



XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED 西王特鋼有限公司

(incorporated in Hong Kong with limited liability)
(於香港註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號: 1266



2018
Annual Report
年報

目錄

2	公司簡介
4	公司資料
6	財務摘要
7	主席報告
10	管理層討論及分析
21	企業管治報告
34	董事會及高級管理層
39	董事會報告書
66	獨立核數師報告
71	綜合損益表
72	綜合全面收益表
73	綜合財務狀況表
75	綜合權益變動表
76	綜合現金流量表
78	財務報表附註
174	五年財務概要



公司簡介

西王特鋼有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）是中華人民共和國（「中國」）山東省領先高端特鋼生產商。

本集團於2003年創立，於2012年2月23日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。生產基地在中國山東省鄒平縣西王工業園，擁有由煉鐵、煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的一體化生產流程。本集團的產品包括主要用於建築及基建項目的普通鋼以及用於高鐵、汽車、海洋船舶、風電、軸承、石油化工、機械及設備領域的特鋼。

目前，本集團的電弧爐（「電弧爐」）及轉爐總設計煉鋼年產能約為330萬噸，而軋鋼總設計年產能為300萬噸。高爐及燒結爐總設計年產能分別為210萬噸及370萬噸。

本集團擁有兩套生產流程：(1)以廢鋼作為原材料，通過電弧爐產鋼；(2)以鐵礦石在燒結爐轉化成燒結料後經高爐生產鐵水，再由轉爐製成鋼。我們通過利用不同的原材料控制成本及產品組合，令生產更加靈活。

於2018年12月31日，我們的鋼材生產設施包括：

- 一座燒結爐，設計年產能為370萬噸，為兩座高爐提供燒結料；
- 兩座高爐，設計年產能均為105萬噸，將鐵礦石轉化成燒結料後生產鐵水及生鐵，分別供電弧爐及轉爐煉鋼；
- 兩座轉爐，即轉爐I及轉爐II，設計年產能均為115萬噸，將廢鋼、鐵水及生鐵等原材料轉化成鋼水，再鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯；
- 一座電弧爐，設計年產能為50萬噸，將廢鋼、鐵水和生鐵等原材料轉化為鋼水，再鑄造成普通鋼坯及特鋼鋼坯。普通鋼坯軋成棒材及線材等普通鋼產品。特鋼鋼坯則軋成優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼等特鋼產品；
- 兩條棒材軋線，即棒材線I及棒材線II，總設計年產能達到170萬噸。棒材線I及棒材線II製造中小型鋼棒材，包括棒材、優質碳素結構鋼及合金結構鋼；
- 一條大型棒材軋線，即棒材線III，設計年產能達65萬噸。棒材線III製造大型特鋼棒材，包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼；
- 一條線材軋線，期內經過增加設備及技術改造後，設計年產能達65萬噸。該線材軋線製造線材狀的鋼產品，包括線材、優質碳素結構鋼及軸承鋼；及
- 清潔智能化制備高端裝備用特殊鋼示範線，設計年產能為優質鋼錠30萬噸及鍛材／鍛件10萬噸。



公司簡介

本集團報告期內生產及銷售普通鋼及特鋼，而貿易主要買賣鐵礦粉、球團礦等礦材原材料。普通鋼主要包括棒材及線材，特鋼則包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼。詳細介紹如下：

1. 普通鋼

棒材

棒材主要用於建築及基建項目。我們的棒材橫切面直徑介乎12毫米至32毫米。

線材

我們生產帶肋及光圓線材，兩者的橫切面直徑均介乎6毫米至12毫米。線材用於建築及基建領域。

2. 特鋼

優質碳素結構鋼

我們的優質碳素結構鋼包括棒材及線材（橫切面直徑介乎5.5毫米至350毫米）。優質碳素結構鋼的碳含量低於0.8%，所含硫、磷及非金屬含量亦低於普通碳素結構鋼。由於純度較高，優質碳素結構鋼力學性能（例如屈伸強度及拉伸強度）優於普通碳素結構鋼，主要用於建築及基建。

合金結構鋼

合金結構鋼主要用於機械。我們添加錳、矽、鎳、鉻及鉬以改變合金結構鋼的化學成份，從而達到理想的鋼性能。我們的合金結構鋼包括棒材（橫切面直徑介乎5.5毫米至350毫米）。

軸承鋼

我們生產的軸承鋼棒及軸承鋼線的橫切面直徑介乎5.5毫米至150毫米，用於製造汽車業的滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼純度相當高，因而結構較普通鋼強。

鋼錠

公司生產的鋼錠產品可用於交通運輸、能源電力、石油化工、海洋工程、航空航天及武器裝備等行業。我們的產品包括寬厚板坯、圓錠、方錠、梭錠及空心錠等，規格從3噸至80噸。

公司資料

董事會

執行董事

張健先生 (行政總裁)
孫新虎先生
李海霞女士

非執行董事

王勇先生
王棣先生 (主席)

獨立非執行董事

梁樹新先生
于叩先生
李邦廣先生

委員會

審核委員會

梁樹新先生 (主席)
于叩先生
李邦廣先生

薪酬委員會

李邦廣先生 (主席)
王棣先生
于叩先生

提名委員會

李邦廣先生 (主席)
王棣先生
于叩先生

公司秘書

黃繼興先生

授權代表

王棣先生
黃繼興先生

註冊辦事處

香港灣仔
港灣道25號
海港中心
21樓2110室

總部

中華人民共和國
山東省
鄒平縣
西王工業園

香港主要營業地點

香港灣仔
港灣道25號
海港中心
21樓2110室

公司資料

主要往來銀行

中國銀行
中國農業銀行
交通銀行
浙商銀行
日照銀行

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
香港
中環添美道1號
中信大廈22樓

法律顧問

安睿國際律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈21樓

香港股份過戶登記處

寶德隆證券登記有限公司
香港
北角
電氣道148號31樓

投資者關係聯絡

李天驪女士
電話：(852) 3107 3511
電郵：tianli@xiwang.com.cn

網址

www.xiwangsteel.com

財務摘要

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
總鋼材銷售量(噸)	2,987,000	3,087,000
營業額(人民幣百萬元)		
普鋼—棒材	6,008.0	5,061.8
普鋼—綫材	1,826.7	2,412.1
特鋼	2,853.8	2,547.1
商品貿易及副商品銷售	1,229.0	2,341.5
總計	11,917.5	12,362.5
毛利(人民幣百萬元)	1,966.9	2,025.2
每噸毛利(人民幣)—生產及銷售鋼材	652	647
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾ (人民幣百萬元)	1,959.4	1,815.8
擁有人應佔溢利(人民幣百萬元)	961.6	898.1
每股基本盈利(人民幣)	42.72分	44.15分
每股攤薄盈利(人民幣)	39.22分	41.93分

附註：

⁽¹⁾ 利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指除稅前溢利加融資成本、折舊、預付土地租賃款項和其他無形資產攤銷。

主席報告

在剛過去的2018年，中國經濟保持了穩中向好的發展態勢，經濟增長處於合理區間，供給側結構性改革深入推進的效果亦逐步顯現。鋼鐵行業作為供給側結構性改革的先行者，認真落實中央政府的決策部署，嚴格控制產能，努力把握供求關係的基本平衡，並提前完成了5年化解過剩產能1億-1.5億噸的上限目標，使市場環境明顯改善，優質產能得到發揮，全行業經濟效益創歷史最佳紀錄。2018年，中國粗鋼表觀消費量達8.7億噸，同比增長14.8%，達歷史最高水準。同期，國內鋼鐵行業主營業務收入達7.65萬億元；實現利潤4,704億元，較前年都實現了大幅度的增長。

在此等經營環境下，西王特鋼乘風破浪，透過善用其靈活長短生產流程，以市場為導向，以利潤最大化為目標，調整普鋼、優鋼、特鋼銷售比例，並透過結合品種利潤貢獻率，合理調配訂單，成功增加價格優勢明顯的銷售區域之銷量。

隨著「十三五」去產能漸入尾聲，中國鋼鐵行業亦逐漸經歷從粗放式到集約式的結構性改革，除去產能以外，供給不再僅用以滿足基本需求，更需要捕足高端的需求轉變。這包括了完善產品服務、生產智慧化、安全性、員工整體素質，及超低排放等環保需求，以至產品質量本身的提升，如抗震性、耐腐蝕性，以細代粗、以薄代厚等，以滿足國家由製造業大國邁向製造業強國的轉變需要。長遠而言，隨著普鋼利潤率回歸至合理水準，以及外圍貿易環境的陰霾，鋼鐵企業的技術壁壘將更為重要。

有見及此，集團於年內透過與中科院的戰略合作，研發和生產具有自主知識產權的專利產品，當中包括以低成本、高質量生產符合國家投資方向的重點工程用新國標精品建材產品，以及先進軌道交通用鋼、高端軸承鋼、海洋工程用鋼、特殊領域用鋼等利潤較高的新產品。集團亦利用科技創新平臺，全面做精鋼錠、鍛材、軋材、建材產品，打造成特鋼精品基地，提升企業競爭力。集團與中科院共建的山東技術中心，以至山東省高端裝備用特殊鋼新材料工程技術研究中心及國內首個「特殊鋼國家標準研發工作站」均落戶西王特鋼，反映西王特鋼之技術壁壘獲市場高度認可。

重點產品而言，鋼軌項目採用由西王特鋼與中科院金屬研究所、鐵科院共同研發出的新一代新型貝馬組織U21材料及新生產工藝生產鋼軌，新材料鋼軌經過線接觸應力1500Pa、500萬次滾動接觸疲勞強度測試未見異常，證明U21鋼軌相對既有鋼軌同等條件下使用壽命可提高一倍以上。產業化後，產品將能極大改善現有鋼軌材料的不足，減少線路上鋼軌的損傷和磨耗，降低線路養護維修強度和工作量，減少養護維修成本，以及對提高鐵路運輸安全性和運輸效率具有重要意義，滿足中國鐵路事業建設發展需求。項目建成後將成為山東省新舊動能轉換的亮點和典型項目，對鋼鐵行業轉型升級具有積極意義，同時該項目還是與高端科研院所的合作典型，極具帶動示範作用。

此外，集團於年內亦在認證、專利等有多項成就，分別通過了中國中車多家企業的CRCC供應商認證、高速動車車軸鋼EA4T產品認證，其出口車軸坯IDC35e、EA1N新產品亦實現了批量供貨。集團全年主持和參加國家標準制修訂達9個，申報發明專利6個，正研發的深海油田鑽採用高強韌合金鋼新產品系列更填補了國內空白，經中國國家標準化管理委員會批准，決定由西王特鋼主持制定《深海油田鑽採用高強韌合金鋼棒》國家標準，成績斐然。

鋼鐵企業在高速發展的同時，亦肩負起了促進綠色發展的任務，透過取暖季限產、錯峰生產、推廣電爐煉鋼，以及全面實施超低排放項目等舉措，改善空氣品質，打造「綠色工廠」，打好污染防治攻堅戰。在環保限產成為新常態的情況下，西王特鋼擁有優於同業的環保設備，使限產／淘汰風險可控，期後的持續投入將保持企業競爭力。西王特鋼2018年環保總投入3.6億元以上，完成了多項環保深度治理項目，包括實現原燃料料場全封閉，完成360平方米燒結機機頭煙氣超低排放改造工程，更在山東省內成為第一家實現燒結煙氣加熱SCR脫硝+石灰-石膏法脫硫+濕電除塵+煙氣消白「四位一體」超低排放的鋼鐵企業。

質量及成本效益方面，集團年內通過從源頭上控制原燃料質量，降低原燃料使用成本；嚴抓配料成本管理工作，確保成本可控；通過加強生產過程的工藝控制，優化生產工藝，降低生產成本；通過與先進鋼企的對標工作，取長補短，完善自我，解決生產過程中存在的問題，使生產成本大幅度降低，提高經濟效益。

主席報告

展望未來，本集團尤其重視以下各項：

- 發展高端特鋼產品，積極提升特鋼比例以體現集團競爭優勢，並提升集團長遠盈利能力；
- 維持與中科院之緊密合作關係，持續提升我們在不同鋼鐵產品上之研發及創新能力；
- 強化人才梯隊建設，提倡自主創新；
- 進一步節能減排，發展循環經濟；深化智慧化改造，加速企業轉型升級；
- 持續拓寬銷售管道，並加強本集團為客戶提供之增值服務，以改善盈利能力；
- 鞏固本集團在山東省及華東之市場地位，並持續開拓國內外新市場，增加產品出口。

本集團會密切留意市場，通過滿足市場需求維持競爭力，從而爭取利潤最大化。

本人借此感謝股東、業務合作夥伴、客戶、董事會及員工在過去一年的貢獻。展望來年，本集團將竭盡所能，繼續爭創豐碩業績。

主席
王棟

2019年3月29日



I. 業務回顧

於截至2018年12月31日止年度（「本年度」）內，本集團的主要收入來源為鋼鐵生產與銷售。地理上，本集團主要生產基地所處的山東省仍為本集團的主要銷售地區，佔本集團本年度總營業額約68.1%（2017年：68.0%）。於本年度內，上海市對鋼材需求較大，其對本集團營業額貢獻排名第二，佔本集團總營業額約6.0%（2017年：3.1%）。

管理層討論及分析

針對本集團年內第四季度的表現，由於環保限產出現一定鬆動，環保部明確環保不準一刀切，符合若干環保指標的可給予適當放寬，因此，鑒於供給端取暖季限產較預期寬鬆，鋼材價格在11月時開始大幅下行。成本端方面，國內於第四季度頒布實施了新國標螺紋鋼建材國家標準。為符合新國家標準，國內重點建築工程須在2018年11月1日起採購非穿水螺紋鋼作為建材。根據新國家標準，國內所有按照新國標生產螺紋鋼建材的企業都採用貴重合金釩等微合金化，來保證鋼材性能和金相組織符合新國家標準，導致國內鋼鐵企業在四季度成本普遍上升，利潤水平下降，也使得西王特鋼在四季度的利潤遜於預期。實際上，市場需求並沒有在第四季度轉弱，西王特鋼亦根據市場情況及時調整經營策略，降低原料以及產品庫存，通過高流通高流轉的方式降低市場價格波動帶來的不利影響。西王特鋼亦與中科院、上海大學正在聯合研發提質降本新工藝。

鋼鐵生產與銷售

本集團生產及銷售之普通鋼材產品包括棒材及線材，主要用於建築及基建項目，佔本年度鋼材銷售總額的73.3%（2017年：74.6%）。本集團用於機械加工和設備製造的特鋼產品，用於機械的合金結構鋼，用於汽車製造業的軸承鋼以及用於交通運輸、海洋工程及武器裝備生產等領域的鋼錠，佔本年度鋼材銷售總額的26.7%（2017年：25.4%）。

公司主要客戶平均合作時間均在5-8年以上，十大客戶鋼鐵銷售佔比在41.7%，基本上均願意就我們的產品作出預付款。

項目回顧

在國家推行鋼鐵工業調整升級，著力進行結構性改革的大背景下，本集團繼續以國家政策為綱，並結合企業自身情況穩步推進轉型升級。

產品及研發成果如下：

- 本集團與中科院共建了山東技術中心，2018年經山東省科技廳批准，山東省高端裝備用特殊鋼新材料工程技術研究中心在西王特鋼成立；
- 實踐研發產品產業化，2017年2月份，高速重載高強度鋼軌項目在西王特鋼內部開始立項，項目總投資額人民幣25.5億元。2018年已完成廠房柱基礎施工、樁基以及設備基礎施工、並完成了部分廠房立柱。生產線主要設備均已完成訂購並支付訂金，正在按設計要求進行製作中；

- 2018年通過了中國中車多家企業的CRCC供應商認證、高速動車車軸鋼EA4T產品認證。本集團的出口車軸坯IDC35e、EA1N新產品已開始實現了批量供貨；
- 全年主持和參加國家標準制修訂9個，申報發明專利6個，研發的深海油田鑽採用高強韌合金鋼新產品系列，經中國國家標準化管理委員會批准，由西王特鋼主持制定《深海油田鑽採用高強韌合金鋼棒》國家標準。

環保成果如下：

- 榮獲國家工信部第三批「綠色工廠」稱號；
- 升級煙氣脫硝工藝，確保燒結機機頭煙氣超低排放、實現煙氣消白；
- 新建高爐礦渣皮帶輸送封閉通廊，並對先有除塵器進行升級改造，確保了有組織排放和無組織排放均達到超低排放標準；
- 獲得2018年全國鋼鐵行業「找鋼網杯」環保知識大賽冠軍。

其他成果如下：

- 經全國鋼標委批准，國內首個「特殊鋼國家標準研發工作站」在西王特鋼設立；
- 榮獲「國家國民經濟動員中心」榮譽稱號，成為山東省14家國家級國民經濟動員中心中唯一的鋼鐵企業；
- 榮獲2018年中國產學研合作創新成果獎，山東省科技工作者創新項目大賽一等獎、二等獎，山東省科技工作者創新項目大賽最具推廣價值獎，獲得濱州市科學技術獎8項，濱州市專利獎3項（包括一項重大專利獎），鄒平市科學技術獎1項，鄒平市專利獎1項，承擔濱州市重大專項1個。

II. 財務回顧

1. 營業額

本集團本年度的營業額為人民幣11,917,535,000元（2017年：人民幣12,362,478,000元），較去年輕微減少3.6%。

營業額減少主要由於商品貿易營業額由去年的人民幣1,992,394,000元減少至本年度的人民幣709,711,000元，下跌64.4%。本年度的普通鋼及特鋼銷量分別為2,235,432噸及751,189噸，分別較去年的銷量2,327,931噸及759,548噸下跌4.0%及1.1%。然而，普通鋼及特鋼的平均售價分別由去年的每噸人民幣3,211元及每噸人民幣3,353元，上升至本年度的每噸人民幣3,505元及每噸人民幣3,799元。普通鋼及特鋼總銷售額由去年的人民幣10,020,939,000元，上升6.7%至本年度的人民幣10,688,569,000元。商品貿易營業額的跌幅高於普通鋼及特鋼總銷售額的升幅，因此，本年度的整體營業額有所下跌。

於本年度，本集團按地區劃分的鋼材地區分銷與去年相若，山東省的銷售額仍居首位。本年度出口銷售額為人民幣82,614,000元（2017年：人民幣194,930,000元），佔鋼材銷售總額的0.8%（2017年：1.9%）。



營業額明細：

	2018年		2017年	
	營業額 人民幣千元	平均售價 (人民幣/噸)	營業額 人民幣千元	平均售價 (人民幣/噸)
普通鋼				
棒材	6,007,970	3,482	5,061,769	3,185
線材	1,826,738	3,581	2,412,097	3,265
小計/平均值	7,834,708	3,505	7,473,866	3,211
特鋼	2,853,861	3,799	2,547,073	3,353
鋼材生產及銷售	10,688,569		10,020,939	
商品貿易 [#]	709,711		1,992,394	
副產品銷售 ^{##}	519,255		349,145	
合計	11,917,535		12,362,478	

[#] 商品貿易主要包括鐵礦粉、球團礦及焦炭貿易等。

^{##} 副產品是指在生產鋼材過程中所產生的鋼渣、蒸汽及電力等。

鋼材銷售量明細：

	銷售量			
	2018年 噸	百分比	2017年 噸	百分比
普通鋼				
棒材	1,725,300	57.8%	1,589,044	51.5%
線材	510,132	17.0%	738,887	23.9%
小計	2,235,432	74.8%	2,327,931	75.4%
特鋼	751,189	25.2%	759,548	24.6%
合計	2,986,621	100.0%	3,087,479	100.0%



管理層討論及分析

2. 銷售成本

於本年度，本集團銷售成本為人民幣9,950,680,000元（2017年：人民幣10,337,237,000元），較去年下跌3.7%。銷售成本下跌主要歸因於商品貿易成本及副產品銷售成本由去年的人民幣2,314,950,000元減少至本年度的人民幣1,208,445,000元，下跌47.8%。本年度的鋼鐵生產及銷售總成本為人民幣8,742,235,000元（2017年：人民幣8,022,287,000元），較去年上升9.0%。有關成本上升乃主要歸因於每噸鋼鐵的平均生產成本上升。鋼鐵的生產成本由去年每噸人民幣2,598元上升至本年度每噸人民幣2,927元，即每噸上升人民幣329元或12.7%。商品貿易成本及副產品銷售成本的跌幅遠高於鋼鐵生產及銷售總成本的升幅，因此，本年度的整體銷售成本有所下跌。

於本年度，鋼材成本結構大致不變，主要原材料為鐵礦粉及焦炭，佔鋼材生產成本的51.1%（2017年：53.2%）。本年度的原材料成本及製造成本在總生產成本所佔比例相對穩定。原材料及製造成本分別佔總生產成本84.7%及15.3%（2017年：85.7%及14.3%）。

3. 毛利

於本年度，本集團毛利為人民幣1,966,855,000元（2017年：人民幣2,025,241,000元），較去年下降2.9%。於本年度，鋼材對整體毛利貢獻達人民幣1,946,334,000元，佔整體毛利的99.0%，其中銷售普通鋼及特鋼的毛利貢獻分別達人民幣1,651,208,000元及人民幣295,126,000元，分別佔整體毛利約84.0%及15.0%。本年度每噸平均售價上升與鋼鐵的每噸平均生產成本上升一致，因此，本集團的整體毛利率維持在與本年度相若的水平，即16.5%（2017年：16.4%）。

按產品及業務劃分的毛利及毛利率貢獻明細：

	2018年		2017年	
	人民幣千元	毛利率	人民幣千元	毛利率
普通鋼	1,651,208	21.1%	1,584,196	21.2%
特鋼	295,126	10.3%	414,456	16.3%
鋼材生產及銷售	1,946,334	18.2%	1,998,652	19.9%
商品貿易	7,810	1.1%	16,833	0.8%
副產品銷售	12,711	2.4%	9,756	2.8%
合計／總體	1,966,855	16.5%	2,025,241	16.4%

4. 其他收入及收益

其他收入主要包括銀行利息收入及政府資助。於本年度，其他收入及收益為人民幣132,846,000元（2017年：人民幣29,763,000元），較去年上升3.5倍，主要原因是2017年底實行政策中國政府給予的資助增加，以及本年度產生之可換股債券嵌入式衍生工具部份之公平值收益。

5. 銷售及分銷開支

於本年度，本集團銷售及分銷開支為人民幣12,821,000元（2017年：人民幣102,651,000元），較去年下跌87.5%。有關開支下跌主要歸因根據新生效的會計準則，將運輸成本重新分類至銷售成本所致。

6. 行政開支

行政開支主要包括辦公室一般性開支、行政人員工資、專業及法律費用及銀行手續費。於本年度，行政開支為人民幣125,538,000元（2017年：人民幣98,044,000元），較去年同期增加28.0%，主要原因是本年度的工資及薪金較去年上升，以及本年度新產生的耕地開墾費。

財務狀況

流動資金及財務資源

於2018年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣9.357億元（2017年：人民幣1.256億元），而已抵押銀行存款約為人民幣9.371億元（2017年：人民幣5.138億元）。本集團的應付貿易款項及應付票據約為人民幣14.795億元（2017年：人民幣17.724億元），一年內到期銀行及其他借貸約為人民幣43.423億元（2017年：人民幣23.801億元），而一年後到期銀行及其他借貸約為人民幣4.891億元（2017年：人民幣17.694億元）。於2018年12月31日，銀行及其他借款乃以人民幣、港元及美元計值。所有銀行及其他借款（不包括來自西王財務的借款）均以非流動資產、受限制銀行存款作抵押及／或由王勇先生，及／或由王勇先生及張樹芳女士（王勇先生的配偶）、王棣先生及／或王棣先生及蘇欣女士（王棣先生之配偶）及／或西王集團提供擔保。本集團主要以經營現金流入以應付營運資金需求。然而，為增加生產設備所需之資金則主要來自營運及融資活動的現金流入。

資本結構

於2018年12月31日，本集團的資產總值約為人民幣143.970億元（2017年：人民幣126.678億元），乃源自下列各項：(1)股本約人民幣12.876億元（2017年：人民幣10.916億元）、(2)儲備約人民幣47.096億元（2017年：人民幣40.541億元）及(3)負債總額約人民幣83.998億元（2017年：人民幣75.222億元）。

資本負債比率

於2018年12月31日，資本負債比率（即計息債項總項（包括計息銀行及其他借款、來自最終控股公司的借款及可換股債券）除以權益總額）為0.86（2017年：0.87）。此比率輕微下降主要由於來自西王集團的借款於2018年減少。截至2018年12月31日止年度的銀行及其他借款的年利率介乎3.31%至11%（2017年：2.40%至9.00%）。



重大投資、重大收購及出售附屬公司以及未來重大投資或資本和資產收購的計劃

除本報告所披露者外，本集團於本年度概無其他重大投資、重大收購或出售附屬公司。

資產抵押

於2018年12月31日，人民幣1,284,794,000元（2017年：人民幣599,098,000元）的機器及設備、汽車以及辦公室設備及裝置，人民幣1,447,918,000元（2017年：無）的若干樓宇、人民幣94,062,000元（2017年：無）的租賃土地以及已抵押存款人民幣637,100,000元（2017年：人民幣336,500,000元），已抵押作本集團及同系附屬公司的計息銀行及其他借款以及應付票據的擔保，及已抵押存款人民幣300,000,000元（2017年：無）已作為反擔保的抵押。

資本承擔及或然負債

於2018年12月31日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為人民幣1,019,575,000元（2017年：人民幣848,580,000元）。本集團與洛陽軸承研究所有限公司訂立技術合作協議，以提升產品質素。於2018年12月31日，此技術諮詢服務承擔為零元（2017年：人民幣300,000元）。

於2016年1月4日，本公司與西王集團訂立自2016年1月4日起為期三年的擔保協議，據此，本公司將向西王集團及本集團除外的附屬公司（「**相關附屬公司**」）提供擔保服務（「**擔保協議**」）。於2018年11月1日，本公司與西王集團訂立一項補充擔保協議，並對條款及條件作出修訂。

由於擔保協議已於2018年12月31日到期，本集團及西王集團公司已同意重續交易條款，並且於2017年11月10日訂立新擔保協議（「**新擔保協議**」），有效期為三年，自2018年1月1日起至2020年12月31日止。根據新擔保協議，本集團將承諾就西王集團及相關附屬公司於放款人與西王集團及／或相關附屬公司將予訂立的貸款協議中訂明的任何責任及負債作出擔保及承擔，惟須受放款人與本集團將訂立之特定擔保協議的條款所規限。本公司根據新擔保協議將向西王集團及相關附屬公司提供的擔保金額不得超過本集團結欠西王集團及相關附屬公司的款項總額（包括（但不限於）西王集團向本集團提供的借貸）及獲西王集團及相關附屬公司擔保及／或抵押的本集團借貸總額，減西王集團及相關附屬公司結欠本集團的款項總額（包括（但不限於）本集團存放於西王集團財務有限公司的存款），並受限於上限人民幣50億元。本集團根據新擔保協議代表西王集團（及相關附屬公司）償還的任何貸款將透過本集團應付西王集團的貸款或本集團應付西王集團或相關附屬公司的其他金額抵銷。

有關詳情請參閱本公司日期分別為2017年11月10日及2018年1月9日之公告以及日期為2017年12月19日之通函。

本集團向最終控股公司及同系附屬公司作出擔保的銀行融資上限分別為人民幣180,000,000元及人民幣3,757,542,000元。於2018年12月31日，本集團向西王集團及相關附屬公司作出擔保的已動用銀行融資約為人民幣180,000,000元及人民幣2,869,990,000元。

股本籌資活動

於2018年1月25日，本公司與國泰君安證券（香港）有限公司、中泰國際證券有限公司及軟庫中華金融服務有限公司訂立配售及認購協議，據此(i)西王投資有限公司同意透過國泰君安證券（香港）有限公司、中泰國際證券有限公司及軟庫中華金融服務有限公司配售151,111,000股配售股份，補足配售價為每股補足配售股份1.59港元；及(ii)西王投資有限公司已同意認購151,111,000股補足認購股份，補足認購價為每股補足認購股份1.59港元。本公司擬將補足認購事項之所得款項淨額約2.352億港元用作本集團之一般營運資金。本公司已悉數動用所得款項淨額，並將其用作一般營運資金。

除本報告所披露外，本集團於年內並無任何其他重大股本籌資活動。

外匯風險及有關對沖

由於本集團的經營收入、成本及費用大部分以人民幣計值，故在經營上無須面對重大的外幣風險。本集團於2018年12月31日所需面對的風險主要來自以美元計值的淨負債人民幣175,404,000元（2017年：人民幣241,809,000元）。有關詳情，請參閱財務報表附註40。

於截至2018年12月31日止年度，本集團並無使用任何金融工具作對沖（2017年：無）。

管理層討論及分析

僱員及薪酬

於2018年12月31日，本集團共有4,276名僱員（2017年：4,289名）。於本年度，僱員成本為人民幣297,565,000元（2017年：人民幣255,230,000元）。僱員薪酬是按工作表現、專業經驗及當時市場情況而定。管理層會定期檢討本集團之僱員薪酬政策及安排。除退休金外，本集團亦會根據個人表現向若干僱員發放酌情花紅作為獎勵。

獲認可為高新技術企業及稅務優惠

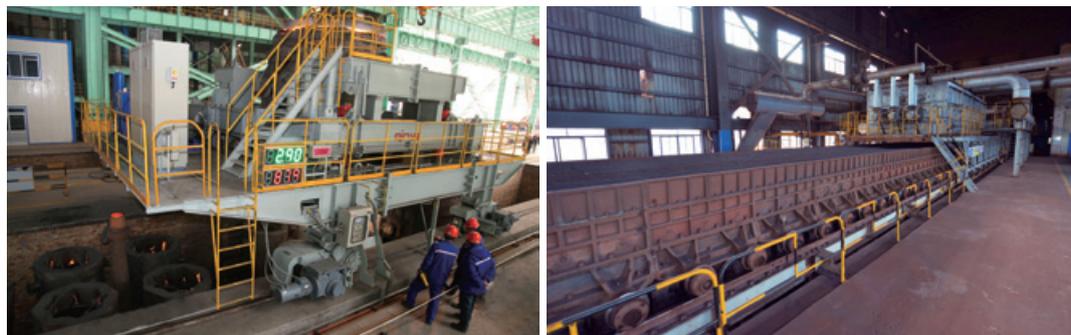
本公司附屬公司西王金屬科技有限公司（「西王金屬」）已取得高新技術企業證書（編號為GR201737001201），自2017年12月28日生效，有效期為三年。因此，由2017年至2019年三個財政年度，西王金屬可享有優惠稅率，即按15%的企業所得稅率繳納稅項。詳情請參閱本公司日期為2018年3月1日的公告。

III. 業務前景

2018年中國政府以具針對性、力度強的方案推進結構性改革，綠色發展成為常態，去槓桿和進行兼併重組進一步發展，鋼鐵運行環境進一步完善。需求側方面，鋼材需求平穩向上，基建開工率高，鋼鐵市場進一步達至供需平衡，為本集團此等合規企業帶來了一個更大、更健康的市場發展空間。

展望2019年，普鋼產品需求將繼續強勁，特鋼產品大有可為。

- 普鋼產品：
 - 中央政府將加大力度投資基建項目，務求穩經濟、補短板，而一般基建耗時3-5年，因此去年/今年審核的項目將在短期內提供一定的需求支撐；
 - 以打造螺紋鋼成精品建材為目標，鋼鐵企業將致力按照國家對鐵路、公路、水利的投資方向需要提升建材品質，向重點工程供貨，建材領域的中高端市場將因而帶來強大需求；
 - 房地產雖然增速有所放緩，但其剛性需求仍保持強勁，預其未來仍將繼續增長，拉動普鋼需求；
 - 有鑒於此，西王特鋼將繼續以市場為導向，以鋼材價格為風向標，適時調配其靈活可轉換的普-特鋼產能，達至利潤最大化。



- 特鋼產品：
 - 鋼軌項目佔地面積236畝，總建築面積144,530平方米，主要建設高速重載高強度鋼軌生產線，以生產鋼軌為主，各種型鋼及大棒、方鋼、扁鋼為輔的整體產品思路，產線整體設計產能為100萬噸。2018年6月26日，項目被列入山東省新舊動能轉換重大項目庫第一批優選項目名單。項目預計於2020年開始試生產，產能升級後可大幅提升企業特鋼比例，同時為企業毛利率提供一定支撐；
 - 發展高端特鋼產品，重點發展先進軌道交通用鋼、高端軸承鋼、海洋工程用鋼、模具鋼、彈簧鋼、特殊領域用鋼等六大領域特殊鋼新產品，依托國家級科技創新平台，佔據行業技術研發的制高點，增大特鋼比例及發揮集團競爭優勢，並提升集團長遠盈利能力；
 - 深化與中科院的戰略合作，快速轉化中科院的科研成果，持續提升企業特鋼新產品的研發能力，加快新舊動能轉換和產品轉型升級的步伐，通過科技創新實現高質量發展。

除產品發展外，西王特鋼亦將加大研發投資。現時公司按領域設立了特種鋼研究室、鐵路用鋼研究室、軸承鋼研究室等五個科研部門，每年都有10余項研發項目，當中具有自主知識產權的新產品，將對企業六大領域特殊鋼新產品的研發提供了強有力的技術支持。通過專注研發、優化品種、致力環保及生產提效，西王特鋼將可繼續維持良好的盈利水平。

企業管治報告

本公司致力維持良好的企業管治常規及程序。本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）作為其本身的企業管治守則。董事會認為，除本章節所披露者外，本公司於年內一直遵守企業管治守則所載全部適用守則條文。

董事會致力維持本公司的企業管治，確保實行正規及具透明度的程序以保障及盡量提升股東權益。董事會負責履行下文所載的企業管治職能：

- 制訂及審閱本公司企業管治政策及慣例；
- 審閱及監控董事及高級管理層培訓及持續專業發展；
- 審閱及監控本公司遵守法律及規管規定的政策及慣例；
- 制訂、審閱及監控僱員及董事適用的行為守則及合規手冊（如有）；及
- 審閱本公司遵守企業管治守則及企業管治報告所載披露。

於本年度，董事會已審閱本公司的企業管治慣例及董事委員會履行的職責，包括審閱本公司審核委員會（「審核委員會」）的經修訂職權範圍。

下文詳細列載本公司於本年度或截至本報告日期（如適用）所採納及遵守的主要企業管治常規。

A. 董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載之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標準守則。經作出特定查詢後，全體董事均確認，彼等於本年度及截至本報告日期一直遵守標準守則。

B. 董事會

(i) 董事會組成

董事會目前由三名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。於本年度及截至本年報日期，董事會包括下列董事：

執行董事

張健先生(行政總裁)

孫新虎先生

李海霞女士

非執行董事

王棣先生(主席)

王勇先生

獨立非執行董事

梁樹新先生

于叩先生

李邦廣先生

於本年度，董事會一直遵照上市規則第3.10(1)及(2)條與第3.10(A)條規定，即至少三分之一的董事會成員為獨立非執行董事，且至少一名獨立非執行董事具備合適的專業資格或會計及財務管理相關專長。

(ii) 董事的委任及重選

根據本公司組織章程細則(「章程細則」)，董事會有權委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺，或(經股東於股東大會授權)作為董事會新增成員。

本公司採納董事會多元化政策作為達致董事會成員多元化的指引，確保董事會成員具備本行業技能、經驗及知識與適合本公司業務的多元化視角。提名委員會確保基於一系列多元化視角甄選候選人，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年限。提名委員會負責監察多元化政策的執行並對其進行檢討(如適用)。

根據章程細則，獲董事會委任的新增董事須於下屆股東週年大會經股東重選連任。董事（包括非執行董事）須於股東大會上獲推選或替任，任期為三年。倘獲本公司於股東大會重選，董事可於任期屆滿後連任。

根據上市規則第3.10(1)條，本公司已委任三名獨立非執行董事。董事會認為，全體獨立非執行董事具備適當及足夠的行業或財務經驗及資格以履行職責，保障本公司股東整體利益。獨立非執行董事梁樹新先生於（其中包括）會計、財務管理、預算及企業融資方面擁有逾20年經驗，為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及加拿大註冊會計師協會會員。

本公司已獲梁樹新先生、李邦廣先生及于叩先生各自根據上市規則第3.13條就獨立性發出的年度書面確認。根據該等確認，董事會認為全體獨立非執行董事均屬獨立。

(iii) 董事會的責任及貢獻

董事會在高級管理層的協助下組成本公司核心管理隊伍。董事會整體負責本公司管理，制訂本公司業務策略發展計劃，就重大事項（包括但不限於重大合併及收購與出售、董事委任及重大營運及財務事宜）作出決策以及審閱及批准本公司年度及中期業績。高級管理層負責監督及執行董事會政策及策略，包括每月向董事會提供本集團的最新業績、經營狀況及前景，以讓董事會及每位董事根據上市規則執行及履行職責。本公司日常管理、行政及營運則交由本公司管理團隊負責。

董事會可及時全面獲得本公司所有相關資料。公司秘書向董事會提供意見及服務，以確保董事會遵照所有董事會程序與一切有關規則及規例。公司秘書通知董事會有關企業管治常規的規則修訂及更新資料以協助董事履行責任。

(iv) 財務報告

董事知悉其負責編製截至2018年12月31日止年度真實而公平反映本集團事務狀況的財務報表，並確保財務報表已根據法定規定及有關會計準則編製。本公司及本集團截至2018年12月31日止年度的財務報表按持續經營基準編製。審核委員會已檢討並建議董事會採納截至2018年12月31日止年度的經審核賬目。

本公司外聘核數師有關本公司財務報表的申報責任聲明載於本年報第66至70頁獨立核數師報告。

(v) 董事會成員之間的關係

本公司主席兼非執行董事王棣先生為本公司非執行董事王勇先生之子。除上文所披露者外，於本年度，任何董事或行政總裁之間概無關係（包括財務、業務、家庭或其他重大／相關關係）。

王勇先生、王棣先生及孫新虎先生於2011年9月27日各自就（其中包括）所持西王控股有限公司（「西王控股」）股份訂立表決協議，經2012年2月7日的補充表決協議補充。根據該等協議，西王控股各股東在西王控股任何股東會議上僅可根據王勇先生的指示以西王控股股東身份投票。

(vi) 董事的持續專業發展

董事加入董事會時，本公司會向其派發有關董事職務及責任的綜合指引介紹材料。本公司高級管理層會為全體董事舉行簡介會，介紹有關本公司行業的知識及技能的最新資料。公司秘書會提供有關上市規則及其他法定法規的更新資料或修訂，以便董事履行彼等於本公司的責任及職責。

於本年度，本公司向董事提供有關企業管治常規的最新書面資料，尤其是關於最新公司管治守則以及董事會及董事指引的章節。全體董事均確認已研究本公司所提供的資料。

C. 主席及行政總裁

王棣先生為本公司主席，主要負責制訂本集團的計劃及政策。主席須主持董事會會議及向董事會成員簡介將於董事會會議上商討的事項。本公司行政總裁負責監察及落實董事會釐定的計劃及政策。

D. 董事委員會

我們遵照企業管治守則成立下列董事委員會。董事會所委任該等委員會的大部分成員為獨立非執行董事。於本年度，本公司已修改審核委員會及提名委員會的職權範圍。該等委員會的書面職權範圍乃根據企業管治守則制訂，已獲董事會批准及採納。

本公司已向董事委員會提供充足資源以協助彼等履行職務。彼等亦可在適當情況下提出合理要求以尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

(i) 審核委員會

於本年度，本公司已修改審核委員會的職權範圍。根據審核委員會的經修訂書面職權範圍，審核委員會所有成員應為非執行董事，且大部分成員為獨立非執行董事；至少有一名成員應為擁有上市規則規定的適當專業資格或會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。本公司現任外聘核數師的前任合夥人在以下日期（以較後者為準）起計至少兩年內不能擔任審核委員會成員：(a)其不再為該公司合夥人之日；或(b)其不再享有該公司財務利益之日。

審核委員會成員包括梁樹新先生（主席）、李邦廣先生及于叩先生。梁樹新先生、李邦廣先生及于叩先生為獨立非執行董事。審核委員會主席擁有上市規則規定的適當專業資格，且概無審核委員會成員為本公司現任外聘核數師的前任合夥人。

審核委員會的主要責任為監察本集團財務報表及報告的完整性，審閱財務報表及報告所載有關財務申報的重大判斷，就檢討及監督本公司財務申報處理過程及內部控制程序提供獨立判斷，就改進本集團財務申報系統及內部控制程序與系統向董事會提供推薦意見，監督本公司外部核數師的獨立性及表現及就委任及續聘外聘核數師向董事會提出推薦意見。審核委員會職權範圍載於本公司網站及聯交所網站。

於本年度，審核委員會曾舉行兩次會議。於本年度，審核委員會檢討本公司的財務申報系統及內部控制程序。審核委員會檢討並建議董事會採納截至2017年12月31日止年度的經審核賬目與末期業績公告及截至2018年6月30日止六個月的未經審核賬目與中期業績公告。審核委員會亦已就重新委任外聘核數師作出檢討並向董事會提供推薦意見。

審核委員會已於2019年3月29日舉行的會議中審閱本公司截至2018年12月31日止年度的年度業績。

(ii) 薪酬委員會

根據本公司薪酬委員會（「薪酬委員會」）的書面職權範圍，薪酬委員會的大多數成員應為獨立非執行董事，而主席須為獨立非執行董事。薪酬委員會的職權範圍在本公司網站及聯交所網站可供查閱。

李邦廣先生（主席）、王棣先生及于叩先生均為薪酬委員會成員，其中李邦廣先生及于叩先生為本公司獨立非執行董事。

薪酬委員會的主要職責為就本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會作出推薦意見，評估執行董事表現，審批執行董事服務合約的條款及審閱個別執行董事及高級管理層的薪酬組合並參考各候選人職務、責任、經驗及資格後就此向董事會提供推薦意見。

於本年度，薪酬委員會曾召開一次會議以審閱董事的薪酬組合並就此向董事會提供推薦意見。

(iii) 提名委員會

於本年度，本公司已修改提名委員會的職權範圍。根據提名委員會的經修訂書面職權範圍，提名委員會的大多數成員應為獨立非執行董事，而主席須為獨立非執行董事。提名委員會的經修訂職權範圍在本公司網站及聯交所網站可供查閱。

李邦廣先生（主席）、王棣先生及于叩先生均為提名委員會成員，其中李邦廣先生及于叩先生為本公司獨立非執行董事。

提名委員會的主要職責為至少每年決定董事提名政策，審閱董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗），就任何建議變動向董事會提出推薦意見以配合本公司的企業策略，以及經參考各候選人經驗及資格後就委任獲提名人士為本集團董事或高級管理層向董事會提供推薦意見；而就任何建議獨立非執行董事的提名，則會參考該建議獨立非執行董事能為董事會帶來的資格、觀點、技能及經驗、對董事會多元性的貢獻及能否為董事會及董事委員會投入充足時間。

提名委員會亦負責制定及維持董事會成員的提名政策，包括提名程序和提名委員會或本公司在年內識別、甄選及推薦董事候選人的程序及準則，以及如政策所載於本公司的企業管治報告內定期檢討及披露政策或政策概要和達致提名政策中所制定的目標的進度。提名委員會亦負責確保甄選程序公開和公正，並根據本公司的多元化政策考慮董事會圈子以外的廣泛候選人。

提名委員會亦負責制定及維持董事會成員的多元化政策、於本公司的企業管治報告內定期檢討及披露有關多元化的政策或政策概要和監察董事會多元化政策的執行並對其進行檢討（如適用）。

於本年度，提名委員會曾召開一次會議。提名委員會對董事會架構進行年度審閱，並重新評估本公司獨立非執行董事的獨立性。

(iv) 董事會及董事委員會會議與股東大會出席紀錄

董事於本年度所舉行董事會、董事委員會會議及股東大會的出席紀錄詳列如下：

	出席會議次數／舉行會議次數		提名委員會 會議	股東大會
	董事會會議	審核委員會 會議		
執行董事：				
張健先生 (行政總裁)	11/11	不適用	不適用	1/1
孫新虎先生	11/11	不適用	不適用	1/1
李海霞女士	11/11	不適用	不適用	1/1
非執行董事：				
王棟先生 (主席)	11/11	不適用	1/1	1/1
王勇先生	11/11	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事：				
梁樹新先生	11/11	2/2	不適用	1/1
于叩先生	11/11	2/2	1/1	1/1
李邦廣先生	11/11	2/2	1/1	1/1

E. 高級管理層酬金

酬金介乎以下範圍的高級管理層人數如下：

	高級管理層人數
零至人民幣1,000,000元	5
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	0
	5

F. 核數師酬金

本集團的外聘核數師酬金明細如下：

	截至2018年12月31日 止年度 (人民幣千元)
所提供服務	
安永會計師事務所	
年度審核服務	1,850
非審核服務	-

G. 內部控制

風險管理及內部監控

維持穩健之風險管理及內部監控系統乃達致本集團業務目標及長遠可持續增長之關鍵所在。董事局確認其有整體責任評估及釐定本集團為達成策略性目標所願承擔之風險性質及程度，並確保本公司建立和維持合適而有效之風險管理及內部監控系統，以保障股東投資及本集團之資產。為此，董事局持續檢討有效性並改善其風險管理及內部監控框架。年內，本集團設立內部審計部，全面審視本集團之內部監控及風險管理的適當性及有效性，透過穩健及完善之系統管理公司各個層面之風險，加強企業風險管理（「企業風險管理」）框架。

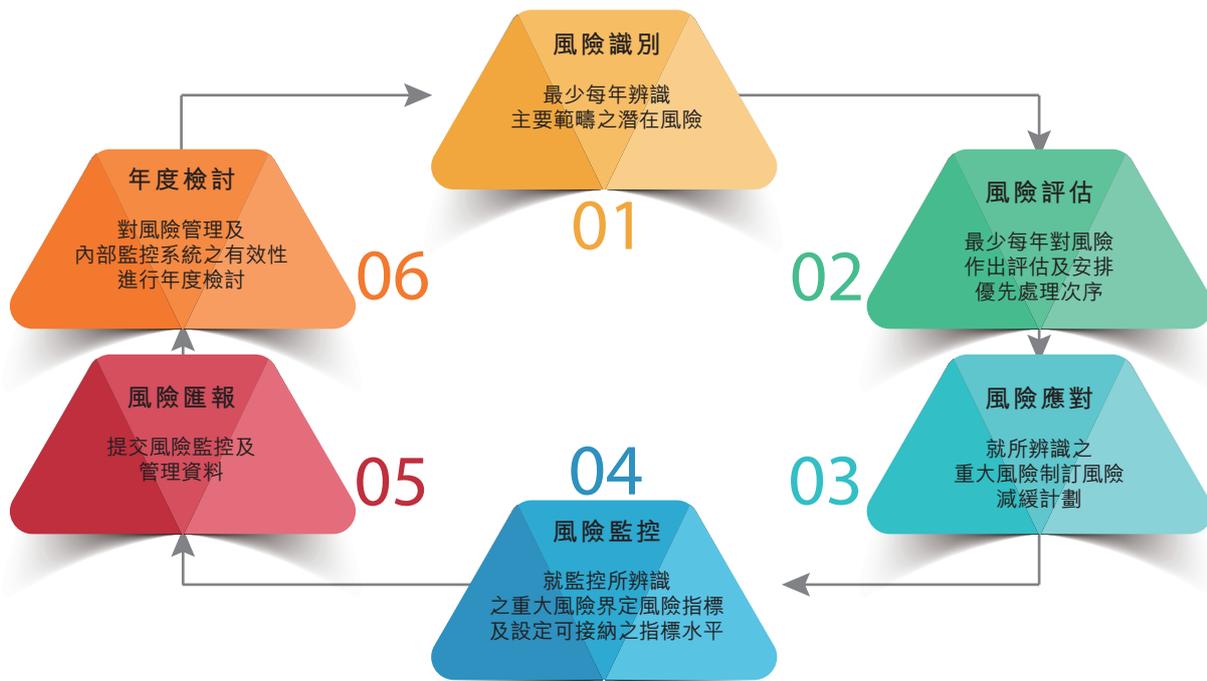
風險管理框架

本集團之風險管理系統符合國際組織之內部監控框架，由五項元素（即監控環境、風險評估、監控活動、資訊與溝通及監督）組成。本公司之風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除本集團未能達成業務目標之風險，並可合理（而非絕對）保證不會出現重大錯誤陳述或虧損。該等系統由兩大不可或缺之部分組成，分別是風險管治架構及程序。

風險管治架構

本集團之風險管治架構以「三道防線」模式為基礎，包括日常運作管理及監控、風險及合規監察以及獨立保證。本集團已規範其企業風險管理政策，清晰界定架構內多個層面（包括董事局、審核委員會、管理局、部門主管、營運層面及內部審計）各自之角色及責任。

風險管理程序及範圍 — 本集團之企業風險管理方針具有結構分明之機制，持續識別、評估、安排優先處理次序、管理及監察本集團所面對之風險。本集團企業風險管理之主要程序列示如下：



本集團所採納之企業風險管理已應用於我們的策略發展、業務規劃及日常營運之中。本集團採納監控及風險自我評估方法，並持續對風險庫進行定期評估及管理。本集團根據各風險事項發生之可能性、財務後果以及對本集團聲譽造成之影響，辨識、評估及排序與本集團業務相關之風險。企業風險管理系統運用風險指標及預警信號監察已識別之優先處理風險。作為用於檢討風險管理及內部監控系統有效性的程序，風險負責人須即時上報風險預警及採取風險減緩計劃，並須向管理局及審核委員會提交定期風險報告，以便進行持續檢討及監察。管理層持續監察風險及內部監控系統的質量被認為令人滿意。年內已識別、管理及監察之主要風險包括銷售及營銷流程及物料儲存。年內亦已制定及實施行動計劃，以有效處理所需關注之事宜。

內部審計部進行涵蓋本集團營運、財務及合規控制之風險管理及內部監控檢討工作。本集團之內部審計職能直接向審核委員會匯報，並按照獲審核委員會批准之年度審核計劃，對主要業務過程及監控進行獨立檢討。內部審計部主管與審核委員會每年至少舉行一次會議，以匯報主要調查結果及就改善審計事宜提出建議，及其能夠評估本公司監控及風險管理的有效性。

系統有效性之年度檢討

董事局已透過審核委員會就本集團截至2018年12月31日止年度之風險管理及內部監控系統之有效性進行年度檢討。主要業務單位及職能部門之主管必須確認年內彼等負責範圍內之風險管理及內部監控系統之有效性。董事局已接獲管理局就系統有效性作出之確認，並無發現需關注之重大事宜，故此認為系統及本公司財務報告程序以及上市規則的合規情況屬有效充分。

在進行年度檢討時，審核委員會亦已考慮本公司已有之內部審計、會計及財務匯報職能方面之資源、員工資歷及經驗，以及培訓課程及有關預算是否充足。

H. 內幕資料

本公司高度重視其於證券及期貨條例XIVA部及上市規則下有關處理及發放內幕資料之程序及內部監控之責任。本集團之披露政策載列(「**披露政策**」)對本集團董事及管理人員之指引及程序，以確保本集團之內幕資料公平並及時地公開。根據披露政策，由執行董事及高級管理人員組成之披露小組獲授權決定所匯報的資訊是否構成內幕資料及須予以披露，並將有關事項提交董事局審議。本公司已制定措施維持內幕資料保密及確保獲發資訊者明白其對有關資訊須維持保密的責任。涉及對外界之溝通，只有授權人員才可就指定的相關範疇的問題作出回應。本集團定期為管理人員舉行簡報會，協助彼等了解及遵守披露政策。

企業管治報告

I. 公司秘書

公司秘書向董事會在合規方面提供建議及服務，確保董事會遵從所有董事會程序與所有有關規則及規例。公司秘書知會董事會有關企業管治常規的規則修訂及最新資料，協助董事履行職責。

本年度內，公司秘書已根據上市規則第3.29條規定接受充足的相關專業培訓。

J. 董事及高級人員的責任保險

本公司已為董事及高級管理層於執行職責中所引致的責任投購責任保險。本公司每年檢討保險的承保範圍。本公司董事及高級管理層於本年度概無遭到任何索賠。

K. 股東權利及投資者關係

本公司的股東傳訊政策旨在保持透明度，並及時向股東及投資者提供有關本集團重大發展的資料。

本公司股東大會是股東與董事會溝通的正式渠道。董事會及董事委員會主席獲邀出席股東大會與股東直接溝通。本公司的外聘核數師亦出席股東週年大會，以適時回答股東提問。

董事會認為，本公司於本年度一直遵守企業管治守則所載所有適用守則條文。

於本年度，根據章程細則第50條以及香港法例第622章新公司條例第566條，持有不少於本公司附有本公司股東大會投票權的繳足股本5%的股東可書面要求董事會召開股東特別大會並於會上提呈建議。股東召開股東特別大會及提呈建議的程序如下：

1. 請求人士必須簽署書面請求，註明將召開會議的目的，並送達本公司註冊辦事處公司秘書，地址為香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。書面請求須一式多份，每份由一名或多名請求人士簽署的文件組成。
2. 本公司將與股份過戶登記處核實請求人士書面請求的詳情，在取得本公司股份過戶登記處確認該書面請求為適當後，公司秘書將安排董事會召開股東特別大會，並根據一切相關法定及規管要求與章程細則條文向所有已登記股東發送足夠通告。

3. 倘書面請求獲核實為不適當，將告知股東此結果，因此不會根據請求召開股東特別大會。
4. 倘董事並無於收到書面請求當日起21日內及發出召開大會通告當日後不超過28日正式召開股東特別大會，則請求人士或彼等當中的任何人士（佔彼等全部投票權總數一半以上）可自行召開股東特別大會，惟就此召開的股東特別大會不可於遞交書面請求當日起計三個月屆滿之後舉行。

本公司的投資者關係及企業傳訊部門與股東、投資者及分析師經常保持溝通及對話。閣下可於一般營業時間致電該部門（電話：86 543 489 1888／852 3188 4518）。

股東亦可按本公司香港營業地址向公司秘書發出書面查詢或對本公司業務提出建議。本公司董事會及高級管理層將認真考慮股東查詢並遵照上市規則作出回應。

股東及投資者亦可瀏覽本公司網站www.xiwangsteel.com及聯交所網站，獲取本公司公告、通函、財務資料、企業管治常規、年報、中期報告及其他公司資料與業務發展及營運的最新資料。

根據上市規則第13.90條，本公司已在本公司及聯交所網站刊登章程細則。本年度內，本公司組織章程文件並無修訂。

L. 遵守不競爭承諾

本公司於2012年1月30日與每名控股股東（「**控股股東**」）訂立不競爭契據（「**不競爭契據**」，該等控股股東的名稱載於不競爭契據），每名控股股東共同及個別向本公司（為其本身及本集團其他成員公司的利益）承諾，彼等各自不會且促使其聯繫人不會（不論作為主事人或代理、不論直接或間接承諾（包括透過彼等各自的任何聯繫人、附屬公司、合夥人、合營企業或其他合約安排）以及不論是為溢利或其他）經營、從事、投資、參與任何與製鋼有關（就上述任何一項而言，與有關製鋼的任何業務相同、類似或直接或間接競爭）的業務或本集團任何成員公司不時從事或經營的其他業務，或以其他方式擁有當中的權益。不競爭契據詳情載於本公司日期為2012年2月13日的招股章程「與控股股東的關係」一節「不競爭承諾」一段。

企業管治報告

本公司已從所有控股股東接獲遵守不競爭契據條款的年度確認。獨立非執行董事已審閱控股股東有關控股股東遵守不競爭契據之不競爭承諾的年度確認，並信納控股股東已根據不競爭契據遵守有關承諾。

有關本公司採納企業管治措施以管理任何競爭業務所產生利益衝突及保障本公司股東利益的詳情，請參閱本公司日期為2012年2月13日的招股章程「與控股股東的關係」一節「企業管治措施」一段。

代表董事會

主席
王棟

香港，2019年3月29日

董事會及高級管理層

執行董事

張健先生

張先生，37歲，於2015年10月14日獲委任為本公司的執行董事兼行政總裁。於2004年取得延邊大學工程學士學位，及於2013年取得齊魯工業大學工程碩士學位。彼於2004年2月至2004年8月期間加入山東西王糖業有限公司（「西王糖業」）生產部。由2004年8月至2014年10月，彼於西王集團及其附屬公司（包括山東西王鋼鐵有限公司、山東西王生化科技有限公司、山東西王悠活果糖有限公司及西王藥業有限公司）擔任多個主管職位，包括總經理辦公室主任、供應部經理、項目經理、副經理及總經理。彼自2014年10月起出任本公司全資附屬公司西王金屬科技有限公司（「西王金屬科技」）（原名：山東西王特鋼有限公司）總經理。

孫新虎先生

孫先生，44歲，於2011年6月獲委任為非執行董事，並於2015年4月16日重新獲委任為執行董事。孫先生自2003年3月加入西王集團有限公司以來一直擔任副總經理。孫先生於2004年7月取得江南大學食品科學碩士學位，於1997年7月取得山東輕工業學院食品科學學士學位。孫先生自2008年12月起擔任西王置業控股有限公司（前稱西王糖業控股有限公司，一間於香港聯合交易所有限公司主板上市的公司（股份代號：2088））執行董事，於2012年7月調任非執行董事。孫先生亦自2010年起擔任西王食品股份有限公司（「西王食品」，於深圳證券交易所主板上市的公司（證券代碼：000639））董事，並自2014年6月起擔任西王食品董事會副主席。孫先生於2010年至2013年10月擔任西王食品董事會秘書。

李海霞女士

李女士，37歲，於2015年10月14日獲委任為本公司執行董事。於2009年畢業於中共中央黨校，獲頒經濟及管理學士學位。彼於2003年12月至2015年7月期間任職於西王糖業，當中於2013年5月至2015年7月出任財務部經理。彼自2015年8月起出任西王金屬科技副財務總經理。

非執行董事

王勇先生

王先生，68歲，於2011年6月獲委任為主席兼非執行董事。王先生自2014年10月9日起已辭任主席一職，但仍擔任本公司非執行董事。王先生為本公司非執行董事王棣先生的父親。王先生為本集團創辦人之一。王先生作為非執行董事，定期出席董事會會議，負責本集團的策略規劃，但並無參與本集團日常管理。王先生於1986年至1992年及1993年至1996年分別為鄒平縣西王社會福利油棉廠及鄒平縣西王實業總公司的法定代表，於1996年至2001年出任西王集團常務董事，自2001年起出任西王集團董事會主席。王先生獲濱州市非公有制經濟組織專業技術職務評審委員會評定為高級經濟師，於2004年12月獲委任為中國發酵工業協會第三屆理事會副理事長。王先生於中國接受中學教育。

王先生曾獲發多個獎項及資格，包括中華人民共和國農業部於2000年頒發全國鄉鎮企業質量管理先進工作者。王先生於2000年4月獲國務院授予全國勞動模範，並於2001年獲中華人民共和國農業部第四屆全國鄉鎮企業家及「八五」全國鄉鎮企業科技進步先進工作者的名銜。

王先生擔任多間上市公司職位。王先生獲委任為西王置業的主席兼執行董事，自2013年7月15日起調任副主席兼非執行董事。彼亦自2010年2月起擔任西王食品（由西王集團實際持有60.52%權益）的董事。

王棣先生

王先生，35歲，於2007年11月獲委任為非執行董事，並於2014年10月獲委任為本公司主席。彼為王勇先生的兒子。彼自2010年3月起一直擔任本集團品牌部主管，於2001年至2005年修讀中國人民解放軍電子工程學院信息對抗學士學位課程，於2005年8月加入西王集團，負責西王集團的國際貿易超過8年。王先生獲頒多個獎項及榮譽，包括2006年中國山東省企業教育培訓先進工作者、中國山東省濱州市勞動模範、中國山東省勞動模範及中國山東省食品工業傑出企業家。王先生為西王食品股份的董事兼主席。彼於2010年11月獲委任為西王置業執行董事，於2012年7月擔任副主席，於2013年7月15日調任主席兼非執行董事。王先生於2013年10月獲委任為西王集團主席。

獨立非執行董事

梁樹新先生

梁先生，56歲，自2012年2月23日起獲委任為獨立非執行董事。彼為本公司審核委員會（「審核委員會」）主席。彼於（其中包括）會計、財務管理、預算及企業融資等方面擁有逾20年經驗，為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及加拿大註冊會計師協會會員。梁先生自2016年10月起擔任聯交所主板上市公司，中國藝術金融控股有限公司（股份代號：1572）獨立非執行董事。梁先生自2007年12月起擔任聯交所主板上市公司，泛亞環保集團有限公司（股份代號：556）獨立非執行董事。彼於2005年至2007年曾擔任西王置業的財務總監、合資格會計師兼公司秘書，於2001年至今在一家提供會計、稅務及企業融資服務的公司出任董事，於1999年至2001年曾擔任一家香港上市公司的重要財務職位，於1998年至1999年在一家主要提供網絡基礎架構解決方案的公司擔任財務總監，於1993年至1998年在一家主要從物業投資、交易及證券業務的公司擔任財務總監，於1987年至1990年任職於多家國際會計師行，負責處理核數、稅務及會計事宜。梁先生於1994年11月取得香港理工大學專業會計文憑，並於1997年取得國立南澳大學工商管理碩士學位（遙距課程）。

于叩先生

于先生，71歲，自2012年2月23日起獲委任為獨立非執行董事。于先生自2008年起擔任中國特鋼企業協會副秘書長，於1983年加入首鋼集團，於2005年至2008年出任首鋼公司副總經理兼首鋼集團銷售公司副總經理，自1969年起進入鋼鐵行業。于先生於2004年9月至2007年7月攻讀中共中央黨校經濟與管理碩士課程，於1986年12月取得北京市經濟管理幹部學院工業管理專業文憑。

李邦廣先生

李先生，45歲，自2016年3月31日起獲委任為獨立非執行董事。李先生為合資格中國律師。李先生2005年畢業於山東大學，主修法律。李先生於1994年6月至2000年10月在鄒平縣保健品有限公司擔任銷售經理，另於2000年10月年至2005年5月在鄒平縣城中法律服務所擔任律師。自2005年5月起，李先生加入山東勵志律師事務所，在該所擔任執業律師。

董事會及高級管理層

高級管理層

張慶生先生

張先生，41歲，於2008年11月獲委任為本集團技術部副總裁，並於2013年10月7日調任生產部副總經理。張先生負責整體管理及監督技術支援和與鋼材生產過程及大型棒材軋製線項目相關的事宜。張先生自2008年起出任山東西王特鋼副總裁，於2005年至2008年擔任西王置業副總裁，負責監督工廠的技術事宜。張先生於2002年7月取得遼寧石油化工大學的學士學位。

胡哲先生

胡先生，39歲，於2013年7月獲委任為本集團銷售部副總經理，負責銷售部的整體管理。胡先生於2010年9月加入西王集團規劃部，負責編輯本集團報紙，於2011年7月至2013年7月出任規劃部主管。胡先生於2010年7月取得中共湖北省委黨校法律碩士學位，並於2007年7月取得中國石油大學英語專業學士學位。

李殿中先生

李先生，50歲，自2015年4月16日起獲委任為本集團技術總監。彼於1998年畢業於哈爾濱工業大學，取得工學博士學位。李先生為研究員、博士生導師，中國科學院金屬研究所瀋陽材料科學國家（聯合）實驗室材料加工模擬研究部主任。1998年入選中科院「百人計劃」。主要從事大型鑄鍛件和高品質特殊鋼關鍵材料成分優化和合金相控制研究，材料成形模擬和缺陷控制研究，金屬凝固過程形核生長動力學模擬，鋼在變形條件下組織演變的計算機模擬，以及金屬液流動過程的實時觀察和計算機模擬等。2014年獲全國優秀科技工作者稱號，2012年獲國家科學技術進步二等獎，2009年獲得中國科學院傑出科技成就獎，2007年獲何梁何利科學與技術創新獎。在Acta Mater等期刊上發表論文100餘篇，獲授權發明專利30餘項，軟件授權2項。

黃繼興先生

黃先生，44歲，自2015年11月20日起獲委任為首席財務官及本公司公司秘書（「公司秘書」）。彼為香港會計師公會會員及特許財務分析師成員。黃先生持有香港中文大學於1997年頒發之工商管理（專業會計）學士學位，彼於2006年取得香港中文大學之工商管理碩士學位。彼於香港不同上市公司及一所國際會計師事務所積累逾20年的公司秘書事務、審計、財務及會計領域經驗。於加入本公司前，黃先生自2012年4月至2015年10月期間曾擔任中國現代牧業控股有限公司之財務部主管及公司秘書。

黃先生由2015年11月20日起獲委任為西王置業的首席財務官及公司秘書。

王建翔先生

王先生，35歲，澳大利亞紐卡斯爾大學國際貿易專業碩士學位；王先生於2017年獲任為本集團投資者關係總監；王先生於2009年9月至2010年10月任職西王國際貿易有限公司業務經理，2010年10月至今任職西王集團有限公司投資部，2013年10月至2017年6月任職西王食品股份有限公司證券事務代表。

董事會報告書

董事會欣然提呈本集團截至2018年12月31日止年度之年度報告及經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團是位於中國山東省的領先特鋼製造商。我們的產品包括主要用於建築及基建項目的普通鋼產品，以及用於汽車、造船、化工及石油化工、機械及設備領域的特鋼產品。本集團亦從事主要為鐵礦石貿易的大宗商品貿易業務。

股息

就截至2018年12月31日止年度，董事會建議向於2019年6月19日（星期三）營業時間結束時名列於本公司股東名冊上的本公司股東派發末期股息每股普通股人民幣12.8分。末期股息須待本公司股東在將於2019年6月6日（星期四）舉行的應屆本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准後方可派發，並須於2019年7月8日（星期一）派付。建議末期股息將以人民幣宣派並以港元支付。應付末期股息將按中國人民銀行於2019年6月3日（星期一）至2019年6月6日（星期四）期間所公佈人民幣兌港元的中間匯率平均價由人民幣轉換為港元。

茲提述本公司日期為2017年11月23日及2019年1月18日的內幕消息公告，內容有關股息政策（「股息政策公告」）。本公司謹此提醒本公司股東及潛在投資者，股息政策公告內所述的股息政策於本報告日期仍然生效。詳情請參閱股息政策公告。

業務回顧

本公司之業務回顧及本集團年內表現之討論及分析、其業績及財務狀況相關的重大因素以及本公司業務大概的未來發展方向載於本年報第10頁至第20頁的管理層討論及分析內。使用財務關鍵績效指標計算的本集團業績分析載於本年報第10頁至第20頁的管理層討論及分析內。該討論構成本董事會報告書的一部分。

1. 主要風險及不確定因素

A. 原材料價格上漲的風險

原材料供給對鋼鐵價格影響較大，原材料價格的波動對公司的市場策略制定和實施也會帶來不確定性，給公司的成本控制也將帶來一定的影響。

B. 市場風險

本集團承受利率風險、匯率風險等市場風險。由於鋼鐵行業屬於資本密集型，集團運營需要外部融資的支援，借款利率的上升會導致增加的財務成本的負擔。集團部分業務涉及到外匯，匯率的不利波動會使我們面對匯兌損失，本集團已經與部分金融機構進行積極的溝通，已對部分業務進行了匯率固定。

C. 新產品風險

我們積極進行產業升級和轉型，逐步提高有相對較高利潤效益的特鋼產品的比例，為此我們可能會面對增長的資本投入和生產成本，也無法確保在激烈的市場競爭中取得較理想的銷量。

2. 環境政策及表現

中國工業和資訊化部聯合其他部門共同制定了《鋼鐵行業生產經營規範條件》，對鋼鐵企業生產規模、設備、環境保護方面提出明確標準。經過相關部門的審查，本集團已經符合《鋼鐵行業生產經營規範條件》內載明的規定和資格。我們嚴格按照污染物排放許可證要求排放污染物，嚴格遵守中國環保法規和相關環保機構的規定。

本集團努力做環境友好型企業，投入大量資金安裝環保設施，積極設計廢物的回收利用，已與鄒平縣西王動力公司完成相關方案的設計和實施，將生產過程中產生的廢水廢氣回收循環利用及用於物業及周邊建築的供熱，此項目不僅對環境保護做出貢獻也會給本集團創造經濟效益。

本集團重視培養及提高僱員珍惜資源、高效利用能源的意識，積極推動環境保護。本集團近年已落實多項政策，鼓勵生產崗位的員工總結並改善對原材料及能源有浪費的環節，杜絕浪費，提高原材料及能源的有效利用。同時也督促及鼓勵管理崗位的員工辦公過程中節約能源及用紙。最終目的皆在節省資源及成本，保護環境，同時提升集團的整體利潤。

3. 遵守法律及法規

本集團的業務主要由本公司於中國內地的附屬公司進行，而本公司本身於聯交所上市。因此，我們的成立及營運須遵守中國內地及香港的有關法律及法規。就本公司所知截至2018年12月31日止年度及直至本報告日期，我們在所有重大方面已遵守可能對本集團造成重大影響的中國內地及香港的所有有關法律及法規。

4 與僱員、客戶及供應商的重要關係的說明

本集團提倡以人為本的管理文化，重視僱員的價值，認為僱員是提高公司生產力和核心競爭力的很重要的資源。提供給僱員具有競爭力的薪酬待遇，提供給僱員接受技能培訓的機會，使僱員的個人價值的實現與集團戰略目標的達成緊緊結合在一起。

本集團的經常性收入依賴主要客戶的不斷惠顧，許多客戶是向下游鋼鐵生產商、房地產開發商及建築承包商銷售我們產品的分銷商，貢獻本集團收益及經營業績的很大一部分比例。維護好與客戶的合作關係會積極推進本集團業務的開展，獲得一個穩定且健康增長的業績局面。本集團已與部分主要客戶訂立長期供應合約，同時我們也積極開拓新的客戶，提供給他們售前售後配套的優質服務，皆為了降低風險和獲得更多的市場份額。

本集團亦十分重視與供應商的關係。能按時獲得足夠數量的且有競爭力價格的原材料是本集團維持生產進度表及兌現對客戶承諾的重要保障。儘管本集團可以利用電弧爐內部生產鋼坯，但是我們仍然需要主要供應商供應的廢鋼、鐵水、生鐵及鋼坯等原材料以滿足生產需求。本集團積極與現有供應商簽訂採購協議，同時也積極運作去擴大供應商網絡，及時與供應商進行溝通，制定維持良好關係和解決問題的方案，為計劃的生產進度提供有力保障。

每年本集團都會召開年會，也會發放調查問券，與僱員、客戶和供應商分享我們的成績，也探討過去的時間裡存在的不足，努力發現任何可以改善的空間，創造更加緊密且互利共贏的關係。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備於本年度的變動詳情載於財務報表附註13。

借款

本集團於報告期末的借款詳情載列於本年報財務報表附註23。

股本

本公司截至2018年12月31日止年度的股本變動詳情載於本年報財務報表附註28。

五年財務概要

本集團過去五個財政年度的業績和資產及負債概要載於本年報第174頁。

購股權計劃

本集團設有一項購股權計劃，以激勵及獎勵對本集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者，使其參與本集團長期發展並與本集團擁有相同的利益及目的；及／或幫助本集團招攬及挽留高素質僱員並吸引對本集團有價值的人力資源。購股權計劃於2014年9月3日生效。於截至2018年12月31日止年度有7,733,333份購股權獲行使。

(1) 購股權計劃的合格參與者

董事可按其絕對酌情權邀請任何合格參與者（「合格參與者」）接受購股權（「購股權」）並按根據下文第(7)段所計算的價格認購按購股權計劃條款決定數額的股份。

任何合格參與者有關授出任何購股權的資格應由董事不時根據其對本集團及任何投資實體之發展及成長之貢獻決定。

(2) 可行使的最大股份數量

- (a) 在購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃下所有已授出未行使購股權均被行使後可發行的最大股份數量不得超出隨時已發行股份總數的30%。
- (b) 在購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃下所有已授出未行使購股權均被行使後可發行的最大股份數量不得超出200,000,000股（「一般計劃上限」），即相關普通決議案通過之日已發行股份的10%。

董事會報告書

- (c) 在遵守上文(a)段而不違反下文(d)段規定的情況下，本公司可在股東大會上征求股東批准更新一般計劃上限，前提是在購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃下所有購股權均被行使後可發行的最大股份數量不得超出一般計劃上限批准日期已發行股份的10%。為計算一般計劃上限目的，之前已授出（包括根據購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃未行使、已取消、已過期或已行使）的購股權不算在內。
- (d) 在遵守上文(a)段而不違反上文(c)段的的情況下，本公司可向股東發出通函並在股東大會上另行征求股東批准超出一般計劃上限（或在適用情況下超出上文(c)段所述上限）向征求批准前本公司已特別認可的合格參與者授出購股權。

(3) 每名合格參與者的最大額度

在任何12個月期間，按購股權計劃或本公司任何其他購股權計劃授出的購股權被行使後，已向及可向每名合格參與者發行的股份總數不得超過相關股份類別總數的1%（「個人上限」）。在任何12個月期間（包括當日）超出個人上限授出購股權應經股東發佈通函並於本公司股東大會上通過。期間合格參與者及其聯繫人不得投票。

(4) 向關聯方授出購股權

- (a) 按購股權計劃向本公司董事、行政總裁、主要股東或其各自聯繫人授出購股權應遵守上市規則第17.04條並由獨立非執行董事批准（作為購股權承授人的獨立非執行董事除外）。

若向本公司主要股東或獨立非執行董事授出的購股權條款有變動；或向主要股東、獨立非執行董事或其各自任何聯繫人授出購股權將導致所有已授出及將授出的購股權（包括已行使、已取消及未行使）被行使後，已發行及將發行給該人員的股份數量在授出日期前（含當日）12個月期間：

- (i) 超過已發行股份總數的0.1%；

(ii) 授出當日股份收盤價總值超過500萬港元；

則授出更多購股權須經股東批准。本公司應向股東發佈通函。本公司所有關聯方不得在該股東大會上投票，惟任何關聯方可在股東大會上就其相關決議案投反對票（其意圖須在通函中陳述）。股東大會上對授出購股權的批准應以投票方式表決。

(5) 接受及行使購股權時間

授出購股權的要約應在28日內由合格參與者接受。接受授出購股權要約時應付1.00港元的對價。

購股權可在董事決定並告知承授人的期間隨時按購股權計劃條款行使。該期間可由授出購股權要約日期開始不超過10年。期間董事可酌定有關提前終止及購股權被行使前必須持有的最短期限（「購股權期限」）。購股權計劃中並無規定購股權被行使前必須持有的最短期限。

(6) 業績目標

除非董事在向合格參與者提出授出購股權要約時另行決定及聲明，按購股權計劃授出的任何購股權被行使前，合格參與者無須達到任何業績目標。

(7) 股份認購價

購股權計劃下的股份認購價應由董事決定，惟不得低於以下更高者：(i)授出要約日期（必須為交易日）聯交所日報表上股份收盤價；(ii)緊接授出要約日期前五個交易日聯交所日報表上股份平均收盤價；以及(iii)股份面值（如適用）。在不影響上述一般性規定的前提下，董事可在購股權期間不同時間確定不同認購價，惟各期間的股份認購價不得低於以上述方式釐定之認購價。

董事會報告書

(8) 授出購股權時間限制

按購股權計劃授出購股權在本公司獲知內部信息後直至信息被公佈前不得進行。具體來說，自緊接以下更早者一個月起期間不得授出購股權：(i)批准任何年度、半年、季度或其他中期本公司業績（無論是否由上市規則規定）的董事會議日期（根據上市規則先告知聯交所）；以及(ii)本公司按上市規則公佈其任何年度或半年業績（或季度及任何其他中期業績，無論是否由上市規則規定）的截止日期。

董事不得向當時根據上市規則中《上市公司董事進行證券交易的標準守則》或本公司採納的任何相應守則或證券交易限制禁止交易股份的董事授出購股權。

(9) 購股權計劃期限

購股權計劃自其成為無條件之日起10年內有效。

於2018年12月31日，發行在外的購股權涉及本公司4,766,667股普通股，有關詳情載於財務報表附註29及下文：

承授人	授出日期	於2018年 1月1日	授出	購股權數目 行使	失效	於2018年 12月31日	每股行使價 (港元)	行使期間
董事								
王棟	2016年8月25日 (附註2)	5,000,000	-	(3,333,333)	-	1,666,667	0.73	2016年8月25日至 2021年8月24日
孫新虎	2016年8月25日 (附註2)	1,500,000	-	(1,000,000)	-	500,000	0.73	2016年8月25日至 2021年8月24日
僱員(附註1)	2016年7月22日 (附註2)	1,500,000	-	(1,000,000)	-	500,000	0.676	2016年7月22日至 2021年7月21日
	2016年8月25日 (附註2)	3,900,000	-	(2,000,000)	-	1,900,000	0.73	2016年8月25日至 2021年8月24日
	2017年4月12日 (附註2)	600,000	-	(400,000)	-	200,000	1.38	2017年4月12日至 2022年4月11日
		12,500,000	-	(7,733,333)	-	4,766,667		

附註：

- 僱員包括根據與本集團訂立的僱傭合約工作的本集團僱員（董事除外），該等合約就香港法例第57章僱傭條例而言被視作「持續合約」。
- 於緊接購股權授出日期前股份之收市價為：(i) 2016年7月21日：0.67港元；(ii) 2016年8月24日：0.71港元及(iii) 2017年4月11日：1.39港元。

股權掛鈎協議

除本年報中有關購股權計劃所披露者外，本公司於截至2018年12月31日止年度並未簽訂任何股權掛鈎協議，且並無股權掛鈎協議存續。

優先購買權

本公司的組織章程大綱及細則或香港（即本公司註冊成立所在的司法權區）法例並無有關優先購買權的規定，以致本公司須按比例向現有股東發售新股份。

購買、出售或贖回本公司證券

於本年度內，本公司於2014年9月3日採納之購股權計劃項下兩名承授人王棣先生及孫新虎先生共行使4,333,333份本公司購股權。

除本年報所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

年內發行的股份及債權證

根據日期為2018年1月26日的配售及認購協議合共發行151,111,000股股份，有關詳情載於本年報「管理層討論及分析－股本籌資活動」。

於2018年2月9日，本公司向中泰國際投資有限公司發行本金總額100,000,000港元於2019年到期的9%有擔保及有抵押票據（「票據」）。票據的地位優先於本公司的股本，並再少與本公司其他現有及未來的無抵押及非從屬責任享有同等地位。透過發行票據，本公司收到所得款項約100,000,000港元，而當中的好處為本公司可在不對本公司現有股東的股權造成攤薄影響的情況下籌集資金。所發行票據的所得款項已用作為本公司提供一般營運資金。

本公司的可供分派儲備

本公司儲備於本年度的變動詳情載於財務報表附註41。於2018年12月31日，本公司根據香港公司條例第622章第291、297及299條規定計算的可供分派儲備（即保留溢利）約為人民幣14,600,000元（2017年：零）。

主要客戶及供應商

本年度，本集團向五大供應商的採購額佔本集團採購總成本約34.0%（2017年：45.4%）。向最大供應商的採購額佔本集團採購總成本約10.8%（2017年：17.3%）。

本年度，本集團來自五大客戶的營業額佔本集團總營業額約25.3%（2017年：27.6%）。本年度內，來自最大客戶的營業額佔本集團總營業額約9.8%（2017年：8.2%）。

據董事所知，概無董事、彼等各自的緊密聯繫人或任何股東（據董事所知擁有本公司5%股本以上）於本年度於本公司上述供應商及客戶中擁有任何直接或間接權益。

捐款

年內，本集團並無作出慈善或其他捐款（2017年：無）。

董事及董事服務合約

本年度及截至本年報日期的董事如下：

執行董事

張健先生（行政總裁）
孫新虎先生
李海霞女士

非執行董事

王棟先生（主席）
王勇先生

獨立非執行董事

梁樹新先生
于叩先生
李邦廣先生

執行董事、非執行董事及獨立非執行董事已各自與本公司訂立為其三年的服務協議。上述各服務協議可由一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知終止。

董事概無與本公司或其任何附屬公司訂立本集團不可於一年內免付賠償（法定賠償除外）而予以終止的服務合約。

本公司已從每位獨立非執行董事接獲彼等根據上市規則第3.13條發出的年度獨立性確認書，董事會認為各獨立非執行董事為獨立人士。

董事及高級管理層的履歷

本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第34至38頁。

附屬公司董事

截至本年報日期止年度我們附屬公司的董事為：

公司	董事
西王金屬科技有限公司	王勇先生、王棣先生、王棟先生、王亮先生、孫新虎先生、張健先生
西王特鋼有限公司	王勇先生、王棣先生、王棟先生、王亮先生、孫新虎先生、張健先生、張慶生先生
山東西王金屬材料有限公司	王勇先生、王棣先生、王棟先生、王亮先生、孫新虎先生、張健先生
山東西王再生資源有限公司	王紅祥先生
西王國貿(青島)有限公司	王棣先生、王紅雨先生、王春英女士
榮成貿易有限公司	王棣先生

重大合約

除下文「關連交易」一段及財務報表附註37所披露者外，於截至2018年12月31日止年度內或年底時，本公司或其附屬公司(作為一方)與控股股東或其任何附屬公司(作為另一方)概無訂有任何重大合約。除下文「關連交易」一段及財務報表附註37所披露者外，於同一期間內或期結時，亦概無控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務的其他重大合約。

董事於重大合約的權益

除下文「關連交易」一段及財務報表附註37所披露者外，概無董事於本年度或本年度末直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司所訂立對本集團業務有重大影響的合約中擁有重大權益。

董事購買股份或債券的權利

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司的附屬公司於本年度概無訂立任何安排，以使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲得利益。

董事於競爭業務中的權益

於本年度及直至本年報日期，概無董事於本集團業務以外與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

獲准許的彌償

根據本公司章程細則，每名董事應就其在執行、行使其職務或與之相關方面可能遭致的任何責任由本公司資產中獲得彌償。本公司已就本公司董事可能遭致的責任及可能面臨的任何法律程序有關成本方面行使保險。

管理合約

於本年度，並無訂立或存在與本公司全部或任何大部分業務之管理及行政有關的合約。

薪酬政策

本集團的薪酬政策乃基於僱員的功績、資格及能力而定，並由薪酬委員會定期審閱。

經考慮本集團經營業績、個人表現及可比較市場數據，董事薪酬組合乃由薪酬委員會審閱及提供推薦意見，並獲董事會批准。

董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益

於2018年12月31日，董事或本公司高級行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份或債券中擁有須於本公司根據證券及期貨條例第352條規定備存的登記冊中記錄；或根據標準守則向本公司及聯交所發出通知的權益如下：

董事姓名	公司／相聯法團的名稱	身份	於2018年12月31日	
			持有／擁有權益的所持證券數目及類別 (附註1)	佔相關法團相同類別證券的股權概約百分比
王勇	本公司	受控制法團的權益(附註2)	1,500,000,000股 普通股(L) (附註4)	66.12%
	西王投資	受控制法團的權益 (附註2、3)	3股股份(L)	100%
	西王控股	實益擁有人(附註2)	6,738股股份(L)	3.37%
		受控制法團的權益(附註2)	190,000股股份(L)	95%
	西王香港	受控制法團的權益(附註2)	694,132,000股股份(L)	100%
	西王集團	實益擁有人(附註2)	人民幣1,383,000,000元(L)	69.15%
	西王置業	受控制法團的權益(附註3)	928,999,588股 普通股(L) (附註3)	69.78%
			506,244,669股 可換股優先股(L) (附註3)	99.75%

董事會報告書

董事姓名	公司／相聯法團的名稱	身份	於2018年12月31日	
			持有／擁有權益的所持證券數目及類別 (附註1)	佔相關法團相同類別證券的股權概約百分比
王棣	本公司	實益擁有人	9,333,333股股份(L)	0.41%
	本公司	實益擁有人	1,666,667份購股權(L)	0.07%
	西王控股	實益擁有人	177股股份(L)	0.09%
	西王集團	實益擁有人	人民幣35,460,000元(L)	1.77%
	西王置業	實益擁有人	3,000,000份購股權(L)	0.21%
孫新虎	本公司	實益擁有人	1,602,000股股份(L)	0.07%
	本公司	實益擁有人	500,000份購股權(L)	0.02%
	西王控股	實益擁有人	89股股份(L)	0.04%
	西王集團	實益擁有人	人民幣35,460,000元(L)	1.77%
	西王置業	實益擁有人	3,000,000份購股權(L)	0.21%

附註：

- (1) 字母「L」代表董事於相關法團股份的好倉。
- (2) 截至2018年12月31日，西王集團為本公司最終控股公司。西王集團69.15%股份由王勇先生持有，其餘30.85%由20名個人持有。此外，該20名個人習慣根據王勇先生的指示行使西王集團股東的投票權。因此，王勇先生視為擁有西王集團所持本公司全部股份權益。

西王香港為西王集團的全資附屬公司。西王香港及王勇先生與22名個人分別直接持有西王控股95%及5%已發行股本。西王投資為西王控股的全資附屬公司。因此，西王控股、西王香港及西王集團視為擁有西王投資所持本公司股份權益。
- (3) 於2018年12月31日，被視為由王勇先生擁有所有已發行股本的西王投資持有西王置業控股有限公司（「西王置業」）69.78%的普通股及99.75%的可換股優先股。
- (4) 該等股份以西王投資的名義登記。王勇先生視為於西王投資所持全部本公司股份中擁有權益。

根據證券及期貨條例第XV部須披露彼等權益的主要股東及其他人士

(a) 本公司主要股東

於2018年12月31日，就本公司董事所知，下列人士（董事及本公司高級行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有或視為或當作擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊中的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	身份	持有／擁有權益的 本公司股份數目 (附註1)	於2018年12月31日 佔本公司權益 概約百分比
西王投資	實益擁有人	1,500,000,000股 普通股(L)	66.12%
西王控股	受控制法團的權益(附註2)	1,500,000,000股 普通股(L)	66.12%
西王香港	受控制法團的權益(附註2、3)	1,500,000,000股 普通股(L)	66.12%
西王集團	受控制法團的權益(附註2、3)	1,500,000,000股 普通股(L)	66.12%
張樹芳	配偶權益(附註4)	1,500,000,000股 普通股(L)	66.12%
海通證券股份有限公司	受控制法團的權益	1,400,000,000	61.71%
海通國際控股有限公司	受控制法團的權益	1,400,000,000	61.71%
海通國際證券集團 有限公司	受控制法團的權益	1,400,000,000	61.71%
Haitong International (BVI) Limited	受控制法團的權益	1,400,000,000	61.71%

董事會報告書

主要股東名稱	身份	持有／擁有權益的 本公司股份數目 (附註1)	於2018年12月31日 佔本公司權益 概約百分比
海通國際財務有限公司	受控制法團的權益	1,400,000,000	61.71%
海通國際金融服務 有限公司	受控制法團的權益(附註5)	1,400,000,000	61.71%
海通國際策略投資 有限公司	於股份中擁有抵押權益的人士	1,400,000,000	61.71%

附註：

- (1) 字母「L」代表實體於本公司股份中的好倉。
- (2) 西王控股直接持有西王投資全部已發行股本，因此，被視為於西王投資所持之本公司股份數目中擁有權益。
- (3) 西王香港與王勇先生及22名個人分別直接持有西王控股95%與5%已發行股本，而西王香港由西王集團全資擁有。因此，西王香港及西王集團被視為於西王投資所持之本公司股份數目中擁有權益。
- (4) 張樹芳女士(王勇先生的配偶)被視為於王勇先生被視為擁有權益的本公司所有股份中擁有權益。
- (5) 於2018年12月12日，本公司1,400,000,000股股份乃由海通國際策略投資有限公司按抵押方式持有。

(b) 根據證券及期貨條例第XV部須披露權益的其他人士

除「董事於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中的權益」一段及上文(a)段所披露者外，於2018年12月31日，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定備存的登記冊中的權益或淡倉。

關連交易

本公司在聯交所上市後，財務報表附註37所載關聯方交易屬於上市規則第十四A章界定的持續關連交易。

A. 2018年持續關連交易

除(i)根據西王金屬科技與西王糖業於2014年11月11日訂立的蒸氣供應協議及於2016年12月14日訂立的新蒸氣供應協議而供應蒸氣；(ii)根據山東西王物流有限公司(「西王物流」)與西王金屬科技訂立日期為2015年12月29日的運送服務協議及日期為2016年10月20日的補充協議而供應鋼材、礦粉運送服務協議供應礦粉及汽車租賃協議租賃若干車輛；(iii)根據本公司與西王集團財務有限公司(「西王財務公司」)訂立的財務服務協議而提供財務服務；(iv)根據本公司與西王集團有限公司(「西王集團」)日期為2016年1月4日的擔保協議及日期為2017年11月10日的新擔保協議而提供擔保；(v)根據西王金屬科技與西王融資租賃有限公司(「西王租賃」)訂立日期為2016年10月20日的售後回租協議而提供融資租賃服務；及(vi)根據日期為2017年10月4日的熱能供應協議及日期為2017年10月4日的冷能供應協議向鄒平縣西王動力有限公司(「西王動力」)提供熱能及冷能服務外，所有有關持續關連交易為上市規則第14A.33條界定的獲豁免持續關連交易，獲豁免遵守上市規則的申報、年度審閱、公告及獨立股東批准規定。

(1) 向西王糖業出售蒸汽

於2016年12月14日，西王金屬科技與西王糖業訂立一項蒸汽供應協議(「蒸汽供應協議」)，自2017年1月1日期至2019年12月31日止生效。各方於蒸汽供應協議中協定，倘鄒平縣市場之煤價達到每千卡人民幣0.15元(含稅)，相對之蒸汽價格將為每噸人民幣125元(含稅)。根據以上準則，煤價每上升或下降每千卡人民幣0.01元(含稅)，蒸汽價格將相應地向上或向下調整每噸人民幣5元(含稅)。

西王投資有限公司(「西王投資」)為本公司之控股股東，間接持有西王糖業全部股權。因此，西王糖業為本公司之關連人士，而蒸汽供應協議項下擬進行之交易則構成持續關連交易。

蒸汽為本集團生產特鋼過程產生的副產品，而本集團在生產過程中只用少量蒸汽。訂立蒸汽供應協議後，本集團可將未使用之蒸汽出售以產生額外收入，同時亦節省其鋪設蒸汽管的成本。

根據蒸汽供應協議，預期截至2019年12月31日止三個年度各年之最高年度總交易金額將達人民幣60,000,000元。於截至2018年12月31日止年度，涉及之實際年度總交易金額約為人民幣38,575,000元。

於有關協議期間，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

有關交易之詳情，請參閱本公司日期為2016年12月14日之公告。

(2) 由西王物流提供運送服務及車輛租賃

於2015年12月29日，西王金屬科技與西王物流就向西王金屬科技提供鋼材運送服務訂立鋼材運送服務協議（「**鋼材運送服務協議**」）、就向西王金屬科技提供礦粉運送服務訂立礦粉運送服務協議（「**礦粉運送服務協議**」）及就西王物流向西王金屬科技出租42輛汽車（「**汽車**」）訂立汽車租賃協議（「**汽車租賃協議**」），所有協議均自2016年1月1日（或獲得股東批准之日期）起至2018年12月31日止生效（包括首尾兩日）。

西王金屬科技為本公司全資之附屬公司。西王投資為本公司之控股股東並由西王控股有限公司（「**西王控股**」）全資擁有。西王控股由西王香港有限公司（「**西王香港**」）持有95%權益，西王香港則由西王集團全資擁有。西王物流為西王集團之全資附屬公司。因此，西王物流為本公司之關連人士。

鋼材運送服務協議

根據鋼材運輸服務協議，西王物流同意在協議期內向西王金屬科技提供運送服務，以便將本集團之鋼材運送至中國山東省臨沂市、青島市及其他城市。經協議，運送服務之費用須根據每次運送鋼材之重量，參考當前市價而釐定。透過訂立鋼材運送服務協議，倘本公司被要求承擔由於客戶不再於工廠收取成品而改變運輸方式產生的運送費用及承擔運輸成本，西王物流其具物流能力，並擁有充足車輛，可為本公司及時送達貨物。

預期於截至2018年12月31日止三個年度各年，鋼材運送服務協議涉及之最高年度總交易金額將分別為人民幣98,000,000元、人民幣104,000,000元及人民幣111,000,000元。

於截至2018年12月31日止年度，涉及之實際年度總交易金額約為人民幣50,608,000元。於有關協議期間，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

礦粉運送服務協議

根據礦粉運送服務協議，西王物流同意在協議期內向西王金屬科技提供運送服務，以便從將礦粉由中國山東省青島市及其他城市運送予西王金屬科技至西王金屬科技之地點。經協議，運送服務之費用須根據每次運送礦粉之重量，參考當前市價而釐定。透過訂立鋼材運送服務協議後，倘本公司被要求承擔由於供應商不再運送所採購之原材料而改變運輸方式產生的運送費用及承擔運輸成本，西王物流其具物流能力，並擁有充足車輛，可為本公司及時送達貨物。

預期於截至2018年12月31日止三個年度各年，礦粉運送服務協議涉及之最高年度總交易金額將分別為人民幣208,000,000元、人民幣223,000,000元及人民幣240,000,000元。

於截至2018年12月31日止年度，涉及之實際年度總交易金額約為人民幣142,542,000元。於有關協議期間，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

汽車租賃協議

根據汽車租賃協議，西王物流同意向西王金屬科技租賃合共42輛汽車，西王金屬科技將負責管理該等汽車及支付使用該等汽車所產生之費用（如燃料費及保養費）。經協議，租用該等汽車的租金乃按當前市價釐定。透過訂立汽車租賃協議，本公司得以大幅減少本公司將其產品裝載並運送至工廠之運輸成本，因為本公司並無足夠車輛，而購置車輛之成本相對較高，而西王物流有充足車輛。

預期於截至2018年12月31日止三個年度各年，汽車租賃協議涉及之最高年度總交易金額將分別為人民幣6,800,000元、人民幣7,100,000元及人民幣7,500,000元。

於截至於2018年12月31日止年度，涉及之實際年度總交易金額為零元。於有關協議期間，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

有關該等交易之詳情，請參閱本公司日期為2015年12月29日之公告及本公司日期為2016年2月19日之通函。

新鋼材運送服務協議及礦粉運送服務協議

鋼材運送服務協議的年期已於2018年12月31日屆滿。於2018年10月18日，本公司與西王物流訂立新鋼材運送服務協議（「新鋼材運送服務協議」）以重續鋼材運送服務協議的年期。新鋼材運送服務協議的年期由2019年1月1日開始為期三年。根據新鋼材運送服務協議，西王物流同意於協議年期內向本公司提供運送服務，以便將本集團之鋼材運送至中國山東省及其他省份。運送服務之代價須根據每次運送鋼材之重量，參考當前市價而釐定。本公司須於收到西王物流發出之增值稅發票後結賬。

預期於截至2021年12月31日止三個年度各年，新鋼材運送服務協議涉及之最高年度總交易金額的建議年度上限將分別為人民幣1.24億元、人民幣1.43億元及人民幣1.65億元。

礦粉運送服務協議的年期已於2018年12月31日屆滿。於2018年10月18日，本公司與西王物流訂立新礦粉運送服務協議（「**新礦粉運送服務協議**」），以重續礦粉運送服務協議的年期。新礦粉運送服務協議的年期由2019年1月1日開始為期三年。根據新礦粉運送服務協議，西王物流同意於協議年內向本公司提供運送服務，以便將本集團之礦粉運送至中國山東省及其他省份。運送服務之代價須根據每次運送礦粉之重量，參考當前市價而釐定。本公司須於收到西王物流發出之增值稅發票後結賬。

預期於截至2021年12月31日止三個年度各年，新礦粉運送服務協議涉及之最高年度總交易金額的建議年度上限將分別為人民幣2.36億元、人民幣2.73億元及人民幣3.15億元。

新鋼材運送服務協議及新礦粉運送服務協議已於2018年12月31日舉行的本公司股東特別大會上獲獨立股東批准。有關新鋼材運送服務協議及新礦粉運送服務協議及相關批准的詳情，請參閱本公司日期為2018年10月18日、2018年12月7日及2018年12月31日的公告及通函。

(3) 由西王財務公司提供財務服務

於2015年12月29日，本公司與西王財務公司就提供存款服務、貸款服務、票據貼現服務及其他財務服務訂立財務服務協議（「**財務服務協議**」），自2016年1月1日至2018年12月31日止生效。

西王集團公司為本公司的最終控股公司。西王財務公司為西王集團公司的附屬公司，並由本公司擁有5%權益。因此，根據上市規則西王財務公司為本公司的關連人士。

根據財務服務協議，西王財務公司同意向本公司及合資格附屬公司提供存款服務、貸款服務、票據貼現服務及其他財務服務。經協議，西王財務公司就收取／提供予本公司的供存款服務、貸款服務、票據貼現服務的利率及其他財務服務的服務費將不高於同期中國其他獨立商業銀行就可比較服務收取／提供的有關利率及服務費。透過訂立財務服務協議，本公司將能（其中包括）集中控制及管理其財務資源，從而改善資金用途的使用及效益，並減低其經營風險。彼亦能加快資金周轉及減少交易成本和支出，進一步加強資金動用的金額及效益。

截至2018年12月31日止三個年度各年，與西王財務公司就每日最高存款（包括任何應計利息）所建議上限分別為人民幣12億元、人民幣15億元及人民幣18億元。截至2018年12月31日止三個年度各年，由西王財務公司提供的票據貼現金額建議上限分別為人民幣5億元、人民幣8億元及人民幣10億元。由西王財務公司提供予本公司的貸款服務乃按一般商業條款進行，該等條款與中國其他主要商業銀行所提供者相似或更為優惠，且本公司不會就貸款服務而作出任何資產抵押。根據財務服務協議所提供的其他財務服務將按一般商業條款進行，該等條款與中國其他獨立商業銀行所提供者相似或更為優惠。

於2016年10月20日，本公司與西王財務公司訂立補充協議（「補充協議」）(i)將截至2018年12月31日止三個年度各年的票據貼現金額（包括利息）的年度上限分別修訂為人民幣30億元、人民幣70億元及人民幣80億元；(ii)修訂財務服務協議的範圍至包括票據承兌服務，截至2018年12月31日止三個年度各年票據承兌金額的年度上限分別修訂為人民幣30億元、人民幣70億元及人民幣80億元。透過訂立補充協議，財務服務協議項下的貸款服務亦經修訂(i)截至2018年12月31日止三個年度各年的貸款金額上限（包括任何應計利息）分別變更為人民幣50億元、人民幣55億元及人民幣60億元；(ii)訂其他財務服務的範圍至包括擔保服務，而擔保限額將不超過人民幣10億元。透過訂立補充協議，本公司需要增加使用票據貼現服務及獲得票據承兌服務及擔保服務，以使本公司可利用西王財務提供的資本槓桿機制改善本公司的現金流及資本流動性。

於2018年12月31日，每日最高存款（包括任何應計利息）約為人民幣1,237,866,000元，票據貼現實際年度交易總金額約為人民幣744,300,000元，票據承兌實際年度交易總金額為人民幣728,874,000元及最大貸款金額（包括任何應計利息）約為人民幣1,221,393,000元。於協議期內，交易金額並未超過協議所定之年度上限，本公司就根據財務服務協議提供其他財務服務而應付西王財務公司的費用未超過上市規則第14A條所規定的微量閾值。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2015年12月29日及2016年10月20日之公告及本公司日期為2016年2月19日及2016年11月24日之通函。

新財務服務協議

財務服務協議的年期已於2018年12月31日屆滿。於2018年10月18日，本公司與西王財務公司訂立新財務服務協議（「**新財務服務協議**」），以重續財務服務協議的年期。新財務服務協議的年期由2019年1月1日開始為期三年。根據新財務服務協議，西王財務公司將根據協議所訂明的條款及條件，向本公司及合資格附屬公司提供存款服務、貸款服務、票據貼現服務、票據承兌服務及其他財務服務。於2018年10月18日，西王集團公司簽立以本公司為受益人之擔保（「**擔保**」），以擔保西王財務公司履行於財務服務協議項下的責任。擔保將由財務服務協議生效當日起生效。西王集團公司提供有關擔保將不會收取費用。

預期於截至2021年12月31日止三個年度各年，向西王財務公司的每日最高存款結餘（包括任何應計利息）建議年度上限將分別為人民幣21億元、人民幣23億元及人民幣25億元。預期於截至2021年12月31日止三個年度各年，由西王財務公司提供的票據貼現金額建議年度上限將分別為人民幣55億元、人民幣60億元及人民幣66億元。預期於截至2021年12月31日止三個年度各年，由西王財務公司提供的票據承兌金額建議年度上限將分別為人民幣55億元、人民幣60億元及人民幣66億元。同樣地，由西王財務公司根據新財務服務協議提供的貸款服務將按一般商業條款進行，該等條款與中國其他主要商業銀行所提供者相似或更為優惠，且本公司不會就貸款服務而作出任何資產抵押。而根據新財務服務協議提供的其他財務服務將按一般商業條款進行，該等條款與中國獨立商業銀行所提供者相似或更為優惠。

新財務服務協議已於2018年12月31日舉行的本公司股東特別大會上獲獨立股東批准。有關新財務服務協議及相關批准的詳情，請參閱本公司日期為2018年10月18日、2018年12月7日及2018年12月31日的公告及通函。

(4) 向西王集團提供擔保服務

於2017年11月10日，本公司與西王集團就提供擔保服務訂立擔保協議（「擔保協議」），自2018年1月1日至2020年12月31日止生效。

西王集團公司為本公司的最終控股公司。因此，西王集團為本公司的關連人士。

根據擔保協議，本公司同意向西王集團及其若干附屬公司提供擔保服務，包括根據放款人與本集團訂立的指定擔保協議條款承諾擔保及承擔西王集團及其若干附屬公司與放款人及西王集團及／或其若干附屬公司所訂立貸款協議項下訂明的所有責任及義務。經協議，西王集團毋須就獲提供擔保服務向本公司支付擔保費，且本公司根據擔保協議代表西王集團（及相關附屬公司）償還的任何貸款將透過本公司應付西王集團的貸款或本公司應付西王集團或相關附屬公司的其他金額銷。

由於本公司過往曾就其業務營運自西王集團公司取得大額免息貸款，訂立擔保協議將提升西王集團公司的融資能力，繼而有助西王集團公司以貸款或融資擔保形式向本公司提供更多財務支援。

根據擔保協議之協定，截至2020年12月31日止三個年度各年的最大擔保金額上限將分別為人民幣50億元、人民幣50億元及人民幣50億元。

於2018年12月31日，最大擔保金額約為人民幣30.5億元。於協議期內，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2017年11月10日及日期為2018年1月9日之公告及本公司日期為2017年12月19日之通函。

(5) 由西王租賃提供融資租賃服務

於2016年10月20日，西王金屬科技與西王租賃就提供融資租賃服務訂立售後回租協議（「售後回租協議」），期限自西王租賃向西王金屬科技支付相關融資款項當日起計至2021年11月30日止。

西王集團公司為本公司的最終控股公司。西王租賃為西王集團的附屬公司。因此，西王租賃為本公司的關連人士。

西王租賃同意根據售後回租協議就若干機器設備向西王金屬科技提供融資租賃服務。為透過採用售後回租模式獲得融資，西王金屬科技將向西王租賃出售其機器設備，而有關機器設備將由西王金屬科技回租使用。經協議，租賃費指相關融資租賃交易項下本金額的季度還款額及累計利息的總和並按每年5.9%的利率計息。租賃期屆滿後，西王金屬科技將根據售後回租協議的條款購回租賃資產。

透過訂立售後回租協議，本公司將可自向西王租賃出售若干機器設備獲得資金，並可使用銷售所得款項分期償還西王集團公司授予本集團的貸款。藉此，本公司將可：(i) 拓闊及穩定融資渠道，由於租賃資產未必輕易被視為可接納抵押品，本公司不一定能夠向其他金融機構取得再融資；及(ii) 降低融資成本，由於相關融資租賃交易的年利率相對低於西王集團公司授出貸款的利率。

經協議，截至2021年11月30日止六個年度各年，西王租賃的最大融資金額上限分別為人民幣5.1億元、人民幣16億元、人民幣27億元、人民幣32億元、人民幣32億元及人民幣16億元。

於2018年12月31日，最大融資金額為零。於協議期內，交易金額並未超過協議所定之年度上限。

有關交易詳情，請參閱本公司日期為2016年10月20日之公告及本公司日期為2016年11月24日之通函。

(6) 向西王動力提供熱能及冷能服務

於2017年10月4日，西王金屬科技有限公司（前稱山東西王特鋼有限公司）（「西王金屬」）：(a)與西王動力訂立熱能供應協議，據此，本公司將向西王動力供應熱能，由2017年10月4日起至2020年10月3日（「熱能供應協議」）；(b)與西王動力訂立冷能供應協議（「冷能供應協議」），據此，本公司將向西王動力供應冷能，由2018年1月1日起至2020年12月31日止。

西王集團為本公司之最終控股公司，西王金屬為本公司之全資附屬公司，而西王動力為西王集團之全資附屬公司。因此，西王動力為本公司之關連人士。

根據熱能供應協議，已協定熱能供應之代價乃根據西王金屬向西王動力供應之熱能數量計算，按每千兆焦耳人民幣20元（連稅）收取，並須按月於翌月第十個曆日支付。熱能供應之價格乃參考兩組由從事熱能供應之獨立第三方所提供之條款釐定。

根據冷能供應協議，已協定冷能供應之代價乃根據西王金屬向西王動力供應之冷能數量計算，按每千兆焦耳人民幣55元（連稅）收取，並須按月於翌月第十個曆日支付。冷能供應之價格乃參考兩組由從事冷能供應之獨立第三方所提供之條款釐定。

根據熱能供應協議，預期最高年度總交易金額如下：2017年10月4日至2017年12月31日：人民幣3,604,000元；2018年1月1日至2018年12月31日：人民幣10,571,000元；2019年1月1日至2019年12月31日：人民幣11,628,000元；2020年1月1日至2020年10月3日：人民幣7,994,000元。根據冷能供應協議，預期最高年度總交易金額將為：2018年1月1日至2018年12月31日：人民幣7,432,000元；2019年1月1日至2019年12月31日：人民幣8,993,000元；2020年1月1日至2020年12月31日：人民幣10,881,000元。

於截至2018年12月31日止年度內，熱能供應協議產生的實際最高年度總交易金額約人民幣2,560,000元。

於協議期內，各交易金額並未超出協議所載之年度上限。

有關交易之詳情，請參閱本公司日期為2017年10月4日之公告。

根據上市規則第14A.55條，本公司獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易並認為上述持續關連交易已(i)於本集團正常及日常業務過程中進行；(ii)按一般商業條款訂立；及(iii)根據公平合理的協議條款訂立，符合本公司股東整體的利益。於釐定上文本年度進行之交易的價格及條款時，本公司已遵守定價政策及指引（詳情請參閱有關各項交易之公告）。

本公司外聘核數師已獲本集團委聘按照香港會計師公會頒佈之香港核證工作準則第3000號（修訂本）「審計或審閱歷史財務資料以外的核證工作」之規定，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團之持續關連交易提交報告。根據上市規則第14A.56條，本公司核數師已向董事會發出函件，確認並無得悉任何資料，令其相信持續關連交易有以下情況：

- (i) 未獲董事會批准；
- (ii) 未有在各重大方面按本集團的定價政策進行（指在交易涉及由本集團提供服務的情況下）；
- (iii) 未有在各重大方面根據規管該等交易的相關協議訂立；及
- (iv) 已超逾有關上限。

本公司已將核數師函件之副本提交聯交所。

董事會報告書

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規報告載於本年報第21頁至第33頁。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）由三名董事組成，包括梁樹新先生、李邦廣先生及于叩先生（彼等為獨立非執行董事）。梁樹新先生擔任審核委員會主席。審核委員會於書面職權範圍內的主要職責包括監控財務報表及報告的完整性、監督本公司外部核數師的獨立性及表現、審視本集團的財務報告系統及內部控制程序。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納的會計政策及慣例，並與管理層討論本公司的內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團本年度經審核綜合財務業績。

充足的公眾持股量

根據本公司可得的資料及就董事所知，本公司於本年報日期維持上市規則規定的足夠公眾持股量。

核數師

本年度的財務報表經已由安永會計師事務所審核。本公司會於即將舉行的股東週年大會上提呈決議案以續聘安永會計師事務所為本公司核數師。

代表董事會

主席
王棣

香港，2019年3月29日

獨立核數師報告



Ernst & Young
22/F, CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致西王特鋼有限公司成員
(於香港註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核第71頁至第173頁所載西王特鋼有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括2018年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及有關綜合財務報表的附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於2018年12月31日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已根據香港公司條例妥為編製。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他職業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計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計最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下來進行處理的，我們不對這些事項提供單獨的意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

獨立核數師報告

關鍵審計事項 (續)

我們已經履行了本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為綜合財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
可換股債券嵌入式衍生工具部分的估值	
<p>於2017年10月11日，貴公司發行300份7.5%可換股債券，面值為30,000,000美元。利息開支應於發行日期起計每半年支付。可換股債券將於11月11日到期，初步兌換價為每股可換股股份1.91港元，並可於若干情況下根據可換股債券的條款及條件作出調整。倘可換股債券尚未兌換，則將於到期日按本金贖回。可換股債券嵌入式衍生工具部分於發行日期初步按公平值確認，而超出嵌入式衍生工具部分公平值的所得款項淨額則被確認為一項負債。</p> <p>可換股債權嵌入式衍生工具部分的估值透過應用估值方法及通常涉及使用假設及估計的主要輸入參數釐定。</p> <p>有關披露事項載於綜合財務報表附註2.4及附註25。</p>	<p>我們就可換股債券會計所作出的程序包括以下各項：</p> <ul style="list-style-type: none">• 我們已獲得可換股債券嵌入式衍生工具部分的估值報告，已受聘於管理層並已讓我們內部估值專家協助我們審閱進行估值時所使用的估計、模型及輸入數據；及• 我們已評估會計處理並檢查相關披露，包括於2018年12月31日敏感度分析及公平值等級的披露。

年報所載的其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年度報告內的信息，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信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所瞭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，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例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，貴公司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，除非貴公司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。

審核委員會協助貴公司董事履行職責、監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計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，並出具包括我們意見的核數師報告。我們的報告僅根據香港公司條例第405條向整體股東作出，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，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匯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。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，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。
- 瞭解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，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。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，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，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。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信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，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。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。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計項目合夥人是M. L. Chau。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2019年3月29日

綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
營業額	5	11,917,535	12,362,478
銷售成本		(9,950,680)	(10,337,237)
毛利		1,966,855	2,025,241
其他收入及收益	5	132,846	29,763
銷售及分銷開支		(12,821)	(102,651)
行政開支		(125,538)	(98,044)
金融資產減值虧損淨額		(298)	-
其他開支		(79,532)	(51,115)
研發成本		(362,735)	(371,198)
融資成本	7	(356,570)	(328,680)
除稅前溢利	6	1,162,207	1,103,316
所得稅開支	10	(200,657)	(205,263)
年度溢利		961,550	898,053
母公司擁有人應佔溢利		961,550	898,053
母公司普通股權持有人應佔每股盈利 基本	12	人民幣 42.72 分	人民幣44.15分
攤薄		人民幣 39.22 分	人民幣41.93分

綜合全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年度溢利	961,550	898,053
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益：		
匯兌差額：		
換算海外業務產生的匯兌差額	16,532	14,644
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
按公平值於其他全面收益列賬的權益投資：		
公平值變動	(24,213)	—
所得稅影響	1,861	—
年度其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(22,352) (5,820)	— 14,644
年度/母公司擁有人應佔全面收益總額	955,730	912,697

綜合財務狀況表

2018年12月31日

	附註	2018年 12月31日 人民幣千元	2017年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	10,164,532	10,206,774
預付土地租賃款項	14	91,841	94,062
長期資產之預付款項	19	231,545	282,394
其他無形資產	15	87,829	97,802
可供出售投資	16	–	100,000
指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資	16	87,593	–
遞延稅項資產	26	16,781	16,271
非流動資產總值		10,680,121	10,797,303
流動資產			
存貨	17	820,320	797,129
應收貿易款項及應收票據	18	345,271	240,750
預付款項、其他應收款項及其他資產	19	678,494	193,164
已抵押存款	20	937,100	513,829
現金及現金等價物	20	935,676	125,644
流動資產總值		3,716,861	1,870,516
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	21	1,479,522	1,772,353
預收款項、其他應付款項及應計費用	22	909,102	1,204,982
合約負債	22	683,384	–
衍生金融工具	24	22,696	44,118
計息銀行及其他借款	23	4,342,329	2,380,062
可換股債券	25	187,077	–
應付所得稅		92,498	10,760
流動負債總額		7,716,608	5,412,275
流動負債淨額		(3,999,747)	(3,541,759)
總資產減流動負債		6,680,374	7,255,544

綜合財務狀況表
2018年12月31日

	附註	2018年 12月31日 人民幣千元	2017年 12月31日 人民幣千元
總資產減流動負債		6,680,374	7,255,544
非流動負債			
可換股債券	25	–	156,763
計息銀行及其他借款	23	489,081	1,769,390
來自最終控股公司借款	37(d)(ii)	–	4,401
遞延稅項負債	26	33,111	18,337
其他長期應付款項	27	161,000	161,000
非流動負債總額		683,192	2,109,891
資產淨值		5,997,182	5,145,653
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	28	1,287,602	1,091,561
儲備	30	4,709,580	4,054,092
權益總額		5,997,182	5,145,653

王棟
董事

王勇
董事

綜合權益變動表

截至2018年12月31日止年度

	母公司擁有人應佔權益								權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註28)	繳入盈餘 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註30(c))	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註30(a))	購股權 儲備 人民幣千元 (附註29)	特別儲備 人民幣千元 (附註30(b))	匯兌波動 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	
於2017年1月1日	962,949	78,938*	56,084*	480,861*	1,892*	158,128*	(24,300)*	2,307,780*	4,022,332
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	898,053	898,053
本年度其他全面收益：									
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	14,644	-	14,644
年度全面收益總額	-	-	-	-	-	-	14,644	898,053	912,697
溢利撥至儲備	-	-	-	94,659	-	34,495	-	(129,154)	-
已動用特別儲備	-	-	-	-	-	(27,587)	-	27,587	-
以股份為基礎付款(附註15)	-	-	81,585	-	-	-	-	-	81,585
已行使購股權	3,275	-	-	-	(608)	-	-	-	2,667
發行股份	128,364	-	-	-	-	-	-	-	128,364
發行股份開支	(3,027)	-	-	-	-	-	-	-	(3,027)
以股權結算的購股權開支	-	-	-	-	1,035	-	-	-	1,035
於2017年12月31日	1,091,561	78,938*	137,669*	575,520*	2,319*	165,036*	(9,656)*	3,104,266*	5,145,653

	母公司擁有人應佔權益								權益總額 人民幣千元	
	股本 人民幣千元 (附註28)	繳入盈餘 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元 (附註30(c))	公平值儲備 人民幣千元	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註30(a))	購股權 儲備 人民幣千元 (附註29)	特別儲備 人民幣千元 (附註30(b))	匯兌波動 儲備 人民幣千元		保留溢利 人民幣千元
於2017年12月31日	1,091,561	78,938*	137,669*	-*	575,520*	2,319*	165,036*	(9,656)*	3,104,266*	5,145,653
採納香港財務報告準則第9號之影響 (附註2.2)	-	-	-	11,806	-	-	-	-	(174)	11,632
於2018年1月1日(經重列)	1,091,561	78,938	137,669	11,806	575,520	2,319	165,036	(9,656)	3,104,092	5,157,285
年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	961,550	961,550
本年度其他全面收益：										
按公平值計入其他全面收益的權益投資之 公平值變動，扣除稅項	-	-	-	(22,352)	-	-	-	-	-	(22,352)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	16,532	-	16,532
年度全面收益總額	-	-	-	(22,352)	-	-	-	16,532	961,550	955,730
溢利撥至儲備	-	-	-	-	102,172	-	36,450	-	(138,622)	-
已動用特別儲備	-	-	-	-	-	-	(36,609)	-	36,609	-
已宣派2017年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(310,715)	(310,715)
已行使購股權	6,249	-	-	-	-	(1,497)	-	-	-	4,752
發行股份	194,582	-	-	-	-	-	-	-	-	194,582
發行股份開支	(4,790)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,790)
以股權結算的購股權開支	-	-	-	-	-	338	-	-	-	338
於2018年12月31日	1,287,602	78,938*	137,669*	(10,546)*	677,692*	1,160*	164,877*	6,876*	3,652,914*	5,997,182

* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內綜合儲備人民幣4,709,580,000元(2017年：人民幣4,054,092,000元)。

綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
除稅前溢利		1,162,207	1,103,316
就以下各項進行的調整：			
融資成本	7	356,570	328,680
利息收入	5	(8,157)	(8,356)
匯兌差額淨額	6	45,239	(5,011)
折舊	6	425,838	355,192
確認預付土地租賃款項	6	2,221	2,221
其他無形資產攤銷	6	12,529	26,377
以股權結算的購股權開支	6	338	1,035
應收貿易款項及其他應收款項減值	6	298	21,610
補貼收入	5	(99,075)	-
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值	6	21,446	(2,157)
衍生金融工具公平值虧損／(收益)	6	(998)	4,041
可換股債券中嵌入式衍生工具部分的公平值虧損／(收益)	6	(22,603)	4,007
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6	19,884	8,774
		1,915,737	1,839,729
存貨減少／(增加)		(43,896)	255,624
應收貿易款項及應收票據增加		(104,929)	(112,504)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(451,742)	(35,288)
應付貿易款項及應付票據增加／(減少)		(292,830)	112,780
預收款項、其他應付款項及應計費用增加／(減少)		(298,387)	427,499
合約負債增加		683,384	-
		1,407,337	2,487,840
經營業務產生的現金		1,407,337	2,487,840
已收利息		9,469	10,634
收到政府補助		61,502	-
已付中國稅項		(102,793)	(209,656)
		1,375,515	2,288,818
經營活動所得的淨現金流量		1,375,515	2,288,818
投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備項目		(372,782)	(968,223)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		-	5,740
收取物業、廠房及設備之政府補助金		2,600	7,620
已抵押定期存款增加		(423,271)	(179,241)
		(793,453)	(1,134,104)
投資活動所用的淨現金流量		(793,453)	(1,134,104)

綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
融資活動的現金流量			
發行股份所得款項		189,792	128,972
新增銀行及其他借款		3,816,654	6,053,270
來自最終控股公司借款減少		(4,401)	(2,893,615)
融資租賃租金款項資本部分		-	(615,000)
償還銀行及其他借款		(3,153,836)	(3,643,040)
行使購股權之所得款項		4,752	2,655
發行可換股債券之所得款項		-	190,513
已付股息		(310,715)	-
已付利息		306,895	(363,627)
融資活動所得／(所用)淨現金流量		235,351	(1,139,872)
現金及現金等價物增加淨額			
年初的現金及現金等價物		125,644	102,459
外匯變動的影響淨額		(7,381)	8,343
年末的現金及現金等價物	20	935,676	125,644

1. 公司及集團資料

西王特鋼有限公司(「本公司」)為一間於2007年8月6日在香港註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於香港灣仔港灣道25號海港中心21樓2110室。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」)從事生產及銷售鋼材產品業務。

董事認為，本公司的直接控股公司為西王投資有限公司(「西王投資」)，該公司由西王控股有限公司全資擁有。截至2018年12月31日止年度，本公司的最終控股公司為西王集團有限公司(「西王集團」)。

附屬公司資料

本公司附屬公司詳情如下：

公司名稱	附註	註冊成立／註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
				直接 %	間接 %	
榮成貿易有限公司		香港 2012年11月9日	28,500,000美元	100	-	商品貿易
榮昌國際實業有限公司		香港 2018年12月5日	10,000港元	100	-	商品貿易
西王國際貿易(青島)有限公司	(i)	中國／中國內地 2013年6月24日	16,380,000美元	100	-	商品貿易
西王特鋼經貿有限公司	(i)	中國／中國內地 2018年5月18日	人民幣 100,000,000元	-	100	商品貿易
山東西王金屬材料有限公司	(i)及(ii)	中國／中國內地 2004年4月20日	人民幣 407,359,000元	-	100	生產及銷售鋼材產品

1. 公司及集團資料 (續)

附屬公司資料 (續)

公司名稱	附註	註冊成立／註冊地點及 日期及營業地點	已發行普通／ 註冊股本	本公司應佔權益百分比		主要業務
				直接 %	間接 %	
西王特鋼有限公司， 原名：山東西王鋼鐵有限公司	(i)及(iii)	中國／中國內地 2003年12月31日	人民幣 698,622,000元	-	100	生產及銷售鋼材產品
西王金屬科技有限公司 （「西王金屬科技」）， 原名：山東西王特鋼有限公司	(i)	中國／中國內地 2007年12月29日	111,800,000美元	100	-	生產及銷售鋼材產品
山東西王再生資源有限公司	(i)及(iv)	中國／中國內地 2009年5月7日	人民幣 677,359,000元	-	100	買賣廢鋼

(i) 該等公司根據中國法律註冊為有限責任公司。

(ii) 山東西王金屬材料有限公司於2018年7月24日註銷。

(iii) 於2018年12月31日，附屬公司西王特鋼有限公司的11%股本權益就本集團其他借款人民幣175,394,000元予以抵押（附註23）。

(iv) 於2018年12月31日，附屬公司山東西王再生資源有限公司的30%股本權益就本集團其他借款人民幣292,606,000元予以抵押（附註23）。

2.1 編製基準

該等財務報告乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋、香港公認會計原則及香港公司條例編製。除衍生金融工具、應收票據及權益投資按公平值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，而所有金額均約整至最接近千元。

持續經營

於2018年12月31日，本集團流動負債超過流動資產約人民幣39.997億元（2017年：人民幣35.418億元）。本公司董事已考慮以下因素：

- 本集團於2019年預期來自經營活動的現金流入；
- 根據本集團過往經驗及信貸狀況，本公司董事亦有信心，將於未來12個月屆滿的銀行借貸可於屆滿時續期；及
- 根據本集團信貸紀錄，其他可用的銀行及西王集團財務有限公司融資來源。

本公司董事認為，本集團有足夠資源繼續於報告期末起計不少於12個月內的可見將來經營業務。因此，本公司董事認為綜合財務報表按持續經營基準編製屬恰當。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2018年12月31日止年度的財務報表。附屬公司乃本公司直接或間接控制的實體（包括架構實體）。當本集團承擔或有權從參與被投資方的業務而獲得可變回報，以及可透過其對被投資方的權力影響該等回報（即現有權利可使本集團能於當時指揮被投資方的相關活動）時，即屬於擁有控制權。

若本公司直接或間接擁有的被投資方的投票權或類似權利少於過半數，則本集團於評估是否對被投資方擁有權力時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

2.1 編製基準 (續)

綜合基準 (續)

附屬公司的財務報表乃按與本公司相同的報告期間採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起綜合計算，並持續綜合計算直至上述控制權終止當日止。

即使會導致非控制權益結餘出現虧絀，損益及其他全面收益各個組成部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控制權益。所有集團內公司間資產及負債、權益、收支及與本集團成員公司之間交易有關的現金流量均於綜合時全數對銷。

倘事實及情況反映上述三項控制權因素其中一項或多項有變，則本集團會重新評估是否仍對被投資方有控制權。倘一家附屬公司的所有權權益發生變動（並未喪失控制權），則當作權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司的資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控制權益的賬面值；及(iii)於權益內記錄的累計換算差額；並確認(i)已收代價的公平值；(ii)所保留任何投資的公平值；及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔組成部分，按倘本集團直接出售相關資產或負債所要求的相同基準重新分類至損益或保留溢利（視適用情況而定）。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已就本年度的財務報表首次採納下列新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款的交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號修訂本	一併應用香港財務報告準則第4號保險合約與 香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則第15號修訂本	香港財務報告準則第15號客戶合約收益的澄清
香港會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
香港（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
2014年至2016年週期之年度改進	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號修訂本

2.2 會計政策變動及披露 (續)

除與編製本集團財務報表並不相關的香港財務報告準則第4號修訂本及2014年至2016年週期之年度改進外，新訂及經修訂香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 香港財務報告準則第2號修訂本闡述三大範疇：歸屬條件對計量以現金結算以股份為基礎付款交易的影響；為僱員履行與以股份為基礎付款相關的稅務責任而預扣若干金額的以股份為基礎付款交易（附有淨額結算特質）的分類；以及對以股份為基礎付款交易的條款及條件作出令其分類由現金結算變為股權結算的修訂時的會計處理方法。該等修訂釐清計量以股權結算以股份為基礎付款時歸屬條件的入賬方法亦適用於以現金結算以股份為基礎付款。該等修訂引入一個例外情況，在符合若干條件時，為僱員履行稅務責任而預扣若干金額的以股份為基礎付款交易（附有淨額結算特質），將整項分類為以股本結算以股份為基礎付款交易。此外，該等修訂釐清，倘以現金結算以股份為基礎付款交易的條款及條件有所修訂，令其成為以股權結算以股份為基礎付款交易，該交易自修訂日期起作為以股權結算的交易入賬。由於本集團並無任何現金結算以股份為基礎付款交易，且並無就預扣稅而作出具有淨額結算特質的以股份為基礎付款的交易，故該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無影響。
- (b) 於2018年1月1日或之後開始的年度期間，香港財務報告準則第9號金融工具取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，將金融工具會計處理的三個方面合併：即分類及計量、減值及對沖會計處理。

本集團於2018年1月1日的適用權益期初結餘中確認過度性調整。因此，比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第39號作出報告。

分類及計量

以下資料載列採納香港財務報告準則第9號對財務狀況表的影響，包括以香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）取代香港會計準則第39號已產生信貸虧損計算的影響。

2.2 會計政策變動及披露(續)

(b) (續)

分類及計量(續)

於2018年1月1日，根據香港會計準則第39號得出的賬面金額與根據香港財務報告準則第9號報告的結餘的對賬載列如下：

	附註	香港會計準則第39號				香港財務報告準則第9號		
		類別	金額 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元	金額 人民幣千元	類別
金融資產								
指定為按公平值計入其他全面收益的 權益投資	(i)	不適用	-	100,000	-	11,806	111,806	FVOCI' (權益)
自：可供出售投資				100,000	-	11,806		
可供出售投資		AFS ^o	100,000	(100,000)	-	-	-	不適用
至：指定為按公平值計入其他全面收益 的權益投資				(100,000)	-	-		
應收貿易款項及應收票據	(ii)							
應收票據		L&R ^o	152,916	-	-	-	152,916	FVOCI' (債務)
應收貿易款項		L&R	87,834	-	(174)	-	87,660	AC ^o
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產		L&R	40,584	-	-	-	40,584	AC
抵押存款		L&R	513,829	-	-	-	513,829	AC
現金及現金等價物		L&R	125,644	-	-	-	125,644	AC
			1,020,807	-	(174)	11,806	1,032,439	

2.2 會計政策變動及披露 (續)

(b) (續)
分類及計量 (續)

	類別	香港會計準則第39號	重新分類	預期信貸虧損	其他	香港財務報告準則第9號	類別
		金額				金額	
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融負債							
應付貿易款項及應付票據	AC	1,772,353	-	-	-	1,772,353	AC
計入預付款項、其他應付款項及應計費用的金融負債	AC	631,587	-	-	-	631,587	AC
來自最終控股公司的借款	AC	4,401	-	-	-	4,401	AC
計息銀行及其他借款	AC	4,149,452	-	-	-	4,149,452	AC
其他長期應付款項	AC	161,000	-	-	-	161,000	AC
可換股債券	AC	156,763	-	-	-	156,763	AC
衍生金融工具	FVPL ⁵	44,118	-	-	-	44,118	FVPL
		6,919,674	-	-	-	6,919,674	

¹ FVOCI：按公平值計入其他全面收益的金融資產

² AFS：可供出售投資

³ L&R：貸款及應收款項

⁴ AC：按攤銷成本計量的金融資產或金融負債

⁵ FVPL：按公平值計入損益的金融負債

附註：

(i) 本集團已選擇不可撤回地將其過往的可供出售權益投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資。

(ii) 本集團已將其過往分類為貸款及應收款項的應收票據分類為於其他全面收益計量的金融資產，原因為該等應收票據通過香港財務報告準則第9號的合約現金流特質測試，並於目標為持有以收取合約現金流及作出售的業務模式持有。

2.2 會計政策變動及披露 (續)

(b) (續)

減值

下表載列根據香港會計準則第39號計算的期初減值撥備總額與根據香港財務報告準則第9號計算的預期信貸虧損撥備的對賬。有關進一步詳情於財務報表附註16及18中披露。

	於2017年 12月31日 根據香港 會計準則 第39號計算的 減值撥備 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	於2018年 1月1日 根據香港 財務報告準則 第9號計算的 預期信貸 虧損撥備 人民幣千元
應收貿易款項	-	(174)	(174)
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	(21,610)	-	(21,610)
	(21,610)	(174)	(21,784)

對儲備及保留溢利的影響

過渡至香港財務報告準則第9號對儲備及保留溢利的影響如下：

	儲備及保留溢利 人民幣千元
根據香港財務報告準則第9號計算的公平值儲備 (根據香港會計準則第39號計算的可供出售投資重估儲備)	
於2017年12月31日根據香港會計準則第39號計算的結餘	-
重新計量指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資 (過往根據香港會計準則第39號按成本計量)	11,806
於2018年1月1日根據香港財務報告準則第9號計算的結餘	11,806
保留溢利	
於2017年12月31日根據香港會計準則第39號計算的結餘	3,104,266
確認根據香港財務報告準則第9號就應收貿易款項計算的預期信貸虧損	(174)
於2018年1月1日根據香港財務報告準則第9號計算的結餘	3,104,092

2.2 會計政策變動及披露 (續)

- (c) 香港財務報告準則第15號及其修訂取代香港會計準則第11號建築合約、香港會計準則第18號收益及相關詮釋，而其會應用於（除少數例外情況外）自客戶合約所產生的所有收益。香港財務報告準則第15號建立一個新的五步驟模式，將來自客戶合約之收益入賬。根據香港財務報告準則第15號，所確認的收益金額應為能反映該實體預期就向客戶轉讓貨品或服務而有權獲得的代價。香港財務報告準則第15號的原則乃為計量及確認收益提供一個更具結構性的方法。該準則亦引入詳盡的定性及定量披露規定，包括拆分收益總額、有關履約責任的資料、各期間之間合約資產及負債賬目結餘的變動以及關鍵判斷及估計。有關披露資料載於財務報表附註5。由於採納香港財務報告準則第15號，本集團已改變財務報表附註2.4有關收益確認的會計政策。

本集團已使用經修改的追溯採納法採納香港財務報告準則第15號。根據本方法，有關準則可應用於首次應用當日的全部合約，或企應用於在該日尚未完成的合約。本集團已選擇將該準則應用於在2018年1月1日尚未完成的合約。

首次應用香港財務報告準則第15號的累計影響無涉及對於2018年1月1日保留溢利期初結餘的調整比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第11號、香港會計準則第18號及相關詮釋作出報告。

本集團主要於中國從事生產及銷售鋼材產品業務。本集團就銷售貨物與客戶訂立的合約一般包括一項履約責任。本集團已確認，銷售貨物收益應於資產控制權轉移至客戶的時間點（一般為交付貨物時）確認。因此，採納香港財務報告準則第15號對確認收益的時間及金額並無重大影響。

於採納香港財務報告準則第15號前，本集團將預收客戶代價確認為預收客戶款項。根據香港財務報告準則第15號，該金額獲分類為合約負債。

因此，於採納香港財務報告準則第15號後，本集團將與2018年1月1日預收客戶代價有關的人民幣418,956,000元，由預收客戶款項重新分類至2018年1月1日的合約負債。

於2018年12月31日，根據香港財務報告準則第15號，與就銷售貨物預收客戶代價有關的人民幣683,384,000元，已由預收客戶款項重新分類至合約負債。

2.2 會計政策變動及披露(續)

- (d) 香港會計準則第40號修訂本明確指出實體應將物業(包括在建或發展中物業)轉入或轉出投資物業的時間。有關修訂本說明物業用途轉變於物業符合或不再符合投資物業之定義,以及有證據顯示用途轉變時發生。單純管理層改變物業用途意向並非用途轉變的證據。該等修訂對本集團的財務狀況或表現並無影響。
- (e) 香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第22號就實體以外幣預收或預付代價並確認非貨幣資產或負債的情況應用香港會計準則第21號時,應如何釐定交易日期提供指引。該詮釋明確說明釐定首次確認相關資產、開支或收入(或其部份)時所使用匯率之交易日期,為實體首次確認預付或預收代價時所產生之非貨幣資產(如預付款項)或非貨幣負債(如遞延收入)之日。倘於確認相關項目前有多項預付或預收款項,該實體必須釐定每項預付或預收代價的交易日期。該詮釋對本集團的財務報表並無影響,原因為本集團釐定適用於首次確認非貨幣資產或非貨幣負債匯率的會計政策,與該詮釋所訂明的指引一致。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

本集團並未於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號修訂本	業務的定義 ²
香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償之提前還款特性 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(2011年)修訂本	投資者與其聯營公司或合資企業之資產出售或注資 ⁴
香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ³
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號修訂本	重大的定義 ²
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或支付 ¹
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合資企業的長期權益 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) 一詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 ¹
2015年至2017年週期之年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、 香港會計準則第12號及香港會計準則第23號修訂本 ¹

¹ 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 尚未釐定強制生效日期,但可供採納

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則(續)

有關預期適用於本集團的香港財務報告準則的進一步資料如下：

香港財務報告準則第3號修訂本明確說明業務的定義，並提供額外指引。修訂本明確說明如要讓一整組活動及資產被視為一項業務，其最少必須包括一項輸入及一個實質流程，且兩者可為創造輸出作出重大貢獻。即使並無包含有創造輸出所需要的輸入及程序，業務仍然可以存在。修訂本刪除對市場參與者是否有能力收購業務並繼續產生輸出的評估。取而代之，重點轉為所收購的輸入及所收購的實質程序結合能否為創造輸出提供重大貢獻。修訂本亦將輸出的定義收窄至集中於向客戶提供的產品或服務、投資收入或其他來自日常業務的收入。此外，修訂本就評估所收購的是否實質程序提供指引，並引入選擇性的公平值集中測試，以容許對所收購的一組活動及資產是否為一項業務作出簡單評估。本集團預期自2020年1月1日起預先採納該等修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(2011年)修訂本解決香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(2011年)兩者處理投資者與其聯營公司或合資企業之間出售或注入資產的規定不一致的地方。當投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注入構成一項業務時，該等修訂要求全面確認損益。對於涉及不構成業務的資產的交易，該交易所產生的損益於投資者的損益中確認，惟僅以不相關投資者於該聯營公司或合資企業的權益為限。該等修訂將預先應用。香港會計師公會於2016年1月刪除香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(2011年)修訂本先前的強制生效日期，並將於對聯營公司及合資企業的會計處理方法完成更全面的審閱後釐定新的強制生效日期。然而，該等修訂現已可供採納。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

香港財務報告準則第16號將取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(準則詮釋委員會)－詮釋第15號經營租賃－優惠及香港(準則詮釋委員會)－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人就大多數租賃確認資產及負債。該準則包括給多承租人兩項選擇性確認豁免－低價值資產租賃及短期租賃。於租賃開始日期，承租人將確認租賃期內支付租金付款的負債(即租賃負債)，以及代表相關資產使用權的資產(即使用權資產)。除非使用權資產符合香港會計準則第40號中投資物業的定義，或為有關應用重估模式的物業、廠房及設備類別，否則使用權資產其後按成本減累計折舊及任何減值虧損計量。租賃負債其後會就反映租賃負債利息而增加及因租賃付款而減少。承租人將須分開確認租賃負債的利息開支及使用權資產的折舊開支。承租人亦將須於發生若干事件(例如租賃期變動，以及用於釐定未來租金付款之指數或費率變動而導致之該等付款變動)時重新計量租賃負債。承租人一般會將重新計量租賃負債的金額確認為對使用權資產的調整。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與香港會計準則第17號相同的分類原則對所有租賃進行分類，並將之分為經營租賃及融資租賃。香港財務報告準則第16號規定承租人及出租人作出較香港會計準則第17號所要求者更為詳盡的披露。承租人可選擇使用全面追溯或經修訂的追溯方法應用該準則。本集團將自2019年1月1日起採納香港財務報告準則第16號。本集團計劃採納香港財務報告準則第16號的過渡性條文，將首次採納的累計影響確認為對2019年1月1日的保留盈利期初結餘的調整，且將不會重列比較數字。此外，本集團計劃對過往於應用香港會計準則第17號時被識別為租賃的合約應用新規定，並按餘下租賃付款的現值(以首次應用日期本集團的遞增借款利率貼現得出)計算租賃負債。使用權資產將於緊接首次應用日期前按租賃負債金額計量，當中會就於財務狀況表內確認的租賃的任何預付或累計租賃付款金額作出調整。本集團計劃對於首次應用日期租期在12個月內屆滿的租賃合約使用該準則所允許的例外情況。於2018年，本集團已對採納香港財務報告準則第16號的影響進行詳細評估。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本訂明重大的新定義。新定義中提出，倘被遺漏、錯誤陳述或遮蔽的資料可合理預期會對一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決定造成影響，則有關資料屬重大。該等修訂本明確說明重大性取決於資料的性質或重要性。倘錯誤陳述的資料可合理預期會對主要使用者作出的決定造成影響，則有關錯誤陳述屬重大。本集團預期自2020年1月1日起預先採納該等修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則 (續)

香港會計準則第28號修訂本明確說明香港財務報告準則第9號的不適用情況僅包括應用權益法入賬的於一間聯營公司或合資企業的權益，且並不包括並無應用權益法入賬，而實質上組成於該聯營公司或合資企業的投資淨額的長期權益。因此，一間實體會應用香港財務報告準則第9號而非香港會計準則第28號（包括香港財務報告準則第9號項下的減值規定）將該等長期權益入賬。香港會計準則第28號則僅會於確認聯營公司或合資企業虧損及於聯營公司或合資企業投資淨額的減值時，方會應用於投資淨額（包括長期權益）。本集團預期於2019年1月1日採納該等修訂本，並將應用該等修訂本內的過渡性規定根據於2019年1月1日存在的事實及情況評估有關長期利益的業務模式。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第23號說明了於稅項處理涉及會影響香港會計準則第12號的應用的不確定因素（一般稱之為「**不確定稅務狀況**」）時，所得稅（即期及遞延）的會計處理方法。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外的稅項或徵費，其亦並無訂明加入與不確定稅項處理相關的利息及罰則的規定。該詮釋特別說明(i)一間實體是否分開考慮不確定稅務處理方法；(ii)實體就稅務機關評核稅務處理方法所作的假設；(iii)一間實體釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率的方法；及(iv)實體考慮事實及狀況變動的方法。該詮釋將會追溯應用，其在事前可行的情況下全面追溯應用，或將應用的累計影響作為首次應用日期的期初權益的調整追溯應用，而毋須重列比較資料。本集團預期自2019年1月1日起採納該詮釋。預期該等修訂不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

2.4 主要會計政策概要

業務合併及商譽

業務合併以收購法入賬。所轉讓的代價以收購日期的公平值計量，為本集團所轉讓資產、本集團對被收購方前擁有人所承擔的負債及為換取被收購方控制權所發行股本權益於收購日期的公平值的總和。就每項業務合併而言，就現時所擁有且賦予持有人權力可於清盤時獲按比例分派資產淨值的非控股權益而言，本集團可選擇以公平值或於被收購方可識別資產淨值所佔比例計算。所有其他非控股權益部分均以公平值計量。與收購相關的成本於產生時支銷。

本集團收購一項業務時，會根據合約條款、收購日期的經濟環境及相關情況對金融資產及所承擔的負債進行評估，以將其指定至合適的分類。有關行動包括將嵌入式衍生工具自被收購方所訂立的主合約中分離。

2.4 主要會計政策概要 (續)

業務合併及商譽 (續)

倘業務合併分階段進行，先前持有的股本權益將重新計量至其於收購當日的公平值，所產生收益或虧損於損益中確認。

收購方所轉讓的任何或然代價將在收購當日按公平值確認。被分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值的變動將於損益中確認。分類為權益的或然代價不會重新計量，其後結算會於權益內入賬處理。

商譽起初按成本計量，即已轉讓代價、就非控股權益確認金額及本集團任何之前於被收購方持有股權的公平值總額超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。如該代價和其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，其差額（經重估後）將於損益確認為議價收購收益。

初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年進行一次減值測試或倘出現任何事件或情況轉變顯示賬面值可能減值，則須進行更頻密的測試。本集團每年於12月31日進行其商譽減值測試。為進行商譽減值測試，業務合併中所收購的商譽應當於收購日期分攤至本集團預計能自業務合併的協同效應中收益的各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否分攤至該等單位或單位組別。

減值乃透過評估與商譽有關現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額而釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於其後的期間撥回。

當商譽分攤至現金產生單位（或現金產生單位組別）且該單位內的部分營運被出售，則在確認出售損益時，出售營運相關的商譽計入營運賬面值中。在此情況下出售的商譽乃根據所出售的營運及所保留的現金產生單位部分的相關價值而計量。

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其衍生金融工具。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取的價格或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃根據假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債主要市場或（在無主要市場情況下）最具優勢市場進行而作出。主要或最具優勢市場須為本集團可進入之市場。資產或負債的公平值乃按假設市場參與者於資產或負債定價時會以最佳經濟利益行事計量。

2.4 主要會計政策概要 (續)

公平值計量 (續)

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者能自最大限度使用該資產達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的其他市場參與者，所產生的經濟效益。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有載於本財務報表計量或披露公平值的資產及負債乃基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值等級分類：

- 第一級： 基於相同資產或負債於活躍市場的報價 (未經調整)
- 第二級： 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察 (直接或間接) 最低層輸入數據的估值方法
- 第三級： 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常性基準於本財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類 (基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據) 確定是否發生不同等級轉移。

非金融資產減值

倘出現任何減值跡象或須就資產 (存貨、遞延稅項資產及金融資產除外) 進行年度減值測試時，方會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額乃按資產或現金產生單位的使用價值與公平值減銷售成本兩者中的較高者計算，而個別資產須分開計算，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則在該情況下就資產所屬現金產生單位計算可收回金額。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前折現率折現至現值。減值虧損於產生期間在損益表中與減值資產功能一致的支出類別中支銷。

2.4 主要會計政策概要 (續)

非金融資產減值 (續)

於各報告期末，將評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或有所減少。倘出現有關跡象，則會估計可收回金額。先前就商譽及若干金融資產以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計數字出現變動時方會撥回，然而，有關金額將不會高於倘過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定的賬面值（扣除任何折舊／攤銷）。撥回的減值虧損於其產生期間計入損益表。

關聯方

一方在下列情況下被視為與本集團有關聯：

(a) 一方為以下人士或其近親家庭成員：

- (i) 控制或共同控股本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 一方為符合下列任何條件的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一個實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一個實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所指的人士控制或受共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)項所指的人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理層成員；及
- (viii) 該實體或該實體所屬集團的任何成員公司，為本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

2.4 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。倘物業、廠房及設備項目被分類為持作銷售,或屬於分類為持作銷售的出售類別的一部分,則毋須折舊並根據香港財務報告準則第5號的規定列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價格及使資產達致其營運狀況及地點作預定用途而直接產生的任何成本。

在物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支,如維修及保養等,一般會於該等開支產生期間自損益表扣除。倘已達至確認標準,重大檢查的開支將於資產的賬面值內撥充資本作為替補。倘物業、廠房及設備等重要部分須按週期予以替換,本集團確認替換部分為具特定使用年期之單獨資產並相應折舊。

折舊乃按各物業、廠房及設備項目的估計使用年期以直線法計算,藉以撇銷其成本值至其剩餘價值。就此而言採用的主要年率如下:

樓宇	2.5%至3.3%
機器及設備	5%至6.6%
汽車	20%
辦公室及裝置	20%

如物業、廠房及設備項目的部分擁有不同的使用年期,則該項目的成本按合理基準分配至其各部分,且各部分單獨計提折舊。剩餘價值、使用年期及折舊方法至少於每個財政年度末進行檢討及調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目包括初始確認的任何重要部分於出售或預期其使用或出售將不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產年度內的損益表確認的任何出售或報廢的任何盈虧,即出售所得款項淨額與相關資產賬面值的差額。

在建工程指興建中的樓宇、機器及設備,乃按成本值減任何減值虧損列賬,且不予折舊。成本包括施工期間的直接建造成本及有關借入資金的資本化借款成本。在建工程於完成後及可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

2.4 主要會計政策概要 (續)

其他無形資產 (商譽除外)

分開購買的無形資產於初步確認時以成本值計量。於業務合併中購買的無形資產的成本為於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期會被評定為無限或有限。有限使用年期的無形資產其後會於可使用經濟年期攤銷，並會於無形資產有減值跡象時進行減值評估。有限使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法最少於每個財政年度結束時審閱一次。

知識產權

已購買的專利及許可按成本減任何減值虧損列賬，並會於10年的估計可使用年期以直線法計算攤銷。

軟件

軟件乃按成本減任何減值虧損列賬，並會於10年的估計可使用年期以直線法計算攤銷。

租賃

凡將資產擁有權 (法定所有權除外) 絕大部分回報及風險撥歸本集團的租賃均列為融資租賃。融資租賃開始時，租賃資產的成本按最低租金付款的現值撥充資本，並連同反映購買及融資的債務 (不包括利息部分) 入賬。以撥充資本融資租賃持有的資產包括根據融資租賃的預付土地租賃付款，計入物業、廠房及設備項下，並按租期或資產的估計可使用年期兩者中較短期間折舊。該等租賃的融資成本於租期按固定比率自損益表扣除。

透過融資性質租購合約取得的資產按融資租賃列賬，惟按其估計可使用年期折舊。

資產擁有權絕大部分回報及風險仍然由出租人擁有的租賃列為經營租賃。倘若本集團為出租人，由本集團按經營租賃租出的資產包括在非流動資產內，而根據經營租賃應予收取的租金於租期按直線法計入綜合損益表。倘若本集團為承租人，根據經營租賃應予支付的租金扣除出租人給予的任何優惠於租期按直線法於損益表扣除。

經營租賃下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，其後以直線法按租期確認。

投資及其他金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策)

初始確認及計量

金融資產於初步確認時會分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策) (續)

初始確認及計量 (續)

金融資產於初步確認時分類取決於金融資產的合約現金流特質，以及本集團管理有關資產的業務模式。除不包含重大融資部份或本集團已就不對重大融資部份的影響作出調整應用可行的權宜方法的應收貿易款項外，本集團初步按公平值計量一項金融資產，而倘金融資產並非按公平值計入損益，則於公平值上加上交易成本。按照下文「收益確認 (於2018年1月1日起適用)」所載的政策，不包含重大融資部份或本集團已應用可行的權宜方法的應收貿易款項按根據香港財務報告準則第15號所釐定的交易價計量。

為使金融資產分類為按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量，其需要產生純為支付本金及未償還本金的利息的(「SPPI」)現金流。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流的方法。業務模式決定現金流乃來自收取合約現金流、出售金融資產或同時來自兩者。

金融資產的常規購買及出售全部於交易日期(即本集團承諾購買或出售資產的日期)確認。常規方式買賣指需於一般按市場規例或慣例設定之時間內交付資產之金融資產買賣。

其後計量

金融資產的其後計量取決於彼等的分類，載列如下：

按攤銷成本計量的金融資產 (債務工具)

倘符合下列兩項條件，本集團按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產乃於一項目標為持有金融資產以收取合約現金流的業務模式中持有。
- 金融資產合約條款會導致於指定日期產生純為支付本金及未償還本金利息的現金流。

按攤銷成本計量的金融資產其後按實際利率法計量，並須計算減值。在資產被終止確認、修訂或出現減值時，收益及虧損會在損益表中確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策) (續) 其後計量 (續)

按公平值計入其他全面收益的金融資產 (債務工具)

倘符合下列兩項條，本集團以按公平值計入其他全面收益計量債務投資：

- 金融資產乃於目標為同時持作收取合約現金流及出售的業務模式中持有。
- 金融資產合約條款會導致於指定日期產生純為支付本金及未償還本金利息的現金流。

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回乃於損益表中確認，並以與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計算。餘下的公平值變動於其他全面收益中確認。於終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動會撥回損益表中。

指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產 (權益投資)

於初步確認時，本集團可在權益投資符合香港會計準則第32號：金融工具：呈列且並非持作買賣的情況下，不可撤回地選擇將其分類為指定按公平值計入其他全面收益的權益投資。有關分類視乎工具而決定。

該等金融資產的收益及虧損絕不會撥回損益表中。股息在收取付款的權利獲確立、與股息相關的經濟利益很有可能流入本集團，且股息金額能可靠地計量時於損益表中確認為其他收入，惟本集團因有關所得款項作為收回金融資產部份成本而獲益者除外，在該情況下，有關收益於其他全面收益中入賬。指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資毋須評估減值。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣金融資產及在初步確認時指定為按公平值計入損益的金融資產或被強制要求按公平值計量的金融資產。金融資產如以短期內出售或購回為目的而購買，則分類為持作買賣金融資產。衍生工具 (包括已分離的嵌入式衍生工具) 亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具。現金流量並非純粹為支付本金及利息的金融資產，不論其業務模式如何，均按公平值計入損益分類及計量。儘管如以上標準所述，債務工具可按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益分類，但於初始確認時，倘能夠消除或顯著減少會計錯配，則債務工具可指定為按公平值計入損益。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策) (續) 其後計量 (續)

按公平值計入損益的金融資產 (續)

按公平值計入損益的金融資產乃以公平值於財務狀況表入賬，而公平值變動淨額則在損益表內確認。

此類別包括本集團沒有不可撤銷地選擇按公平值計入其他全面收益分類的衍生工具及權益投資。在付款權利確立及與股息相關的經濟利益可能流入本集團且股息金額能可靠計量時，分類為按公平值計入損益的金融資產的權益投資之股息亦於損益表內確認為其他收益。

當嵌入混合合約 (包含金融負債或非金融主體) 的衍生工具具備與主體不緊密相關的經濟特徵及風險；具備與嵌入式衍生工具相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義；且混合合約並非按公平值計入損益計量，則該衍生工具與主體分開並作為單獨衍生工具列賬。嵌入式衍生工具按公平值計量，且公平值變動於損益表確認。僅當合約條款出現變動，以致大幅改變其他情況下所須現金流量時或當原分類至按公平值計入損益的金融資產獲重新分類時，方進行重新評估。

嵌入混合合約 (包含金融資產主體) 的衍生工具不得單獨列賬。金融資產主體連同嵌入式衍生工具須整體分類為按公平值計入損益的金融資產。

投資及其他金融資產 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

初始確認及計量

金融資產於初始確認時可分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具 (如適用)。金融資產於初始確認時按公平值另加收購金融資產產生的交易成本計量，如屬按公平值計入損益的金融資產，則另作別論。

所有從正常途徑買入及出售的金融資產於交易日 (即本集團承諾購買或出售資產之日) 確認。從正常途徑買入或出售指須於規例或市場慣例一般設定的期間內交付資產的金融資產買入或出售。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

其後計量

金融資產按其分類的其後計量如下：

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產包括持作買賣金融資產及在初步確認時指定為按公平值計入損益的金融資產。金融資產如以短期內出售為目的而購買，則分類為持作買賣金融資產。衍生工具 (包括已分離的內含嵌入式衍生工具) 亦分類為持作買賣，除非其被指定為有效的對沖工具 (如香港會計準則第39號所界定)。

按公平值計入損益的金融資產乃以公平值於財務狀況表確認，而公平值正變動淨額則在收益表內呈列為其他收入或收益，公平值負變動淨額則於收益表內呈列為財務費用。該等公平值淨額變動並不包括就該等金融資產賺取的任何股息或利息，該等收益根據下文「收益確認」(於2018年1月1日前適用)所述政策確認。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融資產，於初步確認日期且僅當符合香港會計準則第39號下的標準時方會作此指定。

若主合同中嵌入的衍生工具之經濟特性及風險並不與該等主合同緊密相關，且該等主合同用途並非按公平值計入損益進行買賣，則該等衍生工具屬於已分離而按公平值記錄。該等內含嵌入式衍生工具按損益表中確認的公平值計量。唯有合約條款的變動造成現金流的重大改變而需要對金融資產透過損益類型按公平值重新分類時方可重新計算。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃未於活躍市場報價而附有固定或可釐定付款的非衍生金融資產。初始確認後，該資產其後採用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。攤銷成本乃計及於收購時的任何折讓或溢價，並包括屬實際利率一部分的費用或成本後計算所得。實際利率攤銷計入損益表中的其他收入及收益。減值虧損於損益表確認，於融資成本確認貸款及於其他開支確認應收款項。

可供出售金融投資

可供出售金融投資指上市及非上市股權投資及債務證券中的非衍生金融資產。既非持作買賣，亦非指定為按公平值計入損益的股權投資分類為可供出售。無固定持有期限且可因流動資金需求或市況改變而出售的債務證券分類至該類別。

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

其後計量 (續)

可供出售金融投資 (續)

初始確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，未變現收益於其他綜合收益確認為可供出售投資重估儲備，直至終止確認投資 (累計收益或虧損於損益表確認為其他收入) 或釐定投資已減值 (累計收益或虧損自可供出售投資重估儲備重新分類至損益表的其他收益或虧損) 為止。持有可供出售財務投資所賺取利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，根據下文「收益確認」(於2018年1月1日前適用) 所載政策於損益表確認為其他收入。

當非上市股權投資的公平值由於(a)公平值合理估計範圍的變化對該投資而言屬重大或(b)上述範圍內各種預計的機率難以合理評估並用於估計公平值而無法可靠計量時，該等投資以成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估近期是否有能力及意向以及是否適宜出售可供出售金融資產。於極罕見之情況下，在本集團因市場不活躍而無法出售該等金融資產時，倘本集團管理層有意向及能力在可見將來持有該等資產或持有至到期，則本集團可重新分類該等金融資產。

倘金融資產從可供出售類別重新劃分為其他類別，則重新分類當日的公平面值為其新攤銷成本，之前於權益確認的該資產的收益或虧損採用實際利率法按剩餘投資年期在損益攤銷。新攤銷成本與到期金額的差額亦採用實際利率法於資產剩餘年期內攤銷。倘資產其後釐定為已減值，則計入權益的金額重新分類至損益表。

終止確認金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日之前適用的政策)

金融資產 (或如適用，一項金融資產的一部分或一組同類金融資產的一部分) 主要在下列情況下終止確認 (如從本集團的綜合財務狀況表中剔除)：

- 收取該項資產產生的現金流量的權利經已屆滿；或
- 本集團已轉讓其收取該項資產產生的現金流量的權利，或已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤的情況，將所收取的現金流量全數付予第三方；及(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓亦無保留該項資產絕大部分風險及回報，但已轉讓該項資產的控制權。

2.4 主要會計政策概要 (續)

終止確認金融資產 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日之前適用的政策) (續)

倘本集團轉讓其收取該項資產產生的現金流量的權利或已訂立一項轉付安排，其評估是否保留資產所有權的風險及回報與其程度。倘並無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報及並無轉讓該項資產的控制權，本集團在持續參與的前提下繼續確認。在該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團已保留權利及責任的基準計量。

以經轉讓資產擔保方式的持續參與按資產原始金額與本集團可能被要求償還的對價的最高金額之間的較低者計量。

金融資產減值 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策)

本集團就所有並非以按公平值計入損益的方式持有的債務工具確認預期信貸虧損撥備。預期信貸虧損乃以根據合約到期支付的合約現金流與本集團預期收取的所有現金流之間的差額，按概約原有實際利率折現計算得出。預期現金流將包括出售所持抵押品或其他信用增級 (為合約條款的不可分割部份) 的現金流。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。自初步確認以來信貸風險並無大幅上升的信貸風險而言，會就未來12個月可能出現的違約事件所產生信貸虧損 (12個月預期信貸虧損) 計提預期信貸虧損撥備。至於自初步確認以來信貸風險急升的信貸風險而言，則須就其餘下風險年期的信貸虧損 (不論其出現違約的時間) 確認虧損撥備 (生命週期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團會評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否已大幅上升。於作出評估時，本集團會將報告日期金融工具的違約風險與首次確認日期金融工具的違約風險進行比較，並會考慮毋須過多成本或努力即可取得的合理及有理據支持的資料 (包括歷史及前瞻性資料)。

至於按公平值計入其他全面收益的債務投資，本集團將應用低信貸風險簡化方法。於各個報告日期，本集團會運用所有毋須過多成本或努力即可取得的合理及有理據支持的資料，以評估債務投資是否可被視為擁有低信貸風險。於作出評估時，本集團會重新評估債務投資的外部信貸評級。此外，倘合約付款逾期超過一年，本集團會視其信貸風險已大幅上升。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策) (續)

一般方法 (續)

倘合約付款逾期六個月，本集團會視該項金融資產違約。然而，在若干情況下，倘有內部或外部資料顯示，在不計及本集團所持有的任何信貸增級的情況下，本集團可能無法全數收回未償還合約金額時，本集團亦會視該項金融資產違約。倘合理預期未能收回合約現金流，該項金融資產予以撇銷。

根據一般方法，按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產均須計算減值，且於計算預期信貸虧損時會被分類為以下級別，惟下述應用簡單方法的應收貿易款項及合約資產除外。

- 第一級別 — 信貸風險自首次確認以來並無大幅上升，並按相當於12個月預期信貸虧損計算虧損撥備的金融工具。
- 第二級別 — 信貸風險自首次確認以來大幅上升（但並非信用已受損的金融資產），並按相當於生命週期預期信貸虧損計算虧損撥備的金融工具。
- 第三級別 — 於報告日期信用已受損（但其信用並無於購入或原始時已受損），並按相當於生命週期預期信貸虧損計算虧損撥備的金融資產。

簡單方法

就不包含重大融資部份的應收貿易款項及其他應收款項或本集團就不對重大融資部份的影響作出調整應用可行的權宜方法時，本集團應用簡單方法計算預期信貸虧損。根據簡單方法，本集團不會追蹤信貸風險變動，但會於各個報告日期根據生命週期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並已就應收款項及經濟環境特定的前瞻性因素作出調整。

金融資產減值 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

本集團於各報告期末評估是否存在客觀證據顯示一項或一組金融資產出現減值。倘資產於初始確認後發生一宗或多宗事件，且對可以可靠估計的一項或一組金融資產的估計未來現金流量造成影響，則有關金融資產存在減值。減值證據可能包括以下跡象：一名或一組債務人正面臨重大財務困難、違約或拖欠利息或本金，有可能破產或進行其他財務重組，以及由可觀察到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先會按個別基準就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，評估是否存在客觀減值證據。倘本集團釐定按個別基準經評估的金融資產（無論屬重大與否）並無客觀證據顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有相似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值的資產，其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬，而不會納入共同減值評估內。

已發現的減值虧損的金額按該資產賬面值與估計未來現金流量（不包括並未產生的未來信貸虧損）現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的初始實際利率（即初始確認時計算的實際利率）折現。

資產的賬面值通過使用撥備賬而減少，而虧損金額於損益表確認。利息收入繼續於減少後的賬面值中採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。倘預期日後實際上不可收回且全部抵押品已變現或已轉讓予本集團，則撤銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生的事件增加或減少，則通過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇銷，該項收回將計入損益表的其他開支。

可供出售金融投資

對於可供出售金融投資，本集團於各呈報期末評估有否客觀證據顯示一項或一組投資出現減值。

倘可供出售資產已減值，其成本（已扣除任何本金付款及攤銷）與當時公平值的差額，減去以往已於損益表確認的減值虧損，從其他全面收益轉入損益表確認。

對於分類為可供出售的股權投資，相關客觀證據包括投資的公平值顯著或持續跌至低於成本。「顯著」乃根據投資的原始成本評定，而「持續」乃根據公平值低於初始成本之期間確定。倘有減值證據，則累計虧損（按收購成本與當時公平值之差額，扣除以往於損益表確認的投資減值虧損計算）從其他全面收益轉入損益表確認。歸類為可供出售股權投資的減值虧損不得透過損益表撥回，減值確認後公平值的增加直接於其他全面收益確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

可供出售金融投資 (續)

釐定「顯著」或「持續」須經判斷，作出此項判斷時，本集團評估 (其中包括) 某項投資的公平值低於其成本的持續時間或數額。

金融負債 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

初始確認及計量

金融負債於初始確認時可分類為按公平值計入損益的金融負債、貸款及借款、應付款項，或指定於有效對沖中作為對沖工具的衍生工具 (如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而如屬貸款及借款及應付款項，則減去直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易款項及應付票據、其他應付款項、衍生金融工具、應付直接控股公司款項、應付同系附屬公司款項、應付最終控股公司款項以及計息銀行及其他借款。

其後計量

金融負債按其分類的其後計量如下：

於損益賬按公平值處理之金融負債 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策)

於損益賬按公平值處理之金融負債包括持作買賣之金融負債及於初始確認時指定按公平值計入損益之金融負債。

倘金融負債乃為於近期購回而產生，則會分類為持作買賣。本類別亦包括本集團所訂立並非指定用於香港財務報告準則第9號所指對沖關係的對沖工具的衍生金融工具。除非嵌入式衍生工具被指定為有效對沖工具，否則彼等亦會分類為持作買賣。持作買賣負債的收益或虧損會在損益表中確認。於損益表中確認的公平值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債所支付的任何利息。

於初步確認時被指定為按公平值計入損益的金融負債，乃於初步確認日期在香港財務報告準則第9號的條件獲達成的情況下方可作出指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益表中確認，惟本集團自身信貸風險所產生的收益或虧損除外，其乃於其他全面收益中程列，且其後不會重新分類至損益表中。於損益表中確認的公平值收益或虧損淨額並不包括就該等金融負債所支付的任何利息。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融負債 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

於損益賬按公平值處理之金融負債 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

於損益賬按公平值處理之金融負債包括持作買賣之金融負債及於初始確認時指定按公平值計入損益之金融負債。

倘有關金融負債視為短期回購而購買，則該負債可分類為持作買賣金融負債。本類別包括香港會計準則第39號所定義之非指定為對沖關係中對沖工具且由本集團所訂立之衍生金融工具。獨立嵌入式衍生工具亦屬於持作買賣分類，惟其被指定為有效對沖工具者除外。持作買賣負債之收益或虧損於損益表中確認。於損益表中確認之公平值收益或虧損淨值不包括該等金融負債所賺取之任何利息。

只有符合香港會計準則第39號之準則時，於初始確認時指定按公平值計入損益之金融負債方會於初始確認當日入賬。

貸款及借款

初始確認後，計息貸款及借款其後採用實際利率法按攤銷成本計量，除非折現影響為微不足道，在該情況下則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其盈虧在損益表內確認。

攤銷成本乃計及收購時的任何折讓或溢價及屬實際利率一部分的費用或成本後計算所得。實際利率攤銷計入損益表中的融資成本。

財務擔保合約 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策)

本集團簽發的財務擔保合約是指規定本集團須就合約持有人因指定債務人到期未能按照債務工具條款進行償付而蒙受的損失向其賠付一筆款項的合約。財務擔保合約初始按公平值確認為負債，並就直接歸屬於簽發該擔保的交易成本作出調整。初始確認後，本集團按以下兩者中的較高者計量財務擔保合約：(i)根據「金融資產的減值 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策)」所載政策釐定的預期信貸虧損撥備；及(ii)初始確認金額 (於適當情況下扣除確認的累計收入金額)。

財務擔保合約 (香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

財務擔保合約初始按公平值確認為負債，並就直接歸屬於簽發該擔保的交易成本作出調整。初始確認後，本集團按以下兩者中的較高者計量財務擔保合約：(i)結算報告期末的現有責任所須開支的最佳估計金額；及(ii)初始確認金額 (於適當情況下扣除累計攤銷)。

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融負債 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策) (續)

可換股債券

倘可換股債券的換股權顯示出嵌入式衍生工具的特性，其會從負債部份中分開。於首次確認時，可換股債券衍生工具部份按公平值計量，並作為衍生金融工具的一部份呈列。所得款項超出首次確認為衍生工具部份金額的部份，會被確認為負債部份。交易成本根據工具首次確認時獲分配至負債及衍生工具部份的所得款項，於可換股債券的負債及衍生工具部份之間劃撥。與負債部份相關的交易成本部份初步確認為負債的一部份。與衍生工具部份相關的部份即時於損益表中確認。

終止確認金融負債 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

金融負債於負債項下責任被解除或撤銷或屆滿時終止確認。

倘一項現有金融負債被來自同一貸款方且大部分條款均有差別的另一項金融負債所取代，或現有負債的條款被大幅修改，此種交換或修改被視作終止確認原有負債並確認新負債處理，而兩者的賬面值差額於損益表內確認。

抵銷金融工具 (香港財務報告準則第9號項下於2018年1月1日起適用的政策及香港會計準則第39號項下於2018年1月1日前適用的政策)

倘目前擁有可合法執行權利以抵銷已確認的款項，且有意按淨額基準清償該款項，或同時變現該等資產及清償該等負債，則可抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況表內呈列淨額。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，就在製品及成品而言，成本包括直接材料、直接勞動力及適當比例的經常費用。可變現淨值乃根據估計售價扣除直至完成及出售將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款、及可隨時轉換為已知數額現金的短期高流動性投資 (該等投資的價值變動風險極微，且一般自購入後三個月的短期內到期)，減須按要償還並構成本集團現金管理不可分割部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金與銀行存款 (包括定期存款)，以及性質類似現金的資產。

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益賬外確認項目的所得稅於損益賬外在其他全面收益或直接於權益中確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債，乃根據於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法），並考慮本集團經營所在國家的現有詮釋及慣例，按預期自稅務當局退回或付予稅務當局的金額計量。

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。倘將有應課稅溢利可動用以對銷可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉，則確認遞延稅項資產，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初始確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計溢利及應課稅溢利或虧損；及
- 就與於附屬公司投資有關的可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅溢利可動用以對銷暫時差額的情況下，方予確認。

於各報告期末審閱遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未被確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產及負債乃按預期於變現資產或清還負債期間應用的稅率，根據於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法）計量。

只有在本集團有可依法強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及遞延稅項負債與同一稅務機關就同一個或多個不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意於預期結清或收回遞延稅項負債或資產重大金額的各未來期間以淨額基準結清即期稅項負債及資產，或將之同時變現或結清時，遞延所得稅資產方會與遞延所得稅負債互相抵銷。

政府補助

倘能合理確保將獲得補助，且遵守所有附帶條件，則政府補助按公平值確認。倘補助與開支項目有關，則有系統地於期內將擬補償的成本確認為收入並作出支銷。

如果補貼與資產相關，公平值會計入遞延收入賬目，並於有關資產的估計使用年期內在損益表以數額相等的年度款項分期發放，或從資產的賬面值中扣減，並通過扣減折舊開支而轉撥至損益表。

收益確認 (於2018年1月1日起適用)

客戶合約收益

客戶合約收益於貨品或服務的控制權轉讓予客戶時確認，所確認的收益金額應為能反映本集團預期就該等貨品或服務而有權換取的代價。

於合約代價包括可變金額時，所估計的代價金額為本集團就向客戶轉讓貨品或服務而有權換取的金額。可變代價於合約開始時估計，且於相關的不確定因素於其後獲解決時，已確認累計收益有很大可能不會出現重大撥回的情況前限制其確認。

於合約包含融資部份，在向客戶轉讓貨品或服務時為客戶提供多於一年的重大融資利益時，收益按應收金額利用本集團與客戶於合約開始時所進行的另一項融資交易所反映的貼現率貼現至現值計量。於合約包含融資部份，為本集團提供多於一年的重大財務利益時，就合約所確認的收益包括合約負債根據實際利息法所累計的利息開支。至於客戶付款與轉讓承諾貨品或服務期間相距一年或以下的合約，根據香港財務報告準則第15號中可行的權宜方法，交易價格不會就重大融資部份作出調整。

2.4 主要會計政策概要 (續)

收益確認 (於2018年1月1日起適用) (續)

客戶合約收益 (續)

銷售商品

來自銷售商品的收益於資產控制權轉讓予客戶時 (一般為交付商品時) 確認。

其他收入

利息收入使用實際利息法按累計基準確認，當中使用將金融工具預期年期或較短期間 (如適用) 內之估計未來現金收入實際貼現至金融資產賬面淨值之貼現率。

收益確認 (於2018年1月1日前適用)

當經濟利益可能流入本集團而收益能可靠地計量時，乃按下列基準確認收益：

- (a) 來自銷售貨品的收益於所有權的重大風險及回報已轉移予買家，而本集團不再保留一般與所出售貨品擁有權相關的管理權或實際控制權時確認；及
- (b) 利息收入按累計基準採用實際利率法，將金融工具按預計年期或較短期間 (倘適用) 的估計未來收取的現金準確折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

合約負債 (於2018年1月1日起適用)

合約負債為本集團向客戶轉讓其已向有關客戶收取代價 (或代價已到期支付) 的貨品或服務的責任。倘客戶於本集團向客戶轉讓貨品或服務前支付代價，則於作出付款或付款到期支付 (以較早發生者為準) 時確認合約負債。合約負債於本集團履行合約時確認為收益。

合約成本 (於2018年1月1日起適用)

除已資本化為存貨、物業、廠房及設備的成本及無形資產外，如符合下列各項準則，為履行與客戶訂立的合約而產生的成本亦會資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別之合約或預期合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於履行 (或持續履行) 日後履約責任之資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本按系統基準攤銷並計入損益表，該系統基準與確認相關資產的收入模式一致。其他合約成本於產生時支銷。

2.4 主要會計政策概要 (續)

以股份為基礎的支付

本公司實施一項購股權計劃，旨在激勵與獎勵對本集團業務成功作出貢獻之合資格參與者。本集團僱員（包括董事）以股份付款之方式收取報酬，僱員提供服務作為收取股本工具之代價（「股權結算交易」）。

授出相關與僱員進行股權結算交易之成本，乃參照授出日期之公平值而計量。公平值由外聘估值師採用二項式模式釐定，詳情載於財務報表附註29。

股權結算交易成本連同權益相應增加部份，在績效及／或服務條件達成時確認為僱員福利開支。截至歸屬日期前於各報告期末確認之股權結算交易之累計開支，反映歸屬期已到期部份及本集團對最終將會歸屬之股本工具數目之最佳估計。期內在損益表內扣除或進賬，乃指期初與期末已確認之累計開支之變動。

釐定獎勵之授出日公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件的可能性則被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目之最佳估計之一部份。市場表現條件將反映在授出日期之公平值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。反映非歸屬條件之獎勵公平值若當中不包含服務及／或表現條件乃即時予以支銷。

因未能達至非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認支銷，惟包括一項市場或非歸屬條件之獎勵，無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘以股權結算獎勵之條款予以修訂，則倘獎勵之原定條款獲達成，開支會按最低金額予以確認，猶如條款並未修改。此外，倘任何修訂會增加以股份付款之公平值總額，或於修訂日期計量時有利於僱員，則會確認為開支。

倘股權結算獎勵被註銷，則被視為於註銷當日已歸屬處理，而尚未就該獎勵確認之任何開支須即時予以確認，當中包括未達成本集團或僱員控制以內非歸屬條件之任何獎勵。然而，倘有一項新獎勵取代已經註銷獎勵，及於授出當日被指定為該獎勵之替代品，則該已註銷及新獎勵均被視為原有獎勵之修訂（見上段所述）處理。

尚未行使購股權之攤薄影響乃於計算每股盈利時反映為額外股份攤薄。

2.4 主要會計政策概要 (續)

其他僱員福利

退休金計劃

本集團在中國內地經營的附屬公司的僱員均須參與地方市政府運作的中央供款計劃。該等附屬公司須按相關僱員薪酬總額的若干百分比對中央供款計劃作出供款。根據中央供款計劃的規則，該等供款於應繳付時於損益表中扣除。

強制性公積金

本公司於香港註冊成立的附屬公司根據強制性公積金計劃條例為其於香港的所有僱員運作一項定額供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃根據僱員基本薪金的一個百分比作出，並於根據強積金計劃的規則應付時於損益表中扣除。強積金計劃的資產與本集團的資產分開，並由獨立管理的基金持有。僱主供款於向強積金計劃作出時全數歸屬僱員，惟僱主的自願性供款除外，倘僱員在有關供款全數歸屬前離職，有關金額將根據強積金計劃規則的條款退回本公司於香港註冊成立的附屬公司。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產（即需要一段長時間方可作擬定用途或出售的資產）直接應佔的借款成本作為該等資產的一部分成本撥充資本。當資產大致上可達致其擬定用途或可供出售時，有關借款成本不再撥充資本。特定借款用於合資格資產前的暫時投資所賺取的投資收入會自撥充資本的借款成本中扣除。所有其他借款成本於產生期間內支銷。借款成本包括某實體借入資金所產生的利息及其他成本。

倘資金屬一般借款，並用於購置合資格資產，則個別資產的開支將以介乎5%至7%的比率撥充資本。

股息

末期股息獲股東在股東大會批准後，將確認為負債。擬派末期股息於財務報表附註中披露。

外幣

該等財務報表均以本集團的功能貨幣人民幣呈列。本集團旗下各實體有各自的功能貨幣，各實體財務報表的項目以功能貨幣計算。本集團旗下各實體記錄的外幣交易初步按交易日期當前的各自的功能貨幣匯率記錄。以外幣計值的貨幣資產及負債於報告期末按功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額均會於損益表中確認。

2.4 主要會計政策概要 (續)

外幣 (續)

按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目以初步交易日期的匯率換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目按計量公平值當日的匯率換算。

於釐定初步確認相關資產、終止確認預付／預收代價相關的非貨幣資產或非貨幣負債的開支或收入時所使用的匯率時，首個交易日期為本集團首次確認預付或預收代時所產生之非貨幣資產或非貨幣負債之日。倘有多項預付或預收款項，本集團會釐定每項預付或預收代價的交易日期。

本公司的功能貨幣為港元（「港元」）。本公司於中國內地的附屬公司的功能貨幣為人民幣。該等實體的資產及負債按報告期末當前的匯率換算成人民幣，而該等損益表按該年度的加權平均匯率換算成人民幣。

所產生的匯兌差額乃於其他全面收益內確認，並於匯兌波動儲備內累計。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量會按現金流量日期的匯率換算成人民幣。海外附屬公司於年內經常持續產生的現金流量按該年度加權平均匯率換算成人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

管理層編製本集團的財務報表時須作出會影響收益、開支、資產與負債及其相應的披露的報告金額以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關假設及估計的不確定因素可導致日後對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

判斷

除涉及估計者外，管理層於應用本集團的會計政策時已作出下列對財務報表所確認金額產生最重大影響的判斷：

終止確認金融資產

倘本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，但並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險及回報，或並無轉讓該項資產的控制權，則該項資產將於本集團持續涉及該項資產情況下確認入賬。倘本集團並無轉讓或保留絕大部分資產的風險及回報或轉讓資產的控制權，往往需要作出重大的判斷，以及估計本集團持續涉及資產的程度。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計不確定因素

涉及未來的主要假設及於報告期末估計不確定因素的其他主要來源(該等假設及因素均擁有導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險)討論如下。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於報告期末會評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。並對於無確定年期之無形資產按年度或於有關跡象存在之其他時間進行減值測試。其他非金融資產於有跡象表明賬面值可能無法收回時進行減值測試。倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即其公平值減銷售成本及其使用價值的較高者),則存在減值。公平值減銷售成本乃根據自類似資產的公平交易的具約束力的銷售交易取得的數據或可觀察的市場價格減出售該資產的增加成本計算。倘進行使用價值計算,管理層必須估計來自該資產或現金產生單位的預期未來現金流量,並選擇適當的折現率以計算該等現金流量的現值。

物業、廠房及設備的使用年期及剩餘價值

於釐定物業、廠房及設備項目的使用年期及剩餘價值時,本集團必須考慮各種因素,例如改變或改良生產時引致的技術或商業過時、資產所提供的產品或服務的市場需求轉變、資產的預期用途、預期實質磨損、資產的保養及維修及使用資產的法律或類似限制等。資產使用年期的估計乃基於本集團以類似方式使用類似資產的經驗。倘物業、廠房及設備項目的估計使用年期及/或剩餘價值有別於先前的估計,則會作出額外折舊。使用年期及剩餘價值於各財政年結日根據情況變化進行檢討。

確認派發股息所產生的預扣稅的遞延稅項負債

根據相關稅務司法權區,中國內地附屬公司股息分派產生的預扣稅確認為遞延稅項負債,可能受限於可預見未來宣派的股息的估計及基於中國內地於國外投資者的司法權區的稅收協定的適用稅率判斷。

非上市股權投資公平值

非上市股權投資乃根據基於市場的估值技術估值,詳情載於財務報表附註16。該估值要求本集團決定可資比較公眾公司(同業者)並選擇價格倍數。此外,本集團預計非流動性及規模差異的折扣。本集團將該等投資的公平值分類為第三級。於2018年12月31日,非上市股權投資公平值為人民幣87,593,000元(2017年:人民幣100,000,000元)。相關披露載於財務報表附註16。

3. 重大會計判斷及估計 (續)

估計不確定因素 (續)

遞延稅項資產

僅在可能取得應課稅溢利抵銷可能動用虧損的情況下，方就所有可扣稅暫時差額及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產的數額時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利的水平連同未來稅項計劃策略作出重大管理層判斷。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據其產品劃分其業務單元，可分為以下四個可報告經營分部：

- (a) 普通鋼分部，即從事生產及銷售普通鋼產品；
- (b) 特鋼分部，即從事生產及銷售特鋼產品；
- (c) 商品貿易分部，即主要從事鐵礦粉、球團礦、鋼坯及焦炭等商品貿易；及
- (d) 副產品分部，即包括銷售鋼渣、蒸汽及電力等副產品。

管理層獨立監控本集團經營分部的業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利進行評估，而分部溢利以經調整的除稅前溢利計算。

各業務間之銷售及轉讓乃經參考與第三者交易時之售價，按當時現行之市價進行交易。

地區資料

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
中國大陸	11,834,921	12,167,548
除中國大陸外的國家及地區	82,614	194,930
	11,917,535	12,362,478

以上收益資料按客戶所在地劃分。

本集團的主要資產及資本開支均位於中國內地及於中國內地產生。因此，並無進一步呈列地區資料。

財務報表附註

2018年12月31日

4. 經營分部資料(續)

主要客戶的資料

截至2018年及2017年12月31日止年度，概無與單一外部客戶交易的營業額佔本集團總營業額10%或以上。

報告期內，計入除稅前溢利的分部業績及其他分部項目如下：

	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2018年12月31日止年度					
分部營業額(附註5)：					
銷售予外部客戶	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535
銷售成本	(6,183,500)	(2,558,735)	(701,901)	(506,544)	(9,950,680)
毛利	1,651,208	295,126	7,810	12,711	1,966,855
對賬：					
其他收入及收益					132,846
銷售及分銷開支					(12,821)
行政開支					(125,538)
研發成本					(362,735)
金融資產減值虧損淨額					(298)
其他開支					(79,532)
融資成本					(356,570)
除稅前溢利					1,162,207

	普通鋼 人民幣千元	特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	副產品 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度					
分部營業額：					
銷售予外部客戶	7,473,866	2,547,073	1,992,394	349,145	12,362,478
銷售成本	(5,889,670)	(2,132,617)	(1,975,561)	(339,389)	(10,337,237)
毛利	1,584,196	414,456	16,833	9,756	2,025,241
對賬：					
其他收入及收益					29,763
銷售及分銷開支					(102,651)
行政開支					(98,044)
研發成本					(371,198)
其他開支					(51,115)
融資成本					(328,680)
除稅前溢利					1,103,316

5. 營業額、其他收入及收益

營業額的分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
客戶合約收益 銷售貨品	11,917,535	12,362,478

客戶合約收益

(i) 分解營業額資料

截至2018年12月31日止年度

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
商品或服務類型 銷售貨品	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535
區域市場					
中國大陸	7,796,441	2,809,514	709,711	519,255	11,834,921
除中國大陸外的國家及地區	38,267	44,347	-	-	82,614
	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535
營業額確認時間 於某個時點轉移的貨品	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535

5. 營業額、其他收入及收益 (續)

客戶合約收益 (續)

(i) 分解營業額資料 (續)

以下載列合約收益與分部資料所披露金額的對賬：

分部	銷售普通鋼 人民幣千元	銷售特鋼 人民幣千元	商品貿易 人民幣千元	銷售副產品 人民幣千元	總計 人民幣千元
客戶合約收益					
外部客戶	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535
分部間銷售	10,890,013	3,269,286	2,820,417	1,630,124	18,609,840
分部間調整及對銷	18,724,721 (10,890,013)	6,123,147 (3,269,286)	3,530,128 (2,820,417)	2,149,379 (1,630,124)	30,527,375 (18,609,840)
客戶合約收益總額	7,834,708	2,853,861	709,711	519,255	11,917,535

下表顯示於報告期初包含在合約負債中於本報告期內確認的營業額金額：

	2018年 人民幣千元
於報告期初包含在合約負債中的已確認營業額：	
銷售貨品	418,956

5. 營業額、其他收入及收益 (續)

客戶合約收益 (續)

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

銷售貨品

履約責任在貨品交付時履行，且通常需要預先付款，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
其他收入		
銀行利息收入	8,157	8,356
補貼收入	99,075	12,868
撥回存貨至可變現淨值	–	2,157
其他	2,013	1,371
收益		
外匯收益·淨額	–	5,011
衍生金融工具之公平值收益	998	–
可換股債券嵌入式衍生工具部分公平值收益	22,603	–
	132,846	29,763

財務報表附註

2018年12月31日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／（計入）以下各項後得出：

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已售存貨成本		9,950,680	10,337,237
折舊	13	425,838	355,192
經營租賃項下最低租賃付款		4,021	3,434
預付土地租賃款項攤銷	14	2,221	2,221
其他無形資產攤銷	15	12,529	26,377
研發成本		362,735	371,198
核數師薪酬		1,850	1,750
僱員福利開支（包括董事薪酬）：			
工資及薪金		265,138	235,654
退休金計劃及強積金計劃供款*		21,473	15,416
以股權結算的購股權開支	29	338	1,035
員工福利開支		10,616	3,125
		297,565	255,230
匯兌差額，淨額		45,239	(5,011)
金融資產減值：			
應收貿易款項減值**	18	234	-
其他應收款項減值**	19	64	21,610
撇減／（撥回）存貨至可變現淨值		21,446	(2,157)
出售物業、廠房及設備項目之虧損		19,884	8,774
衍生金融工具公平值（收益）／虧損 （除可換股債券嵌入式衍生工具部分）		(998)	4,041
可換股債券嵌入式衍生工具部分 公平值（收益）／虧損	25	(22,603)	4,007

* 於報告期末，本集團並無已沒收供款可供扣減未來年度的退休金計劃或強積金計劃供款。

** 應收貿易款項減值及其他應收款項減值計入2018年綜合損益表「金融資產減值虧損」內，於2017年彼等計入綜合損益表「其他開支」內。

7. 融資成本

融資成本的分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
銀行及其他借款利息	190,176	84,277
融資租賃利息	-	21,362
可換股債券利息(附註25)	37,370	7,512
已貼現票據融資成本	130,602	52,709
最終控股公司之借款利息	3,197	73,791
西王集團財務有限公司(「西王財務」)之借款利息	9,953	130,354
並非透過損益按公平值列賬的金融負債利息開支總額	371,298	370,005
減：撥充資本的利息	(14,728)	(41,325)
	356,570	328,680

8. 董事薪酬

董事於年內的酬金乃根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條，及《公司(披露董事利益資料)規例》第2部之規定披露如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
袍金	228	230
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	937	794
以股權結算的購股權開支	152	500
退休金計劃供款	45	33
	1,362	1,557

於2018年，兩名董事(2017年：兩名)就彼等為本集團所提供的服務根據本公司購股權計劃獲授權股權(進一步詳情載於本財務報表附註29)。該等於歸屬期間在損益表中確認之購股權之公平值乃於授出日期釐定，而於本年度計入財務報表之金額已計入上文之董事及主要行政人員酬金披露內。

8. 董事薪酬 (續)

(a) 獨立非執行董事

年內已支付獨立非執行董事的袍金如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
梁樹新先生	128	130
于叩先生	50	50
李邦廣先生	50	50
	228	230

本年內概無應付獨立非執行董事的其他酬金(2017年：無)。

(b) 執行董事及非執行董事

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	以股權結算的 購股權開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
2018年					
執行董事：					
張健先生	-	432	-	16	448
李海霞女士	-	262	-	13	275
孫新虎先生	-	243	35	16	294
	-	937	35	45	1,017
非執行董事：					
王勇先生	-	-	-	-	-
王棣先生	-	-	117	-	117
	-	-	117	-	117
	-	937	152	45	1,134

8. 董事薪酬 (續)

(b) 執行董事及非執行董事 (續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	以股權結算的 購股權開支 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
2017年					
執行董事：					
張健先生	-	468	-	15	483
李海霞女士	-	220	-	12	232
孫新虎先生	-	106	115	6	227
	-	794	115	33	942
非執行董事：					
王勇先生	-	-	-	-	-
王棣先生	-	-	385	-	385
	-	-	385	-	385
	-	794	500	33	1,327

本年內概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9. 五名最高薪酬僱員

年內五名最高薪酬僱員並無董事(2017年:無),其酬金詳情載於上述附註8(b)。年內五名(2017年:五名)非董事最高薪酬僱員的酬金詳情如下:

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	3,153	2,667
表現有關花紅	2,055	1,138
以股權結算的購股權開支	27	257
退休金計劃供款	15	43
	5,250	4,105

薪酬介乎以下範圍的非董事最高薪酬僱員人數如下:

	僱員數目	
	2018年	2017年
零至人民幣1,000,000元	2	3
人民幣1,000,001元至人民幣1,500,000元	3	2
	5	5

於年內,並無就非董事和非主要行政人員的最高薪酬僱員(2017年:無)向本集團提供之服務而向彼等授出購股權。

10. 所得稅開支

香港利得稅已按年內於香港賺取的估計應課稅溢利以稅率16.5% (2017年：16.5%) 計提撥備。中國內地應課稅溢利的稅項乃按中國內地現行法例、詮釋及慣例以現行稅率計算。

根據於2008年1月1日生效的中國企業所得稅法，中國附屬公司(除西王金屬科技)須按彼等各自截至2018年12月31日止年度應課稅收入的25%的法定稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。西王金屬科技作為國家級別的高科技企業，須就截至2018年12月31日止年度的應課稅收入按15%稅率繳納企業所得稅。

	2018年	2017年
即期—中國內地 年內開支	184,532	201,666
遞延(附註26)	16,125	3,597
年內稅項開支總額	200,657	205,263

本年度計提的所得稅開支人民幣184,532,000元(2017年：人民幣201,666,000元)已扣除加計扣除研究開支的影響人民幣25,142,000元(2017年：人民幣29,055,000元)。

10. 所得稅開支 (續)

按本公司與其大部分附屬公司註冊地之適用稅率就除稅前溢利計算之適用稅項開支與按實際稅率計息之稅項開支之對賬，以及適用稅率與實際稅率之對賬如下：

	2018年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前溢利	1,162,207		1,103,316	
按法定稅率計算之稅項	293,170	16.5-25	275,829	16.5-25
高新技術企業稅優惠處理	(82,014)	(7)	(81,434)	(7)
不可扣稅開支	17,398	1	10,691	1
預扣稅的影響	15,610	1	14,697	1
就過往期間的即期稅項所作調整	(5,501)	0	9,424	1
研究開支的超級扣稅影響	(25,142)	(2)	(29,055)	(3)
動用過往期間的稅項虧損	(18,586)	(2)	-	-
未確認稅項虧損	5,722	0	5,111	1
按本集團實際稅率計算之稅項開支	200,657	17	205,263	19

於2018年12月31日，本集團於香港產生稅項虧損約人民幣136,846,000元（2017年：人民幣102,169,000元），可用於抵銷產生虧損的年度的本公司未來應課稅溢利。於2018年12月31日，本集團並無於中國內地產生稅項虧損（2017年：人民幣26,886,000元），其將於一至五年屆滿，可用作抵銷未來應課稅溢利。於報告期末並無就稅項虧損確認遞延稅項資產，因為本公司董事認為於可見未來可供抵銷稅項虧損的未來溢利金額並不確定。

11. 股息

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
擬派末期股息—每股普通股人民幣12.8分 (2017年：人民幣13.0分)	290,369	294,187

本年度擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

12. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內母公司普通股權持有人應佔溢利及年內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄盈利乃按年內母公司普通股權持有人應佔溢利計算，經調整以反映可換股債券之利息及可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值（收益）／虧損（如適用），見下文。在計算時所採用的加權平均普通股數目即為計算每股基本盈利所採用的年內已發行普通股數目，以及假設所有具攤薄潛力的普通股被視為已獲行使或轉換為普通股而無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
盈利 計算每股基本盈利時所使用的 母公司普通股權持有人應佔溢利	961,550	898,053
加：		
可換股債券之利息，扣除稅項	31,204	6,273
可換股債券中嵌入式衍生工具部分之 公平值（收益）／虧損，扣除稅項	(18,874)	4,007
母公司普通股權持有人應佔溢利（未扣除可換股債務的利息及 可換股債券中衍生工具部分的公平值（收益）／虧損）	973,880	908,333

12. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利(續)

	2018年	2017年
股份 計算每股基本盈利時所使用的年內已發行普通股加權平均數	2,250,756,186	2,034,137,899
攤薄影響－普通股的加權平均數 購股權	2,546,621	5,051,946
以股份為基礎付款(附註15)	100,000,000	100,000,000
可換股債券	129,520,806	27,187,836
	2,482,823,613	2,166,377,681

13. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 及裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
2018年12月31日						
於2017年12月31日及 2018年1月1日：						
成本	6,198,850	5,563,563	49,315	126,774	454,210	12,392,712
累計折舊	(672,725)	(1,437,261)	(17,179)	(58,773)	-	(2,185,938)
賬面淨值	5,526,125	4,126,302	32,136	68,001	454,210	10,206,774
於2018年1月1日， 扣除累計折舊	5,526,125	4,126,302	32,136	68,001	454,210	10,206,774
添置	1,021	25,954	3,849	26,445	346,953	404,222
出售	(19,543)	(1,045)	(38)	-	-	(20,626)
年內折舊撥備(附註6)	(145,882)	(255,975)	(6,026)	(17,955)	-	(425,838)
轉撥	200,992	105,912	915	1,939	(309,758)	-
於2018年12月31日， 扣除累計折舊	5,562,713	4,001,148	30,836	78,430	491,405	10,164,532
於2018年12月31日：						
成本	6,379,863	5,694,468	54,019	155,158	491,405	12,774,913
累計折舊	(817,150)	(1,693,320)	(23,183)	(76,728)	-	(2,610,381)
賬面淨值	5,562,713	4,001,148	30,836	78,430	491,405	10,164,532

13. 物業、廠房及設備 (續)

	樓宇 人民幣千元	機器及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 及裝置 人民幣千元	在建工程 人民幣千元 (經重列)	總計 人民幣千元 (經重列)
2017年12月31日						
於2016年12月31日及 2017年1月1日：						
成本	5,038,647	4,697,378	42,685	77,313	1,702,948	11,558,971
累計折舊	(550,032)	(1,230,190)	(14,172)	(46,688)	-	(1,841,082)
賬面淨值	4,488,615	3,467,188	28,513	30,625	1,702,948	9,717,889
於2017年1月1日：						
扣除累計折舊	4,488,615	3,467,188	28,513	30,625	1,702,948	9,717,889
添置	5,075	41,094	2,467	18,644	833,047	900,327
出售	-	(12,062)	(2,450)	(2)	-	(14,514)
年內折舊撥備(附註6)	(122,693)	(215,241)	(5,169)	(12,089)	-	(355,192)
轉撥	1,155,128	845,323	8,775	30,823	(2,081,785)	(41,736)
於2017年12月31日：						
扣除累計折舊	5,526,125	4,126,302	32,136	68,001	454,210	10,206,774
於2017年12月31日：						
成本	6,198,850	5,563,563	49,315	126,774	454,210	12,392,712
累計折舊	(672,725)	(1,437,261)	(17,179)	(58,773)	-	(2,185,938)
賬面淨值	5,526,125	4,126,302	32,136	68,001	454,210	10,206,774

於2018年12月31日，本集團並未就賬面淨值人民幣3,481,094,000元(2017年：人民幣4,653,240,000元)的若干樓宇取得房屋所有權證。

13. 物業、廠房及設備 (續)

於2018年12月31日，本集團賬面值約為人民幣1,284,794,000元(2017年：人民幣599,098,000元)的若干機器及設備、汽車以及辦公室設備及裝置已抵押作為本集團人民幣1,117,790,000元(2017年：人民幣1,049,790,000元)其他借款(附註23)的抵押品。於2018年12月31日，本集團賬面值約為人民幣1,447,918,000元(2017年：無)的若干樓宇已抵押作為本集團同系附屬公司人民幣300,000,000元(2017年：無)其他借款(附註37(b)(iv))的抵押品。

14. 預付土地租賃款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	96,283	98,504
年內已確認(附註6)	(2,221)	(2,221)
於12月31日的賬面值	94,062	96,283
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的流動部分 (附註19)	(2,221)	(2,221)
非流動部分	91,841	94,062

於2018年12月31日，本集團賬面值約為人民幣94,062,000元(2017年12月31日：無)的若干租賃土地已抵押作為同系附屬公司人民幣300,000,000元其他借款(附註37(b)(ix))的抵押品。

15. 其他無形資產

	知識產權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
2018年12月31日			
於2018年1月1日成本·扣除累計攤銷	57,109	40,693	97,802
年內攤銷	(8,355)	(4,174)	(12,529)
匯兌調整	2,556	-	2,556
於2018年12月31日	51,310	36,519	87,829
於2018年12月31日：			
成本	85,517	41,736	127,253
累計攤銷	(34,207)	(5,217)	(39,424)
賬面淨值	51,310	36,519	87,829
2017年12月31日			
於2017年1月1日成本·扣除累計攤銷	-	-	-
添置(附註)	81,585	41,736	123,321
年內攤銷	(25,334)	(1,043)	(26,377)
匯兌調整	858	-	858
於2017年12月31日	57,109	40,693	97,802
於2017年12月31日：			
成本	81,585	41,736	123,321
累計攤銷	(25,334)	(1,043)	(26,377)
匯兌調整	858	-	858
賬面淨值	57,109	40,693	97,802

15. 其他無形資產 (續)

附註：

根據與金屬研究所(「金屬研究所」)訂立的技術許可及合作協議(「協議」)，金屬研究所同意就若干鋼鐵生產技術向本集團授出許可(「許可技術」)，自協議日期起計為期十年，並同意就許可技術的應用向本集團提供技術服務及支援。一旦金屬研究所完成有關外商投資及實體註冊成立的所有必要程序，代價將透過配發及發行100,000,000股本公司普通股支付。

16. 指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資／可供出售投資

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
指定為按公平值計入其他全面收益的權益投資		
非上市股權投資，按公平值計		
西王財務	87,593	-
可供出售投資		
非上市股權投資，按成本計	-	100,000

於2018年12月31日，賬面值為人民幣87,593,000元的非上市權益投資指於西王財務之5%股權(2017年：人民幣100,000,000元)。權益投資不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收益，原因是本集團認為該投資屬策略性質。本集團無意在近期出售該投資。

17. 存貨

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
原材料	557,794	431,154
在製品	167,904	181,787
成品	94,622	184,188
	820,320	797,129

18. 應收貿易款項及應收票據

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應收票據	202,600	152,916
應收貿易款項	142,851	87,834
減值	(180)	—
	345,271	240,750

就普通鋼及特鋼分部項下之銷售而言，本集團要求其客戶預付款項，惟若干獲本集團授予信貸期的長期客戶除外。長期客戶的信貸期通常為六個月，而每位客戶均有最高信貸限額。就商品及副產品交易分部項下之銷售而言，本集團與其客戶的交易條款主要為信貸，而信貸期通常為六個月內。

本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格監控。高級管理層定期檢討逾期結餘。鑒於上述情況及本集團的應收貿易款項與擁有良好往績記錄的客戶相關，因此並不存在重大的集中信貸風險。應收貿易款項為免息。

應收貿易款項

於報告期末，以發票日期為基準作出並扣除虧損撥備後的應收貿易款項賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
三個月內	116,452	63,606
三至六個月	19,823	11,558
六個月至一年	3,677	2,874
超過一年	2,719	9,796
	142,671	87,834

18. 應收貿易款項及應收票據(續)

應收貿易款項(續)

應收貿易款項減值之虧損撥備變動如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於年初	-	-
採納香港財務報告準則第9號之影響	174	-
於年初(經重列)	174	-
減值虧損, 淨額(附註6)	234	-
因無法收回而撤銷之金額	(228)	-
於年末	180	-

截至2018年12月31日止年度根據香港財務報告準則第9號減值

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析, 以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式(即合約協議日期)的多個客戶分部組別的逾期日數釐定。該計算反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。本集團會在合約付款逾期90天時考慮金融資產違約。然而, 在若干情況下, 當內部或外部資料顯示, 在並無計及本集團持有的任何信貸提升措施情況時, 本集團不大可能悉數收到未償還合約款項, 則本集團亦可認為金融資產違約。

18. 應收貿易款項及應收票據 (續)

應收貿易款項 (續)

下表載列使用撥備矩陣計量有關本集團應收貿易款項信貸風險狀況的資料：

	已逾期				總計 人民幣千元
	即期 人民幣千元	少於1個月 人民幣千元	1至6個月 人民幣千元	7至18個月 人民幣千元	
預期信貸虧損率	0.00%	1.00%	1.00%	5.00%	0.13%
賬面值總額 (人民幣千元)	136,275	-	3,714	2,862	142,851
預期信貸虧損 (人民幣千元)	-	-	37	143	180

截至2017年12月31日止年度根據香港會計準則第39號減值

於2017年12月31日根據香港會計準則第39號並無個別或整體被視為發生減值的應收貿易款項的賬齡分析如下：

	2017年 人民幣千元
既未逾期亦未減值	75,164
逾期少於1個月	-
逾期1至6個月	2,874
逾期6個月至1年	9,796
	87,834

既未逾期亦未減值的應收款項與近期無違約記錄的眾多分散客戶有關。

已逾期但並無減值的應收款項與多名與本集團擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質量並無重大轉變而結餘仍視為可以全數收回，因此本公司董事認為無須根據香港會計準則第39號就該等結餘計提減值撥備。

於2018年12月31日，本集團的應收貿易款項中包括應收本集團同系附屬公司款項人民幣24,414,000元 (2017年：人民幣10,554,000元)，按與給予本集團其他客戶相似的信貸期限償還。

18. 應收貿易款項及應收票據(續)

應收票據

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
根據香港會計準則第39號分類 貸款及應收款項	-	152,916
根據香港財務報告準則第9號分類 按公平值計入其他全面收益的金融資產	202,600	-
於年末	202,600	152,916

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動		
長期資產之預付款項	231,545	282,394
流動		
預付款項	608,697	146,545
應收銀行利息	-	1,313
可收回增值稅	599	3,814
按金及其他應收款項	88,651	60,881
預付土地租賃款項的流動部分(附註14)	2,221	2,221
	700,168	214,774
其他應收款項減值	(21,674)	(21,610)
	678,494	193,164
	910,039	475,558

於2018年12月31日，預付款項、其他應收款項及其他資產包括應收同系附屬公司的預付款項人民幣74,557,000元(2017年：人民幣1,722,000元)，有關款項為不計息。

19. 預付款項、其他應收款項及其他資產 (續)

計入按金及其他應收款項的金融資產之預期信貸虧損經參考本集團的過往虧損記錄採用虧損率法進行估計。虧損率會作出調整以反映當前情況及對未來經濟狀況的預測 (倘適用)。

計入按金及其他應收款項的金融資產之信貸質量如無逾期，且並無資料顯示該等金融資產之信貸風險自初步確認以來大幅增加，便會被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「呆滯」。下表載列本集團計入按金及其他應收款項的金融資產之信貸風險狀況的資料：

於2018年12月31日

	正常	呆滯	總計
預期信貸虧損率	0.1%	100%	27.4%
賬面值總額 (人民幣千元)	57,364	21,610	78,974
預期信貸虧損 (人民幣千元)	64	21,610	21,674

其他應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於年初	21,610	-
減值虧損淨額 (附註6)	64	21,610
於年終	21,674	21,610

20. 現金及現金等價物及已抵押存款

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
現金及銀行結餘		935,676	125,644
已抵押存款		937,100	513,829
		1,872,776	639,473
減：已抵押存款：			
融資的擔保存款		-	(177,329)
發行應付票據的擔保存款	21	(35,630)	(336,500)
若干銀行借款的擔保存款	23	(601,470)	-
一次反擔保的擔保存款	33	(300,000)	-
現金及現金等價物		935,676	125,644

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘為人民幣908,455,000元（2017年：人民幣71,538,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准可通過獲授權進行外匯業務的銀行兌換人民幣為其他貨幣。

銀行存款按每日銀行存款利率計算之浮動利率計息。短期定期存款的存款期介乎一至六個月不等，視本集團的即時現金需求而定，並按各自的定期存款利率計息。銀行結餘及銀行存款均存放於無近期拖欠紀錄、信譽良好的銀行。

本集團現金及銀行結餘包括放置於西王財務（中國人民銀行批准之金融機構）之存款人民幣905,091,000元（2017年：人民幣42,720,000元）。該等存款之實際利率介乎每年0.35%至1.95%，為中國人民銀行提供之儲蓄利率。

21. 應付貿易款項及應付票據

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
應付票據	173,442	673,000
應付貿易款項	1,306,080	1,099,353
	1,479,522	1,772,353

於報告期末，以發票日期為基準的應付貿易款項及應付票據的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一個月內	515,504	471,445
一至三個月	383,055	353,385
三至六個月	242,215	738,479
六至十二個月	228,208	66,492
超過十二個月	110,540	142,552
	1,479,522	1,772,353

於2018年12月31日，本集團應付票據人民幣70,560,000元（2017年：人民幣673,000,000元）以人民幣35,630,000元（2017年：人民幣336,500,000元）的已抵押存款作抵押（附註20）。

本集團於2018年12月31日應付貿易款項及應付票據中包括應付同系附屬公司的應付貿易款項人民幣4,064,000元（2017年：人民幣52,057,000元），該款項並無計息且在對方要求時償付。

本集團若干應付票據乃由若干關聯方擔保，詳情載於財務報表附註37(b)(i)。

應付貿易款項為不計息，通常以六個月為期結算。

22. 預收款項、其他應付款項及應計費用／合約負債

預收款項、其他應付款項及應計費用

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
客戶墊款	-	418,956
應付薪金及福利	49,651	50,006
其他應付稅項	253,650	143,277
應付建築及設備款項	458,112	446,110
遞延營業額	11,252	11,162
其他應付款項	136,437	135,471
	909,102	1,204,982

於2018年12月31日，其他應付款項包括應付同系附屬公司的未償還結餘人民幣32,258,000元（2017年：人民幣50,470,000元）及應付西王集團的款項人民幣1,000元（2017年：人民幣432,000元），有關款項為不計息且在對方要求時償付。

其他應付款項之餘下金額為不計息且平均期限為六個月。

合約負債

於2018年12月31日及2018年1月1日之合約負債詳情如下：

	2018年 12月31日 人民幣千元	2018年 1月1日 人民幣千元
應收客戶短期墊款		
銷售貨品	683,384	418,956

合約負債包括交付貨品所收到的短期墊款。2018年合約負債增加乃主要由於與年末銷售貨品有關的應收客戶短期墊款增加所致。

財務報表附註

2018年12月31日

23. 計息銀行及其他借款

附註	2018年			2017年			
	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際利率 (%)	到期日	人民幣千元	
流動							
計息銀行借款－有抵押	(i)、(ii)及(v)	3.31-8.90	2019年	455,771	2.40-6.53	2018年	806,631
計息其他借款－有抵押	(ii)、(ii)、(iii) 、(iv)及(v)	3.87-11.00	2019年	3,232,820	9.00	2018年	167,182
計息其他借款－無抵押	(ii)及(v)	9.00	2019年	112,640	–	–	–
西王財務借款－無抵押	(v)	4.45-7.70	2019年	541,098	4.65-6.60	2018年	1,218,870
西王財務借款－有抵押				–	6.60	2018年	187,379
				4,342,329			2,380,062
非流動							
長期計息其他借款－有抵押	(ii)、(iii)及(iv)	7.50-11.00	2020-2021年	452,706	5.60-8.45	2019年	1,769,390
西王財務借款－無抵押		5.97%	2021年	36,375			–
				489,081			1,769,390
				4,831,410			4,149,452

23. 計息銀行及其他借款 (續)

	2018年 12月31日 人民幣千元	2018年 1月1日 人民幣千元
分析為：		
須於下列期間償還的銀行及其他借款：		
一年內	4,342,329	2,380,062
第二年	343,979	1,769,390
第三年	145,102	-
	4,831,410	4,149,452

附註：

- (i) 於2018年12月31日，本集團計息借款人民幣1,253,138,000元以人民幣601,470,000元（2017年：無）的已抵押定期存款作抵押（附註20）。
- (ii) 於2018年12月31日，本集團計息借款人民幣4,141,297,000元乃由若干關聯方擔保，詳情載於財務報表附註37(b)(ii)。
- (iii) 於2018年12月31日，本集團其他借款人民幣175,394,000元以附屬公司西王特鋼有限公司11%的股本權益作抵押，人民幣292,606,000元以附屬公司山東西王再生資源有限公司30%的股本權益作抵押（附註1）。
- (iv) 於2018年12月31日，本集團其他借款人民幣1,117,790,000元（2017年：人民幣1,049,790,000元）以本集團賬面淨值約為人民幣1,284,794,000元（2017年：人民幣599,098,000元）的機器及設備、汽車以及辦公室設備及裝置（附註12）作抵押。
- (v) 於2018年12月31日，約人民幣2,314,326,000元的計息銀行及其他借款為來自未確認折現票據（附註31）的墊款。
- (vi) 本集團計息銀行及其他借款的賬面值與其公平值相若。

24. 衍生金融工具

	附註	2018年 負債 人民幣千元	2017年 負債 人民幣千元
期貨	(i)	-	998
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	(ii)	22,696	43,120
		22,696	44,118

附註：

- (i) 本集團已訂立若干期貨合同以管理其鋼鐵價格風險。該等合同並非指定作對沖用途，並按公平值於損益賬計量。年內，期貨合同之公平值變動未變現收益淨值為人民幣零元（2017年：人民幣998,000元），已於綜合損益表確認。
- (ii) 可換股債券的衍生工具部分詳情載於財務報表附註25。

25. 可換股債券

於2017年10月11日，本公司發行300份7.5%可換股債券。利息開支須於發行日期後每半年內支付。可換股債券將根據可換股之條款及條件於可換股債券發行日期之第二週年當日按每股可換股股份1.91港元之初步兌換價到期，並將於若干情況下獲調整。倘若可換股債券未獲兌換，其將於到期日按本金金額贖回。

可換股債券包括負債部分及換股權。可換股債券之換股權與負債部分並無密切關連，且分類為衍生工具，原因是有關轉換將不會導致本公司發行固定數目之股份以償付負債成份之定額款項。換股權按公平值計量，其公平值之變動於損益確認。

25. 可換股債券 (續)

年內可換股債券的負債部分與嵌入式衍生工具部分之劃分載列如下：

	負債部分 人民幣千元	嵌入式衍生 工具部分 人民幣千元
於2017年10月11日發行	155,347	40,813
交易成本	(4,448)	(1,199)
利息開支(附註7)	7,512	—
嵌入式衍生部分之公平值變動(附註6)	—	4,007
匯兌調整	(1,648)	(501)
於2017年12月31日	156,763	43,120
利息開支(附註7)	37,370	—
已付利息	(15,135)	—
嵌入式衍生部分之公平值變動(附註6)	—	(22,603)
匯兌調整	8,079	2,179
於2018年12月31日	187,077	22,696

對可換股債券進行估值所運用之方法及假設如下：

(a) 負債部份之估值

於發行日，可換股債券之衍生部分乃按公平值計量並列作衍生金融工具之一部分。所得款項超過初步確認為衍生部分之任何金額確認為負債部分。交易成本乃根據初步確認該等工具時，所得款項分配至負債及衍生部分的比例攤分至可換股債券的負債及衍生部分。其後，負債部分乃使用實際利息法按攤銷成本列賬。可換股債券負債部分之實際利率為23.8%。

25. 可換股債券 (續)

(b) 換股權之估值

二項式模式乃用於可換股債券換股權之估值中。輸入模式之參數如下：

	2018年 12月31日
股價	0.18美元
行使價	0.22美元
波幅	43.42%
換股權年期	1年
股息率	零
無風險利率	1.74%

26. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於年內的變動如下：

遞延稅項資產

2018年

	按公平值計入 其他全面收益的 權益投資之 公平值調整 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	存貨減值 人民幣千元	其他應收 款項減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	-	11,019	-	5,252	16,271
於本年度在損益表抵免／(扣除)的 遞延稅項(附註10)	-	(6,724)	5,361	12	(1,351)
於本年度在其他全面收益表抵免的 遞延稅項	1,861	-	-	-	1,861
年末遞延稅項資產總值	1,861	4,295	5,361	5,264	16,781

2017年

	未變現溢利 人民幣千元	存貨減值 人民幣千元	其他應收 款項減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於1月1日	4,632	539	-	5,171
於本年度在損益表抵免／(扣除)的 遞延稅項(附註10)	6,387	(539)	5,252	11,100
年末遞延稅項資產總值	11,019	-	5,252	16,271

26. 遞延稅項 (續)

遞延稅項負債

	2018年 可分派溢利的 預扣稅 人民幣千元	2017年 可分派溢利的 預扣稅 人民幣千元
於1月1日	18,337	3,640
於本年度在損益表抵免／(扣除)的遞延稅項(附註10)	14,774	14,697
年末遞延稅項負債總值	33,111	18,337

根據於2008年1月1日生效的企業所得稅法，向在中國內地成立的外商投資企業的外國投資者宣派的股息須徵收10%預扣稅。倘中國內地與外國投資者司法權區之間訂立稅務條約，較低的預扣稅率可能適用。本集團的適用稅率為5%。因此，本集團須負責為其於中國內地成立的該等附屬公司就2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳付預扣稅。

於2018年12月31日，與附屬公司未分派盈利有關且並無確認遞延稅項負債的暫時差額總額約為人民幣1,571,295,000元(2017年：人民幣1,287,550,000元)。概無負債就該等差額獲確認，乃由於本集團有能力控制撥回暫時差額的時間及該等差額於可見將來可能不會獲撥回。

27. 其他長期應付款項

於2015年12月23日，本公司、西王金屬科技有限公司及鄒平縣財政局與國開發基金有限公司(「國開基金」)訂立投資協議。根據該投資協議，國開基金向西王金屬科技注資人民幣161,000,000元。國開基金在15年內有權要求鄒平縣財政局收購國開基金於本公司之股權。本公司應按1.2%的注資年回報率按季度向國開基金支付股息。作為本公司股東的西王金屬科技在本公司發生清盤、結算或結業等本集團無法控制的不確定未來事件時對國開基金有合約義務。由於西王金屬科技並無無條件權利避免提供現金，國開基金向本公司作出之人民幣161,000,000元的注資被記錄為金融負債。

28. 股本

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已發行及繳足： 2,268,510,999股（2017年：2,109,666,666股）普通股	1,287,602	1,091,561

本公司股本變動概述如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2017年1月1日	2,006,666,666	962,949
已發行新股份 行使購股權	100,000,000 3,000,000	128,364 3,275
	2,109,666,666	1,094,588
股份發行開支	—	(3,027)
於2017年12月31日	2,109,666,666	1,091,561
於2018年1月1日	2,109,666,666	1,091,561
已發行新股份（附註(a)） 行使購股權（附註(b)）	151,111,000 7,733,333	194,582 6,249
	2,268,510,999	1,292,392
股份發行開支	—	(4,790)
於2018年12月31日	2,268,510,999	1,287,602

28. 股本 (續)

附註：

- (a) 本公司於2018年1月25日按每股股份1.59港元的發行價向不少於六名非關連承配人發行151,111,000股股份，導致發行151,111,000股股份，總現金代價（未扣除開支）為240,266,000港元（相當於人民幣194,582,000元）。
- (b) 7,733,333份購股權所附的認購權按每股0.757港元的加權平均認購價獲行使（附註29），導致發行7,733,333股股份，總現金代價（未扣除開支）為5,851,000港元（相當於人民幣4,752,000元）。於購股權獲行使後，為數1,844,000港元（相當於人民幣1,497,000元）的金額由購股權儲備轉撥至股本。

購股權

本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情載於財務報表附註29。

29. 購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃（「該計劃」），以向為本集團營運取得成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。該計劃的合資格參與者包括本集團任何僱員、任何非執行董事（包括獨立非執行董事）及本集團任何供應商及客戶，由董事全權酌情釐定。該計劃於2014年9月3日生效，除非被取消或修訂，將由該日起計十年內一直有效。

根據該計劃及本公司任何其他計劃已授出但尚未行使的所有已發行購股權獲行使時，將予發行的股份的最高數目不得超過本公司不時已發行股份的30%。該計劃每名合資格參與者於任何十二個月期間所獲授購股權項下可予發行的股份最高數目，以本公司不時已發行股份的1%為限。進一步授出超過該限額的購股權須經股東於股東大會上批准。

向本公司董事、高級行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人授出購股權均須事先經獨立非執行董事批准。此外，如於任何十二個月期間內，向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人授出購股權，且超逾本公司不時已發行股份0.1%或總額（根據授出日期本公司股份的價格計算）超逾5,000,000港元，均須事先經股東於股東大會上批准。

授出購股權的要約可於要約日期起計28日內接納，承授人於接納時須支付合共1港元的象徵式代價。所授出購股權的行使期由董事釐定，並可於購股權授出日期開始，並在不遲於購股權授出日期起計十年當日終止。

29. 購股權計劃 (續)

購股權的行使價由董事釐定，但不得低於以下各項之最高者：(i)本公司股份於購股權授出日期在聯交所的收市價；(ii)本公司股份於緊接授出日期前五個交易日在聯交所的平均收市價；及(iii)股份的面值。

購股權並無賦予持有人權利收取股息或於股東大會上投票。

於2018年12月31日，年內本公司該計劃下尚未行使的購股權如下所示：

授出日期	購股權數目				於2018年 12月31日	每股行使價 港元
	於2018年 1月1日	年內授出	年內行使	年內失效		
2016年7月22日	1,500,000	-	1,000,000	-	500,000	0.676
2016年8月25日	10,400,000	-	6,333,333	-	4,066,667	0.730
2017年4月12日	600,000	-	400,000	-	200,000	1.380
總計	12,500,000	-	7,733,333	-	4,766,667	

7,733,333份購股權於年內獲行使(2017年：3,000,000份)。於2018年行使購股權獲行使日期的加權平均股價為每股1.70港元(2017年：1.87港元)。

於2016年7月22日所授出購股權的公平值為313,000港元，當中本集團於截至2018年12月31日止年度確認購股權開支30,000港元(相當於人民幣27,000元)(2017年：113,000港元(相當於人民幣94,000元))。

於2016年8月25日授出的購股權之公平值為2,456,000港元，其中本集團於截至2018年12月31日止年度內已確認購股權開支為278,000港元(相當於人民幣244,000元)(2017年：930,000港元(相當於人民幣778,000元))。

於2017年4月12日所授出購股權的公平值為287,000港元，當中本集團於截至2018年12月31日止年度確認購股權開支77,000港元(相當於人民幣67,000元)(2017年：195,000港元(相當於人民幣163,000元))。

29. 購股權計劃 (續)

於本年度，本公司該計劃下繼續有效的購股權如下所示：

授出日期	購股權數目	行使價 每股港元	行使期
2016年7月22日	500,000	0.676	2018年7月22日至2021年7月21日
2016年8月25日	100,000	0.730	2016年8月25日至2021年8月24日
	500,000	0.730	2017年8月25日至2021年8月24日
	3,466,667	0.730	2018年8月25日至2021年8月24日
2017年4月12日	200,000	1.380	2019年4月12日至2022年4月11日

本年度未授出任何購股權 (2017年：600,000份)。

於2018年已行使7,733,333份購股權，並導致發行7,733,333股為數7,695,000港元 (相當於人民幣6,249,000元)的普通股。

報告期結束時，本公司按該計劃持有4,766,667份未行使購股權。在本公司目前股本結構下，若未行使的購股權完全被行使，本公司將增加4,766,667股普通股以及3,583,000港元的股本 (相當於人民幣3,139,000元) (未扣除發行費用)。

於批准此等財務報表當日，本公司在該計劃項下有4,766,667份尚未行使的購股權，相當於該日本公司已發行股份約0.21%。

30. 儲備

- 根據中國公司法及於中國註冊的附屬公司 (「中國附屬公司」) 各自的組織章程細則，各中國附屬公司須將年度法定除稅後純利抵銷以往年度的任何虧損後約10%撥入法定盈餘儲備。該儲備金結餘達到各實體資本的50%時，可選擇是否繼續撥入該儲備。法定盈餘儲備可用作抵銷以往年度的虧損或增加資本。然而，將法定盈餘儲備用於上述用途後的餘額，最低限度須維持在資本的25%。
- 根據財政部及國家安全生產監督管理總局於2012年2月14日聯合頒佈的有關安全生產支出的監管，本集團從事所覆蓋行業的附屬公司須根據上一個年度的銷售以漸進方式計提安全生產支出。有關特別儲備應用於改善該等附屬公司的安全生產。
- 本集團的其他儲備包括視作於2016年之前來自本公司最終控股公司免息借款的貢獻人民幣56,084,000元 (2017年：人民幣56,084,000元)，及就許可技術向金屬研究所作出的股份付款人民幣81,585,000元 (2017年：人民幣81,585,000元)。

31. 轉讓金融資產

未全數終止確認的已轉移金融資產

票據貼現

於2018年12月31日，香港一間銀行以及中國內地兩間銀行及若干公司貼現賬面值分別為人民幣122,708,000元及人民幣2,291,174,000元（2017年：人民幣286,885,000元及人民幣744,996,000元）的本集團若干應收票據（「貼現票據」）。董事認為本集團持有重大風險及回報，包括有關貼現票據的違約風險。因此，來自貼現本集團貼現票據之墊款於綜合財務狀況表中列為計息銀行及其他借款。於2018年12月31日，貼現票據的賬面總值為人民幣2,413,882,000元（2017年：人民幣1,031,881,000元），於2018年12月31日，貼現票據之銀行墊款的賬面值為人民幣2,314,326,000元（2017年：人民幣994,010,000元）。

全數終止確認的金融資產

票據貼現

於2018年12月31日，中國內地一間銀行貼現賬面值為人民幣200,339,000元的若干應收票據（2017年：人民幣21,500,000元）。董事認為，本集團已轉讓與貼現票據有關的絕大部分風險及回報。因此，本公司已終止確認貼現票據的所有賬面值。本集團持續參與貼現票據及購回該等貼現票據的未貼現現金流量的最大虧損風險相等於其賬面值。董事認為，本集團持續參與貼現票據的公平值並不重大。

截至2018年12月31日止年度，本公司於轉讓貼現票據當日在「融資開支」中確認虧損人民幣20,372,000元（2017年：無）。於年內並無就持續參與確認收益或虧損或確認累計收益或虧損。

32. 綜合現金流量表附註

融資活動負債之變動：

2018年

	銀行及其他貸款 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	應付最終控股 公司款項 人民幣千元
於2018年1月1日	4,149,452	156,763	4,401
融資現金流量變動	662,818	(15,135)	(4,401)
匯兌調整	13,624	8,079	-
利息開支	5,516	37,370	-
於2018年12月31日	4,831,410	187,077	-

2017年

	銀行及 其他貸款 人民幣千元	融資租賃 應付款項 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元	應付最終控股 公司款項 人民幣千元
於2017年1月1日	2,380,157	-	-	2,882,275
融資現金流量變動	1,769,295	(615,000)	190,513	(2,893,615)
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	-	-	(39,614)	-
新融資租賃	-	615,000	-	-
匯兌調整	-	-	(1,648)	-
利息開支	-	-	7,512	15,741
於2017年12月31日	4,149,452	-	156,763	4,401

33. 或然負債

於2016年1月4日，本公司與西王集團訂立自2016年1月4日起為期三年的擔保協議，據此，本公司將向西王集團及其附屬公司（本集團除外）（「**相關附屬公司**」）提供擔保服務（「**擔保協議**」）。於2018年11月1日，本公司與西王集團訂立補充擔保協議，以修訂條款及條件。

根據擔保協議，本公司將承諾就西王集團及相關附屬公司於放款人與西王集團及／或相關附屬公司將予訂立的貸款協議中訂明的任何責任及負債作出擔保及承擔。本公司根據擔保協議向西王集團及相關附屬公司提供的擔保金額（「**擔保金額**」）不應超過西王集團及相關附屬公司欠付本集團的款項總額（包括但不限於西王集團向本集團提供的借款）加由西王集團及相關附屬公司提供擔保及／抵押的本集團借款總額減西王集團及相關附屬公司欠付本公司的款項總額（包括但不限於本集團在西王財務存放的存款）之差（「**未償還金額**」），並受限於上限人民幣50億元。對於本集團向借款人提供的所有擔保款項，西王集團將向本集團提供一次反擔保。

本公司根據擔保協議代表西王集團（及相關附屬公司）償還的任何貸款，將透過本公司應付西王集團的借款或本公司應付西王集團或相關附屬公司的其他款項抵銷。

於2018年12月31日，財務報表內就擔保金額未進行撥備之或然負債如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
給予銀行有關融資之擔保：		
授予西王集團	180,000	500,000
授予相關附屬公司	3,757,542	2,890,000
	3,937,542	3,390,000

於2018年12月31日，未償還金額約為人民幣3,821,591,000元（2017年：人民幣3,569,907,000元）。

34. 資產抵押

有關就本集團及同系附屬公司應付票據、計息及其他借款、反擔保抵押的本集團資產之詳情載於財務報表附註13、14及20。

35. 經營租賃安排

本集團向西王集團及山東西王物流有限公司（「西王物流」）租賃若干土地，並向青島西王物業管理有限公司及西王置業控股有限公司租賃若干房屋。本集團根據經營租賃安排向第三方租賃設備。於2018年12月31日，本集團根據不可取消經營租賃的未來最低租賃付款總額到期情況如下：

本集團	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一年內	5,013	3,904
第二至第五年（包括首尾兩年）	563	4,014
五年後	-	9,500
	5,576	17,418

36. 承擔

本集團於報告期末擁有以下資本承擔：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	1,019,575	848,580

本集團於報告期末根據技術合作協議的承擔如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
已訂約但未撥備： 顧問服務	-	300

本集團與洛陽軸承研究所有限公司（「洛陽軸承研究所」）於2014年6月6日訂立技術合作協議。根據此協議，本集團就洛陽軸承研究所自2014年6月6日起計四年內提供的服務每年支付人民幣600,000元。於2018年12月31日，該協議已完成及剩餘款項已結清。

37. 關聯方交易及結餘

(a) 除該等財務報表其他地方披露的交易詳情外，本集團於年內與關聯方進行的交易如下：

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
付予西王集團的租金開支	37(a)(i)	183	183
付予一間同系附屬公司的租金開支	37(a)(i)		
— 土地租賃		799	799
付予一間同系附屬公司的運送服務費	37(a)(i)		
— 運送鋼材		50,608	59,527
— 運送礦粉		142,542	173,497
來自西王集團借款的利息開支	37(a)(ii)	3,197	73,791
來自西王財務借款的利息開支	37(a)(iii)	9,953	130,354
已付西王財務貼現票據的利息	37(a)(iii)	26,091	4,480
來自西王財務的利息收入	37(a)(iii)	3,893	619
應付一間同系附屬公司的利息開支	37(a)(iv)	—	21,362
向一間同系附屬公司銷售蒸汽	37(a)(v)	38,575	35,987
向同系附屬公司出售鋼鐵	37(a)(v)	124	448
向同系附屬公司出售熱能	37(a)(v)	3,589	2,078
向同系附屬公司出售冷能	37(a)(v)	18,215	2,236
付予一間同系附屬公司的服務費	37(a)(vi)	10	—
向一間同系附屬公司購買柴油	37(a)(vii)	18,193	—
向同系附屬公司購買廢鋼	37(a)(vii)	333	—
來自西王財務的票據貼現服務	37(a)(viii)	744,300	431,946
來自西王財務的票據承兌服務	37(a)(viii)	728,874	400,030

- (i) 付予西王集團的租金開支及付予一間同系附屬公司的租金及運送服務費乃按雙方相互協定之利率確認。
- (ii) 於2018年付予西王集團的利息開支為人民幣3,197,000元（2017年：人民幣73,791,000元）。
- (iii) 有關存放於西王財務的存款及來自西王財務的計息借款之詳情於財務報表附註20及23披露。
- (iv) 於2017年，來自一間同系附屬公司的融資租賃貸款為人民幣615,000,000元，按年利率5.9厘計息，並已於2017年12月31日償還。
- (v) 售予同系附屬公司的蒸汽、鋼鐵、熱能及提供冷能之價格乃經雙方相互協定。
- (vi) 服務費按雙方相互協定的價格支付。
- (vii) 向同系附屬公司購買柴油及廢鋼之價格乃經雙方相互協定。
- (viii) 於2018年，來自西王財務的票據貼現及票據承兌服務為人民幣744,300,000元及人民幣728,874,000元（2017年：人民幣431,946,000元及人民幣400,030,000元）。

37. 關聯方交易及結餘 (續)

(b) 其他關聯方交易

(i) 若干應付票據由以下若干關聯方作出擔保如下：

2018年12月31日

作出擔保人：	附註	應付票據 人民幣千元
西王集團非執行董事王勇先生及 主席王棣先生共同和各別	21	70,560

2017年12月31日

作出擔保人：	附註	應付票據 人民幣千元
西王集團非執行董事王勇先生及 主席王棣先生共同和各別	21	73,000
王勇先生 西王集團	21	100,000

37. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 其他關聯方交易(續)

(ii) 若干計息借貸由以下若干關聯方作出擔保如下：

2018年12月31日

作出擔保人：	附註	借貸 人民幣千元
王勇先生	23	259,403
一間同系附屬公司之若干普通股份		
一間同系附屬公司之若干可換股優先股		
一間同系附屬公司之若干普通股份	23	659,200
西王集團	23	649,790
王棣先生及蘇欣女士(王棣先生之配偶)共同和各別		
王勇先生及張樹芳女士(王勇先生之配偶)共同和各別		
來自同系附屬公司之若干土地及樓宇		
來自一間同系附屬公司之若干機器及設備		
同系附屬公司之若干股份		
西王集團	23	750,985
西王集團及同系附屬公司	23	301,373
西王集團、王勇先生共同和各別	23	755,372
西王集團、王勇先生及王棣先生共同和各別	23	477,012
兩間同系附屬公司共同和各別	23	288,162
		4,141,297

37. 關聯方交易及結餘 (續)

(b) 其他關聯方交易 (續)

(ii) 若干計息借貸由以下若干關聯方作出擔保如下：(續)

2017年12月31日

作出擔保人：	附註	借貸 人民幣千元
王勇先生	23	167,182
一間同系附屬公司之若干普通股份		
一間同系附屬公司之若干可換股優先股		
一間同系附屬公司之若干普通股份	23	719,600
西王集團	23	1,049,790
王棣先生及蘇欣女士(王棣先生之配偶)共同和各別		
王勇先生及張樹芳女士(王勇先生的配偶)共同和各別		
來自同系附屬公司之若干土地及樓宇		
來自一間同系附屬公司之若干機器及設備		
同系附屬公司之若干股份		1,936,572

(iii) 於本年度，本集團向西王集團及相關附屬公司提供擔保服務，詳情載於財務報表附註33。

(iv) 於2018年12月31日，本集團賬面淨值約為人民幣1,447,918,000元(2017年：無)(附註13)及人民幣94,062,000元(2017年：無)(附註14)的若干樓宇及土地已抵押作為同系附屬公司人民幣300,000,000元(2017年：無)其他借款的抵押品。

(c) 關聯方承擔

本集團根據經營租賃安排向西王集團租賃若干土地並向一間同系附屬公司租賃若干土地及車輛。年內向一間同系附屬公司租賃土地及租賃車輛的總金額於財務報表附註37(a)(i)中披露。有關經營租賃承擔於財務報表附註35中披露。

37. 關聯方交易及結餘(續)

(d) 與關聯方的未償還結餘

- (i) 於2018年12月31日，本集團持有來自同系附屬公司西王財務的短期計息借款。有關來自西王財務計息借款之詳情於財務報表附註23中披露。

於2018年12月31日，本集團有若干存款放置於西王財務，有關放置於西王財務的存款詳情於財務報表附註20中披露。

- (ii) 於2018年12月31日，本集團持有來自最終控股公司的非流動計息借款的賬面值為零元(2017年：人民幣4,401,000元)。非流動結餘為無擔保，按每年6.6%的利率計息並已提前償還。

- (iii) 本集團應收其同系附屬公司未償還結餘之詳情載於財務報表附註18及附註19。

- (iv) 本集團應付其同系附屬公司未償還結餘之詳情載於財務報表附註21及附註22。

(e) 本集團主要管理人員的薪酬如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
僱員福利開支	11,178	8,976
以股權結算之購股權開支	200	603
退休金計劃供款	255	207
支付予主要管理人員的薪酬總額	11,633	9,786

董事薪酬的其他詳情載於財務報表附註8。

上文附註(a)的關聯方交易亦屬於上市規則第十四A章所定義的持續關連交易。

38. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於報告期末的賬面值載列如下：

2018年 金融資產

	按公平值於其他全面收益列賬的 金融資產		按攤銷成本列賬 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
	債務投資 人民幣千元	股權投資 人民幣千元		
按公平值於其他全面收益列賬的股權投資	-	87,593	-	87,593
應收貿易款項及應收票據	202,600	-	142,671	345,271
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	-	-	57,300	57,300
已抵押存款	-	-	937,100	937,100
現金及現金等價物	-	-	935,676	935,676
總計	202,600	87,593	2,072,747	2,362,940

金融負債

	按公平值 於損益列賬 的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	-	1,479,522	1,479,522
計入預收款項、其他應付款項及 應計費用的金融負債	-	594,549	594,549
計息銀行及其他借款	-	4,831,410	4,831,410
其他長期應付款項	-	161,000	161,000
可換股債券	-	187,077	187,077
衍生金融工具	22,696	-	22,696
總計	22,696	7,253,558	7,276,254

38. 按類別劃分的金融工具 (續)

2017年 金融資產

	貸款及 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	240,750	240,750
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	40,584	40,584
可供出售投資	100,000	100,000
已抵押存款	513,829	513,829
現金及現金等價物	125,644	125,644
總計	1,020,807	1,020,807

金融負債

	按公平值 於損益列賬的 金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 列賬的 金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	—	1,772,353	1,772,353
計入預收款項、其他應付款項及 應計費用的金融負債	—	631,587	631,587
來自最終控股公司借款	—	4,401	4,401
計息銀行及其他借款	—	4,149,452	4,149,452
其他長期應付款項	—	161,000	161,000
可換股債券	—	156,763	156,763
衍生金融工具	44,118	—	44,118
總計	44,118	6,875,556	6,919,674

39. 金融工具的公平值及公平值等級

集團及本公司金融工具的賬面值與其公平值相若。

管理層已評估，現金及現金等價物、已抵押存款、應收貿易款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、應付貿易款項及應付票據、計入預收款項、其他應付款項及應計費用的金融負債、計息銀行及其他借款的流動部份的到期日較短，故公平值與其各自的賬面值相若。

本集團以財務經理為首的財政部門負責釐定金融工具之公平值計量的政策及程序。財政部門直接向執行副總裁及審核委員會報告。於各報告日，財政部門分析金融工具價值的變動並確定估值所用的主要輸入數據。該估值由執行副總裁審閱及批准，並與審核委員會一年兩次就中期及年度財務報告的估值過程及結果進行討論。

金融資產及負債的公平值按自願雙方（強迫或清盤出售除外）在當前交易下的可交換該工具的金額入賬。下列方法及假設用於估計公平值：

計息銀行借款及其他借款的非流動部分以及其他長期應付款項的公平值按照對預期未來現金流量使用具有類似條款、信貸風險及餘下到期期限的工具目前適用的比率進行折現來計算。於2018年12月31日，本集團來自最終控股公司之借款、計息銀行及其他借款及其他長期應付款項的自有違約風險評估並不重大。可換股債券負債部分之公平值，採用相近可換股債券的同等市場利率，貼現預期未來現金流量估算，並考慮本集團的不履約風險。

於2018年12月31日，指定為按公平值計入其他全面收益的未上市權益投資（先前被分類為可供出售權益投資）使用基於市場的估值技術並假設並不存在可觀察市價或比率予以證明而進行估算。估值要求董事根據行業、規模、槓桿作用及策略釐定可比較公眾公司（同業），並就每一識別的可比較公司計算適當的價格倍數，如市賬率（「市賬率」）倍數（不包括商譽）。董事認為，記錄在綜合財務狀況表的由估值技術產生的估算公平值和記錄在其他全面收益的公平值相關變動屬合理，並認為該等項目為在報告期末最為適當的價值。

39. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

本集團與多個對手方訂立衍生金融工具。衍生金融工具主要包括期貨和可換股債券的衍生工具部分，使用與遠期定價類似的估值技術，並使用現值計算。該等模型納入了各種市場可觀察輸入數據，包括對手方的信貸質量、外匯現貨和遠期利率。遠期貨幣合約、期貨和可換股債券的衍生工具部分的賬面值與彼等的公平值相同。

於2018年12月31日，衍生資產倉位頭寸的市值將扣除衍生品對手方違約風險的信貸估值調整。對手方的信貸風險的變化對按公平值確認的金融資產並無重大影響。

以下為於2018年及2017年12月31日對金融工具估值之重大不可觀察輸入數據連同定量敏感度分析的概要：

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	範圍	公平值對 輸入數據 之敏感度
非上市權益投資 (2017年： 非上市可供出售權益投資)	估值倍數	同業平均市賬率倍數	0.93	倍數增加/ 減少5%會導致 公平值增加/ 減少人民幣 4,380,000元
		缺乏市場流通性折讓	2018年:15.80%	折讓增加/ 減少5%會導致 公平值減少/ 增加人民幣 5,201,000元

缺乏市場流通性折讓為本集團所釐定市場參與者在為投資定價時會考慮的溢價及折讓金額。

39. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

公平值等級

下表顯示本集團金融工具的公平值計量等級：

按公平值計量的資產：

於2018年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
指定為按公平值計入其他全面收益的 權益投資	-	-	87,593	87,593
按公平值計入其他全面收益的債務投資	-	202,600	-	202,600
	-	202,600	87,593	290,193

39. 金融工具的公平值及公平值等級 (續)

公平值等級 (續)
按公平值計量的負債：

於2018年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	22,696	-	22,696

於2017年12月31日

	公平值計量採用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 人民幣千元	
衍生金融工具	-	44,118	-	44,118

40. 金融風險管理目標及政策

本集團主要金融工具（除了衍生工具外）包括計息銀行及其他借款、來自最終控股公司借款、其他長期負債、已抵押存款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的乃為本集團的經營籌集資金。本集團擁有多項其他金融資產及負債，例如應收貿易款項、應付貿易款項及應付票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及計入預收款項、其他應付款項及應計費用的金融負債，均直接自其經營中產生。

本集團亦訂立期貨和可換股債券的衍生工具部分之衍生交易。其目的為管理來自本集團經營業務及其資金來源的貨幣風險和市場風險。

本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定上述各種風險的管理政策並於下文概述。

利率風險

本集團主要因本集團計息銀行及其他借款而面臨市場利率變動的風險。

本集團的政策是獲得最優惠利率。本集團計息銀行貸款和其他借款的實際利率及還款期載於財務報表附註23。

本集團未曾利用任何利率掉期對沖利率風險。於報告期末，本集團的全部（2017年：100%）計息借款乃按固定利率計息且並無利率風險。

40. 金融風險管理目標及政策 (續)

外幣風險

本集團業務的大部分經營收益以人民幣計值，且本集團所持資產及本集團所有已承諾借貸均主要以人民幣列值，惟本集團持有以港元及美元計值的若干銀行借款除外。

下表列示於報告期末本集團除稅前溢利及本集團權益對美元匯率可能合理地發生的變動的敏感度（倘所有其他變量均保持不變）。

	匯率上升／ (下降)	除稅前 溢利增加／ (減少) 人民幣千元	權益增加／ (減少)* 人民幣千元
2018年			
倘美元兌人民幣貶值	(5%)	8,770	—
倘美元兌人民幣升值	5%	(8,770)	—
2017年			
倘美元兌人民幣貶值	(5%)	12,090	—
倘美元兌人民幣升值	5%	(12,090)	—

* 不包括保留溢利及匯兌波動儲備

信貸風險

應收貿易款項的賬面值指本集團就其金融資產所面臨的最高信貸風險。本集團僅與具有可接受信貸評級的對手方進行交易，從而將其信貸風險減至最低。

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，所有擬按信貸條款進行交易的客戶，必須先通過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收結餘的情況，而本集團的壞賬風險並不重大。對於並非按相關經營單位的功能貨幣計值的交易，本集團提供的信貸條款須獲得總經理的特別批准。

40. 金融風險管理目標及政策 (續)

於2018年12月31日的最大風險及年末階段

下表載列於2018年12月31日根據本集團信貸政策的信貸質量及最大信貸風險，該政策主要基於過往到期資料，除非其他資料無需付出過多成本或努力即可獲得，以及年末階段分類。所呈列金額為該等金融資產的賬面總值及金融擔保合約的信貸風險。

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			人民幣千元
	第1階段 人民幣千元	第2階段 人民幣千元	第3階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
應收貿易款項及應收票據*	-	-	-	345,271	345,271
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產					
- 正常**	57,364	-	-	-	57,364
- 可疑**	-	-	21,610	-	21,610
已抵押存款 並無逾期	937,100	-	-	-	937,100
現金及現金等價物 - 並無逾期	935,676	-	-	-	935,676
	1,930,140	-	21,610	345,271	2,297,021

* 就本集團應用減值簡化方法的應收款項而言，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註18中披露。

** 當計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產並無逾期，且概無資料表明金融資產自初步確認起信貸風險顯著增加，則其信貸質量被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「可疑」。

於2017年12月31日的最大風險

本集團包括現金及現金等價物、已抵押存款及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產的其他金融資產之信貸風險來自對手方的違約，面臨的最大風險與該等工具的賬面值相等。

有關本集團就應收貿易款項及應收票據、按金及其他應收款項面臨的信貸風險的其他量化數據分別於財務報表附註18及19內披露。

40. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

本集團的政策旨在維持充裕的現金及現金等價物，並通過銀行及其他借款獲取可用資金以滿足其營運資金需求。

本集團於報告期末根據合約未折現付款的金融負債的到期狀況載列如下：

	2018年12月31日					
	按要求 人民幣千元	三個月內 人民幣千元	三個月至			總計 人民幣千元
			十二個月以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	
可換股債券	-	-	202,328	-	-	202,328
計息銀行及其他借款	-	300,575	4,191,570	517,133	-	5,009,278
應付貿易款項及應付票據	4,064	579,900	895,558	-	-	1,479,522
計入預收款項、其他應付款項及 應計費用的金融負債	43,425	434,295	116,829	-	-	594,549
其他長期應付款項	-	424	1,476	39,298	139,507	180,705
衍生金融工具	-	22,696	-	-	-	22,696
	47,489	1,337,890	5,407,761	556,431	139,507	7,489,078

	2017年12月31日					
	按要求 人民幣千元	三個月內 人民幣千元	三個月至			總計 人民幣千元
			十二個月以內 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	
可換股債券	-	-	15,297	215,180	-	230,477
計息銀行及其他借款	-	499,388	2,158,124	1,868,220	-	4,525,732
應付貿易款項及應付票據	52,057	938,261	782,035	-	-	1,772,353
來自最終控股公司借款	-	73	222	4,947	-	5,242
計入預收款項、其他應付款項及 應計費用的金融負債	48,443	510,838	72,306	-	-	631,587
其他長期應付款項	-	424	1,476	38,089	142,675	182,664
衍生金融工具	-	-	998	43,120	-	44,118
	100,500	1,948,984	3,030,458	2,169,556	142,675	7,392,173

40. 金融風險管理目標及政策 (續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標為確保本集團維持持續經營及維持穩健的資本比率，以支持其業務及盡量擴大股東價值。

本集團根據經濟狀況變動管理資本架構以及就此作出調整。本集團可以通過調整向股東派發的股息、向股東返還資本或發行新股份保持或調整資本架構。本集團於截至2018年12月31日及2017年12月31日止年度並無改變資本管理的目標、政策或程序。

本集團使用資產負債比率監控資本，乃按總債項除以總資產計算。總債項包括計息銀行及其他借款、來自最終控股公司借款、可換股債券之負債部分以及其他長期應付款項。本集團的政策旨在將資產負債比率維持在20%至50%。於報告期末的資產負債比率載列如下：

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
計息銀行及其他借款	23	4,831,410	4,149,452
來自最終控股公司借款	37(d)(ii)	–	4,401
可換股債券，負債部分	25	187,077	156,763
其他長期應付款項	27	161,000	161,000
總債務		5,179,487	4,471,616
總資產		14,396,982	12,667,819
資產負債比率		36.0%	35.3%

41. 本公司財務狀況表

於報告期末本公司財務狀況表的資料載列如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產		
其他無形資產	51,310	57,109
於附屬公司的投資	960,357	960,348
非流動資產總值	1,011,667	1,017,457
流動資產		
預付款項及其他應收款項	1,028,869	628,237
現金及現金等價物	23,215	7,909
流動資產總值	1,052,084	636,146
流動負債		
計息銀行及其他借款	259,403	167,182
應付貿易款項及應付票據	69	-
其他應付款項及應計費用	226,246	181,796
合約負債	2,897	-
可換股債券	187,077	-
衍生金融工具	22,696	43,120
流動負債總額	698,388	392,098
流動資產淨值	353,696	244,048
非流動負債		
可換股債券	-	156,763
非流動負債總額	-	156,763
資產淨值	1,365,363	1,104,742
權益		
股本	1,287,602	1,091,561
儲備(附註)	77,761	13,181
權益總額	1,365,363	1,104,742

王棟
董事

王勇
董事

41. 本公司財務狀況表 (續)

附註：

本公司儲備概要如下：

	匯兌儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	儲備總計 人民幣千元
於2017年1月1日之餘額	(35,937)	-	1,892	(9,139)	(43,184)
年內虧損	-	-	-	(30,079)	(30,079)
已行使購股權	-	-	(608)	-	(608)
以股權結算之購股權開支 (附註29)	-	-	1,035	-	1,035
股份支付之其他儲備 (附註30)	-	81,585	-	-	81,585
換算海外業務產生的匯兌差額	4,432	-	-	-	4,432
於2017年12月31日及2018年1月1日	(31,505)	81,585	2,319	(39,218)	13,181
年內溢利	-	-	-	364,487	364,487
已行使購股權 (附註28)	-	-	(1,497)	-	(1,497)
以股權結算之購股權開支 (附註29)	-	-	338	-	338
已宣派2017年末期股息 (附註11)	-	-	-	(310,715)	(310,715)
換算海外業務產生的匯兌差額	11,967	-	-	-	11,967
於2018年12月31日	(19,538)	81,585	1,160	14,554	77,761

購股權儲備包括已授出而未行使之購股權公平值，如財務報表附註2.4中按股份支付的會計政策所述。該數額在相關購股權獲行使之時將轉撥至股本中，或倘有關購股權在歸屬期後到期，則將轉撥至保留溢利中。

42. 批准財務報表

財務報表已由董事會於2019年3月29日批准及授權刊發。

五年財務概要

	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年
本年度 (人民幣百萬元)					
營業額	11,917	12,362	7,567	6,752	8,642
毛利	1,967	2,025	1,068	576	1,112
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,959	1,816	1,112	765	1,148
經營溢利	1,519	1,432	763	283	740
純利	962	898	333	169	407
於12月31日 (人民幣百萬元)					
流動資產	3,717	1,871	1,802	1,702	2,254
非流動資產	10,680	10,797	10,128	9,938	8,982
資產總值	14,397	12,668	11,930	11,640	11,236
流動負債	7,717	5,412	6,343	5,936	6,266
非流動負債	683	2,110	1,565	1,759	1,159
負債總額	8,400	7,522	7,908	7,695	7,425
權益總額	5,997	5,146	4,022	3,945	3,811
負債及權益總額	14,397	12,668	11,930	11,640	11,236
每股 (人民幣元)					
每股盈利					
基本	0.427	0.442	0.166	0.085	0.203
攤薄	0.392	0.419	0.158	0.084	0.203
每股股息	0.128	0.130	—	—	0.015

附註：

⁽¹⁾ 利息、稅項、折舊及攤銷前盈利指除稅前溢利加融資成本、折舊及預付土地租賃款項攤銷及其他無形資產。



XIWANG SPECIAL STEEL COMPANY LIMITED

西王特鋼有限公司