

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)

二零二三年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二二年 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)	9.54	9.15	4.3%
水泥銷售量(百萬噸)	9.14	8.70	5.1%
骨料銷售量(百萬噸)	2.06	2.30	(10.4%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	0.92	0.64	43.8%
收益	4,398.3	4,152.3	5.9%
毛利	1,234.2	1,352.9	(8.8%)
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,517.2	1,690.1	(10.2%)
本公司擁有人應佔溢利	532.2	658.2	(19.1%)
每股基本盈利	9.8分	12.1分	(19.0%)
毛利率	28.1%	32.6%	(4.5個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	34.5%	40.7%	(6.2個百分點)

	二零二三年 六月三十日 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比
資產總值	31,266.0	30,239.3	3.4%
債務淨額 ⁽²⁾	8,174.6	7,487.1	9.2%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	60.1%	55.9%	4.2個百分點
每股淨資產	250分	246分	1.6%

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、減值虧損以及公平值虧損淨額減利息收入、外匯收益淨額及出售一間合營企業的收益。
- (2) 債務淨額相等於借款、中期票據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」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的中期業績連同二零二二年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2	4,398,290	4,152,252
銷售成本		(3,164,046)	(2,799,305)
毛利		1,234,244	1,352,947
其他收入		55,619	77,520
銷售及市場推廣開支		(57,379)	(43,229)
行政開支		(329,337)	(284,006)
其他開支		(25,534)	(26,510)
其他收益及虧損，淨額		143,990	7,599
根據預期信貸虧損模式計算的 減值虧損(已扣除撥回)	4	(62,593)	(70,463)
應佔一間合營企業業績		(3,403)	(2,851)
利息收入		46,388	70,656
融資成本		(155,035)	(189,783)
除稅前溢利		846,960	891,880
所得稅開支	3	(193,370)	(193,831)
期內溢利	4	653,590	698,049

		截至六月三十日止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		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)收入			
其後可重新分類至損益的項目			
換算境外業務匯兌差額		<u>(12,192)</u>	<u>24,362</u>
期內全面收入總額		<u>641,398</u>	<u>722,411</u>
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		532,160	658,151
— 非控股權益		<u>121,430</u>	<u>39,898</u>
		<u>653,590</u>	<u>698,049</u>
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		505,994	674,004
— 非控股權益		<u>135,404</u>	<u>48,407</u>
		<u>641,398</u>	<u>722,411</u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	<u>0.098</u>	<u>0.121</u>
— 攤薄(人民幣元)	5	<u>0.098</u>	<u>0.121</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零二三年六月三十日

		二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 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		18,661,427	18,195,355
投資物業		47,059	47,059
使用權資產		819,783	827,334
採礦權		1,509,569	1,528,031
其他無形資產		543,102	543,560
於一間合營企業之權益		–	3,403
於一間聯營公司之權益		5,559	–
按公平值計入損益(「按公平值 計入損益」)之股本投資		60,180	92,593
應收貸款	6	423,943	401,847
遞延稅項資產		137,919	190,639
使用權資產預付款項		26,939	38,511
採礦權預付款項		9,500	9,500
就收購物業、廠房及設備已付訂金		1,159,123	858,013
其他訂金		231,514	18,472
應收一間合營企業款項		–	634,827
		<u>23,635,617</u>	<u>23,389,144</u>
流動資產			
存貨		1,445,608	1,488,858
貿易及其他應收款項及預付款項	7	3,399,178	2,990,695
發展中物業		799,595	–
應收貸款	6	250,448	324,654
已質押／受限制銀行存款		480,228	621,627
現金及現金等價物		1,255,330	1,424,275
		<u>7,630,387</u>	<u>6,850,109</u>

		二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
借款	8	3,174,775	3,156,533
中期票據	10	740,204	714,431
貿易及其他應付款項	9	4,834,168	4,877,402
應付股息		445,886	88,410
合約負債		469,855	453,687
遞延收入		4,348	3,527
應付所得稅		291,658	181,006
		<u>9,960,894</u>	<u>9,474,996</u>
流動負債淨額		<u>(2,330,507)</u>	<u>(2,624,887)</u>
資產總值減流動負債		<u>21,305,110</u>	<u>20,764,257</u>
非流動負債			
借款	8	1,570,005	1,457,917
資產退廢義務		332,795	335,693
遞延稅項負債		429,073	459,456
遞延收入		24,123	28,254
優先票據	11	4,425,258	4,204,158
其他長期應付款項		928,137	887,028
		<u>7,709,391</u>	<u>7,372,506</u>
資產淨值		<u>13,595,719</u>	<u>13,391,751</u>
資本及儲備			
股本		141,837	141,837
股份溢價及儲備		11,941,194	11,889,516
本公司擁有人應佔權益		<u>12,083,031</u>	<u>12,031,353</u>
非控股權益		1,512,688	1,360,398
總權益		<u>13,595,719</u>	<u>13,391,751</u>

附註：

1. 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。

除應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及國際財務報告準則的修訂所引致的額外會計政策及應用若干開始與本集團相關的會計政策外，截至二零二三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二零二二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。

1.1 應用國際財務報告準則的修訂

於本中期期間，本集團首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈在本集團於二零二三年一月一日開始之年度期間強制生效之新訂國際財務報告準則及國際財務報告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17號 (包括國際財務報告準則 第17號於二零二零年六月及 二零二一年十二月的修訂)	保險合約
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義
國際會計準則第12號的修訂	與單一交易產生之資產及負債相關之遞延稅項
國際會計準則第12號的修訂	國際稅務改革—第二支柱規則範本

除下文披露者外，於本中期期間應用其他新訂國際財務報告準則及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／或本簡明綜合財務報表所載之披露概無重大影響。

應用國際會計準則第12號所得稅的修訂國際稅務改革—第二支柱規則範本之影響

國際會計準則第12號修訂後加入了一項例外情況，倘遞延稅項資產及負債涉及的稅法，其目的為使經濟合作暨發展組織頒佈的第二支柱規則範本生效(「第二支柱法律」)，而有關稅法已經頒佈或實質上已經頒佈，則須於確認該等遞延稅項資產及負債和披露相關資料時進行例外處理。該修訂規定，實體須於該修訂頒佈後立即應用。該修訂另外規定，於二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間內，實體須分開披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項開支／收入，並於第二支柱法律已經頒佈或實質上已經頒佈但尚未生效的期間內，就第二支柱所得稅涉及的風險披露定量及定性資料。

因第二支柱法律尚未於本集團實體營運所在的司法權區頒佈或實質上頒佈，故本集團尚未於本中期期間應用臨時例外情況。本集團將於第二支柱法律已經頒佈或實質上已經頒佈的本集團年度綜合財務報表中，披露已知或合理估計資料，方便財務報表使用者了解本集團因第二支柱所得稅而承受的風險，並將於第二支柱所得稅生效後分開披露與之有關的即期稅項開支／收入。

1.2 簡明綜合財務報表編製基準

於二零二三年六月三十日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣2,330,507,000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：

- 於二零二三年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,692,770,000元，自本簡明綜合財務報表獲批當日起，可在日常業務過程中提取及使用；
- 於二零二三年六月三十日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣854,690,000元，可供本集團於獲授該融資當日使用；
- 於二零二三年六月三十日後，本集團一直與若干銀行磋商，而後者表示有意向本集團授出額外銀行融資。於本簡明綜合財務報表日期，本集團正在與該等銀行洽商銀行融資，為數人民幣960,213,000元；及
- 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，可於二零二三年六月三十日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。

1.3 本集團新應用的會計政策

本集團已應用下述於本中期期間開始與本集團有關的會計政策。

開發中物業

發展中物業指位於中華人民共和國(中國)的發展中租賃土地及樓宇，該等土地及樓宇擬定於發展完成後出售，並分類為流動資產。發展中物業按成本及可變現淨值之較低者計量。成本按特定識別基準釐訂，包括獲分配的所產生相關發展開支及(如適用)資本化借款成本。可變現淨值指於日常業務過程中出售物業的估計價格減估計完工成本及估計所須銷售成本。所須銷售成本包括直接源於銷售的增量成本及本集團必須就銷售承擔的非增量成本。

待售發展中物業於發展完成時轉撥至待售完工物業。

2. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 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	4,278,545	4,082,586
提供建設及安裝服務	12,098	2,900
其他	107,647	66,766
	<u>4,398,290</u>	<u>4,152,252</u>

客戶合約的履約責任

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。本集團一般接納的信貸期為交付後的90至180日。

所有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。

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。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。

於本期間，本集團的可報告分部組成因據以確認之內部報告框架而出現變動。分部由經營所在地變為市場所在地。前期分部披露已按本期呈列方式重列。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號的可報告分部如下：

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：

截至二零二三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	3,189,595	1,208,695	4,398,290	-	4,398,290
分部間銷售	<u>31,965</u>	<u>-</u>	<u>31,965</u>	<u>(31,965)</u>	<u>-</u>
總計	<u>3,221,560</u>	<u>1,208,695</u>	<u>4,430,255</u>	<u>(31,965)</u>	<u>4,398,290</u>
分部溢利	<u>309,558</u>	<u>596,565</u>	<u>906,123</u>	<u>-</u>	<u>906,123</u>
應佔一間合營企業業績 按公平值計入損益的 股本投資的公平值變動					(3,403)
按公平值計入損益的股本 投資的股息收入					(32,413)
未分配董事酬金					1,897
未分配中央行政費用					(5,614)
未分配法律及專業費用					(18,425)
					<u>(1,205)</u>
除稅前溢利					<u>846,960</u>

截至二零二二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	3,682,740	469,512	4,152,252	-	4,152,252
分部間銷售	<u>17,325</u>	<u>-</u>	<u>17,325</u>	<u>(17,325)</u>	<u>-</u>
總計	<u>3,700,065</u>	<u>469,512</u>	<u>4,169,577</u>	<u>(17,325)</u>	<u>4,152,252</u>
分部溢利	<u>768,973</u>	<u>226,341</u>	<u>995,314</u>	<u>-</u>	995,314
應佔一間合營企業業績 按公平值計入損益的 股本投資的公平值變動					(2,851)
按公平值計入損益的 股本投資的股息收入					(61,734)
未分配董事酬金					2,956
未分配中央行政費用					(5,310)
未分配法律及專業費用					(11,278)
					<u>(25,217)</u>
除稅前溢利					<u>891,880</u>

(2) 分部資產及負債

最高營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於最高營運決策人不會為資源分配及表現評估之目的而定期審閱有關資料，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

地區資料

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	
	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)
中國	3,189,595	3,682,740
非洲	1,205,490	469,512
其他	3,205	—
	<u>4,398,290</u>	<u>4,152,252</u>

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國(包括香港)	11,958,840
非洲	10,592,523	9,494,177
其他	230,698	114,009
	<u>22,782,061</u>	<u>22,050,766</u>

於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止兩個期間，概無單一客戶為本集團貢獻10%或以上的收益。

3. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	37,760	86,335
香港利得稅	13,528	17,601
埃塞俄比亞利得稅	90,754	-
其他	6,915	847
預扣稅	26,250	15,000
	<u>175,207</u>	<u>119,783</u>
過往年度超額撥備		
中國企業所得稅	(4,174)	(14,461)
遞延稅項		
本期間	22,337	88,509
所得稅開支	<u>193,370</u>	<u>193,831</u>

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	
	二零二三年	二零二二年
	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	621,025	545,737
使用權資產折舊	8,724	9,997
採礦權攤銷	20,870	21,864
其他無形資產攤銷	2,945	2,537
折舊及攤銷總額	653,564	580,135
於銷售成本確認	(148,622)	(120,626)
已資本化至存貨	(454,649)	(402,694)
	<u>50,293</u>	<u>56,815</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
員工成本(包括董事酬金)		
薪金及津貼	363,151	354,624
退休福利	29,590	27,219
	<u>392,741</u>	<u>381,843</u>
員工成本總額	392,741	381,843
於銷售成本確認	(40,631)	(28,056)
已資本化至存貨	(156,090)	(192,388)
	<u>196,020</u>	<u>161,399</u>
就以下各項確認(撥回)信貸虧損撥備淨額：		
應收貸款	12,391	34,379
貿易應收款項	50,202	36,652
其他應收款項	-	(568)
	<u>62,593</u>	<u>70,463</u>
捐款(計入其他開支)	5,599	1,293

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	
	二零二三年	二零二二年
	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之盈利	<u>532,160</u>	<u>658,151</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千股	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	5,438,883
本公司發行之購股權產生之攤薄性		
潛在普通股之影響	920	5,775
	<u>5,439,803</u>	<u>5,444,658</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,439,803</u>	<u>5,444,658</u>

截至二零二三年及二零二二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

	二零二三年	二零二二年
	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)
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	494,797	526,776
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	427,800	427,800
小額貸款(附註c)	16,999	24,739
	<u>939,596</u>	<u>979,315</u>
減：信貸虧損撥備	(265,205)	(252,814)
	<u>674,391</u>	<u>726,501</u>
按以下分析：		
流動	250,448	324,654
非流動	423,943	401,847
	<u>674,391</u>	<u>726,501</u>

附註：

(a) 於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，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，根據二零一九年一月一日前國際財務報告準則第9號項下的財務安排，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號的範疇內確認應收貸款，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) 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。所有本金於到期日收取。
- (c) 結餘指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。

本集團應收定息貸款的合約到期日如下：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	250,448	324,654
超過一年但不多於兩年	423,943	401,847
	<u>674,391</u>	<u>726,501</u>

於二零二三年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年8%至15%（二零二二年十二月三十一日：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

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,564,114	1,254,034
有票據支持的貿易應收款項	526,263	463,468
	<u>2,090,377</u>	<u>1,717,502</u>
減：信貸虧損撥備	(229,861)	(179,659)
	<u>1,860,516</u>	<u>1,537,843</u>
其他應收款項	1,126,274	738,405
減：信貸虧損撥備	(846)	(846)
	<u>1,125,428</u>	<u>737,559</u>
可收回增值稅	331,504	440,077
應收增值稅退稅	15,944	22,205
預付供應商款項	297,300	271,483
	<u>3,630,692</u>	<u>3,009,167</u>
減：其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	(231,514)	(18,472)
	<u><u>3,399,178</u></u>	<u><u>2,990,695</u></u>

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(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。

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	543,515	552,685
91至180日	221,752	230,693
181至360日	456,593	173,541
361至720日	196,077	180,156
720日以上	146,177	116,959
	<u>1,564,114</u>	<u>1,254,034</u>

於二零二三年六月三十日，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189,385,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣243,240,000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，本集團獲得新銀行貸款人民幣862,901,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,586,624,000元)，並償還人民幣732,571,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,767,258,000元)。於二零二三年六月三十日，該等借款的年利率介乎每年0.7%至22%(二零二二年十二月三十一日：每年0.75%至8%)，並須於二零二三年至二零四一年間償還(二零二二年十二月三十一日：須於二零二三年至二零四一年間償還)。

9. 貿易及其他應付款項

於二零二三年六月三十日，貿易應付款項包括票據，金額為人民幣165,300,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣11,300,000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。

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,013,260	1,238,344
91至180日	329,338	341,497
181至360日	249,533	228,292
361至720日	196,320	145,730
720日以上	138,881	114,060
	<u>1,927,332</u>	<u>2,067,923</u>

10. 中期票據

於二零一九年四月三十日，本公司附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)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約為7.58%。該款項已於二零二二年五月償清。

於二零二零年九月二日，本集團發行本金額為人民幣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約為7.11%。

11. 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%的五年期優先票據，本金總額為600,000,000美元，於二零二六年到期(「優先票據」)。就交易成本作調整後，實際年利率約為5.18%。優先票據於香港聯交所上市，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)票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之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)。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%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之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票據，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。

12. 股息

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團就截至二零二二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股普通股7.4港仙(相當於人民幣6.7分)(截至二零二二年六月三十日止六個月：截至二零二一年十二月三十一日止年度每股普通股10.7港仙，相當於人民幣8.7分)，總額約人民幣364,405,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣473,183,000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。

13. 已質押作為抵押品的資產

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：

	二零二三年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	3,868,873	3,380,392
發展中物業	516,000	—
貿易應收款項	42,077	75,773
使用權資產	101,026	177,773
已質押銀行存款	330,004	561,308
	<u>4,857,980</u>	<u>4,195,246</u>

於截至二零二三年六月三十日止期間，本集團向銀行質押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三間附屬公司的股權，以取得一年期銀行融資合共人民幣150,000,000元，該融資於二零二三年六月三十日已經提取。質押將於償還借款予銀行後解除。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

二零二三年上半年，中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)的經營環境艱難。陝西、新疆及貴州省的銷售量較二零二二年同期分別減少4.4%、9.3%及增加35.9%。另一方面，莫桑比克的銷售量較二零二二年同期增加1.3%，剛果民主共和國(「剛果民主共和國」)及埃塞俄比亞的工廠於期內貢獻約700,000噸水泥銷售。截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為9,540,000噸，較二零二二年上半年錄得的9,150,000噸增加4.3%。

由於期內中國水泥需求下降，陝西、貴州及新疆的平均售價(「平均售價」)有所下降。本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二三年上半年將成本維持於相對穩定水平。除莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的利潤較高外，整體利潤於二零二三年上半年仍得以維持穩定。於二零二三年上半年，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1,517,200,000元，低於二零二二年上半年所錄得的人民幣1,690,100,000元。

於二零二三年六月三十日，本集團總產能達33,300,000噸，包括二十條新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省、四川省、莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的產能分別達21,700,000噸、3,500,000噸、1,800,000噸、1,500,000噸、2,000,000噸、1,500,000噸及1,300,000噸。此外，本集團骨料及商業混凝土總產能分別為15,000,000噸及12,400,000立方米。

經營環境

於二零二三年上半年，由於全球經濟復蘇乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境，與二零二二年相比，中國經濟復蘇相對緩慢。基建投資表現有所放緩，而房地產投資正在惡化，導致中國對水泥的需求下跌。另一方面，為控制空氣污染及保衛藍天，大氣污染環境管理及地方管控措施仍然嚴格。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更加有利。

於二零二三年上半年，中國固定資產投資(「固定資產投資」)及房地產發展投資(「房地產發展投資」)增長率均出現惡化。於二零二三年上半年，陝西省固定資產投資及房地產發展投資分別增加1.4%(二零二二年：9.4%)及減少5.9%(二零二二年：增加4.6%)。固定資產投資及房地產發展投資增長率惡化，整體導致陝西省的水泥產品需求下跌。幸而，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的重要因素，其將繼續根據嚴格的環保政策持續於淡季期間採取間歇錯峰停產而取得平衡。

由於非洲廠房貢獻較高利潤，即使受到上述中國低平均售價的影響，本集團仍能在二零二三年上半年保持利潤的整體穩定。本集團利潤穩定的另一個重要因素是成本保持於穩定水平，這是由於本集團期內成功落實效率提升及成本減省措施所致。

陝西

於二零二三年上半年，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。

期內，在鐵路及高速公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、米倉大道、西安至安康高鐵及安康至重慶高鐵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高鐵、盧氏至欒川高速公路、康縣至略陽高速公路、蒼溪至巴中高速公路、城口至開州高速公路、洛南至盧氏高速公路、丹鳳至寧山高速公路、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。

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。早已失衡的此低需求情況加劇關中供求。幸而，透過根據嚴格環境政策持續於淡季期間實行間歇錯峰停產，以及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，上述失衡現象得以緩解。

期內，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，包括建設華能電力一煤炭運輸鐵路、韓城至黃龍高速公路、北京至昆明高速公路、西安地鐵／市政項目、西安東站、東莊水庫、引漢濟渭工程(第二期)及咸陽機場。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵於二零二三年上半年分別消耗逾260,000噸及290,000噸水泥。

期內陝西的銷售量輕微減少約4.4%至約6,530,000噸(二零二二年：6,830,000噸)，而陝西的平均售價則下降約16.1%。於整段期間，本集團於陝西錄得水泥平均售價每噸人民幣303元(二零二二年：每噸人民幣361元)(不含增值稅)，產能利用率約為60%(二零二二年：63%)。

新疆及貴州省

於二零二三年上半年，本集團在新疆省的廠房營運有所衰退。新疆的銷售量減少9.3%至約880,000噸(二零二二年：970,000噸)。於二零二三年上半年，新疆的銷售量及平均售價均因基建項目減少及房地產市場下滑趨勢而有所下降。本集團錄得水泥平均售價降至約每噸人民幣415元(二零二二年：每噸人民幣442元)(不含增值稅)，產能利用率約為50%(二零二二年：55%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻總水泥銷售量約530,000噸，而二零二三年上半年則為390,000噸，增幅約為35.9%。於二零二三年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣385元(二零二二年：每噸人民幣429元)(不含增值稅)，產能利用率約為59%(二零二二年：43%)。貴州的供求失衡甚至因需求局面持續變差而加劇。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，銷售量已優於貴州其他地區。

莫桑比克

本集團於南非的「窗口」國家莫桑比克建造了一間水泥廠，以緊密配合中國的「一帶一路」發展政策，抓緊「走出去」政策帶來的機遇，最大限度的提高水泥產能。莫桑比克廠房於二零二零年十二月開始投產。截至二零二三年六月三十日止六個月，莫桑比克的水泥及熟料銷售量增加1.3%至約740,000噸(二零二二年：730,000噸)。於二零二三年上半年，由於新產能成功進入市場，莫桑比克的銷售量及平均售價皆有所上升。本集團的水泥平均售價上升至約每噸人民幣638元(二零二二年：每噸人民幣509元)(不含增值稅)，產能利用率約為84.0%(二零二二年：83.0%)。

剛果民主共和國

大湖廠房是一條日產3,500噸熟料水泥的生產線，每年可生產水泥約1,500,000噸，並且配套有石灰石礦、煤礦、發電站和碼頭。大湖廠房位於剛果民主共和國(「剛果民主共和國」)東部地區的坦噶尼喀卡萊米市，水泥銷售範圍為本地卡萊米以及相鄰近的盧旺達、布隆迪、坦尚尼亞西部等國家和地區，這些市場區域相對較為封閉，且沒有大型水泥生產線。以坦噶尼喀湖為中心，所處地區人口密度大，人口增速高，可確保有一定的水泥市場

需求。除了民用市場的潛力以外，坦噶尼喀湖湖底及周邊地區有大量未開發的礦產資源，未來一旦資源開發，將直接帶動相關基礎建設和經濟發展，產生大量水泥市場需求。所有輻射的市場主要可通過湖面水運，輔助陸地卡車運輸到達。大湖廠房於二零二二年十二月開始投產。期內，以坦噶尼喀湖為中心的周邊地區連降暴雨，引發大範圍嚴重洪澇和山體滑坡，對水泥銷售造成較大影響。因此，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣1,509元(二零二二年：無)(不含增值稅)，銷售量為39,000噸(二零二二年：無)，產能利用率約為5%(二零二二年：無)。

埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局，本集團對埃塞俄比亞市場的發展長期看好。本集團於二零二二年收購國家水泥廠房，每年可生產水泥1,300,000噸，該廠房其後進行了升級改造，並於二零二二年十一月投產。期內，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣875元(二零二二年：無)(不含增值稅)，銷售量為660,000噸(二零二二年：無)，產能利用率約為101%(二零二二年：無)。

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。於二零二三年六月三十日，二十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。

目前有能力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)。於二零二三年，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。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團執行若干與環境保護有關的任務。第一，集團制定了《環保法規標準對標檢查表》，開展環保深度幫扶檢查並根據檢查情況對被檢單位領導幹部開展環保培訓。第二，集團安環部堅持每季度開展全集團的自行監測報告、排汙許可執行報告以及環境管理台賬的檢查工作。第三，各生產單位盤點了上年度危廢處置量、貯存餘量，對2023年可能產生的危廢種類及數量進行了預算，完成了危險廢物年度管理計畫的編制備案工作。第四，集團安環部根據生態環境部新出台的標準要求製作了危廢標籤標識參考範本，組織各單位開展自查學習。第五，對陝西省內水泥生產單位開展線上監測氧含量比對核實工作，確保線上設備氣密性良好，監測資料真實有效。第六，集團安環部牽頭組織全集團對排汙口開展大排查工作，對污水外排口進行封堵整改，規範設置雨水排放口。

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。各礦山主體單位針對性的製定了年度監測方案，並按照方案開展地貌景觀、邊坡變形、水土污染、土壤質量、復墾植被等監測工作，保證了礦山恢復治理與土地複墾工作的有序推進。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。

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。於二零二三年上半年，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。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團作出慈善捐款人民幣5,600,000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

本集團於截至二零二三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

本集團收益由二零二二年上半年的人民幣4,152,300,000元增加5.9%至二零二三年上半年的人民幣4,398,300,000元。水泥銷售量由二零二二年上半年約8,700,000噸增加5.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月約9,140,000噸。於二零二三年上半年的總銷售量(包括熟料銷售)約為9,540,000噸，而二零二二年上半年的總銷售量為9,150,000噸。

二零二三年上半年的整體水泥價格較二零二二年上半年下降。二零二三年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣383元，而二零二二年上半年則為每噸人民幣384元。有關該等平均售價及銷售量波動的原因見上文「經營環境」一節。

除上述水泥銷售收益外，源於骨料及商業混凝土銷售的收益亦於二零二三年上半年分別減少18.4%及增加32.4%至人民幣96,800,000元(二零二二年：人民幣118,600,000元)及人民幣368,800,000元(二零二二年：人民幣278,500,000元)，主要由於價格分別減少7.8%及8.5%與銷售量分別減少10.4%及增加43.8%的淨影響所致。

銷售成本

銷售成本由二零二二年上半年的人民幣2,799,300,000元增加13%至二零二三年上半年的人民幣3,164,000,000元。

期內，中國煤炭成本下滑，原因是煤炭供應及生產持續保持於較高水平，此乃由於在零進口關稅的政策下，進口煤炭增加，而本地煤炭供應因中國政府實行擔保供應政策而增加。此外經濟活動復甦放緩，使煤炭的需求減少，煤炭價格由二零二二年十二月每噸約人民幣1,100元下降至二零二三年六月每噸約人民幣700元。每噸煤炭平均成本由二零二二年上半年每噸約人民幣980元減少約0.5%至每噸約人民幣975元。這導致所出產水泥總量的每噸成本較二零二二年上半年減少約人民幣3.6元，而由於水泥銷售量增加，煤炭成本總額較二零二二年上半年增加約1.6%。

石灰石每噸平均成本保持穩定，於二零二三年上半年約為每噸人民幣16.7元(二零二二年：每噸人民幣16.8元)。隨著水泥銷量增加，總原材料成本較二零二二年上半年增加約3.4%，而所出產水泥總量的每噸原材料成本較二零二二年上半年減少約人民幣1.0元。

電力平均成本於二零二三年上半年有所減少，原因是煤炭價格向下，以及經濟活動恢復的幅度減慢，電力需求下降，導致電力價格向下。所出產水泥總量的每噸電力成本較二零二二年上半年減少約人民幣0.6元，而由於水泥銷售量增加，電力成本總額較二零二二年上半年增加約3.1%。

由於產能增加及現有生產設施的技術升級，折舊成本總額較二零二二年上半年增加約13.4%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣3.5元。

由於產能增加，員工成本總額較二零二二年上半年增加約12.7%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣1.7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。由於產能增加，其他成本總計較二零二二年上半年增加約18.5%，即所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣2.7元。

另外，如上文收益分析所述，由於銷售量分別減少10.4%及增加43.8%，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於二零二三年上半年分別減少0.4%及增加36.2%至人民幣44,800,000元(二零二二年：人民幣45,000,000元)及人民幣325,800,000元(二零二二年：人民幣239,200,000元)。

毛利及毛利率

毛利由二零二二年上半年的人民幣1,352,900,000元減少人民幣118,700,000元或8.8%至二零二三年上半年的人民幣1,234,200,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均售價減少及銷售量增加的淨影響所致。毛利率由二零二二年上半年的32.6%下降至二零二三年上半年的28.1%。

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。其他收入由二零二二年上半年的人民幣77,500,000元減少約28.3%至二零二三年上半年的人民幣55,600,000元。期內其他收入減少乃主要由於循環使用工業廢料生產的水泥佔比下跌而導致增值稅退稅減少所致。

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。有關金額由二零二二年上半年的人民幣284,000,000元增加16.0%至二零二三年上半年的人民幣329,300,000元。與二零二二年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣43,200,000元增加32.9%至二零二三年上半年的人民幣57,400,000元。行政開支及銷售及市場推廣開支增加乃主要由於新增產能產生的員工成本及與非洲業務發展有關的各項開支增加。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二二年上半年的人民幣7,600,000元增加人民幣136,400,000元至二零二三年上半年的人民幣144,000,000元。增加乃主要由於以下因素的淨影響所致。首先，於二零二三年上半年錄得外匯收益淨額，主要與換算本集團應收附屬公司的美元款項人民幣177,000,000元(二零二二年：人民幣27,500,000元)有關。其次，已收訖政府賠償人民幣32,700,000元，作為二零二二年上半年歸還租賃土地的補償。於二零二三年上半年，並未收到有關補償。最後，於二零二三年上半年，就股本投資錄得公平值虧損人民幣32,400,000元(二零二二年：人民幣61,700,000元)，該股本投資乃於二零二一年出售一間聯營公司時獲得。

利息收入

利息收入由二零二二年上半年的人民幣70,700,000元減少人民幣24,300,000元至二零二三年上半年的人民幣46,400,000元。減少乃主要由於應收貸款業務倒退，使應收貸款業務於二零二三年上半年產生的利息收入減少人民幣34,100,000元(二零二二年：人民幣61,800,000元)。

融資成本

融資成本由二零二二年上半年的人民幣189,800,000元減少人民幣34,800,000元或18.3%至二零二三年上半年的人民幣155,000,000元。減少乃主要由於期內在建工程的資本化利息增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由二零二二年上半年的人民幣193,800,000元減少人民幣400,000元至二零二三年上半年的人民幣193,400,000元。於二零二三年上半年，即期所得稅開支(扣除超額撥備)增加人民幣65,700,000元至人民幣171,000,000元(二零二二年：人民幣105,300,000元)，而遞延稅項開支於二零二三年上半年則減少人民幣66,200,000元至人民幣22,300,000元(二零二二年：人民幣88,500,000元)。

即期所得稅開支增加乃主要由於埃塞俄比亞附屬公司應佔利得稅增加。遞延所得稅開支減少乃主要由於已動用稅項虧損增加與未分派溢利的預扣稅減少的淨影響所致。

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二零二二年上半年的人民幣658,200,000元減少至二零二三年上半年的人民幣532,200,000元。該減少乃主要由於上述的毛利減少及所得稅開支增加。

每股基本盈利由二零二二年上半年的人民幣12.1分減少至二零二三年上半年的人民幣9.8分。

財務及流動資金狀況

於二零二三年六月三十日，本集團的總資產增加3.4%至人民幣31,266,000,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣30,239,300,000元)，而總權益增加1.5%至人民幣13,595,700,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣13,391,800,000元)。

於二零二三年六月三十日，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1,735,600,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣2,045,900,000元)。扣除銀行借款、中期票據(「中期票據」)與優先票據(「優先票據」)人民幣9,910,200,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣9,533,000,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣8,174,600,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣7,487,100,000元)。有71.8%(二零二二年十二月三十一日：78.4%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息的應收貸款人民幣674,400,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣726,500,000元)。有關應收貸款、銀行借款、優先票據、中期票據及各項資產抵押的詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註6、8、11、10及13。

於二零二三年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為60.1%(二零二二年十二月三十一日：55.9%)。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。於二零二三年六月三十日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣2,330,500,000元。於二零二三年六月三十日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,692,800,000元，於本簡明綜合財務報表獲准刊發當日起，可於日常業務過程中提取及動用。於二零二三年六月三十日後，本集團獲得額外銀行融資約人民幣854,700,000元，本集團可於獲授該筆融資當日動用。此外，本集團已與若干銀行磋商，該等銀行有意於二零二三年六月三十日後向本集團授出額外銀行融資。於本簡明綜合財務報表日期，本集團亦正與該等銀行洽商銀行融資，為數合共人民幣960,200,000元，而本集團預期將產生充足的經營現金流，使本集團於可預見未來履行其到期責任。鑒於上述情況，本公司董事預期本集團將有足夠流動資金為其於該等簡明綜合財務報表獲批之日起計未來十二個月的營運提供資金。

期內，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

於二零二三年上半年，以添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權計量的資本開支合共為人民幣764,600,000元(二零二二年：人民幣1,302,900,000元)。於二零二三年六月三十日，資本承擔為人民幣2,829,400,000元(二零二二年十二月三十一日：人民幣3,283,400,000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、以及在剛果民主共和國及埃塞俄比亞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

於二零二三年六月三十日，本集團僱用合共8,780名(二零二二年：7,299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。截至二零二三年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣392,700,000元(二零二二年：人民幣381,800,000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

於截至二零二三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。

前景

二零二三年是實施「十四五」規劃承上啟下的關鍵之年，中央政府將堅持穩中求進的工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，保持政策連續性針對性，加強各類政策協調配合，形成共促高質量發展合力，積極的財政政策要加力提效，穩健的貨幣政策要精準有力，推動經濟運行整體好轉，實現質的有效提升和量的合理增長。

二零二三年，在基建方面，政府將積極擴大有效投資，圍繞推動製造業高質量發展、建設製造強國，引導各類優質資源要素向製造業集聚。加快推進「十四五」規劃重大工程項目開工建設，完善以鐵路為主、以公路為基礎、水運民航比較優勢充分發揮的國家綜合立體交通網，加快水利基礎設施建設，加大重點領域補短板、強弱項力度，基建投資對水泥需求具有一定支撐。在房地產方面，國家將堅持「房住不炒」的定位，加強房地產市場預期引導，加快建立多主體供給、多渠道保障、租購併舉的住房制度，穩妥實施房地產市場平穩健康發展的長效機制，紮實做好保交樓、保民生、保穩定各項工作，穩地價、穩房價、穩預期，滿足行業合理融資需求，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。房地產市在利好政策加持下，有望逐

步企向好，地產端水泥需求下降幅度有望收窄。在農村市場方面，國家將全面實施鄉村振興戰略，推進鄉村建設行動，當前中國城鎮化仍處於較快發展階段，有望為市場需求提供支撐。同時，國家將深入推進環境污染防治，有序推進碳達峰、碳中和工作，水泥行業錯峰生產延續常態化，對供給收縮和化解淘汰過剩產能具有積極效應。因此，預計行業供求關係或可維持緊平衡狀態。在投資發展方面，本集團將全面統籌主業發展和上下游產業鏈延伸，穩步推進國際化發展戰略，建立健全中長期海外發展規劃，完善海外項目運營管理機制，積極構建多元合作模式。

在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，強化風險管控和運營管理。加強市場供求形勢研判，探索創新銷售模式，優化貿易業務結構，鞏固市場地位。強化煤炭市場趨勢研判，統籌國內國際兩個市場，發揮規模採購優勢，構建穩定高效的物資保供體系，提升綜合保供能力。以綠色低碳可持續發展為目標，不斷加大減污降碳、節能降耗研發投入，推動生產線綜合能效提升技改，跟進行業碳減排技術發展，積極探索經濟高效、技術穩定的碳排放控制路徑。全面總結智能工廠建設經驗，推進數智化成果推廣應用。統籌組織優化和機制創新，打造精簡高效的公司治理體系，深入推進人才強企戰略，持續優化完善激勵機制，創新人才培養模式，為推動公司高質量發展聚力賦能。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團預期二零二三年下半年的需求會有溫和增加。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二零二三年動工，故預期會有溫和增長。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，本集團預期價格於二零二三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二零二三年動工，包括建設多條關中城際鐵路、多條高速公路、故縣水庫及阜平抽水蓄能水電站。

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二零二三年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及商洛和山陽的兩個抽水蓄能水電站。本集團預期於二零二三年及二零二四年多個基建項目將帶來龐大需求。

業務一 新疆及貴州

於二零二三年，新疆及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，加上在嚴厲環境政策下於淡季期間持續採取間歇錯峰停產，本集團自此可見水泥業的市場更為穩定。在南疆(即本集團的墨玉廠房所在地，產能達2,000,000噸)，有多項基建項目仍在進行，預期可帶動二零二三年及往後的需求。其中包括水利工程二期建設和于田機場擴建。此外，在北疆擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房，其產量及平均售價仍然偏低。本集團預期於二零二三年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定，主要得益於即將

開工的若干基礎設施項目，如蘭新鐵路(精河至阿拉山口段)、精河至伊寧等。在貴州，需求局面持續變差，供求失衡更為加劇，使銷量不斷好轉，本集團預期此局面可能持續一段時間。猶幸擁有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，二零二三年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

業務一 莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞

莫桑比克自二零二一年正式開展銷售以來，通過一年半的市場經營、渠道建設以及品牌建設工作，目前整體發展持續向好。偏遠市場和海外出口業務也已經步入正軌。二零二三年莫桑比克總體水泥產能分佈和基本格局與預計無重大變化，當前南部市場民用板塊已趨於穩定，二零二三年的工作重點放在水泥、熟料的中部、海外(南非、津巴布韋、馬達加斯加)銷售工作中。本集團預計銷量將有所增加及平均售價也將保持穩定。

在剛果民主共和國，大湖廠房可以向周邊的布隆迪、盧旺達及、坦尚尼亞西部等國家出口熟料、水泥及其他產品。在坦噶尼喀湖地區，目前只有一家老牌水泥廠及四個研磨站。實際上，所有地區均面臨熟料短缺的問題，本集團預計市場需求強勁。該等地區進口的熟料，主要來自坦尚尼亞、尚比亞及其他國家，熟料數量並不穩定。大湖廠房能夠以穩定的品質和較低的價格策略迅速佔領市場。本集團預計，二零二三年大雨季節過後，銷量將大幅提高，平均售價也將保持穩定。

埃塞俄比亞目前對水泥的需求強勁。本集團預見亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉州及奧羅米亞州等地區將會展開多個重點項目，例如新首都建設及機場建設，並會興建多個基礎設施，例如國家級公路及鐵路工程。本集團預期，隨著該等長期需求增加，銷量及平均售價將會雙雙上升。

產能發展

埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局考量，和對埃塞俄比亞市場的長期看好。集團在取得當地各級政府的大力支持，於收購國家水泥廠後，在埃塞阿姆哈拉州萊米鎮新建一條採用新型乾法預分解生產工藝的日產10,000噸熟料水泥生產線，年產水泥5,000,000噸。萊米項目市場輻射範圍為亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉州、奧羅米亞州。該區域重點市場面向首都新城建設、機場建設等重點工程及州級公路、鐵路建設等基礎設施。目前，當地水泥平均售價約每噸120美元。萊米廠房預計將會在二零二四年第一季開始投產。

萊米項目已經取得政府的優惠所得稅、優先提供土地、礦山資源等大力支持。項目建成後，依靠集團的技術、管理和成本優勢，再加上埃塞俄比亞未來強大的水泥需求，為後續集團在埃塞俄比亞市場布局奠定基礎。

烏茲別克斯坦

烏茲別克斯坦政局較穩定，經濟發展較快，是中亞地區人口最多的國家，GDP總量排名第二。政府深化經濟改革，以發展經濟為主要目標，改善道路交通、通信和社會基礎設施等重點領域的一系列政策，使得國家水泥需求長期利好。烏茲別克斯坦油、氣資源兼備，石油探明儲量100,000,000噸，凝析油已探明儲量190,000,000噸，已探明的天然氣儲量3,400,000,000,000立方米。油氣資源的開發為油氣固井所需的特種水泥培育了巨大的市場潛力。

集團基於上述對烏茲別克斯坦市場的長期看好，在安集延洲新建一條採用國際先進的新型二代乾法水泥生產工藝的日產6,000噸熟料水泥生產線，年產水泥2,400,000噸。目前，當地水泥平均售價約每噸80美元。安集延廠房預計將會在二零二四年第一季開始投產。

本集團期望藉著以上的產能發展，搶抓發展的機遇，不斷完善國際市場佈局，貫徹本集團高質量和持續發展的目標。

監控成本

本集團將於二零二三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。

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。本集團擬於二零二三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於埃塞俄比亞及烏茲別克斯坦建設新生產設施的資本開支外，本集團於二零二三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。

中期股息

董事會議決不就截至二零二三年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零二二年：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，本公司於截至二零二三年六月三十日止六個月已一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則的所有守則條文。

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。審核委員會由四名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。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二零二三年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二三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

截至二零二三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二零二三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。本公司截至二零二三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，二零二三年八月二十一日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生、曹建順先生、王發印先生及楚宇峰先生；非執行董事為馬朝陽先生、凡展先生及范長虹先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。