

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



西部水泥

WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零二六年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零二六年 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。

中國西部水泥有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零二六年六月三十日止六個月(「本期間」)的中期業績連同二零二五年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六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	2	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		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		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)	4	(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		(317,647)	(272,266)
除稅前溢利		634,058	1,063,843
所得稅開支	3	(77,467)	(168,701)
期內溢利	4	556,591	895,142

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		人民幣千元	人民幣千元
附註		(未經審核)	(未經審核)
期內其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		<u>(332,863)</u>	<u>(204,842)</u>
期內全面收入總額		<u>223,728</u>	<u>690,300</u>
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		<u>177,821</u>	<u>146,880</u>
		<u>556,591</u>	<u>895,142</u>
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		<u>156,444</u>	<u>52,623</u>
		<u>223,728</u>	<u>690,300</u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)		5 <u>0.069</u>	<u>0.137</u>
— 攤薄(人民幣元)		5 <u>0.069</u>	<u>0.137</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二六年六月三十日

		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)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		22,559,723	22,720,761
投資物業		94,358	94,358
使用權資產		737,577	729,798
採礦權		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		14,587	46,634
應收貸款	6	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		100,950	216,460
已質押／受限制銀行存款		97,084	78,007
		<u>26,885,819</u>	<u>27,018,507</u>
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	7	4,086,508	3,984,658
應收貸款	6	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
		<u>9,317,146</u>	<u>8,217,490</u>

		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)
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	6,470,417	6,875,595
借款	8	4,381,245	3,447,833
應付股息		382,435	168,881
優先票據		–	1,432,574
合約負債		978,352	629,928
遞延收入		7,703	7,664
應付所得稅		320,050	253,590
		<u>12,540,202</u>	<u>12,816,065</u>
流動負債淨額		<u>(3,223,056)</u>	<u>(4,598,575)</u>
資產總值減流動負債		<u>23,662,763</u>	<u>22,419,932</u>
非流動負債			
借款	8	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		77,144	65,430
優先票據	10	4,719,078	2,722,079
其他長期應付款項		948,562	965,768
		<u>9,651,240</u>	<u>8,502,737</u>
資產淨值		<u>14,011,523</u>	<u>13,917,195</u>
資本及儲備			
股本		142,261	142,261
股份溢價及儲備		<u>12,322,305</u>	<u>12,515,282</u>
本公司擁有人應佔權益		12,474,566	12,657,543
非控股權益		<u>1,536,957</u>	<u>1,259,652</u>
總權益		<u>14,011,523</u>	<u>13,917,195</u>

附註：

1. 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。

1.1 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。

2. 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
	<u>4,526,885</u>	<u>5,418,323</u>

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)且本集團有權即時收款並可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

(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	<u>1,549,435</u>	<u>3,029,234</u>	<u>4,578,669</u>	<u>(51,784)</u>	<u>4,526,885</u>
分部(虧損)溢利	<u>(204,016)</u>	<u>739,400</u>	<u>535,384</u>	<u>-</u>	<u>535,384</u>
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					<u>(1,251)</u>
除稅前溢利					<u>634,058</u>

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	<u>63,844</u>	<u>–</u>	<u>63,844</u>	<u>(63,844)</u>	<u>–</u>
總計	<u>3,133,804</u>	<u>2,348,363</u>	<u>5,482,167</u>	<u>(63,844)</u>	<u>5,418,323</u>
分部溢利	<u>365,415</u>	<u>456,721</u>	<u>822,136</u>	<u>–</u>	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					<u>(1,325)</u>
除稅前溢利					<u>1,063,843</u>

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	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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	170,202
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	二零二五年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(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

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。

3. 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
	<u>103,928</u>	<u>165,834</u>
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	<u>(33,691)</u>	<u>(5,164)</u>
所得稅開支	<u><u>77,467</u></u>	<u><u>168,701</u></u>

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：11,405,000）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。

4. 期內溢利

期內溢利經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	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
	<u>672,717</u>	<u>726,624</u>
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)
	<u>91,540</u>	<u>81,395</u>
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
	<u>484,692</u>	<u>421,555</u>
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)
	<u>208,180</u>	<u>180,726</u>
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	-
	<u>36,754</u>	<u>(57,047)</u>
捐款(計入其他開支)	<u>1,987</u>	<u>3,921</u>

5. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言		
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>378,770</u>	<u>748,262</u>
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	<u>不適用</u>	<u>338</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,462,533</u>	<u>5,462,871</u>

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。於截至二零二五年六月三十日止六個月，並無發行任何認沽期權。

6. 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。

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。

7. 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。

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
	<u>1,519,297</u>	<u>1,422,734</u>

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。

8. 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)。

9. 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
	2,167,560	2,358,513
施工及設備採購應付款項	3,152,671	2,957,760
其他稅項負債	129,115	254,337
應付員工薪金及福利	173,893	103,508
應付利息	26,751	14,482
應付代價	—	210,006
其他應付款項	403,067	331,986
應付貸款(附註i)	176,993	364,613
應付行政處罰(附註ii)	157,134	156,128
應付按金	66,343	54,536
其他長期應付款項—流動部分	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)。

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
	<u>2,147,624</u>	<u>2,297,134</u>

10. 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。

(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)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據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。

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低於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。

(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，另加截至適用贖回日期（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	<u>102.625%</u>

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）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，加截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低於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或報告期末，該等提早贖回權之公平值並不重大。

11. 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。

12. 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
	<u>9,385,095</u>	<u>4,245,809</u>

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。

13. 報告期後事件

本集團於報告期末後並無重大事件。

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、配套產能3,000,000噸的研磨站。該研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6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)。

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。

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 — 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)。

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，也可銷售予第三方研磨站。

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、位於盧旺達的水泥研磨站，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研磨站，產能為300,000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研磨站的碼頭，該兩個研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39%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。

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年產能3,000,000噸的研磨站，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)。

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發的水泥窯煙氣脫硝設備，使生產每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)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品氨基作為試劑，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，本集團的墨玉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，以確保恢復治理與土地復墾的工作。

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。

報告期後事項

自二零二六年六月三十日至本中期業績公告日期，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。

業務一 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。

業務一 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。

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。

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研磨站網絡，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噸的之盧旺達水泥研磨站及為年產能300,000噸的坦尚尼亞研磨站出口熟料。

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年產能3,000,000噸的研磨站，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。

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噸水泥廠及坦尚尼亞第二條研磨線，分別將於二零二七年第二季及二零二七年第三季落成。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。

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。

每噸煤炭平均成本由二零二五年上半年每噸約人民幣660元增加約3.8%至二零二六年上半年每噸約人民幣685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%。

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。本公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，主要由於辦事能力上所致。

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。

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公告附註3。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零二五年上半年的人民幣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，請參閱本公告附註6、8、10及12。

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。

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

於二零二五年上半年，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達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。

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。

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。

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。

刊登中期業績及中期報告

中期業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零二六年六月三十日止六個月載有上市規則附錄D2規定的所有資料的中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零二六年八月二十四日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生、曹建順先生、王蕊女士及楚宇峰先生；非執行董事為馬朝陽先生、汪滿波先生及汪志新先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生、譚競正先生、馮濤先生及樓家強先生。