

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)

**二零二零年中期業績公佈**

**財務摘要**

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比(%)
	二零二零年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	二零一九年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>8.39</b>	8.61	(2.6%)
水泥銷售量(百萬噸)	<b>8.24</b>	8.45	(2.5%)
骨料銷售量(百萬噸)	<b>1.35</b>	1.10	22.7%
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	<b>0.59</b>	0.33	78.8%
收益	<b>3,008.7</b>	3,310.6	(9.1%)
毛利	<b>1,047.6</b>	1,130.9	(7.4%)
除息稅折舊攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>1,360.4</b>	1,397.0	(2.6%)
本公司擁有人應佔溢利	<b>752.3</b>	793.5	(5.3%)
每股基本盈利	<b>13.8分</b>	14.6分	(5.2%)
中期股息	不適用	3.6分	不適用
毛利率	<b>34.8%</b>	34.2%	0.6個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>45.2%</b>	42.2%	3.0個百分點

	於 二零二零年 六月三十日 (未經審核)	於 二零一九年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比(%)
資產總值	<b>16,385.2</b>	14,579.8	12.4%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	<b>1,943.5</b>	1,613.0	20.5%
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>20.1%</b>	17.5%	2.6個百分點
每股淨資產	<b>178分</b>	170分	4.7%

附註：

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於除稅前溢利加融資成本、折舊及攤銷、以股份為基礎付款、預期信貸虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)及及外匯虧損淨額減利息收入。
- (2) 債務淨額相等於銀行借款及中期票據減銀行結餘及現金、受限制／已質押銀行存款及結構性存款。
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額與權益之比計量。

中國西部水泥有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零二零年六月三十日止六個月的中期業績連同二零一九年同期比較數字如下：

**簡明綜合損益及其他全面收益表**  
截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2	<b>3,008,741</b>	3,310,583
銷售成本		<b>(1,961,117)</b>	(2,179,714)
毛利		<b>1,047,624</b>	1,130,869
其他收入		<b>123,256</b>	150,321
銷售及市場推廣開支		<b>(26,229)</b>	(28,678)
行政開支		<b>(184,194)</b>	(184,580)
其他開支		<b>(43,284)</b>	(8,048)
其他收益及虧損，淨額		<b>(7,350)</b>	(52,449)
根據預期信貸虧損模式計算的 減值虧損(已扣除撥回)		<b>(60,661)</b>	(19,393)
應佔一間聯繫公司溢利		<b>8,091</b>	9,594
利息收入		<b>102,091</b>	100,076
融資成本		<b>(73,697)</b>	(115,254)
除稅前溢利		<b>885,647</b>	982,458
所得稅開支	3	<b>(108,755)</b>	(176,136)
期內溢利及全面收入總額	4	<b>776,892</b>	806,322
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		<b>752,251</b>	793,464
— 非控股權益		<b>24,641</b>	12,858
		<b>776,892</b>	806,322
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	<b>0.138</b>	0.146
— 攤薄(人民幣元)	5	<b>0.138</b>	0.146

簡明綜合財務狀況表  
於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		8,584,658	7,793,345
使用權資產		461,773	469,021
採礦權		534,806	542,352
其他無形資產		198,857	199,235
於一間聯營公司之投資		81,106	80,269
應收貸款	6	499,696	724,182
遞延稅項資產		30,937	36,557
使用權資產預付款項		100,278	100,278
就收購物業、廠房及設備之押金		575,654	518,276
其他存款	7	35,695	31,241
投資於信託產品		181,855	181,855
		<b>11,285,315</b>	<b>10,676,611</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		708,559	665,526
貿易及其他應收款項及預付款項	7	1,299,665	958,525
應收貸款	6	1,176,131	1,055,444
結構性存款		90,000	90,000
受限制／已質押銀行存款		669,878	354,148
銀行結餘及現金		1,155,634	779,559
		<b>5,099,867</b>	<b>3,903,202</b>
<b>流動負債</b>			
銀行借款	8	1,990,794	1,126,000
貿易及其他應付款項	9	1,714,007	1,735,544
應付股息		342,622	–
合約負債		273,096	226,589
應付所得稅		71,064	121,005
		<b>4,391,583</b>	<b>3,209,138</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>708,284</b>	<b>694,064</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>11,993,599</b>	<b>11,370,675</b>

		二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
銀行借款	8	1,364,997	1,189,589
中期票據	10	503,185	521,098
資產退廢義務		355,908	336,398
遞延稅項負債		83,046	63,721
遞延收益		32,409	34,205
		<u>2,339,545</u>	<u>2,145,011</u>
<b>資產淨值</b>		<u>9,654,054</u>	<u>9,225,664</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		141,808	141,771
股份溢價及儲備		9,322,880	8,911,168
本公司擁有人應佔權益		<u>9,464,688</u>	<u>9,052,939</u>
非控股權益		189,366	172,725
<b>總權益</b>		<u>9,654,054</u>	<u>9,225,664</u>

## 附註：

### 1. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量(如適用)外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除應用經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所引致會計政策的變動外，以及應用成為與本集團相關的若干會計政策，截至二零二零年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所應用的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所呈列者貫徹一致。

#### 應用經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團應用提述國際財務報告準則概念框架的修訂及首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號的修訂	重要性的定義
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革

除下文所述者外，於本期間應用提述國際財務報告準則概念框架的修訂及國際財務報告準則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資料概無重大影響。

#### 1.1 應用國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂「重要性的定義」的影響

該等修訂列明重要性的新定義，規定「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可合理預期將影響一般用途財務報表主要使用者基於該等財務報表(其提供有關特定申報實體的財務資料)作出的決策，則資料屬重大。」該等修訂亦釐清，就財務報表整體而言，重要性取決於資料的性質或大小(無論個別資料抑或是與其他資料合併)。

於本期間應用修訂對簡明綜合財務報表並無影響。應用修訂後的呈列及披露變動(如有)將反映於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內。

## 1.2 應用國際財務報告準則第3號的修訂本「業務的定義」的影響及會計政策

### 1.2.1 會計政策

#### 業務合併或資產收購

#### 選擇性集中度測試

自二零二零年一月一日起，本集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，該測試允許簡化評估所收購一組活動及資產是否為一項業務。倘所收購總資產的絕大部分公平值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。接受評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債影響所產生商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非業務，毋須作進一步評估。

### 1.2.2 過渡及影響概要

本集團已選擇不對收購附屬公司作出選擇性集中度測試，以及結論為該收購在國際財務報告準則第3號的修訂本「業務的定義」下不構成一項業務。

## 1.3 本集團新應用之會計政策

此外，本集團已應用以下會計政策，該等政策於本中期期間開始與本集團相關。

#### 收購不構成業務的附屬公司

倘本集團收購一組不構成業務的資產及負債，則本集團通過將購買價按各自公平值分配至金融資產／金融以識別及確認所承擔的個別可識別資產及負債，收購價的餘下結餘隨後按彼等於收購日的各自公平值分配至其他可識別資產及負債。該等交易不會產生商譽或折價購買收益。

## 2. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按四個地區(即關中地區及陝西南部、新疆及貴州)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供按該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於該兩個期間之簡明綜合財務報表內均並無披露進一步分部資料。

地區市場	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
關中地區	1,424,993	1,418,180
陝西南部	1,054,531	1,388,066
新疆	379,326	355,369
貴州	149,891	148,968
	<u>3,008,741</u>	<u>3,310,583</u>

本集團於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月的所有收益均來自向中國西部的客戶銷售水泥產品，如上文披露。

收益於商品的控制權轉讓至客戶(即商品交付予客戶時)的時間點確認。一般信貸期為交付後90至180日。並無呈報進一步收益明細。

概無單一客戶貢獻本集團該兩個期間收益10%或以上。按資產位置劃分，於二零二零年六月三十日，本集團位於中國的非流動資產比例為97.31%(二零一九年十二月三十一日：100%位於中國)。

## 3. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	138,294	192,567
— 預扣稅	26,836	44,000
	<u>165,130</u>	<u>236,567</u>
過往年度超額撥備		
— 中國企業所得稅	(81,320)	(16,091)
遞延稅項		
本期間	29,086	(45,366)
源於稅率變動	(4,141)	1,026
	<u>24,945</u>	<u>(44,340)</u>
所得稅開支	<u>108,755</u>	<u>176,136</u>



於二零一九年，本集團若干附屬公司使用稅率25%為中國企業所得稅計提撥備。然而，該等附屬公司在向相關稅務當局最終結算及繳付二零一九年中國企業所得稅後有權享有西部地區的優惠稅率15%，因此導致本中期期間產生中國企業所得稅超額撥備。

#### 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	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	404,102	359,461
使用權資產折舊	7,248	6,720
採礦權攤銷	10,707	8,651
其他無形資產攤銷	1,741	1,056
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	423,798	375,888
於銷售成本確認	(44,562)	(33,981)
已資本化至存貨	(339,906)	(311,374)
	<hr/>	<hr/>
	39,330	30,533
	<hr/>	<hr/>
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	302,864	281,298
確認購股權開支，淨額	-	264
界定供款退休計劃開支(附註a)	4,754	24,627
	<hr/>	<hr/>
員工成本總額	307,618	306,189
於銷售成本確認	(12,050)	(17,117)
已資本化至存貨	(180,406)	(170,675)
	<hr/>	<hr/>
	115,162	118,397
	<hr/>	<hr/>
就以下各項確認信用損失撥備(撥回)淨額：		
應收貸款	55,394	(1,017)
貿易應收款項	5,328	(1,522)
其他應收款項	(61)	(38)
應收附屬公司非控股權益款項(附註b)	-	21,970
	<hr/>	<hr/>
捐款(計入其他開支)	23,396	1,430
法律及專業費用(計入其他開支)	19,888	6,618
	<hr/>	<hr/>

附註：

(a) 就本中期期間之2019冠狀病毒病疫情，本集團獲得中國支持，而社保費之付款約人民幣23,109,000元獲中國政府豁免(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

- (b) 於二零一一年，本集團與一名獨立第三方訂立股東協議，該獨立第三方成為當時附屬公司非控股權益（「YSZ」），以成立一間附屬公司以於陝西收購及營運採礦權。截至二零一六年十二月三十一日，本集團已預付合共約人民幣63,225,000元予YSZ，以開展採礦權合作工程。二零一六年後，由於當地政府政策變動，收購事項已取消，而本集團與YSZ協定交回已支付金額。截至二零一八年十二月三十一日，合共約人民幣41,255,000元已交回。本集團在YSZ未能遵循其於二零一七年簽訂的償還計劃後，就截至二零一九年六月三十日止六個月的餘下結餘計提信用損失撥備。該等款項於本中期期間撤銷。

## 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	
	二零二零年	二零一九年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<b>752,251</b>	793,464
	<b>5,435,638</b>	5,435,133
<b>股份數目</b>		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	<b>8,841</b>	4,224
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響		
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,444,479</b>	5,439,357
每股基本盈利	人民幣 <b>0.138元</b>	人民幣0.146元
每股攤薄盈利	人民幣 <b>0.138元</b>	人民幣0.146元

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利的計算並無假設行使若干購股權，原因是該等購股權的經調整行使價於兩個期間均高於股份平均市價。

## 6. 應收貸款

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 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)	1,100,722	1,157,376
委託貸款(附註b)	200,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	391,800	383,800
小額貸款(附註c)	64,095	63,846
	<u>1,756,617</u>	<u>1,805,022</u>
減：信用損失撥備	<u>(80,790)</u>	<u>(25,396)</u>
	<u>1,675,827</u>	<u>1,779,626</u>
按以下分析：		
流動	1,176,131	1,055,444
非流動	499,696	724,182
	<u>1,675,827</u>	<u>1,779,626</u>

### 附註：

(a) 於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
- (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
- (iii) 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
- (iv) 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，根據二零一九年一月一日前國際財務報告準則第9號的財務安排下，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。自應用國際財報告準則第16號後，本集團繼續在國際財務報告準則第9號的範疇下確認應收貸款，因就出售而言，轉讓並不符合國際財務報告準則第15號的規定。該等安排的全部固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 委託貸款及由本集團與第三方所訂立應收款項抵押的貸款於合約日期根據合約條款為固定利率。利息按合約條款定期收取。所有本金於到期日後收取。

(c) 結餘代表向中小企業或個人提供的小額貸款。利息根據合約條款按固定利率定期收取，本金額將於到期日或分期收取。

本集團定息應收貸款的合約到期日如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,169,430	1,055,444
超過一年但不多於兩年	506,397	724,182
	<u>1,675,827</u>	<u>1,779,626</u>

於二零二零年六月三十日，本集團應收貸款的實際稅率介乎每年10%至15%（二零一九年十二月三十一日：每年10%至24%）。

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

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	649,439	461,254
有票據支持的貿易應收款項	183,508	189,676
	<u>832,947</u>	<u>650,930</u>
減：信用損失撥備	(26,434)	(21,106)
	<u>806,513</u>	<u>629,824</u>
其他應收款項	164,035	172,131
減：信用損失撥備	(3,034)	(3,095)
	<u>161,001</u>	<u>169,036</u>
可收回增值稅	129,939	101,680
應收增值稅退稅	54,713	26,119
應收附屬公司非控股股東之款項	37,233	6,000
預付款項	145,961	57,107
	<u>1,335,360</u>	<u>989,766</u>
減：按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	(35,695)	(31,241)
	<u>(1,299,665)</u>	<u>958,525</u>

本集團獲得之全部票據均由票據發行日期起計一年內到期。

以下為應收賬款(不包括本集團持有之票據)之賬齡分析,乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	268,911	196,954
91至180日	187,896	75,155
181至360日	170,746	164,779
361至720日	5,007	15,931
720日以上	16,879	8,435
	<u>649,439</u>	<u>461,254</u>

於二零二零年六月三十日,已收票據總額人民幣20,956,000元(二零一九年十二月三十一日:人民幣31,191,000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份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. 銀行借款

於本中期期間,本集團獲得新銀行貸款人民幣1,467,148,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月:人民幣459,000,000元),並償還人民幣499,000,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月:人民幣402,571,000元)。於二零二零年六月三十日,該等借款的年利率介乎0.70%至8%(二零一九年十二月三十一日:年利率2.90%至6.12%),並須於二零二零年至二零二八年間償還。

## 9. 貿易及其他應付款項

於二零二零年六月三十日,貿易應付款項包括票據,金額為人民幣61,100,000元(二零一九年十二月三十一日:人民幣256,218,000元),由本集團發行以結付貿易應付款項。

以下為貿易應付款項之賬齡分析(不包括本集團轉讓以作結付之票據,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。

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	757,300	697,675
91至180日	180,725	150,404
181至360日	110,913	120,106
361至720日	39,996	14,908
720日以上	15,899	9,069
	<u>1,104,833</u>	<u>992,162</u>

## 10. 中期票據

於二零一九年四月三十日，本集團一間附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)於中國銀行間市場交易商協會註冊，以發行總額為人民幣1,500,000,000元的中期票據。於二零一九年五月五日，本金額為人民幣500,000,000元的第一批中期票據(「第一批中期票據」)按7.50%的年利率發行。第一批中期票據為無抵押，三年到期，就人民幣4,500,000元的交易成本調整後的實際年利率為約7.58%。

## 11. 股息

於截至二零二零年六月三十日止六個月，股東於股東週年大會上宣派及批准截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣6.3分(截至二零一九年六月三十日止六個月：截至二零一八年十二月三十一日止年度每股人民幣1.4分)，總額約人民幣342,622,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣76,090,000元)。

於中期期間，概無派付、宣派或建議股息。本公司董事已決定概不會就中期期間派付股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：每股人民幣3.6分)。

## 12. 已質押資產

於各報告期末，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行融資予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	2,918,188	2,734,801
貿易應收款項	188,957	212,744
使用權資產	152,137	140,813
已抵押銀行存款	525,325	113,924
結構性存款	90,000	90,000
	<u>3,937,607</u>	<u>3,292,282</u>

本集團已抵押三間附屬公司(即漢中勉縣堯柏水泥有限公司、商洛堯柏秀山水泥有限公司及貴州麟山水泥有限責任公司)的股權予銀行，以作為一年期總額人民幣400,000,000元之銀行融資的抵押，於二零二零年六月三十日，其中人民幣330,000,000元之借款已獲提取。抵押將於向銀行償還借款後解除。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 概覽

二零二零年上半年，中國西部水泥有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的經營環境穩定。陝西省銷售量維持穩定，微跌6.2%。新疆省及貴州省銷售量分別錄得23.4%的增長及9.1%的增長。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為8,390,000噸，較二零一九年上半年錄得的8,610,000噸微跌。

由於2019冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）疫情發生造成影響，陝南、關中、貴州及新疆的平售售價（「平均售價」）均見下跌。然而，本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二零年上半年仍可維持減省成本。總體而言，本集團於二零二零年上半年的利潤維持穩定。二零二零年上半年，本集團維持穩健及穩定的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,360,400,000元，接近二零一九年上半年的人民幣1,397,000,000元。

於二零二零年六月三十日，本集團總產能達29,200,000噸，包括二十條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省及貴州省的產能分別達23,300,000噸、4,100,000噸及1,800,000噸。此外，本集團還有總產能為15,100,000噸粒料及8,000,000立方米商業混凝土。

#### 經營環境

於二零二零年第一季度，鑑於2019冠狀病毒病疫情及相關交通限制，部分員工及客戶於春節假期後未能按時向工作單位報到，短期內對本集團的營運造成暫時性干擾，市場的週期需求亦受到若干的影響。有關影響後來隨著二零二零年三月初起所有員工及客戶報到上班而不再存在。同時，基建逆週期穩增長功能發揮了更大作用，加大新投資項目開工力度，加快在建項目建設進度，地方專項債發行力度進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速於二零二零年第二季度持續回升。

由於2019冠狀病毒病疫情的影響，本集團於二零二零年下半年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，過往錄得較強的平均售價溢利)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價改善至高於陝南的平均價格水平)的水泥平均售價差異逆轉。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有如此改進，乃由於根據嚴格的環保政策所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，以及為應對2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求。

於二零二零年上半年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)及房地產發展投資(「房地產發展投資」)增長率維持穩定。於二零二零年上半年，固定資產投資及房地產發展投資分別較二零一九年同期增加0.1%及7.6%，而二零二零年第二季的固定資產投資及房地產發展投資分別較二零二零年第一季度反彈16.6%及7.6%。固定資產投資及房地產發展投資的增長率自二零二零年第一季度起持續上揚，乃受惠於因應2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策。穩定的固定資產投資及房地產發展投資增長率導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定。因此，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的重要因素，其將繼續透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。

二零二零年上半年本集團毛利率穩定的另一個重要因素，是維持減省成本，這是由於本集團落實效率提升及成本減省措施所致。

## 陝南

於二零二零年上半年，計及2019冠狀病毒病疫情的影響，本集團於陝南的業務及市場維持合理平穩。鑑於過往數年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性及穩定。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零二零年上半年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平，但受到2019冠狀病毒病疫情的影響在一定程度被抵銷。同期，盧氏至欒川高速公路及安康至嵐皋(陝渝界)高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而平利至鎮平高速公路、西鄉至鎮巴高速公路、西峽至浙川高速公路、鄭州—西峽高速公路、堯山至欒川高速公路、盧氏生態廊道、寧陝至石泉高速公路、安康機場、月河水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。



除了陝南的水泥銷售量於二零二零年上半年減少約18.9%至約3,210,000噸(二零一九年：3,960,000噸)，平均售價亦由於2019冠狀病毒病疫情而有所下跌。於二零二零年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣302元(二零一九年：每噸人民幣341元)(不含增值稅)，較本集團的整體平均售價每噸人民幣315元(二零一九年：每噸人民幣342元)(不含增值稅)微低，產能利用率約66%(二零一九年：82%)。

## 關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，透過根據嚴格環境政策持續於淡季期間錯峰暫時停產，以及為應對2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求。關中地區於二零二零年上半年的銷量即使在上述需求持續低迷的情況下仍然適度改進。

二零二零年上半年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括建設西安至延安高速公路、多個西安地鐵項目、東莊水庫、西安火車站擴建工程、延川至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路、韓城至黃龍高速公路、澄城至韋莊高速公路及西咸高速公路南段。最大項目河陽至銅川高速公路於二零二零年上半年消耗逾140,000噸水泥。

二零二零年上半年，關中的銷量溫和上升近8.9%至約3,480,000噸(二零一九年：3,170,000噸)，但平均售價下降。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣316元(二零一九年：每噸人民幣329元)(不含增值稅)，接近本集團的整體平均售價每噸人民幣315元(二零一九年：每噸人民幣342元)(不含增值稅)，產能利用率約51%(二零一九年：47%)。

## 新疆及貴州省

二零二零年上半年，本集團在新疆省的廠房營運維持穩定。新疆的銷售量增加接近23.4%至約950,000噸(二零一九年：770,000噸)。於二零二零年上半年，新疆的平均售價在2019冠狀病毒病疫情的影響下有所下降，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣395元(二零一九年：每噸人民幣453元)(不含增值稅)，產能利用率約46%(二零一九年：37%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約600,000噸水泥，而二零一九年上半年的銷售量則為550,000噸，增幅約9.1%。於二零二零年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣249元(二零一九年：每噸人民幣271元)(不含增值稅)，產能使用率約為67%(二零一九年：61%)。平均售價下跌主要由於需求局面持續變差導致供求失衡，情況在2019冠狀病毒病疫情的影響下每況愈下。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量已優於貴州其他地區。

## 節能、排放及環保解決方案

本集團繼續致力達致節能減排的最高行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零二零年六月三十日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO<sub>2</sub>」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NO<sub>x</sub>」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO<sub>x</sub>」)排放量減少約60%，令本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準。本集團已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。期內，所有廠房於初步階段已經重新綠化為田園式廠房，本集團將進一步維持及開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，兩個綠色石灰石採礦場項目(包括開墾土地及綠化礦場)已開始建設，以遵守環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

## 堯柏環保－廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「海螺創業」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及Red Day同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期(「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產)，位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)，而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」)自二零一七年十月起已全面投入營運。堯柏環保於二零二零年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

## 安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零二零年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員在緊急意外中的處理能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出大量有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

期內，本集團作出慈善捐款人民幣23,400,000元，包括贊助貧困學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動。

## 重大收購及出售

於二零二零年一月三日，本公司訂立買賣協議以代價約104,400,000美元收購 Ohorongo Cement (Pty) Limited之69.83%股權，以獲得納米比亞水泥生產線。有關上述收購之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二零年一月三日及二零二零年一月九日的公告。

除上文所披露者外，本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月並無其他重大收購或出售。

## 財務回顧

### 收益

本集團收益由二零一九年上半年的人民幣3,310,600,000元，減少9.1%至二零二零年上半年的人民幣3,008,700,000元。期內，水泥銷售量由約8,450,000噸微跌2.5%至約8,240,000噸，再加上熟料於二零二零年上半年的總銷售量約為8,390,000噸，而二零一九年上半年的總銷售量為8,610,000噸。期內，本集團維持穩定銷量。

二零二零年上半年整體水泥價格較二零一九年上半年下降，導致收益減少。二零二零年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣315元，而二零一九年上半年則為每噸人民幣342元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

### 銷售成本

銷售成本由二零一九年上半年的人民幣2,179,700,000元，減少10.0%至二零二零年上半年的人民幣1,961,100,000元。

中國煤炭成本於二零二零年上半年因2019冠狀病毒病疫情影響而持續下降。每噸煤炭平均成本由二零一九年上半年每噸約人民幣544元，減少約15.1%至每噸約人民幣462元。再加上效率提升，每噸出產水泥總成本減少約人民幣12.4元，而煤炭成本總額較二零一九年上半年減少約21.8%。

原材料成本增加，此乃由於實行更嚴謹的環保政策及有關政策數目增加導致交通成本及供應商價格上升。石灰石每噸平均成本由二零一九年上半年的每噸約人民幣15.6元增加約14.7%至每噸約人民幣17.9元。基於上述情況及抵銷效益增益提升的影響，所出產水泥總量的每噸成本僅增加約人民幣5.0元，總原材料成本較二零一九年上半年增加約6.1%。

電力平均成本並無重大變動。受惠於效率提升，所出產水泥總量的每噸電力成本減少約人民幣3.0元，電力總成本較二零一九年上半年減少約11.3%。

政府因應2019冠狀病毒病疫情的影響公佈的社會保險減免政策，導致所出產水泥總量的每噸員工成本減少約人民幣2.2元，員工總成本較二零一九年上半年減少約15.8%。

成本結餘的其他項目包括政府收取若干環保相關開支，如排污費、環保費，以及安全費用及維修開支。此結餘減少乃由於2019冠狀病毒病疫情導致維修時間減少以及過往年度的安全費用超額撥備已於期內動用。其主要導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣3.2元，其他成本總計較二零一九年上半年減少約18.8%。

期內折舊成本並無重大變動。

## 毛利及毛利率

毛利由二零一九年上半年的人民幣1,130,900,000元，減少人民幣83,300,000元或7.4%至二零二零年上半年的人民幣1,047,600,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均售價及銷量下降。毛利率由二零一九年上半年的34.2%微升至二零二零年上半年的34.8%。

## 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。其他收入由二零一九年上半年的人民幣150,300,000元，減少約18.0%至二零二零年上半年的人民幣123,300,000元。二零二零年上半年，增值稅退稅佔收益比率為3.6%(二零一九年：4.3%)。增值稅退稅減少主要由於平均售價下跌，導致產出增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少，以及循環使用工業廢料生產水泥的比率下跌。

## 其他收益及虧損淨額

其他虧損由二零一九年上半年的人民幣52,400,000元，減少人民幣45,100,000元至二零二零年上半年的人民幣7,300,000元。出現如此跌幅，主要是以下因素的淨影響所致。第一，二零二零年上半年人民幣兌美元貶值，令本集團的銀團貸款未變現外匯虧損增加至人民幣18,700,000元(二零一九年：人民幣3,900,000元，與本集團之優先票據有關)。第二，二零二零年上半年之出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)虧損減少至人民幣2,100,000元(二零一九年：人民幣35,300,000元)，原因是二零一九年上半年物業、廠房及設備的技術改良，故棄置大部分陳舊的物業、廠房及設備以符合收緊後的嚴格環保政策。第三，二零二零年上半年錄得於二零一九年五月購買的信託產品投資產生的投資收入為人民幣13,500,000元(二零一九年：無)。最後，由於本集團於二零一九年六月提早贖回120,000,000美元優先票據，故錄得部分贖回其時未贖回的部份優先票據虧損人民幣13,400,000元，而二零二零年上半年並無有關虧損。

## 預期信貸虧損模式項下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由二零一九年上半年的人民幣19,400,000元減增加少人民幣41,300,000元至二零二零年上半年的人民幣60,700,000元。增加乃主要由於以下因素的淨影響。第一，二零一九年上半年錄得應收附屬公司非控股權益款項減值虧損人民幣22,000,000港元，而二零二零年上半年並無有關虧損。第二，二零二零年上半年應收貸款減值虧損增至人民幣55,400,000元(二零一九年：撥回人民幣1,000,000元)，此乃由於若干客戶受到2019冠狀病毒病疫情導致經濟衰退的影響。

## 其他開支

其他開支主要包括捐款及法律及專業費用。金額由二零一九年上半年的人民幣8,000,000元增加人民幣35,300,000元至二零二零年上半年的人民幣43,300,000元。期內，該增長主要由於來自收購及擴張活動的法律及專業費用增加，及二零二零年上半年捐款增至人民幣23,400,000元(二零一九年：人民幣1,400,000元)。期內，捐款中有人民幣20,000,000元作為為貧困學生建立一所學校的一次性捐款。

## 利息收入

利息收入由二零一九年上半年的人民幣100,100,000元增加人民幣2,000,000元至二零二零年上半年的人民幣102,100,000元。增加乃主要由於應收貸款業務於二零二零年上半年錄得利息收入增長至人民幣97,700,000元(二零一九年：人民幣91,600,000元)。

## 所得稅開支

所得稅開支由二零一九年上半年的人民幣176,100,000元，減少人民幣67,300,000元至二零二零年上半年的人民幣108,800,000元。即期所得稅開支(扣除撥備)減少人民幣136,600,000元，至人民幣83,800,000元，遞延稅項開支則增加人民幣69,200,000元，至二零二零年上半年的人民幣24,900,000元(二零一九年：遞延稅項抵免約人民幣44,300,000元)。

由於若干西部附屬公司於二零一九年與有關稅務當局彙算後獲享15%優惠所得稅稅率而不是25%，故過往年度超額撥備動用增加，致使即期所得稅開支銳減。遞延稅項開支增加乃主要由於中國附屬公司未分配利潤預扣稅增加及期內稅務虧損增加所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於簡明綜合財務報表附註3。

## 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零一九年上半年的人民幣793,500,000元減至二零二零年上半年的人民幣752,300,000元。減少主要由於上文所述平均售價及銷量下跌導致毛利下跌，以及所得稅開支減少的淨影響。

每股基本盈利由二零一九年上半年人民幣14.6分減至二零二零年上半年人民幣13.8分。

## 財務及流動資金狀況

於二零二零年六月三十日，本集團總資產增加12.4%至人民幣16,385,200,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣14,579,800,000元)，而總權益增加4.6%至人民幣9,654,100,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣9,225,700,000元)。

於二零二零年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金、受限制／已質押銀行存款以及結構性存款，合共為人民幣1,915,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,223,700,000元)。扣除銀行借款及中期票據(「中期票據」)人民幣3,859,000,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,836,700,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣1,943,500,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,613,000,000元)。有55.6%(二零一九年十二月三十一日：48.1%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息之應收貸款人民幣1,720,300,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,779,600,000元)。有關應收貸款、銀行借款、中期票據及有關已抵押資產的詳情，請參閱上文簡明綜合財務報表附註6、8、10及12。

於二零二零年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為20.1%(二零一九年十二月三十一日：17.5%)。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。

期內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

## 或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資本開支及資本承擔

截至二零二零年上半年，以添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權計量之資本開支合共為人民幣1,073,800,000元(截至二零一九年上半年：人民幣700,900,000元)。於二零二零年六月三十日，資本承擔為人民幣2,377,600,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣2,298,100,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉維修及升級現有生產設施、置換產能項目以及在莫桑比克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

於二零二零年六月三十日，本集團僱用合共6,264名全職僱員(二零一九年：5,726名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二零年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣307,600,000元(截至二零一九年六月三十日止六個月：人民幣306,200,000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收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

## 外匯風險管理

於截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的買賣、應收貸款及銀行借款大部分以人民幣計值。然而，本公司於二零一九年九月透過銀團貸款籌集的所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國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，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣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撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

## 前景

二零二零年是全面建成小康社會和「十三五」規劃的收官之年。預期中國政府將貫徹「穩中求進」的工作總基調，確保有效落實疫情防控措施及社會發展，堅持新發展理念。政府堅持以供給側結構性改革作為主線及利用開放改革作為主要動力，預期將推動經濟高質量發展、堅決打贏精準脫貧、污染防治、防範化解重大風險三大攻堅戰，保就業、金融業、外貿、國內外投資及期望穩定，把疫情影響減到最低，努力實現全年經濟及社會發展目標。同時，政府將加強市政管網、城市停車場等建設，加快農村公路、水利等設施建設。

此外，受2019冠狀病毒病疫情影響，基建工程有望發揮更大作用，加大新投資項目開工力度，加快在建項目建設進度，地方專項債發行力度有望進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速持續回升。在房地產方面，政府明確不將房地產作為短期刺激經濟的手段，調控以「穩」為主，房地產投資增速

仍將保持較強的韌性。因此，雖然陝西省的需求於二零二零年上半年維持穩定，其水泥銷量較二零一九年上半年微跌，本公司對二零二零年及往後來自區內基建及城市化的需求前景審慎樂觀。

同時，國家將繼續深化供給側結構性改革，二零二零年是打贏藍天保衛戰三年行動計畫的最後一年，預期大氣污染環境治理不會放鬆，地方管控措施會更加嚴格，以及受錯峰生產、節能減排、礦山治理等政策持續性影響，有利於平衡水泥行業供需關係。

本集團將密切關注宏觀經濟形勢，持續關注2019冠狀病毒病疫情對本公司生產經營的影響，深入研判市場供需關係，堅持差異化的營銷策略，統籌優化資源配置，不斷強化終端市場建設；充分發揮物資採購在成本控制中的基礎性作用，加強主要資源掌控，加快替代資源開發。

## 業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二零年下半年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零二零年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零二零年下半年，本集團預期價格穩定，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策以及2019冠狀病毒病疫情的影響導致供應有限。

在關中地區，於嚴格的環境政策下，持續於淡季期間間歇錯峰停產，預料仍會構成市場的重要面貌，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零二零年內動工，包括建設多條關中城際鐵路、梅縣至鳳翔縣高速公路(繞城環線)、呼和浩特至北海高速公路、北京至昆明高速公路的擴建、延安東環高速公路、西安咸陽國際機場(3期)及山西黃河橋。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，本集團相信陝南市場的業績可保持穩定。多項基建項目最近已經或預期於二零二零年內動工，包括建設漢中至巴中至南充鐵路、多個城口交通項目、康縣至略陽高速公路、米倉山大道項目、蒼溪至巴中高速公路、鎮巴縣至王坪至同江高速公路、安康至嵐皋高速公路(3期)、三河水廠項目、紅魚洞水庫及灌區項目、橫口水庫、冷水河水庫及土溪口水庫。此外，本集團預期二零二一年及二零二二年多條新鐵路及高速公路帶來龐大需求，包括蘭州至漢中至十堰的高速鐵路、由西安至安康的高速鐵路、洋縣至西鄉高速公路以及丹鳳至寧山高速公路。

## 業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零二零年預料會持續低迷。自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產效率低的小型廠房關閉，以及根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產，本集團可見水泥業的市場更為穩定，平均售價有所增加。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零二零年及往後的需求。該等項目包括民豐至黑石湖高速公路、和田至康西瓦G580國家高速公路、于田機場及和田至若羌鐵路。然而，在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，且價格於二零二零年上半年受到2019冠狀病毒病疫情影響有所下降。本集團預期待2019冠狀病毒病在中國受控後，伊犁廠房於二零二零年及往後年份，銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，平均售價及銷量減少乃主要由於需求持續減少導致需求及供應出現不平衡，本集團預期有關情況將持續一段時間。所幸的是，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將持續受惠於其地理優勢，於二零二零年及往後年份銷量將較貴州其他地方為高。

## 成本控制

本集團將於二零二零年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。

## 環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零二零年下半年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。此外，本集團將繼續推行綠色採礦項目，以減少日後採礦時排放至泥土及礦山之污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

為了貫徹落實中國政府生態文明建設決策部署，本集團將持續開展環保技改，加大環保投入，前瞻性開展環保前沿技術的開發和應用，鞏固競爭比較優勢；堅持創新驅動，圍繞智能化、信息化、綠色化要求，推進技術升級改造，加大新技術開發應用，加快創新成果轉化，全力推進智能化工廠建設，增強企業核心競爭力。

## 資本開支

除了維護及升級現有生產設施、置換產能項目、在莫桑比克建設新生產設施及將於完成收購康定跑馬山水泥有限責任公司部份股權後將開始的發展(更多詳情請參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日之公告)的資本開支外，本集團於二零二零年並無特定擴充產能及相關資本開支的計劃。

## 股息

由於2019冠狀病毒病疫情的影響，宏觀經濟的不明朗因素及經濟衰退的風險增加。據此，本公司決定不宣佈截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息，以及本公司將於考慮截至二零二零年全年業績時，重新探討情況，以及宣派末期股息(如有)。

## 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本集團的企業管治常規，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，本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月已遵守企業管治守則所載所有守則條文。

## 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按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。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。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二零二零年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

## 核數師

本集團截至二零二零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

截至二零二零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行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二零二零年六月三十日止六個月一直遵從標準守則所載的標準。

## 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](http://www.westchinacement.com))及香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。本公司截至二零二零年六月三十日止六個月載有上市規則附錄十六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，二零二零年八月二十四日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及范長虹先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。