



西部水泥

# 中國西部水泥有限公司

## WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司·註冊編號: 94796)

股份代號: 2233

2018 年度業績報告





# 目錄

<b>2</b>	公司資料
<b>3</b>	財務摘要
<b>4</b>	業務回顧
<b>8</b>	大事紀要
<b>9</b>	主席報告
<b>13</b>	管理層討論及分析
<b>22</b>	企業管治報告
<b>31</b>	董事及高級管理層
<b>35</b>	董事會報告
<b>49</b>	獨立核數師報告
<b>52</b>	綜合損益及其他全面收入表
<b>53</b>	綜合財務狀況表
<b>55</b>	綜合權益變動表
<b>56</b>	綜合現金流量表
<b>58</b>	綜合財務報表附註
<b>134</b>	本集團財務摘要

## 公司資料

### 總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市  
長安區  
航天基地  
神舟四路336號  
堯柏研發培訓中心

### 註冊辦事處

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey JE1 0BD  
Channel Islands

### 香港主要營業地點

香港  
尖沙咀  
廣東道7號  
海港城  
九倉電訊中心10樓

### 公司網站

www.westchinacement.com

### 董事會

#### 執行董事

張繼民(主席)  
馬維平(總裁)

#### 非執行董事

馬朝陽  
劉剡  
秦宏基

#### 獨立非執行董事

李港衛  
黃灌球  
譚競正

### 公司秘書

陳兢修 HKICPA

### 法定代表

馬維平  
陳兢修 HKICPA

### 審核委員會成員

李港衛(主席)  
黃灌球  
譚競正

### 薪酬委員會成員

譚競正(主席)  
張繼民  
黃灌球  
李港衛

### 提名委員會成員

張繼民(主席)  
李港衛  
譚競正

### 獨立核數師

德勤·關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期35樓

### 澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services  
(Channel Islands) Limited  
Ordinance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE4 8PW

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

### 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
中國銀行  
西安銀行

## 財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一七年 十二月三十一日 止年度	變動 百分比(%)
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>18.2</b>	19.1	(4.7%)
水泥銷售量(百萬噸)	<b>18.1</b>	18.7	(3.2%)
收益	<b>5,911.7</b>	4,760.0	24.2%
毛利	<b>1,985.8</b>	1,185.9	67.5%
除息稅折舊攤銷前盈利	<b>2,637.0</b>	1,875.3	40.6%
本公司擁有人應佔溢利	<b>1,159.4</b>	710.8	63.1%
每股基本盈利	<b>21.3分</b>	13.1分	62.6%
中期股息	<b>1.2分</b>	無	100.0%
擬派末期股息	<b>1.4分</b>	2.6分	(46.2%)
毛利率	<b>33.6%</b>	24.9%	8.7個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>44.6%</b>	39.4%	5.2個百分點

  

	於二零一八年 十二月三十一日	於二零一七年 十二月三十一日	變動 百分比(%)
資產總值	<b>12,392.1</b>	11,671.9	6.2%
債務淨額 <sup>(1)</sup>	<b>1,976.5</b>	2,287.7	(13.6%)
淨資產負債比率 <sup>(2)</sup>	<b>26.0%</b>	34.5%	(8.5%)
每股淨資產	<b>140分</b>	122分	14.8%

附註：

- (1) 債務淨額相等於借款總額、優先票據及短期票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (2) 淨資產負債比率以債務淨額對權益計量。

## 業務回顧

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有領先市場地位，亦在新疆及貴州省擁有據點。於二零一八年十二月三十一日，本集團總產能達29,200,000噸，包括二十條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省及貴州省的產能分別達23,300,000噸、4,100,000噸及1,800,000噸。

在中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」的驅動下，本集團水泥生產以中國西部的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆、貴州及中國西部的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。本集團的水泥產品被用於各種基礎設施項目，如公路，鐵路，橋樑，水電站，水利及調水項目。本集團亦專注滿足中國西部的城鄉發展需求，這地區現正進行快速的城市化和人口遷移，並伴隨着住房及社會基礎設施的發展。



業務回顧



# 業務回顧

## 新疆省



## 貴州省



## 業務回顧

本集團致力鞏固其在陝西省東部及南部核心市場的地位，其在該等地區已建成或收購處於有利位置的廠房，讓本集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高昂所造成的進入壁壘。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（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。由於自二零一六年第四季度以來淡季期間偶爾出現錯峰停產，以及市場紀律改善，所有生產商的供應量減少，故即使在持續的低需求處境下，陝西中部地區的平均售價均見顯著上升。年內，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，得以在二零一八年保持穩定成本。以上各項措施大大改善本集團於二零一八年的利潤率。

節能減排是水泥產業內日益重要的議題，本集團一直致力在該等範疇達到行業最佳標準。本集團所有生產設施均為新型乾法生產線，大多毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少運輸相關排放。本集團的餘熱回收系統裝機率已超過80%，降低電耗約30%，及每年每百萬噸所生產水泥的二氧化碳排放量減少約20,000噸。

本集團的廠房已全線安裝脫硝(De-NOx)設備，令每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，同時亦已安裝懸浮粒子減排設備。本集團亦透過堯柏環保從事有害及市政廢物焚化。本集團自二零一五年起正式成為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的成員，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。

# 大事紀要

年份	事件	年末產能 (百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	本集團於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	本集團成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。	8.5
	本集團的首宗收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。	
二零一零年	年本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。	12.5
	於三月償還60,000,000美元銀團貸款。	
	於八月，本集團由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集1,600,000,000港元。	
	渭南蒲城2號線於九月投產。本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	
二零一一年	本集團成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。	16.2
	本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房。	
	本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。	
	本集團於五月收購渭南韓城廠房。	
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。	23.7
	本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南實豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安市場的地位。	
	新疆和田的于田廠房於八月投產。	
二零一三年	本集團於三月成功發行人民幣800,000,000元的年利率6.1%三年期中期票據，所得款項大部分用作再融資短期銀行借款。	23.7
二零一四年	本集團於一月完成藍田水泥窯污泥處理設施一期工程，是陝西省以至中國西北部首個同類設施。此項工程標誌著本集團在持續推動制訂環保方案方面邁出了重要的一步，並為本集團帶來新收入來源。	23.7
	本集團成功發行400,000,000美元的年利率6.5%五年期優先票據，以悉數贖回先前於二零一一年發行的優先票據。	
二零一五年	產能達1,500,000噸水泥的新疆伊犁廠房及產能達1,800,000噸水泥的貴陽花溪廠房竣工，並於二零一五年第一季開始全面投產。	29.2
	於六月宣佈海螺水泥之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司認購本集團之新股份，相當於經認購股份擴大的本公司已發行股本總額約16.67%。	
	本集團於十月收購藥王山水泥廠，其水泥產能為2,200,000噸，令本集團之現有總產能增至29,200,000噸。	
	其後，海螺水泥與本公司(其中包括)於十一月訂立一項收購協議(「收購協議」)，據此，本集團於關中購買四座水泥廠，水泥產能合共為10,400,000噸，代價為本公司發行3,402,876,000股股份(「代價股份」)。發行代價股份後，海螺水泥將增加其於本集團之控股至57.57%。	
二零一六年	由於收購協議之若干先決條件未能於二零一六年六月三十日(收購協議之最後截止日期)下午五時正前達成或獲豁免，因此收購協議已告終止及終結。	29.2
	本集團於二零一六年三月十五日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行首批本金總額為人民幣800,000,000元的短期票據，年利率為5.5%，為期一年。	
	富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。	
二零一七年	本集團於二零一七年三月三日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行第二批本金總額為人民幣400,000,000元的短期票據，年利率為6.98%，為期一年。	29.2
	勉縣固體廢料處理設施在十月啟用。	
二零一八年	本集團於二零一八年十一月及十二月提早贖回80,000,000美元的五年期優先票據。	29.2
	啟用四條粒料生產線，產能合共為7,000,000噸。	

## 主席報告

節能減排及環境保護  
方案將繼續為二零一九  
年及往後的主要重點  
項目。



張繼民  
主席



## 主席報告

本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會(「董事會」)欣然向股東提呈本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報(包括經審核綜合財務報表)。

### 概覽

對中國水泥業而言，二零一八年是蓬勃興盛的一年。固定資產投資及建設維持穩定，為中國水泥需求以至本集團的經營地區及市場帶來正面影響。雖然需求較往年更為穩定，但我們始終認為，左右中國水泥業健康發展的首要因素是供應面結構。供應過剩乃不爭事實，加上供應較分散，因而窒礙水泥業的盈利能力。在目前格局下，陝西省水泥市場正反映供應分散的影響。

二零一八年，陝西省的水泥需求維持穩定，固定資產投資(「固定資產投資」)增長由二零一七年的14.6%輕微下跌至二零一八年的10.4%。年內，有賴該穩定需求增長的效應，加上淡季期間一眾生產商持續採取間歇錯峰停產，減少供應，令市場秩序改善，大大改善了平均售價(「平均售價」)，從而提高了關中(當地許多生產商均面臨供應過剩及供應面分散)的盈利能力。因此行業供應面的市場秩序改善有利支撐行業承受建設開支週期帶來的需求波動，促進行業更穩定發展。陝南的分散及供應過剩程度較關中輕微，故市場較為理性有序及穩定，盈利水平較高。

因此，本人喜見自海螺水泥於二零一五年六月認購本公司股份以來，與海螺水泥的合作讓陝西省及周邊地區供應端和市場前景更加穩定。本人堅信與海螺水泥的進一步合作會繼續提高本集團二零一九年及往後的經營前景。

### 財務業績

二零一八年，本集團經營所在的陝南、關中、新疆及貴州的環境改善。本集團水泥及熟料銷售量由二零一七年的19,100,000噸輕微下跌至二零一八年的18,200,000噸，本集團的盈利能力因年內市場秩序改善及生產商紛紛減少供應，推動定價環境好轉，繼而受到正面影響，導致毛利較二零一七年增加67.5%。此外，本集團的現金流量持續強勁，除息稅折舊攤銷前盈利由二零一七年的約人民幣1,880,000,000元增加至二零一八年的人民幣2,640,000,000元。本集團的淨資產負債比率亦由二零一七年的34.5%增加至二零一八年的26.0%，此乃由於上文所述毛利及現金流量有所提高，導致本集團財務狀況更趨良好。

### 股息

由於本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得純利大幅增加，董事會建議就本財政年度派付每股末期股息人民幣1.4分。

### 業務

如上文所述，本集團的關中業務取得一定佳績。關中的平均售價有所上升。本人喜見本集團於關中能維持有秩序的供應，而本集團陝南的水泥平均售價仍維持於合理及強勁水平。與之相比，關中的平均售價已大幅增長至類似的價格水平，兩者平均售價的差距大幅縮小。儘管需求低迷的情況一直延續，關中的平均售價仍得以大幅提高，此乃淡季期間一眾生產商持續採取間歇錯峰停產，減少供應，令市場秩序改善所致。

## 主席報告

新疆的業務於二零一八年維持低迷。然而，自二零一七年五月起新疆停止使用低標號(32.5)水泥，導致產能小的低效設施關閉，加上所有生產商於淡季期間自發性停產，本集團可以見到，二零一八年的水泥行業市場更加穩定，市場秩序有所改善，平均售價亦有所增加。於貴州省，花溪廠房的地理位置優越，產量仍然強勁，而隨着市場秩序自二零一六年起不斷改善，進入市場後的平均售價亦有所上升。

再者，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，得以在二零一八年保持穩定成本。以上各項措施大大改善本集團於二零一八年的利潤率。

### 環境保護方案及安全

節能減排及環境保護方案的工作繼續為本集團於二零一八年的主要重點項目。本集團於陝西、新疆及貴州省所有廠房已安裝脫硝(「De-NOx」)設備及完成廠房升級，藉以限制懸浮粒子排放。所有升級工作已完成，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。

本集團期望繼續與中國海螺創業控股有限公司及馬朝陽先生透過於堯柏環保科技工程有限公司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、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢物處理設施。藍田廢物處理設施一期及二期自二零一五年起全面營運，而富平廢物處理設施自二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廠房亦已自二零一七年十月起開始全面營運。

於二零一八年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作焦點，是藉着聘請獨立安全專家加強全體員工的緊急事故處理能力，並修訂及完善安全應急預案。此外，若干手冊及指引亦作大幅修訂，以改善工作安全措施，且推出大量有關安全保障的訓練課程，以加強員工的安全意識。此外，本集團將繼續落實「可持續安全發展項目」，該項目涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與稽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。

本集團亦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。該組織將幫助本集團進一步提高其於環境影響及安全程序所有方面的標準。於本年度，兩個綠色石灰石礦場項目(包括土壤復墾及礦場重新綠化)已展開建設，以遵守新訂環保政策。本集團將繼續對所有石灰石礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土壤和礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

## 主席報告

### 展望

於二零一八年，經營環境改善，反映了市場秩序轉好，一眾生產商減少乃陝西省以至整個中國需求疲軟問題的解決方案。然而，解決供應面分散問題仍是促進地區內市場更加穩定及生產能力提高的重中之重，而這亦將為本集團帶來裨益。

陝西省的需求於二零一八年維持平穩，水泥銷量較二零一七年僅錄得輕微下跌，而本公司對於二零一九年及往後當地基建及城市化需求的前景保持審慎樂觀態度。

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1,147,565,970股本公司股份，佔本公司於二零一八年十二月三十一日已發行股本約21.11%。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，使區內的水泥產能運營及管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。本人深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團於二零一九年及往後的經營前景。

本人謹代表董事會藉此機會向二零一八年為本集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東過往及未來給予本集團持續的支持。

張繼民

主席

二零一九年三月十八日

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 概覽

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的經營環境逐漸好轉。陝西省銷售量維持穩定，而西安城區及關中地區的持續低需求導致所有生產商於淡季期間採取間歇错峰停產。新疆省的銷售量仍然低迷，而貴州省的銷售量於年內維持穩定。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為18,200,000噸，較二零一七年錄得的19,100,000噸下跌4.7%。

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。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍大為改進，乃由於所有生產商自二零一六年第四季度起持續於淡季期間採取間歇错峰停產，紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。年內，市場秩序改善，一眾生產商的供應減少，實際上導致陝西、新疆及貴州省的平均售價有所上升。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，在二零一八年維持成本穩定。以上各項大大改善本集團於二零一八年的利潤。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣2,637,000,000元，遠高於二零一七年所錄得的人民幣1,875,300,000元。然而，本集團於純利層面的年度業績亦因二零一八年人民幣兌美元匯率貶值而大受影響。

本集團因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兌換為人民幣的外幣匯率而錄得大幅外匯虧損，有關詳情載於下文。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的產能已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

### 經營環境

本集團於二零一八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，平均售價維持於合理及強勁水平)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價大幅改善至相近的價格水平)的水泥平均售價大幅收窄差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍能實現如此大幅度的改進，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇错峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。

於二零一八年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率維持穩定。二零一八年的固定資產投資增長率約為10.4%，而二零一七年則為14.6%。固定資產投資增長率輕微下跌，導致陝西省的水泥產品需求略有減少。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝西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。

導致本集團利潤率有所改善的另一個重要因素，是在二零一八年推行收緊環境政策導致環境成本顯著提升的情況下，本集團成本增幅依然保持穩定。二零一八年，員工薪金及環境相關成本已將自二零一五年起落實材料使用的效益提升及成本減省措施所帶來的惠益抵銷，導致已出售貨品成本(「已出售貨品成本」)上升。

### 陝南

於二零一八年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。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。

## 管理層討論及分析

於二零一八年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，該地區需求維持合理水平。西鄉至鎮巴高速公路及安康至嵐皋高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而石泉至寧陝高速公路、平利至鎮平高速公路、安康機場、鎮安水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。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二零一八年微跌約5.9%至約7,540,000噸(二零一七年：8,010,000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，有賴基建項目需求可觀及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一八年，本集團在陝南的水泥平均售價增加約31.9%至每噸約人民幣327元(二零一七年：每噸人民幣248元)(不含增值稅)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣314元(二零一七年：每噸人民幣248元)，產能利用率約為78%(二零一七年：83%)。

### 關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求本已失衡，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。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善，關中地區於二零一八年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改進。

於二零一八年，本集團在西安東部、藥王山、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，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、西安至韓城城際鐵路、東莊水庫、南溝門水庫、延川黃河引水工程、西安火車站擴建工程、延安至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路及西咸高速公路南段。當中規模最大的河陽至銅川高速公路已於二零一七年底動工並於二零一八年消耗逾140,000噸水泥。

於二零一八年，關中的銷售量微跌約2.4%至約7,470,000噸(二零一七年：7,650,000噸)，但平均售價有所改善。年內，本集團於關中的水泥平均售價增加約22.7%至每噸約人民幣297元(二零一七年：每噸人民幣242元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣314元(二零一七年：每噸人民幣248元)，產能利用率約55%(二零一七年：56%)。

### 新疆及貴州省

於二零一八年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量減少接近0.6%至約1,680,000噸(二零一七年：1,690,000噸)。年內，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間錯峰停產及市場秩序改善下有所提升，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣360元(二零一七年：每噸人民幣298元)(不含增值稅)，產能利用率約41%(二零一七年：41%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,410,000噸水泥，而二零一七年的銷售量則為1,400,000噸。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量尚屬可觀，平均售價在該廠房自二零一六年在進入市場後和市場秩序好轉的情況下則有所改善。於二零一八年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣278元(二零一七年：每噸人民幣214元)(不含增值稅)，產能使用率約為78%(二零一七年：78%)。

## 管理層討論及分析

### 節能、排放及環境

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。於二零一八年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。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（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約20,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約60%，使本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準訂明的新標準。我們已完成符合懸浮粒子（「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升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量。透過引入脫硝噴槍及實施自動化技術創新，本集團亦進一步減少五間廠房的氮氧化物排放及氨水耗量。年內，兩個綠色石灰石採礦場項目（包括開墾土地及綠化礦場）已開始建設，以遵從新訂環境保護政策。本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

### 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（「海螺創業」）（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。

堯柏環保現由蕪湖海螺、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持有60%、20%及20%。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。

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期（「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產），位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施（「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運），而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施（「勉縣廢料處理設施」）自二零一七年十月起已全面投入營運。

堯柏環保於二零一九年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

## 管理層討論及分析

### 融資租賃業務

於二零一七年六月，本集團之全資附屬公司光信國際融資租賃有限公司(「光信國際」)獲中華人民共和國(「中國」)商務部批准，成為持牌出租人。於二零一七年下半年，光信國際在中國政府的國家政策支持下，開展新融資租賃業務，把握融資租賃行業出現的急速發展機遇。

於二零一七年，光信國際訂立若干融資租賃安排，據此，光信國際從第三方得若干資產的所有權，然後將該等資產租回予該等第三方。該等資產的所有權將於第三方履行彼等融資租賃安排下的所有責任後，歸還予彼等。光信國際亦與第三方訂立若干項委託貸款及以應收款項作抵押的貸款，在合約期內以固定利率計息。前述融資租賃安排已入賬作為應收貸款。

於二零一八年，本集團錄得應收貸款約人民幣1,692,700,000元(二零一七年：人民幣844,100,000元)，此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一八年十二月三十一日止年度來自應收貸款的利息收入約為人民幣127,800,000元(二零一七年：人民幣21,100,000元)。本集團擬繼續融資租賃業務，以將盈餘資金的回報最大化，促進本集團之穩定增長。

### 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。於二零一八年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，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、以負責任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87,900,000元，包括贊助清貧學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

### 短期票據

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立的全資附屬公司陝西堯柏按100%面值發行人民幣400,000,000元的無抵押短期票據，年利率6.98%，以償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。該一年期短期票據已於二零一八年三月全額償還。

### 前景

二零一八年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一八年的需求維持穩定，與二零一七年相比，水泥銷售僅有輕微下跌，本公司對二零一九年及往後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

## 管理層討論及分析

### 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，佔本公司於二零一八年十二月三十一日已發行股本約21.11%。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)。

劉劍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帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一九年及往後的經營前景。

### 業務 — 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一九年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一九年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區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，本集團預期生產商於二零一九年將加強紀律，且價格穩定，此乃因為過往期間價格走低的环境及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，生產商一致錯峰停產的主動措施令市場秩序改善，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二零一九年內動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、韓城至黃龍高速公路工程、西安咸陽國際機場(3期)、西安地鐵8號線及9號線及京昆線蒲城至澗峪口高速公路的重建及擴建，將消耗最多2,500,000噸水泥。此外，其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

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，本集團預料陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一九年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、石泉至寧陝高速公路、安康至嵐皋高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一九年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一九年和二零二零年多個新鐵路以及高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢及西安至重慶高鐵項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

### 業務 — 新疆及貴州

於二零一九年，新疆業務預料會持續低迷，而貴州業務預料會維持穩定。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一九年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。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，預期可帶動二零一九年的需求。該等項目包括于田機場、于田特色小镇及和田至若羌鐵路建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，但價格於二零一八年有所改善。本集團預期於二零一九年及往後年份的市場紀律較佳，使伊犁廠房銷售量增

## 管理層討論及分析

加及價格上升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將繼續受惠於其地理優勢，而二零一九年及往後年份市場紀律較佳，使其產量維持強勢，平均售價亦有望改善。

### 成本

本集團將於二零一九年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、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。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期於二零一九年及往後有更大得益。

### 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。本集團擬於二零一九年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入水泥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。此外，本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

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料處理設施。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、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面投入營運。

## 財務回顧

### 收益

本集團收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4,760,000,000元，增加24.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5,911,700,000元。年內，水泥銷售量由約18,700,000噸減少3.2%至約18,100,000噸。截至二零一八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18,200,000噸，而二零一七年的總銷售量為19,100,000噸。

整體水泥價格較二零一七年上升，致使收益增加。截至二零一八年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣314元，而二零一七年則為每噸人民幣248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

銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3,574,100,000元增加9.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3,926,000,000元。該增幅主要由於下文所述煤炭、原材料、員工成本及與環境相關的開支增加所致。

中國煤炭成本於過去十二個月維持穩定。每噸煤炭平均成本由二零一七年每噸約人民幣491元，微升約3.5%至每噸約人民幣508元，導致每噸出產水泥及熟料總成本增加約人民幣3.8元，而煤炭成本總額較二零一七年增加約2.1%。

原材料成本有所上升，原因為年內推行的環境政策越趨嚴格，且相關政策項目量亦有所增加，導致運輸成本及供應商價格不斷上升。此外，石灰石的每噸平均成本由二零一七年的每噸約人民幣14.0元增加約23.6%至每噸約人民幣17.3元，因為我們部分石灰石礦山暫時關閉，讓政府官員進行環境稽查後，將更多石灰石外包。由於上述種種，每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣3.0元，而原材料總成本則較二零一七年增加約1.3%。

## 管理層討論及分析

由於年內經營業績有所改善，本集團已檢討及上調數年來一直凍結的員工薪金。此舉使每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣2.7元，員工成本總額較二零一七年增加約17.7%。

年內，由於環境政策收緊，政府徵收若干額外環境相關費用，即污水處理費、環保費用、安全費用及維修基金。這主要導致每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣8.4元，而其他成本總額則較二零一七年增加約54.2%。

年內，電力及折舊成本概無重大變動。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,185,900,000元，增加人民幣799,900,000元或67.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,985,800,000元。毛利增加主要由於上文所述的平均售價上升所致。因此，毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的24.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的33.6%。

### 減值虧損(已扣除撥回)

減值虧損(已扣除撥回)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣50,400,000元減少83.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣8,400,000元。

本集團於二零一七年錄得存貨減值虧損人民幣25,500,000元，因為部分備存零件變得陳舊，並於作出生產技術升級以符合中國政府的環境政策規定後出售。此外，採礦權減值虧損錄得人民幣17,800,000元，因地方政府告知本集團其中一間附屬公司，基於重新安排地方發展規劃，其於二零一七年屆滿的若干礦山的採礦許可將不獲重續。於二零一八年，概無減值導致結餘大幅減少。

### 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。該等開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣266,200,000元，增加26.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣336,700,000元。如上文銷售成本分析所述，行政開支增加主要由於年內嚴謹的環境政策下，廠房及員工宿舍的維修及綠化開支增加，以及在經營業績改善下，銷售花紅及員工薪金增加所致。

銷售及市場推廣開支較二零一七年的人民幣49,400,000元上升9.5%至人民幣54,100,000元，主要亦由於上述員工薪金增加所致。

### 其他開支

二零一七年其他開支指本公司為本集團一間全資附屬公司藥王山水泥有限公司(「藥王山水泥」)一名原股東(「原股東」)結算而向稅務機關支付的人民幣9,100,000元，該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行。藥王山水泥的原股東及直接前股東均為本集團的獨立第三方，而本集團過往亦無結算付款的責任。董事會已議決採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的前述款項。

### 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。其他收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣226,800,000元，增加約51.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣344,000,000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5.3%(二零一七年：4.5%)。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，繼而使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。增值稅退稅較二零一七年增加約49.0%至人民幣316,200,000元。

## 管理層討論及分析

### 其他收益及虧損

其他虧損由截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益人民幣136,500,000元，增加人民幣370,300,000元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的虧損人民幣233,800,000元。

增加乃主要由於兩個主要因素的影響。首先，由於二零一八年人民幣兌美元貶值，致使與本集團優先票據有關的未變現外匯虧損增加人民幣284,900,000元至人民幣127,600,000元，相較之下，截至二零一七年十二月三十一日止年度則為收益人民幣157,300,000元。第二，本集團向於二零一八年新成立的陝西堯柏助學公益基金會捐出人民幣80,000,000元(二零一七年：無)，以資助貧困學生接受大專教育。

### 利息收入

利息收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33,700,000元增加人民幣106,900,000元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣140,600,000元。增加乃主要由於二零一七年建立的融資租賃業務所產生的利息收入增加人民幣127,800,000元(二零一七年：人民幣21,100,000元)。

### 融資成本

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣249,500,000元減少人民幣20,700,000元或8.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣228,800,000元。減少乃主要由於年內償還短期票據。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣248,000,000元，增加人民幣203,600,000元或82.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣451,600,000元。即期所得稅開支增加人民幣235,900,000元，至人民幣442,300,000元，遞延稅項開支則減少人民幣32,300,000元，至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣9,300,000元。該增幅主要由於即期所得稅增加所致，即期所得稅增加乃主要由於年內平均售價增加而導致本集團毛利率大幅上升。

有關本集團的所得稅開支詳情載於下文綜合財務報表附註13。

### 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣710,800,000元增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,159,400,000元。大幅增加主要如上文所述，增值稅退稅增加以及平均售價上升導致毛利上升所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度每股基本盈利由截至二零一七年十二月三十一日止年度之每股盈利人民幣13.1分改善至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣21.3分。

### 財務及流動資金狀況

於二零一八年十二月三十一日，本集團總資產增加6.2%至人民幣12,392,100,000元(二零一七年：人民幣11,671,900,000元)，而總權益增加14.6%至人民幣7,599,000,000元(二零一七年：人民幣6,628,700,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,075,100,000元(二零一七年：人民幣1,452,400,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)人民幣3,051,600,000元(二零一七年：人民幣3,740,100,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣1,976,500,000元(二零一七年：人民幣2,287,700,000元)。有81.5%(二零一七年：73.1%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有定息應收貸款人民幣1,692,700,000元(二零一七年：人民幣844,100,000元)。有關應收貸款、借款、優先票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱下文簡明綜合財務報表附註24、32、33、34及43。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為26.0%(二零一七年：34.5%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本並保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產負債淨額為人民幣1,468,400,000元(二零一七年：流動資產淨額人民幣853,600,000元)。該淨額包括將於二零一九年九月到期的優先票據人民幣2,188,000,000元，並分類為流動負債。本集團有未動用貸款融資合共人民幣469,200,000元可供提取。此外，本集團已取得貸款融資以於二零一九年三月四日前按要求發行金額為人民幣1,500,000,000元之三年期中期票據。考慮到營運及可動用貸款融資，本集團能夠在現時的能力水平營運。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

## 管理層討論及分析

### 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零一八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887,400,000元(二零一七年：人民幣383,500,000元)。於二零一八年十二月三十一日，資本承擔為人民幣127,400,000元(二零一七年：人民幣202,000,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新粒料生產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

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱用合共5,363名全職僱員(二零一七年：4,398名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一八年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣437,400,000元(二零一七年：人民幣340,100,000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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售。

### 外匯風險管理

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款及銀行借貸全部以人民幣計值。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。

### 信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

## 企業管治報告

### 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A6.7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及獨立非執行董事黃灌球先生因彼等在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一八年五月十八日舉行之股東週年大會。

除上文披露者外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度，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二零一八年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

### 董事會

#### 董事會職責

董事會主要負責制定業務策略、審閱及監察本集團業務表現、批准財務報表及年度預算，以及向本公司管理層提供指引及監督。董事會向管理層下放權力，並給予明確指引，以執行營運事宜。各董事均可全面及直接獲取本公司公司秘書的意見及服務。本公司向董事提供充足資源以履行其職責，而董事倘認為與履行其職責有關及屬必要，則可以尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

本公司已安排適當保險，承保董事及高級職員就企業活動所產生針對彼等的法律行動而須負的責任。

#### 董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事均衡組成，以確保獨立意見在所有討論中均能提出。於二零一八年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

#### 執行董事：

張繼民先生（主席）  
馬維平博士（總裁）

#### 非執行董事：

馬朝陽先生  
劉劔女士  
秦宏基先生

#### 獨立非執行董事：

李港衛先生  
黃灌球先生  
譚競正先生

董事名單（按分類編製）亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

## 企業管治報告

董事會組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定，該等條文要求董事會至少應有三名獨立非執行董事，相當於最少三分之一的董事會成員，而其中至少一名須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

董事會成員之間概無關係(包括財務、業務、家族或其他重大/相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第31至34頁。

各執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，任期分別為一年及三年，根據服務合約條文，其中一方僅可透過向另一方發出不少於三個月事先書面通知將其終止。

本公司已與各獨立非執行董事訂立委任書，為期一年。有關委任僅可於任何一方向另一方發出不少於三個月事先書面通知而被終止。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認。根據該確認，本公司認為三位獨立非執行董事均為獨立，並且符合上市規則3.13條所載的特定獨立指引規定。

### 主席及總裁

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為馬維平博士。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事適時得到

充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

### 委任及重選董事

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)第23條，董事會有權隨時及不時委任任何人士(依法被取消資格或不符合資格出任公司董事者除外)出任董事，以填補臨時空缺或新增的董事職位，惟該委任不會導致董事人數超過章程細則規定的董事人數上限。按上述方式委任的任何董事任期將於本公司下屆股東週年大會(「股東週年大會」)舉行時屆滿，屆時有資格於會上重選連任。

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一(或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一)的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲委任或再次獲委任時起，至股東週年大會召開前已任職三年以上，則須於該屆股東週年大會上退任。倘本公司未能於有關會議上議決不填補該空缺或於會上提出再次委任該董事的決議案未獲通過，否則在退任董事願意的情況下，視該退任董事獲再次委任。

### 董事就任須知及其持續培訓

每名新委任董事均在首次接受委任時獲得正規、全面及特為其而設的就任須知培訓，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知董事本身在上市規則及相關法定規定下對其責任及義務的要求。

## 企業管治報告

本公司會向董事會持續更新有關法律及監管規定，以及業務環境的變化，以協助彼等履行職責。本公司還將於必要時持續為董事提供簡報資料並安排專業發展培訓。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）的披露規定。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

董事	外部培訓	內部研討會
<b>執行董事</b>		
張繼民先生	-	2/2
馬維平博士	-	2/2
<b>非執行董事</b>		
馬朝陽先生	-	2/2
劉剡女士	-	2/2
秦宏基先生	-	2/2
<b>獨立非執行董事</b>		
李港衛先生	10	2/2
黃灌球先生	-	2/2
譚競正先生	20	2/2

### 董事會職責

董事會負責就重大公司事宜作出決策，包括批准及監察一切政策事宜、整體策略及預算、內部監控及風險管理系統、重大交易（尤其是涉及利益衝突者）、財務資料、委任董事及其他重要財務及經營事宜。

全體董事已全面及適時得知所有相關資料，以及本公司之公司秘書的建議及服務，以確保董事會程序及所有適用法律及規定均已獲遵循。在適當情況下，各董事一般能在向董事會提出要求後，尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

董事會授權總裁及高級管理層負責本公司的日常管理、行政及經營。董事會會定期檢討其職能及責任。上述高級職員訂立重大交易前，須取得董事會批准。董事會亦全力支持總裁及高級管理層履行責任。

### 董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，已舉行兩次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。最終定稿則供董事公開查閱。

下表載列於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一八年股東週年大會（「二零一八年股東週年大會」）的記錄詳情：

董事	二零一八年	
	董事會會議 出席次數	股東週年大會 出席次數
張繼民先生	2/2	1/1
馬維平博士	2/2	1/1
馬朝陽先生	2/2	1/1
劉剡女士	2/2	1/1
秦宏基先生	2/2	0/1
李港衛先生	2/2	1/1
黃灌球先生	1/2	0/1
譚競正先生	2/2	1/1

## 企業管治報告

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及獨立非執行董事黃灌球先生因彼等在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一八年五月十八日舉行之股東週年大會。

### 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二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；
- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提出建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；
- 考慮於報告或賬目中所反映或可能需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本公司負責會計及財務匯報職能的員工、合規主任或核數師提出的事項；
- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部及外聘核數師互相協調，確保內部審核職能有足夠資源配合，並於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核職能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- 檢討本公司僱員可以保密方式就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排；
- 就守則的事宜向董事會匯報；

## 企業管治報告

- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可以保密方式提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的任何其他議題。

下表載列於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會 會議出席次數
李港衛先生	3/3
黃灌球先生	2/3
譚競正先生	3/3

### 薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)已根據守則第B1段成立及現時由三名獨立非執行董事(即譚競正先生、李港衛先生及黃灌球先生)以及一名執行董事(即張繼民先生)組成，譚競正先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為設立及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留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。兼任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。董事及高級管理層的薪酬是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；
- 在獲授權負責的情況下，釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，以及就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為罷免或開除董事而應付執行董事或高級管理層的補償金；及
- 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的薪酬。

下表載列於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會 會議出席次數
張繼民先生	1/1
黃灌球先生	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1

## 企業管治報告

### 董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於綜合財務報表附註16披露彼等的姓名、金額及類別。

### 提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）已根據守則第A.5段成立及現時由兩名獨立非執行董事（即李港衛先生及譚競正先生）以及一名執行董事（即張繼民先生）組成，而張繼民先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任或重新委任，以及董事繼任計劃的事宜向董事會提出建議。提名委員會亦負責(i)物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事進行遴選或向董事會提出建議；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性。

本公司深明及相信董事會成員多元化的裨益，並已於二零一三年八月採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。所有董事會委任均以用人唯才為原則，同時本公司將確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。甄選董事會成員人選將以一系列多元化觀點為基礎，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。

提名委員會將於物色合適且符合資格的候選人成為董事會成員時考慮董事會成員多元化政策，並檢討董事會成員多元化政策，以發展及審閱執行董事會成員多元化政策之可量化目標，並監察達致該等目標的進度。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，概無舉行提名委員會會議。

### 內部監控

於回顧年度，董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統之效能（包括本公司風險管理及內部會計及財務匯報職能部門之資源、員工資格及經驗以及員工培訓課程及預算是否充足）。董事會認為本公司的風險管理及內部監控制度屬有效及充份。

董事會負責維持足夠之風險管理及內部監控系統，以保障股東之投資及本公司之資產，並在審核委員會支持下每年檢討該制度之效能。

本集團的風險管理及內部監控系統的設計乃為協助有效及有效率之運作，確保財務報告的可靠度及遵守適用法律及規例，識別及管理潛在風險，以及保護本集團的資產。內部核數師及高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果及應對變動及已識別風險的措施向審核委員會報告。

### 董事於綜合財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各財政年度的綜合財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，董事已選擇適當的會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續經營基準編製綜合財務報表。董事亦確保本集團綜合財務報表如期刊發。

本公司外聘核數師就彼等於本集團財務報表申報責任作出的聲明載於本年報第50頁的獨立核數師報告。

## 企業管治報告

### 外聘核數師

德勤·關黃陳方會計師行獲委任為本公司的核數師。彼等就其對財務報表的責任作出的確認載於本年報第50至51頁的獨立核數師報告。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，就德勤·關黃陳方會計師行提供服務向其支付或應付的酬金如下：

	二零一八年 人民幣千元
審核服務	1,750
非審核服務	489
總計	2,239

### 投資者關係

本公司的投資者關係部門(「投資者關係部門」)致力於向投資者及市場參與者提供資訊及最新資料，務求提升集團的透明度並加強企業管治。

投資者關係部門由兩名代表組成，負責與投資者及市場參與者溝通，並獲一支由三名代表組成的團隊支援。該團隊負責數據管理及維護。數據庫存有可公開取得有關集團經營環境及與投資者及市場參與者聯絡的詳細記錄的全部資料。本公司亦定期向高級管理層提供投資者關係報告。

年內，於發佈集團的二零一七年度業績及二零一八年中報業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了多次主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

本公司的網站(www.westchinacement.com)載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址(ir@westchinacement.com)，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

### 股東權利

#### 由股東召開股東特別大會

股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

- 合資格股東(定義見下文)可向本公司董事或公司秘書，提交請求書(「請求書」)，要求董事召開股東特別大會，以處理請求書所指明的任何業務。就此而言，「合資格股東」指於提交請求書日期，持有不少於附帶權利可於本公司股東大會上投票的本公司繳足股本百分之五(5)的任何一名或以上股東。
- 有意召開股東特別大會的合資格股東須將已由合資格股東簽署的請求書提交予本公司的股份登記處，地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD，收件人為本公司之公司秘書。
- 請求書須清楚列明有關合資格股東的姓名、聯絡資料，召開股東特別大會的原因，建議納入的議程、建議於股東特別大會上處理之事務之詳情，並由有關合資格股東簽署。有關合資格股東須證明其於本公司的股權，以讓本公司信納。

## 企業管治報告

- 本公司將檢查請求書，並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘請求書經核實符合規定，公司秘書將提請董事會考慮於接獲請求書後兩個月內，召開股東特別大會。相反，一旦請求書經核實不符合規定，則有關合資格股東將獲告知結果，而董事會將因此不會召開股東特別大會。
- 倘董事在該請求書提交日期起計21天內，未能安排於該日期起計兩個月內召開股東特別大會，根據一九九一年公司(澤西)法之相關條文及本公司組織章程大綱及章程細則，有關合資格股東或佔全體合資格股東投票權一半以上者，可自行召開會議。惟所召開之股東特別大會不可於請求書提交日期起計三個月後舉行，而合資格股東因董事會未能召開會議而產生之所有合理開支，將由本公司發還予有關合資格股東。
- 於任何根據請求書召開的股東特別大會上，除請求書列明之會議事項外，不得處理其他事務，惟該會議由董事召開除外。

### 向董事會作出查詢

本公司股東可透過郵寄至本公司之香港主要營業地點或電郵至 [ir@westchinacement.com](mailto:ir@westchinacement.com)，向董事會提出查詢及關注。

## 股息政策

### 1. 緒言

股息政策(「政策」)根據本公司董事會於二零一九年三月十八日通過的決議案於同日獲批准及採納。

### 2. 目的

該政策乃確保董事會在宣派及建議派付本公司股息方面設有適當程序。因此，該政策旨在使本公司股東(「股東」)分享本公司的溢利，同時維持本公司的資金流動以把握未來增長機遇。

### 3. 代價

3.1 宣派及建議派付股息須待董事會考慮本公司支付股息的能力而作出決策後方可作實，其將視乎(其中包括)下列情況而定：

- 本集團的實際及預期財務業績；
- 本集團的現金流；
- 本集團的財務狀況；
- 股東利益；
- 整體業務狀況及策略；
- 本集團的現時及未來業務經營；
- 本集團的未來業務計劃；
- 本集團的流動資金及資本需求；
- 稅務考量；
- 可分派溢利金額；
- 合約限制；
- 新加坡法律、任何適用法律、規定及法規(「法律」)的法定及監管限制以及本公司的組織章程細則(「細則」)；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

## 企業管治報告

- 3.2 董事會全權決定是否建議派付及/或支付股息，且受股東批准所規限(如適用)。即使董事會決定建議派付及支付股息，形式、頻次及金額將取決於營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、法律及細則以及影響本集團的其他因素。

### 4. 審閱

- 4.1 此政策反映本公司對本集團採納該政策時現行財務及現金流狀況的觀點，絕不構成本公司對其未來股息具法律約束力之承諾。
- 4.2 董事會將定期或按要求全權酌情審閱及重新審視該政策及其有效性。

### 5. 報告

- 5.1 本公司將於緊隨董事會作出決定後披露是否宣派、建議派付或支付任何股息的決定(包括股息的費率及金額以及預期支付日期)，並載於其根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)而編製的財務報表中。
- 5.2 本公司將根據上市規則附錄十四的規定，於其年報所載之企業管治報告內披露股息政策。

## 董事及高級管理層

### 董事

董事於本報告日期，本公司擁有兩名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。彼等的履歷詳情載列如下：

### 執行董事

#### 張繼民先生 — 主席

張先生，64歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部BVI、陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏、西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾27年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

自一九九二年至一九九四年，張先生積極參與各種水泥技術開發專案，他領導開發的低熱礦渣水泥及中熱矽酸鹽水泥更獲陝西省政府頒發科學技術進步獎二等獎。

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦曾是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代

表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。張先生亦擔任中國水泥協會副主席。

透過這些社會職務，張先生與業內合作夥伴及地方政府保持密切接觸，以緊貼水泥行業的最新發展趨勢及政府政策，並保持敏銳的市場和商業洞察力。張先生於二零零一年七月在北京大學修畢經濟管理專業培訓。

#### 馬維平博士 — 總裁

馬博士，57歲，於二零一二年六月獲委任為本公司非執行董事，並於二零一五年二月調任為本公司執行董事及總裁。彼於美國及中國의 建材行業擁有逾22年的管理及技術經驗。由一九九六年至二零零二年，馬博士曾於美國密歇根州出任豪瑞集團(Holcim)的高級工藝工程師及項目經理。自二零零二年至二零零五年，馬博士曾於北京出任拉法基(中國)的市場推廣及銷售副總裁，自二零零五年至二零零八年，彼曾於拉法基瑞安水泥有限公司出任類似職位。自二零零八年至二零零九年，馬博士曾於重慶擔任拉法基骨料與混凝土公司的總經理兼副總裁。在彼獲委任為非執行董事前，自二零零九年起至二零一二年六月，馬博士亦曾是富平水泥(該公司由意大利水泥集團全資擁有)的首席代表兼董事總經理。

馬博士於一九八二年，於上海同濟大學取得無機非金屬材料學士學位，以及於一九九一年及一九九四年分別於賓州州立大學(Pennsylvania State University)取得固體材料科學碩士學位及材料科學與工程學博士學位。於二零零二年，馬博士亦於密歇根州立大學(Michigan State University)取得工商管理碩士學位。

### 非執行董事

#### 馬朝陽先生 — 非執行董事

馬先生，50歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，

## 董事及高級管理層

馬先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任本公司的顧問角色。馬先生自二零零九年六月以來一直擔任Sino Vanadium Inc.(在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的一家釩礦公司)的主席兼董事。此外，彼亦自二零零六年十二月起出任Taihua PLC(在倫敦證券交易所上市的一家製藥公司)的非執行董事，擔任顧問角色。

### 劉剡女士 — 非執行董事

劉女士，52歲，於二零一五年七月獲委任為本公司非執行董事，並現任本公司主要股東海螺水泥財務部部長。彼於財務管理、內部審計及內部風險管控方面具有豐富的經驗。劉女士於一九八七年畢業於銅陵學院，主修計劃統計專業。

自二零零六年三月至二零一零年四月，劉女士擔任海螺水泥全資附屬公司安徽銅陵海螺水泥有限公司(「安徽銅陵」)財務處處長。自二零一零年四月至二零一三年七月，劉女士擔任多個職位，包括安徽銅陵副總會計師及擔任海螺水泥全資附屬公司宿州海螺水泥有限責任公司總會計師。自二零一三年七月至二零一四年十二月，劉女士擔任海螺水泥財務部副部長。

### 秦宏基先生 — 非執行董事

秦先生，55歲，於二零一五年七月獲委任為本公司非執行董事，並現任海螺水泥陝甘區域主任、平涼海螺水泥有限責任公司及臨夏海螺水泥有限責任公司(兩家公司均為海螺水泥的全資附屬公司)總經理。彼於水泥生產組織運行管理及對外溝通協調等方面擁有豐富的經驗。秦先生於一九八四年七月畢業於安徽建築工程學校，主修水泥工藝專業及隨後於一九八九年十二月畢業於武漢工業大學，主修硅酸鹽工藝專業。

自一九九八年十一月至一九九九年四月，秦先生擔任海螺水泥白馬山水泥廠生產安全處處長。自二零零八年三月至二零一三年六月，秦先生擔任多個領導職位，如海螺水泥上海區域副主任、太倉海螺水泥有限責任公司總經理、上海海螺明珠水泥有限責任公司總經理及上海海螺水泥有限責任公司總經理，前述公司全部為海螺水泥的附屬公司。

## 獨立非執行董事

### 李港衛先生 — 獨立非執行董事

李先生，64歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦Kingston University(前稱為Kingston Polytechnic)文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲Curtin University of Technology 商學深造文憑。李先生於過往29年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零一零年七月、二零一零年十一月、二零一一年三月、二零一二年十一月、二零一三年十一月、二零一四年八月、二零一四年八月及二零一七年四月起擔任超微動力控股有限公司、中國現代牧業控股有限公司、國美電器控股有限公司、雷士照明控股有限公司、雅士利國際控股有限公司、萬洲國際有限公司、中國潤東汽車集團有限公司及國泰君安證券股份有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及分別在二零零九年十月至二零一三年八月、二零一四年七月至二零一五年九月及二零一一年十一月至二零一六年五月期間擔任中國太平保險控股有限公司及美麗家園控股有限公司(兩者亦於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，及於二零零九年十月至二零一一年十二月期間，擔任Sino Vanadium Inc.(一家於加拿大TSX創業交易所上市的公司)的獨立非執行董事。由二零零七年至二零一七年十二月，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

## 董事及高級管理層

### 黃灌球先生 — 獨立非執行董事

黃先生，58歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會及審核委員會成員。黃先生主要負責針對公司發展戰略、政策、業績、會計能力及資源方面提供獨立意見。黃先生在投資及資本市場有著豐富的經驗，彼同時負責指導本公司的投資戰略及業務發展。

黃先生於一九八二年十一月獲香港大學社會科學學士學位。彼在基金管理、證券經紀及企業融資(涉及設立證券、股份包銷及配售與股票掛鉤產品、收購合併、企業架構重整及重組以及其他一般企業顧問服務)方面擁有28年經驗。黃先生在大中華區市場擁有豐富經驗。彼為雄牛資本有限公司(一家直接投資基金管理公司)的創辦人，目前為其主管合夥人。於創辦雄牛資本有限公司前，黃先生於二零零二年至二零零七年為法國巴黎融資(亞太)有限公司的亞洲投資銀行部主管。彼自二零一零年十月起亦擔任賽晶電力電子集團有限公司(一家在香港聯交所主板上市的公司)的非執行董事，自二零一二年五月至二零一六年六月、自二零一三年九月至二零一七年五月及二零一四年七月至二零一七年七月分別擔任海螺水泥、利福地產發展有限公司及中國聖牧有機奶業有限公司(在香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及自二零一五年九月起擔任緯豐控股有限公司(在香港聯交所創業板上市的公司)的獨立非執行董事。

### 譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚先生，69歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

譚先生於一九七五年十一月獲Concordia University商學士學位。譚先生為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許專業會計師會員。譚先生為香港會計師公會重整及破產管理專項學會執行委員會之委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他八間香港聯交所主板上市公司信星鞋業集團有限公司(自一九九四年五月起)、中建富通集團有限公司(自一九九九年十二月起)、首長四方(集團)有限公司(自一九九六年二月起)、星光集團有限公司(自二零零四年七月起)、滬港聯合控股有限公司(自二零零四年九月起)、京西重工國際有限公司(自二零一四年一月起)、大灣區投資控股集團有限公司(自二零一六年二月起)及睿見教育國際控股有限公司(自二零一七年一月起)的獨立非執行董事。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

#### 堯柏集團

##### 王蕊女士 — 副行政總裁

王女士，41歲，主要分管銷售總公司、物資公司、物流公司、商混公司、檢測公司、戰略發展部。王女士於二零一零年七月獲香港經貿管理學院工商管理碩士學位。彼於一九九八年十二月加入本集團並擔任多個職位，包括辦公室主任、經理助理、行政總監、物資公司總經理、銷售公司總經理等職務。彼獲得陝西省工信廳中共優秀共產黨員、全國建材行業優秀企業家多個獎項。

##### 王發印先生 — 副行政總裁兼生產技術部總經理

王先生，48歲，主要負責生產、質量、技術及設備營運。彼於二零零七年獲洛陽工業高等專科學院電子應用技術專科文憑。王先生於一九九六年五月加入本集團，並先後擔任多個職位，包括車間主任、廠長、生產技術部主任、電氣科長、大區總經理等。王先生於生產技術方面擁有豐富經驗。彼獲陝西建材行業技術創新協會頒發多個獎項。

##### 楚宇峰先生 — 財務總監

楚先生，40歲，主要負責堯柏集團的財務管理。楚先生於二零一二年七月加入陝西堯柏為財務副總監，並於二零一零年十一月至二零一二年六月為陝西富平之行政、財務及監控副總監。楚先生於二零零五年六月獲得由荷蘭馬斯特里赫特管理學院及孟加拉獨立大學合辦之國際商業課程之工商管理碩士學位。彼亦於一九九九年六月畢業於西安交通大學，獲國際會計(商業)學士學位。

#### 中國西部水泥有限公司

##### 陳兢修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，41歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。彼亦自二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商NineyouInternational Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

## 董事會報告

董事欣然提呈截至二零一八年十二月三十一日止年度本公司的年報，包括經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第128至129頁。除主要水泥業務外，本公司附屬公司光信國際已於二零一八年下半年獲中國商務部批准成為持牌出租人，並開展融資租賃業務。

### 業務回顧

本集團於二零一八年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第13至21頁「管理層討論及分析」一節。

### 環境政策及表現

本集團根據環境規例制定了一些政策，其中包括於作出任何採購決定前，為各類原料或機器評估環境影響；透過環境保護活動、培訓課程及推廣，提高全體僱員之環保意識；本集團最高層管理人員制定相應責任、範圍及政策綱領，在建立清晰界定之環境管理架構及系統上擔當核心角色等。

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商，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。於二零一八年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統為本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸所生產水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約20,000噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程已經完成，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。年內，兩個綠色石灰石採礦場項目（包括土壤復墾及礦場重新綠化）已展開建設，以遵守新訂環境保護政策。本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土壤和礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

## 董事會報告

### 主要風險及不確定性

本集團的主要業務活動包括生產和銷售水泥，其面臨多種主要風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。上述主要風險及減低風險措施詳情載於「管理層討論及分析」一節及下文綜合財務報表附註44。

於回顧年度，本集團的業務及盈利能力增長受中國宏觀經濟狀況波動及不確定性影響。全球主要發達經濟體貨幣政策的分歧預期將繼續對中國經濟造成不確定因素，其可能對中國建造及基建行業造成嚴重不利影響，進而影響水泥需求。本集團的長期業務及盈利能力增長預期將繼續受中國宏觀經濟可變因素(包括但不限於信貸需求及生產總值增長)加上質性因素，如世界各國政治及固定資產投資經濟政策發展所影響。

### 與主要利益相關者的關係

本集團的成功亦依賴主要利益相關者，包括僱員、客戶、供應商、監管機構及股東的支持。

#### 僱員

僱員被視為本集團最重要及具價值的資產。本集團人力資源管理的目的乃藉提供優厚的薪酬福利、推行全面表現評核計劃及購股權計劃，以獎勵及表揚表現優秀的員工，並透過根據不同崗位及職務、職稱制定適當的培訓計劃，並提供一定的機會和平台協助員工在本集團內發展事業及晉升。

#### 客戶

本集團的主要客戶來自鐵路建築公司、房地產開發商及混凝土製造商等。本集團旨在為客戶提供優質的產品和服務以爭取在銷售收入和盈利能力方面獲得持續增長。本集團已建立各種方式加強客戶與本集團之間的溝通，以提供卓越優質的產品和服務，增加市場滲透。

#### 供應商

本集團與供應商維持良好關係在供應鏈、面對業務挑戰和監管要求時至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要供應商包括原材料供應商、系統及設備供應商、提供專業服務的外聘顧問、辦公用品或商品供應商及向本集團提供增值服務的其他業務伙伴。

#### 監管機構

本公司在香港上市，受香港證券及期貨事務監察委員會及香港聯交所監管。此外，多個中國政府機構(包括國土資源部、國家環境保護總局、國家質量監督檢驗檢疫總局、中國商務部及中國建設部及其他相關監管機構)有權頒佈及實施規管水泥生產各方面的法規。本集團期望不斷更新及確保遵守監管機構頒佈的新規則及規例。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本公司有重大影響之相關法例及條例。

## 董事會報告

### 股東

本集團其中一個企業目標是為股東提升企業價值。本集團在促進業務發展以實現可持續盈利增長，並考慮資本充足水平、流動資金狀況及本集團的業務拓展需要後，派發股息予股東以回報股東的支持。

### 業績及末期股息

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之業績載於第52頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零一九年三月十八日舉行的董事會會議上，董事提呈建議派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.014元。

每股普通股人民幣0.014元之末期股息須待將於二零一九年五月十七日(星期五)舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將派付予於二零一九年五月二十七日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無任何安排使本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

### 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一九年五月十七日(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二零一九年五月十七日(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，須不遲於二零一九年五月十日(星期五)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1712-1716室。本公司自二零一九年五月十四日(星期二)至二零一九年五月十七日(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。

此外，為釐定股東合資格收取末期股息，本公司將於二零一九年五月二十四日(星期五)至二零一九年五月二十七日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一九年五月二十三日(星期四)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1712-1716室。待股東於二零一九年五月十七日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零一九年七月三十一日(星期三)或前後，派付予於二零一九年五月二十七日(星期一)營業結束時名列本公司股東名冊的股東。

### 稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

### 儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情分別載於第133頁的儲備變動表和第55頁的綜合權益變動表。

## 董事會報告

### 可供分派儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備(包括股份溢價賬)乃根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)(「法例」)計算，約為人民幣3,072,900,000元。

### 慈善捐款

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣87,900,000元(二零一七年：人民幣5,500,000元)。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一八年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註18。

### 股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註30及附註40。

### 購買、出售或贖回本公司股份

於二零一八年十一月二十三日及二零一八年十二月二十八日，本公司分別按本金總額50,000,000美元及30,000,000美元贖回本公司於二零一四年九月四日發行本金額為400,000,000美元的6.5%二零一九年到期優先票據(「二零一九年優先票據」)，贖回價相等於該等本金之101.625%連同所有應計及未付利息。已贖回的二零一九年優先票據已被註銷。於二零一八年十二月三十一日，二零一九年優先票據的未償還本金總額為320,000,000美元。

除上文所披露者外，截至二零一八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。

### 優先購買權

本公司組織章程細則及澤西法例概無有關優先購買權的條文而導致本公司須向現有股東按比例發售新股份。

### 權益掛鈎協議

除「購股權計劃」一節所披露外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度之年末及於該年度，本公司並無訂立(i)將或可能導致本公司發行股份之任何協議；或(ii)規定本公司訂立任何(i)指明類別協議之任何協議。

### 獲准許之彌償條文

根據本公司組織章程細則，就一九九一年公司(澤西)法所規定，董事因就其擔任或曾擔任董事一職而招致之一切損失或責任，均有權從本公司資產中獲得彌償。

### 主要客戶及供應商

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶應佔的總銷售額佔本集團總銷售額約3.1%，而本集團五大客戶應佔的總銷售額則佔本集團總銷售額約8.1%。

截至二零一八年十二月三十一日止財政年度，最大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約5.7%，而本集團五大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約14.2%。

## 董事會報告

年內任何時間，概無任何董事、其緊密聯繫人，或任何擁有5%以上本公司已發行股份數目的本公司股東於任何本集團五大供應商或客戶中擁有權益。

### 董事

年內及截至本報告日期，本公司的董事如下：

#### 執行董事

張繼民先生(主席)

馬維平博士(總裁)

#### 非執行董事

馬朝陽先生

劉剡女士

秦宏基先生

#### 獨立非執行董事

李港衛先生

黃灌球先生

譚競正先生

根據章程細則第23條，任何獲委任的董事須任職至本公司下屆股東週年大會為止，並須符合資格於該大會上重選連任。包含本公司重購其股份的說明函件、董事候選人的詳細履歷及股東週年大會通告的通函，將寄發予本公司股東。

董事與本公司高級管理層之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

### 董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第31至34頁。

### 董事薪酬及本公司收取最高薪酬的五名人士

截至二零一八年十二月三十一止年度，董事及本公司收取最高薪酬的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註16及附註17。

### 退休福利計劃

本集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每月1,500港元。

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的綜合財務報表附註41。

### 董事於重大合約的權益

本公司、其控股公司、控股股東、同系附屬公司或附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事或與董事有關連的實體在其中直接或間接擁有重大利益且於回顧財政年度結束時或於回顧年度任何時間仍然有效的任何重大合約。

## 董事會報告

### 董事服務合約

本公司每名執行董事及非執行董事與本公司已訂立服務合約，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而將其終止。

本公司已向本公司每名獨立非執行董事發出委任書，為期一年，且有關委任將僅於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而被終止。

概無擬於應屆股東週年大會上重選連任的董事與本公司訂有任何不可由本集團於一年內終止而毋須作出賠償(一般法定賠償除外)的服務合約。

### 管理合約

於回顧年度，概無訂立或存在與本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政有關的合約。

### 獨立非執行董事的委任

每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均符合載於上市規則第3.13條的獨立指引並根據該指引的條款均為獨立人士。

### 董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零一八年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

### 關連交易

綜合財務報表附註42所載其他關聯方交易並不構成上市規則第14A章項下之關連交易或持續關連交易。

## 董事會報告

### 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員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、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

#### (1) 於本公司股份的權益

於二零一八年十二月三十一日：

董事姓名	於二零一八年十二月三十一日持有的普通股數目 身份	總計 (附註1)	於二零一八年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
張繼民	受控制法團權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.32%
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.08%
黃灌球	實益擁有人	1,425,000 (L)	0.03%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司（「盈亞」）持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司（「科信」）及紅日發有限公司持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

## 董事會報告

### (2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一八年十二月三十一日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	於二零一八年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
張繼民	實益擁有人	8,175,000	0.150%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,275,000	0.023%
黃灌球	實益擁有人	350,000	0.006%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

除上文所披露者外，於二零一八年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

### 董事於競爭業務的權益

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事並不知悉董事或本公司任何控股股東及彼等各自之聯繫人的任何業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

## 董事會報告

### 主要股東於證券的權益

於二零一八年十二月三十一日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一八年十二月三十一日	
		持有每股面值 <b>0.002英鎊的</b> 普通股數目 (附註1)	佔本公司 已發行股本的 概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.32%
海螺國際控股(香港)有限公司 (「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺水泥股份有限公司 (「海螺水泥」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺集團有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」) (附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
Citigroup Inc.	實益擁有人	438,214,728 (L) 1,714,000 (S)	8.06% 0.03%
Morgan Stanley	實益擁有人	391,961,347 (L) 114,461,841 (S)	7.21% 2.10%
GIC Private Limited	實益擁有人	326,784,000 (L)	6.01%
AllianceBernstein L.P	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由海螺水泥實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有海螺水泥36.78%權益(安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制)。

除上文所披露者外，於二零一八年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

### 執行不競爭契據

除本公司所刊發日期為二零一零年八月十日的招股章程(「招股章程」)所述的例外情況，張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司已向本公司作出彼等各自將不會從事任何水泥生產業務的承諾，而該不競爭契據的詳情載於日期為二零一零年七月二十九日的招股章程。

本公司已接獲張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司各自的年度確認，截至二零一八年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

## 董事會報告

### 購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。

#### 首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

##### 1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(定義見下文第二段)。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

##### 2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

董事會可酌情向以下人士(統稱為「合資格參與者」)授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

##### 3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日以及本年報日期佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但尚未行使的全部購股權後可予發行的股份最高數目合共不得超過411,553,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

於本年報日期，根據首次公開發售後購股權計劃可供發行之股份總數為339,453,185股，佔本公司於本年報日期之已發行股本約6.25%。

## 董事會報告

### 4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者有權認購的股份最高數目：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限額進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及以往已向該參與者授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

### 5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

### 6. 購股權於行使前必須持有的最短期限：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無行使之前必須持有的最短期限。

### 7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期起21日內為每份授出支付1港元後予以接納。

### 8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 普通股股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報的收市價；(ii) 普通股股份緊接授出日期前五個營業日於香港聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii) 一股普通股的面值。

## 董事會報告

### 9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

購股權計劃生效期為10年。

#### 根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一八年十二月三十一日止年度：

參與者 類別及名稱	授出購股權日期 (附註)	行使價(港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於二零一八年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一八年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>								
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
黃灌球	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	250,000	-	250,000 (附註3)	-	-
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	350,000 (附註4)	-	350,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000

## 董事會報告

參與者 類別及名稱	授出購股權日期 (附註)	行使價(港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於二零一八年 一月一日 尚未行使	二零一八年 十二月三十一日 止年度授出	二零一八年 十二月三十一日 止年度行使	二零一八年 十二月三十一日 止年度失效	於二零一八年 十二月三十一日 尚未行使
其他員工 (組別A)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日 至二零一三年三月二十一日	11,875,000	-	3,900,000	-	7,975,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日 至二零一四年三月二十三日	27,875,000	-	8,100,000	975,000	18,800,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日 至二零一五年四月十二日	11,200,000	-	-	-	11,200,000
	其他員工 (組別B)	二零一一年 三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日 至二零一一年三月二十二日	1,100,000	-	-	-
總計				75,075,000	-	12,600,000	975,000	61,500,000

## 附註：

- 本公司股份於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日(均為購股權授出之日期)之收市價分別為每股3.41港元、1.24港元、0.91港元及1.45港元。
- 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- 25%購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- 最多25%購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.57港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.57港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.42港元。
- 緊接購股權獲行使當日前，本公司股份加權平均收市價為1.41港元。

## 董事會報告

### 充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於截至二零一八年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

### 核數師

德勤·關黃陳方會計師行將退任，並將於應屆股東週年大會上提呈一項重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

張繼民

主席

二零一九年三月十八日

## 獨立 核數師報告

# Deloitte.

# 德勤

致中國西部水泥有限公司全體股東  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

### 意見

本核數師(「我們」)已審核載於第52至133頁中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，包括二零一八年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《專業會計師道德守則》(「道德守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，我們不會對這些事項個別提供意見。

#### 關鍵審核事項

#### 我們的審核如何處理關鍵審核事項

##### 來自客戶合約的收益

我們將來自客戶合約的收益識別為關鍵審核事項，因為收益為貴集團其中一項關鍵績效指標，對綜合財務報表而言屬重要，因此存在著操縱所錄得收益金額的內在風險。

誠如綜合財務報表附註6所披露，貴集團確認截至二零一八年十二月三十一日止年度來自客戶合約的收益人民幣5,911,744,000元。

貴集團與客戶訂立合約，以銷售水泥產品。收益於與特定履約義務相關的商品控制權轉讓予客戶的時間點確認。收益確認的會計政策於綜合財務報表附註4披露。

我們就確認來自客戶合約的收益所執行的程序包括：

- 理解、評估及測試來自銷售水泥產品的收益確認的關鍵控制；
- 進行分析程序以評估單位銷售價格、毛利率、產量及使用率的合理性；
- 以抽樣方式直接從主要客戶取得確認書；及
- 抽樣檢查交付及其他銷售文件，證明商品已交付及所有權已轉讓予客戶。

## 獨立核數師報告

### 其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，包但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及負責管治人士就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向 閣下(作為整體)出具載有我們意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師並不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《國際審計準則》進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

## 獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當作出有保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審核的方向、監督和執行。我們為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與負責管治的人士溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向負責管治的人士提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與負責管治人士溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期間的綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是莫秀芬。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零一八年三月十九日

## 綜合損益 及其他全面收入表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	6	<b>5,911,744</b>	4,760,038
銷售成本		<b>(3,925,988)</b>	(3,574,129)
毛利		<b>1,985,756</b>	1,185,909
其他收入	7	<b>343,986</b>	226,767
減值虧損，已扣除撥回	8	<b>(8,387)</b>	(50,432)
銷售及市場推廣開支		<b>(54,136)</b>	(49,401)
行政開支		<b>(336,745)</b>	(266,245)
其他開支		-	(9,100)
其他收益及虧損，淨額	9	<b>(233,828)</b>	136,504
應佔一間聯營公司溢利	23	<b>23,683</b>	16,021
利息收入	10	<b>140,578</b>	33,671
融資成本	11	<b>(228,796)</b>	(249,488)
除稅前溢利	12	<b>1,632,111</b>	974,206
所得稅開支	13	<b>(451,648)</b>	(248,010)
年內溢利及全面收入總額		<b>1,180,463</b>	726,196
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		<b>1,159,449</b>	710,843
— 非控股權益		<b>21,014</b>	15,353
		<b>1,180,463</b>	726,196
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	15	<b>0.213</b>	0.131
— 攤薄(人民幣元)	15	<b>0.213</b>	0.131

## 綜合 財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	18	<b>7,180,198</b>	7,137,420
預付租賃款項	19	<b>459,275</b>	471,487
採礦權	20	<b>326,926</b>	245,611
其他無形資產	21	<b>199,561</b>	191,122
於一間聯營公司之投資	23	<b>80,661</b>	56,978
應收貸款	24	<b>837,203</b>	406,851
遞延稅項資產	25	<b>39,110</b>	36,521
應收一間附屬公司一名非控股股東之款項	27	<b>15,218</b>	23,218
在建工程預付款項		<b>101,002</b>	106,796
		<b>9,239,154</b>	8,676,004
<b>流動資產</b>			
存貨	26	<b>491,116</b>	436,160
應收貸款	24	<b>855,453</b>	437,273
貿易及其他應收款項及預付款項	27	<b>477,284</b>	670,136
按公平值計入其他全面收益的應收票據	28	<b>253,972</b>	-
受限制銀行存款	29	<b>189,032</b>	77,013
銀行結餘及現金	29	<b>886,046</b>	1,375,353
		<b>3,152,903</b>	2,995,935
<b>資產總值</b>		<b>12,392,057</b>	11,671,939
<b>權益</b>			
股本	30	<b>141,771</b>	141,549
股份溢價及儲備	31	<b>7,383,494</b>	6,437,125
本公司擁有人應佔權益		<b>7,525,265</b>	6,578,674
非控股權益		<b>73,690</b>	50,032
<b>權益總額</b>		<b>7,598,955</b>	6,628,706

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	32	-	160,000
優先票據	33	-	2,596,470
資產退廢義務	35	45,935	23,417
遞延稅項負債	25	80,279	71,296
遞延收益	36	45,542	49,742
		<b>171,756</b>	2,900,925
<b>流動負債</b>			
借貸	32	863,571	584,000
優先票據	33	2,188,003	-
短期票據	34	-	399,586
貿易及其他應付款項	37	1,152,034	1,056,431
合約負債	3.1	231,000	-
應付所得稅		186,738	102,291
		<b>4,621,346</b>	2,142,308
<b>負債總額</b>		<b>4,793,102</b>	5,043,233
<b>權益及負債總額</b>		<b>12,392,057</b>	11,671,939
<b>流動(負債)資產淨額</b>		<b>(1,468,443)</b>	853,627
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>7,770,711</b>	9,529,631

在第52至133頁的綜合財務報表已由董事會於二零一九年三月十八日批准及授權發行，並由以下董事代表本公司簽署：

張繼民  
董事

馬維平  
董事

## 綜合 權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註31)	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註31)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一七年一月一日	141,519	3,288,975	(305,868)	25,733	520,941	2,191,330	5,862,630	50,727	5,913,357
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	710,843	710,843	15,353	726,196
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	60,419	(60,419)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款(附註40)	-	-	-	3,726	-	-	3,726	-	3,726
行使購股權而發行股份(附註40)	30	2,046	-	(601)	-	-	1,475	-	1,475
支付予非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	(16,048)	(16,048)
於二零一七年十二月三十一日	141,549	3,291,021	(305,868)	28,858	581,360	2,841,754	6,578,674	50,032	6,628,706
調整(附註3.3)	-	-	-	-	-	(10,098)	(10,098)	-	(10,098)
於二零一八年一月一日(重列)	<b>141,549</b>	<b>3,291,021</b>	<b>(305,868)</b>	<b>28,858</b>	<b>581,360</b>	<b>2,831,656</b>	<b>6,568,576</b>	<b>50,032</b>	<b>6,618,608</b>
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	1,159,449	1,159,449	21,014	1,180,463
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	116,272	(116,272)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款(附註40)	-	-	-	1,037	-	-	1,037	-	1,037
行使購股權而發行股份(附註40)	222	15,153	-	(4,672)	-	-	10,703	-	10,703
收購一附屬公司(附註38)	-	-	-	-	-	-	-	19,467	19,467
收購非控股權益	-	-	(138)	-	-	-	(138)	(950)	(1,088)
分配維護及生產資金(附註)	-	-	-	-	32,653	(32,653)	-	-	-
動用維護及生產資金(附註)	-	-	-	-	(5,326)	5,326	-	-	-
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	12,100	12,100
結束一間附屬公司	-	-	-	-	(350)	350	-	-	-
股息計入利潤分配(附註14)	-	-	-	-	-	(214,362)	(214,362)	(27,973)	(242,335)
於二零一八年十二月三十一日	<b>141,771</b>	<b>3,306,174</b>	<b>(306,006)</b>	<b>25,223</b>	<b>724,609</b>	<b>3,633,494</b>	<b>7,525,265</b>	<b>73,690</b>	<b>7,598,955</b>

附註：於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團開始從事石灰石採礦業務。根據相關中國法規，本集團須根據產量等相關基準定額轉移生產及維修基金至專項儲備賬戶。

生產及維修基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時動用。已動用的生產及維修基金款額將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。

# 綜合 現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動		
除稅前溢利	1,632,111	974,206
經調整以下項目：		
財務成本	228,796	249,488
利息收入	(140,578)	(33,671)
未變現匯兌虧損(收益)	139,643	(154,788)
物業、廠房及設備折舊	764,792	767,563
預付租賃款項攤銷	13,788	14,628
採礦權攤銷	7,312	11,191
其他無形資產攤銷	2,167	2,099
出售物業、廠房及設備虧損	6,777	17,617
出售預付租賃款項收益	(189)	-
扣除撥回後減值虧損(附註8)	8,387	50,432
應佔一間聯營公司之溢利	(23,683)	(16,021)
部分贖回優先票據之虧損	8,993	-
釋出至損益之政府補貼	(10,327)	(9,545)
確認購股權支出淨額	1,037	3,726
營運資本變動前經營現金流	2,639,026	1,876,925
存貨(增加)減少	(50,312)	47,236
貿易及其他應收款項、預付款項及應收票據增加	(40,448)	(8,055)
貿易及其他應付款項以及合約負債增加	312,210	16,896
經營產生的現金	2,860,476	1,933,002
已付所得稅	(357,863)	(163,056)
經營活動產生的現金淨額	2,502,613	1,769,946

## 綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
所得利息		123,390	35,590
購買物業、廠房及設備		(656,943)	(410,647)
購買採礦權		(88,627)	-
支付採礦權續約費用		-	(1,918)
購買預付租賃款項		(957)	-
購入其他無形資產		(4,399)	(248)
出售物業、廠房及設備所得款項		8,528	23,026
出售預付租賃款項所得款項		410	-
在建工程預付款項		(92,113)	(106,796)
給予第三方之貸款		(1,393,838)	(846,176)
收回借予向第三方款項的還款		525,661	2,052
收購附屬公司現金流量淨額	38	11	-
來自一間附屬公司非控股股東的款項		2,950	30,007
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		6,622	11,370
提取受限制銀行存款		15,204	133,146
存入受限制銀行存款		(127,223)	(123,181)
<b>投資活動產生現金淨額</b>		<b>(1,681,324)</b>	<b>(1,253,775)</b>
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		804,171	1,012,400
償還借款		(684,600)	(735,000)
償還優先票據包括提前贖回溢價	33	(562,440)	-
發行短期票據的所得款項	34	-	400,000
發行短期票據開支	34	-	(1,600)
償還短期票據	34	(400,000)	(800,000)
已付一間附屬公司非控股股東之股息		(19,450)	(16,048)
已付股息		(214,362)	-
行使購股權而發行股份		10,703	1,475
非控股權益注資		12,100	-
收購非控股權益		(1,088)	-
已付利息		(256,761)	(257,558)
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,311,727)</b>	<b>(396,331)</b>
現金及現金等價物(減少)增加淨額		(490,438)	119,840
於一月一日的現金及現金等價物		1,375,353	1,258,668
匯兌利率變動的影響		1,131	(3,155)
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物，包括銀行結餘及現金</b>		<b>886,046</b>	<b>1,375,353</b>

# 綜合 財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)華西地區從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE10BD。主要營業地點為中國陝西省西安市長安區航天基地神舟四路336號。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另有註明外，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司及其主要附屬公司的功能貨幣。

## 2. 編製綜合財務報表之基準

於二零一八年十二月三十一日，本集團流動負債淨額為人民幣1,468,443,000元。本集團可作營運資金用途的未動用貸款融資合共為人民幣469,200,000元，於批准該等綜合財務報表日期起計未來十二個月內可供提取。此外，本集團已取得融資，可於二零一九年三月四日按其需要發行金額人民幣1,500,000,000元之三年期中期票據，旨在(其中包括)補給本集團一般營運資金。根據本公司經考慮經營及資本開支，以及可動用的借貸融資後有關業務表現的預測及預期，本公司董事認為，本集團能夠在現時的產能水平營運。

鑑於上述情況，本公司董事預計未來十二個月本集團將具備充裕流動資金撥付其營運所需。因此，該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本集團將於可見將來繼續經營業務，並將可在日常業務過程中變現其資產及解除其負債和承擔。

## 3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

### 於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

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」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號	金融工具
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
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
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
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
國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進的一部分
國際會計準則第40號	轉讓投資物業

此外，本集團提早應用國際財務報告準則第9號的修訂附帶負補償的提前還款特性，將於二零一九年一月一日開始的財政年度對本集團強制生效。

除下文所述外，於本年度應用新訂國際財務報告準則及其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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 3.1 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

本集團已於本年度首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號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。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，而初始應用該準則的累計影響於初始應用日期二零一八年一月一日確認。初始應用日期的任何差額於期初保留盈利(或其他權益部份，如適用)中確認，及並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅將該準則追溯用於在二零一八年一月一日尚未完成的合約，並就於初步確認當日出現的所有合約修改採取權宜措施，所有修改的影響將於初始應用當日反映。因比較資料乃根據國際會計準則第18號收益及國際會計準則第11號建築合約以及相關詮釋編製，所以若干比較資料無法比較。

本集團確認來自客戶合約的水泥產品銷售收益。

有關本集團履約義務的資料及源自應用國際財務報告準則第15號的會計政策分別於附註6及4披露。

#### 初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要

初始應用國際財務報告準則第15號並無對本集團於二零一八年一月一日之主要收益產生業務及保留盈利造成重大影響。

已就於二零一八年一月一日綜合財務狀況表中確認的金額作出下列調整。概無列示未受變動影響的項目。

	於二零一七年 十二月 三十一日 先前呈報的 賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重估 人民幣千元	於二零一八年 一月一日國際 財務報告準則 第15號項下 的賬面值* 人民幣千元
貿易及其他應付款項(附註)	1,056,431	(158,559)	-	897,872
合約負債(附註)	-	158,559	-	158,559

\* 本欄所列之金額並未包含應用國際財務報告準則第9號之調整。

附註：於二零一八年一月一日，先前計入貿易及其他應付款項有關水泥銷售合約的客戶墊款人民幣158,559,000元已重新分類至合約負債。

下表概述應用國際財務報告準則第15號對本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表(僅就各受影響項目)的影響，因為國際財務報告準則第15號對其本年度的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表並無任何重大影響。概無列示未受變動影響的項目。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 3.1 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益(續)

初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要(續)

對綜合財務狀況表產生的影響

	如呈報	調整	未應用國際 財務報告 準則第15號 之金額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易及其他應付款項	1,152,034	231,000	1,383,084
合約負債	231,000	(231,000)	-

#### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂

於本年度，本集團已應用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號的修訂附帶負補償的提前還款特性及其他國際財務報告準則相關的相應修訂。國際財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類和計量；(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括預期信貸虧損模式下的減值)，而並無對已於二零一八年一月一日終止確認的金融工具應用相關要求。二零一七年十二月三十一日之賬面值與二零一八年一月一日之賬面值之間的差額於年初保留盈利及其他權益部份中確認，並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製之比較資料具可比性。

應用國際財務報告準則第9號導致的會計政策於附註4披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 3. 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)

## 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂(續)

## 初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表列示於初始應用日期(即二零一八年一月一日)根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號下金融資產及金融負債及其他預期信貸虧損項目之分類及計量。

		按		遞延	
	附註	公平值計入 其他全面 收益的 債務工具 人民幣千元	攤銷成本 (原先分類 為貸款及 應收款項) 人民幣千元	稅項資產 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日的年末結餘					
一 國際會計準則第39號		-	2,822,478	36,521	2,841,754
<b>初始應用國際財務報告準則第9號</b>					
<b>產生的影響：</b>					
<b>重新分類</b>					
由貸款及應收款項	(a)	316,335	(316,335)	-	-
<b>重新計量</b>					
預期信貸虧損模式下的減值	(b)	-	(13,042)	2,944	(10,098)
於二零一八年一月一日的年初結餘					
		316,335	2,493,101	39,465	2,831,656

## 附註：

- (a) 作為本集團現金流量管理一環，本集團已在票據到期之前向供應商背書應收票據，並按照本集團向相關對手方轉移絕大部分風險及回報的基準終止確認所背書的票據。因此，本集團應收票據人民幣316,335,000元被視為持作收取合約現金流量及出售業務模式，並重新分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。於二零一八年一月一日，相關公平值收益／虧損對本集團的財務狀況而言並不重大，因此概無就公平值收益／虧損作出進一步調整。
- (b) 本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，當中就所有貿易應收款項採用存續期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項將就擁有大量結餘的應收賬款及具有特定風險的少量結餘進行單獨評估。所有其他資產則根據攤佔信貸風險特點使用已作適當分組的撥備矩陣進行集體評估(誠如附註44所討論)。

其他按攤銷成本計量的金融資產(主要包括受限制銀行存款、銀行結餘及現金、其他應收款項、應收貸款、應收利息及應收一間附屬公司非控股股東之款項)的虧損撥備按12個月預期信貸虧損基準計量，惟自初始應用起信貸風險顯著增加者除外，此時本集團則會確認存續期預期信貸虧損。

本集團所有按公平值計入其他全面收益的債務工具為在金融機構發行並於12個月內到期的應收票據。該等債務工具被視為低信貸風險投資，而損失撥備則以12個月預期信貸虧損基準計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 3.2 國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂(續)

##### 初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要(續)

於二零一八年一月一日，已就保留盈利確認額外信貸虧損撥備人民幣13,042,000元及相關遞延稅項資產人民幣2,944,000元。額外虧損撥備於各資產中扣除。

於二零一七年十二月三十一日的金融資產(包括貿易應收款項、應收貸款、按攤銷成本計量的其他金融資產及按公平值計入其他全面收益的債務工具)所有虧損撥備與於二零一八年一月一日的年初虧損撥備的對賬如下：

	貿易 應收款項 人民幣千元	應收貸款 人民幣千元	按攤銷成本 計量的其他 金融資產 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益 的債務工具 人民幣千元
於二零一七十二月三十一日	13,010	-	1,110	不適用
按年初保留盈利重新計量之金額	4,792	8,250	-	-
於二零一八年一月一日	17,802	8,250	1,110	-

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 3.3 應用所有新準則、修訂及詮釋對年初綜合財務狀況表的影響

由於本集團上述會計政策出現變動，年初綜合財務狀況表須予以重列。下表列示就各受影響項目所確認的調整。概無列示未受變動影響的項目。

	二零一七年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
應收貸款	406,851	—	(3,976)	402,875
遞延稅項資產	36,521	—	2,944	39,465
<b>流動資產</b>				
貿易及其他應收款項及 預付款項	670,136	—	(321,127)	349,009
應收貸款	437,273	—	(4,274)	432,999
按公平值計入其他全面收益 的應收票據	—	—	316,335	316,335
<b>權益</b>				
股份溢價及儲備	6,437,125	—	(10,098)	6,427,027
本公司擁有人應佔權益	6,578,674	—	(10,098)	6,568,576
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	1,056,431	(158,559)	—	897,872
合約負債	—	158,559	—	158,559
<b>權益及負債總額</b>	<b>11,671,939</b>	<b>—</b>	<b>(10,098)</b>	<b>11,661,841</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>853,627</b>	<b>—</b>	<b>(9,066)</b>	<b>844,561</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>9,529,631</b>	<b>—</b>	<b>(10,098)</b>	<b>9,519,533</b>

附註：就以間接方法呈報截至二零一八年十二月三十一日止年度經營活動所得現金流量而言，營運資金的變動乃按上文披露的二零一八年一月一日年初財務狀況表計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 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16號	租賃 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合約 <sup>3</sup>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義 <sup>4</sup>
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 <sup>2</sup>
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 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改、縮減或結算 <sup>1</sup>
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 <sup>1</sup>
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於待定期限或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 對收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間初或之後的業務合併生效

<sup>5</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下文所述新國際財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋將不會在可見未來對本集團綜合財務報表造成任何重大影響。

#### 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。此外，國際財務報告準則第16號規定售後租回交易將須根據國際財務報告準則第15號對相關資產轉移應否入賬為一項銷售的規定來釐定。國際財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修訂的規定。

除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃與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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 3. 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)

#### 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(續)

##### 國際財務報告準則第16號租賃(續)

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。就現金流分類而言，本集團現時將前期預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地。應用國際財務報告準則第16號後，與租賃負債有關的租賃款項將會由本集團分配至將呈列為融資現金流量的本金及利息部分，前期預付租賃款項將按其性質，繼續呈列為投資或經營現金流(如適用)。此外，國際財務報告準則第16號亦要求作出廣泛的披露。

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。應用國際財務報告準則第16號視乎本集團分開呈列使用權資產，或於將會呈列的相應相關資產(倘擁有)的同一項目內呈列使用權資產，而可能導致該等資產的分類發生變動。

除若干同樣適用於出租人的規定外，國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號內出租人的會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。本集團並無出租其任何資產。

應用新準則或令上文所述計量、呈列及披露出現變動。本集團擬選擇實務權宜的方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號識別為租賃的合約，以及國際財務報告詮釋委員會—詮釋4斷定安排是否包含租賃，且不會將本準則應用於過往未識別為包含租賃的合約(應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋4)。因此，本集團將不會評估合約是否或包含於初次應用日期前已經存在的租賃。

本公司董事預期，除租賃土地的預付租賃款項外，應用國際財務報告準則第16號不會對本集團綜合財務報表有重大影響，因本集團並無其他重大經營租賃及載有租賃的其他安排。

##### 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

該等修訂透過載入作出重要性判斷時的額外指引及解釋提供重要性的定義的修訂。該等修訂亦符合所有國際財務報告準則的定義並將於本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂將不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響綜合財務報表的呈列及披露。

### 4. 主要會計政策

綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露資料。

綜合財務報表已於各報告期末按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量之金融工具除外(見下文會計準則之闡釋)。

歷史成本通常以交換貨品及服務而給予的代價的公平值為基準。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

公平值為市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，不論該價格能否直接觀察所得或透過使用另一種估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，本集團考慮該資產或負債的特點，若市場參與者於計量日定價資產或負債時考慮這些特點。公平值於本綜合財務報表作計量及／或披露是按此基準釐定，除非屬於國際財務報告準則第2號股份支付內之以股份支付之交易、屬於國際會計準則第17號內之租賃交易及計量與公平值有些相似，但並非公平值，例如國際會計準則第2號存貨內的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值內的使用值。

此外，根據公平值計量之輸入變數的可觀察程度及其對整體公平值計量之重要性分為第一、第二或第三層，以作財務報告之用，敘述如下：

- 第一層的輸入值指個體能於計量日在活躍市場上得到相同的資產或負債的標價(未予調整)；
- 第二層的輸入值指除包含在第一層的標價以外，可直接或間接觀察得到的資產或負債的輸入變數；及
- 第三層的輸入值指資產或負債不可觀察得到的輸入數據。

主要會計政策載列如下。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。達致控制指本公司：

- 對投資對象擁有權力；
- 於來自參與投資對象業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘有事實或情況顯示上述三個控制權元素中有一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否有權控制投資對象。

當本集團取得附屬公司控制權時，會開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司的控制權時，會終止將附屬公司綜合入賬。尤其是，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得控制權當日起，會計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再擁有附屬公司的控制權為止。

損益及其他全面收益各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀。

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團會計政策一致。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 綜合基準(續)

所有集團成員公司間交易之有關集團內資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於綜合時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，指現時擁有之權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產。

#### 本集團於現有附屬公司權益的變動

本集團於附屬公司權益的變動並無導致本集團對附屬公司失去控制權，會作為權益交易入賬。本集團權益的相關部分及非控股權益的賬面值經調整以反映彼等於附屬公司的相對權益變動，包括按照本集團及非控股權益的相應權益於本集團與非控股權益之間再分配相關儲備。

非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公平值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於本公司擁有人。

#### 業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併時轉讓的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團對被收購方前擁有人產生的負債及本集團就換取被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，已收購可識別資產及已承擔負債按其公平值確認，惟以下者除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方以股份支付款項安排或本集團訂立以股份支付款項安排替代被收購方以股份支付款項安排有關的負債或股本工具於收購日期根據國際財務報告準則第2號以股份支付款項計量(參閱下文會計政策)；及
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 業務合併(續)

商譽乃以轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有的被收購方股權公平值(如有)的總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額部分計量。倘經過重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債的淨值超出轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額以及收購方以往持有的被收購方股權公平值(如有)的總和，則超出部分即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時所有權權益且於清盤時令其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例或公平值計量。

#### 商譽

收購業務所產生之商譽按於收購日期之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位，代表就內部管理而言商譽被監察之最低水平及不會大於一個經營分部。

已獲配商譽之現金產生單位已於每年或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就報告期間收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位於該報告期末前測試減值。倘可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減獲分配之任何商譽，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。商譽之任何減值虧損會直接於損益內確認。商譽之減值虧損不會於其後撥回。

#### 於聯營公司的投資

聯營公司為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力為可參與被投資者的財政及營運政策決定而非對政策施加控制或共同控制。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 於聯營公司的投資(續)

聯營公司的業績及資產以及負債採用權益會計法計入該等綜合財務報表。根據權益法，於聯營公司的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，並於其後就確認本集團分佔聯營公司損益及其他全面收益作出調整。於該聯營公司的資產淨值(損益及其他全面收益除外)變動不入賬，除非該等變動導致本集團持有的擁有權變動。當本集團分佔聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司的投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法定或推定責任，或已代表聯營公司支付款項的情況下，方會確認額外虧損。

於聯營公司的投資乃自被投資者成為聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，任何投資成本超出本集團分佔該被投資者的可識別資產及負債的公平值淨額的部分確認為商譽，並計入該投資的賬面值。於評估後，本集團應佔之可識別資產及負債之淨公平值超過投資成本之差額，立刻於收購投資之期間之損益確認。

本集團會評估是否存在客觀證據顯示於一間聯營公司或合營企業的權益可能存在減值。倘存在任何客觀證據，投資(包括商譽)的全部賬面值乃根據國際會計準則第36號作為單獨資產，通過比較可收回金額(即使用價值及公平值減出售成本之較高者)與賬面值進行減值測試。任何確認的減值虧損屬投資賬面值的一部分。減值虧損的任何撥回乃按國際會計準則第36號確認，惟僅限於投資的可收回金額隨後增加。

當本集團與一間聯營公司交易時，倘於聯營公司的權益與本集團無關，與聯營公司的交易所產生的損益僅會於本集團綜合財務報表內確認。

#### 來自客戶合約的收益(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第15號)

根據國際財務報告準則第15號，當(或於)履行履約義務時，即與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時，本集團確認收益。

履約義務指可明確區分的商品及服務(或一組商品或服務)，或一系列實質上相同的可明確區分商品或服務。

如果符合下列其中一項標準，則控制權會隨時間轉移，而收益會隨著有關履行義務的完成進度在一段時間內確認：

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 來自客戶合約的收益(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第15號)(續)

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的利益；
- 本集團履約導致創建及提升於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無產生對本集團有替代用途的資產，且本集團可享有強制執行權，以收回迄今已履約部分的款項。

否則，收益於客戶獲得可明確區分商品或服務的控制權時確認。

合約資產是指本集團因本集團向客戶轉移商品或服務而獲得代價的權利，該權利尚有條件限制。合約資產根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。與之相反，應收款項指本集團無條件獲得代價的權利，即時間一到，即可獲得到期應付之代價。

合約負債是指本集團已收或應收客戶代價而向客戶轉讓商品或服務的義務。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

#### 收益確認(二零一八年一月一日前)

收益乃按於本集團正常業務過程中銷售商品已收或應收代價計量及代表已收及應收款項之公平值，其中已扣除折扣及相關銷售稅。

當收益金額能夠可靠地計量；未來經濟利益可能會流入本集團；及符合以下所述本集團各業務的特定準則時，方會確認收益。

商品銷售收益乃於商品付運及所有權轉移(即所有以下條件達成)時確認。

利息收入以時間基準參照未償還本金並按適用之實際利率計算，實際利率乃將估計日後現金收入按金融資產的預期使用年期準確貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 租賃

租賃條款將絕大部分所有權之風險及回報轉移予承租人時，租賃均分類為融資租賃。所有其他租賃則列作經營租賃。

#### 預付租賃款項

當本集團就一項包括租賃土地及建築成份的物業權益付款時，本集團會按因擁有每個成份而附帶的絕大部份風險和回報是否已轉移到本集團的基礎上評估每個成份，以分類為融資或經營租賃，除非兩個成份明顯均為經營租賃，在此情況下，整項物業以經營租賃入賬。具體來說，全部代價(包括任何一次性預付款)按在初步確認土地成份及樓宇成份租賃權益之相對公平值，按比例分配到租賃土地及樓宇成份。

倘相關付款能可靠地分配，租賃土地權益以「預付租賃款項」在綜合財務狀況報表列賬為經營租賃，並在租賃期內按直線法攤銷。

#### 外幣

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易按交易當日之通行匯率確認。於各報告期間結束時，以外幣計值之貨幣項目按該日之通行匯率重新換算。按歷史成本計量之外幣計值非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

#### 借貸成本

購買、建造或生產需要長時間準備方能作其擬定用途或出售之合資格資產之直接應佔借貸成本乃計入有關資產之成本，直至有關資產大致上可作其擬定用途或出售為止。

指定借貸用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借貸成本扣減。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 政府補助

除非合理保證本集團將遵守政府補助金之附帶條件及將會獲取補貼，否則政府補貼不會予以確認。

政府補助金乃於本集團將擬動用補助金作補償之相關成本確認為開支之期內，有系統地於損益確認。具體而言，政府補助金主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補貼金於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期有系統及合理地撥入損益。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取(並無日後相關成本)的政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。

#### 退休福利成本

向本集團指定供款退休計劃(包括中國國家管理退休福利計劃及強制性公積金計劃)作出之供款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

#### 權益結算以股份為基礎付款交易

向僱員授出之購股權乃按於授出日期購股權之公平值計量。

根據本集團估計將最終歸屬之購股權，於授出日期釐定權益結算以股份為基礎付款交易之公平值於歸屬期內在無考慮所有非市場歸屬條件下按直線法支銷，並於權益(購股權儲備)中作相應增加。於報告期間結束時，本集團會根據所有相關非市場歸屬條件的評估，修訂其對預期最終歸屬之購股權數目之估計。於歸屬期內修訂原先估計之影響(如有)，於損益內確認，使累計開支反映經修訂估計，並對購股權儲備作相應調整。

於購股權獲行使時，之前於購股權儲備內確認之款項將轉入股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，則先前於購股權儲備內確認之款項將轉入保留盈利。

#### 稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅收入或可扣稅開支及毋須課稅或不可扣稅項目，應課稅溢利與除稅前溢利有所不同。本集團之即期稅項負債按於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 稅項(續)

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能抵銷可扣減暫時差額，則確認遞延稅項資產。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)之其他資產與負債所產生暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認有關遞延稅項資產與負債。此外，倘初始確認商譽產生臨時差異，則遞延稅項負債不予確認。

投資附屬公司及聯營公司產生之應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團能控制暫時差額之撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資相關之可扣稅暫時差額所產生遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回之情況下確認。

本集團於各報告期間結束時會檢討遞延稅項資產之賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率，以於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率及稅法為基準計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於各報告期間結束時將自本集團預期追回以清償其資產與負債賬面值方式產生之稅務後果。

當有法定可執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當兩者與同一稅務機關徵收的所得稅有關且本集團有意按淨額基準結算其現時稅項資產及負債時，遞延稅項資產與負債相互抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與在其他全面收益確認或直接於權益確認之項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收益或直接於權益確認。當即期及遞延稅項產生自業務合併的初始會計，稅項影響計入業務合併會計中。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(除下文所述之在建工程外)於綜合財務狀況表以成本減其累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借貸成本。在建工程於落成及備妥作擬定用途時，分類為物業、廠房及設備之適當類別。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

除礦資產(見下文附註(a)及(b))外，折舊乃按物業、廠房及設備(不包括在建工程)估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期間結算日後審查，而估計變動之影響以預期基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時剔除確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間之差額計算，並於損益內確認。

礦產資產主要包括以下：

#### (a) 剝採成本

於生產階段中為改善通達礦石而生產開始前產生的剝採成本於符合若干條件時資本化入物業、廠房及設備作為「採礦資產」(生產開始前)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成部分之分類為採礦資產。資本化剝採成本以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

#### (b) 資產退廢義務

本集團因資產的收購、建造或正常營運而產生義務時，就法定、合約、推定或法律義務確認撥備，包括該等與復墾物業、廠房及設備中的採礦物業和採礦資產有關的撥備。首先，資產退廢義務的撥備確認為其產生期內的現值。待首次確認責任後，相關的資產退廢義務加至相關資產的賬面值，而成本則使用生產單位法於該資產的經濟年期折舊作開支。於首次確認資產退廢義務後，負債的賬面值隨時間流逝而增加，並就現行市場基準的折現率、清償該義務的所需相關現金流量的金額或時機的變動作出調整。資產之經調整成本於相關資產年限內預先折舊。折現遞減於損益呈列為融資成本。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 採礦權

本集團收購權利以於若干期間採礦的成本被資本化及隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列值。根據按生產單位法估計的礦生產計劃及儲備計劃，攤銷可使用年期礦產的採礦權以撇銷成本減累計減值虧損。

#### 無形資產

##### 獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬，詳情參閱下文有關有形及無形資產減值虧損之會計政策。攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，於按未來基準估計列賬任何變動時生效。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會再帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產產生的收益或虧損，按出售所得款項淨額與資產賬面值的差額計量，並於終止確認資產時確認入損益。

##### 有形及無形資產(商譽除外)減值

於報告期間結束時，本集團會審閱其具有有限可使用年期之有形及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計相關資產之可收回金額，已確定任何減值虧損(如有)。

有形與無形資產的可收回金額會個別估計，倘不能估計單一資產的可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。於可識別合理及一貫分配基準的情況下，企業資產亦會被分配到個別的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

可收回金額為公允價值減出售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其貼現值，該貼現率反映目前市場對資金時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產的獨有風險。

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)之賬面值，以及根據單位內各資產之賬面值按比例分配予其他資產。一項資產之賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中最高者。在其他情況下會分配予資產之減值虧損金額按比例分配予單位之其他資產。減值虧損將即時於損益確認。

當某項減值虧損其後撤回，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，而成本按加權平均法計算。可變現淨價值指存貨估計銷售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

#### 撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。當撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘資金時間值影響屬重大)。

#### 金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項自二零一八年一月一日起按照國際財務報告準則第15號作初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(惟按公平值計入損益表的金融資產或負債除外)直接應佔之交易成本於初步確認時在該項金融資產或金融負債之公平值計入或扣除(按適用情況)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債的直接應佔交易成本即時於損益內確認。

#### 實際利息法

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本，以及於在有關期間分配利息收入或利息支出之方法。實際利率乃於金融資產或金融負債之預期年期或(倘適用)較短期間內，準確折現估計未來現金收款及付款(包括所有費用、已支付或已收取能構成整體實際利率之點子、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認之賬面淨值之利率。

利息收入或利息開支按實際利息基準確認。

#### 金融資產

##### 金融資產的分類及後續計量(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號)

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以業務模式持有，其目的為收取合約現金流量；及
- 合約條款在指定日期產生現金流量，而該現金流量僅為未償還本金的本金及利息支付。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產的分類及後續計量(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號)(續)

符合以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益進行衡量：

- 金融資產在一種商業模式中持有，並以通過收取合約現金流量及銷售來實現其目標；及
- 合約條款在指定日期產生現金流量，而該現金流量僅為未償還本金的本金及利息支付。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。惟於首次應用／首次確認金融資產當日，本集團可以不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股權投資公平值之其後變動，倘該等股權投資並非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所應用之業務合併中確認之或然代價。

#### (i) 攤銷成本及利息收入

利息收入利用金融資產的實際利率法確認，而金融資產其後按攤銷成本計量及債務工具／應收款項其後按公平值列入全面收益計量。利息收入乃通過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後成為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過對下一個報告期間金融資產的攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定不再信貸減值後對報告期間開始時金融資產的賬面總值應用實際利率予以確認。

#### (ii) 分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具／應收款項

由於按實際利息法計算的利息收入而分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具／應收款項的賬面值的其後變動於損益中確認。該等債務工具的賬面值的的所有其他變動均於其他全面收益中確認，並於按公平值計入其他全面收益儲備項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等債務工具賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。倘該等債務工具按攤銷成本計量，則在損益中確認的金額與本應在損益中確認的金額相同。當該等債務工具終止確認時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。誠如附註3.2(a)所詳述，本集團於應用國際財務報告準則第9號後將其應收票據分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。

#### 金融資產減值(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號之後)

本集團就根據國際財務報告準則第9號須進行減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘及現金、受限制銀行存款、應收一間附屬公司的一名非控股股東款項及按公平值計入其他全面收益計量的應收票據)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號之後)(續)

存續期預期信貸虧損指有關工具的預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指報告日期後12個月內可能發生違約事件預期將產生的存續期預期信貸虧損的一部分。本集團已根據其過往信貸虧損經驗(對債務人特定因素進行調整)、整體經濟狀況及對報告日期現況及未來情況的預測作出的評估進行評估。

本集團貫徹就並無重大融資部分的貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損將就擁有大量結餘的應收賬款及具有特定風險的少量結餘單獨評估。所有其他資產則使用已作適當分組的撥備矩陣進行集體評估。

就所有其他須進行減值評估的金融資產而言，本集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初步確認以來顯著上升，則本集團確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

#### (i) 信貸風險顯著上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來顯著上升時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初步確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

本集團定期監控用於確定信貸風險是否大幅增加的標準之有效性，並於必要時進行修訂，以確保該標準能夠於款項逾期之前確認信貸風險是否大幅增加。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號之後)(續)

##### (ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，當內部編製的資料或從外部來源獲得的資料表明債務人不可能向其債權人(包括本集團)悉數還款(並無計及本集團持有的任何抵押品)時，本集團將視該事件屬違約。

##### (iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產發生信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

(a) 發行人或借方出現嚴重財政困難；

(b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；

(c) 貸款人因借方出現財務困難的經濟及合約原因，已向借方授出在其他情形下不會考慮的特許權；

(d) 借方有可能破產或進行其他財務重組；或

(e) 財務困難導致金融資產失去交易活躍的市場。

##### (iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手方有嚴重財務困難及實際上不可收回金融資產時，本集團會撤銷該金融資產，舉例而言，當交易對手方進行清算或已進行破產程序時(以較早者為準)。根據本集團的收回程序並經考慮法律建議(如適用)，撤銷金融資產可能仍受到執法行動的約束。撤銷構成一項終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

##### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量隨違約概率、違約損失率(即存在違約時的違約損失程度)及違約風險而變動。違約概率及違約損失率乃基於根據前瞻性資料調整的歷史數據評估。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損估計為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量之間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值(根據附註3的過渡應用國際財務報告準則第9號之後)(續)

#### (v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 金融工具性質(即本集團貿易及其他應收款項及應收貸款各自評為獨立組別。應收一名非控股股東款項按個別基準評估預期信貸虧損)；
- 逾期狀況；及
- 債務人的性質、規模及行業；

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非該金融資產屬於信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

除債務工具投資(如應收票據)按公平值計入其他全面收益計量外，本集團藉調整所有金融工具的賬面值，於損益就其確認減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項、應收貸款及應收一間附屬公司的一名非控股股東款項則透過虧損撥備賬確認相應調整。就按公平值計入其他全面收益計量的債務工具投資而言，虧損撥備於其他全面收益確認，並在不減少該等債務工具賬面值的情況下於按公平值計入其他全面收益儲備內累計。

#### 金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

本集團之金融資產為貸款及應收款項。分類取決於性質及金融資產的用途，以及於初始確認時釐定。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款而在活躍市場並無報價之非衍生金融資產。貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收一間附屬公司的一名非控股股東款項、銀行結餘及現金、受限制銀行存款)採用實際利息法以攤銷成本減任何減值計量。

利息收入應用實際利率確認，惟短期應收款項除外，在此情況下，就其確認的利息並不重大。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 貸款及應收款項減值(於二零一八年一月一日應用國際財務報告準則第9號前)

貸款及應收款項於各報告期間結束時評估減值跡象。倘有客觀證據顯示於初步確認貸款及應收款項後發生之一項或多項事件導致資產之估計未來現金流量有變，即可視該等貸款及應收款項已減值。

就貸款及應收款項而言，客觀減值證據可包括：

- 發行商或對手方遇到重大財務困難；
- 違反合約，如逾期或拖欠支付利息或本金；或
- 借款人有可能破產或進行財務重組。

應收款項組合之客觀減值證據可包括本集團之過往收款經驗、組合內延遲還款超逾信貸期之數目增加，以及與逾期應收款項有關之國家或地方經濟狀況明顯改變。

就按攤銷成本列值之貸款及應收款項而言，已確認之減值虧損金額，為資產賬面值與按金融資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值之差額。

就所有貸款及應收款項而言，均直接從其賬面值扣除減值虧損，惟貿易及其他應收款項及應收貸款例外，其賬面值透過使用撥備賬而扣除減值虧損。撥備賬之賬面值增減於損益確認。倘貿易應收款項、其他應收款項或應收貸款視為不可收回，則其於撥備賬撇銷。其後收回過往所撇銷之款項會計入損益。

就按攤銷成本計量之貸款及應收款項而言，倘於其後之期間，減值虧損之金額減少而當該等減少可客觀地與確認減值虧損後所發生之事件聯繫，則此前確認之減值虧損於損益中撥回，惟於撥回減值日期之投資賬面值並未超出倘沒有確認減值之原有攤銷成本，方可進行撥回。

##### 終止確認金融資產

本集團僅於資產產生現金流的合約權利屆滿時或當其轉移金融資產及大部分資產所有權的所有風險及回報予另一實體時，終止確認一項金融資產。

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價之差額於損益內確認。

於應用國際財務報告準則第9號後終止確認分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具投資時，先前於按公平值計入其他全面收益儲備累計的累計收益或虧損將重新分類至損益。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 4. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融負債及股本工具

##### 分類為債務或權益

一間集團實體發行之負債及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

##### 股本工具

股本工具指證明本集團於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本公司發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

##### 金融負債

金融負債包括借貸、貿易及其他應付款項、優先票據及短期票據，隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

##### 終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價間之差額於損益內確認。

### 5. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註4所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

本集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計之修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在估計修訂期間確認；如會計估計之修訂對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在估計修訂期間和未來期間進行確認。

於報告期間結束時，有關未來的主要假設及其他估計不確定性之主要來源(可能具有相當風險導致下個財政年度之資產及負債賬面值出現重大調整)如下。

#### 金融資產減值

根據國際財務報告準則第9號，按攤銷成本及按公平值計入其他全面收益計量的減值虧損計量均須運用判斷，尤其是，當需要釐定減值虧損及評估信貸風險是否顯著增加時，需要對未來現金流量的金額、時間以及前瞻性資料進行估計。該等估計受一系列因素影響，其變化可導致計提不同程度的撥備。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 5. 估計不確定性之主要來源(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 貿易應收款項

本集團使用撥備矩陣計量貿易應收款項的預期信貸虧損，惟具有重大結餘或信貸減值的貿易應收款項則會個別評估。撥備率乃基於具有類似虧損狀況的不同債務人賬齡組別得出。撥備矩陣乃基於本集團的歷史違約率，並考慮合理和有依據的前瞻性資料(而毋須付出過多成本和努力即可取得)。於各報告日期，所觀察的歷史違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。此外，具有重大結餘及信貸減值的貿易應收款項將個別評估預期信貸虧損。

預期信貸虧損撥備對估計變動較為敏感。有關本集團貿易應收款項及預期信貸虧損的資料分別於附註27及44披露。

##### 應收貸款

本集團根據預期信貸虧損模式就應收貸款個別計提撥備，其需要相當程度的判斷。

於評估應收貸款的預期信貸虧損時，管理層採用建基於借款人逾期狀況的內部信貸風險評級制度。於預期信貸虧損模式結合為主要變量的主要會計判斷及估計元素包括在個別信貸風險評級指定違約概率、評定信貸風險有否顯著增加、考慮定性信譽度、抵押物價值及釐定宏觀經濟情況與經濟輸入數據之間的關聯。估應收貸款的信貸風險涉及高程度的估計及不確定性。預期信貸虧損撥備對估計的變動較為敏感。

有關本集團應收貸款及預期信貸虧損的資料分別於附註24及44披露。

#### 商譽減值

釐定商譽是否出現減值須估計商譽獲分配至的現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額，即使用價值或公平值減銷售成本的較高者。使用價值計算需要目標集團估計預期有關現金產生單位所產生之未來現金流及合適之貼現率以計算現值。倘實際未來現金流較預期為少，或事實及情況有變而導致未來現金流須向下調整，則可能產生重大減值虧損。於二零一八年十二月三十一日，商譽賬面值人民幣193,357,000元(二零一七年：人民幣187,150,000元)於附註22披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 6. 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（即關中地區及陝西南部、新疆及貴州）檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步向最高營運決策人提供該等地區劃分的經營業績，取而代之的是最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績，包括應收貸款的財務影響。據此，綜合財務報表內均並無披露營運及可申報分部之進一步分部資料。

	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>地區市場</b>	
關中地區	<b>2,412,713</b>
陝西南部	<b>2,501,516</b>
新疆	<b>606,172</b>
貴州	<b>391,343</b>
<b>總計</b>	<b>5,911,744</b>

截至二零一八年及二零一七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。

收益會於商品的控制權轉移至客戶之時間點（即商品交付客戶的一刻）予以確認。信貸期一般為交付後的60至90日。

概無單一客戶佔本集團二零一八年及二零一七年兩個年度收益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。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，已確認收益人民幣158,559,000元與結轉合約負債有關。

所有銷售水泥產品的合約的期限均為一年或以下，經國際財務報告準則第15號允許，分配至該等未履行合約的交易價格並無披露。

### 7. 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
退稅(附註)	<b>316,183</b>	212,204
政府補貼(包括自遞延收入發放)	<b>27,803</b>	14,312
其他	-	251
	<b>343,986</b>	226,767

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 8. 減值虧損，已扣除撥回

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就以下各項(確認)/撥回減值虧損：		
— 貿易應收款項 — 商品和服務	4,159	(7,105)
— 應收貸款	(11,395)	—
— 其他應收款項	(1,151)	—
— 存貨	—	(25,497)
— 採礦權	—	(17,830)
	<b>(8,387)</b>	(50,432)

截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值評估詳情載於附註44。

### 9. 其他收益及虧損，淨額

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
外匯(虧損)收益淨額(附註(a))	(127,550)	157,278
出售物業、廠房及設備虧損	(6,777)	(17,617)
部分贖回優先票據之虧損(附註(b))	(8,993)	—
捐款(附註(c))	(87,953)	(5,589)
其他	(2,555)	2,432
	<b>(233,828)</b>	136,504

附註：

- (a) 該金額主要與截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年將優先票據由美元(「美元」)換算為人民幣有關。
- (b) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司行使其提早贖回權，以提早贖回及清還80,000,000美元(相當於人民幣553,000,000元)的未償還優先票據，另加適用贖回溢價1,300,000美元(相當於人民幣9,000,000元)。
- (c) 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團透過陝西堯柏助學公益基金會(於二零一八年成立)作出慈善捐款人民幣80,000,000元。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 10. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及應收貸款利息的利息收入。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貸款的利息收入	127,790	21,081
銀行存款的利息收入	12,788	12,590
	<b>140,578</b>	33,671

### 11. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行貸款的利息	42,213	31,146
優先票據的利息	183,831	186,463
短期票據的利息	5,068	34,405
	<b>231,112</b>	252,014
總借貸成本	<b>231,112</b>	252,014
減：資本化金額	4,187	3,877
	<b>226,925</b>	248,137
解除貼現(附註35)	1,871	1,351
	<b>228,796</b>	249,488

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率6.16%(二零一七年：6.44%)計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 12. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	764,792	767,563
預付租賃款項攤銷	13,788	14,628
採礦權攤銷	7,312	11,191
其他無形資產攤銷	2,167	2,099
折舊及攤銷總額	788,059	795,481
已資本化至存貨	(734,432)	(730,627)
	53,627	64,854
核數師薪酬	3,039	2,865
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	398,015	306,469
確認(撥回)購股權開支	1,037	3,726
界定供款退休計劃開支	38,315	29,882
員工成本總額	437,367	340,077
已資本化至存貨	(273,775)	(214,717)
	163,592	125,360
確認為開支之存貨成本	3,723,581	3,468,232

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 13. 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項開支		
本年度	442,310	206,382
遞延稅項(收入)開支(附註25)		
本年度	6,905	42,961
源於稅率變動	2,433	(1,333)
	9,338	41,628
所得稅開支	451,648	248,010

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」)於兩個報告期間在該等司法權區內並無任何應課稅收入。

本集團有關中國業務的所得稅撥備按截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年的估計應課稅溢利的25%計算，除非集團實體有權享有相關中國稅務機關批授的優惠稅務待遇。

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	1,632,111	974,206
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一七年：25%)	408,139	243,552
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	6,686	26,712
本公司收入及開支的稅項寬免	69,142	(22,173)
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註(a))	(87,418)	(45,147)
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	(5,921)	(4,005)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	2,433	(1,333)
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註(b))	6,801	10,028
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註(c))	50,000	40,000
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	3,046	2,327
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	-	(1,860)
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	(1,260)	(91)
年內稅務開支	451,648	248,010

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 13. 所得稅開支(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。根據新疆之相關法律及法規，和田堯柏自二零一八年起三年可享有優惠稅率15%。於截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%(二零一七年：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。根據新疆之相關法律及法規，魯新於截至二零一八年十二月三十一日止年度可享有優惠稅率15%。

本集團附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)、富平水泥有限公司(「富平」)及實丰水泥有限公司(「實丰」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，藍田、富平及實丰自二零一七年起根據中國企業所得稅法可享有優項寬減。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%。

本公司附屬公司龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)、蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)及西安中港智慧物流有限公司(「中港物流」)於陝西成立。根據相關法律和法規，龍橋堯柏、蒲城堯柏及中港物流自二零一八年起按優惠稅率15%繳稅。截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%(二零一七年：25%)。

本公司附屬公司光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)於新疆成立。根據新疆的相關法律和法規，光信伊犁自其首次產生收益的年度(即二零一八年)起可享有為期五年的稅務優惠期。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為0%。

- (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%(二零一七年：10%)的預扣稅。
- (c) 根據中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，就中國附屬公司所賺取溢利向外商投資者宣派的股息施加預扣稅，稅率為5%(二零一七年：10%)。

### 14. 股息

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股持有人所得股息：		
二零一八年中中期 — 每股人民幣1.2分(二零一七年：零)	65,057	—
二零一七年終期 — 每股人民幣2.6分(二零一七年：零)	149,305	—
	<b>214,362</b>	—

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派發終期股息每股普通股人民幣1.4分(二零一七年：人民幣2.6分)，總數為人民幣233,711,000元(二零一七年：141,254,000)，待股東於即將舉行的股東週年大會上獲批准後，方告作實。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 15. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<b>1,159,449</b>	710,843
<b>股份數目</b>		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,433,980</b>	5,421,931
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	<b>8,946</b>	6,641
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,442,926</b>	5,428,572

截至二零一八年十二月三十一日止年度，就每股基本盈利而言之普通股加權平均數已就於期內行使購股權作調整。

計算二零一八年及二零一七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兩個年度之平均市價。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 16. 董事及最高行政人員薪酬

已付或應付予各董事的薪酬如下：

二零一八年	袍金 人民幣千元	基本 薪金及津貼 人民幣千元	退休 福利計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張繼民	-	2,500	3	182	2,685
馬維平(總裁)	-	3,354	40	384	3,778
<b>非執行董事</b>					
馬朝陽	342	-	-	39	381
劉剡	342	-	-	-	342
秦宏基	342	-	-	-	342
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	342	-	-	39	381
黃灌球	342	-	-	39	381
譚競正	342	-	-	39	381
	2,052	5,854	43	722	8,671

二零一七年	袍金 人民幣千元	基本 薪金及津貼 人民幣千元	退休 福利計劃供款 人民幣千元	購股權 計劃累計 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張繼民	-	1,500	-	463	1,963
馬維平(總裁)	-	1,400	37	785	2,222
<b>非執行董事</b>					
馬朝陽	346	-	-	101	447
劉剡	346	-	-	-	346
秦宏基	346	-	-	-	346
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	346	-	-	117	463
黃灌球	346	-	-	117	463
譚競正	346	-	-	117	463
	2,076	2,900	37	1,700	6,713

上文所示的執行董事酬金乃主要就彼等管理本公司及本集團的事務所提供的服務而支付。

上文所示的非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃主要就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

年內，本集團概無向本公司董事支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零一七年：無)。

年內，概無本公司董事放棄收取或同意放棄收取任何酬金(二零一七年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 17. 僱員薪酬

本集團收取最高薪酬的五名人士中，兩名(二零一七年：兩名)為本公司董事及行政總裁，彼等之薪酬已在上文附註16披露。其餘三名(二零一七年：三名)人士的薪酬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
基本薪金及津貼	2,364	2,628
退休金成本 — 界定供款計劃	96	65
以股份為基礎付款	234	619
	<b>2,694</b>	3,312

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一八年	二零一七年
零至1,000,000港元(「港元」)	2	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	2
1,500,001港元至2,000,000港元	—	1

年內，本集團概無向該等人士支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零一七年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及其他設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	礦產資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>							
於二零一七年一月一日	4,149,311	34,863	288,357	5,859,748	929,173	96,420	11,357,872
添置	751	43,710	8,140	10,228	538	318,241	381,608
轉撥	3,263	-	2,016	22,532	244	(28,055)	-
出售	(2,304)	(16,419)	(4,069)	(78,860)	(232)	-	(101,884)
於二零一七年十二月三十一日	4,151,021	62,154	294,444	5,813,648	929,723	386,606	11,637,596
添置	20,958	61,445	28,616	60,906	80,818	545,984	798,727
收購一間附屬公司	7,249	6,252	452	5,984	-	4,211	24,148
轉撥	138,861	24,547	12,622	140,136	62,089	(378,255)	-
出售	(10,133)	(7,107)	(4,887)	(27,096)	-	-	(49,223)
於二零一八年十二月三十一日	<b>4,307,956</b>	<b>147,291</b>	<b>331,247</b>	<b>5,993,578</b>	<b>1,072,630</b>	<b>558,546</b>	<b>12,411,248</b>
<b>累計折舊及減值</b>							
於二零一七年一月一日	1,019,574	18,469	218,935	2,265,785	271,091	-	3,793,854
折舊開支	210,110	5,703	53,510	450,697	47,543	-	767,563
出售	(816)	(12,002)	(3,603)	(44,588)	(232)	-	(61,241)
於二零一七年十二月三十一日	1,228,868	12,170	268,842	2,671,894	318,402	-	4,500,176
折舊開支	192,495	14,905	56,698	450,595	50,099	-	764,792
出售	(2,320)	(5,590)	(4,150)	(21,858)	-	-	(33,918)
於二零一八年十二月三十一日	<b>1,419,043</b>	<b>21,485</b>	<b>321,390</b>	<b>3,100,631</b>	<b>368,501</b>	<b>-</b>	<b>5,231,050</b>
<b>賬面值</b>							
於二零一八年十二月三十一日	<b>2,888,913</b>	<b>125,806</b>	<b>9,857</b>	<b>2,892,947</b>	<b>704,129</b>	<b>558,546</b>	<b>7,180,198</b>
於二零一七年十二月三十一日	2,922,153	49,984	25,602	3,141,754	611,321	386,606	7,137,420

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 18. 物業、廠房及設備(續)

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註43。

除在建工程及礦產資產外，計算上列物業、廠房及設備項目折舊的年率如下：

物業、廠房及設備類別	年率
樓宇	5%
汽車	12%
電子及其他設備	19%
機器	8%

採礦資產以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

### 19. 預付租賃款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產(附註27)	13,788	14,628
非流動資產	459,275	471,487
	<b>473,063</b>	486,115

本集團正申請若干土地使用權的業權證，有關土地使用權於二零一七年十二月三十一日的賬面總值為人民幣34,121,000元(二零一七年：人民幣35,503,000元)。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用有關土地使用權。已質押預付租賃款項詳情載於附註43。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 20. 採礦權

人民幣千元

成本	
於二零一七年一月一日	335,857
添置	1,918
於二零一七年十二月三十一日	337,775
添置	88,627
於二零一八年十二月三十一日	426,402
攤銷及減值	
於二零一七年一月一日	63,143
年內支出	11,191
已確認減值虧損(附註)	17,830
於二零一七年十二月三十一日	92,164
年內支出	7,312
於二零一八年十二月三十一日	99,476
賬面值	
於二零一八年十二月三十一日	326,926
於二零一七年十二月三十一日	245,611

採礦權由中國各地方國土資源局授予。

附註：截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司一間全資附屬公司安康堯柏江華水泥有限公司(「江華」)接獲當地政府通知，稱其若干礦產的採礦權已於二零一七年期滿，且因當地發展規劃的重新安排而不予續期。因此，本公司就上述採礦權的全部賬面值確認減值虧損人民幣17,830,000元(附註8)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 21. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一七年一月一日	187,150	20,610	1,740	209,500
添置	-	-	248	248
於二零一七年十二月三十一日	187,150	20,610	1,988	209,748
添置	-	-	4,399	4,399
收購一間附屬公司(附註38)	6,207	-	-	6,207
於二零一八年十二月三十一日	193,357	20,610	6,387	220,354
累計攤銷				
於二零一七年一月一日	-	14,949	1,578	16,527
年內開支	-	2,016	83	2,099
於二零一七年十二月三十一日	-	16,965	1,661	18,626
年內開支	-	2,015	152	2,167
於二零一八年十二月三十一日	-	18,980	1,813	20,793
賬面值				
於二零一八年十二月三十一日	193,357	1,630	4,574	199,561
於二零一七年十二月三十一日	187,150	3,645	327	191,122

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

客戶關係(附註)	十年
電腦軟件	五年

附註：人民幣20,610,000元的客戶關係為於二零零九年十二月收購本公司一間附屬公司商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)所產生。此等資產按10年期攤銷。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 22. 商譽減值測試

每年或更頻密地於環境顯示賬面值可能已減值時，作出商譽減值測試。於各報告期末的商譽結餘可分別具體分配予五個現金產生單位。商譽的賬面值如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274
水泥廠 — 魯新	49,133	49,133
水泥廠 — 實豐	55,872	55,872
水泥廠 — 富平	7,258	7,258
水泥廠 — 蔡王山	29,613	29,613
商業混合站 — 陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)(附註38)	6,207	—
	<b>193,357</b>	187,150

以上現金產生單位可收回數額基於使用價值計算而釐定。計算使用之現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期之財務預算。位於不同省份的附屬公司之估計增長率介乎0%至7%(二零一七年：0%至8%)及貼現率為14%(二零一七年：14%)。增長率乃基於行業增長預測及並無超出有關行業的平均長期增長率。五年期外的現金流使用零增長率預測。使用價值計算的其他主要假設為預算毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。根據分析結果，管理層並無發現上述獲分配商譽的現金產生單位出現減值。

### 23. 於一間聯營公司之投資

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	31,425	31,425
應佔收購後溢利及其他全面收益	49,236	25,553
	<b>80,661</b>	56,978

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 23. 於一間聯營公司之投資(續)

於報告期末，本集團聯營公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/登記國家	主要營業地點	本集團持有之擁有權比例		本集團持有之投票權比例		主要業務
			二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	
堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)	中國	陝西	20%	20%	20%	20%	處理危險及有毒廢料

#### 聯營公司財務資料概要

本集團之聯營公司之財務資料概要載於下文。下文之概要財務資料代表聯營公司財務報表呈報之金額，該等財務報表根據國際財務報告準則編製。

#### 堯柏環保

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	234,705	185,616
非流動資產	189,960	116,198
流動負債	23,027	18,591
非流動負債	-	-
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	162,857	111,926
年度溢利及全面收益總額	118,415	80,107

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 23. 於一間聯營公司之投資(續)

上述概要財務資料與於聯營公司所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
堯柏環保之資產淨值	401,638	283,223
本集團於堯柏環保擁有權益之比例	20%	20%
本集團應佔堯柏環保資產淨值	80,328	56,645
其他	333	333
本集團於堯柏環保之權益之賬面值	80,661	56,978

### 24. 應收貸款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註(a))	1,146,176	364,124
委託貸款(附註(b))	198,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註(b))	348,480	280,000
	1,692,656	844,124
按以下分析：		
流動	855,453	437,273
非流動	837,203	406,851
	1,692,656	844,124

附註：

(a) 截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
- (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
- (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
- (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 本集團與第三方訂立的委託貸款及以應收款項作抵押的貸款於合約期內以合約日期固定利率計息。利息可按合約條款定期收取。所有本金均可於屆滿日期收回。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 24. 應收貸款(續)

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	855,453	437,273
超過一年但不多於兩年	300,720	319,341
超過兩年但不多於五年	536,483	87,510
	<b>1,692,656</b>	844,124

本集團應收貸款的實際年利率介乎6.0%至18.3%(二零一七年：6.0%至18.3%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一八年十二月三十一日的應收貸款賬面值計入累計減值虧損人民幣19,645,000元(二零一七年十二月三十一日：零)。截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值評估詳情載於附註44。

### 25. 遞延稅項

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。就財務報告目的的遞延稅項結餘分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延稅項資產	39,110	36,521
遞延稅項負債	(80,279)	(71,296)
	<b>(41,169)</b>	(34,775)

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 25. 遞延稅項(續)

於本年度，遞延稅項資產及負債之變動如下：

	呆賬撥備及 累計支出 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	於收購時按公平值 列賬的資產 人民幣千元	就中國附屬公司未 分派溢利的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	13,479	12,672	49,984	(69,282)	-	6,853
於損益計入(扣除)	11,273	529	(18,811)	4,048	(40,000)	(42,961)
稅率變動的影響	(630)	1,247	(1,588)	2,304	-	1,333
於二零一七年十二月三十一日	24,122	14,448	29,585	(62,930)	(40,000)	(34,775)
國際財務報告準則第9號調整的影響	2,944	-	-	-	-	2,944
於損益計入(扣除)	7,102	(1,371)	(7,530)	4,894	(10,000)	(6,905)
稅率變動的影響	(956)	(1,477)	-	-	-	(2,433)
於二零一八年十二月三十一日	<b>33,212</b>	<b>11,600</b>	<b>22,055</b>	<b>(58,036)</b>	<b>(50,000)</b>	<b>(41,169)</b>

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣115,293,000元(二零一七年：人民幣138,266,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣88,220,000元(二零一七年：人民幣118,340,000元)的遞延稅項資產已確認。

鑑於未來溢利來源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣27,073,000元(二零一七年：人民幣19,926,000元)確認遞延稅項。未確認之未動用稅項虧損將於以下截至十二月三十一日止之年度屆滿：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
二零二一年	<b>5,582</b>	10,620
二零二二年	<b>9,306</b>	9,306
二零二三年	<b>12,185</b>	-
	<b>27,073</b>	19,926

自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅法就中國附屬公司所賺取的利潤所宣派的股息徵收預扣稅。本集團就若干中國附屬公司的未分配盈利確認預扣稅人民幣50,000,000元(二零一七年：人民幣40,000,000元)，因為該等中國附屬公司已有計劃於可見未來在中國內地境外分派股息。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 26. 存貨

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原材料及消費品(附註)	249,971	231,588
在製品	121,336	96,697
製成品	119,809	107,875
	<b>491,116</b>	436,160

附註：於截至二零一七年十二月三十一日止年度已就生產技術升級後報廢備件確認減值虧損人民幣25,497,000元。於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無進一步確認存貨減值或撥回。

### 27. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	195,396	160,431
減：信貸虧損撥備	13,643	13,010
	<b>181,753</b>	147,421
其他應收款項	54,669	30,124
減：信貸虧損撥備	2,261	1,110
	<b>52,408</b>	29,014
應收票據	-	316,335
應收利息	17,188	-
可收回增值稅	87,642	69,578
可收回增值稅退稅	37,558	24,442
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項(附註)	21,745	33,218
向供應商預付款項	80,420	58,718
預付租賃款項(附註19)	13,788	14,628
	<b>492,502</b>	693,354
減：		
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項的非流動部分(附註)	15,218	23,218
	<b>477,284</b>	670,136

已抵押貿易應收款項詳情載於附註43。

附註：應收一間附屬公司的一名非控股股東款項指非控股股東代表本集團就促成收購各項採礦權作出之墊款。根據於二零一七年九月接獲之地方政府當局通知，因地區採礦資源的重新安排而不會授出擬申請採礦權。根據還款時間表，非控股股東於二零一七年及二零一八年十二月分別向本公司償還人民幣30,007,000元及人民幣2,950,000元(不計利息)，而人民幣8,523,000元由二零一八年應付該非控股股東的股息抵銷。餘款人民幣21,745,000元將根據還款時間表於二零一九年及二零二零年償還。作出國際財務報告準則第9號所規定的適當評估後，董事認為餘額的預期信貸虧損並不重大，因此並不就餘額計提減值撥備。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 27. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項分別約為人民幣181,753,000元及人民幣142,629,000元。

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。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至90日	106,589	105,541
91至180日	60,197	18,711
181至360日	2,372	4,549
361至720日	6,702	12,642
720日以上	5,893	5,978
	<b>181,753</b>	147,421

於二零一八年十二月三十一日，已收票據總額人民幣253,972,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣316,335,000元)由本集團持有，其中若干票據進一步由本集團背書。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面金額，其詳情披露於附註28。本集團所有已收票據的年期均為一年以下。

本集團允許其貿易客戶有60至90日的信貸期。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。

於二零一八年十二月三十一日，賬面總值人民幣112,794,000元的應收賬款(於報告日期逾期)計入本集團的貿易應收款項。該等逾期結餘中，人民幣6,895,000元逾期90日以上，考慮到該等應收賬款在本集團所採用之信貸評分制度獲得高信用評級，其並不被視為拖欠款項。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一七年十二月三十一日，人民幣70,910,000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76,511,000元之應收賬款，其於報告期末已逾期。本集團並無就該等應收款項之減值虧損作出撥備，因為該等應收款項之信貸水平並無重大變動。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 27. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一七年 人民幣千元
0至90日	34,631
91至180日	18,711
181日至360日	4,549
361日至720日	12,642
超過720日	5,978
	76,511

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。呆賬撥備變動如下：

	二零一七年 人民幣千元
於一月一日	9,887
於損益確認	7,287
於年內收回金額	(182)
撇銷不可收回金額	(2,872)
	14,120

於二零一七年十二月三十一日，呆賬撥備包括個別減值貿易應收款項，涉及有財務困難的客戶的結餘總額約人民幣14,120,000元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註44。

### 28. 按公平值計入其他全面收益計量的應收票據

應收票據人民幣253,972,000元於一項收回現金流及向供應商作出認可的商業模式下持有並分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。

於二零一八年十二月三十一日，人民幣44,296,000元應收票據已按全數追溯基準向供應商背書。由於本集團並實質上轉移與該等應收款項有關的風險及回報，故其繼續確認應收款項的全部賬面值及相應的貿易應付款項。

減值評估詳情載於附註44。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 29. 現金結餘及現金／受限制銀行存款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	189,032	77,013
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	845,680	1,368,901
— 以美元計值	35,359	3,021
— 以其他貨幣計值	5,007	3,431
	886,046	1,375,353

銀行結餘及受限制銀行存款按0.25%至2.75%(二零一七年：0.30%至1.65%)的市場年利率計息。

受限制銀行存款指人民幣67,008,000元、人民幣12,025,000元及人民幣110,000,000元(二零一七年：人民幣77,013,000元、人民幣零元及人民幣零元)之銀行存款，分別撥作項目投標的按金、應付票據及貸款的抵押(附註43)。本集團因應承造商的要求在項目投標過程中使用貿易備用信貸。

## 30. 股本

	股份數目 千股	股本 千英鎊	於綜合財務 報表列示 人民幣千元
每股面值0.002英鎊(「英鎊」)的普通股			
法定：			
於二零一七年一月一日、二零一七年及二零一八年 十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一七年一月一日	5,420,808	10,840	141,519
行使購股權(附註40)	1,725	3	30
於二零一七年十二月三十一日	5,422,533	10,843	141,549
行使購股權(附註40)	12,600	25	222
於二零一八年十二月三十一日	5,435,133	10,868	141,771

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 31. 儲備

#### 股本儲備

股本儲備包括：

- (a) 於二零零六年十月二十七日本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨資產的公平值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，於股本儲備中扣除。
- (b) 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋堯柏的非控股股東簽訂一項協議，以向非控股股東收購龍橋堯柏水泥有限公司（「龍橋堯柏」）其餘20%股權。已付代價人民幣25,000,000元及非控股權益的減幅人民幣33,124,000元之間的差額為人民幣8,124,000元，其已直接計入股本儲備中。
- (c) 於二零一二年三月十九日，本集團與江華之非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購江華餘下之20%股權。所付代價人民幣50,000,000元與已減少非控股股東權益人民幣80,916,000元之間的差額為人民幣30,916,000元，直接計入於權益儲備。
- (d) 於二零一三年十一月十四日，本集團與貴州麟山水泥有限公司（「貴州麟山」）非控股股東簽訂協議，向非控股股東收購貴州麟山其餘20%股權。支付代價人民幣58,680,000元與非控股權益跌幅人民幣55,076,000元之間的差額達人民幣3,604,000元，直接於權益儲備中扣除。
- (e) 於二零一八年二月九日，本集團與Jiandaxin Engineering Inspection Company（「Jiandaxin」）的非控股股東達成協議，向非控股股東收購於Jiandaxin的餘下55%股權。綜合入賬及已付的人民幣1,088,000元與減持非控股權益人民幣950,000元之間的差額人民幣138,000元於權益儲備直接扣除。

#### 法定儲備

根據中國相關規則及規例以及於中國成立的集團公司的組織章程細則條文，中國的集團公司須將根據中國適用的會計原則及金融法規釐定的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至餘額達到其註冊資本的50%。該項儲備可用於抵銷已產生的虧損或增加其繳入資本。除抵銷已產生的虧損外，任何其他用途不得導致儲備餘額低於註冊資本的25%。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 32. 借款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
有抵押銀行借款	863,571	744,000
應償還的賬面值如下：		
一年內	863,571	584,000
一年以上但不超過兩年	-	160,000
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	863,571	744,000
	863,571	584,000
列於非流動負債項下的款項	-	160,000

## 銀行借貸：

銀行借貸年期的分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	703,571	544,000
浮息借款		
— 於一年內到期	160,000	40,000
— 於一年後但不超過兩年內到期	-	160,000
	863,571	744,000

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一八年	二零一七年
實際年利率：		
定息借款	2.90% 至 5.82%	4.35% 至 4.87%
浮息借款	5.46%	5.46%

本集團有抵押銀行借款的資產抵押詳情載於附註43。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 33. 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，本公司按100%面值發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額400,000,000美元，於二零一九年到期（「二零一九年優先票據」）。就交易成本作調整後，實際年利率約為6.80%。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。

於二零一八年十一月二十三日及二零一八年十二月二十八日，本公司贖回及償還本金總額分別為50,000,000美元及30,000,000美元的二零一九年優先票據（分別相當於人民幣347,000,000元及人民幣206,000,000元），另加適用贖回溢價1,300,000美元（相當於人民幣9,000,000元）以及累計及未償還利息1,200,000美元（相當於人民幣8,500,000元）。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,596,470	2,747,221
利息開支	183,831	186,463
已付／應付利息	(179,625)	(179,271)
匯兌虧損（收益）	140,774	(157,943)
部分贖回	(553,447)	-
於十二月三十一日之賬面值	2,188,003	2,596,470

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 34. 短期票據

於二零一六年三月十五日，本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「陝西堯柏」）根據已批准短期票據融資合共人民幣1,200,000,000元發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元，以償還部分銀行貸款及補充本集團一般營運資金。於二零一六年發行的該一年期短期票據已於二零一七年三月悉數償付，加應計利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，一年期短期票據融資結餘合共人民幣400,000,000元由陝西堯柏按100%面值發行，年利率為6.98%且為無抵押。經就交易成本人民幣1,600,000元作出調整後的實際年利率約為7.17%。於二零一七年發行的該一年期短期票據已於二零一八年三月悉數償付，加應計利息人民幣27,920,000元。

### 35. 資產退廢義務

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一月一日	23,417	22,066
添置(附註)	20,647	-
解除貼現	1,871	1,351
十二月三十一日	45,935	23,417

附註：

根據中華人民共和國國土資源部於二零零九年頒佈的規定，礦山擁有人應承擔修復環境的責任。本集團已根據管理層對未來開支的最佳估計，就修復本集團的石灰石礦山將產生的成本的現值確認撥備。該等金額將於作出環境修復後結付，而修復通常於採礦期末方進行。然而，地方國土資源局至今尚未頒佈修復標準的具體規定，倘公佈修復標準後，對修復成本的估計日後可能須作出修訂。本集團會根據當時的事實及環境，至少每年檢討就修復及環境清理成本作出的撥備金額，並作出相應更新。本集團預期未來十二個月內概無任何重大資產退廢。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團確認資產退廢義務人民幣20,647,000元，涉及新收購的採礦權（於附註20披露）。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 36. 遞延收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
與下列各項有關的政府補貼：		
收購物業、廠房及設備(附註(a))	56,256	48,591
物業工程(附註(b))	-	11,370
	56,256	59,961
減：流動部份(附註37)	10,714	10,219
	45,542	49,742

附註：

- (a) 該款項指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣10,328,000元(二零一六年：人民幣9,545,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。
- (b) 該款項指本集團附屬公司就興建物業獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業的可使用年期攤銷。

### 37. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	713,154	602,584
應付票據	40,000	-
	753,154	602,584
應付附屬公司非控股股東款項	1,888	4,932
施工及設備採購應付款項	34,926	11,696
客戶墊款	-	158,559
其他稅項負債	90,248	68,375
應付員工薪金及福利	66,023	45,736
應付利息	43,893	74,162
其他應付款項	151,188	80,168
遞延收入—流動部分	10,714	10,219
	1,152,034	1,056,431

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 37. 貿易及其他應付款項(續)

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。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至90日	579,338	494,910
91日至180日	101,986	72,482
181日至360日	16,380	16,038
361日至720日	9,698	11,303
720日以上	5,752	7,851
	<b>713,154</b>	602,584

根據發行日期，應付票據主要於六個月內到期。

### 38. 收購一間附屬公司

於二零一八年五月二日，本集團透過經協定注資人民幣30,000,000元予陝西豐盛收購陝西豐盛55%控股權。

陝西豐盛主要從事於中國陝西省生產及銷售水泥及其他水泥產品。收購該公司的主要目的是進一步拓展本集團於當地市場的業務。

所產生的收購事項相關成本並不重大及已在綜合損益及其他全收入表中確認為行政開支。

#### 收購事項日期已確認資產及負債

	陝西豐盛 人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	9,581
存貨	4,644
現金及現金等價物	30,011
物業、廠房及設備	24,148
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(25,124)
資產淨值	43,260

附帶總合約金額人民幣9,581,000元的已收購貿易及其他應付款項(主要包括貿易應收款項)指其公平值，本公司董事認為預期將於一年內悉數收回。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 38. 收購一間附屬公司(續)

#### 非控股權益

收購事項日期於陝西豐盛的45%非控股權益乃參考陝西豐盛資產淨值公平值比例計量，達人民幣19,467,000元。

#### 收購事項產生的商譽(按暫定基準釐定)

	陝西豐盛 人民幣千元
代價	30,000
加：非控股權益	19,467
減：已收購可識別資產淨值的已確認金額	43,260
收購事項產生的商譽	6,207

收購事項已付代價實際包括與預期協同效應及下游水泥行業未來市場發展所帶來的利益有關的款項。由於不滿足可識別無形資產的確認標準，該等利益並無與商譽分開確認。

#### 收購事項產生的現金流入

	陝西豐盛 人民幣千元
以現金支付的代價	(30,000)
已收購現金及現金等價物結餘	30,011

11

#### 收購事項對本集團業績的影響

年內溢利包括陝西豐盛應佔溢利人民幣7,828,000元。年內收益包括有關陝西豐盛的人民幣124,998,000元。

倘收購事項於本期間期初生效，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益將為人民幣5,914,641,000元，而年內溢利將為人民幣1,178,594,000元。備考資料僅供說明，並非倘收購事項於中期期初完成而可實際反應本集團收益及營運業績的指標，亦非對未來業績的預測。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 39. 資本承擔

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本支出	127,384	201,968

### 40. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的的董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿（「首次公開發售後購股權計劃」）。

在事先獲得本公司股東批准前，就根據首次公開發售後購股權計劃可能行使的購股權的股份總數不可超過本公司於二零一零年八月二十三日已發行股本的10%，即總共為411,533,185股。在事先獲得本公司股東批准前，就於任何年度已授出及可能授予任何個人購股權的已發行及將予發行的股份總數於任何時候不可超過本公司已發行股份的1%。

已授出購股權必須於授出日期二十一日內於支付每份1港元後接受。股權可於董事將釐定及通知各獲授予者的期間內任何時候行使，但不可多於授出股權日期起十年。行使價由本公司董事釐定及將不會低於(i)本公司股份於授出日期的收市價，(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日的平均收市價，及(iii)本公司股份的面值（以較高者為準）。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權（「第一次發行」）、34,000,000份購股權（「第二次發行」）、52,100,000份購股權（「第三次發行」）及29,100,000份購股權（「第四次發行」），而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克－斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為1.04港元、0.58港元、0.41港元及0.56港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期（4年）過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度（年度1）本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度（年度0）或超出上個財政年度15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度（年度2）之除稅後溢利複合增長相等於年度0或超出年度15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。



## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 40. 以股份為基礎付款(續)

## 購股權公平值(續)

	授出日期	已發行批次的行使期	行使價	購股權數目(千份)				於二零一七年 十二月三十一日 未行使
				於二零一七年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	
第一次發行	二零一一年 三月二十三日	二零一二年 三月二十三日至 二零二一年 三月二十二日	3.41 港元	1,100	-	-	-	1,100
第二次發行	二零一三年 三月二十二日	二零一四年 三月二十二日至 二零二三年 三月三十一日	1.25 港元	15,500	-	325	-	15,175
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	二零一五年 三月二十四日至 二零二四年 三月二十三日	0.91 港元	34,800	-	1,400	-	33,400
第四次發行	二零一五年 四月十三日	二零一六年 四月十三日至 二零二五年 四月十二日	1.45 港元	25,400	-	-	-	25,400
				76,800	-	1,725	-	75,075
於年末可行使								50,775
加權平均行使價								1.20 港元

截至二零一八年十二月三十一日止年度，就本公司授出的購股權確認人民幣1,037,000元(二零一七年：人民幣3,726,000元)以股份為基礎的付款開支。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，12,600,000份(二零一七年：1,725,000份)購股權已獲行使，加權行使價每股1.03港元或每股人民幣0.85元(二零一七年：每股0.97港元或每股約人民幣0.86元)，加權平均股價為每股1.42港元(二零一七年：每股1.15港元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 41. 退休福利計劃

本集團為其香港僱員參與強制性公積金計劃(「計劃」)。計劃資產由信託人控制的基金持有，獨立於本集團的資產。現在，計劃規定本集團及其香港僱員向計劃供款，金額為僱員月薪之5%，以月薪上限為30,000港元。

本集團位於中國的附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的界定供款退休計劃成員。附屬公司須對退休計劃供款，金額為薪金成本的20%，惟以社保局管理的若干上限為限。本集團有關退休計劃僅有的責任為作出有關供款。

已確認入損益的總開支人民幣38,315,000元(二零一七年：人民幣29,882,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

### 42. 關聯方披露

本集團已向或應向主要管理層就僱員服務付款。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

#### 主要管理層薪酬

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	10,812	9,276
僱傭後福利	180	212
以股份為基礎付款	1,024	2,704
	12,016	12,192

### 43. 已質押作為抵押品的資產

於各報告期間結束時，已質押作為貿易融資及銀行貸款的抵押的資產賬面值分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
受限制銀行存款(附註29)	122,025	-
貿易應收款項	-	7,265
預付租賃付款	123,229	108,691
物業、廠房及設備	1,899,516	2,263,523
	2,144,770	2,379,479

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具

#### a. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內之實體能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘盡量增加股東回報。本集團整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包含負債淨額(借款、優先票據及短期票據，詳情載於附註32, 33及34，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括附註30及31所述之已發行股本及儲備)。

本公司董事按每半年基準檢討資本架構。為保持或調整資本架構，本集團將透過調整派付予股東的股息、發行新股或新造債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

#### b. 金融工具類別

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融資產		
— 按攤成本的貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	3,040,828	2,822,478
— 按公平值計入其他全面收益的債務工具	253,972	-
金融負債		
— 攤銷成本	4,102,646	4,559,334

#### c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、應收貸款、按公平值計入其他全面收益的應收票據、受限制銀行存款、銀行結餘及現金、貿易及其他應付款項、借貸、優先票據及短期票據。該等金融工具的詳情於有關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩和該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

##### 市場風險

本集團業務風險主要涉及外幣匯率變動風險及利率風險。本集團的有關風險或其管理及計算風險的方式並無變動。

##### (i) 外匯風險

本集團進行之交易主要是發行優先票據與新股，均以功能貨幣人民幣外的外幣列值。因此受到兌換率波動產生之風險。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。然而，本集團會監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。本集團於報告日期以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	負債		資產	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
美元				
— 銀行結餘及現金	—	—	35,359	3,021
— 優先票據(包括相關利息)	2,231,896	2,647,365	—	—
其他外幣(包括港元、英鎊及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	—	—	5,007	3,431

本集團主要受美元對人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為5%(二零一七年：5%)，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌美元貶值5%，則年內溢利減少人民幣109,831,000元(二零一七年：人民幣132,242,000元)，及倘人民幣兌美元升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

##### (ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註24、32、33及34所述之應收貸款、定息借款、優先票據及短期票據有關。

本集團亦面對與附註32所述之有關浮息銀行借款的現金流量利率風險。本集團之浮息借款主要受中華人民共和國公佈的利率變動影響。

本集團並無管理利率風險的正式政策。然而，本集團會監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團對現金流量利率風險的敏感度分析乃按面對浮息銀行借款於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息銀行借款而言，編製有關分析乃假設於報告日期結算日之未償還金融工具於整個年度均未償還。管理層評估利率合理可能變動時，乃增加或減少50個基點。

倘若利率上調或下調50個基點，基於所有其他變數維持不變，則本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度之除稅後溢利會減少/增加約人民幣600,000元(二零一七年：750,000)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估

本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收貸款、應收一名非控股股東款項、按公平值計入其他全面收益的應收票據、銀行結餘及現金、受限制銀行貸款。倘對手方無法於各報告期間結算日就各類別已確認金融資產履行彼等責任，本集團所承受最高信貸風險為於綜合財務狀況報表陳述之該等資產之賬面值。

##### 與客戶訂立合約產生的貿易應收款項

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定貿易信用政策及委任一組人員負責釐定信用限額、信用批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。通常，本集團不會從客戶處取得抵押品。此外，本集團於應用國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式(二零一七年：已產生虧損模式)就重大結餘及具有特定風險的非重大結餘個別對貿易結餘，以及根據下文所述的撥備矩陣就剩餘貿易應收款項進行減值評估。

本集團並無就貿易應收款項面對重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量水泥銷售客戶及獨立第三方。

本集團使用債務人賬齡撥備矩陣計量其大部分貿易應收款項的預期信貸虧損撥備，因為該等客戶包含大量具有共同風險特徵的小客戶，足以代表客戶按照合約條款支付所有應付金額的能力。

下表提供有關貿易應收款項的信貸風險的資料，該等資料根據存續期預期信貸虧損內於二零一八年十二月三十一日的撥備矩陣評估。於二零一八年十二月三十一日，有重大未償還結餘的債務人及信貸減值債務人(賬面總值分別為人民幣61,960,000元及人民幣26,277,000元)已個別進行評估。

總賬面值

	平均虧損率	貿易應收款項 人民幣千元
即期(未逾期)	0.3%	39,434
逾期1至90日	0.8%	60,675
逾期91至360日	2.2%	7,050
		107,159

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

##### 與客戶訂立合約產生的貿易應收款項(續)

估計虧損率乃根據債務人預期年期的歷史觀察違約率估計，並會就無需過度成本或努力而可獲得的宏觀經濟因素前瞻性資料作出調整，例如政府機構發佈的經濟數據和預測，以及相關機構發佈的行業資料。在每個報告日期，歷史觀察違約率會作重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團根據撥備矩陣為貿易應收款項計提人民幣4,570,000元減值撥備。

##### 應收貸款

應收貸款的信貸風險由本集團專責信貸風險部門監察，負責審核及管理所有企業貸款借款人的信貸風險。本集團已建立信用質量審核程序，以儘早識別交易對手信譽的可能變動，包括定期抵押品覆審。信用質量審核程序旨在使本集團能確定貸款條款，並評估其面臨的風險可能引致的損失，以及採取糾正措施。本集團通過定期審查貸款借款人的信譽度變化、過往收款記錄、每名貸款借款人各自的後續結付，以及相關抵押品和擔保，與前瞻性資料，以定期監控應收貸款的信貸風險，藉此減緩由壞賬引致的重大風險。

信貸風險通常在貸款借款人集中於單一行業或地區或擁有可比較經濟特徵時較高。本集團的貸款借款人身處中國內地不同省份，而且遍及各行各業。由於本集團的貸款借款人頗為分散，而且從事不同行業，因此本集團的應收貸款並無重大信用集中風險。

在應用國際財務報告準則第9號(二零一七年：已產生虧損模式)評估預期信貸虧損模式下的應收貸款減值時，本集團對該等應收貸款採用內部信貸風險評級系統，其包含以下類別：

內部信用評級	描述	應收貸款
低風險	債務人違約風險較低，並且沒有任何逾期金額	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人於期日後償還，惟通常在30天內結清	12個月預期信貸虧損
呆賬	債務人合約付款逾期超過30天	存續期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	債務人合約付款逾期超過90天	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據表明債務人處於嚴重財務困境，本集團沒有現實收回的前景	金額撇銷

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

## c. 財務風險管理目標及政策(續)

## 信貸風險及減值評估(續)

## 應收貸款(續)

借款人合約付款逾期90天後，本集團將應收貸款視為違約，並因此在所有情況下按第3階段(信貸減值)進行預期信貸虧損計算。作為貸款借款人有否違約的定性信用評估的一部分，本集團還考慮可能意味不作支付的各种情況。當此類事件發生時，本集團會仔細考慮該事件是否應導致以違約看待貸款借款人，並由此評估為第3階段預期信貸虧損計算，或第2階段是否適用。

## 按公平值計入其他全面收益的債務工具

本集團按公平值計入其他全面收益的債務工具僅包括由具有高信用評級的金融機構發行的應收票據，因此被視為低信貸風險金融資產。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司董事認為按公平值計入其他全面收益的債務工具的預期信貸虧損微不足道。

## 銀行結餘及現金以及受限制銀行存款

銀行結餘及現金以及受限制銀行存款的信貸風險有限，因對方是由國際信用評級機構給予較高信用評級的銀行/金融機構。

## 其他應收款項及應收一名非控股股東款項

其他應收款項及應收一名非控股股東款項的信貸風險有限，原因為交易對手方信譽及過往收款記錄良好。

下表格詳列本集團金融資產的信貸風險敞口，該等資產需進行預期信貸虧損評估：

二零一八年	附註	外部信用評級	內部信用評級	12個月或存續期	總賬面值	
				預期信貸虧損	人民幣千元	人民幣千元
<b>按攤銷成本計算金融資產</b>						
應收貸款	24	不適用	低風險	12個月預期信貸虧損	1,712,301	1,712,301
貿易應收款項	27	不適用	(附註1)	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	107,159	
				存續期預期信貸虧損 (重大結餘， 個別評估)	61,960	
				存續期預期信貸虧損 (信貸減值， 個別評估)	26,277	195,396
其他應收款項	27	不適用	(附註2)	12個月預期信貸虧損	54,669	54,669
應收一名非控股股東款項	27	不適用	(附註2)	12個月預期信貸虧損	21,745	21,745
銀行結餘及現金	29	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	886,046	886,046
受限制銀行存款	29	AA	不適用	12個月預期信貸虧損	189,032	189,032

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

附註：

- 就貿易應收款項而言，本集團已採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量存續期預期信貸虧損的虧損撥備。除具有重大未結餘額或信貸減值的債務人外，本集團採用按逾期狀況分組的撥備模型釐定該等項目的預期信貸虧損。
- 就貿易應收款項以外的項目而言，本集團使用逾期資料評估自初步確認後信貸風險是否顯著增加。

	逾期 人民幣千元	無逾期/無固定 償還期限 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貸款	-	1,712,301	1,712,301
其他應收款項	-	54,669	54,669
應收一名非控股股東款項	-	21,745	21,745

下表載列根據簡化方法就貿易應收款項而確認的存續期預期信貸虧損變動。

	存續期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
根據國際會計準則第39號，於二零一七年 十二月三十一日	-	13,010	13,010
應用國際財務報告準則第9號後之調整	4,792	-	4,792
於一月一日確認之金融工具所致變動			
— 轉撥至信貸減值	(4,106)	4,106	-
— 已確認減值損失	-	3,001	3,001
— 已撥回減值損失	(823)	(7,906)	(8,729)
— 撤銷	-	-	-
新產生或購買之金融資產	1,569	-	1,569
於二零一八年十二月三十一日	1,432	12,211	13,643

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 44. 金融工具(續)

## c. 財務風險管理目標及政策(續)

## 信貸風險及減值評估(續)

下表載列就應收貸款而確認的虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
根據國際會計準則第39號，於二零一七年十二月三十一日	-	-
應用國際財務報告準則第9號後之調整	8,250	8,250
於一月一日確認之金融工具所致變動		
— 已確認減值損失	5	5
— 已撥回減值損失	(3,778)	(3,778)
新產生或購買之金融資產	15,168	15,168
於二零一八年十二月三十一日	19,645	19,645

應收貸款虧損撥備的變動主要是由於：

	二零一八年十二月三十一日		
	存續期預期信貸虧損增加/(減少)		
	12個月預期 信貸虧損 增加(減少) 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
新應收貸款的預付款	15,168	-	-

其他應收款項虧損撥備變動為人民幣1,151,000元，主要是由於新增其他應收款項的預付款項所致。

## 流動資金風險

董事會對流動資金風險負有最終管理責任，彼等已就本集團之短期、中期及長期基金及流動資金管理要求設立合適之流動資金風險管理框架。本集團維持足夠銀行融資及借貸融資、持續監控預測及實際現金流量，以及調配金融資產和金融負債的到期組合，以管理流動資金風險。

為減低流動資金風險，本集團定期監察其經營現金流，以達致其短期及長期流動資金要求。本集團亦監察銀行借貸、優先票據及短期票據的使用，以確保符合相關協議條件。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 流動資金風險(續)

下表詳列本集團非衍生金融負債剩餘合約年期。下表乃按照本集團可能須付款之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。其他非衍生金融負債之到期日乃根據協定還款日期釐定。倘付款的利息為浮動利率，未貼現的款項乃源自於報告期間結束時的利率。

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一八年 十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,007,179	-	-	1,007,179	1,007,179
借款						
— 浮息	5.46	161,077	-	-	161,077	160,000
— 定息	4.64	724,256	-	-	724,256	703,571
優先票據(包括相關利息)	6.50	2,917,555	-	-	2,917,555	2,231,896
		4,810,067	-	-	4,810,067	4,102,646

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一七年 十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	745,116	-	-	745,116	745,116
借款						
— 定息	5.46	41,353	169,817	-	211,170	200,000
— 免息	4.50	559,342	-	-	559,342	544,000
優先票據(包括相關利息)	6.50	169,889	2,944,689	-	3,114,578	2,647,365
短期票據(包括相關利息)	6.98	427,920	-	-	427,920	422,853
		1,943,620	3,114,506	-	5,058,126	4,559,334

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 44. 金融工具(續)

#### d. 金融工具之公平值

本集團金融資產及金融負債之公平值乃以貼現現金流量分析為基準，按公認定價模式釐定。

除分類為債務工具的按公平值計入其他全面收益的應收票據外，本集團並無持有任何其他按公平值計量的金融工具。

應收票據於各報告期末按公平值計量。然而，本公司董事認為，因所有應收票據將於一年內到期，故應收票據的公平值接近其賬面值。

除下表所詳述者外，本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

	二零一八年		二零一七年	
	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
優先票據(包括相關利息)	2,231,896	2,209,000	2,647,365	2,686,000
短期票據(包括相關利息)	-	-	422,853	422,013

優先票據之公平值計入第一級，其乃來自活躍市場之報價(未經調整)，而短期票據的公平值則計入第二級，其乃來自可觀察場外交易市場，而毋須對可觀察數據作出任何重大調整。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 45. 來自融資活動的負債對賬

下表詳述本集團來自融資活動的負債變動(包括現金或非現金變動)。來自融資活動的負債指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表分類為來自融資活動的現金流量的該等負債。

	借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	短期票據 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	744,000	2,596,470	399,586	-	74,162	3,814,218
<b>融資現金流量：</b>						
已籌集新借款	804,171	-	-	-	-	804,171
償還借款	(684,600)	-	-	-	-	(684,600)
償還短期票據	-	-	(400,000)	-	-	(400,000)
償還優先票據	-	(553,447)	-	-	-	(553,447)
贖回優先票據成本	-	-	-	-	(8,993)	(8,993)
已付利息	-	-	-	-	(256,761)	(256,761)
已付一間附屬公司的非控股股東股息	-	-	-	(19,450)	-	(19,450)
已付股息	-	-	-	(214,362)	-	(214,362)
<b>非現金融資活動：</b>						
利息開支	-	4,206	414	-	226,492	231,112
外匯虧損	-	140,774	-	-	-	140,774
贖回優先票據虧損	-	-	-	-	8,993	8,993
已宣派股息	-	-	-	242,335	-	242,335
以已抵銷應收款項已付一間附屬公司 的一名非控股股東股息(附註46)	-	-	-	(8,523)	-	(8,523)
於二零一八年十二月三十一日	863,571	2,188,003	-	-	43,893	3,095,467

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註37)。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 45. 來自融資活動的負債對賬(續)

	借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	短期票據 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	466,600	2,747,221	799,214	88,870	4,101,905
<b>融資現金活動：</b>					
已籌集新借款	1,012,400	-	-	-	1,012,400
償還借款	(735,000)	-	-	-	(735,000)
發行短期票據所得款項	-	-	400,000	-	400,000
發行短期票據之開支	-	-	(1,600)	-	(1,600)
償還短期票據	-	-	(800,000)	-	(800,000)
已付利息	-	-	-	(257,558)	(257,558)
<b>非現金融資活動：</b>					
利息開支	-	7,192	1,972	242,850	252,014
外匯收益	-	(157,943)	-	-	(157,943)
於二零一七年十二月三十一日	744,000	2,596,470	399,586	74,162	3,814,218

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註37)。

## 46. 主要非現金交易

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司附屬公司韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城堯柏」)與其非控股股東訂立安排，據此，應付股息人民幣8,523,000元被附註27所載的非控股股東應付款項抵銷。因此，本集團終止確認應收非控股股東款項及應付非控股股東股息人民幣8,523,000元，並將其作為非現金交易入賬。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 47. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	所持股份類別	登記/註冊成立 及經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權 權益/投票權比例		主要活動
				二零一八年	二零一七年	
<b>直接持有</b>						
中國西部水泥有限公司	普通	英屬處女群島	7,800港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣1,890,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣345,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣135,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣140,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣35,000,000元	100%	100%	生產及銷售原材料
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣105,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣125,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣20,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	80%	80%	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣236,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
實豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 47. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持股份類別	登記/註冊成立及經營地點	實繳已發行/註冊普通股本	本公司所持所有權權益/投票權比例		主要活動
				二零一八年	二零一七年	
富平水泥有限公司(「富平」)	普通	中國陝西	人民幣597,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣233,381,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
伊犁堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
銅川藥王山生態水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
光信國際融資租賃有限公司	普通	中國陝西	人民幣420,000,000元	100%	100%	融資租賃業務
光信(伊犁)融資租賃有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	100%	100%	融資租賃業務
西安中港智慧物流有限公司	普通	中國陝西	人民幣30,000,000元	100%	100%	物流
蒲城堯柏特種水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	-	生產及銷售水泥
陝西富達礦山工程有限公司	普通	中國陝西	人民幣40,000,000元	100%	-	生產及銷售水泥
陝西豐盛德遠實業有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	55%	-	生產及銷售水泥

上表列示的本集團附屬公司屬本公司董事認為對本集團業績或資產有重大影響者。本公司董事認為，倘提供其他附屬公司的資料，會使資料過度冗長。

- (a) 於英文版中，除中國西部水泥有限公司及集誠有限公司外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除陝西堯柏及富平為集誠有限公司直接持有的外商獨資企業外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏及光信伊犁(為集誠有限公司及光信國際融資租賃有限公司持有的中外合資企業)直接/間接持有的國內公司。
- (c) 其他附屬公司於年末概無已發行任何債務證券。

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

### 47. 本公司主要附屬公司詳情(續)

#### 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

下表展示擁有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	登記/註冊 成立及經營地點	非控股權益所持所有權 權益及投票權比例		分配予非控股權益之溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零一八年	二零一七年	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	中國陝西	20%	20%	16,784	14,461	35,753	46,942
擁有非控股權益之個別非重大附屬公司						37,937	3,090
總計						73,690	50,032

韓城堯柏擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

#### 韓城堯柏

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	93,794	133,310
非流動資產	288,023	314,471
流動負債	202,388	212,323
非流動負債	667	750
本公司擁有人應佔權益	143,009	187,766
非控股權益	35,753	46,942

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 47. 本公司主要附屬公司詳情(續)

## 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

## 韓城堯柏(續)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	328,211	318,808
開支	244,293	246,240
年度溢利	83,918	72,568
本公司擁有人應佔溢利	67,134	58,054
非控股權益應佔溢利	16,784	14,514
年度溢利	83,918	72,568
向韓城堯柏非控股權益支付的股息	27,973	13,650
經營活動所得現金流入淨額	64,458	71,180
投資活動所得現金流出淨額	(6,412)	(3,034)
融資活動所得現金流出淨額	(72,693)	(13,650)
現金(流出)流入淨額	(14,647)	54,496

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 48. 本公司財務狀況表

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的未上市投資	1,700,742	1,700,742
應收附屬公司款項	3,737,200	4,392,879
物業、廠房及設備	9	13
	<b>5,437,951</b>	6,093,634
<b>流動資產</b>		
應收一間附屬公司股息	17,000	17,000
現金及現金等價物	27,983	5,389
	<b>44,983</b>	22,389
<b>資產總值</b>	<b>5,482,934</b>	6,116,023
<b>權益</b>		
股本	141,771	141,549
股份溢價及儲備	3,098,085	3,316,629
<b>總權益</b>	<b>3,239,856</b>	3,458,178
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
優先票據(附註33)	2,188,003	2,596,470
	<b>2,188,003</b>	2,596,470
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	55,075	61,375
	<b>55,075</b>	61,375
<b>負債總額</b>	<b>2,243,078</b>	2,657,845
<b>權益及負債總額</b>	<b>5,482,934</b>	6,116,023
<b>流動負債淨額</b>	<b>(10,092)</b>	(38,986)
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>5,427,859</b>	6,054,648

## 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 48. 本公司財務狀況表(續)

## 儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	3,288,975	25,733	(91,942)	3,222,766
年內溢利及全面收益總額	-	-	88,692	88,692
確認權益結算以股份為基礎付款(附註40)	-	3,726	-	3,726
就已行使購股權所發行的股份	2,046	(601)	-	1,445
於二零一七年十二月三十一日	<b>3,291,021</b>	<b>28,858</b>	<b>(3,250)</b>	<b>3,316,629</b>
年內溢利及全面收益總額	-	-	(15,700)	(15,700)
確認權益結算以股份為基礎付款(附註40)	-	1,037	-	1,037
確認為分派之股息	-	-	(214,362)	(214,362)
就已行使購股權所發行的股份	15,153	(4,672)	-	10,481
於二零一八年十二月三十一日	<b>3,306,174</b>	<b>25,223</b>	<b>(233,312)</b>	<b>3,098,085</b>

於二零一八年十二月三十一日，根據本公司之組織章程細則及一九九一年公司法(澤西)(經修訂)，可供分派予本公司權益持有人之儲備總額為人民幣3,072,862,000元(二零一七年：人民幣3,287,771,000元)。

## 本集團 財務摘要

### 業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	<b>5,911,744</b>	4,760,038	3,719,280	3,500,931	3,883,385
除稅前溢利(虧損)	<b>1,632,111</b>	974,206	119,398	(256,537)	135,036
所得稅開支	<b>(451,648)</b>	(248,010)	(104,460)	(50,820)	(95,546)
年內溢利(虧損)及全面 收入(開支)總額	<b>1,180,463</b>	726,196	14,938	(307,357)	39,490
以下各項應佔：					
本公司擁有人	<b>1,159,449</b>	710,843	10,319	(309,205)	35,902
非控股權益	<b>21,014</b>	15,353	4,619	1,848	3,588
	<b>1,180,463</b>	726,196	14,938	(307,357)	39,490

### 資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
資產總額	<b>12,392,057</b>	11,671,939	11,181,577	11,382,495	10,768,012
負債總額	<b>(4,793,102)</b>	(5,043,233)	(5,268,220)	(5,478,595)	(5,751,513)
	<b>7,598,955</b>	6,628,706	5,913,357	5,903,900	5,016,499
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	<b>7,525,265</b>	6,578,674	5,862,630	5,856,420	4,970,867
非控股權益	<b>73,690</b>	50,032	50,727	47,480	45,632
	<b>7,598,955</b>	6,628,706	5,913,357	5,903,900	5,016,499