

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零一三年六月三十日止六個月的中期業績公告

集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收益	3,722,302	3,708,491
毛利	803,205	910,548
毛利率	21.6%	24.6%
盈利	276,500	395,134
盈利率	7.4%	10.7%
息稅折舊攤銷前盈利	1,046,347	1,117,849
本公司擁有人應佔盈利	283,258	401,536
每股基本盈利(人民幣)	<u>0.12</u>	<u>0.17</u>
	於六月三十日	於十二月三十一日
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
總資產	20,723,358	18,840,296
總負債	13,989,360	12,496,836
本公司擁有人應佔權益	<u>6,606,822</u>	<u>6,323,564</u>

中期業績

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零一三年六月三十日止六個月期間的未經審核綜合業績，連同與截至二零一二年六月三十日止六個月期間的可資比較數據，內容如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	3,722,302	3,708,491
銷售成本		(2,919,097)	(2,797,943)
毛利		803,205	910,548
其他收入		209,753	188,333
銷售及分銷費用		(150,219)	(117,226)
行政費用		(131,736)	(152,492)
其他費用		(7,828)	(1,761)
財務費用	6	(342,015)	(302,718)
除稅前溢利		381,160	524,684
所得稅開支	7	(104,660)	(129,550)
期內溢利及全面收益總額	8	<u>276,500</u>	<u>395,134</u>
以下人士應佔期內溢利及 全面收益總額：			
本公司擁有人		283,258	401,536
非控股權益		(6,758)	(6,402)
		<u>276,500</u>	<u>395,134</u>
每股基本盈利(人民幣)	10	<u>0.12</u>	<u>0.17</u>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	12,016,953	11,062,558
已付按金	12	522,980	144,209
預付租賃款項		740,776	696,340
採礦權		218,417	219,536
商譽		182,248	18,964
其他無形資產		8,585	9,036
於聯營公司的權益		—	—
遞延稅項資產	21	45,651	37,360
		<u>13,735,610</u>	<u>12,188,003</u>
流動資產			
存貨		1,374,265	1,140,232
貿易及其他應收款項	13	3,251,998	2,454,522
應收關聯方款項		1,834	3,989
受限制銀行結餘	14	1,857,319	2,499,873
現金及銀行結餘	15	502,332	553,677
		<u>6,987,748</u>	<u>6,652,293</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	3,380,526	4,382,843
應付關聯方款項		13,051	500
應付所得稅		64,952	78,876
短期債權證	17	1,600,000	1,000,000
借款－於一年內到期	18	4,583,385	4,902,903
融資租賃承擔		46,727	45,175
		<u>9,688,641</u>	<u>10,410,297</u>
流動負債淨額		<u>2,700,893</u>	<u>3,758,004</u>
總資產減流動負債		<u><u>11,034,717</u></u>	<u><u>8,429,999</u></u>

		於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
已發行股本		19,505	19,505
儲備		3,290,080	3,290,080
保留盈利		3,297,237	3,013,979
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		6,606,822	6,323,564
非控股權益		127,176	19,896
		<hr/>	<hr/>
總權益		6,733,998	6,343,460
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
借款－於一年後到期	18	464,000	661,000
中期債權證	19	1,400,000	1,000,000
長期公司債券	20	2,000,000	—
其他應付款項		23,062	20,250
遞延稅項負債	21	48,980	18,298
遞延收益		198,409	191,221
融資租賃承擔	19	160,585	184,286
環境修護撥備		5,683	11,484
		<hr/>	<hr/>
		4,300,719	2,086,539
		<hr/>	<hr/>
		11,034,717	8,429,999
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為 Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路 63 號(郵編：467500)。

本公司乃一間投資控股公司。其附屬公司的主要業務為製造及銷售水泥及熟料。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 的適用披露規定及國際會計準則(「國際會計準則」)第 34 號中期財務報告編製。

2. 簡明綜合財務報表編製基準

於二零一三年六月三十日，本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣 2,700,893,000 元。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、短期債權證及借款。

鑒於該等情況，本公司董事在評估本集團是否擁有足夠財務資源以作持續經營時已考慮本集團未來的流動資金狀況及表現及可動用融資。

簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。經考慮以下(包括但不限於)多項改善財務狀況的措施後，本公司董事認為本集團將能夠繼續於未來十二個月持續經營：

- (i) 於二零一三年六月三十日前取得的合共人民幣 2,116,150,000 元的可供動用銀行融資。
- (ii) 於二零一三年八月九日，本集團完成發行本金總額為人民幣 400,000,000 元的中期債權證，為期三年，年利率為 7%。

經考慮上述本集團現時可動用的銀行融資及內部資金後，本公司董事信納本集團於可見將來其財務責任到期時能夠完全履行有關責任，故簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值(如適用)計量的金融工具除外。

除下文所述者外，截至二零一三年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所使用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所使用者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用於本中期期間強制生效的下列由國際會計準則理事會頒佈的新訂或經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)。

有關綜合、共同安排、聯營公司及披露的新訂及經修訂準則

於本中期期間，本集團已首次應用國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號(二零一一年經修訂)連同對國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第11號及國際財務報告準則第12號有關過渡性指引的修訂。國際會計準則第27號(二零一一年經修訂)僅處理獨立財務報表，故其並不適用於該等簡明綜合財務報表。

於本中期期間應用新訂或經修訂國際財務報告準則不會對於該等簡明綜合財務報表內呈報的金額及／或披露資料產生重大影響。

4. 收益

收益指向外部客戶銷售商品所已收及應收的款項(扣除銷售稅)。

本集團期內收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
水泥銷售額	3,433,125	3,199,716
熟料銷售額	289,177	508,775
	<u>3,722,302</u>	<u>3,708,491</u>

5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告由行政總裁(即主要營運決策者)定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本集團的行政總裁就分配資源及評估表現審閱各製造廠的經營業績及財務資料。因此，每家製造廠為一個營運分部。每家製造廠產品的性質及生產流程相同、在相似的規管環境下營運，並採用相似的分銷方法。儘管如此，不同地區的客戶具有不同的經濟特性。因此，本集團已匯總營運分部並根據本集團營運所在地區呈列以下兩個可呈報分部：華中及中國東北部。

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
華中	2,797,276	2,683,572	277,939	425,383
中國東北部	925,026	1,024,919	122,915	116,063
總計	<u>3,722,302</u>	<u>3,708,491</u>	<u>400,854</u>	<u>541,446</u>
未分配企業行政開支			<u>(19,694)</u>	<u>(16,762)</u>
除稅前溢利			<u>381,160</u>	<u>524,684</u>

可呈報分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指未分配企業行政開支(包括董事酬金)前的除稅前溢利。

6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
須於五年內悉數償還的銀行借款	153,276	214,523
融資租賃	7,856	8,855
其他應付款項	—	836
具追索權貼現票據	39,434	60,149
短期債權證	28,239	24,507
中期債權證	57,226	11,921
長期債權證	57,589	—
其他應付款項的估算利息	464	464
	<u>344,084</u>	<u>321,255</u>
減：資本化款項	<u>(2,069)</u>	<u>(18,537)</u>
	<u><u>342,015</u></u>	<u><u>302,718</u></u>

截至二零一三年六月三十日止期間，資本化一般銀行借款組合的借貸成本按7.23% (二零一二年：每年6.94%)的年資本化率計算。

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
—本年度	108,912	133,519
—過往年度撥備不足	4,039	422
	<u>112,951</u>	<u>133,941</u>
遞延稅(附註21)	<u>(8,291)</u>	<u>(4,391)</u>
	<u><u>104,660</u></u>	<u><u>129,550</u></u>

於本中期期間，由於本集團並無在香港產生或錄得任何收入，故並無就香港稅項作出任何撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起中國附屬公司的稅率為25%。

8. 期內溢利

期內溢利乃經扣除(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	311,668	277,635
預付租賃款項攤銷	6,373	6,322
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	4,680	6,490
其他無形資產攤銷	451	—
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷合計	323,172	290,447
	<hr/>	<hr/>
已確認為開支的存貨成本	2,919,097	2,797,943
員工成本(包括退休福利)	165,693	122,339
呆壞賬撥回(已計入其他費用)	(2,030)	(12,985)
出售物業、廠房及設備收益	(857)	(625)
增值稅退稅	(101,242)	(99,626)
獎勵補貼	(2,526)	(30,569)
銷售廢品收益	(11,870)	(12,833)
利息收入	(31,139)	(11,154)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 股息

於本個及上個中期期間內，概無派付或宣派任何股息。董事已決定，不會就本中期期間派付任何股息。

10. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利(千元)	283,258	401,536
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數(千股)	2,400,900	2,400,900

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故未呈列每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間內，本集團出售若干廠房及機器，賬面總額為人民幣2,294,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣3,349,000元)，取得現金款項人民幣3,151,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣3,974,000元)，產生出售收益人民幣857,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣625,000元)。

此外，於本中期期間內，本集團支付約人民幣1,027,354,000元(截至二零一二年六月三十日止六個月：人民幣494,409,000元)，主要用於建設及改進熟料生產線和水泥生產線，以擴大本集團的生產能力。

於二零一三年六月三十日，正在申請領取所有權證的樓宇的賬面值約為人民幣835,207,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣819,937,000元)。

12. 已付按金

於二零一三年六月三十日及二零一二年十二月三十一日，該等款項指就收購業務、收購物業、廠房及設備以及土地使用權而支付的按金。

13. 貿易及其他應收款項

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	437,728	281,935
減：呆壞賬撥備	(23,922)	(25,952)
	<u>413,806</u>	<u>255,983</u>
應收票據	985,315	491,327
向供應商作出的墊款	1,462,330	1,403,769
應收增值稅退稅	83,301	58,816
各種稅項的預付款項	117,640	94,202
預付租賃款項	12,745	15,015
其他應收款項	176,861	135,410
	<u>3,251,998</u>	<u>2,454,522</u>

於二零一三年六月三十日的應收票據人民幣89,605,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣422,949,000元)已貼現予銀行以取得借款。

一般而言，本集團並不向客戶作出信貸銷售，惟向主要承建商及策略客戶作出平均信貸期為180日的銷售則除外。

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項及應收票據(扣除撥備)的賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
90日內	1,137,830	510,523
91至180日	168,359	175,261
181至360日	79,097	51,282
1年以上	13,835	10,244
	<u>1,399,121</u>	<u>747,310</u>
總計		

於接納任何新信貸客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並確定其信用額度。授予客戶的信用額度及信貸期乃按逐個客戶的基準進行檢討。根據本集團所採納的內部評估程序，超過90%貿易應收款項及應收票據既無逾期亦無減值即被視為具有良好信貸質素的客戶。

14. 受限制銀行結餘

於二零一三年六月三十日的受限制銀行結餘指為(i)取得授予本集團為數人民幣380,000,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣1,477,319,000元的貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)而抵押予銀行的按金。

於二零一二年十二月三十一日的受限制銀行結餘指為(i)取得授予本集團為數人民幣925,000,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣1,574,873,000元的貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)而抵押予銀行的按金。

受限制銀行結餘於二零一三年六月三十日按2.80%至3.33%(二零一二年十二月三十一日：每年2.80%至3.50%)的市場年利率計息。

15. 現金及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零一三年六月三十日，銀行結餘按每年0.01%及0.5%(二零一二年十二月三十一日：每年0.01%及0.5%)的市場年利率計息。

16. 貿易及其他應付款項

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	710,090	1,752,503
應付票據	1,801,400	1,757,000
應付建設成本及保留金	280,319	388,229
客戶墊款	418,050	181,083
其他應付稅項	9,474	62,617
其他應付款項－即期	10,114	18,514
有關採礦權的應付款項	8,300	8,300
其他應付款項及應計開支	142,779	214,597
	<u>3,380,526</u>	<u>4,382,843</u>

採購貨品的平均信貸期為90日。

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
1 至 90 日內	1,584,103	1,889,559
91 至 180 日	788,663	1,566,530
181 至 365 日	112,051	39,897
1 年以上	26,673	13,517
總計	<u>2,511,490</u>	<u>3,509,503</u>

17. 短期債權證

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
短期債權證	<u>1,600,000</u>	<u>1,000,000</u>

於二零一二年十二月三十一日的金額指短期債權證人民幣1,000,000,000元，包括於二零一二年一月十六日發行的第三批短期債權證人民幣500,000,000元及於二零一二年四月二十七日透過牽頭包銷商廣發銀行股份有限公司發行的第四批短期債權證人民幣500,000,000元，期限分別為一年。該兩批短期債權證乃分別按每年8.48%及5.15%的定息計息。

於二零一三年六月三十日的金額指短期債權證人民幣1,600,000,000元，包括於二零一三年二月一日發行的第五批短期債權證人民幣600,000,000元、於二零一三年四月二十七日發行的第六批短期債權證人民幣500,000,000元及於二零一三年五月二十一日透過牽頭包銷商廣發銀行股份有限公司發行的第七批短期債權證人民幣500,000,000元，期限分別為一年。該三批短期債權證乃分別按每年4.77%、4.70%及4.64%的定息計息。

18. 借款

	於六月三十日 二零一三年 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 (經審核)
銀行借款		
— 固定利率	2,135,500	2,407,700
— 浮動利率	2,822,280	2,773,865
	<u>4,957,780</u>	<u>5,181,565</u>
附追索權的貼現票據相關的銀行借款	89,605	382,338
	<u>5,047,385</u>	<u>5,563,903</u>
有抵押	1,420,605	2,236,075
無抵押	3,626,780	3,327,828
	<u>5,047,385</u>	<u>5,563,903</u>

借款可按以下方式償還：

	於六月三十日 二零一三年 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 (經審核)
按通知或一年內	4,583,385	4,902,903
一年以上但不超過兩年	315,000	476,000
兩年以上但不超過五年	149,000	185,000
	<u>5,047,385</u>	<u>5,563,903</u>
減：流動負債項下所示		
一年內到期金額	<u>(4,583,385)</u>	<u>(4,902,903)</u>
一年後到期金額	<u>464,000</u>	<u>661,000</u>

於本中期期間，本集團取得金額為人民幣1,506,605,000元的新銀行貸款(二零一二年六月三十日：人民幣737,731,000元)。貸款按浮動市場利率4.5%至11.16%(二零一二年六月三十日：6.1%至11.16%)計息。

19. 中期債權證

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
中期債權證	<u>1,400,000</u>	<u>1,000,000</u>

於二零一三年六月三十日的金額指於二零一一年十二月六日、於二零一二年五月九日、於二零一二年九月十八日及於二零一三年四月二日分別發行的中期債權證人民幣300,000,000元、人民幣200,000,000元、人民幣500,000,000元及人民幣400,000,000元，為期三年，分別按每年8.4%、5.8%、5.9%及7.0%的定息計息。

20. 長期公司債券

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
長期公司債券	<u>2,000,000</u>	<u>—</u>

於二零一三年六月三十日的金額指於二零一三年二月六日發行的本金總額為人民幣2,000,000,000元的長期公司債券，年期為八年，年利率為7.10%。

21. 遞延稅項

以下為本集團於期內確認的主要遞延稅項資產(負債)及相關變動：

	存貨及貿易及 其他應收 款項撥備 人民幣千元	物業、廠房、 設備及預付 租賃款項折舊 人民幣千元	其他應付款項 的估算利息 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一二年一月一日	10,316	(26,095)	(716)	—	7,558	(8,937)
期內於損益中抵免	<u>(5,303)</u>	<u>386</u>	<u>116</u>	<u>5,301</u>	<u>3,891</u>	<u>4,391</u>
於二零一二年六月三十日	<u>5,013</u>	<u>(25,709)</u>	<u>(600)</u>	<u>5,301</u>	<u>11,449</u>	<u>(4,546)</u>
於二零一三年一月一日	8,418	(24,925)	(484)	19,160	16,893	19,062
收購附屬公司	—	(30,682)	—	—	—	(30,682)
期內計入損益	<u>(2,298)</u>	<u>440</u>	<u>116</u>	<u>10,535</u>	<u>(502)</u>	<u>8,291</u>
於二零一三年六月三十日	<u>6,120</u>	<u>(55,167)</u>	<u>(368)</u>	<u>29,695</u>	<u>16,391</u>	<u>(3,329)</u>

附註： 其他款項主要指開業成本所產生的遞延稅項資產及環境修護撥備，以及有關資產的政府補貼的遞延收入。

就簡明綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。以下為就進行財務呈報的遞延稅項結餘分析：

	於六月三十日 二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	於十二月三十一日 二零一二年 人民幣千元 (經審核)
遞延稅項資產	45,651	37,360
遞延稅項負債	(48,980)	(18,298)
	<u>(3,329)</u>	<u>19,062</u>

於二零一三年六月三十日，本集團擁有未動用稅項虧損約人民幣131,925,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣89,785,000元)用作抵銷日後溢利。遞延稅項資產已於該等虧損人民幣118,780,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣76,640,000元)確認。就餘下人民幣13,145,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣13,145,000元)而言，由於各自附屬公司的日後利潤流無法預測，故概無確認遞延稅項資產。

根據中國企業所得稅法，從二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺取的溢利所宣派的股息須繳交預扣稅。由於本集團能夠控制暫時性差異的撥回時間，故並無就簡明綜合財務報表內有關中國附屬公司於二零一三年六月三十日的累計溢利應佔暫時性差異為人民幣3,837,588,000元(二零一二年十二月三十一日：人民幣3,528,138,000元)作出遞延稅項撥備，而暫時性差異可能不會在可見未來撥回。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一三年上半年，我們有效促進了水泥產品的銷售量，提升了生產線的利用率及鞏固了我們作為河南及遼寧水泥市場領導者的地位。

二零一三年上半年，我們持續實施削減成本及擴大市場覆蓋面的政策，以提高我們的效率及改善經營業績以及我們的競爭力及可持續性。期內，我們的水泥銷量為15.8百萬噸，較二零一二年同期增加4.0百萬噸，增幅為33.9%。同時，我們將熟料（中間產品）的銷售減少33.3%，以提升我們的盈利能力。二零一三年上半年，我們錄得收益人民幣3,722.3百萬元，較二零一二年同期增加人民幣13.8百萬元。

於二零一三年六月三十日止六個月期間，我們採取多種措施降低成本，包括優化利用率及統一採購。我們相信，我們透過保持對良好設計的設施的高利用率，實現水泥生產的高效率及統一採購煤炭及原材料，已使本集團較我們在主要市場河南及遼寧的主要競爭對手具有巨大的成本優勢。

二零一三年上半年，我們在整合遼寧市場的水泥生產商方面採取戰略性措施，收購四家水泥及熟料企業，包括1條年產能合共約1.2百萬噸的熟料生產線及5條年產能合共約4.0百萬噸的水泥生產線。上述被收購的產能為報告期內帶來收益人民幣151.8百萬元及經營溢利人民幣13.1百萬元。

營商環境

在新領導層領導下，中國政府繼續採取積極的財政政策，實現結構調整。國民經濟發展實現穩中有進。二零一三年上半年，中國國內生產總值(GDP)達人民幣248,009億元，較二零一二年同期增長7.6%。中國固定資產投資(FAI)（不包括農村

家庭)達181,000億元，較二零一二年同期增長20.1%。此外，基礎設施投資(不包括電力、熱力、燃氣及水的生產與供應)為人民幣27,000億元，增長25.3%，較二零一二年同期的增長率多出20.9個百分點。

中國繼續透過推出購房限制實施房地產行業控制政策、差別化住房信貸政策及房地產稅收政策，以及加大土地供應連同其他措施，以控制房地產價格過快上漲。預期上述措施將保持中國房地產市場的健康和穩定發展。根據國家統計局的資料，二零一三年上半年，中國房地產投資達到人民幣37,000億元，增長20.3%，較去年同期的增長率多出3.7個百分點。我們相信，中國穩定的房地產市場需求將支撐水泥產產品需求的可持續增長。

根據相關省份和地區統計局的資料，二零一三年上半年，我們經營所在地區河南、遼寧、安徽及天津的GDP分別較二零一二年同期增長8.4%、9.0%、10.9%及12.5%。同時，二零一三年上半年，河南、遼寧、安徽及天津的固定資產投資(不包括農村家庭)分別為人民幣10,900億元、人民幣11,200億元、人民幣8,241億元及人民幣5,197億元，分別較二零一二年同期增長23.5%、21.1%、21.6%及19.1%。二零一三年上半年上述四個地區的基礎設施投資分別較二零一二年同期增長19.0%、38.6%、23.9%及22.8%，而房地產投資分別增長24.9%、21.3%、22.4%及19.9%。

水泥行業

二零一三年上半年，中國對水泥的需求持續增長，主要推動力是基礎設施及房地產投資增長。根據國家統計局的資料，二零一三年上半年，中國水泥總產量達11億噸，較二零一二年同期增長9.7%。根據中國水泥協會的資料，二零一三年上半年，中國水泥產量第二大省份河南的水泥產量達77.8百萬噸，較二零一二年同期增長4百萬噸，增幅為5.25%。二零一三年上半年，遼寧的水泥產量為24.8百萬噸，較二零一二年同期略增1.36%，原因是冬季的天氣寒冷，中國東北地區(尤其是遼寧)的

建築活動普遍較慢。二零一三年上半年，安徽及天津的水泥產量分別較二零一二年同期增長 16.71% 及 14.42%。

根據中國水泥研究院的月度報告，二零一三年上半年有 27 條新熟料生產線投產，新增熟料產能 32.9 百萬噸。新增產能主要集中在中國西北及西南地區，其中河南新建一條產能達 1 百萬噸的生產線，而遼寧則新建兩條產能達 3.1 百萬噸的生產線。

中國中央政府在平衡產能過剩行業(包括水泥行業)供求狀況方面所作的努力被廣泛認為是調整經濟結構的必要之舉，這已被宣佈為其經濟工作的重中之重。在中國政府的鼓勵和推動下，預期以大型水泥生產商為首進行的併購將加快水泥行業的市場整合。優化資源配置及可持續發展將是水泥行業未來發展的主要任務。同時，淘汰落後產能及收緊對新增產能的審批，將改善供求狀況，從而為水泥行業創造更佳的營商環境。中國政府為規模較大、效率較高的水泥公司提供支持，並透過頒佈多項法規鼓勵水泥行業進行整合，包括如下規定：

- 一 二零一三年五月十日，國家發展和改革委員會及工業和信息化部聯合印發了《關於堅決遏制產能嚴重過剩行業盲目擴張的通知》，通知指出若干行業(包括水泥行業)的產能過剩問題及新增產能控制，將是二零一三年工作計劃的重點，以嚴格控制這些行業的新增產能。
- 一 二零一三年七月二十五日，工業和信息化部公佈了須在二零一三年九月底前關停落後產能的行業名單。根據該名單，二零一三年共將淘汰 92.8 百萬噸落後水泥及熟料產能。於二零一三年，我們經營所在地區的河南有 1.24 百萬噸熟料，遼寧有 400,000 噸熟料和 350,000 噸水泥，安徽有 580,000 噸熟料和天津有 2.02 百萬噸水泥的落後產能將會分別被淘汰。

財務回顧

收益

截至二零一三年六月三十日六個月，我們的收益約為人民幣3,722.3百萬元，較二零一二年同期增加人民幣13.8百萬元，增幅為0.4%。

我們根據定期的市況分析制定及調整營銷策略，以取得可持續競爭優勢。為應對截至二零一三年六月三十日止六個月內的激烈競爭，我們採取積極的定價策略，利用我們高效的生產系統、生產規模經濟效應及有效的銷售及營銷策略，務求擴大我們在主要經營市場河南及遼寧的市場份額。截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團來自銷售水泥的收益約人民幣3,433.1百萬元，較二零一二年同期增加人民幣233.4百萬元，增幅為7.3%。增長主要歸因於我們的水泥銷量由二零一二年上半年的11.8百萬噸增加4.0百萬噸或33.9%至二零一三年上半年的15.8百萬噸。我們水泥銷量的增加主要源於上述我們積極的定價策略，以及受農村的發展及南水北調工程等若干大型基礎設施項目的需求帶動，市場對我們水泥產品的需求整體增加。

我們於二零一三年上半年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求，原因在於熟料是半製成品，可用於生產不同類型的水泥產品，且與水泥產品相比，熟料的利潤率較低。因此，僅有1.4百萬噸熟料對外銷售，較二零一二年上半年對外銷售的2.1百萬噸熟料相比減少33.3%。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的熟料銷售收益約為人民幣289.2百萬元，較二零一二年同期減少人民幣219.6百萬元或43.2%。

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的水泥銷售收益佔收益百分比約92.2%，截至二零一二年六月三十日止六個月為86.3%。截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的熟料銷售收益佔收益百分比約7.8%，截至二零一二年六月三十日止六個月為13.7%。

銷售成本

二零一三年上半年，我們繼續憑藉經濟規模及透過集中採購的方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。我們的水泥單位生產成本進一步下降，部分抵銷了因較低售價導致對我們的毛利產生的負面影響。我們截至二零一三年六月三十日止六個月的銷售成本約為人民幣2,919.1百萬元，較二零一二年同期增加人民幣121.2百萬元或4.3%。該增加主要是因為同期我們的水泥銷量增加33.9%所致。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力。於二零一三年前六個月，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為36.4%、35.0%及18.5%。期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力的成本分別為人民幣61.8元、人民幣59.3元及人民幣31.4元，分別較二零一二年同期下降1.2%、28.4%及0.8%。

毛利及毛利率

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的毛利約為人民幣803.2百萬元，較二零一二年的約人民幣910.5百萬元，減少人民幣107.3百萬元或11.8%。我們的毛利率也由二零一二年同期的24.6%下降至二零一三年上半年的約21.6%，毛利與毛利率下降的原因主要是由於我們的水泥及熟料產品平均售價下降所致。

其他收入

其他收入由截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣188.3百萬元增加人民幣21.4百萬元或11.4%至截至二零一三年六月三十日止六個月的約人民幣209.7百萬元。增加主要因為(i)中國政府的增值稅退稅增加；及(ii)銀行結餘所產生的利息收入增加所致。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣117.2百萬元增加人民幣33.0百萬元或28.1%至截至二零一三年六月三十日止六個月的約人民幣150.2百萬元。增加主要因為我們的水泥銷量增加令包裝費大幅增加所致。

行政費用

我們於截至二零一三年六月三十日止六個月的行政費用約為人民幣131.7百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣152.5百萬元減少人民幣20.8百萬元或13.6%。是項減少主要由於海外專業費用較二零一二年同期有所減少所致。

財務費用

截至二零一三年六月三十日止六個月的財務費用約為人民幣342.0百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣302.7百萬元增加人民幣39.3百萬元或13.0%。是項增加主要由於本公司在中國的一間附屬公司於二零一三年二月六日發行本金總額人民幣20億元的長期公司債券(年期為八年，按每年7.10%的利率計息)的利息開支增加所致。

除稅前溢利

由於上述原因，截至二零一三年六月三十日止六個月，我們的除稅前溢利約人民幣381.2百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣524.7百萬元減少人民幣143.5百萬元或27.4%。

所得稅開支

截至二零一三年六月三十日止六個月的所得稅開支約為人民幣104.7百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣129.6百萬元減少人民幣24.9百萬元或19.2%，主要因為如上文所述除稅前溢利減少所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

由於上述原因，於截至二零一三年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣283.3百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣401.5百萬元減少人民幣118.2百萬元或29.5%。純利率由截至二零一二年六月三十日止六個月的10.7%減至截至二零一三年六月三十日止六個月的7.4%，主要因為收益減少及銷售成本及財務費用佔收益百分比增加。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零一二年十二月三十一日的人民幣2,454.5百萬元增至二零一三年六月三十日的人民幣3,252.0百萬元，主要因為貿易應收款項及應收票據增加所致。

存貨

存貨由二零一二年十二月三十一日的人民幣1,140.2百萬元增至二零一三年六月三十日的人民幣1,374.3百萬元，主要因為我們在收購四家水泥及熟料企業後規模擴大所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一二年十二月三十一日的人民幣553.7百萬元減至二零一三年六月三十日的人民幣502.3百萬元，主要因為於報告期內的經營活動產生的現金流量淨額減少所致。

長期及短期銀行借款及其他借款

一年內到期借款及短期債券

一年內到期借款及短期債券由二零一二年十二月三十一日的人民幣5,902.9百萬元增至二零一三年六月三十日的人民幣6,183.4百萬元，主要因為我們新發行一期短期債券所致。

一年後到期借款及中期債券

一年後到期借款及中期債券由二零一二年十二月三十一日的人民幣1,661.0百萬元增至二零一三年六月三十日的人民幣1,864.0百萬元，主要因為我們新發行了一期中期債券影響所致。

長期公司債券

於二零一三年六月三十日的長期公司債券金額指於二零一三年二月六日發行的本金總額為人民幣20億元的長期公司債券，年期為八年，年利率為7.10%。

於二零一三年六月三十日，我們的未動用銀行授信額度約為人民幣2,116.2百萬元。我們的主要流動資金來源一直是經營所得現金、銀行及其他借款。我們過往已運用來自該等來源的現金撥付營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債要求。我們預計該等用途將繼續為未來我們使用現金的主要用途。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，我們決定進一步擴闊我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

淨資本負債比率

於二零一三年六月三十日，我們的淨資本負債比率為119.5%，而於二零一二年十二月三十一日為71.3%。淨資本負債比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

截至二零一三年六月三十日止六個月的資本開支約為人民幣1,848.9百萬元(二零一二年同期：人民幣501.8百萬元)，而於二零一三年六月三十日的已簽約尚未於簡明財務報表中確認的資本承擔約為人民幣117.4百萬元(二零一二年十二月三十一日：人民幣415.1百萬元)。資本開支及資本承擔主要與收購業務、興建生產設施和收購樓宇、廠房及機器、汽車、辦公設備、在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。本集團預計以經營所得現金、銀行及其他借款及其他融資來源(如適用)撥付未來的資本需求。

或然負債

於二零一三年六月三十日，除於二零一二年年報中披露的我們向第三方提供擔保而擁有或然負債人民幣33.3百萬元外(二零一二年十二月三十一日：人民幣40.0百萬元)，我們並無新增其他或然負債。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣2,300.0百萬元(二零一二年十二月三十一日：人民幣3,281.3百萬元)。

關連交易

於截至二零一三年六月三十日止六個月，除下文所披露者外，我們並無訂立任何關連交易或持續關連交易而須根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）的規定予以披露。

截至二零一三年六月三十日止六個月期間，集團根據二零一二年九月二十六日的熟料供應框架協議從關連方購買熟料。在二零一三年六月三十日止六個月期間，該持續關聯交易總額未超過公司於二零一二年九月二十六日發佈的關於熟料供應框架協議的公告中所披露的上限。

重大投資

截至二零一三年六月三十日止六個月，我們並無任何所持的重大投資及未來作重大投資或購入資本資產的計劃。

市場風險

匯率風險

截至二零一三年六月三十日止六個月期間及可預期的其後期間，本集團認為匯率風險對於本集團影響微乎其微，主要原因為我們的業務幾乎全部在中國大陸，只是在對外償付中介費用時涉及很小的匯兌風險。

利率風險

我們面臨長期及短期借款所產生的利率風險。我們定期審查借款以監控我們的利率風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於我們所面臨的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們保持可變利率借款以減低公平值利率風險，並透過使用定息及浮息組合管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

我們已為其短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要設立恰當的流動資金管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平以為我們的經

營撥充資金及減低現金流量(實際及預測)波動的影響來管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

僱員及薪酬政策

截至二零一三年六月三十日，本集團在職員工共計7,334人(二零一二年十二月三十一日：6,996人)。員工成本(包括酬金)在期內的總額為人民幣165.7百萬元(二零一二年同期：人民幣122.3百萬元)。本集團僱員的酬金政策、花紅及培訓計劃持續按照二零一二年年報中披露的政策執行，而截至二零一三年六月三十日止六個月期間並無變動。

前景

預期二零一三年下半年中國政府將採取一貫的政策，實現經濟穩定增長，而基礎設施投資及房地產建設仍將為經濟復甦的主要推動力。尤其是城市化將繼續推動中國經濟的長期發展及促進水泥行業的可持續發展。在河南市場，來自農村的水泥需求預期亦將成為區域水泥需求的推動力。我們亦預期遼寧的水泥需求將於二零一三年下半年加速。

為滿足對水泥不斷增長的需求，我們計劃透過內部增長及有選擇性的收購，鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位。本集團為中國政府組織的12家全國性關鍵水泥企業之一及工業和信息化部指定的五家水泥企業之一，本集團獲鼓勵承擔華中的水泥行業特定的兼併整合。為鼓勵水泥行業的整合，中國政府為指定企業提供諸如稅務優惠及特別項目或融資批准等支持。

此外，我們預期，透過統一採購煤炭、電力及原材料及提高生產利用率的策略，我們將能夠在成本控制上降低單位生產成本及保持我們在核心市場的領導地位。我們相信，該成本優勢將有利於本集團相對於我們在河南及遼寧水泥市場的主要競爭對手維持更為穩健的盈利能力。

企業管治及其他資料

企業管治常規

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司符合上市規則附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文規定。

董事遵守標準守則

本公司已採納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」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零一三年六月三十日止六個月期間及截至本公告日期，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售及贖回證券

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

審閱財務報表

董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的中期業績。

中期股息

董事不建議宣派截至二零一三年六月三十日止六個月的中期股息。

於聯交所及本公司網站刊載中期報告

本公司截至二零一三年六月三十日止六個月的中期報告將刊載於香港聯合交易所有限公司網站及本公司網站 <http://www.trcement.com>，並將及時寄發予本公司股東。

致謝

本人謹此代表全體董事，向始終大力支持我們的股東、客戶及業務夥伴致以誠摯的謝意，同時由衷感謝全體員工的恪盡職守與辛勤工作。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

香港，二零一三年八月三十日

於本公告日期，董事會由以下成員組成

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

楊勇正先生、王德龍先生及徐武學先生

非執行董事

唐明千先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、馬振峰先生及王平先生