

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)

截至二零二零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		變動 百分比
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	
收益	5,253,673	5,494,670	-4.4%
毛利	1,735,625	1,833,188	-5.3%
盈利	772,239	926,303	-16.6%
其中：歸屬於本公司擁有人應佔盈利	718,959	887,005	-18.9%
每股基本盈利(人民幣)	0.24	0.30	-18.9%
	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 百分比
總資產	30,832,878	32,324,304	-4.6%
其中：流動資產	14,145,155	14,728,324	-4.0%
總負債	17,134,548	19,348,713	-11.4%
其中：流動負債	11,722,203	12,358,194	-5.1%
總權益	13,698,330	12,975,591	+5.6%
其中：本公司擁有人應佔權益	13,558,522	12,839,563	+5.6%

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」)截至二零二零年六月三十日止六個月期間(「報告期」)的未經審核綜合業績，連同與截至二零一九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

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4、5	5,253,673	5,494,670
銷售成本		(3,518,048)	(3,661,482)
毛利		1,735,625	1,833,188
其他收入	6	296,508	305,660
其他收益及虧損	7	(29,638)	14,092
分佔聯營公司溢利		40,743	4,228
銷售及分銷費用		(171,427)	(155,032)
行政費用		(202,125)	(172,382)
研發費用		(71,458)	—
其他開支		(20,034)	(22,637)
財務費用	8	(565,672)	(563,174)
除稅前溢利		1,012,522	1,243,943
所得稅開支	9	(240,283)	(317,640)
期內溢利及全面收益總額	10	772,239	926,303
以下人士應佔期內溢利及全面收益總額：			
本公司擁有人		718,959	887,005
非控股權益		53,280	39,298
		772,239	926,303
每股盈利			
基本(人民幣)	11	0.24	0.30

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 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		11,034,187	11,112,916
按金及預付款項		1,910,721	2,422,257
使用權資產		894,932	901,264
採礦權		808,568	830,943
商譽		294,014	294,014
於聯營公司的權益		554,303	513,560
衍生金融工具		49,427	49,427
遞延稅項資產		175,812	175,840
已抵押銀行結餘		103,779	103,779
應收聯營公司款項		—	330,000
其他預付款項		861,980	861,980
		<u>16,687,723</u>	<u>17,595,980</u>
流動資產			
存貨		1,404,987	1,061,302
貿易及其他應收款項	13	5,858,891	7,305,611
應收聯營公司款項		1,029,885	707,288
按公允價值計入損益的金融資產		20,319	20,321
已抵押銀行結餘		3,875,670	3,804,969
現金及銀行結餘		1,955,403	1,828,833
		<u>14,145,155</u>	<u>14,728,324</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	4,199,910	4,499,829
合約負債		230,854	371,604
自聯營公司借款 — 於一年內到期		420,000	800,000
長期企業債券 — 於一年內到期		2,082,036	114,263
借款 — 於一年內到期		4,448,368	5,788,178
租賃負債 — 於一年內到期		15,694	15,036
流動稅項負債		310,407	754,378
財務擔保合同		14,934	14,906
		<u>11,722,203</u>	<u>12,358,194</u>
流動資產淨額		<u>2,422,952</u>	<u>2,370,130</u>
總資產減流動負債		<u>19,110,675</u>	<u>19,966,110</u>

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資本及儲備		
股本	24,183	24,183
股份溢價及儲備	13,534,339	12,815,380
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	13,558,522	12,839,563
非控股權益	139,808	136,028
	<hr/>	<hr/>
總權益	13,698,330	12,975,591
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
自聯營公司借款 — 於一年後到期	530,000	150,000
借款 — 於一年後到期	2,556,644	2,497,004
有擔保票據	897,317	934,566
長期企業債券	74,445	2,031,101
其他金融負債	992,014	1,004,445
租賃負債 — 於一年後到期	23,622	25,554
遞延稅項負債	171,183	175,207
遞延收入	144,671	148,963
環境修護撥備	22,449	23,679
	<hr/>	<hr/>
	5,412,345	6,990,519
	<hr/>	<hr/>
	19,110,675	19,966,110
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註

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, 於二零二零年六月三十日的最終控股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燮女士控制。

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. 簡明綜合財務報表的編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「**國際會計準則委員會**」)頒佈的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)編製。此外, 簡明綜合財務報表包括根據聯交所證券上市規則及香港公司條例所作出的適用披露。

3. 主要會計政策

除若干財務工具按公平值計量(如適用)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**」)及應用若干與本集團相關的會計政策所引致會計政策的變動外, 截至二零二零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二零一九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，本集團應用提述國際財務報告準則概念框架的修訂及首次應用以下由國際會計準則委員會頒佈於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則編製本集團之簡明綜合財務報表：

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂	重要性的定義
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革

3.1 應用國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂「重要性的定義」的影響

該等修訂列明重要性的新定義，規定「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可合理預期將影響一般用途財務報表主要使用者基於該等財務報表（其提供有關特定申報實體的財務資料）作出的決策，則資料屬重大。」該等修訂亦釐清，就財務報表整體而言，重要性取決於資料的性質或大小（無論個別資料抑或是與其他資料合併）。

於本期間應用修訂對簡明綜合財務報表並無影響。應用修訂後的呈列及披露變動（如有）將反映於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內。

3.2 應用國際財務報告準則第3號的修訂本「業務的定義」的影響及會計政策

3.2.1 會計政策

業務合併或資產收購

選擇性集中度測試

自二零二零年一月一日起，本集團可按個別交易基準選擇應用選擇性集中度測試，該測試允許簡化評估所收購一組活動及資產是否為一項業務。倘所收購總資產的絕大部分公平值均集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。接受評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債影響所產生商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非業務，毋須作進一步評估。

3.2.2 過渡及影響概要

本集團已選擇不對收購附屬公司作出選擇性集中度測試，以及結論為該收購在國際財務報告準則第3號的修訂本「業務的定義」下不構成一項業務。

4. 收益

客戶合約收益之細分：

	截至二零二零年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零一九年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
水泥銷售額	4,736,692	5,138,827
熟料銷售額	175,412	261,688
骨料銷售額	<u>341,569</u>	<u>94,155</u>
	<u>5,253,673</u>	<u>5,494,670</u>
按照時點確認收入	<u><u>5,253,673</u></u>	<u><u>5,494,670</u></u>

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及骨料。本年度於貨品控制權轉移至客戶時，即貨品交付至客戶時確認收益。信貸期一般為交付後180天。

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入。

5. 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。最高營運決策人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 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
中國中部	4,082,481	4,407,835	932,743	1,159,288
中國東北部	1,171,192	1,086,835	88,319	93,215
總計	<u>5,253,673</u>	<u>5,494,670</u>	<u>1,021,062</u>	<u>1,252,503</u>
未分配企業行政開支			<u>(8,540)</u>	<u>(8,560)</u>
除稅前溢利			<u>1,012,522</u>	<u>1,243,943</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。

6. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
增值稅退稅	151,472	196,493
獎勵補貼	19,756	8,755
銀行存款利息	27,090	30,369
租金收入	6,806	900
撥回遞延收入	746	746
其他溢利淨額	82,148	63,274
軟件服務收入	5,775	3,641
其他	2,715	1,482
	<u>296,508</u>	<u>305,660</u>

7. 其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益／(虧損)淨額	(30,101)	4,633
出售物業、廠房及設備收益淨額	463	9,459
	<u>(29,638)</u>	<u>14,092</u>

8. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	326,683	372,033
附追索權的貼現票據	106,824	91,821
有擔保票據	59,137	—
長期企業債券	75,864	100,202
租賃負債	1,347	2,241
	<u>569,855</u>	<u>566,297</u>
減：資本化款項	<u>(4,183)</u>	<u>(3,123)</u>
	<u>565,672</u>	<u>563,174</u>

截至二零二零年六月三十日止期間，已資本化的一般借款組合的借貸成本按每年7.13% (二零一九年：每年6.68%) 的資本化率計算。

9. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本中期期間	269,310	329,612
— 過往年度撥備不足/(超額撥備)	<u>(25,031)</u>	<u>3,507</u>
	<u>244,279</u>	<u>333,119</u>
遞延稅項	<u>(3,996)</u>	<u>(15,479)</u>
	<u>240,283</u>	<u>317,640</u>

於兩個中期期間，由於本集團並無在香港產生或錄得任何收入，故並無就香港稅項作出任何撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司稅率為25%。

10. 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(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	400,059	394,321
使用權資產攤銷	15,884	9,455
採礦權攤銷(已列入銷售成本)	10,040	9,196
其他無形資產攤銷	—	405
總折舊及攤銷合計	<u>425,983</u>	<u>413,377</u>
已確認為開支的存貨成本	3,518,048	3,661,482
員工成本(包括退休福利)	<u>234,366</u>	<u>232,871</u>

11. 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	
	二零二零年 (未經審核)	二零一九年 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利(千元)	<u>718,959</u>	<u>887,005</u>
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份加權平均數(千股)	<u>2,938,282</u>	<u>2,938,282</u>

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。

12. 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。

13. 貿易及其他應收款項

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	715,363	190,960
減：壞賬損失撥備	<u>(55,703)</u>	<u>(55,703)</u>
	659,660	135,257
其他應收款項	602,869	371,626
減：信貸虧損撥備	<u>(39,451)</u>	<u>(39,451)</u>
	563,418	332,175
應收票據	973,773	3,775,206
向供應商作出的墊款	3,792,929	3,270,659
其他墊款	560,000	560,000
各種稅項的預付款項	<u>171,091</u>	<u>94,294</u>
	6,720,871	8,167,591
減：分類為非流動資產項下的付予供應商的預付款項	<u>(861,980)</u>	<u>(861,980)</u>
	<u>5,858,891</u>	<u>7,305,611</u>

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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
90日內	525,446	12,150
91至180日	93,358	50,086
181至360日	25,001	46,022
1至2年	12,469	23,068
2年以上	<u>3,386</u>	<u>3,931</u>
總計	<u>659,660</u>	<u>135,257</u>

14. 貿易及其他應付款項

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	974,567	954,384
應付票據	2,819,900	2,898,000
應付建設成本	181,026	394,139
其他墊款	96,770	71,985
其他應付稅項	22,486	61,404
其他應付款項及應計開支	105,161	119,917
	<u>4,199,910</u>	<u>4,499,829</u>

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：

	於二零二零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1至90日內	528,927	548,687
91至180日	77,069	85,089
181至365日	127,433	116,161
1年以上	241,138	204,447
	<u>974,567</u>	<u>954,384</u>
總計		

管理層討論與分析

業務回顧

二零二零年上半年，中國的經濟運行突遭新冠疫情嚴重影響，隨著疫情逐步得到有效防控，復工復產深入推進和各地相繼出台的經濟刺激政策，投資降幅明顯收窄，經濟運行數據逐漸顯現回升態勢。一季度水泥市場受疫情影響，需求停滯，價格回落；二季度下游市場企穩並緩慢回升，需求逐步擴大。二零二零年上半年，本集團積極籌劃、合理佈局，做好疫情防控的同時，積極推進設備檢修和復工復產，產量和銷量不斷回升，使得本集團在一定程度上緩解了疫情帶來的影響，取得了相對良好的業績。

截至二零二零年六月三十日，本集團共擁有20條熟料生產線、59台水泥粉磨生產線及8條骨料生產線，熟料、水泥、骨料總年產能分別約為28.4百萬噸、56.7百萬噸和19.2百萬噸。根據《河南省水泥行業轉型發展行動方案(2018-2020年)》，淘汰直徑3米及以下水泥粉磨裝備，本集團積極響應該水泥產業轉型政策，擬淘汰本集團位於汝州市臨汝鎮的一台直徑3米的粉磨裝備，並於二零二零年七月三十一日河南省工業和信息化廳下發的《河南省淘汰落後產能工作2號公告》中予以公示，該台粉磨裝備將於二零二零年十二月三十一日前淘汰完成，屆時預計調減產能30萬噸。

二零二零年上半年，本集團銷售水泥產品15.8百萬噸，較二零一九年同期的約14.6百萬噸，增加約1.2百萬噸，增幅約8.2%。平均價格約為每噸人民幣299.0元，較去年同期每噸下降人民幣52.0元，降幅為14.8%。

二零二零年上半年本集團骨料銷量約7.4百萬噸，較二零一九年同期的約1.9百萬噸，增加約5.5百萬噸，增幅291.3%。平均價格約為每噸人民幣46.3元，較去年同期每噸下降人民幣3.6元，降幅為7.3%。

二零二零年上半年，本集團對外銷售了約0.7百萬噸熟料，與二零一九年同期銷售約1.0百萬噸相比減少約0.3百萬噸。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二零年上半年，本集團錄得收益人民幣5,253.7百萬元，較二零一九年同期減少約人民幣241.0百萬元或4.4%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣719.0百萬元，較二零一九年前六個月約人民幣887.0百萬元減少約人民幣168.0百萬元或約18.9%。

營商環境

二零二零年上半年，受突如其來的新冠疫情影響，全國固定資產投資同比下降約3.1%，全國基礎設施投資同比下降約2.7%，其中部分基礎設施領域投資實現正增長。房地產開發投資由降轉升，上半年同比增長約1.9%。

二零二零年上半年，河南省全省固定資產投資(不含農戶)同比增長約2.6%。基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)增長約0.9%；房地產開發投資增長約2.6%。

二零二零年上半年，遼寧省全省固定資產投資同比下降約2.7%。全省基礎設施投資比上年同期增長約8.1%。房地產開發投資下降約0.6%。

從上述國家統計局的數據顯示，(1)全國固定資產投資同比下降，但本集團所在的河南省固定資產投資同比增長，遼寧省與全國的趨勢一致，但降幅略小；(2)全國基礎設施投資同比下降，但本集團所在的河南省同比略增，遼寧省同比增長8.1%，增幅略大；(3)全國房地產開發投資同比增長，本集團所在的河南區域同比增長，並略高於全國水平，遼寧省同比略降。二零二零年上半年，本集團所在的主要區域河南省和遼寧省，尤其是政府在基礎設施投資方面都高於全國水平，也給區域內水泥市場的需求提供了相應的支撐。

水泥行業

二零二零年上半年，水泥行業因疫情影響水泥產銷近乎停滯，隨著基建和房地產投資增速快速回升，對水泥及相關產品需求顯著增加，帶動全國水泥及砂石骨料產銷量逐月復甦。2020年上半年全國水泥產量約9.98億噸，同比下降約4.8%，上半年環比一季度降幅收窄接近20個百分點。從季度走勢看，一季度大幅下降，全國水泥產銷量大幅度下降約23.93%；二季度大幅反彈，水泥產量同比增長約6.9%。

近年來，隨著環保要求的逐步提高和骨料市場結構的變化，給水泥企業佈局砂石骨料線帶來了機遇，尤其是一些大型水泥企業加快了對骨料生產線的佈局。砂石骨料市場需求量大，毛利率較高，逐步成為水泥企業新的利潤增長點，市場前景較好。

財務回顧

收益

二零二零年上半年，本集團的收益約為人民幣5,253.7百萬元，較二零一九年同期約人民幣5,494.7百萬元減少人民幣241.0百萬元，減幅為4.4%。

其中，來自銷售水泥的收益約為人民幣4,736.7百萬元，較二零一九年同期約人民幣5,138.8百萬元，減幅為7.8%。我們的水泥銷量由二零一九年上半年的約14.6百萬噸增加1.2百萬噸至二零二零年同期的約15.8百萬噸，增幅為8.2%。收益減少主要是由於水泥售價下降所致。

來自銷售骨料的收益約為人民幣341.0百萬元，較二零一九年同期約人民幣94.2百萬元，增加247.4百萬元，增幅為262.8%。骨料銷量約7.4百萬噸，較二零一九年同期的約1.9百萬噸，增加約5.5百萬噸，增幅291.3%。收益增加主要是由於新建骨料生產線建成投產致使骨料銷量增加所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零二零年上半年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求。本集團僅有約0.7百萬噸熟料對外銷售。我們於二零二零年上半年的熟料銷售收益錄得約為人民幣175.4百萬元，較二零一九年同期約人民幣261.7百萬元減少人民幣86.3百萬元或33.0%，收益減少主要是由於熟料售價下降及銷量減少所致。

二零二零年上半年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣4,082.5百萬元，較二零一九年同期的約人民幣4,407.8百萬元減少了人民幣325.3百萬元，減幅7.4%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣1,171.2百萬元，較二零一九年度同期的約人民幣1,086.8百萬元增加了人民幣84.4百萬元，增幅7.8%。

於二零二零年上半年及二零一九年上半年，我們來自銷售水泥的收益佔總收益分別約為90.2%及93.5%。於二零二零年上半年及二零一九年上半年，我們來自銷售熟料的收益佔總收益分別約為3.3%及4.8%。於二零二零年上半年及二零一九年上半年，我們來自銷售骨料的收益佔總收益分別約為6.5%及1.7%。

銷售成本

二零二零年上半年，我們繼續憑藉規模經濟及透過集中採購的方式進一步降低水泥及熟料單位生產成本的能耗及原煤價格。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣3,518.0百萬元，較二零一九年上半年減少人民幣143.5百萬元或3.9%，主要原因是原煤及部分原材料的採購價格下降。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二零年上半年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的比例分別為42.3%（二零一九年：37.2%）、31.2%（二零一九年：37.3%）及14.4%（二零一九年：13.6%）。報告期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣89.9元（二零一九年：人民幣87.1元）、人民幣66.3元（二零一九年：人民幣87.5元）及人民幣30.6元（二零一九年：人民幣32.0元），分別較二零一九年同期上升人民幣2.8元、下降人民幣21.2元及下降人民幣1.4元。

毛利、毛利率及分部利潤

二零二零年上半年，我們的毛利約為人民幣1,735.6百萬元，較去年同期約人民幣1,833.2百萬元，減少人民幣97.6百萬元或5.3%。與二零一九年同期的33.4%相比，我們於二零二零年上半年的毛利率33.0%保持穩定。毛利下降的原因主要是由於二零二零年上半年水泥價格下降的影響程度大於銷量增加及成本下降的影響程度。

二零二零年上半年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣932.7百萬元，較二零一九年同期的約人民幣1,159.3百萬元減少了人民幣226.6百萬元，減幅19.5%，減少的原因為該區域水泥銷售價格降低所致。本集團東北地區分部利潤約為人民幣88.3百萬元，較二零一九年同期的分部利潤約人民幣93.2百萬元減少人民幣4.9百萬元，減幅5.3%，主要是由於東北區域運輸費用增加所致。

其他收入

二零二零年上半年的其他收入約為人民幣296.5百萬元，較二零一九年同期約人民幣305.7百萬元減少人民幣9.2百萬元或3.0%。有關減少主要是由於增值稅退稅減少所致。

銷售及分銷費用

二零二零年上半年，我們的銷售及分銷費用約為人民幣171.4百萬元，較二零一九年上半年約人民幣155.0百萬元增加人民幣16.4百萬元或10.6%，主要是由於水泥銷量增加所致。

行政費用

截至二零二零年六月三十日止的半年內，我們的行政費用約為人民幣202.1百萬元，較截至二零一九年六月三十日止半年約人民幣172.4百萬元增加人民幣29.7百萬元或17.3%。主要是由於實施「綠色礦山」項目使得相關費用增加所致。

研發費用

截至二零二零年六月三十日止六個月內，我們的研發費用約為人民幣71.5百萬元（截至二零一九年六月三十日止六個月：零），主要是由於2020年上半年公司對新技術、新工藝和新產品的研發投入。

財務費用

二零二零年上半年的財務費用約為人民幣565.7百萬元，與二零一九年上半年的人民幣563.2百萬元基本持平。

除稅前溢利

綜合上述所致，二零二零年上半年，我們的除稅前溢利約為人民幣1,012.5百萬元，較二零一九年上半年的約人民幣1,243.9百萬元減少約人民幣231.4百萬元或約18.6%。

所得稅開支

二零二零年上半年，我們的所得稅開支約為人民幣240.3百萬元，較二零一九年上半年約人民幣317.6百萬元減少人民幣77.3百萬元或24.4%，主要是由於除稅前溢利減少所致。

本公司擁有人應佔溢利及純利率

綜合上述所致，二零二零年前六個月，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣719.0百萬元，較二零一九年前六個月約人民幣887.0百萬元減少人民幣168.0百萬元或18.9%。二零二零年前六個月的純利率為13.7%，與二零一九年同期比較降低了2.4個百分點。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣7,305.6百萬元減少至二零二零年六月三十日的人民幣5,858.9百萬元，主要是由於上期末的應收票據到期兌付收回現金所致。

存貨

存貨由二零一九年十二月三十一日的人民幣1,061.3百萬元增加至二零二零年六月三十日的人民幣1,405.0百萬元，主要是由於銷量增加使得原材料及製成品庫存有所增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零二零年六月三十日的應收聯營公司款項約人民幣1,029.9百萬元(二零一九年：約人民幣1,037.3百萬元)指根據熟料供應框架協議就以後年度採購的熟料事先向瑞平石龍支付的款項。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零一九年十二月三十一日的人民幣1,828.8百萬元增加至二零二零年六月三十日的人民幣1,955.4百萬元，主要是由於經營活動產生的現金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

貿易及其他應付款項由二零一九年十二月三十一日的人民幣4,499.8百萬元減少至二零二零年六月三十日的人民幣4,199.9百萬元，主要是由於應付建設成本減少所致。

借款

截至二零二零年六月三十日，本集團借款及債券(包括公司債券)約為人民幣11,008.8百萬元，較二零一九年十二月三十一日的人民幣12,315.1百萬元減少約人民幣1,306.3百萬元。一年內到期借款及短期債券(包括一年內到期中期債券)由二零一九年十二月三十一日的人民幣6,702.4百萬元，增加至二零二零年六月三十日的人民幣6,950.4百萬元。一年後到期借款(包括長期債券及公司債券)由二零一九年十二月三十一日的人民幣5,612.7百萬元減少至二零二零年六月三十日的人民幣4,058.4百萬元，減少約27.7%。

本集團一直按相關貸款協議的條款按期償還債務，二零二零年六月三十日，我們未動用的銀行融資額度約為人民幣639.9百萬元(於二零一九年十二月三十一日：576.6百萬元)。

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。我們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。我們預計該等用途將繼續為未來我們融資的主要方法。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，我們將進一步擴寬我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

資產負債比率、流動比率、速動比率、產權比率

於二零二零年六月三十日，我們的資產負債比率為55.6%，較二零一九年十二月三十一日的59.9%下降4.3個百分點。於二零二零年六月三十日，我們的流動比率為1.2，二零一九年十二月三十一日的1.2增加1.3%；我們的速動比率為1.1，較二零一九年十二月三十一日的1.1減少1.7%；我們的產權比率為1.3，較二零一九年十二月三十一日的1.5下降0.2或16.1%。

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

於二零二零年六月三十日，我們的淨借貸比率為38.2%，較二零一九年十二月三十一日的52.0%下降13.8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。

資本開支及資本承擔

二零二零年上半年的資本開支約為人民幣333.0百萬元(二零一九年上半年：約人民幣199.3百萬元)，而於二零二零年六月三十日的資本承擔約為人民幣298.2百萬元(於二零一九年十二月三十一日：約人民幣419.2百萬元)。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

於二零二零年六月三十日，本集團為取得銀行借款而抵押的資產賬面值約為人民幣3,794.2百萬元(於二零一九年十二月三十一日：約人民幣4,079.3百萬元)。

或然負債

於二零二零年六月三十日，除因我們向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,918.7百萬元外（於二零一九年十二月三十一日：人民幣1,581.6百萬元），我們並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一九年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於日期為二零一九年十二月五日的通函。

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

除於本公司日期為二零二零年八月十三日及二零二零年八月二十五日的公告所披露本集團獲得的融資外，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

本集團的若干銀行結餘及借款以港元（「港元」）或美元（「美元」）計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

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

於二零二零年六月三十日，本集團在職員工為7,633人（於二零一九年六月三十日：7,559人）。於二零二零年六月三十日，員工成本（包括薪金）約人民幣234.4百萬元（二零一九年同期：約人民幣232.9百萬元）。本集團員工的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零二零年下半年，中國經濟依然面臨多重壓力，國內國外新冠肺炎疫情面臨反彈風險，國際經濟形勢變得更加嚴峻複雜。為應對危局，中國政府適時提出了加大新型基礎設施建設、新型城鎮化建設和交通、水利等重大工程建設的「兩新一重」建設要求，為新形勢下我國「六穩」「六保」工作提供了著力點，是對沖新冠肺炎疫情給經濟運行所帶來衝擊的重要抓手；最近，中央又提出「加快構建完整的內需體系，逐步形成以國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進的新發展格局」。這也為新形勢下我國經濟發展和轉型升級指明了方向。上述措施對水泥需求帶來有利的支撐。水泥行業去產能、錯峰停產及環保管控與差異化管理等行業格局的優化措施還會繼續。本集團所在的中國中部和東北部區域，政府為拉動經濟，出台了數萬億投資發展計劃，本公司將依託區域優勢、內外聯動，強化內部運營管控，輔助於發展骨料業務，努力減少疫情及外部因素對營業收入及毛利率的影響，繼續保持區域競爭優勢。

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推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」）附錄十四所載《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：

由於本公司首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，截止目前為止，本公司尚未委任新的首席執行官，本公司將積極物色新的首席執行官，在此期間，本公司董事會設立執行委員會（「執行委員會」），委員會由三位執行董事組成。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同歸於一人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《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（二零一九年六月三十日：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二零二零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，二零二零年八月三十一日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

李鳳變女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生