

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佈的內容概不負責，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佈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。



WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零一六年年度業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動 百分比(%)
	二零一六年 十二月三十一日 止年度	二零一五年 十二月三十一日 止年度	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	17.8	17.1	4.1%
水泥銷售量(百萬噸)	17.6	16.8	4.8%
收益	3,719.3	3,500.9	6.2%
毛利	676.7	463.5	46.0%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,311.7	965.8	35.8%
本公司擁有人應佔溢利/(虧損)	10.3	(309.2)	133.3%
每股基本盈利/(虧損) ⁽¹⁾	0.2分	(6.2分)	103.2%
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	無	無	無
毛利率	18.2%	13.2%	5.0個百份點
除息稅折舊攤銷前盈利率	35.3%	27.6%	7.7個百份點

於二零一六年 於二零一五年
十二月三十一日 十二月三十一日

資產總值	11,181.6	11,382.5	(1.8%)
債務淨額 ⁽²⁾	2,667.4	3,375.7	(21.0%)
淨資產負債比率 ⁽³⁾	45.1%	57.2%	(12.1個百分點)
每股淨資產	109分	109分	(0.0%)

附註：

- (1) 每股基本盈利增加主要由於平均售價(「平均售價」)上漲及於二零一六年概無撤銷在建工程，而二零一五年撤銷在建工程人民幣124,400,000元。
- (2) 債務淨額相等於借款總額、中期票據及優先票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (3) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量。

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一五年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	2	3,719,280	3,500,931
銷售成本		(3,042,628)	(3,037,447)
毛利		676,652	463,484
其他收入	3	151,076	109,352
銷售及市場推廣開支		(42,454)	(42,953)
行政開支		(242,249)	(270,629)
其他收益及虧損，淨額	4	(184,356)	(297,560)
應佔聯營公司溢利		9,532	—
利息收入	5	16,664	18,277
融資成本	6	(265,467)	(236,508)
除稅前溢利／(虧損)	7	119,398	(256,537)
所得稅開支	8	(104,460)	(50,820)
年內溢利／(虧損)及全面收入(開支)總額		<u>14,938</u>	<u>(307,357)</u>
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		10,319	(309,205)
— 非控股權益		4,619	1,848
		<u>14,938</u>	<u>(307,357)</u>
每股盈利／(虧損)			
— 基本(人民幣)	9	<u>0.002</u>	<u>(0.062)</u>
— 攤薄(人民幣)	9	<u>0.002</u>	<u>(0.062)</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於一間聯營公司之投資		40,957	–
物業、廠房及設備		7,564,018	8,256,747
預付租賃款項		486,675	498,429
採礦權		272,714	281,842
其他無形資產		192,973	195,315
遞延稅項資產		45,931	54,405
應收一間附屬公司非控股股東之款項	10	63,225	53,260
		<u>8,666,493</u>	<u>9,339,998</u>
流動資產			
存貨		508,893	575,656
貿易及其他應收款項及預付款項	10	660,545	685,493
短期投資		–	253,128
受限制銀行存款		86,978	73,397
銀行結餘及現金		1,258,668	454,823
		<u>2,515,084</u>	<u>2,042,497</u>
資產總值		<u><u>11,181,577</u></u>	<u><u>11,382,495</u></u>
權益			
股本		141,519	141,519
股份溢價及儲備		5,721,111	5,714,901
本公司擁有人應佔權益		5,862,630	5,856,420
非控股權益		50,727	47,480
權益總額		<u><u>5,913,357</u></u>	<u><u>5,903,900</u></u>

綜合財務狀況表一續

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	11	2,000	3,000
優先票據	12	2,747,221	2,563,482
資產退廢義務		22,066	20,961
遞延稅項負債		39,078	54,731
遞延收益		58,136	66,389
		<u>2,868,501</u>	<u>2,708,563</u>
流動負債			
借貸	11	464,600	538,400
中期票據	13	–	799,060
短期票據	14	799,214	–
貿易及其他應付款項	15	1,076,940	1,410,505
應付所得稅		58,965	22,067
		<u>2,399,719</u>	<u>2,770,032</u>
負債總額		<u>5,268,220</u>	<u>5,478,595</u>
權益及負債總額		<u>11,181,577</u>	<u>11,382,495</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>115,365</u>	<u>(727,535)</u>
資產總值減流動負債		<u>8,781,858</u>	<u>8,612,463</u>

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

1.1 於本年度強制生效之經修訂準則

於本年度，本集團已首次應用以下由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修訂本。

國際財務報告準則第11號的修訂	收購合營業務權益會計處理
國際會計準則第1號的修訂	披露計劃
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號的修訂	釐清可接納折舊及攤銷方法
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號的修訂	投資實體：應用綜合入賬的例外情況

除下文所述外，於本年度應用準則修訂對本集團本年度及先前年度之財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

國際會計準則第1號的修訂披露計劃

本集團已於本期間首次應用國際會計準則第1號(修訂本)披露計劃。國際會計準則第1號(修訂本)闡明，倘來自該披露之資料並不重大，則實體毋須按國際財務報告準則規定提供具體披露，並就披露按匯總及分列資料作出指引。然而，修訂本重申，倘在符合國際財務報告準則之具體要求下仍不足以讓使用財務報表之人士理解特定交易、事件及狀況對實體之財務狀況及財務表現之影響，則實體亦須考慮應否披露額外的資料。

此外，該等修訂澄清一個實體應佔聯營公司之其他全面收入而使用權益法入賬，應獨立於來自本集團之收入呈報，以及分開為應佔項目，根據其他國際財務報準則，該等項目：(i)其將不會重新分類至損益；及(ii)於達成特定條件後，將重新分類至損益。

關於財務報表之架構，該等修訂提供有系統地排序或附註分組之例子。

本集團已追溯應用該等修訂。若干附註之順序已修改，尤其是金融工具之資料已重新排序，以突出管理層認為對了解本集團財務表現及財務狀況最相關之本集團業務範疇。除上文述及披露變動外，應用國際會計準則第1號的修訂本將不會對此等綜合財務報表中本集團之財務表現或財務狀況造成任何影響。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告準則第2號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具， 連同國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或貢獻 ³
國際會計準則第7號的修訂	披露計劃 ⁴
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產 ⁴
國際會計準則第40號	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一四年至二零一六年 週期的年度改進 ⁵

1 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

3 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效。

4 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

5 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(如適用)之後開始之年度期間生效。

除下文所披露者外，本公司董事預期應用該等新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表所呈報金額造成任何重大影響。

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債、一般對沖會計處理法及金融資產之減值規定分類及計量的新規定。

國際財務報告準則第9號的其中一項適用於本集團之主要規定為金融資產減值，相對國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

本公司董事認為，預期信貸虧損模型可能導致須就本集團按攤銷成本計量之金融資產尚未產生之信貸虧損提早計提撥備。然而，在詳細審閱完成前，提供就其金融資產使用預期信貸虧損模型影響之合理估計並不切實可行。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.2 已頒佈但尚未生效的之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

國際財務報告準則第15號的核心原則為，實體為說明向客戶轉讓承諾貨品或服務所確認的收益，金額應為反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五步驟方針：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於(或在)滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

於二零一六年，國際會計準則委員會已頒佈國際財務報告準則第15號有關識別履約責任、主體對代理代價以及發牌申請指引的澄清。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第15號或會導致更多披露，但本公司董事預期應用國財務報告準則第15號不會對於各個報告期間確認之收入時間及金額產生重大影響。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.2 已頒佈但尚未生效的之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當國際財務報告準則第16號生效時，將取代國際會計準則第17號租賃及相關的詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。應用國際財務報告準則第16號時，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別由本集團以融資現金流量呈列。

此外，國際財務報告準則第16號亦要求較廣泛的披露。

根據國際會計準則第17號，本集團已確認租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃款項。除租賃土地之預付租賃款項外，本集團並無其他重大經營租賃。本公司董事並不預期應用國際財務報告準則第16號會對本集團之綜合財務報表有重大影響。

國際會計準則第7號的修訂披露計劃

該等修訂規定實體披露能讓財務報表使用者評估融資活動產生的負債的變動，包括現金流量引致之變動及非現金變動。尤其是，該等修訂規定披露以下來自融資活動的負債變動：(i)來自融資現金流量的變動；(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公允值變動；及(v)其他變動。

該等修訂於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間按未來適用法應用，並許可提早應用。除須作出更多披露外，本公司董事預期應用此等修訂將導致就來自融資活動負債之變動於本集團之綜合財務報表作出更多披露。

2. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按四個地區(即陝西東部及南部、新疆及貴州)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步提供該等地區劃分的經營業績，惟最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績。據此，於兩個年度之綜合財務報表內均並無披露營運分部之進一步分部資料。

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。概無單一客戶佔本集團二零一六年及二零一五年兩個年度收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

3. 其他收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
退稅(附註)	136,274	93,494
政府補貼—其他	14,141	13,119
其他	661	2,739
	<u>151,076</u>	<u>109,352</u>

附註：退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

4. 其他收益及虧損，淨額

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
外匯虧損淨額(附註)	(175,358)	(157,089)
出售／撤銷物業、廠房及設備(虧損)收益	738	(126,261)
出售採礦權之收益	—	2,524
呆賬撥備	(3,418)	(2,405)
呆賬撥備回撥	2,735	949
物業、廠房及設備減值虧損	—	(7,481)
視作出售附屬公司之虧損	(5,702)	—
其他	(3,351)	(7,797)
	<u>(184,356)</u>	<u>(297,560)</u>

附註：

該金額主要與截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度各年將優先票據及銀行借款由美元換算為人民幣有關。

5. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及短期投資利息的利息收入。

6. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行貸款的利息	30,540	41,089
優先票據的利息	183,538	173,125
中期票據的利息	13,140	51,312
短期票據的利息	37,144	—
	<u>264,362</u>	<u>265,526</u>
總借貸成本	264,362	265,526
減：資本化金額	—	(30,052)
	<u>264,362</u>	<u>235,474</u>
解除貼現	1,105	1,034
	<u>265,467</u>	<u>236,508</u>

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，概無重大融資成本被資本化。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，借貸的加權平均資本化率為每年6.55%。

7. 除稅前溢利(虧損)

除稅前溢利(虧損)乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	746,582	673,041
預付租賃款項攤銷	14,068	13,623
採礦權攤銷	9,243	13,783
其他無形資產攤銷	2,342	2,400
	<u>772,235</u>	<u>702,847</u>
折舊及攤銷總額	772,235	702,847
已資本化之存貨	(706,189)	(622,753)
	<u>66,046</u>	<u>80,094</u>
核數師薪酬	2,725	2,490
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	274,833	261,959
(撥回)確認購股權開支	(4,109)	12,265
界定供款退休計劃開支	27,425	25,320
	<u>298,149</u>	<u>299,544</u>
員工成本總額	298,149	299,544
已資本化之存貨	(182,822)	(188,384)
	<u>115,327</u>	<u>111,160</u>
確認為開支之存貨成本	2,956,211	2,961,007

8. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期稅項開支		
本期間	111,639	77,514
過往年度撥備不足	-	6,975
	<u>111,639</u>	<u>84,489</u>
遞延稅項收入		
本年度	(5,211)	(28,671)
源於稅率變動	(1,968)	(4,998)
	<u>(7,179)</u>	<u>(33,669)</u>
所得稅開支	<u>104,460</u>	<u>50,820</u>

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司（「中國西部BVI」）於該等管轄權區內毋須繳納任何所得稅。

本集團有關中國業務的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，按截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度各年的估計應課稅溢利的適用稅率計算。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」），適用於本集團位於中國內地的附屬公司的企業所得稅稅率為25%，惟於下文附註(a)詳述附屬公司享有的優惠稅率除外。

年內所得稅開支與除稅前溢利（虧損）之對賬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
除稅前溢利（虧損）	<u>119,398</u>	<u>(256,537)</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項（二零一五年：25%）	29,849	(64,134)
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	85,512	93,081
稅項免除及稅項下調（附註(a)）	(7,987)	(19,732)
就稅務而不可課稅收入之稅務影響	(2,383)	-
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(1,968)	(4,998)
集團內公司間貸款的利息收入的稅務影響（附註(b)）	7,019	5,007
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損／可扣減		
暫時差異的稅務影響	3,422	38,501
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(2,503)	(3,880)
確認先前年度產生稅項虧損之遞延稅項資產	(6,501)	-
過往年度撥備不足	-	6,975
年內稅務開支	<u>104,460</u>	<u>50,820</u>

8. 所得稅開支一續

附註：

- (a) 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)成立。根據新疆相關法律及條例及中國企業所得稅法，和田堯柏自首個獲利年度(即二零一三年)起計，可享有兩年的免稅期，並可進一步享有三年獲減免50%的稅項優惠。截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，適用稅率為12.5%。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據二零一六年底向魯新宣佈之新疆有關法律及法規，魯新根據中國企業所得稅法獲三年稅項減免，為期由二零一六年至二零一八年。截至二零一六年十二月三十一日止年度之適用稅率為15%。

- (b) 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付7%的預扣稅。

9. 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據下列數據計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
盈利(虧損)		
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言之盈利(虧損)	<u>10,319</u>	<u>(309,205)</u>
股份數目		
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
就每股基本及攤薄盈利(虧損)而言之普通股加權平均數	5,420,808	4,982,688
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	<u>6,101</u>	<u>-</u>

計算截至二零一五年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損並未計及本公司之購股權，因其將導致每股虧損有所減少。計算二零一六年之攤薄性每股盈利並無假設若干購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於二零一六年之平均市價。

10. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項	214,592	346,022
減：呆賬撥備	(9,090)	(6,675)
	<u>205,502</u>	<u>339,347</u>
其他應收款項	32,314	31,268
減：呆賬撥備	(797)	(2,529)
	<u>31,517</u>	<u>28,739</u>
應收票據	251,254	109,456
應收利息	1,919	–
可收回增值稅	75,621	118,865
可收回增值稅退稅	22,478	10,926
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	63,225	53,260
向供應商預付款項	58,186	64,178
預付租賃款項	14,068	13,982
	<u>723,770</u>	<u>738,753</u>
減：非流動部分(附註)	(63,225)	(53,260)
	<u><u>660,545</u></u>	<u><u>685,493</u></u>

已抵押貿易應收款項之詳情載於附註16。

附註：

應收一間附屬公司之非控股股東款項代表就促成採購各項採礦權之墊款，該等採礦權目前由該非控股股東根據地區當局之安排程序作出安排。由於餘額與收購採礦權有關，故此於報告期末分類為非流動部分。

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	93,914	190,117
91至180日	25,512	86,628
181至360日	29,004	35,631
361至720日	48,962	24,691
720日以上	8,110	2,280
	<u>205,502</u>	<u>339,347</u>

10. 貿易及其他應收款項及預付款項—續

應收票據主要於六個月內到期。

在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱一次。

根據本集團所採用之信貸評級制度，人民幣40,925,000元(二零一五年：人民幣153,670,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。本集團之貿易應收款項餘額包括總賬面值約人民幣164,577,000元(二零一五年：人民幣185,677,000元)之應收賬款，其於報告期末已過期，本集團並無就減值虧損作撥備，因為信貸水平並無重大變動，而該金額仍然視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	52,989	36,447
91至180日	25,512	86,628
181日至360日	29,004	35,631
361日至720日	48,962	24,691
超過720日	8,110	2,280
	<u>164,577</u>	<u>185,677</u>

已就貿易及其他應收款項的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆帳撥備變動如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日	9,204	7,748
於損益確認	3,418	2,405
於年內收回金額	<u>(2,735)</u>	<u>(949)</u>
於十二月三十一日	<u>9,887</u>	<u>9,204</u>

呆帳撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣9,887,000元(二零一五年：人民幣9,204,000元)，涉及有財政困難之客戶。

11. 借款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
有抵押銀行借款	463,600	538,400
無抵押其他借款	3,000	3,000
	<u>466,600</u>	<u>541,400</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	464,600	538,400
一年以上但不超過兩年	2,000	1,000
兩年以上但不超過五年	-	2,000
	<u>466,600</u>	<u>541,400</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<u>464,600</u>	<u>538,400</u>
一年後到期款項	<u>2,000</u>	<u>3,000</u>
銀行借款：		
銀行借款年期的分析如下：		
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
定息借款—一年內	463,600	458,400
浮息借款—一年內	-	80,000
	<u>463,600</u>	<u>538,400</u>

11. 借款一續

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一六年	二零一五年
實際年利率：		
定息借款	4.35% 至 6.24%	4.85% 至 6.24%
浮息借款	-	7.38%

其他貸款：

其他貸款全部自獨立第三方獲得，為無抵押、免息及以人民幣列值。其他貸款之還款期分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	1,000	-
一年以上但不超過兩年	2,000	1,000
兩年以上但不超過五年	-	2,000
	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註16。

12. 優先票據

二零一九年到期6.50%優先票據

於二零一四年九月四日，本公司發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額400,000,000（按面值100%計）為美元，於二零一九年到期（「二零一九年優先票據」）。二零一九年優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據二零一九年優先票據條款及條件，本公司可於二零一七年九月十一日前任何時間或不時選擇贖回全部（而非部分）票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期（不包括當日）之適用溢價及應計及未付利息（如有）。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零一七年九月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零一七年九月十一日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款（按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息）超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零一七年九月十一日前任何時間，本公司可不時選擇以本公司發行股份之所得款項，贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之106.50%，加應計及未付利息（如有）。

於二零一七年九月十一日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之103.25%（倘於二零一八年九月十一日前贖回）或101.625%（倘於二零一八年九月十一日或之後贖回），加截至適用贖回日期（但不包括當日）之應計及未付利息（如有）。

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於報告期末及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為6.80%。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,563,482	2,408,288
利息開支	183,538	173,125
已付利息	(171,979)	(163,080)
匯兌虧損	172,180	145,149
	<u>2,747,221</u>	<u>2,563,482</u>
於十二月三十一日之賬面值		

13. 中期票據

於二零一六年三月二十八日，堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)償還二零一六年到期之全部未償還中期票據，相當於未償還本金額人民幣800,000,000元本金額之100%，加累計及未付利息人民幣48,800,000元。

於綜合財務狀況表確認之中期票據計算如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	799,060	796,548
利息開支	13,140	51,312
應計應付利息	(12,200)	(48,800)
償還	<u>(800,000)</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>-</u>	<u>799,060</u>

14. 短期票據

於二零一六年三月十五日，陝西堯柏按100%面值發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批短期票據」)。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准向陝西堯柏授予融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據(包括首批短期票據)償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批短期票據後，於直至二零一八年三月之兩年有效期間(即短期票據之登記之有效期間)內任何時間，決定是否發行更多票據。

就人民幣3,200,000元之交易成本作出調整後，首批短期票據之實際年利率約為5.77%。

15. 貿易及其他應付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項	544,456	588,877
應付票據	100,000	75,200
	<u>644,456</u>	<u>664,077</u>
應付附屬公司非控股股東款項	1,691	5,365
施工及設備採購應付款項	40,735	328,701
客戶墊款	108,536	121,290
其他稅項負債	68,677	39,254
應付員工薪金及福利	24,705	26,285
已收按金	-	45,000
應付利息	88,870	87,178
其他應付款項	99,270	93,355
	<u>1,076,940</u>	<u>1,410,505</u>

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至90日	517,340	447,674
91日至180日	52,385	139,881
181日至360日	31,347	47,413
361日至720日	32,003	24,550
720日以上	11,381	4,559
	<u>644,456</u>	<u>664,077</u>

16. 已質押作為抵押品的資產

於報告期間結束時，本集團若干資產已質押，作為貿易融資及銀行貸款的抵押。於各報告期間結束時，已質押資產的賬面總值如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
受限制銀行存款	30,003	25,500
貿易應收款項	-	10,000
預付租賃付款	152,007	90,149
物業、廠房及設備	1,547,879	2,154,597
	<u>1,729,889</u>	<u>2,280,246</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團繼續面對艱難的經營環境。陝西省銷售量維持穩定，有少量增長。西安城區及關中地區需求減少導致所有生產商間歇於淡季期間自發停產。新疆及貴州省銷售量增長仍然緩慢，僅於年內錄得少量增長。截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為17,800,000噸，較二零一五年錄得的17,100,000噸微升。然而，該數字包含了於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠貢獻的銷售量約1,000,000噸。倘不計及該新廠房，根據同比基準，本集團於二零一六年的銷售量維持穩定。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場平均售價持續不振。在二零一六年下半年期間，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西省、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一六年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項紓緩了平均售價疲弱對本集團利潤造成的部分影響。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,311,700,000元，高於二零一五年錄得的人民幣965,800,000元。然而，本集團於純利層面的年度業績仍因二零一六年人民幣兌美元匯率下降而大受影響。

本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得大幅外匯虧損，詳情如下文所述。

於二零一六年十二月三十一日，隨著本集團於二零一五年十一月收購藥王山水泥廠，本集團的產能目前已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

如同二零一五年，本集團於二零一六年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸)穩定的平均售價與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸)的水泥平均售價持續存在差異。該差異除了由於兩地供應面因素不同，亦受到該等地區不同的需求因素所影響。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率略有增加。二零一六年的固定資產投資按年增長約12%，相較於二零一五年錄得的8%略有增加。固定資產投資輕微增長，致使關中地區所有生產商的水泥產品需求保持穩定，而此等需求增長於住宅物業及基建市場尤為突出，進而導致此地區的平均售價保持穩定。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

舒緩平均售價走低的一個重要因素是成本持續下跌，此乃由於本集團落實效益及成本減省措施所致。投入材料使用的效率增益令每噸出產水泥及熟料的生產成本較二零一五年相比下降約6.7人民幣。

陝南

於二零一六年，本集團於陝南的業務及市場相對維持平穩。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零一六年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。帶動需求的主要項目計為(其中包括)西安至成都高鐵線及寶雞至漢中高速公路；安康至陽平關雙軌鐵路及柞水至山陽高速公路工程，為現有項目需求增添動力。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一六年上升約6.5%至大約7,680,000噸(二零一五年：7,210,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一六年，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣223元(二零一五年：每噸人民幣223元)(不含增值稅)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣207元，產能利用率接近79%(二零一五年：74%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)仍然嚴峻，需求量低，導致本地區所有生產商的水泥銷售量下降10%至15%。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。

二零一六年需求低迷的情況在住宅及基建市場均為突出，導致所有生產商於淡季期間自發錯峰停產。二零一六年，本集團在西安東部、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五及六線以及南溝門水庫及西安火車站的擴建。

撇除於二零一五年十一月新收購的藥王山水泥廠所貢獻的銷售量1,000,000噸(二零一五年：78,000噸)後，二零一六年，關中的銷售量下跌近14.5%至約6,110,000噸(二零一五年：7,150,000噸)。然而，二零一六年下半年，改善後的市場秩序下所有生產商更為走低的供應量反而導致平均售價的增加。於整段期間，本集團於關中錄得水泥平均售價每噸人民幣182元(二零一五年：每噸人民幣183元)(不含增值稅)，略低於本集團的總平均售價每噸人民幣207元，產能利用率約為52%(二零一五年：63%)。

新疆及貴州省

二零一六年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。本集團銷售量約1,010,000噸，大部分為來自南疆的魯新及于田廠房的低標號水泥。此外，本集團北疆伊犁廠房自二零一五年四月起全面啟用，額外貢獻560,000噸銷售量，令新疆地區總銷售量約達1,570,000噸，相比之下，二零一五年總銷售量為1,300,000噸。二零一六年內，所有生產商於淡季期間自發錯峰停產及市場秩序改善，新疆地區的平均售價得以提升。本集團錄得水泥平均售價約為每噸人民幣261元(不含增值稅)(二零一五年：每噸人民幣215元)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣207元，產能利用率約為38%(二零一五年：35%)。

在貴州省，本集團的新貴陽花溪廠房亦自二零一五年四月起全面啟用，貢獻約1,300,000噸水泥，相比之下，二零一五年的銷售量為1,080,000噸。雖然花溪廠房由於其臨近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區的地理優勢，銷售量尚屬可觀，但由於該廠房於二零一五年的定價僅處於入市水平，導致平均售價偏低，而於二零一六年在市場秩序好轉情況下進入市場後則有所改善。二零一六年內，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣183元(不含增值稅)(二零一五年：每噸人民幣155元)，產能利用率約為72%(二零一五年：81%)。

節能、排放及環保

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一六年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關係統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已完成安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。已於本報告期前完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。本集團於年內亦更新藥王山及富平廠房的廢水循環系統，進一步提高廢水循環的效率。

堯柏環保—廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及Red Day同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

投資協議已於二零一六年初完成，其後堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別擁有60%、20%及20%。堯柏環保不再為本公司之間接全資附屬公司。

訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。投資者根據投資協議作出的注資將為堯柏環保提供額外財務資源，為訂約雙方進一步合作奠定基礎。

堯柏環保的營運目前包括藍田水泥窯污泥處理設施一期及二期(「藍田廢料處理設施」)，彼等已分別自二零一五年及二零一六年起全面投產，而於本集團富平廠房的市政污泥處理設施(「富平廢料處理設施」)自二零一六年三月起開始營運。此外，本集團位於勉縣廠房之固體廢物處理設施(「勉縣廢料處理設施」)已於二零一六年動工，預期於二零一七年完工。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一六年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團在其策略夥伴Italcementi S.P.A.支持下，將進行第三階段的「可持續安全發展項目」。於二零一六年，該項目第三階段涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣3,000,000元，包括向貧困學校及鄉村捐贈水泥。

擴建及收購

二零一五年十一月，本集團完成收購銅川藥王山生態水泥有限公司（「藥王山水泥」），其水泥廠（「藥王山水泥廠」）位於陝西省銅川區，年產能約2,200,000噸，且強調環保水泥生產技術。此後，本集團並無其他進行之水泥廠建造／收購項目。不進行任何其他擴張的計劃，與中國水泥行業目前的發展相一致。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈根據收購協議（「收購協議」），本集團已有條件地同意收購及安徽海螺水泥股份有限公司已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，該四間公司主要於陝西省從事水泥銷售。由於收購協議的若干先決條件並未於二零一六年六月三十日（收購協議的最後截止日期）下午五時正前獲達成或豁免，收購協議已終止及完結。

故此，本集團年內並無重大收購或出售。

前景

本集團於二零一六年身處艱困經營環境，反映出陝西省水泥行業供應結構，以及陝西省及中國整體需求疲弱的問題。陝西省於二零一六年的需求維持穩定，水泥銷售量與二零一五年相若，本公司對二零一七年或之後的基建工程及城市化前景保持審慎樂觀態度。然而，理順供應方面的分散局面乃當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司（「海螺水泥」）之全資附屬公司海螺國際控股（香港）有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一六年十二月三十一日已發行股本約21.17%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市（股份代號：914）及其A股於上海證券交易所上市（股份代號：600585）。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內供應更為穩定及市場展望亦更為明朗，大幅改善本集團二零一七年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一七年的需求情況與二零一六年相比會有顯著復甦。預計基建需求會保持在合理水平，有數項新大型工程已經或預期於二零一七年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區物業的需求亦不確定，但農村地區方面的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一七年，本集團察覺到生產商確有加強紀律，既是因為價格走低的环境，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，所有生產商暫時停產的主動措施預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一七年內動工。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並預期會於二零一七年消耗逾800,000噸水泥。此外，合陽至銅川高速公路工程、關中城際鐵路工程、西安至延安高速公路、西安地鐵九號線、延安機場、西安咸陽國際機場三期、東莊水庫以及其他城鎮重建項目均預期於二零一七年動工，預期會刺激該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路、道路及發展水利工程預期於二零一七年如常進行。安康至陽平關雙軌鐵路、山陽至柞水高速公路、平利至鎮平高速公路及漢江旬陽水電站均繼續施工，有關工程耗量龐大。此外，本集團預料二零一七年多個工程項目有龐大需求，包括安康至嵐皋高速公路、西鄉—鎮巴高速公路、石泉—寧陝高速公路、西安—武漢高鐵、西安—重慶高鐵、安康機場、鎮安水電站以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一七年預料會持續低迷。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一七年的需求。該等項目包括于田吉音水利項目、和田機場擴建、3012國道墨玉—和田標段擴建，及皮山阿克肖水利項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房自二零一五年四月全面投產以來產能及定價仍然偏低。本集團預期伊犁廠房於二零一七年銷售量將會增加，待廠房在當地市場站穩陣腳及新產能被吸收後，定價將可提升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房自二零一五年四月投產，其位置優越，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一七年將繼續受惠於其地理優勢，隨著廠房在當地市場站穩陣腳，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一七年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及已售商品成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。該等成本節省乃透過較低的利息支出及整體煤成本降低產生的利益而實現。於二零一六年，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一七年不斷得益。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團計劃進一步落實加強環境管理及監督的措施，並將在其策略夥伴在Italcementi S.P.A.的支持下繼續開展第三階段的「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢物處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢物處理設施。藍田廢物處理設施第一及第二階段預期分別自二零一五年及二零一六年期起全面營運。富平廢物處理設施一期自二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廠房已於二零一六年動工，並預期於二零一七年完工。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3,500,900,000元，增加6.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,719,300,000元。年內，水泥銷售量由約16,800,000噸輕微增加4.8%至約17,600,000噸。截至二零一六年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷量)約為17,800,000噸，而二零一五年的總銷售量為17,100,000噸。

年內，於二零一五年十一月收購的藥王山水泥廠的水泥銷售量約為1,000,000噸(二零一五年：78,000噸)。除該廠外，本集團於二零一六年較上年同期錄得穩定銷量。

整體水泥價格較二零一五年微升，導致收益增加。截至二零一六年止年度的水泥平均售價為每噸人民幣207元，而二零一五年則為每噸人民幣200元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

銷售成本

銷售成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣3,037,400,000元，輕微增加0.2%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,042,600,000元。

材料成本於二零一六年減省11.6%，主要由於石灰石價格下跌，加上由於使用效率提高而致使石灰石消耗量較二零一五年減少約5.2%。每噸石灰石平均成本由二零一五年每噸約人民幣17.2元下降8.1%至每噸約人民幣15.8元。

於二零一五年，每噸煤炭的平均成本由每噸約人民幣311元，增加約4.8%至每噸約人民幣326元。

於二零一五年，電力的平均成本(經計及廢熱回收系統帶來的減省)由每千瓦時約人民幣0.423元，減少約4.5%至每千瓦時約人民幣0.404元。

折舊成本總額較二零一五年增加約15.1%或約人民幣80,800,000元，主要由於新疆伊犁及貴陽花溪水泥廠房於二零一五年四月全面投產及於二零一五年十一月收購藥王山水泥廠後提升營運產能，以及因應更嚴謹的排放標準作出的其他廠房改裝及升級措施(其與銷售量或產能增加並無直接關係)。

材料成本及電力成本的下降主要被折舊成本及煤炭成本增加抵銷。員工成本及環保成本概無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣463,500,000元，增加人民幣213,200,000元或46.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣676,700,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上漲所致。因此，毛利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的13.2%增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的18.2%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣270,600,000元，減少10.5%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣242,200,000元。銷售及市場推廣開支由二零一五年的人民幣43,000,000元減少1.2%至人民幣42,500,000元。行政與銷售及市場推廣開支的減少主要由於二零一六年實施的成本減省措施。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣109,400,000元，增加約38.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣151,100,000元，此乃主要由於增值稅退稅上升。年內，增值稅退稅佔收益比率為3.7%(二零一五年：2.7%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上漲，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加以及使用循環工業廢料生產的水泥比率上升所致。

其他收益及虧損淨額

其他虧損由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣297,600,000元，減少人民幣113,200,000元至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣184,400,000元。有關變動乃主要由於兩個主要因素的淨影響。第一，由於二零一六年人民幣兌美元貶值，令本集團就優先票據錄得未變現外匯虧損為人民幣175,400,000元，而截至二零一五年十二月三十一日止年度則錄得外匯虧損人民幣157,100,000元。第二，本集團於二零一五年對渭南的過往建築項目確認在建工程撤銷人民幣124,400,000元，二零一六年則無該等撤銷。

利息收入

利息收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣18,300,000元減少人民幣1,600,000元至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣16,700,000元。

融資成本

融資成本由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣236,500,000元，增加人民幣29,000,000元或12.3%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元。就利息資本化作出調整前的融資成本總額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣264,400,000元。

由於二零一六年概無在建廠房，故截至二零一六年十二月三十一日止年度概無利息資本化為資產成本的一部分，而截至二零一五年十二月三十一日止年度的資本化利息則為人民幣30,100,000元，導致融資成本減少。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣50,800,000元，增加人民幣53,700,000元或105.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣104,500,000元。即期所得稅開支增加人民幣27,200,000元，至人民幣111,700,000元，而遞延稅項抵免額則減少人民幣26,500,000元，至截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣7,200,000元。

即期所得稅開支的增加乃主要由於上文所述的平均售價上漲，從而導致毛利增加。遞延稅項抵免減少乃主要由於獲確認為遞延稅項資產的稅項虧損減少。年內，已確認與稅項虧損有關的遞延稅項資產人民幣1,800,000元，並已計入損益(二零一五年：人民幣24,900,000元)。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註8。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的虧損人民幣309,200,000元，改善至截至二零一六年十二月三十一日止年度的溢利人民幣10,300,000元。該等重大增加乃主要由於平均售價上漲及於二零一六年概無任何在建工程撤銷(二零一五年：人民幣124,400,000元)，從而導致毛利增加。

截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股基本盈利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的每股虧損人民幣6.2分，改善至截至二零一六年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣0.2分。

財務及流動資金狀況

於二零一六年十二月三十一日，本集團總資產減少1.8%至人民幣11,181,600,000元(二零一五年：人民幣11,382,500,000元)，而總權益增加0.2%至人民幣5,913,400,000元(二零一五年：人民幣5,903,900,000元)。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,345,600,000元(二零一五年：人民幣528,200,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)(二零一五年：中期票據(「中期票據」))人民幣4,013,000,000元(二零一五年：人民幣3,903,900,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,667,400,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣3,757,700,000元)。有100%(二零一五年：84.7%)借款按固定利率計息。於二零一五年十二月三十一日，本集團持有由銀行經營之財務管理產品人民幣253,100,000元，年回報率為5.1%及於二零一六年九月到期。於二零一六年到期後概無有關投資。有關借款、優先票據、中期票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文簡明綜合財務報表附註11、12、13及14。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為45.1%(二零一五年：57.2%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一六年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣115,400,000元(二零一五年：流動負債淨額人民幣727,500,000元)，將本集團的流動資金顯著提升至人民幣842,900,000元。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一六年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣98,000,000元(二零一五年：人民幣363,000,000元)。於二零一六年十二月三十一日，資本承擔為人民幣2,600,000元(二零一五年：人民幣14,300,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新生產設施及廢物處理設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團僱用合共4,331名全職僱員(二零一五年：4,661名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一六年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣298,200,000元(二零一五年：人民幣299,500,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

於二零一五年十一月，本集團訂立協議以約人民幣391,650,000元之代價收購藥王山水泥之100%股權及轉讓約人民幣375,580,000元之股東貸款。藥王山水泥位於陝西省銅川區。藥王山水泥主要從事水泥生產及銷售，水泥年產能約為2,200,000噸，且強調環保水泥生產技術。

於二零一五年十一月二十七日，本公司宣佈根據收購協議(「收購協議」)，本集團已有條件地同意收購及安徽海螺水泥股份有限公司已有條件同意出售四間目標公司的全部股權，該四間公司主要於陝西省從事水泥銷售。由於收購協議的若干先決條件並未於二零一六年六月三十日(收購協議的最後截止日期)下午五時正前獲達成或豁免，收購協議已終止及完結。

除上文所披露者外，截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團概無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團的買賣全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的部分本集團銀行貸款及所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

股息

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司概無宣派股息(二零一五年：無)。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一七年五月十二日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一七年五月十二日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一七年五月九日(星期二)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一七年五月十日(星期三)至二零一七年五月十二日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及本公司的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一六年五月十三日舉行之股東週年大會。

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則，並遵守守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用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」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一六年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

報告期後事項

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏按100%面值發行人民幣400,000,000元之無抵押短期票據，年利率為6.98%，以償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載有關本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數據，等同於本集團本年度經審核綜合財務報表的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就此初步公佈作出任何保證。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零一七年三月十三日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及秦宏基先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。