

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



西部水泥

WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零二四年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零二四年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二三年 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)	8.75	9.54	(8.3%)
水泥銷售量(百萬噸)	8.25	9.14	(9.7%)
骨料銷售量(百萬噸)	1.60	2.06	(22.3%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	0.66	0.92	(28.3%)
收益	3,701.8	4,398.3	(15.8%)
毛利	985.1	1,234.2	(20.2%)
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,283.9	1,517.2	(15.4%)
本公司擁有人應佔溢利	386.9	532.2	(27.3%)
每股基本盈利	7.1分	9.8分	(27.6%)
毛利率	26.6%	28.1%	(1.5個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	34.7%	34.5%	0.2個百分點

	二零二四年 六月三十日 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比
資產總值	35,953.5	32,902.9	9.3%
債務淨額 ⁽²⁾	8,896.3	8,556.1	3.6%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	60.1%	60.4%	(0.3個百分點)
每股淨資產	271分	260分	4.2%

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、折舊及攤銷及減值虧損減公平值收益淨額、利息收入、外匯收益淨額、出售一間附屬公司的收益及惡性通脹重列。
- (2) 債務淨額相等於借款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。

中國西部水泥有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績連同二零二三年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2	3,701,812	4,398,290
銷售成本		(2,716,667)	(3,164,046)
毛利		985,145	1,234,244
其他收入		61,677	55,619
銷售及市場推廣開支		(86,583)	(57,379)
行政開支		(318,435)	(329,337)
其他開支		(36,223)	(25,534)
其他收益及虧損，淨額		137,473	143,990
根據預期信貸虧損模式計算的 減值虧損(已扣除撥回)	4	(18,005)	(62,593)
應佔一間聯營公司及 一間合營企業業績		1,550	(3,403)
利息收入		24,631	46,388
融資成本		(102,713)	(155,035)
除稅前溢利		648,517	846,960
所得稅開支	3	(153,382)	(193,370)
期內溢利	4	495,135	653,590

		截至六月三十日止六個月	
		二零二四年	二零二三年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
期內其他全面收入(開支)			
其後可重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		<u>25,649</u>	<u>(12,192)</u>
期內全面收入總額		<u><u>520,784</u></u>	<u><u>641,398</u></u>
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		<u>386,882</u>	<u>532,160</u>
— 非控股權益		<u>108,253</u>	<u>121,430</u>
		<u><u>495,135</u></u>	<u><u>653,590</u></u>
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		<u>404,999</u>	<u>505,994</u>
— 非控股權益		<u>115,785</u>	<u>135,404</u>
		<u><u>520,784</u></u>	<u><u>641,398</u></u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	<u><u>0.071</u></u>	<u><u>0.098</u></u>
— 攤薄(人民幣元)	5	<u><u>0.071</u></u>	<u><u>0.098</u></u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二四年六月三十日

		二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		22,418,718	20,809,466
投資物業		47,059	47,059
使用權資產		823,670	833,809
採礦權		1,795,153	1,728,434
其他無形資產		442,367	430,705
於一間聯營公司之權益		9,550	8,000
按公平值計入損益(「按公平值 計入損益」)之股本投資		39,488	37,128
應收貸款	6	117,370	396,109
遞延稅項資產		150,563	165,980
使用權資產預付款項		30,360	26,600
就收購物業、廠房及設備及採礦權已 付訂金		461,399	404,857
其他訂金		125,499	134,637
已質押／受限制銀行存款		111,600	70,000
		<u>26,572,796</u>	<u>25,092,784</u>
流動資產			
存貨		1,468,954	1,398,662
發展中物業		1,067,661	944,082
貿易及其他應收款項及預付款項	7	3,596,280	3,175,323
應收貸款	6	499,052	241,668
已質押／受限制銀行存款		1,734,923	1,127,669
現金及現金等價物		1,013,860	922,662
		<u>9,380,730</u>	<u>7,810,066</u>

		二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	6,022,253	5,125,429
借款	8	3,976,049	3,632,813
應付股息		256,087	129,415
合約負債		1,075,675	721,709
遞延收入		4,303	4,850
應付所得稅		121,822	195,439
		<u>11,456,189</u>	<u>9,809,655</u>
流動負債淨額		<u>(2,075,459)</u>	<u>(1,999,589)</u>
資產總值減流動負債		<u>24,497,337</u>	<u>23,093,195</u>
非流動負債			
借款	8	3,335,715	2,719,404
資產退廢義務		363,158	358,178
遞延稅項負債		409,302	409,578
遞延收入		18,803	20,804
優先票據	10	4,444,924	4,324,193
其他長期應付款項		1,132,982	1,093,088
		<u>9,704,884</u>	<u>8,925,245</u>
資產淨值		<u>14,792,453</u>	<u>14,167,950</u>
資本及儲備			
股本		142,111	141,837
股份溢價及儲備		12,573,638	12,141,608
本公司擁有人應佔權益		<u>12,715,749</u>	<u>12,283,445</u>
非控股權益		<u>2,076,704</u>	<u>1,884,505</u>
總權益		<u>14,792,453</u>	<u>14,167,950</u>

附註：

1. 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。

截至二零二四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二零二三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。

1.1 應用國際財務報告準則(「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二零二四年一月一日開始之年度期間強制生效之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16號的修訂	售後租回中的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號的修訂	附有契約條件的非流動負債
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號的修訂	

除下文披露者外，於本中期期間應用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。

1.2 簡明綜合財務報表編製基準

於二零二四年六月三十日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣2,075,459,000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：

- 於二零二四年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,023,835,000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；
- 於二零二四年六月三十日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣595,000,000元，可供本集團於獲授該融資當日使用；
- 於二零二四年六月三十日後，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。於該等簡明綜合財務報表獲批准日期，本集團正在與該等銀行洽商銀行融資，為數人民幣1,925,835,000元，而銀行已發出要約函件人民幣1,417,123,500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，可於二零二四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. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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	3,462,906	4,278,546
提供建設及安裝服務	2,520	12,098
銷售膠袋	33,110	15,407
買賣水泥相關原材料	57,573	7,690
銷售石膏	20,422	23,043
其他	125,281	61,506
	<u>3,701,812</u>	<u>4,398,290</u>

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。

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。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號「經營分部」的可報告分部如下：

1. 中國市場
2. 海外市場

(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：

截至二零二四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	2,379,787	1,322,025	3,701,812	-	3,701,812
分部間銷售	17,438	-	17,438	(17,438)	-
總計	<u>2,397,225</u>	<u>1,322,025</u>	<u>3,719,250</u>	<u>(17,438)</u>	<u>3,701,812</u>
分部溢利	<u>68,455</u>	<u>587,130</u>	<u>655,585</u>	<u>-</u>	<u>655,585</u>
應佔一間合營企業業績					1,550
按公平值計入損益的股本 投資的公平值變動					2,360
按公平值計入損益的股本 投資的股息收入					1,087
未分配董事酬金					(5,700)
未分配中央行政費用					(5,010)
未分配法律及專業費用					<u>(1,355)</u>
除稅前溢利					<u>648,517</u>

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	<u>31,965</u>	<u>–</u>	<u>31,965</u>	<u>(31,965)</u>	<u>–</u>
總計	<u>3,221,560</u>	<u>1,208,695</u>	<u>4,430,255</u>	<u>(31,965)</u>	<u>4,398,290</u>
分部溢利	<u>309,558</u>	<u>596,565</u>	<u>906,123</u>	<u>–</u>	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					<u>(1,205)</u>
除稅前溢利					<u>846,960</u>

(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。

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	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
中國	2,379,787	3,189,595
非洲		
— 埃塞俄比亞	374,599	575,236
— 莫桑比克	497,696	467,540
— 其他非洲國家	438,397	162,714
其他	11,333	3,205
	<u>3,701,812</u>	<u>4,398,290</u>

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：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國	10,838,964
非洲		
— 埃塞俄比亞	4,645,085	3,380,507
— 莫桑比克	3,144,916	3,069,436
— 其他非洲國家	5,946,935	5,848,801
其他	1,452,376	892,385
	<u>26,028,276</u>	<u>24,288,930</u>

於截至二零二四年及二零二三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。

3. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	33,061	37,760
香港利得稅	-	13,528
莫桑比克利得稅	53,258	2,455
埃塞俄比亞利得稅	33,718	90,754
其他司法權區	3,084	4,460
預扣稅	12,645	26,250
	<u>135,766</u>	<u>175,207</u>
過往年度撥備不足(超額)：		
其他司法權區	3,834	(4,174)
遞延稅項：		
本期間	13,782	22,337
所得稅開支	<u>153,382</u>	<u>193,370</u>

4. 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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	627,797	621,025
使用權資產折舊	10,524	8,724
採礦權攤銷	22,479	20,870
其他無形資產攤銷	2,945	2,945
折舊及攤銷總額	663,745	653,564
於銷售成本確認	(134,056)	(148,622)
已資本化至存貨	(457,476)	(454,649)
	<u>72,213</u>	<u>50,293</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及津貼	343,985	363,151
退休福利	30,002	29,590
員工成本總額	373,987	392,741
於銷售成本確認	(25,990)	(40,631)
已資本化至存貨	(179,606)	(156,090)
	<u>168,391</u>	<u>196,020</u>
就以下各項確認(撥回)信貸虧損撥備淨額：		
應收貸款	8,359	12,391
貿易應收款項	9,647	50,202
其他應收款項	(1)	–
	<u>18,005</u>	<u>62,593</u>
捐款(計入其他開支)	<u>3,095</u>	<u>5,599</u>

5. 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	
	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>386,882</u>	<u>532,160</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千股	千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,447,429	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	<u>-</u>	<u>920</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,447,429</u>	<u>5,439,803</u>

截至二零二四年及二零二三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。

6. 應收貸款

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 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)	366,600	375,596
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	502,300	502,300
小額貸款(附註c)	<u>4,900</u>	<u>8,900</u>
	873,800	886,796
減：信貸虧損撥備	<u>(257,378)</u>	<u>(249,019)</u>
	<u>616,422</u>	<u>637,777</u>
按以下分析：		
流動	499,052	241,668
非流動	<u>117,370</u>	<u>396,109</u>
	<u>616,422</u>	<u>637,777</u>

附註：

(a) 於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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，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：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	499,052	241,668
超過一年但不多於兩年	117,370	396,109
	616,422	637,777

於二零二四年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年8%至15% (二零二三年十二月三十一日：每年8%至15%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

7. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,652,642	1,333,019
有票據支持的貿易應收款項	158,548	401,636
	1,811,190	1,734,655
減：信貸虧損撥備	(211,225)	(201,578)
	1,599,965	1,533,077
其他應收款項	1,437,657	1,198,171
減：信貸虧損撥備	(1,189)	(1,190)
	1,436,468	1,196,981
可收回增值稅	288,651	276,295
應收增值稅退稅	23,525	4,680
按公平值計入損益的股本投資的應收股息	1,087	–
預付供應商款項	372,083	298,927
	3,721,779	3,309,960
減：其他按金之非即期部分 (計入上文「其他應收款項」)	(125,499)	(134,637)
	3,596,280	3,175,323

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。

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。

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	704,540	600,152
91至180日	236,441	227,533
181至360日	365,207	183,777
361至720日	248,397	243,000
720日以上	98,057	78,557
	1,652,642	1,333,019

於二零二四年六月三十日，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68,454,700元(二零二三年十二月三十一日：人民幣126,031,000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。

8. 借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣3,239,148,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣862,901,000元)，並償還人民幣2,310,941,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣732,571,000元)。於二零二四年六月三十日，該等借款的年利率介乎每年1%至17%(二零二三年十二月三十一日：每年0.7%至17%)，並須於二零二四年至二零四一年間償還(二零二三年十二月三十一日：須於二零二四年至二零四一年間償還)。

9. 貿易及其他應付款項

於二零二四年六月三十日，貿易應付款項包括票據，金額約為人民幣869,303,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣313,000,000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(不包括本集團發行以作結付之票據，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。

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,111,973	848,765
91至180日	252,700	317,561
181至360日	495,008	314,355
361至720日	187,950	288,048
720日以上	110,335	197,301
	<u>2,157,966</u>	<u>1,966,030</u>

10. 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（「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%。優先票據於香港聯合交易所有限公司上市，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。

11. 股息

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股2.5港仙(相當於人民幣2.3分)(截至二零二三年六月三十日止六個月：就截至二零二二年十二月三十一日止年度每股普通股7.4港仙，相當於人民幣6.7分)，總額約人民幣125,094,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣364,405,000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。

12. 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：

	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	4,708,176	4,726,510
發展中物業	556,903	556,903
貿易應收款項	-	1,910
使用權資產	147,954	179,490
已質押銀行存款	1,557,554	1,008,676
	<u>6,970,587</u>	<u>6,473,489</u>

13. 報告期後事件

於二零二四年七月二十九日，繼政府最近就埃塞俄比亞經濟改革計劃發出聲明之後，埃塞俄比亞國家銀行(「埃塞俄比亞國家銀行」)宣佈對該國外匯制度進行重大修訂(「外匯改革」)，即時生效。改革引入了以市場為基礎的競爭性匯率決定機制，並解決了埃塞俄比亞經濟中長期存在的扭曲問題。根據埃塞俄比亞國家銀行發佈的匯率統計數據，外匯改革啟動後，埃塞俄比亞比爾(「埃塞俄比亞比爾」)對其他主要貨幣(即美元、人民幣等)貶值超過50%。由於本集團在埃塞俄比亞的附屬公司的功能貨幣為埃塞俄比亞比爾，當該等附屬公司折算為人民幣列報時，埃塞俄比亞比爾貶值將對本集團的綜合財務報表產生重大影響。本公司管理層正採取必要措施評估埃塞俄比亞比爾貶值對本集團財務業績的影響。

管理層討論與分析

業務回顧

概覽

二零二四年上半年，本集團所面臨的經營環境艱難。陝西、新疆和貴州省的銷售量較二零二三年同期分別減少8.9%、11.4%及32.1%。海外方面，莫桑比克與埃塞俄比亞的銷售量較二零二三年同期分別減少2.7%及36.4%，而剛果民主共和國（「剛果民主共和國」）的工廠於截至二零二四年六月三十日止六個月（「該期間」）貢獻約334,000噸水泥及熟料銷售。於該期間，本集團水泥及熟料銷售量為8,750,000噸，較二零二三年上半年錄得的9,540,000噸減少8.3%。

由於該期間內中國水泥需求下降，陝西、貴州及新疆的平均水泥售價（「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，在二零二四年上半年減低。連同莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的利潤較高，整體利潤於二零二四年上半年仍維持相對穩定。於二零二四年上半年，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1,283,900,000元，較二零二三年上半年所錄得的除息稅折舊攤銷前盈利人民幣1,517,200,000元低15.4%。

於二零二四年六月三十日，本集團總產能達34,300,000噸，包括二十一條新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省、莫桑比克、剛果民主共和國、埃塞俄比亞及烏茲別克斯坦的產能分別達21,700,000噸、3,500,000噸、1,800,000噸、2,000,000噸、1,500,000噸、1,300,000噸及2,500,000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

於二零二四年上半年，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，與二零二三年相比，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。

於二零二四年上半年，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」)的增長率均見輕微改善。於二零二四年上半年，陝西省的固定資產投資增加2.7%(截至二零二三年六月三十日止六個月：1.4%)及房地產發展投資減少0.4%(截至二零二三年六月三十日止六個月：5.9%)。雖然固定資產投資及房地產發展投資的增長率有輕微改善，但仍不足以增強陝西省相對疲弱的水泥產品需求。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，本集團仍能在二零二四年上半年保持相對穩定的整體利潤。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，這是由於本集團於該期間成功落實降本增效措施所致。

陝西

於二零二四年上半年，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。

於該期間，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、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；而盧氏至欒川高速公路、蒼溪至巴中高速公路、洛南至盧氏高速公路、G5北京至昆明高速公路(廣元至漢中段)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。需求疲弱情況令關中早已存在的供需關係失衡加劇。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。

於該期間，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，而城鎮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、延安至榆林至鄂爾多斯高鐵、209省道、210國道延伸段、鄠邑至周至至眉縣高速公路、西安地鐵/市政項目、西安東站、東莊水庫及引漢濟渭工程(第二及三期)。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵於二零二四年上半年分別消耗逾220,000噸及350,000噸水泥。

於該期間陝西的銷售量減少約8.9%至約5,950,000噸(截至二零二三年六月三十日止六個月：6,530,000噸)，而陝西的平均售價則下降約19.5%。整體而言，於該期間，本集團於陝西錄得水泥平均售價每噸人民幣244元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣303元)(不含增值稅)，產能利用率約為55%(截至二零二三年六月三十日止六個月：60%)。

新疆及貴州省

於二零二四年上半年，本集團在新疆省的廠房營運有所倒退。新疆的銷售量減少約11.4%至約780,000噸(截至二零二三年六月三十日止六個月：880,000噸)。於二零二四年上半年，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。於該期間，本集團錄得水泥平均售價降至約每噸人民幣409元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣415元)(不含增值稅)，產能利用率約為45%(截至二零二三年六月三十日止六個月：55%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻總水泥銷售量約360,000噸，而二零二三年上半年則為530,000噸，減幅約為32.1%。於二零二四年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣404元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣385元)(不含增值稅)，產能利用率約為40%(截至二零二三年六月三十日止六個月：59%)。貴州的供求失衡進一步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—安順新區，銷售量已較貴州其他地區為佳。

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，最大限度提高水泥產能。莫桑比克廠房於二零二零年十二月投產。截至二零二四年六月三十日止六個月，莫桑比克的水泥及熟料銷售量微跌2.7%至約720,000噸(截至二零二三年六月三十日止六個月：740,000噸)。本集團的水泥平均售價上升至約每噸人民幣681元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣638元)(不含增值稅)，產能利用率約為80.0%(截至二零二三年六月三十日止六個月：84.0%)。

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投產。於該期間，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣1,049元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣1,509元)(不含增值稅)，水泥及熟料銷售量為334,000噸(截至二零二三年六月三十日止六個月：39,000噸)，產能利用率約為27%(截至二零二三年六月三十日止六個月：5%)。

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。二零二四年第一季度因大修而停產，且於該期間政府禁止進口煤炭，加上當地煤炭供應不穩，導致水泥產量受到影響。於截至二零二四年六月三十日止六個月，埃塞俄比亞的銷售量減少36.4%至約420,000噸(截至二零二三年六月三十日止六個月：660,000噸)。本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣842元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣875元)(不含增值稅)，產能利用率約為65%(截至二零二三年六月三十日止六個月：101%)。

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。於二零二四年六月三十日，二十一條生產線中有十五條已運營有關系統。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-NO_x」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)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，本集團已透過技術革新及窯尾除塵器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NO_x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(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(自二零一七年十月起全面投入營運)。於二零二四年，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。

截至二零二四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、排污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，對二零二四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查工作，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污口開展大排查工作，對污水外排口進行封堵整改，規範設置雨水排放口。

此外，所有中國廠房已經翻新為初階田園式廠房，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。本集團對各礦山主體單位針對性地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。於二零二四年上半年，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。

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團作出慈善捐款人民幣3,100,000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

本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售。

前景

二零二四年是實施「十四五」規劃的關鍵一年，中國中央政府將堅持穩中求進工作總基調，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，強化宏觀政策逆週期和跨週期調節，積極的財政政策要適度加力、提質增效，穩健的貨幣政策要靈活適度、精準有效，加強政策工具創新和協調配合，切實增強經濟活力、防範化解風險，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

二零二四年，國家將積極擴大有效益的投資，合理擴大地方政府專項債券用作資本金範圍，加快經濟社會薄弱領域補短板，推動能源、水利、交通等重大基礎設施以及新型基礎設施建設。此外，二零二三年一萬億元增發國債全部下達完畢，有望盡快形成實物工作量，預計基建仍是拉動水泥需求的重要支撐點。房地產市場調整態勢未改，或繼續拉低水泥需求，但國家將積極穩妥化解房地產風險，支持行業合理融資需求和項目開發建設，堅持因城施策、一城一策、精準施策，滿足剛性和改善性住房需求，持續抓好保交樓保民生保穩定工作，加快推進保障性住房建設、「平急兩用」公共基礎設施建設、城中村改造，構建房地產發展新模式，推動房地產市場企穩。國家「雙碳」戰略政策體系持續完善，推進實施水泥行業超低排放的政策正式落地，水泥行業錯峰生產延續常態化，有利於化解過剩產能和加速落後產能的淘汰，但在需求不足的背景，錯峰生產等常規措施對供需關係的改善作用有限，預計行業供需矛盾依然嚴峻。在投資發展方面，本集團將堅持有效投資，持續做強水泥主業和上下游產業鏈，培育高質量發展動能。穩步推進海外發展，完善已投資國市場佈局，穩妥推進國際空白市場的發展，確保在建項目按期投產，著力提升海外項目運營質量。

二零二四年，在經營管理方面，本集團將密切關注中國及海外的宏觀經濟形勢，提升精益化管理水平。強化市場供求形勢研判和市場統籌，堅持產能有效發揮，在穩定市場份額的基礎上拓量擴銷，打好營銷模式、品牌宣傳、發運服務的組合拳，提升產品市場競爭力；構築經濟、綠色的物資供應體系，深化與主要煤企戰略合作，積極拓展直供合作模式，合理把握原燃材料市場變化節奏，全面降低採購成本；貫徹落實國家生態文明建設和綠色低碳發展的決策部署，不斷加大節能減排、減污降碳研發投入，持續推進生產線綜合能效提升改造，大力推進超低排放改造；堅持提升智能製造水平，加快推動專家系統迭代升級和數智化技術成果推廣應用，助力本集團經營管理效能提升和生產指標優化；凝練本集團培訓資源，紮實推進員工隊伍素質提升，持續優化完善激勵機制，為本集團高質量發展提供堅強人才保證。

業務一 陝西

處於中國，尤其是陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團預期二零二四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二零二四年動工，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，本集團預期價格於二零二四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錯峰停產，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二零二四年動工，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。

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二零二四年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、漢中至巴中至南充高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及多個抽水蓄能水電站。本集團預期於二零二四年及往後多個基建項目將帶來一定需求。

業務一 新疆及貴州

於二零二四年，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，引致多家產能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，預期可帶動二零二四年及往後的需求。其中包括水利工程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。本集團預期於二零二四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，即G219線昭蘇至溫宿高速公路。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，二零二四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，經過兩年的市場經營、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。二零二四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，二零二四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，逐步開發坦噶尼喀湖地區一帶的市場後，銷量將提高，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，對水泥的需求將逐漸提高。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。

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三季投產。

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。

本集團基於上述對烏茲別克斯坦市場的長期看好，在安集延洲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2,500,000噸。目前，當地水泥平均售價約每噸50美元。安集延廠房新近於二零二四年五月投產。

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

本集團將於二零二四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。

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。本集團擬於二零二四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，本集團於二零二四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

本集團收益由二零二三年上半年的人民幣4,398,300,000元減少15.8%至二零二四年上半年的人民幣3,701,800,000元。水泥銷售量由二零二三年上半年約9,140,000噸減少9.9%至截至二零二四年六月三十日止六個月約8,250,000噸。於二零二四年上半年的總銷售量(包括熟料銷售)約為8,750,000噸，而二零二三年上半年的總銷售量為9,540,000噸。

二零二四年上半年的整體水泥價格較二零二三年上半年下降。二零二四年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣344元，而二零二三年上半年則為每噸人民幣383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二零二四年上半年分別減少46.6%及39.3%至人民幣51,700,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣96,800,000元)及人民幣224,000,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣368,800,000元)，主要由於骨料及商業混凝土價格分別減少21.3%及14.8%及骨料及商業混凝土銷售量分別減少22.3%及28.3%的影響所致。

銷售成本

銷售成本由二零二三年上半年的人民幣3,164,000,000元減少14.1%至二零二四年上半年的人民幣2,716,700,000元。

於該期間，中國煤炭成本下滑，原因是本地煤炭供應因中國政府實行擔保供應政策而變得更加穩定。由於經濟活動復甦放緩使煤炭的需求減少，每噸煤炭平均成本由二零二三年上半年每噸約人民幣975元減少約13.4%至每噸約人民幣760元。這導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣22.2元。受銷量減少所影響，煤炭成本總額較二零二三年上半年減少約29.0%。

於該期間石灰石的平均成本上升至約每噸人民幣19.7元(截至二零二三年六月三十日止六個月：每噸人民幣16.7元)，原因是海外廠房使用石灰石的成本及數量增加。此外，其他原材料的平均價格於該期間持續上升。儘管水泥銷量減少8.3%，總原材料成本較二零二三年同期增加約13.9%，而所出產水泥總量的每噸原材料成本較二零二三年增加約人民幣17.2元。

電力平均成本於二零二四年上半年有所減少，原因是煤炭成本降低，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減少約人民幣2.8元。受銷量減少所影響，電力成本總額較二零二三年上半年減少約17.5%。

因若干已完全折舊的資產於該期間不再計提折舊，折舊成本總額較二零二三年上半年減少約15.6%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣2.4元。

由於該期間成本控制加強，員工成本總額較二零二三年上半年減少約20.5%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣1.9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。

由於該期間成本控制加強，其他成本總計較二零二三年上半年減少約17.6%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣1.6元。

另外，如上文收益分析所述，由於骨料及商業混凝土的銷售量分別減少22.3%及28.3%，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於二零二四年上半年分別減少26.1%及36.6%至人民幣33,100,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣44,800,000元)及人民幣206,700,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣325,800,000元)。

毛利及毛利率

毛利由二零二三年上半年的人民幣1,234,200,000元減少人民幣249,100,000元或20.2%至二零二四年上半年的人民幣985,100,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均售價及銷售量減少的影響所致。毛利率由二零二三年上半年的28.1%下降至二零二四年上半年的26.6%。

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。其他收入由二零二三年上半年的人民幣55,600,000元增加約11.0%至二零二四年上半年的人民幣61,700,000元。該期間其他收入增加乃主要由於其他政府補貼增加所致。

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。有關金額由二零二三年上半年的人民幣329,300,000元減少3.3%至二零二四年上半年的人民幣318,400,000元。與二零二三年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣57,400,000元增加50.9%至二零二四年上半年的人民幣86,600,000元。銷售及市場推廣開支增加乃主要由於與出售開發中物業相關的開支增加及與非洲新業務相關的銷售開支增加。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二三年上半年的人民幣144,000,000元減少人民幣6,500,000元至二零二四年上半年的人民幣137,500,000元。減少乃主要由於以下因素的淨影響所致。首先，於二零二四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71,200,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣177,000,000元)有關。其次，由於中國水泥行

業營商環境不景氣，該期間就商譽及其他非流動資產確認減值虧損人民幣19,600,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：零)。再者，二零二四年上半年應收康定跑馬山水泥有限責任公司(「跑馬山」)的集團間應收款項的減值虧損為人民幣33,800,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：零)。於本公佈日期，跑馬山正處於破產清盤程序，預計本集團將無法收回所有應收跑馬山款項。此外，按公平值計入損益的股權投資錄得公平值收益人民幣2,400,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月期間：虧損人民幣32,400,000元)。最後，於本年度就埃塞俄比亞的附屬公司錄得惡性通脹重列人民幣101,300,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：無)。

利息收入

利息收入由二零二三年上半年的人民幣46,400,000元減少人民幣21,800,000元至二零二四年上半年的人民幣24,600,000元。減少乃主要由於應收貸款業務倒退，使應收貸款業務於二零二四年上半年產生的利息收入減少人民幣29,900,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣34,100,000元)。

融資成本

融資成本由二零二三年上半年的人民幣155,000,000元減少人民幣52,300,000元或33.7%至二零二四年上半年的人民幣102,700,000元。減少乃主要由於該期間在建工程的資本化利息增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零二三年上半年的人民幣193,400,000元減少人民幣40,000,000元至二零二四年上半年的人民幣153,400,000元。於二零二四年上半年，即期所得稅開支(扣除超額撥備)減少人民幣31,500,000元至人民幣139,500,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣171,000,000元)，而遞延稅項開支於二零二四年上半年則減少人民幣8,500,000元至人民幣13,800,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣22,300,000元)。

即期所得稅開支減少乃主要由於埃塞俄比亞附屬公司及香港附屬公司應佔利得稅減少、預扣稅的減少及莫桑比克附屬公司應佔利得稅增加的淨影響。

有關本集團的所得稅開支詳情載於本中期業績公佈附註3。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零二三年上半年的人民幣532,200,000元減少至二零二四年上半年的人民幣386,900,000元。該減少乃主要由於上述的毛利減少。

每股基本盈利由二零二三年上半年的人民幣9.8分減少至二零二四年上半年的人民幣7.1分。

報告期後事件

於二零二四年七月二十九日，繼政府最近就埃塞俄比亞經濟改革計劃發出聲明之後，埃塞俄比亞國家銀行(「埃塞俄比亞國家銀行」)宣佈對該國外匯制度進行重大修訂(「外匯改革」)，即時生效。改革引入了以市場為基礎的競爭性匯率決定機制，並解決了埃塞俄比亞經濟中長期存在的扭曲問題。根據埃塞俄比亞國家銀行發佈的匯率統計數據，外匯改革啟動後，埃塞俄比亞比爾(「埃塞俄比亞比爾」)對其他主要貨幣(即美元、人民幣等)貶值超過50%。由於本集團在埃塞俄比亞的附屬公司的功能貨幣為埃塞俄比亞比爾，當該等附屬公司折算為人民幣列報時，埃塞俄比亞比爾貶值將對本集團的綜合財務報表產生重大影響。本公司管理層正採取必要措施評估埃塞俄比亞比爾貶值對本集團財務業績的影響。

財務及流動資金狀況

於二零二四年六月三十日，本集團的總資產增加9.3%至人民幣35,953,500,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣32,902,900,000元)，而總權益增加4.4%至人民幣14,792,500,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣14,168,000,000元)。

於二零二四年六月三十日，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2,860,400,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,120,300,000元)。扣除借款與優先票據人民幣11,756,700,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣10,676,400,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣8,896,300,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣8,556,100,000元)。有88.8%(二零二三年十二月三十一日：78.3%)借款及優先票據按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息的應收貸款人民幣616,400,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣637,800,000元)。有關應收貸款、借款、優先票據及各項資產抵押的詳情，請參閱本中期業績公佈附註6、8、10及12。

於二零二四年六月三十日，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%(二零二三年十二月三十一日：60.4%)。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。於二零二四年六月三十日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣2,075,500,000元。於二零二四年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,023,800,000元，於該等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。於二零二四年六月三十日後，本集團獲得額外銀行融資約人民幣595,000,000元，本集團可於獲授該筆融資當日動用，且本集團已與若干銀行磋商，該等銀行有意向本集團授出額外銀行融資。於本公佈日期，本集團正與該等銀行洽商銀行融資，為數人民幣1,925,800,000元，銀行已發出人民幣1,417,100,000元的要約函件。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二零二四年六月三十日起計未來十二個月的營運提供資金。因此，簡明綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本集團將於可預見將來繼續經營，並能於正常業務過程中變現其資產及解除其負債及承擔。

於該期間，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

於二零二四年上半年，以添置物業、廠房及設備、使用權資產、採礦權及在建工程計量的資本開支合共為人民幣1,635,700,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣764,600,000元)。於二零二四年六月三十日，資本承擔為人民幣1,802,400,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣2,668,300,000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、以及在烏茲別克斯坦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。

僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團僱用合共8,948名(二零二三年十二月三十一日：8,780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。截至二零二四年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣374,000,000元(截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣392,700,000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

於截至二零二四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。

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。

中期股息

董事會議決不就截至二零二四年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零二三年六月三十日止六個月：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，本公司於截至二零二四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C1所載企業管治守則的所有守則條文。

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二零二四年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二四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。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二四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C3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二零二四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。

刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零二四年六月三十日止六個月載有上市規則附錄D2規定的所有資料的中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零二四年八月十九日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生、曹建順先生、楚宇峰先生及王蕊女士；非執行董事為馬朝陽先生、凡展先生及汪志新先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。