



西部水泥

中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

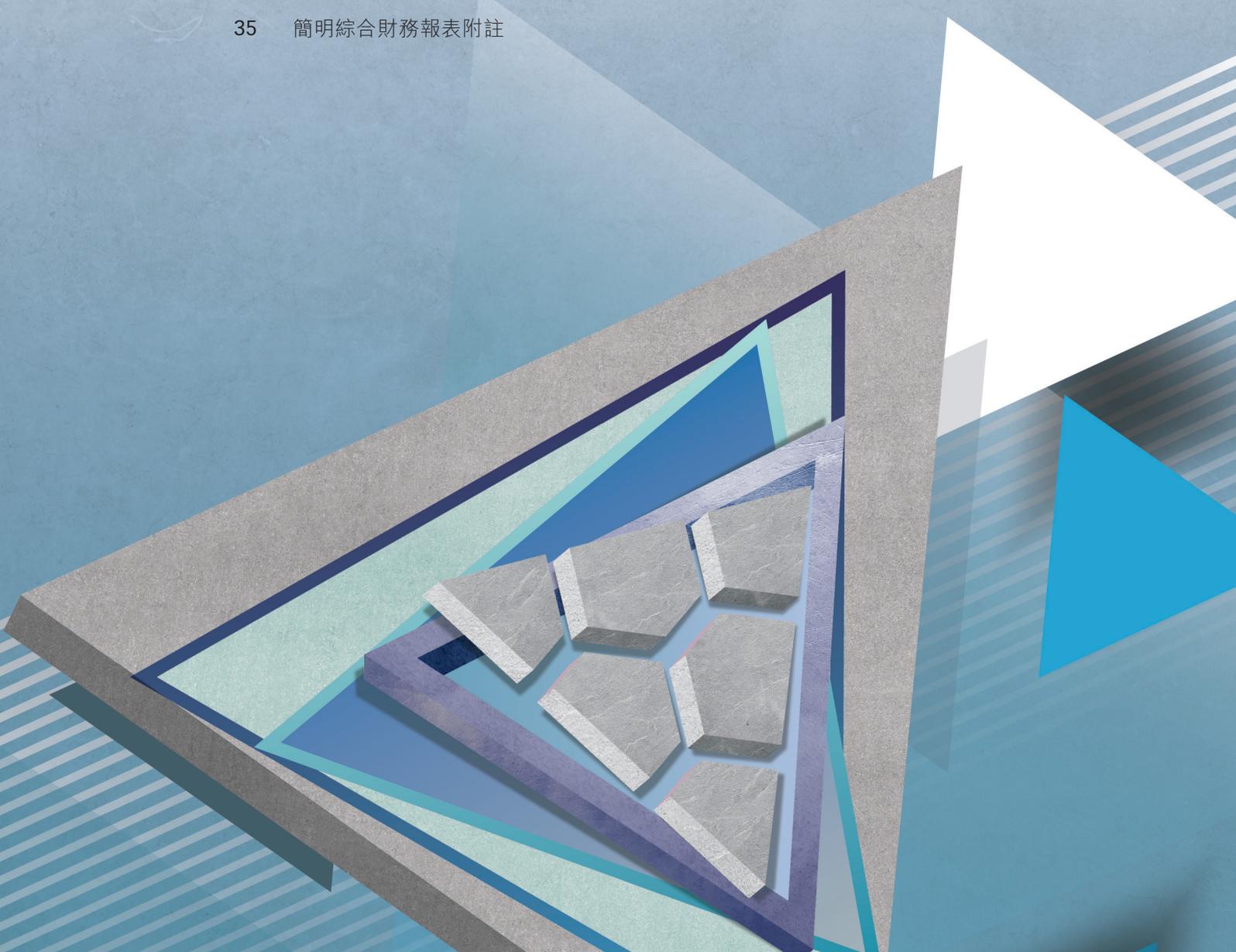
(於澤西註冊成立的有限公司 · 註冊編號 : 94796)

股份代號 : 2233

中期業績報告 2023

目錄

- 02 公司資料
- 03 財務摘要
- 04 管理層討論與分析
- 20 權益披露
- 26 企業管治及其他資料
- 28 簡明綜合財務報表審閱報告
- 29 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 30 簡明綜合財務狀況表
- 32 簡明綜合權益變動表
- 34 簡明綜合現金流量表
- 35 簡明綜合財務報表附註



公司資料

總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市
長安區
航天基地
神舟四路336號
堯柏研發培訓中心

註冊辦事處

13 Castle Street
St Helier
Jersey JE1 1ES
Channel Islands

香港主要營業地點

香港
尖沙咀
廣東道9號海港城
港威大廈第6座37樓3705室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
馬維平(總裁)(辭任於二零二三年二月二日起生效)
曹建順(總裁)(委任於二零二三年二月二日起生效)
楚宇峰(首席財務官)(委任於二零二三年二月二日起生效)
王發印(委任於二零二三年二月二日起生效)

非執行董事

馬朝陽
凡展(委任於二零二三年六月七日起生效)
王敬謙(辭任於二零二三年六月七日起生效)
范長虹

獨立非執行董事

李港衛
朱東
譚競正
馮濤(委任於二零二三年二月二十八日起生效)

公司秘書

陳兢修 HKICPA

法定代表

馬維平博士
(辭任法定代表於二零二三年二月二十八日起生效)
曹建順
(委任為法定代表於二零二三年二月二十八日起生效)
陳兢修 HKICPA

審核委員會成員

李港衛(主席)
譚競正
朱東
馮濤(委任於二零二三年二月二十八日起生效)

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
李港衛
朱東

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services
(Channel Islands) Limited
Ordinance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	變動 百分比
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	9.54	9.15	4.3%
水泥銷售量(百萬噸)	9.14	8.70	5.1%
骨料銷售量(百萬噸)	2.06	2.30	(10.4%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	0.92	0.64	43.8%
收益	4,398.3	4,152.3	5.9%
毛利	1,234.2	1,352.9	(8.8%)
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,517.2	1,690.1	(10.2%)
本公司擁有人應佔溢利	532.2	658.2	(19.1%)
每股基本盈利	9.8分	12.1分	(19.0%)
毛利率	28.1%	32.6%	(4.5個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	34.5%	40.7%	(6.2個百分點)
	二零二三年 六月三十日 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比
資產總值	31,266.0	30,239.3	3.4%
債務淨額 ⁽²⁾	8,174.6	7,487.1	9.2%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	60.1%	55.9%	4.2個百分點
每股淨資產	250分	246分	1.6%

附註：

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於除稅前溢利加融資成本、折舊及攤銷、減值虧損以及公平值虧損淨額減利息收入、外匯收益淨額及視作出售一間合營企業的收益。
- (2) 債務淨額相等於借款、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制/已質押銀行存款。
- (3) 淨資產負債比率乃按債務淨額除以權益計量。

管理層 討論與分析

業務回顧

概覽

二零二三年上半年，中國西部水泥有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的經營環境艱難。陝西、新疆及貴州省的銷售量較二零二二年同期分別減少4.4%、9.3%及增加35.9%。另一方面，莫桑比克的銷售量較二零二二年同期增加1.3%，剛果民主共和國（「剛果民主共和國」）及埃塞俄比亞的工廠於期內貢獻約700,000噸水泥銷售。截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為9,540,000噸，較二零二二年上半年錄得的9,150,000噸增加4.3%。

由於期內中國水泥需求下降，陝西、貴州及新疆的平均售價（「平均售價」）有所下降。本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二三年上半年將成本維持於相對穩定水平。除莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的利潤較高外，整體利潤於二零二三年上半年仍得以維持穩定。於二零二三年上半年，本集團維持穩健的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,517,200,000元，低於二零二二年上半年所錄得的人民幣1,690,100,000元。

於二零二三年六月三十日，本集團總產能達33,300,000噸，包括二十條新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省、四川省、莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的產能分別達21,700,000噸、3,500,000噸、1,800,000噸、1,500,000噸、2,000,000噸、1,500,000噸及1,300,000噸。此外，本集團骨料及商業混凝土總產能分別為15,000,000噸及12,400,000立方米。

經營環境

於二零二三年上半年，由於全球經濟復蘇乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境，與二零二二年相比，中國經濟復蘇相對緩慢。基建投資表現有所放緩，而房地產投資正在惡化，導致中國對水泥的需求下跌。另一方面，為控制空氣污染及保衛藍天，大氣污染環境管理及地方管控措施仍然嚴格。因此，錯峰停產及礦山全面治理等多項政策的影響對平衡水泥行業供需關係更加有利。

於二零二三年上半年，中國固定資產投資（「固定資產投資」）及房地產發展投資（「房地產發展投資」）增長率均出現惡化。於二零二三年上半年，陝西省固定資產投資及房地產發展投資分別增加1.4%（二零二二年：9.4%）及減少5.9%（二零二二年：增加4.6%）。固定資產投資及房地產發展投資增長率惡化，整體導致陝西省的水泥產品需求下跌。幸而，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的重要因素，其將繼續根據嚴格的環保政策持續於淡季期間採取間歇錯峰停產而取得平衡。

由於非洲廠房貢獻較高利潤，即使受到上述中國低平均售價的影響，本集團仍能在二零二三年上半年保持利潤的整體穩定。本集團利潤穩定的另一個重要因素是成本保持於穩定水平，這是由於本集團期內成功落實效率提升及成本減省措施所致。

管理層 討論與分析

陝西

於二零二三年上半年，本集團於陝南的業務及市場維持合理穩定水平。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性穩定。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

期內，在鐵路及高速公路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。安康至嵐皋高速公路、巫溪至鎮平高速公路、米倉大道、西安至安康高鐵及安康至重慶高鐵項目是其中格外重要的需求推動因素；而漢中至巴中至南充高鐵、盧氏至欒川高速公路、康縣至略陽高速公路、蒼溪至巴中高速公路、城口至開州高速公路、洛南至盧氏高速公路、丹鳳至寧山高速公路、月河水電站、旬陽水電站及土溪口水庫的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續得到引漢濟渭工程支持，對區內水泥需求及發展舉足輕重。

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。早已失衡的此低需求情況加劇關中供求。幸而，透過根據嚴格環境政策持續於淡季期間實行間歇錯峰停產，以及政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求，上述失衡現象得以緩解。

期內，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城镇化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括建設華能電力一煤炭運輸鐵路、韓城至黃龍高速公路、北京至昆明高速公路、西安地鐵／市政項目、西安東站、東莊水庫、引漢濟渭工程(第二期)及咸陽機場。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵於二零二三年上半年分別消耗逾260,000噸及290,000噸水泥。

期內陝西的銷售量輕微減少約4.4%至約6,530,000噸(二零二二年：6,830,000噸)，而陝西的平均售價則下降約16.1%。於整段期間，本集團於陝西錄得水泥平均售價每噸人民幣303元(二零二二年：每噸人民幣361元)(不含增值稅)，產能利用率約為60%(二零二二年：63%)。

管理層 討論與分析

新疆及貴州省

於二零二三年上半年，本集團在新疆省的廠房營運有所衰退。新疆的銷售量減少9.3%至約880,000噸(二零二二年：970,000噸)。於二零二三年上半年，新疆的銷售量及平均售價均因基建項目減少及房地產市場下滑趨勢而有所下降。本集團錄得水泥平均售價降至約每噸人民幣415元(二零二二年：每噸人民幣442元)(不含增值稅)，產能利用率約為50%(二零二二年：55%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻總水泥銷售量約530,000噸，而二零二二年上半年則為390,000噸，增幅約為35.9%。於二零二三年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣385元(二零二二年：每噸人民幣429元)(不含增值稅)，產能利用率約為59%(二零二二年：43%)。貴州的供求失衡甚至因需求局面持續變差而加劇。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區，銷售量已優於貴州其他地區。

莫桑比克

本集團於南非的「窗口」國家莫桑比克建造了一間水泥廠，以緊密配合中國的「一帶一路」發展政策，抓緊「走出去」政策帶來的機遇，最大限度的提高水泥產能。莫桑比克廠房於二零二零年十二月開始投產。截至二零二三年六月三十日止六個月，莫桑比克的水泥及熟料銷售量增加1.3%至約740,000噸(二零二二年：730,000噸)。於二零二三年上半年，由於新產能成功進入市場，莫桑比克的銷售量及平均售價皆有所上升。本集團的水泥平均售價上升至約每噸人民幣638元(二零二二年：每噸人民幣509元)(不含增值稅)，產能利用率約為84.0%(二零二二年：83.0%)。

剛果民主共和國

大湖廠房是一條日產3,500噸熟料水泥的生產線，每年可生產水泥約1,500,000噸，並且配套有石灰石礦、煤礦、發電站和碼頭。大湖廠房位於剛果民主共和國(「剛果民主共和國」)東部地區的坦噶尼喀卡萊米市，水泥銷售範圍為本地卡萊米以及相鄰近的盧旺達、布隆迪、坦尚尼亞西部等國家和地區，這些市場區域相對較為封閉，且沒有大型水泥生產線。以坦噶尼喀湖為中心，所處地區人口密度大，人口增速高，可確保有一定的水泥市場需求。除了民用市場的潛力以外，坦噶尼喀湖湖底及周邊地區有大量未開發的礦產資源，未來一旦資源開發，將直接帶動相關基礎建設和經濟發展，產生大量水泥市場需求。所有輻射的市場主要可通過湖面水運，輔助陸地卡車運輸到達。大湖廠房於二零二二年十二月開始投產。期內，以坦噶尼喀湖為中心的周邊地區連降暴雨，引發大範圍嚴重洪澇和山體滑坡，對水泥銷售造成較大影響。因此，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣1,509元(二零二二年：無)(不含增值稅)，銷售量為39,000噸(二零二二年：無)，產能利用率約為5%(二零二二年：無)。

埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局，本集團對埃塞俄比亞市場的發展長期看好。本集團於二零二二年收購國家水泥廠房，每年可生產水泥1,300,000噸，該廠房其後進行了升級改造，並於二零二二年十一月投產。期內，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣875元(二零二二年：無)(不含增值稅)，銷售量為660,000噸(二零二二年：無)，產能利用率約為101%(二零二二年：無)。

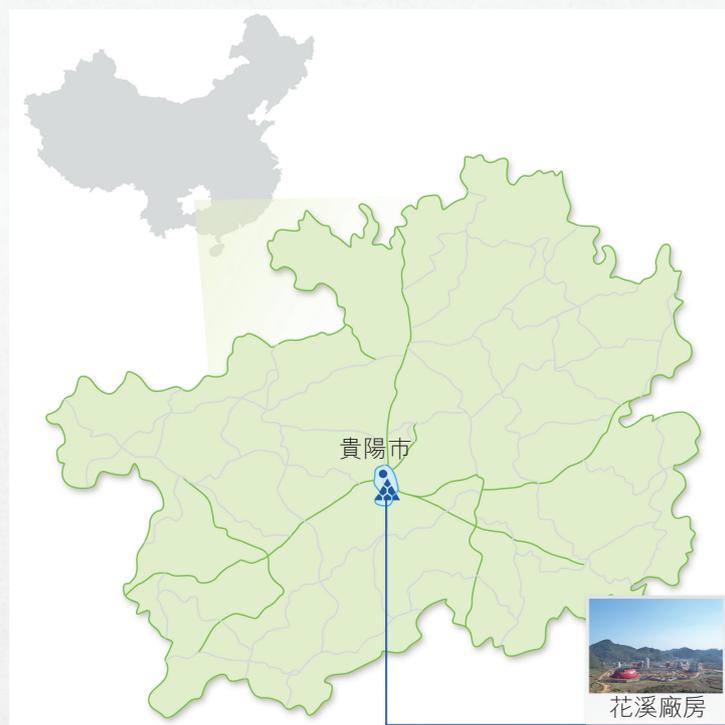
管理層 討論與分析



新疆省



貴州省



管理層 討論與分析

四川省



非洲



管理層 討論與分析

節能、排放及環保解決方案

本集團繼續致力達致節能減排的最高行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其部分水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零二三年六月三十日，二十條生產線中有十四條已運營有關系統。該等系統有助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「二氧化碳」)排放量亦減少約22,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NOx」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NOx」)排放量減少約60%，使本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準。我們已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量，亦透過引入脫硝噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。

目前有能力處理危險及有害廢料的本集團廠房包括(i)本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)；及(ii)本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」，自二零一七年十月起全面投入營運)。於二零二三年，本集團將繼續回應中國的循環經濟發展要求和相關產業具體政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團執行若干與環境保護有關的任務。第一，集團制定了《環保法規標準對標檢查表》，開展環保深度幫扶檢查並根據檢查情況對被檢單位領導幹部開展環保培訓。第二，集團安環部堅持每季度開展全集團的自行監測報告、排汙許可執行報告以及環境管理台賬的檢查工作。第三，各生產單位盤點了上年度危廢處置量、貯存餘量，對2023年可能產生的危廢種類及數量進行了預算，完成了危險廢物年度管理計畫的編制備案工作。第四，集團安環部根據生態環境部新出台的標準要求製作了危廢標籤標識參考範本，組織各單位開展自查學習。第五，對陝西省內水泥生產單位開展線上監測氧含量比對核實工作，確保線上設備氣密性良好，監測資料真實有效。第六，集團安環部牽頭組織全集團對排汙口開展大排查工作，對汙水外排口進行封堵整改，規範設置雨水排放口。

管理層 討論與分析

此外，所有中國廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。綠色石灰石採礦場項目（包括開墾土地及綠化礦場）已開始建設，以遵從環境政策。各礦山主體單位針對性的製定了年度監測方案，並按照方案開展地貌景觀、邊坡變形、水土污染、土壤質量、復墾植被等監測工作，保證了礦山恢復治理與土地復墾工作的有序推進。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零二三年上半年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團作出慈善捐款人民幣5,600,000元，包括贊助清貧學生接受大專教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

重大收購及出售

本集團於截至二零二三年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

於二零二三年六月三十日，本集團僱用合共8,780名（二零二二年：7,299名）全職僱員。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、花紅及其他員工福利。截至二零二三年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣392,700,000元（二零二二年：人民幣381,800,000元）。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可以薪金、花紅及其他津貼的形式獲得報酬。

外匯風險管理

於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團的買賣、應收貸款、受限制／已質押存款、銀行結餘及現金、中期票據以及借款大部分以人民幣計值。此外，本集團的其他長期應付款項及優先票據乃以美元計值，及附屬公司之間多項公司間結餘以不同功能貨幣（即梅蒂卡爾、埃塞俄比亞比爾）計值。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾為不可自由兌換的貨幣。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的未來匯率可能會因中國政府、莫桑比克政府及埃塞俄比亞政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的供求情況所影響。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

管理層 討論與分析

信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將作出信貸虧損撥備(如有)。自其融資租賃業務所產生的最高信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

前景

二零二三年是實施「十四五」規劃承上啟下的關鍵之年，中央政府將堅持穩中求進的工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，保持政策連續性針對性，加強各類政策協調配合，形成共促高質量發展合力，積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精準有力，推動經濟運行整體好轉，實現質的有效提升和量的合理增長。

二零二三年，在基建方面，政府將積極擴大有效投資，圍繞推動製造業高質量發展、建設製造強國，引導各類優質資源要素向製造業集聚。加快推進「十四五」規劃重大工程項目開工建設，完善以鐵路為主、以公路為基礎、水運民航比較優勢充分發揮的國家綜合立體交通網，加快水利基礎設施建設，加大重點領域補短板、強弱項力度，基建投資對水泥需求具有一定支撐。在房地產方面，國家將堅持「房住不炒」的定位，加強房地產市場預期引導，加快建立多主體供給、多渠道保障、租購併舉的住房制度，穩妥實施房地產市場平穩健康發展的長效機制，紮實做好保交樓、保民生、保穩定各項工作，穩地價、穩房價、穩預期，滿足行業合理融資需求，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。房地產市在利好政策加持下，有望逐步企向好，地產端水泥需求下降幅度有望收窄。在農村

管理層 討論與分析

市場方面，國家將全面實施鄉村振興戰略，推進鄉村建設行動，當前中國城鎮化仍處於較快發展階段，有望為市場需求提供支撐。同時，國家將深入推進環境污染防治，有序推進碳達峰、碳中和工作，水泥行業错峰生產延續常態化，對供給收縮和化解淘汰過剩產能具有積極效應。因此，預計行業供求關係或可維持緊平衡狀態。在投資發展方面，本集團將全面統籌主業發展和上下游產業鏈延伸，穩步推進國際化發展戰略，建立健全中長期海外發展規劃，完善海外項目運營管理機制，積極構建多元合作模式。

在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，強化風險管控和運營管理。加強市場供求形勢研判，探索創新銷售模式，優化貿易業務結構，鞏固市場地位。強化煤炭市場趨勢研判，統籌國內國際兩個市場，發揮規模採購優勢，構建穩定高效的物資保供體系，提升綜合保供能力。以綠色低碳可持續發展為目標，不斷加大減污降碳、節能降耗研發投入，推動生產線綜合能效提升技改，跟進行業碳減排技術發展，積極探索經濟高效、技術穩定的碳排放控制路徑。全面總結智能工廠建設經驗，推進數智化成果推廣應用。統籌組織優化和機制創新，打造精簡高效的公司治理體系，深入推進人才強企戰略，持續優化完善激勵機制，創新人才培養模式，為推動公司高質量發展聚力賦能。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團預期二零二三年下半年的需求會有溫和增加。預計基建需求會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零二三年動工，故預期會有溫和增長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，本集團預期價格於二零二三年下半年將維持穩定，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限所致。

在關中地區，在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇错峰停產，預料仍會構成市場的重要面貌，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零二三年動工，包括建設多條關中城際鐵路、多條高速公路、故縣水庫及阜平抽水蓄能水電站。

管理層 討論與分析

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，本集團相信陝南市場的業績可保持相對穩定。陝南多項基建項目最近已經或預期於二零二三年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及商洛和山陽的兩個抽水蓄能水電站。本集團預期於二零二三年及二零二四年多個基建項目將帶來龐大需求。

業務一 新疆及貴州

於二零二三年，新疆及貴州的業務預料會持續低迷。自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產效率低的小型廠房關閉，加上在嚴厲環境政策下於淡季期間持續採取間歇錯峰停產，本集團自此可見水泥業的市場更為穩定。在南疆(即本集團的墨玉廠房所在地，產能達2,000,000噸)，有多項基建項目仍在進行，預期可帶動二零二三年及往後的需求。其中包括水利工程二期建設和于田機場擴建。此外，在北疆擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房，其產量及平均售價仍然偏低。本集團預期於二零二三年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定，主要得益於即將開工的若干基礎設施項目，如蘭新鐵路(精河至阿拉山口段)、精河至伊寧等。在貴州，需求局面持續變差，供求失衡更為加劇，使銷量不斷好轉，本集團預期此局面可能持續一段時間。猶幸擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將繼續受惠於其地理優勢，二零二三年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

業務一 莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞

莫桑比克自二零二一年正式開展銷售以來，通過一年半的市場經營、渠道建設以及品牌建設工作，目前整體發展持續向好。偏遠市場和海外出口業務也已經步入正軌。二零二三年莫桑比克總體水泥產能分佈和基本格局與預計無重大變化，當前南部市場民用板塊已趨於穩定，二零二三年的工作重點放在水泥、熟料的中部、海外(南非、津巴布韋、馬達加斯加)銷售工作中。本集團預計銷量將有所增加及平均售價也將保持穩定。

在剛果民主共和國，大湖廠房可以向周邊的布隆迪、盧旺達及、坦尚尼亞西部等國家出口熟料、水泥及其他產品。在坦噶尼喀湖地區，目前只有一家老牌水泥廠及四個研磨站。實際上，所有地區均面臨熟料短缺的問題，本集團預計市場需求強勁。該等地區進口的熟料，主要來自坦尚尼亞、尚比亞及其他國家，熟料數量並不穩定。大湖廠房能夠以穩定的品質和較低的價格策略迅速佔領市場。本集團預計，二零二三年大雨季節過後，銷量將大幅提高，平均售價也將保持穩定。

埃塞俄比亞目前對水泥的需求強勁。本集團預見亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉州及奧羅米亞州等地區將會展開多個重點項目，例如新首都建設及機場建設，並會興建多個基礎設施，例如國家級公路及鐵路工程。本集團預期，隨著該等長期需求增加，銷量及平均售價將會雙雙上升。

管理層 討論與分析

產能發展

埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局考量，和對埃塞俄比亞市場的長期看好。集團在取得當地各級政府的大力支持，於收購國家水泥廠後，在埃塞阿姆哈拉州萊米鎮新建一條採用新型乾法預分解生產工藝的日產10,000噸熟料水泥生產線，年產水泥5,000,000噸。萊米項目市場輻射範圍為亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉州、奧羅米亞州。該區域重點市場面向首都新城建設、機場建設等重點工程及州級公路、鐵路建設等基礎設施。目前，當地水泥平均售價約每噸120美元。萊米廠房預計將會在二零二四年第一季開始投產。

萊米項目已經取得政府的優惠所得稅、優先提供土地、礦山資源等大力支持。項目建成後，依靠集團的技術、管理和成本優勢，再加上埃塞俄比亞未來強大的水泥需求，為後續集團在埃塞俄比亞市場布局奠定基礎。

烏茲別克斯坦

烏茲別克斯坦政局較穩定，經濟發展較快，是中亞地區人口最多的國家，GDP總量排名第二。政府深化經濟改革，以發展經濟為主要目標，改善道路交通、通信和社會基礎設施等重點領域的一系列政策，使得國家水泥需求長期利好。烏茲別克斯坦油、氣資源兼備，石油探明儲量100,000,000噸，凝析油已探明儲量190,000,000噸，已探明的天然氣儲量3,400,000,000,000立方米。油氣資源的開發為油氣固井所需的特種水泥培育了巨大的市場潛力。

集團基於上述對烏茲別克斯坦市場的長期看好，在安集延州新建一條採用國際先進的新型二代乾法水泥生產工藝的日產6,000噸熟料水泥生產線，年產水泥2,400,000噸。目前，當地水泥平均售價約每噸80美元。安集延廠房預計將會在二零二四年第一季開始投產。

本集團期望藉著以上的產能發展，搶抓發展的機遇，不斷完善國際市場佈局，貫徹本集團高質量和持續發展的目標。

監控成本

本集團將於二零二三年繼續落實多項成本削減措施，預期可有利於控制銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本及制定員工獎勵以鼓勵有效運用原材料及資源。

管理層 討論與分析

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零二三年下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。此外，本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

為了貫徹落實中國政府生態文明建設決策部署，本集團將持續開展環保技改，加大環保投入，前瞻性開展環保前沿技術的開發和應用，鞏固競爭比較優勢；堅持創新驅動，圍繞智能化、信息化、綠色化要求，推進技術升級改造，加大新技術開發應用，加快創新成果轉化，全力推進智能化工廠建設，增強企業核心競爭力。

資本開支

除維護及升級現有生產設施及於埃塞俄比亞及烏茲別克斯坦建設新生產設施的資本開支外，本集團於二零二三年並無特定擴充產能及相關資本開支的計劃。本集團一直並預期將繼續以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

財務回顧

收益

本集團收益由二零二二年上半年的人民幣4,152,300,000元增加5.9%至二零二三年上半年的人民幣4,398,300,000元。水泥銷售量由二零二二年上半年約8,700,000噸增加5.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月約9,140,000噸。於二零二三年上半年的總銷售量(包括熟料銷售)約為9,540,000噸，而二零二二年上半年的總銷售量為9,150,000噸。

二零二三年上半年的整體水泥價格較二零二二年上半年下降。二零二三年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣383元，而二零二二年上半年則為每噸人民幣384元。有關該等平均售價及銷售量波動的原因見上文「經營環境」一節。

除上述水泥銷售收益外，源於骨料及商業混凝土銷售的收益亦於二零二三年上半年分別減少18.4%及增加32.4%至人民幣96,800,000元(二零二二年：人民幣118,600,000元)及人民幣368,800,000元(二零二二年：人民幣278,500,000元)，主要由於價格分別減少7.8%及8.5%與銷售量分別減少10.4%及增加43.8%的淨影響所致。

銷售成本

銷售成本由二零二二年上半年的人民幣2,799,300,000元增加13%至二零二三年上半年的人民幣3,164,000,000元。

管理層 討論與分析

期內，中國煤炭成本下滑，原因是煤炭供應及生產持續保持於較高水平，此乃由於在零進口關稅的政策下，進口煤炭增加，而本地煤炭供應因中國政府實行擔保供應政策而增加。此外經濟活動復甦放緩，使煤炭的需求減少，煤炭價格由二零二二年十二月每噸約人民幣1,100元下降至二零二三年六月每噸約人民幣700元。每噸煤炭平均成本由二零二二年上半年每噸約人民幣980元減少約0.5%至每噸約人民幣975元。這導致所出產水泥總量的每噸成本較二零二二年上半年減少約人民幣3.6元，而由於水泥銷售量增加，煤炭成本總額較二零二二年上半年增加約1.6%。

石灰石每噸平均成本保持穩定，於二零二三年上半年約為每噸人民幣16.7元(二零二二年：每噸人民幣16.8元)。隨著水泥銷量增加，總原材料成本較二零二二年上半年增加約3.4%，而所出產水泥總量的每噸原材料成本較二零二二年上半年減少約人民幣1.0元。

電力平均成本於二零二三年上半年有所減少，原因是煤炭價格向下，以及經濟活動恢復的幅度減慢，電力需求下降，導致電力價格向下。所出產水泥總量的每噸電力成本較二零二二年上半年減少約人民幣0.6元，而由於水泥銷售量增加，電力成本總額較二零二二年上半年增加約3.1%。

由於產能增加及現有生產設施的技術升級，折舊成本總額較二零二二年上半年增加約13.4%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣3.5元。

由於產能增加，員工成本總額較二零二二年上半年增加約12.7%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣1.7元。

成本結餘的其他項目主要指政府收取若干環保相關開支，如排污費、環保費，以及安全費用及維修開支。由於產能增加，其他成本總計較二零二二年上半年增加約18.5%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣2.7元。

另外，如上文收益分析所述，由於銷售量分別減少10.4%及增加43.8%，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於二零二三年上半年分別減少0.4%及增加36.2%至人民幣44,800,000元(二零二二年：人民幣45,000,000元)及人民幣325,800,000元(二零二二年：人民幣239,200,000元)。

毛利及毛利率

毛利由二零二二年上半年的人民幣1,352,900,000元減少人民幣118,700,000元或8.8%至二零二三年上半年的人民幣1,234,200,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均售價減少及銷售量增加的淨影響所致。毛利率由二零二二年上半年的32.6%下降至二零二三年上半年的28.1%。

管理層 討論與分析

其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由二零二二年上半年的人民幣77,500,000元減少約28.3%至二零二三年上半年的人民幣55,600,000元。期內其他收入減少乃主要由於循環使用工業廢料生產的水泥佔比下跌而導致增值稅退稅減少所致。

行政以及銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。有關金額由二零二二年上半年的人民幣284,000,000元增加16.0%至二零二三年上半年的人民幣329,300,000元。與二零二二年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣43,200,000元增加32.9%至二零二三年上半年的人民幣57,400,000元。行政開支及銷售及市場推廣開支增加乃主要由於新增產能產生的員工成本及與非洲業務發展有關的各項開支增加。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二二年上半年的人民幣7,600,000元增加人民幣136,400,000元至二零二三年上半年的人民幣144,000,000元。增加乃主要由於以下因素的淨影響所致。首先，於二零二三年上半年錄得外匯收益淨額，主要與換算本集團應收附屬公司的美元款項人民幣177,000,000元(二零二二年：人民幣27,500,000元)有關。其次，已收訖政府賠償人民幣32,700,000元，作為二零二二年上半年歸還租賃土地的補償。於二零二三年上半年，並未收到有關補償。最後，於二零二三年上半年，就股本投資錄得公平值虧損人民幣32,400,000元(二零二二年：人民幣61,700,000元)，該股本投資乃於二零二一年出售一間聯營公司時獲得。

利息收入

利息收入由二零二二年上半年的人民幣70,700,000元減少人民幣24,300,000元至二零二三年上半年的人民幣46,400,000元。減少乃主要由於應收貸款業務倒退，使應收貸款業務於二零二三年上半年產生的利息收入減少人民幣34,100,000元(二零二二年：人民幣61,800,000元)。

融資成本

融資成本由二零二二年上半年的人民幣189,800,000元減少人民幣34,800,000元或18.3%至二零二三年上半年的人民幣155,000,000元。減少乃主要由於期內在建工程的資本化利息增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零二二年上半年的人民幣193,800,000元減少人民幣400,000元至二零二三年上半年的人民幣193,400,000元。於二零二三年上半年，即期所得稅開支(扣除超額撥備)增加人民幣65,700,000元至人民幣171,000,000元(二零二二年：人民幣105,300,000元)，而遞延稅項開支於二零二三年上半年則減少人民幣66,200,000元至人民幣22,300,000元(二零二二年：人民幣88,500,000元)。

即期所得稅開支增加乃主要由於埃塞俄比亞附屬公司應佔利得稅增加。遞延所得稅開支減少乃主要由於已動用稅項虧損增加與未分派溢利的預扣稅減少的淨影響所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於簡明綜合財務報表附註8。

管理層 討論與分析

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零二二年上半年的人民幣658,200,000元減少至二零二三年上半年的人民幣532,200,000元。該減少乃主要由於上述的毛利減少及所得稅開支增加。

每股基本盈利由二零二二年上半年的人民幣12.1分減少至二零二三年上半年的人民幣9.8分。

財務及流動資金狀況

於二零二三年六月三十日，本集團的總資產增加3.4%至人民幣31,266,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣30,239,300,000元)，而總權益增加1.5%至人民幣13,595,700,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣13,391,800,000元)。

於二零二三年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款，合共為人民幣1,735,600,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,045,900,000元)。扣除銀行借款、中期票據(「中期票據」)與優先票據(「優先票據」)人民幣9,910,200,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣9,533,000,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣8,174,600,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣7,487,100,000元)。有71.8%(二零二二年十二月三十一日：78.4%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息的應收貸款人民幣674,400,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣726,500,000元)。有關應收貸款、銀行借款、優先票據、中期票據及各項資產抵押的詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註13、17、19、20及28。

於二零二三年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為60.1%(二零二二年十二月三十一日：55.9%)。本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零二三年六月三十日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣2,330,500,000元。於二零二三年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,692,800,000元，於本簡明綜合財務報表獲准刊發當日起，可於日常業務過程中提取及動用。於二零二三年六月三十日後，本集團獲得額外銀行融資約人民幣854,700,000元，本集團可於獲授該筆融資當日動用。此外，本集團已與若干銀行磋商，該等銀行有意於二零二三年六月三十日後向本集團授出額外銀行融資。於本簡明綜合財務報表日期，本集團亦正與該等銀行洽商銀行融資，為數合共人民幣960,200,000元，而本集團預期將產生充足的經營現金流，使本集團於可預見未來履行其到期責任。鑒於上述情況，本公司董事預期本集團將有足夠流動資金為其於該等簡明綜合財務報表獲批之日起計未來十二個月的營運提供資金。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

資本開支及資本承擔

於二零二三年上半年，以添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權計量的資本開支合共為人民幣764,600,000元(二零二二年：人民幣1,302,900,000元)。於二零二三年六月三十日，資本承擔為人民幣2,829,400,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,283,400,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉維修及升級現有生產設施、以及在剛果民主共和國及埃塞俄比亞建設新生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、債權證或相關股份中擁有的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「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」）須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零二三年六月三十日：

董事姓名	身份	於二零二三年 六月三十日持有的 普通股數目 總計 (附註1)	佔本公司 於二零二三年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	所控制法團之權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.29%
馬朝陽	所控制法團之權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.07%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司（「盈亞」）持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司及紅日有限公司持有，而科信投資有限公司及紅日有限公司則由馬朝陽實益全資擁有。

權益披露

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零二三年六月三十日：

董事姓名	身份	根據首次 公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	佔本公司 於二零二三年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	實益擁有人	6,175,000	0.110%
馬朝陽	實益擁有人	1,450,000	0.030%
李港衛	實益擁有人	950,000	0.020%
譚競正	實益擁有人	1,450,000	0.030%
曹建順	實益擁有人	1,200,000	0.020%
王發印	實益擁有人	1,200,000	0.020%
楚宇峰	實益擁有人	2,325,000	0.040%

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東證券權益

於二零二三年六月三十日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱/姓名	身份	於二零二三年 六月三十日持有 每股面值0.002 英鎊的普通股數目 (附註1)	佔本公司 於二零二三年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.29%
海螺國際控股(香港)有限公司(「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,584,849,970 (L)	29.14%
安徽海螺水泥股份有限公司(「安徽海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
安徽海螺集團有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
蕪湖海創實業有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
AllianceBernstein L.P.	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉；「S」代表該人士在該等證券中的淡倉；而「P」則代表該人士在核准借出代理人的借出部分持有之該等證券之權益。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由安徽海螺實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司擁有安徽海螺的36.40%權益。安徽海螺集團有限責任公司由蕪湖海創實業有限責任公司持有49.00%權益，而蕪湖海創實業有限責任公司則由中國海螺間接控制。

除上文所披露者外，本公司未獲任何人士知會其於二零二三年六月三十日於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司或根據證券及期貨條例第336條須列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」），有關年期為十年，已於二零二零年三月三十日屆滿。根據首次公開發售後購股權計劃授出的所有未行使購股權仍然有效，並可根據其條款行使。

首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者（定義見下文第2段）。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

本公司董事會（「董事會」）可酌情向以下人士（統稱為「合資格參與者」）授出可認購若干數量新股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供應商、客戶、代理及有關其他人士。

3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及其於二零一零年八月二十三日及本中期報告日期所佔已發行股本的百分比：

根據首次公開發售後購股權計劃授出但尚未行使的購股權全部獲行使而可能發行的股份最高數目合共不得超過411,533,185股股份(相當於在二零一零年八月二十日本公司已發行股本10%)。

由於首次公開發售後購股權計劃已於二零二零年三月三十日期滿，除根據首次公開發售後購股權計劃授出的尚未行使購股權獲行使而可能發行的46,600,000股股份(相當於本中期報告日期本公司已發行股本約0.86%)外，於本中期報告日期，首次公開發售後購股權計劃下，概無其他購股權可供授出及概無其他股份可供根據已授出的任何購股權獲行使而發行。

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使後已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

6. 購股權於行使前必須持有的最短期限：

除非董事另有規定，否則已授出的購股權並獲行使前並無必須持有的最短期限。

7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格不得低於下列各項的較高者：(i)於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報的普通股收市價；(ii)於緊接授出購股權日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報的普通股平均收市價；及(iii)普通股面值。

9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

首次公開發售後購股權計劃自其採納日期計起為期10年，有關期限已於二零二零年三月三十日完結。於計劃項下授出之未行使購股權根據其條款仍然有效。

權益披露

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零二三年六月三十日止六個月：

參與者 類別及姓名	授出購股權日期 (附註1、2)	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目					
				於二零二三年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二三年 六月三十日 止期間授出	於截至 二零二三年 六月三十日 止期間行使	於截至 二零二三年 六月三十日 止期間註銷	於截至 二零二三年 六月三十日 止期間失效	於二零二三年 六月三十日 尚未行使
董事									
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
馬維平(附註3)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
曹建順	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	500,000	-	-	-	500,000	-
	二零一三年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
王發印	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	500,000	-	-	-	500,000	-
	二零一三年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
楚宇峰	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
其他員工 (組別A)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月二十一日	5,750,000	-	-	-	5,750,000	-
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	13,900,000	-	-	-	-	13,900,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	9,200,000	-	-	-	-	9,200,000
總計				56,650,000	-	-	-	10,050,000	46,600,000

權益披露

附註：

1. 本公司股份於二零一三年三月二十一日、二零一四年三月二十一日及二零一五年四月十日(緊接購股權授出當日前的日期)之收市價分別為每股 1.25 港元、0.91 港元及 1.37 港元。
2. 分別於二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- (i) 25% 購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- (ii) 最多 25% 購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- (iii) 最多 25% 購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- (iv) 最多 25% 購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

3. 馬維平博士辭任執行董事及總裁，自二零二三年二月二日起生效。

企業管治及 其他資料

中期股息

董事會議決不就截至二零二三年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零二二年：無)。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過本公司有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

董事會認為，本公司於截至二零二三年六月三十日止六個月已一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的所有守則條文。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，本公司自刊發截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報起至二零二三年六月三十日止的董事資料變動披露如下：

- 王敬謙先生於二零二三年六月七日辭去非執行董事一職；及
- 凡展先生獲委任為非執行董事，自二零二三年六月七日起生效。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按企業管治守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務申報程序、內部監控及風險管理系統，並向董事會提供建議及意見，監督審核程序以及履行董事會不時指派的其他職務及職責。審核委員會由四名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已由本公司核數師香港註冊會計師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

薪酬委員會

本公司已遵照守則B1段的規定成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)並以書面界定其職權範圍。薪酬委員會現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及朱東先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而譚競正先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為設立及審閱董事及高級管理層的薪酬組合政策及架構。

企業管治及其他資料

提名委員會

本公司已遵照守則A.5段的建議成立提名委員會(「提名委員會」)並以書面界定其職權範圍。提名委員會現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任向董事會提供建議。提名委員會負責物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零二三年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的規定標準。

代表董事會

主席

張繼民

二零二三年八月二十一日

簡明綜合 財務報表審閱報告

Deloitte

德勤

致：中國西部水泥有限公司董事會

緒言

我們已審閱中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)載列於第29至58頁之簡明綜合財務報表，當中包括截至二零二三年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料之報告須根據其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並依據我們協定之聘任條款，僅向貴公司(作為一個實體)呈報我們的結論，除此之外別無其他目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或負上任何責任。

審閱範圍

我們已依據國際會計準則委員會頒佈的國際審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務報表包括向主要負責財務和會計之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核範圍為小，故我們不能保證我們知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無察覺任何事項，令我們相信本簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二三年八月二十一日

簡明綜合 損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	4,398,290	4,152,252
銷售成本		(3,164,046)	(2,799,305)
毛利		1,234,244	1,352,947
其他收入	4	55,619	77,520
銷售及市場推廣開支		(57,379)	(43,229)
行政開支		(329,337)	(284,006)
其他開支		(25,534)	(26,510)
其他收益及虧損，淨額	5	143,990	7,599
根據預期信貸虧損模式計算的減值虧損(已扣除撥回)	9	(62,593)	(70,463)
應佔一間合營企業業績		(3,403)	(2,851)
利息收入	6	46,388	70,656
融資成本	7	(155,035)	(189,783)
除稅前溢利		846,960	891,880
所得稅開支	8	(193,370)	(193,831)
期內溢利	9	653,590	698,049
期內其他全面(開支)收入 其後可重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		(12,192)	24,362
期內全面收入總額		641,398	722,411
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		532,160	658,151
— 非控股權益		121,430	39,898
		653,590	698,049
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		505,994	674,004
— 非控股權益		135,404	48,407
		641,398	722,411
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	11	0.098	0.121
— 攤薄(人民幣元)	11	0.098	0.121

簡明綜合 財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	18,661,427	18,195,355
投資物業		47,059	47,059
使用權資產	12	819,783	827,334
採礦權	12	1,509,569	1,528,031
其他無形資產		543,102	543,560
於一間合營企業之權益		–	3,403
於一間聯營公司之權益		5,559	–
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資		60,180	92,593
應收貸款	13	423,943	401,847
遞延稅項資產		137,919	190,639
使用權資產預付款項		26,939	38,511
採礦權預付款項		9,500	9,500
就收購物業、廠房及設備已付訂金		1,159,123	858,013
其他訂金	14	231,514	18,472
應收一間合營企業款項	16	–	634,827
		23,635,617	23,389,144
流動資產			
存貨		1,445,608	1,488,858
貿易及其他應收款項及預付款項	14	3,399,178	2,990,695
發展中物業		799,595	–
應收貸款	13	250,448	324,654
已質押／受限制銀行存款		480,228	621,627
現金及現金等價物		1,255,330	1,424,275
		7,630,387	6,850,109
流動負債			
借款	17	3,174,775	3,156,533
中期票據	20	740,204	714,431
貿易及其他應付款項	18	4,834,168	4,877,402
應付股息		445,886	88,410
合約負債		469,855	453,687
遞延收入	21	4,348	3,527
應付所得稅		291,658	181,006
		9,960,894	9,474,996
流動負債淨額		(2,330,507)	(2,624,887)
資產總值減流動負債		21,305,110	20,764,257

簡明綜合 財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	17	1,570,005	1,457,917
資產退廢義務		332,795	335,693
遞延稅項負債		429,073	459,456
遞延收入	21	24,123	28,254
優先票據	19	4,425,258	4,204,158
其他長期應付款項	22	928,137	887,028
		7,709,391	7,372,506
資產淨值			
		13,595,719	13,391,751
資本及儲備			
股本	23	141,837	141,837
股份溢價及儲備		11,941,194	11,889,516
本公司擁有人應佔權益			
		12,083,031	12,031,353
非控股權益			
		1,512,688	1,360,398
總權益			
		13,595,719	13,391,751

簡明綜合 權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註b)	匯兌儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零二三年一月一日(經審核)	141,837	1,354,026	(250,227)	27,641	22,724	1,681,321	9,054,031	12,031,353	1,360,398	13,391,751
期內溢利	-	-	-	-	-	-	532,160	532,160	121,430	653,590
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	(26,166)	-	-	-	(26,166)	13,974	(12,192)
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(26,166)	-	-	532,160	505,994	135,404	641,398
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	47,802	(47,802)	-	-	-
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	(10,901)	10,901	-	-	-
確認為分派的股息(附註10)	-	(364,405)	-	-	-	-	-	(364,405)	-	(364,405)
購股權失效	-	-	-	-	(4,743)	-	4,743	-	-	-
向非控股股東返還資本	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,064)	(10,064)
自一名非控股股東收購額外權益(附註d)	-	-	(89,911)	-	-	-	-	(89,911)	26,950	(62,961)
於二零二三年六月三十日(未經審核)	141,837	989,621	(340,138)	1,475	17,981	1,718,222	9,554,033	12,083,031	1,512,688	13,595,719

簡明綜合 權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔								非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二二年一月一日(經審核)	141,837	1,827,209	(250,227)	51,399	22,724	1,411,894	8,108,712	11,313,548	478,079	11,791,627
期內溢利	-	-	-	-	-	-	658,151	658,151	39,898	698,049
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	15,853	-	-	-	15,853	8,509	24,362
期內全面收入總額	-	-	-	15,853	-	-	658,151	674,004	48,407	722,411
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	38,947	(38,947)	-	-	-
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	(9,913)	9,913	-	-	-
確認為分派的股息(附註10)	-	(473,183)	-	-	-	-	-	(473,183)	(18,825)	(492,008)
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,485)	(11,485)
自非控股股東收購額外權益(附註c)	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,500)	(22,500)
於二零二二年六月三十日(未經審核)	141,837	1,354,026	(250,227)	67,252	22,724	1,440,928	8,737,829	11,514,369	473,676	11,988,045

附註：

- 根據中華人民共和國(「中國」)的有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產基金至專項儲備賬戶。維修及生產基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時使用。已使用的維修及生產基金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。
- 有關權益儲備的組成，請參閱截至二零二二年十二月三十一日止年度的年報附註41。
- 於二零二二年一月二十九日，本集團與陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)的非控股股東訂立協議，以向非控股股東收購陝西豐盛的45%股權，總代價為人民幣22,500,000元。
- 於二零二三年五月五日，本集團透過法院拍賣向康定跑馬山水泥有限責任公司(「跑馬山」)的一名非控股股東收購跑馬山的30.5%股權，代價為人民幣62,961,000元。

簡明綜合 現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動產生的現金淨額		1,116,702	976,986
投資活動			
所得利息		46,388	70,656
購買物業、廠房及設備		(1,219,179)	(1,257,804)
購買採礦權		(8,124)	(14,021)
購買其他無形資產		(2,487)	(1,794)
購買使用權資產		(10,137)	(52,646)
就股權投資已付按金		(143,208)	–
出售物業、廠房及設備所得款項		5,151	19,589
出售信託產品所得款項		–	87,591
使用權資產預付款項退款		9,556	–
給予第三方之貸款		(210,000)	(3,600)
已收第三方償還貸款		239,007	68,739
收購附屬公司現金流出淨額		(23,515)	(97,783)
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		–	3,200
提取已質押／受限制銀行存款		746,277	373,536
存入已質押／受限制銀行存款		(599,187)	(497,264)
投資活動所用現金淨額		(1,169,458)	(1,301,601)
融資活動			
已籌集新借款	17	862,901	1,586,624
償還借款	17	(732,571)	(1,767,258)
償還中期票據		–	(500,000)
已付附屬公司非控股股東的股息		(8,985)	(8,000)
已付利息		(196,690)	(205,226)
收購非控股權益的額外權益		(62,961)	(20,500)
向非控股股東返還資本		(10,064)	–
融資活動所用現金淨額		(148,370)	(914,360)
現金及現金等價物減少淨額		(201,126)	(1,238,975)
於一月一日的現金及現金等價物		1,424,275	3,507,715
匯率變動的影響		32,181	114,117
於六月三十日的現金及現金等價物， 以現金及現金等價物列賬		1,255,330	2,382,857

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國華西地區及非洲從事水泥的生產和銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, Channel Islands。主要營業地點為中國陝西省西安市長安區航天基地神州四路336號。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」連同香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則附錄十六之適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司及其大部分主要附屬公司的功能貨幣。

2. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及國際財務報告準則的修訂所引致的額外會計政策及應用若干與本集團相關的會計政策外，截至二零二三年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者貫徹一致。

2.1 應用國際財務報告準則的修訂

於本中期期間，本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈在本集團於二零二三年一月一日開始之年度期間強制生效之新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第17號(包括國際財務報告準則第17號於二零二零年六月及二零二一年十二月的修訂)	保險合約
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義
國際會計準則第12號的修訂	與單一交易產生之資產及負債相關之遞延稅項
國際會計準則第12號的修訂	國際稅務改革 — 第二支柱規則範本

除下文披露者外，於本中期期間應用其他新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂對本集團本期間及先前期間之財務狀況及表現及/或此等簡明綜合財務報表所載之披露概無重大影響。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

2.1 應用國際財務報告準則的修訂(續)

應用國際會計準則第12號所得稅的修訂國際稅務改革 — 第二支柱規則範本之影響

國際會計準則第12號修訂後加入了一項例外情況，倘遞延稅項資產及負債涉及的稅法，其目的為使經濟合作暨發展組織頒佈的第二支柱規則範本生效(「第二支柱法律」)，而有關稅法已經頒佈或實質上已經頒佈，則須於確認該等遞延稅項資產及負債和披露相關資料時進行例外處理。該修訂規定，實體須於該修訂頒佈後立即應用。該修訂另外規定，於二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間內，實體須分開披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項開支／收入，並於第二支柱法律已經頒佈或實質上已經頒佈但尚未生效的期間內，就第二支柱所得稅涉及的風險披露定量及定性資料。

因第二支柱法律尚未於本集團實體營運所在的司法權區頒佈或實質上頒佈，故本集團尚未於本中期間應用臨時例外情況。本集團將於第二支柱法律已經頒佈或實質上已經頒佈的本集團年度綜合財務報表中，披露已知或合理估計資料，方便財務報表使用者了解本集團因第二支柱所得稅而承受的風險，並將於第二支柱所得稅生效後分開披露與之有關的即期稅項開支／收入。

2.2 簡明綜合財務報表編製基準

於二零二三年六月三十日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣2,330,507,000元。本公司董事在批准簡明綜合財務報表時，合理預期本集團有足夠的資源在可預見未來繼續經營，當中已考慮下列因素：

- 於二零二三年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,692,770,000元，自本簡明綜合財務報表獲批當日起，可在日常業務過程中提取及使用；
- 於二零二三年六月三十日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣854,690,000元，可供本集團於獲授該融資當日使用；

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策(續)

2.2 簡明綜合財務報表編製基準(續)

- 於二零二三年六月三十日後，本集團一直與若干銀行磋商，而後者表示有意向本集團授出額外銀行融資。於本簡明綜合財務報表日期，本集團正在與該等銀行洽商銀行融資，為數人民幣960,213,000元；及
- 預計本集團將產生足夠的經營現金流，使本集團能夠在可預見未來履行其到期責任。

本公司董事鑒於上述情況預計，本集團將有足夠的流動資金，可於二零二三年六月三十日起計未來十二個月內，為營運提供資金。因此，本簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。持續經營基準假定本集團將在可預見未來繼續經營，並能夠在正常業務過程中變現其資產及履行其負債和承諾。

2.3 本集團新應用的會計政策

本集團已應用下述於本中中期期間開始與本集團有關的會計政策。

發展中物業

發展中物業指位於中國的發展中租賃土地及樓宇，該等土地及樓宇擬定於發展完成後出售，並分類為流動資產。發展中物業按成本及可變現淨值之較低者計量。成本按特定識別基準釐訂，包括獲分配的所產生相關發展開支及(如適用)資本化借款成本。可變現淨值指於日常業務過程中出售物業的估計價格減估計完工成本及估計所須銷售成本。所須銷售成本包括直接源於銷售的增量成本及本集團必須就銷售承擔的非增量成本。

待售發展中物業於發展完成時轉撥至待售完工物業。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
產品及服務種類		
銷售水泥及相關產品	4,278,545	4,082,586
提供建設及安裝服務	12,098	2,900
其他	107,647	66,766
	4,398,290	4,152,252

客戶合約的履約責任

收益會於商品的控制權轉移至客戶之時間點(即商品交付至客戶的一刻)予以確認，惟提供建設及安裝服務的收益則參考完全履行建設及安裝服務的進度隨時間確認。本集團一般接納的信貸期為交付後的90至180日。

所有合約的期限均為一年或以下，按國際財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至該等未履行合約的交易價格。

經營分部

本集團主要在中國及海外從事生產及銷售水泥及相關產品。為資源分配及評估分部表現，向作為最高營運決策人(「最高營運決策人」)的首席執行官報告的資料側重於不同地區。

於本期間，本集團的可報告分部組成因據以確認之內部報告框架而出現變動。分部由經營所在地變為市場所在地。前期分部披露已按本期呈列方式重列。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號的可報告分部如下：

1. 中國市場
2. 海外市場

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

客戶合約的履約責任(續)

(1) 分部收益及業績

以下為按可報告分部劃分的本集團收益及業績分析：

截至二零二三年六月三十日止六個月

	中國市場 人民幣千元 (未經審核)	海外市場 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	調整及對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
外部銷售	3,189,595	1,208,695	4,398,290	-	4,398,290
分部間銷售	31,965	-	31,965	(31,965)	-
總計	3,221,560	1,208,695	4,430,255	(31,965)	4,398,290
分部溢利	309,558	596,565	906,123	-	906,123
應佔一間合營企業業績					(3,403)
按公平值計入損益的股本投資的公平值變動					(32,413)
按公平值計入損益的股本投資的股息收入					1,897
未分配董事酬金					(5,614)
未分配中央行政費用					(18,425)
未分配法律及專業費用					(1,205)
除稅前溢利					846,960

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

客戶合約的履約責任(續)

(1) 分部收益及業績(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月(經重列)

	中國市場	海外市場	總計	調整及對銷	綜合
	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
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部收益					
外部銷售	3,682,740	469,512	4,152,252	-	4,152,252
分部間銷售	17,325	-	17,325	(17,325)	-
總計	3,700,065	469,512	4,169,577	(17,325)	4,152,252
分部溢利	768,973	226,341	995,314	-	995,314
應佔一間合營企業業績					(2,851)
按公平值計入損益的股本投資的公平值變動					(61,734)
按公平值計入損益的股本投資的股息收入					2,956
未分配董事酬金					(5,310)
未分配中央行政費用					(11,278)
未分配法律及專業費用					(25,217)
除稅前溢利					891,880

(2) 分部資產及負債

最高營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於最高營運決策人不會為資源分配及表現評估之目的而定期審閱有關資料，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

地區資料

有關本集團來自外部客戶的收益的資料乃按市場所在地呈列。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
中國	3,189,595	3,682,740
非洲	1,205,490	469,512
其他	3,205	-
	4,398,290	4,152,252

本集團按資產所在地劃分的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)佔比如下：

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國(包括香港)	11,958,840
非洲	10,592,523	9,494,177
其他	230,698	114,009
	22,782,061	22,050,766

於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止兩個期間，概無單一客戶為本集團貢獻10%或以上的收益。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
退稅(附註)	43,546	61,098
政府補貼，包括發還遞延收入	10,176	13,466
按公平值計入損益之股本投資的股息收入	1,897	2,956
	55,619	77,520

附註：退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部分而獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)形式的政府補貼。

5. 其他收益及虧損，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
投資於信託產品的公平值收益	—	5,736
按公平值計入損益之股本投資的公平值虧損	(32,413)	(61,734)
外匯收益淨額	177,001	27,511
出售物業、廠房及設備(虧損)收益	(2,869)	658
已收補償(附註)	—	32,718
視作出售一間合營企業收益	10,000	—
其他	(7,729)	2,710
	143,990	7,599

附註：於截至二零二二年六月三十日止六個月，中國藍田地方政府要求本集團附屬公司歸還租賃土地。該附屬公司收到政府補償作為回報。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

6. 利息收入

利息收入指銀行存款、應收貸款及應收一間合營企業款項的已收及應收利息。

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行貸款	88,971	80,468
其他長期應付款項	21,353	—
中期票據	25,773	39,064
優先票據	108,467	101,034
	244,564	220,566
減：在建工程的資本化金額	(95,618)	(43,406)
	148,946	177,160
資產報廢負債折現回撥	6,089	12,623
	155,035	189,783

由一般借貸組合產生的資本化借貸成本以就合資格資產開支應用借入資金的加權平均年度資本化率4.97%(截至二零二二年六月三十日止六個月：4.94%)計算得出。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	37,760	86,335
香港利得稅	13,528	17,601
埃塞俄比亞利得稅	90,754	—
其他	6,915	847
預扣稅	26,250	15,000
	175,207	119,783
過往年度超額撥備		
— 中國企業所得稅	(4,174)	(14,461)
遞延稅項		
本期間	22,337	88,509
所得稅開支	193,370	193,831

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

9. 期內溢利

期內溢利經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	621,025	545,737
使用權資產折舊	8,724	9,997
採礦權攤銷	20,870	21,864
其他無形資產攤銷	2,945	2,537
折舊及攤銷總額	653,564	580,135
於銷售成本確認	(148,622)	(120,626)
已資本化至存貨	(454,649)	(402,694)
	50,293	56,815
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及津貼	363,151	354,624
退休福利	29,590	27,219
員工成本總額	392,741	381,843
於銷售成本確認	(40,631)	(28,056)
已資本化至存貨	(156,090)	(192,388)
	196,020	161,399
就以下各項確認(撥回)信貸虧損撥備淨額：		
應收貸款	12,391	34,379
貿易應收款項	50,202	36,652
其他應收款項	—	(568)
	62,593	70,463
捐款(計入其他開支)	5,599	1,293

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

10. 股息

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團就截至二零二二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股7.4港仙(相當於人民幣6.7分)(截至二零二二年六月三十日止六個月：就截至二零二一年十二月三十一日止年度每股普通股10.7港仙，相當於人民幣8.7分)，總額約人民幣364,405,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣473,183,000元)。

本公司董事決定將不會就本中期期間及先前中期期間派付股息。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	532,160	658,151

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千股	二零二二年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,438,883	5,438,883
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	920	5,775
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	5,439,803	5,444,658

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利的計算並無假設行使若干購股權，原因是該等購股權的行使價於兩個期間均高於股份平均市價。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

12. 物業、廠房及設備／使用權資產／採礦權之變動

於本中期期間，本集團向第三方購買物業、廠房及設備、使用權資產(土地使用權)及採礦權分別為人民幣97,530,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣122,717,000元)、人民幣10,137,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣52,646,000元)及人民幣8,124,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣14,021,000元)以及就在建工程產生人民幣648,857,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,113,501,000元)。

此外，於本中期期間，本集團收購了一間附屬公司，分別添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權為零(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣642,986,000元)、零(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣17,758,000元)及零(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣305,000元)。

截至二零二三年六月三十日止六個月，由在建工程轉撥至其他類別物業、廠房及設備之金額為人民幣60,800,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣213,004,000元)。

此外，於本中期期間，本集團出售賬面總值為人民幣11,020,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣18,931,000元)之若干物業、廠房及設備，產生出售虧損人民幣2,869,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：出售虧損人民幣658,000元)。

13. 應收貸款

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	494,797	526,776
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	427,800	427,800
小額貸款(附註c)	16,999	24,739
	939,596	979,315
減：信貸虧損撥備	(265,205)	(252,814)
	674,391	726,501
按以下分析：		
流動	250,448	324,654
非流動	423,943	401,847
	674,391	726,501

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

13. 應收貸款(續)

附註：

(a) 於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並租回該等資產；
- (ii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
- (iii) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據二零一九年一月一日前國際財務報告準則第9號項下的財務安排，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。自應用國際財務報告準則第16號後，本集團繼續在國際財務報告準則第9號的範疇內確認應收貸款，因就出售而言，轉讓並不符合國際財務報告準則第15號的規定。該等安排的全部固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 貸款以應收款項作抵押，並按合約日期的固定利率於合約期內計息。利息按合約條款定期收取。所有本金於到期日收取。

(c) 結餘指向中小企業或個人提供的小額貸款。利息根據合約條款按固定利率定期收取，本金額將於到期日或分期收取。

本集團應收定息貸款的合約到期日如下：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	250,448	324,654
超過一年但不多於兩年	423,943	401,847
	674,391	726,501

於二零二三年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年8%至15%(二零二二年十二月三十一日：每年8%至15%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

減值評估詳情載於附註15。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,564,114	1,254,034
有票據支持的貿易應收款項	526,263	463,468
	2,090,377	1,717,502
減：信貸虧損撥備	(229,861)	(179,659)
	1,860,516	1,537,843
其他應收款項	1,126,274	738,405
減：信貸虧損撥備	(846)	(846)
	1,125,428	737,559
可收回增值稅	331,504	440,077
應收增值稅退稅	15,944	22,205
預付供應商款項	297,300	271,483
	3,630,692	3,009,167
減：其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	(231,514)	(18,472)
	3,399,178	2,990,695

本集團獲得之全部票據均於票據發行日期起計一年內到期。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

14. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

以下為貿易應收款項(不包括本集團持有之票據)之賬齡分析,乃根據貨物交付日期(與相應的收益確認日期相近)呈列。

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	543,515	552,685
91至180日	221,752	230,693
181至360日	456,593	173,541
361至720日	196,077	180,156
720日以上	146,177	116,959
	1,564,114	1,254,034

於二零二三年六月三十日,計入有票據支持的貿易應收款項包括已收票據總額人民幣189,385,000元(二零二二年十二月三十一日:人民幣243,240,000元)按全面追索基準向供應商背書。由於本集團並無轉移大部分與該等應收款項有關的風險及回報,其會繼續悉數確認應收款項及相關貿易應付款項的賬面值。

減值評估詳情載於附註15。

15. 金融資產之減值評估

釐定截至二零二三年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用輸入數據以及假設及估計技術的基準與編製本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵從者相同。

應收貸款之減值評估

應收貸款的信貸風險由本集團專責信貸風險部門監察,負責審核及管理所有企業貸款借款人的信貸風險。本集團已建立信貸質量審核程序,以盡早識別交易對手信譽的可能變動,包括定期抵押品覆審。信貸質量審核程序旨在使本集團能確定貸款條款,並評估其面臨的風險可能引致的損失,以及採取糾正措施。本集團通過審查貸款借款人的信譽變化、過往收款記錄、每名貸款借款人各自的後續結付,以及相關抵押品及擔保以及前瞻性資料,以定期監控應收貸款的信貸風險,藉此減緩由壞賬引致的重大風險。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

15. 金融資產減值評估(續)

與客戶訂立合約產生的貿易應收款項之減值評估

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定貿易信貸政策及委任一組人員負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。通常，本集團不會從客戶處取得抵押品。

本集團根據預期信貸虧損模式就重大結餘及具有特定風險的非重大結餘個別對貿易結餘進行減值評估。此外，本集團按債務人賬齡使用撥備矩陣計量其餘下貿易應收款項的預期信貸虧損撥備，因為該等客戶包含大量具有共同風險特徵的小客戶，足以代表客戶按照合約條款支付所有應付金額的能力。

於二零二三年六月三十日，附有來自貿易客戶之已收票據的貿易應收款項為約人民幣526,263,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣463,468,000元)。本公司董事認為，該等貿易應收款項的預期信貸虧損並不重大，因該等票據是由國際或中國信用評級機構給予高信用評級的銀行和信託公司發行。

其他應收款項之減值評估

按攤銷成本計量的其他應收款項的信貸風險被視為輕微，因此，於本中期期間確認的減值撥備乃基於12個月的預期信貸虧損。

就其他應收款項而言，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料以及有理據支持的前瞻性資料，對其他應收款項的可收回性進行定期個別評估。

現金及現金等價物以及已質押／受限制銀行存款之減值評估

現金及現金等價物以及已質押／受限制銀行存款的信貸風險有限，因對手方是由國際信用評級機構給予較高信用評級的銀行或金融機構。

減值撥備

就兩個期間的金融資產確認的信貸虧損撥備載於簡明綜合財務報表附註9。

16. 應收一間合營企業款項

於二零二二年十二月三十一日，該款項指向合營企業作出的墊款，用於為其房地產項目撥資。該墊款乃無抵押及按年利率7%計息。本集團於二零二三年二月一日收購該合營企業的其餘50%股權。收購詳情載於附註26。

17. 借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣862,901,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,586,624,000元)，並償還人民幣732,571,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,767,258,000元)。於二零二三年六月三十日，該等借款的年利率介乎每年0.7%至22%(二零二二年十二月三十一日：每年0.75%至8%)，並須於二零二三年至二零四一年間償還(二零二二年十二月三十一日：須於二零二三年至二零四一年間償還)。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

18. 貿易及其他應付款項

於二零二三年六月三十日，貿易應付款項包括票據，金額為人民幣165,300,000元（二零二二年十二月三十一日：人民幣11,300,000元），由本集團發行以結付貿易應付款項。

以下為貿易應付款項之賬齡分析（不包括本集團轉讓以作結付之票據，根據發行日期於六個月至一年內到期），根據於報告期末的貨品交付日期呈列。

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,013,260	1,238,344
91至180日	329,338	341,497
181至360日	249,533	228,292
361至720日	196,320	145,730
720日以上	138,881	114,060
	1,927,332	2,067,923

於二零二三年六月三十日，其他應付款項計入與下述案件有關的撥備約人民幣29,778,000元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團接獲陝西省市場監督管理局（「陝西省市場監督管理局」）發出之行政罰款令，涉及於二零一七年七月至二零一九年三月期間連同其他12個水泥業務實體於中國陝西中部市場壟斷價格之指控。本集團被頒令根據該期間在有關地區的銷售按一定百分比支付罰款。本公司董事認為，陝西省市場監督管理局發出之罰款令不合理，而本集團已於同年就原先之法令向國家市場監督管理總局（「國家市場監督管理總局」）提出反對。

於二零二二年十月，陝西省市場監督管理局暫緩反對程序，本集團與陝西省市場監督管理局就罰款令進行仲裁。於二零二三年三月，本集團與陝西省市場監督管理局因未能達成和解而重啟反對程序。其後，國家市場監督管理總局維持陝西省市場監督管理局原判。於二零二三年四月，本集團就陝西省市場監督管理局的判決及國家市場監督管理總局對反對的裁決，對北京知識產權法院（「北京知識產權法院」）提起行政訴訟。截至此等簡明綜合財務報表刊發之日，本集團尚未接獲北京知識產權法院之任何聆訊通知。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團就行政處罰計提撥備約人民幣29,778,000元（計入其他應付款項）。考慮到上述發展，管理層認為，該金額屬管理層的最佳估計，涉及於截至二零二三年六月三十日止期間支付責任所需撥出的包含經濟效益的資源。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

19. 優先票據

於二零二一年七月九日，本公司按100%面值發行年利率為4.95%的五年期優先票據，本金總額為600,000,000美元，於二零二六年到期（「優先票據」）。就交易成本作調整後，實際年利率約為5.18%。優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保。

根據優先票據條款及條件，本公司可於二零二四年七月八日前任何時間或不時選擇贖回全部（而非部分）票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期（不包括當日）之適用溢價及應計及未付利息（如有）。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零二四年七月八日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零二四年七月八日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款（按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息）超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零二四年七月八日前任何時間，本公司可不時選擇贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之104.95%，加應計及未付利息（如有）。

於二零二四年七月八日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之102.475%（倘於二零二五年七月八日前贖回）或101.238%（倘於二零二五年七月八日或之後贖回），加截至適用贖回日期（但不包括當日）之應計及未付利息（如有）。

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於初步確認時及報告期末，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

20. 中期票據

於二零一九年四月三十日，本公司附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「堯柏特種水泥」）於中國銀行間市場交易商協會註冊，以發行總額為人民幣1,500,000,000元的中期票據。

於二零一九年五月五日，本金額為人民幣500,000,000元的第一批中期票據（「第一批中期票據」）按7.50%的年利率發行。第一批中期票據為無抵押，三年到期，就人民幣4,500,000元的交易成本調整後的實際年利率約為7.58%。該款項已於二零二二年五月償清。

於二零二零年九月二日，本集團發行本金額為人民幣700,000,000元的第二批中期票據（「第二批中期票據」），年利率為7%，到期日為二零二零年九月四日起計三年。就交易成本人民幣6,300,000元作出調整後，第二批中期票據的實際年利率約為7.11%。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

21. 遞延收入

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有關以下各項的政府補貼：		
一 收購物業、廠房及設備(附註)	28,471	31,781
減：預期將於一年內確認的金額	(4,348)	(3,527)
	24,123	28,254

附註：該款項指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣3,310,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣3,109,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

22. 其他長期應付款項

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有關Dugongo(定義見下文)的應付款項(附註a)	903,274	842,681
採礦權應付款項(附註b)	316,360	312,195
	1,219,634	1,154,876
減：流動部份(計入其他應付款項)	(291,497)	(267,848)
	928,137	887,028

附註：

- (a) 於二零二二年，本集團錄得應付Moçambique Dugongo CimentoS, S.A. (「Dugongo」)非控股股東款項人民幣1,138,506,000元。於二零二一年，Dugongo與一名獨立第三方及Dugongo的非控股股東訂立三方債務轉讓協議，將應付Dugongo非控股股東的金額全數轉讓予獨立第三方，還款期為二零二三年至二零二六年。應付款項為無抵押及按年利率4.64%計息。
- (b) 根據有關「陝西省礦業權出讓收益徵收管理實法」的公告(「公告」)，一間實體於取得相關開採權或採礦權時必須支付溢價。有關結餘指就公告日後支付予政府的金額，還款期為二零二二年至二零四一年，其使用貼現率每年4.65%(二零二二年十二月三十一日：4.65%)。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

23. 股本

	股份數目	股本	
	千股	於簡明綜合財務報表列示 千英鎊	人民幣千元
每股面值0.002英鎊(「英鎊」)的普通股			
法定：			
於二零二二年一月一日(經審核)、			
二零二二年十二月三十一日(經審核)及			
二零二三年六月三十日(未經審核)	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零二二年一月一日(經審核)、			
二零二二年十二月三十一日(經審核)及			
二零二三年六月三十日(未經審核)之結餘	5,438,883	10,876	141,837

24. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共 18,400,000 份、34,000,000 份、52,100,000 份及 29,100,000 份購股權，而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克 — 斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為 1.04 港元(「港元」)、0.58 港元、0.41 港元及 0.56 港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期(介乎 1 至 2 年)過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度(年度 1)本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度(年度 0)或超出年度 0 的 15% 時歸屬。倘增長低於 15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度(年度 2)之除稅後溢利複合增長相等於年度 0 或超出年度 0 的 15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月概無購股權獲行使。

截至二零二三年六月三十日止六個月有 10,050,000 份購股權(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)失效。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

25. 資本承擔

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本支出	2,829,428	3,283,378

26. 透過收購一間附屬公司收購資產及負債

於二零二二年九月三十日，本集團與一名獨立第三方(「賣方」)訂立買賣協議，以總代價人民幣10,000,000元收購合營企業安康市柏城置業有限公司(「柏城置業」)其餘50%股權。

於二零二三年二月一日，收購事項完成，本集團取得對柏城置業營運的控制權。收購後，本集團擁有柏城置業100%股權。柏城置業主要從事房地產開發及營運。

本集團選擇根據國際財務報告準則第3號業務合併應用可選用集中測試及斷定發展中物業乃視為單一可識別資產。其後，本集團釐定所收購總資產(不包括現金及現金等價物及遞延稅項資產及源於遞延稅項負債影響的商譽)的公平值絕大部分集中於單一可識別資產，並斷定所收購業務及資產組別並非業務。

代價人民幣10,000,000元以應收賣方款項(計入應收貸款)悉數結付。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

26. 透過收購一間附屬公司收購資產及負債(續)

於收購日期收購的資產及確認的負債如下：

	人民幣千元
資產	
其他應收款項及預付款項	30,744
發展中物業	699,106
物業、廠房及設備	445
受限制銀行存款	5,691
銀行結餘及現金	4,485
負債	
來自本集團的借款	(516,004)
應付本集團款項	(118,823)
貿易及其他應付款項	(70,126)
合約負債	(15,518)
已收購資產淨值	20,000
下列人士應佔已收購資產淨值：	
— 本公司擁有人	20,000

收購柏城置業產生的現金流入

	人民幣千元
已收購現金及現金等價物	4,485

27. 關聯方披露

本集團向主要管理層人員已付或應付的僱員服務費。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

主要管理層補償

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	5,554	5,254
退休福利	60	56
	5,614	5,310

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

28. 已質押作為抵押品的資產

於各報告期末，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行融資授予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	3,868,873	3,380,392
發展中物業	516,000	-
貿易應收款項	42,077	75,773
使用權資產	101,026	177,773
已質押銀行存款	330,004	561,308
	4,857,980	4,195,246

於截至二零二三年六月三十日止期間，本集團向銀行質押貴州麟山水泥有限責任公司、漢中勉縣堯柏水泥有限公司及商洛堯柏秀山水泥有限公司三間附屬公司的股權，以取得一年期銀行融資合共人民幣150,000,000元，該融資於二零二三年六月三十日已經提取。質押將於償還借款予銀行後解除。

29. 金融工具之公平值

除按公平值計入損益之股本投資外，本集團並未持有任何其他按公平值計量之金融工具。

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

本集團金融資產之公平值乃以經常性基準按公平值計量：

名稱	於以下日期之公平值		公平值階層	估值方法及關鍵輸入數據
	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)		
按公平值計入損益之 股本投資	60,180	92,593	第一層級	於活躍市場的報價