



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

中期報告
2026

目錄

02	公司資料
03	財務摘要
04	管理層討論與分析
23	權益披露
25	企業管治及其他資料
27	簡明綜合財務報表審閱報告
28	簡明綜合損益及其他全面收益表
29	簡明綜合財務狀況表
31	簡明綜合權益變動表
33	簡明綜合現金流量表
34	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
麼地道68號
帝國中心
4樓402A-403A室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
曹建順(總裁)
楚宇峰(首席財務官)
王蕊

非執行董事

馬朝陽
汪志新
汪滿波

獨立非執行董事

李港衛(首席獨立非執行董事)
朱東
譚競正
馮濤
樓家強

公司秘書

陳兢修 HKICPA

法定代表

曹建順
陳兢修 HKICPA

審核委員會

李港衛(主席)
譚競正
朱東
馮濤
樓家強

薪酬委員會

譚競正(主席)
張繼民
李港衛
朱東

提名委員會

張繼民(主席)
李港衛
譚競正
王蕊

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 二零二六年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二五年 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)	10.54	10.82	(2.6%)
水泥銷售量(百萬噸)	9.30	10.40	(10.6%)
骨料銷售量(百萬噸)	2.39	2.23	7.2%
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	0.57	0.63	(9.5%)
收益	4,526.9	5,418.3	(16.5%)
毛利	1,404.2	1,552.0	(9.5%)
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,518.4	1,846.7	(17.8%)
本公司擁有人應佔溢利	378.8	748.3	(49.4%)
每股基本盈利	6.9分	13.7分	(49.6%)
毛利率	31.0%	28.6%	2.4個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	33.5%	34.1%	(0.6個百分點)

	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比
資產總值	36,203	35,236.0	2.7%
債務淨額 ⁽²⁾	9,508.1	9,964.6	(4.6%)
淨資產負債比率 ⁽³⁾	67.9%	71.6%	(3.7個百分點)
每股淨資產	257分	255分	0.8%

附註：

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於除稅前溢利加上融資成本、折舊及攤銷及減值虧損所產生的虧損淨額，再減去利息收入、匯兌收益／(虧損)淨額、出售附屬公司的收益、收購附屬公司的收益、修訂其他長期應付款項的收益、按公平值計入損益的權益工具公平值變動及出售物業、廠房及設備以及其他資產的收益。
- (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。

管理層 討論與分析

業務回顧

概覽

二零二六年上半年對本集團而言是充滿挑戰的一段時期。在營運方面，受全國水泥需求下滑影響，本集團的核心中國業務表現大幅轉差，導致平均售價及毛利雙雙下降。在國際市場方面，對撒哈拉以南非洲及中亞地區的投資開始取得回報，該等地區的業務持續為本集團帶來顯著盈利貢獻。

此外，本集團繼續在新興海外市場尋求增長。二零二六年三月，本集團完成建造位於烏干達西北部莫羅托、產能3,000,000噸的莫羅托水泥廠，以及位於南部維多利亞湖畔金賈、配套的粉磨站。該粉磨站距烏干達首都坎帕拉僅80公里。上述發展使本集團成為烏干達最大水泥生產企業，將集團業務版圖擴展至泛大湖區北部，成為東非水泥市場的新勢力。

截至二零二六年六月三十日，本集團於中國的總水泥年產能為25,000,000噸，共設有15條水泥生產線，其中陝西省的產能為21,700,000噸、貴州省為1,800,000噸及四川省為1,500,000噸。於海外市場，本集團的總水泥年產能為16,500,000噸，共設有7條生產線，其中埃塞俄比亞的水泥產能為6,300,000噸、烏茲別克斯坦為2,500,000噸、莫桑比克為2,000,000噸、剛果民主共和國為2,700,000噸及烏干達為3,000,000噸。

集團營運表現

受全國水泥需求下滑影響，本集團中國業務表現轉差，抵銷海外業務貢獻增加的部分效益，使本集團於二零二六年上半年的財務表現稍遜於去年同期。

於報告期間，水泥及熟料的銷量同比下跌2.6%至10,540,000噸（二零二五年上半年：10,820,000噸）。其中，中國市場的銷量下降22.6%至5,150,000噸（二零二五年上半年：6,650,000噸），而海外市場的銷量則增加29.3%至5,390,000噸（二零二五年上半年：4,170,000噸）。

中國水泥及熟料的平均售價（「平均售價」）減少20.0%至每噸人民幣224元（二零二五年上半年：每噸人民幣280元），致每噸毛利（「每噸毛利」）僅得人民幣12元（二零二五年上半年：人民幣64元）。海外市場的平均售價上升8.2%至每噸人民幣526元（二零二五年上半年：人民幣486元），帶動報告期間每噸毛利升至人民幣222元（二零二五年上半年：人民幣181元）。

綜合以上情況，本集團二零二六年上半年收入為人民幣4,530,000,000元（二零二五年上半年：人民幣5,420,000,000元），其中人民幣1,500,000,000元（二零二五年上半年：人民幣3,070,000,000元）來自核心中國市場，人民幣3,030,000,000元（二零二五年上半年：人民幣2,350,000,000元）來自海外市場。本集團的毛利總額為人民幣1,400,000,000元（二零二五年上半年：人民幣1,550,000,000元）。由於海外平均售價及每噸毛利較國內市場高，本集團於中國錄得毛利人民幣114,000,000元（二零二五年上半年：人民幣680,000,000元）及於海外錄得毛利人民幣1,290,000,000元（二零二五年上半年：人民幣950,000,000元）。二零二六年上半年，本集團除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,520,000,000元（二零二五年上半年：人民幣1,850,000,000元）。

管理層 討論與分析

本集團認為，其聚焦海外發展的策略，包括其於撒哈拉以南非洲及中亞地區的擴張，已通過近期的財務表現得到肯定。二零二六年上半年，儘管海外水泥及熟料銷量貢獻僅佔本集團總銷售的51%，但來自該等海外市場的收入約佔本集團總收入的67%及本集團毛利的92%。

經營環境 — 中國

由於基礎設施及房地產需求增長水平偏低，本集團在中國的業務經營持續受到建築市場相對低迷的影響。陝西省需求減少的情況較中國其他市場嚴重，固定資產投資（「固定資產投資」）增長為-10.4%，而中國整體增長-5.7%；房地產開發投資（「房地產開發投資」）增長為-20.7%，而全國錄得增長-18.0%，陝西省的市場活動仍然疲弱。

儘管供應面一直保持相對有序，錯峰停產及加強環保管控限制亦使過度供應受到限制，然而，面對需求相當低迷的市況，本集團在中國的平均售價出現倒退。單位成本（尤其在陝西省）則維持穩定或錄得下降，主要由於煤炭成本下降。但即使如此，銷量及毛利率仍告下跌，為本集團盈利能力帶來負面影響。

就陝西省整體而言，本集團的產能利用率由二零二五年上半年的51%下降至二零二六年上半年的43%，水泥及熟料銷量為4,696,000噸，較二零二五年同期減少15.1%。同期的平均售價亦由每噸人民幣261元下降至人民幣209元，以及每噸成本由人民幣197元減少至人民幣193元，因而令每噸毛利由人民幣64元同比下跌至人民幣16元。

在關中地區，尤其主要在西安大都市市場，近年來供過於求的情況最為嚴重，而供應方面井然有序，使本集團於二零二六年上半年錄得產能利用率31%（低於二零二五年上半年的36%），水泥及熟料銷量為2,032,000噸，同比減少13.1%。平均售價由去年同期的每噸人民幣267元減少至人民幣206元，加上單位成本下降，使得每噸毛利由人民幣61元下跌至人民幣7元。帶動該地區水泥需求上升的基礎設施項目包括西安至十堰高速鐵路（該項目在二零二六年上半年消耗40,000噸水泥），以及水利及輸氣建設項目。

本集團在陝南保持領先地位，在該地區的市場佔有率超過70%。雖然陝南的平均售價較關中地區的溢價有所收窄，陝南的平均售價為每噸人民幣212元，而二零二五年上半年為每噸人民幣257元，但產能利用率仍下跌至約62%（低於二零二五年上半年的72%）。於二零二六年上半年，陝南的銷量為2,663,000噸，同比下降16.6%，單位成本的降低導致每噸毛利由人民幣66元倒退至人民幣22元。陝南的需求受惠於西渝高速鐵路（包括西康段及康渝段）項目（該項目在二零二五年上半年消耗270,000噸水泥），以及若干水庫建設等項目的支持。

管理層 討論與分析

在陝西以外，在貴州省，本集團花溪廠房位於貴陽市貴安新區附近。該廠房的產能利用率保持平穩，達33%（二零二五年上半年：38%），但平均售價為人民幣414元，單位成本為人民幣457元，導致每噸虧損為人民幣43元，而二零二五年同期則為每噸毛利人民幣3元。在四川，本集團位於康定的跑馬山廠房貢獻約155,000噸水泥銷量，每噸毛利為人民幣5元。

經營環境 一 海外

自二零二零年起，本集團已將其生產擴展至撒哈拉以南非洲及中亞地區的海外市場，為當地的基礎設施建設、城鄉發展市場提供水泥產品。本集團相信，其在水泥廠建設及水泥生產與銷售方面的專業能力具有獨特優勢，可支持這些地區的經濟和水泥行業發展，並從中獲益。

在非洲地區，人口增長速度居全球之首，總人口預計將由二零二五年的1,500,000,000增加至二零五零年接近2,500,000,000，而撒哈拉以南非洲地區的國內生產總值增長率亦居全球之首。該等市場的基礎設施發展與城市化正受益於當地及國際發展政策，包括中國政府的「一帶一路」倡議。撒哈拉以南非洲地區人均水泥消耗量屬全球最低水平，僅為發達市場的一小部分，而當地多數國家的水泥生產仍處於落後水平，供應不足且市場高度分散。

埃塞俄比亞

本集團最大的海外業務位於埃塞俄比亞。二零二二年，本集團收購年產量為1,300,000噸的國家水泥廠房的61.99%股權，隨後對其進行升級，目前與當地合作夥伴East African Mining Corporation PLC共同經營。二零二四年九月，距埃塞俄比亞首都亞的斯亞貝巴150公里、年產量5,000,000噸的萊米國家水泥廠房，為非洲最大型的水泥生產線之一，已於近期正式投產，並按照與國家水泥廠房相同的條款與East African Mining Corporation PLC共同經營。

埃塞俄比亞地處內陸，人口約為135,000,000。當地水泥市場以國內需求為主，並有部分美元計價的出口銷往鄰近的吉布提及索馬里。該國預計國內生產總值的年增長率約為6%，水泥需求主要受基礎設施建設帶動，包括日益增長的公路、鐵路及機場建設項目。預計到二零二六年，該國的水泥需求量將高達12,000,000噸，而年供應量估計約為10,000,000噸，但受限於落後且效率低下的產能，以及原料及熟料瓶頸。自二零二四年七月起，作為經濟改革及國際貨幣基金組織融資安排的一部分，外幣限制已逐步放寬，預期於二零二六年及以後將實現股息匯出。

本集團於二零二六年上半年的銷量保持平穩。本集團於報告期間售出1,990,000噸水泥及熟料（二零二五年上半年：1,990,000噸），相等於產能利用率約63%。二零二六年上半年熟料及水泥的整體平均售價為每噸人民幣437元（二零二五年上半年：人民幣456元），每噸毛利為人民幣189元（二零二五年上半年：人民幣182元）。

管理層 討論與分析

莫桑比克

莫桑比克為本集團進入撒哈拉以南非洲地區的第一站。年產量2,000,000噸的Dugongo水泥廠房位於莫桑比克首都馬普托附近，於二零二零年十二月投產，本集團與當地投資者共同持有該廠60%的股權。Dugongo廠房是當地兩條營運中的熟料生產線之一，生產的熟料既可自用，也可銷售予第三方粉磨站。

莫桑比克人口超過36,000,000，預計國內生產總值的年增長率約為4%，人口增長及城市化趨勢強勁。二零二六年的水泥需求預測約為3,500,000噸，熟料供應量約為2,500,000噸，除國內需求外，亦有南非、埃斯韋蒂尼、馬拉維及馬達加斯加的出口市場。該國的長期增長有賴於預期開發的大型離岸液化天然氣(LNG)資源。

二零二六年上半年，本集團錄得水泥及熟料銷量分別716,000噸及150,000噸，總計銷量為866,000噸，產能利用率達87%。相比之下，本集團於二零二五年上半年錄得水泥及熟料總銷量960,000噸。二零二六年上半年，熟料及水泥兩種產品的整體平均售價為人民幣568元(二零二五年上半年：人民幣613元)，而每噸毛利為人民幣238元(二零二五年上半年：人民幣300元)。

剛果民主共和國

本集團泛大湖區的產能包括：位於剛果民主共和國東部坦噶尼喀湖畔的卡米廠房，年產量達1,500,000噸熟料及水泥、位於盧旺達的水泥粉磨站，產能為1,000,000噸，以及位於坦噶尼喀湖對岸坦尚尼亞西部的水泥粉磨站，產能為900,000噸。所有產能均由本集團100%擁有。位於剛果民主共和國的大湖水泥廠房於二零二二年十二月投產，包括煤礦、發電站及用於將熟料轉運至盧旺達及坦尚尼亞粉磨站的碼頭，該兩個粉磨站分別於二零二三年八月及二零二五年七月投產。大湖廠房是剛果民主共和國東部及坦噶尼喀湖周邊地區唯一的熟料生產線，本集團的銷售區域包括剛果民主共和國、盧旺達、布隆迪及坦尚尼亞西部。本集團亦於二零二五年十二月向Heidelberg Materials AG集團收購位於剛果民主共和國首都金沙薩、年產1,200,000噸的水泥企業Cimenterie de Lukala (CILU)。Cimenterie de Lukala SA為剛果民主共和國歷史最悠久的水泥企業，早於一九二零年成立，在當地市場擁有極強品牌知名度。CILU廠房為一體化熟料及水泥生產設施，擁有大量石灰石礦藏，水泥窯於二零一九年完成升級。此項收購助本集團將水泥廠網絡擴展至剛果民主共和國西部，實現全國銷售覆蓋，並成為地區內最大的生產商。

泛大湖區是撒哈拉以南非洲地區國內生產總值增長率最高的地區之一，但同時亦受到政治動盪及武裝衝突的影響。預計至二零二六年，剛果國內生產總值增長率約為5%、盧旺達約為7%、布隆迪約為4%。剛果資源豐富，而盧旺達亦錄得高水平的外國直接投資增長，惟兩個經濟體均受到近期圍繞哥馬地區衝突的影響。預計剛果的年度水泥需求約為4,000,000噸，盧旺達增加1,000,000噸、布隆迪增加650,000噸及坦尚尼亞東部增加約350,000噸。該地區主要以美元結算，且不受外匯管制。

在泛大湖區，由於剛果民主共和國與盧旺達武裝衝突平息後恢復銷售，本集團於二零二六年上半年錄得水泥及熟料銷量約584,000噸，有所增加，相當於約78%的產能利用率。相比之下，二零二五年上半年水泥及熟料總銷量為420,000噸。二零二六年上半年的平均售價維持高位，為人民幣948元(二零二五年上半年：人民幣899元)，每噸毛利為人民幣298元(二零二五年上半年：人民幣171元)。就CILU水泥廠而言，本集團於報告期內錄得水泥及熟料銷量279,000噸，相當於約47%的產能利用率，平均售價約為人民幣1,100元，每噸毛利為人民幣585元。

管理層 討論與分析

烏干達

烏干達位於泛大湖區東北，全國水泥年需求量約5,000,000噸，但熟料供應量僅約1,250,000噸，而且主要集中於西部卡塞西及東部托羅羅，該等地區的石灰石礦藏正日趨枯竭。該國大部分地區長期依賴從肯尼亞及1,000公里之外的蒙巴薩港高價進口熟料和水泥。烏干達是撒哈拉以南非洲增長最快速的經濟體之一，二零二五年經濟增長率預計達7%，石油開採及管道建設為經濟增長的關鍵驅動力。

本集團在烏干達的產能項目於二零二六年三月投產。在成功獲取該國唯一儲量豐厚的石灰石資源後，本集團已在烏干達西北莫羅托建設日產能6,000噸的熟料廠，並於南部維多利亞湖畔的金賈同步建設配套的粉磨站，該廠距烏干達首都坎帕拉僅80公里。該新增產能提供約3,000,000噸水泥年產能，使本集團成為烏干達最大水泥生產企業，將集團業務版圖擴展至泛大湖區北部，成為東非水泥市場的新勢力。

報告期間本集團售出水泥及熟料531,000噸（二零二五年上半年：無），二零二六年上半年的熟料及水泥兩種產品的整體平均售價為人民幣639元（二零二五年上半年：無），而每噸毛利為人民幣340元（二零二五年上半年：無）。

中亞 — 烏茲別克斯坦

本集團在中亞地區的首個產能為年產量2,500,000噸的安集延水泥廠房，於二零二四年五月投產。該廠房由本集團及當地的烏茲別克及塔吉克合夥人擁有77%，位於費爾干納山谷，在周邊地區、首都塔什干銷售產品，部分產品出口至吉爾吉斯斯坦及塔吉克斯坦。

烏茲別克斯坦人口超過37,000,000，預計到二零三零年，其國內生產總值的年增長率約為5%。該國已規劃多項大型基礎設施項目，包括中國至吉爾吉斯斯坦至烏茲別克斯坦鐵路、大規模道路建設以及超過3,000座小型水力發電站，預期水泥需求增長率達到15%。此外，住房亦為推動需求的主要因數，自二零二四年起將有超過12,000,000平方米的住房投入使用。預計二零二六年水泥需求將超過20,000,000噸，由於本集團及安徽海螺水泥股份有限公司集團近期新增產能，水泥行業處於供過於求的狀態。當地政府正積極關閉舊產能，同時已暫停審批新產能。

二零二六年上半年，安集延廠房維持約91%的產能利用率，售出701,000噸水泥及另外442,000噸熟料，合共1,140,000噸（二零二五年上半年：801,000噸）。由於報告期間基建及住宅建設帶動水泥需求增加，平均售價及每噸毛利分別上升至人民幣248元（二零二五年上半年：人民幣196元）及人民幣87元（二零二五年上半年：人民幣44元）。

管理層 討論與分析

環境、社會及治理

環境

本集團致力於在環境保護及排放控制方面達致行業最高標準。本集團於中國及海外的所有生產設施均為採用新型懸浮預熱器技術的現代化廠房。該等廠房均靠近各自的石灰石採礦場。在有需要的情況下，本集團更建設石灰石輸送帶，務求盡量減少運輸過程中的排放。此外，本集團在部分水泥產品中使用脫硫石膏及建築廢料作為原料。發電廠的粉煤灰及鋼鐵廠的礦渣亦獲得回收，作為本集團部分水泥產品的材料。

本集團於中國的15條生產線中已有13條安裝了餘熱回收系統。該系統可為每條生產線減省約30%電耗，在每百萬噸水泥生產中減少約22,000噸二氧化碳排放。於二零二五年，該等系統共產生323,000,000千瓦時電力，節省煤炭消耗98,600噸，並減低二氧化碳排放268,000噸。

本集團於中國所有水泥廠均安裝了自主研发的水泥窯煙氣脫硝設備，使生產每噸熟料的氮氧化物（「NOx」）排放量減少約60%。此外，本集團已於多家工廠完成進一步的脫硝改造，包括安裝脫硝噴槍，以及採取懸浮粒子減排措施，如窯尾除塵器及其他相關改造。由於脫硝技術需使用危險的含氮試劑，而非洲廠房受制於相關試劑的跨境運輸供應鏈限制，該技術尚未於本集團的非洲廠房安裝。然而，非洲廠房均配備除塵系統，其性能顯著優於當地懸浮粒子排放標準，且均採用最新現代化技術，多數為近年建設，達到撒哈拉以南非洲地區的最佳排放水平。

上述措施已帶來顯著的減排成效。自二零二一年以來，本集團的氮氧化物總排放量已由接近7,000噸降至3,000噸，二氧化硫排放量由600噸降至不足300噸，懸浮粒子排放量由600噸降至接近260噸。自二零二二年起，每噸熟料的能源消耗由916千瓦時降至788千瓦時，而每單位營業收入的能源消耗則由1.53千瓦時／人民幣降至1.05千瓦時／人民幣。

此外，本集團的富平廠房設有市政廢物處理設施，可處理危險及有害廢物，本集團的勉縣廠房亦設有固體廢物處理設施。本集團正持續探索於陝西省其他熟料窯建設固體廢物處理設施的新機會。

本集團持續以下列方式監控並改善其環境與排放標準。首先，推行《環境保護法規標準對標檢查清單》以深入監測排放情況並培訓集團員工。其次，安全環境部每季度對各工廠的監測報告和環境管理措施進行檢查。第三，每年仔細規劃有害廢棄物的處置和儲存，並根據生態環境部頒布的新排放標準對廢棄物進行標籤和處置。

本集團在中國的所有廠房均已改造為「花園式廠房」，並在非洲廠房推行類似策略以提升環境管理。同時，在石灰石礦區實施開墾土地及綠化礦場，並每年開展地貌景觀、邊坡變形、水土污染、土壤質量及土地復墾等監測工作，以確保於礦山壽命結束時恢復治理與土地復墾的工作。

管理層 討論與分析

社會及治理

截至二零二六年六月三十日，本集團共有9,756名員工（其中逾5,900名位於海外廠房），包括384名高級管理人員及1,072名中級管理人員。本集團嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》及其經營所在國家的勞工法規，並實施嚴格的招聘前審查流程。集團開設的培訓課程覆蓋逾80%的員工。

本集團全面遵守《中華人民共和國安全生產法》以及其經營所在國家的相關法規。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團實現零死亡事故，工傷損失天數為349天，較二零二五年上半年之381天顯著減少。本集團實施標準化及規範化的職業安全作業流程，適用於所有員工及承包商，並設立由本集團行政總裁擔任主席的安全生產委員會，包括六個專責安全領導小組。

本集團於所有業務營運中均制定嚴謹的反貪污及廉政政策，包括透明的防舞弊監控系統及舉報平台，並為本集團全體員工持續開展風險評估活動及反貪腐培訓。本集團亦設有完善的供應鏈管理制度，配備數碼化管理平台及集中式供應商資料庫。本集團的供應商總數逾2,000家，其中逾600家為長期合作夥伴，並持續接受審核，包括供應商評估及風險監控。

於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團的慈善捐款總額為人民幣2,000,000元。本集團資助的部分項目包括為非洲農村興建學校及基礎設施、旨在提升陝西省基礎教育質量的陝西堯柏助學公益基金會，以及繼續捐助「金秋助學」活動，讓115位需要教育支援的學生受惠。

重大收購及出售事項

於二零二六年四月二日，本集團宣佈以總代價2,500,000,000蘭特（惟須作出與AfriSam Holdings Proprietary Limited（「AfriSam」）營運資金相關的慣常購買價格調整及若干扣減）收購南非AfriSam 100%的股權，交易預計於二零二六年下半年完成。進一步資料請參閱本公司日期為二零二六年四月二日及二零二六年四月三十日的公告。

中國

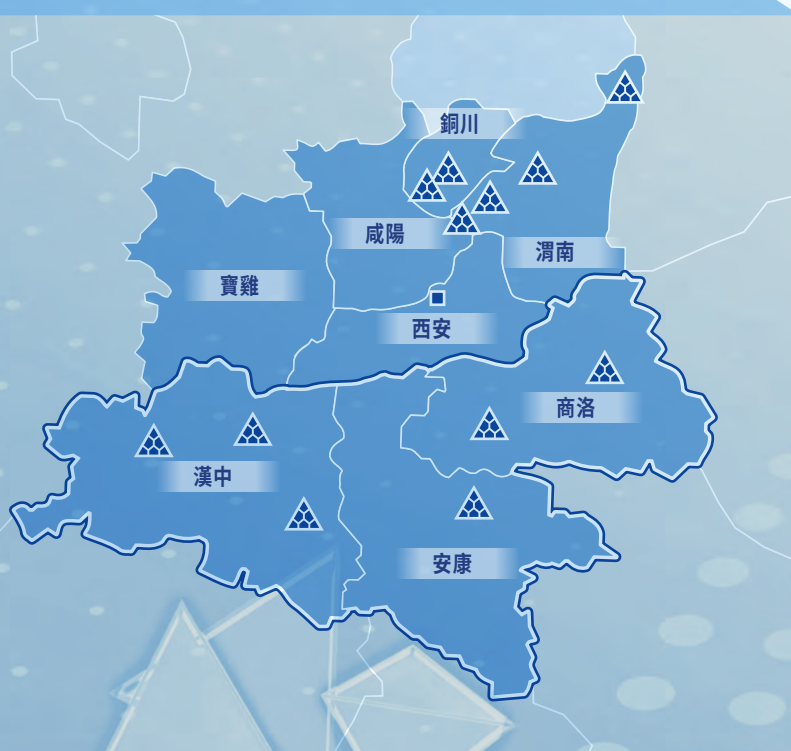


中國產能

陝西	2,170萬噸
貴州	180萬噸
四川	150萬噸

陝西省

銅川市	620萬噸
渭南市	700萬噸
商洛市	330萬噸
安康市	200萬噸
漢中市	330萬噸



撒哈拉以南非洲



埃塞萊米國家水泥，埃塞俄比亞

埃塞俄比亞

國家水泥：

於二零二二年十一月收購，
130萬噸。

萊米國家水泥：

於二零二四年九月投產，
500萬噸。



大湖水泥，剛果金

剛果金

大湖水泥：

於二零二二年十二月投產，
150萬噸。

盧旺達粉磨站：

於二零二三年八月投產，
100萬噸。

Cimenterie de Lukala (CILU)：

於二零二五年十二月收購，
120萬噸。

坦桑尼亞粉磨站：

二零二五年七月投產，
90萬噸。



海牛水泥，莫桑比克

莫桑比克

海牛水泥：

於二零二零年十二月投產，
200萬噸。



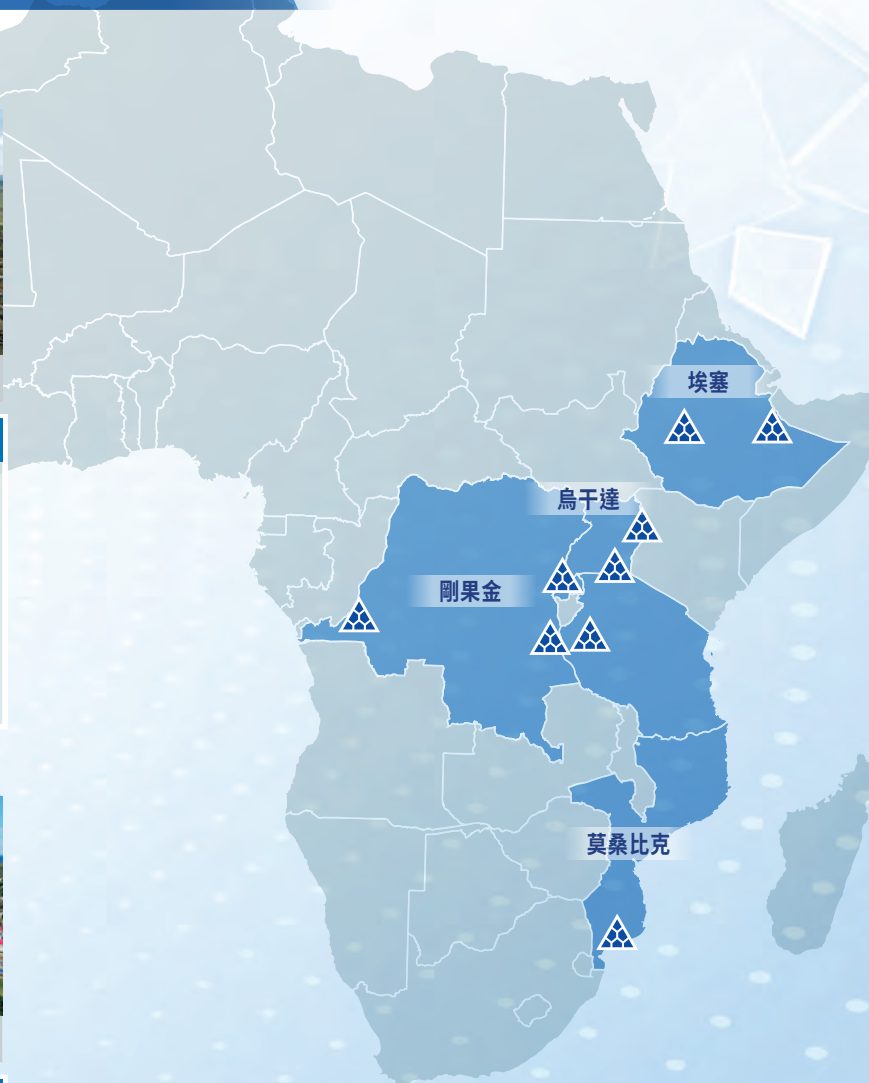
莫羅托 SMC，烏干達

烏干達

莫羅托 SMC

金賈粉磨站：

於二零二六年三月投產，
300萬噸。



中亞



安集延西部水泥廠房，烏茲別克斯坦

烏茲別克斯坦

安集延西部水泥廠房：
於二零二四年五月投產，
250萬噸。

管理層 討論與分析

報告期後事項

自二零二六年六月三十日至本中期業績報告日期，並無影響本集團的其他重大事項。

前景

概述

繼二零二六年上半年在營運及併購方面取得進展後，本集團為二零二六年下半年設立了若干優先事項，集中於鞏固財務狀況、令其繼續受惠於海外市場的表現改善，並加強在已取得顯著進展的海外市場的地位。

本集團銳意鞏固及加強其在高速增長的海外市場的地位。自二零二零年起，本集團已於埃塞俄比亞水泥市場建立重大版圖，為莫桑比克僅有兩所營運中熟料廠其中一所的擁有者（另一間廠房在建中，位於該國北部），並已於剛果泛大湖區、盧旺達及坦尚尼亞西部建立規模最大的熟料及水泥業務，同時還擴展至烏茲別克斯坦和烏干達。

本集團另外兩個深耕發展項目將繼續助力其加強海外市場的營運。首先，本集團預計於二零二六年下半年完成收購南非AfriSam Holdings, Proprietary Limited。該宗收購將進一步拓展本集團於南非市場的競爭優勢。其次，本集團計劃於二零二七年第一季完成建設莫桑比克Dugongo楠普拉廠房。該廠房位於楠普拉地區，與馬拉維及坦尚尼亞等周邊國家擁有良好交通連接，並預期可受惠於近海液化天然氣勘探及開發項目的發展。

業務 — 中國

二零二六年上半年，本集團在中國（特別是陝西省）的業務營運展現了供給自律。在產能過剩的陝中地區，集團產能利用率為31%，惟本集團根據地陝南地區的利用率則保持在60%以上。這一態勢亦得助於水泥行業去產能措施的持續推進，包括於需求減少時期實施錯峰生產、停窯限產，以及日益嚴謹的環保和排放管控。這等措施有效降低了產能。本集團認為，若這等供給側政策得以延續，其於二零二六年下半年有望保持當前較佳的盈利水平。

需求端方面，雖然預計本年度下半年房地產開發投資持續放緩，但基建市場仍然保持較高活躍度，尤其在陝南地區。西安至十堰高速鐵路、蘭州 — 漢中 — 十堰高速鐵路、西渝高速鐵路等項目，連同多個水庫水利工程、水力發電站建設、高速公路及輸氣管道項目，將持續帶動對本集團水泥產品的需求。本集團貴州花溪廠房同樣面臨需求不足的狀況，預計產能利用率維持在40%以下。本集團位於四川省年產能1,500,000噸的康定跑馬山廠房，於二零二六年上半年貢獻銷售量155,000噸，預料二零二六年下半年將進一步提升銷售貢獻。

業務 — 海外

本集團對海外發展地區的增長潛力仍然十分樂觀，深信其正在打造位於撒哈拉以南的非洲及中亞洲地區極具競爭力的水泥資產。憑藉獨特的水泥廠建設及產銷專業優勢，相信本集團能夠有效支援當前產能落後且高度分散的短缺地區，推動其經濟及水泥行業的發展。

管理層 討論與分析

埃塞俄比亞

本集團自二零二二年開始在埃塞俄比亞營運位於該國東部、年產能1,300,000噸的國家水泥廠。日產10,000噸熟料的新建成萊米國家水泥廠於二零二四年九月剛剛投產。該廠房坐落於距埃塞俄比亞首都亞的斯亞貝巴約150公里的阿姆哈拉州，是非洲規模最大、技術最先進的單體水泥生產設施之一，產品主要銷往亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉及奧羅米亞地區。

二零二六年上半年，萊米廠房產能利用率約為67%。每噸平均售價及成本均保持穩定，推動每噸毛利突破人民幣180元。至於規模較小的國家水泥廠的營運，其產能利用率繼續在40%以上，每噸毛利接近人民幣210元，此等水平預計可延續至下半年。

未來數年，埃塞俄比亞建造業預計將貢獻該國內生產總值20%以上，由政府主導的機場、公路、能源及資源項目(如奧羅米亞州Tuluk Kapi金銅礦)尤為重要。儘管北部提格雷地區的衝突可能死灰復燃，令有關憂慮未能解除，惟該地區距本集團營運及銷售區域較遠。當前核心經濟議題為貨幣自由化進程——在國際貨幣基金組織支持下自二零二四年七月持續推進，預計政府將進一步放開海外匯款限制。

莫桑比克

本集團年產能2,000,000噸的Dugongo廠房二零二六年上半年表現穩定，產能利用率接近90%，平均售價穩超人民幣560元，每噸毛利接近人民幣240元。該廠房的產品除銷售至馬普托及莫桑比克中部(目前並無熟料供應)外，亦通過海運出口至南非、斯威士蘭及馬達加斯加。因該國內熟料產能短缺，二零二六年上半年熟料銷售佔本集團銷量超25%，此狀況預計將持續至該國內的新增產能投產為止。

位於北海岸魯伍馬盆地的液化天然氣開發項目，預計將成為推動該國中期經濟增長的核心動力。莫桑比克的可開採天然氣儲量估計達65萬億立方英尺，並且已成為全球第六大天然氣輸出國。現時有多個特大型液化天然氣項目得到道達爾(Total)、埃克森美孚及埃尼(ENI)等國際石油企業支持，部分項目剛獲政府批准，其他則預定於二零二六年展開建設，這等項目不僅是該國經濟增長戰略的核心組成部分，亦將顯著帶動建築活動需求，並有望緩解二零二五年以來持續困擾莫桑比克的外匯緊絀問題。

管理層 討論與分析

剛果民主共和國

本集團對泛大湖地區採取的戰略部署為構建互聯互通的熟料粉磨站網絡，以供應坦噶尼喀湖周邊的各國，包括剛果民主共和國、盧旺達、布隆迪及坦尚尼亞。該網絡的中心點為剛果民主共和國內日產3,500噸的大湖熟料廠，旨在滿足剛果民主共和國東部及中部市場的水泥需求，同時向年產能1,000,000噸的之盧旺達水泥粉磨站及為年產能900,000噸的坦尚尼亞粉磨站出口熟料。

二零二六年上半年，大湖廠房的銷售因戈馬地區周邊的衝突得到解決而有所改善。剛果民主共和國與盧旺達之間的熟料運輸亦變得順暢。本集團在該地區共售出約584,000噸水泥及熟料，平均售價高達每噸約人民幣948元，每噸毛利約人民幣298元。

剛果民主共和國擁有豐富資源和龐大的外幣計價資源出口；盧旺達更加受惠於顯著外商直接投資增長，帶動該國經濟強勁擴張。該區水泥及熟料均較短缺，歷來頗倚賴從坦尚尼亞乃至更遠地區的高價進口熟料來滿足需求。本集團的大湖廠房為該地區的唯一熟料生產設施，本集團預期，下半年待政治局勢穩定下來，其營運表現將非常耀眼。

本集團亦於二零二五年十二月向Heidelberg Materials AG Group收購位於剛果民主共和國首都金沙薩、年產1,200,000噸的水泥企業Cimenterie de Lukala（「CILU」）。CILU為剛果民主共和國歷史最悠久的水泥企業，在當地市場擁有極強品牌知名度。此項收購將助本集團將水泥廠網絡擴展至剛果民主共和國西部，實現全國銷售覆蓋，並成為地區內最大的生產商。CILU廠房於二零二六年上半年產能利用率約為47%，平均售價高達每噸約人民幣1,100元，每噸毛利約人民幣585元。本集團預期，隨著銷量改善，平均售價及每噸毛利水平在下半年有望維持。

烏干達

烏干達位於泛大湖地區東北，全國水泥年需求量約5,000,000噸，但熟料供應量僅約1,250,000噸，而且主要集中於西部卡塞西及東部托羅羅，該等地區的石灰石礦藏正日趨枯竭。該國大部分地區長期依賴從肯尼亞及1,000公里之外的蒙巴薩港高價進口熟料和水泥。烏干達是撒哈拉以南非洲增長最快速的經濟體之一，二零二六年經濟增長率預計達7%，石油開採及管道建設為經濟增長的關鍵驅動力。

本集團在烏干達西北莫羅托已建設日產能6,000噸的熟料廠，並於南部維多利亞湖畔的金賈同步建設配套的粉磨站，該廠距烏干達首都坎帕拉僅80公里，於二零二六年三月正式投產。該新增產能提供約3,000,000噸水泥年產能，將集團業務版圖擴展至泛大湖區北部，成為東非水泥市場的新勢力。

二零二六年上半年，莫羅托廠房隨著投產後生產逐步爬坡，其產能利用率約為53%。為進入市場，平均售價及每噸毛利維持在具競爭力的水平。因此，本集團預期二零二六年下半年銷量、平均售價及每噸毛利均將有所改善。

管理層 討論與分析

烏茲別克斯坦

本集團在中亞地區的產能2,500,000噸烏茲別克斯坦安集延廠房已於二零二四年五月投入營運。二零二六年上半年，該廠房的產能利用率為91%，平均售價逾人民幣240元，每噸毛利超過人民幣80元。銷售增加乃由於基礎設施及住宅建造活動蓬勃。

雖然烏茲別克斯坦市場目前供應相對過剩，但隨著本集團及其他中國水泥生產商的產能投入使用，政府預料年度水泥需求增長率將達15%，以滿足包括鐵路、公路及水電站等大量基建項目所需。此外，該國資源豐富，估計擁有超過1億噸石油儲備及3.4萬億立方米天然氣儲備。因此，本集團預計其安集延廠房的銷量將繼續保持良好，平均售價及每噸毛利維持平穩，但不如其在非洲的部分產能般高。

資本開支

本集團現已完成烏干達的莫羅托廠房和金賈粉磨廠的建設。其建設中項目為津巴布韋的1,500,000噸水泥廠，將於二零二七年第二季落成。除此之外，本集團還對其現有設施進行升級工作。本集團已透過經營現金流及可用銀行融資支付相關支出，並預計將繼續進行這些撥付。

財務回顧

收益

本集團收益由二零二五年上半年的人民幣5,418,300,000元減少16.5%至二零二六年上半年的人民幣4,526,900,000元。水泥銷售量由二零二五年上半年約10,400,000噸減少10.6%至截至二零二六年六月三十日止六個月約9,300,000噸。於二零二六年上半年的總銷售量（包括熟料銷售）約為10,540,000噸，而二零二五年上半年的總銷售量為10,820,000噸。

二零二六年上半年的整體水泥價格高於二零二五年上半年。二零二六年上半年的平均售價為每噸人民幣378元，而二零二五年上半年則為每噸人民幣359元。有關該等平均售價及銷售量波動的原因見上文「管理層討論與分析—業務回顧—經營環境—中國／海外」各段。

除上述水泥銷售收益外，源於二零二六年上半年骨料銷售的收益減少10.5%至人民幣63,900,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣71,400,000元），此乃由於銷售量增加7.1%及價格減少15.6%的淨影響所致。此外，源於商業混凝土銷售的收益減少28.3%至人民幣137,800,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣192,100,000元），主要由於價格及銷售量分別減少9.0%及21.2%的影響所致。

管理層 討論與分析

銷售成本

銷售成本由二零二五年上半年的人民幣3,866,400,000元減少19.2%至二零二六年上半年的人民幣3,122,700,000元。

由於煤炭價格上漲，以及煤炭成本相對高於中國的海外銷量增加，每噸煤炭平均成本由二零二五年上半年每噸約人民幣677元增加約14.2%至二零二六年上半年每噸約人民幣773元。以上因素導致所出產水泥的每噸成本增加約人民幣6.8元。在銷售量減少影響下，二零二六年上半年煤炭總成本較二零二五年上半年減少約2.3%。

報告期間，石灰石的平均成本上升0.5%至約每噸人民幣18.6元（截至二零二五年六月三十日止六個月：每噸人民幣18.5元）。此外，其他原材料的平均價格於報告期間亦有所上升。以上因素導致所出產水泥的每噸成本增加約人民幣3.0元。在銷售量減少影響下，總原材料成本較二零二五年上半年增加約7.8%。

電力成本略微增加，所出產水泥的每噸增加約人民幣0.6元。受銷量減少所影響，二零二六年上半年電力成本總額較二零二五年上半年減少約8.6%。

由於二零二五年八月出售新疆廠房，二零二六年上半年折舊成本總額較二零二五年上半年減少約17.4%，即所出產水泥的每噸成本減少約人民幣3.0元。

由於報告期間增加產能，二零二六年上半年員工總成本較二零二五年上半年增加約14.1%，即所出產水泥的每噸成本增加約人民幣3.4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，如排污費及環保費，以及安全費用及翻修開支。由於報告期間加強成本控制，其他成本較二零二五年上半年減少約5.9%，即所出產水泥的每噸成本增加約人民幣1.0元。

另外，如上文收益分析所述，於二零二六年上半年，由於骨料銷售量增加7.1%及商業混凝土的銷售量減少9.0%，源於骨料生產的成本亦增加13.5%至人民幣53,100,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣46,800,000元）及源自商業混凝土生產的成本減少28.0%至人民幣139,200,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣193,400,000元）。

毛利及毛利率

毛利由二零二五年上半年的人民幣1,552,000,000元減少人民幣147,800,000元或9.5%至二零二六年上半年的人民幣1,404,200,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均售價增加及銷售量減少的淨影響所致。毛利率由二零二五年上半年的28.6%上升至二零二六年上半年的31.0%。

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。其他收入由二零二五年上半年的人民幣53,100,000元減少約39.5%至二零二六年上半年的人民幣32,100,000元。本報告期間其他收入減少乃主要由於使用回收工業廢料生產水泥的比例下降導致增值稅退稅減少，以及其他政府補貼減少所致。

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。有關金額由二零二五年上半年的人民幣354,300,000元增加22.6%至二零二六年上半年的人民幣434,500,000元。行政開支增加乃主要由於報告期間產能增加以及與非洲業務活動相關的諮詢費用及法律與專業費用，以及發放員工表現花紅。

銷售及市場推廣開支由二零二五年的人民幣87,100,000元增加13.0%至二零二六年上半年的人民幣98,400,000元。於報告期間銷售及市場推廣開支增加，主要由於產能增加所致。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二五年上半年的人民幣140,600,000元減少人民幣16,500,000元至二零二六年上半年的人民幣124,100,000元。減少乃主要由於以下因素的淨影響所致。首先，二零二六年上半年就收購CILU產生收購附屬公司收益人民幣27,300,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣66,300,000元)。其次，二零二五年上半年因修訂應付一間附屬公司非控股股東的長期應付款項的利率及還款期而錄得修訂其他長期應付款項的收益人民幣83,200,000元。於報告期間並無錄得該收益。最後，於二零二六年上半年，就出售Hong Xing Glass Congo及其附屬公司錄得出售附屬公司收益人民幣91,400,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)

預期信貸虧損模式下的減值虧損(扣除撥回)由二零二五年上半年的撥回人民幣57,000,000元增加人民幣93,800,000元至二零二六年上半年的虧損人民幣36,800,000元。二零二五年上半年因收回應收貸款及貿易應收款項而錄得減值虧損撥回人民幣57,000,000元。於報告期間並無錄得該撥回。

融資成本

融資成本由二零二五年上半年的人民幣272,300,000元增加人民幣45,300,000元或16.6%至二零二六年上半年的人民幣317,600,000元。增加乃主要由於報告期間在建工程的資本化利息增加以及二零二五年十一月及二零二六年二月新發行優先票據的利息開支增加的淨影響。

管理層 討論與分析

所得稅開支

所得稅開支由二零二五年上半年的人民幣168,700,000元減少人民幣91,200,000元至二零二六年上半年的人民幣77,500,000元。於二零二六年上半年，即期所得稅開支加撥備不足減少人民幣62,700,000元至人民幣111,200,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣173,900,000元），而遞延稅項抵免於二零二六年上半年則增加人民幣28,500,000元至抵免人民幣33,700,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣5,200,000元）。

即期所得稅開支減少乃主要由於非洲及中國附屬公司應佔利得稅減少的淨影響。遞延稅項抵免增加乃主要由於已動用稅項虧損增加所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於本報告附註7。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零二五年上半年的人民幣748,300,000元減少至二零二六年上半年的人民幣378,800,000元。該減少乃主要由於以下因素之淨影響：(i) 因本集團在中國的水泥產品平均售價及銷量下跌，導致於中國的盈利減少；及(ii) 於二零二六年上半年，由於海外的水泥銷量及收益上升，海外的盈利增加。

每股基本盈利由二零二五年上半年的人民幣13.7分增加至二零二六年上半年的人民幣6.9分。

財務及流動資金狀況

於二零二六年六月三十日，本集團的總資產增加2.7%至人民幣36,203,000,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣35,236,000,000元），而總權益增加0.7%至人民幣14,011,500,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣13,917,200,000元）。

於二零二六年六月三十日，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2,682,200,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣1,561,700,000元）。扣除借款與優先票據人民幣12,190,300,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣11,526,300,000元）後，本集團的債務淨額為人民幣9,508,100,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣9,964,600,000元）。有80.9%（二零二五年十二月三十一日：71.9%）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285,700,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣302,000,000元）。有關應收貸款、借款、優先票據及各項資產抵押的詳情，請參閱本報告附註12、15、17及25。

於二零二六年六月三十日，本集團的淨資產負債比率（按債務淨額除以權益計算）為67.9%（二零二五年十二月三十一日：71.6%）。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。

於二零二六年二月，本集團成功發行年利率為10.500%的三年期優先票據，本金額為300,000,000美元（「二零二九年票據」）。於該公告日期，本集團已於二零二六年八月十四日在公開市場購回其部分二零二九年票據，本金總額為10,000,000美元，佔二零二九年票據初始本金總額約3.3%。本集團有意持有已購回二零二九年票據直至到期為止。本公司將繼續探索降低本公司財務成本及優化其資本結構的機會。

管理層 討論與分析

於二零二六年六月三十日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣3,223,100,000元。於二零二六年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣2,351,900,000元，可於日常業務過程中提取及動用。於二零二六年六月三十日後至該等簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團已取得額外銀行融資約人民幣600,000,000元，於授出該等融資當日可供本集團使用。於二零二六年六月三十日後直至該等簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團一直與若干表示有意向本集團提供新銀行融資的金融機構磋商。本集團已從該等金融機構收到銀行融資建議及／或意向書，金額為人民幣592,100,000元。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。

於本期間，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

於二零二六年上半年，以購買物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的資本開支合共為人民幣745,300,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,357,800,000元）。於二零二六年六月三十日，資本承擔為人民幣1,610,100,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣2,619,000,000元）。資本開支及資本承擔均主要牽涉升級現有生產設施、以及在津巴布韋及坦尚尼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

於二零二六年六月三十日，本集團僱用合共9,756名（二零二五年十二月三十一日：9,422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。截至二零二六年六月三十日止六個月，員工成本（包括董事薪酬）為人民幣484,700,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣421,600,000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。

管理層 討論與分析

外匯風險管理

於截至二零二六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。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，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」）須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份的權益

董事姓名	身份	於二零二六年	佔本公司
		六月三十日持有的 普通股數目 (附註1)	於二零二六年 六月三十日已發行 股本的概約百分比 (附註4)
張繼民	實益擁有人	6,175,000 (L)	0.11%
張繼民	所控制法團之權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.15%
馬朝陽	所控制法團之權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.06%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉。
- (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。
- (4) 乃按本公司於二零二六年六月三十日的5,462,532,820股已發行股份計算得出。

權益披露

主要股東證券權益

於二零二六年六月三十日，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	於二零二六年 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 於二零二六年 六月三十日已發行 股本的概約百分比 (附註4)
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.15%
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)	29.01%
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)	29.01%
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)	29.01%
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)	29.01%
蕪湖海創實業有限責任公司(「蕪湖海創」)(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.01%

附註：

(1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉。

(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持有49.00%權益。蕪湖海創由安徽海創新型節能建築材料有限責任公司全資擁有，後者由中國海創控股(香港)有限公司全資擁有。中國海創控股(香港)有限公司則由中國海螺最終全資擁有。

(4) 乃按本公司於二零二六年六月三十日的5,462,532,820股已發行股份計算得出。

除上文所披露者外，本公司未獲任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)知會其於二零二六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。

企業管治及其他資料

中期股息

董事會議決不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零二五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，本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月已一直遵守上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的所有守則條文(本期間生效)。

審核委員會

董事會的審核委員會(「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。審核委員會由五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、馮濤先生及樓家強先生。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二零二六年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二六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。

企業管治及其他資料

薪酬委員會

本公司已遵照企業管治守則第二部分E.1.2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。

提名委員會

本公司已遵照企業管治守則第二部分B.3.1段（本期間生效）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兩名執行董事王蕊女士及張繼民先生組成，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

截至二零二六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（包括銷售庫存股份）。截至二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

進行證券交易的標準守則

本公司採用標準守則，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二零二六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。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料

獨立非執行董事樓家強先生已於二零二六年四月一日辭任萬城控股有限公司（一間於聯交所主板上市之公司，股份代號：2892）非執行董事職務。

代表董事會

主席

張繼民

二零二六年八月二十四日

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27至66頁之簡明綜合財務報表，當中包括截至二零二六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、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表附註。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

二零二六年八月二十四日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	4,526,885	5,418,323
銷售成本		(3,122,683)	(3,866,354)
毛利		1,404,202	1,551,969
其他收入	4	32,134	53,088
銷售及市場推廣開支		(98,423)	(87,092)
行政開支		(434,518)	(354,315)
其他開支		(66,572)	(49,178)
其他收益及虧損，淨額	5	124,106	140,636
根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式計算的 減值虧損(已扣除撥回)	8	(36,754)	57,047
應佔聯營公司業績		3	(56)
利息收入		27,527	24,010
融資成本	6	(317,647)	(272,266)
除稅前溢利		634,058	1,063,843
所得稅開支	7	(77,467)	(168,701)
期內溢利	8	556,591	895,142
期內其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		(332,863)	(204,842)
期內全面收入總額		223,728	690,300
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		378,770	748,262
— 非控股權益		177,821	146,880
		556,591	895,142
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		67,284	637,677
— 非控股權益		156,444	52,623
		223,728	690,300
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	10	0.069	0.137
— 攤薄(人民幣元)	10	0.069	0.137

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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	11	22,559,723	22,720,761
投資物業		94,358	94,358
使用權資產	11	737,577	729,798
採礦權	11	2,213,285	2,127,733
其他無形資產		293,296	299,691
於一間聯營公司之權益		11,494	11,531
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資	26	14,587	46,634
應收貸款	12	215,412	106,935
遞延稅項資產		198,130	171,604
使用權資產預付款項		30,361	31,738
採礦權預付款項		35,593	9,500
就收購物業、廠房及設備及採礦權已付訂金		283,969	373,757
按金及其他應收款項	13	100,950	216,460
已質押／受限制銀行存款		97,084	78,007
		26,885,819	27,018,507
流動資產			
存貨		1,647,489	1,736,880
發展中物業		791,469	677,865
待售物業		136,221	139,297
貿易及其他應收款項及預付款項	13	4,086,508	3,984,658
應收貸款	12	70,300	195,049
已質押／受限制銀行存款		1,240,967	717,443
現金及現金等價物		1,344,192	766,298
		9,317,146	8,217,490

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	6,470,417	6,875,595
借款	15	4,381,245	3,447,833
應付股息		382,435	168,881
優先票據	17	–	1,432,574
合約負債		978,352	629,928
遞延收入	18	7,703	7,664
應付所得稅		320,050	253,590
		12,540,202	12,816,065
流動負債淨額		(3,223,056)	(4,598,575)
資產總值減流動負債		23,662,763	22,419,932
非流動負債			
借款	15	3,089,990	3,923,843
資產退廢義務		343,295	340,898
遞延稅項負債		473,171	484,719
遞延收入	18	77,144	65,430
優先票據	17	4,719,078	2,722,079
其他長期應付款項	19	948,562	965,768
		9,651,240	8,502,737
資產淨值		14,011,523	13,917,195
資本及儲備			
股本	20	142,261	142,261
股份溢價及儲備		12,332,305	12,515,282
本公司擁有人應佔權益		12,474,566	12,657,543
非控股權益		1,536,957	1,259,652
總權益		14,011,523	13,917,195

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	權益儲備	匯兌儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計			
	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	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	人民幣千元
於二零二六年一月一日(經審核)	142,261	711,226	118,333	(936,807)	-	2,057,598	10,564,932	12,657,543	1,259,652	13,917,195	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	378,770	378,770	177,821	556,591	
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	(311,486)	-	-	-	(311,486)	(21,377)	(332,863)	
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(311,486)	-	-	378,770	67,284	156,444	223,728	
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	31,613	(31,613)	-	-	-	
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	(11,545)	11,545	-	-	-	
確認為分派的股息(附註9)	-	(262,202)	-	-	-	-	-	(262,202)	-	(262,202)	
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	120,861	120,861	
出售附屬公司(附註22)	-	-	-	11,941	-	-	-	11,941	-	11,941	
於二零二六年六月三十日(未經審核)	142,261	449,024	118,333	(1,236,352)	-	2,077,666	10,923,634	12,474,566	1,536,957	14,011,523	

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	權益儲備	匯兌儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	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	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
於二零二五年一月一日(經審核)	142,261	896,574	157,705	(725,287)	3,059	2,031,946	9,761,919	12,268,177	1,548,308	13,816,485
期內溢利	-	-	-	-	-	-	748,262	748,262	146,880	895,142
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	(110,585)	-	-	-	(110,585)	(94,257)	(204,842)
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(110,585)	-	-	748,262	637,677	52,623	690,300
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	40,748	(40,748)	-	-	-
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	(11,908)	11,908	-	-	-
確認為分派的股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	(185,348)	(185,348)	-	(185,348)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	9,918	9,918
購股權行使/失效	-	-	-	-	(3,059)	-	3,059	-	-	-
於二零二五年六月三十日(未經審核)	142,261	896,574	157,705	(835,872)	-	2,060,786	10,299,052	12,720,506	1,610,849	14,331,355

附註：

- a. 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。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
	附註		
經營活動產生的現金淨額		702,234	664,869
投資活動			
所得利息		15,150	16,130
購買物業、廠房及設備		(737,366)	(1,348,116)
購買採礦權		(7,404)	(7,627)
購買其他無形資產		(490)	(475)
購買使用權資產		—	(1,539)
收購物業、廠房及設備獲得的政府補貼		11,753	—
出售物業、廠房及設備所得款項		279,327	10,000
貸款予第三方		(194,953)	(136,837)
已收第三方償還貸款		300	120,100
收購一間附屬公司現金流出淨額	27	(210,006)	(77,752)
出售附屬公司的現金流入淨額	22	14,950	—
投資活動所用現金淨額		(828,739)	(1,426,116)
融資活動			
已籌集新借款		4,012,314	3,321,737
償還借款		(2,830,906)	(2,948,331)
來自第三方的墊款		78,076	74,663
償還來自第三方的墊款		(333,657)	(91,937)
已付附屬公司非控股股東的股息		(48,648)	(10,044)
非控股權益注資		508	9,918
已付利息		(316,007)	(240,325)
提取已質押／受限制銀行存款		1,002,727	1,196,378
存入已質押／受限制銀行存款		(1,483,708)	(841,157)
發行優先票據所得款項		993,024	—
贖回優先票據		(356,671)	—
融資活動所得現金淨額		717,052	470,902
現金及現金等價物增加(減少)淨額		590,547	(290,345)
於一月一日的現金及現金等價物		766,298	1,157,136
出售集團的現金及現金等價物轉移至分類為持作出售的資產		—	(2,185)
匯率變動的影響		(12,653)	(10,127)
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		1,344,192	854,479

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六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」)主要於華西地區、非洲及中亞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 OBD, 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舟四路336號堯柏研發培訓中心。

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「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. 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。

除應用國際財務報告準則會計準則的修訂導致新增／變更會計政策外，截至二零二六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二零二五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。

應用國際財務報告準則會計準則的修訂

於本中期期間，本集團首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈在本集團於二零二六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會計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9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告準則會計準則的修訂	國際財務報告準則會計準則的年度改進 — 第11卷

於本中期期間應用國際財務報告準則會計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

截至二零二六年六月三十日止六個月

2. 會計政策(續)

簡明綜合財務報表編製基準

於二零二六年六月三十日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣3,223,056,000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：

- 於二零二六年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣2,351,919,000元，可在日常業務過程中提取及使用；
- 於二零二六年六月三十日後至該等簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團已取得額外銀行融資約人民幣600,000,000元，於授出該等融資當日可供本集團使用；
- 於二零二六年六月三十日後直至該等簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團一直與若干表示有意向本集團提供新銀行融資的金融機構磋商。本集團已從該等金融機構收到銀行融資建議及／或意向書，金額為人民幣592,145,000元；
- 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，可於批准本簡明綜合財務報表日期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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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	4,195,044	4,269,293
銷售物業	7,807	797,169
提供建設及安裝服務	62,611	137,872
銷售膠袋	47,655	30,857
買賣水泥相關原材料	59,511	20,330
銷售石膏	34,092	29,478
其他	120,165	133,324
	4,526,885	5,418,323

客戶合約的履約責任

除銷售物業之外的收益

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。

所有有關水泥及相關產品的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。

銷售物業

就與客戶訂立的物業銷售合約而言，經考慮相關合約條款、法律環境及相關判例，本集團得出的結論為本集團在將相關物業轉交予客戶之前並無可執行的收款權利。因此，銷售住宅物業的收入在竣工物業轉交予客戶或根據合約被視為已接納(即客戶取得竣工物業的控制權時)且本集團有現時收款權利並可能收取相關代價之時點確認。

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，以及於中國從事物業發展。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

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

經營分部(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：

截至二零二六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	1,497,651	3,029,234	4,526,885	–	4,526,885
分部間銷售	51,784	–	51,784	(51,784)	–
總計	1,549,435	3,029,234	4,578,669	(51,784)	4,526,885
分部(虧損)溢利	(204,016)	739,400	535,384	–	535,384
應佔聯營公司業績					3
按公平值計入損益的 股本投資的公平值變動					3,250
按公平值計入損益的 股本投資的股息收入					2,855
就其他非流動資產確認的 減值虧損					(8,884)
出售物業、廠房及設備的虧損					2,063
收購一間附屬公司的收益					27,341
出售附屬公司的收益					91,387
未分配董事酬金					(6,719)
未分配中央行政費用					(11,371)
未分配法律及專業費用					(1,251)
除稅前溢利					634,058

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

經營分部(續)

(1) 分部收益及業績(續)

截至二零二五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	3,069,960	2,348,363	5,418,323	–	5,418,323
分部間銷售	63,844	–	63,844	(63,844)	–
總計	3,133,804	2,348,363	5,482,167	(63,844)	5,418,323
分部溢利	365,415	456,721	822,136	–	822,136
應佔聯營公司業績					(56)
按公平值計入損益的 股本投資的公平值變動					9,882
按公平值計入損益的 股本投資的股息收入					1,427
就其他非流動資產撥回的 減值虧損					94,292
出售物業、廠房及設備的虧損					(919)
收購一間附屬公司的收益					66,300
修訂其他長期應付款項的收益					83,211
未分配董事酬金					(5,516)
未分配中央行政費用					(5,589)
未分配法律及專業費用					(1,325)
除稅前溢利					1,063,843

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

地區資料

本集團的營運在該兩個年度均主要位於中國及海外。

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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
中國	1,497,651	3,069,960
莫桑比克共和國(「莫桑比克」)	544,980	656,528
埃塞俄比亞聯邦民主共和國(「埃塞俄比亞」)	870,189	902,621
烏干達共和國(「烏干達」)	382,661	—
剛果民主共和國(「剛果」)	460,917	314,225
盧旺達共和國(「盧旺達」)	188,618	159,085
烏茲別克斯坦共和國(「烏茲別克斯坦」)	320,528	170,193
其他	261,341	145,711
	4,526,885	5,418,323

隨著本集團的營運規模及業務版圖持續擴張，管理層及持份者日益關注各營運分部的資源配置。為更好反映各營運分部的資源及資產分配，並提升透明度，本集團於當前中期期間增設了各營運分部總資產的披露。本集團按資產所在地劃分的總資產如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國	14,789,250	14,376,335
莫桑比克	3,378,399	3,467,746
埃塞俄比亞	4,492,639	4,530,173
烏干達	2,290,699	1,127,806
剛果	6,236,594	7,399,421
盧旺達	456,480	405,236
烏茲別克斯坦	1,814,192	1,783,458
其他	2,744,712	2,145,822
	36,202,965	35,235,997

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料(續)

地區資料(續)

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：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
中國	9,065,246	8,567,037
莫桑比克	2,653,393	3,098,718
埃塞俄比亞	4,016,230	3,989,491
烏干達	2,077,377	1,037,686
剛果民主共和國	5,126,673	5,996,828
盧旺達	361,265	388,471
烏茲別克斯坦	1,462,291	1,574,358
其他	1,485,687	1,734,747
	26,248,162	26,387,336

相應年度佔本集團總收益 10% 以上的客戶收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
客戶 A(附註 i)	869,035	717,760

附註：

i. 銷售水泥及相關產品收益。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
退稅(附註)	15,263	27,515
政府補貼，包括發還遞延收入	14,016	24,146
按公平值計入損益之股本投資的股息收入	2,855	1,427
	32,134	53,088

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」)形式的獎勵。

5. 其他收益及虧損，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
按公平值計入損益之股本投資的公平值收益	3,250	9,882
外匯虧損淨額	(19,180)	(19,794)
出售物業、廠房及設備虧損	2,063	(919)
收購一間附屬公司收益(附註i)	27,341	66,300
出售附屬公司收益(附註22)	91,387	—
修訂其他長期應付款項收益(附註19)	—	83,211
其他	19,245	1,956
	124,106	140,636

附註：

- i. 於二零二五年一月二十七日，本集團附屬公司WIH Cement Developing Co., Limited (「WIH Cement」)與獨立賣方訂立購股協議及集團內部轉讓協議，收購Cimenterie de Lukala SA (CILU)股權。上述安排及整項收購已於二零二五年十二月十七日完成，WIH Cement最終收購CILU 70.0035%股權，金額為2,850,000美元，以及集團內部還款索償，金額為82,602,000美元，最終總代價為85,452,000美元(相當於約人民幣598,183,000元)，惟須作出交割調整。本集團於二零二五年收購CILU時確認議價收購收益人民幣163,472,000元，該金額源自CILU於二零二五年十二月十七日的未經審核財務報表。根據日期為二零二六年四月十五日的完成審核報告，本集團同意將收購代價向下調整4,022,000美元。因此，本集團確認額外議價收購收益4,022,000美元(相當於約人民幣27,341,000元)。於本期間，本集團已結清應付代價人民幣210,006,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團確認收購康定堯柏新材料有限公司(前稱康定跑馬山水泥有限責任公司)(「跑馬山」)之收益人民幣66,300,000元，進一步詳情載於附註27。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行貸款	176,299	159,732
其他長期應付款項	22,257	26,259
優先票據	255,845	113,051
減：在建工程的資本化金額	454,401 (142,468)	299,042 (35,553)
資產報廢負債折現回撥	311,933 5,714	263,489 8,777
	317,647	272,266

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11.12%(截至二零二五年六月三十日止六個月：5.00%)計算得出。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	9,576	45,130
莫桑比克利得稅	36,127	66,125
埃塞俄比亞利得稅	16,480	6,718
其他司法權區	6,594	27,956
支柱二規則下的所得稅	27,651	11,405
預扣稅	7,500	8,500
	103,928	165,834
過往年度撥備不足：		
其他司法權區	7,230	8,031
遞延稅項：		
本期間	(33,691)	(5,164)
所得稅開支	77,467	168,701

本集團須遵守全球最低補足稅「支柱二規則」。支柱二規則已於多間附屬公司註冊成立所在地生效，包括香港、阿拉伯聯合酋長國（「阿聯酋」）、毛里裘斯、肯亞、馬來西亞、新加坡、津巴布韋及南非。補足稅與本集團於毛里裘斯、阿聯酋、烏干達、埃塞俄比亞的營運有關，其法定稅率低於10%，年度實際所得稅率亦估計低於15%。因此，於本中期期間根據估計經調整涵蓋其本年度稅款及淨全球反侵蝕稅基收入的稅率預提補足稅。本集團已確認與截至二零二六年六月三十日止六個月（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣11,405,000元）的補足稅有關的當期稅項開支人民幣27,651,000元，預期該稅項將向本公司附屬公司徵收。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	649,384	704,562
使用權資產折舊	10,997	12,302
採礦權攤銷	7,823	6,589
其他無形資產攤銷	4,513	3,171
折舊及攤銷總額	672,717	726,624
於銷售成本確認	(149,490)	(152,097)
已資本化至存貨	(431,687)	(493,132)
	91,540	81,395
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及津貼	453,260	391,366
退休福利	31,432	30,189
員工成本總額	484,692	421,555
於銷售成本確認	(44,137)	(40,631)
已資本化至存貨	(232,375)	(200,198)
	208,180	180,726
就以下各項確認(撥回)信貸虧損撥備淨額：		
應收貸款	15,972	(22,972)
貿易應收款項	11,266	(34,075)
其他應收款項	9,516	—
	36,754	(57,047)
捐款(計入其他開支)	1,987	3,921

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9. 股息

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團就截至二零二五年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股5.4港仙(相當於人民幣4.8分)(截至二零二五年六月三十日止六個月：就截至二零二四年十二月三十一日止年度每股普通股3.7港仙，相當於人民幣3.4分)，總額約人民幣262,202,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣185,348,000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。

10. 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	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔期內溢利	378,770	748,262

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千股	二零二五年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,462,533	5,462,533
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	不適用	338
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	5,462,533	5,462,871

截至二零二五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所有購股權，原因是該等購股權的經調整行使價於本期間均高於股份平均市價。於截至二零二六年六月三十日止六個月，並無發行任何認沽期權。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 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144,548,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,308,561,000元)、人民幣34,223,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,247,000元)及零(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,297,000元)以及就在建工程產生人民幣1,453,898,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣982,389,000元)。

截至二零二六年六月三十日止六個月，由在建工程轉撥至其他類別物業、廠房及設備及採礦權之金額分別為人民幣50,681,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,221,167,000元)及人民幣136,317,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

此外，於本中期期間，本集團出售賬面值為人民幣97,537,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣43,606,000元)之若干物業、廠房及設備，產生出售收益人民幣2,063,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售虧損人民幣919,000元)。

減值評估

管理層將各水泥廠視為一個獨立的現金產生單位(「現金產生單位」)，而商譽測試的最低層次的可識別現金流入基本獨立於其他資產或資產組別的現金流入，即各水泥廠產生的現金流入。

由於中國水泥行業經營環境低迷，本集團若干附屬公司於兩個期間均錄得經營虧損。管理層對其非流動資產進行審閱，以識別是否存在任何減值跡象，顯示該等資產已出現減值虧損。由於無法估計該等個別非流動資產的可收回金額，本集團對該等物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權所屬的13個現金產生單位(「現金產生單位」)進行減值評估。該等13個現金產生單位中，有5個在獨立合資格估值師的協助下評估。

根據減值審閱結果，管理層認為其中一個現金產生單位的可收回金額低於其賬面值。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月，已於損益中確認減值虧損約人民幣8,884,000元(計入銷售成本)。全部減值虧損已分配至物業、廠房及設備、使用權資產及除商譽以外的其他無形資產。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團撥回物業、廠房及設備及採礦權的減值虧損人民幣94,292,000元(計入銷售成本)。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

12. 應收貸款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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)	365,777	366,077
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	150,000	150,000
小額貸款(附註c)	4,800	4,800
	520,577	520,877
減：信貸虧損撥備	(234,865)	(218,893)
	285,712	301,984
按以下分析：		
流動	70,300	195,049
非流動	215,412	106,935
	285,712	301,984

附註：

(a) 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至兩年，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，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。該等安排項下的本金額為人民幣165,777,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣366,077,000元)，其中該等安排的全部固有利率已於合約日期釐定，並於合約期內固定不變。

根據本集團於二零二六年六月訂立的協議，該等安排項下本金額為人民幣200,000,000元的應收貸款之條款已修改。利率由每年9%調整為每年5.4%，且擔保方式由以若干物業、廠房及設備作擔保，改為無擔保。該到期日由二零二六年六月調整為二零二八年一月，因此該等應收貸款已重新分類為非流動應收貸款。

- (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。所有本金額於相關到期日收取。
- (c) 結餘指向中小企業提供的小額貸款。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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

12. 應收貸款(續)

本集團應收定息貸款的合約到期日如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	70,300	195,049
超過一年但不多於兩年	215,412	106,935
	285,712	301,984

於二零二六年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年5.4%至15%(二零二五年十二月三十一日：每年8%至15%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。減值評估的詳情載於附註14。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,460,168	1,422,734
來自 Hong Xing Glass 的貿易應收款項 (附註)	59,129	–
有票據支持的貿易應收款項	66,805	318,370
	1,586,102	1,741,104
減：信貸虧損撥備	(169,105)	(161,636)
	1,416,997	1,579,468
其他應收款項	1,423,254	1,161,728
來自 Hong Xing Glass 的其他應收款項 (附註)	419,569	–
減：信貸虧損撥備	(14,643)	(5,127)
	1,828,180	1,156,601
應收代價	180,326	491,392
可收回增值稅	404,851	374,347
應收增值稅退稅	9,948	5,302
來自一間聯營公司的應收股息	1,353	–
預付供應商款項	345,803	594,008
	4,187,458	4,201,118
減：其他按金之非即期部分 (計入上文「其他應收款項」)	(100,950)	(216,460)
	4,086,508	3,984,658

附註：該等金額指來自 Hong Xing Glass Congo (下稱「Hong Xing Glass」) 的貿易及其他應收款項，賬面結餘分別為人民幣 59,129,000 元及人民幣 419,569,000 元，於一年內收回。若干貿易及其他應收款項合共人民幣 474,130,000 元，以 Forspak International Congo-Sarlu (下稱「Forspark」) 擁有的樓宇及生產設備的按揭作抵押。該等有抵押應收款項的還款時間表載列如下：人民幣 101,940,000 元於二零二六年九月三十日到期；人民幣 101,940,000 元於二零二六年十二月三十一日到期；人民幣 101,940,000 元於二零二七年三月三十一日到期；最後一期人民幣 168,310,000 元於二零二七年六月三十日到期。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

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賬面值(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。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	574,200	627,134
91至180日	159,007	276,445
181至360日	321,615	370,425
361至720日	373,091	111,444
720日以上	91,384	37,286
	1,519,297	1,422,734

於二零二六年六月三十日,計入貿易應收款項包括應收關聯方款項人民幣134,713,000元,其中人民幣98,160,000元賬齡為一年內,人民幣36,553,000元賬齡為一年以上。

於二零二六年六月三十日,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43,356,000元(二零二五年十二月三十一日:人民幣240,897,000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14。

14. 金融資產之減值評估

於截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中,釐定輸入數據及假設的基準以及所用的估計技術,與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所遵循者相同。

應收貸款的減值評估

於當前中期期間,由於信貸風險增加,本集團計提額外減值撥備人民幣16,079,000元,並因本金額人民幣300,000元獲償還而撥回減值撥備人民幣107,000元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月,由於本金額人民幣120,100,000元獲償還,本集團撥回減值撥備人民幣22,972,000元。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

14. 金融資產之減值評估(續)

來自客戶合約的貿易應收款項的減值評估

於當前中期期間，由於信貸風險增加，本集團就貿易應收款項計提額外減值撥備人民幣39,420,000元，並因本金償還而撥回減值撥備人民幣28,154,000元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團撥回貿易應收款項減值撥備人民幣34,075,000元，其中就兩名個別債務人作出特定撥回人民幣60,093,000元，原因為本集團預期通過抵銷應付該兩名人士的貿易應付款項收回貿易應收款項，而本公司相關附屬公司已與該兩名人士達成協議。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，隨著跑馬山物業分配計劃的最終確定及跑馬山清算程序的終止，本集團撤銷跑馬山的貿易應收款項減值撥備人民幣1,376,000元。

於二零二六年六月三十日，本集團以票據支持的貿易應收款項約為人民幣66,805,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣318,370,000元)。本公司董事認為，由於該等票據由獲國際或中國信貸評級機構授予高信貸評級的銀行及信託公司發行，該等貿易應收款項的預期信貸虧損並不重大。

其他應收款項之減值評估

於本中期期間，由於信貸風險增加，本集團就其他應收款項額外計提減值撥備人民幣9,516,000元。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團在財產分配計劃落實及跑馬山的清盤程序終止後撤銷就跑馬山的減值撥備人民幣32,378,000元。

現金等價物及已質押／受限制銀行存款之減值評估

現金等價物及已質押／受限制銀行存款的信貸風險有限，因對手方是國際／本地信用評級較高的知名銀行／金融機構。

減值撥備

就兩個期間的金融資產確認／撥回的信貸虧損撥備載於簡明綜合財務報表附註8。

15. 借款

於本中期期間，本集團獲得新貸款人民幣4,012,314,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣3,321,737,000元)，並償還人民幣2,830,906,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣2,310,941,000元)。於二零二六年六月三十日，該等借款的年利率介乎每年2.11%至25.00%(二零二五年十二月三十一日：每年2.11%至22.25%)，並須於二零二六年至二零四一年間償還(二零二五年十二月三十一日：須於二零二五年至二零四一年間償還)。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 貿易及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	2,147,624	2,297,134
應付票據	19,936	61,379
施工及設備採購應付款項	2,167,560	2,358,513
其他稅項負債	3,152,671	2,957,760
應付員工薪金及福利	129,115	254,337
應付利息	173,893	103,508
應付代價(附註5)	26,751	14,482
其他應付款項	—	210,006
應付貸款(附註i)	403,067	331,986
應付行政處罰(附註ii)	176,993	364,613
應付按金	157,134	156,128
其他長期應付款項 — 流動部分(附註19)	66,343	54,536
	16,890	69,726
	6,470,417	6,875,595

附註：

i. 應付貸款指來自第三方的短期借款，其中人民幣173,570,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣192,771,000元)為非貿易性質、無抵押、以定息每年介乎6.00%至13.90%計息(二零二五年：9.00%至13.90%)，並須於一年內償還；而人民幣3,423,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣171,842,000元)為非貿易性質、無抵押、免息及須於一年內償還。

ii. 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」)發出的行政罰款令，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總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，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該罰款令進行仲裁。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。於二零二三年三月二十一日，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，向北京知識產權法院(「北京知識產權法院」)提起行政訴訟。於二零二三年十二月，北京知識產權法院維持陝西省市場監督管理局及國家市場監督管理總局原判。

於二零二四年一月五日，本集團向中華人民共和國最高人民法院(「最高人民法院」)提出上訴。最高人民法院知識產權法院已於二零二四年十月二十二日就本案開庭審理。於二零二五年九月十九日，最高人民法院作出二審行政判決，駁回上訴並維持原判。因此，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月就行政處罰在其他開支作出進一步撥備人民幣1,007,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,300,000元)，並且於二零二六年六月三十日，累計行政處罰應付款項總額人民幣157,134,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣156,128,000元)。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 貿易及其他應付款項(續)

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。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	762,793	970,736
91至180日	382,448	429,150
181至360日	452,232	396,813
361至720日	154,984	372,531
720日以上	395,167	127,904
	2,147,624	2,297,134

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 優先票據

(1) 於二零二一年七月九日發行的優先票據

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%五年期優先票據，本金總額600,000,000美元，於二零二六年到期（「優先票據一」）。就交易成本作調整後，實際年利率約為5.18%。優先票據一於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保。

根據優先票據一條款及條件，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）優先票據一，贖回價等同所贖回優先票據一本金額之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%之優先票據一本金總額，贖回價為優先票據一本金額之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優先票據一，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。

於二零二五年十二月五日，本公司行使其選擇權贖回及償還優先票據一本金總額400,000,000美元（相當於約人民幣2,829,780,000元），加適用贖回溢價4,952,000美元（相當於約人民幣35,033,000元）以及應計及未付利息3,540,000美元（相當於約人民幣25,043,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，優先票據一未贖回本金總額為204,647,000美元（相當於約人民幣1,432,574,000元，包括未付利息）。所有未贖回優先票據一已於二零二六年三月六日根據優先票據一契約的條款及條件全數贖回。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 優先票據(續)

(2) 於二零二五年十二月五日發行的優先票據

於二零二五年十二月五日，本公司按99.115%面值發行年利率為9.9%三年期優先票據，本金總額400,000,000美元，於二零二八年到期(「優先票據二」)。就交易成本作調整後，實際年利率約為11.12%。優先票據二於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保。

根據優先票據二條款及條件，本公司可於二零二七年十二月四日或之後任何時間，選擇贖回全部或部分優先票據二，贖回價等同優先票據二本金額之104.95%加截至贖回日期(不包括當日)之應計及未付利息(如有)。

本公司可於二零二七年十二月四日前任何時間選擇贖回全部(而非部分)優先票據二，贖回價等同所贖回票據本金額之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)，詳情載列如下。適用溢價為(1)有關票據二本金額1.00%及(2)(A)有關票據二於二零二七年十二月四日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零二七年十二月四日就有關票據二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)有關票據二於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

本公司可於二零二七年十二月四日前任何時間不時選擇贖回最多35%之優先票據二本金總額，贖回價為票據二本金額之109.90%加應計及未付利息(如有)，以及在若干情況下，加出售若干類別股本所得款項。

當二零二五年十二月五日所發行原有優先票據二的未償還本金總額不高於10%時，本公司可選擇於當日或其後隨時贖回優先票據二，但只可全數贖回而不得部分贖回，贖回價等於優先票據二100%本金，另加截至贖回日期(不包括該日)的應計未付利息(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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 優先票據(續)

(3) 於二零二六年二月十一日發行的優先票據

於二零二六年二月十一日，本公司按 100.00% 面值發行年利率為 10.5% 三年九個月期優先票據，本金總額 300,000,000 美元，於二零二九年十一月到期(「優先票據三」)。就交易成本作調整後，實際年利率約為 11.47%。優先票據三於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保。

根據優先票據三條款及條件，本公司可於二零二八年二月十一日或之後任何時間，選擇按下文所載贖回價(以本金額百分比表示)贖回全部或部分優先票據三，另加載至適用贖回日期(不包括當日)的應計未付利息(如有)(如於下文所示指定期間贖回)，惟優先票據三持有人於一月二十七日或七月二十七日營業時間結束時有權即時收取相關付息日的利息：

年份	贖回價
自二零二八年二月十一日至二零二九年二月十日	105.250%
自二零二九年二月十一日至二零二九年十一月十日	102.625%

本公司可於二零二八年二月十一日前任何時間選擇贖回全部(而非部分)優先票據三，贖回價等同所贖回優先票據三本金額之 100% 加載至贖回日期(不包括當日)之適用溢價及應計及未付利息(如有)，詳情載列如下。適用溢價為(1)優先票據三本金額 1.00% 及(2)(A)優先票據三於二零二八年二月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加載至二零二八年二月十一日就優先票據三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)優先票據三於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

本公司可於二零二八年二月十一日前任何時間不時選擇贖回最多 35% 之優先票據三本金額，贖回價為優先票據三本金額之 110.50% 加應計及未付利息(如有)，以及在若干情況下，加出售若干類別股本所得款項。

當二零二六年二月十一日所發行原有優先票據三的未償還本金總額不高於 10% 時，本公司可選擇於當日或其後隨時贖回優先票據三，但只可全數贖回而不得部分贖回，贖回價等於優先票據三 100% 本金，另加載至贖回日期(不包括該日)的應計未付利息(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或報告期末，該等提早贖回權之公平值並不重大。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 遞延收入

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有關收購物業、廠房及設備的政府補貼(附註)	84,847	73,094
減：預期將於一年內確認的金額	(7,703)	(7,664)
	77,144	65,430

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3至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣7,703,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣7,664,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

19. 其他長期應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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)	676,147	757,981
採礦權應付款項(附註b)	289,305	277,513
	965,452	1,035,494
減：流動部份(附註16)	(16,890)	(69,726)
	948,562	965,768

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19. 其他長期應付款項(續)

附註：

- (a) 於二零二零年，本集團錄得應付Dugongo非控股股東款項174,788,000美元(相當於約人民幣1,138,506,000元)。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，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。該筆原為無抵押，還款期由二零二二年至二零二六年且年利率為4.62%的應付款項已於二零二四年十二月三十一日首次將還款期延長至由二零二五年至二零二九年，並按新年利率1.93%計息。其後，該應付款項的還款期於二零二五年六月三十日進一步延長至由二零二六年至二零三五年，並按新年利率1.06%計息。根據管理層的評估，本集團認為經修訂條款與原條款並無重大差異，故不會終止確認原有應付款項。因此，於二零二五年六月三十日，本集團已調整有關Dugongo的應付款項的賬面值，並根據有關Dugongo的原有應付款項的賬面值與修訂當日按原實際利率貼現的經修訂合約現金流量現值之間的差額確認收益11,582,000美元(相當於約人民幣83,211,000元)。之後於二零二五年九月十八日修訂還款期，調整二零二六年至二零三零年的年度還款金額，並按新年利率1.07%計息。根據管理層的評估，本集團認為經修訂條款與原條款並無重大差異，故不會終止確認原有應付款項。因此，本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度已調整有關Dugongo的應付款項的賬面值，並根據有關Dugongo的原有應付款項的賬面值與修訂當日按原實際利率貼現的經修訂合約現金流量現值之間的差額確認修訂收益12,360,000美元(相當於約人民幣87,761,000元)。
- (b) 根據有關「陝西省礦業權出讓收益徵收管理實施辦法」的公告(「公告」)，一間實體於取得相關探礦權或採礦權時必須支付溢價。有關結餘指就公告而言日後支付予政府的金額，還款期直至二零四一年，其使用貼現率每年4.20%至4.65%。

20. 股本

	股份數目	股本	
	千股	千英鎊	人民幣千元
每股面值0.002英鎊(「英鎊」)的普通股			
法定：			
於二零二五年一月一日(經審核)、			
二零二五年十二月三十一日(經審核)及			
二零二六年六月三十日(未經審核)	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零二五年一月一日(經審核)、			
二零二五年十二月三十一日(經審核)及			
二零二六年六月三十日(未經審核)	5,462,533	10,923	142,261

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

21. 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（4 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相較於上個財政年度（年度 0）增長達到或超過 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）之除稅後溢利相較於年度 0，複合增長達到或超過 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。

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使，以及 6,900,000 份購股權失效。於二零二五年及二零二六年六月三十日，概無購股權尚未行使。

22. 出售附屬公司

於本中期期間，本公司附屬公司堯柏國際控股有限公司與 Forspak 訂立買賣協議，以出售 Hong Xing Glass 及其附屬公司（下文稱為「Hong Xing Glass 集團」）100% 股權，代價為 20,000,000 非洲法郎（相當於約 35,000 美元）。出售交易已於二零二六年六月一日完成，本集團於該日失去 Hongxing Glass 集團的控制權。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

22. 出售附屬公司(續)

	二零二六年 六月一日 人民幣千元 (未經審核)
已失去控制權的資產及負債分析：	
資產	
物業、廠房及設備	582,112
其他無形資產	12,417
存貨	82,447
貿易及其他應收款項及預付款項	38,269
銀行結餘及現金	1,952
負債	
貿易及其他應付款項	(264,920)
應付本集團款項	(554,980)
合約負債	(385)
已出售負債淨額	(103,088)

人民幣千元

已收代價：

應收代價(計入「其他應收款項」)	240
------------------	-----

代價總額	240
------	-----

出售附屬公司收益：

應收代價	240
已出售負債淨額	(103,088)
累計匯兌儲備於出售 Hong Xing Glass時重分類至損益	11,941

出售收益	91,387
------	--------

出售產生現金流出淨額：

現金代價	-
減：已出售現金及現金等價物	(1,952)
	(1,952)

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

23. 資本承擔

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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	1,610,087	2,619,001

24. 關聯方披露

本集團與關聯方有以下交易及結餘：

公司	結餘性質	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
Anda International Logistics (DRC), Limited*	貿易及其他應收款項	157,827	163,060
Anda International Logistics (DRC), Limited*	貿易及其他應付款項	9,128	20,630

公司	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
Anda International Logistics (DRC), Limited*	租金收入	—	22,706
Anda International Logistics (DRC), Limited*	向本集團提供運輸服務	4,337	19,614

* 本集團持有 Anda International Logistics (DRC) · Limited 49% 股權，對本集團而言並非重大。

於二零二六年六月三十日，來自關聯方的貿易及其他應收款項結餘為人民幣 157,827,000 元，其中人民幣 109,266,000 元的齡賬為一年內，人民幣 48,561,000 元的齡賬超過一年。

本集團已向或應向主要管理層就僱員服務付款。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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

24. 關聯方披露(續)

主要管理層補償

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
薪金及津貼	6,629	5,433
退休福利	89	83
	6,718	5,516

25. 已質押作為抵押品的資產

於報告期末，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。於報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	7,219,393	2,773,074
發展中物業	332,516	209,375
待售物業	29,101	139,297
貿易應收款項	200,000	21,318
使用權資產	363,118	385,302
已質押銀行存款	1,240,967	717,443
	9,385,095	4,245,809

附註：

於二零二六年六月三十日，本集團已質押其於附屬公司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的股權予銀行，以就日後中國民生銀行西安支行提供的任何財務融資提供擔保。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

26. 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
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 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	14,587	46,634	第一層級	於活躍市場的報價

27. 收購一間附屬公司

截至二零二五年六月三十日止年度

於二零二四年十二月二十七日，康定市新綠川環保有限公司與清盤人訂立投資協議，以代價人民幣138,829,000元收購跑馬山100%股權。於二零二五年一月，中國康定市人民法院(「康定人民法院」)批准投資協議，並終止跑馬山的清盤程序。於二零二五年四月二十一日，收購事項完成，且本集團已取得跑馬山的生產及營運控制權。跑馬山主要從事水泥生產及銷售，其產品廣泛用於不同行業。

收購事項已使用收購法入賬作為收購一間附屬公司。

已轉移代價

	人民幣千元 (未經審核)
代價	138,829

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

27. 收購一間附屬公司(續)

已確認資產及負債於收購日期按暫定基準釐定的公平值：

	人民幣千元 (未經審核)
資產	
貿易及其他應收款項(附註)	11,474
應收本集團款項	85,337
存貨	29,430
物業、廠房及設備	318,106
其他無形資產	225
銀行結餘及現金	248
負債	
貿易及其他應付款項	(21,175)
應付本集團款項	(93,394)
銀行借款	(591)
合約負債	(381)
資產淨值	329,279

附註：

於收購日期，貿易及其他應收款項及應收本集團款項的公平值分別為人民幣11,474,000元及人民幣85,337,000元，其亦為貿易及其他應收款項及應收本集團款項的總合約金額。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

27. 收購一間附屬公司(續)

收購跑馬山產生的議價收購

	人民幣千元 (未經審核)
已轉移代價	138,829
加：預期未能收回的應收款項(附註i)	124,150
減：已收購資產淨值的公平值	(329,279)
收購事項的議價收購收益	(66,300)

附註：

- (i) 收購跑馬山時及根據投資協議，本集團與其他現有債權人及清盤人出席債權人會議以商討並同意跑馬山的財產分配計劃及第一次分配詳情(「財產分配計劃」)。清盤人根據對所有經法院確認申索及跑馬山可動用營運資金的評估，宣佈因跑馬山破產重組而達成的財產分配計劃，其已獲康定人民法院批准。於收購日期，根據財產分配計劃，本集團估計經法院確認的申索的可回收金額為人民幣32,260,000元，並將餘下預計無法回收金額約人民幣124,150,000元確認為計算議價收購收益的調整項目。於二零二五年六月三十日，人民幣32,260,000元的應收款項賬面值將從清盤人收回，並計入「貿易及其他應收款項及預付款項」。

經重新評估後，收購跑馬山的議價收購收益人民幣66,300,000元已於簡明綜合損益及其他全面收益表內在損益的其他收益及虧損淨額中確認。議價收購收益源於法院批准的收購對價減少，反映跑馬山清盤程序終止後交易的不良性質。

收購跑馬山產生的現金流出淨額

	人民幣千元 (未經審核)
現金代價	138,829
減：應付代價	(40,829)
減：於截至二零二四年十二月三十一日止年度的已付現金代價	(20,000)
減：已收購現金及現金等價物	(248)
	77,752

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

28. 非現金交易

於本中期期間，根據本集團與一名獨立第三方訂立的協議，貿易及其他應付款項人民幣648,160,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）以與同一交易對手方的貿易及其他應收款項抵銷的方式結清。

於本中期期間，根據本集團與另外兩家公司訂立的協議，其中一名交易對手方應付的應收貸款人民幣200,000,000元（截至2025年6月30日止六個月：無）已轉讓予另一交易對手方，相應替換應收貸款項下的債務人，且並無涉及現金代價。

29. 報告期後事件

本集團於報告期末後並無重大事項。

30. 比較數字

若干比較數字已於該等簡明綜合財務報表中重新分類，以符合本中期期間的呈列方式。該等重新分類對先前呈報的溢利及權益並無重大影響。