

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告的內容概不負責，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告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。



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零二一年六月三十日止六個月的 中期業績公告

集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 百分比
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	
收益	5,732,761	5,253,673	+9.1%
毛利	1,753,881	1,735,625	+1.1%
盈利	795,010	772,239	+2.9%
其中：歸屬於本公司擁有人應佔盈利	751,571	718,959	+4.5%
每股基本盈利 (人民幣)	0.26	0.24	+4.5%
	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 百分比
總資產	31,604,499	32,439,501	-2.6%
其中：流動資產	15,556,914	15,981,644	-2.7%
總負債	15,986,591	17,616,603	-9.3%
其中：流動負債	10,942,005	13,426,148	-18.5%
總權益	15,617,908	14,822,898	+5.4%
其中：本公司擁有人應佔權益	15,445,621	14,694,050	+5.1%

中期業績

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至二零二一年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零二零年六月三十日止六個月期間的比較數據，內容如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	5,732,761	5,253,673
銷售成本		<u>(3,978,880)</u>	<u>(3,518,048)</u>
毛利		1,753,881	1,735,625
其他收入	6	335,395	296,508
其他收益及虧損	7	21,177	(29,638)
分佔聯營公司溢利		30,960	40,743
銷售及分銷費用		(200,391)	(171,427)
行政費用		(425,244)	(273,583)
其他開支		(22,124)	(20,034)
財務費用	8	<u>(505,829)</u>	<u>(565,672)</u>
除稅前溢利		987,825	1,012,522
所得稅開支	9	<u>(192,815)</u>	<u>(240,283)</u>
期內溢利及全面收益總額	10	<u>795,010</u>	<u>772,239</u>
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		751,571	718,959
非控股權益		<u>43,439</u>	<u>53,280</u>
		<u>795,010</u>	<u>772,239</u>
每股盈利			
基本(人民幣)	11	<u>0.26</u>	<u>0.24</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 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		10,195,991	10,572,135
長期按金		650,368	682,778
使用權資產		881,437	892,434
採礦權		1,397,585	1,408,155
商譽		294,014	294,014
於聯營公司的權益		1,097,477	1,076,289
衍生金融工具		1,246	1,246
遞延稅項資產		156,274	156,836
已抵押銀行結餘		108,148	108,148
應收聯營公司款項		414,654	415,431
其他預付款項		850,391	850,391
		16,047,585	16,457,857
流動資產			
存貨		968,010	1,039,363
貿易及其他應收款項	13	6,370,994	8,080,329
應收聯營公司款項		753,223	904,000
按公允價值計入損益的金融資產		2,408	2,408
已抵押銀行結餘		5,183,721	3,543,429
現金、存款及銀行結餘		2,278,558	2,412,115
		15,556,914	15,981,644
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	4,727,949	4,715,714
合約負債		339,562	368,242
其他金融負債		352,615	464,859
一年內到期的自聯營公司借款		550,000	1,200,000
一年內到期的長期企業債券		—	2,136,291
一年內到期的租賃負債		18,837	24,996
一年內到期的借款		4,400,051	3,978,711
流動稅項負債		542,681	525,694
財務擔保合約		10,310	11,641
		10,942,005	13,426,148
流動資產淨額		4,614,909	2,555,496
總資產減流動負債		20,662,494	19,013,353

	附註	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備			
股本		24,183	24,183
股份溢價及儲備		<u>15,421,438</u>	<u>14,669,867</u>
本公司擁有人應佔權益		15,445,621	14,694,050
非控股權益		<u>172,287</u>	<u>128,848</u>
總權益		<u>15,617,908</u>	<u>14,822,898</u>
非流動負債			
於一年後到期的自聯營公司借款		450,000	—
於一年後到期的借款		2,195,928	1,714,083
有擔保票據		904,414	897,714
長期企業債券		65,734	66,490
其他金融負債		715,618	766,386
於一年後到期的租賃負債		18,736	18,736
遞延稅項負債		175,694	176,176
遞延收入		136,090	140,379
環境修護撥備		37,357	39,216
其他長期應付款項		<u>345,015</u>	<u>371,275</u>
		<u>5,044,586</u>	<u>4,190,455</u>
		<u>20,662,494</u>	<u>19,013,353</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

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

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

簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。此外, 簡明綜合財務報表包括根據聯交所證券上市規則及香港公司條例所作出的適用披露。

3. 主要會計政策

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。

截至二零二一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二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵從者貫徹一致。

於本中期期間, 本集團應用以下於本中期期間強制生效之經修訂國際財務報告準則:

國際財務報告準則第16號修訂本	新型冠狀病毒病相關租金減讓
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、	利率基準改革 — 第二階段
國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號	
及國際財務報告準則第16號修訂本	

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則對此等簡明綜合財務報表呈報之金額及/或披露並無重大影響。

4. 收益

客戶合約收益之細分：

	截至二零二一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零二零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	5,086,101	4,736,692
熟料銷售額	191,995	175,412
石灰石骨料銷售額	454,665	341,569
	<u>5,732,761</u>	<u>5,253,673</u>
按照時點確認收入	<u>5,732,761</u>	<u>5,253,673</u>

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及石灰石骨料。本年度於貨品控制權轉移至客戶時，即貨品交付至客戶時確認收益。信貸期一般為交付後180天。

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

5. 分部資料

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

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

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至六月三十日止六個月 二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	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)	截至六月三十日止六個月 二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	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)
中國中部	4,408,573	4,082,481	841,638	932,743
中國東北部	1,324,188	1,171,192	157,786	88,319
總計	<u>5,732,761</u>	<u>5,253,673</u>	<u>999,424</u>	<u>1,021,062</u>
未分配企業行政開支			<u>(11,599)</u>	<u>(8,540)</u>
除稅前溢利			<u>987,825</u>	<u>1,012,522</u>

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

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	140,491	151,472
獎勵補貼	2,515	19,756
銀行存款利息	36,915	27,090
租金收入	13,339	6,806
撥回遞延收入	746	746
其他溢利淨額	123,452	82,148
軟件服務收入	15,935	5,775
其他	2,002	2,715
	<u>335,395</u>	<u>296,508</u>

7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益／(虧損)淨額	20,719	(30,101)
出售物業、廠房及設備收益淨額	458	463
	<u>21,177</u>	<u>(29,638)</u>

8. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	302,514	326,683
附追索權的貼現票據	146,186	106,824
有擔保票據	53,963	59,137
長期企業債券	2,124	75,864
租賃負債	1,513	1,347
	<u>506,300</u>	<u>569,855</u>
減：資本化款項	(471)	(4,183)
	<u>505,829</u>	<u>565,672</u>

截至二零二一年六月三十日止期間，已資本化的一般借款組合的借貸成本按每年6.54% (二零二零年：每年7.13%) 的資本化率計算。

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本中期期間	199,069	269,310
— 過往年度超額撥備	(6,334)	(25,031)
	<u>192,735</u>	<u>244,279</u>
遞延稅項	80	(3,996)
	<u>192,815</u>	<u>240,283</u>

根據相關高新技術企業稅收優惠政策，本集團若干於中國營運的附屬公司符合資格按優惠稅率15%繳納稅項，自二零二零年財政年度起為期三年。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除上述若干附屬公司可獲的稅務優待外，本集團內其他於中國營運的附屬公司須按法定稅率25%(二零二零年：25%)繳納企業所得稅。

10. 期內溢利及全面收益總額

期內溢利及全面收益總額乃經扣除(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	400,886	400,059
使用權資產攤銷	20,366	15,884
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	10,570	10,040
總折舊及攤銷合計	<u>431,822</u>	<u>425,983</u>
已確認為開支的存貨成本	3,978,880	3,518,048
員工成本(包括退休福利)	<u>269,907</u>	<u>234,366</u>

11. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>751,571</u>	<u>718,959</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數	<u>2,938,282</u>	<u>2,938,282</u>

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

12. 股息

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

13. 貿易及其他應收款項

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	642,635	214,788
減：壞賬損失撥備	(59,919)	(59,919)
	<u>582,716</u>	<u>154,869</u>
應收票據	1,923,962	3,762,867
其他應收款項	3,864,316	4,162,593
	<u>6,370,994</u>	<u>8,080,329</u>

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

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	509,779	144,540
91至180日	65,730	3,993
181至360日	4,473	6,209
1至2年	2,734	127
	<u>582,716</u>	<u>154,869</u>
總計	<u>582,716</u>	<u>154,869</u>

14. 貿易及其他應付款項

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	796,458	867,343
應付票據	3,518,515	3,170,900
其他應付款項及應計開支	412,976	677,471
	<u>4,727,949</u>	<u>4,715,714</u>

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	447,854	418,228
91至180日	84,464	156,686
181至365日	91,756	97,253
1年以上	172,384	195,176
總計	<u>796,458</u>	<u>867,343</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零二一年上半年，中國政府統籌疫情防控和經濟社會發展，扎實做好「六穩」工作，全面落實「六保」任務，經濟恢復成效明顯。今年一至四月份，水泥行業延續了上年四季度較好的態勢，水泥市場需求表現旺盛，價格在高位運行且呈持續上升趨勢。進入今年五月下旬以後，市場明顯降溫，供需形勢有所轉化，各地企業激烈競爭，市場整體價格呈下滑趨勢，部分區域價格下滑較多。二零二一年上半年，本集團積極籌劃、合理佈局，抓住一至四月份良好市場形勢，搞好量價平衡，促使銷售上量價齊升，五至六月份，根據市場形勢的變化，積極調整市場策略，在穩價增量上下功夫，上半年整體上取得了較好的業績。

截至二零二一年六月三十日，本集團共擁有熟料產能28.4百萬噸、水泥產能56.4百萬噸、石灰石骨料19.2百萬噸。

二零二一年上半年，本集團銷售水泥產品17.5百萬噸，較二零二零年同期的約15.8百萬噸，增加約1.7百萬噸，增幅約10.6%。平均價格約為每噸人民幣290.4元，較去年同期每噸下降人民幣8.6元，降幅為2.9%。

二零二一年上半年本集團石灰石骨料銷量約8.6百萬噸，較二零二零年同期的約7.4百萬噸，增加約1.2百萬噸，增幅15.9%。平均價格約為每噸人民幣53.1元，較去年同期每噸上漲人民幣6.8元，漲幅為14.8%。

二零二一年上半年，本集團對外銷售了約0.7百萬噸熟料，與二零二零年同期銷售約0.7百萬噸持平。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二一年上半年，本集團錄得收益人民幣5,732.8百萬元，較二零二零年同期增加約人民幣479.1百萬元或9.1%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣751.6百萬元，較二零二零年同期約人民幣719.0百萬元增加約人民幣32.6百萬元或約4.5%。

營商環境

二零二一年上半年，全國固定資產投資(不含農戶)255,900億元，同比增長12.6%，比二零一九年一至六月份增長9.1%。基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)同比增長7.8%。其中，水利管理業投資增長10.7%；公共設施管理業投資增長6.2%；道路運輸業投資增長6.5%；鐵路運輸業投資增長0.4%。分地區看，東部地區投資同比增長11.2%；中部地區投資增長22.3%；西部地區投資增長11.4%；東北地區投資增長11.8%。全國房地產開發投資72,179億元，同比增長15.0%；比二零一九年一至六月份增長17.2%。(來源：國家統計局)

二零二一年上半年，河南省固定資產投資同比增長7.8%。河南省基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)增長9.6%，高於固定資產投資增速1.8個百分點，其中水利、環境和公共設施管理業(不含土地管理業)投資同比增長4.8%，交通運輸和郵政業投資增長19.4%。河南省房地產開發投資增長11.5%，高於固定資產投資增速3.7個百分點。(來源：河南省統計局)

二零二一年上半年，遼寧省固定資產投資同比增長8.6%。基礎設施投資同比增長16.5%，其中，道路運輸業投資增長61.4%，公共設施管理業投資增長17.9%。遼寧省房地產開發投資增長8.4%。(來源：遼寧省統計局)

上述國家統計部門的數據顯示，二零二一年上半年，就與水泥需求關聯度較高的基礎設施投資來看，全國基礎設施投資同比增長7.8%，本集團業務主要所在的河南省和遼寧省房地產開發投資和全國基礎設施投資增長均低於全國平均水平，基礎設施投資同比增長均高於全國平均水平，區域內基礎設施投資的高增長給區域內水泥市場的需求提供了有力的支撐。

水泥行業

二零二一年上半年，全國實現水泥產量創歷史新高，達11.47億噸，同比增長14%。兩年平均增長約4.2%，全國累計水泥產量保持較為穩定的增長。從月度走勢來看，一至四月份我國穩增長措施持續發力拉動水泥需求向好，政府提倡就地過年市場啟動較快和疊加上年同期低基數雙重影響，全國單月和累計水泥產量呈現高位增長，增速高達30%；進入五月份，受持續強降雨天氣影響，同時因大宗商品價格上漲導致部分工程進度有所放緩，需求提前回落，加之去年基數影響，五、六月連續兩個單月水泥產量同比出現負增長(-3.17%和-2.93%)。全國累計水泥產量增速逐步回落至14%。

上半年，全國水泥市場價格總體呈現高位寬幅震盪走勢，前期價格在高位呈持續攀升態勢，市場到位價達到近年高位，後期出現深度下調。儘管總體平均價格在歷史上仍然處於相對合理水平，但考慮到今年煤炭等原材料價格大幅上漲的背景，水泥行業和企業的盈利階段性下滑較為顯著。

財務回顧

收益

二零二一年上半年，本集團的收益約為人民幣5,732.8百萬元，較二零二零年同期約人民幣5,253.7百萬元增加人民幣479.1百萬元，增幅為9.1%。

其中，來自銷售水泥的收益約為人民幣5,086.1百萬元，較二零二零年同期約人民幣4,736.7百萬元，增幅為7.4%。我們的水泥銷量由二零二零年上半年的約15.8百萬噸增加1.7百萬噸至二零二一年同期的約17.5百萬噸，增幅為10.6%。收益增加主要是由於水泥銷量增加所致。

來自銷售石灰石骨料的收益約為人民幣454.7百萬元，較二零二零年同期約人民幣341.6百萬元，增加113.1百萬元，增幅為33.1%。骨料銷量約8.6百萬噸，較二零二零年同期的約7.4百萬噸，增加約1.2百萬噸，增幅15.9%。收益增加主要是由於骨料銷量及銷價同時增加所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零二一年上半年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求。本集團僅有約0.7百萬噸熟料對外銷售。我們於二零二一年上半年的熟料銷售收益錄得約為人民幣192.0百萬元，較二零二零年同期約人民幣175.4百萬元增加人民幣16.6百萬元或9.5%，收益增加主要是由於熟料銷價上漲所致。

二零二一年上半年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣4,408.6百萬元，較二零二零年同期的約人民幣4,082.5百萬元增加人民幣326.1百萬元，增幅8.0%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣1,324.2百萬元，較二零二零年同期的約人民幣1,171.2百萬元增加人民幣153.0百萬元，增幅13.1%。

於二零二一年上半年，我們來自銷售水泥、熟料及石灰石骨料收益佔總收益分別約為88.7%（二零二零年同期：90.2%）、3.3%（二零二零年同期：3.3%）及8.0%（二零二零年同期：6.5%）。

銷售成本

二零二一年上半年，原煤價格持續上漲，我們憑藉規模經濟及透過集中採購的方式降低因原煤及其他原材料價格上漲對水泥及熟料單位生產成本的影響。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣3,978.9百萬元，較二零二零年上半年增加人民幣460.9百萬元或13.1%，主要原因是原煤及部分原材料的採購價格上漲。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二一年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為40.5% (二零二零年上半年：43.3%)、35.4% (二零二零年上半年：29.6%) 及12.5% (二零二零年上半年：14.3%)。報告期內，我們生產每噸產品消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣60.2元 (二零二零年上半年：人民幣63.6元)、人民幣52.6元 (二零二零年上半年：人民幣43.5元) 及人民幣18.6元 (二零二零年上半年：人民幣21.0元)，分別較二零二零年同期下降人民幣3.5元、上升人民幣9.1元及下降人民幣2.5元。

毛利、毛利率及分部利潤

二零二一年上半年，我們的毛利約為人民幣1,753.9百萬元，較去年同期約人民幣1,735.6百萬元，增加人民幣18.3百萬元或1.1%。與二零二零年同期的33.0%相比，我們於二零二一年上半年的毛利率30.6%有所下降。毛利率下降原因主要是由於二零二一年上半年水泥價格下降所致。

二零二一年上半年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣841.6百萬元，較二零二零年同期的約人民幣932.7百萬元減少約人民幣91.1百萬元，減幅9.8%，減少的原因為該區域水泥銷售價格下降所致。本集團東北地區分部利潤約為人民幣157.8百萬元，較二零二零年同期的分部利潤約人民幣88.3百萬元增加人民幣69.5百萬元，增幅78.7%，主要是由於東北區域水泥銷量及售價增加所致。

其他收入

二零二一年上半年的其他收入約為人民幣335.4百萬元，較二零二零年同期約人民幣296.5百萬元增加人民幣38.9百萬元或13.1%。有關增加主要是由於銀行存款利息收入、軟件收入及其他溢利淨額中的材料銷售收益增加所致。

銷售及分銷費用

二零二一年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣200.4百萬元，較二零二零年同期約人民幣171.4百萬元增加人民幣29.0百萬元或16.9%，主要是由於水泥銷量增加導致運輸費用和包裝費用等增加所致。

行政費用

二零二一年上半年，我們的行政費用約為人民幣425.2百萬元，較二零二零年同期約人民幣273.6百萬元增加人民幣151.6百萬元或55.4%。主要是由於列支研發費用及實施「綠色礦山」項目使得相關費用增加所致。

財務費用

二零二一年上半年的財務費用約為人民幣505.8百萬元，與二零二零年上半年的人民幣565.7百萬元減少59.9百萬元，減幅10.6%。有關減少主要是由於借款及債券逐步減少所致。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零二一年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣987.8百萬元，較二零二零年同期的約人民幣1,012.5百萬元減少約人民幣24.7百萬元或約2.4%。

所得稅開支

二零二一年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣192.8百萬元，較二零二零年同期約人民幣240.3百萬元減少人民幣47.5百萬元或19.8%，主要是由於報告期內九家附屬公司被認定為高新技術企業，相應的企業所得稅稅率降為15.0%，以及除稅前盈利減少所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零二一年上半年，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣751.6百萬元，較二零二零年同期約人民幣719.0百萬元增加人民幣32.6百萬元或4.5%。二零二一年上半年的純利率為13.1%，與二零二零年同期比較降低了0.6個百分點。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣8,080.3百萬元減少至二零二一年六月三十日的人民幣6,371.0百萬元，主要是由於上期末的應收票據到期兌付收回現金減少所致。

存貨

存貨由二零二零年十二月三十一日的人民幣1,039.4百萬元減少至二零二一年六月三十日的人民幣968.0百萬元，主要是由於存貨數量下降所致。

應收聯營公司款項

截至二零二一年六月三十日的應收聯營公司款項約人民幣1,167.9百萬元(二零二零年十二月三十一日：約人民幣1,319.4百萬元)指根據日期為二零一九年十月三十一日的通函所載的熟料供應框架協議，就採購的熟料向本公司間接持有49%權益的平頂山瑞平石龍水泥有限公司預付的款項及應收聯營公司新安萬基水泥的股東貸款。

自聯營公司的借款

來自聯營公司之人民幣10億元的借款是天瑞財務根據2019年的金融服務協議向本集團提供的借款，詳情請參考日期為二零一九年十二月五日的通函。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零二零年十二月三十一日的人民幣2,412.1百萬元減少至二零二一年六月三十日的人民幣2,278.6百萬元，主要是由於經營活動產生的現金扣除投資活動及籌資活動現金流出後的影響。

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項由二零二零年十二月三十一日的人民幣4,715.7百萬元增加至二零二一年六月三十日的人民幣4,727.9百萬元，主要是應付票據及應付賬款餘額的變動。

借款

截至二零二一年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣9,634.4百萬元，較二零二零年十二月三十一日的人民幣11,224.5百萬元減少約人民幣1,590.1百萬元。一年內到期借款、企業債券及其他金融負債(包括一年內到期債券)由二零二零年十二月三十一日的人民幣7,779.9百萬元，減少至二零二一年六月三十日的人民幣5,302.7百萬元。一年後到期借款、有擔保中期票據、長期企業債券及其他金融負債由二零二零年十二月三十一日的人民幣3,444.7百萬元增加至二零二一年六月三十日的人民幣4,331.7百萬元，增加約25.8%。

主要流動資金來源

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

資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零二一年六月三十日，我們的資產負債比率為50.6%，較二零二零年十二月三十一日的54.3%下降3.7個百分點。資產負債比率變動乃由於所有者權益增加所致。

於二零二一年六月三十日，我們的流動比率為1.4，二零二零年十二月三十一日的1.2增加19.4%；我們的速動比率為1.3，較二零二零年十二月三十一日的1.1增加19.8%。

截止二零二一年六月三十日，我們的產權比率為1.0，較二零二零年十二月三十一日的1.2下降0.2或13.9%。

附註：

1. 資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 x 100%
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債

3. 速動比率 = (流動資產 — 存貨) / 流動負債

4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益含少數股東權益或非控股股東權益

淨借貸比率

於二零二一年六月三十日，我們的淨借貸比率為14.1%，較二零二零年十二月三十一日的35.9%下降21.8個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

二零二一年上半年的資本開支約為人民幣136.3百萬元(二零二零年上半年：約人民幣333.0百萬元)，而於二零二一年六月三十日的資本承擔約為人民幣207.3百萬元(於二零二零年十二月三十一日：約人民幣295.4百萬元)。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

於二零二一年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣4,079.0百萬元(於二零二零年十二月三十一日：約人民幣4,252.6百萬元)。

財務擔保

於二零二一年六月三十日，我們向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,657.8百萬元(於二零二零年十二月三十一日：約人民幣2,093.5百萬元)，其中實際使用額度約1,227.0百萬元(於二零二零年十二月三十一日：約人民幣1,386.4百萬元)，我們並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一九年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於日期為二零一九年十二月五日的通函。

重大投資、收購或出售

於報告期內，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

重大法律訴訟

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

報告期末後的重大事件

本公司自報告期結束後概無影響本集團的重要事項。

市場風險

匯率風險

本集團的若干銀行結餘及借款以港元（「港元」）或美元（「美元」）計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

利率風險

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

流動資金風險

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

僱員及薪酬政策

於二零二一年六月三十日，本集團在職員工為7,434人(於二零二零年六月三十日：7,633人)。於二零二一年六月三十日，員工成本(包括薪金)約人民幣269.9百萬元(二零二零年上半年：約人民幣234.4百萬元)。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零二一年下半年，中國經濟依然面臨下行壓力，進入七月份，河南等地出現強暴雨襲擊，造成嚴重洪澇災害，國內多地又出現新冠肺炎疫情，防控形勢趨緊，考慮到中國政府在防控疫情方面已有豐富經驗，我們相信疫情將會盡快得到有效控制。為應對洪澇災害和新冠肺炎疫情對經濟的影響，落實「六穩」「六保」工作，中國政府有望進一步加大基礎設施建設，尤其是在重大水利工程，城市排水管網設施及城市交通設施等領域的投資將會支撐和刺激水泥的需求。

據中國水泥協會分析，從政策發展趨勢看，工信部出台的產能置換新政，大幅提高了置換比例，大氣污染防治重點區域由1：1.5提高到1：2，非大氣污染防治區域由1：1.25調整1：1.5，且對置換指標進行了更嚴格的限制要求，將對後期產能進一步壓減起到重要作用，將有利於化解產能過剩和實現雙碳目標。與此同時錯峰生產常態化，行業以減污降碳為重點，推進企業綠色低碳高質量發展的同時，約束性碳配額指標有望下達，對水泥供給約束不可避免，這將有利於行業供需矛盾減緩，推動供給側結構調整和行業向好發展。

據中國水泥協會預測，下半年，全年國內水泥產量與去年大體持平，需求維持平台期的特徵不變，自七月開始，產量月度環比將轉正，同比或將繼續處於羸弱狀態。進入七月份，受持續強降雨天氣、國內水泥價格呈現下行趨勢，低於去年同期水平。但預計進入

八月，隨著不利因素消退，市場需求將不斷恢復，水泥企業心態也將有所調整，重拾行業自律措施，預計水泥價格也將迎來修復持續上調，價格有望恢復去年同期水平。

本集團業務集中在中國中部和東北部區域。中部區域尤其是河南區域，七月份遭受極其罕見的暴雨襲擊，政府災後重建工作力度將加大，預計水泥需求會增加；東北部區域上半年基礎設施投資較快，下半年有望延續上半年形勢，為水泥需求提供進一步的支撐。本集團將依託區域優勢、在中部市場和東北部市場抓住機遇，搞好當地銷售的同時，進一步積極開拓沿海市場，拓展市場邊界和提高產品銷量；進一步強化內部運營管控，在採購、生產、銷售等各個環節進一步降低成本、挖潛增效，努力減少洪水和疫情等外部因素對公司業務的影響，繼續保持和提升區域競爭優勢。

企業管治及其他重要資料

企業管治

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

於報告期內，本公司一直採用聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節下文所披露外，本公司於報告期內一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文：

由於本公司首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，截止目前為止，本公司尚未委任新的首席執行官，本公司將積極物色新的首席執行官，在此期間，本公司董事會設立執行委員會（「**執行委員會**」），委員會由三位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業

務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會同歸於一人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等均已確認於報告期內，彼等均遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

本公司董事不建議宣派於報告期的中期股息(二零二零年六月三十日：無)。

審閱財務資料

本公司董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績。中期業績之簡明綜合財務報表之財務資料未經本公司核數師審計或審閱。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

香港，二零二一年八月二十日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事
李留法先生

執行董事
李鳳變女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生

獨立非執行董事
孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生