

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



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之有限公司)

(股份代號：0691)

截至2012年6月30日止中期業績

2012年上半年營業收入約為人民幣7,378百萬元（按國際財務報告準則），較2011年同期減少5.8%；

2012年上半年營業利潤約為人民幣1,453百萬元（按國際財務報告準則），較2011年同期減少26.7%；

2012年上半年歸屬於本公司權益持有人淨利潤約為人民幣728百萬元（按國際財務報告準則），較2011年同期減少41.2%；

2012年上半年每股基本盈利人民幣0.26元（按國際財務報告準則），較2011年同期減少40.9%。

在本公告內，除非另有說明，貨幣單位均為人民幣，中華人民共和國（「中國」）法定貨幣。



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.....	13
(VI) 重要事項.....	27
(VII) 中期財務報告（未經審核）.....	28

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	2012年1月1日至2012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
「聯合交易所上市規則」	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、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
「國家統計局」	指	中華人民共和國國家統計局
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

(II) 公司基本資料

一、董事會

執行董事

張才奎 (董事長)

張斌 (副董事長及總經理)

董承田

于玉川

非執行董事

孫弘

焦樹閣 (又名焦震)

獨立非執行董事

孫建國

王燕謀

王堅

審核委員會

王燕謀 (主席)

孫建國

王堅

薪酬委員會

孫建國 (主席)

王燕謀

王堅

執行委員會

張才奎 (主席)

張斌

董承田

于玉川

提名委員會

張才奎 (主席)

王燕謀

孫建國

二、基本數據

- (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崗山鎮山水工業園
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 : 張才奎、張斌
- (七) 替任授權代表 : 李長虹
- (八) 聯席公司秘書 : 張斌、李長虹 – FCS, FCIS, FCPA, FAIA
- (九) 合資格會計師 : 李長虹 – FCS, FCIS, FCPA, FAIA
- (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 : 00691
- (十五) 股份簡稱 : 山水水泥
- (十六) 香港股份過戶登記處
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)

	2012年1-6月	2011年1-6月
營業收入	7,378,034	7,832,210
毛利	1,835,871	2,469,518
毛利率	24.9%	31.5%
營業利潤	1,453,096	1,982,733
營業利潤率	19.7%	25.3%
息稅折舊攤銷前利潤	2,015,579	2,410,285
息稅折舊攤銷前利潤率	27.3%	30.8%
歸屬於本公司權益持有人的利潤	727,700	1,237,021
每股基本盈利(元)	0.26	0.44
經營活動產生的現金淨額	1,314,715	1,826,931

	2012年6月30日	2011年12月31日
總資產	29,661,765	25,081,673
總負債	20,578,544	16,915,000
公司權益持有人應佔權益	8,399,912	7,709,037
淨資本負債比率	53.8%	50.9%

二、主要業務數據

	2012年1-6月	2011年1-6月
水泥銷量(千噸)	21,027	22,314
熟料銷量(千噸)	4,179	3,586
混凝土(千立方米)	605	440
水泥銷售單價(元/噸)	284.3	289.5
熟料銷售單價(元/噸)	232.7	266.7
混凝土(元/立方米)	268.8	251.9

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

一、股本變動

截至2012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2012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2012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) ⁽²⁾	實益持有人	30.11%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft ⁽³⁾	186,290,000 (L)	對股份持有 保證權益的人	6.62%
	69,274,285 (L)	實益持有人	2.46%
	65,904,668 (S)	實益持有人	2.34%
	3,229,000 (L)	保管人－法團／ 核准借出代理人	0.11%
	344,000 (L)	投資經理	0.01%
Hillhouse Capital Management, Ltd. ⁽⁴⁾	255,471,000 (L)	投資經理	9.07%
Gaoling Fund, L.P. ⁽⁵⁾	242,305,000 (L)	實益持有人	8.60%
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁶⁾	134,999,325 (L)	保管人－法團／ 核准借出代理人	4.79%
	59,420,560 (L)	投資經理	2.11%
	3,868,484 (L)	實益持有人	0.14%
T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司 ⁽⁷⁾	142,610,000 (L)	投資經理	5.06%
Asia Cement Corporation ⁽⁸⁾	142,349,000 (L)	於受控制公司權益	5.06%

(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) 2010年9月28日，China Shanshui Investment Company Limited（「Shanshui Investment」）與Wing Lung Bank Limited（「Wing Lung Bank」）新訂立二年期貸款協議，Shanshui Investment將本公司169,000,000股股份抵押予Wing Lung Bank。根據貸款協議，在遵守所有貸款協議條款情況下，Shanshui Investment仍享有該等股份的所有權益。
- (3) 根據Deutsche Bank Aktiengesellschaft於2012年6月25日（載述的有關事件的日期為2012年6月19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。
- (4) 根據Hillhouse Capital Management, Ltd. 於2012年1月11日（載述的有關事件的日期為2012年1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。
- (5) 根據Gaoling Fund, L.P. 於2011年4月6日（載述的有關事件的日期為2011年3月31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。
- (6) 根據JPMorgan Chase & Co. 於2012年6月18日（載述的有關事件的日期為2012年6月13日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過JPMorgan Chase & Co. 及其附屬公司持有。
- (7) 根據T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司於2011年10月4日（載述的有關事件的日期為2011年9月30日）呈交的股東權益申報表，該等股份是透過T. Rowe Price Associates Inc.及其附屬公司持有。
- (8) 根據Asia Cement Corporation於2012年6月11日（載述的有關事件的日期為2012年6月4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。

除上述披露者外，就董事所知悉，於2012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
僱員	二零一一年 五月二十五日	供認購 2,300,000股 股份的購股權	沒有	7.90港元	0	0	0	0	供認購 2,300,000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。

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」）。

(III) 股本變動及主要股東、董事持股情況

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2012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。

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2012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2012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%

(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。
- (2) 847,908,316股由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。

如上述「主要股東持股情況」所述，847,908,316股包括抵押予Wing Lung Bank的169,000,000股股份。

- (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」。

截至2012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

經2011年3月25日召開的本公司董事會會議批准，同意續聘張才奎先生、董承田先生、于玉川先生為本公司執行董事，任期於2011年7月1日起計，任期三年。續聘孫弘先生和焦樹閣先生為本公司非執行董事，續聘孫建國先生、王燕謀先生、王堅先生為本公司獨立非執行董事，任期於2011年7月1日起計初步為期一年，其後將會續期最多三年。

於2012年5月18日召開的本公司2011年度股東週年大會上，根據公司章程16.18條，輪值退任的董事為于玉川先生、焦樹閣先生和孫建國先生。而在此股東週年大會上，于玉川先生、焦樹閣先生和孫建國先生被重選為本公司董事。

二、企業管治常規守則

於本報告期內，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載列的企業管治常規守則條文之事宜。

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《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2012年6月30日止，在職員工共計19,032人。員工在報告期內的酬金總額為人民幣3.71億元。



管理層討論 與分析

(V) 管理層討論與分析

一、經營環境和行業概況

2012年以來，歐債危機蔓延，發達經濟體增長乏力，新興經濟體經濟增速回落，世界經濟復蘇進程艱難曲折，這種複雜多變的內外部環境使得中國經濟下行風險加大。按照「穩中求進」總基調，中國政府積極處理保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理通脹預期三者關係，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，着力擴大國內需求，加大民生工程投資力度，經濟總體上保持了平穩較快發展。

2012年上半年，出口、投資、消費增幅回落，經濟增長率呈現繼續下行態勢，國內生產總值達到人民幣227,098億元，比上年同期增長7.8%，增幅近三年來首次跌破8%。（數據來源：國家統計局）

受國內宏觀經濟形勢影響，水泥需求增長速度明顯減緩，導致企業之間的競爭加劇，價格、盈利同比均出現較大幅度下滑。2012上半年，全國水泥產量99,416萬噸，同比增長5.5%，增速同比減緩14.1個百分點；全國水泥行業實現利潤223億元，同比下滑51.4%。（數據來源：國家發改委）

二、公司業務回顧

2012年上半年，本集團按照「規範、集中、深化、發展」的指導方針，在加快水泥主業發展的同時，積極做好產業鏈縱深發展的各項儲備，不斷完善、細化內部基礎管理，提升生產運營質量，取得了較好的經營業績。

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)
<i>新建生產線：</i>		
英吉沙山水水泥有限公司5000t/d熟料線 (配套9MW餘熱發電)	160	—
疏勒山水水泥有限公司年產200萬噸水泥粉磨線(一期)	—	100
<i>收購生產線：</i>		
濰坊凝石建材有限公司60萬噸水泥粉磨線	—	60
新增產能合計	160	160

截至2012年6月30日，本集團水泥產能8,584萬噸，熟料產能3,895萬噸。本集團將加快在建項目的建設進度，着力完善市場布局，提升持續盈利能力。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計2,520.6萬噸，同比減少2.7%；營業收入人民幣73.78億元，同比減少5.8%；本期利潤人民幣7.58億元，同比減少40.5%。

(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	2012年1-6月		2011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	5,978,280	81.0%	6,460,786	82.5%	-7.5%
熟料	972,384	13.2%	956,473	12.2%	1.7%
混凝土	162,609	2.2%	110,741	1.4%	46.8%
其它	264,761	3.6%	304,210	3.9%	-13.0%
合計	7,378,034	100.0%	7,832,210	100.0%	-5.8%

報告期內，公司營業收入減少5.8%至人民幣73.78億元。按產品分類，水泥產品收入人民幣59.78億元，同比減少7.5%。熟料收入人民幣9.72億元，同比增加1.7%。混凝土收入人民幣1.63億元，同比增長46.8%。

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 銷量 (千噸)	上年同期 銷量 (千噸)	銷量增減	本報告期 銷售單價 (元/噸)	上年同期 銷售單價 (元/噸)	售價增減
水泥	21,027	22,314	-5.8%	284.3	289.5	-1.8%
熟料	4,179	3,586	16.5%	232.7	266.7	-12.7%
	(千立方米)	(千立方米)		(元/立方米)	(元/立方米)	
混凝土	605	440	37.5%	268.8	251.9	6.7%

報告期內，受中國經濟發展減速，固定資產投資放緩影響，公司水泥銷量同比减少5.8%至2,102.7萬噸，商品熟料銷量同比增加16.5%至417.9萬噸。水泥銷售單價下降1.8%至人民幣284.3元/噸，熟料銷售單價下降12.7%至人民幣232.7元/噸。混凝土銷量同比增加37.5%至60.5萬立方米，混凝土銷售單價上升6.7%至人民幣268.8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	280.1	300.2	-6.7%
東北地區	301.4	256.8	17.4%
山西區域	234.6	298.4	-21.4%
新疆區域	214.8	-	-

(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280.1元／噸，同比減少6.7%，東北區域企業水泥平均銷售單價為人民幣301.4元／噸，同比增長17.4%，山西區域企業水泥平均銷售單價為人民幣234.6元／噸，同比減少21.4%，新疆區域企業水泥平均銷售單價為人民幣214.8元／噸。

(3) 高、低標號水泥銷量佔比及對比

	2012年1-6月		2011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	12,461	59.3%	13,271	59.5%	-6.1%
低標號水泥	8,566	40.7%	9,043	40.5%	-5.3%

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1,246.1萬噸，與上年同期相比減少6.1%，低標號水泥銷量為856.6萬噸，與上年同期相比減少5.3%

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	2012年1-6月		2011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	5,106,488	69.2%	6,253,033	79.8%	-18.3%
東北區域	1,968,893	26.7%	1,551,370	19.8%	26.9%
山西區域	294,744	4.0%	27,807	0.4%	960.0%
新疆區域	7,909	0.1%	-	-	-
合計	7,378,034	100.0%	7,832,210	100.0%	-5.8%

2012年上半年，山東區域企業銷售收入為人民幣51.06億元，佔集團上半年總銷售收入的69.2%，同比減少18.3%。東北區域企業銷售收入為人民幣19.69億元，佔集團上半年總銷售收入的26.7%，同比增加26.9%。隨着山西、新疆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)

	2012年1-6月	2011年1-6月	增減
收入	7,378,034	7,832,210	-5.8%
毛利	1,835,871	2,469,518	-25.7%
息稅折舊攤銷前利潤	2,015,579	2,410,285	-16.4%
營運所得利潤	1,453,096	1,982,733	-26.7%
稅前利潤	1,035,271	1,751,855	-40.9%
期間利潤	758,380	1,275,005	-40.5%
歸屬於本公司股東可供分配利潤	727,700	1,237,021	-41.2%

(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73.78億元，同比減少5.8%；實現營運所得利潤人民幣14.53億元，同比減少26.7%；實現期間利潤人民幣7.58億元，同比減少40.5%；歸屬於本公司股東可供分配利潤人民幣7.28億元，同比減少41.2%。利潤減少的主要原因是需求下降導致銷售價格的回落。

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	2012年1-6月		2011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	1,660,280	22.5%	1,488,454	19.0%	3.5百分點
煤炭	1,802,002	24.4%	1,886,104	24.1%	0.3百分點
電力	783,440	10.6%	808,781	10.3%	0.3百分點
折舊和攤銷	463,779	6.3%	384,706	4.9%	1.4百分點
其它	832,662	11.3%	794,647	10.2%	1.1百分點
總銷售成本	5,542,163	75.1%	5,362,692	68.5%	6.6百分點

報告期內，本集團總銷售成本佔比收入為75.1%，同比增加6.6個百分點。其中，原材料成本佔收入的22.5%，較上年上升了3.5個百分點。煤炭支出佔收入的24.4%，較上年上升了0.3個百分點。2012年上半年煤炭平均採購單價比上年同期下降4.4%至人民幣699.9元／噸。在成本節約方面，2012年上半年餘熱發電總發電量為4.60億度，降低熟料成本人民幣1.08億元。

三、公司財務回顧

(一) 期間費用

(單位：人民幣千元)

	2012年1-6月		2011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	127,708	1.7%	121,623	1.6%	0.1百分點
管理費用	335,487	4.5%	375,900	4.8%	-0.3百分點
財務成本	435,867	5.9%	234,178	3.0%	2.9百分點
合計	899,062	12.1%	731,701	9.4%	2.7百分點

報告期內，集團銷售費用佔比銷售收入與2011年同期持平，管理費用佔比銷售收入同比下降0.3個百分點。而本集團財務成本佔比銷售收入較2011年同期上升2.9個百分點，主要是集團融資規模擴大所致。

(二) 資產負債項目變動

(單位：人民幣千元)

	於2012年 6月30日	於2011年 12月31日	增減變動
非流動資產	19,721,412	16,791,916	17.4%
流動資產	9,940,353	8,289,757	19.9%
總資產	29,661,765	25,081,673	18.3%
流動負債	8,786,533	8,081,482	8.7%
非流動負債	11,792,011	8,833,518	33.5%
總負債	20,578,544	16,915,000	21.7%
少數股東權益	683,309	457,636	49.3%
歸屬於本公司權益持有人的權益	8,399,912	7,709,037	9.0%
負債及權益合計	29,661,765	25,081,673	18.3%

(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2012年6月30日，本集團的總資產為人民幣296.62億元，總負債為人民幣205.79億元，淨資產為人民幣90.83億元。淨資本負債比率(淨負債÷(淨負債+公司權益))為53.8%，較去年底增加了2.9個百分點。本集團的流動資產總額為人民幣99.40億元，流動負債總額為人民幣87.87億元，流動資產淨額為人民幣11.53億元。本集團預計2012年營運所得現金流和本集團獲得的銀行授信額度以及美元債券發行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2012年 6月30日	於2011年 12月31日
短期借款(含1年內到期的長期借款)	3,494,750	3,268,177
長期借款	11,115,641	8,197,282
合計	14,610,391	11,465,459

因公司水泥業務發展需要，借款規模擴大，公司於2012年6月30日的借款總額為人民幣146.10億元，較2011年底增加人民幣31.45億元。其中，一年以上的長期借款人民幣111.16億元，佔總借款76.1%。

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26.75億元，主要用於水泥、熟料生產線的建設和收購支出。

於2012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2012年 6月30日	於2011年 12月31日
已批准已訂約	2,049,682	1,302,977
已批准未訂約	3,939,104	2,447,206
合計	5,988,786	3,750,183

2012年6月30日，集團已批准已訂約的資本承擔為人民幣20.50億元，較年初增加人民幣7.47億元。已批准未定約的資本承擔為人民幣39.39億元，較年初增加人民幣14.92億元。

(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

	2012年1-6月	2011年1-6月
經營活動產生現金流量淨額	1,314,715	1,826,931
投資活動所用現金流量淨額	(2,635,739)	(1,474,322)
籌資活動產生現金流量淨額	2,339,016	3,146,885
現金及現金等價物的淨變動	1,017,992	3,499,494
於1月1日的現金及等價物餘額	3,008,332	1,144,840
匯率變動的影響	4,143	(29,962)
於6月30日的現金及等價物餘額	4,030,467	4,614,372

報告期內，集團經營活動產生現金流量淨額人民幣13.15億元，比上年同期減少人民幣5.1億元。同時，集團在建項目仍然較多，投資活動所用現金流量淨額人民幣26.36億元，比上年同期負流量淨額增加人民幣11.61億元。籌資活動產生現金流量淨額比上年同期減少人民幣8.08億元至人民幣23.39億元。

四、下半年展望

經營環境展望

2012年下半年，山水集團面臨的有利因素有：

1. 中國政府把「穩增長」放在更加重要的位置，推進「十二五」規劃重大項目按期實施，盡快啟動一批事關全局、帶動性強的項目，加強市政工程、鐵路、節能環保、信息化、農村和西部地區基礎設施等建設，支持民間資本進入鐵路、市政、金融、能源、電信、教育、醫療等領域，激發民間資本投資活力。預期下半年市場需求企穩回暖，水泥行業將率先受益。
2. 自2009年國務院38號文《關於擬制部份行業產能過剩和重複建設，引導產業健康發展若干意見的通知》以來，國家對新建水泥項目實行限批政策，新增產能得到遏制。同時，2012年，全國水泥行業淘汰落後產能將達到2.75億噸（其中，山東省和遼寧省的淘汰目標分別為3,755萬噸和291萬噸）。實施新建項目限批，繼續淘汰落後產能，將緩解產能過剩壓力，有利於改善行業供需關係。
3. 國家支持水泥產業加快推進聯合重組，提高產業集中度和規模效益，有助於公司充分發揮在布局、規模、資金等方面的綜合優勢，進一步提高市場話語權、提升企業盈利空間。

(V) 管理層討論與分析

四、下半年展望 (續)

經營環境展望 (續)

在充分看到有利因素的同時，也應看到今後面臨的不確定因素。主要表現為：

1. 市場需求雖然呈現企穩回暖趨勢，但由於國家「穩增長」政策反映實際需求需要一段時間。因此，相比2011年，預期全年銷量增速減緩不可逆轉，下半年企業競爭仍將呈現白熱化狀態。
2. 下半年的供需關係走向，還將導致價格出現新的波動，進而擠壓企業盈利空間。即使價格有所回升，但全年平均價格恢復到2011年水平的可能性較小。
3. 國內相當一部份行業，特別是中小企業面臨經營壓力，這種「蝴蝶效應」也將對水泥行業帶來不利影響。

綜合分析下半年國內經濟形勢，我們認為水泥行業的機遇與挑戰並存，企業盈利的多少，越來越取決於市場需求拉動、區域價格控制能力的高低和內控管理成本水平的高低。

四、下半年展望 (續)

公司業務展望

下半年，本集團將繼續遵循一手抓發展、一手抓管理的工作指導方針，着力抓好如下重點工作：

1. **發揮區域控制優勢，引領市場有序競爭。**對於目前的山東、東北兩大核心區域，本集團將繼續發揮龍頭作用，穩定水泥價格，保持公司合理利潤水平。
2. **繼續深化全面預算管理，提高公司運營效率。**公司將根據下屬公司的運營狀態，分門別類地採取針對性措施，實施「一對一」的督導，進一步挖潛降耗、優化指標，完善內控水平，優化生產成本，提升盈利空間。
3. **進一步完善產業布局，提升區域控制力。**集團將緊緊抓住國家支持大企業集團兼併重組的政策機遇，提高產業集中度，增強在市場、價格等方面的主導權。
4. **強化財務運行監控，防範經營與投資風險。**公司將強化以財務管理為中心、以資金管理為核心的各項基礎工作，立足「投資效益最大化」，科學決策、理性投資、穩健發展，保持資金安全與財務健康。

總之，山水集團擁有應對各種困難因素與複雜局面的經驗，本公司有信心、有能力通過採取有效應對措施，實現預期的經營業績目標，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、物資採購、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2012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2012年未經審核中期（半年度）財務報告，並審閱本集團截至2012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2012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	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
經營收入	3, 4&5	7,378,034	7,832,210
經營成本		(5,542,163)	(5,362,692)
毛利		1,835,871	2,469,518
其他收入	6	98,000	72,450
其他費用，淨額	6	(17,580)	(61,712)
銷售費用		(127,708)	(121,623)
管理費用		(335,487)	(375,900)
經營利潤		1,453,096	1,982,733
財務費用	7	(435,867)	(234,178)
應佔聯營公司利潤減虧損		18,042	3,300
稅前利潤		1,035,271	1,751,855
所得稅費用	8	(276,891)	(476,850)
本期利潤		758,380	1,275,005
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		727,700	1,237,021
非控股股東		30,680	37,984
本期利潤		758,380	1,275,005
每股收益	10		
基本		0.26	0.44
攤薄		0.26	0.44

第34頁至第54頁的附註為本中期財務報表的組成部份。應付予本公司股東的股息詳情已列載於附註22。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

合併綜合收益表

截至2012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	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
本期利潤		758,380	1,275,005
其他綜合收益 (抵消所得稅和重分類影響後)			
換算境外附屬公司財務報表 的匯兌差額		5,025	(1,678)
可供出售金融資產： 公允價值淨變動	9	450	52
本期綜合收益合計		763,855	1,273,379
以下人士應佔綜合收益：			
本公司股東		733,175	1,235,395
非控股股東		30,680	37,984
本期綜合收益合計		763,855	1,273,379

第34頁至54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2012年6月30日 – 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產	11		
— 物業、廠房及設備，淨額		14,695,091	12,786,820
— 預付土地租賃款		2,314,207	1,922,627
		17,009,298	14,709,447
無形資產		427,849	390,349
商譽		1,814,372	1,297,770
其他金融資產		80,241	95,083
於聯營公司的權益		83,914	65,872
其他長期資產		130,765	89,583
遞延所得稅資產		174,973	143,812
		19,721,412	16,791,916
流動資產			
存貨	12	2,191,320	1,924,389
應收賬款及應收票據，淨額	13	1,388,708	1,623,504
預付款及其他應收款	14	2,279,368	1,663,294
受限制的銀行存款	15	50,490	70,238
現金及現金等價物	16	4,030,467	3,008,332
		9,940,353	8,289,757
流動負債			
短期借款及一年內到期的長期借款	17(a)	3,392,509	3,167,200
一年內到期的股東借款	17(b)	102,241	100,977
應付賬款及應付票據	18	2,681,678	2,290,501
預提費用及其他應付款	19	2,349,390	2,111,602
應付所得稅		238,118	410,069
一年內到期的應付融資租賃款		22,597	1,133
		8,786,533	8,081,482
淨流動資產		1,153,820	208,275
總資產減流動負債		20,875,232	17,000,191

第34頁至54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2012年6月30日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011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	17(a)	2,476,182	2,046,700
股東借款，扣除一年內到期部份	17(b)	179,539	230,222
公司債券	20	8,459,920	5,920,360
應付融資租賃款		43,288	4,779
界定福利計劃		161,785	165,240
遞延收益	21	324,821	327,110
長期應付款		48,102	55,644
遞延所得稅負債		98,374	83,463
		11,792,011	8,833,518
淨資產			
		9,083,221	8,166,673
權益			
股本		193,198	193,198
儲備		8,206,714	7,515,839
本公司股東應佔權益		8,399,912	7,709,037
非控股股東權益		683,309	457,636
權益合計		9,083,221	8,166,673

第34頁至54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2012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							非控制性		
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	公允價值 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	權益 人民幣千元	權益合計 人民幣千元
於2011年1月1日	193,198	3,451,085	498,336	124,052	(30,693)	4,044	1,447,503	5,687,525	461,480	6,149,005
截至2011年6月30日										
止6個月的權益變動：										
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	66,950	66,950
收購非控股股東權益	-	-	-	(11,458)	-	-	-	(11,458)	(17,342)	(28,800)
股權結算交易	-	-	-	26,499	-	-	-	26,499	-	26,499
本期綜合收益合計	-	-	-	-	(1,678)	52	1,237,021	1,235,395	37,984	1,273,379
於2011年6月30日										
及2011年7月1日	193,198	3,451,085	498,336	139,093	(32,371)	4,096	2,684,524	6,937,961	549,072	7,487,033
截至2011年12月31日										
止6個月的權益變動：										
附屬公司非控股股東注資 或收購附屬公司產生的 非控股股東權益增加	-	-	-	-	-	-	-	-	141,880	141,880
收購非控股股東權益	-	-	-	108,725	-	-	-	108,725	(281,696)	(172,971)
股權結算交易	-	-	-	(4,370)	-	-	-	(4,370)	-	(4,370)
宣布分派的以前年度股息	-	-	-	-	-	-	(338,160)	(338,160)	-	(338,160)
計提法定儲備金	-	-	263,175	-	-	-	(263,175)	-	-	-
本期綜合收益合計	-	-	-	-	17,539	(927)	988,269	1,004,881	48,380	1,053,261
於2011年12月31日	193,198	3,451,085	761,511	243,448	(14,832)	3,169	3,071,458	7,709,037	457,636	8,166,673
於2012年1月1日	193,198	3,451,085	761,511	243,448	(14,832)	3,169	3,071,458	7,709,037	457,636	8,166,673
截至2012年6月30日										
止6個月的權益變動：										
收購附屬公司產生的 非控股股東權益增加	-	-	-	-	-	-	-	-	197,693	197,693
收購非控股股東權益	-	-	-	(42,300)	-	-	-	(42,300)	(2,700)	(45,000)
本期綜合收益合計	-	-	-	-	5,025	450	727,700	733,175	30,680	763,855
於2012年6月30日	193,198	3,451,085	761,511	201,148	(9,807)	3,619	3,799,158	8,399,912	683,309	9,083,221

第34頁至54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2012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	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
經營活動產生的現金		1,800,295	2,207,905
已付所得稅		(485,580)	(380,974)
經營活動所得的現金淨額		1,314,715	1,826,931
投資活動所用的現金淨額		(2,635,739)	(1,474,322)
融資活動所得的現金淨額		2,339,016	3,146,885
現金及現金等價物的增加淨額		1,017,992	3,499,494
於1月1日的現金及現金等價物	16	3,008,332	1,144,840
匯率變動的影響		4,143	(29,962)
於6月30日的現金及現金等價物	16	4,030,467	4,614,372

第34頁至54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） 非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2012年8月24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2011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2012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。

在編製本中期財務報表時，管理層對應用本集團會計政策及主要不確定估計因素做出的重大判斷，與截至2011年12月31日止年度財務報告採用的判斷一致。

本中期財務報表包括簡明合併財務報告和選定的解釋附註。這些附註闡述了自2011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告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。國際財務報告準則包括國際會計準則及相關詮釋。

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2011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2011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2012年3月23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)

非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於本集團本會計期間開始生效的對《國際財務報告準則》和《國際會計準則》的多項修訂，並於本集團及本公司的現行會計期間首次生效。其中，以下更新與本集團的財務報表相關：

- 修訂國際財務報告準則第7號，*金融工具：披露－金融資產轉移*
- 修訂國際會計準則第12號，*所得稅：遞延所得稅－標的資產之回收*

這些更新對本集團的財務報告沒有重大影響。本集團於本會計期間並未採用任何尚未生效的財務報告準則及相關詮釋。

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為主要經營領域的本集團的附屬公司。

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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

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：

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進行折舊和攤銷的資產帶來的份額進行分配的。

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：

	截至2012年6月30日止6個月					截至2011年6月30日止6個月				
	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元
對外銷售收入	5,106,488	1,968,893	294,744	7,909	7,378,034	6,253,033	1,551,370	27,807	-	7,832,210
分部間收入	48,426	-	-	-	48,426	14,656	5,069	-	-	19,725
可呈報分部收入	<u>5,154,914</u>	<u>1,968,893</u>	<u>294,744</u>	<u>7,909</u>	<u>7,426,460</u>	<u>6,267,689</u>	<u>1,556,439</u>	<u>27,807</u>	<u>-</u>	<u>7,851,935</u>
可呈報分部利潤/(損失) (經調整稅前利潤/(損失))	<u>1,200,690</u>	<u>236,235</u>	<u>29,940</u>	<u>1,566</u>	<u>1,468,431</u>	<u>1,960,058</u>	<u>153,733</u>	<u>(2,252)</u>	<u>-</u>	<u>2,111,539</u>

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
收入		
可呈報分部收入	7,426,460	7,851,935
抵消分部間收入	(48,426)	(19,725)
綜合經營收入	7,378,034	7,832,210

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
利潤		
可呈報分部利潤	1,468,431	2,111,539
抵消分部間利潤	(4,903)	(1,364)
來自本集團外部客戶的可呈報分部利潤	1,463,528	2,110,175
應佔聯營公司利潤減虧損	18,042	3,300
未分配財務費用	(393,631)	(205,568)
未分配總部及公司行政支出	(52,668)	(156,052)
綜合稅前利潤	1,035,271	1,751,855

4 經營收入

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
銷售水泥及熟料	6,950,664	7,417,259
銷售其他產品及提供服務	427,370	414,951
	7,378,034	7,832,210

5 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) 非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 其他收入和其他費用，淨額

	附註	截至6月30日止6個月	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
其他收入			
銀行存款的利息收入		12,272	9,778
第三方借款利息收入	14	5,585	–
聯營公司借款利息收入		2,558	–
政府補助		69,393	54,762
遞延收益攤銷		8,192	7,910
		98,000	72,450
其他費用，淨額			
匯兌淨(虧損)/收益		(17,499)	10,122
出售固定資產的損失淨額		(108)	(2,108)
罰款收入		440	1,614
其他長期資產減值損失		–	(66,935)
其他		(413)	(4,405)
		(17,580)	(61,712)

7 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	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
借款和公司債券利息		459,601	232,883
減：資本化利息開支	(i)	(44,707)	(15,575)
利息開支淨額		414,894	217,308
折現回撥	(ii)	3,531	11,968
銀行手續費		15,595	4,702
融資租賃承擔的財務支出		1,847	200
		435,867	234,178

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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 稅前利潤 (續)

(a) 財務費用 (續)

附註：

- (i) 截至2011年及2012年6月30日止6個月，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6.12%及6.12%。
- (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	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
界定福利計劃	2,783	3,067
應付收購代價	748	8,901
	3,531	11,968

(b) 其他項目

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
折舊	474,893	399,139
攤銷		
— 預付土地租賃款	24,414	20,361
— 無形資產	30,248	25,113
— 其他長期資產	14,886	7,862
經營租賃支出	11,210	7,892

8 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	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
當期所得稅費用		
中國所得稅費用	310,064	494,305
遞延所得稅費用		
暫時性差異的產生及轉回	(33,173)	(17,455)
	276,891	476,850

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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)

8 所得稅 (續)

(a) 合併利潤表內的稅項指：(續)

- (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2012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(2011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2012年6月30日止6個月期間按25%的稅率(2011年同期：25%)交納中國企業所得稅，下述公司除外：

康達(山東)水泥有限公司(「康達水泥」)為註冊為外商投資企業，享受自第一個獲利年度起第一、二年免徵中國企業所得稅、其後三年減半徵收中國企業所得稅的稅收優惠。

2012年度是康達水泥的第5個獲利年度，故該公司於截至2012年6月30日止6個月適用的企業所得稅稅率為12.5%(2011年同期：12.5%)。

- (iv) 根據新稅法及新稅法實施條例的規定，企業此前享受的稅收減免優惠繼續適用直至優惠期終止。因尚未獲利而未開始享受稅收優惠的企業，2008年1月1日起開始享受稅收優惠。

9 其他綜合收益

(a) 可供出售金融資產：

	截至6月30日止6個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
期內確認的公允價值變動	450	52
於其他綜合收益中確認的期內公允價值淨變動	450	52

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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)

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2012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727,700,000元(2011年同期：人民幣1,237,021,000元)及本期已發行普通股的加權平均數2,815,950,200股(2011年同期：2,815,950,200股)計算。

(b) 攤薄每股盈利

截至2012年6月30日止6個月期間每股攤薄盈利是根據歸屬於本公司普通股股東的利潤人民幣727,700,000元(2011年同期：人民幣1,237,021,000元)及本期普通股加權平均股數2,815,950,200股(2011年同期：2,816,294,824股)計算，計算方式如下：

(i) 普通股加權平均股數 (攤薄)

	截至6月30日止6個月	
	2012	2011
普通股加權平均股數 (基本)	2,815,950,200	2,815,950,200
以零代價發行購股權的影響	—	344,624
普通股加權平均股數 (攤薄)	2,815,950,200	<u>2,816,294,824</u>

11 固定資產

截至2012年6月30日止6個月期間，本集團新增固定資產人民幣2,802,095,000元(2011年同期：人民幣822,904,000元)。通過業務合併購入價值為人民幣1,593,364,000元的固定資產(見附註23)。於截至2012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2,937,000元的固定資產(2011年同期：人民幣5,108,000元)，產生出售損失人民幣108,000元(2011年同期：出售損失人民幣2,108,000元)。

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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 存貨

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
原材料	854,120	807,862
半成品	651,038	482,604
產成品	372,365	383,225
備品備件	313,797	250,698
	2,191,320	1,924,389

13 應收賬款及應收票據，淨額

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
應收票據	722,826	1,117,960
應收賬款	736,787	592,564
減：壞賬準備	(70,905)	(87,020)
	1,388,708	1,623,504

全部應收賬款（經扣除呆／壞賬撥備）預期將於一年內收回。

本集團的應收賬款和應收票據賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
即期	1,140,998	1,393,917
逾期3個月內	163,999	87,172
逾期3至6個月	21,882	107,369
逾期6至12個月	34,824	16,916
逾期12個月以上	27,005	18,130
逾期小計	247,710	229,587
	1,388,708	1,623,504

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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 應收賬款及應收票據，淨額 (續)

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。本集團並無就這些應收款項持有任何抵押品。

14 其他應收款項和預付款項

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
預付原材料款		166,945	123,757
預付長期資產採購款		847,542	550,825
可抵扣的增值稅進項		351,322	313,087
應收關聯方款項	25(b)	2,964	2,999
應收第三方款項		340,682	658,532
應收第三方借款	(i)	546,377	—
其他		23,536	14,094
		2,279,368	1,663,294

附註：

- (i) 應收第三方借款人民幣546,377,000元為本期新收購附屬公司渤海水泥(葫蘆島)有限公司(「渤海水泥」，詳見附註23)向第三方提供的借款，按渤海水泥銀行貸款的月平均利率計付利息。上述貸款無抵押並在要求時對方即應立即償還。

15 受限制的銀行存款

於2012年6月30日，人民幣50,490,000元(2011年12月31日：人民幣70,238,000元)的受限制的銀行存款主要為本集團取得應付銀行承兌票據押金和相關項目的履約保證金。

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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 現金及現金等價物

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行存款	4,030,467	3,008,332

17 借款

(a) 借款的賬面值分析如下：

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
長期借款：			
銀行貸款－有抵押	(i)	3,300,300	2,558,000
銀行貸款－無抵押	(ii)	1,948,000	2,354,900
政府貸款－無抵押	(iii)	9,091	10,000
		5,257,391	4,922,900
減：一年內到期的長期借款		(2,781,209)	(2,876,200)
長期借款（除一年內到期部份）		2,476,182	2,046,700

長期借款，扣除一年內到期部份應於以下期間償還：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
一至兩年	1,613,909	1,517,200
二至五年	557,727	484,500
五年以上	304,546	45,000
合計	2,476,182	2,046,700

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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 借款 (續)

(a) 借款的賬面值分析如下：(續)

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
短期借款：			
銀行貸款－有抵押	(iv)	461,300	211,000
銀行貸款－無抵押	(ii)	150,000	80,000
		611,300	291,000
加：一年內到期的長期借款		2,781,209	2,876,200
		3,392,509	3,167,200

附註：

- (i) 人民幣11,500,000元的借款(2011年12月31日：人民幣113,000,000元)由第三方提供擔保。其餘部份是以相關廠房、設備以及土地使用權提供擔保，或者由集團內公司提供擔保。
- (ii) 人民幣1,948,000,000元的銀行長期借款(2011年12月31日：人民幣2,354,900,000元)和人民幣150,000,000元的銀行短期借款(2011年12月31日：人民幣80,000,000元)為無擔保借款。
- (iii) 遼寧山水工源水泥有限公司(「工源水泥」)獲得政府貸款，用作建設一條環保型生產線。上述貸款為無抵押、按一年期中國存款利率加0.3%計息，自2012年至2022年期間每年還款一次。
- (iv) 截至2012年6月30日止6個月，當期有抵押的短期借款利率介乎於6.89%至7.22%(2011年同期：5.38%至6.89%)。截至2012年6月30日止6個月，當期無抵押的短期借款利率為7.22%(2011年同期：5.31%至6.63%)。

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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 借款 (續)

(b) 股東借款賬面值分析列示如下：

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
長期股東借款－有抵押	(i)	281,780	331,199
減：一年內到期部份的股東借款		(102,241)	(100,977)
股東借款，扣除一年內到期部份		179,539	230,222

附註：

- (i) 安丘山水水泥有限公司(「安丘山水」)、平陰山水水泥有限公司(「平陰山水」)於2006年與本公司股東之一的國際金融公司訂立了美元5,000萬元的借款合同。上述借款每年按倫敦銀行同業拆借利率(「LIBOR」)加4%計息，自2008年至2014年期間每半年還款一次。此等借款以相關附屬公司的若干固定資產項目作抵押。

威海山水水泥有限公司(「威海山水」)、青島山水創新水泥有限公司(「青島山水創新」)、臨朐山水水泥有限公司(「臨朐山水」)和棗莊創新水泥有限公司(「棗莊創新山水」)與國際金融公司在2010年簽訂總額為美元5,000萬元的借款協議，該借款年利率為LIBOR加4.25%，自2010年至2015年每年償還兩次。此等借款以相關附屬公司的若干固定資產項目作抵押。

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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)

18 應付賬款及應付票據

	2012年	2011年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	2,645,835	2,213,579
應付票據	35,843	76,922
	2,681,678	2,290,501

於2012年6月30日和2011年12月31日，除應付票據將於6個月內到期支付清償外，本集團所有應付賬款將於一年內到期及支付清償。

19 預提費用及其他應付款

		2012年	2011年
	附註	6月30日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
客戶預存款和預收賬款		787,294	403,780
應付工資和福利費		127,628	272,665
所得稅以外的應付稅項		286,620	153,008
員工補償和離職撥備		174,813	175,657
應付關聯方款項	25(b)	498	702
應付已收購附屬公司的第三方款項		127,068	140,263
應付收購代價		378,417	586,997
一年內到期的長期應付款		28,396	24,437
預提費用和其他應付款項		438,656	354,093
		2,349,390	2,111,602

(VII) 中期財務報告（未經審核）

非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）

20 公司債券

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
公司債券	8,459,920	5,920,360

山東山水水泥集團有限公司於2010年10月11日和2011年3月25日在中國債券市場向機構投資者發行人民幣10億元和人民幣9億元的3年期中期票據，固定年利率為4.2%和5.78%，且每年支付一次利息。本期應付利息於其他應付款中列示。

本公司於2011年5月25日、2011年7月15日和2012年4月20日在新加坡證券交易所上市發行美元4億元（五年期）、人民幣15億元（三年期）和美元4億元（五年期）的優先票據，固定年利率為8.5%、6.5%和10.5%，每半年付息一次。本期應付利息於其他應付款中列示。

21 遞延收益

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
於2012年1月1日	327,110	337,095
本期增加	5,903	6,640
於合併利潤表內確認	(8,192)	(16,625)
於2012年6月30日 / 12月31日	324,821	327,110

遞延收益主要指就水泥和熟料廠以及余熱發電廠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) 非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 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	
	2012	2011
	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	551,914	343,799
於本期已支付的以前財政年度年終股息	—	—

根據於2012年5月18日召開的股東週年大會的批准，本公司宣告發放2011年的股息為每股0.242港元，即合共681,459,948.40港元（包括適用稅項，相等於人民幣551,914,000元）。

23 收購

本集團於截至2012年6月30日止期間收購以下在山東省、山西省、遼寧省和內蒙古自治區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仲量聯行西門有限公司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。

於收購時點至2012年6月30日期間，被收購企業貢獻經營收入人民幣399,206,000元及淨利潤人民幣24,190,000元。倘收購事項已於2012年1月1日發生，管理層估計合併經營收入將為人民幣7,486,398,000元，合併利潤將為人民幣736,551,000元。

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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 收購 (續)

公司名稱	投票權	收購日期	主要業務
乳山長城水泥有限公司	67%	2012年1月7日	生產和銷售水泥
遼寧東鑫水泥(集團)有限公司	80%	2012年1月10日	生產和銷售水泥、熟料
山西匯功昌靖水泥有限公司	55%	2012年2月6日	生產和銷售水泥、熟料
赤峰石鈺水泥製造有限公司	80%	2012年3月30日	生產和銷售水泥
渤海水泥	70%	2012年4月8日	生產和銷售水泥、熟料
濰坊凝石建材有限公司	100%	2012年4月28日	生產和銷售水泥
華鼎建築材料有限公司	100%	2012年6月6日	生產和銷售商品混凝土

(VII) 中期財務報告 (未經審核)

非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 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 賬面值	公允 價值調整	收購時 確認價值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定資產	1,567,621	25,743	1,593,364
現金及現金等價物	97,259	—	97,259
無形資產	17,880	47,105	64,985
遞延稅項資產	1,437	4,705	6,142
應收賬款及其他應收款項	858,849	—	858,849
存貨	194,546	—	194,546
應付賬款及其他應付款項	(1,317,030)	—	(1,317,030)
短期借款	(746,300)	—	(746,300)
長期應付款	(193,493)	—	(193,493)
遞延收益	(5,903)	—	(5,903)
遞延稅項負債	—	(22,917)	(22,917)
	<u>474,866</u>	<u>54,636</u>	
可識別資產淨額			529,502
因收購產生的非控股股東權益			(197,640)
因收購產生的商譽			<u>516,602</u>
購買總代價			<u>848,464</u>
由以下方式支付：			
應付代價			377,053
已付現金			<u>471,411</u>
			<u>848,464</u>
收購活動產生的現金流：			
本集團支付現金			471,411
減：所取得現金			<u>(97,259)</u>
收購產生的現金流出淨額			<u>374,152</u>

(VII) 中期財務報告 (未經審核) 非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

(a) 資本承擔

於中期財務報告中未體現的資本承擔如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
已授權及已訂約		
— 廠房及設備	2,049,682	1,081,267
— 子公司收購	—	221,710
已授權但未訂約		
— 廠房及設備	3,939,104	2,447,206
	5,988,786	3,750,183

(b) 經營租賃承擔

於2012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：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
一年內	16,441	16,002
一年至兩年	16,393	15,914
兩年至五年	47,342	46,853
五年以上	113,785	127,655
	193,961	206,424

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)

非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	
		2012	2011
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
經常交易			
銷售給：			
	— 東阿山水東昌水泥有限公司 (「東阿山水」)		
(i)		24,013	47,261
購買於：			
	— 東阿山水		
		—	2,418
非經常交易			
從關聯方借款及相關利息費用：			
	— 濟南山水集團有限公司 (「濟南山水」)		
		—	200
	— 國際金融公司	9,314	8,766
		9,314	8,966
向聯營公司借款及相關利息收入：			
	— 東阿山水		
(ii)		2,561	46,642
收回向聯營公司借款及其利息：			
	— 東阿山水		
		18,000	1,500
向以下關聯方償還借款及利息：			
	— 東阿山水	58,931	70,724
	— 濟南山水	—	1,400
		58,931	72,124

附註：

(i) 該交易為銷售給東阿山水的煤炭，這些交易遵循了一般商業條款進行。

(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) 非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：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011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	6,898	3,235
預付款項：		
— 東阿山水	916	953
預收款項：		
— 東阿山水	1,801	149
應收以下公司的其他應收款項：		
— 中國山水投資有限公司	707	705
— 濟南山水集團房地產開發有限公司	1,341	1,341
	2,048	2,046
應收以下各方的其他金融資產：		
— 東阿山水	73,156	88,598
應付以下公司的其他應付款項：		
— 東阿山水	—	6
— 國際金融公司	498	696
	498	702
應付借款：		
— 國際金融公司	281,780	331,199

(c) 關鍵管理人員薪酬

本集團的主要管理人員指有權力及責任直接或間接的計劃、指令和控制本集團活動的人士，包括本集團董事。

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	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元
薪酬、津貼及其他福利	1,289	6,277
設定退休供款計劃	60	65
股權結算交易	—	18,876
	1,349	25,218

承董事會命
中國山水水泥集團有限公司
董事長
張才奎

香港，二零一二年八月二十四日

於本公告刊發日期，本公司董事會由下列人士組成：

執行董事

張才奎 (董事長)

張斌 (副董事長兼總經理)

董承田

于玉川

非執行董事

孫弘

焦樹閣 (又名焦震)

獨立非執行董事

王燕謀

孫建國

王堅