

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，概不對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虧損承擔任何責任。



CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED

中國山水水泥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：691)

截至2026年6月30日止六個月之中期業績公告

摘要

- 2026年上半年營業收入約為人民幣4,074,124,000元，較去年同期下降26.6%；
- 2026年上半年營業虧損約為人民幣701,477,000元，而去年同期經營虧損為人民幣175,395,000元；
- 2026年上半年歸屬於本公司股東的虧損約為人民幣725,776,000元，而去年同期本公司股東應佔虧損為人民幣250,247,000元；
- 2026年上半年每股基本虧損人民幣0.17元。

中國山水水泥集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年6月30日止六個月(「報告期」)的綜合業績及2025年同期可比較期間未經審核的財務數據。本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審核的簡明綜合財務報表已獲董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)審閱及董事會批准。

簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

		截至6月30日止六個月期間	
		2026年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
營業收入	3(a)	4,074,124	5,553,891
經營成本		<u>(3,607,070)</u>	<u>(4,757,294)</u>
毛利		467,054	796,597
其他收入	5	55,303	68,540
貿易應收款項減值損失之撥回淨額		15,540	18,990
其他應收款項減值損失之淨額		(39,662)	(29,620)
銷售費用		(98,051)	(112,724)
管理費用		(648,794)	(475,378)
其他費用、收益及損失之淨額	6	9,951	3,621
非高峰停產期間產生的費用		<u>(462,818)</u>	<u>(445,421)</u>
經營虧損		(701,477)	(175,395)
財務費用	7(a)	(85,426)	(86,325)
應佔聯營公司業績		<u>(12,337)</u>	<u>(8,810)</u>
稅前虧損		(799,240)	(270,530)
所得稅費用	8	<u>(19,815)</u>	<u>(33,902)</u>
本期虧損		<u><u>(819,055)</u></u>	<u><u>(304,432)</u></u>
以下人士應佔虧損：			
本公司股東		(725,776)	(250,247)
非控股股東		<u>(93,279)</u>	<u>(54,185)</u>
本期虧損		<u><u>(819,055)</u></u>	<u><u>(304,432)</u></u>
每股虧損	10		
基本(人民幣元)		<u><u>(0.17)</u></u>	<u><u>(0.06)</u></u>
攤薄(人民幣元)		<u><u>不適用</u></u>	<u><u>(0.06)</u></u>

簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
本期虧損	<u>(819,055)</u>	<u>(304,432)</u>
本期其他綜合支出		
其後不會重新分類為損益的項目：		
從功能貨幣換算為呈列貨幣的外幣折算差額	<u>(23,937)</u>	<u>(3,159)</u>
本期綜合支出合計	<u>(842,992)</u>	<u>(307,591)</u>
以下人士應佔綜合支出：		
本公司股東	(749,713)	(253,406)
非控股股東	<u>(93,279)</u>	<u>(54,185)</u>
本期綜合支出合計	<u>(842,992)</u>	<u>(307,591)</u>

簡明綜合資產負債表

於2026年6月30日－未經審核

		2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,958,191	15,335,905
使用權資產		2,297,700	2,345,306
投資物業		36,885	37,690
無形資產		1,760,552	1,801,232
商譽		14,224	14,224
其他金融資產		17,308	19,195
於聯營公司的權益		382,857	395,194
遞延稅項資產		240,618	235,586
其他長期資產		860,076	894,157
		<u>20,568,411</u>	<u>21,078,489</u>
流動資產			
存貨		1,753,641	1,796,870
應收賬款及應收票據	11	1,117,076	1,087,542
預付款及其他應收款	12	917,143	880,277
可收回稅項		32,978	92,914
受限制銀行存款	13	946,052	893,088
定期銀行存款		547,754	556,025
銀行結餘及現金		2,444,824	2,356,613
		<u>7,759,468</u>	<u>7,663,329</u>
流動負債			
銀行借款－於一年內到期	14	4,878,290	4,505,890
應付賬款	15	3,030,266	2,729,961
其他應付款及預提費用	16	1,757,059	1,799,671
合約負債		429,017	317,900
應交稅金		238,498	320,550
租賃負債		22,060	16,667
		<u>10,355,190</u>	<u>9,690,639</u>
淨流動負債		<u>(2,595,722)</u>	<u>(2,027,310)</u>
總資產減流動負債		<u>17,972,689</u>	<u>19,051,179</u>

簡明綜合資產負債表

於2026年6月30日－未經審核

		2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行借款－於一年後到期	14	573,050	805,170
長期應付款		549,334	543,574
界定福利責任		193,200	193,200
遞延收益		343,071	347,013
租賃負債		144,521	154,039
遞延稅項負債		28,539	24,217
		<u>1,831,715</u>	<u>2,067,213</u>
淨資產		<u>16,140,974</u>	<u>16,983,966</u>
股本與儲備			
股本	17	295,671	295,671
股本溢價		<u>8,235,037</u>	<u>8,235,037</u>
股本和股本溢價		8,530,708	8,530,708
其他儲備		<u>7,902,586</u>	<u>8,652,299</u>
本公司股東應佔權益總額		16,433,294	17,183,007
非控股股東權益		<u>(292,320)</u>	<u>(199,041)</u>
權益合計		<u>16,140,974</u>	<u>16,983,966</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

1 編製基準

該等簡明綜合財務報表是按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所採納的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)的適用披露規定編製。

儘管於2026年6月30日及其後截至簡明綜合財務報表獲授權刊發當日出現上述情況，簡明綜合財務報表仍假設本集團將繼續以持續經營基準營運而編製。為減輕流動資金壓力、改善財務狀況及使本集團持續經營，本集團已採取及將採取若干計劃及措施，包括但不限於以下各項：

- i. 就本集團的借款而言，管理層將於借款到期前積極與銀行協商，確保借款得以續期。董事並不預期於到期時續期大部分該等借款會遇到重大困難，亦並無跡象表明該等銀行貸款人不會應本集團要求而續期現有銀行借款。董事已評估彼等可獲得之相關事實及情況及過往經驗，認為本集團將可於到期時續期該等借款；
- ii. 本集團正在銷售成本及行政開支方面實施成本控制措施及其他全面政策，以增加未來幾年經營活動的淨現金流入；及
- iii. 本集團已委任外部律師及／或指派內部律師處理未決訴訟，並降低任何法律索賠的風險敞口。就部分訴訟而言，本公司董事認為本集團有正當理由對索賠進行辯護。

本中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

2 主要會計政策

除以公允價值計量的若干金融工具外，簡明綜合財務報表乃以歷史成本為基準編製。

除應用經修訂國際財務報告準則會計準則引致的新增會計政策外，截至2026年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中採用的會計政策與計算方法與本集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用經修訂國際財務報告準則會計準則

於本報告期間，本集團已首次應用下列由國際會計準則委員會頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則，用於編製本集團的簡明綜合財務報表，相關準則於2026年1月1日或之後開始之年度期間強制生效：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量的修訂
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
國際財務報告準則會計準則之修訂本	國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊

於本報告期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團當期及過往期間的財務狀況及表現及／或對該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

3 營業收入及分部報告

(a) 營業收入

客戶合約收入分拆情況列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
根據國際財務報告準則第15號確認的收入		
銷售水泥	3,440,358	4,690,751
銷售熟料	129,323	445,469
銷售混凝土	236,710	187,322
銷售其他產品	264,393	230,349
	<u>4,070,784</u>	<u>5,553,891</u>
根據其他會計準則確認的收入		
租金收入	<u>3,340</u>	<u>—</u>
	<u><u>4,074,124</u></u>	<u><u>5,553,891</u></u>

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團的營業收入主要產生於中華人民共和國(「中國」)。按收入確認時間劃分的客戶合約收入分拆情況於附註3(b)披露。

(b) 分部報告

由於本集團主要於中國境內生產和銷售水泥、熟料、混凝土及水泥相關產品，且該等業務被視為一種業務，所以本集團的風險和回報率主要受到地域差別的影響。

本集團按地域來管理其業務。根據向本公司執行董事(即本集團主要經營決策者(「**主要經營決策者**」))內部匯報資料以供分配資源及評估表現的方式，本集團按照其業務營運所在地區識別及呈列以下四個可呈報分部。

- 山東省—以中國山東省為主要經營區域的本集團的附屬公司，從事水泥、熟料、混凝土及其他產品的生產及銷售。
- 東北地區—以中國遼寧省、內蒙古自治區為主要經營區域的本集團的附屬公司，從事水泥、熟料及其他產品的生產及銷售。
- 山西省—以中國山西省和陝西省為主要經營區域的本集團的附屬公司，從事水泥、熟料、混凝土及其他產品的生產及銷售。
- 新疆地區—以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為主要經營區域的本集團的附屬公司，從事水泥、熟料、混凝土及其他產品的生產及銷售。

於達致本集團的可呈報分部時，並無對主要經營決策者識別的經營分部進行匯總計算。

(i) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現和分配分部之間的資源，本集團主要經營決策者根據以下基礎管理各呈報分部的業績、資產及負債：

- 分部資產包括所有有形資產、無形資產和流動資產，惟於聯營公司的權益、遞延稅項資產及其他企業資產除外。分部負債包括應付賬款、其他應付款及預提費用、合約負債以及由分部直接管理的銀行借款及租賃負債。
- 收入和支出是根據各分部產生的收入和支出或各分部應佔資產的折舊和攤銷所產生的收入和支出分配至可呈報分部。
- 分部業績指在未分配應佔聯營公司業績、按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產之公允價值變動(虧損)／收益、未分配其他收入、總部管理費用及無法分配的銀行借款產生的財務費用之前，各分部賺取的利潤／(產生的虧損)。此乃就資源分配及評估分部表現向主要經營決策者報告的方法。

截至2026年及2025年6月30日止期間，按確認收入時間劃分的客戶合約收入的明細及有關提供予本集團主要經營決策者以供分配資源及評估分部表現的本集團各呈報分部的資料載列如下：

	2026年					2025年				
	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至6月30日止六個月期間										
根據國際財務報告準則第15號										
確認的收入										
按收入確認時間劃分										
於某一指定時間點	2,552,584	863,471	527,143	123,434	4,066,632	3,408,172	1,390,470	606,272	144,139	5,549,053
隨著時間	2,697	87	1,236	132	4,152	3,034	220	1,440	144	4,838
	<u>2,555,281</u>	<u>863,558</u>	<u>528,379</u>	<u>123,566</u>	<u>4,070,784</u>	<u>3,411,206</u>	<u>1,390,690</u>	<u>607,712</u>	<u>144,283</u>	<u>5,553,891</u>
根據其他會計準則確認的收入										
租金收入	3,339	1	-	-	3,340	-	-	-	-	-
對外銷售收入	2,558,620	863,559	528,379	123,566	4,074,124	3,411,206	1,390,690	607,712	144,283	5,553,891
分部間收入(附註)	<u>389,647</u>	<u>1,418</u>	<u>88</u>	<u>-</u>	<u>391,153</u>	<u>195,322</u>	<u>661</u>	<u>2,924</u>	<u>-</u>	<u>198,907</u>
可呈報分部收入	<u>2,948,267</u>	<u>864,977</u>	<u>528,467</u>	<u>123,566</u>	<u>4,465,277</u>	<u>3,606,528</u>	<u>1,391,351</u>	<u>610,636</u>	<u>144,283</u>	<u>5,752,798</u>
可呈報分部(虧損)/利潤										
(經調整稅前(虧損)/利潤)	<u>(343,393)</u>	<u>(175,339)</u>	<u>(156,835)</u>	<u>18,935</u>	<u>(656,632)</u>	<u>23,683</u>	<u>(23,938)</u>	<u>(98,009)</u>	<u>24,013</u>	<u>(74,251)</u>
於6月30日/12月31日										
可呈報分部資產	<u>13,665,334</u>	<u>6,719,382</u>	<u>4,597,165</u>	<u>708,618</u>	<u>25,690,499</u>	<u>14,172,159</u>	<u>6,949,071</u>	<u>4,754,322</u>	<u>686,819</u>	<u>26,562,371</u>
可呈報分部負債	<u>6,835,459</u>	<u>1,347,189</u>	<u>678,303</u>	<u>81,042</u>	<u>8,941,993</u>	<u>6,625,472</u>	<u>1,297,642</u>	<u>634,771</u>	<u>55,928</u>	<u>8,613,813</u>

附註： 分部間銷售參考市場價格進行。

(ii) 可呈報分部虧損的對賬

截至6月30日止六個月期間		
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
虧損		
可呈報分部虧損	(656,632)	(74,251)
抵銷分部間利潤	(41,910)	(91,060)
來自本集團外部客戶的可呈報分部虧損	(698,542)	(165,311)
應佔聯營公司業績	(12,337)	(8,810)
按公允價值計入損益的金融資產之 公允價值變動(虧損)/收益	(1,887)	289
未分配其他收入	11,161	12,763
未分配財務費用	(35,075)	(50,022)
未分配總部管理費用(附註)	(62,560)	(59,439)
綜合稅前虧損	(799,240)	(270,530)

附註：未分配總部管理費用包括期內折舊和攤銷、貿易應收款項減值損失撥回淨額、其他應收款項減值損失淨額及歸屬於本集團總部的其他管理費用。

4 經營的季節性

基於本集團的一般經驗，由於建築季節自每年的第二季度開始，故水泥製品下半年的需求量相比上半年高。因此，本集團上半年的營業收入和業績通常較低。

5 其他收入

截至6月30日止六個月期間		
	2026年	2025年
附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	18,294	17,699
政府補助(附註)	(i) 12,356	38,970
遞延收益攤銷	8,497	10,382
應付賬款撥回	(ii) 11,421	—
其他	4,735	1,489
	55,303	68,540

附註：

- (i) 政府補助主要指本集團於報告期內獲得的地方政府的退稅、營運補助及節能獎勵。概無特別條件需要滿足以獲得此類政府補助。
- (ii) 於截至2026年6月30日止六個月期間，本集團確認收益人民幣11,421,000元(截至2025年6月30日止六個月：無)，該收益來源於中國境內若干債權人註銷登記後貿易及其他應付賬款之撥回。董事認為本集團已不再就該等結餘承擔現時義務，因此將有關應付賬款予以撥回。

6 其他費用、收益及損失之淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌淨收益	36,302	4,613
處置物業、廠房及設備的淨收益／(虧損)	6,871	(3,202)
捐贈	(1,726)	(1,120)
按公允價值計入損益的金融資產之 公允價值變動(虧損)／收益	(1,887)	289
其他	(29,609)	3,041
	<u>9,951</u>	<u>3,621</u>

7 稅前虧損

計算稅前虧損時已計入／(扣除)：

(a) 財務費用

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款利息	68,289	67,052
租賃負債利息	8,099	7,077
減：資本化利息支出 ^(*)	(9,203)	(10,873)
淨利息支出	67,185	63,256
銀行手續費	8,068	10,933
折現利息費用	10,173	12,136
	<u>85,426</u>	<u>86,325</u>

* 截至2026年6月30日止六個月期間，本集團用以釐定廠房建設可作資本化的借款金額的資本化利率為3.48%(截至2025年6月30日止六個月期間：3.72%)。

(b) 其他項目

	截至6月30日止六個月期間	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	486,058	547,176
使用權資產折舊	46,841	57,071
投資物業折舊	805	—
無形資產攤銷	101,167	121,315
折舊及攤銷總額	<u>634,871</u>	<u>725,562</u>

8 所得稅費用

簡明綜合損益表內的所得稅項指：

截至6月30日止六個月期間	
2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元

支出包括：

中國企業所得稅(「企業所得稅」)：

當期所得稅費用	26,669	61,865
以前年度(多)/少提撥備	<u>(6,144)</u>	<u>1,695</u>
	<u>20,525</u>	<u>63,560</u>

遞延所得稅費用：

本年度	<u>(710)</u>	<u>(29,658)</u>
	<u>19,815</u>	<u>33,902</u>

附註：

- (i) 除特別說明以外，本集團中國境內的附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國企業所得稅(截至2025年6月30日止六個月：25%)。

西部地區地方稅務機關給予的15%優惠稅率於2030年到期。根據於2020年4月23日發佈的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會公告[2020]年第23號)，位於中國西部地區並從事中國政府鼓勵類產業且當年鼓勵類產業收入佔收入總額比例超過60%的公司自2021年1月1日起至2030年12月31日止享有15%的優惠企業所得稅率。位於西部地區並從事鼓勵類產業的附屬公司有權於相關年度獲享15%的優惠企業所得稅率。

微小企獲授予20%優惠稅率。

(ii) 根據開曼群島和英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋需繳納這些司法權區的任何所得稅。

本公司及其在香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅(截至2025年6月30日止六個月：16.5%)。由於本公司及香港註冊成立的附屬公司於兩個期間並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅準備。

9 股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息(2025年6月30日止六個月：無)。

10 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
虧損數據計算如下：		
本公司擁有人應佔本期虧損		
及用於計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(725,776)</u>	<u>(250,247)</u>
股份數目：		
用於計算每股基本虧損的		
普通股加權平均數	4,353,966,228	4,353,966,228
潛在攤薄普通股之影響：		
購股權	<u>不適用</u>	<u>—</u>
用於計算每股攤薄虧損之普通股加權平均數	<u>4,353,966,228</u>	<u>4,353,966,228</u>

由於本期間並無已發行之潛在普通股，故未呈列截至2026年6月30日止期間之每股攤薄虧損。

計算每股攤薄虧損並不假設行使本公司於2015年授予之購股權，乃由於本公司截至2025年6月30日止期間該等購股權的行使價高於股份的平均市場價。該等購股權於2025年1月27日失效。因此截至2026年6月30日及2025年6月30日本公司均沒有尚未行使的購股權。

11 應收賬款及應收票據

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
應收票據	380,543	279,054
應收賬款	971,761	1,059,257
減：信貸虧損撥備	(235,228)	(250,769)
	<u>1,117,076</u>	<u>1,087,542</u>

截至本報告期末，基於發票日期並扣除信貸虧損撥備的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
少於三個月	376,858	251,840
三至六個月	71,046	91,862
六至十二個月	114,837	136,722
十二個月以上	554,335	607,118
	<u>1,117,076</u>	<u>1,087,542</u>

全部應收賬款及應收票據(扣除信貸虧損撥備)預期將於本報告期末一年內收回。

本集團通常對水泥、熟料及加氣磚的銷售採用交付產品時全額付款。只有對具有良好信用歷史的若干特定客戶且銷量較大的前提下，才執行30-60天的信用銷售。客戶亦可以採用3至6個月到期的應收票據進行結算。對混凝土的銷售，本集團允許90-180天的信用期。

12 預付款及其他應收款

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
保證金	56,837	38,570
預付原材料款	160,960	110,086
預付水電費	50,212	50,018
可收回的增值稅進項	275,980	297,123
應收關聯方款項	40,298	21,023
應收第三方款項	289,715	314,055
其他	43,141	49,402
	<u>917,143</u>	<u>880,277</u>

13 受限制銀行存款

於2026年6月30日，受限制銀行存款包括就本集團獲授銀行融資及若干銷售或採購水泥合同的履約保證金而抵押予銀行的現金存款人民幣940,310,000元(2025年12月31日：人民幣890,228,000元)，以及由於由本集團債權人發起的涉及若干採購合同的訴訟正在等待判決，而被中國境內法院凍結的銀行結餘人民幣5,742,000元(2025年12月31日：人民幣2,860,000元)。

14 銀行借款

計息銀行借款的賬面值分析如下：

		2026年 6月30日 附註 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
銀行借款		4,873,840	4,798,560
供應商融資安排項下的銀行借款	(i)	<u>577,500</u>	<u>512,500</u>
		<u>5,451,340</u>	<u>5,311,060</u>
銀行借款—有擔保	(ii)	1,003,490	1,074,210
銀行借款—無擔保		<u>4,447,850</u>	<u>4,236,850</u>
		<u>5,451,340</u>	<u>5,311,060</u>

附註：

- (i) 本集團已與銀行訂立若干供應商融資安排，據此，本集團就應付予若干原材料供應商的發票金額取得延展信貸。根據該等安排，銀行向本集團墊付資金，以便於發票原定到期日向供應商結算。本集團於銀行發放貸款後10至360天(2025年12月31日：10至360天)與銀行結算，利率介乎每年2.55%至3.79%(2025年12月31日：每年2.36%至3.79%)。與相關發票的原定到期日相比，該等安排為本集團提供了較長付款期限。利率與本集團短期借款利率一致。
- (ii) 該等銀行借款以合計賬面金額為人民幣126,998,000元若干預付土地租賃款(2025年12月31日：人民幣128,397,000元)及以合計賬面金額為人民幣261,433,000元若干廠房和建築(2025年12月31日：人民幣264,884,000元)及人民幣704,230,000元抵押銀行存款(2025年12月31日：人民幣820,500,000元)作擔保。

於2026年6月30日，概無銀行借款到期未償還。

根據借款協議所載之展期還款條款，到期應償還之銀行借款列示如下：

	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
一年內	4,878,290	4,505,890
一至兩年	337,850	649,170
兩至五年	235,200	156,000
	<u>5,451,340</u>	<u>5,311,060</u>

15 應付賬款

截至本報告期末，應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	2026年	2025年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
三個月以內	1,563,303	1,628,355
三至六個月	360,502	379,156
六至十二個月	466,159	194,438
十二個月以上	640,302	528,012
	<u>3,030,266</u>	<u>2,729,961</u>

於2026年6月30日和2025年12月31日，貿易採購之平均信貸期為30至180日。

於2026年6月30日，部分供應商及第三方對本集團提出訴訟，涉及應付賬款的賬面金額人民幣3,990,000元(2025年12月31日：人民幣592,000元)，要求立即償還本金，附加逾期還款的利息(如有)。

管理層仍持續與供應商於庭外協商該等款項的清償事宜。鑒於該等訴訟大都處於待裁決階段，本公司董事認為現階段尚無法估計該等訴訟的最終結果，因此未就與該等訴訟相關的潛在利息及罰息對簡明綜合財務報表進行任何調整。

16 其他應付款及預提費用

		2026年 6月30日 附註 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
應付工資和福利費		145,393	175,832
應付所得稅以外的應付稅項		117,546	98,267
僱員補償和離職撥備		50,436	50,228
應付關聯方款項		883,896	909,774
應付已收購附屬公司前任股東款項		9,800	19,292
應付收購價款		26,937	26,937
收購物業、廠房及設備應付款		27,555	26,979
採礦權應付款	(ii)	22,604	42,432
應付非控股權益股息		48,280	50,690
預提費用和其他應付款	(i)	424,612	399,240
		1,757,059	1,799,671

附註：

- (i) 該金額主要指供應商的合同保證金人民幣143,488,000元(2025年12月31日：人民幣126,438,000元)、設備維修應付款人民幣48,703,000元(2025年12月31日：人民幣92,866,000元)及應付利息人民幣1,350,000元(2025年12月31日：人民幣5,224,000元)。

於2026年6月30日，若干供應商及第三方對本集團提出訴訟，要求立即償還賬面金額為人民幣7,112,000元的其他應付款(2025年12月31日：人民幣2,934,000元)，附加逾期還款的利息(如有)。

- (ii) 該金額包括採礦權長期應付賬款的即期部分，金額為人民幣22,604,000元(2025年12月31日：人民幣42,432,000元)。根據中國礦業權出讓收益徵收辦法公告(「該公告」)，單位在取得採礦權或開採權時須向當地政府支付出讓金。餘額指就該公告應向政府支付，按每年3.90%的貼現率計算，並應於2026年至2040年償還的款項。

17 股本

2026年6月30日
及2025年12月31日
股份數目 等值人民幣
人民幣千元

本公司每股面值0.01美元的普通股

法定：

於2025年1月1日、2025年12月31日、
2026年1月1日及2026年6月30日

10,000,000,000 701,472

已發行及繳足：

於2025年1月1日、2025年12月31日、
2026年1月1日及2026年6月30日

4,353,966,228 295,671

18 資本承擔

截至2026年6月30日，本集團在簡明綜合財務報表中未體現的資本承擔列示如下：

於2026年 **於2025年**
6月30日 **12月31日**
人民幣千元 **人民幣千元**

已授權及已訂約但在簡明綜合財務報表中
未體現的與物業、廠房及設備收購相關的
資本開支

709,773 820,387

19 或有負債及其他事項

(a) 訴訟

於2026年6月30日，若干供應商向本集團提出多項訴訟申索，要求即刻償還有關若干水泥及其他產品銷售合約的未償還結餘，金額合計為人民幣28,530,000元(2025年12月31日：人民幣23,791,000元)，目前該等訴訟申索尚未結案。因本公司董事認為經濟資源外流的可能性無法可靠確定，故截至2026年6月30日止6個月的簡明綜合財務報表並無就該等訴訟申索作出撥備。

(b) 開曼群島的訴訟

本公司正面臨一項向開曼群島大法院(「**大法院**」)提呈的清盤呈請(「**開曼呈請**」)。開曼呈請由本公司一股東天瑞(國際)控股有限公司(「**天瑞**」)提出。本公司已就開曼呈請委聘法律顧問。

- (i) 本公司於2019年6月4日收到大法院於2019年5月27日發出之傳訊令狀(「**開曼令狀**」)。開曼令狀亦由天瑞發出，以尋求(i)判定撤銷本公司發行的若干可換股債券(於2018年8月8日及2018年9月3日或前後發行)，於2018年10月30日進行的有關債券的後續轉換及／或向可換股債券持有人進行的本公司股份配發；及／或(ii)宣告撤銷有關債券的發行及後續轉換。藉開曼令狀尋求作出的判令其後已予修訂(見下文)。本公司認為所尋求的判令及／或宣告並無合理依據。本公司將針對開曼令狀及天瑞的申索進行積極抗辯。

於2022年7月1日，開曼群島上訴法院作出判決，裁定開曼令狀因瑕疵予以撤銷。上訴法院已於2022年9月14日簽發頒令證書。然而，上訴法院允許天瑞在衍生訴訟中重新設立開曼令狀。

於2022年10月11日，上訴法院准許天瑞就其判決向樞密院提出上訴。於2022年12月23日，天瑞針對上訴法院的判決向樞密院提交了上訴申請書。樞密院於2024年11月14日作出判決(「**樞密院判決**」)，允許天瑞上訴。樞密院判決的效果只是維持天瑞作為股東個人有資格根據開曼令狀繼續其索賠。然而，樞密院沒有就天瑞索賠的事實指控和案情作出任何裁決，該等事項應由大法院在審判中裁決。

- (ii) 於2020年12月17日，大法院就天瑞於2020年8月26日發出的關於開曼呈請的要求作出指示的法庭傳票(「傳票」)進行聆訊。於傳票聆訊中，天瑞尋求許可重新修改開曼呈請，特別是加入中國建材股份有限公司(「**中國建材**」)與亞洲水泥股份有限公司(「**亞洲水泥**」)作為開曼呈請之答辯人。中國建材與亞洲水泥現為本公司股東。

於其日期為2021年1月27日的判決中，大法院頒令中國建材及亞洲水泥被加入作為開曼呈請之答辯人，並被送達開曼呈請。

於2021年3月19日，開曼呈請送達中國建材及亞洲水泥。其後，於2021年7月16日就傳票舉行之進一步聆訊中，大法院頒令，將該開曼呈請視為天瑞、中國建材及亞洲水泥內部的法律程序，惟本公司亦可就文件披露事宜進行參與，以及倘若開曼呈請獲得批准時，就適當濟助措施參與聆訊。於聆訊中，天瑞承認，其於清盤程序中尋求的唯一濟助為本公司清盤並被要求對其開曼呈請進行相應修改。大法院亦向天瑞授予許可，允許修訂開曼令狀，將其尋求的濟助限制在以下聲明：(i)董事於2018年8月8日前後及／或2018年9月3日前後行使發行若干可換股債券的權力，並非對上述權力的有效行使；(ii)董事於2018年10月30日行使轉換上述債券的權力及發行新股份的權力，並非對上述權力的有效行使；及(iii)董事於2018年8月1日後行使發行本公司所有其他股份及證券的權力，並非對上述權力的有效行使。

聆訊於2022年5月23日進行，隨後大法院確定了開曼呈請各方間就文件披露事宜的問題清單。呈請各方於2022年11月22日出席案件管理聆訊，並於2023年2月3日進一步提交書面呈件，以解決與文件披露事宜有關的未決事項。大法院於2023年10月17日及2023年10月26日作出裁決，並於2023年10月30日作出判決，內容乃有關證據開示範圍。大法院亦於2022年2月7日作出命令，其中包含證據開示的指示，並於2024年4月9日作出命令，內容乃有關證據開示的搜索參數及證據開示費用。

2025年12月11日，大法院作出裁決，駁回了天瑞關於開曼令狀和開曼呈請一併審理的申請。

個案處理會議和開曼呈請的審理分別定於2026年7月8日和2026年10月12日起的4周。

關於開曼令狀，根據樞密院判決，雙方仍在提交訴狀。其將需要一段時間才能進入審理階段。

(c) 香港訴訟

2023年7月18日，本公司宣佈，本公司及其附屬公司中國山水水泥集團(香港)有限公司(「**中國山水(香港)**」)及China Pioneer Cement (Hong Kong) Company Limited(「**Pioneer**」)收到天瑞集團股份有限公司(「**天瑞集團**」)在香港特別行政區高等法院原訟法庭發出的日期為2023年6月28日，訴訟編號為HCA2023年第1013號的傳訊令狀(「**傳訊令狀**」)。其後，本公司另一全資附屬公司山東山水水泥集團有限公司(「**山東山水**」)亦收到傳訊令狀。

在傳訊令狀中，天瑞集團聲稱其向本公司、中國山水(香港)、Pioneer及山東山水(統稱為「**中國山水集團**」)提供貸款，貸款金額為本公司2023年7月18日發佈的公告中所述的指稱未償金額(「**指稱貸款**」)，並要求償還指稱貸款。

於2024年1月3日提交的抗辯及反申索書中，中國山水集團以充分理由否認天瑞集團有權要求償還指稱貸款，並反訴天瑞集團，天瑞集團及其他各方於2015年至2018年期間以非法手段串謀，意圖損害中國山水集團及其附屬公司，造成損失及／或衡平補償(因此在任何情況下都有權抵銷指稱貸款)。中國山水集團本次訴訟中提出的反訴實質上乃基於其高等法院訴訟2019年第548號中對天瑞集團及其他各方提出的訴訟請求。因此，中國山水集團已於2024年4月25日向法院提出申請，要求將本訴訟與高等法院訴訟2019年第548號合併，及／或將兩起訴訟一併及／或相繼由同一法官審理(「**第1013號合併聆訊傳票**」)。除天瑞集團、天瑞、李留法及何文琪外，高等法院訴訟2019年第548號的所有各方均對第1013號合併聆訊傳票持中立態度。

同時，2024年2月28日，天瑞集團亦向法院提出申請，要求剔除中國山水集團於本次訴訟中提出的反訴，理由包括中國山水集團於本次訴訟中提出的反訴與其在高等法院訴訟2019年第548號提出的訴訟請求重複(「**第1013號剔除傳票**」)。

2025年9月2日，高等法院暫委法官李樹旭作出判決，駁回第1013號剔除申請，並准許第1013號合併聆訊傳票。

除上述所載披露外，於2026年6月30日，據董事所知悉，本集團沒有其他重大未決或對本集團構成威脅的訴訟或索償。於2026年6月30日，本集團為若干非重大訴訟的被告人，並涉及若干非重大訴訟及若干因日常業務而引發的非重大訴訟。目前未能確定有關訴訟或法律過程的結果，但董事相信因以上所述案件而引起的任何可能之法律責任將不會對本集團之財務狀況有任何重大的影響。

管理層討論及分析

經營環境和行業概況

2026年上半年，水泥行業總體呈現出「需求深跌、供給失控、價格探底、效益轉虧」的態勢。下游工程建設項目及混凝土攪拌站開工負荷偏低，終端市場需求疲軟，整體表現為旺季不旺、淡季更淡。同時，部分區域企業錯峰生產執行落實不到位，跨區域低價衝擊現象加劇，市場價格承壓下行，多地水泥價格大幅回落並跌至階段性歷史低位。受需求疲軟、價格走弱雙重影響，行業虧損面持續擴大，企業生產經營壓力顯著攀升，整體盈利水平同比明顯下滑。

一．水泥需求側：需求延續下滑且幅度擴大

2026年上半年水泥市場需求延續總體下降走勢，降幅有所擴大。受投資整體走弱、房地產領域持續深度調整、項目資金緊張及新開工項目不足等因素影響，全國水泥市場需求單邊下行趨勢難以扭轉。全國固定資產投資同比降幅持續擴大，基礎設施投資增速由正轉負，對水泥需求的支撐作用進一步弱化。

國家統計局數據顯示，上半年，全國固定資產投資(不含農戶)人民幣22.64萬億元，同比下降5.7%，全國基礎設施投資(含電力、熱力等)同比下降2.4%，全國房地產開發投資人民幣3.81萬億元，同比下降18%，房屋新開工面積2.32億平方米，同比下降23.4%。全國累計水泥產量7.36億噸，同比下降8%，降幅較去年同期擴大3.7個百分點，產量為近十七年以來同期最低水平。

二．供給側：庫存高位運行

上半年，在需求總體下滑的背景下，由於產能管控等政策執行上存在差異，行業錯峰生產依舊難以形成統一共識，現階段，部分企業經營思路更看重市場份額，導致供給收縮乏力，庫存持續高位運行。根據數字水泥網監測，全國水泥庫存處於中高位運行，上半年全國水泥庫容比為64.5%，比去年同期上升個4個百分點。其中，2026年第一季度為62%，第二季度為66.9%。

三．價格走勢：連續回落，總體低迷

2026年上半年國內水泥市場行情總體呈現連續回落走勢。據CCA數字水泥網監測數據，上半年全國水泥市場均價為人民幣334元／噸(P.0 42.5散裝，成交落地價)，較去年同期下調人民幣52元／噸，同比降幅近14%。分階段來看，一季度處於行業傳統消費淡季，市場需求偏弱，水泥價格承壓回落；二季度本是需求傳統小旺季，但下游需求恢復不及預期，行情並未回暖，價格依舊維持下行態勢。截至6月末，水泥價格較年初累計下跌人民幣26元／噸，行情觸底後進入窄幅盤整階段。

四．全行業虧損

2026年上半年，需求嚴重下滑，水泥價格總體低迷，成本方面，二季度後煤炭價格環比逐步走高，行業企業經營擠壓進一步陡增。在「量價齊跌」的形勢下，預計上半年全國水泥行業處於總體虧損人民幣20～30億元，虧損面在60%左右。

五．進出口：出口量增加明顯

在國內水泥內需不足的情況下，水泥企業持續保持積極拓展海外市場的策略，根據海關統計，2026年上半年我國水泥出口410萬噸，同比增長53.7%，熟料出口939.9萬噸，同比增長534.8%。水泥和熟料出口地主要是孟加拉國、加納、緬甸、菲律賓、科特迪瓦、喀麥隆、幾內亞、多哥、危地馬拉等國家和地區。進口基本停滯，上半年水泥和熟料總進口量2.2萬噸。

公司業務回顧

2026年上半年，本集團持續致力於細化內部基礎管理，以提升現有生產運營質量和可持續盈利能力。

截至2026年6月30日，本集團水泥產能9,295萬噸，熟料產能4,970萬噸，商品混凝土產能1,900萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計16,602,000噸，同比減少15.3%；銷售商品混凝土1,021,000立方米，同比增加47.1%；營業收入人民幣4,074,124,000元，同比減少26.6%；本期虧損人民幣819,055,000元，同比增虧169.0%。

營業收入

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

區域	2026年1-6月		2025年1-6月		銷售金額 增減
	銷售金額 人民幣 千元	比重	銷售金額 人民幣 千元	比重	
山東運營區	2,558,620	62.8%	3,411,206	61.4%	-25.0%
東北運營區	863,559	21.2%	1,390,690	25.1%	-37.9%
山西運營區	528,379	13.0%	607,712	10.9%	-13.1%
新疆運營區	123,566	3.0%	144,283	2.6%	-14.4%
合計	<u>4,074,124</u>	<u>100%</u>	<u>5,553,891</u>	<u>100%</u>	<u>-26.6%</u>

本集團於報告期間的營業收入為人民幣4,074,124,000元，較2025年同期人民幣5,553,891,000元減少人民幣1,479,767,000元，約26.6%。營業收入減少主要由於本期受市場需求疲弱，水泥銷量及銷價皆下降所致。

截至2026年6月30日止六個月之收益貢獻方面，水泥及熟料銷售額佔87.6%（2025年：92.5%），而預拌混凝土銷售額則佔5.8%（2025年：3.4%）。

下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

產品	2026年1-6月		2025年1-6月		銷售金額 同比增減
	銷售金額 人民幣千元	比重	銷售金額 人民幣千元	比重	
水泥	3,440,358	84.4%	4,690,751	84.5%	-26.7%
熟料	129,323	3.2%	445,469	8.0%	-71.0%
混凝土	236,710	5.8%	187,322	3.4%	26.4%
其他	267,733	6.6%	230,349	4.1%	16.2%
合計	<u>4,074,124</u>	<u>100%</u>	<u>5,553,891</u>	<u>100%</u>	<u>-26.6%</u>

營業成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤炭及電力)、折舊及攤銷及其他經常性成本。於報告期內，本集團之銷售成本為人民幣3,607,070,000元(2025年：人民幣4,757,294,000元)。銷售成本減少主要由於水泥熟料外銷量同比減少及受降本增效措施影響，產品生產成本下降所致。

截至2026年6月30日止六個月之毛利為人民幣467,054,000元(2025年：人民幣796,597,000元)，毛利率為收益之11.5%(2025年：14.3%)。毛利下降主要受營收下降所致，而毛利率下降，主要由於水泥價格同比下降幅度大於生產成本下降幅度所致。

財務回顧

其他收入

其他收入由人民幣68,540,000元減少至人民幣55,303,000元，主要因本期所收到的政府補助同比減少所致。

其他費用、收益及損失之淨額

其他費用、收益及損失之淨額由淨收益人民幣3,621,000元增加至人民幣9,951,000元，主要因本期匯兌淨利益同比增加所致。

銷售費用、管理費用及財務費用

銷售費用由人民幣112,724,000元減少至人民幣98,051,000元，同比減少13.0%，主要因本期水泥銷量下滑，裝卸費及銷售服務費較去年同期減少所致。

管理費用由人民幣475,378,000元增加至人民幣648,794,000元，同比增加36.5%，主要是本期人員優化，一次性辭退福利增加所致。

財務費用由人民幣86,325,000元減少至人民幣85,426,000元，同比減少1.0%，主要由於本期借款利率同比下滑所致。

稅項

所得稅費用由人民幣33,902,000元減少至人民幣19,815,000元，同比減少41.6%，主要是由於本期應稅收入較去年同期減少所致。

期內虧損

於報告期間，本集團虧損淨額為人民幣819,055,000元，較去年同期增加虧損人民幣514,623,000元，主要由於本期水泥銷量及價格同比皆下降，且管理費用同比增加(主要是由於一次性辭退福利增加)所致。

財務資源及流動性

截至2026年6月30日，計息銀行借款總額為人民幣5,451,340,000元，其中人民幣4,878,290,000元將在報告期結束12個月內到期。本公司董事已審慎考慮本集團的未來現金流動性、營運表現及可供融資的資源，相信以本集團經營活動所產生之現金流量及搭配適當的融資活動將可支應營運所需之資金需求及償還尚未償還的計息借款。

截至2026年6月30日止，資產總值減少1.4%至人民幣28,327,879,000元(2025年12月31日：人民幣28,741,818,000元)，而總權益則減少5.0%至人民幣16,140,974,000元(2025年12月31日：人民幣16,983,966,000元)。

於2026年6月30日，本集團之銀行結餘及現金為人民幣2,444,824,000元(2025年12月31日：人民幣2,356,613,000元)。

於2026年6月30日，本集團之淨資本負債比率為15.7%(2025年12月31日：14.8%)，乃分別根據截至2026年6月30日及2025年12月31日的淨債務及總股權計算。負債比率增加，主要是本期銀行借款增加，及總權益減少所致。

現金流量

報告期內現金流量分析如下：

(單位：人民幣千元)

	2026年1-6月	2025年1-6月
經營活動產生現金流量淨額	46,917	674,814
投資活動所用現金流量淨額	(110,687)	(295,507)
籌資活動產生／(所用)現金流量淨額	166,407	(496,731)
現金及現金等價物的淨變動	102,637	(117,424)
於1月1日的現金及等價物餘額	2,356,613	2,179,627
匯率變動的影響	(14,426)	(3,940)
於6月30日的現金及等價物餘額	2,444,824	2,058,263

經營活動產生現金淨額

報告期內，本集團經營活動產生現金淨額為人民幣46,917,000元，同比減少人民幣627,897,000元，主要為本期營收下滑，且支付一次性辭退福利金額增加所致。

投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣110,687,000元，同比減少人民幣184,820,000元，主要為本期用於水泥、熟料生產線新建及購入設備、礦產資源儲備等資本支出較去年同期減少所致。

籌資活動產生／(所用)現金淨額

報告期內，本集團的融資活動產生現金淨額為人民幣166,407,000元，同比增加人民幣663,138,000元，主要由於本期銀行借款增加，而去年同期為償還款項令銀行借款減少。

資本性支出

報告期內，資本性支出約人民幣153,879,000元，主要用於支付礦山資源儲備，水泥、熟料生產線新建及技術改造等投資相關款項。

於2026年6月30日，已訂立相關合同在賬目內未提撥，但應履行的資本承諾為：

(單位：人民幣千元)

	2026年 6月30日	2025年 12月31日
已授權及已訂約		
—廠房和設備及無形資產	709,773	820,387
已授權但未訂約		
—廠房和設備及無形資產	839,172	800,389
合計	<u>1,548,945</u>	<u>1,620,776</u>

資產抵押

本集團於2026年6月30日的資產抵押詳情，載於本公告附註14。

或有負債

本集團於2026年6月30日的或有負債詳情，載於本公告附註19。

人力資源

於2026年6月30日，本集團在職員工共有9,859人。本集團根據中國適用法律及法規為中國僱員提供退休保險、醫療保險、失業保險及房屋公積金計劃。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並適時檢討員工的薪酬政策。

附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

本集團於報告期內，並無進行重大收購或出售事項。

外匯風險管理

集團的功能貨幣為人民幣，本集團於本報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣計值，因此不存在重大外匯風險。

本集團並無使用金融衍生工具以對沖任何外匯風險。

下半年展望

營運形勢分析

- (一)從需求側看，下半年有望較上半年邊際改善。上半年財政資金投放節奏偏緩，伴隨穩增長政策持續落地，疊加保障「十五五」規劃實現平穩開局的訴求，下半年財政投資力度有望加大；同時去年同期需求基數偏低，水泥需求同比降幅預計有所收窄，整體需求較上半年略有回暖。
- (二)從供給側分析，行業企業上半年普遍深陷虧損，下半年為了扭轉這一局面，部分地區企業可能會強化行業自律，將更加注重維護行業生態，強化錯峰生產執行力度。通過主動延長停窯時間、壓縮熟料產能發揮率，行業有望有效對沖需求疲軟帶來的過剩壓力，從而在供給端為市場平衡創造有利條件。
- (三)價格方面，下半年供需基本面仍將承壓，但在全行業大面積虧損倒逼下，預計多數區域將分階段推進價格上調，以改善盈利。

公司重點工作

- (一)緊盯降本增效練「內功」。圍繞年度經營目標開展工作，以全集團降本節支控費專項行動為總抓手，優化組織結構，實行單元化管理和專業化運維，抓細抓實全鏈條各環節管理，實現極致降本。生產上狠抓『技術降耗』，全面開展生產技術綜合降本實施工作，從原材料、燃料、電力、環保、製造費用成本環節，切實加強各條線精準對標，積極挖掘降本增效潛力點，全面推行『雲倉庫』建設，在把控好質量、環保、能碳、礦山工作的同時，保持好最佳經濟運行狀態；深耕區域市場，大力實施營銷三項攻堅工程，堅定不移落實錯峰

生產、持之以恆推動穩價復價、群策群力穩定銷量基本盤，開創營銷新局面；提升供應鏈運營質效，通過同業聯合集採、供應商動態篩選、發展多式聯運等多重舉措，進一步強化降本支撐；緊盯現金流安全，精準把控可控費用管理與資本性支出，並以政府開展清理拖欠企業賬款行動為契機，專項推進應收賬款、其他應收賬款處置。

(二)優化產業佈局做「加法」。從資源定位、市場定位和產業鏈匹配不同緯度，在戰略佈局區域和目標市場積極推進產業集聚發展，即在做強熟料、水泥主業的基礎上，通過骨料、機制砂和高性能混凝土基地建設，大力推動上下游產業鏈集聚發展；積極拓展產業合作，重點圍繞完善銷售終端，在優勢區域拓展鞏固商混業務，擴大終端市場份額。

(三)推進瘦身健體做「減法」。科學評估企業可持續發展能力，實施虧損企業一企一策治理，用市場化手段關停淘汰扭虧無望的企業及推動低效產能穩步出清，在提升產能集中度的同時止住出血點；分類處置長期輸血型企業，解決包袱、輕裝上陣；持續優化存量，加強閒置資產再利用，通過轉產升級、兼併重組、合作經營、資產出租等多種方式盤活閒置資產，更好地集中資源，提升核心競爭力。

(四)加快創新發展做「乘法」。以國家級「十五五」專項規劃為指引，堅定踐行綠色發展理念，持續深化減碳、降碳、固碳技術以及清潔能源替代，開展節能降碳改造，穩步推進相關企業超低排放改造項目，適時啟動替代燃料加工基地建設，構建並完善碳資產管理體系，推動綠色低碳轉型發展；加快數智技術賦能，全面推廣數字化、智能化技術，進一步將5G、工業互聯網和人工智能等新技術融入精益生產、管理、運營全過程，打造智慧工廠和智慧礦山；深入實施人才戰略，從提高人均效能和促進人崗匹配兩個維度，統籌推進人員、組織優化，提高投入產出比和工作效率。

中期股息

董事會不建議派發截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司上市證券(包括出售庫存股份)。截至2026年6月30日止，本公司並無任何庫存股份(定義見上市規則)。

遵守企業管治守則

本公司董事會已致力維持高水平之企業管治標準。

本公司已採用上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)之原則及守則條文。

除下文所披露者外，於報告期內，本公司董事會並無獲悉任何資料顯示，存在未遵守企業管治守則之守則條文。

主席與首席執行官

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的角色應予區分，不應由同一人兼任。

本公司並無委任首席執行官，首席執行官的職責由主席滕永軍先生承擔。在容許由同一人兼任該兩項職務時，本公司考慮到此兩個職位均要求對本集團業務有透徹了解及擁有豐富經驗之人士才可擔任，要物色同時具備所需知識、經驗及領導才能之人選殊不容易，而倘由不合資格人士擔任其中任何一個職位，則本集團表現可能受到拖累。且董事會亦相信，透過本公司由經驗豐富之人才(其中包括執行董事及獨立非執行董事)組成之董事會能確保該安排不會損害職權及授權兩者間之平衡。因此，董事會認為，整個報告期內已實現良好的企業管治。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等已於報告期間遵守標準守則。

審核委員會審閱中期報告及業績公告

審核委員會由3名獨立非執行董事所組成。該審核委員會已審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期業績及報告，並與公司管理層討論了有關風險管理、內部監控及其他重要事項。

近期發展

自2026年6月30日以來並無發生影響本集團的重大事件。

刊登中期業績公告及報告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.sdsunnsygroup.com>)可供瀏覽，而截至2026年6月30日止六個月之中期報告將於稍後寄發予本公司股東及載於上述網站。

致謝

董事會向始終大力支持本集團的債權人、股東、客戶及業務夥伴致以誠摯的謝意，同時由衷感謝本集團全體員工的盡忠職守與辛勤工作。

承董事會命
中國山水水泥集團有限公司
主席
滕永軍

香港，2026年8月5日

於本公告日期，董事會成員包括三名執行董事，即滕永軍先生、吳玲綾女士及鄭瑩瑩女士；以及三名獨立非執行董事，即張銘政先生、李建偉先生以及許祐淵先生。