

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



安徽海螺水泥股份有限公司

ANHUI CONCH CEMENT COMPANY LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：00914)

截至二零二五年十二月三十一日止年度業績

二零二五年度本公司營業額為人民幣 8,253,205 萬元（按國際財務報告準則），較二零二四年度下降 9.33%；

二零二五年度本公司股東權益持有人應佔本年度淨利潤為人民幣 846,446 萬元（按國際財務報告準則），較二零二四年度增長 5.12%；

二零二五年度每股盈利人民幣 1.60 元（按國際財務報告準則），較二零二四年度增長 0.07 元/股。

在本公告內，除非另有說明，貨幣單位均為人民幣（「人民幣」或「元」），中華人民共和國（「中國」）法定貨幣；除非另有說明，本公告內所有財務資料均按照企業會計準則（2006）（「中國會計準則」）編製。

一、本公司基本情況簡介

1、基本情況簡介

公司名稱	安徽海螺水泥股份有限公司 （「本公司」、「公司」或「海螺水泥」，與其附屬公司合稱「本集團」）
A股股票簡稱	海螺水泥
A股股票代碼	600585
A股上市交易所	上海證券交易所（「上交所」）
H股股票簡稱	海螺水泥
H股股票代碼	00914
H股上市交易所	香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）

2、聯繫人和聯繫方式

職務	董事會秘書（聯席公司秘書）	證券事務代表
姓名	虞 水	汪滿波
聯繫地址	中國安徽省蕪湖市文化路39號	中國安徽省蕪湖市文化路39號
電話	0086-553-8398976	0086-553-8398911
傳真	0086-553-8398931	0086-553-8398931
電子信箱	dms@chinaconch.com	dms@chinaconch.com

二、會計資料和業務資料摘要

1、按國際財務報告準則編製的財務概要（截至十二月三十一日止年度）

（單位：千元）

項 目	二零二五年	二零二四年	二零二三年	二零二二年	二零二一年
營業收入	82,532,051	91,029,615	141,157,207	132,152,365	168,155,470
本公司股東權益持有人應佔的淨利潤	8,464,457	8,051,954	10,686,594	15,875,504	33,319,402
總資產	256,000,730	254,635,244	246,356,360	244,296,200	230,806,073
總負債	52,312,787	54,298,442	48,393,428	48,219,138	38,926,006

2、按中國會計準則編製的會計資料（近三年主要會計數據和財務指標）

表一：

（單位：千元）

項 目	二零二五年	二零二四年	本年比上年 增減（%）	二零二三年
營業收入	82,532,051	91,029,615	-9.33	141,157,207
利潤總額	10,419,957	10,029,189	3.90	13,594,052
歸屬於上市公司股東的淨利潤	8,113,068	7,696,118	5.42	10,427,552
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	7,587,838	7,364,704	3.03	9,960,488
基本每股收益（元/股）	1.54	1.46	5.42	1.97
稀釋每股收益（元/股）	1.54	1.46	5.42	1.97
扣除非經常性損益後的基本每股收益（元/股）	1.44	1.40	3.04	1.88
全面攤薄淨資產收益率（%）	4.22	4.09	上升 0.13 個 百分點	5.62

加權平均淨資產收益率（%）	4.27	4.14	上升 0.13 個百分點	5.64
扣除非經常性損益後全面攤薄淨資產收益率（%）	3.94	3.92	上升 0.02 個百分點	5.37
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率（%）	3.99	3.96	上升 0.03 個百分點	5.39
經營活動產生的現金流量淨額	16,643,908	18,476,253	-9.92	20,074,156
每股經營活動產生的現金流量淨額（元/股）	3.15	3.50	-9.91	3.79

表二：

（單位：千元）

項 目	二零二五年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日	本年末比上年末增減（%）	二零二三年十二月三十一日
總資產	256,000,730	254,635,244	0.54	246,356,360
歸屬於上市公司股東的淨資產	192,427,628	187,940,359	2.39	185,389,128
歸屬於上市公司股東的每股淨資產（元/股）	36.46	35.61	2.39	35.08

三、股東情況

1、股東情況

（1）截至二零二五年十二月三十一日，公司登記股東總數為 247,947 戶，其中 H 股登記股東為 116 戶；截至二零二六年二月二十八日，公司登記股東總數為 208,306 戶，其中 H 股登記股東為 116 戶。

（2）截至二零二五年十二月三十一日，公司前十名登記股東持股情況：

序號	股東名稱	股東性質	報告期內增減（股）	報告期末持股數（股）	持股比例（%）	股份類別	質押、標記或凍結情況	
							狀態	數量（股）
1	安徽海螺集團有限責任公司 （「海螺集團」） ^{（附註 1）}	國有法人	-	1,928,870,014	36.40	A 股	無	-
2	香港中央結算（代理人）有限公司 ^{（附註 2）}	境外法人	127,750	1,298,099,340	24.50	H 股	未知	未知
3	香港中央結算有限公司	境外法人	-22,691,670	151,293,273	2.85	A 股	未知	未知
4	中國證券金融股份有限公司	國有法人	-43,487,396	115,218,918	2.17	A 股	未知	未知
5	中央匯金資產管理有限責任公司	國有法人	-	68,767,400	1.30	A 股	未知	未知

6	嘉實基金－農業銀行－嘉實中證金融資產管理計劃	其他	43,487,396	52,399,296	0.99	A 股	未知	未知
7	中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深 300 交易型開放式指數證券投資基金	其他	-1,842,789	39,627,822	0.75	A 股	未知	未知
8	國信證券股份有限公司	其他	9,764,200	28,301,501	0.53	A 股	未知	未知
9	中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深 300 交易型開放式指數發起式證券投資基金	其他	-312,369	28,271,815	0.53	A 股	未知	未知
10	中國工商銀行股份有限公司－華夏滬深 300 交易型開放式指數證券投資基金	其他	2,582,061	21,575,148	0.41	A 股	未知	未知

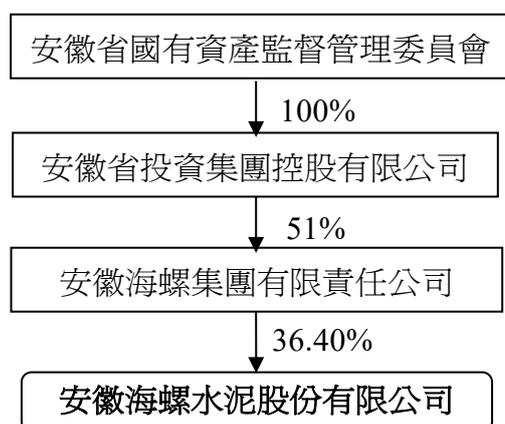
附註：

- (1) 在截至二零二五年十二月三十一日止年度（「**報告期**」）內，海螺集團持有本公司股份數量未發生變化，其所持有的股份不存在質押、標記、凍結或託管的情況。
- (2) 截至報告期末，香港中央結算（代理人）有限公司持有公司 H 股 1,298,099,340 股，佔本公司總股本的 24.50%，佔本公司已發行 H 股股份的 99.88%，乃分別代表其多個客戶所持有。
- (3) 上述股份均為無限售條件流通股。
- (4) 就本公司董事（「**董事**」）會（「**董事會**」）所知，上述股東不存在任何關連關係或屬於一致行動人。
- (5) 本公司回購專用證券帳戶持股情況未在上表中列示。截至報告期末，本公司回購專用證券帳戶持有公司 22,242,535 股 A 股股份，佔公司已發行股本總數的 0.42%。
- (6) 報告期內，無持股 5% 以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況。

2、控股股東及實際控制人情況

報告期內，本公司的控股股東及實際控制人均未發生變更。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司的控股股東為海螺集團，安徽省國有資產監督管理委員會為本公司實際控制人，本公司與實際控制人之間的股權關係結構圖如下：



3、購買、出售或贖回上市股份

報告期內，本公司及其附屬子公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

二零二三年十一月三日，為維護公司價值及股東權益，董事會審議通過了《關於以集中競價交易方式回購公司A股股份方案的議案》（「**本次回購**」）。根據本次回購方案，本次回購資金總額為不低於4億元且不超過6億元，回購價格上限為32.30元/股，回購期限自本次回購方案經董事會審議通過之日起3個月內。本次回購的股份將根據有關法律、法規和規範性文件的規定採用集中競價交易的方式予以出售，若本公司未能在本次回購完成之後3年內完成上述出售，未出售的部分將在履行相關法律程序後予以註銷。有關詳情請參見本公司分別於二零二三年十一月三日在聯交所網站和本公司網站以及二零二三年十一月四日在上交所網站發佈之公告。

截至二零二五年十二月三十一日，累計回購22,242,535股A股股份（亦為本公司截至報告期末持有的庫存股份（定義見聯交所證券上市規則（「**聯交所上市規則**」））數目），該等股份尚未出售或註銷。

四、董事、最高行政人員的股本權益

截至報告期末，按照本公司根據《證券及期貨條例》（香港法例第 571 章）（「**《證券及期貨條例》**」）第 352 條須予備存之登記冊內之記錄，或按照聯交所上市規則附錄 C3 《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**《標準守則》**」）通知本公司及聯交所，本公司董事、最高行政人員及彼等之緊密聯繫人（定義見聯交所上市規則）於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部）的股份、相關股份及債券證中之權益及淡倉載列如下：

姓名	職位	本公司/相聯法團之名稱	權益性質	持有股份數目（股）	權益佔全部已發行股份之百分比
李群峰	執行董事	中國海螺環保控股有限公司（「 海螺環保 」）	實益擁有人	2,050,000	0.11%
			與另一人共同持有權益 ^註	479,345,879	26.24%

註：李群峰先生及其他一致行動人士已向本公司承諾在海螺環保的股東大會上行使彼等投票權時將與本公司一致行動。根據《證券及期貨條例》，李群峰先生、海螺水泥及其他一致行動人士被視為在彼此持有的海螺環保股份中擁有權益。

除上文披露外，於報告期末，本公司各董事、最高行政人員及其各自的緊密聯繫人概無持有本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第 XV 部）的任何股份、相關股份、債券證的權益及/或淡倉，同時亦未被授予認購或行使上述權利認購本公司或《證券及期貨條例》第 XV 部所定義的相聯法團的股份或債券之權益。此等權益或淡

倉須記錄在本公司根據《證券及期貨條例》第 352 條要求所設置和編制的登記冊中；或須依據《標準守則》通知本公司及聯交所。

五、企業管治情況

報告期內，本公司已遵守聯交所上市規則附錄 C1《企業管治守則》第二部分載列的全部守則條文。

六、審閱年度財務報告及業績

本公司二零二五年度財務報告及本業績公告已經董事會審核委員會審閱，而各董事同意及確認他們各自及共同就本年度的財務報告有編製賬目的責任。董事負責根據適用之法定及監管規定編製真實且公平地反映本集團於會計期間之財務狀況、經營成果及現金流量之財務報表。於編製截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表時，本公司已貫徹採納及應用適用之會計政策。

七、經營情況討論與分析

2025 年經營狀況分析

（一）經營發展概述

2025 年，面對市場需求下降、行業競爭加劇的挑戰，本集團立足市場，精準制定營銷策略，發揮「水泥+」融合銷售優勢，鞏固國內外市場競爭力；深化集中和規模化採購模式，推動物流運輸綠色化升級，強化生產經營精細化管理，系統性推進降本增效，經濟技術指標持續優化，經營韌性充分彰顯。

報告期內，本集團按中國會計準則編制的營業收入為 825.32 億元，較上年同期下降 9.33%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為 81.13 億元，較上年同期增長 5.42%；每股盈利 1.54 元，較上年同期增長 0.08 元。報告期內，按國際財務報告準則編制的營業收入為 825.32 億元，較上年同期下降 9.33%；歸屬於上市公司股東的淨利潤為 84.64 億元，較上年同期增長 5.12%；每股盈利 1.60 元，較上年同期增長 0.07 元。

報告期內，本集團統籌推進產業發展和項目建設，積極鞏固主業、延伸鏈條。國內水泥主業發展精準發力，新疆堯柏項目完成併購，分宜海螺水泥有限責任公司遷建項目如期投產，蕪湖海螺水泥有限公司、安徽樅陽海螺水泥股份有限公司（「樅陽海螺」）新建水泥磨按期投運；海外項目發展穩步推進，柬埔寨海螺（KT）水泥（金邊）有限公司順利建成運營，為全球化發展再添新動力。產業鏈條縱深延伸，樅陽、英德等 9 個骨料項目建成投產，新增 22 個商品混凝土站點，市場覆蓋範圍持續擴大；同時加快

推進消費建材業務發展，建成投產 13 個幹混砂漿、瓷磚膠項目和 1 個膩子粉項目。

截至報告期末，本集團擁有熟料產能 2.34 億噸^[1]，水泥產能 4.15 億噸，骨料產能 1.80 億噸，在運行商品混凝土產能 7,025 萬立方米。

報告期內，本集團不斷探索實踐科技創新和綠色發展。在科技創新方面，取得了近 400 項授權專利，樅陽海螺建設的數據全流程閉環優化的水泥智能工廠成功入選工信部 2025 年度卓越級智能工廠項目；發佈了建材行業首個 AI 大模型，在質量管控、生產優化、裝備管理、安全生產、智能問答 5 類 40 餘個場景取得人工智能技術應用突破，有效實現生產精細化控制，助力降本提效減碳。在綠色發展方面，本集團加大低碳水泥的研發投入與推廣力度，在白馬山水泥廠打造了全綠電工廠示範項目，在甘肅平涼建成了水泥行業首個綠電制氫儲運一體化項目，在內蒙古通遼投運了 500 兆瓦/2000 兆瓦時新型儲能電站。

截至報告期末，本集團在運行風光儲發電裝機容量 1,377 兆瓦；共有 56 家子公司入選省市級「綠色工廠」名錄，29 家子公司入選國家級「綠色工廠」名錄，共獲評國家級綠色礦山 44 座、省級綠色礦山 42 座。

（二）報告期內主要經營情況

1、收入和成本分析

主營業務分行業、分品種、分地區、分銷售模式情況

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入 (千元)	營業成本 (千元)	毛利率 (%)	營業收入 比上年增 減 (%)	營業成本 比上年增 減 (%)	毛利率比 上年增減
建材行業 (自產品銷售)	68,377,778	49,395,933	27.76	-6.61	-10.27	上升 2.95 個百分點
建材行業 (貿易業務)	1,041,547	1,016,652	2.39	10.54	9.39	上升 1.02 個百分點
主營業務分品種情況						
分品種	營業收入 (千元)	營業成本 (千元)	毛利率 (%)	營業收入 比上年增 減 (%)	營業成本 比上年增 減 (%)	毛利率比 上年增減
建材行業(自產品銷售) -42.5 級水泥 ^{#1}	48,626,926	35,390,031	27.22	-7.14	-10.67	上升 2.88 個百分點
建材行業(自產品銷售) -32.5 級水泥	7,398,104	4,764,776	35.59	-12.47	-20.25	上升 6.28 個百分點

^[1] 根據產能置換新規重新核算的產能。

建材行業(自產品銷售) -熟料	4,940,567	3,913,059	20.80	-1.83	-14.18	上升 11.39 個百分點
建材行業(自產品銷售) -骨料及機制砂	4,202,692	2,516,064	40.13	-10.41	1.03	下降 6.78 個百分點
建材行業(自產品銷售) -商品混凝土	3,209,489	2,812,003	12.38	20.04	16.86	上升 2.38 個百分點
建材行業(貿易業務)	1,041,547	1,016,652	2.39	10.54	9.39	上升 1.02 個百分點
主營業務分地區情況						
分地區	營業收入 (千元)	營業成本 (千元)	毛利率 (%)	營業收入 比上年增 減(%)	營業成本 比上年增 減(%)	毛利率比 上年增減
建材行業(自產品銷售) -東部區域 ^{註2}	18,703,263	15,551,059	16.85	-5.06	-1.38	下降 3.11 個百分點
建材行業(自產品銷售) -中部區域 ^{註3}	18,287,873	12,859,998	29.68	-14.94	-16.23	上升 1.08 個百分點
建材行業(自產品銷售) -南部區域 ^{註4}	12,343,882	8,510,160	31.06	-10.32	-17.79	上升 6.26 個百分點
建材行業(自產品銷售) -西部區域 ^{註5}	12,523,940	8,608,665	31.26	-5.92	-15.45	上升 7.74 個百分點
建材行業(自產品銷售) -出口	673,243	552,093	17.99	158.50	139.61	上升 6.46 個百分點
建材行業(自產品銷售) -海外	5,845,577	3,313,958	43.31	24.99	4.71	上升 10.98 個百分點
建材行業(貿易業務)	1,041,547	1,016,652	2.39	10.54	9.39	上升 1.02 個百分點
主營業務分銷售模式情況						
分銷售模式	營業收入 (千元)	營業成本 (千元)	毛利率 (%)	營業收入 比上年增 減(%)	營業成本 比上年增 減(%)	毛利率比 上年增減
建材行業-直銷	40,513,118	28,231,048	30.32	-6.02	-9.70	上升 2.84 個百分點
建材行業-經銷	28,906,207	22,181,537	23.26	-6.90	-10.25	上升 2.86 個百分點

附註：1、42.5 級水泥包括 42.5 級和 42.5 級以上的水泥；

2、東部區域主要包括江蘇、浙江、上海、福建及山東等；

3、中部區域主要包括安徽、江西及湖南等；

4、南部區域主要包括廣東、廣西及海南；

5、西部區域主要包括四川、重慶、貴州、雲南、甘肅、陝西、新疆及內蒙古等。

分行業銷售情況

報告期內，本集團水泥熟料自產品銷量為 2.65 億噸，同比下降 1.13%，降幅優於水泥行業平均水平，主要得益於海外和出口銷量增長；自產品銷售收入 683.78 億元，同比下降 6.61%；自產品銷售成本 493.96 億元，同比下降 10.27%；自產品綜合毛利率為 27.76%，較上年同期上升 2.95 個百分點。

本集團實現水泥熟料貿易業務銷量 521 萬噸，同比上升 76.03%；貿易業務收入 10.42 億元，同比上升 10.54%；貿易業務成本 10.17 億元，同比上升 9.39%。貿易業務綜合毛利率為 2.39%，較上年同期上升 1.02 個百分點。

本集團水泥、熟料的自產品和貿易業務總銷量為 2.70 億噸，同比下降 0.29%；實現主營業務收入 694.19 億元，同比下降 6.39%；主營業務成本 504.13 億元，同比下降 9.94%；產品綜合毛利率為 27.38%，較上年同期上升 2.87 個百分點。

分品種銷售情況

報告期內，本集團自產品 42.5 級水泥毛利率、32.5 級水泥毛利率、熟料毛利率同比分別上升 2.88 個百分點、6.28 個百分點、11.39 個百分點。骨料及機制砂綜合毛利率為 40.13%，同比下降 6.78 個百分點；商品混凝土綜合毛利率為 12.38%，同比上升 2.38 個百分點。

分地區銷售情況

報告期內，主要受產品銷售價格同比下降影響，國內各區域自產品銷售金額均有不同幅度的下降。

2、盈利狀況分析

按中國會計準則編制的主要損益項目

項 目	金 額		本報告期比上年同期 增減 (%)
	2025 年 (千元)	2024 年 (千元)	
主營業務收入	69,419,325	74,156,371	-6.39
營業利潤	10,207,798	9,713,107	5.09
利潤總額	10,419,957	10,029,189	3.90
歸屬於上市公司股東的 淨利潤	8,113,068	7,696,118	5.42

報告期內，主要受產品銷價下降影響，本集團主營業務收入較去年同期下降 6.39%，但受益於本集團運營效率提升和成本壓降，營業利潤、利潤總額、歸屬於上市公司股

東的淨利潤分別較去年同期上升 5.09%、3.90%、5.42%。

3、成本費用分析

2025 年水泥熟料綜合成本及同比變動

項 目	2025 年		2024 年		成本增減 (%)	成本比重 增減 (百分點)
	單位成本 (元/噸)	比重 (%)	單位成本 (元/噸)	比重 (%)		
原材料	32.53	19.55	36.49	19.49	-10.85	0.06
燃料及動力	87.47	52.56	103.76	55.41	-15.70	-2.85
折舊費用	16.08	9.66	16.17	8.64	-0.56	1.02
人工成本	12.57	7.55	12.62	6.74	-0.40	0.81
其它	17.77	10.68	18.21	9.72	-2.42	0.96
合 計	166.42	100	187.25	100	-11.12	-

註：上述各項成本為本公司水泥熟料自產品成本，不含貿易業務成本。

報告期內，公司通過技術創新、強化物流管控、加大替代燃料使用、優化原燃材料的採購渠道等方式提升成本管控水平，公司水泥熟料自產品綜合成本同比下降 11.12%。

按中國會計準則編制的主要費用項目變動

期間費用	2025 年 金額 (千元)	2024 年 金額 (千元)	本報告期比 上年同期增 減 (%)	本報告期佔 主營業務收入 比重 (%)	上年同期佔 主營業務收入 比重 (%)	佔主營業務收 入比重增減 (百分點)
銷售費用	3,500,999	3,415,437	2.51	5.04	4.61	0.43
管理費用	6,000,091	5,945,914	0.91	8.64	8.02	0.62
研發費用	847,445	1,257,068	-32.59	1.22	1.70	-0.48
財務費用 (收益以負數列示)	-913,434	-1,170,527	21.96	-1.32	-1.58	0.26
合 計	9,435,101	9,447,892	-0.14	13.58	12.75	0.83

報告期內，本集團研發費用同比下降 32.59%，主要由於各類研發項目投入支出同比減少所致。

4、財務狀況

資產負債狀況

按中國會計準則編制的資產負債項目變動

項目	2025年 12月31日 (千元)	本期末佔 總資產的 比例 (%)	2024年 12月31日 (千元)	上年末佔 總資產的 比例 (%)	本期末金額 較上年末 變動比例 (%)
貨幣資金	50,252,254	19.63	70,229,348	27.58	-28.45
交易性金融資產	12,899,353	5.04	509,203	0.20	2,433.25
應收賬款	2,922,320	1.14	3,773,192	1.48	-22.55
預付款項	694,851	0.27	944,849	0.37	-26.46
存貨	7,596,948	2.97	8,108,520	3.18	-6.31
長期股權投資	7,981,404	3.12	7,775,669	3.05	2.65
其他權益工具投資	1,416,434	0.55	1,506,953	0.59	-6.01
固定資產	92,533,715	36.15	89,227,647	35.04	3.71
在建工程	6,172,123	2.41	9,355,746	3.67	-34.03
無形資產	37,051,103	14.47	34,264,065	13.46	8.13
使用權資產	888,246	0.35	737,454	0.29	20.45
總資產	256,000,730	100	254,635,244	100	0.54
租賃負債	220,156	0.09	240,355	0.09	-8.40
短期借款	4,540,764	1.77	5,748,688	2.26	-21.01
合同負債	2,915,942	1.14	2,569,305	1.01	13.49
應付債券	12,500,000	4.88	11,500,000	4.52	8.70
長期借款	7,018,946	2.74	10,086,381	3.96	-30.41
總負債	52,284,947	20.42	54,257,807	21.31	-3.64
負債及權益合計	256,000,730	100	254,635,244	100	0.54

截至報告期末，本集團貨幣資金較上年末下降 28.45%，主要由於報告期內新增理財所致；交易性金融資產餘額較上年末增加 123.90 億元，主要由於報告期內認購了銀行理財、結構性存款及證券公司收益憑證所致；應收賬款、預付賬款較上年末下降，主要由於報告期內推進往來款項的壓降工作取得相應成效；使用權資產餘額較上年末上升

20.45%，主要由於報告期內子公司新租入土地所致；短期及長期借款餘額較上年末下降，主要由於報告期內歸還了借款所致。本集團按中國會計準則編制的總資產為 2,560.01 億元，較上年末上升 0.54%。總負債為 522.85 億元，較上年末下降 3.64%，其中流動負債 278.19 億元，較上年末下降 3.72%；非流動負債 244.66 億元，較上年末下降 3.55%。截至報告期末，本集團按照中國會計準則編制計算的資產負債率為 20.42%，較上年末下降 0.89 個百分點。

截至報告期末，歸屬於上市公司股東的股東權益為 1,924.28 億元，較上年末上升 2.39%；歸屬於少數股東的股東權益為 112.88 億元，較上年末下降 9.24%；報告期末歸屬於上市公司股東的每股淨資產為 36.46 元。

截至報告期末，本集團按中國會計準則編制的流動資產總額為 888.05 億元，流動負債總額為 278.19 億元，流動比率為 3.19：1（上年末為 3.25：1）。本集團按國際財務報告準則編制的流動資產總額為 888.05 億元，流動負債總額為 278.19 億元；淨負債率為 0.089（上年末為 0.074）。淨負債率計算基準為：（有息負債—現金及現金等價物）/股東權益。

截至報告期末，本集團境外資產 196.71 億元，佔總資產比例為 7.68%。

截至報告期末，本公司存在以帳面價值約 0.49 億元無形資產、2.36 億元固定資產用作金融機構借款的抵押品的情形，0.44 億元存款因涉訴處於凍結狀態。

除上述披露的事項外，本集團不存在資產被查封、扣押、凍結或者被抵押、質押、必須具備一定條件才能變現、無法變現、無法用於抵償債務的情況，亦不存在資產佔有、使用、收益和處分權利受到其他限制的情況和安排。

流動性及資金來源

本集團截至報告期末之銀行貸款及其他貸款屆滿期之分析如下：

	於 2025 年 12 月 31 日 (千元)	於 2024 年 12 月 31 日 (千元)
1 年內到期	6,610,662	7,486,649
1—2 年內到期	1,826,356	4,196,626
2—5 年內到期	4,204,890	4,585,404
5 年以上到期	987,700	1,304,351
合 計	13,629,608	17,573,030

截至報告期末，本集團累計銀行貸款餘額為 136.30 億元，較上年末減少 39.43 億元，主要由於報告期內歸還借款所致。

除上述借款外，本集團另有發行 125 億元中期票據。

報告期內，本集團資金主要來源於經營活動產生的淨現金流。

現金流分析

按中國會計準則編制的現金流量淨額比較

	2025 年 (千元)	2024 年 (千元)	變動比例 (%)
經營活動產生的現金流量淨額	16,643,908	18,476,253	-9.92
投資活動產生的現金流量淨額	-13,934,029	-13,326,238	-4.56
籌資活動產生的現金流量淨額	-8,297,731	-385,476	-2,052.59
匯率變動對現金及現金等價物的影響	-73,177	592	-12,458.79
現金及等價物淨增加額 (減少以“-”號填列)	-5,661,029	4,765,131	-218.80
年初現金及等價物餘額	16,337,147	11,572,016	41.18
年末現金及等價物餘額	10,676,118	16,337,147	-34.65

報告期內，本集團經營活動產生的現金流量淨額較上年同期減少 18.32 億元，主要系報告期內貿易業務收入同比減少所致。

報告期內，本集團投資活動產生的現金流量淨流出較上年同期增加 6.08 億元，主要系報告期內認購的銀行理財、結構性存款及證券公司收益憑證同比增加所致。

報告期內，本集團籌資活動產生的現金流量淨流出較上年同期增加 79.12 億元，主要系報告期內發行債券金額同比減少，導致籌資活動現金流入金額同比減少所致。

5、資本性支出

報告期內，本集團資本性支出 110.32 億元，主要用於項目建設及對外投資支出。

截至報告期末，與購買供生產用的機器及設備以及投資有關的在賬目內未提撥但應履行之資本承諾為：

	於 2025 年 12 月 31 日 (千元)	於 2024 年 12 月 31 日 (千元)
已批准及訂約	9,661,932	11,040,741
已批准但未訂約	5,519,520	5,343,670
合計	15,181,452	16,384,411

2026 年展望

2026 年是「十五五」規劃的開局之年，中央政府將堅持穩中求進工作總基調，發揮存量政策和增量政策集成效應，加大逆週期和跨週期調節力度，提升宏觀經濟治理效能。在需求端，國家將更好發揮投資在擴內需、優供給、惠民生方面的關鍵作用，繼續實施更加積極的財政政策，持續支持國家重大戰略實施和重點領域安全能力項目建設，重點基礎工程項目有望加速落地，城市更新、舊房改造項目將持續推進，預計繼續對水泥需求形成核心支撐力量。在供給端，國家在政策層面持續加強行業管控，明確提出要綜合運用產能調控、標準引領、價格執法、質量監管等手段，深入整治「內卷式」競爭；工信部等六部門於 2025 年 9 月發佈的《建材行業穩增長工作方案（2025-2026 年）》，要求嚴禁新增水泥熟料產能，推動實際產能與備案產能統一，探索設立綠色低碳轉型基金，以市場化運作方式加快低效產能退出；加上常態化錯峰生產、「雙碳」政策，一定程度上有利於優化供給格局，但行業仍將面臨整體產能過剩的壓力。

在經營管理方面，本集團將深耕市場提質增效，持續推進精益化管理。一是研判市場供需趨勢變化，精準制定國內外經營策略，穩存量、拓增量，持續推動產品結構優化、產業鏈延伸與服務質量提升，全面築牢市場基礎。二是優化燃料和動力等關鍵成本管理，順應煤炭市場供求關係變化，合理把握採購節奏並鞏固戰略合作採購；持續提高生產線精細化運營水準，進一步降低煤電消耗指標。三是系統化開展降碳增效管理，科學提升替代燃料使用比例，優化能源結構調整，主動佈局國家核證自願減排量（CCER）交易，努力通過交易將碳資產轉化為碳收益。

2026 年，本集團計劃全年水泥和熟料自產品銷量 2.60 億噸，預計噸產品成本和噸產品費用保持相對穩定。

在投資發展方面，本集團將秉持有效投資理念，全力推進項目落地。一是水泥主業發展堅持國內國際兩端發力，在國內優勢市場及空白市場尋求併購機會，同時積極開拓海外目標市場，力爭實現項目加快落地，不斷完善國內外市場佈局。二是縱深延伸產業鏈，穩步擴大骨料和商混優質產能，提升運營質量；大力培育消費建材產業，加快實現國內主要市場區域全覆蓋，並綜合利用產業鏈優勢，打造「一站式」綜合建材服務解決方案供應商。三是著力提升新興產業發展質量和效益，新能源產業將圍繞「零碳園區方案提供商、清潔能源供應商」的定位，推進光伏等新能源項目發展，拓展綠電規模；環保產業將深化與水泥主業協同，聚焦飛灰處置等成熟產業發展，延展建築垃圾等資源化利用業務鏈條。

2026 年，本集團計劃資本性支出 118.20 億元，以自有資金為主，將主要用於主業項目發展、上下游產業鏈延伸、節能環保技改及新質生產力的培育等。

在創新轉型方面，本集團將以創新驅動與綠色轉型為核心引擎，主動塑造面向未來的競爭優勢。一方面，持續加大科技創新投入，依託本集團豐富的業務場景，拓展建材行業 AI 大模型的應用場景，推動數字化產業賦能生產精細化和綠色化；另一方面，積極響應「雙碳」戰略目標，加快低碳水泥研發推廣，高標準運營全綠電工廠等示範項目，擴大綠色礦山、綠色工廠創建成果，將綠色發展轉化為核心競爭力。

2026 年，本集團可能面臨的風險因素主要有以下三個方面：

1、需求波動風險。公司所處水泥行業對建築行業依賴性較強，與固定資產投資、房地產投資增速關聯度較高，固定資產投資增速放緩，房地產投資持續下滑，往往對水泥市場需求產生不利影響。

針對上述風險，本集團將密切關注國家宏觀經濟變化，加強市場供需趨勢分析，因時因勢、精準有效定位經營策略，發揮水泥全產業鏈營銷優勢，強化渠道佈局和終端滲透，不斷提升市場競爭力。

2、競爭加劇風險。在當前水泥需求持續下滑、產能過剩長期存在的情形下，若供需矛盾加劇易引起行業低價競爭，則公司可能面臨盈利壓力進一步增大的風險。

針對上述風險，公司將積極回應國家「反內卷」政策，嚴格執行行業自律，積極推動行業去產能，共同維護行業良好生態。

3、環保政策壓力。國家將堅持「雙碳」引領，推動全面綠色轉型，深入推進水泥等重點行業節能降碳改造以及清潔能源使用，驅動水泥企業綠色低碳轉型和高質量發展，預計將增加企業生產運行成本，同時水泥行業被納入全國碳排放權交易市場管理將給企業帶來碳履約成本。

針對上述風險，本集團始終堅持踐行低碳環保的綠色發展理念，有序推進超低排放和節能降碳改造，加快綠色低碳技術的研發和應用，有效降低污染物和二氧化碳排放，並優化碳資產管理，主動佈局國家核證自願減排量（CCER）市場，通過交易將碳資產轉化為碳收益。

八、分配股息建議

按照中國會計準則和國際財務報告準則分別編製的財務資料，本集團之二零二五年度除稅及少數股東權益後利潤分別為 811,307 萬元及 846,446 萬元。董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期利潤作如下分配：

(1) 根據本公司章程之規定，公司須按照當年實現稅後利潤的 10%提取法定公積金，法定公積金累計提取額達到註冊資本 50%以上的，可以不再提取。鑒於本公司法定公

積金已達到公司註冊資本的 50%，因此二零二五年度不再提取。

(2) 建議派發末期股息每股 0.61 元（含稅）。根據《上海證券交易所上市公司自律監管指引第 7 號—回購股份》等有關規定，公司回購專用證券帳戶中的 A 股股份不享有利潤分配的權利，按照截至本公告發佈之日公司總股本 5,299,302,579 股扣除公司回購專用證券帳戶上的 22,242,535 股 A 股股份計算，末期股息派發總額為 321,901 萬元（含稅），連同已派發的二零二五年度中期股息 126,649 萬元（含稅），二零二五年度全年股息派發總額為 448,550 萬元（含稅），佔二零二五年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比例為 55.29%。

(3) 向本公司 H 股持有人派付末期股息的預計日期為二零二六年六月三十日（星期二）左右。末期股息的派付詳情將於本公司就分配股息及其他事項而適時刊發（及/或寄發予股東）的通函內刊載，並適時寄發予股東。

上述利潤分配方案需提呈二零二五年度股東週年大會審議批准。

九、財務資料

本集團按照國際財務報告準則及下文附註 4(1)所述基準編製之截至二零二五年十二月三十一日止年度經審計的綜合損益表、綜合損益表及其他綜合收益表、以及於二零二五年十二月三十一日之經審計的綜合資產負債表節錄，連同二零二四年度之比較數字如下：

1、綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
收入	4(3)	82,532,051	91,029,615
銷售及勞務成本		<u>(63,558,094)</u>	<u>(72,217,019)</u>
毛利		18,973,957	18,812,596
其他收益	4(4)	2,719,965	2,695,110
銷售費用		(3,500,999)	(3,415,437)
管理費用		(5,661,878)	(5,611,367)
研發費用		(847,445)	(1,257,068)
信用減值損失		(87,141)	(43,814)
資產減值損失		<u>(819,851)</u>	<u>(309,918)</u>
經營利潤		10,776,608	10,870,102
財務費用	4(5)(a)	(650,683)	(778,705)
應佔聯營公司收益		358,463	235,352
應佔合營企業收益		<u>291,036</u>	<u>65,798</u>
除稅前利潤	4(5)	10,775,424	10,392,547
所得稅	4(6)(b)	<u>(2,554,269)</u>	<u>(2,365,989)</u>
本年度利潤		<u>8,221,155</u>	<u>8,026,558</u>
以下人士應佔：			
本公司股東權益持有人		8,464,457	8,051,954
非控股股東權益		<u>(243,302)</u>	<u>(25,396)</u>
本年度利潤		<u>8,221,155</u>	<u>8,026,558</u>
每股盈利	4(8)		
- 基本		<u>人民幣 1.60</u>	<u>人民幣 1.53</u>
- 攤薄		<u>人民幣 1.60</u>	<u>人民幣 1.53</u>

2、綜合損益表及其他綜合收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
本年度利潤		8,221,155	8,026,558
本年度其他綜合收益（除稅及重分類調整後）			
不會於日後被重新分類至損益中的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的權益投資—公允價值儲備變動淨額（不 可轉撥）		1,026,065	143,201
可能於日後被重新分類至損益中的項目：			
海外附屬公司財務報表外幣折算差異		20,318	(115,365)
享有被投資者其他綜合收益份額		(99,932)	(163,113)
本年度其他綜合收益總額		946,451	(135,277)
本年度綜合收益總額		9,167,606	7,891,281
以下人士應佔：			
本公司股東權益持有人		9,417,195	7,896,634
非控股股東權益		(249,589)	(5,353)
本年度綜合收益總額		9,167,606	7,891,281

3、綜合資產負債表

截至2025年12月31日止年度

	附註 2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
非流動資產		
物業、機械裝置及設備		
- 投資性房地產	63,351	66,978
- 其他物業、機械裝置及設備	107,820,919	107,951,772
無形資產	28,961,499	26,181,623
商譽	1,241,748	1,451,587
聯營公司權益	5,828,789	5,737,374
合營企業權益	2,152,615	2,038,295
貸款和應收款	416,088	381,045
長期預付款	1,473,047	2,696,777
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收 益的金融資產	1,416,434	1,506,953
遞延所得稅資產	1,744,279	1,486,466
定期存款	15,990,824	11,142,845
應收關聯公司款項	86,380	231,495
	<u>167,195,973</u>	<u>160,873,210</u>
流動資產		
存貨	7,596,948	8,108,521
其他金融資產	2,706,382	-
資產持有待售	-	11,442
應收賬款和應收票據	4(9) 10,185,968	11,023,115
定期存款	1,369,409	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	12,899,353	509,203
預付款及其他應收款	3,199,652	3,361,857
應收關聯公司款項	168,005	183,693
預繳納稅項	426,786	334,855
受限制保證金存款	855,811	1,033,408
三個月以上定期存款	38,720,326	52,858,793
現金及現金等價物	10,676,117	16,337,147
	<u>88,804,757</u>	<u>93,762,034</u>

3、綜合資產負債表（續）

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
流動負債			
應付賬款和應付票據	4(10)	5,098,970	5,816,206
其他應付款及預提費用		11,475,883	10,958,894
一年內到期的長期應付款		183,724	102,665
一年內到期的應付債券		112,632	101,404
合同負債		2,915,575	2,569,098
銀行貸款和其他借款		6,610,662	7,486,649
租賃負債		30,346	30,932
應付關聯公司款項		785,491	938,654
應付稅項		605,229	887,590
		<u>27,818,512</u>	<u>28,892,092</u>
流動資產淨額		<u>60,986,245</u>	<u>64,869,942</u>
總資產減流動負債		228,182,218	225,743,152
非流動負債			
公司債券		12,500,000	11,500,000
銀行貸款和其他借款		7,018,946	10,086,381
租賃負債		220,156	240,355
長期應付款		1,168,719	694,716
長期應付職工薪酬		55,948	-
遞延收入		1,536,006	1,095,482
遞延稅項負債		1,860,986	1,703,301
預計負債		133,514	86,115
		<u>24,494,275</u>	<u>25,406,350</u>
淨資產		<u>203,687,943</u>	<u>200,336,802</u>

3、綜合資產負債表（續）

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元
股本及儲備			
股本		5,299,303	5,299,303
儲備		<u>187,105,697</u>	<u>182,606,024</u>
屬於本公司股東權益持有人的權益		192,405,000	187,905,327
非控股股東權益		<u>11,282,943</u>	<u>12,431,475</u>
總權益		<u><u>203,687,943</u></u>	<u><u>200,336,802</u></u>

4、附註

(1) 財務報表編制基準

截至 2025 年 12 月 31 日的年度合併財務報表包括本集團以及本集團在聯營公司和合營企業中的權益。

編制財務報表所採用的計量基礎是歷史成本基礎，但以下資產和負債按公允價值列報，詳見下文會計政策的說明：

- 權益投資；
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收銀行承兌匯票；以及
- 以公允價值計量且其變動計入損益的結構性存款和理財產品

持有待售的非流動資產按帳面金額和公允價值減去處置成本後的較低者列報。

編制符合《國際財務報告準則》的財務報表需要管理層做出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入和支出的報告金額。這些估計和相關假設基於歷史經驗和在當時情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成了對資產和負債帳面價值做出判斷的基礎，而這些判斷從其他來源並不容易獲得。實際結果可能與這些估計不同。

這些估計和基本假設會不斷進行審查。如果會計估計的修訂僅影響修訂期間，則在修訂期間確認；如果修訂影響當前和未來期間，則在修訂期間和未來期間確認。

(2) 會計政策變更

本集團於本年度財務報表首次採用對《國際會計準則第 21 號--缺乏可兌換性》的修訂。本集團尚未提前採用其他已經發佈但尚未生效的準則或修訂。

對《國際會計準則第 21 號》的修訂明確規定，當缺乏可兌換性時，主體應如何評估貨幣是否可兌換為另一貨幣，以及如何在計量日估計即期匯率。有關修訂要求披露相關信息，以使財務報表使用者能夠理解貨幣不可兌換的影響。由於本集團進行交易並折算為本集團列報貨幣的貨幣是可兌換的，因此該修訂對本集團的財務報表沒有任何影響。

此外，國際會計準則理事會（IASB）已對《IFRS 7 財務報表中不確定性的披露》、《IFRS 18》、《IAS 8》、《IAS 36》及《IAS 37》的示例進行修訂，於相關國際財務報導準則中新增了示例。這些示例反映現有財務報導準則的要求，透過氣候相關的實際情境，說明如何在財務報表中披露不確定性所產生的影響。因此，本次修訂並無生效日期，亦無過渡性條款。

(3) 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要從事熟料、水泥製品和其他材料的生產、銷售及貿易活動。有關本集團主要業務收入的進一步詳情披露如下。

(i) 收入的分類

來自客戶合約的主要產品或服務項目收益分類如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
國際財務報告準則第 15 號來自客戶合約的收益		
按業務類型分類		
-水泥及水泥製品的銷售和貿易收入	69,419,325	74,156,371
-其他材料的銷售和貿易收入	10,131,741	13,708,004
-服務收入	<u>2,980,985</u>	<u>3,165,240</u>
	<u>82,532,051</u>	<u>91,029,615</u>

按收入確認時間分類的來自客戶合約的收入於附註 4(3)(b)披露。

本集團對外客戶群多元化，並無與之交易額超過本集團銷售收入 10%的單一客戶。

(ii) 預期將於報告日確認的與客戶訂立的合約產生的收入

本集團已將國際財務報告準則第 15 號第 121 段應用於其銷售合約，本集團不在報告中披露尚未履行完畢的銷售合同是由於該等履約義務將在一年內或更短時間內履行。

下表顯示了在本報告所述期間確認的收入金額，這些金額在報告所述期間開始時包括在合約負債中：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
年初合同負債餘額中包含的已確認收入：		
熟料和水泥產品的銷售和交易	<u>2,569,098</u>	<u>2,885,306</u>

(3) 收入及分部報告 (續)

(iii) 履約義務

以下是關於集團履約義務的信息摘要：

水泥、水泥製品及其他材料銷售：履約義務在產品交付時得到滿足，付款通常要求預付或在交付後 90 至 180 天內支付。

服務收入：履約義務隨著服務的提供或服務交付時逐步得到滿足，付款通常根據服務的進度或服務完成後收到。

(b) 分部報告

本集團按分部管理業務，按兩個業務線組織，包括水泥及水泥相關業務和固廢及危廢處置業務，其中水泥及水泥相關業務按地域分部管理。按照向集團最高行政管理層內部報告資訊以進行資源配置和業績評估的方式，本集團水泥及水泥相關業務按業務經營地區列出了以下五個應報告的分部：中國東部、中國中部、中國南部、中國西部及海外，固廢及危廢處置業務報告分部為一個報告分部，由於以整體業績評估固廢及危廢處置業務。上述報告分部均按經營分部列示，並未進行組合。

(i) 分部經營成果、資產和負債

為進行分部業績考評和分部間的資源分配，本集團最高管理層根據以下基礎監督每個報告分部的經營成果、資產和負債：

分部資產包括按照《企業會計準則》或中國財政部(「財政部」)頒佈的中國會計準則編制的財務報表中的所有資產。分部負債包括按照中國會計準則編制的財務報表中的所有負債。

收入和費用劃入各報告分部的依據是中國會計準則下該報告分部所實現的銷售收入和發生的相關費用或歸屬於該報告分部資產的折舊和攤銷。

用於衡量報告分部之利潤的指標為根據中國會計準則確定的除稅前利潤。

除各分部的除稅前利潤的資料外，提交管理層的分部資料包括收入(包括分部間收入)、由分部直接管理的貨幣資金和貸款產生的利息收入和費用、折舊、攤銷以及用於分部日常經營的非流動資產。分部間收入是參照同類產品對外客戶售價而定價的。

根據收入確認的類型和時點，將來自客戶合約的收入進行分類，有關截至 2025 年和 2024 年 12 月 31 日止年度向本集團最高管理層提供的用於分部間資源分配和業績考評的本集團報告分部資料列示如下。

(3) 收入及分部報告 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	水泥及水泥相關					抵消項	小計	固廢及危廢		總計
	中國東部	中國中部	中國南部	中國西部	海外			處置	抵消項	
	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
按業務類型分類										
水泥及水泥製品的銷售和貿易收入	19,637,477	18,291,746	12,425,615	12,535,062	6,529,425	-	69,419,325	-	-	69,419,325
其他材料的銷售和貿易收入	2,308,007	7,071,809	349,954	261,064	83,919	-	10,074,753	56,988	-	10,131,741
服務收入	276,932	1,122,091	84,674	38,677	662	-	1,523,036	1,457,949	-	2,980,985
對外客戶銷售收入	22,222,416	26,485,646	12,860,243	12,834,803	6,614,006	-	81,017,114	1,514,937	-	82,532,051
按收入確認的時間分類										
在某個時點確認收入	22,168,249	26,311,372	12,854,613	12,822,907	6,613,344	-	80,770,485	56,988	-	80,827,473
在一段時間內確認收入	54,167	174,274	5,630	11,896	662	-	246,629	1,457,949	-	1,704,578
對外客戶銷售收入	22,222,416	26,485,646	12,860,243	12,834,803	6,614,006	-	81,017,114	1,514,937	-	82,532,051
分部間銷售收入	5,395,061	20,707,095	363,255	277,555	265,051	(27,008,017)	-	125,378	(125,378)	-
報告分部收入	27,617,477	47,192,741	13,223,498	13,112,358	6,879,057	(27,008,017)	81,017,114	1,640,315	(125,378)	82,532,051
報告分部利潤 (稅前利潤)	1,531,779	8,406,443	1,402,775	1,108,543	710,714	(2,322,225)	10,838,029	(418,073)	-	10,419,956

(3) 收入及分部報告 (續)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	水泥及水泥相關						固廢及危廢		總計	
	中國東部	中國中部	中國南部	中國西部	海外	抵消項	小計	處置		抵消項
	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
利息收入	19,763	2,180,724	8,230	15,554	94,000	(406,518)	1,911,753	4,819	-	1,916,572
利息支出	(7,134)	(286,400)	(28,389)	(44,023)	(396,675)	219,537	(543,084)	(107,599)	-	(650,683)
本年度折舊與攤銷	(561,726)	(3,785,690)	(1,244,416)	(1,739,579)	(673,261)	-	(8,004,672)	(458,823)	-	(8,463,495)
報告分部資產 (包括對聯營公司及合營企業投資)	17,273,239	220,810,814	40,013,701	31,518,694	19,670,772	(83,000,658)	246,286,562	9,769,551	(55,383)	256,000,730
聯營公司及合營企業投資	-	4,262,373	-	-	3,684,007	-	7,946,380	35,024	-	7,981,404
本年度新增非流動分部資產	382,259	5,537,678	1,868,676	1,223,686	276,817	-	9,289,116	106,385	-	9,395,501
報告分部負債	6,832,948	42,328,459	20,351,262	11,000,947	14,486,372	(48,841,809)	46,158,179	6,182,151	(55,383)	52,284,947

(3) 收入及分部報告 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	水泥及水泥相關					固廢及危廢		總計		
	中國東部	中國中部	中國南部	中國西部	海外	抵消項	小計		處置	抵消項
	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
按業務類型分類										
水泥及水泥製品的銷售和貿易收入	20,235,882	21,500,736	13,829,584	13,695,748	4,894,421	-	74,156,371	-	-	74,156,371
其他材料的銷售和貿易收入	3,732,034	7,389,819	421,623	1,829,033	269,765	-	13,642,274	65,730	-	13,708,004
服務收入	37,334	1,526,471	11,235	29,667	858	-	1,605,565	1,559,675	-	3,165,240
對外客戶銷售收入	24,005,250	30,417,026	14,262,442	15,554,448	5,165,044	-	89,404,210	1,625,405	-	91,029,615
按收入確認的時間分類										
在某個時點確認收入	23,992,672	30,297,880	14,255,479	15,552,520	5,164,361	-	89,262,912	65,730	-	89,328,642
在一段時間內確認收入	12,578	119,146	6,963	1,928	683	-	141,298	1,559,675	-	1,700,973
對外客戶銷售收入	24,005,250	30,417,026	14,262,442	15,554,448	5,165,044	-	89,404,210	1,625,405	-	91,029,615
分部間銷售收入	5,835,726	22,016,681	612,062	144,088	334,783	(28,879,668)	63,672	61,584	(125,256)	-
報告分部收入	29,840,976	52,433,707	14,874,504	15,698,536	5,499,827	(28,879,668)	89,467,882	1,686,989	(125,256)	91,029,615
報告分部利潤 (稅前利潤)	1,378,060	7,102,324	1,350,451	1,140,871	233,416	(1,107,746)	10,097,376	(68,187)	-	10,029,189

(3) 收入及分部報告 (續)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度

	水泥及水泥相關						固廢及危廢		總計	
	中國東部	中國中部	中國南部	中國西部	海外	抵消項	小計	處置		抵消項
	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
利息收入	14,193	2,476,910	23,504	18,783	74,891	(532,900)	2,075,381	6,038	-	2,081,419
利息支出	(9,765)	(229,425)	(57,773)	(59,985)	(496,034)	191,536	(661,446)	(117,259)	-	(778,705)
本年度折舊與攤銷	(643,420)	(3,680,880)	(1,219,812)	(2,081,527)	(787,433)	-	(8,413,072)	(92,638)	-	(8,505,710)
報告分部資產 (包括對聯營公司及合營企業投資)	17,184,817	216,004,974	40,096,699	30,255,593	20,793,199	(79,867,338)	244,467,944	10,233,083	(65,783)	254,635,244
聯營公司及合營企業投資	-	4,088,433	-	-	3,613,293	-	7,701,726	73,943	-	7,775,669
本年度新增非流動分部資產	605,070	4,231,157	1,469,543	456,222	2,214,489	-	8,976,481	494,594	-	9,471,075
報告分部負債	7,444,644	39,463,462	20,227,742	10,836,176	17,926,103	(47,795,594)	48,102,533	6,221,057	(65,783)	54,257,807

(3) 收入及分部報告 (續)

(ii) 報告分部收入、利潤、資產及負債的調節項

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
收入		
報告分部收入	109,665,446	120,034,540
分部間收入	(27,133,395)	(29,004,925)
合併收入	<u>82,532,051</u>	<u>91,029,615</u>
利潤		
報告分部利潤 (稅前)	12,742,181	11,136,938
分部間利潤	(2,322,225)	(1,107,746)
中國會計準則與國際財務報告準則差異*	355,468	363,355
稅前合併利潤	<u>10,775,424</u>	<u>10,392,547</u>
	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
資產		
報告分部資產	339,056,771	334,568,365
分部間資產	(83,056,041)	(79,933,121)
合併分部資產	<u>256,000,730</u>	<u>254,635,244</u>
負債		
報告分部負債	101,182,139	102,119,184
分部間負債	(48,897,192)	(47,861,377)
中國會計準則與國際財務報告準則差異*	27,840	40,635
合併分部負債	<u>52,312,787</u>	<u>54,298,442</u>

*該項差異主要為按國際財務報告準則遞延確認的政府補助以及中國會計準則下對專項儲備確認。

(3) 收入及分部報告 (續)

(iii) 地區資料

以下表格列示按地區報告的(i)本集團對外客戶銷售的收入及(ii)本集團的物業、機械裝置及設備、無形資產、商譽、應佔聯營公司權益和合營企業權益、貸款和應收款(「特定長期資產」)。客戶所在地區根據服務的提供地或者貨物的收貨地劃分。特定長期資產所在地區根據實物所在地以及經營地劃分。

	對外客戶銷售收入		特定長期資產	
	2025 年	2024 年	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國	75,918,046	85,864,571	131,240,091	129,429,551
其他	6,614,005	5,165,044	16,804,346	17,307,394
	<u>82,532,051</u>	<u>91,029,615</u>	<u>148,044,437</u>	<u>146,736,945</u>

(4) 其他收益

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
以攤餘成本計量的金融資產的利息收入	1,916,572	2,081,419
補貼收入*	846,836	914,746
出售物業、機械裝置及設備及使用權資產的淨虧損	220,395	(59,359)
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產已實現及未實現之淨虧損	120,025	(96,195)
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的股息收入	7,407	13,147
以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的金融資產的股息收入	91,305	69,195
匯兌淨虧損	(347,992)	(121,107)
其他	<u>(134,583)</u>	<u>(106,736)</u>
	<u>2,719,965</u>	<u>2,695,110</u>

* 補貼收入包括收到的與部分水泥產品銷售相關的增值稅退還及政府補貼。

(5) 除稅前利潤

計算除稅前利潤時已扣除：

(a) 財務費用

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
銀行貸款和其他借款的利息	742,540	854,483
租賃負債利息	11,360	12,619
除以公允價值計量且變動計入當期損益 的金融負債外的金融負債產生的財務費用	753,900	867,102
減：於在建工程中資本化的利息*	(103,217)	(88,397)
	<u>650,683</u>	<u>778,705</u>

* 截至 2025 年 12 月 31 日止年度，借款成本已按 1.80%~2.87% 的利率資本化（2024 年：2.20%~4.65%）。

(b) 員工成本

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
工資及其他員工福利	8,465,698	7,853,838
界定供款退休計劃的供款成本	818,697	905,650
企業年金	315,393	372,447
	<u>9,599,788</u>	<u>9,131,935</u>

本集團在中國的子公司的員工須參與當地政府運營的固定定存退休計劃。本集團在中國的子公司會遵循當地政府的規定按員工平均工資的一定比例存入員工退休金。

本集團將固定定存退休計劃的供款費用化，並且不會因員工提前離開無法繼續享有此供款而減少。除上述年度計劃定存與企業年金外，本集團目前沒有為員工支付離職後福利的重大額外義務。

(5) 除稅前利潤 (續)

(c) 其他項目

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
攤銷		
- 無形資產	950,849	872,492
折舊		
- 投資性房地產	3,627	3,263
- 物業、機械裝置及設備	7,509,019	7,629,955
減值損失		
- 應收賬款	77,810	32,956
- 其他應收款	9,331	10,858
- 物業、機械裝置及設備	423,918	218,687
- 聯營公司權益	33,762	-
- 商譽	237,143	-
- 存貨	63,748	-
- 預付款	61,280	91,231
審計師酬金		
- 提供審計服務(註(i))	7,553	7,155
- 其他服務	590	590
研發成本	847,445	1,257,068
存貨成本 (註(ii))	60,063,185	68,434,425

註：

- (i) 2025年審計服務酬金中包括海螺環保截至2025年12月31日止年度的審計費人民幣1,680,000元(2024年：人民幣1,900,000元)。
- (ii) 存貨成本包括與員工成本、折舊和攤銷費用有關的人民幣12,307,407,000元(2024年：人民幣11,934,825,000元)；該金額也包括在上文或附註4(5)(b)中為每類費用單獨披露的各自總金額中。

(6) 所得稅

(a) 本集團所得稅開支如下：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
當期稅項		
本年度準備	2,582,495	2,205,071
以前年度所得稅調整	96,838	23,035
	<u>2,679,333</u>	<u>2,228,106</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生及撥回	<u>(125,064)</u>	<u>137,883</u>
	<u>2,554,269</u>	<u>2,365,989</u>

本公司及本集團各中國大陸附屬公司一般依照中國所得稅稅法的企業所得稅稅率為 25%，除：

附屬公司名稱	稅率
平涼海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
達州海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
廣元海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
禮泉海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
貴陽海螺盤江水泥有限責任公司 (註(i))	15%
貴定海螺盤江水泥有限責任公司 (註(i))	15%
重慶海螺水泥有限責任公司 (「重慶海螺」) (註(i)) (註(ii))	15%
遵義海螺盤江水泥有限責任公司 (註(i))	15%
千陽海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
巴中海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
文山海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
水城海螺盤江水泥有限責任公司(註(i))	15%
臨夏海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%

附屬公司名稱	稅率
貴州六礦瑞安水泥有限公司 (註(i))	15%
乾縣海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
黔西南州發展資源開發有限公司 (註(i))	15%
騰沖市騰越水泥有限公司 (註(i))	15%
梁平海螺水泥有限責任公司 (「梁平海螺」) (註(i)) (註(ii))	15%
銅仁海螺盤江水泥有限責任公司 (註(i))	15%
雲南壯鄉水泥股份有限公司 (註(i))	15%
寶雞眾喜鳳凰山水泥有限公司 (註(i))	15%
寶雞市眾喜金陵河水泥有限公司 (註(i))	15%
廣西凌雲通鴻水泥有限公司 (註(i))	15%
保山海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
哈密弘毅建材有限責任公司 (註(i))	15%
盈江縣允罕水泥有限責任公司 (註(i))	15%
昆明海螺水泥有限公司 (註(i))	15%
贛州海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
陝西銅川鳳凰建材有限公司 (註(i))	15%
遵義海匯新材料有限責任公司 (註(i))	15%
巴中海螺建材有限責任公司 (註(i))	15%
奈曼旗宏基水泥有限公司 (註(i))	15%
重慶涪陵海螺建材有限公司(註(i))	15%
廣元海螺新材料有限責任公司 (註(i))	15%
貴陽海螺綠色建材有限責任公司 (註(i))	15%
海螺環保之部分附屬公司 (註(i)) (註(ii))	15%
安徽蕪湖海螺建築安裝工程有限責任公司 (「海螺建安」) (註(ii))	15%
安徽海螺暹羅耐火材料有限公司 (「耐火材料」) (註(ii))	15%
安徽精公檢測檢驗中心有限公司 (「精公檢測」) (註(ii))	15%
安徽海博智能科技有限責任公司 (「海博智能」) (註(ii))	15%

附屬公司名稱	稅率
上海智質科技有限公司 (「上海智質」) (註(ii))	15%
安徽宣城海螺水泥有限公司 (「宣城海螺」) (註(ii))	15%
樅陽海螺 (註(ii))	15%
安徽海螺中南智能機器人有限責任公司 (「中南智能」) (註(ii))	15%
安徽海螺信息技術工程有限責任公司(「海螺信息工程公司」) (註(ii))	15%
象山海螺水泥有限責任公司(「象山海螺」) (註(ii))	15%
陽春海螺水泥有限責任公司(「陽春海螺」) (註(ii))	15%
安徽智質工程技術有限公司(「安徽智質」) (註(ii))	15%
隆安海螺水泥有限責任公司 (「隆安海螺」) (註(ii))	15%
六枝海螺溢鑫綠色新型建材有限公司 (註(i))	15%
八宿海螺水泥有限責任公司 (註(i))	15%
伊犁海螺水泥有限公司 (「伊犁海螺」) (註(i))	15%
墨玉海螺水泥有限公司 (「墨玉海螺」) (註(i))	15%
于田海螺水泥有限公司 (「于田海螺」) (註(i))	15%
伊犁海螺環保科技有限公司 (「伊犁環保」) (註(i))	15%
安徽海螺新能源有限公司 (「安徽新能源」) (註(ii))	15%
宣城海螺建築光伏科技有限公司 (「宣城光伏」) (註(ii))	15%
通遼海螺新能源有限公司 (註(i))	15%
海南昌江海螺水泥有限公司 (註(v))	15%
昌江海螺華盛塑膠包裝有限公司 (註(v))	15%
珠海海中貿易有限責任公司 (註(vi))	15%

註：

- (i) 根據中華人民共和國財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會於 2020 年 4 月 23 日發佈的第 23 號公告以及相關地方稅務機關的公告，上述公司作為位於中國西部地區的符合條件的公司，有權享受 15% 的優惠所得稅稅率。
- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》第 28 章，國家扶持的高新技術企業可按 15% 稅率徵收企業所得稅。

重慶海螺在 2024 年取得高新技術企業認證，因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

梁平海螺在 2023 年取得高新技術企業認證，因此，從 2023 年到 2025 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

海螺建安在 2015 年獲得了高新技術企業認證，並在 2024 年獲得了續期認證。因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

耐火材料在 2019 年獲得了高新技術企業認證，並在 2025 年獲得了續期認證。因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

精公檢測在 2021 年獲得了高新技術企業認證，並在 2024 年獲得了續期認證。因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

海博智能在 2022 年獲得了高新技術企業認證，並在 2025 年獲得了續期認證。因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

上海智質在 2022 年獲得了高新技術企業認證，並在 2025 年獲得了續期認證。因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

宣城海螺在 2023 年取得高新技術企業認證，因此，從 2023 年到 2025 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

樅陽海螺在 2023 年取得高新技術企業認證，因此，從 2023 年到 2025 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

中南智能在 2022 年取得高新技術企業認證，並在 2025 年獲得了續期認證。因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

海螺信息工程公司在 2021 年取得高新技術企業認證，並在 2024 年獲得了續期認證。因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

象山海螺在 2024 年取得高新技術企業認證，因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

陽春海螺在 2024 年取得高新技術企業認證，因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

安徽智質在 2024 年取得高新技術企業認證，因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

隆安海螺在 2025 年取得高新技術企業認證，因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

安徽新能源在 2024 年取得高新技術企業認證，因此，從 2024 年到 2026 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率。

宣城光伏在 2025 年取得高新技術企業認定，因此，從 2025 年到 2027 年，可以享受 15% 的優惠所得稅率

- (iii) 根據《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 12 號)，對小型微利企業減按 25% 計算應納稅所得額，按 20% 的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至 2027 年 12 月 31 日
- (iv) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條規定，國家支持的公共基礎設施項目的投資經營所得可以享受稅收優惠政策。《企業所得稅實施條例》第八十七條進一步解釋，國家扶持的公共基礎設施項目是指港口、機場、鐵路、公路、城市公共交通、電力、水利以及《公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄》中規定的其他項目。該優惠政策允許從生產經營的第一年起，前三年全免中華人民共和國所得稅，後三年按標準稅率的 50% 徵收。
- (v) 根據《關於延續實施海南自由貿易港企業所得稅優惠政策的通知》(財稅〔2025〕3 號)，自 2025 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日 對註冊在海南自由貿易港並實質性運營的鼓勵類產業企業，減按 15% 的稅率徵收企業所得稅。
- (vi) 根據財政部、稅務總局頒佈的《財政部 稅務總局關於橫琴粵澳深度合作區企業所得稅優惠政策的通知》(財稅[2022]19 號) 對設在橫琴粵澳深度合作區且所處行業為《橫琴粵澳深度合作區企業所得稅優惠目錄》(2021 年版本) 並實際投入運營的企業，減按 15% 的稅率徵收企業所得稅。

本集團在中國大陸以外的子公司的企業所得稅率如下：

附屬公司名稱	稅率
海螺國際控股(香港)有限公司(位於香港的子公司)	16.5%
瑯勃拉邦海螺水泥有限公司(位於老撾的子公司)	20%
萬象海螺水泥有限公司(位於老撾的子公司)	20%
伏爾加海螺水泥有限責任公司(位於俄羅斯的子公司)	25%
海螺 KT 水泥(金邊)有限公司(「 金邊海螺 」)(位於柬埔寨的子公司)(註(i))	-
馬德望海螺水泥有限公司(位於柬埔寨的子公司)	20%
印尼海螺水泥有限公司(位於印尼的子公司)	22%
南加裡曼丹海螺水泥有限公司(位於印尼的子公司)	22%
印尼海螺國際貿易有限公司(位於印尼的子公司)	22%

附屬公司名稱	稅率
印尼馬諾斯水泥有限公司（位於印尼的子公司）	22%
印尼巴魯海螺水泥有限公司（位於印尼的子公司）	22%
北蘇拉威西海螺水泥有限公司（位於印尼的子公司）	22%
西加里曼丹海螺水泥貿易有限公司（位於印尼的子公司）	22%
東加海螺礦山有限公司（位於印尼的子公司）	22%
西巴布亞海螺水泥有限公司（位於印尼的子公司）	22%
蘇魯特索隆礦山有限公司（「蘇魯特索隆礦山」）（位於印尼的子公司）	22%
印尼西巴布亞海螺礦山有限公司（位於印尼的子公司）	22%
巴魯海螺礦山有限公司（「巴魯礦山」）（位於印尼的子公司）	22%
印尼富恆利有限公司（「印尼富恆利」）（位於印尼的子公司）	22%
卡爾希海螺水泥外國企業有限責任公司（位於烏茲別克斯坦的子公司）	15%
塔什幹海螺水泥合資企業有限責任公司（位於烏茲別克斯坦的子公司）	15%
上峰友誼之橋有限責任公司（位於烏茲別克斯坦的子公司）	15%
海螺環保（位於開曼群島）及其位於開曼群島和英屬維京群島的子公司（註(ii)）	-
海螺環保位於香港之子公司	16.5%
緬甸海螺（曼德勒）水泥有限公司（位於緬甸的公司）	22%

註：

- (i) 金邊海螺通過申報，被柬埔寨發展理事會認定為合格投資項目，按當地投資法，可以享受最長 9 年的所得稅優惠期。其中運營前 3 年免稅，第 4-5 年按適用稅率的 25%徵收所得稅（稅率 5%）、第 6-7 年按適用稅率的 50%徵收所得稅（稅率 10%）、第 8-9 年按適用稅率的 75%徵收所得稅（稅率 15%），以後年度所得稅稅率為 20%。金邊海螺於 2025 年開始投產，根據此項規定，金邊海螺自 2025 年為免稅期。
- (ii) 根據開曼群島和英屬維爾京群島的規章制度，這些子公司在開曼群島和英屬維爾京群島無需繳納任何所得稅。

(6) 所得稅 (續)

(b) 實際稅率調節

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
除稅前利潤	10,775,424	10,392,547
按 25%法定稅率計算的所得稅 (2024 年：25%)	2,693,856	2,598,137
非課稅收益的稅務影響	(138,484)	(76,144)
以前年度已確認的遞延稅收資產的轉回	12,750	114,931
未確認的稅收損失的稅收影響	140,491	212,320
其他	96,838	23,035
非 25%稅率附屬公司的稅率差別的稅務影響	(201,471)	(227,235)
不可扣稅的支出的稅務影響	63,008	43,434
投資於節能及節水設備的所得稅抵免	(12,845)	(43,341)
研發費用加計抵扣對稅的影響	(103,760)	(267,177)
稅率變化的稅收效應	3,886	(11,971)
實際所得稅費用	2,554,269	2,365,989

本集團位於全球反基礎稅基侵蝕 (GloBE) 模型規則的適用範圍內。本集團暫時豁免對因第二支柱所得稅產生之遞延稅項資產及負債的確認與披露，並將於產生時將第二支柱所得稅視為當期稅項處理。截至 2025 年 12 月 31 日，第二支柱立法已在本集團營運的八個司法管轄區生效，分別為香港、印尼、寮國、柬埔寨、緬甸、俄羅斯、烏茲別克及開曼群島。

公司已根據現有財務表現資料，評估其可能面臨的稅務影響。此等評估結果未必能完全反映未來實際結果。根據評估結果，在本集團大部分營運司法管轄區，模擬的第二支柱有效稅率均高於 15%。所識別的潛在稅務風險主要來自柬埔寨與烏茲別克，其有效稅率低於 15%。由於第二支柱規則尚未在上述兩地正式立法，因此可能觸發香港已實施的「收入包容規則」(IIR) 於 2025 年起產生補足稅。然而，根據柬埔寨及烏茲別克子公司之 GloBE 應稅所得，此項稅務風險預計對集團合併財務報表影響極為微小。集團將持續監控各營運司法管轄區相關立法進展，並根據預期合理的量化標準，持續推進評估工作，以評估第二支柱對集團財務報表未來可能產生的影響。

(7) 股息

(a) 應付本公司股東權益持有人的本年度股息：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
於資產負債表日後建議派發年終股息每股普通股 人民幣 0.61 元 (2024 年：人民幣 0.71 元)	<u>3,219,007</u>	<u>3,746,713</u>

於資產負債表日後待股東大會批准的年終股息，並未於資產負債表上確認為負債。

(b) 於本年度批准及已分派的應付本公司股東權益持有人的以前年度股息：

	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
於本年度批准及已分派的以前年度年終股息 每股普通股人民幣 0.95 元 (2024 年：人民幣 0.96 元)	<u>5,013,207</u>	<u>5,065,978</u>

(8) 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是根據截至 2025 年 12 月 31 日止年度本公司普通股股東應佔利潤人民幣 8,464,457,000 元（2024 年：人民幣 8,051,954,000 元），以及截至 2025 年 12 月 31 日止年度經本年度回購股份調整後已發行股份的加權平均數為 5,277,060,000 股（2024 年：5,277,365,000 股）。

加權平均的普通股股數

	2025 年	2024 年
於 1 月 1 日已發行的普通股股數	5,277,060,000	5,284,238,000
回購股票產生的影響	-	(6,873,000)
於 12 月 31 日的加權平均普通股股數	<u>5,277,060,000</u>	<u>5,277,365,000</u>

(b) 稀釋每股收益

在截至 2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日的年度內，本公司沒有稀釋性的潛在流通普通股，因此每股稀釋收益與每股基本收益相同。

(9) 應收賬款和應收票據的賬齡分析

於資產負債表日應收賬款及應收票據（減呆壞賬準備）按發票開具日的賬齡分析如下：

	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
一年以內	10,018,560	10,804,762
一年及一年以上	167,408	218,353
	10,185,968	11,023,115

貿易應收賬款的到期日主要為開具發票之日起 30 至 180 天內，除若干銷售合同的保留金，在保留期屆滿時到期。

應收銀行承兌匯票應於發行之日起一年內到期。

(10) 應付賬款和應付票據的賬齡分析

應付賬款和應付票據包括應付供貨商款，其於資產負債日基於發票出具日的賬齡分析如下：

	2025 年 12 月 31 日 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
1 年以內（含 1 年）	5,098,970	5,816,206

(11) 企業合併

2025 年本集團通過從第三方購買股權的方式購買了以下多家子公司的股權。被收購子公司的詳情如下：

公司名稱	投票權/有效股權	收購日	主要業務
伊犁海螺	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	水泥及水泥製品的生產和銷售
霍城海螺礦業有限責任公司（「霍城礦業」）	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	採礦及骨料銷售
伊犁環保	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	工業固危廢處理
墨玉海螺	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	水泥及水泥製品的生產和銷售
和田海螺	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	水泥及水泥製品的生產和銷售
于田海螺	100%/100%	2025 年 8 月 15 日	水泥及水泥製品的生產和銷售

此外，本集團透過非同一控制下企業合併而新納入合併範圍的其他公司包括印尼富恒利、蘇魯特索隆礦山及巴魯礦山，本合併範圍變化對財務報表無重大影響。

(11) 企業合併（續）

收購日收購的淨資產和產生的商譽如下所示：

收購日可辨認資產和負債的公允價值：

	伊犁海螺 人民幣千元	霍城礦業 人民幣千元	伊犁環保 人民幣千元	墨玉海螺 人民幣千元	和田海螺 人民幣千元	于田海螺 人民幣千元	合計 人民幣千元
物業、機械裝置及設備	314,426	5,165	66,670	907,210	82,596	167,891	1,543,958
無形資產	652	6,750	-	5,252	89,014	1,052	102,720
遞延所得稅資產	-	-	-	1,998	227	-	2,225
存貨	28,573	6	109	17,982	6,617	10,489	63,776
應收賬款和應收票據	66	-	654	141	359	-	1,220
預付款及其他應收款	24,327	300	7,118	29	60	60	31,894
預繳納稅項	146	228	7,373	-	-	-	7,747
現金及現金等價物	1,209	469	476	-	-	-	2,154
應付賬款和應付票據	44,468	261	253	48,329	11,396	10,283	114,990
其他應付款及預提費用	4,814	1,060	46	178	207	403	6,708
合同負債	3,942	7,631	54	979	453	3,425	16,484
應付稅項	2,059	-	-	-	-	-	2,059
銀行貸款及其他借款	77,000	-	-	-	-	-	77,000
長期應付款	-	-	-	-	33,684	-	33,684
遞延稅項負債	20,974	372	1,014	347	639	2,681	26,027
可辨認淨資產	216,142	3,594	81,033	882,779	132,494	162,700	1,478,742
減：非控股權益	-	-	-	-	-	-	-
可辨認淨資產公允價值份額	216,142	3,594	81,033	882,779	132,494	162,700	1,478,742

(11) 企業合併（續）

收購確認的商譽如下：

	伊犁海螺 人民幣千元	霍城礦業 人民幣千元	伊犁環保 人民幣千元	墨玉海螺 人民幣千元	和田海螺 人民幣千元	于田海螺 人民幣千元	合計 人民幣千元
現金總對價	237,401	3,289	82,124	887,733	131,258	154,658	1,496,463
可辨認淨資產的公允價值	216,142	3,594	81,033	882,779	132,494	162,700	1,478,742
商譽	21,259	-	1,091	4,954	-	-	27,304
負商譽	-	(305)	-	-	(1,236)	(8,042)	(9,583)

收購產生的商譽代表了將業務整合到本集團現有業務、未來市場發展潛力和收購勞動力中所實現的預期協同效應的益處。預計上述確認的商譽均不可抵扣稅款。

自收購日期起，被收購方的收入和損益（包括在收購年度的合併損益表中）披露如下：

	伊犁海螺 人民幣千元	霍城礦業 人民幣千元	伊犁環保 人民幣千元	墨玉海螺 人民幣千元	和田海螺 人民幣千元	于田海螺 人民幣千元	合計 人民幣千元
收購年份	2025 年						
歸屬於本集團							
收入	64,056	211	646	128,790	40,079	72,368	306,150
淨（虧損）/利潤	8,447	(15)	(1,944)	20,922	5,330	11,579	44,319

如果收購發生在 2025 年 1 月 1 日，管理層估計截至 2025 年 12 月 31 日，本集團的合併收入為人民幣 82,964,004,000 元，本年度的合併淨利潤為人民幣 8,272,428,000 元。在確定這些金額時，管理層假設，收購日產生的公允價值調整將與收購於 2025 年 1 月 1 日發生的情況相同。

(12) 或有負債

於 2025 年 12 月 31 日，本公司為本公司子公司的銀行貸款提供擔保，擔保金額為人民幣 578,000,000 元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 2,276,071,000 元）。本公司董事認為本公司不會因為該等擔保而承擔重大風險。於 2025 年 12 月 31 日，本公司下屬子公司為本集團合併財務報表範圍內子公司提供擔保，擔保金額為人民幣 340,290,000 元（2024 年 12 月 31 日：人民幣 1,195,964,000 元）。於 2025 年 12 月 31 日，本公司及下屬子公司在銀行開具的保函未到期餘額為人民幣 2,291,491,000 元。

承董事會命
安徽海螺水泥股份有限公司
董事長
楊 軍

中國安徽省蕪湖市
二零二六年三月二十四日

截至此公告日，董事會成員包括(i)執行董事楊軍先生、朱勝利先生、李群峰先生、虞水先生及吳鐵軍先生；(ii)獨立非執行董事屈文洲先生、何淑懿女士及韓旭女士；(iii)職工董事：凡展先生。