

中国西部水泥有限公司

2026年中期业绩

2026年8月



免责声明

By attending the meeting where this presentation is made, or by reading the presentation materials, you agree to be bound by the following limitations:

The information in this presentation has been prepared by representatives of West China Cement Limited (the "Issuer" together with its subsidiaries, the "Group") for use in presentations by the Issuer at investor meetings for information purposes only and does not constitute a recommendation, invitation or offer to acquire, purchase, or subscribe for the securities of the Issuer.

No representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information, or opinions contained herein. Neither the Issuer nor any of their respective advisors or representatives shall have any responsibility or liability whatsoever (for negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with this presentation. The information set out herein may be subject to updating, completion, revision, verification and amendment and such information may change materially.

This presentation is prepared based on the economic, regulatory, market and other conditions as in effect on the date hereof. It should be understood that subsequent developments may affect the information contained in this presentation, which neither the Issuer nor its advisors or representatives are under an obligation to update, revise or affirm.

This presentation contains certain statements that are or may be forward looking with respects to [certain of the Group's future operations, plan, its goals and expectation, and/or liquidity and capital resources]. Statements that are not historical facts and statements containing words such as "may", "will", "should", "estimates", "projects", "plans", "believes", "intends", "expects" and "anticipates" and words of similar meaning, are forward-looking statements. These statements represent the Group's expectations, beliefs, intentions or strategies concerning future events that, by their nature, forward-looking statements relate to and depend on events or circumstances that will occur in the future, and, therefore, although the Issuer believes these forward-looking statements are reasonable, there still involve risks and uncertainties or other factors beyond the Group or the Issuer's control that could cause actual results, performance, achievements or other expectations to differ materially from any future results, performance, achievements or other expectations expressed or implied by these forward-looking statements and neither the Issuer and/or its advisors or representatives can assure you any forward-looking statements will prove to be correct. Any investment in securities issued by the Issuer will also involve certain risks. There may be additional material risks that are currently not considered to be material or of which the Issuer and its advisors or representatives are unaware of. Against the background of these uncertainties, readers should be cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements and should exercise caution in dealing in the securities of the Issuer. The Issuer assumes no obligation to update any forward-looking statements or to adapt them to future events or developments. All forward-looking statements contained in this document are qualified by reference to this cautionary statement.

Market data, industry participant's data, industry forecasts and statistics in this presentation have been obtained from both public and private sources, including market research, publicly available information and industry publications. This information has not been independently verified by us, any of its advisors or representatives and we do not make any representation as to the accuracy or completeness of that information. In addition, third-party information providers may have obtained information from market participants and such information may not have been independently verified. Due to possibly inconsistent collection methods and other problems, such statistics herein may be inaccurate. You should not unduly rely on such market data, industry forecasts and statistics.

This presentation and the information contained herein do not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities of the Issuer. The securities of the Issuer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or any state securities laws of the United States, and may not be offered, sold or delivered within the United States, or to or for the account or benefit of any U.S. Person (as defined in Regulation S under the Securities Act), except pursuant to an exemption from, or in a transaction that is not subject to, the registration requirements of the Securities Act.

This presentation and the information contained herein are being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person, in whole or in part. In particular, neither the information contained in this presentation nor any copy hereof may be, directly or indirectly, taken or transmitted into or distributed in the United States, Canada, Australia, Japan, Hong Kong, the PRC or any other jurisdiction which prohibits the same except in compliance with applicable securities laws. Any failure to comply with this restriction may constitute a violation of U.S. or other national securities laws. No money, securities or other consideration is being solicited, and, if sent in response to this presentation or the information contained herein, will not be accepted.

No invitation or inducement is made by this presentation or the information contained herein to enter into, or offer to enter into, any agreement to purchase, acquire, dispose of, subscribe for or underwrite any securities or structured products, and no offer is made of any securities of the Issuer for purchase or subscription, except as permitted under the laws of Hong Kong.

By reviewing this presentation, you are deemed to have represented and agreed that you and any client you represent are outside of the United States and not U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

中国西部水泥有限公司(以下简称“西部水泥”或“公司”, 2233.HK)

- 陕西省最大的水泥生产商¹, 在贵州和四川亦有业务布局
- 自2020年以来, 业务拓展至撒哈拉以南非洲和中亚地区
- 生产线遍及埃塞俄比亚、莫桑比克、刚果民主共和国(“刚果金”)、卢旺达、坦桑尼亚、乌兹别克斯坦及乌干达



水泥总产能

中国: 2,500万吨

海外: 1,650万吨 + 150万吨在建

此外, 在中国拥有1,500万吨的骨料产能和1,140万吨的商混产能

当前分区域市场份额

陕西省: 约30%

撒哈拉以南非洲:
各运营国家均约占40%

2026年上半年毛利份额

中国: 8%

海外: 92%

2026年上半年销量及收入

销量: 1,054万吨; 同比-2.6%

收入: 人民币45.0亿元; 同比-16.5%

2026年上半年EBITDA

EBITDA: 人民币15.2亿元; 同比-17.8%

EBITDA利润率: 33.5%

上半年净债务 / EBITDA²

3.1x; 较2025年末下降6.1%

资料来源: 公司资料, Wind

1. 按NSP水泥产能口径, 截至2026年6月

2. 净债务等于银行借款总额和优先票据, 减银行结余及现金和受限制/已抵押银行存款; EBITDA等于除税前利润, 加回财务费用、折旧及摊销, 以及减值损失; 并扣除利息收入、汇兑净收益 / (净损失)、处置附属公司收益、收购附属公司收益、其他长期应付款项修改收益、以公允价值计量且其变动计入当期损益的权益工具的公允价值变动以及处置物业、厂房及设备及其他资产的收益。

我们的核心市场战略：
获取优质石灰石资源，贴近水泥终端市场，并占据市场主导地位

维持陕西核心市场资产

- ✓ 我们的水泥资产在本省占据主导地位
- ✓ 充分受益于陕西省持续高于全国平均水平的基础设施和固定资产投资增长
- ✓ 利用水泥行业供应侧、反内卷和环境的相关政策

在海外市场复制我们的核心市场战略

- ✓ 将资源集中于撒哈拉以南非洲和中亚的高增长和高利润率市场
- ✓ 利用我们在海外市场的丰富经验
- ✓ 抓住市场缺口和增长带来的机遇，通过现代化NSP工厂高效供应水泥

稳健的财务水平、强劲的业务增长和高效的资本运用,为增长提供充足资金支持

- ✓ 出售非核心资产，为海外增长提供资金并加强我们的财务实力
- ✓ 我们的海外投资开始获得回报，现金流和盈利能力均有增长
- ✓ 我们的中国资产坚实可靠，现金流不断改善

我们的现代化NSP工厂采用的排放标准不断提高

- ✓ 公司的所有工厂均为现代化NSP设施，并对收购的工厂进行效率升级
- ✓ 我们在中国的大多数工厂都有废热/脱硝系统，并计划在海外工厂使用替代燃料
- ✓ 我们注重持续减排并制定适合发展中国家的环境标准

第一章

2026 年中期业绩



莱米国家水泥厂，阿姆哈拉州，埃塞俄比亚

运营*

销售量

中国	5.15百万吨 (-22.6%)
海外	5.39百万吨 (+29.3%)
总计	10.54百万吨 (-2.6%)

平均售价/吨

中国	人民币224 (-20.0%)
海外	人民币526 (+8.2%)
平均	人民币378 (+5.3%)

吨毛利

中国	人民币12 (-81.3%)
海外	人民币222 (+22.7%)
平均	人民币120 (+10.1%)

*水泥和熟料

财务

收入 人民币45亿 (-16.5%)

EBITDA 人民币15亿 (-17.8%)

EBITDA率 33.5% (-0.6%pt)

净利润 人民币5.6亿 (-37.8%)

净资产负债率 67.9%
(25年底: 71.6%)

现金 人民币27.0亿
(25年底: 人民币16亿)

所有对比数据均为 2025 年上半年的同比数据

发展情况

- 乌干达年产300万吨水泥的莫洛托工厂已于2026年3月投产。
- 于2026年2月成功发行了2029年到期的10.5% 3亿美元高级票据。

2026年中期业绩 - 关键数据

中期业绩

人民币 百万	2026上半年	2025上半年	% 同比
销售量 (百万吨)			
水泥和熟料	10.54	10.82	(2.6%)
其他*	2.96	2.86	3.5%
收益	4,526.9	5,418.3	(16.5%)
毛利	1,404.2	1,552.0	(9.5%)
除息税折旧摊销前利润	1,518.4	1,846.7	(17.8%)
股东应占溢利	378.8	748.3	(49.4%)
每股基本盈利 (分)	6.9	13.7	(49.6%)
毛利率	31.0%	28.6%	2.4%pt
除息税折旧摊销前利润率	33.5%	34.1%	(0.6%pt)
	2026.6.30	2025.12.31	
总资产	36,203.0	35,236.0	2.7%
净债务	9,508.1	9,964.6	(4.6%)
净资产负债率	67.9%	71.6%	(3.7%pt)
净债务 / EBITDA	3.1	3.3	(6.1%)
EBITDA/固定费用	3.3	4.1	(19.5%)
每股净资产	257	255	0.8%

*骨料, 商品混凝土

关键绩效指标

2026上半年				2025上半年		
水泥和熟料	销售量 (百万吨)	每吨平均 售价* (人民币)	每吨毛利 (人民币)	销售量 (百万吨)	每吨平均 售价* (人民币)	每吨毛利 (人民币)
中国	5.15	224	12	6.65	280	64
埃塞俄比亚	1.99	437	189	1.99	456	182
莫桑比克	0.87	568	238	0.96	613	300
刚果金	0.86	986	391	0.42	899	171
乌干达	0.53	639	340	-	-	-
乌兹别克斯坦	1.14	248	87	0.80	196	44

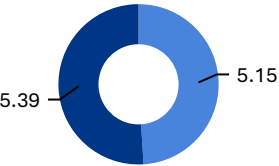
*不含税

	2026上半年	2025上半年
贸易应收账款周转天数	67	58
存货周转天数	99	85
贸易应付账款周转天数	132	113

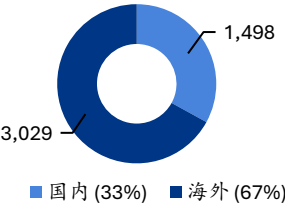
2026年中期业绩 - 贡献分析

人民币十亿元	期间	国内	贡献份额 (%)		海外	共计
贡献分析：国内与海外						
收入	2022	7.3	85% 15%		1.2	8.5
	2023	6.3	69% 31%		2.8	9.0
	2024	5.2	62% 38%		3.2	8.4
	2025	4.9	51% 49%		4.7	9.6
	1H2026	1.5	33% 67%		3.0	4.5
毛利	2022	1.6	72% 28%		0.6	2.2
	2023	1.1	43% 57%		1.4	2.5
	2024	0.7	33% 67%		1.3	2.0
	2025	0.5	20% 80%		2.0	2.5
	1H2026	0.1	8% 92%		1.3	1.4

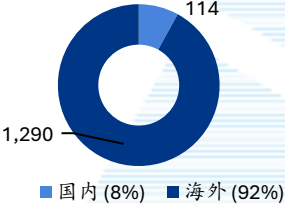
1H2026年销量¹: 10.54百万吨



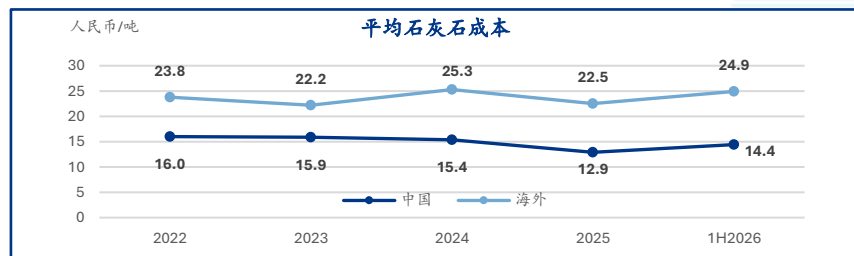
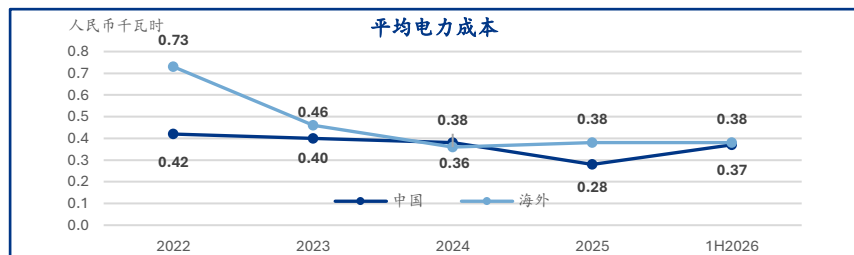
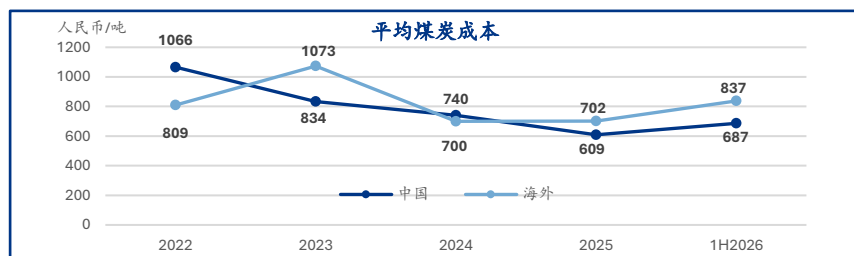
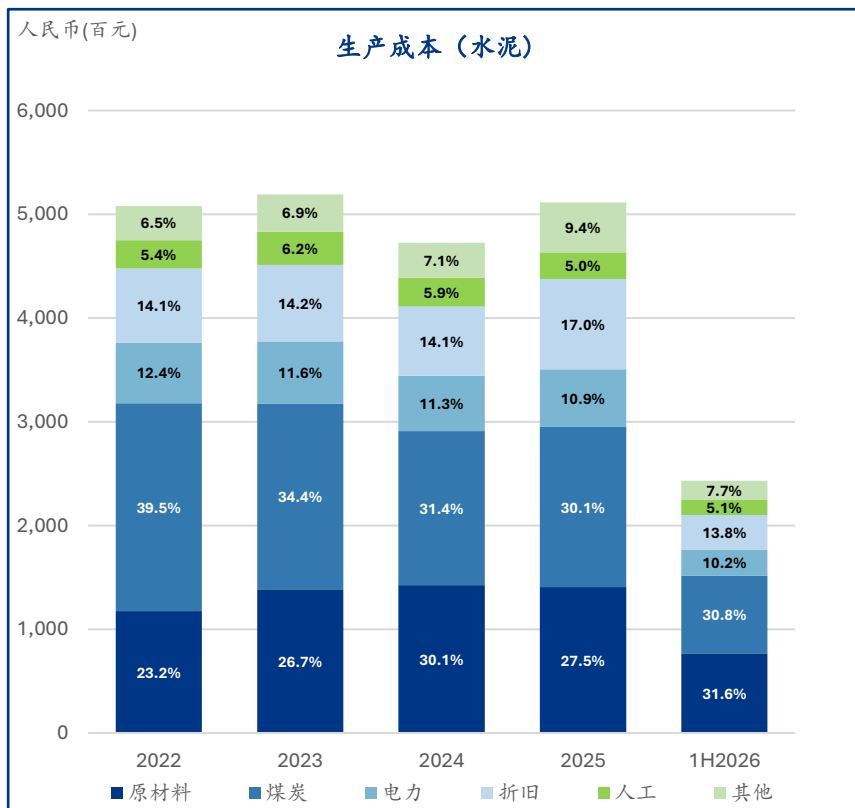
1H2026年收入: 人民币4,527百万元



1H2026年毛利: 人民币1,404百万元

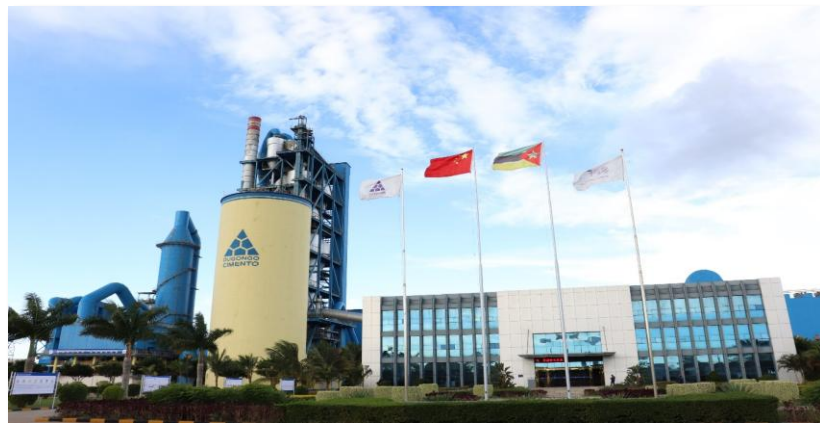


资料来源: 公司信息
1. 水泥和熟料



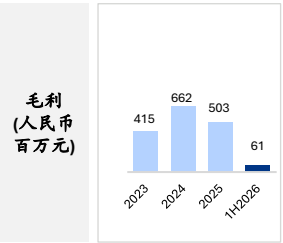
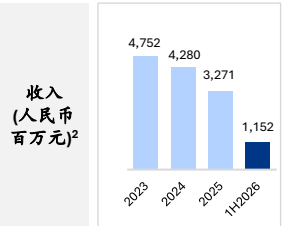
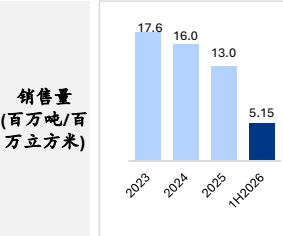
第二章

业务概览

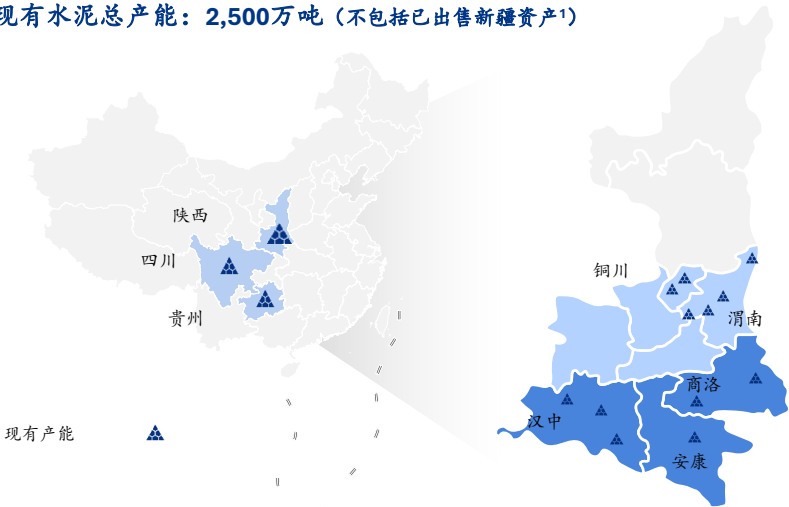


海牛工厂，马普托，莫桑比克

水泥和熟料



中国现有水泥总产能：2,500万吨（不包括已出售新疆资产¹）



陕西中部铜川工厂



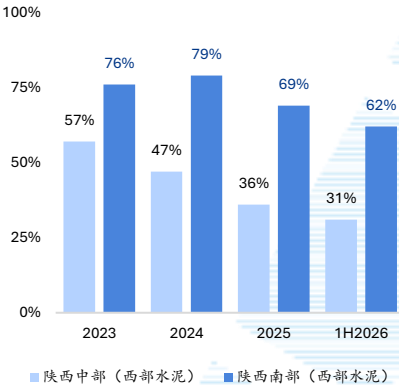
陕西南部旬阳工厂



资料来源：公司信息。1. 2025年8月15日完成。

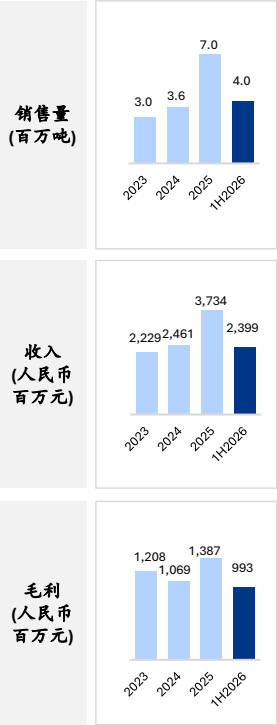
省份 / 地区	水泥产能
陕西中部	1,310万吨/年
陕西南部	860万吨/年
四川	150万吨/年
贵州	180万吨/年

产能利用率



业务概览-撒哈拉以南非洲

水泥和熟料



资料来源：公司信息



大湖水泥工厂，刚果

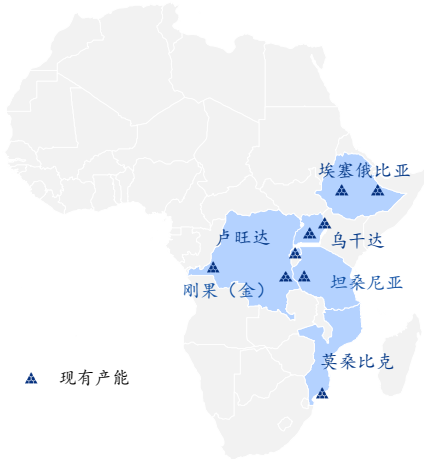
刚果金

工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
大湖工厂	2022年12月	150万吨/年
卢旺达粉磨站	2023年8月	100万吨/年
CILU工厂	2025年12月	120万吨/年
坦桑尼亚粉磨站	2025年7月	30万吨/年

乌干达

工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
乌干达莫洛托	2026年 第一季度	300万吨/年
乌干达金贾粉磨站	2026年 第一季度	

撒哈拉以南非洲现有总水泥产能：约1,400万吨



▲ 现有产能



莱米水泥工厂，埃塞俄比亚

埃塞俄比亚

工厂	投产日期	水泥产能
国家水泥厂	2022年10月	130万吨/年
莱米国家水泥工厂	2024年9月	500万吨/年

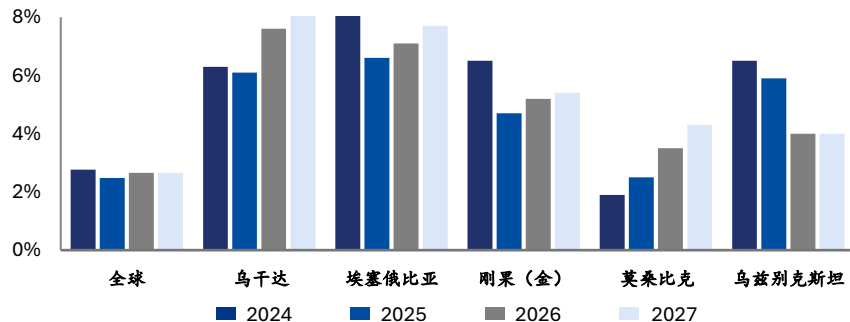
莫桑比克

工厂	投产日期	水泥产能
莫桑比克海牛工厂	2020年12月	200万吨/年

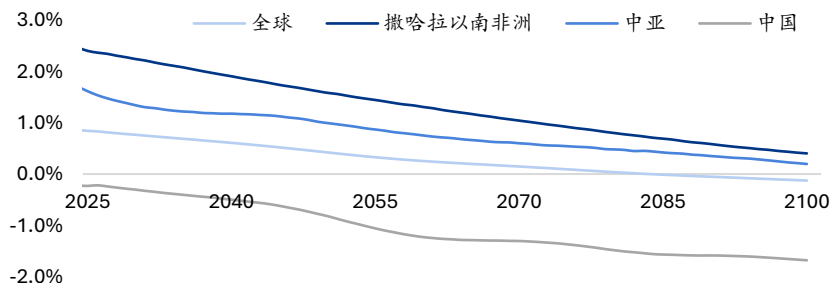


莫桑比克海牛工厂，莫桑比克

GDP快速增长
(实际GDP增长率, %)

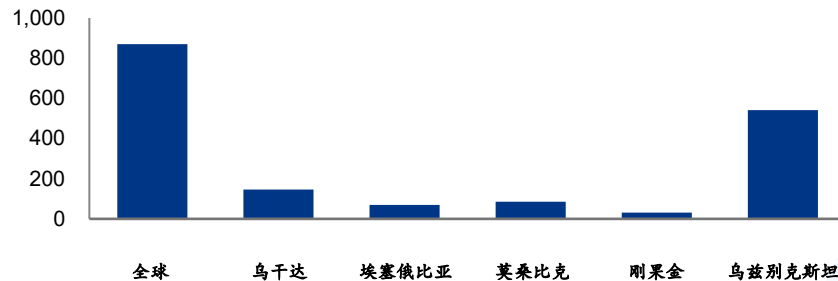


人口增长高于世界平均水平
(预计年人口年均增长率, %)

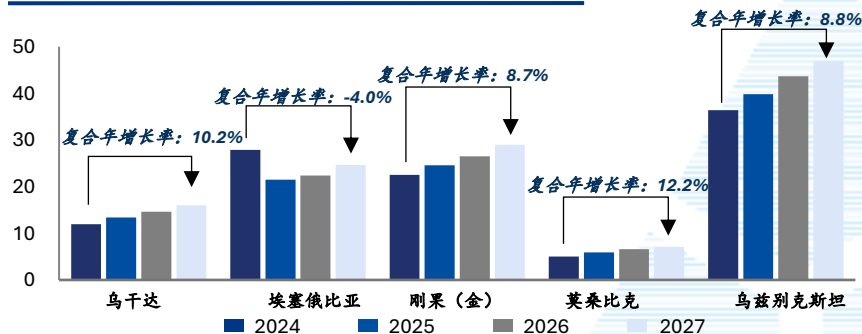


资料来源：弗若斯特沙利文、世界银行、BMI、联合国、世界人口展望报告、国际货币基金组织

水泥消费量尚低于世界平均水平
(2024年人均水泥消费量, 公斤/年)



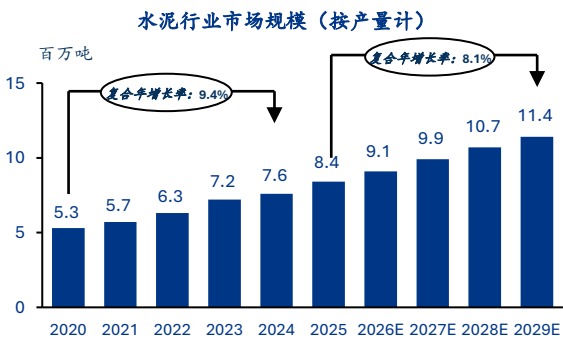
强劲的固定资产投资
(固定资产投资, 十亿美元)



概览

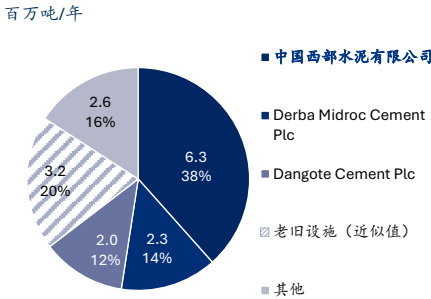
- **1H2026:** 销量为199万吨，单吨毛利为人民币189元
- **1H2025:** 销量为199万吨，单吨毛利为人民币182元
- **合资公司股权结构:** 西部水泥持有62%，East African Mining Corp持有38%
- **需求:** 2025-29F年GDP复合年增长率将达到7.9%（按埃塞俄比亚比尔计），固定资产投资增长率将达到8.9%（按美元计）。在政府300亿美元基础设施计划的推动下，建筑业将占GDP的20%
- **供给:** 西部水泥是该地区最大的供应商，2024年开设了莱米工厂，距亚的斯亚贝巴130公里。公司在该地区最大的竞争对手是Dangote
- **货币自由化:** 2024年7月起逐步实施；2025年底已年将汇出股息，预计2026和之后将有更多。

埃塞俄比亚水泥供需情况



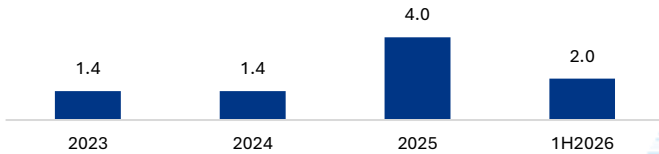
资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息
1. 收购日期

2026年上半年头部水泥公司（按产能计）



工厂	投产日期	水泥产能
国家水泥厂	2022年10月 ¹	130万吨/年
莱米国家水泥工厂	2024年9月	500万吨/年

水泥销量（百万吨）



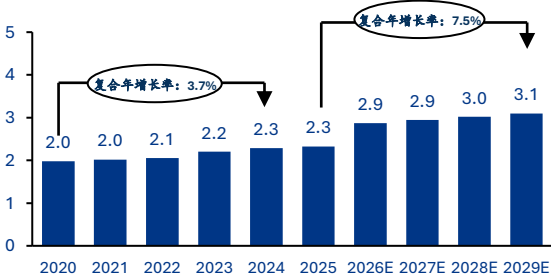
概览

- **1H2026:** 销量为87万吨，单吨毛利润为人民币238元
- **1H2025:** 销量为96万吨，单吨毛利润为人民币300元
- **合资公司股权结构:** 西部水泥持有海牛工厂的60%股权
- **需求:** 2025-2029年国内生产总值复合年增长率预计为5.2%（以莫桑比克梅蒂卡尔计），固定资产投资复合年增长率预计为9.3%（以美元计）。受液化天然气开发需求驱动，基建相关水泥需求复合年增长率达11.5%，另外，需求增长还仰赖对南非、埃斯韦蒂尼、马拉维及马达加斯加的出口
- **供给:** 西部水泥是当地最大的水泥生产商，华新水泥为其主要竞争对手。其他工厂仅为粉磨产能，不生产熟料。
- 新的外商直接投资政策预计将有效缓解外汇短缺问题

莫桑比克水泥供需情况

水泥行业市场规模（按产量计）

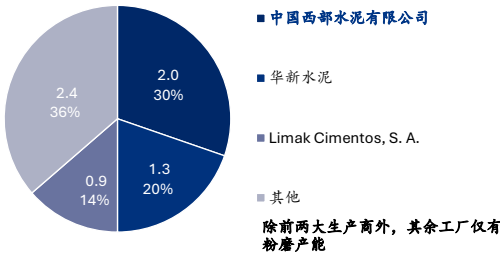
百万吨



资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息
1. 预计投产日期

2026年上半年头部水泥公司（按产能计）

百万吨/年



除前两大生产商外，其余工厂仅有粉磨产能

工厂

投产日期

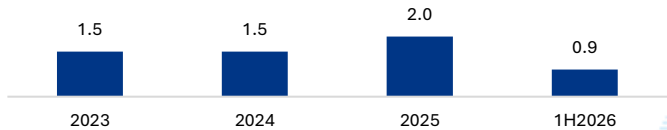
水泥产能

莫桑比克海牛工厂

2020年12月

200万吨/年

水泥及熟料销量（百万吨）

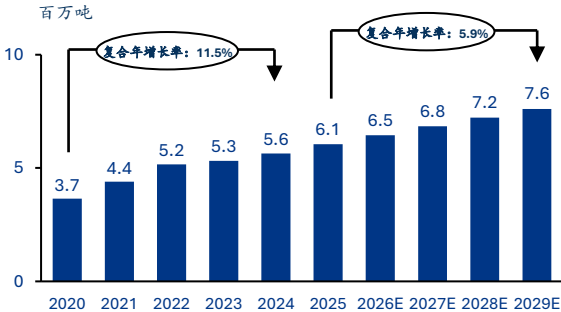


概览

- **1H2026**：销量为86万吨，单吨毛利润为人民币391元
- **1H2025**：销量为42万吨，单吨毛利润为人民币171元
- **合资公司股权结构**：西部水泥持有CILU的70%股权，其余股份由当地少数股东持有
- **需求**：2025-2029年预计国内生产总值复合年增长率：刚果金5.4%、卢旺达7.2%；2025-2029年预计固定资产投资复合年增长率：刚果金8.6%、卢旺达10.5%（以美元计）。刚果金的需求主要受采矿业驱动，卢旺达的需求主要受基础设施建设驱动
- **供给**：西部水泥是刚果金东部地区唯一一家大型熟料生产商，向卢旺达、布隆迪和坦桑尼亚供应熟料。CILU工厂把市场覆盖范围扩大到金沙萨地区
- 不实行货币管制，以美元为主要结算货币

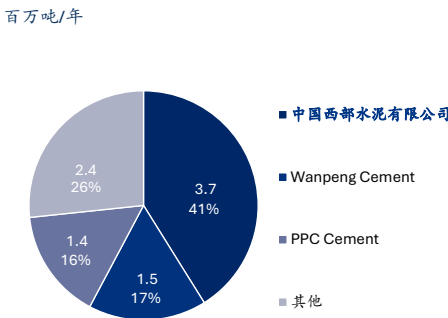
刚果金水泥供需情况

水泥行业市场规模（按产量计）



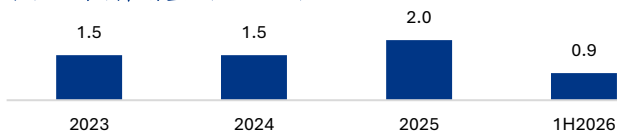
资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息
1. 收购日期

2026年上半年头部水泥公司（按产能计）



工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
大湖工厂	2022年12月	150万吨/年
卢旺达粉磨站	2023年8月	100万吨/年
CILU工厂	2025年12月 ¹	120万吨/年
坦桑尼亚基戈马粉磨站	2025年7月	30万吨/年

水泥及熟料销量（百万吨）

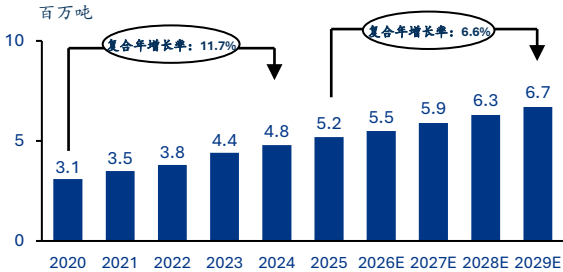


概览

- **1H2026:** 销量为53万吨，单吨毛利润为人民币340元
- **合资公司股权结构:** 西部水泥持有莫洛托工厂的50%股权，其余股份由当地少数股东持有
- **需求:** 2025-2029年国内生产总值复合年增长率预计为7.3%（以乌干达先令计），固定资产投资复合年增长率预计为9.1%（以美元计）。需求主要受石油勘探（艾伯特湖区油田）和管道建设（东非原油管道）以及由其带动的基建、交通和住房开发所驱动
- **供给:** 西部水泥为该国唯一一家大型熟料供应商，熟料年产能达180万吨。金贾粉磨站距离坎帕拉60公里
- **资源优势:** 西部水泥已获得乌干达仅存的大型石灰石矿藏资源，位于莫洛托地区。目前熟料供应成本很高，主要经由1,000公里之外的蒙巴萨港从肯尼亚及海外进口
- 不实行货币管制，乌干达先令可自由兑换

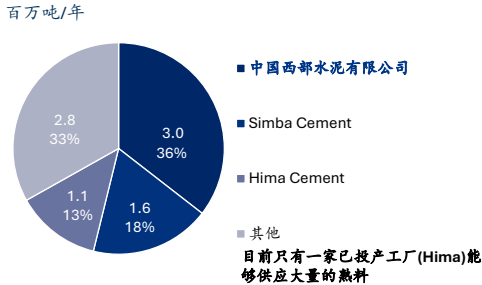
乌干达水泥及熟料水泥供需情况

水泥行业市场规模（按产量计）



资料来源：弗若斯特沙利文、公司信息

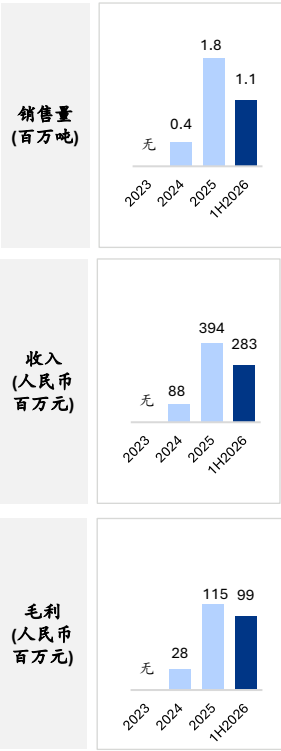
2026年上半年头部水泥公司（按产能计）



工厂	投产日期	水泥/粉磨产能
乌干达莫洛托工厂	2026年第一季度	300万吨/年
乌干达金贾粉磨站	2026年第一季度	



水泥和熟料

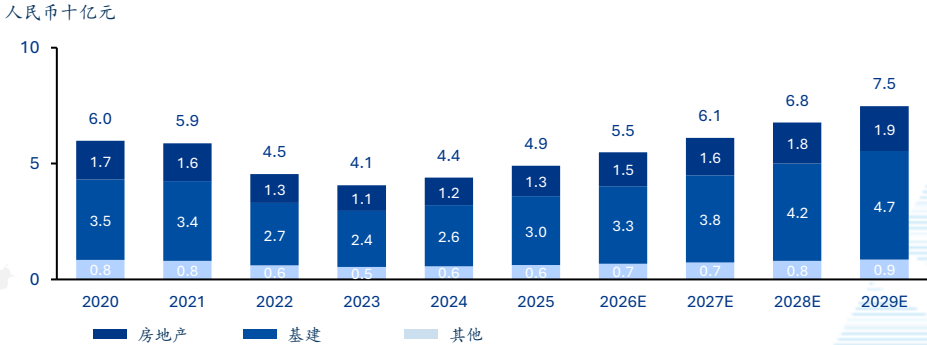


乌兹别克斯坦——总产能：250万吨



工厂	投产日期	水泥产能
安集延工厂	2024年5月	250万吨/年

水泥行业市场规模 (按收入计)



- **需求:** 2025-2029年国内生产总值复合年增长率预计为5.7% (以乌兹别克斯坦苏姆计)，固定资产投资复合年增长率预计为8.2% (以美元计)。电力、铁路 (中吉乌铁路) 等交通运输基建项目带动需求显著增长，这主要得益于政府30亿美元“2030交通走廊”道路建设政策。住房则是另一个重要的需求驱动因素
- **供给:** 根据《2022-2026年新乌兹别克斯坦发展战略》，国家水泥产能已大幅提升，目前供应量约为2,000万吨。自2024年起，政府已暂停审批新增产能，且正逐步关停老旧低效的产能
- 西部水泥安集延工厂位于费尔干纳山谷，此处为该国石油和天然气生产中心，坐拥国内市场以及面向吉尔吉斯斯坦和塔吉克斯坦的出口市场

资料来源：公司信息；乌兹别克斯坦2030战略；乌兹别克斯坦国家建筑材料委员会；全球水泥报告第15版

第三章

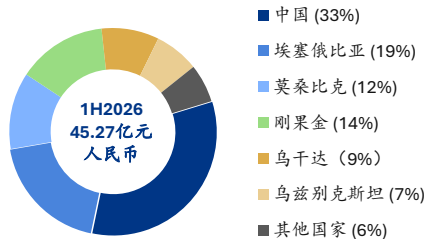
财务概览



大湖水泥工厂，卡莱米，刚果金

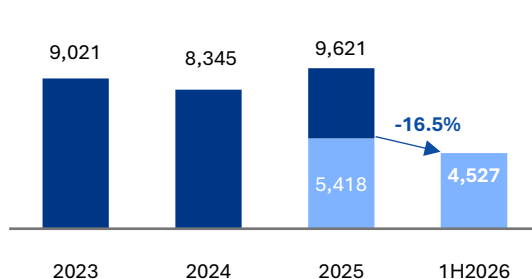
主要盈利能力指标

各地区收入分布¹

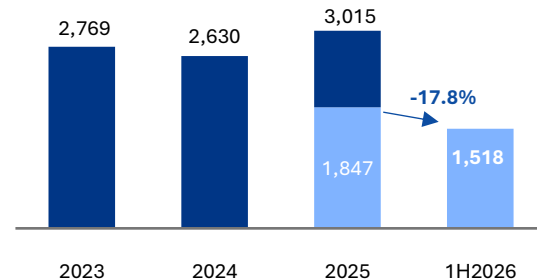


中国：33% 对比 海外：67%

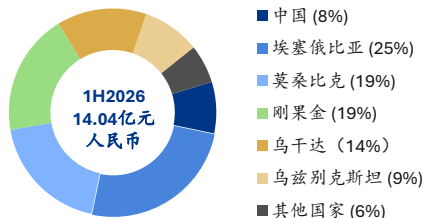
营业收入（人民币百万元）



EBITDA（人民币百万元）

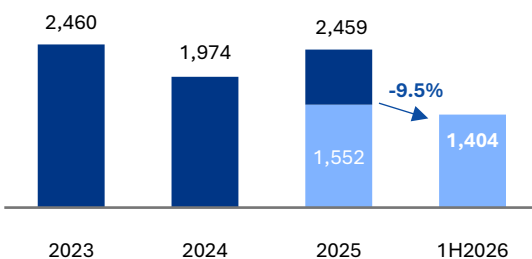


各地区毛利分布¹

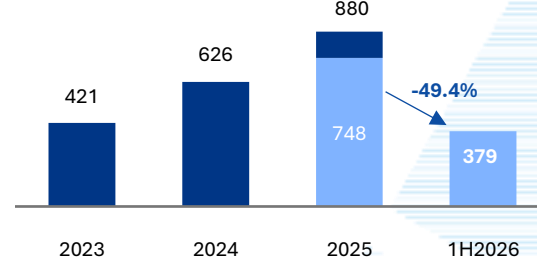


中国：8% 对比 海外：92%

毛利（人民币百万元）

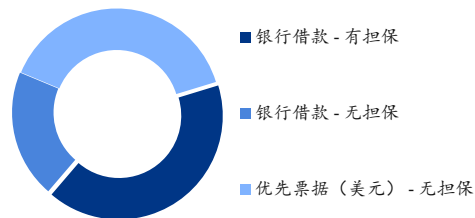


归母净利润（人民币百万元）



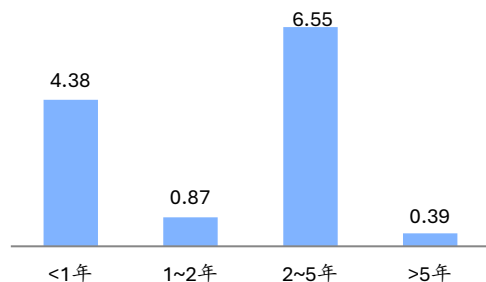
资料来源：公司信息

按类别细分

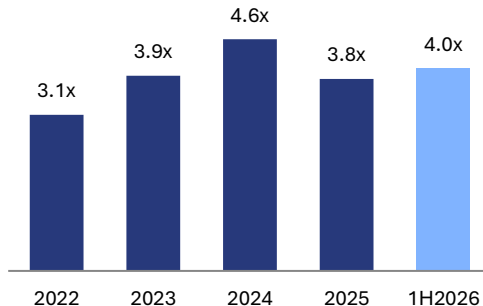


有担保：41% 对比 无担保：59%

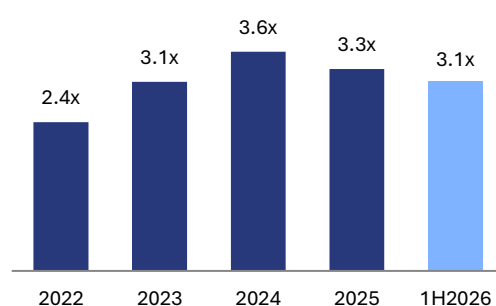
债务到期状况（人民币十亿元）



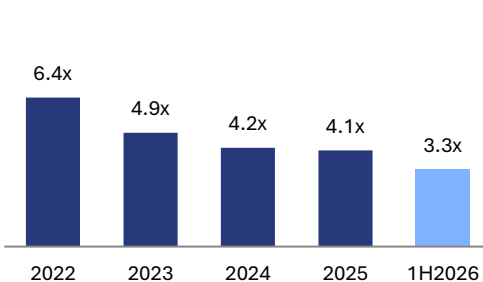
总债务/EBITDA³



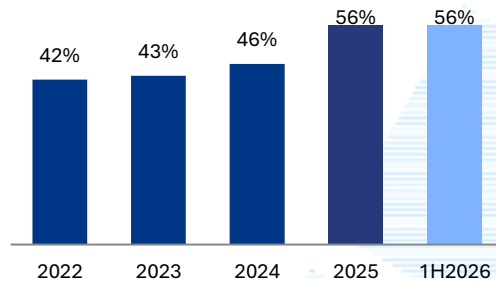
净债务/EBITDA⁴



利息覆盖比率¹



总债务/总资本²



资料来源：公司信息

1. EBITDA/总利息费用

2. 总资本：非短期借款和总股本之和

3. 总债务包括银行借款、中期票据和优先票据

4. 净债务等于总债务减现金及现金等价物和受限制及已质押银行存款

综合收益表

人民币千元	2023	2024	2025	2025上半年	2026上半年
营业收入	9,020,901	8,344,946	9,621,185	5,418,323	4,526,885
营业成本	(6,560,882)	(6,371,161)	(7,162,664)	(3,866,354)	(3,122,683)
毛利	2,460,019	1,973,785	2,458,521	1,551,969	1,404,202
销售及市场推广开支	(132,386)	(131,782)	(150,218)	(87,092)	(98,423)
行政及其他开支	(996,833)	(803,967)	(772,344)	(537,841)	(537,841)
其他收入	142,719	148,065	114,065	53,088	32,134
其他收益/亏损-净额	(277,668)	182,484	280,987	140,636	124,106
利息收入	88,189	69,046	73,594	24,010	27,527
融资成本	(307,839)	(294,683)	(627,385)	(272,266)	(317,647)
除税前溢利	954,309	1,090,182	1,377,220	1,063,843	634,058
所得税开支	(268,608)	(262,327)	(289,962)	(168,701)	(77,467)
溢利	685,701	827,855	1,087,258	895,142	556,591

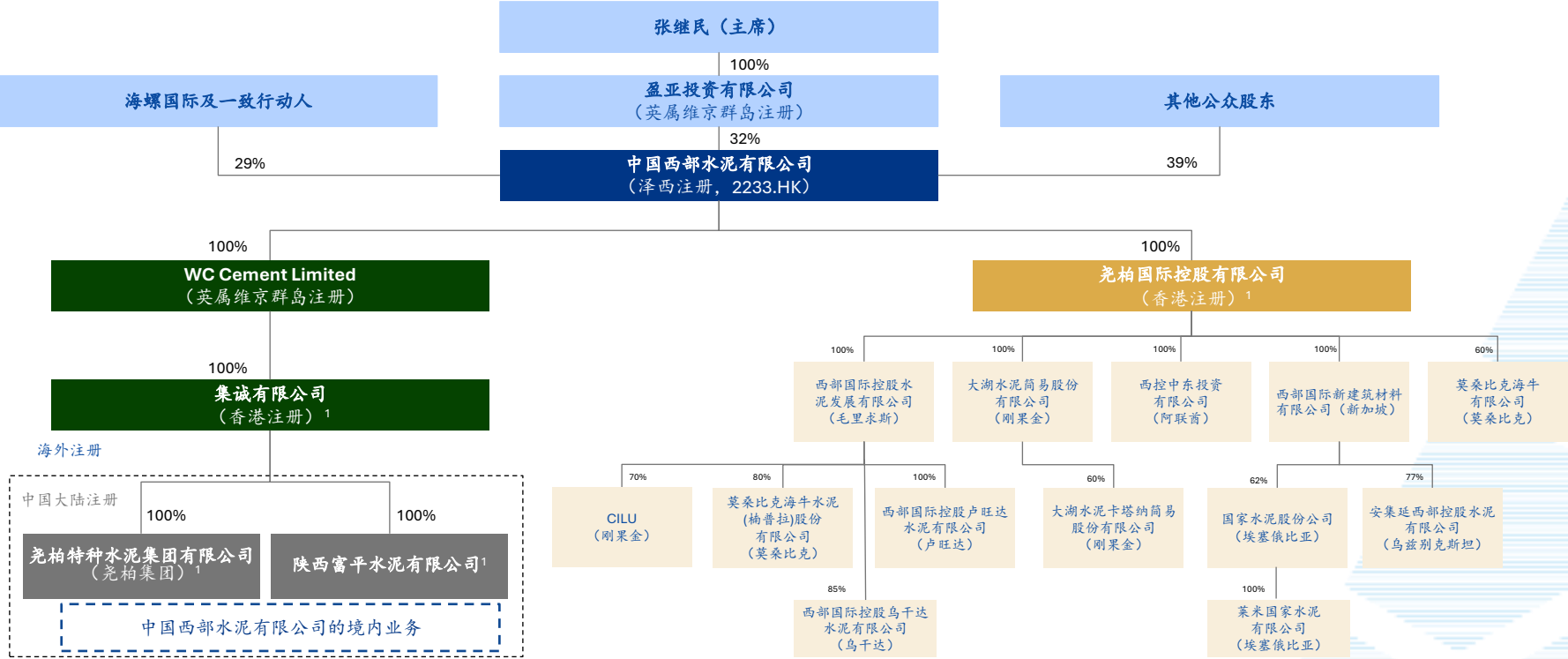
综合资产负债表

资产（人民币千元）	2023	2024	2025	2026 上半年
非流动资产				
物业、厂房及设备	20,809,466	23,183,932	22,720,761	22,559,723
使用权资产	833,809	758,758	729,798	737,577
采矿权	1,728,434	1,734,848	2,127,733	2,213,285
其他无形资产	430,705	358,579	299,691	293,296
应收贷款	396,109	134,687	106,935	215,412
就物业、厂房及设备已付按金	395,357	329,048	373,757	283,969
其他非流动资产	428,904	449,944	581,285	485,473
受限制/已质押银行存款	70,000	107,801	78,007	97,084
非流动资产总值	25,092,784	27,057,597	27,018,507	26,885,819
存货	1,398,662	1,860,157	1,736,880	1,647,489
贸易及其他应收款项及预付款项	3,175,323	3,388,534	3,984,658	4,086,508
发展中/待售物业	944,082	1,276,265	817,162	927,690
应收贷款	241,668	273,713	195,049	70,300
受限制/已质押银行存款	1,127,669	1,276,519	717,443	1,240,967
现金及现金等价物	922,662	1,157,136	766,298	1,344,192
流动资产总值	7,810,066	9,232,324	8,217,490	9,317,146
资产总值	32,902,850	36,289,921	35,235,997	36,202,965

负债及权益（人民币千元）	2023	2024	2025	2026 上半年
非流动负债				
借款	2,719,404	3,172,381	3,923,843	3,089,990
优先票据	4,324,193	4,469,815	2,722,079	4,719,078
资产退废义务	358,178	390,795	340,898	343,295
递延税项负债	409,578	511,040	484,719	473,171
其他长期应付款项	1,093,088	1,121,281	965,768	948,562
递延收益	20,804	15,437	65,430	77,144
非流动负债总值	8,925,245	9,680,749	8,502,737	9,651,240
贸易及其他应付款项	5,125,429	7,501,250	6,875,595	6,470,417
应付所得税	195,439	58,911	253,590	320,050
借款	3,632,813	3,917,111	3,447,833	4,381,245
合约负债	721,709	1,249,554	629,928	978,352
其他流动负债	134,265	65,861	176,545	390,138
优先票据	-	-	1,432,574	-
流动负债总值	9,809,655	12,792,687	12,816,065	12,540,202
负债总值	18,734,900	22,473,436	21,318,802	22,191,442
公司拥有人应占权益	12,283,445	12,268,177	12,657,543	12,474,566
非控股权益	1,884,505	1,548,308	1,259,652	1,536,957
权益总值	14,167,950	13,816,485	13,917,195	14,011,523
权益及负债总值	32,902,850	36,289,921	35,235,997	36,202,965

综合现金流量表

人民币千元	2023	2024	2025	2025上半年	2026上半年
经营活动产生的现金净额	2,700,141	2,042,739	1,846,840	664,869	702,234
投资活动使用的现金净额	(3,353,393)	(1,878,291)	(1,774,599)	(1,426,116)	(828,739)
融资活动产生（使用）的现金净额	139,807	85,463	(482,951)	470,902	712,052
现金及现金等价物减少净额	(513,445)	249,911	(410,710)	(290,345)	590,547
于12月31日的现金及现金等价物总额， 以银行结余及现金列示	922,662	1,157,136	766,298	854,479	1,344,192



资料来源：公司信息
1. 仅包括部分子公司

谢谢

