

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之內容概不負責，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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED**

**西王特鋼有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1266)

**截至2015年6月30日止六個月之  
中期業績公告**

**摘要**

- 2015年上半年營業額達人民幣34.38億元，較去年同期下跌26.8%
- 2015年上半年溢利達人民幣2.11億元，較去年同期上升4.0%
- 每股盈利為人民幣10.6分

西王特鋼有限公司（「本公司」）董事會欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2015年6月30日止六個月（「期內」）之未經審核簡明綜合業績，連同比較數字，載列如下。本綜合業績未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
營業額	3	3,437,653	4,696,743
銷售成本		<u>(3,124,307)</u>	<u>(4,318,197)</u>
毛利		313,346	378,546
其他收入及收益	3	12,018	17,678
其他開支		(9,814)	(3,721)
銷售及分銷開支		(5,109)	(4,591)
行政開支		<u>(34,049)</u>	<u>(36,486)</u>
經營溢利		276,392	351,426
融資成本	5	<u>(44,980)</u>	<u>(88,474)</u>
除稅前溢利	4	231,412	262,952
所得稅開支	6	<u>(20,230)</u>	<u>(59,912)</u>
期內溢利		<u>211,182</u>	<u>203,040</u>
母公司擁有人應佔溢利		<u>211,182</u>	<u>203,040</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	7	<u>人民幣10.6分</u>	<u>人民幣10.2分</u>

## 簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	<u>211,182</u>	<u>203,040</u>
其他全面收益		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>25</u>	<u>1,700</u>
期內其他全面收益，扣除稅項	<u>25</u>	<u>1,700</u>
期內全面收益總額	<u>211,207</u>	<u>204,740</u>
母公司擁有人應佔全面收益總額	<u>211,207</u>	<u>204,740</u>

## 簡明綜合財務狀況表

		2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	9,398,468	8,875,432
預付土地租賃款項		99,615	100,725
衍生金融工具		293	-
遞延資產		282	352
遞延稅項資產		6,776	5,911
		<u>9,505,434</u>	<u>8,982,420</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	10	716,802	863,155
應收貿易款項及應收票據	11	224,702	297,751
預付款項、按金及其他應收款項	12	237,615	194,970
應收一間同系附屬公司款項		23,249	25,256
抵押存款		596,022	746,226
現金及現金等價物		163,951	127,067
		<u>1,962,341</u>	<u>2,254,425</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	13	2,053,719	2,366,445
預收款項、其他應付款項及應計費用	14	940,566	2,737,440
計息銀行及其他借款	15	495,185	725,105
應付最終控股公司款項	17	1,846,902	-
應付直接控股公司款項		4,037	230,140
應付同系附屬公司款項		95,413	155,000
應付所得稅		16,266	51,891
		<u>5,452,088</u>	<u>6,266,021</u>
<b>流動負債總額</b>		<u>5,452,088</u>	<u>6,266,021</u>
<b>流動負債淨額</b>		<u>(3,489,747)</u>	<u>(4,011,596)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>6,015,687</u>	<u>4,970,824</u>

		2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	15	29,967	29,977
其他應付款	18	838,516	-
應付最終控股公司款項	17	1,134,014	1,109,939
遞延稅項負債		20,151	19,093
衍生金融工具		-	417
		<u>2,022,648</u>	<u>1,159,426</u>
<b>非流動負債總額</b>		<b>2,022,648</b>	<b>1,159,426</b>
<b>資產淨值</b>		<b>3,993,039</b>	<b>3,811,398</b>
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本及其他法定資本儲備		955,833	955,833
其他儲備		3,037,206	2,825,565
擬派末期股息		-	30,000
		<u>3,993,039</u>	<u>3,811,398</u>
<b>權益總額</b>		<b>3,993,039</b>	<b>3,811,398</b>

## 綜合現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2015年	2014年
		人民幣千元 未經審核	人民幣千元 未經審核
<b>經營活動的現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>231,412</b>	262,952
就以下各項進行的調整：			
融資成本	5	<b>44,980</b>	88,474
利息收入	3	<b>(6,492)</b>	(17,647)
匯兌損失淨額	4	<b>8,394</b>	3,721
折舊	4	<b>238,833</b>	202,166
確認預付土地租賃款項	4	<b>1,111</b>	1,111
以權益結算之購股權開支	4	<b>434</b>	—
		<b>518,672</b>	540,777
存貨減少／(增加)		<b>146,353</b>	(353,098)
應收貿易款項及應收票據減少／(增加)		<b>73,049</b>	(137,114)
預付款項、按金及其他應收款項減少		<b>(2,118)</b>	(303,853)
應收同系附屬公司款項減少		<b>2,007</b>	—
應付貿易款項及應付票據(減少)／增加		<b>(312,726)</b>	1,393,109
預收款項、其他應付款項及應計費用 (減少)／增加		<b>(375,844)</b>	135,832
衍生金融工具減少		<b>(710)</b>	—
應付直接控股公司款項減少		<b>(226,103)</b>	—
應付同系附屬公司款項減少		<b>(59,587)</b>	—
應付一名關聯方款項增加		<b>—</b>	20,558
<b>經營(所用)／產生的現金</b>		<b>(237,007)</b>	1,296,211
已收利息		<b>3,084</b>	17,499
融資租賃租金款項利息部分		<b>(2,785)</b>	(9,548)
已付中華人民共和國(「中國」)稅項		<b>(92,904)</b>	(89,872)
<b>經營活動(所用)／所得的淨現金流量</b>		<b>(329,612)</b>	1,214,290

	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元
	未經審核	未經審核
<b>投資活動的現金流量</b>		
購置物業、廠房及設備	(901,688)	(1,092,432)
購置預付土地租賃款項	–	(14,249)
抵押存款減少	150,204	86,142
	<u>(751,484)</u>	<u>(1,020,539)</u>
<b>投資活動所用淨現金流量</b>		
	<u>(751,484)</u>	<u>(1,020,539)</u>
<b>融資活動的現金流量</b>		
新增銀行及其他貸款	283,795	103,583
應付最終控股公司款項增加	1,846,902	1,399,900
償還應付獨立第三方款項	(259,004)	(694,333)
融資租賃租金款項資本部分	(87,302)	(73,623)
發行認股權證所得款項	–	1,191
發行認股權證開支	–	(100)
償還銀行借款	(423,460)	(766,584)
已付股息	(30,000)	(30,000)
已付利息	(204,596)	(75,517)
	<u>1,126,335</u>	<u>(135,483)</u>
<b>融資活動所得／(所用)淨現金流量</b>		
	<u>1,126,335</u>	<u>(135,483)</u>
現金及現金等價物增加淨額	45,239	58,268
期初的現金及現金等價物	127,067	93,316
外幣匯率變動的影響淨額	(8,355)	2,053
	<u>163,951</u>	<u>153,637</u>
期末的現金及現金等價物	<u>163,951</u>	<u>153,637</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1.1 公司資料

本公司為一間於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。本公司股份自2012年2月23日於聯交所上市。本集團主要於中國從事生產及銷售鋼材產品業務。

本公司的直屬控股公司為西王投資有限公司（「西王投資」），該公司由西王控股有限公司（「西王控股」）全資擁有。本公司的最終控股公司為西王集團有限公司（「西王集團」）。

### 1.2 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。

編製本簡明綜合中期財務報表時採用的會計政策及計算方法與截至2014年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致。

本未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製的本集團經審核2014年年度財務報表一併閱讀。

於2015年6月30日，本集團的流動負債淨額約為人民幣3,489,747,000元。董事認為，儘管處於流動負債淨額狀況，本集團於可見將來將有足夠的營運資金以應付其業務所需及維持其經營現狀，因此已按持續經營基準編製簡明綜合中期財務報表。



### 1.3 新增及經修訂香港財務報告準則的影響

除採納以下2015年1月1日的新詮釋及修訂外，編製此未經審核簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至2014年12月31日止年度的年度財務報表所採納者一致：

多項香港財務報告準則之修訂	2010年至2012年週期的年度改進
多項香港財務報告準則之修訂	2011年至2013年週期的年度改進
香港會計準則第19號之修訂	界定福利計劃：僱員供款

採納上述新詮釋及修訂本並無對本集團簡明綜合中期財務報表的會計政策及計算方法造成任何重大影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但仍未生效的準則、詮釋或修訂本。

## 2. 業務分部資料

為方便管理，本集團根據其產品劃分業務單元，可分為以下四個可報告業務分部：

- (a) 「普通鋼」分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 「特鋼」分部，即從事生產及銷售特鋼產品；
- (c) 「商品貿易」分部，即從事鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等商品貿易；及
- (d) 「副產品」分部，即包括銷售鋼渣、蒸汽及電力等副產品。

管理層獨立監控本集團業務分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利是用以計算經調整的除稅前溢利。

### 地區資料

本集團在同一個地區內經營業務。截至2015年6月30日止六個月，其營業額全部（2014年6月30日止六個月：全部）來自中國，且本集團的主要資產及資本開支均位於中國及於中國產生。因此，並無呈列地區資料。

## 主要客戶資料

截至2015年6月30日止六個月，概無（2014年6月30日止六個月：無）與單一外部客戶交易的營業額佔本集團總營業額10%或以上。

截至2015年6月30日止六個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

	附註	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部營業額：						
銷售予外部客戶		1,944,907	1,065,325	282,687	144,734	3,437,653
銷售成本		(1,772,850)	(940,120)	(280,030)	(131,307)	(3,124,307)
毛利		<u>172,057</u>	<u>125,205</u>	<u>2,657</u>	<u>13,427</u>	<u>313,346</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					12,018
其他開支						(9,814)
銷售及分銷開支						(5,109)
行政開支						(34,049)
融資成本	5					(44,980)
除稅前溢利						<u>231,412</u>

截至2014年6月30日止六個月，計入除稅前溢利的未經審核分部業績及其他分部項目如下：

	附註	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部營業額：						
銷售予外部客戶		2,459,480	1,194,168	938,645	104,450	4,696,743
銷售成本		(2,256,171)	(1,051,366)	(919,231)	(91,429)	(4,318,197)
毛利		<u>203,309</u>	<u>142,802</u>	<u>19,414</u>	<u>13,021</u>	<u>378,546</u>
對賬：						
其他收入及收益	3					17,678
其他開支						(3,721)
銷售及分銷開支						(4,591)
行政開支						(36,486)
融資成本	5					(88,474)
除稅前溢利						<u>262,952</u>

### 3. 營業額、其他收入及收益

營業額指於期內已售商品發票淨值(扣除增值稅及政府附加費)。

營業額、其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
營業額		
銷售普通鋼	1,944,907	2,459,480
銷售特鋼	1,065,325	1,194,168
商品貿易	282,687	938,645
銷售副產品	144,734	104,450
	<u>3,437,653</u>	<u>4,696,743</u>
其他收入及收益		
銀行利息收入	6,492	17,647
遠期外匯合同之公平值收益	710	–
其他	4,816	31
	<u>12,018</u>	<u>17,678</u>

#### 4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除以下各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
已售存貨成本 <sup>^</sup>	3,124,307	4,318,197
折舊 <sup>^</sup>	238,833	202,166
預付土地租賃款項攤銷 <sup>^</sup>	1,111	1,111
僱員福利開支(包括董事薪酬) <sup>^</sup> ：		
工資及薪金	94,902	92,169
退休金計劃供款 <sup>#</sup>	4,682	4,618
以股本結算的購股權開支	434	–
員工福利開支	<u>2,023</u>	<u>2,649</u>
	<u>102,041</u>	<u>99,436</u>
匯兌虧損 <sup>##</sup>	8,394	3,721

<sup>^</sup> 已售存貨成本包括直接僱員福利開支、生產設施折舊及預付土地租賃款項攤銷約人民幣307,422,000元(截至2014年6月30日止六個月：人民幣292,423,000元)。該等金額亦計入上表所披露的各類開支金額內。

<sup>#</sup> 於報告期末，本集團並無已沒收供款可供削減於未來年度的退休金計劃供款。

<sup>##</sup> 匯兌虧損已計入截至2015年6月30日止六個月及截至2014年6月30日止六個月之簡明綜合中期損益表內的「其他開支」。

## 5. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	21,475	54,089
融資租賃利息	2,785	9,548
應付最終控股公司款項利息*	24,075	13,891
應付獨立第三方款項利息 (附註14及18)	16,650	69,635
	<hr/>	<hr/>
並非按公平值於損益賬列值的金融負債利息開支總額	64,985	147,163
減：資本化利息	(20,005)	(58,689)
	<hr/>	<hr/>
	<b>44,980</b>	<b>88,474</b>

\* 包括應付最終控股公司款項之名義利息人民幣24,075,000元 (2014年6月30日止六個月：無)。

## 6. 所得稅開支

由於本集團在報告期內並未於香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。中國應課稅溢利稅項乃按中國現行法律、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的新企業所得稅法，中國附屬公司須就彼等各自於期內的應課稅收益按法定稅率25%繳納企業所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 未經審核	2014年 人民幣千元 未經審核
即期－中國		
期內開支	20,037	61,466
遞延	193	(1,554)
	<hr/>	<hr/>
期內稅項開支總額	<b>20,230</b>	<b>59,912</b>

## 7. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

截至2015年6月30日止六個月之每股基本盈利的金額乃根據本公司股東應佔期內盈利及期內已發行普通股加權平均數2,000,000,000股（截至2014年6月30日止六個月：2,000,000,000股）計算。

截至2015年6月30日止六個月，每股攤薄盈利數額乃根據母公司普通股權持有人應佔期內盈利及假設因期初之所有購股權行使而經調整後之普通股加權平均數計算。

由於認股權證對所呈列每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無就截至2014年6月30日止六個月的每股基本盈利金額作攤薄調整。

截至2015年6月30日止六個月之盈利乃基於以下各項計算：

	截至2015年 6月30日 止六個月 人民幣千元 未經審核
盈利	
母公司普通股權持有人應佔溢利（用於計算每股基本及攤薄盈利）	<u><u>211,182</u></u>
	2015年 6月30日 股份數目 未經審核
股份	
期內已發行普通股加權平均數（用於計算每股基本盈利）	2,000,000,000
對普通股加權平均數之攤薄影響－購股權	<u><u>1,196,911</u></u>
計算每股攤薄盈利數額所用之普通股加權平均數	<u><u>2,001,196,911</u></u>

## 8. 股息

截至2014年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣0.015元，總金額約為人民幣3,000萬元，已於2015年5月29日舉行的股東週年大會上批准並於2015年6月以現金派付。

期內並無建議派付中期股息（截至2014年6月30日止六個月：無）。

## 9. 物業、廠房及設備

本集團於期內的資本開支約為人民幣7.6億元（截至2014年6月30日止六個月：人民幣10.54億元），主要用於為改善原材料的供應及投入效率的電弧爐技術改造、建造高爐、燒結爐及轉爐。

本集團的若干機器及設備根據融資租賃持有，該等機器及設備於2015年6月30日的賬面淨值約為人民幣446,608,000元（2014年12月31日：人民幣482,937,000元）。

## 10. 存貨

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
鋼材		
原材料	174,502	178,185
在製品	81,692	100,686
成品	<u>444,252</u>	<u>440,060</u>
	700,446	718,931
貿易商品	<u>16,356</u>	<u>144,224</u>
	<u><u>716,802</u></u>	<u><u>863,155</u></u>

於2014年12月31日，本集團賬面值為人民幣214,600,000元的若干存貨已抵押作為本集團發行應付票據的抵押品（附註13）。

於2015年6月30日，本集團並無存貨抵押作為抵押品。

## 11. 應收貿易款項及應收票據

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
應收貿易款項	220,217	221,045
應收票據	4,485	76,706
	<u>224,702</u>	<u>297,751</u>

本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。信貸期通常為三個月，而每位客戶均有最高信貸限額。本集團對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑑於上述情況及本集團應收貿易款項均來自擁有良好往績記錄的客戶，因此並不存在重大集中的信貸風險。應收貿易款項為免息。

於本期間末，以發票日期為基準的應收貿易款項及應收票據賬齡分析如下：

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
三個月內	43,582	271,296
三至六個月內	161,673	25,604
六個月至一年	19,447	91
超過一年	—	760
	<u>224,702</u>	<u>297,751</u>

概無個別或全部應收貿易款項被認為已減值，亦無逾期或減值。此等應收款項的客戶近期並無拖欠記錄。

應收票據乃於日常業務過程向客戶收取，全部均為將於六個月內到期的銀行承兌票據。



12. 預付款項、按金及其他應收款項

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
預付款項	169,024	123,489
應收銀行利息	7,533	4,125
可收回增值稅	-	53,218
按金及其他應收款項	58,837	11,794
預付土地租賃款項的流動部分	<u>2,221</u>	<u>2,344</u>
	<u><b>237,615</b></u>	<u><b>194,970</b></u>

上述資產均未逾期或減值。計入上述結餘中的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

13. 應付貿易款項及應付票據

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
應付票據	1,258,962	1,570,039
應付貿易款項	<u>794,757</u>	<u>796,406</u>
	<u><b>2,053,719</b></u>	<u><b>2,366,445</b></u>

於本期間末，以發票日期為基準的應付貿易款項及應付票據賬齡分析如下：

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
一個月內	328,440	367,764
一至三個月	968,595	1,072,619
三至六個月	560,855	742,260
六至十二個月	130,177	151,224
超過十二個月	<u>65,652</u>	<u>32,578</u>
	<u><b>2,053,719</b></u>	<u><b>2,366,445</b></u>

應付貿易款項為免息，通常於六個月內結算。

應付票據為於六個月內到期的銀行承兌票據。此等票據乃於一般業務過程中發行，並主要以本集團的抵押存款約人民幣543,272,000元作為抵押（2014年12月31日：人民幣612,080,000元）。

於2014年12月31日，本集團同時以存貨人民幣214,600,000元作為應付票據的抵押品。

#### 14. 預收款項、其他應付款項及應計費用

	2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
客戶墊款	151,507	273,490
應付薪金及福利	35,876	63,124
其他應付稅項	34,192	12,375
應付建築及設備款項	698,017	854,486
其他應付款項	<u>20,974</u>	<u>1,533,965</u>
	<u><b>940,566</b></u>	<u><b>2,737,440</b></u>

款項為免息且平均期限為六個月。

於2014年12月31日，本集團其他應付款項中包括應付一名獨立第三方的款項人民幣8.3617億元。該款項無抵押、按年利率7.0%訂息，並須於2015年3月31日償還。於2015年3月16日，本集團與貸款人訂立補充協議，並同意將還款日期延至2016年9月30日。

## 15. 計息銀行及其他借款

	2015年6月30日 未經審核			2014年12月31日 經審核		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
<b>流動</b>						
應付融資租賃款項	7.13	2015	51,992	7.13	2015	142,079
計息銀行貸款 —有抵押	倫敦銀行 同業拆息 +1.25% ~7.58	2015	443,193	倫敦銀行 同業拆息 +1% ~8.40	2015	333,026
長期計息其他貸款的即期部分 —有抵押	-	-	-	7.24	2015	250,000
			<u>495,185</u>			<u>725,105</u>
<b>非流動</b>						
長期計息銀行貸款 —有抵押	香港銀行 同業拆息 +2.8%	2017	29,967	香港銀行 同業拆息 +2.8%	2017	29,977
			<u>29,967</u>			<u>29,977</u>
			<u><b>525,152</b></u>			<u><b>755,082</b></u>
				<b>2015年</b>	<b>2014年</b>	
				<b>6月30日</b>	<b>12月31日</b>	
				<b>人民幣千元</b>	<b>人民幣千元</b>	
				<b>未經審核</b>	<b>經審核</b>	

分析為：

須於下列期間償還的銀行及其他貸款：

一年內	<b>495,185</b>	725,105
第二年	<b>29,967</b>	-
第三年	-	29,977
	<u><b>525,152</b></u>	<u><b>755,082</b></u>

附註：

- (i) 本集團若干銀行貸款以本集團於2015年6月30日賬面值為人民幣89,005,000元（2014年12月31日：人民幣88,604,000元）的若干租賃土地及抵押定期存款人民幣52,750,000元（2014年12月31日：人民幣134,146,000元）抵押。

此外，西王集團為本集團於2015年6月30日人民幣496,295,000元（2014年12月31日：人民幣381,068,000元）的銀行貸款提供擔保。王勇先生及張樹芳女士共同及個別為本集團於2014年12月31日人民幣27,000,000元的銀行貸款提供擔保。王勇先生為本集團於2015年6月30日人民幣283,795,000元（2014年12月31日：人民幣350,000,000元）的銀行貸款提供擔保。一名獨立第三方為本集團於2015年6月30日人民幣175,000,000元（2014年12月31日：人民幣100,000,000元）的銀行貸款提供擔保。山東西王物流有限公司（「西王物流」）的若干租賃土地已予抵押，作為本集團於2015年6月30日人民幣27,000,000元（2014年12月31日：人民幣27,000,000元）的銀行貸款的抵押品。

- (ii) 本集團計息銀行及其他借款的賬面值與其公平值相若。

## 16. 融資租賃

本集團就其若干機器及設備訂立銷售及售後租回安排。此項租賃歸類為融資租賃，餘下租賃期為兩年之內。

機器及設備的賬面值超出銷售所得款項的數額以遞延資產入賬。於2015年6月30日，人民幣282,000元（2014年12月31日：人民幣352,000元）的遞延資產將按租賃期攤銷。

於2015年6月30日，融資租賃下的未來最低租賃款項總額及其現值如下：

	最低 租賃款項 2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	最低 租賃款項 2014年 12月31日 人民幣千元 經審核	最低租賃 款項的現值 2015年 6月30日 人民幣千元 未經審核	最低租賃 款項的現值 2014年 12月31日 人民幣千元 經審核
應付金額：				
一年內	54,849	160,614	44,612	132,887
於第二年	-	-	-	-
於第三至四年	-	-	-	-
最低融資租賃款項總額	54,849	160,614	<u>44,612</u>	<u>132,887</u>
未來融資支出	(2,857)	(18,535)		
融資租賃應付淨款項總額	51,992	142,079		
分類為流動負債的部分 (附註15)	(51,992)	(142,079)		
非流動部分	-	-		

## 17. 應付最終控股公司款項

根據分別於日期為2014年4月8日及2014年6月8日訂立的原貸款協議，分別為人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元之本金額（年利率7.0%）須於2016年4月9日及2016年6月9日償還。於2014年11月7日，本集團與西王集團訂立補充貸款協議，人民幣670,000,000元及人民幣729,900,000元的本金額均為免息，並於2014年11月7日生效，其到期日分別延長至2020年4月8日及2020年6月8日。

期內，本集團有應付西王集團之額外款項人民幣1,846,902,000元。該款項為無抵押、免息及須應要求償還。

## 18. 其他應付款

於2015年6月30日，本集團其他應付款項中包括應付一名獨立第三方的款項人民幣8.385億，該款項無抵押、按年利率7.0%計息。

## 管理層討論及分析

### I. 財務回顧

#### 經營表現

##### 1. 營業額

本集團期內營業額為人民幣3,437,653,000元（2014年上半年：人民幣4,696,743,000元），較去年同期下跌26.8%。營業額下跌主要是因為鋼材銷售額及商品貿易下跌所致。期內鋼材售價下跌，普鋼去年同期平均每噸售價為人民幣2,843元，期內平均每噸售價為人民幣2,050元，跌幅達每噸人民幣793元，或27.9%。特鋼去年同期平均每噸售價為人民幣3,247元，期內平均每噸售價為人民幣2,506元，跌幅達每噸人民幣741元，或22.8%。期內鋼材總銷售量為1,373,830噸（2014年上半年：1,232,806噸），較去年同期上升141,024噸，或11.4%。期內鋼材營業額佔總營業額的87.6%。

就鋼材銷售區域分佈而言，山東省依然是本集團的銷售地區的首位，江蘇省為次。期內江蘇省之增幅由去年同期佔鋼材銷售額的7.9%升至16.3%，因期內該省對鋼材需求較大，價格較佳，故部份產品銷往此省。

商品貿易為人民幣282,687,000元，佔期內總銷售額的8.2%，較去年同期下跌人民幣655,958,000元，或69.9%。商品貿易並非本集團之主要業務，故若有機遇，方作貿易。

期內副產品銷售額較去年同期上升38.6%至人民幣144,734,000元，主要原因是期內銷售量上升，因生產過程而產生的副產品亦有所上升。

營業額明細：

	營業額			
	截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
<b>普通鋼</b>				
棒材	1,203,857	35.0%	1,524,701	32.5%
線材	741,050	21.6%	934,779	19.9%
小計	1,944,907	56.6%	2,459,480	52.4%
<b>特鋼</b>				
優質碳素結構鋼	869,318	25.3%	1,052,700	22.4%
合金結構鋼	145,924	4.2%	93,761	2.0%
軸承鋼	19,060	0.6%	47,707	1.0%
鋼錠	31,023	0.9%	—	—
小計	1,065,325	31.0%	1,194,168	25.4%
鋼材生產及銷售	3,010,232	87.6%	3,653,648	77.8%
商品貿易 <sup>#</sup>	282,687	8.2%	938,645	20.0%
副產品銷售 <sup>##</sup>	144,734	4.2%	104,450	2.2%
合計	3,437,653	100.0%	4,696,743	100.0%

<sup>#</sup> 商品貿易主要是買賣鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等。

<sup>##</sup> 副產品是指在生產鋼材過程中所產生的鋼渣、蒸汽及電力等。

鋼材平均每噸售價(不含稅)明細:

	平均售價(不含稅) 截至6月30日止六個月		減少 百分比
	2015年 人民幣 元/噸	2014年 人民幣 元/噸	
<b>普通鋼</b>			
棒材	1,991	2,770	28.1%
線材	2,153	2,972	27.6%
平均售價	2,050	2,843	27.9%
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	2,469	3,224	23.4%
合金結構鋼	2,582	3,342	22.7%
軸承鋼	2,990	3,602	17.0%
鋼錠	3,067	-	-
平均售價	2,506	3,247	22.8%

鋼材銷售量明細:

	銷售量 截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	噸	百分比	噸	百分比
<b>普通鋼</b>				
棒材	604,596	44.0%	550,504	44.7%
線材	344,168	25.1%	314,504	25.5%
小計	948,764	69.1%	865,008	70.2%
<b>特鋼</b>				
優質碳素結構鋼	352,056	25.6%	326,496	26.5%
合金結構鋼	56,522	4.1%	28,057	2.3%
軸承鋼	6,374	0.5%	13,245	1.0%
鋼錠	10,114	0.7%	-	-
小計	425,066	30.9%	367,798	29.8%
合計	1,373,830	100.0%	1,232,806	100.0%



產能及利用率：

		截至6月30日止六個月	
		2015年	2014年
		電弧爐I+ 電弧爐II+ 轉爐I+轉爐II	電弧爐I+ 電弧爐II+ 轉爐I+轉爐II
煉鋼	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,650,000	1,650,000
	總實際產能 <sup>2,3</sup> (噸)	1,650,000	1,650,000
	總實際產量 <sup>3</sup> (噸)	1,379,814	1,281,207
	總利用率 <sup>3</sup>	<u>83.6%</u>	<u>77.6%</u>
		棒材線I+棒材線II+ 棒材線III+線材軋線	
軋鋼	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,500,000	1,500,000
	總實際產能 <sup>2,3</sup> (噸)	1,500,000	1,500,000
	總實際產量 <sup>3</sup> (噸)	1,401,147	1,348,295
	總利用率 <sup>3</sup>	<u>93.4%</u>	<u>89.9%</u>
		高爐I+高爐II	
煉鐵	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,050,000	1,050,000
	總實際產能 <sup>2,3</sup> (噸)	1,050,000	1,050,000
	總實際產量 <sup>3</sup> (噸)	1,345,286	1,198,696
	總利用率 <sup>3</sup>	<u>128.1%</u>	<u>114.2%</u>
		燒結爐	
燒結	總設計產能 <sup>1</sup> (噸)	1,850,000	1,850,000
	總實際產能 <sup>2,3</sup> (噸)	1,850,000	1,850,000
	總實際產量 <sup>3</sup> (噸)	2,049,178	2,012,254
	總利用率 <sup>3</sup>	<u>110.8%</u>	<u>108.8%</u>

- <sup>1</sup> 期內設計產能指生產設施供應商設計的全年產能除以2，乃基於該生產線開始整個曆年無間斷生產的假設計算。
- <sup>2</sup> 實際產能按設計年產能除以12再乘以期內有關生產線正常運作的月數計算。「正常運作」指不包括下列各項的運作狀態：(i)試產時月產量低於生產線設計產能的5%；或(ii)生產線正在進行技術升級，月產量大多低於設計產能的5%。
- <sup>3</sup> 利用率按實際產量除以實際產能再乘以100%計算。

鋼材銷售區域明細：

	截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
國內銷售				
山東省	1,898,415	63.0%	2,745,324	75.1%
江蘇省	489,591	16.3%	288,533	7.9%
上海市	107,365	3.6%	269,448	7.4%
浙江省	293,093	9.7%	204,391	5.6%
中國其他省份	207,132	6.9%	145,952	4.0%
出口銷售	14,636	0.5%	—	—
	<u>3,010,232</u>	<u>100.0%</u>	<u>3,653,648</u>	<u>100.0%</u>

## 2. 銷售成本

期內本集團銷售成本為人民幣3,124,307,000元（2014年上半年：人民幣4,318,197,000元），較去年同期下降27.6%。其主要原因為鋼鐵生產成本下跌縱然銷售量上升，及貿易商品銷售成本因其銷售大幅下降而減少所致。

期內，鋼材銷售成本為人民幣2,712,970,000元（2014年上半年：人民幣3,307,537,000元），較去年同期下跌18.0%。由於平均每噸銷售成本由去年同期的每噸人民幣2,682元降至期內的每噸人民幣1,974元，平均每噸銷售成本下跌人民幣708元，或26.4%，因期內平均採購成本較去年同期下跌，尤其是主要原材料鐵礦粉、焦炭之採購價下調。故整體鋼材成本下降，縱然銷售量較去年同期上升141,024噸，或11.4%。

銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
<b>原材料</b>				
鐵礦粉	932,388	29.9%	1,354,325	31.4%
焦炭	478,656	15.3%	532,677	12.3%
廢鋼	104,522	3.3%	218,548	5.0%
煤炭	116,054	3.7%	120,197	2.8%
鋼坯	56,450	1.8%	99,855	2.3%
焦粉	36,354	1.2%	52,477	1.2%
生鐵	—	—	11,538	0.3%
鐵水	—	—	3,580	0.1%
其他	438,058	14.0%	426,824	9.9%
<b>原材料小計</b>	<b>2,162,482</b>	<b>69.2%</b>	<b>2,820,021</b>	<b>65.3%</b>
<b>製造成本</b>				
折舊	227,105	7.3%	198,328	4.6%
電力	221,076	7.1%	193,785	4.4%
員工	79,027	2.5%	92,985	2.2%
其他	23,280	0.7%	2,418	0.1%
<b>製造成本小計</b>	<b>550,488</b>	<b>17.6%</b>	<b>487,516</b>	<b>11.3%</b>
<b>鋼材生產及銷售成本合計</b>	<b>2,712,970</b>	<b>86.8%</b>	<b>3,307,537</b>	<b>76.6%</b>
商品貿易成本	280,030	9.0%	919,231	21.3%
副產品銷售成本	131,307	4.2%	91,429	2.1%
	<b>3,124,307</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,318,197</b>	<b>100.0%</b>

平均每噸鋼材成本明細（不含稅）：

	截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
<b>原材料</b>				
鐵礦粉	679	34.4%	1,099	41.0%
焦炭	348	17.6%	432	16.1%
廢鋼	76	3.9%	177	6.6%
煤炭	84	4.3%	97	3.6%
鋼坯	41	2.1%	81	3.0%
焦粉	26	1.3%	43	1.6%
生鐵	-	-	9	0.3%
鐵水	-	-	3	0.1%
其他	319	16.1%	346	12.9%
<b>原材料小計</b>	<b>1,573</b>	<b>79.7%</b>	<b>2,287</b>	<b>85.2%</b>
折舊	165	8.4%	161	6.0%
電力	161	8.1%	157	5.9%
員工	58	2.9%	75	2.8%
其他	17	0.9%	2	0.1%
<b>製造成本小計</b>	<b>401</b>	<b>20.3%</b>	<b>395</b>	<b>14.8%</b>
<b>生產成本合共</b>	<b>1,974</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,682</b>	<b>100.0%</b>

鋼材主要原材料的平均採購成本（不含稅）：

	截至6月30日止六個月		
	2015年 每噸人民幣	2014年 每噸人民幣	減少 百分比
鐵礦粉	449	698	35.7%
焦炭	802	1,058	24.2%
廢鋼	1,211	1,613	24.9%
煤炭	484	654	26.0%
鋼坯	1,826	2,594	29.6%
焦粉	560	680	17.7%
生鐵	-	2,175	-
鐵水	-	2,223	-

### 3. 毛利

期內本集團毛利額為人民幣313,346,000元(2014年上半年:人民幣378,546,000元),較去年同期下降人民幣65,200,000元,或17.2%。主要是因期內鋼材售價下調。期內整體毛利率為9.1%(2014年上半年:8.1%),較去年同期上升1個百份點,其上升主要原因是:

- (i) 鋼材毛利率為9.9%(2014年上半年:9.5%),較去年同期上升0.4個百份點。因期內原材料價格下跌及更多使用長流程生產,因此,較少購買廢鋼及鋼坯等較貴的原材料;及
- (ii) 商品貿易額大幅減少。由於商品貿易的毛利率為0.9%,較鋼材毛利率低,拖低整體毛利率的效應較去年同期大幅減少。

業務分部毛利貢獻明細：

	截至6月30日止六個月			
	2015年		2014年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
<b>普通鋼</b>				
棒材	103,390	33.0%	117,268	31.0%
線材	68,667	21.9%	86,041	22.7%
	<u>172,057</u>	<u>54.9%</u>	<u>203,309</u>	<u>53.7%</u>
<b>特鋼</b>				
優質碳素結構鋼	113,575	36.2%	134,635	35.6%
合金結構鋼	10,571	3.4%	2,994	0.8%
軸承鋼	1,059	0.3%	5,173	1.4%
鋼錠	–	0.0%	–	–
	<u>125,205</u>	<u>39.9%</u>	<u>142,802</u>	<u>37.8%</u>
鋼材生產及銷售	297,262	94.8%	346,111	91.5%
商品貿易	2,657	0.9%	19,414	5.1%
副產品銷售	13,427	4.3%	13,021	3.4%
	<u>313,346</u>	<u>100.0%</u>	<u>378,546</u>	<u>100.0%</u>
合計	<u><b>313,346</b></u>	<u><b>100.0%</b></u>	<u><b>378,546</b></u>	<u><b>100.0%</b></u>

業務分部毛利率如下：

	截至6月30日止六個月		
	2015年 百分比	2014年 百分比	增加／ (減少) 百分比
<b>普通鋼</b>			
棒材	8.6%	7.7%	0.9%
線材	9.3%	9.2%	0.1%
加權平均毛利率	8.8%	8.3%	0.5%
<b>特鋼</b>			
優質碳素結構鋼	13.1%	12.8%	0.3%
合金結構鋼	7.2%	3.2%	4.0%
軸承鋼	5.6%	10.8%	(5.2%)
鋼錠	0.0%	—	—
加權平均毛利率	11.8%	12.0%	(0.2%)
整體鋼材生產及銷售毛利率	9.9%	9.5%	0.4%
商品貿易毛利率	0.9%	2.1%	(1.2%)
副產品銷售毛利率	9.3%	12.5%	(3.2%)
整體毛利率	9.1%	8.1%	1.0%

#### 4. 其他收入及收益

期內本集團其他收入及收益為人民幣12,018,000元（2014年上半年：人民幣17,678,000元），較去年同期下跌32.0%。期內因抵押存款減少以致銀行利息收入減少。

## **5. 其他開支**

期內本集團其他開支為人民幣9,814,000元（2014年上半年：人民幣3,721,000元），此費用主要為匯兌虧損。

## **6. 銷售及分銷開支**

期內本集團銷售及分銷開支為人民幣5,109,000元（2014年上半年：人民幣4,591,000元），較去年同期上升11.3%。此因期內銷售量增加所致。

## **7. 行政開支**

期內行政開支為人民幣34,049,000元（2014年上半年：人民幣36,486,000元），較去年同期下降6.7%。行政費用包括辦公室一般性開支、行政人員工資、專業及法律費用、銀行手續費等。行政開支下降主要是因期內商品貿易減少，故銀行手續費亦相應減少。

## **8. 融資成本**

期內本集團融資成本為人民幣44,980,000元（2014年上半年：人民幣88,474,000元），較去年同期下降49.2%。主要是因期內銀行借貸減少，利息支出因而減少。

## **9. 所得稅開支**

期內本集團所得稅開支為人民幣20,230,000元（2014年上半年：人民幣59,912,000元），較去年同期下降66.2%。主要原因是期內就2014年集團研發開支人民幣271,159,000元獲稅局同意“加計扣除”，並於期內抵減所得稅開支。



## 10. 期內溢利

期內本集團溢利為人民幣211,182,000元（2014年上半年：人民幣203,040,000元），較去年同期上升4.0%。其上升主要原因是融資成本下降及所得稅開支減少。

## 財務狀況

### 1. 流動資金及資本資源

於2015年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣163,951,000元，較2014年12月31日的人民幣127,067,000元，上升人民幣36,884,000元，或29.0%。期內來自經營活動的現金流出淨額為人民幣329,612,000元，用於投資活動的現金流出淨額為人民幣751,484,000元，來自融資活動的現金流入淨額為人民幣1,126,335,000元。

期內本集團投資活動主要為支付人民幣901,688,000元，用以建設廠房及購置設備以進行技術改造。而融資活動的現金流量主要包括增加應付最終控股公司人民幣1,846,902,000元、新增及還付銀行及其他貸款淨額流出人民幣139,665,000元、償還獨立第三方款項人民幣259,004,000元及支付利息人民幣204,596,000元。本集團期內主要以經營現金流及最終控股公司借款滿足營運資金需求。而增加生產設備而所需之資金則來自營運及融資現金流入。

於2015年6月30日，本集團之資本承擔為人民幣266,773,000元，主要為改造工程及購置設備。

## 2. 資本架構

於2015年6月30日，本集團總負債為人民幣7,474,736,000元，權益總額為人民幣3,993,039,000元，資本負債比率（總負債除以權益總額）為1.87倍。總資產為人民幣11,467,775,000元，資產負債比率（總資產除以總負債）為1.53倍。本集團銀行及其他借款共人民幣525,152,000元，其中人民幣495,185,000元需於一年內償還。銀行及其他借款中，100%以非流動資產，受限制銀行存款作抵押及／或本公司董事王勇先生及王棣先生、張樹芳女士及獨立第三方擔保。

### 持有的重大投資、附屬公司的重大收購及出售、以及未來作重大投資或購入資本資產計劃

除本公告所披露外，本集團於期內概無持有其他重大投資，亦無進行附屬公司的任何重大收購或出售。

### 資產抵押

除本公告所披露外，於2015年6月30日並無其他有關本集團資產之押記。

### 或然負債

於2015年6月30日，本集團並無任何或然負債。

### 外匯風險

由於本集團的業務收入、成本及費用大部分以人民幣計算，故在經營上無需面對重大的外幣風險。而本集團於2015年6月30日所需面對的風險主要來自美元負債為人民幣160,566,000元及港元負債人民幣29,967,000元。

## 僱員及薪酬

於2015年6月30日，本集團共有3,615名僱員（於2014年6月30日：4,338名）。期內僱員成本為人民幣102,041,000元（2014年上半年：人民幣99,436,000元）。僱員薪酬是按工作表現、專業經驗及當時市場情況而定。管理層會定期檢討本集團之僱員薪酬政策及安排。除退休金外，本集團亦會根據個人表現向若干僱員發放酌情花紅作獎勵。

## II. 業務前景

期內鋼鐵行業仍然面對不少挑戰。本集團於2013年及2014年進行較大的資本投入以發展長流程生產及提升產能，自2014年起受其惠於此。期內，因主要原材料價格下滑以致生產成本下降、生產效率提升及銷售量亦有所上升。

本集團建基於山東，期內亦積極開拓鄰近地區市場，江蘇省稍見成效。本集團策略仍會致力發展特鋼產品，期內試產鋼錠，以應市場需求。面對未來挑戰，本集團依然會致力提升產品質素、重點發展特鋼產品，以獲得更佳成效。

## 企業管治常規

本公司於期內一直遵守上市規則附錄十四所載「企業管治守則及企業管治報告」（「企管守則」）中的所有守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司亦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」）作為其本身有關董事進行證券交易的標準守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於期內一直遵守標準守則載列的所需標準。

## 審核委員會

本公司根據企管守則條文成立審核委員會，並制訂書面職權範圍。審核委員會的主要責任為監察本集團財務報表及報告的完整性，審閱財務報表及報告所載有關財務申報的重大判斷，就檢討及監督本公司財務申報處理過程及內部控制程序提供獨立判斷，就改進本集團財務申報系統及內部控制程序與系統向董事會提供推薦意見，監督本公司外聘核數師的獨立性及表現及就委任及續聘外聘核數師向董事會提出推薦意見。審核委員會職權範圍載於本公司網站及聯交所網站。審核委員會由三名成員組成，分別為梁樹新先生、于叩先生及劉向明先生。梁樹新先生為審核委員會主席。

本集團於期內的未經審核簡明綜合財務報表及中期業績公告已由審核委員會審閱，其認為該等報表符合適用會計標準、上市規則、聯交所規定及香港法例，且已作出充分披露。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

董事不建議派發期內的中期股息（2014年同期：無）。

承董事會命  
西王特鋼有限公司  
主席  
王棣

香港，2015年8月18日

於本公告日期，董事會包括下列董事：

### 執行董事

王 輝先生  
姜長林先生  
孫新虎先生

### 獨立非執行董事

梁樹新先生  
劉向明先生  
于 叩先生

### 非執行董事

王 勇先生  
王 棣先生  
李依依女士