

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績公告

集團財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	百分比
收益	2,962,658	2,583,798	14.7%
毛利	679,071	615,063	10.4%
溢利	72,257	25,889	179.1%
其中：歸屬於本公司擁有人應佔溢利	73,903	28,290	161.2%
每股基本盈利（人民幣元）	0.03	0.01	160.0%
	於二零二五年	於二零二四年	
	六月三十日	十二月三十一日	變動
	人民幣千元	人民幣千元	百分比
總資產	36,351,373	37,215,106	-2.3%
其中：流動資產	25,294,884	25,884,057	-2.3%
總負債	20,268,366	21,239,599	-4.6%
其中：流動負債	17,404,656	18,925,006	-8.0%
總權益	16,083,007	15,975,507	+0.7%
其中：本公司擁有人應佔權益	15,846,134	15,736,988	+0.7%

中期業績

中國天瑞集團水泥有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」或「我們」）截至二零二五年六月三十日止六個月期間（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同與截至二零二四年六月三十日止六個月期間的比較數據，內容如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3,4	2,962,658	2,583,798
銷售成本		(2,283,587)	(1,968,735)
毛利		679,071	615,063
其他收入	5	238,193	297,805
預期信用損失模型下的減值虧損（扣除撥回）		4,640	9,083
按公平值計入損益的金融資產公平值變動			
（虧損）收益		(678)	20,404
其他收益及（虧損）	6	199	(3,414)
分佔聯營公司（虧損）溢利		(25,735)	(35,729)
銷售及分銷費用		(58,540)	(115,900)
行政費用		(344,471)	(361,321)
其他開支		(24,876)	(10,749)
財務費用	7	(377,785)	(384,361)
除稅前溢利		90,018	30,881
所得稅開支	8	(17,761)	(4,992)
期內溢利及全面收益總額	9	72,257	25,889
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人—應佔溢利		73,903	28,290
非控股權益—（應佔虧損）		(1,646)	(2,401)
		72,257	25,889
每股盈利			
基本及攤薄（人民幣元）	10	0.03	0.01

簡明綜合財務狀況表
於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 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		7,693,454	7,893,482
長期預付款項及應收款項		27,106	27,106
使用權資產		818,809	830,017
採礦權		1,542,370	1,578,268
商譽		10,502	10,502
於聯營公司的權益		770,536	796,271
遞延稅項資產		186,576	186,423
已抵押銀行結餘		7,136	8,980
非流動資產小計		11,056,489	11,331,049
流動資產			
存貨		1,280,857	675,668
應收款項		—	1,000,000
貿易及其他應收款項	12	20,523,145	20,764,398
應收聯營公司款項		241,397	217,259
按公平值計入損益的金融資產		5,939	6,879
已抵押銀行結餘		2,775,882	2,304,761
現金、存款及銀行結餘		467,664	915,092
流動資產小計		25,294,884	25,884,057

		於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	5,502,099	5,570,861
合約負債		573,738	608,995
一年內到期的租賃負債		716	896
其他金融負債		955,368	956,368
應付聯營公司款項		240	8,931
來自聯營公司的短期貸款		800,000	1,120,000
一年內到期的借款		8,828,858	10,039,320
流動稅項負債		707,714	592,197
財務擔保合約		35,923	27,438
流動負債小計		17,404,656	18,925,006
淨流動資產		7,890,228	6,959,051
總資產減流動負債		18,946,717	18,290,100
資本及儲備			
股本		37,582	24,183
股份溢價及儲備		15,808,552	15,712,805
本公司擁有人應佔權益		15,846,134	15,736,988
非控股權益		236,873	238,519
總權益		16,083,007	15,975,507

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
附註		
非流動負債		
於一年後到期的借款	2,174,748	1,683,293
於一年後到期的租賃負債	138	424
遞延稅項負債	169,239	169,239
遞延收入	104,452	104,989
環境修護撥備	68,528	70,697
其他長期應付款項	346,605	285,951
非流動負債小計	2,863,710	2,314,593
	18,946,717	18,290,100

綜合財務報表附註

1. 一般資料

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

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

簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「**人民幣**」）呈列。

2. 應用經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

除若干物業及財務工具按重估金額或公平值（如適用）計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

截至二零二五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截至二零二四十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

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二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效之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：

國際會計準則第21號修訂本

缺乏可兌換性

報告期內應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團的簡明綜合財務報表並無重大影響。本集團亦未應用任何在報告期內尚未生效的新訂或經修訂準則。

3. 收益

客戶合約收益之細分：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	2,235,558	1,870,230
熟料銷售額	219,606	104,771
石灰石骨料銷售額	507,494	608,797
	<u>2,962,658</u>	<u>2,583,798</u>
按照時點確認收益	<u>2,962,658</u>	<u>2,583,798</u>

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及石灰石骨料，並於貨品控制權轉移至客戶（即貨品交付至客戶時）確認收益。

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

4. 分部資料

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

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

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
中國中部	2,325,756	2,131,876	27,621	92,113
中國東北部	636,902	451,922	31,903	(47,710)
總計	<u>2,962,658</u>	<u>2,583,798</u>	<u>59,524</u>	<u>44,403</u>
未分配財務收入／（企業行政 開支及財務費用）			7,043	(13,522)
未分配其他收入			<u>23,451</u>	<u>—</u>
除稅前溢利			<u>90,018</u>	<u>30,881</u>

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

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
增值稅退稅	44,558	43,077
政府獎勵補貼	29,503	74,462
銀行存款利息	20,344	36,206
來自供應商的利息收入	23,451	—
貸款予聯營公司的利息收入	1,672	1,940
租金收入	14,655	9,395
撥回遞延收入	537	4,982
其他業務收入	93,034	118,269
軟件服務收入	7,992	7,340
其他	<u>2,447</u>	<u>2,134</u>
	<u>238,193</u>	<u>297,805</u>

6. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
外匯收益/(虧損)淨額	4,820	(3,454)
出售物業、廠房及設備收益淨額	538	40
出售按公平值計入損益的金融資產的收益	2,941	—
其他虧損	(8,100)	—
	<u>199</u>	<u>(3,414)</u>

7. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	353,229	294,637
附追索權的貼現票據	24,525	89,503
租賃負債	31	221
	<u>377,785</u>	<u>384,361</u>

8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
中國企業所得稅（「企業所得稅」）		
— 本中期期間	20,744	9,570
— 過往年度超額撥備	(2,830)	(2,510)
遞延稅項	(153)	(2,068)
	<u>17,761</u>	<u>4,992</u>

於兩個年度內，由於本集團並無在香港產生和取得任何收入，故並無就香港利得稅做出任何撥備。

根據相關高新技術企業稅收優惠政策，本集團若干於中國營運的附屬公司符合資格按優惠稅率15%繳納稅項，自二零二二年財政年度起為期三年。

9. 期內溢利及全面收益總額

期內溢利及全面收益總額乃經扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業、廠房及設備折舊	292,646	326,856
使用權資產攤銷	11,089	13,554
採礦權攤銷（已列入銷售成本）	36,898	26,731
總折舊及攤銷合計	340,633	367,141
已確認為銷售成本的折舊、人工及物料成本	2,211,246	1,968,735
員工成本（包括退休福利）	208,228	231,628

10. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	73,903	28,290
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,952,782	2,938,282

由於本公司並無任何潛在發行在外普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 股息

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

12. 貿易及其他應收款項

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

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	56,046	25,118
91至180日	874	1,939
181至365日	3,925	6,897
1年以上	2,928	97,519
總計	63,773	131,473

13. 貿易及其他應付款項

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	774,993	781,632
91至180日	114,482	99,716
181至365日	111,913	115,238
1年以上	252,754	372,081
總計	1,254,142	1,368,667

管理層討論與分析

業務回顧

二零二五年上半年水泥市場需求延續近三年總體下降走勢，但降幅有所減緩。從下游需求分析，下游需求疲軟主要受房地產深度調整影響，疊加全國基礎設施投資增長有所放緩，基建拉動不足及區域結構性失衡，導致水泥行業面臨持續壓力。面對當前環境，本集團積極採取各種增效措施，本集團業績同比有較大幅度增長。

二零二五年上半年，本集團錄得收益人民幣**2,962.7**百萬元，較二零二四年同期**2,583.8**百萬元增加約人民幣**378.9**百萬元或**14.7%**。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣**73.9**百萬元，較二零二四年同期約人民幣**28.3**百萬元增加約人民幣**45.6**百萬元或約**161.2%**。

營商環境

二零二五年一月二十日召開的中共中央政治局會議強調，要樹立和踐行正確政績觀，堅持幹字當頭，奮發進取、善作善為，合力推動改革攻堅，紮實推動高質量發展，在全面推進中國式現代化的新征程上展現新擔當新作為。

二零二五年三月五日第十四屆全國人民代表大會第三次會議政府工作報告強調，今年是「十四五」規劃收官之年。堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，扎實推動高質量發展，進一步全面深化改革，擴大高水平對外開放，建設現代化產業體系，更好統籌發展和安全，實施更加積極有為的宏觀政策，擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展，穩住樓市股市，防範化解重點領域風險和外部衝擊，穩定預期、激發活力，推動經濟持續回升向好。

政府工作報告提出，今年發展主要預期目標是：國內生產總值增長**5%**左右；城鎮調查失業率**5.5%**左右，城鎮新增就業**1,200**萬人以上；居民消費價格漲幅**2%**左右；居民收入增長和經濟增長同步；國際收支保持基本平衡；糧食產量**1.4**萬億斤左右；單位國內生產總值能耗降低**3%**左右，生態環境質量持續改善。

二零二五年上半年，根據國家統計局統計數據顯示，國內生產總值（GDP）人民幣**660,536**億元，同比增長**5.3%**。全國固定資產投資（不含農戶）人民幣**248,654**億元，同比增長**2.8%**；扣除房地產開發投資，全國固定資產投資增長**6.6%**。分領域看，基礎設施投資領域同比增長**4.6%**，製造業投資領域增長**7.5%**，房地產開發投資領域下降**11.2%**。房地產開發企業房屋施工面積**633,321**萬平方米，同比下降**9.1%**。其中，住宅施工面積**441,240**萬平方米，下降**9.4%**。房屋新開工面積**30,364**萬平方米，下降**20.0%**。房屋竣工面積**22,567**萬平方米，下降**14.8%**。其中，住宅竣工面積**16,266**萬平方米，下降**15.5%**。全國新建商品房銷售面積**45,851**萬平方米，同比下降**3.5%**；新建商品房銷售額人民幣**44,241**億元，下降**5.5%**。

二零二五年上半年，河南省統計局、國家統計局河南調查總隊公佈上半年全省經濟運行情況，上半年全省主要經濟指標增速高於全國，經濟運行保持穩中向好發展態勢。根據地區生產總值統一核算結果，上半年，全省實現地區生產總值（GDP）人民幣31,683.80億元，按不變價格計算，同比增長5.7%、高於全國0.4個百分點。全省固定資產投資同比增長5.1%，高於全國2.3個百分點。重大項目拉動有力。全省億元及以上項目完成投資增長9.3%，比一季度加快1.7個百分點，拉動全省投資增長5.9個百分點。改善型住房需求持續釋放。全省90-144平方米新建商品住宅銷售面積增長11.3%，比一季度加快1.0個百分點；90-144平方米新建商品住宅銷售額增長14.6%，比一季度加快1.5個百分點。

二零二五年上半年，根據遼寧省統計局統計數據，全省地區生產總值人民幣15,707.9億元，按不變價格計算，同比增長4.7%。其中，第一產業增加值人民幣964.3億元，同比增長4.3%；第二產業增加值人民幣5,438.4億元，同比增長3.5%；第三產業增加值人民幣9,305.2億元，同比增長5.3%。

從統計數據分析來看，二零二五年上半年，全國國內生產總值和河南、遼寧地區生產總值均有增長，全國和河南固定資產投資都有所增長，相應為水泥及相關建築材料的需求提供了一定支撐作用；房地產市場仍處在持續下探築底階段，影響水泥及相關建築材料的需求。

水泥行業

二零二五年上半年，根據中國水泥協會數字水泥網分析，水泥市場需求延續近三年總體下降走勢，但降幅有所減緩。從下游需求分析，市場需求疲軟主要受房地產深度調整影響，疊加全國基礎設施投資增長有所放緩，基建拉動不足及區域結構性失衡，導致水泥行業面臨持續壓力。根據國家統計局數據，二零二五年上半年，全國水泥產量**8.15**億噸，同比下降**4.3%**。降幅較去年同期收窄**5.7**個百分點。分區域看，上半年全國六大區比去年同期均有不同程度的下降。降幅居前的是東北、華東和西南地區，分別下降**6.5%**、**6.5%**和**5.3%**。降幅最小的是中南地區的**1.58%**。

二零二五年上半年，除東北地區外，華東、中南及西南地區大部分省份錯峰生產執行情況欠佳，執行率不足，限產前緊後鬆，庫存前低後高，疊加需求下行，進一步加劇了市場供需失衡。一季度全國大部分地區行業企業通過精準調控，錯峰生產計畫天數同比增加**5%-10%**，動態調節生產，減少供應量，庫存總體在合理區間運行，有效避免惡性競爭，促進市場穩定，但進入二季度，由於三月市場需求表現尚可，四月起核心地區企業對錯峰生產執行有所放鬆，錯峰生產執行率不足，且需求下降超預期，導致庫存逐步上升至高位。

二零二五年上半年，水泥市場價格行情總體呈現「前高後低」走勢。根據中國水泥協會數字水泥網監測數據顯示，一至六月全國水泥市場平均成交價同比增長**5.4%**。具體來看，一季度價格走勢小幅回落，整體表現較為穩健。國內水泥市場需求略超預期，企業通過錯峰生產有效調節供需；但進入二季度後，隨著市場供需關係發生變化，價格持續回落，環比一季度下跌人民幣**20**元/噸，跌幅超出市場預期。從六大區域價格走勢看，東北地區水泥市場表現依舊領跑全國。數字水泥網數據顯示，上半年東北地區水泥市場平均價格高於全國平均水平近人民幣**100**元/噸，較去年同期上漲高達**21%**。

根據海關統計，二零二五年一至五月我國水泥出口216萬噸，同比增長2.2%，熟料出口101萬噸，同比增長365%，出口量增加明顯。根據中國水泥協會數字水泥網分析，加大水泥出口量成為緩解供需矛盾和「反內卷」的有效途徑。據報導，六月，天瑞水泥3.6萬噸水泥發往中美洲國家；金隅冀東雙鴨山公司水泥產品出口俄羅斯；西藏高爭水泥首次出口尼泊爾。

從上述分析看，在當前行業產能過剩的情況下，行業內達成共識，執行好錯峰生產，做好行業自律、防止行業「內卷」，是取得較好效益的重要途徑。

二零二五年上半年，根據中國水泥協會數字水泥網分析，水泥行業總體呈現出「需求弱勢不改，價格前高後低，效益同比改善」的運行特徵。從盈利狀況來看，上半年水泥行業利潤總額預計達到人民幣150-160億元，這一數字與去年同期全行業虧損人民幣11億元的情況形成鮮明對比，實現了顯著的扭虧為盈。這一積極變化主要得益於煤炭價格的下降和一季度水泥價格的階段性回升。

財務回顧

收益

二零二五年上半年，本集團的收益約為人民幣2,962.7百萬元，較二零二四年同期約人民幣2,583.8百萬元增加人民幣378.9百萬元，漲幅為14.7%。

其中，來自銷售水泥的收益約為人民幣2,235.6百萬元，較二零二四年同期約人民幣1,870.2百萬元，漲幅為19.5%。

來自銷售石灰石骨料的收益約為人民幣507.5百萬元，較二零二四年同期約人民幣608.8百萬元，減少人民幣101.3百萬元，減幅為16.6%。

熟料為用於生產水泥的半成品。本集團於二零二五年上半年所生產的熟料主要用於滿足內部水泥生產需求，僅有約1.0百萬噸熟料對外銷售。本集團於二零二五年上半年的熟料銷售收益錄得約為人民幣219.6百萬元，較二零二四年同期約人民幣104.8百萬元增加人民幣114.8百萬元或109.6%。

二零二五年上半年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣2,325.8百萬元，較二零二四年同期的約人民幣2,131.9百萬元增加人民幣193.9百萬元，漲幅9.1%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣636.9百萬元，較二零二四年同期的約人民幣451.9百萬元增加人民幣185.0百萬元，漲幅40.9%。

於二零二五年上半年，本集團來自銷售水泥、熟料及石灰石骨料收益佔總收益分別約為75.5%（二零二四年同期：72.4%）、7.4%（二零二四年同期：4.0%）及17.1%（二零二四年同期：23.6%）。

銷售成本

二零二五年上半年，本集團憑藉規模經濟及透過集中採購的方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。報告期間，本集團的銷售成本約為人民幣2,283.6百萬元，較二零二四年上半年增加人民幣314.9百萬元或16.0%。

本集團的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二五年上半年，本集團的原材料、煤炭及電力成本分別佔銷售成本的33.7%（二零二四年上半年：28.9%）、36.8%（二零二四年上半年：40.5%）及15.9%（二零二四年上半年：14.6%）。報告期內，本集團生產每噸水泥及熟料消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣54.5元（二零二四上半年：人民幣54.7元）、人民幣59.5元（二零二四年上半年：人民幣76.6元）及人民幣25.7元（二零二四年上半年：人民幣27.6元），較二零二四年同期分別下降人民幣0.2元、人民幣17.1元及人民幣1.9元。

毛利、毛利率及分部利潤

二零二五年上半年，本集團的毛利約為人民幣679.1百萬元，較去年同期約人民幣615.1百萬元，增加人民幣64.0百萬元或10.4%。本集團於二零二五年上半年的毛利率22.9%，較去年同期的23.8%略有下降。

二零二五年上半年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣27.6百萬元，較二零二四年同期的約人民幣92.1百萬元減少約人民幣64.5百萬元，減幅70.0%，減少的原因為該區域水泥單位毛利減少所致。本集團東北地區分部利潤約為人民幣31.9百萬元，而二零二四年同期的分部虧損約為人民幣47.7百萬元，主要是由於東北區域單位毛利增加。

其他收入

二零二五年上半年的其他收入約為人民幣238.2百萬元，較二零二四同期約人民幣297.8百萬元減少人民幣59.6百萬元或20.0%。有關減少主要是由於其他政府補貼及材料銷售收入減少所致。

銷售及分銷費用

二零二五年上半年，本集團的銷售及分銷費用約為人民幣**58.5**百萬元，較二零二四年同期約人民幣**115.9**百萬元減少人民幣**57.4**百萬元或**49.5%**，有關減少主要是由於運輸費用減少所致。

行政費用

二零二五年上半年，本集團的行政費用約為人民幣**344.5**百萬元，較二零二四年同期約人民幣**361.3**百萬元減少人民幣**16.8**百萬元或**4.7%**。主要是由於研發費用減少及節約開支所致。

財務費用

二零二五年上半年的財務費用約為人民幣**377.8**百萬元，較二零二四年上半年的約人民幣**384.4**百萬元減少**6.6**百萬元，減幅**1.7%**。主要是由於具追索權貼現票據的貼現利率降低以及部分借款已到期償還，從而使產生的利息減少所致。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零二五年上半年，本集團的除稅前溢利約為人民幣**90.0**百萬元，較二零二四年同期的約人民幣**30.9**百萬元增加約人民幣**59.1**百萬元或約**191.5%**。

所得稅開支

二零二五年上半年，本集團的所得稅開支約為人民幣**17.8**百萬元，較二零二四年同期約人民幣**5.0**百萬元增加人民幣**12.8**百萬元，主要是由於附屬公司預提所得稅所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零二五年上半年，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣**73.9**百萬元，較二零二四年同期的約人民幣**28.3**百萬元增加人民幣**45.6**百萬元或**161.2%**。二零二五年上半年的純利率為**2.5**，與二零二四年同期的純利率**1.1**比較增加了**1.4**個百分點。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

截至二零二五年六月三十日的貿易及其他應收款項人民幣**20,523.1**百萬元，與二零二四年十二月三十一日的人民幣**20,764.4**百萬元基本持平。

存貨

存貨由二零二四年十二月三十一日的人民幣**675.7**百萬元增加至二零二五年六月三十日的人民幣**1,280.9**百萬元，主要是由於庫存材料及產品增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零二五年六月三十日的應收聯營公司款項約人民幣**241.4**百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣**217.3**百萬元）指根據熟料供應框架協議採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司支付的款項及應收聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司（本公司間接持有49%權益）的股東貸款。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零二四年十二月三十一日的人民幣**915.1**百萬元減少至二零二五年六月三十日的人民幣**467.7**百萬元，主要是由於經營活動產生的現金流入扣除投資活動及籌資活動現金流出後的影響。

貿易及其他應付款項

截至二零二五年六月三十日的貿易及其他應付款項人民幣**5,502.1**百萬元，與二零二四年十二月三十一日的人民幣**5,570.9**百萬元基本持平。

借款

截至二零二五年六月三十日，本集團借款及債券（包括公司債券）約為人民幣**12,759.0**百萬元，較二零二四年十二月三十一日的人民幣**13,799.0**百萬元減少約人民幣**1,040.0**百萬元。一年內到期借款、一年內到期的聯營公司借款及其他金融負債由二零二四年十二月三十一日的人民幣**12,115.7**百萬元，減少至二零二五年六月三十日的人民幣**10,584.2**百萬元。一年後到期借款及其他金融負債由二零二四年十二月三十一日的人民幣**1,683.3**百萬元增加至二零二五年六月三十日的人民幣**2,174.7**百萬元。

主要流動資金來源

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

資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債比率為**55.8%**，較二零二四年十二月三十一日的**57.1%**減少**1.3**個百分點。資產負債比率變動乃由於借款減少所致。

於二零二五年六月三十日，本集團的流動比率為**1.5**，較二零二四年十二月三十一日的**1.4**增加**6.3%**；本集團的速動比率為**1.4**，較二零二四年十二月三十一日的**1.3**增加**3.6%**。

截至二零二五年六月三十日，本集團的產權比率為**1.3**，與二零二四年十二月三十一日基本持平。

附註：

1. 資產負債比率 = 負債總額 / 資產總額 x 100%
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 速動比率 = (流動資產 - 存貨) / 流動負債
4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益含少數股東權益或非控股股東權益

淨借貸比率

於二零二五年六月三十日，本集團的淨借貸比率為**60.0%**，較二零二四年十二月三十一日的**67.2%**下降**7.2**個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

先舊後新配售股份及股份認購

於二零二五年一月，本公司完成配售事項及認購事項（定義分別載於本公司日期為二零二四年十二月二十四日、二零二五年一月六日及二零二五年一月七日的公告（「該等公告」））。有關詳情，請參閱該等公告及本公司日期為二零二五年一月二十四日有關所得款項用途更新的公告。

認購事項所得款項總額為約**47.9**百萬港元，扣除相關費用及開支後，認購事項所得款項淨額總計約**47.0**百萬港元。

於報告期內，(i) **42.2**百萬港元已用於償還部分本集團債務；(ii) 約**4.8**百萬港元已用作本集團一般營運資金，應用於（其中包括）本集團的員工成本、專業費用及其他營運開支。根據先前披露的所得款項用途計劃，所有股份認購所得款項截至二零二五年六月三十日已悉數使用。

資本開支及資本承擔

二零二五年上半年的資本開支約為人民幣**109.2**百萬元（二零二四年上半年：約人民幣**158.5**百萬元），而於二零二五年六月三十日的資本承擔約為人民幣**308.6**百萬元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣**345.0**百萬元）。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣**3,692.9**百萬元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣**3,993.1**百萬元）。

財務擔保

於二零二五年六月三十日，本集團向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,540.0百萬元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,200.0百萬元），其中實際使用額度約人民幣1,439.5百萬元（於二零二四年十二月三十一日：約人民幣1,099.5百萬元）。本集團並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零二三年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公司日期為二零二三年十二月六日的通函。

重大投資、收購或出售

於報告期內，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

重大法律訴訟

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

報告期末後的重大事件

本公司自報告期結束後概無影響本集團的重要事項。

市場風險

匯率風險

本集團業務主要以人民幣計價，若干銀行結餘及借款以港元或美元計值，故產生匯率波動風險。本集團目前尚無外幣對沖政策。面對複雜的國際金融環境，管理層將實時密切監察匯率波動風險，合理規劃本外幣風險敞口，並於需要時採取適當對沖措施以控制顯著匯率波動風險。

利率風險

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

流動資金風險

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

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團在職員工為**5,346**人（於二零二四年：**5,469**人）。於二零二五年六月三十日，員工成本（包括薪金）約人民幣**208.2**百萬元（二零二四年上半年：約人民幣**231.6**百萬元）。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

政策利好：

二零二五年七月一日，中央財經委員會第六次會議釋放重磅信號，會議強調，縱深推進全國統一大市場建設，要聚焦重點難點，依法依規治理企業低價無序競爭，引導企業提升產品品質，推動落後產能有序退出。

二零二五年七月十八日，工業和信息化部表示，鋼鐵、有色金屬、石化、建材等十大重點行業穩增長工作方案即將出臺，工業和信息化部將推動重點行業著力調結構、優供給、淘汰落後產能。

二零二五年七月三十日，中共中央政治局召開會議，強調推動市場競爭秩序持續優化；依法依規治理企業無序競爭；推進重點行業產能治理。

二零二五年七月三十一日，國家發展改革委召開二零二五年上半年發展改革形勢通報會，會議強調，發展改革系統要不折不扣貫徹落實黨中央、國務院各項決策部署，扎扎實實做好下半年發展改革工作，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，進一步做強內循環、優化外循環、搞好雙循環，努力完成全年預期目標和「十四五」規劃各項任務，為「十五五」良好開局打好基礎。

二零二五年八月一日，中國人民銀行召開二零二五年下半年工作會議暨常態長效推動中央巡視整改工作推進會。會議要求，落實落細適度寬鬆的貨幣政策，加力支持科技創新、提振消費、小微企業、穩定外貿等，進一步深化金融改革和高水平對外開放，防範化解重點領域金融風險。同日，國家發展改革委舉行新聞發佈會，解讀當前經濟形勢和經濟工作，相關負責人表示，將綜合整治低價無序競爭行為，引導企業科學定價、理性定價，有力有效規範市場價格秩序。

二零二五年八月七日交通運輸部網站發佈，交通運輸部、財政部、自然資源部聯合印發《新一輪農村公路提升行動方案》，重點開展路網質量、安全、運輸、治理能力、出行服務、和美鄉村、助力產業、就業增收等8個方面提升行動。《方案》提出，到二零二七年，全國完成新改建農村公路30萬公里，便捷高效、普惠公平的農村公路網絡基本建成；實施修復性養護工程30萬公里，技術狀況優良路率保持在70%以上，實施安全生命防護工程15萬公里，改造危舊橋樑（含生命通道渡改橋、漫水橋）9,000座，農村公路安全和服務保障能力進一步提升。

區域機會：

二零二五年七月十八日，河南省人民政府辦公廳印發《推進2025年下半年經濟持續向上向好若干政策措施》，從抓項目擴投資、抓創新強產業、抓消費拓市場、抓改革促開放、抓就業保民生、抓安全保底綫六個方面，制定36條政策措施，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟持續向上向好。抓項目擴投資方面提到，強化重大項目帶動。持續開展重大項目集中竣工活動，建立重大項目建設施工和要素保障白名單動態管理機制，爭取符合條件的重大項目納入國家建設用地保障清單，暢通審批「綠色」通道，加快安全評價，環境影響評價，能源評估，文物勘探，用地等前期手續辦理，一項目、一清單、一台賬推進「雙百工程」，常態化開展省重點項目監測調度。二零二五年「雙百工程」、省重點項目分別完成實物量投資人民幣2,100億元、人民幣1萬億元以上。

二零二五年八月四日，河南省人民政府印發《關於印發河南省支持企業降本增效若干政策措施的通知》，通知要求，堅持系統觀念、標本兼治、綜合施策，推動要素端、服務端、產業端、管理端協同發力降低企業成本，並結合本省實際，制定降低企業研發成本、轉型升級成本、人力成本、資金成本、用能成本、物流成本、用地成本、進出口成本及運營成本的政策措施。

二零二五年七月十九日，遼寧省發展改革委在省府新聞辦組織召開的新聞發佈會上，發佈二零二五年上半年全省經濟運行情況及下一步重點工作安排。會議指出，下半年是決戰決勝三年行動的關鍵期。其中強調，抓項目、擴投資。推動11,500個已開復工項目加快建設，3,100個計畫新開工項目加快做好前期工作。加快大連新機場、太子河抽水蓄能、長海大橋等項目建設，形成更多實物工作量。推動桃仙機場二跑道、本莊高速、秦沈二期等項目儘早開工。做好項目儲備，堅持國家所需與遼寧所能相結合，搶抓國家「十五五」規劃編制窗口期，深入研究國家政策和資金投向，精心謀劃一批重大項目。強化項目全週期服務，不斷提升項目服務保障水平，解決項目推進中存在的問題，推動項目建設提質增效。

行業曙光：

中國水泥協會數字水泥網分析顯示，下半年水泥需求難改下行趨勢，需求不足依舊伴隨全年，行業盈利優劣取決於供給變化，價格修復更依賴供給側政策執行力度和企業的自律行為。

二零二五年七月一日，中國水泥協會發佈《關於進一步推動水泥行業「反內卷」「穩增長」高質量發展工作的意見》，要求會員企業完成實際產能與備案產能的統一。旗幟鮮明「反內卷」政策有利於推動錯峰生產剛性執行，並推進跨區域聯動錯峰，強化「產能雙控」，做實所在區域復價。充分發揮行業自律機制，規範企業行為、維護市場秩序，促進水泥市場供需平衡。如企業積極的按備案日產能和年產能組織生產，供給端有望迎來實質性減量。產能利用率也有望快速回升，從53%提升到70%左右的較好熟料利用率水平。疊加錯峰生產執行到位，行業效益有望持續快速改善。

本集團主要工作措施

- （一）貫徹國家「反內卷」政策，落實水泥行業錯峰生產管控，推行節能降碳與超低排放、清潔生產措施，維護行業秩序和企業利益。
- （二）強化全運營環節精細化管理，推進風光儲項目落地，推廣綠色能源與替代原料應用，持續推進智能化升級，通過效率提升與成本優化，持續增強企業市場競爭實力。
- （三）堅持以品質為根基、客戶需求為導向、信譽為支撐，深耕客戶服務，塑造天瑞品牌形象，努力將天瑞水泥打造成為地區乃至國家級「美譽名牌產品」。

企業管治及其他重要資料

企業管治

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

於報告期內，本公司一直採用聯交所證券上市規則（「**上市規則**」）附錄**C1**所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節下文所披露外，本公司於報告期內一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文。

根據企業管治守則條文第**C.2.1**條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於本公司的前首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司自此一直積極物色新任首席執行官。在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由四位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會歸同一個人所有。

自杜曉堂先生於二零二五年三月十日起辭任後，董事會由七名成員組成，其中僅有兩名獨立非執行董事，且本公司審核委員會僅有兩名成員。因此，本公司未能符合以下規定：**(i)**上市規則第**3.10(1)**條的規定，即每家上市發行人董事會須包括至少三名獨立非執行董事；**(ii)**上市規則第**3.10A**條的規定，即上市發行人須委任獨立非執行董事，至少佔董事會三分之一的席位；**(iii)**上市規則第**3.11**條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第**3.10(1)**條或第**3.10A**條規定的最低人數規定後三個月內委任獨立非執行董事；**(iv)**上市規則第**3.21**條的規定，即審核委員會須由最少三名成員組成；**(v)**上市規則第**3.23**條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第**3.21**條所載規定後三個月內委任適當的審核委員會成員；**(vi)**上市規則

第3.25條的規定，即薪酬委員會須由獨立非執行董事擔任主席，並由獨立非執行董事佔多數；及(vii)上市規則第3.27條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第3.25條所載規定後三個月內委任適當的薪酬委員會成員。於二零二五年八月二十七日，姜森林先生獲委任為獨立非執行董事，並同時擔任審核委員會及薪酬委員會成員。於姜森林先生獲委任後，本公司已重新符合上市規則第3.10(1)、3.10(A)、3.11、3.21、3.23、3.25及3.27條的規定。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**標準守則**」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等均已確認於報告期內，彼等均遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

本公司董事不建議宣派於報告期的中期股息（二零二四年六月三十日：無）。

審閱財務資料

本公司董事會審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績。中期業績之簡明綜合財務報表之財務資料未經本公司核數師審計或審閱。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

香港，二零二五年八月二十九日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事，李鳳鸞女士、丁基峰先生、李江銘先生及金明杰先生；主席兼非執行董事，李留法先生；以及獨立非執行董事，孔祥忠先生、麥天生先生及姜森林先生。