

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零一九年十二月三十一日止年度 未經審核全年業績公告

截至二零一九年十二月三十一日止年度未經審核全年業績摘要

- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的收入為人民幣12,087.5百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣10,060.6百萬元增加人民幣2,026.9百萬元，增幅為20.1%。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的除稅前盈利為人民幣2,667.7百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,742.6百萬元增加約人民幣925.1百萬元或約53.1%。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司持有權人盈利約人民幣1,819.4百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,212.5百萬元增加人民幣606.9百萬元或約50.0%。
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度的每股盈利為人民幣0.62元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣0.41元上升50.0%。
- 董事會不建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

董事會欣然宣佈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的未經審核綜合業績，連同二零一八年同期的比較數字。截至本公告日期，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績的若干審核及報告程序尚未全部完成，因此，本公司及其核數師尚未能協定本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的最終全年業績。本公司預期將於二零二零年四月十日或之前獲得該協定同意，本公司將適時作出進一步公告。有關延遲的詳細原因於本公告「審閱未經審核全年業績」一段。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	4, 5	12,087,532	10,060,647
銷售成本		(7,580,162)	(6,787,159)
毛利		4,507,370	3,273,488
其他收入	6	580,485	549,104
其他收益及虧損	7	(137,545)	(81,666)
分佔聯營公司成果		(168,003)	5,624
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)	8	(7,049)	(6,026)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益		18,458	6,132
分銷及銷售費用		(379,833)	(341,427)
行政費用		(504,333)	(434,794)
其他支出		(83,835)	(105,857)
財務費用	9	(1,158,044)	(1,122,006)
除稅前溢利		2,667,671	1,742,572
所得稅開支	10	(733,166)	(490,762)
年內溢利及年內全面收益總額	11	<u>1,934,505</u>	<u>1,251,810</u>
以下人士應佔年內溢利及 年內全面收益總額：			
本公司擁有人		1,819,423	1,212,547
非控股權益		115,082	39,263
		<u>1,934,505</u>	<u>1,251,810</u>
		二零一九年 人民幣元	二零一八年 人民幣元
每股盈利			
基本	12	<u>0.62</u>	<u>0.41</u>

綜合財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		11,112,916	11,295,763
按金及預付款項		2,422,257	2,410,281
預付租賃款項		—	849,343
使用權資產		901,264	—
採礦權		830,943	590,251
商譽		294,014	307,642
其他無形資產		—	4,179
於聯營公司的權益		513,560	268,043
衍生金融工具		49,427	7,588
遞延稅項資產		175,840	171,090
已抵押銀行結餘		103,779	87,147
應收聯營公司款項		330,000	261,702
其他預付款項		861,980	—
		<u>17,595,980</u>	<u>16,253,029</u>
流動資產			
存貨		1,061,302	874,873
貿易及其他應收款項	14	7,305,611	4,423,920
應收聯營公司款項		707,288	944,911
按公平值計入損益的金融資產		20,321	43,702
受限銀行結餘		—	2,000,000
已抵押銀行結餘		3,804,969	3,301,474
現金及銀行結餘		1,828,833	711,797
		<u>14,728,324</u>	<u>12,300,677</u>

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	4,499,829	3,684,388
合約負債		371,604	462,096
其他金融負債		—	2,000,000
自聯營公司借款 — 於一年內到期		800,000	900,000
長期企業債券 — 於一年內到期		114,263	106,056
租賃負債		15,036	—
借款 — 於一年內到期		5,788,178	4,847,606
流動稅項負債		754,378	552,872
財務擔保合約		14,906	18,643
		<u>12,358,194</u>	<u>12,571,661</u>
淨流動資產／(負債)		<u>2,370,130</u>	<u>(270,984)</u>
總資產減流動負債		<u>19,966,110</u>	<u>15,982,045</u>
資本及儲備			
股本		24,183	24,183
股份溢價及儲備		12,815,380	10,993,491
本公司擁有人應佔權益		12,839,563	11,017,674
非控股權益		136,028	61,446
總權益		<u>12,975,591</u>	<u>11,079,120</u>
非流動負債			
自聯營公司借款 — 於一年後到期		150,000	100,000
借款 — 於一年後到期		2,497,004	2,318,866
有擔保票據		934,566	—
長期企業債券		2,031,101	2,121,943
其他金融負債		1,004,445	—
租賃負債 — 於一年後到期		25,554	—
遞延稅項負債		175,207	183,256
遞延收入		148,963	157,548
環境修護撥備		23,679	21,312
		<u>6,990,519</u>	<u>4,902,925</u>
		<u>19,966,110</u>	<u>15,982,045</u>

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)乃於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive PO Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 而其主要營業地點位於中華人民共和國(「中國」)河南省汝州市廣成東路63號。

本公司乃一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為製造及銷售水泥、熟料及石灰石骨料。其直接控股公司為煜闊有限公司,於二零一九年十二月三十一日的最終母公司為天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」),天瑞集團分別由本公司非執行董事李留法先生及執行董事李鳳燮女士控制。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 綜合財務報表的編製基準

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

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用由國際會計準則委員會頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會 — 第23號	所得稅處理的不確定性
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、縮減或結清
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之長期權益
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期年度 改進

除下文所述者外,於本期間應用國際財務報告準則的新訂準則及修訂本對本集團於本期間及過往期間的財務表現及狀況及/或該等綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

應用國際財務報告準則第16號「租賃」的影響及會計政策變動

本集團已於本年度首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)及有關詮釋。

租賃的定義

本集團已選擇採用可行權宜法，就先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號「釐定安排是否包含租賃」被識別為租賃的合約應用國際財務報告準則第16號，及不就先前並無被識別為包含租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無對於首次應用日期之前已存在的合約進行重新評估。

對於二零一九年一月一日或之後訂立或修改的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號所載規定應用租賃的定義，以評估合約是否包含租賃。

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，而累計影響於首次應用日期(二零一九年一月一日)確認。

於二零一九年一月一日，本集團確認額外租賃負債及使用權資產，其金額相等於透過應用國際財務報告準則第16.C8(b)(ii)條過渡條文就任何預付或應計租賃款項調整後的相關租賃負債。於首次應用日期的任何差額乃於期初保留溢利確認，且並無重列比較資料。

於過渡期間應用國際財務報告準則第16號項下的經修訂追溯法時，倘以下可行權宜法與先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃相關，則本集團按個別租賃基準對相關租賃合約應用有關方法：

- 通過應用國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產作為減值測試的替代方法，評估租賃是否存在減值；
- 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內屆滿的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- 撇除初始直接成本，以計量於首次應用日期的使用權資產；
- 對於類似經濟環境下具有相若剩餘租期的相似類別相關資產的租賃組合採用單一貼現率。當中，於中華人民共和國的若干機器設備租賃的貼現率乃按組合基準釐定；及
- 基於首次應用日期的事實及情況採用事後分析法，以釐定本集團包含續租及終止選擇權的租賃的租賃年期。

於確認此前分類為經營租賃之租賃的租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於首次應用當日的增量借款利率。所應用之承租人增量加權平均借款利率為4.3%到8.0%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	<u>54,928</u>
按相關增量借款利率貼現的租賃負債	51,195
減：確認豁免 — 短期租賃	<u>(1,753)</u>
與應用國際財務報告準則第16號之後及於二零一九年一月一日 確認的經營租賃有關的租賃負債	<u>49,442</u>
按以下各項分析	
流動	14,562
非流動	<u>34,880</u>
	<u>49,442</u>

使用權資產於二零一九年一月一日的賬面值包括以下各項：

	使用權資產 人民幣千元
應用國際財務報告準則第16號後的經營租賃相關使用權資產	49,442
自其他無形資產重新分類	4,179
自非流動資產項下的預付租賃款項重新分類	849,343
自流動資產項下的預付租賃款項重新分類	<u>22,975</u>
	<u>925,939</u>

於二零一八年十二月三十一日，於中國租賃土地的預付款分類為預付租賃款項。於應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃款項的流動及非流動部分分別人民幣22,975,000元及人民幣849,343,000元及含有經營租賃合同事項的其他無形資產人民幣4,179,000元重新分類為使用權資產。

作為出租人

依照IFRS16中的過渡規定，集團做為出租人的租賃不需要進行任何過渡調整，但在首次應用日期起，依照IFRS16對這些租賃進行核算並且比較信息沒有重申。

以下為對二零一九年一月一日綜合財務狀況表確認之金額的調整。不受變動影響的細列項目並未包括在內。

	先前 於二零一八年 十二月三十一日 呈報的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日根據 國際財務報告 準則第16號 的賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	849,343	(849,343)	—
其他無形資產	4,179	(4,179)	—
使用權資產	—	925,939	925,939
流動資產			
貿易及其他應收款項	4,423,920	(22,975)	4,400,945
流動負債			
租賃負債	—	14,562	14,562
非流動負債			
租賃負債	—	34,880	34,880

附註： 就按間接法呈報截至二零一九年十二月三十一日止年度經營活動產生的現金流量，營運資金變動乃按上文所披露二零一九年一月一日的期初綜合財務狀況表計算。

4. 收益

從與客戶的合約中分解的收益如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
水泥銷售	11,158,974	9,100,016
熟料銷售	677,371	813,292
骨料銷售	251,187	147,339
	<u>12,087,532</u>	<u>10,060,647</u>
按照時點確認收入	<u>12,087,532</u>	<u>10,060,647</u>

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料和骨料。本年度在產品的控制權轉移給客戶時確認收入。產品轉移後一般給與客戶180天的信用期。

本集團與若干客戶簽訂銷售和採購協定時，收取一定的押金。這類預付款項已記錄為合約負債，在產品轉移給客戶時確認收入。

5. 分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告由執行委員會（由公司董事及高級管理層組成）作為主要經營決策者，並定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本集團的主要經營決策者就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告（主要基於兩個廣泛的地區作出）。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。最高營運決策人識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國中部	9,299,301	7,684,622	2,521,563	1,732,865
中國東北部	2,788,231	2,376,025	292,118	160,595
總計	<u>12,087,532</u>	<u>10,060,647</u>	<u>2,813,681</u>	<u>1,893,460</u>
未分配企業行政開支			(125,139)	(92,884)
未分配其他收益及虧損的淨額			(39,329)	(64,136)
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產 公平值變動收益			<u>18,458</u>	<u>6,132</u>
除稅前溢利			<u>2,667,671</u>	<u>1,742,572</u>

可呈報及經營分部的會計政策與綜合財務報表所述本集團的會計政策相同。分部溢利指未分配若干企業行政開支（包括董事酬金）、若干其他收益及虧損以及按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益的除稅前溢利。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團資產及負債分析：

	於十二月三十一日	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
分部資產		
中國中部	26,238,086	22,272,869
中國東北部	5,214,082	5,698,918
分部資產總值	31,452,168	27,971,787
按公平值計入損益的金融資產	20,321	43,702
衍生金融工具	49,427	7,588
於聯營公司的權益	513,560	268,043
遞延稅項資產	175,840	171,090
尚未分配其他應收款項	33,464	20,197
尚未分配現金及銀行結餘	79,524	71,299
資產總值	32,324,304	28,553,706
分部負債		
中國中部	15,250,120	12,381,332
中國東北部	3,130,956	4,321,860
分部負債總值	18,381,076	16,703,192
遞延稅項負債	175,207	183,256
流動稅項負債	754,378	552,872
尚未分配其他應付款項	38,052	35,266
負債總值	19,348,713	17,474,586

為了監察分部業績及分部間的分配資源：

- 所有資產均分配至營運及可呈報分部，惟衍生金融工具、按公平值計入損益的金融資產、應收最終控股公司款項、於聯營公司的權益、遞延稅項資產、若干尚未分配其他應收款項以及若干尚未分配現金及銀行結餘除外；及
- 所有負債均分配至營運及可呈報分部，惟遞延稅項負債、流動稅項負債及若干尚未分配其他應付款項除外。

其他分部資料

計量分部溢利及分部資產時計入的款項：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	中國中部 人民幣千元	中國東北部 人民幣千元	總計 人民幣千元
新增物業、廠房及設備	867,846	89,783	957,629
新增使用權資產	12,947	—	12,947
財務費用	964,523	193,521	1,158,044
新增採礦權	286,220	998	287,218
環境修護撥備	4,973	1,794	6,767
商譽減值損失	—	13,628	13,628
物業、廠房及設備減值虧損	—	37,877	37,877
資本化前折舊及攤銷	713,202	328,644	1,041,846
預期信用損失模型下的減值虧損／ (減值虧損撥回) 淨額	(4,136)	11,185	7,049
出售物業、廠房及設備虧損淨額	15,813	24,665	40,468
增值稅退稅	(352,785)	(52,968)	(405,753)
獎勵補貼	(14,724)	(4,207)	(18,931)
銀行存款利息收入	(62,860)	(5,424)	(68,284)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	中國中部 人民幣千元	中國東北部 人民幣千元	總計 人民幣千元
新增物業、廠房及設備	278,429	25,419	303,848
財務費用	842,327	279,679	1,122,006
環境修護撥備	2,180	370	2,550
資本化前折舊及攤銷	662,816	317,303	980,119
預期信用損失模型下的減值虧損／ (減值虧損撥回) 淨額	7,281	(1,255)	6,026
出售物業、廠房及設備虧損／(收益) 淨額	14,342	(2,815)	11,527
增值稅退稅	(335,445)	(47,269)	(382,714)
獎勵補貼	(3,210)	(9,668)	(12,878)
銀行存款利息收入	(79,202)	(6,336)	(85,538)

主要產品的收益已於附註4作披露。本集團所有的業務以及所有外部客戶及其非流動資產均位於中國境內。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，來自單一客戶或受共同控制的一組客戶的收益概無佔本集團收益總額10%以上。

6. 其他收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
增值稅退稅	405,753	382,714
獎勵補貼	18,931	12,878
銀行存款利息收入	68,284	85,538
租金收入	38,476	3,580
發放遞延收入	8,585	8,584
解除財務擔保負債	3,737	5,377
其他業務收入	31,441	47,745
軟件服務收入	4,779	2,416
其他	499	272
	<u>580,485</u>	<u>549,104</u>

7. 其他收益及虧損

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
外匯虧損／(收益)淨額	39,346	64,136
商譽減值虧損	13,628	—
物業、廠房及設備減值虧損	37,877	—
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)淨額	40,468	11,527
其他	6,226	6,003
	<u>137,545</u>	<u>81,666</u>

8. 預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就以下確認減值虧損／(減值虧損撥回)：		
應收貿易賬款 — 貨物及服務	11,478	1,612
其他應收款	(4,429)	4,414
	<u>7,049</u>	<u>6,026</u>

9. 財務費用

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	598,256	540,353
租賃負債	3,393	—
具追索權貼現票據	195,930	161,207
中期債務融資工具	—	108,129
有擔保票據	55,550	—
長期企業債券	282,314	295,077
聯營公司借款	31,128	25,422
	<u>1,166,571</u>	<u>1,130,188</u>
減：於合資格資產成本資本化的款項	<u>(8,527)</u>	<u>(8,182)</u>
	<u><u>1,158,044</u></u>	<u><u>1,122,006</u></u>

10. 所得稅開支

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	745,122	487,078
過往年度不足撥備／（超額撥備）：		
企業所得稅	843	(8,821)
遞延稅項	<u>(12,799)</u>	<u>12,505</u>
	<u><u>733,166</u></u>	<u><u>490,762</u></u>

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

根據中國企業所得稅法（「中國企業所得稅法」）及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

11. 年內溢利及全面收益總額

年內溢利及全面收益總額乃經扣除下列各項：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	957,698	917,742
使用權資產攤銷	37,622	—
發放預付租賃款項	—	22,973
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	46,526	38,594
其他無形資產攤銷(已計入銷售成本)	—	810
	<hr/>	<hr/>
總折舊及攤銷	1,041,846	980,119
減：資本化至存貨的金額	(730,426)	(632,673)
已計入其他開支的金額(附註)	(43,625)	(57,135)
	<hr/>	<hr/>
	267,795	290,311
	<hr/>	<hr/>
已確認為開支的存貨成本	7,580,162	6,787,159
	<hr/>	<hr/>
員工福利開支(包括退休福利計劃供款及董事酬金)	500,265	457,831
減：計入存貨中的金額	(194,564)	(180,961)
	<hr/>	<hr/>
	305,701	276,870
	<hr/>	<hr/>
審計師酬金	2,700	2,700
	<hr/>	<hr/>

附註：

於暫停期間因季節影響而產生的折舊及攤銷人民幣43,625,000元(二零一八年：人民幣57,135,000元)計入綜合損益及其他全面收益表的其他支出內。

12. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	<u>1,819,423</u>	<u>1,212,547</u>
	二零一九年 千股	二零一八年 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的加權平均股份數目	<u>2,938,282</u>	<u>2,938,282</u>

由於本公司在二零一九年及二零一八年並無任何潛在發行普通股，故未呈列二零一九年及二零一八年的每股攤薄盈利。

13. 股息

概無向本公司普通股股東派付及建議派付二零一九年的股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息（二零一八年：零）。

14. 貿易及其他應收款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	190,960	306,718
減：信貸虧損撥備	<u>(55,703)</u>	<u>(44,225)</u>
	135,257	262,493
應收票據	3,775,206	890,674
其他應收款項	<u>3,395,148</u>	<u>3,270,753</u>
	<u>7,305,611</u>	<u>4,423,920</u>

本集團根據自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)編製的賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
90日內	12,150	181,172
91至180日	50,086	37,554
181至360日	46,022	17,542
1至2年	23,068	23,188
2年以上	3,931	3,037
	<u>135,257</u>	<u>262,493</u>
總計	<u>135,257</u>	<u>262,493</u>

15. 貿易及其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項	954,384	1,054,681
應付票據	2,898,000	1,904,300
其他應付款項及應計開支	647,445	725,407
	<u>4,499,829</u>	<u>3,684,388</u>

本集團自收貨日期至各報告期末所呈示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
90日內	548,687	506,694
91至180日	85,089	161,883
181至365日	116,161	187,038
1年以上	204,447	199,066
	<u>954,384</u>	<u>1,054,681</u>
總計	<u>954,384</u>	<u>1,054,681</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零一九年，政府堅持穩中求進工作總基調，以供給側結構性改革為主線，推動高質量發展，紮實做好「穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資、穩預期」工作，推出一系列的穩增長措施，確保經濟穩定運行。基建投資增速保持平穩，房地產投資和新開工面積韌性較強，支撐全年水泥需求量穩中向好。水泥行業繼續推進淘汰落後、節能減排、錯峰生產等一系列供給側改革措施，供需關係繼續向好。

二零一九年，本集團積極順應國家宏觀趨勢和政策導向，保持與行業同步，落實錯峰生產、推動行業自律，並利用政府和行業對錯峰生產區別對待，允許本集團的部分超低排放企業在「錯峰」期間進行生產以調節市場供應，積極增加市場緊缺時的供應量。在優化企業管理上，對內進一步優化工藝流程、原料配比、降耗提標改造，控制產品成本，對外進一步鞏固區域市場和拓展新的市場，穩步提高產品銷價，實現銷售產品量價齊升的態勢，使得本集團的核心業務利潤和毛利率錄得顯著提升。

二零一九年，本集團水泥銷量約31.5百萬噸，較二零一八年的約29.4百萬噸增加約2.1百萬噸，增幅為7.0%；其中，河南區域水泥銷量約23.7百萬噸，增加1.4百萬噸；東北區域水泥銷量約7.8百萬噸，增加0.7百萬噸。從水泥品種類型來看，本集團產品結構進一步優化，大幅提高了42.5級以上水泥的銷量約26.9百萬噸，佔水泥總銷量的85.6%，比二零一八年的約23.9百萬噸增加3.0百萬噸，佔年度銷量比例同比上漲了4.5%；32.5級水泥約4.5百萬噸，佔年度水泥總銷量的14.4%，比二零一八年的約5.5百萬噸減少1.0百萬噸，佔總銷量比例同比下降了4.5%。本集團的32.5級水泥總銷售量比例延續了二零一八年的走勢，呈下降趨勢。

二零一九年，本集團熟料銷量約2.5百萬噸，較二零一八年的約2.8百萬噸相比減少0.3百萬噸，減幅12.4%。其中，河南區域熟料銷量約0.3百萬噸，減少1.0百萬噸；東北區域熟料銷量約2.2百萬噸，增加0.7百萬噸。

二零一九年本集團骨料銷量約4.4百萬噸，較二零一八年的約3.2百萬噸，增加1.2百萬噸，增幅39.4%。

二零一九年，本集團水泥平均銷售價格約人民幣354.5元／噸，較二零一八年的平均售價約人民幣309.3元／噸，每噸增加人民幣45.2元，增幅約14.6%；其中，河南區域水泥平均售價約人民幣378.6元／噸，東北區域水泥平均售價約人民幣281.6元／噸。

二零一九年，本集團熟料平均銷售價格約人民幣275.1元／噸，較二零一八年的平均售價約人民幣289.2元／噸，每噸減少人民幣14.1元，減幅4.9%。其中，河南區域熟料平均售價約人民幣305.7元／噸，東北區域熟料平均售價約人民幣271.2元／噸。

二零一九年，本集團骨料平均銷售價格約人民幣56.8元／噸，較二零一八年的平均售價約人民幣46.4元／噸，每噸增加人民幣10.4元，增幅22.3%。

二零一九年，本集團銷售產品量價齊升，營業額約為人民幣12,087.5百萬元，較二零一八年的約人民幣10,060.6百萬元增加2,026.9百萬元，增幅20.1%。

二零一九年，本集團餘熱發電供電量約796.9百萬度，較去年同期增多約113.0百萬度，熟料綜合電耗平均約56.5度／噸，較去年同期約56.9度／噸降低0.4度／噸。

二零一九年，本集團的毛利率約37.3%，較二零一八年高出4.8個百分點；本集團的除稅前盈利約人民幣2,667.7百萬元，較二零一八年的約人民幣1,742.6百萬元增加人民幣925.1百萬元，增幅53.1%。若剔除衍生金融資產公平值變動收益約人民幣18.5百萬元(二零一八年度：約人民幣6.1百萬元)之影響，本年度稅前盈利約人民幣2,649.2百萬元，較二零一八年的約人民幣1,736.5百萬元增加約912.7百萬元或52.6%。

營商環境

根據國家統計局數據，二零一九年，全國固定資產投資(不含農戶) 55.15萬億元，同比增長5.4%，低於去年同期0.5個百分點。全國基礎設施投資(不含電力) 同比增長3.8%，與去年持平。全國房地產開發投資13.22萬億元，同比增長9.9%，高於去年同期0.4個百分點。房地產開發企業房屋施工面積89.38億平方米，同比增長8.7%。房屋新開工面積同比增長8.5%。

根據河南省統計局資料，初步核算，二零一九年全省生產總值54,259.20億元，按可比價格計算，比上年增長7.0%，高於全國平均水平0.9個百分點。全年全省固定資產投資(不含農戶) 增長8.0%，高於全國平均水平2.6個百分點，其中，基礎設施投資增長16.1%。全年全省房地產開發投資增長6.4%；商品房銷售面積14,277.55萬平方米，增長2.1%；商品房銷售額9,009.98億元，增長11.9%。全省固定資產投資的增長尤其是基礎設施投資增長和房地產開發投資增長，使區域內水泥需求總體保持平穩。

根據遼寧省統計局資料，二零一九年全省生產總值24,909.5億元，按可比價格計算，比上年增長5.5%。固定資產投資比上年增長0.5%；二零一九年，全省房地產開發投資比上年增長9%，其中，住宅投資增長12.5%。區域內水泥產銷總體保持增長。

水泥行業

二零一九年，水泥行業繼續落實政府供給側改革和環境保護等一系列政策，實施節能減排、錯峰生產、礦山綜合整治等措施，一批落後產能陸續關停與退出，行業集中度進一步提高，行業自律效果明顯提升，水泥市場供需得到了明顯改善。根據中國水泥協會數字水泥網資料，預計全年水泥行業實現利潤總額約人民幣1,800億元，創歷史新高。

水泥需求五年來最強。根據中國水泥協會數字水泥網資料顯示，二零一九年全國水泥產量23.3億噸，同比增長6.1%。是近五年來增長最快的一年，水泥熟料產量更是創下歷史新高，總量達到15.2億噸。分區域來看，華北水泥產量19,486萬噸，同比增長6.32%，東北水泥產量8,386萬噸，同比增長13.12%，華東水泥產量77,291萬噸，同比增長9.42%，中南水泥產量63,934萬噸，同比增長2.69%，西南水泥產量45,862萬噸，同比增長3.98%，西北水泥產量18,096萬噸，同比增長7.44%。東北水泥產量同比增長最快，漲幅為13.12%，主要原因是南北價差持續拉大，東北水泥大量南下，帶動了東北水泥企業產能利用率提升。

水泥價格創歷史新高。根據中國水泥協會數字水泥網統計，二零一九年全國PO42.5水泥價格指數439元／噸，比二零一八年的427元／噸，上漲12元／噸，同比增長2.67%，價位創歷史新高。分區域來看：華東和中南地區表現較為突出，均價分別為479元／噸和468元／噸，比去年同期相比分別增長1.45%和3.27%。從數字水泥網監測的31個省會城市來看，PO42.5的水泥市場價格(含稅和運費)全部超過300元／噸，其中，全年均價都超過500元／噸的有7個，分別是拉薩、成都、廣州、杭州、濟南、鄭州和武漢。從全年均價價格同比漲幅來看，漲幅最大的分別是烏魯木齊、天津、成都、北京及鄭州，同比上漲均超過50元／噸。

環境保護、错峰生產執行到位。延續過往的環保政策，二零一九年，政府堅持打好污染防治攻堅戰，堅持方向不變、力度不減，突出精準治污、科學治污、依法治污。進入秋冬季，大氣污染物擴散條件差，以河南、山東、京津冀為代表的各地政府為推動秋冬季空氣質量改善，空前加大大氣污染管控力度，採取對包括水泥行業在內的工業企業較為嚴格的管控措施。二零一九年，水泥行業積極響應國家的環保政策，全行業積極推行「錯

峰生產、節能減排、礦山綜合整治」等一系列措施，既有利於對環境保護、節能減排做出了積極貢獻，又抑制了行業過剩產能的發揮，產品供應上得到了一定的有效調節，整個行業在供需關係上得到了明顯改善。

產能控制上遏制新增、淘汰落後。二零一九年，水泥行業繼續執行產能等量或減量置換，嚴禁新增的政策，為深入推進建材行業供給側結構性改革，有力推動行業向高質量發展，加快促進落後產能淘汰退出，有效化解產能過剩矛盾，根據《國務院辦公廳關於促進建材工業穩增長調結構增效益的指導意見》(國辦發[2016]34號)等文件精神，二零一九年，中國建材聯合會聯手15家專業協會共同制定了《建材行業淘汰落後產能指導目錄》，其中對水泥行業列示10項淘汰對象，進一步淘汰落後已成為趨勢。

財務回顧

收益

二零一九年，本集團的收益約為人民幣12,087.5百萬元，較二零一八年約人民幣10,060.6百萬元增加人民幣2,026.9百萬元，增幅為20.1%。

二零一九年，來自銷售水泥的收益約為人民幣11,159.0百萬元，較二零一八年增加人民幣2,059.0百萬元，增幅為22.6%。我們的銷量由二零一八年的約29.4百萬噸增加2.1百萬噸至二零一九年的約31.5百萬噸，增幅為7.0%。面對水泥市場需求和價格的變化，本集團採取了積極的市場策略應對，銷售價格和銷量持續提升，令得我們二零一九年的銷售收益大幅上漲。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零一九年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求。本集團僅有約2.5百萬噸熟料對外銷售。我們於二零一九的熟料銷售收益錄得約為人民幣677.4百萬元，較二零一八年約人民幣813.3百萬元減少人民幣135.9百萬元或16.7%，收益減少主要是由於熟料售價下降及銷量減少所致。

二零一九年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣9,299.3百萬元，較二零一八年的約人民幣7,684.6百萬元增加了人民幣1,614.7百萬元，增幅21.0%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣2,788.2百萬元，較二零一八年度約人民幣2,376.0百萬元增加了人民幣412.2百萬元，增幅17.3%。

於二零一九年及二零一八年，我們來自銷售水泥的收益佔總收益分別約為92.3%及90.4%。於二零一九年及二零一八年，我們來自銷售熟料的收益佔總收益分別約為5.6%及8.1%。於二零一九年及二零一八年，我們來自銷售骨料的收益佔總收益分別約為2.1%及1.5%。

銷售成本

二零一九年，本公司繼續憑借規模經濟及透過集中採購等方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。二零一九年，我們的銷售成本約為人民幣7,580.2百萬元，較二零一八年增加人民幣793.0百萬元或11.7%。有關增幅主要是由於水泥產量增長及生產水泥及熟料的部分大宗原材料採購價格上漲所致。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一九年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的百分比分別約為37.8%、33.3%及13.0%。期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別約人民幣74.6元、人民幣65.9元及人民幣25.7元，分別較二零一八年增加了人民幣10.2元、減少了人民幣2.2元及增加了人民幣0.6元。

毛利、毛利率及分部利潤(虧損)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣4,507.4百萬元，較去年的約人民幣3,273.5百萬元增加人民幣1,233.9百萬元或37.7%。我們的毛利率由二零一八

年的約32.5%增加至二零一九年的約37.3%。毛利率上升主要是由於水泥售價的上漲幅度超過單位銷售成本增長幅度所致。

二零一九年，本集團華中地區的分部利潤約人民幣2,521.6百萬元，較二零一八年的約人民幣1,732.9百萬元增加了人民幣788.7百萬元，增幅45.5%，增長原因為該區域分部毛利大幅增加所致。本集團東北地區分部利潤約人民幣292.1百萬元，較二零一八年度的分部利潤約人民幣160.6百萬元增加利潤人民幣131.5百萬元，增長81.9%。

其他收入

截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他收入約為人民幣580.5百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣549.1百萬元增加人民幣31.4百萬元或5.7%。有關增加主要是由資源綜合利用的增值稅補貼增加所致。

衍生金融資產公平值變動的收益

誠如日期為二零一四年十月三十一日的通函(「該通函」)所述，由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)以本公司為受益人簽訂經修訂不競爭承諾契據(「經修訂不競爭契據」)。根據經修訂不競爭契據，天瑞集團授予本集團選擇權(「選擇權」)，收購直接或間接與本集團業務構成或可能構成競爭的業務(「新商機」)。

根據經修訂不競爭契據，本公司有選擇權根據(a)(i)不遜於天瑞集團最初收購上述新商機適用條款的商業條款，惟本公司應彌償天瑞集團就收購該新商機而招致的收購費用(包括稅項開支、財務費用、專業費用及差旅開支)；及(ii)本公司獨立財務顧問認為屬本公司於日常業務過程中達致、且公平合理、並符合本公司及股東整體利益的正常商業條款；以及(b)與收購新業務及當中任何權益有關的任何上市規則要求收購新業務(該通函所界定)或當中的任何權益。

根據經修訂不競爭契據，我們有權於該通函所界定的限制期間內隨時行使選擇權。

於二零一九年十二月末，本公司未選擇行使選擇權，選擇權的公平值約人民幣49,427,000元。於年度內，公平值變動收益約人民幣41,839,000元於綜合財務報表的損益內確認。

銷售及分銷費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度的銷售及分銷費用約人民幣379.8百萬元，與截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣341.4百萬元增加38.4百萬元，主要是因為本年度水泥銷量增長使得運輸和港口裝卸費用增長所致。

行政費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度的行政費用約人民幣504.3百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣434.8百萬元增加人民幣69.5百萬元或16.0%。行政費用增加主要由於二零一九年內加大研發投入令得研發費用支出大幅增加所致。

其他支出

截至二零一九年十二月三十一日止年度的其他支出約人民幣83.8百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣105.9百萬元減少約人民幣22.1百萬元或20.8%。其他支出減少主要是由於因季節影響而停工的期間發生的費用減少所致。

財務費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度的財務費用約人民幣1,158.0百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,122.0百萬元增加人民幣36.0百萬元或3.2%。有關增加主要是由於公司融資規模有所擴大所致。

除稅前盈利

由於上述原因，截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的除稅前盈利約人民幣2,667.7百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,742.6百萬元增加約人民幣925.1百萬元或約53.1%。

若剔除衍生金融資產公平值變動收益約人民幣18.5百萬元(二零一八年：約人民幣6.1百萬元)之影響，本年度稅前盈利約人民幣2,649.2百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,736.5百萬元增加約912.7百萬元或52.6%。

所得稅開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度的所得稅開支約人民幣733.2百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣490.8百萬元增加人民幣242.4百萬元或約49.4%，主要因為除稅前盈利中除金融衍生工具公平值變動收益以外的營運收益大幅增長所致。

歸屬於本公司持有人盈利及純利率

由於上述原因，我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司持有權人盈利約人民幣1,819.4百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1,212.5百萬元增加人民幣606.9百萬元或約50.0%。純利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的12.1%增長至截至二零一九年十二月三十一日止年度的15.1%。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣4,423.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣7,305.6百萬元，主要因為由於銷售額和採購額增長，使得應收票據及向供應商預付款項增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零一九年十二月三十一日止年度的應收聯營公司款項約人民幣1,037.3百萬元(二零一八年：約人民幣944.9百萬元)指根據熟料供應框架協議就以後年度採購的熟料事先向瑞平石龍支付的款項。

存貨

存貨由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣874.9百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,061.3百萬元，主要因為二零一九年度的存貨數量增加所致。

受限存款及其他負債

二零一八年十二月二十九日，本集團與建信金融資產投資有限公司（「建信」）訂立注資協議、股份購回協議及其補充協議（統稱「該等協議」），據此，建信有條件同意向本公司五間全資附屬公司注資，投資總額為人民幣2,000,000,000元。根據該等協議，本集團須按投資額加該等協議訂明的溢價購回建信持有的該等附屬公司的股份。此外，天瑞集團亦已與建信訂立盈利保障協議，保證建信投資的每年最低回報率。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，完成向該等附屬公司注資的條件尚未達成。根據該等協議，建信注入的部分資金指定用作償還該等附屬公司的若干現有借款。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，從建信收取的人民幣2,000,000,000元存放於本集團的銀行賬戶，於完成注資前不得動用。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，從建信收取的存放於本集團的銀行賬戶的人民幣2,000,000,000元，因五家標的公司已經完成注資後被動用或退回給建信後，沒有結餘。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣711.8百萬元增加人民幣1,117.0百萬元或156.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,828.8百萬元，主要是由本集團本年末存放於天瑞財務的存款人民幣874.4百萬元列報於現金及銀行結餘中，而本集團上年未存放於天瑞財務存款餘額合計人民幣644.9百萬元列示於應收關聯方餘額中。

借款水平

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團借款及債務融資工具（包括企業債券）共計約人民幣12,315.1百萬元，較去年的約人民幣10,394.5百萬元增加約人民幣1,920.6百萬元或18.5%。一年內到期借款及短期債務融資工具由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣5,853.7百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣6,702.4百萬元；一年後到期借款、有擔保中期票據、長期企業債券及其他金融負債由截

至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣4,540.8百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日5,612.7百萬元；本集團一直按貸款協議的條款償還債務，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的未動用銀行融資授信額度約為人民幣576.1百萬元。

主要流動資金來源

本集團主要流動資金來源一直是經營所得現金、銀行及其他借款。我們過往已運用來自該等來源的現金撥付營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債。本公司預計該等用途將繼續為未來我們融資的主要用途。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，本公司將進一步擴闊我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

重大收購及出售

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

資產負債比率

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的資產負債比率約59.9%，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約61.2%降低了1.3個百分點。資產負債比率變動乃由於所有者權益增加所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們現時的流動比率約為1.2，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約1.0增加21.8%。我們的速動比率約為1.1，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約0.9增加21.7%。上述比率變動原因為除存貨之外的流動資產增加及流動負債減少所致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的產權比率約為1.5，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約1.6減少5.5%。

附註：

1. 資產負債率 = 負債總額 / 資產總額 X 100%；
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債；
3. 速動比率 = (流動資產 — 存貨) / 流動負債；
4. 產權比率 = 負債總額 / 股東權益，其中股東權益包含少數股東權益及非控股股東權益

淨借貸比率

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的淨借貸比率約52.0%，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約57.9%下降5.9個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

截至二零一九年十二月三十一日止年度的資本開支約人民幣1,257.8百萬元(二零一八年：約人民幣303.8百萬元)，而截至二零一九年十二月三十一日止年度的資本承擔約為人民幣346.0百萬元(二零一八年：約人民幣399.3百萬元)。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

截至二零一九年十二月三十一日，為授予本集團的銀行借款提供擔保而抵押的本集團資產賬面值約為人民幣4,079.3百萬元(二零一八年：約人民幣3,879.8百萬元)。

或然負債

截至二零一九年十二月三十一日止年度，除因向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,112.6百萬元(二零一八年：約人民幣1,132.8百萬元)外，本集團並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一九年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載於日期為二零一九年十二月四日的通函。

重大投資

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團於報告期內並無持有任何重大投資、進行任何重大投資及購入任何資本資產。

市場風險

利率風險

本集團面臨長期及短期借款所產生的利率風險。本集團定期審查借款組合以監控我們的利率風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於本集團所面臨的利率風險主要與我

們的計息銀行貸款有關，我們保持可變利率借款以盡量減低公平值利率風險，並透過使用定息及浮息組合管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

本集團已為其短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水準以為我們的經營補充資金及減低現金流量（實際及預測）波動的影響來管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

匯率波動風險

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

僱員及薪酬政策

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團擁有7,491名（二零一八年：7,465名）僱員。二零一九年度僱員成本（包括薪金）約為人民幣500.3百萬元（二零一八年：約人民幣457.8百萬元）。本集團僱員的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零二零年是「十三五規劃」最後一年，是全面建成小康社會的關鍵時期，預計宏觀經濟將繼續保持在合理的運行區間。基礎設施建設方面，國家提前下達地方政府專項債額度，降低部分基礎設施項目最低資本金比例，加快補短板項目建設，推動重大項目開工建設，基建投資增速有望回升。房地產方面，中央明確不將房地產作為短期刺激經濟的手段，房地產調控以「穩」為主，房地產投資仍將保持較強的韌性。從總體來看，基礎設施建設和房地產投資仍將對水泥需求起到較強的支撐和拉動作用。

二零二零年之年初突如其來的新型冠狀病毒 (COVID-19) 疫情爆發 (「疫情爆發」) 增加了經濟整體發展的不確定性，一季度建設工地開工率同比有所下降。目前疫情對經濟整體的影響程度還不明朗，但是政府為了減少疫情對經濟的影響，開始穩步推進各行業復工復產，從中央政府到地方政府已經和正在出台一系列包括「新基建」在內的刺激經濟的政策，其中包括加大基礎設施建設投資以及穩定房地產的相關政策，這些政策的陸續出台以及工程項目後續趕工期、補工期的需求，有望彌補一些對水泥行業前期的影響，後期或將會刺激對水泥、骨料等建材產品的更大需求。

二零二零年是《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》的最後一年，大氣污染環境治理不會放鬆，地方管控措施會更加嚴格，加上道路運輸超載治理趨緊，有助於水泥供給端的調控，水泥價格有望呈現高位平穩波動。

二零二零年，本集團繼續依託區位優勢及先進的運營管控能力，藉助推進「智能工廠」，超低排放，「綠色礦山」、建設協同處置固廢危廢項目，持續發展骨料業務，進一步提高集團營業收入及毛利率，繼續保持本集團在區域內的競爭優勢。

企業社會責任及環境事宜

本公司視履行環境、社會責任為企業發展的重要戰略之一，一如既往承擔社會責任，保護生態環境，實現可持續發展。注重合理使用資源，維護生態平衡，以提升公司核心競爭力及品牌價值。二零一九年，本公司認真貫徹執行國家各項環保法律法規，推行節能減排和污染防治，鄭州區域多家工廠獲低碳產品認證；強化礦山生態恢復和綠化，多家分子公司獲得省市級綠色礦山、綠色工廠等榮譽。本公司堅持以人為本，注重員工技能培養，開展危害因素檢測和勞動保護，保障員工健康權益；同時，積極參與助學幫困公益活動，提升社會價值。

企業管治

本公司一直致力於維持高水準的企業管治。本公司的企業管治原則是以前進有效的內部監控措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

自二零一九年一月一日至二零一九年十二月三十一日止期間，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節所披露外，本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文。

由於本公司的首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司將積極物色新任首席執行官。在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由三位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會歸同一人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零一九年十二月三十一日止年度內，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

審閱未經審核全年業績

本公司已經成立了審核委員會，書面職權範圍載列於企業管治守則。審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告事宜、風險管理及內部監控程序。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，分別為王平先生、孔祥忠先生及杜曉堂先生。

自二零二零年初開始，疫情爆發對中國所有省份造成不利影響。由於本集團位於河南省信陽市和南陽市的共計三間附屬公司具有較為重大的業務經營。此兩市均與湖北省交界，疫情嚴重且防控措施相對嚴格因此造成的對商業活動和差旅活動的限制，令得本公司核

數師前往上述附屬公司進行實地現場檢查及審閱原始文件的工作被迫推遲，至三月中下旬才得以開展。因此影響了本公司核數師完成截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績的若干審核及報告程序。

截至本公告日期，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的全年業績的若干審核及報告程序尚未完成，故本公司及其核數師尚未能按上市規則第13.49(2)條的規定同意本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的最終全年業績。

本公告所載未經審核全年業績乃經董事會及本公司審核委員會審閱及同意。

儘管存在上述核數師尚未完成工作等不確定因素，基於本公告日期董事會目前可得資料，董事會目前預期本公告所載本集團未經審核財務業績所呈列的財務狀況與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核全年業績所呈列的財務狀況之間將不會存在重大差異(如有)。

另行刊發公告

完成審核及報告程序後，本公司將就經本公司核數師同意的截至二零一九年十二月三十一日止年度經審核業績，以及與本公告所載未經審核全年業績相比的重大差異(如有)另行刊發公告。

本公司預期將於二零二零年四月十日或之前獲得核數師協定同意本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核全年業績。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股東週年大會

本公司股東週年大會通告將根據上市規則的規定於適當時候刊發並向本公司股東寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定本公司股東出席應屆本公司股東週年大會、並在會上發言及投票之資格，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續（「**股份過戶登記手續**」），詳情如下：

登記所用過戶文件送抵本公司
香港股份過戶登記處的截止時間

二零二零年五月二十六日下午四時三十分

記錄日期

二零二零年六月一日

暫停辦理過戶登記

二零二零年五月二十七日至
二零二零年六月一日（首尾兩天包括在內）

就上述目的而言，所有填妥的過戶表格連同有關股票務須在不遲於上述截止時間送抵本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司進行登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

末期股息

董事會並無建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

刊載未經審計之年度業績及年報

年度業績公佈於本公司網站(www.trcement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊載。本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

致謝

本人謹此代表全體董事，向始終大力支持我們的股東、客戶及業務夥伴致以誠摯的謝意，同時由衷感謝全體員工的恪盡職守與辛勤工作。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

中國河南省汝州市，二零二零年三月三十一日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

李鳳燮女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生