



西部水泥

中國西部水泥有限公司
WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號：94796)

股份代號：2233

中期業績報告 **2021**

目錄

- 02 公司資料
- 03 財務摘要
- 04 管理層討論與分析
- 19 權益披露
- 25 企業管治及其他資料
- 27 簡明綜合財務報表審閱報告
- 28 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 29 簡明綜合財務狀況表
- 31 簡明綜合權益變動表
- 33 簡明綜合現金流量表
- 34 簡明綜合財務報表附註

公司 資料

總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市
長安區
航天基地
神舟四路336號
堯柏研發培訓中心

註冊辦事處

47 Esplanade
St Helier
Jersey JE1 0BD
Channel Islands

香港主要營業地點

香港
尖沙咀
廣東道9號海港城
港威大廈第6座37樓3705室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
馬維平(總裁)

非執行董事

馬朝陽
劉劼(於二零二一年七月二十三日辭任)
侍光磊(於二零二一年七月二十三日獲委任)
范長虹

獨立非執行董事

李港衛
譚競正
朱東

公司秘書

陳兢修 HKICPA

法定代表

馬維平
陳兢修 HKICPA

審核委員會成員

李港衛(主席)
譚競正
朱東

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
李港衛
朱東

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services
(Channel Islands) Limited
Ordinance House
31 Pier Road
St Helier
Jersey JE4 8PW

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716室

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
中國銀行
西安銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二零年 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)	10.30	8.39	22.8%
水泥銷售量(百萬噸)	10.09	8.24	22.5%
骨料銷售量(百萬噸)	2.00	1.35	48.1%
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	0.76	0.59	28.8%
收益	4,232.9	3,008.7	40.7%
毛利	1,343.7	1,047.6	28.3%
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,665.9	1,360.4	22.5%
本公司擁有人應佔溢利	1,056.1	752.3	40.4%
每股基本盈利	19.4分	13.8分	40.6%
毛利率	31.7%	34.8%	(3.1個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	39.4%	45.2%	(5.8個百分點)
	二零二一年 六月三十日 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比(%)
資產總值	22,135.5	18,906.2	17.1%
債務淨額 ⁽²⁾	3,365.7	2,237.0	50.5%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	30.2%	21.2%	9.0個百分點
每股淨資產	205分	194分	5.7%

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、折舊及攤銷及減值虧損減外匯收益淨額、出售聯營公司收益及利息收入。
- (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/已質押銀行存款以及結構性存款。
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額與權益之比計量。

管理層 討論與分析

業務回顧

概覽

二零二一年上半年，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。陝西省銷售量有所提升，增加16.9%。新疆省及貴州省銷售量亦分別錄得47.4%的增長及6.7%的增長。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為10,300,000噸，較二零二零年上半年錄得的8,390,000噸有穩定增長。

由於2019冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）的影響於期內逐漸減輕，陝南、關中、貴州及新疆的平均售價（「平均售價」）有所提升。此外，本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二一年上半年維持穩定成本。總體而言，利潤於二零二一年上半年仍得以維持穩定。於二零二一年上半年，本集團維持穩健的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,665,900,000元，高於二零二零年上半年所錄得的人民幣1,360,400,000元。

於二零二一年六月三十日，本集團總產能達29,000,000噸，包括十七條新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省及非洲莫桑比克的產能分別達21,700,000噸、3,500,000噸、1,800,000噸及2,000,000噸。此外，本集團粒料及商業混凝土總產能為15,000,000噸及9,800,000立方米。

經營環境

於二零二一年第一季度，2019冠狀病毒病爆發的影響逐漸減輕。中國政府繼續密切協調疫情防控及經濟工作。基建投資表現持續改善，而房地產投資保持穩定，保持對水泥的持續穩健需求。此外，為控制空氣污染及保衛藍天，大氣污染環境管理不會放鬆，地方管控措施會更加嚴格。因此，錯峰停產及礦山全面治理等多項政策的影響對平衡水泥行業供需關係愈來愈有利。

於二零二一年上半年，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」）增長率穩定。於二零二一年上半年，固定資產投資及房地產發展投資分別較二零二零年同期增加10.0%及11.9%。固定資產投資及房地產發展投資的增長率於二零二一年上半年回復正常水平，乃由於政府推出的刺激經濟政策及2019冠狀病毒病影響減輕所致。固定資產投資及房地產發展投資增長率穩定，故此陝西省所有生產商的水泥產品需求亦穩定。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持續於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。

二零二一年上半年本集團利潤穩定的另一個重要因素是維持穩定成本，這是由於本集團落實效率提升及成本減省措施所致。

管理層 討論與分析

陝南

於二零二一年上半年，本集團於陝南的業務及市場維持合理穩定水平。鑑於近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。

於二零二一年上半年，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。安康至嵐皋高速公路、巫溪至鎮平高速公路及米倉山大道項目是其中格外重要的需求推動因素；而漢中至巴中至南充鐵路、盧氏至欒川高速公路、寧陝至石泉高速公路、西峽至淅川高速公路、盧氏生態廊(Lushi Ecological Corridor)、多個城口交通項目、十堰至巫溪高速公路、康縣至略陽高速公路(Kangxian to Lueyang Expressway)、蒼溪至巴中高速公路(Cangxi to Bazhong Expressway)、城口至開州高速公路(Chengkou to Kaizhou Expressway)、月河水電站、旬陽水電站及土溪口水庫的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續得到引漢濟渭工程支持，對區內水泥需求及發展舉足輕重。

儘管陝南的水泥銷售量增加約13.7%，其平均售價仍輕微下跌。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290元(二零二零年：每噸人民幣302元)(不含增值稅)，低於本集團的整體平均售價每噸人民幣319元(二零二零年：每噸人民幣315元)(不含增值稅)，產能利用率約為75%(二零二零年：66%)。

管理層 討論與分析

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，需求低迷的情況因而加劇。關中自二零二零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實行間歇错峰停產，以及為應對2019冠狀病毒病的影響，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。關中地區於二零二一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。

於二零二一年上半年，本集團在西安東部、銅川地區、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鐵項目、華能電力一煤炭運輸鐵路(Huaneng Power – Coal Transportation Railway)、韓城至黃龍高速公路、澄城至韋莊高速公路、北京至昆明高速公路、韋莊至羅敷高速公路(Weizhuang to Luofu Expressway)、延安東環高速公路(Yan'an East Ring Expressway)、多個西安地鐵項目、東莊水庫、引漢濟渭工程(第二期)及咸陽機場。最大項目西咸高速公路南段於二零二一年上半年結算時消耗逾540,000噸水泥。

關中的銷量溫和上升約19.8%，且平均售價亦告上升。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣319元(二零二零年：每噸人民幣316元)(不含增值稅)，與本集團的整體平均售價每噸人民幣319元(二零二零年：每噸人民幣315元)(不含增值稅)相同，產能利用率約為61%(二零二零年：51%)。

新疆及貴州省

於二零二一年上半年，本集團在新疆省的廠房營運有所提升。新疆的銷售量增加近47.4%至約1,400,000噸(二零二零年：950,000噸)。於二零二一年上半年，新疆的銷量及平均售價因政府的刺激經濟政策及2019冠狀病毒病的影響減輕而有所上升。本集團錄得水泥平均售價增至約每噸人民幣406元(二零二零年：每噸人民幣395元)(不含增值稅)，產能利用率約為55%(二零二零年：46%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻總銷售量約640,000噸水泥，而二零二零年上半年則為600,000噸，增幅約6.7%。於二零二一年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣260元(二零二零年：每噸人民幣249元)(不含增值稅)，產能使用率約71%(二零二零年：67%)。平均售價有所提升，惟由於需求局面持續變差導致供求失衡，故仍然低於過往年度。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，銷量已優於貴州其他地區。

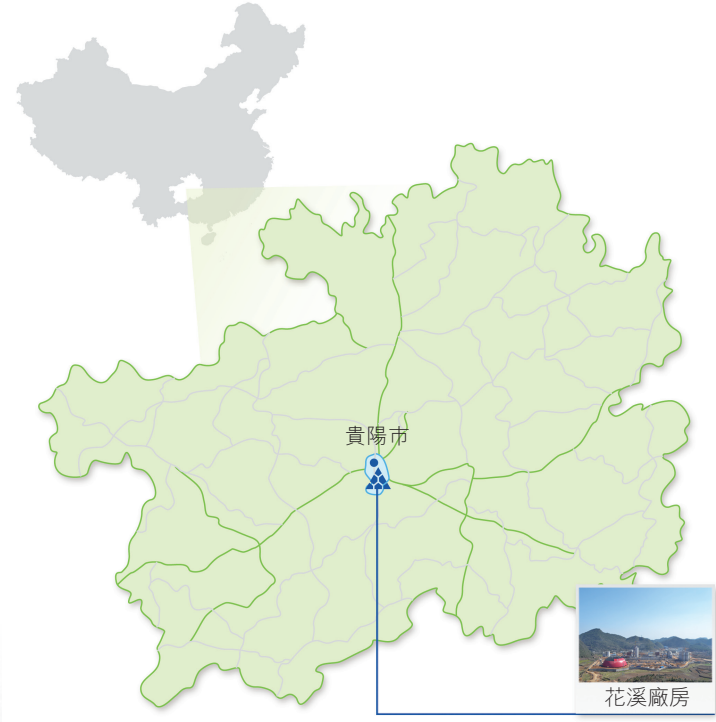
管理層 討論與分析



新疆省



貴州省



管理層 討論與分析

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商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其部分水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零二一年六月三十日，十七條生產線中有十四條已運營有關系統。該等系統有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(「二氧化碳」)排放量亦減少約22,000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-NOx」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NOx」)排放量減少約60%，使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。我們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升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量，亦透過引入脫硝噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。

目前有處理危險及有害廢料的本集團廠房包括(i)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)；及(ii)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全面投入營運)。於二零二一年，本集團將繼續回應中國的循環經濟發展要求和相關產業具體政策，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。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團加大了環保資金投入，對環保治理設施進行超低排放改造、建立污染物超標預警平台，嚴格控制污染物排放濃度，實現了限制及維持污染物排放濃度低於國家排放標準的管理目標。另外，本集團亦會定期邀請外部線上監測專家，對公司線上監測設備進行系統排查，並從設備運行原理、監測原理、生產系統運行等方面綜合分析，從設備的故障處理轉變成故障預防，降低了設備的故障率，提高了線上監測設備測量的準確性，確保了對污染物的即時監控能達到國家排放標準的要求。此外，所有中國廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。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，以遵從環境政策。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。

管理層 討論與分析

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。於二零二一年，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，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個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。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團作出慈善捐款人民幣1,600,000元，包括贊助清貧學生接受大專教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

重大收購及出售

本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月並無任何重大收購或出售。

財務回顧

收益

本集團收益由二零二零年上半年的人民幣3,008,700,000元，增加40.7%至二零二一年上半年的人民幣4,232,900,000元。水泥銷售量由二零二零年上半年約8,240,000噸增加22.5%至截至二零二一年六月三十日止六個月約10,090,000噸。於二零二一年上半年的總銷售量(包括熟料的銷售)約為10,300,000噸，而二零二零年上半年的總銷售量為8,390,000噸。

二零二一年上半年的整體水泥價格較二零二零年上半年略為增加。二零二一年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣319元，而二零二零年上半年則為每噸人民幣315元。有關該等平均售價及銷量波動的原因見上文「經營環境」一節。

除上述水泥銷售收益增加外，源於骨料及商業混凝土銷售的收益亦於二零二一年上半年分別增加28.2%及15.6%至人民幣68,100,000元及人民幣327,700,000元，主要由於價格分別減少12.8%及13.3%與銷量分別增加48.1%及28.8%的淨影響所致。

銷售成本

銷售成本由二零二零年上半年的人民幣1,961,100,000元，增加47.3%至二零二一年上半年的人民幣2,889,200,000元。

中國煤炭成本於二零二一年上半年因兩會及七一建黨節期間政府加強安檢工作令煤炭產量及供應減少而增加。每噸煤炭平均成本由二零二零年上半年每噸約人民幣462元，增加約35.9%至每噸約人民幣628元。有關增加導致每噸出產水泥總成本增加約人民幣17.5元，而煤炭成本總額較二零二零年上半年增加約39.4%。

管理層 討論與分析

原材料平均價格並無重大波動。石灰石每噸平均成本保持穩定，於二零二一年上半年為每噸約人民幣17.9元（二零二零年：每噸人民幣17.9元）。受惠於效能增益，所出產水泥總量的每噸原材料成本減少約人民幣4.1元，而總原材料成本較二零二零年上半年增加約12.5%，原因為水泥銷售量增加。

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2.9元，電力總成本較二零二零年上半年增加約9.8%，原因為水泥銷量增加。

於上一期間，政府因應2019冠狀病毒病疫情的影響頒佈社會保險減免政策。於二零二一年上半年，在並無優惠政策下，總員工成本回復正常水平，因而增加約12.2%。受惠於效率提升，所出產水泥總量的每噸員工成本減少約人民幣1.0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、環保費，以及安全費用及維修開支。其他成本總計較二零二零年上半年減少約0.2%。水泥銷量增加導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣2.9元。

期內折舊成本並無重大變動。然而，水泥銷售量增加導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣6.2元。

另外，如上文收入分析所述，由於銷量增加25.0%及成本減少3.2%的淨影響，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於二零二一年上半年分別增加10.4%及24.8%至人民幣36,000,000元及人民幣280,300,000元。

毛利及毛利率

毛利由二零二零年上半年的人民幣1,047,600,000元，增加人民幣296,100,000元或28.3%至二零二一年上半年的人民幣1,343,700,000元。毛利增加乃主要由於上文所述平均售價及銷量上升。毛利率由二零二零年上半年的34.8%微減至二零二一年上半年的31.7%。

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。其他收入由二零二零年上半年的人民幣123,300,000元，增加約3.6%至二零二一年上半年的人民幣127,800,000元。

管理層 討論與分析

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。有關金額由二零二零年上半年的人民幣184,200,000元增加33.9%至二零二一年上半年的人民幣246,600,000元。與二零二零年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣26,200,000元增加90.8%至二零二一年上半年的人民幣50,000,000元。有關結餘增加主要由於以下因素：(i)誠如上文銷售成本分析所述，於上一期間，政府因應2019冠狀病毒病疫情的影響頒佈社會保險減免政策。於二零二一年上半年，在並無優惠政策下，總員工成本回復正常水平；及(ii)由於增加產能(即於二零二零年十二月投產的墨玉廠房及莫桑比克廠房以及於二零二一年六月投產的銅川廠房)及發展新業務(例如水泥相關原材料(即白灰及氧化鈣)買賣及生產及銷售包裝袋及預製構件建築)，導致員工人數及所有其他相關開支增加。

其他開支

其他開支主要包括捐款及法律及專業費用。金額由二零二零年上半年的人民幣43,300,000元減少人民幣29,000,000元至二零二一年上半年的人民幣14,300,000元。期內，該減少主要由於二零二零一年上半年捐款減至人民幣1,600,000元(二零二零年：人民幣23,400,000元)。於上一期間，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。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二零年上半年的虧損人民幣7,400,000元，增加人民幣333,800,000元至二零二一年上半年的收益人民幣326,400,000元。有關升幅主要是以下因素的淨影響所致。第一，於二零二一年上半年錄得外匯收益淨額，主要關於將本集團的其他長期應付款項由美元換算為莫桑比克法定貨幣梅蒂卡爾，以及換算功能貨幣不同的附屬公司之公司間結餘人民幣347,300,000元(二零二零年：虧損人民幣18,700,000元主要關於優先票據由美元換算為人民幣)。第二，於二零二一年上半年由於政府因環保原因而要求關閉藍田一個礦場而就採礦權確認減值虧損人民幣20,800,000元(二零二零年：無)。最後，就股權投資錄得公平值虧損人民幣17,100,000元，該股權投資乃於二零二一年上半年出售一間聯營公司時獲得(二零二零年：無)。

預期信貸虧損模式下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由二零二零年上半年的人民幣60,700,000元增加人民幣26,000,000元至二零二一年上半年的人民幣86,700,000元。增加乃主要由於二零二一年上半年的貿易應收款項減值虧損增至人民幣34,400,000元(二零二零年：人民幣5,300,000元)，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。

利息收入

利息收入由二零二零年上半年的人民幣102,100,000元減少人民幣5,700,000元至二零二一年上半年的人民幣96,400,000元。減少乃主要由於應收貸款業務減少令應收貸款業務於二零二一年上半年產生利息收入減少人民幣86,600,000元(二零二零年：人民幣97,700,000元)。

融資成本

融資成本由二零二零年上半年的人民幣73,700,000元增加人民幣42,800,000元或58.1%至二零二一年上半年的人民幣116,500,000元。有關增加乃主要由於期內銀行借款增加所致。

管理層 討論與分析

出售一間聯營公司的收益

期內，本集團出售堯柏環保科技工程有限公司的20%權益。有關出售乃向中國海螺創業控股有限公司（「中國海螺創業」，於香港聯合交易所有限公司主板上市的公司）的直接全資附屬公司作出。本集團收取中國海螺創業發行的5,206,349股股份作為回報。此交易導致本集團於損益確認出售收益人民幣79,300,000元。

所得稅開支

所得稅開支由二零二零年上半年的人民幣108,800,000元增加人民幣132,900,000元至二零二一年上半年的人民幣241,700,000元。於二零二一年上半年，即期所得稅開支（扣除（超額撥備）／撥備不足）增加人民幣136,500,000元至人民幣220,300,000元（二零二零年：人民幣83,800,000元），於二零二一年上半年，遞延稅項開支則減少人民幣3,500,000元至人民幣21,400,000元（二零二零年：人民幣24,900,000元）。

於上一期間，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。本期間並無錄得有關情況導致有關結餘大幅增加。

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8。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由二零二零年上半年的人民幣752,300,000元增加至二零二一年上半年的人民幣1,056,100,000元。有關增加乃主要由於上文所述外匯淨收益增加及出售一間聯營公司的收益所致。

每股基本盈利由二零二零年上半年人民幣13.8分增加至二零二一年上半年人民幣19.4分。

財務及流動資金狀況

於二零二一年六月三十日，本集團總資產增加17.1%至人民幣22,135,500,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣18,906,200,000元），而總權益增加5.8%至人民幣11,143,000,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣10,527,200,000元）。

於二零二一年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款及結構性存款，合共為人民幣1,858,900,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣1,475,300,000元）。扣除銀行借款及中期票據（「中期票據」）人民幣5,224,600,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣3,712,300,000元）後，本集團的債務淨額為人民幣3,365,700,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣2,237,000,000元）。有77.4%（二零二零年十二月三十一日：68.2%）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1,316,800,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣1,739,000,000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，請參閱簡明綜合財務報表附註14、17、19及29。

管理層 討論與分析

於二零二一年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣783,800,000元。於二零二一年七月，本集團已獲得金額約為人民幣3,876,100,000元(600,000,000美元(「美元」))的優先票據，用作營運資金及業務擴充，自二零二一年七月九日起計為期五年。於二零二一年六月三十日，本集團有涉及貸款融資的未動用人民幣300,000,000元中期票據可供發行。此外，本集團亦有用作營運資金的未動用銀行融資合共人民幣849,000,000元，可於該等簡明綜合財務報表批准之日起計未來12個月內隨時提取。根據本公司對業務表現的預測及預計，考慮到經營以及資本開支及融資可用性，本公司董事認為，本集團有能力維持其現有經營狀況。

於二零二一年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為30.2%(二零二零年十二月三十一日：21.2%)。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

於二零二一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

於二零二一年上半年，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1,764,500,000元(二零二零年：人民幣1,073,800,000元)。於二零二一年六月三十日，資本承擔為人民幣1,972,300,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,942,100,000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

於二零二一年六月三十日，本集團僱用合共7,237名全職僱員(二零二零年：6,264名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二一年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣430,200,000元(二零二零年：人民幣307,600,000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

於截至二零二一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、中期票據以及銀行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)計值。人民幣及梅蒂卡爾為不可自由兌換的貨幣。人民幣及梅蒂卡爾的未來匯率可能會因中國政府及莫桑比克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，以及人民幣及梅蒂卡爾的供求情況所影響。人民幣及梅蒂卡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。

管理層 討論與分析

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信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

前景

二零二一年是「十四五」規劃開局之年，中央政府將堅持穩中求進的工作總基調，立足新發展階段，貫徹新發展理念，構建新發展格局，以推動高質量發展為主題，以深化供給側結構性改革為主線，以改革創新為根本動力，鞏固拓展疫情防控和經濟社會發展成果，紮實做好「六穩」工作，全面落實「六保」任務，科學精準實施宏觀政策，積極的財政政策要提質增效、更可持續，穩健的貨幣政策要靈活精準、合理適度，堅持擴大內需戰略，擴大高水平對外開放，著力暢通經濟循環，努力保持經濟運行在合理區間。

二零二一年，中央政府將擴大有效投資，繼續支持促進區域協調發展的重大工程，加快新型基礎設施建設，以新型城鎮化帶動投資需求，實施城市更新行動，推進城鎮老舊小區改造，推動城市群、都市圈一體化發展，加快建設交通強國，基建投資具有較強支撐。房地產方面，中央政府堅持「房住不炒」的定位，促進房地產市場健康平穩發展，但隨著房企融資新規的出台，調控持續收緊，房地產新開工將面臨下行壓力，可能對水泥市場需求產生一定影響。同時，中央政府將繼續加大生態環境治理力度，強化大氣污染綜合治理，做好碳達峰、碳中和工作，實現減污降碳協同效應，水泥行業錯峰生產延續常態化，對供給收縮和化解過剩產能具有積極效應。

管理層 討論與分析

在投資發展方面，本集團將繼續穩步推進國際化發展，堅持新建和併購並舉，積極尋找發展機會，推進簽約項目加快落地實施，落地項目加快工程建設，已投產項目進一步提質顯效。持續推進上下游產業鏈延伸，全力拓展骨料產業，強化項目運行管理，促進產能充分發揮；完善商混項目商業模式，進一步壯大產業規模；全面總結裝配式建築項目經驗，著力加強市場建設，確保產銷有序銜接。

在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，統籌推進疫情防控和生產經營管理，牢牢把握水泥行業趨勢，深入研判市場供求形勢，推進營銷模式創新，優化物流資源配置，強化終端市場掌控；充分利用國內國際兩個市場，著力抓好全球資源統籌調配；持續做好大宗原材料溯源控源，深化與大型煤炭公司戰略合作，注重命脈資源經濟保供，拓展替代資源開發利用，努力降低綜合採購成本；踐行「綠色建材」戰略，加大環保投入力度，加快產業轉型升級，推進節能減排技改，推動綠色低碳發展；加大產學研合作力度，聚焦前瞻性技術研究，打造專業高端技術團隊；深入推進兩化融合，加快智能工廠成果轉化，全面提升創新驅動力；優化內部管控模式，加強人才隊伍建設，完善激勵考核機制，激發人才創新創造活力，助力公司高質量發展。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二一年下半年的需求會有顯著增加。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二零二一年動工，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，本集團預期價格於二零二一年下半年將維持穩定，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限所致。

在關中地區，在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，預料仍會構成市場的重要面貌，此舉可支持平均售價。多項基建項目最近已經或預期於二零二一年動工，包括建設多條關中城際鐵路、麟游至法門寺高速公路(Linyou to Famen Temple Expressway)及故縣水庫。

管理層 討論與分析

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相對穩定。陝南多項基建項目最近已經或預期於二零二一年內動工，包括建設西安至安康及西安至武漢高鐵項目、丹鳳至寧山高速公路、巫溪至雲陽至開州高速公路、洛陽至盧氏高速公路及橫口水庫。此外，本集團預期二零二二年及二零二三年多條新鐵路及高速公路帶來龐大需求，包括建設蘭州至漢中至十堰的高鐵項目及洋縣至西鄉高速公路。

業務一 新疆及貴州

於二零二一年，新疆的業務正在改善，而貴州的業務預料會持續低迷。自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後以及在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產下，本集團自此可見水泥業的市場更為穩定，平均售價會日益改善。在南疆，本集團擁有2,000,000噸產能的墨玉廠房，當地有多項基建項目仍在進行，預期可帶動二零二一年及往後的需求。該等項目包括民豐至黑石湖高速公路、民豐至若羌高速公路、民豐至洛浦高速公路及和田至若羌鐵路建設項目。此外，在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，惟已有所改善。本集團預期於二零二一年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定。在貴州，平均售價及銷售量正在改善，惟仍然低於過往年度，乃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可能持續一段時間。幸而，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，該廠房將繼續受惠於其地理優勢，二零二一年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

產能發展

作為陝西省的重點產能置換項目，日產10,000噸的銅川水泥熟料生產線(「銅川廠房」)的建設較預期提早落成。銅川廠房為全球最先進的第二代新型幹法水泥生產線，佔地828畝。該生產線摒棄高能耗、高排放、高污染的傳統落後產能和技術，突出智能化、綠色化、節約化三大優勢。銅川廠房為數字化工廠，配備無人車間，超低排放，達到國家A級能效排放標準；其將利用餘熱發電，進行垃圾危廢循環處理，電耗能耗將達到全球領先水平。銅川廠房已於二零二一年六月試產。

本集團期望藉著以上的產能發展，搶抓發展的機遇，不斷完善市場佈局，貫徹本集團高質量發展的目標。

監控成本

本集團將於二零二一年繼續落實多項成本削減措施，預期可有利於控制銷售成本及銷售、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及制定員工獎勵以鼓勵有效運用原材料及資源。

管理層 討論與分析

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。本集團擬於二零二一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。

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

除維護及升級現有生產設施及置換產能項目的資本開支外，本集團於二零二一年並無特定擴充產能及相關資本開支的計劃。本集團一直並預期將繼續以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄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」)須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零二一年六月三十日：

董事姓名	身份	於二零二一年 六月三十日持有的 普通股數目 總計 (附註1)	佔本公司 於二零二一年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	所控制法團之權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.30%
馬朝陽	所控制法團之權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.07%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司(「盈亞」)持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司及紅日有限公司持有，而科信投資有限公司及紅日有限公司則由馬朝陽實益全資擁有。

權益披露

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零二一年六月三十日：

董事姓名	身份	根據首次 公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	佔本公司 於二零二一年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
張繼民	實益擁有人	8,175,000	0.150%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,275,000	0.023%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東證券權益

於二零二一年六月三十日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱/姓名	身份	於二零二一年 六月三十日持有 每股面值0.002 英鎊的普通股數目 (附註1)	佔本公司 於二零二一年 六月三十日已發行 股本的概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.30%
海螺國際控股(香港)有限公司(「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,195,095,070 (L)	21.97%
安徽海螺水泥股份有限公司(「安徽海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,195,095,970 (L)	21.97%
安徽海螺集團有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,195,095,970 (L)	21.97%
中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,195,095,970 (L)	21.97%
Citigroup Inc.	實益擁有人	435,347,205 (L)	8.00%
		13,241,090 (S)	0.24%
		422,116,521 (P)	7.76%
GIC Private Limited	實益擁有人	325,076,000 (L)	5.98%
AllianceBernstein L.P.	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉；「S」代表該人士在該等證券中的淡倉；而「P」則代表該人士在核准借出代理人的借出部分持有之該等證券之權益。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由安徽海螺實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有36.40%權益。安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉而根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司或根據證券及期貨條例第336條須列入本公司存置的登記冊內的任何人士概無知會本公司。

購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」），有關年期為十年，已於二零二零年三月三十日屆滿。根據首次公開發售後購股權計劃授出的所有未行使購股權仍然有效，並可根據其條款行使。

首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者（定義見下文第2段）。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

本公司董事會（「董事會」）可酌情向以下人士（統稱為「合資格參與者」）授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何子公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何子公司的任何董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何子公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及其於二零二零年八月二十三日及本中期報告日期所佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但未行使的購股權全部行使可發行的股份最高數目合共不得超過411,533,185股股份(相當於在二零二零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

由於首次公開發售後購股權計劃已於二零二零年三月三十日期滿，除根據首次公開發售後購股權計劃授出的尚未行使購股權獲行使而可能發行的56,650,000股股份(相當於本中期報告日期本公司已發行股本約1.04%)外，於本中期報告日期，並無其他股份可供發行。

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者的最高權利：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限定進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及向該參與者以往已授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

6. 購股權於行使前必須持有的最少期間：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無必須持有以致可行使的最少期間。

7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期21日內為每份授出支付1港元後始為已接納。

8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價；(ii) 緊接授出購股權日期前五個營業日股份於香港聯交所每日報價表所報普通股的收市價平均數；及(iii) 一股普通股的面值。

權益披露

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零二一年六月三十日止六個月：

參與者類別及姓名	授出購股權日期 (附註1、2)	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目					
				於二零二一年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二一年 六月三十日 止期間授出	於截至 二零二一年 六月三十日 止期間行使	於截至 二零二一年 六月三十日 止期間註銷	於截至 二零二一年 六月三十日 止期間失效	於二零二一年 六月三十日 尚未行使
董事									
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
其他員工 (組別A)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	6,750,000	-	-	-	-	6,750,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	16,625,000	-	-	-	-	16,625,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	11,200,000	-	-	-	-	11,200,000
其他員工 (組別B)	二零一一年 三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日 至二零二一年三月二十二日	1,100,000	-	-	-	1,100,000	-
總計				57,750,000	-	-	-	1,100,000	56,650,000

附註：

1. 本公司股份於二零一一年三月二十二日、二零一三年三月二十一日、二零一四年三月二十一日及二零一五年四月十日(緊接購股權授出當日前的日期)之收市價分別為每股3.32港元、1.25港元、0.91港元及1.37港元。
2. 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- (i) 25%購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- (ii) 最多25%購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- (iii) 最多25%購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- (iv) 最多25%購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

中期股息

董事會議決不就截至二零二一年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零二零年：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，本公司於截至二零二一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二零二一年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二一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。

薪酬委員會

本公司已遵照守則B1段的規定成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)並以書面界定其職權範圍。薪酬委員會現時由三名獨立非執行董事譚競正先生、李港衛先生及朱東先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而譚競正先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會的主要職責為設立及審閱董事及高級管理層的薪酬組合政策及架構。

企業管治及 其他資料

提名委員會

本公司已遵照守則A.5段的建議成立提名委員會(「提名委員會」)並以書面界定其職權範圍。提名委員會現時由兩名獨立非執行董事李港衛先生及譚競正先生以及一名執行董事張繼民先生組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任向董事會提供建議。提名委員會負責物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事作出挑選或向董事會提供建議。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二一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的標準守則(「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二零二一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。

代表董事會

主席

張繼民

二零二一年八月三十日

致：中國西部水泥有限公司董事會

緒言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)列載於第28至56頁之簡明綜合財務報表，當中包括截至二零二一年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務資料之報告須根據其相關條文及國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈報此等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們審閱對此等簡明綜合財務報表作出結論，並依據我們協定之聘任條款，僅向貴公司(作為一個實體)呈報我們的結論，除此之外別無其他目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或負上任何責任。

審閱範圍

我們已依據國際會計準則委員會頒佈的國際審閱項目準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。審閱此等簡明綜合財務報表包括向主要負責財務和會計之人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核範圍為小，故我們不能保證我們知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們並不發表審核意見。

結論

按照我們的審閱結果，我們並無察覺任何事項，令我們相信本簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二一年八月三十日

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	3	4,232,906	3,008,741
銷售成本		(2,889,159)	(1,961,117)
毛利		1,343,747	1,047,624
其他收入	4	127,756	123,256
銷售及市場推廣開支		(49,981)	(26,229)
行政開支		(246,633)	(184,194)
其他開支		(14,283)	(43,284)
其他收益及虧損，淨額	5	326,424	(7,350)
根據預期信貸虧損模式計算的減值虧損(已扣除撥回)		(86,702)	(60,661)
應佔一間聯營公司溢利		1,904	8,091
利息收入	6	96,388	102,091
融資成本	7	(116,509)	(73,697)
出售一間聯營公司的收益	9	79,254	-
除稅前溢利		1,461,365	885,647
所得稅開支	8	(241,655)	(108,755)
期內溢利	10	1,219,710	776,892
期內其他全面收入			
不會重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		44,991	-
期內全面收入總額		1,264,701	776,892
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		1,056,068	752,251
— 非控股權益		163,642	24,641
		1,219,710	776,892
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		1,087,420	752,251
— 非控股權益		177,281	24,641
		1,264,701	776,892
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	12	0.194	0.138
— 攤薄(人民幣元)	12	0.194	0.138

簡明綜合 財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	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	13	12,775,387	11,161,110
使用權資產		810,708	643,185
採礦權		850,352	539,903
其他無形資產		212,250	208,186
於一間聯營公司之投資		–	77,643
應收貸款	14	533,404	524,091
遞延稅項資產		46,890	42,673
使用權資產預付款項		67,628	100,278
採礦權預付款項		9,500	49,170
就收購物業、廠房及設備已付訂金		162,427	199,497
就收購附屬公司已付訂金		185,200	85,200
其他存款	15	2,069	23,123
按公平值計入損益之股本投資		141,660	–
投資於信託產品		–	81,855
		15,797,475	13,735,914
流動資產			
存貨		965,961	731,434
貿易及其他應收款項及預付款項	15	2,647,861	1,748,635
應收貸款	14	783,442	1,214,955
投資於信託產品		81,855	–
結構性存款		–	100,000
受限制／已質押銀行存款		733,636	723,831
銀行結餘及現金		1,125,272	651,463
		6,338,027	5,170,318
流動負債			
銀行借款	17	2,721,036	1,878,894
貿易及其他應付款項	18	2,838,593	2,734,518
中期票據	19	504,701	–
應付股息		652,666	8,000
合約負債		321,582	260,594
應付所得稅		83,246	63,698
		7,121,824	4,945,704
流動(負債)資產淨值		(783,797)	224,614
資產總值減流動負債		15,013,678	13,960,528

簡明綜合 財務狀況表

於二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	17	1,262,931	600,548
中期票據	19	735,908	1,232,842
資產退廢義務		351,762	347,413
遞延稅項負債		83,124	78,701
遞延收益	20	410,208	35,301
應付附屬公司一名非控股股東款項	21	–	1,138,506
其他長期應付款項	21	1,026,719	–
		3,870,652	3,433,311
資產淨值			
		11,143,026	10,527,217
資本及儲備			
股本	22	141,837	141,837
股份溢價及儲備		10,623,719	10,188,965
本公司擁有人應佔權益		10,765,556	10,330,802
非控股權益		377,470	196,415
總權益		11,143,026	10,527,217

簡明 綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔									非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	權益儲備	匯兌儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利	總計	人民幣千元		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二一年一月一日(經審核)	141,837	2,484,484	(250,227)	(3,552)	24,034	1,254,149	6,680,077	10,330,802	196,415	10,527,217	
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	-	1,056,068	1,056,068	163,642	1,219,710	
外幣報表的匯兌產額	-	-	-	31,352	-	-	-	31,352	13,639	44,991	
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	31,352	-	-	1,056,068	1,087,420	177,281	1,264,701	
已失效購股權(附註23)	-	-	-	-	(1,310)	-	1,310	-	-	-	
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	32,119	(32,119)	-	-	-	
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	-	(11,341)	11,341	-	-	-	
確認為分派的股息(附註11)	-	(652,666)	-	-	-	-	-	(652,666)	-	(652,666)	
視作非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	3,774	3,774	
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	141,837	1,831,818	(250,227)	27,800	22,724	1,274,927	7,716,677	10,765,556	377,470	11,143,026	

簡明 綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元		
於二零二零年一月一日(經審核)	141,771	2,817,941	(306,006)	25,487	1,060,049	5,313,697	9,052,939	172,725	9,225,664
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	752,251	752,251	24,641	776,892
行使購股權而發行股份(附註23)	37	2,910	-	(827)	-	-	2,120	-	2,120
分配維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	24,750	(24,750)	-	-	-
動用維修及生產基金(附註a)	-	-	-	-	(6,540)	6,540	-	-	-
確認為分派的股息(附註11)	-	(342,622)	-	-	-	-	(342,622)	-	(342,622)
確認為分派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)
於二零二零年六月三十日 (未經審核)	141,808	2,478,229	(306,006)	24,660	1,078,259	6,047,738	9,464,688	189,366	9,654,054

附註：

- a. 根據中華人民共和國(「中國」)的有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產基金至專項儲備賬戶。維修及生產基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時使用。已使用的維修及生產基金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。
- b. 權益儲備包括：
 - i. 於本公司於反收購中透過股份交換成為中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)的法定母公司時，已付代價與中國西部資產淨值之差額；
 - ii. 於本集團收購若干附屬公司之餘下權益時，已付代價與該等附屬公司非控股權益之公平值之差額。

簡明綜合 現金流量表

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)
經營活動產生的現金淨額		861,654	760,059
投資活動			
提取受限制／已質押銀行存款		631,816	211,390
就遷拆收取的政府補貼		373,500	-
收回借予第三方款項的還款		145,270	112,575
出售結構性存款所得款項		100,000	-
已收利息		96,388	102,091
出售物業、廠房及設備所得款項		29,823	8,979
收回向第三方墊款的還款		27,834	-
已收一間聯營公司之股息		12,000	7,254
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		460	1,300
購入物業、廠房及設備		(1,966,424)	(1,105,401)
存入受限制／已質押銀行存款		(641,621)	(527,120)
土地使用權付款		(388,000)	-
收購一間附屬公司付款		(100,000)	-
購入使用權資產		(30,745)	-
向第三方墊款		(27,726)	-
給予第三方之貸款		(10,400)	(64,170)
收購一間附屬公司現金流出淨額	25 及 26	(9,544)	(1,699)
收購一間附屬公司非控股權益付款		(7,200)	-
購入採礦權		(4,632)	-
購入其他無形資產		(1,495)	(606)
投資活動所用現金淨額		(1,770,696)	(1,255,407)
融資活動			
已籌集新借款	17	2,959,695	1,467,148
第三方墊款		16,585	-
非控股權益股東注資		3,774	-
償還借款	17	(1,448,541)	(499,000)
已付利息		(138,775)	(96,500)
已付股息		(8,000)	(2,000)
償還第三方墊款		(836)	-
行使購股權而發行股份		-	2,120
融資活動所得現金淨額		1,383,902	871,768
現金及現金等價物增加淨額		474,860	376,420
於一月一日的現金及現金等價物		651,463	779,559
匯率變動的影響		(1,051)	(345)
於六月三十日的現金及現金等價物，以銀行結餘及現金列賬		1,125,272	1,155,634

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD，主要營業地點為中國陝西省西安市航天產業基地神州四路336號。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國西部及非洲從事水泥的生產及銷售。

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」連同香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

1A. 編製基準

於二零二一年六月三十日，本集團有流動負債淨額人民幣783,797,000元。於二零二一年七月，本集團取得約人民幣3,876,100,000元(600,000,000美元(「美元」))的優先票據(定義見附註31)作為營運資金及擴張業務用途，於二零二一年七月九日起計五年後到期。於二零二一年六月三十日，本集團就貸款融資有將予發行之未動用中期票據人民幣300,000,000元(附註19)。此外，本集團亦有用作營運資金用途的未動用銀行融資合共人民幣848,963,000元，可自該等簡明綜合財務報表批准日期起未來十二個月內提取。

鑑於上述情況，本公司董事預期本集團將擁有充足流動資金撥付該等簡明綜合財務報表批准日期起計未來十二個月的業務所需。因此，簡明綜合財務報表乃按持續基準經營編製。持續經營基準假設本集團將於可見將來持續營運，並能夠於日常業務過程中變現其資產及履行其債務及承諾。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

2. 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」)所引致新增會計政策及應用首次與本集團相關的若干會計政策外，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，本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈於二零二一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：

國際財務報告準則第 16 號的修訂

2019 新型冠狀病毒相關租金寬減

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 — 第二期

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 號的修訂

於本期間應用國際財務報告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資料概無重大影響。

應用國際財務報告準則詮釋委員會(「委員會」)議程決定 — 出售存貨所需成本的潛在影響

於二零二一年六月，委員會透過其議程決定釐清實體於釐定存貨可變現淨值時應計入為「銷售所需估計成本」的成本。特別是有關成本是否應僅限於銷售增幅。委員會的結論為銷售所需估計成本不應僅限於相關增幅，惟亦應計入實體出售存貨必需產生的成本，包括並非特定銷售的增幅。

本集團的現行會計政策為僅考慮增幅成本釐定可變現淨值。於二零二一年六月三十日，本集團仍在評估潛在影響，而尚未根據委員會議程決定作出會計政策變動。有關變動的影響(如有)將於本集團未來刊發的綜合財務報表內披露。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
產品及服務種類		
銷售水泥及相關產品	3,747,126	2,921,648
買賣水泥相關原材料	430,288	31,455
其他	55,492	55,638
	4,232,906	3,008,741

本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按下列地區(即關中地區及陝西南部、新疆、貴州及海外地區)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步向最高營運決策人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，簡明綜合財務報表內並無披露營運及可申報分部的進一步分部資料。

	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)
地區市場		
關中地區	2,053,385	1,424,993
陝西南部	1,167,908	1,054,531
新疆	592,619	379,326
貴州	171,712	149,891
海外地區	247,282	-
	4,232,906	3,008,741

於二零二一年六月三十日，按資產所在地劃分，本集團位於中國的非流動資產比例為85%(二零二零年十二月三十一日：84%位於中國)。餘下15%非流動資產位於非洲(二零二零年十二月三十一日：16%)。

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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
退稅(附註)	111,298	108,146
政府補貼	13,071	15,047
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資的股息收入	3,032	–
其他	355	63
	127,756	123,256

附註：

退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部分，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

5. 其他收益及虧損，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)
投資於信託產品的公平值收益	5,600	13,500
按公平值計入損益之股本投資的公平值虧損	(17,141)	–
已確認採礦權減值虧損(附註a)	(20,803)	–
外匯收益(虧損)淨額(附註b)	347,297	(18,694)
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	6,708	(2,139)
其他	4,763	(17)
	326,424	(7,350)

附註：

(a) 於二零二一年二月七日，根據陝西省应急管理部的政府公告，為保護秦嶺山脈的生態環境，本集團被要求關閉其位於陝西藍田的礦場。因此，已於本中期間就有關採礦權確認減值虧損人民幣20,803,000元。概無其他重大資產就有關採礦權關閉而減值。

(b) 截至二零二一年六月三十日止六個月的金額主要有關於將長期應付款項由美元(「美元」)換算為梅蒂卡爾(「梅蒂卡爾」)，以及功能貨幣不同的附屬公司之間的公司間結餘產生的匯兌差額。

截至二零二零年六月三十日止六個月該金額主要有關於將優先票據由美元(「美元」)換算為人民幣。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

6. 利息收入

利息收入指已收及應收銀行結餘及存款及應收貸款的利息。

7. 融資成本

	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：		
借款	105,049	72,204
中期票據	45,267	19,587
	150,316	91,791
減：在建工程的資本化金額	(42,269)	(27,089)
	108,047	64,702
資產退廢義務的解除貼現	8,462	8,995
	116,509	73,697

期間資本化借貸成本由一般借貸組合產生，並以就合資格資產開支應用借入資金的加權平均年度資本化率5.61%（截至二零二零年六月三十日止六個月：5.80%）計算得出。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

8. 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)
即期稅項		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	140,972	138,294
— 預扣稅	67,294	26,836
	208,266	165,130
過往年度撥備不足(超額撥備)		
— 中國企業所得稅	11,998	(81,320)
遞延稅項		
本期間	21,391	29,086
源於稅率變動	—	(4,141)
	21,391	24,945
所得稅開支	241,655	108,755

9. 出售一間聯營公司

於本中期期間內，本集團訂立銷售協議以出售其於 West Environment Technology Holdings Limited (「WETH」) 100% 股權。WETH 作為投資控股實體，除持有堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」) 20% 股益外並無任何業務。出售乃向中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」) 一間直接全資附屬公司作出，中國海螺為本公司主要股東，其股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。於出售事項前，堯柏環保之投資過往使用權益會計法入賬列作於一間聯營公司的投資。本集團收取中國海螺發行的 5,206,349 股股份作為回報，並將該投資指定為按公平值計入損益之股本投資。本集團擬長期持有該投資，故該投資分類為非流動資產。此項交易導致本集團於損益確認出售收益人民幣 79,254,000 元，計算方式如下：

	人民幣千元
已收代價	158,801
減：於出售日期堯柏環保的賬面值	(79,547)
	79,254

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

10. 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)
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	485,710	404,102
使用權資產折舊	6,658	7,248
採礦權攤銷	10,258	10,707
其他無形資產攤銷	851	1,741
折舊及攤銷總額	503,477	423,798
於銷售成本確認	(42,946)	(44,562)
已資本化至存貨	(422,559)	(339,906)
	37,972	39,330
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	402,534	302,864
界定供款退休計劃開支(附註)	27,640	4,754
員工成本總額	430,174	307,618
於銷售成本確認	(9,817)	(12,050)
已資本化至存貨	(261,586)	(180,406)
	158,771	115,162
就以下各項確認信貸虧損撥備(撥回)淨額：		
應收貸款	52,330	55,394
貿易應收款項	34,379	5,328
其他應收款項	(7)	(61)
捐款(計入其他開支)	1,584	23,396
法律及專業費用(計入其他開支)	12,699	19,888

附註：

就過往中期期間之2019冠狀病毒病疫情，本集團獲得中國政府支持，而社保費之付款人民幣20,615,000元獲中國政府豁免。中國政府於本中期期間並無授出有關豁免。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

11. 股息

截至二零二一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二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股人民幣8.6分(截至二零二零年六月三十日止六個月：截至二零一九年十二月三十一日止年度每股人民幣6.3分)，總額約人民幣467,744,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣342,622,000元)及特別股息每股普通股人民幣3.4分，總額人民幣184,922,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)，合計總額為人民幣652,666,000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發股息。

12. 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		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	1,056,068	752,251

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千股	二零二零年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,438,883	5,435,638
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響	5,671	8,841
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	5,444,554	5,444,479
每股基本盈利	人民幣 0.194 元	人民幣0.138元
每股攤薄盈利	人民幣 0.194 元	人民幣0.138元

截至二零二一年及二零二零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。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

13. 物業、廠房及設備／使用權資產／採礦權之變動

於本中期期間，本集團向第三方購買物業、廠房及設備、使用權資產(土地使用權)及採礦權分別人民幣125,972,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣70,860,000元)、人民幣30,745,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)及人民幣4,632,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)及就在建工程產生人民幣1,603,160,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣1,002,940,000元)。

此外，於本中期期間，本集團收購了一間附屬公司，添置物業、廠房及設備約人民幣271,653,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣93,987,000元)。

截至二零二一年六月三十日止六個月，由在建工程轉撥至其他類別物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權之金額分別為人民幣2,704,915,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣110,171,000元)、人民幣107,102,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)及人民幣70,046,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣3,161,000元)。

此外，於本中期期間，本集團出售若干賬面總值為人民幣23,115,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣11,118,000元)之物業、廠房及設備，產生出售收益人民幣6,708,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：出售虧損人民幣2,139,000元)。

14. 應收貸款

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 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)	862,089	1,111,189
委託貸款(附註b)	100,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	458,800	473,800
小額貸款(附註c)	59,604	65,374
	1,480,493	1,850,363
減：信貸虧損撥備	(163,647)	(111,317)
	1,316,846	1,739,046
按以下分析：		
流動	783,442	1,214,955
非流動	533,404	524,091
	1,316,846	1,739,046

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

14. 應收貸款(續)

附註：

- (a) 於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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。自應用國際財務報告準則第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：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	783,442	1,214,955
超過一年但不多於兩年	533,404	524,091
	1,316,846	1,739,046

於二零二一年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年8%至15%(二零二零年十二月三十一日：每年10%至15%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

減值評估詳情載於附註16。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	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	1,125,256	778,993
有票據支持的貿易應收款項	505,890	539,557
	1,631,146	1,318,550
減：信貸虧損撥備	(95,355)	(62,276)
	1,535,791	1,256,274
其他應收款項	278,420	177,713
減：信貸虧損撥備	(4,402)	(4,409)
	274,018	173,304
可收回增值稅	332,068	231,275
應收增值稅退稅	40,819	20,841
應收聯營公司股息	—	12,000
應收按公平值計入損益之股本投資股息	3,032	—
預付款項	76,202	78,064
待售物業土地使用權已付按金(附註)	388,000	—
	2,649,930	1,771,758
減：其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	(2,069)	(23,123)
	2,647,861	1,748,635

附註：有關金額指可退回招標按金人民幣388,000,000元(二零二零年：無)，乃就一項中國物業發展項目的公開土地招標而支付。於二零二一年六月三十日，本集團已中標並正在取得土地使用權證書過程。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

本集團獲得之全部票據均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。

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	565,523	293,632
91至180日	156,954	193,677
181至360日	217,785	182,348
361至720日	171,461	95,224
720日以上	13,533	14,112
	1,125,256	778,993

於二零二一年六月三十日，已收票據總額人民幣265,930,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣493,764,000元)按全面追索基準向供應商背書。由於本集團並無轉移大部分與該等應收款項有關的風險及回報，其會繼續悉數確認應收款項及相關貿易應付款項的賬面值。

減值評估詳情載於附註16。

16. 金融資產減值評估

釐定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用輸入數據及假設及估計技術的基準與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所遵從者相同。

應收貸款減值評估

應收貸款的信貸風險由本集團專責信貸風險部門監察，負責審核及管理所有企業貸款借款人的信貸風險。本集團已建立信用質量審核程序，以盡早識別交易對手信譽的可能變動，包括定期抵押品覆審。信用質量審核程序旨在使本集團能確定貸款條款，並評估其面臨的風險可能引致的損失，以及採取糾正措施。本集團通過審查貸款借款人的信譽度變化、過往收款記錄、每名貸款借款人各自的後續結付，以及相關抵押品和擔保，與前瞻性資料，以定期監控應收貸款的信貸風險，藉此減緩由壞賬引致的重大風險。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 金融資產減值評估(續)

與客戶訂立合約產生的貿易應收款項之減值評估

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定貿易信用政策及委任一組人員負責釐定信用限額、信用批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。通常，本集團不會從客戶處取得抵押品。

本集團根據預期信貸虧損模式就重大結餘及具有特定風險的非重大結餘個別對貿易結餘進行減值評估。此外，本集團按債務人賬齡使用撥備矩陣計量其餘下貿易應收款項的預期信貸虧損撥備，因為該等客戶包含大量具有共同風險特徵的小客戶，足以代表客戶按照合約條款支付所有應付金額的能力。

於二零二一年六月三十日，附有來自貿易客戶之已收票據的貿易應收款項為約人民幣505,890,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣539,557,000元)。本公司董事認為，該等貿易應收款項的預期信貸虧損並不重大，因該等票據是由國際或中國信用評級機構給予高信用評級的信譽良好銀行發行。

其他應收款項之減值評估

按攤銷成本計量的其他應收款項的信貸風險被視為輕微，因此，於本中期期間確認的減值撥備僅限於12個月的預期信貸虧損。

對於其他應收款項，管理層根據歷史結算記錄、過往經驗、定量及定性資料(即合理及有理據支持的前瞻性資料)，對其他應收款項的可收回性進行定期個別評估。

銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款之減值評估

銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款的信貸風險有限，因對手方是由國際或中國信用評級機構給予較高信用評級的銀行或金融機構。

減值撥備

就兩個期間的金融資產確認的信貸虧損撥備載於簡明綜合財務報表附註10。

17. 銀行借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣2,959,695,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣1,467,148,000元)，並償還人民幣1,448,541,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣499,000,000元)。於二零二一年六月三十日，該等借款的年利率介乎2.98%至8.00%(二零二零年十二月三十一日：年利率0.70%至8.00%)，並須於二零二一年至二零二八年間償還。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

18. 貿易及其他應付款項

於二零二一年六月三十日，貿易應付款項包括票據，金額為人民幣223,500,000元（二零二零年十二月三十一日：人民幣121,500,000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。

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,055,168	909,144
91至180日	313,356	376,923
181至360日	196,568	379,245
361至720日	55,004	38,455
720日以上	20,005	11,506
	1,640,101	1,715,273

19. 中期票據

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動	504,701	-
非流動	735,908	1,232,842
	1,240,609	1,232,842

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%。

於二零二零年九月二日，本集團發行本金額人民幣700,000,000元的第二批中期票據（「第二批中期票據」），年利率為7%，到期日為二零二零年九月四日起計三年。就交易成本人民幣6,300,000元作出調整後，第二批中期票據的實際年利率為約7.11%。

於二零二一年六月三十日，第一批中期票據於一年內到期償還，並重新分類為流動負債。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

20. 遞延收入

根據本公司一間附屬公司(「附屬公司」)與中國陝西安康當地政府簽訂的工廠搬遷協議，附屬公司同意將其工廠搬遷至市內其他地區，並將土地使用權歸還予政府，以換取補償人民幣502,000,000元。遞延收入包括於本中期期間就搬遷及建設新廠房而向政府收取的補助人民幣373,500,000元。於二零二一年六月三十日，搬遷尚未開始。

21. 其他長期應付款項／應付一間附屬公司非控股股東款項

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有關Dugongo(定義見下文)的應付款項(附註a)	727,179	1,138,506
採礦權應付款項(附註b)	299,540	-
	1,026,719	1,138,506

附註：

- (a) 截至二零二零年十二月三十一日，本集團錄得應付Moçambique Dugongo Cimentos, S.A. (「Dugongo」)非控股股東款項人民幣1,138,506,000元。截至二零二一年六月三十日止六個月，Dugongo與一名獨立第三方及Dugongo的非控股股東訂立三方債務轉讓協議，將應付Dugongo非控股股東的金額全數轉讓予獨立第三方，還款期為二零二二年至二零二六年。
- (b) 根據有關「陝西省礦業權出讓收益徵收管理實法」的公告(「公告」)，一間實體於取得相關開採權或採礦權時必須支付溢價。有關結餘指就公告日後支付予政府的金額，還款期為二零二二年至二零四一年。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

22. 股本

	股份數目	股本	
	千股	千英鎊	人民幣千元
每股面值0.002英鎊的普通股			
法定：			
於二零二零年一月一日、 二零二零年十二月三十一日及 二零二一年六月三十日之結餘	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零二零年一月一日之結餘	5,435,133	10,868	141,771
行使購股權	3,750	8	66
於二零二零年十二月三十一日及 二零二一年六月三十日之結餘	5,438,883	10,876	141,837

23. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權、34,000,000份購股權、52,100,000份購股權及29,100,000份購股權，而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克—斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為1.04港元（「港元」）、0.58港元、0.41港元及0.56港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期（介乎1至2年）過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度（年度1）本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度（年度0）或超出年度0的15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度（年度2）之除稅後溢利複合增長相等於年度0或超出年度0的15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

23. 以股份為基礎付款(續)

於兩個期間，概無就本公司授出的購股權確認以股份為基礎的付款開支。

截至二零二一年六月三十日止六個月，概無購股權獲行使。截至二零二零年六月三十日止六個月，350,000份購股權按行使價每股1.45港元或約每股人民幣1.32元(按加權平均匯率或1港元兌人民幣0.91元)行使；1,200,000份購股權按行使價每股0.91港元或約每股人民幣0.83元(按加權平均匯率1港元兌人民幣0.91元)行使；及575,000份購股權按行使價每股1.25港元或約每股人民幣1.14元(按加權平均匯率1港元兌人民幣0.91元)行使。

截至二零二一年六月三十日止六個月內，1,100,000份購股權失效或屆滿(二零二零年六月三十日：無)。

24. 資本承擔

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本支出	1,972,315	1,942,054

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

25. 收購一間附屬公司

於二零二一年六月十六日，本集團與一名獨立第三方簽訂一份買賣協議，以收購商南葫草坪礦業開發有限公司（「葫草坪」）100%股權，現金代價為人民幣10,000,000元。葫草坪主要從事開採及銷售釩礦，即廣泛應用於車輛、鐵路、船舶等不同行業的舊釩鋼。

按暫定基準計算於收購日期確認的資產及負債的公平值

	人民幣千元
資產	
貿易及其他應收款項及預付款項	8,302
存貨	10,834
物業、廠房及設備	271,653
使用權資產	3,841
其他無形資產	2,512
其他流動資產	12,262
銀行結餘及現金	456
負債	
貿易及其他應付款項	(64,860)
借款	(235,000)
	10,000

總合約金額人民幣8,302,000元的所取得貿易及其他應收款項（主要包括貿易應收款項）指其公平值，董事預期有關金額將於一年內全數收回。

收購相關成本並不重大，並於產生時確認為行政開支。

按臨時基準收購葫草坪並無產生任何商譽。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

25. 收購一間附屬公司(續) 收購所產生現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	10,000
所收購現金及現金等價物結餘	(456)
	9,544

收購對本集團業績的影響

於收購日期及報告期末，葫草坪尚未開始營運，倘收購事項於本期開始時生效，並無發現其對業績造成任何影響。

26. 通過收購一間附屬公司收購資產及負債

於二零二零年三月三十一日，本集團收購Hongxing Glass Congo SARL(「Hongxing Glass」)的全部權益。Hongxing Glass主要從事玻璃製造及銷售，為拓展本集團業務範疇而被收購。該交易入賬列作購買資產及負債。詳情概要如下：

轉讓代價

	人民幣千元
現金	22,500
於二零二零年六月三十日計入貿易及其他應付款項的一年內到期應付代價	20,500
	43,000

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

26. 通過收購一間附屬公司收購資產及負債(續)

於收購日期收購的資產及確認的負債如下：

	人民幣千元
資產	
其他應收款項	8,464
銀行結餘及現金	20,801
物業、廠房及設備	93,987
負債	
貿易及其他應付款項	(41,265)
借款	(38,987)
資產淨值	43,000

收購 Hongxing Glass 所產生之現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	22,500
減：所收購銀行結餘及現金	(20,801)
	1,699

27. 重大非現金交易

根據《陝西省礦業權出讓收益徵收管理實法》，實體於收購相關勘探權或採礦權時須支付出讓金。於本中期期間，本集團根據有關規定確認額外採礦權及相關應付款項人民幣266,832,000元。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

28. 關聯方披露

本集團向主要管理層人員已付或應付的僱員服務費。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

主要管理層補償

	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)
薪金及其他短期僱員福利	10,437	6,367
離職後福利	70	19
	10,507	6,386

29. 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授予本集團的抵押品。於各報告期末，已質押資產的賬面總值如下：

	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	物業、廠房及設備	3,698,253
貿易應收款項	3,851	21,600
使用權資產	91,407	88,202
已質押銀行存款	586,080	565,434
	4,379,591	3,491,152

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，於二零二一年六月三十日，其中人民幣328,000,000元之借款已獲提取。抵押將於向銀行償還借款後解除。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

30. 金融工具之公平值

本集團的金融資產及金融負債的公平值已根據以貼現現金流量分析為基準的公認定價模式釐定。

除按公平值計入損益之股本投資、投資於信託產品及結構性存款外，本集團並未持有任何其他按公平值計量之金融工具。

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

本集團金融資產之公平值乃以經常性基準按公平值計量：

名稱	於以下日期之公平值		公平值階層	估值方法及關鍵輸入數據
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元		
按公平值計入損益 之股本投資	141,660	—	第一層級	於活躍市場的報價
投資於信託產品	81,855	81,855	第二層級	基於信託的資產淨值，並參考 相關投資組合的可觀察（報價） 價格及相關開支的調整釐定
結構性存款	—	100,000	第三層級（附註）	貼現現金流量。未來現金流量乃 根據投資組合的資產淨值及 組合的市場利率估算

附註：本公司董事認為，用於釐定結構性存款公平值的主要不可觀察輸入數據波動對本集團而言並不重大，因此未進行敏感度分析。

簡明綜合 財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

31. 報告期末後事項

- (a) 於二零二一年六月二十四日，本公司宣佈進行二零二六年到期美元優先票據(「優先票據」)的國際發售。本公司擬將優先票據的所得款項用作營運資金及一般公司用途，包括海外業務拓展及非洲地區投資。於二零二一年七月九日，已發行600,000,000美元(相當於人民幣3,876,100,000元)的二零二六年到期優先票據，年利率為4.95%。
- (b) 截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團與East African Mining Corporation(「East African Mining」)訂立買賣協議，以向East African Mining收購其於埃塞俄比亞的National Cement Share Company(「目標公司」)的股權其中10%，代價約為17,000,000美元(相當於人民幣109,820,000元)，即目標公司的41,661股已發行股份。於二零二一年六月三十日，尚未支付該收購事項相關的付款。

於二零二一年七月十六日，本集團就目標公司已發行股份訂立以下購股協議：

- (a) 向Schulze Global Ethiopia Growth and Transformation Fund I.L.P.(「Schulze Global」)收購Schulze Global EGTF Cement Ltd.全部股份，Schulze Global EGTF Cement Ltd.持有目標公司的5.5%權益(即23,233股已發行股份)；
- (b) 向Schulze Global及SGI Africa Cement Partners, L.P.(「SGI Africa」)收購SGI Ethiopia Cement Ltd.全部股份，SGI Ethiopia Cement Ltd.持有目標公司的8.4%權益(即35,040股已發行股份)；

於二零二一年八月二十六日，本集團就收購上文(a)及(b)的目標公司支付合共23,380,000美元(相當於人民幣151,035,000元)予Schulze Global及SGI Africa。