

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份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 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2020年6月30日止六個月之中期業績公告

摘要

- 2020年上半年營業收入約為人民幣8,746,831,000元，較去年同期下降7.3%；
- 2020年上半年營業利潤約為人民幣1,959,039,000元，較去年同期上升1.1%；
- 2020年上半年歸屬於本公司權益持有人的利潤約為人民幣1,296,631,000元，較去年同期上升8.4%；
- 2020年上半年每股基本盈利人民幣0.30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2020年6月30日止六個月(「報告期」)的綜合業績及2019年同期可比較期間未經審核的財務數據。本集團截至2020年6月30日止6個月的未經審核的簡明綜合財務報表已獲董事會批准及董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合損益表

截至2020年6月30日止六個月－未經審核

	附註	截至6月30日止6個月期間	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
營業收入	3(a)	8,746,831	9,440,723
經營成本		<u>(5,724,987)</u>	<u>(6,159,135)</u>
毛利		3,021,844	3,281,588
其他收入	5	201,421	183,397
貿易應收款項減值損失之撥回淨額		1,622	2,282
其他應收款項減值損失之撥回淨額		4,106	2,031
銷售費用		(250,773)	(274,092)
管理費用		(599,094)	(752,872)
其他收益及損失	6	87,916	(72,778)
非高峰停產期間產生的費用		<u>(508,003)</u>	<u>(430,992)</u>
經營收益		1,959,039	1,938,564
財務費用	7(a)	(184,906)	(243,812)
應佔聯營公司業績		<u>9,171</u>	<u>19,195</u>
稅前利潤		1,783,304	1,713,947
所得稅費用	8	<u>(459,250)</u>	<u>(508,306)</u>
本期利潤		<u><u>1,324,054</u></u>	<u><u>1,205,641</u></u>
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		1,296,631	1,196,369
非控股股東		<u>27,423</u>	<u>9,272</u>
本期利潤		<u><u>1,324,054</u></u>	<u><u>1,205,641</u></u>
每股盈利	9		
基本(人民幣元)		<u><u>0.30</u></u>	<u><u>0.27</u></u>
攤薄(人民幣元)		<u><u>0.28</u></u>	<u><u>0.27</u></u>

簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至2020年6月30日止六個月－未經審核

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
本期利潤	<u>1,324,054</u>	<u>1,205,641</u>
本期其他綜合損失		
不會重新分類為損益的項目：		
從功能貨幣折算成呈列貨幣的外幣折算差額	<u>(15,981)</u>	<u>(1,601)</u>
本期綜合收益合計	<u>1,308,073</u>	<u>1,204,040</u>
以下人士應佔綜合收益：		
本公司股東	1,280,650	1,194,768
非控股股東	<u>27,423</u>	<u>9,272</u>
本期綜合收益合計	<u>1,308,073</u>	<u>1,204,040</u>

簡明綜合資產負債表
於2020年6月30日—未經審核

	附註	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產			
—物業、廠房及設備		15,677,791	15,999,633
使用權資產		2,304,708	2,331,767
		17,982,499	18,331,400
無形資產		947,522	930,613
商譽		90,132	90,132
其他金融資產		109,269	134,411
於聯營公司的權益		293,118	312,342
遞延稅項資產		178,811	145,977
其他長期資產		762,217	665,788
		20,363,568	20,610,663
流動資產			
存貨		2,226,406	1,995,166
應收賬款及應收票據	10	2,427,384	1,937,492
其他應收款及預付款	11	703,766	690,966
可換股債券的衍生工具部分	18	264,491	187,779
受限制銀行存款	12	44,396	41,685
銀行結餘及現金		1,754,351	1,364,054
		7,420,794	6,217,142
流動負債			
銀行借款—於一年內到期	13	2,534,749	2,814,920
其他借款	14	99,909	160,909
一年內到期的長期債券	15	737,000	935,500
應付賬款	16	4,011,402	3,741,546
其他應付款及預提費用	17	2,529,432	2,602,433
合約負債		769,991	597,487
應交稅金		409,306	311,745
租賃負債		13,597	17,196
		11,105,386	11,181,736
淨流動負債		(3,684,592)	(4,964,594)
總資產減流動負債		16,678,976	15,646,069

簡明綜合資產負債表

於2020年6月30日－未經審核

		2020年 6月30日 人民幣千元	2019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	13	847,000	847,000
其他借款	14	330,909	331,818
長期債券	15	236,000	436,000
界定福利責任		246,944	279,879
遞延收益		122,120	122,120
長期應付款		226,346	235,149
可換股債券	18	606,679	634,057
租賃負債		68,466	72,464
遞延稅項負債		86,000	87,143
		<u>2,770,464</u>	<u>3,045,630</u>
淨資產		<u>13,908,512</u>	<u>12,600,439</u>
股本與儲備			
股本		295,671	295,671
股本溢價		8,235,037	8,235,037
股本和股本溢價		8,530,708	8,530,708
其他儲備		5,247,142	3,966,492
本公司股東應佔權益總額		13,777,850	12,497,200
非控股股東權益		130,662	103,239
權益合計		<u>13,908,512</u>	<u>12,600,439</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2020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》附錄16的適用披露規定編製。

本中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

本公司核數師於其日期為2020年3月20日的報告中對本集團截至2019年12月31日止年度的經審核綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表比較資料表達了保留意見及對本集團截至2019年12月31日止年度的經審核綜合財務報表表達了無保留意見。

報告期間的重大事件及交易

2019年新型冠狀病毒肺炎疫情(「**新冠肺炎**疫情」)的爆發及隨後的隔離措施以及許多國家實施的旅行限制對全球經濟、營商環境造成了負面影響，並直接和間接影響了本集團的運營。除每年第一季度部分附屬公司因季節性因素停產外，2020年因受新冠肺炎疫情影響，停產時間延長，且政府的強制性隔離措施亦影響運輸及交付。惟因疫情控制得宜，本集團附屬公司於2020年3月至4月間已回復正常運營。此外，中華人民共和國(「**中國**」)政府宣佈了若干財政措施和支持，令企業得以克服疫情帶來的負面影響。因此，對本集團於報告期間的財務狀況及業績並無重大影響。

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。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）引致的新增會計政策外，截至2020年6月30日止6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2019年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者相同。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於報告期間，本集團已首次應用國際財務報告準則中「對概念框架的提述的修訂」及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，用於編製本集團的簡明綜合財務報表，相關準則於2020年1月1日或之後開始之年度期間強制生效：

香港會計準則第1號 及香港會計準則第8號(修訂本)	重大的定義
香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號 及香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革

除下文所述者外，於本期應用國際財務報告準則中「對概念框架的提述的修訂」及經修訂國際財務報告準則對本集團當期及過往期間的財務表現及狀況及／或對該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

2.1 應用香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)「重大的定義」所帶來的影響

該等修訂本為重大規定了新的定義，規定「如果省略、誤述或含糊敘述有關信息可能會影響通用財務報表的主要使用者根據這些財務報表作出決策，而這些財務報表提供有關特定報告實體的財務資料，則該等信息屬重大。」該等修訂本亦澄清，重大將取決於信息的性質或重要性的大小，在財務報表中以單獨或與其他信息結合考慮。

於報告期間採納該等修訂本對簡明綜合財務報表沒有影響。

3 營業收入及分部報告

(a) 收入

按主要產品或服務項目劃分的客戶合約收入分拆情況列示如下：

	截至6月30日止6個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銷售水泥	6,966,619	7,522,147
銷售熟料	948,861	977,265
銷售混凝土	602,913	745,832
銷售其他產品	228,438	195,479
	<u>8,746,831</u>	<u>9,440,723</u>

於截至2020年及2019年6月30日止6個月，本集團的營業收入主要產生於中國境內。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

(i) 分部業績、資產及負債

由於本集團只有一種業務，即在中國境內生產和銷售水泥、熟料及混凝土，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。
- 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。
- 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。
- 新疆地區—以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為主要經營領域的本集團的附屬公司。

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。

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、可轉換債券的衍生工具部分及其他企業資產除外。分部負債包括應付賬款、其他應付款、預提費用以及由分部直接管理的銀行借款及其他借款及租賃負債。
- 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。
- 分部業績指未分配總部管理費用、應佔聯營公司業績、豁免利息開支、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收益／(虧損)、可換股債券的衍生工具部分公允價值變動收益／(虧損)、董事薪酬、核數師薪酬及無法分配的銀行借款及其他借款、長期債券及可轉換債券產生的財務費用之前，各分部賺取的利潤。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。

下表列示客戶合約收入按收入確認時間的分拆情況以及本期就資源分配及評估分部表現向本集團主要經營決策者提供有關本集團可呈報分部的資料：

	2020年					2019年				
	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元	山東省 人民幣千元	東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元
6個月期間										
按收入確認時間劃分										
時間點	5,710,194	1,655,132	1,105,797	272,079	8,743,202	6,596,928	1,428,268	1,042,147	370,081	9,437,424
一段時間	2,991	334	304	-	3,629	2,731	220	348	-	3,299
對外銷售收入	5,713,185	1,655,466	1,106,101	272,079	8,746,831	6,599,659	1,428,488	1,042,495	370,081	9,440,723
分部間收入	293,668	53,355	55,449	-	402,472	183,868	98,406	52,349	-	334,623
可呈報分部收入	<u>6,006,853</u>	<u>1,708,821</u>	<u>1,161,550</u>	<u>272,079</u>	<u>9,149,303</u>	<u>6,783,527</u>	<u>1,526,894</u>	<u>1,094,844</u>	<u>370,081</u>	<u>9,775,346</u>
可呈報分部利潤/(損失) (經調整稅前利潤/(損失))	<u>1,736,109</u>	<u>75,168</u>	<u>248,088</u>	<u>104,684</u>	<u>2,164,049</u>	<u>1,774,222</u>	<u>(12,063)</u>	<u>213,785</u>	<u>158,941</u>	<u>2,134,885</u>
於6月30日/12月31日										
可呈報分部資產	<u>12,095,403</u>	<u>8,105,541</u>	<u>5,383,591</u>	<u>927,453</u>	<u>26,511,988</u>	<u>11,686,712</u>	<u>8,099,543</u>	<u>5,289,518</u>	<u>970,449</u>	<u>26,046,222</u>
可呈報分部負債	<u>5,431,631</u>	<u>1,751,552</u>	<u>694,779</u>	<u>139,575</u>	<u>8,017,537</u>	<u>5,847,580</u>	<u>1,547,028</u>	<u>645,887</u>	<u>190,986</u>	<u>8,231,481</u>

(ii) 可呈報分部收入及損益的對賬

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
利潤		
可呈報分部利潤	2,164,049	2,134,885
抵銷分部間利潤	(286,709)	(164,708)
來自本集團外部客戶的可呈報分部利潤	1,877,340	1,970,177
應佔聯營公司業績	9,171	19,195
豁免利息支出	44,828	65,327
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	(642)	3,107
可換股債券的衍生工具部分公允價值 變動收益/(虧損)	73,532	(71,664)
未分配財務費用	(166,174)	(196,213)
未分配總部及公司行政支出	(54,751)	(75,982)
綜合稅前利潤	<u>1,783,304</u>	<u>1,713,947</u>

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6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
利息收入	15,876	10,929
政府補助(附註)	108,616	90,548
遞延收益攤銷	8,803	6,275
豁免利息支出	44,828	65,327
其他	23,298	10,318
	<u>201,421</u>	<u>183,397</u>

附註：政府補助主要指本集團於報告期間收到的地方政府的退稅、營運補助及能耗減少的獎勵。收取此類政府補助無需滿足任何特殊條件。

6 其他收益及損失

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
匯兌淨收益	8,990	3,212
處置固定資產的淨收益	8,220	1,791
按公允價值計入損益計量的其他金融資產公允 價值變動(虧損)/收益	(642)	3,107
可換股債券的衍生工具部分公允價值變動收益/ (虧損)	73,532	(71,664)
壞賬收回	4,162	—
其他	(6,346)	(9,224)
	<u>87,916</u>	<u>(72,778)</u>

7 稅前利潤

計算稅前利潤時已計入／(扣除)：

(a) 財務費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行借款利息	93,224	120,199
其他借款及長期債券利息	45,728	72,759
租賃負債利息	1,850	1,767
可換股債券實際利息支出	37,781	32,648
減：資本化利息開支 ^(*)	—	(221)
	<hr/>	<hr/>
淨利息支出	178,583	227,152
折現利息費用	3,769	4,662
銀行手續費	2,554	11,998
	<hr/>	<hr/>
	184,906	243,812

* 截至2019年6月30日止6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5.48%。

(b) 其他項目

	截至6月30日止6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
折舊		
—物業、廠房及設備	632,301	621,540
—使用權資產	37,312	33,605
攤銷		
—無形資產	76,215	72,277
	<hr/>	<hr/>
	76,215	72,277

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6個月期間	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
當期所得稅費用		
中國所得稅準備	483,567	531,239
以前年度少提準備	283	—
遞延所得稅費用	<u>(24,600)</u>	<u>(22,933)</u>
	<u>459,250</u>	<u>508,306</u>

- (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所得稅(截至2019年6月30日止6個月：25%)。
- (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。
- (iii) 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2019年6月30日止6個月：16.5%)。由於本公司及香港註冊成立的附屬公司於截至2020年6月30日止6個月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(截至2019年6月30日止6個月：無)。

9 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利數據計算如下：		
本公司擁有人應佔期間利潤		
及用於計算每股基本盈利的盈利	1,296,631	1,196,369
潛在攤薄普通股的影響		
可換股債券實際利息開支	37,781	—
可換股債券衍生工具部分公允價值 變動收益	(73,532)	—
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>1,260,880</u>	<u>1,196,369</u>
股份數目：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的 普通股加權平均數	4,353,966,228	4,353,966,228
潛在攤薄普通股對可換股債券的影響	<u>93,004,769</u>	—
用於計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,446,970,997</u>	<u>4,353,966,228</u>

計算每股攤薄盈利並不假設行使本公司於2011年及2015年授予之購股權，原因是兩個期間該等購股權的行使價高於股份的平均市場價。

截至2020年6月30日止6個月，每股攤薄盈利之計算假設本公司未轉換的可換股債券之轉換為攤薄。截至2019年6月30日止6個月，由於假定之轉換為反攤薄並導致每股盈利增加，故每股攤薄盈利之計算並未慮及可換股債券之潛在普通股。

10 應收賬款及應收票據

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
應收票據	1,204,971	856,218
應收賬款	1,485,099	1,345,582
減：信貸虧損準備	(262,686)	(264,308)
	<u>2,427,384</u>	<u>1,937,492</u>

截至本報告期末，應收賬款和應收票據的賬齡是按照發票日期以及扣除信貸虧損準備的基礎進行分析，明細列示如下：

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
少於三個月	1,482,291	865,036
三至六個月	312,373	522,951
六至十二個月	363,573	279,496
十二個月以上	269,147	270,009
	<u>2,427,384</u>	<u>1,937,492</u>

全部應收賬款和應收票據(扣除信貸虧損準備)預期將於一年內收回。

本集團通常對水泥及熟料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個月到期的銀行承兌匯票進行結算。對管道及混凝土的銷售，本集團允許平均90-180天的信用期。

11 其他應收款及預付款

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
保證金	31,602	24,707
預付原材料款	116,183	109,303
可收回的增值稅進項	74,405	123,223
應收關聯方款項	4,348	7,962
應收第三方款項	341,810	307,519
其他	135,418	118,252
	<u>703,766</u>	<u>690,966</u>

12 受限制銀行存款

於2020年6月30日，受限制銀行存款包括就若干銷售或採購水泥的履約保證金而抵押予銀行的現金存款人民幣29,665,000元(2019年12月31日：人民幣29,535,000元)，以及由於由本集團債權人發起的涉及其他借款、長期債券以及部分買賣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14,731,000元(2019年12月31日：人民幣12,150,000元)。詳情已列載於附註14。

上述被凍結現金及現金等價物在本集團相關訴訟事宜解決之前不能使用。

13 銀行借款

銀行借款的賬面值分析如下：

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
銀行借款—有擔保 ^(*)	103,750	150,950
銀行借款—無擔保	3,277,999	3,510,970
	<u>3,381,749</u>	<u>3,661,920</u>

* 該等銀行借款以賬面總金額為人民幣4,127,000元的使用權資產其下的預付土地租賃款的相關資產(2019年12月31日：人民幣4,178,000元)、賬面總金額為人民幣8,045,000元的廠房和建築(2019年12月31日：人民幣8,223,000元)作抵押。

於2020年6月30日，並無銀行貸款償還違約，故根據貸款協議所載計劃還款條款金額約為人民幣2,534,749,000元及人民幣847,000,000元的銀行貸款，應分別於2021年6月30日之前及2021年6月30日之後到期償還，於2020年6月30日被分別分類為流動及非流動負債。

根據貸款協議所載計劃還款條款到期應償還的銀行借款列示如下：

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
一年內償還	2,534,749	2,814,920
一至兩年	847,000	847,000
	3,381,749	3,661,920

14 其他借款

其他借款的賬面值分析列示如下：

	附註	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
政府借款—無擔保	(i)	1,818	2,727
短期融資券	(ii)	429,000	490,000
		430,818	492,727

根據借款協議所載還款條款，其他借款應於以下期間償還：

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
一年內償還	99,909	160,909
一至兩年	330,909	330,909
二至五年	-	909
	<u>330,909</u>	<u>331,818</u>
	<u>430,818</u>	<u>492,727</u>

附註：

- (i) 該款項為遼寧山水工源水泥有限公司獲得的政府借款，用作建設一條環保型生產線。上述借款為無擔保、按一年期中國存款利率加0.30% (2019年12月31日：按一年期存款利率加0.30%) 計息，並自2012年至2021年採用等額分期方式逐年償還。
- (ii) 該等短期融資券均為山東山水水泥有限公司(「山東山水」)發行，可於中國銀行間債券市場買賣。於2020年6月30日，短期融資券的詳情列示如下：

發行人	未償還本金 (人民幣千元)	發行日	原到期日	初始利率 (年利率)	付息條款	重組計劃後 的利率 (年利率)
山東山水	190,000 (2019年 12月31日： 190,000)	14/04/2015	22/11/2015	5.30%	到期一次付息	7.70% (31/12/2019: 4.15%–7.70%)
山東山水	239,000 (2019年 12月31日： 300,000)	14/05/2015	12/02/2016	4.50%	到期一次付息	1.86%–6.49% (31/12/2019: 1.86%–6.49%)

未償還的本金人民幣429,000,000元(2019年12月31日：人民幣490,000,000元)的短期融資券的年利率介乎1.86%至7.70%(2019年12月31日：1.86%至7.70%)。

於過往年度，本集團與短期融資券的持有人磋商重組還款條款。根據重組計劃，短期融資券的持有人(主要為中國境內銀行及金融機構)已同意豁免截至重組計劃日期部分應計的短期融資券本金利息及罰息，條件為本集團須根據經修訂的還款計劃償還尚未償還負債。截至2020年6月30日，概無拖欠償還其他借款，因此，短期融資券部分相關利息人民幣6,107,000元已獲豁免並於截至2020年6月30日止6個月於損益中確認為其他收入(截至2019年6月30日止6個月：人民幣19,485,000元)。

由於牽涉以上其他借款、長期債券及其他買賣合同的相關訴訟，本集團部份資產已被中國境內法院凍結。於2020年6月30日，中國境內法院已凍結現金及現金等價物人民幣14,731,000元(2019年12月31日：人民幣12,150,000元)，使用權資產其下的預付土地租賃款人民幣23,259,000元(2019年12月31日：人民幣28,926,000元)以及固定資產人民幣76,067,000元(2019年12月31日：人民幣77,766,000元)。

15 長期債券

	2020年	2019年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
中期票據	973,000	1,371,500
減：一年內到期的中期票據	(737,000)	(935,500)
長期債券(除一年內到期部份)	236,000	436,000

長期債券以攤餘成本列示。長期債券的具體信息如下：

發行人	未償還本金 (人民幣千元)	發行日	原到期日	初始利率 (年利率)	付息條款	重組計劃後 的利率 (年利率)
在中國銀行間債券市場發行的中期票據						
山東山水	649,000 (2019年12月31日： 784,000)	18/01/2013	21/01/2016	5.44%	一年一次	0%-5.44% (2019年 12月31日： 0%-5.44%)
山東山水	301,000 (2019年12月31日： 502,500)	27/02/2014	27/02/2017	6.10%	一年一次	0%-6.10% (2019年 12月31日： 0%-6.10%)
山東山水	23,000 (2019年12月31日： 85,000)	09/05/2014	12/05/2017	6.20%	一年一次	0%-6.20% (2019年 12月31日： 0%-6.20%)

未償還的本金人民幣35,000,000元(2019年12月31日：人民幣107,500,000元)的中期票據為免息，本金人民幣938,000,000元(2019年12月31日：人民幣1,264,000,000元)的中期票據的年利率介乎5.44%至6.20%(2019年12月31日：5.44%至6.20%)。

於過往年度，本集團與中期票據的持有人磋商重組還款條款。根據重組計劃，中期融資券的持有人(主要為中國境內銀行及金融機構)已同意豁免截至重組計劃日期部分應計的中期票據本金利息及罰息，條件為本集團須根據經修訂的還款計劃償還尚未償還負債。截至2020年6月30日，概無拖欠償還長期債券，因此，中期票據部分相關利息人民幣38,721,000元已獲豁免並於截至2020年6月30日止6個月的損益中確認為其他收入(截至2019年6月30日止6個月：人民幣45,842,000元)。

本集團的若干資產因涉及上述中期票據的訴訟已被中國境內法院凍結(見附註14)。

16 應付賬款

於報告期末，應付賬款按發票日期的賬齡分析如下：

	2020年 6月30日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
三個月以內	2,360,142	2,145,100
三至六個月	486,334	530,975
六至十二個月	472,509	380,924
十二個月以上	692,417	684,547
	<u>4,011,402</u>	<u>3,741,546</u>

於2020年6月30日和2019年12月31日，本集團所有應付賬款均可按需償還。所有應付賬款預計將於一年內償還。

於2020年6月30日，部份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152,074,000元的應付賬款(2019年12月31日：人民幣182,204,000元)，附加逾期還款的利息(如有)。截至本業績公告日期，中國境內法院已對賬面金額人民幣82,856,000元(2019年12月31日：人民幣99,891,000元)的多宗應付賬款相關訴訟進行了裁決，要求本集團償還應付賬款、相應利息、罰息、訴訟期間的費用。涉及賬面金額人民幣69,218,000元(2019年12月31日：人民幣82,313,000元)的多宗應付賬款相關訴訟仍在審理中。

公司管理層仍持續與供應商於庭外協商該等款項的清償事宜。鑑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數據進行任何調整。

17 其他應付款及預提費用

		2020年 6月30日	2019年 12月31日
	附註	人民幣千元	人民幣千元
應付工資和福利費		282,397	356,218
所得稅以外的應付稅項		46,704	85,851
員工補償和離職撥備		157,432	162,154
應付關聯方款項		943,716	936,737
應付已收購附屬公司前股東款項		91,840	93,054
應付收購代價	(i)	49,820	64,820
一年內到期的長期應付款		1,248	1,287
預提費用和其他應付款項	(ii)	956,277	902,312
		2,529,434	2,602,433

附註：

- (i) 該結餘包括就收購興吳水泥有限公司(「興吳水泥」)、大連合源投資管理有限公司及聊城美景中原水泥有限公司(「聊城美景中原水泥」)而分別應付的人民幣1,705,000元、人民幣5,000,000元及人民幣30,678,000元(2019年12月31日：分別為人民幣1,705,000元、人民幣20,000,000元及人民幣30,678,000元)價款。聊城美景之前股東對本集團提起訴訟，要求償還收購價款的應付款項，附加逾期還款的利息。截至該等簡明綜合財務報表批准日期，聊城美景相關的訴訟仍在審理中。
- (ii) 預提費用及其他應付款項分別包括應付利息、礦山治理應付款、收取的合約保證金人民幣377,622,000元、人民幣126,006,000元及人民幣104,005,000元(2019年12月31日：分別為人民幣430,672,000元、人民幣126,006,000元及人民幣92,337,000元)。

於2020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178,184,000元的其他應付款(2019年12月31日：人民幣181,470,000元)，附加逾期還款的利息(如有)。截至該等簡明綜合財務報表批准日期，中國境內法院已對涉及賬面金額人民幣15,010,000元的其他應付款(2019年12月31日：人民幣53,481,000元)的多宗訴訟進行了裁決，要求本集團償還其他應付款、相應利息、罰息及訴訟期間產生的費用。涉及賬面金額人民幣163,174,000元(2019年12月31日：人民幣127,989,000元)的其他應付款的多宗訴訟仍在審理當中。

18 可換股債券

於2018年8月6日及2018年8月30日，本公司與獨立認購人(「可換股債券認購人」)訂立協議(「可換股債券協議」)，據此，本公司已有條件同意發行而可換股債券認購人已有條件同意認購本金總額分別為210,900,000美元及320,700,000美元(分別相等於約人民幣1,444,665,000元及人民幣2,196,795,000元)的可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券協議於2018年8月8日及2018年9月3日(「發行日期」)完成。初始換股價為每股6.29港元。

可換股債券一經發行，即構成本公司的直接、無條件、無擔保及非後償的責任，與本公司所有其他無擔保及非後償責任享有同地位且並無劃分優先等級，惟與稅項有關的責任及若干其他法定例外情況除外。

可換股債券持有人有權於(i)香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市委員會批准換股股份上市及買賣，相關批准成為無條件或可換股債券發行人及可換股債券認購人概不會合理反對有關條件；或(ii)取消上市地位等換股條件達成之日起至可換股債券到期日前七個工作天(包括該日)止期間隨時將可換股債券本金額轉換為本公司已繳足普通股。

除非先前已贖回、轉換或購回及註銷，否則可換股債券持有人將有權(此項權利由其全權酌情行使)於自發生觸發事件(本公司控制權(定義見收購守則)變更；或嚴重背離規定的資金用途)之時要求本公司按提前贖回金額(相等於可換股債券未償還本金額的110%)贖回其所持的全部可換股債券未償還本金額，另加可換股債券未償還本金額的應計利息。

若(i)聯交所上市委員會批准換股股份上市及買賣，相關批准成為無條件或本公司及認購人概不會合理反對有關條件；或(ii)取消上市地位，本公司有權於發行日期後第19個月起至2020年8月7日及2021年9月2日的到期日前7個工作天(包括該日)止的任何時間，將可換股債券的未償還本金轉換為本公司已繳足普通股。倘本公司選擇行使轉換權，其應向各可換股債券持有人支付一筆與持有人可換股債券所產生利息相等的金額，有關利息自本公司選擇行使轉換權當日(「公司轉換日期」)起計，至公司轉換日期後下一週年日止。

除非先前已贖回、轉換或購回及註銷，本公司應當於到期日通過向各可換股債券持有人發出通知，贖回全部未償還可換股債券，金額相等於可換股債券未償還金額本金額的100%加未償還可換股債券本金額的應計利息。

可換股債券包含兩部分，債務部分及衍生工具(包括轉換權及提前贖回權)部分。債務部分的實際利率為13% (2019年12月31日：13%)。由於提前贖回權與主債券的經濟特徵及風險並不緊密相關，故衍生工具部分為金融資產或金融負債。因此，轉換權不是一項權益部分。該等衍生工具按公允價值計量，初步確認後的公允價值變動於損益中確認。

於2018年10月6日，本公司與可換股債券認購人訂立修訂契據，修訂可換股債券條款，准許發行人按其選擇提前轉換部分可換股債券，有效期自提前轉換後獲發行的股份獲聯交所批准上市及發行提前換股股份獲本公司股東批准之日(包括該日)起計。未償還本金總額531,600,000美元的可換股債券中本金額為456,600,000美元的可換股債券於2018年10月30日獲轉換為已繳足普通股。可換股債券於2020年6月30日及2019年12月31日之未償還本金金額為75,000,000美元，該等可換股債券將於2021年9月2日到期。

截至2020年6月30日止6個月可換股債券組成部分的變動如下：

	債務部分 人民幣千元	衍生工具部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年1月1日(經審核)	633,100	(246,204)	386,896
利息開支	32,648	–	32,648
已付利息	(30,106)	–	(30,106)
公允價值變動	–	71,664	71,664
匯兌調整	(1,555)	1,571	16
於2019年6月30日(未經審核)	<u>634,087</u>	<u>(172,969)</u>	<u>461,118</u>
於2020年1月1日(經審核)	634,057	(187,779)	446,278
利息開支	37,781	–	37,781
已付利息	(74,349)	–	(74,349)
公允價值變動	–	(73,532)	(73,532)
匯兌調整	9,190	(3,180)	6,010
於2020年6月30日(未經審核)	<u>606,679</u>	<u>(264,491)</u>	<u>342,188</u>

債務部分可換股債券於截至2020年6月30日的簡明綜合財務報表中分類為非流動負債，而衍生工具部分則分類為流動資產。

本集團衍生工具部分於2020年6月30日及2019年12月31日的公允價值乃根據與本集團無關連的獨立合資格專業估值師盛德財務諮詢服務有限公司於各自日期進行之估值而得出。公允價值乃根據蒙特卡羅模式釐定。

19 股本、儲備及股息

(a) 股本

2020年6月30日
及2019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2019年1月1日、2019年12月31日、
2020年1月1日及2020年6月30日

10,000,000,000 701,472

已發行及繳足：

於2019年1月1日、2019年12月31日、
2020年1月1日及2020年6月30日

4,353,966,228 295,671

(b) 股息

董事會不建議就截至2020年6月30日止6個月期間派發中期股息(截至2019年6月30日止6個月：無)。

20 資本承擔

截至2020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2020年 6月30日 人民幣千元	於2019年 12月31日 人民幣千元
已授權及已訂約但在簡明綜合財務報表中 未體現的固定資產收購相關的資本開支	<u>199,093</u>	<u>324,888</u>

21 或有負債及其他事項

(a) 訴訟

於2020年6月30日，客戶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14,919,000元(2019年12月31日：人民幣14,043,000元)，目前該等訴訟申索尚未結案。此外，僱員及前僱員就勞資糾紛對本集團提起多項訴訟申索，金額合計約為人民幣7,562,000元(2019年：人民幣537,000元)，目前該等訴訟申索尚未結案。因董事認為經濟資源外流的可能性極低，故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。本公司已委聘法律顧問代表本公司就開曼呈請進行辯護。

2019年3月21日，本公司公佈表明其正考慮向大法院申請認可令(「認可令申請」)，以批准將本公司股票存入香港聯交所中央結算系統(「中央結算系統」)之可能性，且要求有意將其股票納入任何該等申請範圍之內的股東(「請求股東」)向本公司提交書面請求。於2019年3月29日(開曼群島時間)，本公司向大法院作出認可令申請，以(其中包括)認可將請求股東所持股份轉入香港中央結算(代理人)有限公司(存入中央結算系統的股份的共同代名人)名下。2019年9月12日，大法院授予認可令申請並頒令認可(其中包括)本公司股東向香港中央結算(代理人)有限公司轉讓任何股份的有效性，且即使本公司日後遭頒佈任何清盤令，任何該轉讓亦不會被撤銷(「股份轉讓令」)。於作出裁決同日，大法院亦授予上訴人天瑞

就其判決向上訴法院進行上訴的許可。上訴法院已於2020年2月18日(開曼群島時間)准許此項上訴並撤銷股份轉讓令。本公司正就上訴法院的判決進行上訴申請，並繼續對本公司認為並無益處的開曼呈請作出有力抗辯。

本公司於2019年6月4日收到於2019年5月27日在大法院發出之傳訊令狀(「令狀」)。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。本公司認為所尋求的判令及／或宣告並無合理依據。本公司將針對令狀及天瑞的申索進行積極抗辯。

於2019年8月12日，本公司向大法院遞交申請，其中包括，(i)撤銷開曼呈請及令狀，及／或(ii)維持訴訟(「申請」)。於2020年4月6日(開曼群島時間)，大法院駁回該申請。因此，兩個訴訟將繼續進行。本公司已提出上訴許可申請以就大法院的判決進行上訴。

除上述披露外，於2020年6月30日，據本集團所知悉，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2020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。目前未能確定有關或有負債、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

中國2020年上半年中國國內生產總值為人民幣456,614億元，分季度看，第一季度同比(「同比」)下降6.8%，第二季度增長3.2%。第二季度GDP增速由負轉正，實現了3.2%的正增長，明顯好於市場預期。6月份各項經濟指標顯著回升。規模以上工業增加值連續3個月增長，社會消費品零售總額和固定資產投資增速降幅繼續收窄，城鎮調查失業率有所下降，居民實際收入降幅收窄。全國固定資產投資(不含農戶)281,603億元，同比下降3.1%。基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)同比下降2.7%，其中，水利管理業投資增長0.4%；公共設施管理業投資下降6.2%；道路運輸業和鐵路運輸業投資分別增長0.8%和2.6%。(數據來源：中國國家統計局網)

2020年上半年我國經濟先降後升，主要指標恢復性增長，固定資產投資降幅明顯收窄。基建投資同比仍呈現小幅下降，但水利管理業、道路運輸業和鐵路運輸業投資同比增速均已由負轉正，實現小幅增長。房地產開發投資增速轉正，房地產開發企業房屋施工面積保持小幅增長，新開工面積同比仍有明顯下降，土地購置面積同比基本持平。

2020年上半年，全國加快推進復工復產，經濟運行穩步復蘇，水泥市場需求快速恢復，全國累計水泥產量同比降幅持續收窄，但受新冠肺炎疫情影響迭加南方強降雨天氣頻繁對市場的衝擊，水泥產量指標同比仍呈現負增長，不過，降幅較年初同比下降近30%大幅收窄至下降5%以下，下半年隨著梅雨季節結束，工程進入趕工期，水泥需求將繼續快速釋放，水泥產量增速有望由負轉正。

2020年上半年，全國累計水泥產量9.98億噸，同比下降4.8%，降幅較1-5月收窄3.4個百分點，去年同期為增長6.8%；6月份，全國單月水泥產量2.29億噸，同比增長8.4%，環比下降8.06%。(數據來源：數字水泥網)

公司業務回顧

2020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2020年6月30日，本集團水泥產能10,038萬噸，熟料產能5,107萬噸，商品混凝土產能1,930萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計24,288,000噸，同比增加1.5%；銷售商品混凝土1,284,000立方米，同比減少14.6%。營業收入人民幣8,746,831,000元，同比減少7.3%；本期盈利人民幣1,324,054,000元，同比增加9.8%。

營業收入

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

區域	2020年1-6月		2019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	
山東區域	<u>5,713,185</u>	65.3%	6,599,659	69.9%	-13.4%
東北運營區	<u>1,655,466</u>	18.9%	1,428,488	15.1%	15.9%
山西運營區	<u>1,106,101</u>	12.7%	1,042,495	11.1%	6.1%
新疆運營區	<u>272,079</u>	3.1%	370,081	3.9%	-26.5%
合計	<u><u>8,746,831</u></u>	<u>100%</u>	<u>9,440,723</u>	<u>100.0%</u>	<u>-7.3%</u>

本集團於報告期間的收益為人民幣8,746,831,000元，較2019年同期人民幣9,440,723,000元減少人民幣693,892,000元，約7.3%。收益減少主要由於本公司產品平均售價下降所致。

截至2020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90.5%（2019年：90.1%），而預拌混凝土銷售額則佔6.9%（2019年：7.9%）。

下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

產品	2020年1-6月		2019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	6,966,619	79.6%	7,522,147	79.7%	-7.4%
熟料	948,861	10.9%	977,265	10.4%	-2.9%
混凝土	602,913	6.9%	745,832	7.9%	-19.2%
其他	228,438	2.6%	195,479	2.0%	16.9%
合計	<u>8,746,831</u>	<u>100%</u>	<u>9,440,723</u>	<u>100%</u>	<u>-7.3%</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5,724,987,000元(2019年：人民幣6,159,135,000元)。銷售成本下降主要由於本期原材料成本、煤炭價格及運輸成本下降所致。

截至2020年6月30日止六個月之毛利為人民幣3,021,844,000元(2019年：人民幣3,281,588,000元)，毛利率為收益之34.5%(2019年：34.8%)。毛利減少，毛利率略降，主要由於水泥產品平均售價及原材料成本及煤炭成本下降的淨影響。

財務回顧

其他收入

其他收入由人民幣183,397,000元增加至人民幣201,421,000元，主要原因為政府補助收入較去年同期增加所致。

其他收益及損失

其他收益及損失由損失淨額人民幣72,778,000元增加至收益淨額人民幣87,916,000元，主要原因為本期認列可換股債券的衍生工具部分公允價值變動收益人民幣73,532,000元，而去年同期認列可換股債券的衍生工具部分公允價值變動虧損人民幣71,664,000元所致。

銷售費用、管理費用及財務費用

銷售費用由人民幣274,092,000元減少至人民幣250,773,000元，同比減少8.5%，主要原因為本期銷售服務費減少所致。

管理費用由人民幣752,872,000元減少至人民幣599,094,000元，同比減少20.4%，主要是由於本期提列之獎金費用及律師等專業機構服務費減少，受新冠肺炎疫情影響相關差旅及業務招待等費用亦減少。另去年同期我們有支付與訴訟相關之罰款及逾期利息，而本期我們無此費用。

財務費用由人民幣243,812,000元減少至人民幣184,906,000元，同比減少24.2%，下降主要由於債務協商及加速還款後，利息費用較去年同期減少所致。

稅項

所得稅費用由人民幣508,306,000元下降至人民幣459,250,000元，同比減少9.7%，主要是本期東北及山西地區子公司獲利提升，運用以前年度之虧損扣除，實質稅率下降所致。

期內溢利

於報告期間，本集團溢利淨額為人民幣1,324,054,000元，較2019年同期之人民幣1,205,641,000元增加人民幣118,413,000元。溢利增加主要由於本期水泥及熟料銷量增長及相關降本增效之措施所致。

財務資源及流動性

本集團因近幾年獲利表現持續提升，且陸續償還借款，財務結構持續改善。截至2020年6月30日，本集團流動負債超過流動資產金額約人民幣3,684,592,000元，已較2019年12月31日流動負債超過流動資產金額約人民幣4,964,594,000元縮小；於2020年6月30日計息借款(包括銀行借款、其他借款、長期債券及可換股債券)總額為人民幣5,392,246,000元，其中人民幣3,371,658,000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2020年6月30日止，資產總值增加約3.6%至約人民幣27,784,362,000元(2019年12月31日：約人民幣26,827,805,000元)，而總權益則增加約10.4%至約人民幣13,908,512,000元(2019年12月31日：約人民幣12,600,439,000元)。

於2020年6月30日，本集團之銀行結餘及現金約為人民幣1,754,351,000元(2019年12月31日：約人民幣1,364,054,000元)。

於2020年6月30日，本集團之淨資本負債比率約為20.7%(2019年12月31日：27.6%)，乃分別根據截至2020年6月30日及2019年12月31日的淨負債及總股權計算。負債比率降低，主要是本期持續償還借款。

現金流量

報告期內現金流量分析如下：

(單位：人民幣千元)

	2020年1-6月	2019年1-6月
經營活動產生現金流量淨額	1,602,221	1,642,319
投資活動所用現金流量淨額	(455,819)	(758,195)
籌資活動所用現金流量淨額	(742,199)	(830,036)
現金及現金等價物的淨變動	404,203	54,088
於1月1日的現金及等價物餘額	1,364,054	1,303,943
匯率變動的影響	(13,906)	(2,233)
於6月30日的現金及等價物餘額	<u>1,754,351</u>	<u>1,355,798</u>

經營活動產生現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣1,602,221,000元，同比下降人民幣40,098,000元，主要為本期營收下降，經營活動現金流入減少所致。

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455,819,000元，同比下降人民幣302,376,000元，主要為去年同期有支付股權款重新取得對興昊水泥控制力之相關支出，而本期收回部分關聯投資公司退回股款所致。

籌資活動所用現金淨額

報告期內，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣742,199,000元，同比下降人民幣87,837,000元，主要為報告期內本集團向銀行借款及償還銀行貸款及債券之現金流出淨影響金額與去年同期相比下降所致。

資本性支出

報告期內，資本性支出約人民幣505,426,000元，主要用於智能化生產、礦山資源儲備，水泥、熟料生產線新建及技術改造等相關投資支出。

於2020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)

	2020年6月30日	2019年12月31日
已授權及已訂約		
— 廠房和設備	199,093	324,888
已授權但未訂約		
— 廠房和設備	690,736	334,698
合計	<u>889,829</u>	<u>659,586</u>

資產抵押

本集團於2020年6月30日的資產抵押詳情，載於本公告附註13。

或有負債

本集團於2020年6月30日的或有負債詳情，載於本公告附註21。

人力資源

於2020年6月30日止，本集團在職員工共有18,373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、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收受事項。

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列值，因此不存在重大外匯風險。

本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

下半年展望

宏觀經營環境下半年的展望

2020年上半年受新冠肺炎疫情影響，行業需求下滑，導致全國水泥價格一直處於下行趨勢，水泥企業業績承壓。但從我國經濟情況看，主要指標恢復正增長，固定資產投資降幅明顯收窄。基建投資同比雖仍呈現小幅下降，但水利管理業、道路運輸業和鐵路運輸業投資同比增速均已由負轉正，呈現小幅增長。2020年下半年，受基建投資加大、房地產持續回暖等積極因素支撐，水泥價格下半年將迎來向上修復，水泥需求量將繼續保持健康運行。

需求方面：受三大利好因素影響，整體預判下半年市場需求有望高於去年同期水平。

1. 經濟刺激政策持續發力。

為對沖新冠肺炎疫情對經濟的影響，國家增加貨幣的投放量，出台了一系列有貨幣、財政方面有關的經濟刺激政策。

2. 重點項目建設力度逐步加大。

今年全國31個省份公佈的基建投資額度已超過40萬億元，其中山水所在的區域已公佈的2020年綜合交通建設計劃投資累計額度3,036億元：山東1,842億元、遼寧252億元、內蒙400億元、新疆542億元。上半年部分項目已開工建設，預期三季度隨著項目建設進度加快水泥用量將顯著增加；同時，隨著新冠肺炎疫情緩解，一批新的重點項目也將加快落地。

3. 房地產行業復甦向好。

上半年全國房地產開發投資62,780億元，同比增長1.9%，其中，住宅投資46,350億元，增長2.6%，增速比1-5月份提高2.6個百分點。房地產開發投資增速轉正，房地產開發企業房屋施工面積保持小幅增長，新開工面積同比雖有明顯下降，但土地購置面積同比基本持平。這表明房地產行業在逐漸恢復，預計下半年可將進一步向好。房地產業的復蘇增長，將帶來對水泥需求的進一步增長。

供應方面：水泥行業供給側改革將持續推進。

2020年下半年，「去產能」仍然是行業主旋律。在國家供給側結構性改革進一步推進及繼續加大對大氣污染防治和環境整治力度的大環境下，錯峰生產、環保限產、淘汰落後產能、產能減量置換和兼併重組提升行業集中度，將繼續是水泥行業推動供給側結構性改革的最重要手段。2020年下半年，綠色、高質量發展將進一步深化。綠色製造是水泥工業轉型升級的必由之路，綠色礦山建設、節能降耗、打造花園水泥廠等任重道遠。另一方面，建造智能工廠和生產線，進一步推動水泥工廠向智能化、數字化的方向發展，行業需加快轉型升級的速度。

同時，兩會新基建規劃的出台也讓整個國家的經濟運行在受創嚴重的同時也有了更多的機遇。面對機遇和挑戰並存的新行業形勢，5G時代網絡化、智能化、數字化的發展方向與水泥這個傳統行業的深入融合也勢在必行。

本集團作為在中國按產量排名第6的水泥和熟料供貨商，中國政府落實更嚴格的環保和錯峰生產措施，推動水泥企業向智能化、數字化、綠色方向發展，將有助於鞏固我們的市場地位，增加企業效益。

公司業務下半年的展望

2020年下半年，本集團將按照年度經營目標，加快新舊動能轉換，實施「資源儲備、產業鏈延伸、人才發展」三大戰略，做好嚴格規範、補齊短板、創新經營、隊伍建設等重點工作，努力推動更高質量發展，開創穩中向好新局面。同時，把握水泥行業結構調整的有利時機，不斷完善國內市場佈局。

在經營管理方面，本集團將積極關注供給側結構性改革及環保管控對供給端的影響，以及國家加大基建投資對需求端的影響，綜合研判，準確把握市場趨勢，提高營銷策略的精準度，提升運營質量；加強對原材料供應市場研判，鞏固和加強與各類大型供應企業的戰略合作，積極開拓新管道，確保經濟穩定供應。同時，本集團將深入貫徹落實國家環保管控政策方針，開展節能減排技改，進一步提升環保管控水準；繼續推動綠色礦山建設工作，嚴抓礦山規範開采，全面開展礦山治理、恢復工作。加快延伸產業鏈，大力發展骨料產業。此外，本集團還將完善人才培養機制，創新人才引進模式，強化人才激勵政策，為公司可持續發展增添內生動力。

總之，本集團將在全體員工的努力下，不斷提升營運質量，推動經營發展再上新臺階。打造行業一流企業，履行社會責任，以優異的業績回報股東、員工和社會。

中期股息

董事會不建議派發截至2020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。

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。

本公司已採用聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文。

於報告期內，除下列另有列明外，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A.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常張利先生承擔。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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不低於標準守則。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行為守則。

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2020年6月30日止6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。

於聯交所及本公司網站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2020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

本人謹此代表全體董事，向始終大力支持我們的債權人、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
常張利

香港，2020年8月7日

於本公告日期，董事會成員包括兩名執行董事，即常張利先生及吳玲綾女士；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。