

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Asia Cement (China) Holdings Corporation

亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：743)

**截至二零二五年九月三十日止九個月之
未經審核業績公告**

摘要

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)公告本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績。本公告乃就本公司每季公告其財務業績之慣例及根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.09條而刊發。

截至二零二五年九月三十日止九個月，擁有人應佔之未經審核綜合溢利約為人民幣146,272,000元。

董事會乃根據本集團每季公告財務業績之慣例及根據上市規則第13.09條公告本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績而刊發本公告。

簡明綜合損益表

	截至九月三十日止九個月	
	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)
收益	3,731,711	4,118,612
銷售成本	(3,167,780)	(3,893,727)
毛利	563,931	224,885
其他收入	144,986	88,073
交易應收款項信貸損失撥回(撥備)淨額	6,854	(76,571)
其他費用，其他收益及虧損	7,209	15,631
分銷及銷售開支	(258,673)	(247,155)
行政開支	(212,680)	(226,668)
應佔合營企業虧損	(4,285)	(5,356)
應佔聯營公司虧損	(3,355)	(3,379)
融資成本	(30,464)	(42,714)
除稅前溢利(虧損)	213,523	(273,254)
所得稅開支	(63,750)	(190,855)
期內溢利(虧損)	149,773	(464,109)
期內應佔溢利(虧損)：		
本公司擁有人	146,272	(458,998)
非控股權益	3,501	(5,111)
	149,773	(464,109)
	人民幣	人民幣
每股盈利(虧損)		
基本	0.093	(0.293)

簡明綜合財務狀況表

	於二零二五年 九月三十日 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、機器及設備	5,807,901	5,791,017
礦場	720,805	764,349
使用權資產	705,365	695,026
投資性不動產	138,492	120,540
商譽	554,241	554,241
無形資產	2,365	2,536
於合營企業之權益	64,715	69,461
於聯營公司之權益	723,368	726,723
遞延稅項資產	159,361	158,953
受限制銀行存款	27,917	9,113
原始到期日超過三個月之定期存款	3,673,000	—
	12,577,530	8,891,959
流動資產		
存貨	502,257	532,364
交易及其他應收款項	950,060	910,230
透過損益按公允價值衡量之金融資產	110,665	135,315
可收回稅款	23	3,529
應收聯營公司款項	—	3,956
應收合營企業款項	23,312	36,324
應收最終控股公司款項	10,887	—
受限制銀行存款	226,153	280,802
原始到期日超過三個月之定期存款	4,276,000	—
銀行結餘及現金	1,218,790	8,883,071
	7,318,147	10,785,591
流動負債		
交易及其他應付款項	893,785	1,037,109
應付合營企業款項	14,899	19,458
應付聯營公司款項	256	256
應付稅項	36,237	76,425
借貸——一年內到期	1,376,000	1,012,000
租賃負債	5,307	6,975
合同負債	162,969	108,864
遞延收益	6,218	2,097
	2,495,671	2,263,184
流動資產淨值	4,822,476	8,522,407
資產總值減流動負債	17,400,006	17,414,366

	於二零二五年 九月三十日 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)
非流動負債		
借貸—一年後到期	—	132,000
租賃負債	84,256	87,746
環境恢復撥備	71,360	64,628
遞延收益	53,378	27,290
遞延稅項負債	161,244	222,707
	370,238	534,371
資產淨值	17,029,768	16,879,995
資本及儲備		
股本	140,390	140,390
儲備	16,520,810	16,374,538
本公司擁有人應佔權益	16,661,200	16,514,928
非控股權益	368,568	365,067
權益總額	17,029,768	16,879,995

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止九個月 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)
經營業務所得現金淨額	423,121	258,811
投資活動所用現金淨額	(694,665)	(3,556,137)
融資活動所得(所用)現金淨額	195,775	(763,841)
現金及現金等價物減少淨額	(75,769)	(4,061,167)
年初現金及現金等價物	1,294,559	5,718,017
於九月三十日之現金及現金等價物	1,218,790	1,656,850

本集團截至二零二五年九月三十日止九個月之未經審核綜合業績已根據本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度之上一份年報披露所採納之相同會計政策編製。

董事會不建議就二零二五年前九個月派付股息(二零二四年：無)。

業務回顧與展望

二零二五年前三季度，儘管外部環境複雜，經濟發展承壓，但我國經濟仍保持總體平穩、穩中有進態勢，充分展現了中國經濟應變破局和抗壓耐壓的強大韌性。然而，外部不穩定不確定因素較多，世界經貿增長面臨重大挑戰，國內部分領域結構性矛盾還在顯現，企業經營仍面臨不少困難。

二零二五年前三季度國內生產總值人民幣101.5萬億元，同比增長5.2%。一至九月，全國固定資產投資同比下降0.5%(若扣除房地產開發投資同比增長3.0%)；基礎設施投資同比增長1.1%，製造業投資同比增長4.0%，房地產開發投資同比下降13.9%，全國規模以上工業增加值同比增長6.2%。(數據來源：國家統計局)

二零二五年一至九月，全國累計水泥產量12.59億噸，同比下降5.2%，降幅較去年同期縮窄，但較二零二五年一至八月有所擴大，反映出行業需求端仍面臨較大下行壓力。(數據來源：國家統計局)

本集團重點經營長江中下游及四川地區兩大市場，三季度區域表現分化明顯：

A、**長江中下游市場**三季度表現艱難。七八月份，受持續高溫、多雨等影響，工程施工放緩，市場需求持續低迷，各區域價格基本處於底部區間。雖下游水泥企業在八月及九月中下旬兩次推動漲價，期望改善盈利，但因實際需求支撐不足、企業間錯峰生產執行不均，導致漲價難以全面落實，部分企業為維繫市場份額對漲價幅度有所保留或採取保價政策，直接導致價格很快跌落。截至十月中旬，長江中下游各區域尚未擺脫價格低位頹勢，上海市場價格甚至低於二季度末水平。

B、四川地區三季度市場表現相對積極。受外圍低價水泥影響，七月份價格延續下行趨勢。七月底成都本地及外圍水泥企業均開始執行每月20天的錯峰停窯政策，水泥供給大幅減少，雖需求尚未好轉，但外圍水泥對本地市場的衝擊減退，供需矛盾緩解。至八月中旬，前期錯峰政策執行良好，庫存壓力減輕，水泥企業開始推動漲價以修復盈利。九月上中旬，上一輪漲價落實，加上成都市場需求回暖、鄰省錯峰生產執行成功，本地企業信心增強，順勢推動第二輪漲價。截至十月中旬，第二輪漲價基本落實，但隨著成都市場售價提升，外圍低價水泥再次顯現出對本地市場的衝擊力，後續行情能否維持，仍存在不確定性。

二零二五年一至九月，房地產行業持續低迷，基建投資增速放緩且在不同領域、地區間表現分化，使得本集團佈局之各區域需求不一，銷量有漲有跌，但核心市場份額得以維繫，整體水泥銷量降幅與全國平均持平；雖年初價格高開，但全年水泥需求仍然呈現持續下降的趨勢，同業共識難度加大，致使價格不斷走低，在此環境下，本集團一至九月水泥平均售價較去年同期基本相當。

九月下旬，工信部等六部門聯合印發《建材行業穩增長工作方案(2025–2026年)》，直擊行業「實際產能嚴重高於批覆備案產能」的痛點，要求企業在2025年底前制定超出備案產能的置換方案，以強制性措施壓縮過剩產能，有望遏制行業「內捲式」競爭，推動供給端理性化、規範化發展。

展望四季度，本集團認為：房地產行業短期內仍將處於深度調整期，難以有效支撐水泥需求，部分重點基建項目有望在年底前加速施工，將為水泥需求提供一定托底，四季度全國水泥需求將呈現溫和復蘇態勢；但考慮到整體需求下行趨勢難以根本性扭轉，行業價格將更依賴於錯峰生產政策的執行力度和企業自律程度，預計四季度行情優於三季度，但不及去年四季度高漲行情。

未來，本集團將堅持高效率、高品質、高服務、高環保的經營策略，繼續發揮本集團綜合儲運優勢，推進降本增效，同時繼續精進客戶服務水平以維繫核心市場份額，並積極響應國家「反內捲」政策，加強行業溝通，努力在激烈的市場競爭中把握機遇、有所作為。基於以上對市場的判斷與策略，本集團將力爭在四季度實現業績改善。

承董事會命
亞洲水泥(中國)控股公司
主席
徐旭東

香港，二零二五年十月二十八日

於本公告日期，執行董事為徐旭平先生、張振崑先生及林昇章先生；非執行董事為徐旭東先生(主席)、李坤炎先生、陳瑞隆先生及吳玲綾女士；獨立非執行董事為詹德隆先生、王偉先生、王國明博士及吳均龐先生。