

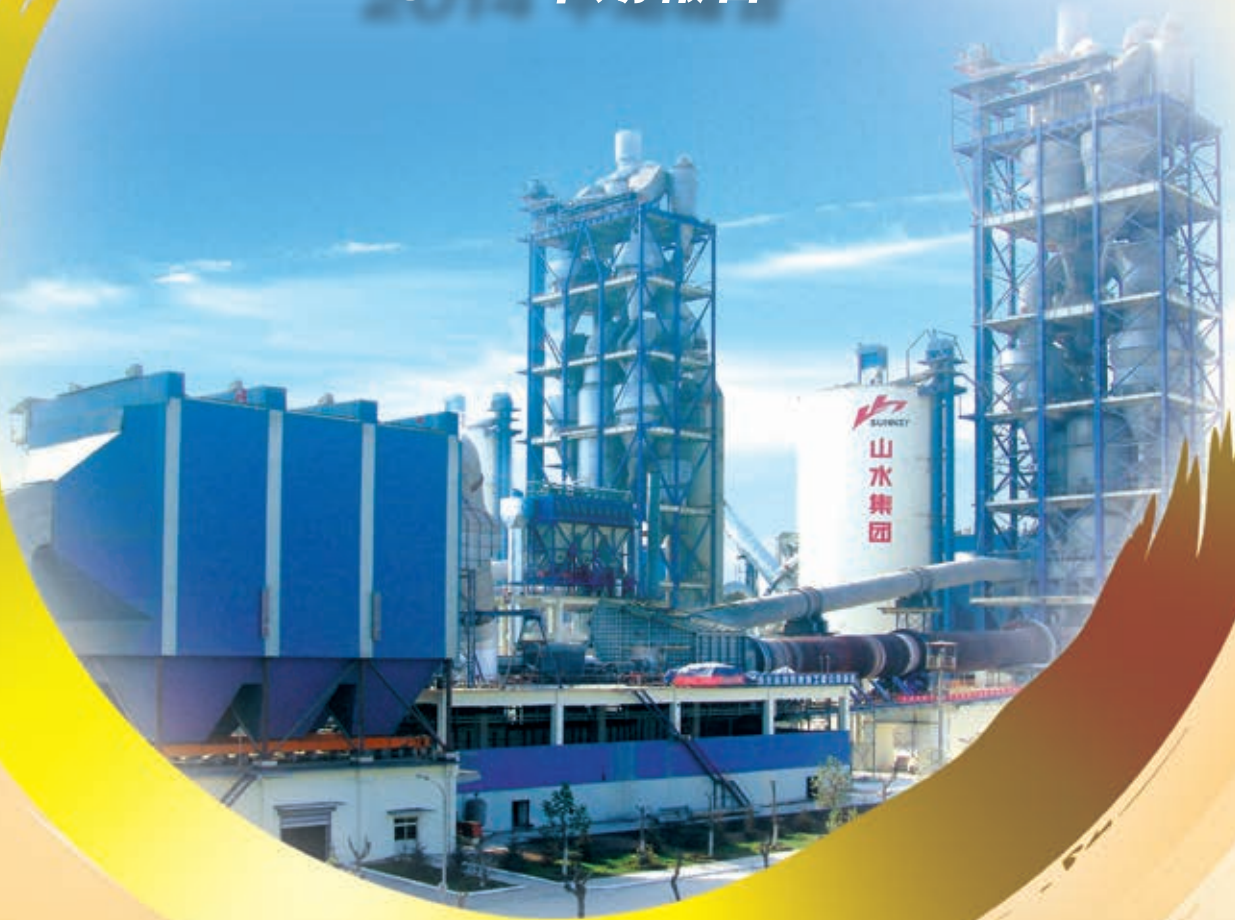


CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED 中國山水水泥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：691

2014 中期報告



目錄

釋義.....	2
(I) 公司基本資料.....	3
(II) 主要數據.....	5
(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況.....	6
(IV) 董事、高級管理人員及員工基本情況.....	11
(V) 管理層討論與分析.....	12
(VI) 重要事項.....	25
(VII) 中期財務報告（未經審核）.....	26

於本中報內，除非文義另有所指，否則下列字句具有以下涵義：

「公司／本公司／山水水泥」	指	中國山水水泥集團有限公司
「本集團／山水集團」	指	本公司及其附屬公司
「報告期」	指	2014年1月1日至2014年6月30日
「董事」	指	本公司董事
「董事會」	指	本公司董事會
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例（第571章）（經不時修訂、補充或以其它方式修改）
「香港」	指	中國香港特別行政區
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「公司章程」	指	本公司之章程
「熟料」	指	水泥生產過程中的半製成品
「元」	指	人民幣元
「中國」	指	中華人民共和國
「山東區域」	指	山東省及本公司業務所覆蓋的河北省、河南省、天津市等
「東北區域」	指	遼寧省及本公司業務所覆蓋的內蒙古東部、吉林省等
「山西區域」	指	山西省及本公司業務所覆蓋的陝西省等
「新疆區域」	指	本公司業務所覆蓋的新疆喀什

(I) 公司基本資料

一、董事會

執行董事

張斌 (董事長兼總經理)

張才奎

李長虹

非執行董事

肖瑜

獨立非執行董事

王堅

侯懷亮

吳曉雲

附註：吳曉雲女士於2014年5月16日獲委任為本公司獨立非執行董事。

審核委員會

王堅 (主席)

侯懷亮

吳曉雲

薪酬委員會

王堅 (主席)

侯懷亮

吳曉雲

執行委員會

張斌 (主席)

張才奎

李長虹

提名委員會

張斌 (主席)

侯懷亮

吳曉雲

(II) 公司基本資料

二、基本資料

- | | | |
|------|-------------|---|
| (一) | 公司名稱 | |
| | 中文名稱 | : 中國山水水泥集團有限公司 |
| | 英文名稱 | : CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED |
| (二) | 公司註冊辦事處 | : Offices of Maples Corporate Services Limited
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY 1-1104
Cayman Islands |
| (三) | 公司辦公地址 | |
| | 中國辦公地址 | : 中國山東濟南市長清區崑山鎮山水工業園 |
| | 香港辦公地址 | : 香港金鐘道89號力寶中心2座26樓2609室 |
| (四) | 公司聯繫方式 | |
| | 電話 | : +86-531-8836 0218 +852-2525 7918 |
| | 傳真 | : +86-531-8836 0218 +852-2525 7998 |
| | 電子郵箱 | : ir@shanshuigroup.com |
| (五) | 公司網址 | : www.shanshuigroup.com |
| (六) | 授權代表 | : 張斌、張才奎 |
| (七) | 替任授權代表 | : 李長虹 |
| (八) | 聯席公司秘書 | : 張斌、李長虹 – FCPA, FCIS |
| (九) | 合資格會計師 | : 李長虹 – FCPA, FCIS |
| (十) | 主要往來銀行 | : 招商銀行
中國建設銀行
中國銀行 |
| (十一) | 上市日期 | : 2008年7月4日 |
| (十二) | 登載本報告的互聯網網址 | : www.shanshuigroup.com |
| (十三) | 公司股票上市交易所 | : 香港聯合交易所 |
| (十四) | 股份代號 | : 691 |
| (十五) | 股份簡稱 | : 山水水泥 |
| (十六) | 香港股份過戶登記處 | : 香港中央證券登記有限公司 |
| | 地址 | : 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓
1712-1716室 |
| (十七) | 法律顧問 | |
| | 中國法律顧問 | : 通商律師事務所 |
| | 香港法律顧問 | : 諾頓羅氏富布萊特香港
佳利(香港)律師事務所 |
| (十八) | 核數師 | : 畢馬威會計師事務所(「KPMG」) |

(III) 主要數據

一、主要財務數據

(單位：人民幣千元)

	2014年1-6月	2013年1-6月
營業收入	7,348,965	7,068,664
毛利	1,533,576	1,601,634
毛利率	20.9%	22.7%
營業利潤	856,391	1,035,166
營業利潤率	11.7%	14.6%
息稅折舊攤銷前利潤	1,520,710	1,655,942
息稅折舊攤銷前利潤率	20.7%	23.4%
淨利潤	151,652	360,349
歸屬於本公司權益持有人的利潤	167,863	347,635
每股基本盈利(元)	0.06	0.12
經營活動產生的現金淨額	785,966	228,345

	2014年6月30日	2013年12月31日
總資產	34,726,999	32,236,396
總負債	24,761,746	22,269,670
公司權益持有人應佔權益	9,154,411	9,245,952
淨資本負債比率	61.2%	60.4%

二、主要業務數據

	2014年1-6月	2013年1-6月
水泥銷量(千噸)	24,355	22,975
熟料銷量(千噸)	4,508	4,203
混凝土(千立方米)	1,636	965
水泥銷售單價(元/噸)	240.3	250.5
熟料銷售單價(元/噸)	202.6	190.8
混凝土(元/立方米)	302.4	293.8

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

一、股本變動

截至2014年6月30日，本公司的法定股本為100,000,000美元，分為10,000,000,000股每股面值0.01美元的股份。

報告期內，本公司未發行新股。

截至2014年6月30日，本公司合共已發行2,815,950,200股股份。

二、主要股東持股情況

於2014年6月30日，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄人士（不包括董事及主要行政人員）於本公司股份及相關股份之權益如下：

股東名稱	擁有權益之數目 ⁽¹⁾	權益性質	權益佔股份百分比
China Shanshui Investment Company Limited	847,908,316 (L)	實益持有人	30.11%
Asia Cement Corporation ⁽²⁾	337,932,000 (L)	大股東所控制的法團的權益	12.00%
Hillhouse Capital Management, Ltd. ⁽³⁾	283,499,000 (L)	投資經理	10.07%
Gaoling Fund, L.P. ⁽⁴⁾	282,328,000 (L)	實益持有人	10.03%
Prudential plc. ⁽⁵⁾	169,849,000 (L)	大股東所控制的法團的權益	6.03%
T. Rowe Price Associates Inc. and its affiliates ⁽⁶⁾	168,692,000 (L)	實益持有人	5.99%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft ⁽⁷⁾	149,037,000 (L)	對股份持有保證權益的人	5.29%
	11,260,600 (L)	保管人－法團／核准借出代理人	0.40%
	6,271,000 (L)	實益持有人	0.22%
	6,245,316 (S)	實益持有人	0.22%
	1,014,000 (L)	大股東所控制的法團的權益	0.04%

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該等股份的好倉，「S」表示該等股份的淡倉。
- (2) 根據Asia Cement Corporation於2014年6月26日（載述的有關事件的日期為2014年6月25日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Asia Cement Corporation及其附屬公司持有。
- (3) 根據Hillhouse Capital Management, Ltd. 於2014年6月11日（載述的有關事件的日期為2014年6月6日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Hillhouse Capital Management, Ltd. 及其附屬公司持有。
- (4) 根據Gaoling Fund, L.P.於2014年6月17日（載述的有關事件的日期為2014年6月12日）呈交的股東權益申報表，Gaoling Fund, L.P.是該等股份的實益持有人。
- (5) 根據Prudential plc於2014年6月12日（載述的有關事件的日期為2014年6月10日）呈交的的股東權益申報表，該等股份是透過Prudential plc及其附屬公司持有。
- (6) 根據T. Rowe Price Associates Inc. and its affiliates於2014年1月24日（載述的有關事件的日期為2014年1月22日）呈交的的股東權益申報表，該等股份是透過T. Rowe Price Associates Inc.及其相關公司持有。
- (7) 根據Deutsche Bank Aktiengesellschaft於2014年2月6日（載述的有關事件的日期為2014年1月31日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過Deutsche Bank Aktiengesellschaft及其附屬公司持有。

除上述披露者外，就董事所知悉，於2014年6月30日概無任何其它人士（惟本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司作出披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉。

三、購買、出售及贖回本公司上市證券

於本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司上市證券。

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

四、購股權

本公司於二零零八年六月十四日採納了購股權計劃。本公司於二零一一年五月二十五日共授出並獲接受可認購7,300,000股股份之購股權，股份於授出日的收市價為每股7.83港元，購股權詳情如下：

承授人類別	授出日期	已授出	歸屬期	行使價	本報告 期內 已行使	本報告 期內 已失效	本報告 期內 已取消	本報告 期內 已屆滿	本報告 期內 未行使
張斌， 執行董事	二零一一年 五月二十五日	供認購 5,000,000股 股份的購股權	沒有	7.90港元	0	0	0	0	供認購 5,000,000股 股份的購股權
李長虹， 執行董事	二零一一年 五月二十五日	供認購 200,000股 股份的購股權	沒有	7.90港元	0	0	0	0	供認購 200,000股 股份的購股權
肖瑜， 非執行董事	二零一一年 五月二十五日	供認購 100,000股 股份的購股權	沒有	7.90港元	0	0	0	0	供認購 100,000股 股份的購股權
僱員	二零一一年 五月二十五日	供認購 2,000,000股 股份的購股權	沒有	7.90港元	0	0	0	0	供認購 2,000,000股 股份的購股權
	總授出並獲 接受購股權	供認購 7,300,000股 股份的購股權			0	0	0	0	供認購 7,300,000股 股份的購股權

購股權計劃主要條款的概要

購股權計劃旨在鼓勵合資格參與者（定義見下文）對提升本公司和股份的價值而為本公司股東帶來利益作出努力，並藉以挽留和吸引可為本集團增長和發展作出貢獻或帶來益處的人才和工作伙伴。

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

在購股權計劃條款的規限下，董事會可酌情向以下人士授出購股權：(i)本公司、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司持有股本權益的任何實體（「被投資實體」）的任何執行董事或僱員（不論是全職或兼職）；(ii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；(iii)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何貨品或服務供貨商；(iv)本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的任何客戶；和(v)董事會全權認為對或將對本集團作出貢獻的任何人士（包括但不限於本公司、本集團任何成員公司或任何被投資實體的專家顧問、顧問、承包商、業務伙伴或服務供貨商）（統稱「合資格參與者」）。

悉數行使根據購股權計劃已授出的購股權而將發行的股份為7,300,000股，相當於截至2014年6月30日本公司已發行股本（即2,815,950,200股股份）約0.26%。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何12個月期間內因行使其購股權而已獲發行和將獲發行的股份總數超逾當時已發行股份總數的1%，則除非經本公司股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

董事會於2011年5月25日授出的購股權之有效期應由2011年5月25日起計為期十年。

授出購股權之股份的認購價須為下列各項最高者：(i)股份於授出日期（必須為營業日）在聯交所每日報價表所列的收市價；及(ii)緊接要約日期前五個營業日，股份於香港聯交所每日報價表所列平均收市價；及(iii)股份面值。

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

五、董事及主要行政人員所擁有股份、相關股份及債券之權益

截至2014年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）（「相關法團」）之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述登記冊之權益，或根據聯交所上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益，列出如下：

董事姓名	本公司／相關法團名稱	股份類別	權益股份數目 ⁽¹⁾	佔本公司
				於2014年6月30日已發行股本總額的百分比
張才奎	本公司	受控制公司權益	847,908,316 (L) ⁽²⁾	30.11%
張斌	本公司	實益持有人	5,000,000 (L) ⁽³⁾	0.18%
李長虹	本公司	實益持有人	200,000 (L) ⁽⁴⁾	0.007%
肖瑜	本公司	實益持有人	100,000 (L) ⁽⁵⁾	0.004%

附註：

- (1) 英文字母「L」表示該等股份的好倉。
- (2) 847,908,316股由China Shanshui Investment Company Limited（「Shanshui Investment」）持有。張才奎先生以信託人的身份持有及擁有絕對酌情管理及控制Shanshui Investment多於50%的股權。因此，根據證券及期貨條例，張才奎先生被視為擁有以Shanshui Investment之名義登記之全部股份權益。
- (3) 此5,000,000股代表悉數行使於2011年5月25日授予張斌先生的購股權而將發行的股份，有關詳情請見本章第四節「購股權」。
- (4) 此200,000股代表悉數行使於2011年5月25日授予李長虹先生的購股權而將發行的股份，有關詳情請見本章第四節「購股權」。
- (5) 此100,000股代表悉數行使於2011年5月25日授予肖瑜先生的購股權而將發行的股份，有關詳情請見本章第四節「購股權」。

截至2014年6月30日，除上述者外，概無本公司的董事及主要行政人員於本公司或任何其相關法團之股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條的規定須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

(IV) 董事、高級管理人員及員工基本情況

一、報告期內董事、高級管理人員聘任及離任情況

於2014年5月16日召開的本公司2013年度股東週年大會上，根據公司章程16.18條，輪值退任的董事為張才奎先生、李長虹先生和侯懷亮先生。而在此股東週年大會上，張才奎先生、李長虹先生和侯懷亮先生被重選為本公司董事。

於該次股東週年大會上，焦樹閣先生、王燕謀先生退任本公司董事職務，吳曉雲女士獲委任為本公司獨立非執行董事。

二、企業管治常規守則

於本報告期內，除董事長、總經理由張斌先生一人擔任外，本公司董事會並無獲悉任何數據顯示，存在未遵守聯交所上市規則附錄14載列《企業管治守則》及《企業管治報告》之規定。

之所以本公司董事長及總經理的角色未做區分，概因本公司董事會認為此兩個職位由同一人擔任對公司的管理架構及股東利益最為有利。張斌先生自2006年加入本集團以來一直參與本集團整體策略規劃和管理，對本集團的架構及運營了如指掌，熟悉資本市場規則，在水泥行業擁有近10年經驗，董事會正是基於張斌先生對本集團的了解及經驗作出上述的安排。

三、標準守則

本公司已經就董事的證券交易，採納了一套不低於聯交所上市規則附錄10載列之《上市發行人的董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的標準的行為守則。本公司經向所有董事作出特別查詢後，理解各董事於本報告期內，均已遵守「標準守則」內對有關董事之證券交易的規定。

四、員工、酬金

本集團截至2014年6月30日止，在職員工共計23,198人。員工在報告期內的酬金總額為人民幣6.10億元。

(V) 管理層討論與分析

一、經營環境和行業概況

今年以來，中國政府把改革創新貫穿於經濟社會發展的各個領域各個環節，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，經濟運行總體平穩。2014年上半年，中國國內生總值人民幣269,044億元，同比增長7.4%；上半年，固定資產投資212,770億元，同比名義增長17.3%，二季度增幅比一季度回落0.3個百分點。而作為與拉動水泥需求息息相關的房地產行業，則呈現疲軟態勢。上半年，全國房地產開發投資42,019億元，同比名義增長14.1%，二季度增速比一季度回落2.7個百分點。房屋新開工面積同比下降16.4%，6月末全國商品房待售面積同比增長24.5%。*(數據來源：國家統計局)*

自2012年以來，受中國經濟增長放緩、固定資產投資增速回落，尤其是房地產開發投資增速下滑的影響，水泥市場需求呈偏弱趨勢。特別是水泥供需矛盾突出，導致產品價格進入下滑通道，行業整體盈利能力下降。2014上半年，全國水泥產量11.44億噸，同比增長3.6%，增速同比回落6.1個百分點，半年產量增速創進入本世紀以來同期新低；全國水泥行業實現利潤342億元，總體上講，南方水泥企業的效益好於北方水泥企業，尤其華北和東北地區，水泥價格則降幅較大，盈利明顯減少。*(數據來源：數字水泥網)*

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧

2014年上半年，本集團在加快水泥主業發展的同時，積極做好產業鏈縱深發展工作，不斷完善、細化內部基礎管理，以提升生產運營質量和持續盈利能力。

報告期內，下列項目已投入運行或被公司收購：

	增加熟料產能 (萬噸)	增加水泥產能 (萬噸)
新建生產線		
阿魯科爾沁旗山水水泥有限公司3,200t/d熟料線(二期)	102	—
英吉沙山水水泥有限公司年產100萬噸水泥粉磨線	—	100
小計	102	100
收購生產線		
神木縣煤建水泥有限公司年產180萬噸水泥粉磨線	—	180
山西永中晟環保建材有限公司年產60萬噸水泥粉磨線	—	60
小計		240
新增產能合計	102	340

截至2014年6月30日，本集團水泥產能9,760萬噸，熟料產能4,637萬噸，商品混凝土產能1,680萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計2,886.3萬噸，同比增加6.2%；銷售商品混凝土163.6萬立方米，同比增加69.5%。營業收入人民幣73.49億元，同比增加4.0%；本期利潤人民幣1.52億元，同比減少57.9%。

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧 (續)

(一) 業務分析

1. 產品收入分析及同比變動情況

(單位：人民幣千元)

產品	2014年1-6月		2013年1-6月		銷售金額 同比增減
	銷售金額	比重	銷售金額	比重	
水泥	5,851,799	79.6%	5,756,370	81.5%	1.7%
熟料	913,505	12.5%	801,901	11.3%	13.9%
混凝土	494,656	6.7%	283,500	4.0%	74.5%
其它	89,005	1.2%	226,893	3.2%	-60.8%
合計	7,348,965	100.0%	7,068,664	100.0%	4.0%

報告期內，公司營業收入增加4.0%至人民幣73.49億元。按產品分類，水泥產品收入人民幣58.52億元，同比增加1.7%；熟料收入人民幣9.14億元，同比增加13.9%；混凝土收入人民幣4.95億元，同比增長74.5%。

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧 (續)

(一) 業務分析 (續)

2. 產品銷量、銷售單價分析及同比變動情況

(1) 全集團銷量、銷售單價對比

產品	本報告期	上年同期	銷量增減	本報告期	上年同期	售價增減
	銷量 (千噸)	銷量 (千噸)		銷售單價 (元/噸)	銷售單價 (元/噸)	
水泥	24,355	22,975	6.0%	240.3	250.5	-4.1%
熟料	4,508	4,203	7.3%	202.6	190.8	6.2%
	(千立方米)	(千立方米)		(元/立方米)	(元/立方米)	
混凝土	1,636	965	69.5%	302.4	293.8	2.9%

報告期內，公司水泥銷量同比增加6.0%至2,435.5萬噸，商品熟料銷量同比增加7.3%至450.8萬噸。水泥銷售單價下降4.1%至人民幣240.3元/噸，熟料銷售單價增加6.2%至人民幣202.6元/噸。混凝土銷量同比增加69.5%至163.6萬立方米，混凝土銷售單價上升2.9%至人民幣302.4元/立方米。

(2) 各區域企業水泥銷售單價對比

區域	本報告期 銷售單價 (元/噸)	上年同期 銷售單價 (元/噸)	售價增減
山東區域	240.6	243.7	-1.3%
東北地區	246.9	274.0	-9.9%
山西區域	209.9	218.6	-4.0%
新疆區域	233.7	228.6	2.2%

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧 (續)

(一) 業務分析 (續)

2. 產品銷量、銷售單價分析及同比變動情況 (續)

(2) 各區域企業水泥銷售單價對比 (續)

報告期內，公司山東區域企業水泥平均銷售單價為人民幣240.6元／噸，同比減少1.3%，東北區域企業水泥平均銷售單價為人民幣246.9元／噸，同比減少9.9%，山西區域企業水泥平均銷售單價為人民幣209.9元／噸，同比減少4.0%，新疆區域企業水泥平均銷售單價為人民幣233.7元／噸，同比增加2.2%。

(3) 高、低標號水泥銷量佔比及對比

	2014年1-6月		2013年1-6月		銷量增減
	銷量 (千噸)	銷量佔比	銷量 (千噸)	銷量佔比	
高標號水泥	16,069	66.0%	14,641	63.7%	9.8%
低標號水泥	8,286	34.0%	8,334	36.3%	-0.6%

註：高標號水泥指耐壓強度相當於或高於42.5兆帕的產品。

報告期內，高標號水泥銷量為1,606.9萬噸，與上年同期相比增加9.8%，低標號水泥銷量為828.6萬噸，與上年同期相比減少0.6%。

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧 (續)

(一) 業務分析 (續)

3. 各區域銷售金額分析及變動情況

(單位：人民幣千元)

區域	2014年1-6月		2013年1-6月		銷售金額增減
	銷售金額	比重	銷售金額	比重	
山東區域	5,112,832	69.6%	4,719,789	66.8%	8.3%
東北區域	1,691,217	23.0%	1,897,157	26.8%	-10.9%
山西區域	369,446	5.0%	317,967	4.5%	16.2%
新疆區域	175,470	2.4%	133,751	1.9%	31.2%
合計	7,348,965	100.0%	7,068,664	100.0%	4.0%

2014年上半年，山東區域企業銷售收入為人民幣51.13億元，佔集團上半年總銷售收入的69.6%，同比增加8.3%。東北區域企業銷售收入為人民幣16.91億元，佔集團上半年總銷售收入的23.0%，同比減少10.9%。隨着山西區域企業的陸續投產，將貢獻更多銷售收入。

(二) 盈利分析

1. 主要損益項目變動

(單位：人民幣千元)

	2014年1-6月	2013年1-6月	增減
收入	7,348,965	7,068,664	4.0%
毛利	1,533,576	1,601,634	-4.2%
息稅折舊攤銷前利潤	1,520,710	1,655,942	-8.2%
營運所得利潤	856,391	1,035,166	-17.3%
稅前利潤	301,253	579,888	-48.0%
期間利潤	151,652	360,349	-57.9%
歸屬於本公司股東可供分配利潤	167,863	347,635	-51.7%

(V) 管理層討論與分析

二、公司業務回顧 (續)

(二) 盈利分析 (續)

1. 主要損益項目變動 (續)

報告期內，集團實現銷售收入人民幣73.49億元，同比增加4.0%；實現營運所得利潤人民幣8.56億元，同比減少17.3%；實現期間利潤人民幣1.52億元，同比減少57.9%；歸屬於本公司股東可供分配利潤人民幣1.68億元，同比減少51.7%。利潤減少主要是銷售價格下降所致。

2. 銷售成本佔比收入的比較分析

(單位：人民幣千元)

銷售成本	2014年1-6月		2013年1-6月		佔比收入 增減變動
	金額	佔比收入	金額	佔比收入	
原材料	1,841,064	25.1%	1,679,210	23.8%	1.3個百分點
煤炭	1,519,316	20.7%	1,472,475	20.8%	-0.1個百分點
電力	853,360	11.6%	928,470	13.1%	-1.5個百分點
折舊和攤銷	534,007	7.3%	458,572	6.5%	0.8個百分點
其它	1,067,642	14.5%	928,303	13.1%	1.4個百分點
總銷售成本	5,815,389	79.1%	5,467,030	77.3%	1.8個百分點

報告期內，本集團總銷售成本佔比收入為79.1%，較去年同期增加1.8個百分點。其中，原材料成本佔收入的25.1%，較去年同期增加了1.3個百分點。煤炭支出佔收入的20.7%，較去年同期下降了0.1個百分點。2014年上半年煤炭平均採購單價比去年同期下降5.3%至人民幣546.4元／噸。在成本節約方面，2014年上半年余熱發電總發電量為5.32億度，降低熟料成本人民幣2.05億元。

(V) 管理層討論與分析

三、公司財務回顧

(一) 期間費用

(單位：人民幣千元)

	2014年1-6月		2013年1-6月		佔銷售 收入比重 增減變動
	金額	佔銷售 收入比重	金額	佔銷售 收入比重	
銷售費用	214,190	2.9%	177,938	2.5%	0.4個百分點
管理費用	572,780	7.8%	530,440	7.5%	0.3個百分點
財務成本	560,070	7.6%	468,977	6.6%	1.0個百分點
合計	1,347,040	18.3%	1,177,355	16.6%	1.7個百分點

報告期內，集團銷售費用佔比銷售收入較去年同期增加0.4個百分點，管理費用佔比銷售收入較去年同期增加0.3個百分點。本集團財務成本佔比銷售收入較2013年同期上升1.0個百分點。

(二) 資產負債項目變動

(單位：人民幣千元)

	於2014年 6月30日	於2013年 12月31日	增減變動
非流動資產	26,045,075	24,992,311	4.2%
流動資產	8,681,924	7,244,085	19.8%
總資產	34,726,999	32,236,396	7.7%
流動負債	11,121,036	12,047,157	-7.7%
非流動負債	13,640,710	10,222,513	33.4%
總負債	24,761,746	22,269,670	11.2%
少數股東權益	810,842	720,774	12.5%
歸屬於本公司權益持有人的權益	9,154,411	9,245,952	-1.0%
負債及權益合計	34,726,999	32,236,396	7.7%

(V) 管理層討論與分析

三、公司財務回顧 (續)

(二) 資產負債項目變動 (續)

於2014年6月30日，本集團的總資產為人民幣347.27億元，總負債為人民幣247.62億元，淨資產為人民幣99.65億元。淨資本負債比率(淨負債÷(淨負債+公司權益))為61.2%，較去年底增加了0.8個百分點。本集團的流動資產總額為人民幣86.82億元，流動負債總額為人民幣111.21億元，流動負債淨額為人民幣24.39億元。本集團預計2014年營運所得現金流和本集團獲得的銀行授信額度以及發行中期票據的淨收入足以滿足持續經營所需資金的要求。

(三) 長期及短期銀行貸款及其它貸款

(單位：人民幣千元)

借款年期	於2014年 6月30日	於2013年 12月31日
短期借款(含1年內到期的長期借款)	4,834,537	6,875,818
長期借款	13,009,867	9,614,005
合計	17,844,404	16,489,823

因公司水泥業務發展需要，借款規模擴大，公司於2014年6月30日的借款總額為人民幣178.44億元，較2013年底增加人民幣13.55億元。其中，一年以上的長期借款人民幣130.10億元，佔總借款72.9%。

(V) 管理層討論與分析

三、公司財務回顧 (續)

(四) 資本性支出

報告期內，本集團資本性支出約人民幣12.88億元，主要用於水泥、熟料生產線的建設和收購支出。

於2014年6月30日，已訂立廠房建設合同、設備購買合同及權益投資協議在賬目內未提撥，但應履行的資本承諾為：

(單位：人民幣千元)

	於2014年 6月30日	於2013年 12月31日
已批准已訂約	737,374	1,764,839
已批准未訂約	597,245	1,278,457
合計	<u>1,334,619</u>	<u>3,043,296</u>

2014年6月30日，集團已批准已訂約的資本承擔為人民幣7.37億元，較年初減少人民幣10.27億元。已批准未定約的資本承擔為人民幣5.97億元，較年初減少人民幣6.81億元。

(V) 管理層討論與分析

三、公司財務回顧 (續)

(五) 現金流量淨額分析

(單位：人民幣千元)

	2014年1-6月	2013年1-6月
經營活動產生現金流量淨額	785,966	228,345
投資活動所用現金流量淨額	(1,247,053)	(1,532,876)
籌資活動產生現金流量淨額	1,337,525	1,765,263
現金及現金等價物的淨變動	876,438	460,732
於1月1日的現金及等價物餘額	1,277,369	1,083,220
匯率變動的影響	714	5,881
於6月30日的現金及等價物餘額	2,154,521	1,549,833

報告期內，集團經營活動產生現金流量淨額人民幣7.86億元，比上年同期增加人民幣5.58億元。投資活動所用現金流量淨額人民幣12.47億元，比上年同期負流量淨額減少人民幣2.86億元。籌資活動產生現金流量淨額比上年同期減少人民幣4.28億元至人民幣13.38億元。

(V) 管理層討論與分析

四、下半年展望

展望下半年經營環境，我們認為有利因素和不利因素將並存，水泥行業供需關係不會得以大幅度改善。一方面，中國政府有針對性的出台了一系列提振經濟增長的措施，特別是加快推進一批鐵路、公路等交通基礎設施建設，將有力拉動水泥需求。但同時也應注意到，全社會固定資產投資和房地產開發投資增速同比出現明顯下降，水泥行業產能過剩不可能在短期內得到扭轉。

當前，水泥需求增速放緩，行業產能嚴重過剩，公司認為，這也正是大型水泥集團充分發揮自身管理優勢、品牌優勢、布局和規模優勢，以奠定未來持續盈利能力的有利時機。為此，下半年，公司將着力做好以下幾方面工作：

1. **穩定價格，細分客戶，擴大市場銷量。**在價格低迷的情況下，擴大銷量是實現公司盈利的重要舉措。下半年，公司將從山東區域市場開始，進一步完善客戶信息平台，充分利用銷售網絡和直銷模式優勢，做好與客戶的售前對接和售中售後服務，在穩定價格的基礎上，擴大市場銷量，完成全年銷售目標。
2. **嚴控成本，對標管理，提高競爭能力。**下半年，公司將對山東、遼寧、山西等核心業務區域進行全面深化督導，以實施對標管理為主要手段，突出對技術指標（煤耗、電耗、維修費用等）和利潤指標的考核，提升內控管理水平和執行效率，增強市場話語權，促進公司效益穩步增長。

(V) 管理層討論與分析

四、下半年展望 (續)

3. **定期評估，分類施策，規避運營風險。**下半年，公司將以全面預算管理為總抓手，完善月度生產經營預算的分解、執行、監督和考核評價機制，建立日監控、周檢查、旬評價、月考核的機制，強化財務數據對生產經營的指導作用，使生產運營決策更加科學有效，進一步提升公司經濟運行質量。
4. **順應形勢，提質增效，完善戰略布局。**水泥產能過剩嚴重，企業競爭加劇，短時間內不可逆轉。為此，下半年公司將順應中國水泥產業政策，做好現有市場覆蓋範圍內的戰略調研，做好水泥及上下游產業鏈項目儲備。同時，加大水泥行業節能環保等轉型升級方面的研發投入，做好技術和人員方面的儲備，奠定企業未來綜合競爭力優勢。

總之，山水集團將沉着應對各種困難，通過採取有效措施，力爭以最好的業績回報廣大投資者的信任與支持！

(VI) 重要事項

一、 公司治理

本集團已建立起較完善的公司治理結構。報告期內，公司董事會及下屬各專門委員會均按其職能範圍和工作程序履行了職責。

公司將繼續按照香港聯交所關於上市公司內部控制的制度指引，重點推行涵蓋生產管理、設備管理、質量管理、財務管理、採供管理、銷售管理、投資項目管理和人力資源管理等流程制度的執行。並充分發揮集團審計部的職能，不斷加強內部審計監察工作，通過定期或不定期專項審計，使制度得以有效執行，提升公司運營質量。

根據聯交所上市規則，按照「公平、公正、公開、公允」原則，公司進一步規範下屬企業之間的往來交易，加強熟料內部價格的監督檢查，杜絕不正當的關聯交易行為。

公司不斷加強投資者關係管理，逐步完善投資者交流溝通機制，及時、完整、準確、公平的向投資者披露信息，嚴禁內幕交易和私下披露信息以及損害其它投資者利益行為。

公司根據上市規則規範，不斷完善信息披露制度及管理辦法，增強董事、高級管理人員以及相關部門須依據聯交所上市規則經營的意識。

二、 中期股息

董事會建議不派發2014年上半年度股息。

三、 持續關聯交易

報告期內，本公司無持續關聯交易發生。

四、 審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事所組成。該審核委員會與管理層已省覽及批准本集團根據國際財務報告準則編製的2014年未經審核中期（半年度）財務報告，並審閱本集團截至2014年6月30日止六個月的未經審核中期業績。

(VII) 中期財務報告（未經審核） 合併利潤表

截至2014年6月30日止6個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
經營收入	3&4	7,348,965	7,068,664
經營成本		(5,815,389)	(5,467,030)
毛利		1,533,576	1,601,634
其他收入	5	116,554	149,873
其他費用，淨額	5	(6,769)	(7,963)
銷售費用		(214,190)	(177,938)
管理費用		(572,780)	(530,440)
經營利潤		856,391	1,035,166
財務費用	6	(560,070)	(468,977)
應佔聯營公司利潤減虧損		4,932	13,699
稅前利潤		301,253	579,888
所得稅費用	7	(149,601)	(219,539)
本期利潤		151,652	360,349
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		167,863	347,635
非控股股東		(16,211)	12,714
本期利潤		151,652	360,349
每股收益	9		
基本		0.06	0.12
攤薄		0.06	0.12

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。應付本公司股東的股息詳情已列載於附註21。

(VII) 中期財務報告（未經審核） 合併利潤表及其他綜合收益表

截至2014年6月30日止6個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
本期利潤		151,652	360,349
其他綜合（損失）／收益 （抵消所得稅和重分類影響後）			
不會重分類至利潤表的項目：			
重新計量的界定福利計劃損失		—	(23,680)
後續有可能重分類至利潤表的項目：			
換算境外附屬公司財務報表的匯兌差額		(53,481)	47,833
可供出售金融資產：			
公允價值淨變動	8	38	(837)
本期其他綜合收益		(53,443)	23,316
本期綜合收益合計		98,209	383,665
以下人士應佔綜合收益：			
本公司股東		114,420	370,951
非控股股東		(16,211)	12,714
本期綜合收益合計		98,209	383,665

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

合併資產負債表

於2014年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產	10		
— 物業、廠房及設備，淨額		19,688,696	18,945,634
— 預付土地租賃款		2,477,648	2,458,855
		22,166,344	21,404,489
無形資產		459,106	464,230
商譽		2,335,376	2,323,762
其他金融資產		525,734	500,183
於聯營公司的權益		322,833	80,472
遞延所得稅資產		235,682	219,175
		26,045,075	24,992,311
流動資產			
存貨	11	1,914,517	1,966,096
應收賬款及應收票據	12	2,646,480	2,019,954
預付款及其他應收款	13	1,894,919	1,900,031
受限制的銀行存款	14	71,487	80,635
現金及現金等價物	14	2,154,521	1,277,369
		8,681,924	7,244,085
流動負債			
短期借款及一年內到期的長期借款	15	2,284,392	2,909,685
一年內到期的其他借款	16	1,050,626	1,570,768
一年內到期的長期債券	17	1,499,519	2,395,365
應付賬款及應付票據	18	3,660,576	3,179,446
預提費用及其他應付款	19	2,290,113	1,847,898
應付股息	21(a)	205,961	—
一年內到期的應付融資租賃款		11,692	12,844
應付所得稅		118,157	131,151
		11,121,036	12,047,157
淨流動負債		(2,439,112)	(4,803,072)
總資產減流動負債		23,605,963	20,189,239

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

合併資產負債表

於2014年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
長期借款，扣除一年內到期部份	15	3,845,127	2,963,980
其他借款，扣除一年內到期部份	16	32,000	58,080
長期債券	17	9,132,740	6,591,945
應付融資租賃款		13,986	18,826
界定福利計劃		158,429	159,210
遞延收益	20	308,552	317,151
長期應付款		83,149	38,580
遞延所得稅負債		66,727	74,741
		13,640,710	10,222,513
淨資產			
		9,965,253	9,966,726
權益			
股本		193,198	193,198
法定儲備		3,451,085	3,451,085
股本和法定儲備		3,644,283	3,644,283
其他儲備		5,510,128	5,601,669
本公司股東應佔權益		9,154,411	9,245,952
非控股股東權益		810,842	720,774
權益合計		9,965,253	9,966,726

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

合併權益變動表

截至2014年6月30日止6個月 – 未經審核
(以人民幣列示)

	歸屬於本公司股東									
	其他股本		法定儲備	其他儲備	匯兌儲備	公允價值		合計	非控制性	
	股本	儲備				儲備	保留溢利		權益	權益合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2013年1月1日	193,198	3,451,085	962,395	199,126	8,361	4,004	3,832,680	8,650,849	745,653	9,396,502
截至2013年6月30日止										
6個月的權益變動：										
本期利潤	-	-	-	-	-	-	347,635	347,635	12,714	360,349
其他綜合(損失)/收益	-	-	-	-	47,833	(837)	(23,680)	23,316	-	23,316
本期綜合(損失)/收益合計	-	-	-	-	47,833	(837)	323,955	370,951	12,714	383,665
注資或收購附屬公司產生的										
非控股股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	38,124	38,124
收購非控股股東權益	-	-	-	(7,846)	-	-	-	(7,846)	(14,781)	(22,627)
非控股股東權益分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,664)	(3,664)
宣布分派的以前年度股息	-	-	-	-	-	-	(522,680)	(522,680)	-	(522,680)
於2013年6月30日	193,198	3,451,085	962,395	191,280	56,194	3,167	3,633,955	8,491,274	778,046	9,269,320
於2014年1月1日	193,198	3,451,085	1,070,552	190,112	120,810	2,945	4,217,250	9,245,952	720,774	9,966,726
截至2014年6月30日止										
6個月的權益變動										
本期利潤	-	-	-	-	-	-	167,863	167,863	(16,211)	151,652
其他綜合(損失)/收益	-	-	-	-	(53,481)	38	-	(53,443)	-	(53,443)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	(53,481)	38	167,863	114,420	(16,211)	98,209
收購附屬公司產生的										
非控股股東權益增加	-	-	-	-	-	-	-	-	121,062	121,062
非控股股東權益分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(14,783)	(14,783)
宣布分派的以前年度股息	-	-	-	-	-	-	(205,961)	(205,961)	-	(205,961)
於2014年6月30日	193,198	3,451,085	1,070,552	190,112	67,329	2,983	4,179,152	9,154,411	810,842	9,965,253

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

簡明合併現金流量表

截至2014年6月30日止6個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
經營活動產生的現金		973,095	530,526
已付所得稅		(187,129)	(302,181)
經營活動所得的現金淨額		785,966	228,345
投資活動			
購入長期資產支付的款項		(1,204,474)	(1,511,670)
收購附屬公司支付的款項，扣除所得現金		(83,482)	(48,401)
其他		40,903	27,195
投資活動所用的現金淨額		(1,247,053)	(1,532,876)
融資活動			
借入貸款		2,015,000	1,697,061
發行長期債券所得款項		2,500,000	1,775,830
償還貸款		(3,210,100)	(1,693,899)
其他		32,625	(13,729)
融資活動所得的現金淨額		1,337,525	1,765,263
現金及現金等價物的增加淨額		876,438	460,732
於1月1日的現金及現金等價物	14	1,277,369	1,083,220
匯率變動的影響		714	5,881
於6月30日的現金及現金等價物	14	2,154,521	1,549,833

第32頁至56頁的附註為本中期財務報表的組成部份。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

1 編製基準

本中期財務報表是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定編製，包括符合國際會計準則委員會所採納的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)的規定。本中期財務報表於2014年8月22日獲授權刊發。

本中期財務報表是根據中國山水水泥集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)所採納用以編製截至2013年12月31日止年度合併財務報告的相同會計政策編製，惟預期會於2014年年度財務報告中反映的會計政策變動除外。該等會計政策變動的詳情載於附註2。

根據國際會計準則第34號，管理層在編製中期財務報表時需要作出判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設會影響採用的政策及由年初至今資產與負債及收入與支出的匯報數額。實際業績可能有別於這些估計。

本中期財務報表包括簡明合併財務報表和選定的解釋附註。這些附註闡述了自2013年年度財務報告刊發以來，對了解本集團財務狀況的變動和業績表現相當重要的事件和交易。本簡明綜合中期財務報表和其中附註並未載所有根據國際財務報告準則的要求編製完整財務報告所需的一切資料。

本中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

本中期財務報表所載有關截至2013年12月31日止財政年度的財務資料，由於已在早前呈報，故並不構成本公司就該財政年度編製的法定財務報告；但卻源自該等財務報告。本公司截至2013年12月31日止年度的法定財務報告可在本公司的註冊辦事處索取。核數師已在2014年3月21日的報告中對該等財務報告發表了無保留意見。

(VII) 中期財務報告（未經審核）

未經審核中期財務報告附註

（除非特別註明，否則以人民幣列示）

2 會計政策變動

國際會計準則委員會頒佈了多項新訂或經修訂的國際財務報告準則，於本集團的當期會計期間首次生效。其中，以下為相關於本集團財務報表的變動：

- 《國際財務報告準則》第10號，第12號和《國際會計準則》第27號修訂，投資主體
- 《國際會計準則》第32號修訂，金融資產及金融負債的抵消
- 《國際會計準則》第36號修訂，非金融資產可收回金額的披露
- 《國際財務報告解釋公告》第21號，徵費

本集團於本會計期間未採用任何尚未生效的財務報告準則及相關註釋。

《國際財務報告準則》第10號，第12號和《國際會計準則》第27號修訂，投資主體

符合修訂的《國際財務報告準則》第10號定義的投資主體，免除其與母公司合併賬項。該修訂要求投資主體應以公允價值計量且變動計入損益。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為本公司及其子公司不符合投資主體的定義。

《國際會計準則》第32號修訂，金融資產及金融負債的抵消

《國際會計準則》第32號修訂明確了金融資產和金融負債的抵消要求。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為該修訂與本集團已採用的會計政策一致。

《國際會計準則》第36號修訂，非金融資產可收回金額的披露

《國際會計準則》第36號修訂修改了非金融資產減值的披露要求。其中，該修訂增加了披露要求，要求減值資產或者現金產出單元根據公允價值減處置成本披露可收回金額。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響。

《國際財務報告解釋公告》第21號，徵費

《國際財務報告解釋公告》第21號就政府徵費負債的確認提供了指引。該修訂對本集團中期財務報告無重大影響，因為該修訂與本集團已採用的會計政策一致。

(VII) 中期財務報告（未經審核）

未經審核中期財務報告附註

（除非特別註明，否則以人民幣列示）

3 分部報告

由於本集團只有一種業務，即在中國境內生產和銷售水泥和熟料，所以本集團的風險和利潤回報率主要受到地域差別的影響。

本集團按地域來管理其業務。本集團以向內部匯報給集團的最高行政管理層用作資源分配和績效評價的方法列示以下四個報告分部。以下四個報告分部份別包含了在同一區域的所有經營分部。

- 山東省 — 以中國山東省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 東北地區 — 以中國遼寧省、內蒙古自治區為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 山西省 — 以中國山西省和陝西省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 新疆地區 — 以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為主要經營領域的本集團的附屬公司。

(a) 分部業績

分部信息的準備基礎是與集團最高行政管理層用於評價分部經營表現和分配分部之間的資源配置時使用的信息保持一致的。集團最高行政管理層根據以下基礎管理各分部的業績：

分部資產包括所有有形資產、無形資產和流動資產，金融資產及其他企業資產。分部負債包括應付賬款、應付票據、其他應付款、預提費用以及由分部直接管理的銀行借款。

收入和支出是根據各分部產生的收入和支出或由分配給各分部的資產帶來的折舊和攤銷。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

3 分部報告 (續)

(a) 分部業績 (續)

分部利潤報告是以經調整的稅前利潤為衡量工具的。經調整的稅前利潤是在本集團利潤的基礎上調整不能直接歸類於各分部的項目，例如應佔聯營公司利潤減虧損、董事薪酬、審計師薪酬、無法分配的借款產生的財務費用以及其他集團總部和相關行政部門的費用。

除了有關經調整的稅前利潤的分部信息外，管理層還提供各分部信息，包括收入、由各分部直接管理的現金和借款產生的利息收入和費用以及由各分部經營中使用的非流動資產產生的折舊、攤銷和減值損失。分部之間的銷售價格是參考外部公司的類似銷售價格確定的。

下表列示本期就資源分配及評估分部表現向本集團最高管理層提供有關本集團可呈報分部的資料：

	2014					2013				
	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
6個月期間										
對外銷售收入	5,112,832	1,691,217	369,446	175,470	7,348,965	4,719,789	1,897,157	317,967	133,751	7,068,664
分部間收入	60,439	-	-	-	60,439	52,649	-	-	-	52,649
可呈報分部收入	<u>5,173,271</u>	<u>1,691,217</u>	<u>369,446</u>	<u>175,470</u>	<u>7,409,404</u>	<u>4,772,438</u>	<u>1,897,157</u>	<u>317,967</u>	<u>133,751</u>	<u>7,121,313</u>
可呈報分部利潤 (經調整稅前利潤)	<u>779,243</u>	<u>91,818</u>	<u>(52,414)</u>	<u>424</u>	<u>819,071</u>	<u>758,884</u>	<u>191,855</u>	<u>40,253</u>	<u>3,161</u>	<u>994,153</u>
固定資產減值	5	-	-	-	5	3,142	-	-	-	3,142
於6月30日/ 12月31日										
可呈報分部資產	<u>13,573,176</u>	<u>10,023,141</u>	<u>5,891,820</u>	<u>954,413</u>	<u>30,442,550</u>	<u>12,871,098</u>	<u>9,832,065</u>	<u>5,265,391</u>	<u>944,367</u>	<u>28,912,921</u>
可呈報分部負債	<u>3,790,275</u>	<u>2,194,572</u>	<u>822,824</u>	<u>411,043</u>	<u>7,218,714</u>	<u>3,547,146</u>	<u>1,925,583</u>	<u>774,134</u>	<u>434,147</u>	<u>6,681,010</u>

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

3 分部報告 (續)

(b) 可呈報分部收入及損益的對賬

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
利潤		
可呈報分部利潤	819,071	994,153
抵消分部間利潤	(2,913)	(4,825)
來自本集團外部客戶的可呈報分部利潤	816,158	989,328
應佔聯營公司利潤減虧損	4,932	13,699
未分配財務費用	(494,555)	(374,640)
未分配總部及公司行政支出	(25,282)	(48,499)
綜合稅前利潤	301,253	579,888

4 經營的季節性

基於本集團的一般經驗，由於建築季節自每年的第二季度開始，故水泥製品下半年的需求量相比上半年高。因此，本集團上半年的營業收入和業績通常較低。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

5 其他收入和其他費用，淨額

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
<i>其他收入</i>		
銀行存款的利息收入	6,177	15,248
第三方借款利息收入	14,074	9,972
聯營公司借款利息收入	2,408	1,706
政府補助	69,039	80,072
遞延收益攤銷	8,845	8,434
匯兌淨收益	-	34,441
其他	16,011	-
	116,554	149,873
<i>其他費用，淨額</i>		
出售固定資產的收益／(損失)淨額	964	(2,224)
匯兌淨損失	(4,935)	-
罰款支出	(1,246)	(109)
固定資產減值損失	(5)	(3,142)
其他	(1,547)	(2,488)
	(6,769)	(7,963)

6 稅前利潤

計算稅前利潤時已計入／(扣除)：

(a) 財務費用

	附註	截至6月30日止6個月	
		2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
借款和公司債券利息		610,140	522,084
減：資本化利息開支	(i)	(90,896)	(83,566)
利息開支淨額		519,244	438,518
折現回撥	(ii)	5,947	5,087
銀行手續費		33,698	23,706
融資租賃承擔的財務支出		1,181	1,666
		560,070	468,977

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

6 稅前利潤 (續)

(a) 財務費用 (續)

附註：

- (i) 截至2014年6月30日止6個月及2013年度，本集團用以釐定廠房建設可作資本化的借款金額的資本化利率分別為6.92%及5.60%。
- (ii) 該項目指採用實際利率就下列債務作出折現的利息：

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
界定福利計劃	3,515	3,250
應付收購代價	2,432	1,837
	5,947	5,087

(b) 其他項目

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
折舊	597,455	523,131
攤銷		
— 預付土地租賃款	28,915	28,847
— 無形資產	33,017	34,777
— 其他長期資產	—	20,322

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

7 所得稅

(a) 合併利潤表內的所得稅項指：

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
當期所得稅費用		
中國所得稅費用	174,135	219,627
遞延所得稅費用		
暫時性差異的產生及轉回	(24,534)	(88)
	149,601	219,539

- (i) 根據開曼群島和英屬處女島的法律及規則，本集團無需支付該等司法管轄區域的任何所得稅。
- (ii) 於截至2014年6月30日止6個月期間，由於香港註冊成立的附屬公司並無任何須繳納香港所得稅的利潤，故未計提香港所得稅準備（2013年同期：人民幣0元）。
- (iii) 根據目前適用的中國所得稅法規、條例及地方稅收優惠，本集團於中國境內各附屬公司截至2014年6月30日止6個月期間按25%的稅率交納中國企業所得稅。

8 其他綜合收益

可供出售金融資產：

	截至6月30日止6個月	
	2014 人民幣千元	2013 人民幣千元
期內確認的公允價值變動	38	(837)
於其他綜合收益中確認的期內公允價值淨變動	38	(837)

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2014年6月30日止6個月期間的每股基本盈利是根據本期歸屬於本公司普通股股東的利潤人民幣167,863,000元(2013年同期:人民幣347,635,000元)及本期已發行普通股的加權平均數2,815,950,200股(2013年同期:2,815,950,200股)計算。

(b) 攤薄每股盈利

於2011年5月25日，本公司向部份董事及僱員授予7,300,000股即可行權的普通股購股權。由於該部份購股權對截至2013年及2014年6月30日止6個月期間每股盈利不具有攤薄作用，所以不納入攤薄後每股盈利的計算。因此，攤薄後每股盈利與每股基本盈利相同。

10 固定資產

截至2014年6月30日止6個月期間，本集團新增固定資產人民幣1,158,646,000元(2013年同期:人民幣1,658,981,000元)。通過業務合併購入價值為人民幣235,913,000元的固定資產(見附註22)。於截至2014年6月30日止6個月期間，本集團處置了賬面淨值為人民幣6,330,000元的固定資產(2013年同期:人民幣5,469,000元)，產生出售收益人民幣964,000元(2013年同期:出售損失人民幣2,224,000元)。

11 存貨

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
原材料	625,747	646,878
半成品	405,536	449,736
產成品	315,523	352,271
備品備件	567,711	517,211
	<u>1,914,517</u>	<u>1,966,096</u>

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

12 應收賬款和應收票據

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
應收票據	1,349,293	1,047,473
應收賬款	1,354,781	1,051,543
減：壞賬準備	(57,594)	(79,062)
	<u>2,646,480</u>	<u>2,019,954</u>

截止至本報表期末，應收賬款和應收票據（包括其他應收）的賬齡是按照發票日期以及扣除壞賬準備的基礎進行分析，明細列示如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
小於三個月	2,103,164	1,636,259
三至六個月	194,310	161,876
六至十二個月	193,663	102,231
十二個月以上	155,343	119,588
	<u>2,646,480</u>	<u>2,019,954</u>

全部應收賬款和應收票據（扣除壞賬準備）預期將於一年內收回。

本集團通常對水泥、熟料及加氣磚的銷售採用交付產品時全額付款。只有對具有良好信用歷史的特定客戶且銷量較大的前提下，才執行30-60天的信用銷售。客戶亦可以採用3至6個月到期的銀行承兌匯票進行結算。對管道及混凝土的銷售，本集團允許平均90-180天的信用期。

已到期但無減值損失的應收款歸屬於本集團有良好信用記錄的第三方客戶。基於過往的經驗，管理層相信，鑑於這些客戶的信用等級無重大變化且全部處於可收回狀態，故無需計提減值損失。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

13 預付款及其他應收款

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
預付原材料款		86,634	66,692
預付長期資產購置款		582,506	601,334
可抵扣的增值稅進項		513,162	561,244
應收關聯方款項	25(b)	12,164	22,149
應收第三方款項		571,293	612,178
第三方借款		67,507	—
其他		61,653	36,434
		1,894,919	1,900,031

14 現金及現金等價物

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行存款		2,154,521	1,277,369
受限制銀行存款	(i)	71,487	80,635
		2,226,008	1,358,004
減：受限制銀行存款		(71,487)	(80,635)
現金及現金等價物		2,154,521	1,277,369

附註：

- (i) 2014年6月30日受限制銀行存款金額為人民幣71,487,000元（2013年12月31日：人民幣80,635,000元），用作本集團銷售、採購合同以及海外銀行借款的額度保證金。此等保證金將於2014年於相關保證到期時被解除。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

15 借款

借款的賬面值分析如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款－有擔保	2,940,519	3,196,864
銀行貸款－無擔保	3,189,000	2,676,801
	6,129,519	5,873,665

除人民幣310,303,000元（2013年12月31日：人民幣307,333,000元）的銀行借款由銀行保函保證金人民幣48,360,000元質押擔保外，銀行借款均以特定的物業廠房及設備、土地使用權作為抵押，或由集團內公司提供擔保。

於2014年6月30日，銀行借款應於以下期間償還：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
一年內償還	2,284,392	2,909,685
一至兩年	2,095,337	1,467,859
二至五年	1,465,090	1,196,121
五年以上	284,700	300,000
	3,845,127	2,963,980
	6,129,519	5,873,665

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

16 其他借款

其他借款列示如下：

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
政府借款－無擔保	(i)	7,272	8,182
國際金融公司借款－有擔保	(ii)	76,910	125,061
短期融資券	(iii)	998,444	1,495,605
		1,082,626	1,628,848

附註：

- (i) 遼寧山水獲得的政府借款，用作建設一條環保型生產線。上述借款為無擔保、按一年期中國存款利率加0.3%計息，並自2012年至2022年逐年進行償還。
- (ii) 威海山水，青島山水創新，臨朐山水和棗莊創新山水於2010年與國際金融公司共同訂立了總值為五千萬美元的借款合同。上述借款每年按LIBOR加4.25%計息，自2010年至2015年每半年還款一次，此等借款以附屬公司相關固定資產作為抵押。
- (iii) 山東山水於2013年11月18日在中國銀行間債券市場向投資者發行了人民幣10億元的一年期短期融資券。這些短期融資券採用6.5%的固定年利率，到期一次還本付息。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

16 其他借款 (續)

於2014年6月30日，其他借款應於以下期間償還：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
一年內償還	1,050,626	1,570,768
一至兩年	26,546	51,716
二至五年	2,727	2,727
五年以上	2,727	3,637
	32,000	58,080
	1,082,626	1,628,848

17 長期債券

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
中期票據	(i)	3,973,133	2,688,450
減：一年內到期的中期票據		-	(899,610)
優先票據	(ii)	6,360,487	6,298,860
減：一年內到期的優先票據		(1,499,519)	(1,495,755)
其他票據	(iii)	298,639	-
長期債券 (除一年內到期部份)		9,132,740	6,591,945

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

17 長期債券 (續)

附註：

長期債券以攤餘成本列示。長期債券的具體信息如下：

發行人	本金 (人民幣千元/ 美元千元)	發行日	到期日	利率	付息條款
(i) 在中國銀行間債券市場發行的中期票據					
山東山水	人民幣1,800,000	18/01/2013	21/01/2016	5.44%	一年一次
山東山水	人民幣1,000,000	27/02/2014	21/01/2017	6.10%	一年一次
山東山水	人民幣1,200,000	09/05/2014	12/05/2017	6.20%	一年一次
(ii) 在新加坡債券市場發行的公司債券					
本公司	美元400,000	25/05/2011	25/05/2016	8.50%	半年一次
本公司	人民幣1,500,000	15/07/2011	22/07/2014	6.50%	半年一次
本公司	美元400,000	20/04/2012	27/04/2017	10.50%	半年一次
(iii) 其他票據					
本公司	人民幣300,000	31/03/2014	31/03/2017	6.60%	一年一次

18 應付賬款及應付票據

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	3,558,775	3,177,229
應付票據	101,801	2,217
	3,660,576	3,179,446

於2014年6月30日和2013年12月31日，本集團所有應付賬款和應付票據（除6個月內到期的應付票據外）均可按需償還。所有應付賬款和應付票據預計將於一年內償還。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

19 預提費用及其他應付款

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
客戶存款和預收賬款		774,396	372,679
應付工資和福利費		73,365	146,766
所得稅以外的應付稅項		169,777	153,291
員工補償和離職撥備		165,289	166,547
應付關聯方款項	25(b)	16,897	46,794
應付已收購附屬公司第三方款項		272,931	246,100
應付收購代價		235,311	171,765
一年內到期的長期應付款		52,094	49,344
預提費用和其他應付款項		530,053	494,612
		2,290,113	1,847,898

20 遞延收益

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	317,151	324,142
本期增加	246	9,890
於合併利潤表內確認	(8,845)	(16,881)
於6月30日 / 12月31日	308,552	317,151

遞延收益主要指就水泥和熟料生產線以及余熱發電設施等固定資產投資從相關中國政府機構所取得的中國地方政府補助。補助於各項資產的估計可用年期內於合併利潤表內確認。就補助而言，並無任何未達成的條件和或然事項。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

21 股本、儲備及股息

(a) 股息

於本期核准已分派的以前年度年終股息：

	截至6月30日止6個月	
	2014	2013
	人民幣千元	人民幣千元
於本期已分派的以前財政年度年終股息	<u>205,961</u>	<u>531,428</u>
於本期已支付的以前財政年度年終股息	<u>-</u>	<u>-</u>

根據於2014年5月16日召開的股東週年大會的批准，本公司宣告發放2013年的股息為每股0.092港元，即合共259,067,418.00港元。

(VII) 中期財務報告（未經審核）

未經審核中期財務報告附註

（除非特別註明，否則以人民幣列示）

22 收購

本集團於截至2014年6月30日止6個月期間收購以下在山東省、山西省和陝西省從事水泥業務的實體的股權。該業務合併預計將提高本集團在以上地區的市場佔有率。被收購企業的可識別淨資產之公允價值乃按由合資格獨立估值師進行之初步估值釐定。該公允價值乃按暫定價值計量，並可能於此等淨資產估值完成後作出更改。完成此等估值可能影響分配至資產之金額及與之相關的折舊／攤銷，以及商譽或利得金額的確認。

公司名稱	投票權	收購日期	主要業務
青島基安混凝土有限公司	70%	2014年3月6日	生產和銷售混凝土
山西永中晟環保建材有限公司	70%	2014年2月8日	生產和銷售水泥
神木縣煤建水泥有限公司	70%	2014年1月16日	生產和銷售水泥

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

22 收購 (續)

收購以上公司對本集團於收購日的資產及負債有以下影響：

	收購前 賬面價值	公允價值 調整	於收購時 確認的價值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定資產	235,913	—	235,913
現金及現金等價物	101	—	101
應收賬款及其他應收款項	332	—	332
存貨	4,965	—	4,965
應付賬款及其他應付款項	(18,105)	—	(18,105)
可識別資產淨額	<u>223,206</u>	<u>—</u>	223,206
企業合併產生的非控制性權益			(66,961)
因收購產生的商譽			<u>11,614</u>
購買總代價			<u>167,859</u>
由以下方式支付：			
應付代價			142,859
已付代價			<u>25,000</u>
收購活動產生的現金流：			
本集團支付現金			25,000
減：所取得現金			<u>(101)</u>
收購產生的現金流出淨額			<u>24,899</u>

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

23 公允價值

(a) 以公允價值計量的金融工具

下表列示報告期末本集團以公允價值計量的金融工具之分析。根據《國際財務報告準則》第13號，在持續的基礎之上，本集團將金融工具劃分為三個等級。等級一至等級三的劃分基於公允價值的可觀察程度。

- 等級一：指公允價值以辨認金融工具（未調整）的活躍市場報價計量。
- 等級二：指公允價值以類似金融工具的活躍市場報價，或採用估值技術通過可觀察市場上直接或間接的投入價值計量。
- 等級三：指公允價值採用估值技術通過無法觀察市場上的投入價值計量。

於2014年6月30日，本集團僅持有以公允價值計量的可供出售股票。根據《國際財務報告準則》第13號，該股票屬於等級一金融工具。

	於2014年6月30日公允價值			
	於2014年 6月30日 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
資產				
上市之可供出售投資	4,978	4,978	-	-
	於2013年12月31日公允價值			
	於2013年 12月31日 公允價值 人民幣千元	等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
資產				
上市之可供出售投資	4,927	4,927	-	-

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

23 公允價值 (續)

(a) 以公允價值計量的金融工具 (續)

截至2014年6月30日止六個月期間，公允價值的計量沒有有在等級一與等級二之間的轉換，也沒有轉入或者轉出等級三的情況(2013年同期：無)。本集團的政策是於等級間轉換期末確認各等級的轉換。

(b) 以非公允價值計量的金融工具的公允價值

於2014年6月30日和2013年12月31日，本集團的金融工具的成本或攤餘成本均與其公允價值無重大差異，以下列示賬面價值和公允價值的固定年利率為10.50%的優先票據(請參見附註17)除外：

	2014年6月30日		2013年12月31日	
	賬面淨值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元	公允價值 人民幣千元
公司債券	2,424,233	2,693,450	2,404,063	2,666,028

24 承擔

(a) 資本承擔

於中期財務報表中未體現的資本承擔如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
已授權及已訂約		
— 廠房及設備	737,374	1,574,619
— 子公司收購	—	190,220
已授權但未訂約		
— 廠房及設備	597,245	1,278,457
	1,334,619	3,043,296

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

24 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

於2014年6月30日，應付不可撤銷經營租賃的最低租賃付款額列示如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
一年內	18,149	18,258
一年至兩年	17,417	17,592
兩年至五年	49,858	48,349
五年以上	100,157	97,314
	<u>185,581</u>	<u>181,513</u>

本集團以不可撤銷的經營租賃方式租用土地及港口泊位，這些經營租賃並沒有或有租賃租金的條款，租賃協議也沒有包括可能要求將來支付更高的租金或限制股息、附加債務及／或其他租賃的附加條款。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

25 重大關聯方交易

(a) 關聯方交易

		截至6月30日止6個月期間	
		2014	2013
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
經常交易			
銷售：			
— 東阿山水東昌水泥有限公司 (「東阿山水」)	(i)	2,901	20,492
採購：			
— 東阿山水	(i)	2,044	9,450
非經常交易			
從關聯方借款及相關利息費用：			
— 濟南山水立新投資發展有限公司 (「濟南立新」)		318	—
向聯營公司借款及相關利息收入：			
— 東阿山水	(ii)	2,408	468
收回向聯營公司借款及其利息：			
— 東阿山水		909	6,061
向關聯方償還借款及利息：			
— 濟南立新		23,318	—
聯營公司分派股息：			
— 東阿山水		—	43,120

附註：

- (i) 該交易為銷售給東阿山水的煤炭以及從東阿山水採購熟料。本集團管理層認為有關交易於本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。
- (ii) 該借款及借款利息為向本集團的聯營公司東阿山水的借款。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

未經審核中期財務報告附註

(除非特別註明，否則以人民幣列示)

25 重大關聯方交易 (續)

(b) 與本集團關聯方餘額

	2014年 6月30日 人民幣千元	2013年 12月31日 人民幣千元
應收以下公司的應收款項：		
— 東阿山水	—	8,820
預付賬款：		
— 東阿山水	14	5
預收款：		
— 東阿山水	1,392	149
應收以下公司的其他應收款項：		
— 中國山水投資有限公司	689	683
— 濟南山水集團房地產開發有限公司	1,341	1,341
	2,030	2,024
應收以下公司的其他金融資產：		
— 東阿山水	62,679	61,180
應收以下公司的股息：		
— 東阿山水	10,120	20,120
應付賬款：		
— 東阿山水	—	29
應付以下公司的其他應付款項：		
— 濟南立新	15,475	38,475
— 其他	30	8,170
	15,505	46,645

(VII) 中期財務報告（未經審核）

未經審核中期財務報告附註

（除非特別註明，否則以人民幣列示）

25 重大關聯方交易（續）

(c) 關鍵管理人員薪酬

本集團的關鍵管理人員是指有權力及責任直接或間接地計劃、指導和控制本集團活動的人士，包括集團董事。

本集團主要管理人員的薪酬列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2014	2013
	人民幣千元	人民幣千元
薪酬、津貼及其他福利	1,703	1,146
設定退休供款計劃	98	69
	1,801	1,215