

中国西部水泥有限公司

2025年度业绩

2026年3月



免责声明

By attending the meeting where this presentation is made, or by reading the presentation materials, you agree to be bound by the following limitations:

The information in this presentation has been prepared by representatives of West China Cement Limited (the "Issuer" together with its subsidiaries, the "Group") for use in presentations by the Issuer at investor meetings for information purposes only and does not constitute a recommendation, invitation or offer to acquire, purchase, or subscribe for the securities of the Issuer.

No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information, or opinions contained herein. Neither the Issuer nor any of their respective advisors or representatives shall have any responsibility or liability whatsoever (for negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with this presentation. The information set out herein may be subject to updating, completion, revision, verification and amendment and such information may change materially.

This presentation is prepared based on the economic, regulatory, market and other conditions as in effect on the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect the information contained in this presentation, which neither the Issuer nor its advisors or representatives are under an obligation to update, revise or affirm.

This presentation contains certain statements that are or may be forward looking with respects to [certain of the Group's future operations, plan, its goals and expectation, and/or liquidity and capital resources]. Statements that are not historical facts and statements containing words such as "may", "will", "should", "estimates", "projects", "plans", "believes", "intends", "expects" and "anticipates" and words of similar meaning, are forward-looking statements. These statements represent the Group's expectations, beliefs, intentions or strategies concerning future events that, by their nature, forward-looking statements relate to and depend on events or circumstances that will occur in the future, and, therefore, although the Issuer believes these forward-looking statements are reasonable, there still involve risks and uncertainties or other factors beyond the Group or the Issuer's control that could cause actual results, performance, achievements or other expectations to differ materially from any future results, performance, achievements or other expectations expressed or implied by these forward-looking statements and neither the Issuer and/or its advisors or representatives can assure you any forward-looking statements will prove to be correct. Any investment in securities issued by the Issuer will also involve certain risks. There may be additional material risks that are currently not considered to be material or of which the Issuer and its advisors or representatives are unaware of. Against the background of these uncertainties, readers should be cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements and should exercise caution in dealing in the securities of the Issuer. The Issuer assumes no obligation to update any forward-looking statements or to adapt them to future events or developments. All forward-looking statements contained in this document are qualified by reference to this cautionary statement.

Market data, industry participant's data, industry forecasts and statistics in this presentation have been obtained from both public and private sources, including market research, publicly available information and industry publications. This information has not been independently verified by us, any of its advisors or representatives and we do not make any representation as to the accuracy or completeness of that information. In addition, third-party information providers may have obtained information from market participants and such information may not have been independently verified. Due to possibly inconsistent collection methods and other problems, such statistics herein may be inaccurate. You should not unduly rely on such market data, industry forecasts and statistics.

This presentation and the information contained herein do not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities of the Issuer. The securities of the Issuer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or any state securities laws of the United States, and may not be offered, sold or delivered within the United States, or to or for the account or benefit of any U.S. Person (as defined in Regulation S under the Securities Act), except pursuant to an exemption from, or in a transaction that is not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

This presentation and the information contained herein are being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person, in whole or in part. In particular, neither the information contained in this presentation nor any copy hereof may be, directly or indirectly, taken or transmitted into or distributed in the United States, Canada, Australia, Japan, Hong Kong, the PRC or any other jurisdiction which prohibits the same except in compliance with applicable securities laws. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S. or other national securities laws. No money, securities or other consideration is being solicited, and, if sent in response to this presentation or the information contained herein, will not be accepted.

No invitation or inducement is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any securities of the Issuer for purchase or subscription, except as permitted under the laws of Hong Kong.

By reviewing this presentation, you are deemed to have represented and agreed that you and any client you represent are outside of the United States and not U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

中国西部水泥有限公司(以下简称“西部水泥”或“公司”, 2233.HK)

- 陕西省最大的水泥生产商¹, 在贵州和四川亦有业务布局
- 自2020年以来, 业务拓展至撒哈拉以南非洲和中亚地区
- 生产线遍及埃塞俄比亚、莫桑比克、刚果民主共和国(“刚果金”)、卢旺达、坦桑尼亚及乌兹别克斯坦, 同时正在乌干达新建工厂



水泥总产能

中国: 2,500万吨 (出售新疆资产后²)

海外: 1,350万吨 + 450万吨在建

此外, 在中国拥有1,500万吨的骨料产能和1,240万吨的商混产能

当前分区域市场份额

陕西省: 约30%

撒哈拉以南非洲: 各运营国家均约占40%

2025年毛利份额

中国: 20%

海外: 80%

2025年销量及收入

销量: 2,180万吨; 同比增长9%

收入: 人民币96亿元; 同比增长15%

2025年EBITDA

EBITDA: 人民币30亿元; 同比增长15%

EBITDA利润率: 31%

净债务 / EBITDA³

3.3x; 较2024年下降2.9%

资料来源: 公司资料, Wind

1. 按干法水泥产能口径, 截至2025年12月

2. 2025年8月15日完成出售

3. 净债务等于银行借款总额和优先票据, 减银行结余及现金和受限制/已抵押银行存款; EBITDA等于除税前利润, 加回财务费用、折旧及摊销、减值损失, 以及处置物业、厂房及设备、采矿权及使用权资产; 并扣除利息收入、汇兑净收益 / (净损失)、处置附属公司收益、收购附属公司收益、其他长期应付款项修改收益、以公允价值计量且其变动计入当期损益的权益工具的公允价值变动, 以及高通胀重述影响。

我们的核心市场战略：
获取优质石灰石资源，贴近水泥终端市场，并占据市场主导地位

维持陕西核心市场资产

- ✓ 我们的水泥资产在本省占据主导地位
- ✓ 充分受益于陕西省持续高于全国平均水平的基础设施和固定资产投资增长
- ✓ 利用水泥行业供应侧、反内卷和环境的相关政策

在海外市场复制我们的核心市场战略

- ✓ 将资源集中于撒哈拉以南非洲和中亚的高增长和高利润率市场
- ✓ 利用我们在海外市场的丰富经验
- ✓ 抓住市场缺口和增长带来的机遇，通过现代化NSP工厂高效供应水泥

稳健的财务水平、强劲的业务增长和高效的资本运用,为增长提供充足资金支持

- ✓ 出售非核心资产，为海外增长提供资金并加强我们的财务实力
- ✓ 我们的海外投资开始获得回报，现金流和盈利能力均有增长
- ✓ 我们的中国资产坚实可靠，现金流不断改善

我们的现代化NSP工厂采用的排放标准不断提高

- ✓ 公司的所有工厂均为现代化NSP设施，并对收购的工厂进行效率升级
- ✓ 我们在中国的大多数工厂都有废热/脱硝系统，并计划在海外工厂使用替代燃料
- ✓ 我们注重持续减排并制定适合发展中国家的环境标准

第一章

2025 年度业绩



莱米国家水泥厂，阿姆哈拉州，埃塞俄比亚

运营*

销售量

中国	13.0百万吨 (-18.8%)
海外	8.8百万吨 (+120%)
总计	21.8百万吨 (+9.0%)

平均售价/吨

中国	人民币251 (-6.3%)
海外	人民币470 (-25.5%)
平均	人民币339 (-0.6%)

吨毛利

中国	人民币39 (-4.9%)
海外	人民币171 (-37.1%)
平均	人民币92 (+4.5%)

*水泥和熟料

财务

收入	人民币96亿	(+15%)
EBITDA	人民币30亿	(+15%)
EBITDA率	31.3%	(-0.4%pt)
净利润	人民币11亿	(+31%)
净资产负债率	71.6%	(24年底: 65.3%)
现金	人民币16亿	(24年底: 人民币24亿)

所有对比数据均为 2024 年的同比数据

发展情况

- 2025年1月和5月，在刚果民主共和国沙萨收购120万吨CILU工厂并于2025年12月完成。
- 2025年6月将新疆资产出售给安徽海螺并于2025年8月完成。
- 分别于2025年11月和2026年2月成功发行了2028到期的9.9% 4亿美元高级票据和2029年到期的10.5% 3亿美元高级票据。

2025年度业绩

年度业绩

人民币 百万	2025	2024	% 同比
销售量 (百万吨)			
水泥和熟料	21.8	20.0	9.0%
其他*	5.9	4.9	20.4%
收益	9,621.2	8,344.9	15.3%
毛利	2,458.5	1,973.8	24.6%
除息税折旧摊销前利润	3,015.2	2,630.0	14.6%
股东应占溢利	879.6	626.2	40.5%
每股基本盈利 (分)	16.1	11.5	40.0%
毛利率	25.6%	23.7%	1.9%pt
除息税折旧摊销前利润率	31.3%	31.7%	(0.4%pt)
	2025	2024	
总资产	35,236.0	36,289.9	(2.9%)
净债务	9,964.6	9,017.9	10.5%
净资产负债率	71.6%	65.3%	6.3%pt
净债务 / EBITDA	3.3	3.4	(2.9%)
EBITDA/固定费用	4.1	4.3	(4.7%)
每股净资产	255	253	0.8%

*骨料, 商品混凝土

关键绩效指标

	2025			2024		
	销售量 (百万吨)	平均售价* (人民币)	吨毛利 (人民币)	销售量 (百万吨)	平均售价* (人民币)	吨毛利 (人民币)
中国	13.0	251	39	16.0	268	41
埃塞俄比亚	4.00	422	159	1.35	634	316
莫桑比克	1.97	603	295	1.52	617	286
泛大湖区**	0.97	878	173	0.72	917	285
乌兹别克斯坦	1.84	215	63	0.44	202	64

**泛大湖地区包刚果盆, 卢旺达和坦桑尼亚

*不含税

	2025	2024
贸易应收账款周转天数	67	77
存货周转天数	92	95
贸易应付账款周转天数	127	143

2025年度业绩 - 贡献分析

贡献分析：国内与海外

人民币十亿元	期间	国内	贡献份额 (%)	海外	共计
收入	2022	7.3	85% / 15%	1.2	8.5
	2023	6.3	69% / 31%	2.8	9.0
	2024	5.2	62% / 38%	3.2	8.4
	2025	4.9	51% / 49%	4.7	9.6
毛利	2022	1.6	72% / 28%	0.6	2.2
	2023	1.1	43% / 57%	1.4	2.5
	2024	0.7	33% / 67%	1.3	2.0
	2025	0.5	20% / 80%	2.0	2.5

2025年销量¹: 2,180万吨



资料来源: 公司信息

1. 水泥和熟料

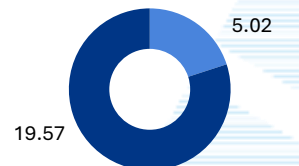
■ 国内 (60%) ■ 海外 (40%)

2025年收入: 人民币96.21亿元

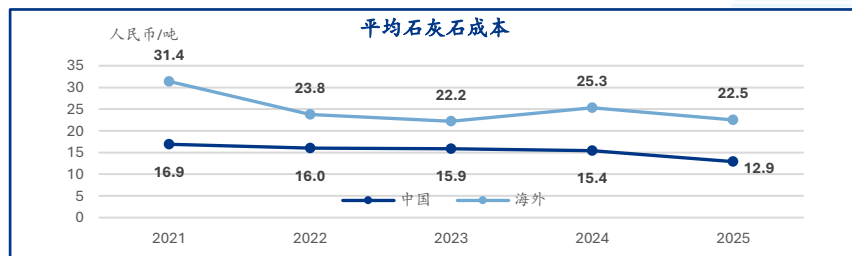
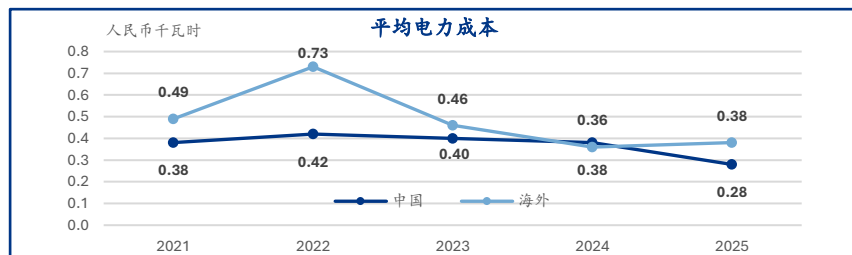
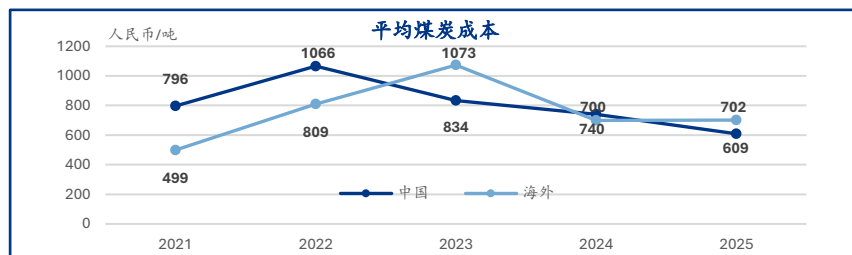
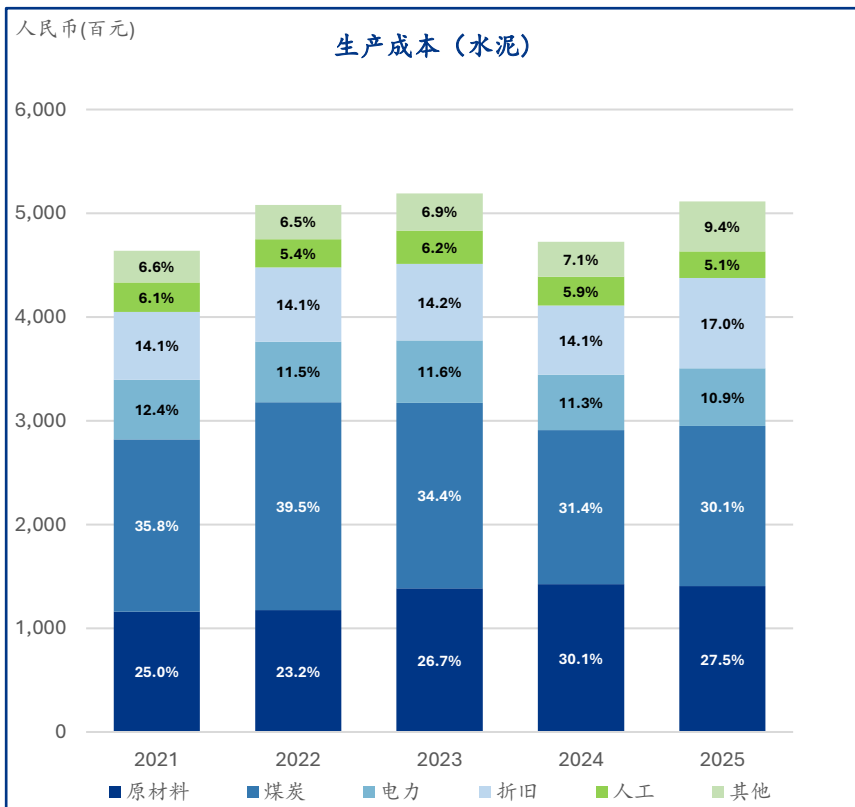


■ 国内 (51%) ■ 海外 (49%)

2025年毛利: 人民币24.585亿元

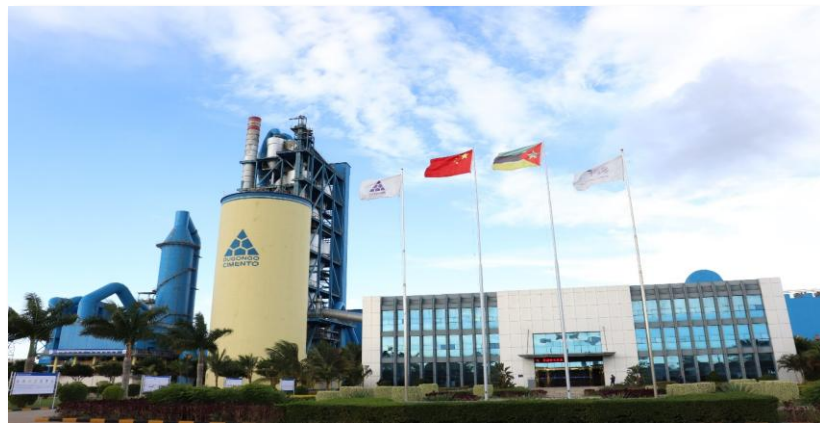


■ 国内 (20%) ■ 海外 (80%)



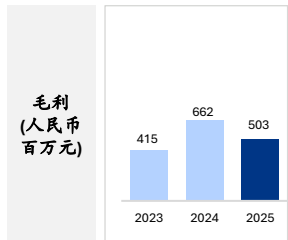
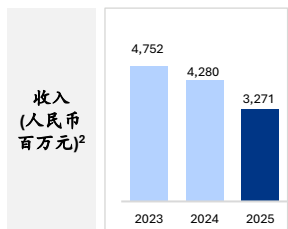
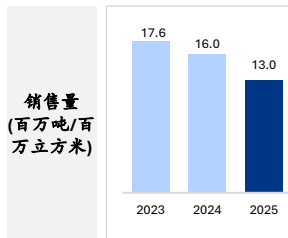
第二章

业务概览

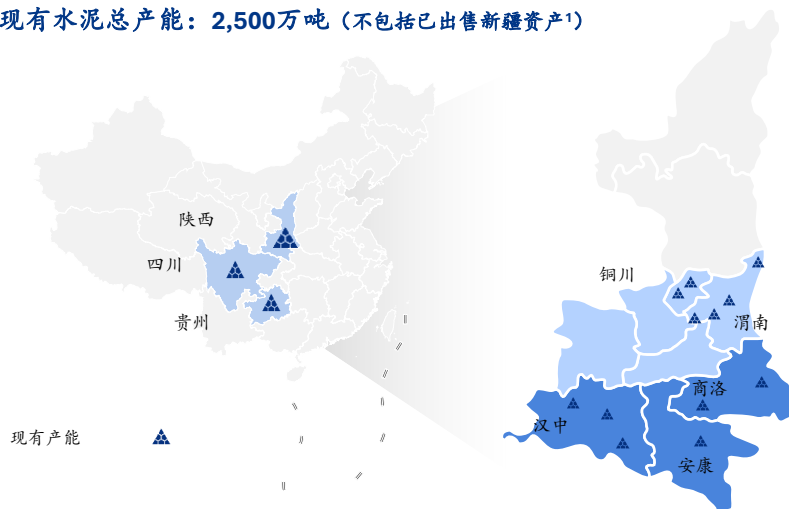


海牛工厂，马普托，莫桑比克

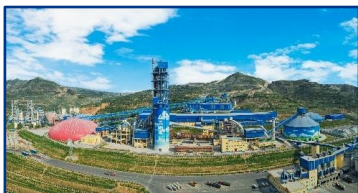
水泥和熟料



中国现有水泥总产能：2,500万吨（不包括已出售新疆资产¹）



陕西中部铜川工厂



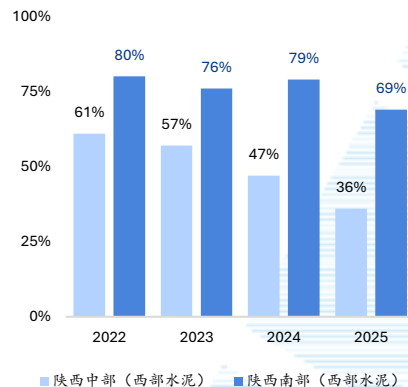
陕西南部旬阳工厂



资料来源：公司信息。1. 2025年8月15日完成。

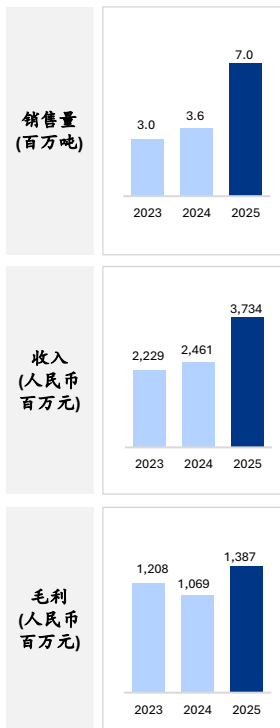
省份/地区	水泥产能
陕西中部	1,310万吨/年
陕西南部	860万吨/年
四川	150万吨/年
贵州	180万吨/年

产能利用率



业务概览 - 撒哈拉以南非洲

水泥和熟料



资料来源：公司信息

1. 泛大湖区包括包括刚果（金）、卢旺达和坦桑尼亚。



大湖水泥工厂，刚果

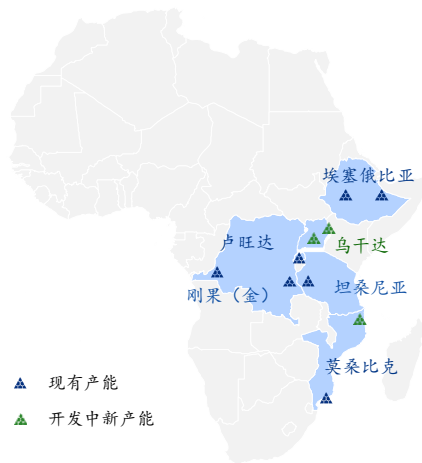
泛大湖区¹

工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
大湖工厂	2022年12月	150万吨/年
卢旺达粉磨站	2023年8月	100万吨/年
CILU工厂	2025年12月	120万吨/年
坦桑尼亚粉磨站	2025年7月	30万吨/年

乌干达

工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
乌干达莫洛托	2026年 第一季度	300万吨/年
乌干达金贾粉磨站	2026年 第一季度	300万吨/年

撒哈拉以南非洲现有总水泥产能：约1,100万吨



莫桑比克海牛工厂，莫桑比克



莱米水泥工厂，埃塞俄比亚

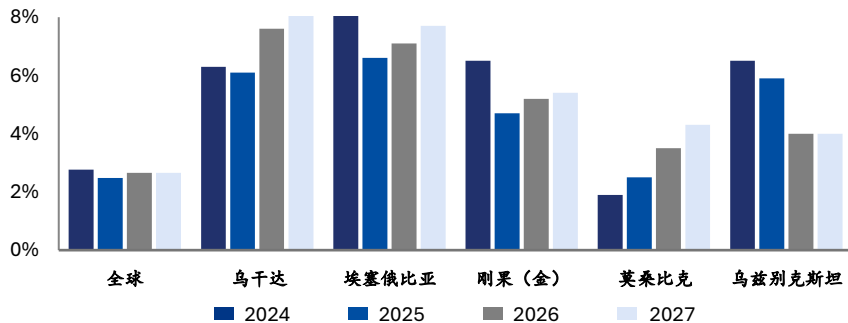
埃塞俄比亚

工厂	投产日期	水泥产能
国家水泥厂	2022年10月	130万吨/年
莱米国家水泥工厂	2024年9月	500万吨/年

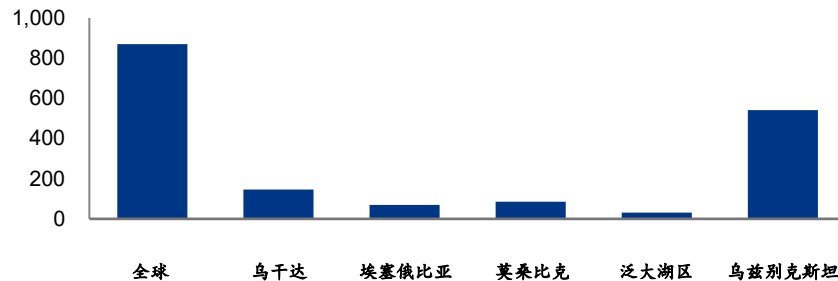
莫桑比克

工厂	投产日期	水泥产能
莫桑比克海牛工厂	2020年12月	200万吨/年
莫桑比克楠普拉工厂	2027年 第一季度	150万吨/年

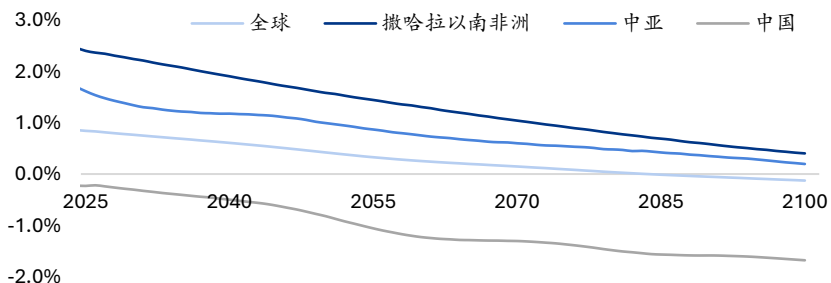
GDP快速增长 (实际GDP增长率, %)



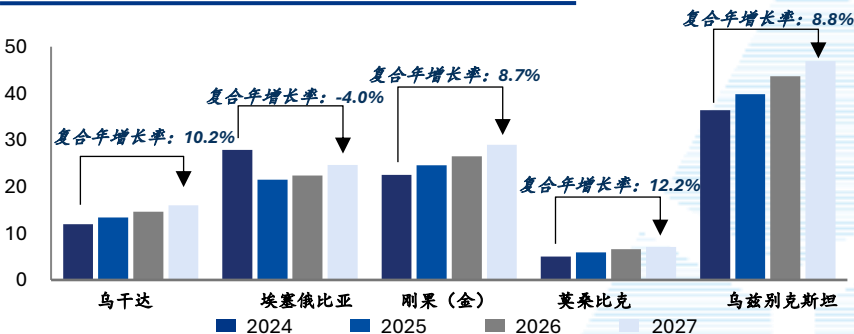
水泥消费量尚低于世界平均水平 (2024年人均水泥消费量, 公斤/年)



人口增长高于世界平均水平 (预计年人口年均增长率, %)



强劲的固定资产投资 (固定资产投资, 十亿美元)

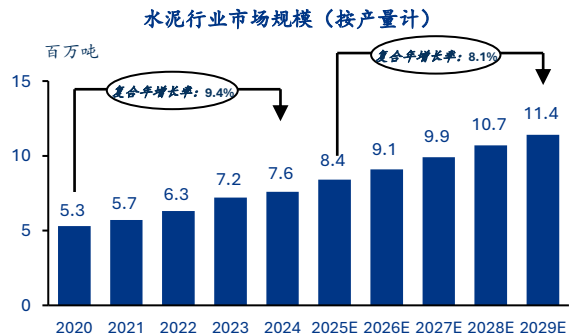


资料来源: 弗若斯特沙利文、世界银行、BMI、联合国、世界人口展望报告、国际货币基金组织

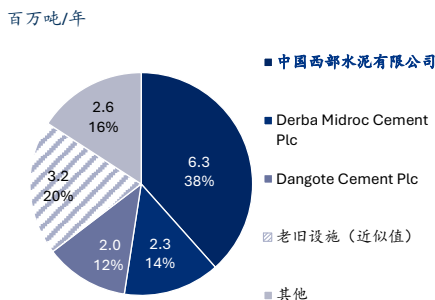
概览

- **2025:** 销量为400万吨，单吨毛利为人民币159元
- **2024:** 销量为135万吨，单吨毛利为人民币316元
- **合资公司股权结构:** 西部水泥持有62%，East African Mining Corp持有38%
- **需求:** 2025-29F年GDP复合年增长率将达到7.9%（按埃塞俄比亚比尔计），固定资产投资增长率将达到8.9%（按美元计）。在政府300亿美元基础设施计划的推动下，建筑业将占GDP的20%
- **供给:** 西部水泥是该地区最大的供应商，2024年开设了莱米工厂，距亚的斯亚贝巴130公里。公司在该地区最大的竞争对手是Dangote
- **货币自由化:** 2024年7月起逐步实施；2025年底已年将汇出股息，预计2026和之后将有更多。

埃塞俄比亚水泥供需情况



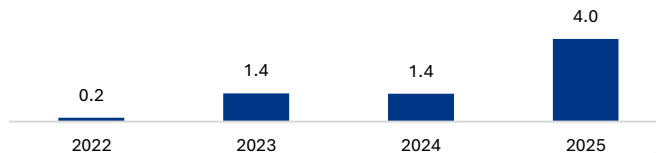
2025年头部水泥公司（按产能计）



资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息
1. 收购日期

工厂	投产日期	水泥产能
国家水泥厂	2022年10月 ¹	130万吨/年
莱米国家水泥工厂	2024年9月	500万吨/年

水泥销量（百万吨）

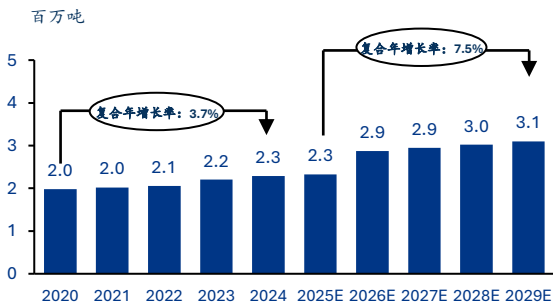


概览

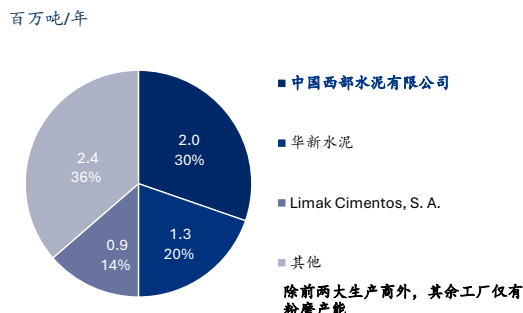
- **2025:** 销量为197万吨，单吨毛利润为人民币295元
- **2024:** 销量为152万吨，单吨毛利润为人民币286元
- **合资公司股权结构:** 西部水泥持有海牛工厂的60%股权以及楠普拉工厂的80%股权，其余股份由当地少数股东持有
- **需求:** 2025-2029年国内生产总值复合年增长率预计为5.2%（以莫桑比克梅蒂卡尔计），固定资产投资复合年增长率预计为9.3%（以美元计）。受液化天然气开发需求驱动，基建相关水泥需求复合年增长率达11.5%，另外，需求增长还依赖对南非、埃斯韦蒂尼、马拉维及马达加斯加的出口
- **供给:** 西部水泥是当地最大的水泥生产商，华新水泥为其主要竞争对手。其他工厂仅为粉磨产能，不生产熟料。楠普拉工厂将于2027年第一季度在北部地区开工投产
- 新的外商直接投资政策预计将有效缓解外汇短缺问题

莫桑比克水泥供需情况

水泥行业市场规模（按产量计）



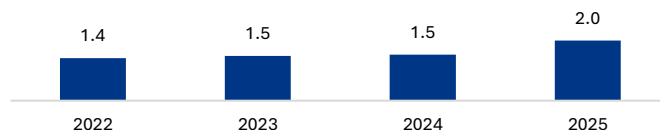
2025年头部水泥公司（按产能计）



资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息
1. 预计投产日期

工厂	投产日期	水泥产能
莫桑比克海牛工厂	2020年12月	200万吨/年
莫桑比克楠普拉工厂	2027年第一季度 ¹	150万吨/年

水泥及熟料销量（百万吨）

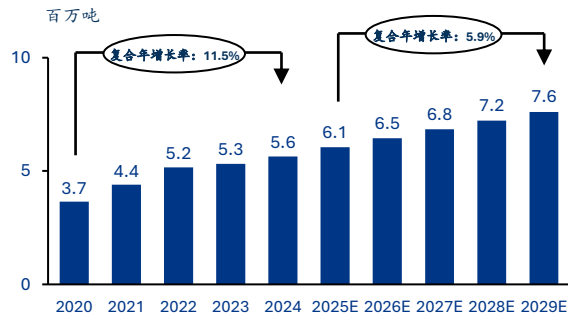


概览

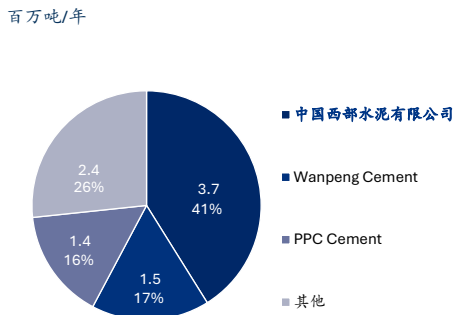
- **2025:** 销量为97万吨, 单吨毛利润为人民币173元
- **2024:** 销量为72万吨, 单吨毛利润为人民币285元
- **需求:** 2025-2029年预计国内生产总值复合年增长率: 刚果金5.4%、卢旺达7.2%; 2025-2029年预计固定资产投资复合年增长率: 刚果金8.6%、卢旺达10.5% (以美元计)。刚果金的需求主要受采矿业驱动, 卢旺达的需求主要受基础设施建设驱动
- **供给:** 西部水泥是刚果金东部地区唯一一家大型熟料生产商, 向卢旺达、布隆迪和坦桑尼亚供应熟料。CILU工厂把市场覆盖范围扩大到金沙萨地区
- 不实行货币管制, 以美元为主要结算货币

泛大湖区水泥供需情况

水泥行业市场规模 (按产量计)



2025年头部水泥公司 (按产能计)



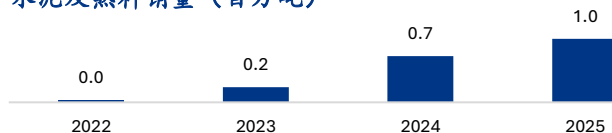
资料来源: 弗若斯特沙利文、公司信息

1. 泛大湖区包括刚果金、卢旺达、布隆迪和坦桑尼亚

2. 收购日期

工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
大湖工厂	2022年12月	150万吨/年
卢旺达粉磨站	2023年8月	100万吨/年
CILU工厂	2025年12月 ²	120万吨/年
坦桑尼亚基戈马粉磨站	2025年7月	30万吨/年

水泥及熟料销量 (百万吨)



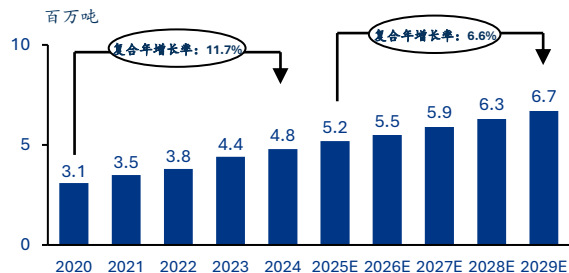
概览

- **需求:** 2025-2029年国内生产总值复合年增长率预计为7.3%（以乌干达先令计），固定资产投资复合年增长率预计为9.1%（以美元计）。需求主要受石油勘探（艾伯特湖区油田）和管道建设（东非原油管道）以及由其带动的基建、交通和住房开发所驱动
- **供给:** 西部水泥将成为该国唯一一家大型熟料供应商，熟料年产能达180万吨。金贾粉磨站距离坎帕拉60公里
- **资源优势:** 西部水泥已获得乌干达仅存的大型石灰石矿藏资源，位于莫洛托地区。目前熟料供应成本很高，主要经由1,000公里之外的蒙巴萨港从肯尼亚及海外进口
- 不实行货币管制，乌干达先令可自由兑换

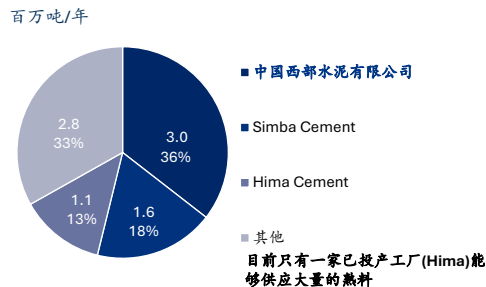
工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
乌干达莫洛托工厂	2026年第一季度 ¹	300万吨/年
乌干达金贾粉磨站	2026年第一季度 ¹	300万吨/年

乌干达水泥及熟料水泥供需情况

水泥行业市场规模（按产量计）



2026年头部水泥公司（按产能计）²



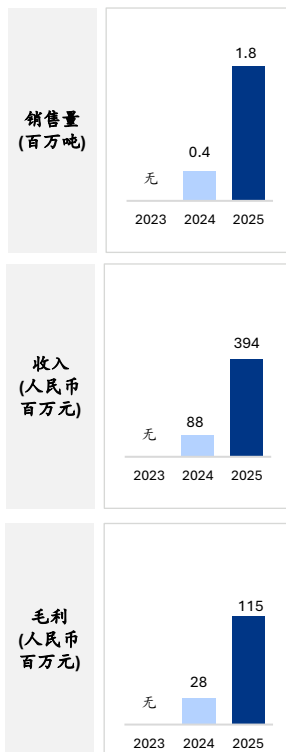
资料来源: 弗若斯特沙利文、公司信息

1. 预计投产日期

2. 预计西部水泥产能投产后



水泥和熟料

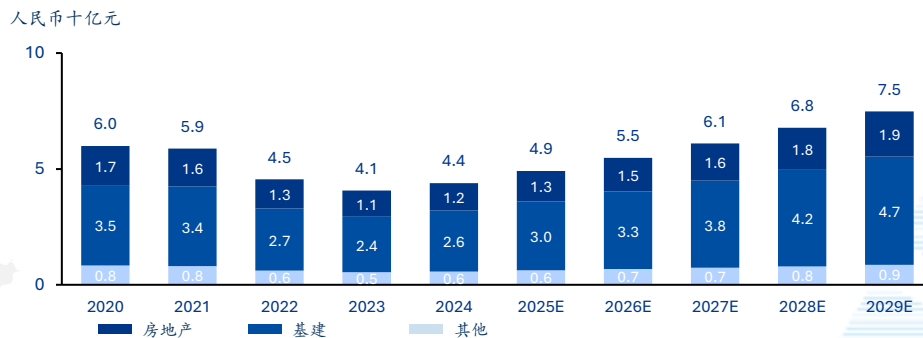


乌兹别克斯坦——总产能：250万吨



工厂	投产日期	水泥产能
安集延工厂	2024年5月	250万吨/年

水泥行业市场规模（按收入计）



- **需求：**2025-2029年国内生产总值复合增长率预计为5.7%（以乌兹别克斯坦苏姆计），固定资产投资复合增长率预计为8.2%（以美元计）。电力、铁路（中吉乌铁路）等交通运输基建项目带动需求显著增长，这主要得益于政府30亿美元“2030交通走廊”道路建设政策。住房则是另一个重要的需求驱动因素
- **供给：**根据《2022-2026年新乌兹别克斯坦发展战略》，国家水泥产能已大幅提升，目前供应量约为2,000万吨。自2024年起，政府已暂停审批新增产能，且正逐步关停老旧低效的产能
- 西部水泥安集延工厂位于费尔干纳山谷，此处为该国石油和天然气生产中心，坐拥国内市场以及面向吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的出口市场

减排措施

- 采用水泥窑烟气DDN深度脱硝专有技术
- 积极推进脱硫与粉尘排放控制
- 对所有煤炭使用进行碳排放监测
- 在国内实施余热发电，节省30%的电力
- 清洁能源开发：在非洲开展太阳能、水力发电和替代燃料项目

2022-2025年期间，温室气体排放量相对稳定，为0.80吨二氧化碳当量/吨熟料；国内工厂的排放改善被非洲新工厂的建设所抵消。2025年总排放量为780万吨二氧化碳当量，较2024年下降24.3%。

单位熟料能源消耗量（熟料工序）
千瓦时/吨熟料

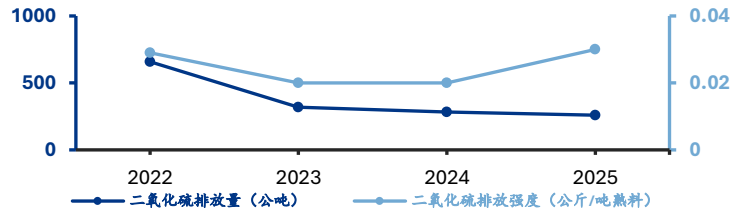
单位营业收入能源消耗量
亿千瓦时/亿元人民币

2022: 916
2023: 878
2024: 853
2025: 879

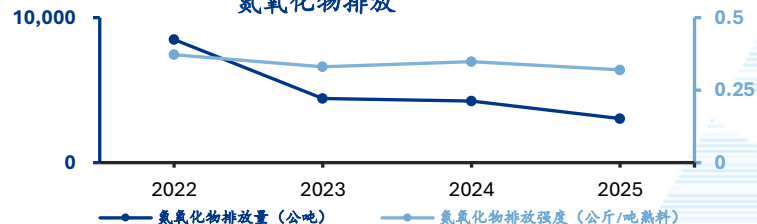
2022: 1.53
2023: 1.22
2024: 1.29
2025: 1.05

资料来源：公司信息

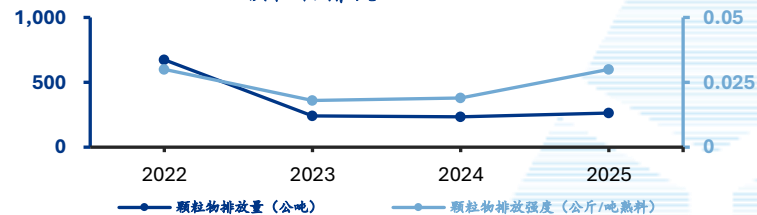
二氧化硫排放



氮氧化物排放



颗粒物排放



员工发展

- 2025年，员工总数为9,422人，其中海外员工超过5,500人。中层管理人员1,072人；高层管理人员384人，海外本地化程度持续提升；
- 严格遵守中国及当地劳动法率，严格的招聘前审查；
- 积极提供职业发展通道及培训课程，覆盖达95%员工。



健康与安全

- 严格执行《中华人民共和国安全生产法》及当地法律法规；
- 成立由集团行政总裁领导的安全生产委员会，下设6个专项安全领导小组，持续开展教育培训；
- 2025年实现零工亡事故，因工伤损失工作天数为898天，较2024年1,364天有所减少；
- 工作场所实行标准化、规范化操作流程；对所有承包商实行统一管理。

反腐与廉洁建设

- 完全严格遵守经营所在国法律法规；
- 建立透明、公开的反舞弊监督举报平台；
- 持续开展风险评估与反腐培训

供应链管理

- 推行数字化供应链管理平台，建立了统一的供应商资料库；并于2025年进行更新；
- 截至2025年末，共有供应商2,200家，其中长期合作伙伴600余家；
- 持续开展供应商审核、评估及风险监控工作：2025年度共审核供应商583家。

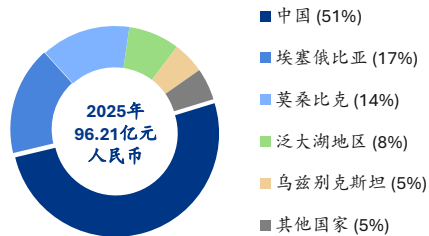
第三章

财务概览



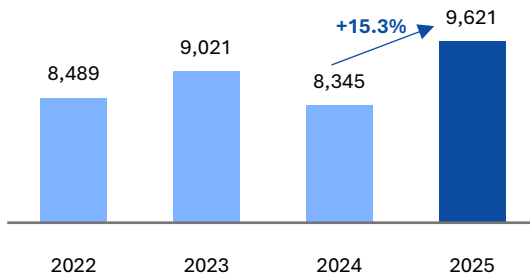
大湖水泥工厂，卡莱米，刚果金

各地区收入分布¹

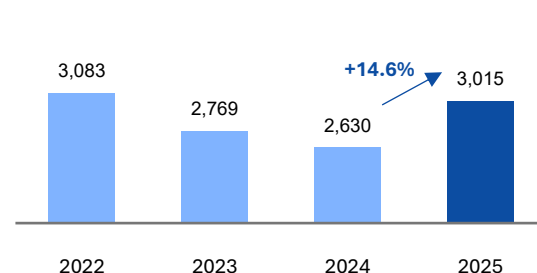


中国：51% 对比 海外：49%

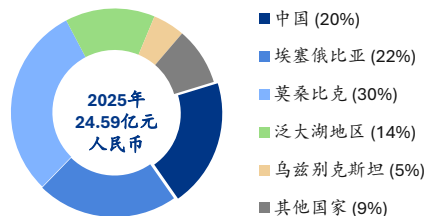
营业收入 (人民币百万元)



EBITDA (人民币百万元)

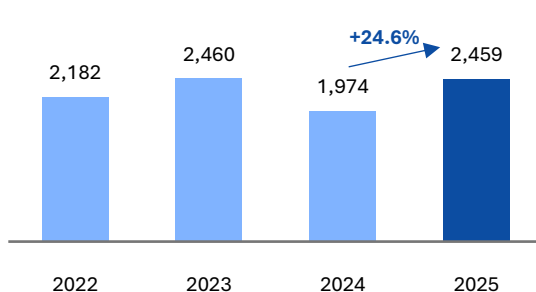


各地区毛利分布¹

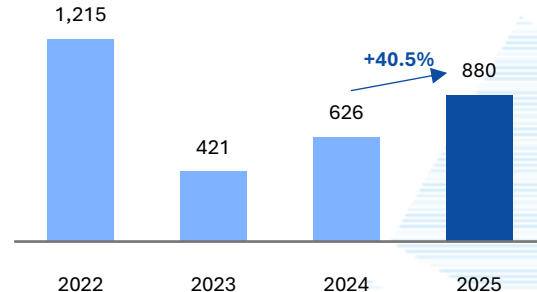


中国：20% 对比 海外：80%

毛利 (人民币百万元)



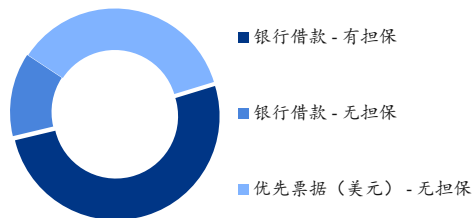
归母净利润 (人民币百万元)



资料来源：公司信息

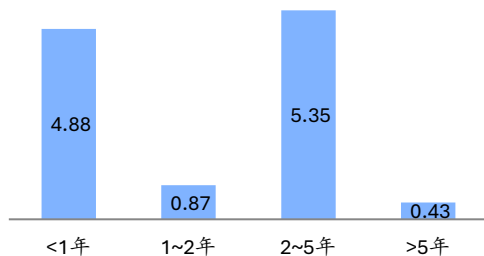
1. 泛大湖区指刚果金、卢旺达、布隆迪和坦桑尼亚

按类别细分

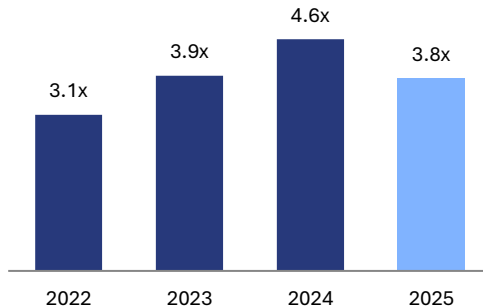


有担保: 51%对比无担保: 49%

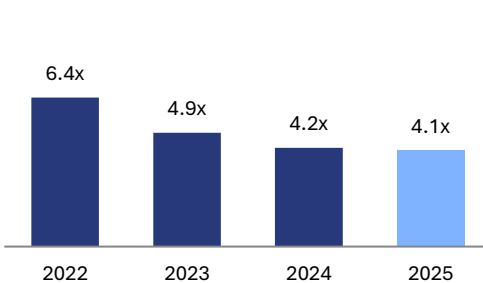
债务到期状况



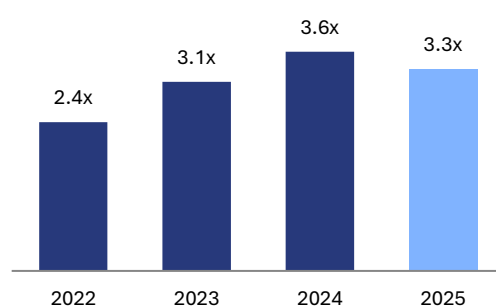
总债务/EBITDA³



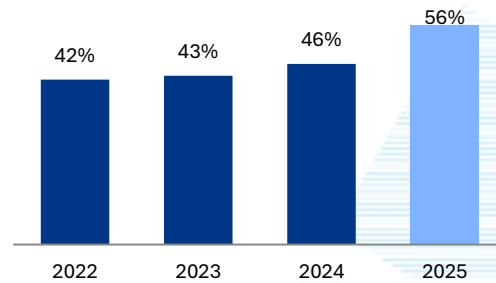
利息覆盖率¹



净债务/EBITDA⁴



总债务/总资本²



资料来源: 公司信息

1. EBITDA/总利息费用

2. 总资本: 非短期借款和总股本之和

3. 总债务包括银行借款、中期票据和优先票据

4. 净债务等于总债务减现金及现金等价物和受限制及已质押银行存款

综合收益表

人民币千元	2022	2023	2024	2025
营业收入	8,489,135	9,020,901	8,344,946	9,621,185
营业成本	(6,307,305)	(6,560,882)	(6,371,161)	(7,162,664)
毛利	2,181,830	2,460,019	1,973,785	2,458,521
销售及市场推广开支	(75,197)	(132,386)	(131,782)	(150,218)
行政及其他开支	(669,782)	(996,833)	(803,967)	(772,344)
其他收入	451,912	142,719	148,065	114,065
其他收益/亏损-净额	(52,454)	(277,668)	182,484	280,987
利息收入	168,898	88,189	69,046	73,594
融资成本	(416,616)	(307,839)	(294,683)	(627,385)
除税前溢利	1,513,299	954,309	1,090,182	1,377,220
所得税开支	(169,184)	(268,608)	(262,327)	(289,962)
溢利	1,344,115	685,701	827,855	1,087,258

综合资产负债表

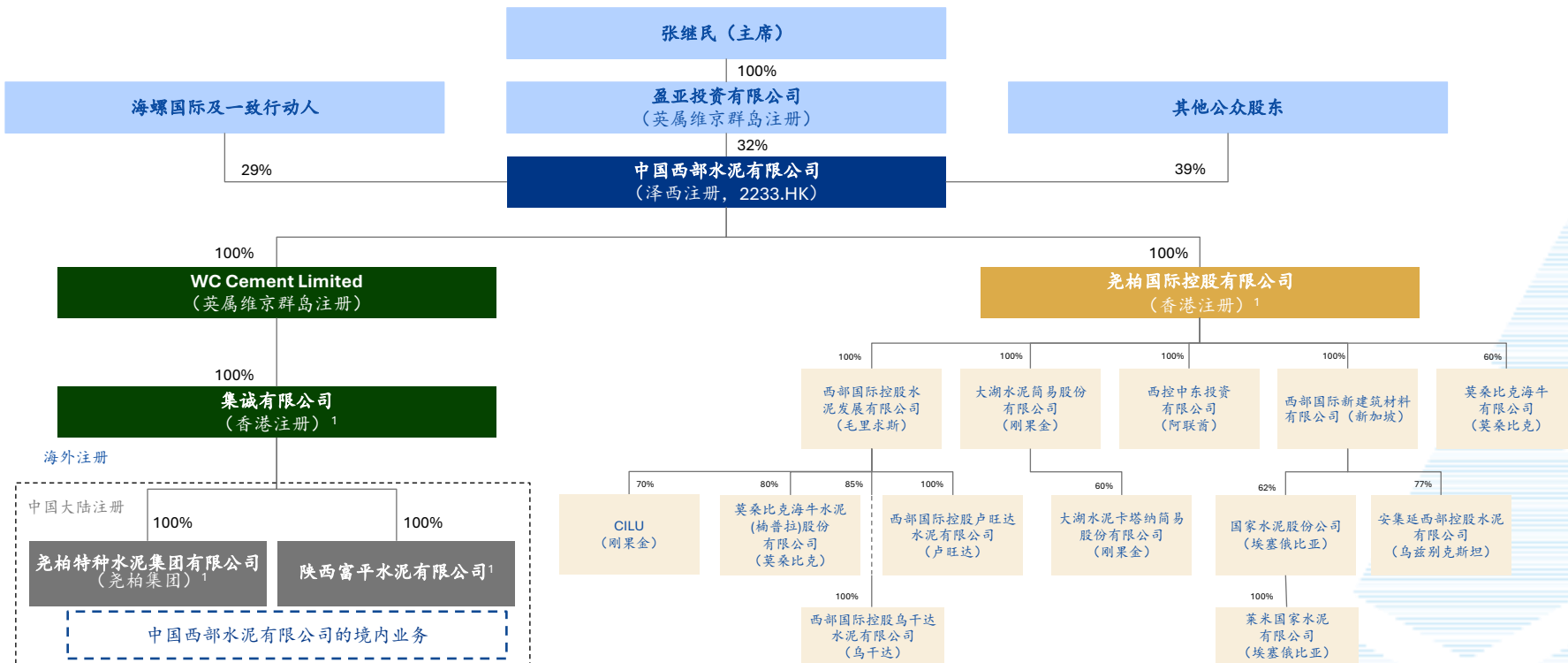
资产 (人民币千元)	2022	2023	2024	2025
非流动资产				
物业、厂房及设备	18,195,355	20,809,466	23,183,932	22,720,761
使用权资产	827,334	833,809	758,758	729,798
采矿权	1,528,031	1,728,434	1,734,848	2,127,733
其他无形资产	543,560	430,705	358,579	299,691
应收贷款	401,847	396,109	134,687	106,935
就物业、厂房及设备已付按金	858,013	395,357	329,048	373,757
其他非流动资产	1,035,004	428,904	449,944	581,285
受限制/已质押银行存款	-	70,000	107,801	78,007
非流动资产总值	23,389,144	25,092,784	27,057,597	27,018,507
流动资产				
存货	1,488,858	1,398,662	1,860,157	1,736,880
贸易及其他应收款项及预付款项	2,990,695	3,175,323	3,388,534	3,984,658
发展中/待售物业	-	944,082	1,276,265	817,162
应收贷款	324,654	241,668	273,713	195,049
受限制/已质押银行存款	621,627	1,127,669	1,276,519	717,443
现金及现金等价物	1,424,275	922,662	1,157,136	766,298
流动资产总值	6,850,109	7,810,066	9,232,324	8,217,490
资产总值	30,239,253	32,902,850	36,289,921	35,235,997

负债及权益 (人民币千元)	2022	2023	2024	2025
非流动负债				
借款	1,457,917	2,719,404	3,172,381	3,923,843
优先票据	4,204,158	4,324,193	4,469,815	2,722,079
资产退废义务	335,693	358,178	390,795	340,898
递延税项负债	459,456	409,578	511,040	484,719
其他长期应付款项	887,028	1,093,088	1,121,281	965,768
递延收益	28,254	20,804	15,437	65,430
非流动负债总值	7,372,506	8,925,245	9,680,749	8,502,737
流动负债				
贸易及其他应付款项	4,877,402	5,125,429	7,501,250	6,875,595
应付所得税	181,006	195,439	58,911	253,590
借款	3,156,533	3,632,813	3,917,111	3,447,833
合约负债	453,687	721,709	1,249,554	629,928
其他流动负债	806,368	134,265	65,861	176,545
优先票据	1,432,574	-	-	1,432,574
流动负债总值	9,474,996	9,809,655	12,792,687	12,816,065
负债总值	16,847,502	18,734,900	22,473,436	21,318,802
权益				
公司拥有人应占权益	12,031,353	12,283,445	12,268,177	12,657,543
非控股权益	1,360,398	1,884,505	1,548,308	1,259,652
权益总值	13,391,751	14,167,950	13,816,485	13,917,195
权益及负债总值	30,239,253	32,902,850	36,289,921	35,235,997

综合现金流量表

人民币千元	2022	2023	2024	2025
经营活动产生的现金净额	2,134,538	2,700,141	2,042,739	1,846,840
投资活动使用的现金净额	(3,254,819)	(3,353,393)	(1,878,291)	(1,774,599)
融资活动产生（使用）的现金净额	(1,100,299)	139,807	85,463	(482,951)
现金及现金等价物减少净额	(2,220,580)	(513,445)	249,911	(410,710)
于12月31日的现金及现金等价物总额，以银行结余及现金列示	1,424,275	922,662	1,157,136	766,298

组织架构



资料来源: 公司信息

1. 仅包括部分子公司

谢谢

