



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED  
中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號：1252



2024  
中期報告



# 目錄

- 2 公司資料
- 4 財務摘要
- 5 管理層討論與分析
- 17 權益披露
- 22 企業管治及其他重要資料
- 23 簡明綜合全面收益表
- 24 簡明綜合財務狀況表
- 26 簡明綜合權益變動表
- 27 簡明綜合現金流量表
- 28 簡明綜合財務報表附註

# 公司資料

## 公司法定名稱

中國天瑞集團水泥有限公司

## 上市地點

香港聯合交易所有限公司

## 股票代碼

01252

## 執行董事

李玄煜先生(主席)  
李鳳燮女士  
丁基峰先生  
徐武學先生  
李江銘先生

## 非執行董事

李留法先生

## 獨立非執行董事

孔祥忠先生  
杜曉堂先生  
李文峰先生(於二零二四年六月二十八日獲委任，  
並於二零二四年十二月二十九日辭任)  
麥天生先生(於二零二四年九月二十三日獲委任)  
王平先生(於二零二四年九月二十三日辭任)

## 審核委員會

麥天生先生(主席)  
(於二零二四年九月二十三日獲委任)  
孔祥忠先生  
杜曉堂先生  
王平先生(於二零二四年九月二十三日辭任)

## 提名委員會

孔祥忠先生(主席)  
李留法先生  
麥天生先生(於二零二四年十二月二十九日獲委任)  
李文峰先生(於二零二四年六月二十八日獲委任，  
並於二零二四年十二月二十九日辭任)  
王平先生(於二零二四年九月二十三日辭任)

## 薪酬委員會

杜曉堂先生(主席)  
徐武學先生  
孔祥忠先生

## 主要往來銀行

中國銀行  
中國工商銀行  
中國建設銀行  
中國農業銀行  
渤海銀行  
中原銀行  
中國光大銀行  
廣東發展銀行

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
PO Box 2681  
Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands

## 總部及中國主要營業地點

中國  
河南省  
汝州市  
廣成東路63號

## 公司資料

### 香港營業地點

香港灣仔  
港灣道25號  
海港中心  
18樓1806室

### 公司網址

<http://www.trcement.com>

### 聯席公司秘書

李江銘先生  
陳坤先生(於二零二四年十月十六日辭任)  
雷美嘉女士(於二零二四年十月十六日獲委任)

### 授權代表

李江銘先生  
雷美嘉女士(於二零二四年十月十六日獲委任)  
陳坤先生(於二零二四年十月十六日辭任)

### 開曼群島股份登記處及股份過戶代理

Conyers Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive  
PO Box 2681, Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一座35樓  
註冊公眾利益實體核數師

### 法律顧問

#### 中國法律

德恒律師事務所  
中國北京市  
西城區金融大街19號  
富凱大廈B座12層  
郵編：100033

#### 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

## 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 百分比
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	
收益	<b>2,583,798</b>	3,998,558	-35.4%
毛利	<b>615,063</b>	940,131	-34.6%
溢利	<b>25,889</b>	155,390	-83.3%
其中：本公司擁有人應佔溢利	<b>28,290</b>	150,521	-81.2%
每股基本盈利(人民幣)	<b>0.01</b>	0.05	-81.2%
	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 百分比
總資產	<b>37,423,201</b>	40,573,494	-7.8%
其中：流動資產	<b>24,587,873</b>	27,326,926	-10.0%
總負債	<b>21,611,245</b>	24,787,427	-12.8%
其中：流動負債	<b>16,848,574</b>	18,814,217	-10.4%
總權益	<b>15,811,956</b>	15,786,067	+0.2%
其中：本公司擁有人應佔權益	<b>15,494,726</b>	15,466,436	+0.2%

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

二零二四年上半年，受地產投資持續探底、基建投資放緩等影響，水泥需求持續下滑，水泥價格低位運行。與行業形勢一致，本集團業績同比下滑。

截至二零二四年六月三十日，本集團共擁有熟料產能28.4百萬噸、水泥產能56.4百萬噸、石灰石骨料產能30.2百萬噸。

二零二四年上半年，本集團銷售水泥產品8.2百萬噸，較二零二三年同期的約12.0百萬噸，減少約3.8百萬噸，減幅約31.4%。平均價格約為每噸人民幣227.0元，較去年同期每噸下降人民幣29.1元，降幅為11.4%。

二零二四年上半年，本集團石灰石骨料銷量約19.1百萬噸，較二零二三年同期的約21.5百萬噸，減少約2.4百萬噸，減幅11.1%。平均價格約為每噸人民幣31.9元，較去年同期每噸下降人民幣2.2元，降幅為6.5%。

二零二四年上半年，本集團對外銷售了約0.5百萬噸熟料，與二零二三年同期銷售約0.7百萬噸減少0.2百萬噸。在此期間，本集團生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二四年上半年，本集團錄得收益人民幣2,583.8百萬元，較二零二三年同期減少約人民幣1,414.8百萬元或35.4%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣28.3百萬元，較二零二三年同期約人民幣150.5百萬元減少約人民幣122.2百萬元或約81.2%。

## 營商環境

二零二四年三月五日十四屆全國人大二次會議《政府工作報告》指出，按照中央經濟工作會議部署，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，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興。今年發展主要預期目標是：國內生產總值增長5%左右。主要措施為：積極擴大有效投資，發揮好政府投資的帶動放大效應，重點支持科技創新、新型基礎設施、節能減排降碳，加強民生等經濟社會薄弱領域補短板，推進防洪排澇抗災基礎設施建設，推動各類生產設備、服務設備更新和技術改造，加快實施「十四五」規劃重大工程項目。

## 管理層討論與分析

二零二四年上半年，根據國家統計局統計數據顯示，國內生產總值(GDP)同比增長5%。全國固定資產投資(不含農戶)同比增長3.9%。基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)同比增長5.4%；其中，水利管理業投資增長27.4%，航空運輸業投資增長23.7%，鐵路運輸業投資增長18.5%。分地區看，東部地區投資同比增長3.8%，中部地區投資增長4.0%，西部地區投資增長1.0%，東北地區投資增長3.4%。

全國房地產開發投資同比下降10.1%(按可比口徑計算)；房地產開發企業房屋施工面積同比下降12.0%。房屋新開工面積同比下降23.7%。房屋竣工面積同比下降21.8%。新建商品房銷售面積同比下降19.0%。新建商品房銷售額同比下降25.0%。

二零二四年上半年，河南省統計局、國家統計局河南調查總隊公佈上半年全省經濟運行情況，經濟運行呈現穩中有進、持續向好態勢。根據地區生產總值統一核算結果，全省實現地區生產總值(GDP)按不變價格計算同比增長4.9%。全省固定資產投資同比增長6.5%。重大項目帶動明顯。基礎設施投資平穩增長，全省基礎設施投資增長6.1%，其中信息傳輸業、水利環境和公共設施管理業投資分別增長30.6%、13.4%。上半年，全省房地產開發投資同比下降9.1%，房屋施工面積同比下降11.7%，房屋新開工面積下降25.4%、竣工面積下降5.5%，新建商品房銷售面積同比下降19.4%、銷售額下降22.6%。

二零二四年上半年，根據遼寧省統計局統計數據顯示，2024年上半年，全省地區生產總值14,547億元，同比增長5.0%。全省固定資產投資同比增長2.5%。分領域看，基礎設施投資同比增長11.6%，製造業投資增長7.8%。建設項目增加32個，增長0.3%；完成投資額增長9.6%。房地產開發投資下降19.0%。商品房銷售面積下降13.6%。

## 管理層討論與分析

從統計數據分析，二零二四年上半年，全國和河南、遼寧地區生產總值均有增長，尤其是固定資產投資、基礎設施投資都有所增長，提供了水泥及相關建築材料的基本需求；房地產市場仍處在持續下探築底階段，影響了水泥及相關建築材料的需求。

### 水泥行業

二零二四年上半年，根據中國水泥協會數字水泥網分析，水泥行業呈現「需求持續下降、價格低位波動、行業持續虧損」的運行特徵。房地產行業仍處於調整階段，同時基礎設施投資增速持續放緩，拖累水泥總體需求。水泥需求延續前兩年的下滑走勢，根據國家統計局統計，上半年全國水泥產量8.5億噸，同比下降10%。

上半年，根據中國水泥協會數字水泥網分析顯示，水泥價格谷底震盪回升，一季度因市場供需關係持續惡化，水泥價格跌至谷底，全行業嚴重虧損；二季度，在各地行業協會引領下，水泥企業積極開展行業自律和錯峰生產，全國水泥庫存出現回落，水泥價格呈現逆市回升走勢。月度價格走勢顯示，1-4月國內水泥市場價格持續低迷，5-6月價格出現明顯上漲走勢，6月底，全國水泥價格已超過去年同期水平，淡季表現亮眼。從各省價格表現來看，上漲最為突出的是遼寧地區，二季度成功上漲140元/噸，較2023年年底相比，漲幅高達70%。

成本端，根據中國水泥網大數據研究院分析，上半年動力煤價格整體震盪下行，均價低於上年同期，水泥企業生產成本壓力有所緩解。動力煤現貨均價較去年同期下跌13.8%。

儘管煤價整體下降使得生產成本壓力有所減輕，但上半年由於水泥需求的不足和整體價格較低原因，據數字水泥網預計，上半年水泥全行業預計虧損10億元左右。



### 財務回顧

#### 收益

二零二四年上半年，本集團的收益約為人民幣2,583.8百萬元，較二零二三年同期約人民幣3,998.6百萬元減少人民幣1,414.8百萬元，降幅為35.4%。

其中，來自銷售水泥的收益約為人民幣1,870.2百萬元，較二零二三年同期約人民幣3,077.5百萬元，降幅為39.2%。本集團的水泥銷量由二零二三年上半年的約12.0百萬噸減少3.8百萬噸至二零二四年同期的約8.2百萬噸，降幅為31.4%。收益減少主要是由於水泥銷量以及銷價同時減少所致。

來自銷售石灰石骨料的收益約為人民幣608.8百萬元，較二零二三年同期約人民幣732.6百萬元，減少人民幣123.8百萬元，減幅為16.9%。骨料銷量約19.1百萬噸，較二零二三年同期的約21.5百萬噸，減少約2.4百萬噸，減幅11.1%。收益減少主要是由於骨料銷量及銷價同時減少所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。本集團於二零二四年上半年所生產的熟料主要用於滿足內部水泥生產需求，僅有約0.5百萬噸熟料對外銷售。本集團於二零二四年上半年的熟料銷售收益錄得約為人民幣104.8百萬元，較二零二三年同期約人民幣188.5百萬元減少人民幣83.7百萬元或44.4%，收益減少主要是由於熟料銷量及銷價同時減少所致。

二零二四年上半年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣2,131.9百萬元，較二零二三年同期的約人民幣3,289.2百萬元減少人民幣1,157.3百萬元，減幅35.2%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣451.9百萬元，較二零二三年同期的約人民幣709.4百萬元減少人民幣257.5百萬元，減幅36.3%。

於二零二四年上半年，本集團來自銷售水泥、熟料及石灰石骨料收益佔總收益分別約為72.4%（二零二三年同期：77.0%）、4.0%（二零二三年同期：4.7%）及23.6%（二零二三年同期：18.3%）。

#### 銷售成本

二零二四年上半年，本集團憑藉規模經濟及透過集中採購的方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。報告期間，本集團的銷售成本約為人民幣1,968.7百萬元，較二零二三年上半年減少人民幣1,089.7百萬元或35.6%，主要原因是水泥銷量下降及原煤及部分原材料的採購價格下降所致。

本集團的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二四年上半年，本集團的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為28.9%（二零二三年上半年：30.6%）、40.5%（二零二三年上半年：44.7%）及14.6%（二零二三年上半年：13.4%）。報告期內，本集團生產每噸水泥及熟料消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣54.7元（二零二三年上半年：人民幣63.9元）、人民幣76.6元（二零二三年上半年：人民幣93.2元）及人民幣27.6元（二零二三年上半年：人民幣27.9元），較二零二三年同期分別下降人民幣9.2元、人民幣16.6元及人民幣0.3元。

## 管理層討論與分析

### 毛利、毛利率及分部利潤

二零二四年上半年，本集團的毛利約為人民幣615.1百萬元，較去年同期約人民幣940.1百萬元，減少人民幣325.1百萬元或34.6%。本集團於二零二四年上半年的毛利率23.8%與二零二三年同期基本持平。

二零二四年上半年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣92.1百萬元，較二零二三年同期的約人民幣160.4百萬元減少約人民幣68.3百萬元，減幅42.6%，減少的原因為該區域水泥銷量及單位毛利均減少所致。本集團東北地區分部虧損約為人民幣47.7百萬元，而二零二三年同期的分部利潤約為人民幣4.4百萬元，主要是由於東北區域水泥銷量及單位毛利均減少所致。

### 其他收入

二零二四年上半年的其他收入約為人民幣297.8百萬元，較二零二三年同期約人民幣258.1百萬元增加人民幣39.7百萬元或15.4%。有關增加主要是由於其他政府補貼增加所致。

### 銷售及分銷費用

二零二四年上半年，本集團的銷售及分銷費用約為人民幣115.9百萬元，較二零二三年同期約人民幣164.3百萬元減少人民幣48.4百萬元或29.4%，有關減少主要是由於運輸費用減少所致。

### 行政費用

二零二四年上半年，本集團的行政費用約為人民幣361.3百萬元，較二零二三年同期約人民幣446.7百萬元減少人民幣85.4百萬元或19.1%。主要是由於研發費用減少及節約開支所致。

### 財務費用

二零二四年上半年的財務費用約為人民幣384.4百萬元，較二零二三年上半年的約人民幣409.3百萬元減少24.9百萬元，減幅6.1%。主要是由於具追索權貼現票據的貼現利率降低以及部分借款已到期償還，從而使產生的利息減少所致。

### 除稅前溢利

綜合上述所致，二零二四年上半年，本集團的除稅前溢利約為人民幣30.9百萬元，較二零二三年同期的約人民幣155.6百萬元減少約人民幣124.7百萬元或約80.2%。

### 所得稅開支

二零二四年上半年，本集團的所得稅開支約為人民幣5.0百萬元，較二零二三年同期約人民幣0.2百萬元增加人民幣4.8百萬元，主要是由於附屬公司預提所得稅所致。

### 本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零二四年上半年，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣28.3百萬元，較二零二三年同期約人民幣150.5百萬元減少人民幣122.2百萬元或81.2%。二零二四年上半年的純利率為1.1%，與二零二三年同期比較降低了2.7個百分點。

### 財務及流動資金狀況

#### 於聯營公司的權益

於二零二四年六月三十日，本集團於聯營公司的權益為人民幣968.5百萬元。其中對一間聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司（「萬基水泥」）的餘額為人民幣407.3百萬元。

如附註12所述，截至本財務報告批准日，本集團尚無法取得萬基水泥可靠的財務數據驗證其財務報告是否真實和公允，亦無法基於其提供的財務信息執行上述必要的資產減值及應收聯營公司款項壞賬撥備的測試工作，因此上述投資損失人民幣26.9百萬元、對其的聯營公司的權益人民幣407.3百萬元以及對其的應收款項人民幣81.7百萬元無法確保已妥為確認和編製。

#### 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣19,606.2百萬元減少至二零二四年六月三十日的人民幣17,572.3百萬元，主要是由於減少了向供應商採購原材料所需墊款所致。

### 存貨

存貨由二零二三年十二月三十一日的人民幣819.1百萬元減少至二零二四年六月三十日的人民幣818.6百萬元，是項與年初基本持平。

### 應收聯營公司款項

截至二零二四年六月三十日的應收聯營公司款項約人民幣590.5百萬元（二零二三年十二月三十一日：約人民幣595.3百萬元）指根據熟料供應框架協議採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司支付的款項及應收聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司（本公司間接持有49%權益）的股東貸款。

### 現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零二三年十二月三十一日的人民幣1,174.8百萬元減少至二零二四年六月三十日的人民幣600.1百萬元，主要是由於經營活動產生的現金扣除投資活動及籌資活動現金流出後的影響。

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二三年十二月三十一日的人民幣4,707.4百萬元增加至二零二四年六月三十日的人民幣4,715.7百萬元，是項與年初基本持平。

## 管理層討論與分析

### 借款

截至二零二四年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣15,397.6百萬元，較二零二三年十二月三十一日的人民幣18,578.6百萬元減少約人民幣3,181.0百萬元。一年內到期借款、一年內到期的聯營公司借款及其他金融負債由二零二三年十二月三十一日的人民幣13,345.3百萬元，減少至二零二四年六月三十日的人民幣11,343.8百萬元。一年後到期借款及其他金融負債由二零二三年十二月三十一日的人民幣5,233.3百萬元減少至二零二四年六月三十日的人民幣4,053.7百萬元。

### 主要流動資金來源

本集團的主要流動資金來源一直是經營所得現金、銀行及其他借款。本集團過往已運用來自該等來源的現金撥付營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債。本集團預計該等用途將繼續為未來本集團融資的主要用途。本集團預期本集團的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，本集團將進一步擴寬本集團的融資渠道以改善本集團的資本架構。

### 資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零二四年六月三十日，本集團的資產負債比率為57.7%，較二零二三年十二月三十一日的61.1%減少3.4個百分點。資產負債比率變動乃由於借款減少所致。

於二零二四年六月三十日，本集團的流動比率為1.5，本集團的速動比率為1.4，與二零二三年十二月三十一日基本持平。

截至二零二四年六月三十日，本集團的產權比率為1.4，較二零二三年十二月三十一日的1.6減少13.0%。

附註：

1. 資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 x 100%
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益含少數股東權益或非控股股東權益

### 淨借貸比率

於二零二四年六月三十日，本集團的淨借貸比率為63.3%，較二零二三年十二月三十一日的79.3%下降16.0個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

### 資本開支及資本承擔

二零二四年上半年的資本開支約為人民幣158.5百萬元(二零二三年上半年：約人民幣353.2百萬元)，而於二零二四年六月三十日的資本承擔約為人民幣508.8百萬元(於二零二三年十二月三十一日：約人民幣529.3百萬元)。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

### 資產抵押

於二零二四年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣4,354.9百萬元(於二零二三年十二月三十一日：約人民幣4,030.0百萬元)。

### 財務擔保

於二零二四年六月三十日，本集團向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,902.0百萬元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,902.0百萬元），其中實際使用額度約1,150.0百萬元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,150.0百萬元），本集團並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零二二年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公司日期為二零二二年十二月六日的通函。

### 重大投資、收購或出售

於報告期內，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

### 重大法律訴訟

於報告期內，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，本集團亦不存在任何未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

### 報告期末後的重大事件

除以下事項外，本公司自報告期結束後概無影響本集團的重要事項。

於二零二四年十二月二十四日，本公司與煜闊有限公司及中國北方證券集團有限公司訂立協議，內容有關先舊後新配售現有股份及根據一般授權認購新股份。詳情請參閱二零二四年十二月二十四日的公告。

### 市場風險

#### 匯率風險

本集團業務主要以人民幣計價，若干銀行結餘及借款以港元或美元計值，故產生匯率波動風險。本集團目前尚無外幣對沖政策。面對複雜的國際金融環境，管理層將實時密切監察匯率波動風險，合理規劃本外幣風險敞口，並於需要時採取適當對沖措施以控制顯著匯率波動風險。

#### 利率風險

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

#### 流動資金風險

本集團已為短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要而設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平，為我們的經營補充資金及減低現金流量（實際及預測）波動的影響，以此管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

## 管理層討論與分析

### 僱員及薪酬政策

於二零二四年六月三十日，本集團在職員工為5,897人（於二零二三年：6,892人）。於二零二四年六月三十日，員工成本（包括薪金）約人民幣231.6百萬元（二零二三年上半年：約人民幣272.1百萬元）。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

### 前景

#### 政策利好：

GB 175-2023水泥新標準於二零二四年六月一日起實施，進一步提高了對水泥質量的要求，更嚴格的規範了水泥的生產過程。水泥新標準的實施，強制淘汰低質量的水泥產品，對改善行業供需關係將發揮較大作用。

7月28日，國務院印發《深入實施以人為本的新型城鎮化戰略五年行動計劃》（以下簡稱《行動計劃》），對未來五年推進新型城鎮化建設作出部署。分類施策，穩步提高城鎮化質量和水平，充分釋放新型城鎮化蘊藏的巨大內需潛力，對持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長供強勁動力和堅實支撐。

7月30日，中央政治局會議指出，要強化行業自律，防止「內卷式」惡性競爭。強化市場優勝劣汰機制，暢通落後低效產能退出渠道。之後，多省水泥協會發出倡議，提升行業高質量發展水平，共同助力水泥行業回到良性競爭的正確發展軌道，反對「內卷式」惡性競爭，正在成為行業越來越多從業者的共識。

#### 區域機會：

中部區域：河南省人民政府辦公廳發佈《關於印發扎實推進2024年下半年經濟穩進向好若干措施的通知》（豫政辦[2024]37號）。大力推進基礎設施建設，持續拓展對外開放空間。加快鄭州新鄭國際機場三期擴建工程和商丘、周口、魯山、潢川等新建支線機場前期工作，力爭開工建設中國郵政航空樞紐項目。加快編製周口港、信陽港、漯河港總體規劃，積極謀劃貫魯河通航、唐沙運河等內河水運體系聯通工程，與安徽等下游省份建立區域內河航運高質量發展協調機制。開工建設焦洛平高鐵，加快南信合等高鐵前期工作。接續推進高速公路「13445」工程、普通幹線公路「暢通暢連」工程。

## 管理層討論與分析

提速提質鄭州都市圈建設，持續推進區域協調發展，加快提升各級城市功能。深入推進城市更新行動。推動房地產市場平穩健康發展。全力打贏「保交樓」攻堅戰，基本完成兩批專項借款項目交付；加快徵收安置問題項目整改，力爭2024年9月底前全面完成交付。積極推進房地產領域「三大工程」（規劃建設保障性住房、城中村改造和「平急兩用」公共基礎設施建設）。推進區域合作發展。加快推動鄉村振興。

東北部區域：今年以來，遼寧省交通運輸系統以重大項目為抓手、重點工程為依託，聚焦重點領域持續發力，交通投資額和重點項目開工率均創歷史同期新高。上半年，全省開工建設重點交通項目353個，其中億元以上重大項目76個，完成交通投資312億元，為半年目標的130%。近日，中國交通報發佈，下半年，遼寧省交通運輸系統將深入貫徹落實黨的二十屆三中全會精神，全力以赴抓好交通投資攻堅，確保430個交通重點項目按期推進，76個億元以上交通項目全部完成既定目標，全力推動秦沈、新阜2條高速公路開工建設，力爭推進本桓、凌綏等5條高速公路明年提前通車，並在農村公路提升、港口建設等方面加大工作力度，打通「大動脈」、暢通「微循環」。

## 管理層討論與分析

### 行業曙光：

中國水泥協會數字水泥網分析顯示，水泥需求邊際改善，供給力度有所變化。

- (一) 需求層面，水泥需求邊際改善。下半年，隨著超長國債、專項債以及中央專項資金加速到位，在建重點工程項目水泥需求將會有所提振，以及局部地區災後重建需求疊加，水泥整體需求無論環比上半年還是同比均會有所提升。
- (二) 行業自律期望增加，壓縮供給力度持續加大。上半年國內水泥市場需求依舊延續疲軟態勢，市場先是充分競爭，後又走向競合，在此過程中，無論大型企業還是中小企業經營策略都在發生變化，從要「份額」到要「利潤」，趨勢不斷向好發展。面對上半年全行業的虧損局面，大部分水泥企業經營壓力較大，對於下半年價格和利潤的提升訴求強烈，將會積極參與行業自律和錯峰生產，以提升價格，力爭完成全年經營目標。

然而，行業產能過剩的矛盾依然存在，預期房地產市場的偏弱可能會帶來需求量的下降以及對價格的壓力。本集團必須對諸類可能影響本集團業務發展的不利因素保持警惕。

### 本集團主要工作措施

- (一) 降本增效。第一、抓源頭管理，原煤採購上繼續採用集團「集採」為主、各廠自主靈活採購為輔，持續降低原煤採購成本；礦山開採上，繼續加強礦山管理和運營，降低石灰石開採成本。第二、抓過程控制，對標行業先進指標，把精細化管理貫穿生產的全過程，利用現代化的智能設備，配以標準化、精細化的管理流程和先進的生產工藝技術，降低消耗，提高效率，降低生產成本。第三、抓總結提升，各生產單位要善於總結集團內外降成本經驗，進一步優化生產工藝和管理，並在全集團內進行分享。



- (二) 市場開發。第一、響應行業的「防內卷」倡議，堅持錯峰生產，維護市場秩序。第二、滿足重點工程客戶對高標號產品保供。第三、開拓城市和農村市場作為新的利潤增長點。第四、打造和維護天瑞品牌，打擊製售假冒偽劣產品，做好知識產權的維護，鞏固市場份額。第五、以客戶為中心，做好銷售服務工作，增強客戶黏性，保持長期、融洽的客戶關係，為本集團帶來穩定的收益。
- (三) 品質至上。視質量為生命，抓好品控管理，嚴格按照水泥行業新標準生產出高質量產品，滿足客戶需求，為企業可持續經營打下基礎。
- (四) 產業鏈延完善。除加強水泥新產品的開發外，繼續加強骨料、乾粉砂漿、機噴砂漿、裝配式建築等建材產品研發生產，把本集團打造成產品豐富、質量上乘的綠色建材供應商。
- (五) 可持續發展。堅持「綠色化」和「智能化」轉型升級，抓好超低排放、節能減碳，保持企業可持續發展能力。

# 權益披露

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，董事及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、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊內，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C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
李留法先生 <sup>(1)</sup>	受董事控制法團權益／好倉	1,901,389,822	64.71
李鳳變女士 <sup>(1)</sup>	受董事控制法團權益／好倉	1,901,389,822	64.71

(1) 煜闊有限公司（「煜闊」）由卡萊斯有限公司（「卡萊斯」）全資擁有，而卡萊斯由天瑞（國際）控股有限公司（「天瑞國際」）全資擁有，天瑞國際則由天瑞集團股份有限公司（「天瑞集團」）全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳變女士（李留法先生的配偶）擁有。李留法先生及李鳳變女士被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。有關企業重組的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年十二月八日的公告。

(2) 於二零二四年一月十八日，煜闊質押160,000,000股本公司股份作為貸款融資之抵押已經解除。於二零二四年一月十八日，煜闊質押97,000,000股本公司股份作為貸款融資之抵押。除上述者外，煜闊於截至二零二四年六月三十日止六個月期間並無存檔權益申報表格。

除上文披露者外，於二零二四年六月三十日，董事或本公司最高行政人員概無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、相關股份或債券中擁有或視為擁有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權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例彼等各自被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

### 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二四年六月三十日，就董事及本公司高級管理人員所知，下列人士於股份及相關股份擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
煜闊	實益擁有人／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
天瑞集團	受主要股東控制法團權益／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
天瑞國際	受主要股東控制法團權益／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
卡萊斯	受主要股東控制法團權益／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
李留法先生	受董事控制法團權益／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
李鳳嫻女士	受董事控制法團權益／好倉 <sup>(1)</sup>	1,901,389,822 <sup>(2)</sup>	64.71
中國進出口銀行	對股份持有保證權益的人／好倉	315,000,000	10.72
梧桐樹投資平台有限責任公司	受控法團權益／好倉	315,000,000	10.72
中國華融資產管理股份有限公司	受控法團權益／好倉	470,000,000	16.00
中國華融國際控股有限公司	受控法團權益／好倉	300,000,000	10.21
Right Select International Limited	受控法團權益／好倉	300,000,000	10.21

## 權益披露

名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
Best Ego Limited	對股份持有保證權益的人／好倉	300,000,000	10.21
中國華融(澳門)國際股份有限公司	受控法團權益／好倉	170,000,000	5.79

- (1) 煜闊卡萊斯全資擁有，而卡萊斯由天瑞國際全資擁有，天瑞國際則由天瑞集團全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳嫻女士(李留法先生的配偶)擁有。李留法先生、李鳳嫻女士、天瑞集團、天瑞國際、神鷹及煜祺各自被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。有關企業重組的詳情，請參閱本公司日期為二零二三年十二月八日的公告。
- (2) 於二零二四年一月十八日，煜闊質押160,000,000股本公司股份作為貸款融資之抵押已經解除。於二零二四年一月十八日，煜闊質押97,000,000股本公司股份作為貸款融資之抵押。除上述者外，煜闊於截至二零二四年六月三十日止六個月期間並無存檔權益申報表格。

除上文披露者外，於二零二四年六月三十日，概無其他人士擁有須根據證券及期貨條例第336條載入本公司須存置登記冊之任何權益或淡倉。

### 董事購買股份或債券的權利

截至二零二四年六月三十日止六個月任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲得利益。各董事或彼等各自的配偶或十八歲以下子女概無獲授任何權利可認購本公司或任何其他法人團體的權益或債務證券，亦無行使任何該等權利。

### 董事於重大合約的權益

截至二零二四年六月三十日止期間，除「董事於競爭業務的權益」章節所披露者及本公司二零二三年年報「持續關連交易及關連交易」章節所披露者外，本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立本公司董事直接或間接於其中擁有重大權益於本期間內任何時間仍然生效且與本集團業務有關的重大合約。

### 董事於競爭業務的權益

截至二零二四年六月三十日止期間，除(1)李留法先生及李鳳變女士(李留法先生的配偶)於瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)(如本公司日期為二零二二年十二月六日的通函所披露，瑞平石龍於河南省若干地區從事製造及銷售熟料的業務)的間接股權；及(2)李留法先生及李鳳變女士(李留法先生的配偶)於中國山水水泥集團有限公司(「山水水泥」，於聯交所上市的公司，股份代號為691.HK)的間接股權權益(該公司乃於中國從事生產熟料及水泥)外，概無董事或控股股東(定義見上市規則)於任何業務擁有任何競爭權益，或於任何可能與本集團業務構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。收購於山水水泥之權益已根據經修訂不競爭契據獲得批准(具體詳見二零一四年十月三十一日的通函，其已於二零一四年十一月十七日舉行的本公司股東特別大會上批准通過)。

### 根據上市規則第13.21條進行的披露

- (1) 誠如日期為二零二二年九月二十七日之公告所披露，借款人(定義見下文)已向貸款人A(定義見下文)償還人民幣100,000,000元的貸款(於日期為二零二一年九月十六日的公告中披露)。誠如日期為二零二二年九月二十七日之公告所披露，天瑞集團鄭州水泥有限公司(「借款人」，本公司間接全資擁有附屬公司)已提取由貸款人(「貸款人A」，獨立第三方)向借款人提供的總額為人民幣80,000,000元的貸款融資(「貸款A」)，期限為自提取日期起12個月，該貸款由本公司控股股東煜闊根據日期為二零二二年九月十九日的股份抵押協議向貸款人A抵押本公司已發行股本中的70,000,000股普通股(「抵押股份A」)作為貸款A的擔保。抵押股份A佔本公司已發行股份總數約2.38%。根據貸款A的條款，天瑞集團應最終擁有借款人不少於50%股權。於二零二四年六月三十日，天瑞集團實益擁有本公司(其間接全資擁有借款人)已發行股份總數約64.71%。違反上述義務將構成貸款A條款項下的違約事件，一旦違約，貸款人A可要求立即償還貸款A，詳情請參閱二零二二年九月二十七日的公告。

## 權益披露

- (2) 本公司有一項由獨立第三方貸款人(「貸款人B」)向本公司提供本金額為29,570,000美元的未償還貸款融資(「貸款B」)，經雙方協定，期限直至二零二四年八月，該貸款由本公司控股股東煜闊向貸款人B抵押本公司已發行股本中的140,000,000股普通股(「抵押股份B」)作為貸款B的擔保。抵押股份B佔本公司已發行股份總數約4.76%。根據貸款B的條款，李留法先生及李鳳變女士須共同直接或間接擁有本公司全部已發行股本的最少51%，一旦違約，貸款人B可要求立即償還貸款B。
- (3) 誠如日期為二零二三年一月十八日的公告所披露，本公司已對金額為人民幣173,000,000元，由獨立第三方貸方(「貸款人C」)向本公司提供年期為12個月的貸款融資(「貸款C」)作出提取，貸款融資由煜闊抵押所持有的本公司160,000,000股股份作為擔保。抵押股份佔本公司已發行股份總數約5.45%。根據貸款C的條款，天瑞集團須直接或間接擁有本公司全部已發行股本50%以上，而於違約時貸款人C可要求即時償還貸款C。

截至二零二四年六月三十日，本公司控股股東的上述具體履約義務繼續存在。

誠如日期為二零二四年一月十九日的公告所披露，於日期為二零二三年一月九日的公告提述的有期貸款融資人民幣173,000,000元已經結付，且有關煜闊質押160,000,000股本公司普通股作為上述貸款的抵押已經解除。

# 企業管治及其他重要資料

## 企業管治

本公司一直致力於維持高水平的企業管治。本公司的企業管治原則是以前進有效的內部控制措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

於報告期內，本公司一直採用上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節下文所披露外，本公司於報告期內一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文。

由於本公司首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，截止目前為止，本公司尚未委任新的首席執行官，本公司將積極物色新的首席執行官，在此期間，本公司董事會設立執行委員會（「執行委員會」），委員會由三位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會同歸於一人所有。

## 更改香港主要營業地點

本公司於香港之主要營業地點自二零二三年五月三十一日起生效已變更為香港灣仔港灣道25號海港中心18樓1806室。

## 建議修訂組織章程大綱及細則

本公司董事會建議修訂（「建議修訂」）本公司的組織章程大綱及細則（「大綱及細則」），旨在反映並符合於二零二二年一月一日生效的上市規則經修訂附錄

三之新規定，以及作出若干其他輕微改進。大綱及細則之建議修訂已於二零二三年五月三十一日獲批准。

## 董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等均已確認於報告期內，彼等均遵守標準守則所載之規定標準。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 中期股息

本公司董事不建議宣派於報告期的中期股息（二零二三年六月三十日：無）。

## 審閱財務資料

本公司董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團於截至二零二四年六月三十日止六個月的中期業績及本中期報告。中期業績及本報告之簡明綜合財務報表之財務資料未經本公司核數師審計或審閱。

# 簡明綜合全面收益表

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	3, 4	<b>2,583,798</b>	3,998,558
銷售成本		<b>(1,968,735)</b>	(3,058,427)
毛利		<b>615,063</b>	940,131
其他收入	5	<b>297,805</b>	258,053
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)		<b>9,083</b>	—
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益		<b>20,404</b>	—
其他收益及虧損	6	<b>(3,414)</b>	(21,333)
分佔聯營公司(虧損)溢利		<b>(35,729)</b>	1,898
銷售及分銷費用		<b>(115,900)</b>	(164,253)
行政費用		<b>(361,321)</b>	(446,706)
其他開支		<b>(10,749)</b>	(2,917)
財務費用	7	<b>(384,361)</b>	(409,254)
除稅前溢利		<b>30,881</b>	155,619
所得稅開支	8	<b>(4,992)</b>	(229)
期內溢利及全面收益總額	9	<b>25,889</b>	155,390
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		<b>28,290</b>	150,521
非控股權益		<b>(2,401)</b>	4,869
		<b>25,889</b>	155,390
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	10	<b>0.01</b>	0.05



# 簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	8,941,089	9,279,029
長期預付款項及按金	14	133,204	151,490
使用權資產		1,025,793	1,037,347
採礦權		1,547,310	1,554,988
商譽		84,845	84,845
其他無形資產		14,000	14,000
於聯營公司的權益	12	968,541	1,004,269
遞延稅項資產		104,757	104,811
已抵押銀行結餘	16	15,789	15,789
非流動資產小計		12,835,328	13,246,568
<b>流動資產</b>			
存貨		818,634	819,126
貿易及其他應收款項	15	17,572,349	19,606,156
應收聯營公司款項	12, 17	590,459	595,332
按公平值計入損益的金融資產		30,502	13,085
已抵押銀行結餘	16	4,975,865	5,118,386
現金、存款及銀行結餘	18	600,064	1,174,841
流動資產小計		24,587,873	27,326,926
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	19	4,715,744	4,707,418
合約負債		385,097	444,437
一年內到期的租賃負債		2,181	2,180
其他金融負債		709,585	256,200
一年內到期的聯營公司貸款	20	570,000	1,120,000
一年內到期的借款	21	10,064,253	11,969,069
流動稅項負債		357,286	270,485
財務擔保合約		44,428	44,428
流動負債小計		16,848,574	18,814,217

## 簡明綜合財務狀況表

於二零二四年六月三十日

	附註	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>淨流動資產</b>		<b>7,739,299</b>	8,512,709
<b>總資產減流動負債</b>		<b>20,574,627</b>	21,759,277
<b>資本及儲備</b>			
股本	22	<b>24,183</b>	24,183
股份溢價及儲備		<b>15,470,543</b>	15,442,253
本公司擁有人應佔權益		<b>15,494,726</b>	15,466,436
非控股權益		<b>317,230</b>	319,631
<b>總權益</b>		<b>15,811,956</b>	15,786,067
<b>非流動負債</b>			
於一年後到期的借款	21	<b>3,853,736</b>	4,623,425
於一年後到期的租賃負債		<b>4,594</b>	5,664
於一年後到期的其他金融負債		<b>200,000</b>	609,890
遞延稅項負債		<b>152,853</b>	154,975
遞延收入		<b>166,849</b>	175,372
環境修護撥備		<b>52,815</b>	45,811
其他長期應付款項		<b>331,824</b>	358,073
<b>非流動負債小計</b>		<b>4,762,671</b>	5,973,210
		<b>20,574,627</b>	21,759,277

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	本公司所有人應佔權益									總權益 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元 (附註(i))	法定儲備金 人民幣千元 (附註(ii))	其他儲備 人民幣千元 (附註(iii))	重估儲備 人民幣千元 (附註(iv))	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	
於二零二三年一月一日(經審核)	24,183	1,066,648	789,990	1,662,050	1,001,058	31,768	11,739,129	16,314,826	275,268	16,590,094
年內(虧損)/溢利及全面 (開支)/收益總額	—	—	—	—	—	—	(633,875)	(633,875)	10,351	(623,524)
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	80,000	80,000
購買非控股權益	—	—	—	—	—	—	(163,595)	(163,595)	43,595	(120,000)
法定資金分配	—	—	—	32,406	—	—	(32,406)	—	—	—
向關聯方提供財務擔保	—	—	—	—	(50,920)	—	—	(50,920)	—	(50,920)
向非控股權益派付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(89,583)	(89,583)
<b>於二零二三年十二月三十一日 (經審核)</b>	<b>24,183</b>	<b>1,066,648</b>	<b>789,990</b>	<b>1,694,456</b>	<b>950,138</b>	<b>31,768</b>	<b>10,909,253</b>	<b>15,466,436</b>	<b>319,631</b>	<b>15,786,067</b>
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	28,290	28,290	(2,401)	25,889
<b>於二零二四年六月三十日 (未經審核)</b>	<b>24,183</b>	<b>1,066,648</b>	<b>789,990</b>	<b>1,694,456</b>	<b>950,138</b>	<b>31,768</b>	<b>10,937,543</b>	<b>15,494,726</b>	<b>317,230</b>	<b>15,811,956</b>
於二零二三年一月一日(經審核)	24,183	1,066,648	789,990	1,662,050	1,001,058	31,768	11,739,129	16,314,826	275,268	16,590,094
期內溢利及全面收益總額	—	—	—	—	—	—	150,521	150,521	4,869	155,390
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	24,183	1,066,648	789,990	1,662,050	1,001,058	31,768	11,889,650	16,465,347	280,137	16,745,484

附註：

- 資本儲備指注資超過天瑞集團水泥有限公司(「天瑞水泥」)(於過往年度集團重組後，現為本集團的附屬公司)註冊資本的部分。
- 該金額主要指法定儲備金。根據中華人民共和國(「中國」)有關法律，於中國成立之各附屬公司按規定須將其部分除稅後溢利轉撥至法定儲備金。轉撥至該儲備金須於向股權擁有人分派股息前進行。法定儲備金可用作補足過往年度虧損(如有)。除進行清盤時，法定儲備金不可分派。
- 其他儲備變動主要指向天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)及其附屬公司提供的財務擔保合約於初步確認時的公平值，截至二零二四年六月三十日從其他儲備扣除合共人民幣130,782,000元(二零二三年：人民幣130,782,000元)。
- 重估儲備指於天瑞水泥聯營公司過往持有權益的重估盈餘，於天瑞水泥收購該等實體其他權益及獲得控制權時直接於權益確認。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	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)
經營活動所得現金淨額	2,167,528	668,330
投資活動		
已收利息	36,206	52,848
物業、廠房及設備款項	(233,351)	(89,648)
使用權資產款項	(2,000)	(3,673)
出售物業、廠房及設備所得款項	645	9,238
採礦權款項	(19,053)	(157,905)
就收購業務、物業、廠房及設備已付按金及預付租賃款項變動	5,141	5,141
受限已抵押銀行結餘減少	142,521	—
受限已抵押銀行結餘增加	—	(1,200,100)
投資活動所用現金淨額	(69,891)	(1,384,099)
融資活動		
已付利息	(384,361)	(409,254)
償還借款	(5,091,300)	(3,359,803)
新增借款	3,353,247	4,516,958
償還聯營公司貸款	(550,000)	(50,000)
融資活動(所用)所得現金淨額	(2,672,414)	697,901
現金及現金等價物減少	(574,777)	(17,868)
期初現金及現金等價物	1,174,841	987,797
期末現金及現金等價物，以現金及銀行結餘為代表	600,064	969,929

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

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

本公司乃一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為製造及銷售水泥、熟料及石灰石骨料。其直接控股公司為煜闊有限公司，最終母公司為天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)，天瑞集團分別由本公司非執行董事李留法先生及執行董事李鳳嫻女士控制。

簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

## 2. 應用經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

除若干物業及財務工具按重估金額或公平值(如適用)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應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相同。

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經修訂國際財務報告準則編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債
國際會計準則第1號修訂本	流動或非流動負債的分類
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排

採用上述修訂本對本集團之未審核簡明中期財務資料並無重大財務影響。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 2. 應用經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

本集團並無提前應用任何已頒佈但尚未於本未審核簡明綜合中期財務報表生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。然而，本集團正在評估新訂及經修訂國際財務報告準則在首次應用時的影響，但尚無法說明該等新訂及經修訂國際財務報告準則是否會對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

### 3. 收益

客戶合約收益之細分：

	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)
水泥銷售額	1,870,230	3,077,482
熟料銷售額	104,771	188,509
石灰石骨料銷售額	608,797	732,567
	<b>2,583,798</b>	3,998,558
按照時點確認收益	<b>2,583,798</b>	3,998,558

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及石灰石骨料，並於貨品控制權轉移至客戶(即貨品交付至客戶時)確認收益。

本集團與若干客戶簽訂銷售及採購協定時，收取一定押金。該等預付款項已記錄為合約負債，並於貨品控制權轉移至客戶時確認收益。

### 4. 分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告由執行委員會(由本公司董事及高級管理層組成)作為主要經營決策者，並定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本公司的主要經營決策者就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告(主要基於兩個廣泛的地區作出)。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。主要經營決策者識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 4. 分部資料 — 續

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利(虧損)	
	截至六月三十日止六個月		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)	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)
中國中部	2,131,876	3,289,198	92,113	160,448
中國東北部	451,922	709,360	(47,710)	4,350
總計	2,583,798	3,998,558	44,403	164,798
未分配企業行政開支及 財務費用			(13,522)	(9,179)
除稅前溢利			30,881	155,619

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

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

### 5. 其他收入

	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)
增值稅退稅	43,077	60,033
政府獎勵補貼	74,462	16,610
銀行存款利息	36,206	52,848
貸款予聯營公司的利息收入	1,940	472
租金收入	9,395	5,304
撥回遞延收入	4,982	4,982
其他業務收入	118,269	111,730
軟件服務收入	7,340	3,375
其他	2,134	2,699
	297,805	258,053

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 6. 其他收益及虧損

	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)
外匯虧損淨額	(3,454)	(23,301)
出售物業、廠房及設備收益淨額	40	1,968
	<b>(3,414)</b>	<b>(21,333)</b>

### 7. 財務費用

	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)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	294,637	308,147
附追索權的貼現票據	89,503	100,145
長期企業債券	—	679
租賃負債	221	283
	<b>384,361</b>	<b>409,254</b>

截至二零二四年六月三十日止期間，已資本化的一般借款組合的借貸成本按每年6.15%（二零二三年同期：每年5.71%）的資本化率計算。



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四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)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本中期期間	9,570	5,648
— 過往年度超額撥備	(2,510)	(1,500)
遞延稅項	(2,068)	(3,919)
	<b>4,992</b>	229

於兩個年度內，由於本集團並無在香港產生和取得任何收入，故並無就香港利得稅做出任何撥備。

根據相關高新技術企業稅收優惠政策，本集團若干於中國營運的附屬公司符合資格按優惠稅率15%繳納稅項，自二零二二年財政年度起為期三年。

### 9. 期內溢利及全面收益總額

期內溢利及全面收益總額乃經扣除下列各項：

	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)
物業、廠房及設備折舊	326,856	384,248
使用權資產攤銷	13,554	15,294
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	26,731	32,917
總折舊及攤銷合計	<b>367,141</b>	432,459
已確認為銷售成本的折舊、人工及物料成本 員工成本(包括退休福利)	<b>1,968,735</b> <b>231,628</b>	3,058,427 272,128

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 10. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	28,290	150,521

	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年 千股 (未經審核)	二零二三年 千股 (未經審核)
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,938,282	2,938,282

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

### 11. 股息

於本中期期間內，概無派付、宣派或擬派任何股息，亦無建議就本中期期間派付任何股息。

### 12. 於聯營公司的權益／應收聯營公司款項

於2024年6月30日，本集團於聯營公司的權益和應收聯營公司款項分別為人民幣968,541千元和人民幣590,459千元。其中對一間聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司（「萬基水泥」）的於聯營公司的權益和應收聯營公司款項餘額分別為人民幣407,258千元和人民幣81,674千元，有關萬基水泥的於聯營公司的權益餘額包括2023年12月31日的餘額人民幣434,158千元及於本中期期間按股權比例確認的分佔聯營公司虧損人民幣26,900千元。

### 12. 於聯營公司的權益／應收聯營公司款項 — 續

考慮到萬基水泥自2023年6月起停產，且綜合公司取得的萬基水泥的2024年8月29日來函中所附財務信息顯示其淨流動負債為人民幣705,146千元，以及後續來函要求股東注資或提供貸款以解決運營需求等情況。本集團認為萬基水泥存在重大不確定因素而可能對其的持續經營能力構成重大疑慮，因此有必要對於聯營中的權益中萬基水泥的賬面淨值和應收聯營公司款項的可收回性進行評估。

截至本財務報告批准日，經過與萬基水泥的積極溝通，本集團尚無法取得萬基水泥可靠的財務資料驗證其財務報告是否真實和公允，亦無法基於其提供的財務信息執行上述必要的資產減值及應收聯營公司款項壞賬撥備的測試工作。對於截至二零二四年六月三十日止期間對其分佔虧損和應收款項的減值虧損分別為人民幣26,900千元和人民幣零元，以及於2024年6月30日對其的聯營公司的權益和應收款項分別人民幣407,258千元和人民幣81,674千元，本集團認為上述數字可能存在錯報，影響本集團二零二四中期業績中披露數字的準確性。

### 13. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間內，本集團出售若干廠房及機器，賬面總額為人民幣605,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣7,270,000元），所得現金款項為人民幣645,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣9,238,000元），產生出售收益為人民幣40,000元（截至二零二三年六月三十日止六個月：人民幣1,968,000元）。

於二零二四年六月三十日，仍在申請領取所有權證的樓宇的有關賬面值約為人民幣218,140,000元（二零二三年十二月三十一日：人民幣325,108,000元）。

### 14. 長期按金

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，該等款項指就收購業務、收購物業、廠房及設備以及土地使用權而支付的按金及墊款。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 15. 貿易及其他應收款項

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	154,458	185,907
減：信貸虧損撥備	(34,119)	(43,202)
	120,339	142,705
其他應收款項	522,022	555,479
減：信貸虧損撥備	(54,998)	(54,998)
	467,024	500,481
應收票據	3,705,728	3,811,454
附追索權的貼現票據	484,952	747,940
付予供應商的預付款項	12,761,739	14,374,681
各種稅項的預付款項	32,567	28,895
	17,572,349	19,606,156

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 15. 貿易及其他應收款項 — 續

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	42,887	18,465
91至180日	7,948	—
181至365日	62,319	57,069
1年以上	7,185	67,171
總計	120,339	142,705

### 16. 已抵押銀行結餘

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就以下各項已抵押銀行結餘：		
貿易信貸	4,395,735	4,526,492
授予本集團的銀行借款	580,130	591,894
石灰石礦修護責任	15,789	15,789
	4,991,654	5,134,175
分類為流動資產的結餘	(4,975,865)	(5,118,386)
分類為非流動資產的結餘	15,789	15,789

於二零二四年六月三十日，已抵押銀行結餘的市場年利率介乎0.20%至1.90%（二零二三年十二月三十一日：年利率0.20%至1.90%）。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 17. 應收聯營公司款項

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就採購貨品向平頂山支付的墊款	508,785	513,658
應收萬基水泥款項(附註(i))	81,674	81,674
總計	590,459	595,332

附註：

(i) 該款項指向萬基水泥的貸款，該貸款為無抵押、按年利率5%計息及無固定還款期。

### 18. 現金、存款及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零二四年六月三十日，銀行結餘按每年0.20%至1.65%(二零二三年十二月三十一日：每年0.20%至1.65%)的市場利率計息。

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 19. 貿易及其他應付款項

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	894,865	1,075,859
應付票據	3,365,664	3,189,462
應付建設成本	219,979	257,992
其他應付稅項	86,730	34,971
其他長期應付款項 — 流動部分	73,701	73,701
其他應付款項及應計開支	74,805	75,433
	<b>4,715,744</b>	4,707,418

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	553,490	632,757
91至180日	70,648	68,005
181至365日	74,950	88,984
1年以上	195,777	286,113
總計	<b>894,865</b>	1,075,859

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 20. 來自一間聯營公司的貸款

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
來自天瑞財務的短期貸款	570,000	1,120,000

來自天瑞財務的貸款為無抵押及按年利率介乎2.76%至2.77%(二零二三年十二月三十一日：2.73%至2.77%)計息。

### 21. 借款

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款：		
— 固定利率	7,098,037	6,677,762
— 浮動利率	490,000	1,512,955
其他非銀行金融機構借款：		
— 固定利率	2,074,614	2,717,567
— 浮動利率	—	492,420
	9,662,651	11,400,704
附追索權的貼現票據相關的銀行借款	4,255,338	5,191,790
	13,917,989	16,592,494
有抵押	6,745,118	9,196,988
無抵押	7,172,871	7,395,506
	13,917,989	16,592,494



## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 21. 借款 — 續

借款可按以下方式償還：

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	10,064,253	11,969,069
一年以上但不超過兩年	2,018,320	2,392,867
兩年以上但不超過五年	1,835,416	2,230,558
	<b>13,917,989</b>	16,592,494
減：流動負債項下所示一年內到期金額	<b>(10,064,253)</b>	(11,969,069)
一年後到期金額	<b>3,853,736</b>	4,623,425

於本中期期間，本集團取得為數人民幣3,353,247,000元的新增銀行貸款(二零二三年六月三十日：人民幣4,516,958,000元)。貸款按市場利率2.76%至12.00%(二零二三年十二月三十一日：2.76%至16.75%)計息。董事認為，在簡明綜合財務報表中確認的借款賬面值與其公平值相若。

### 22. 已發行股本

#### 本公司

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股：			
法定股份			
於註冊成立時	38,000,000	380	316
擴充股份	9,962,000,000	99,620	80,754
於二零二三年一月一日、 二零二三年十二月三十一日及 二零二四年六月三十日	10,000,000,000	100,000	81,070
已發行股份			
於二零二三年一月一日、 二零二三年十二月三十一日及 二零二四年六月三十日	2,938,281,647	29,383	24,183

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 23. 抵押資產

於各報告期末，本集團已將資產賬面值抵押以換取授予本集團的銀行借款，分析如下：

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	2,715,315	2,559,229
使用權資產	398,260	403,856
採礦權	661,184	475,011
已抵押銀行結餘	580,130	591,894
	<b>4,354,889</b>	4,029,990

### 24. 資本承擔

	於二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
本集團就收購物業、廠房及設備的資本開支 — 已訂約但未於簡明綜合財務報表內撥備	508,755	529,301

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零二四年六月三十日止六個月

### 25. 關聯方披露

除於該等簡明綜合財務報表其他地方詳述的交易及結餘外，本集團於本中期期間與關聯方有以下重大交易：

交易性質	關聯方名稱	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)
購買貨品	平頂山瑞平石龍水泥有限公司	i	6,348	101,143
			6,348	101,143
辦公室租金	天瑞集團股份有限公司		900	900

附註：

i. 本集團的聯營公司。

### 財務擔保

於二零二四年六月三十日，本集團向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,902,000,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,902,000,000元)，其中實際使用額度約人民幣1,150,000,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣1,150,000,000元)，本集團並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零二二年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於日期為二零二二年十二月六日的通函。

管理層考慮到財務擔保風險，在簡明綜合財務報表內確認財務擔保負債人民幣44,428,000元(二零二三年十二月三十一日：人民幣44,428,000元)。