

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)

二零二二年中期業績公佈

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比
	二零二二年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	二零二一年 六月三十日 止六個月 (未經審核)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	9.15	10.30	(11.2%)
水泥銷售量(百萬噸)	8.70	10.09	(13.8%)
骨料銷售量(百萬噸)	2.30	2.00	15.0%
商業混凝土銷售量 (百萬立方米)	0.64	0.76	(15.8%)
收益	4,152.3	4,232.9	(1.9%)
毛利	1,352.9	1,343.7	0.7%
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,690.1	1,677.5	0.8%
本公司擁有人應佔溢利	658.2	1,056.1	(37.7%)
每股基本盈利	12.1分	19.4分	(37.6%)
毛利率	32.6%	31.7%	0.9個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	40.7%	39.6%	1.1個百分點

	二零二二年 六月三十日 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 (經審核)	變動 百分比
資產總值	27,389.4	26,648.4	2.8%
債務淨額 ⁽²⁾	5,569.0	4,990.4	11.6%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	46.5%	42.3%	4.2個百分點
每股淨資產	220分	217分	1.4%

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、公平值虧損淨額減利息收入及外匯收益淨額。
- (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及受限制／已質押銀行存款。
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額與權益之比計量。

中國西部水泥有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零二二年六月三十日止六個月的中期業績連同二零二一年同期比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
收益	2	4,152,252	4,232,906
銷售成本		(2,799,305)	(2,889,159)
毛利		1,352,947	1,343,747
其他收入		77,520	127,756
銷售及市場推廣開支		(43,229)	(49,981)
行政開支		(284,006)	(246,633)
其他開支		(26,510)	(14,283)
其他收益及虧損，淨額		7,599	326,424
根據預期信貸虧損模式計算的 減值虧損(已扣除撥回)	4	(70,463)	(86,702)
應佔一間聯營公司業績		-	1,904
應佔一間合營企業業績		(2,851)	-
利息收入		70,656	96,388
融資成本		(189,783)	(116,509)
出售一間聯營公司的收益		-	79,254
除稅前溢利		891,880	1,461,365
所得稅開支	3	(193,831)	(241,655)
期內溢利	4	698,049	1,219,710

		截至六月三十日止六個月	
		二零二二年	二零二一年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
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		<u>24,362</u>	<u>44,991</u>
期內全面收入總額		<u><u>722,411</u></u>	<u><u>1,264,701</u></u>
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		<u>658,151</u>	<u>1,056,068</u>
— 非控股權益		<u>39,898</u>	<u>163,642</u>
		<u><u>698,049</u></u>	<u><u>1,219,710</u></u>
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		<u>674,004</u>	<u>1,087,420</u>
— 非控股權益		<u>48,407</u>	<u>177,281</u>
		<u><u>722,411</u></u>	<u><u>1,264,701</u></u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	5	<u><u>0.121</u></u>	<u><u>0.194</u></u>
— 攤薄(人民幣元)	5	<u><u>0.121</u></u>	<u><u>0.194</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 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		15,392,779	13,884,979
使用權資產		884,095	823,707
投資物業		47,058	-
採礦權		1,132,723	1,117,095
其他無形資產		370,358	232,195
於一間合營企業之權益		6,959	9,810
應收一間合營企業款項		552,124	534,064
按公平值計入損益(「按公平值計入 損益」)之股本投資		100,447	162,181
應收貸款	6	148,333	323
遞延稅項資產		60,740	92,463
使用權資產預付款項		58,517	58,506
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		252,871	317,301
就收購一間附屬公司已付訂金		-	404,200
就收購一間聯營公司已付訂金		164,257	164,257
其他訂金		2,523	2,884
		19,183,284	17,813,465
流動資產			
存貨		1,430,701	1,111,169
貿易及其他應收款項及預付款項	7	2,913,438	2,497,218
應收貸款	6	723,059	1,004,581
投資於信託產品		-	81,855
受限制/已質押銀行存款		756,076	632,348
銀行結餘及現金		2,382,857	3,507,715
		8,206,131	8,834,886
流動負債			
銀行借款	8	2,614,428	2,725,704
中期票據		-	524,132
貿易及其他應付款項	9	4,099,050	3,788,985
應付股息		487,433	8,000
合約負債		308,311	257,925
遞延收入		317,313	320,995
應付所得稅		106,375	108,877
		7,932,910	7,734,618
流動資產淨值		273,221	1,100,268
資產總值減流動負債		19,456,505	18,913,733

	附註	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行借款	8	1,269,930	1,291,488
中期票據	10	737,980	712,284
資產退廢義務		354,712	337,043
遞延稅項負債		140,570	83,783
遞延收入		31,131	27,771
優先票據	11	4,085,588	3,876,911
其他長期應付款項		848,549	792,826
		7,468,460	7,122,106
資產淨值			
		11,988,045	11,791,627
資本及儲備			
股本		141,837	141,837
股份溢價及儲備		11,372,532	11,171,711
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		11,514,369	11,313,548
		473,676	478,079
總權益			
		11,988,045	11,791,627

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，截至二零二二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二零二一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，本集團就編製本集團之簡明綜合財務報表首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈之經修訂國際財務報告準則，有關準則在本集團於二零二二年一月一日開始之年度期間強制生效：

國際財務報告準則第3號的修訂	對概念框架的提述
國際財務報告準則第16號的修訂	二零二一年六月三十日後2019冠狀病毒病 相關租金寬減
國際會計準則第16號的修訂	物業、廠房及設備—達到擬定用途前所得款項
國際會計準則第37號的修訂	虧損合約—履約成本
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一八年至 二零二零年週期年度改進

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。

在審批簡明綜合財務報表時，本公司董事合理預期本集團有充足資源在可見將來繼續經營。因此，本集團繼續採取持續經營基準的會計方法編製簡明綜合財務報表。

2. 收益及分部資料

產品及服務種類	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
銷售水泥及相關產品	4,053,908	3,747,126
買賣水泥相關原材料	7,439	430,288
其他	90,905	55,492
	<u>4,152,252</u>	<u>4,232,906</u>

客戶合約履約責任

收入會於商品的控制權轉移至客戶之時間點(即商品交付客戶的時間點)予以確認。本集團一般接納的信貸期為交付後的90至180日。

所有銷售水泥產品的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。

地區資料

本集團的營運在該兩段期間均位於中國(包括香港)及非洲。有關本集團來自外部客戶的收益的資料乃按營運所在地呈列。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)
中國(包括香港)	3,686,655	3,985,624
莫桑比克	389,642	121,313
其他	75,955	125,969
	<u>4,152,252</u>	<u>4,232,906</u>

本集團按地區劃分的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)佔比如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	中國	12,868,594
莫桑比克	2,990,360	2,877,719
其他	2,460,163	1,283,136
	<u>18,319,117</u>	<u>17,021,550</u>

概無單一客戶貢獻本集團截至二零二二年及二零二一年六月三十日止期間的收益10%或以上。

經營分部

本集團主要在中國及海外從事生產及銷售水泥產及相關品。為資源分配及評估分部業績，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。

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
2. 海外

(1) 分部收入及業績

以下載列按可報告分部劃分對本集團收益及業績的分析：

截止二零二二年六月三十日止六個月

	中國	海外	總計	調整及 對銷	綜合
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
外部銷售	3,686,655	465,597	4,152,252	-	4,152,252
分部間銷售	<u>223,108</u>	<u>3,914</u>	<u>227,022</u>	<u>(227,022)</u>	<u>-</u>
總計	<u>3,909,763</u>	<u>469,511</u>	<u>4,379,274</u>	<u>(227,022)</u>	<u>4,152,252</u>
分部溢利	<u>772,888</u>	<u>222,426</u>	<u>995,314</u>	<u>-</u>	<u>995,314</u>
應佔一間合營企業業績					(2,851)
按公平值計入損益的股本 投資的公平值變動					(61,734)
按公平值計入損益的 股本投資的股息收入					2,956
未分配董事酬金					(5,310)
未分配中央行政費用					(11,278)
未分配法律及專業費用					<u>(25,217)</u>
除稅前溢利					<u>891,880</u>

截至二零二一年六月三十日止六個月

	中國	海外	總計	調整及 對銷	綜合
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
分部收益					
外部銷售	3,985,624	247,282	4,232,906	-	4,232,906
分部間銷售	<u>141,041</u>	<u>-</u>	<u>141,041</u>	<u>(141,041)</u>	<u>-</u>
總計	<u>4,126,665</u>	<u>247,282</u>	<u>4,373,947</u>	<u>(141,041)</u>	<u>4,232,906</u>
分部溢利	<u>1,286,208</u>	<u>161,562</u>	<u>1,447,770</u>	<u>-</u>	<u>1,447,770</u>
應佔一間聯營公司之業績					1,904
出售一間聯營公司收益					79,254
按公平值計入損益的 股本投資的公平值變動					(17,141)
按公平值計入損益的 股本投資的股息收入					3,032
未分配其他收入					355
未分配董事酬金					(10,507)
未分配中央行政費用					(11,349)
未分配法律及專業費用					(12,699)
銀行貸款的未分配融資成本					<u>(19,254)</u>
除稅前溢利					<u>1,461,365</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業績評估之目的而定期審閱有關信息，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。

3. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	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」)	102,748	135,129
— 香港利得稅	2,035	5,843
— 預扣稅	15,000	67,294
	<u>119,783</u>	<u>208,266</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
— 中國企業所得稅	(14,461)	11,998
遞延稅項		
— 本期間	88,509	21,391
所得稅開支	<u>193,831</u>	<u>241,655</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	
	二零二二年	二零二一年
	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	545,737	485,710
使用權資產折舊	9,997	6,658
採礦權攤銷	21,864	10,258
其他無形資產攤銷	2,537	851
	<u>580,135</u>	<u>503,477</u>
折舊及攤銷總額	580,135	503,477
於銷售成本確認	(120,626)	(42,946)
已資本化至存貨	(402,694)	(422,559)
	<u>56,815</u>	<u>37,972</u>
員工成本(包括董事酬金)		
工資及薪金	354,624	402,534
界定供款退休計劃開支	27,219	27,640
	<u>381,843</u>	<u>430,174</u>
員工成本總額	381,843	430,174
於銷售成本確認	(28,056)	(9,817)
已資本化至存貨	(192,388)	(261,586)
	<u>161,399</u>	<u>158,771</u>
就以下各項確認信貸虧損撥備(撥回)淨額：		
應收貸款	34,379	52,330
貿易應收款項	36,652	34,379
其他應收款項	(568)	(7)
	<u>70,463</u>	<u>86,702</u>
捐款(計入其他開支)	<u>1,293</u>	<u>1,584</u>

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	
	二零二二年	二零二一年
	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>658,151</u>	<u>1,056,068</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	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
源於本公司所發行購股權之潛在攤薄普通股影響	<u>5,775</u>	<u>5,671</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,444,658</u>	<u>5,444,554</u>

截至二零二二年及二零二一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段期間均高於股份平均市價。

6. 應收貸款

	二零二二年	二零二一年
	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)	577,496	605,590
委託貸款(附註b)	40,000	100,000
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	444,800	449,800
小額貸款(附註c)	<u>43,251</u>	<u>49,290</u>
	1,105,547	1,204,680
減：信貸虧損撥備	<u>(234,155)</u>	<u>(199,776)</u>
	<u>871,392</u>	<u>1,004,904</u>
按以下分析：		
流動	723,059	1,004,581
非流動	<u>148,333</u>	<u>323</u>
	<u>871,392</u>	<u>1,004,904</u>

附註：

(a) 於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，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，本金額將於到期日或分期收取。

本集團定息應收貸款的合約到期日如下：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	723,059	1,004,581
超過一年但不多於兩年	148,333	323
	<u>871,392</u>	<u>1,004,904</u>

於二零二二年六月三十日，本集團應收貸款的實際利率介乎每年8%至15%（二零二一年十二月三十一日：每年10%至15%）。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

7. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,229,912	1,155,025
有票據支持的貿易應收款項	538,288	489,119
	<u>1,768,200</u>	<u>1,644,144</u>
減：信貸虧損撥備	(199,304)	(162,652)
	<u>1,568,896</u>	<u>1,481,492</u>
其他應收款項	402,922	327,201
減：信貸虧損撥備	(3,156)	(3,724)
	<u>399,766</u>	<u>323,477</u>
可收回增值稅	418,815	433,677
應收增值稅退稅	37,625	37,401
預付開支	156,151	39,882
預付款項	331,752	184,173
應收按公平值計入損益之股本投資股息	2,956	-
	<u>2,915,961</u>	<u>2,500,102</u>
減：其他按金之非即期部分(計入上文 「其他應收款項」)	(2,523)	(2,884)
	<u>2,913,438</u>	<u>2,497,218</u>

本集團獲得之全部票據均由票據發行日期起計一年內到期。

以下為貿易應收款項(不包括本集團持有之票據)之賬齡分析，乃根據與相關收益確認日期相若之商品交付日期呈列。

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	499,804	468,259
91至180日	138,034	174,718
181至360日	252,490	247,991
361至720日	233,782	204,480
720日以上	105,802	59,577
	<u>1,229,912</u>	<u>1,155,025</u>

於二零二二年六月三十日，計入以票據為基礎的貿易應收賬款包括已收票據總額人民幣203,079,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣310,030,000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. 銀行借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣1,586,624,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣2,959,695,000元)，並償還人民幣1,767,258,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣1,448,541,000元)。於二零二二年六月三十日，該等借款的年利率介乎0.75%至8%(二零二一年十二月三十一日：年利率0.75%至8%)，並須於二零二二年至二零二八年間償還(二零二一年十二月三十一日：須於二零二二年至二零二八年間償還)。

9. 貿易及其他應付款項

於二零二二年六月三十日，貿易應付款項包括票據，金額為人民幣253,661,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣178,000,000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。

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至90日	1,163,104	1,174,941
91至180日	204,291	279,110
181至360日	377,128	236,641
361至720日	96,656	95,163
720日以上	104,115	19,645
	<u>1,945,294</u>	<u>1,805,500</u>

10. 中期票據

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動	-	524,132
非流動	<u>737,980</u>	<u>712,284</u>
	<u>737,980</u>	<u>1,236,416</u>

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%。

第一批中期票據於二零二二年五月到期並悉數償還。

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%五年期優先票據，本金總額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，實際年利率為約5.18%。優先票據於香港聯合交易所有限公司上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

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之末期股息為每股普通股10.7港仙(相當於人民幣8.7分)(截至二零二一年六月三十日止六個月：截至二零二零年十二月三十一日止年度每股普通股10.4港仙(相當於人民幣8.6分))，總額約人民幣473,183,000元(截至二零二一年六月三十日止六個月：人民幣467,744,000元)。此外，於先前中期期間，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特別股息每股普通股4.1港仙(相當於人民幣3.4分)，合計總額為人民幣184,922,000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。

13. 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：

	二零二二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備	3,134,019	3,424,848
貿易應收款項	84,795	39,570
使用權資產	83,604	85,084
已質押銀行存款	597,619	478,861
	<u>3,900,037</u>	<u>4,028,363</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

二零二二年上半年，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二零二一年同期分別下跌12.7%、30.7%及39.0%。另一方面，莫桑比克的銷售量較二零二一年同期增加127.3%。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團水泥及熟料銷售量為9,150,000噸，較二零二一年上半年錄得的10,300,000噸減少11.2%。

由於期內煤炭價格持續維持高企，陝南、關中、貴州及新疆的平均售價（「平均售價」）亦增加以支付不斷增加的成本。此外，本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二二年上半年將其他成本維持於相對穩定水平。除莫桑比克的利潤較高外，整體利潤於二零二二年上半年仍得以維持穩定。於二零二二年上半年，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1,690,100,000元，略高於二零二一年上半年所錄得的人民幣1,677,500,000元。

於二零二二年六月三十日，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分別為15,000,000噸及12,400,000立方米。

經營環境

於二零二二年上半年，2019冠狀病毒病爆發持續對經營環境造成不利影響。中國政府繼續密切協調疫情防控及經濟工作。基建投資表現保持穩定，而房地產投資正在惡化，導致對水泥的需求下跌。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更加有利。

於二零二二年上半年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率穩定，而房地產發展投資(「房地產發展投資」)增長率下跌。於二零二二年上半年，固定資產投資及房地產發展投資分別增加9.4%(二零二一年：10.0%)及4.6%(二零二一年：11.9%)。固定資產投資的增長率於二零二二年上半年保持穩定，乃由於政府推出的刺激經濟政策所致。然而，房地產發展投資增長率下跌，整體導致陝西省所有生產商的水泥產品需求亦下跌。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。

本集團利潤穩定的另一個重要因素是即使於二零二二年上半年煤炭價格持續走高，其他成本仍保持於穩定水平，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。

陝南

於二零二二年上半年，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、十堰至巫溪北高速公路、米倉大道及西安至安康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、寧陝至石泉高速公路、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。

儘管陝南的水泥銷售量減少約11.5%，其平均售價仍有所增加。於二零二二年上半年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸約人民幣372元(二零二一年：每噸人民幣290元)(不含增值稅)，低於本集團的整體平均售價每噸人民幣384元(二零二一年：每噸人民幣319元)(不含增值稅)，產能利用率約為75%(二零二一年：75%)。

關中

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、銅川地區及渭南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-煤炭運輸鐵路、韓城至黃龍高速公路、西咸高速公路南段、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、延安東繞高速公路、多個西安地鐵／市政項目、東莊水庫、引漢濟渭工程(第二期)及咸陽機場。最大項目西安至延安高鐵於二零二二年上半年消耗逾170,000噸水泥。

關中的銷量下跌約13.7%，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351元(二零二一年：每噸人民幣319元)(不含增值稅)，低於本集團的整體平均售價每噸人民幣384元(二零二一年：每噸人民幣319元)(不含增值稅)，產能利用率約為55%(二零二一年：61%)。

新疆及貴州省

於二零二二年上半年，本集團在新疆省的廠房營運有所衰退。新疆的銷售量減少近30.7%至約970,000噸(二零二一年：1,400,000噸)。於二零二二年上半年，新疆的銷量因基建項目減少及房地產市場下滑趨勢而有所下跌。本集團錄得水泥平均售價增至約每噸人民幣442元(二零二一年：每噸人民幣406元)(不含增值稅)，產能利用率約為55%(二零二一年：55%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻總銷售量約390,000噸水泥，而二零二一年上半年則為640,000噸，減幅約39.0%。於二零二二年上半年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣429元(二零二一年：每噸人民幣260元)(不含增值稅)，產能使用率約43%(二零二一年：71%)。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，銷量已優於貴州其他地區。

非洲

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。截至二零二二年六月三十日止六個月，莫桑比克的銷售量增加127.3%至約500,000噸(二零二一年：220,000噸)。於二零二二年上半年，由於二零二一年期間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。本集團錄得水泥平均售價增加約每噸人民幣509元(二零二一年：每噸人民幣413元)(不含增值稅)，產能使用率約50.0%(二零二一年：22.5%)。

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。於二零二二年六月三十日，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)。於二零二二年，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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，集團持續推進績效升級改造，截至目前已有富平、實豐、銅川、丹鳳、旬陽廠房5家單位開展A級企業差異化指標改造，先後完成無限還原脫硝技改、除塵器改造，安裝水泥磨在線監測及窯尾氨逃逸在線監測設備，丹鳳廠房已完成脫硫改造，旬陽廠房正在開展濕法脫硫技改。集團亦有持續深化無組織顆粒物管控，料棚等車輛進出口安裝自動捲簾門，堆棚內部安裝噴淋設施，確保在密閉環境下開展作業，有效抑制了揚塵無組織排放，所有生產單位廠房無組織排放值遠低於排放限值標準。另外，集團也規範碳排放管理，各涉煤單位全面啟動碳元素監測，為碳排放量核算和建立碳排放管理體系提供了有力依據和準備。

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。於二零二二年，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。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團作出慈善捐款人民幣1,300,000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

本集團於截至二零二二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

本集團收益由二零二一年上半年的人民幣4,232,900,000元，減少1.9%至二零二二年上半年的人民幣4,152,300,000元。水泥銷售量由二零二一年上半年約10,090,000噸減少13.8%至截至二零二二年六月三十日止六個月約8,700,000噸。於二零二二年上半年的總銷售量(包括熟料的銷售)約為9,150,000噸，而二零二一年上半年的總銷售量為10,300,000噸。

二零二二年上半年的整體水泥價格較二零二一年上半年增加。二零二二年上半年的水泥平均售價為每噸人民幣384元，而二零二一年上半年則為每噸人民幣319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外，源於骨料及商業混凝土銷售的收益亦於二零二二年上半年分別增加74.2%及減少12.9%至人民幣118,600,000元及人民幣278,500,000元，主要由於價格分別增加50.0%及3.3%與銷量分別增加15.0%及減少15.8%的淨影響所致。

銷售成本

銷售成本由二零二一年上半年的人民幣2,889,200,000元，減少3.1%至二零二二年上半年的人民幣2,799,300,000元。

自二零二一年以來，中國煤炭成本一直維持在較高水平，原因是煤炭供應及生產持續保持於失衡水平，此乃由於進口煤炭減少，本地供應有限，以及在2019冠狀病毒病的影響減退後，經濟活動恢復使煤炭需求增加。每噸煤炭平均成本由二零二一年上半年每噸約人民幣628元，增加約56.1%至每噸約人民幣980元。有關增加導致每噸出產水泥總成本增加約人民幣40.3元，而煤炭成本總額較二零二一年上半年增加約37.5%。

石灰石每噸平均成本保持穩定，於二零二二年上半年為每噸約人民幣16.8元(二零二一年：每噸人民幣17.9元)。然而，其他原材料平均價格於二零二二年上半年增加。即使水泥銷售量減少，總原材料成本僅較二零二一年上半年減少約0.5%，而所出產水泥總量的每噸原材料成本增加約人民幣8.8元。

電力平均成本於二零二二年上半年有所上升，原因是煤炭價格高企，以及2019冠狀病毒病的影響減退後經濟活動恢復，電力需求增加，導致電力價格上升。所出產水泥總量的每噸電力成本增加約人民幣5.3元，電力總成本較二零二一年上半年增加約2.9%。

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。其他成本總計較二零二一年上半年增加約6.9%。水泥銷量減少導致所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣3元。

折舊成本較二零二一年上半年增加約12.8%，乃由於產能提高及現有生產設施的技術升級。水泥銷售量減少導致所出產水泥總量的每噸成本增加約人民幣8.3元。

期內員工成本並無重大變動。

另外，如上文收入分析所述，由於銷量分別增加15.0%及減少15.8%，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於二零二二年上半年分別增加25.0%及減少14.7%至人民幣45,000,000元及人民幣239,200,000元。

毛利及毛利率

毛利由二零二一年上半年的人民幣1,343,700,000元，增加人民幣9,200,000元或0.7%至二零二二年上半年的人民幣1,352,900,000元。毛利增加乃主要由於上文所述平均售價上升及銷量下跌的淨影響。毛利率由二零二一年上半年的31.7%微增至二零二二年上半年的32.6%。

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。其他收入由二零二一年上半年的人民幣127,800,000元，減少約39.4%至二零二二年上半年的人民幣77,500,000元。期內增值稅退稅減少主要由於循環使用工業廢料生產的水泥佔比下跌。

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。有關金額由二零二一年上半年的人民幣246,600,000元增加15.2%至二零二二年上半年的人民幣284,000,000元。與二零二一年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣50,000,000元減少13.6%至二零二二年上半年的人民幣43,200,000元，乃由於期內實施削減成本措施所致。行政開支增加乃主要由於新增產能產生的折舊及攤銷增加，以及與非洲業務發展有關的各項行政開支增加。

其他開支

其他開支主要包括捐款及法律及專業費用。金額由二零二一年上半年的人民幣14,300,000元增加人民幣12,200,000元至二零二二年上半年的人民幣26,500,000元。期內，該增加主要由於業務發展活動增加，導致二零二二年上半年法律及專業費用增至人民幣25,200,000元(二零二一年：人民幣12,700,000元)。

其他收益及虧損淨額

其他收益由二零二一年上半年的人民幣326,400,000元，減少人民幣318,800,000元至二零二二年上半年的人民幣7,600,000元。有關減幅主要是以下因素的淨影響所致。第一，於二零二二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27,500,000元(二零二一年：人民幣347,300,000元)。其次，於二零二一年，由於政府因環境理由而要求關閉藍田一個石灰石礦場，故確認採礦權減值虧損人民幣20,800,000元。就二零二二年上半年而言，並無錄得有關減值虧損。另一方面，已收訖政府賠償人民幣32,700,000元，作為補償二零二二年上半年關閉該礦場(二零二一年：無)。最後，於二零二二年上半年，就股權投資錄得公平值虧損人民幣61,700,000元(二零二一年：人民幣17,100,000元)，該股權投資乃於二零二一年出售一間聯營公司時獲得。

預期信貸虧損模式下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由二零二一年上半年的人民幣86,700,000元減少人民幣16,200,000元至二零二二年上半年的人民幣70,500,000元。減少乃主要由於二零二二年上半年的應收貸款減值虧損減至人民幣34,400,000元(二零二一年：人民幣52,300,000元)，乃由於應收貸款減少。

利息收入

利息收入由二零二一年上半年的人民幣96,400,000元減少人民幣25,700,000元至二零二二年上半年的人民幣70,700,000元。減少乃主要由於應收貸款業務減少令應收貸款業務於二零二二年上半年產生利息收入減少人民幣61,800,000元(二零二一年：人民幣86,600,000元)。

融資成本

融資成本由二零二一年上半年的人民幣116,500,000元增加人民幣73,300,000元或62.9%至二零二二年上半年的人民幣189,800,000元。有關增加乃主要由於於二零二一年七月發行的優先票據所致。

出售一間聯營公司的收益

於二零二一年，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。此交易導致本集團在二零二一年於損益確認出售收益人民幣79,300,000元。二零二二年上半年並無錄得該收益。

所得稅開支

所得稅開支由二零二一年上半年的人民幣241,700,000元減少人民幣47,900,000元至二零二二年上半年的人民幣193,800,000元。於二零二二年上半年，即期所得稅開支(扣除(超額撥備)/撥備不足)減少人民幣115,000,000元至人民幣105,300,000元(二零二一年：人民幣220,300,000元)，於二零二二年上半年，遞延稅項開支則增加人民幣67,100,000元至人民幣88,500,000元(二零二一年：人民幣21,400,000元)。

即期所得稅開支減少乃主要由於溢利減少、可扣除研發開支增加以及中國附屬公司的已分配及已支付溢利預扣稅減少。遞延所得稅開支增加乃主要由於動用稅項虧損及中國附屬公司的已分配但尚未支付溢利預扣稅增加。

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二零二一年上半年的人民幣1,056,100,000元減少至二零二二年上半年的人民幣658,200,000元。有關減少乃主要由於上文所述外匯淨收益減少及出售一間聯營公司的收益所致。

每股基本盈利由二零二一年上半年人民幣19.4分減少至二零二二年上半年人民幣12.1分。

財務及流動資金狀況

於二零二二年六月三十日，本集團的總資產增加2.8%至人民幣27,389,400,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣26,648,400,000元)，而總權益增加1.7%至人民幣11,988,000,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣11,791,600,000元)。

於二零二二年六月三十日，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3,138,900,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣4,140,100,000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8,707,900,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣9,130,500,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣5,569,000,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣4,990,400,000元)。有72.4%(二零二一年十二月三十一日：70.8%)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871,400,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣1,004,900,000元)。有關應收貸款、銀行借款、中期票據、優先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8、10、11及13。

於二零二二年六月三十日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為46.5%(二零二一年十二月三十一日：42.3%)。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

於二零二二年六月二十九日，本集團接獲陝西省市場監督管理局(Shaanxi Administration for Market Regulation，「陝西省市場監督管理局」)發出之行政罰款令，涉及二零一七年七月至二零一九年三月期間連同其他12個水泥業務實體於中國關中壟斷區內市場價格之指控。本集團被命令支付約人民幣172,300,000元罰款。本集團董事確定，陝西省市場監督管理局發出之罰款令不合理，而本集團已就原先之法令向國家市場監督管理總局(State Administration for Market Regulation，「國家市場監督管理總局」)提出上訴。於本公佈日期，本集團尚未接獲國家市場監督管理總局之聆訊通知。

本集團一直努力就有關罰款令抗辯。根據本集團委任之法定代表發表之法律意見，本集團董事認為，最終結果不會對本集團之財務狀況或業務產生重大影響，且不大可能需要讓帶有經濟利益之資源流出，以履行有關義務。

資本開支及資本承擔

於二零二二年上半年，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1,302,900,000元(二零二一年：人民幣1,764,500,000元)。於二零二二年六月三十日，資本承擔為人民幣1,477,600,000元(二零二一年十二月三十一日：人民幣1,416,400,000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

於二零二二年六月三十日，本集團僱用合共7,299名全職僱員(二零二一年：7,237名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二二年六月三十日止六個月，僱員福利開支為人民幣381,800,000元(二零二一年：人民幣430,200,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

外匯風險管理

於截至二零二二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。

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

二零二二年，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，全面深化改革開放，推動高質量發展，堅持以供給側結構性改革為主線，統籌疫情防控和經濟社會發展，繼續做好「六穩」「六保」工作，強化宏觀政策跨週期和逆週期調節，提升積極的財政政策效能，加大穩健的貨幣政策實施力度，著力穩定宏觀經濟大盤，保持經濟運行在合理區間。

二零二二年，水泥行業將面臨市場需求下行、成本居高不下、能耗管控等諸多挑戰和壓力。基建方面，政府將積極擴大有效投資，圍繞國家重大戰略部署和「十四五」規劃，適度超前開展基礎設施投資，建設重點水利工程、綜合立體交通網，推進長江經濟帶發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化發展，基建投資對水泥需求具有一定支撐。房地產方面，中國政府將堅持「房住不炒」的定位，堅持租購併舉，加快發展長租房市場，推進保障性住房建設，穩地價、穩房價、穩預期，因城施策促進房地產業良性循環和

健康發展，但短期內房地產投資下行趨勢很難扭轉，將對水泥需求產生不利影響。中國政府將全面推進鄉村振興，提升新型城鎮化建設質量，有序推進城市更新，穩步推進城市群、都市圈建設。同時，中國政府將加強生態環境綜合治理，深入打好污染防治攻堅戰，有序推進碳達峰、碳中和工作，推動能耗雙控向碳排放雙控轉變，完善減污降碳激勵約束政策，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相對平衡。

在投資發展方面，圍繞公司「十四五」發展規劃，本集團將繼續加大投資發展力度，奮力提升產業能級，構建新一輪發展格局。加快延伸上下游產業鏈，全力推進骨料項目拓展和產能發揮，加快商品混凝土產業佈局，打造新的產業增長極。穩步推進海外發展，積極構建多元合作模式，堅持新建併購並舉，加快落地項目建設進程，強化潛在項目拓展儲備，建立健全全流程管控體系，提升海外項目運營質量。

在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟變化，統籌推進疫情防控和生產經營管理。強化市場供求形勢研判，推進營銷模式創新，優化資源配置，強化終端市場建設，增強渠道控制力，穩步提升市場份額。注重命脈資源安全經濟保供，持續做好原燃材料溯源控源，鞏固擴大與大型煤企戰略合作；加快燃料能源結構優化，加大生物質燃料等清潔能

源使用，逐步提升「綠色能源」使用比例。踐行綠色發展戰略，持續加大環保投入，紮實抓好節能降耗技改，鞏固拓展污染防治成果。結合碳達峰、碳中和政策要求，加大減碳降碳技術研究，優化能源結構，制定公司中長期碳減排路線，加快產業轉型升級。加快現有智能化系統迭代升級，全面提升創新驅動力。深入推進人才強企戰略，持續優化完善激勵機制，構建多元化薪酬績效管理體系，激發創新創造活力，推動公司高質量發展。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二二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二零二二年動工，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，本集團預期價格於二零二二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二零二二年或之後動工，包括建設多條關中城際鐵路、延安至榆林至鄂爾多斯高鐵、西湖路鐵路改建、鄠邑至周至至眉縣高速公路、高新至戶縣高速公路、曲江至太乙宮公路改建、210國道高速公路(西安)一大寨至侯官寨、東三環至臨潼高速公路及古賢水庫。

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二零二二年或之後動工，包括建設天水至隴南鐵路、西安至重慶高鐵項目、蘭州至漢中至十堰的高鐵項目、洋縣至西鄉高速公路、鎮巴至廣安高速公路、恒口水庫以及杏坪水庫。

業務一 新疆及貴州

於二零二二年，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。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，預期可帶動二零二二年及往後的需求。該等項目包括民豐至黑石湖高速公路及民豐至洛浦高速公路。此外，在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能及平均售價仍然偏低。本集團預期於二零二二年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定。在貴州，銷售量正在下降，乃由需求及供應出現不平衡，甚至被需求持續下降的情況所加劇，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，二零二二年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

業務一 非洲

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。二零二二年下半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，後期的重點工作放在水泥、熟料的中部、海外(南非、津巴布韋、馬達加斯加)銷售工作中，預計售量能有所增加及價格可維持穩定。

產能發展

大湖廠房是本集團繼莫桑比克廠房後的另一個「發展國際、開拓非洲」的戰略實施，加快在非洲大陸佈局的重點項目。大湖廠房是一條日產3500噸熟料水泥生產線，每年可生產水泥約150萬噸，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(金)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。大湖廠房預計將會在二零二二年第四季開始投產。

監控成本

本集團將於二零二二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。本集團擬於二零二二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剛果民主共和國及埃塞俄比亞建設新生產設施的資本開支外，本集團於二零二二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二零二二年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二零二一年：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，本公司於截至二零二二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二零二二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績。

核數師

本集團截至二零二二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

截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事確認及宣稱彼等於截至二零二二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。本公司截至二零二二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，二零二二年八月二十九日

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