



中國西部水泥有限公司

WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司, 註冊編號: 94796)
股份代號: 2233

年度業績報告

2019





目錄

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

公司資料

總部及中國主要營業地點

中國陝西省西安市
長安區
航天基地
神舟四路336號
堯柏研發培訓中心

註冊辦事處

47 Esplanade
St Helier
Jersey JE1 0BD
Channel Islands

香港主要營業地點

香港
尖沙咀
廣東道9號海港城
港威大廈
第6座
37樓3705室

公司網站

www.westchinacement.com

董事會

執行董事

張繼民(主席)
馬維平(總裁)

非執行董事

馬朝陽
劉劼
范長虹

獨立非執行董事

李港衛
朱東
譚競正

公司秘書

陳競修 HKICPA

法定代表

馬維平
陳競修 HKICPA

審核委員會成員

李港衛(主席)
朱東
譚競正

薪酬委員會成員

譚競正(主席)
張繼民
朱東
李港衛

提名委員會成員

張繼民(主席)
李港衛
譚競正

獨立核數師

德勤·關黃陳方會計師行
於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道88號
太古廣場第1期35樓

澤西主要股份過戶登記處

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

香港證券登記處

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

主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司
西安銀行

財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度	變動 百分比(%)
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	19.3	18.2	6.0%
水泥銷售量(百萬噸)	18.8	18.1	3.9%
骨料銷售量(百萬噸)	1.98	0.51	288.2%
商品混凝土銷售量(百萬立方米)	0.90	0.25	260.0%
收入	7,247.4	5,911.7	22.6%
毛利	2,440.5	1,985.8	22.9%
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	3,083.4	2,637.0	16.9%
本公司擁有人應佔溢利	1,801.3	1,159.4	55.4%
每股基本盈利	33.1分	21.3分	55.4%
中期股息	3.6分	1.2分	200.0%
擬派末期股息	6.3分	1.4分	350.0%
毛利率	33.7%	33.6%	0.1個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	42.5%	44.6%	(2.1個百分點)
	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	變動 百分比(%)
資產總值	14,579.8	12,392.1	17.7%
債務淨額 ⁽²⁾	1,613.0	1,976.5	(18.4%)
淨資產負債比率 ⁽³⁾	17.5%	26.0%	(8.5個百分點)
每股淨資產	170分	140分	21.4%

附註：

- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於除稅前溢利加融資成本、折舊及攤銷、以股份為基礎付款、外匯虧損淨額及應收一間附屬公司非控股股東款項的減值虧損減利息收入。
- (2) 債務淨額相等於借款總額、優先票據及中期票據減銀行結餘及現金、受限制/已質押銀行存款及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」)。
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額對權益計量。

業務回顧

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有領先市場地位，亦在新疆及貴州省擁有據點。於二零一九年十二月三十一日，本集團總產能達29,200,000噸，包括二十條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省及貴州省的產能分別達23,300,000噸、4,100,000噸及1,800,000噸。此外，本集團的總產能為15,100,000噸粒料及4,550,000立方米商業混凝土。

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



業務回顧

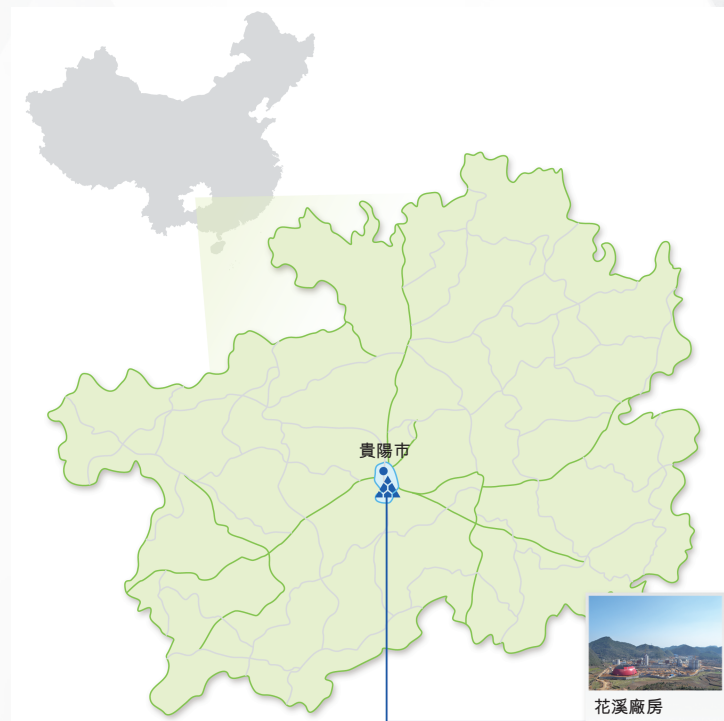


業務回顧

新疆省



貴州省



業務回顧

本集團致力鞏固其在陝西省東部及南部核心市場的地位，其在該等地區已建成或收購處於有利位置的廠房，讓本集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高昂所造成的進入壁壘。本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價（「平均售價」）持續享有溢價，利潤率亦較穩定。由於在嚴厲環境政策下，生產商於淡季期間持續採取間歇錯峰停產，故即使在持續的低需求處境下，陝西中部地區的平均售價仍見顯著上升。年內，由於在嚴厲環境政策下於淡季期間採取間歇錯峰停產，所有生產商的供應均見減少，陝西及新疆省的平均售價亦因此回升。再者，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，得以在二零一九年保持穩定成本。以上各項措施均有助本集團於二零一九年保持穩定的利潤率。

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

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

大事紀要

年份	事件	年末 水泥產能 (百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	本集團於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	本集團成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。	8.5
二零一零年	本集團的首宗收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。 年本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。 於三月償還60,000,000美元銀團貸款。 於八月，本集團由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集1,600,000,000港元。 渭南蒲城2號線於九月投產。本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	12.5
二零一一年	本集團成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。 本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房。 本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。 本集團於五月收購渭南韓城廠房。	16.2
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。 本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南實豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安市場的地位。 新疆和田的于田廠房於八月投產。	23.7
二零一三年	本集團於三月成功發行人民幣800,000,000元的年利率6.1%三年期中期票據，所得款項大部分用作再融資短期銀行借款。	23.7
二零一四年	本集團於一月完成藍田水泥窯污泥處理設施一期工程，是陝西省以至中國西北部首個同類設施。此項工程標誌著本集團在持續推動制訂環保方案方面邁出了重要的一步，並為本集團帶來新收入來源。 本集團成功發行400,000,000美元的年利率6.5%五年期優先票據，以悉數贖回先前於二零一一年發行的優先票據。	23.7
二零一五年	產能達1,500,000噸水泥的新疆伊犁廠房及產能達1,800,000噸水泥的貴陽花溪廠房竣工，並於二零一五年第一季開始全面投產。 於六月宣佈海螺水泥之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司認購本集團之新股份，相當於經認購股份擴大的本公司已發行股本總額約16.67%。 本集團於十月收購藥王山水泥廠，其水泥產能為2,200,000噸，令本集團之現有總產能增至29,200,000噸。 其後，海螺水泥與本公司(其中包括)於十一月訂立一項收購協議(「收購協議」)，據此，本集團於關中購買四座水泥廠，水泥產能合共為10,400,000噸，代價為本公司發行3,402,876,000股股份(「代價股份」)。發行代價股份後，海螺水泥將增加其於本集團之控股至57.57%。	29.2
二零一六年	由於收購協議之若干先決條件未能於二零一六年六月三十日(收購協議之最後截止日期)下午五時正前達成或獲豁免，因此收購協議已告終止及終結。 本集團於二零一六年三月十五日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行首批本金總額為人民幣800,000,000元的短期票據，年利率為5.5%，為期一年。 富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。	29.2
二零一七年	本集團於二零一七年三月三日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行第二批本金總額為人民幣400,000,000元的短期票據，年利率為6.98%，為期一年。 勉縣固體廢料處理設施在十月啟用。	29.2
二零一八年	本集團於二零一八年十一月及十二月提早贖回80,000,000美元的五年期優先票據。 啟用四條粒料生產線，產能合共為7,000,000噸。	29.2
二零一九年	本集團悉數償還到期日為二零一九年九月的400,000,000美元五年優先票據。 本集團於二零一九年九月成功籌造銀團貸款150,000,000美元，為期三年。 本集團的粒料及商業混凝土產能分別增至15,100,000噸及4,550,000立方米。	29.2

主席報告

節能減排及環境保護方案將繼續為二零二零年及往後的主要重點項目。



張繼民
主席



主席報告

本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會(「董事會」)欣然向股東提呈本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年報(包括經審核綜合財務報表)。

概覽

對中國水泥業而言，二零一九年是蓬勃興盛的一年。固定資產投資及建設維持穩定，為中國水泥需求以至本集團的經營地區及市場帶來正面影響。雖然需求較往年更為穩定，但我們始終認為，左右中國水泥業健康發展的首要因素是供應面結構。供應過剩乃不爭事實，加上供應較分散，因而窒礙水泥業的盈利能力。在目前格局下，陝西省水泥市場正反映供應分散的影響。

二零一九年，陝西省的水泥需求維持穩定，固定資產投資(「固定資產投資」)增長由二零一八年的10.4%輕微下跌至二零一九年的9.5%。年內，有賴該穩定需求增長的效應，加上嚴格環境政策下一眾生產商於淡季期間持續採取間歇錯峰停產，大大改善了平均售價(「平均售價」)，從而提高了關中(當地許多生產商均面臨供應過剩及供應面分散)的盈利能力。因此，嚴格環境政策下於淡季期間採取的間歇錯峰停產有利支撐行業承受建設開支週期帶來的需求波動，促進行業更穩定發展。陝南的分散及供應過剩程度較關中輕微，故市場較為理性及穩定，盈利水平較高。

因此，本人喜見與海螺水泥的合作讓陝西省及周邊地區供應端和市場前景更加穩定。本人堅信與海螺水泥的進一步合作會繼續提高本集團二零二零年及往後的經營前景。

財務業績

二零一九年，本集團經營所在的陝南、關中及新疆的環境改善。本集團水泥及熟料銷售量由二零一八年的18,200,000噸輕微上升至二零一九年的19,300,000噸。年內，在嚴格環境政策下一眾供應商於淡季期間採取間歇錯峰停產，推動定價環境好轉，本集團盈利能力亦因而受到正面影響，導致毛利較二零一八年增加22.9%。此外，本集團的現金流量持續強勁，除息稅折舊攤銷前盈利由二零一八年的約人民幣2,640,000,000元增加至二零一九年的人民幣3,080,000,000元。本集團的淨資產負債比率亦由二零一八年的26.0%增加至二零一九年的17.5%，此乃由於上文所述毛利及現金流量有所提高，導致本集團財務狀況更趨良好。

股息

由於本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得純利大幅增加，董事會建議就本財政年度派付每股末期股息人民幣6.3分。

主席報告

業務

如上文所述，本集團的關中業務取得一定佳績。關中的平均售價有所上升。本人喜見本集團於關中能維持穩定供應，而本集團陝南的水泥平均售價仍維持於合理及強勁水平。與之相比，關中的平均售價已大幅增長至類似的價格水平，兩者平均售價的差距大幅收窄。儘管需求低迷的情況一直延續，關中的平均售價仍得以大幅提高，此乃在嚴格環境政策下一眾生產商於淡季期間持續採取間歇錯峰停產所致。

新疆的業務於二零一九年維持低迷。然而，由於在嚴格環境政策下一眾生產商於淡季期間採取間歇錯峰停產，本集團可以見到，二零一九年的水泥行業市場靠穩，平均售價亦有所增加。於貴州省，花溪廠房的地理位置優越，產量仍然強勁；而平均售價則有所下跌，乃主要由於需求局面持續變差導致供求失衡。

再者，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，得以在二零一九年保持穩定成本。以上各項措施大大改善本集團於二零一九年的利潤。

環境保護方案及安全

節能減排及環境保護方案的工作繼續為本集團於二零一九年的主要重點項目。本集團於陝西、新疆及貴州省所有廠房已安裝脫硝(「De-NOx」)設備及完成廠房升級，藉以限制懸浮粒子排放。所有升級工作已完成，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。

本集團期望繼續與中國海螺創業控股有限公司及馬朝陽先生透過於堯柏環保科技工程有限公司之聯合投資於廠房建設廢物處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢物處理設施。

於二零一九年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作焦點，是藉着聘請獨立安全專家加強全體員工的緊急事故處理能力，並修訂及完善安全應急預案。此外，若干手冊及指引亦作大幅修訂，以改善工作安全措施，且推出大量有關安全保障的訓練課程，以加強員工的安全意識。此外，本集團將繼續落實「可持續安全發展項目」，該項目涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與稽核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

本集團亦加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。該組織將幫助本集團進一步提高其於環境影響及安全程序所有方面的標準。年內，十八間廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，綠色石灰石礦場項目(包括土壤復墾及礦場重新綠化)已展開建設，以遵守環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土壤和礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

主席報告

展望

二零一九年的經營環境有所改善，反映出在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇错峰停產，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

由於2019冠狀病毒病(「新冠肺炎」)爆發，以及各地實施交通限制，部分員工及客戶於春節假期後未能按時向工作單位報到，短期內對本集團的營運造成暫時性干擾，市場的週期需求亦受到若干的影響。有關影響後來隨著三月初起所有員工及客戶報到上班而不再存在。同時，基建逆週期穩增長功能有望發揮更大作用，加大新投資項目開工力度，加快在建項目建設進度，地方專項債發行力度有望進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速持續回升。

二零二零年，本集團會持續密切關注新冠肺炎疫情對公司生產經營的影響，強化市場供需關係研判，進一步強化銷售終端市場建設，加強區域一體化銷售統籌，抓住國家基建投資領域補短板政策對市場需求的拉動，努力提升市場份額。

儘管陝西省的需求於二零一九年保持穩定，其水泥銷售量較二零一八年輕微增加，本公司對二零二零年及往後來自區內基建及城市化的需求前景審慎樂觀。

本人謹代表董事會藉此機會向二零一九年為本集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東過往及未來給予本集團持續的支持。

張繼民

主席

二零二零年三月三十一日

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的經營環境逐漸好轉。即使在西安城區及關中地區的需求持續低迷下，陝西省銷售量仍維持穩定，乃由於在嚴厲環境政策下所有生產商於淡季期間採取間歇錯峰停產。新疆省的銷售量仍然低迷，而貴州省的銷售量於年內錄得輕微下跌。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為19,300,000噸，較二零一八年錄得的18,200,000噸增加6.0%。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價持續享有溢價，利潤率亦較穩定。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有所改進，乃由於在嚴厲環境政策下所有生產商於淡季期間採取間歇錯峰停產。年內，由於在嚴厲環境政策下於淡季期間採取間歇錯峰停產，一眾生產商的供應減少，實際上導致陝西及新疆省的平均售價有所上升。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，於二零一九年維持成本穩定。以上各項大大改善本集團於二零一九年的利潤。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣3,083,400,000元，高於二零一八年所錄得的人民幣幣2,637,000,000元。

經營環境

本集團於二零一九年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，平均售價維持於合理及強勁水平)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價改善至相近的價格水平)的水泥平均售價收窄差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍能實現如此改進，乃由於在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產。

於二零一九年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率維持穩定。二零一九年的固定資產投資增長率約為9.5%，而二零一八年則為10.4%。固定資產投資增長率輕微下跌，導致陝西省的水泥產品需求略有減少。因此，供應面的激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝南的固定資產投資增長率高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

導致本集團利潤率有所改善的另一個重要因素，是在年內推行收緊環境政策導致環境成本顯著提升的情況下，本集團成本增幅依然保持穩定。二零一九年，員工薪金及環境相關成本已將落實材料使用的效益提升及成本減省措施所帶來的惠益抵銷，導致已出售貨品成本上升。

陝南

於二零一九年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料。及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

管理層討論及分析

年內，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，該地區需求維持合理水平。西鄉至鎮巴高速公路、寧陝至石泉高速公路及安康至嵐皋高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而平利至鎮平高速公路、盧氏至樂川高速公路、西峽至浙川高速公路、安康機場、山陽縣磨溝水庫、鎮安水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，其對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一九年微升約6.9%至約8,060,000噸(二零一八年：7,540,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求可觀及免於外來競爭的影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一九年，本集團在陝南的水泥平均售價增加約1.8%至每噸約人民幣333元(二零一八年：每噸人民幣327元)(不含增值稅)，與本集團的整體平均售價每噸人民幣333元(二零一八年：每噸人民幣314元)相同，產能利用率約為83%(二零一八年：78%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求本已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈的競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，關中於二零一九年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然有所改善。

於二零一九年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵5號線及6號線、南溝門水庫、水碾溝水庫、公寨溝水庫、淳化屯莊水庫、鹵陽湖機場、西安火車站擴建工程、延長至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路及西咸高速公路南段。當中規模最大的項目河陽至銅川高速公路於二零一九年消耗逾520,000噸水泥。

於二零一九年，關中的銷售量微升約2.8%至約7,680,000噸(二零一八年：7,470,000噸)，但平均售價有所改善。年內，本集團於關中的水泥平均售價增加約7.4%至每噸約人民幣319元(二零一八年：每噸人民幣297元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣333元(二零一八年：每噸人民幣314元)，產能利用率約57%(二零一八年：55%)。

新疆及貴州省

於二零一九年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量增加約6.5%至約1,790,000噸(二零一八年：1,680,000噸)。年內，新疆的平均售價有所提升，乃由於在嚴厲環境政策下所有生產商於淡季期間錯峰停產，本集團因而錄得水泥平均售價約每噸人民幣440元(二零一八年：每噸人民幣360元)(不含增值稅)，產能利用率約44%(二零一八年：41%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,290,000噸水泥，較二零一八年的銷售量1,410,000噸減少約8.5%。年內，本集團於貴州錄得水泥平均售價約每噸人民幣263元(二零一八年：每噸人民幣278元)(不含增值稅)，產能使用率約72%(二零一八年：78%)。平均售價及銷售量下跌主要由於需求局面持續變差導致供求失衡。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區，銷售量早已勝過貴州其他地區。

管理層討論及分析

節能、排放及環境

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

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一九年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統有助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳排放量亦減少約20,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NOx」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NOx」)排放量減少約60%，使本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準訂明的新標準。我們已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量，亦透過引入脫硝噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少五間廠房的氮氧化物排放及氨水耗量。年內，十八間廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，兩個綠色石灰石採礦場項目(包括開墾土地及綠化礦場)已開始建設，以遵從環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

堯柏環保 — 廢料處理

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

於本報告日期，堯柏環保由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承擔其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別擁有60%、20%及20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期(「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起已全面投入營運)，位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)，而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」)自二零一七年十月起已全面投入營運。堯柏環保於二零二零年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

管理層討論及分析

融資租賃業務

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

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

於二零一九年，本集團錄得應收貸款約人民幣1,779,600,000元（二零一八年：人民幣1,692,700,000元），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一九年十二月三十一日止年度來自應收貸款的利息收入約為人民幣213,000,000元（二零一八年：人民幣127,800,000元）。本集團擬繼續經營融資租賃業務，但本集團預期會逐步減少投放資金，縮減規模。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一九年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

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

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣3,700,000元，包括贊助清貧學生接受大專教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

前景

二零一九年的經營環境有所改善，反映出在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

由於2019冠狀病毒病（「新冠肺炎」）爆發，以及各地實施交通限制，部分員工及客戶於春節假期後未能按時向工作單位報到，短期對本集團的營運造成干擾，市場的週期需求亦受到若干的影響。有關影響後來隨著三月初起所有員工及客戶報到上班而不再存在。同時，基建逆週期穩增長功能有望發揮更大作用，加大新投資項目開工力度，加快在建項目建設進度，地方專項債發行力度有望進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速持續回升。

管理層討論及分析

二零二零年，本集團會持續關注新冠肺炎疫情對公司生產經營的影響，強化市場供需關係研判，進一步強化銷售終端市場建設，加強區域一體化銷售統籌，抓住國家基建投資領域補短板政策對市場需求的拉動，努力提升市場份額。

儘管陝西省的需求於二零一九年保持穩定，其水泥銷售量較二零一八年輕微增加，本公司對二零二零年及往後來自基建及城市化的需求前景審慎樂觀。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一九年十二月三十一日已發行股本約21.11%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及范長虹先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零二零年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二零年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零二零年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，本集團預期價格於二零二零年將不斷上升，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限以及由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零二零年動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、韓城至黃龍高速公路工程、眉縣至太白高速公路、澄城至浦城高速公路、西安咸陽國際機場(3期)、西安地鐵8號線及東莊水庫。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團預料陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零二零年按照各計劃進行。石泉至寧陝高速公路、安康至嵐皋高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零二零年帶動需求增長。此外，本集團預料二零二零年和二零二一年多個新鐵路以及高速公路有龐大需求，包括西安至武漢及西安至重慶高鐵項目，以及安康至嵐皋高速公路(2期)。

管理層討論及分析

業務一 新疆及貴州

於二零二零年，新疆及貴州的業務預料會持續低迷。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後，本集團自此可見水泥業的市場更為穩定，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零二零年及往後的需求。該等項目包括民豐至黑石湖高速公路、和田至康西瓦G580國家高速公路及和田至若羌鐵路建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，但價格於二零一九年有所改善。本集團預期於二零二零年及往後伊犁廠房的銷售量增加及價格上升。在貴州，平均售價及銷售量減少乃主要由於需求持續減少導致需求及供應出現不平衡，本集團預期有關情況可能持續一段時間。幸而，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將繼續受惠於其地理優勢，二零二零年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

監控成本

本集團將於二零二零年繼續落實多項成本削減措施，預期可有利於控制銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零二零年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面

掌握專業知識。此外，本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施一期及二期自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施自二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施自二零一七年十月起全面投入營運。

財務回顧

收入

本集團收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5,911,700,000元，增加22.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣7,247,400,000元。年內，水泥銷售量由約18,100,000噸增加3.9%至約18,800,000噸。截至二零一九年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷售)約為19,300,000噸，而二零一八年的總銷售量為18,200,000噸。

整體水泥價格較二零一八年上升，致使收入增加。截至二零一九年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣333元，而二零一八年則為每噸人民幣314元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

除上述水泥銷售量及平均售價增加外，源於骨料及商業混凝土銷售的收入亦於截至二零一九年十二月三十一日止年度分別增加220.0%及300.0%至人民幣75,200,000元及人民幣493,200,000元，主要由於產能及銷售量增加。

管理層討論及分析

銷售成本

銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3,926,000,000元增加22.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣4,806,900,000元。該增加主要由於下文所述煤炭、原材料及水泥生產員工成本增加所致。

中國煤炭成本於過去十二個月維持穩定。每噸煤炭平均成本由二零一八年每噸約人民幣508元，微升約3.3%至每噸約人民幣525元，導致每噸出產水泥總成本增加約人民幣3.2元，而煤炭成本總額較二零一八年增加約5.7%。

原材料成本有所上升，原因為年內推行的環境政策越趨嚴厲，且相關政策項目量亦有所增加，導致運輸成本及供應商價格上升。因此，每噸出產水泥總量的成本增加約人民幣8.0元，而原材料總成本則較二零一八年增加約16.0%。

由於經營業績自二零一八年下半年起有所改善，本集團已檢討及上調數年來一直凍結的員工薪金。此舉使每噸出產水泥總量的成本增加約人民幣2.4元，員工成本總額較二零一八年增加約21.9%。

年內，電力成本及折舊概無重大變動。

另外，如上文收入分析所述，由於產能及銷量增加，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦於截至二零一九年十二月三十一日止年度分別增加276.0%及290.0%至人民幣37,600,000元及人民幣397,800,000元。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,985,800,000元增加人民幣454,700,000元或22.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣2,440,500,000元。毛利增加主要由於上文所述的平均售價上升所致。因此，毛利率由截至二零一八年十二月三十一日止年度的33.6%微升至截至二零一九年十二月三十一日止年度的33.7%。

預期信貸虧損模式下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣8,400,000元增加人民幣28,100,000元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣36,500,000元。增加乃主要由於二零一九年錄得應收一間附屬公司的一名非控股股東款項的減值虧損人民幣22,000,000港元(二零一八年：零)。該款項已預付予一間附屬公司的非控股股東，以協調過往年度收購各項採礦權。然而，地方政府機構最終發出通知，指鑒於現時的嚴厲環境政策下的地方採礦資源重組，各項採礦權將不獲授予，以致確認減值虧損。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣336,700,000元增加13.6%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣382,400,000元。銷售及市場推廣開支由二零一八年的人民幣54,100,000元增加6.1%至人民幣57,400,000元。如上文銷售成本分析所述，該等結餘增加主要由於經營業績自二零一八年下半年起有所改善，令員工薪金增加所致。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣344,000,000元減少約16.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣287,800,000元，主要由於增值稅退稅下降。截至二零一九年十二月三十一日止年度，增值稅退稅佔收入比率為3.7%(二零一八年：5.3%)。增值稅退稅減少主要由於增值稅率於年內由16%降至13%所致。增值稅退稅較二零一八年減少約14.7%至人民幣269,600,000元。

其他收益及虧損，淨額

其他虧損由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣233,800,000元減少人民幣162,100,000元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣71,700,000元。

管理層討論及分析

減少淨額乃主要由於以下因素的淨影響所致。第一，人民幣兌美元貶值，致使截至二零一九年十二月三十一日止年度與本集團借款有關的外匯虧損淨額減少至人民幣21,500,000元(二零一八年：人民幣127,600,000元)。第二，截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)虧損人民幣37,700,000元(二零一八年：人民幣6,800,000元)，原因是物業、廠房及設備的技術改良，故棄置部分陳舊的物業、廠房及設備以符合收緊後的嚴厲環保政策。第三，由於本集團於二零一九年六月提早贖回120,000,000美元優先票據，於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得部分贖回優先票據之贖回溢價人民幣13,400,000元(二零一八年：人民幣9,000,000元)。最後，截至二零一九年十二月三十一日止年度的捐款減至人民幣3,700,000元(二零一八年：人民幣88,000,000元)，因為本集團於陝西堯柏助學公益基金會於二零一八年成立時捐出人民幣80,000,000元，以贊助清貧學生接受大專教育。

利息收入

利息收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣140,600,000元增加人民幣87,600,000元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣228,200,000元。增加乃主要由於應收貸款業務增長於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生利息收入增加人民幣213,000,000元(二零一八年：人民幣127,800,000元)。

融資成本

融資成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣228,800,000元減少人民幣41,700,000元或18.2%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣187,100,000元。減少乃主要由於二零一八年底及二零一九年六月提早贖回優先票據。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣451,600,000元減少人民幣57,300,000元或12.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣394,300,000元。即期所得稅開支減少人民幣34,000,000元至人民幣408,300,000元，遞延稅項開支則減少人民幣23,300,000元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的遞延稅項收入人民幣14,000,000元。即期所得稅減少乃主要由於撥回過往年度計提的超額撥備。遞延稅項開支減少乃主要由於過往年度派付股息後中國附屬公司未分配利潤預扣稅的回撥及動用過往年度稅項虧損增加的淨影響所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註9。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,159,400,000元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,801,300,000元。該大幅增加主要由於如上文所述，平均售價上升導致毛利上升所致。

每股基本盈利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣21.3分改善至截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣33.1分。

財務及流動資金狀況

於二零一九年十二月三十一日，本集團的總資產增加17.7%至人民幣14,579,800,000元(二零一八年：人民幣12,392,100,000元)，而總權益增加21.4%至人民幣9,225,700,000元(二零一八年：人民幣7,599,000,000元)。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金、受限制/已質押銀行存款及按公平值計入損益的金融資產合共為人民幣1,223,700,000元(二零一八年：人民幣1,075,100,000元)。扣除借款總額、優先票據及中期票據(「中期票據」)人民幣2,836,700,000元(二零一八年：人民幣3,051,600,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣1,613,000,000元(二零一八年：人民幣1,976,500,000元)。有48.1%(二零一八年：81.5%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有定息應收貸款人民幣1,779,600,000元(二零一八年：人民幣1,692,700,000元)。有關應收貸款、借款、優先票據、中期票據及各項資產抵押詳情，請參閱上文綜合財務報表附註24、32、33、36及46。

於二零一九年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為17.5%(二零一八年：26.0%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本並保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析

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，以添置物業、廠房及設備、使用權資產、預付租賃款項及採礦權計量的資本開支合共為人民幣1,712,200,000元(二零一八年：人民幣887,400,000元)。於二零一九年十二月三十一日，資本承擔為人民幣2,298,100,000元(二零一八年：人民幣127,400,000元)。資本開支及資本承擔均主要與建設新生產設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團僱用合共5,750名全職僱員(二零一八年：5,363名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一九年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣591,000,000元(二零一八年：人民幣437,400,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

於二零一九年九月二十日，本公司之間接全資附屬公司西部國際控股有限公司訂立合作協議，以成立合資公司，其60%股權為出資約人民幣6,600,000元及股東貸款約人民幣353,500,000元，以進行聯合投資及建設水泥生產線。

有關上述收購的更多詳情，亦請參閱本公司日期為二零一九年九月二十日的公佈。

除上文所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團概無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款及銀行借貸全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一九年九月所發行銀團貸款籌集的部分本集團銀行貸款及所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

信貸風險管理

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

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

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

企業管治報告

企業管治常規

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

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因有其他事務在身，未能出席本公司於二零一九年五月十七日舉行的股東週年大會。

除上文所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則，並遵守守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事已確認及宣稱彼等各自於截至二零一九年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的必守標準。

董事會

董事會職責

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

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

董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事均衡組成，以確保獨立意見在所有討論中均能提出。於二零一九年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括兩名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員如下：

執行董事：

張繼民先生(主席)
馬維平博士(總裁)

非執行董事：

馬朝陽先生
劉剡女士
范長虹先生

獨立非執行董事：

李港衛先生
朱東先生
譚競正先生

董事名單(按分類編製)亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

企業管治報告

黃灌球先生(「黃先生」)於二零一九年五月十六日辭任獨立非執行董事。於彼辭任後，本公司未能符合(i)上市規則第3.10(1)及3.10A條項下規定，當中列明最少須有三名獨立非執行董事，且該等董事最少須佔董事會三分之一的人數；及(ii)上市規則第3.21條所載規定，當中列明審核委員會必須最少包括三名成員。本公司已於二零一九年七月十五日物色及委任朱東先生為本公司獨立非執行董事及審核委員會與薪酬委員會成員。

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

董事會成員之間概無關係(包括財務、業務、家族或其他重大/相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第31至34頁。

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

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

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

主席及總裁

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為馬維平博士。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事會適時得到充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

委任及重選董事

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

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

企業管治報告

董事就任須知及其持續培訓

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

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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)的披露規定。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

董事	外部培訓	內部研討會
執行董事		
張繼民先生	-	2/2
馬維平博士	-	2/2
非執行董事		
馬朝陽先生	-	2/2
劉剡女士	-	2/2
秦宏基先生(於二零一九年七月十五日辭任)	-	1/2
范長虹先生(於二零一九年七月十五日獲委任)	-	1/2
獨立非執行董事		
李港衛先生	11	2/2
黃灌球先生(於二零一九年五月十六日辭任)	-	1/2
譚競正先生	24	2/2
朱東先生(於二零一九年七月十五日獲委任)	-	1/2

董事會職責

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

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

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

董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，已舉行兩次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

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

企業管治報告

下表載列於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零一九年股東週年大會（「二零一九年股東週年大會」）的記錄詳情：

董事	二零一九年 股東	
	董事會會議 出席次數	週年大會 出席次數
張繼民先生	3/3	1/1
馬維平博士	3/3	1/1
馬朝陽先生	3/3	1/1
劉劼女士	3/3	1/1
秦宏基先生（於二零一九年 七月十五日辭任）	1/3	0/1
范長虹先生（於二零一九年 七月十五日獲委任）	2/3	0/1
李港衛先生	3/3	1/1
黃灌球先生（於二零一九年 五月十六日辭任）	1/3	0/1
譚競正先生	3/3	1/1
朱東先生（於二零一九年 七月十五日獲委任）	2/3	0/1

上市規則附錄十四企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文第A6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一九年五月十七日舉行之股東週年大會。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；
- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提出建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；
- 考慮於報告或賬目中所反映或可能需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本公司負責會計及財務匯報職能的員工、合規主任或核數師提出的事項；
- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理制度；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；

企業管治報告

- 確保內部及外聘核數師互相協調，確保內部審核職能有足夠資源配合，並於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核職能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 檢查外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- 檢討本公司僱員可以保密方式就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排；
- 就守則的事宜向董事會匯報；
- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可以保密方式提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的任何其他議題。

下表載列於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會 會議出席次數
李港衛先生	2/2
黃灌球先生(於二零一九年五月十六日 辭任)	1/2
譚競正先生	2/2
朱東先生(於二零一九年七月十五日 獲委任)	1/2

薪酬委員會

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

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。董事及高級管理層的薪酬是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；

企業管治報告

- 在獲授權負責的情況下，釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，以及就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為罷免或開除董事而應付執行董事或高級管理層的補償金；及
- 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的薪酬。

下表載列於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會 會議出席次數
張繼民先生	1/1
黃灌球先生(於二零一九年五月十六日 辭任)	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1
朱東先生(於二零一九年七月十五日 獲委任)	0/1

董事薪酬

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

提名委員會

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

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

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

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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，概無舉行提名委員會會議。

內部監控

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

企業管治報告

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

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

董事於綜合財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各財政年度的綜合財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，董事已選擇適當的會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續經營基準編製綜合財務報表。董事亦確保本集團綜合財務報表如期刊發。

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

外聘核數師

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就德勤·關黃陳方會計師行提供服務向其支付或應付的酬金如下：

	二零一九年 人民幣千元
審核服務	1,870
非審核服務	430
總計	2,300

投資者關係

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

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

年內，於發佈集團的二零一八年度業績及二零一九年中期業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了多次主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

企業管治報告

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

本公司憲章文件於年內概無重大變動。

股東權利

由股東召開股東特別大會

股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

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

- 本公司將檢查請求書，並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘請求書經核實符合規定，公司秘書將提請董事會考慮於接獲請求書後兩個月內，召開股東特別大會。相反，一旦請求書經核實不符合規定，則有關合資格股東將獲告知結果，而董事會將因此不會召開股東特別大會。

- 倘董事在該請求書提交日期起計21天內，未能安排於該日期起計兩個月內召開股東特別大會，根據一九九一年公司(澤西)法之相關條文及本公司組織章程大綱及章程細則，有關合資格股東或佔全體合資格股東投票權一半以上者，可自行召開會議。惟所召開之股東特別大會不可於請求書提交日期起計三個月後舉行，而合資格股東因董事會未能召開會議而產生之所有合理開支，將由本公司發還予有關合資格股東。

- 於任何根據請求書召開的股東特別大會上，除請求書列明之會議事項外，不得處理其他事務，惟該會議由董事召開除外。

向董事會作出查詢

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

企業管治報告

股息政策

1. 緒言

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

2. 目的

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

3. 代價

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

- 本集團的實際及預期財務業績；
- 本集團的現金流；
- 本集團的財務狀況；
- 股東利益；
- 整體業務狀況及策略；
- 本集團的現時及未來業務經營；
- 本集團的未來業務計劃；
- 本集團的流動資金及資本需求；
- 稅務考量；
- 可分派溢利金額；

- 合約限制；
- 新加坡法律、任何適用法律、規定及法規(「法律」)的法定及監管限制以及本公司的組織章程細則(「細則」)；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

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

4. 審閱

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

5. 報告

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

董事及高級管理層

董事

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

執行董事

張繼民先生 — 主席

張先生，65歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部BVI、陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏、西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾28年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

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

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供

技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦曾是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。張先生亦擔任中國水泥協會副主席。

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

馬維平博士 — 總裁

馬博士，58歲，於二零一二年六月獲委任為本公司非執行董事，並於二零一五年二月調任為本公司執行董事及總裁。彼於美國及中國的建材行業擁有逾23年的管理及技術經驗。由一九九六年至二零零二年，馬博士曾於美國密歇根州出任豪瑞集團(Holcim)的高級工藝工程師及項目經理。自二零零二年至二零零五年，馬博士曾於北京出任拉法基(中國)的市場推廣及銷售副總裁，自二零零五年至二零零八年，彼曾於拉法基瑞安水泥有限公司出任類似職位。自二零零八年至二零零九年，馬博士曾於重慶擔任拉法基骨料與混凝土公司的總經理兼副總裁。在彼獲委任為非執行董事前，自二零零九年起至二零一二年六月，馬博士亦曾是富平水泥(該公司由意大利水泥集團全資擁有)的首席代表兼董事總經理。

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

董事及高級管理層

非執行董事

馬朝陽先生 — 非執行董事

馬先生，51歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，馬先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任本公司的顧問角色。馬先生自二零零九年六月以來一直擔任Sino Vanadium Inc. (在加拿大多倫多證券交易所創業板上市的一家釩礦公司)的主席兼董事。此外，彼亦自二零零六年十二月起出任Taihua PLC (在倫敦證券交易所上市的一家製藥公司)的非執行董事，擔任顧問角色。

劉剡女士 — 非執行董事

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

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

范長虹先生 — 非執行董事

范先生，54歲，於二零一九年七月十五日獲委任為本公司非執行董事。范先生於一九八六年在武漢理工大學畢業，獲得工程學學士學位。范先生在水泥生產管理及對外溝通方面有豐富經驗。范先生自二零一三年五月至二零一九年四月期間擔任安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)(上海地區)區域主任，負責海螺水泥在上海、蘇錫常、南通地

區各公司的市場運作和資源統籌。同時，彼亦擔任上海海螺水泥有限責任公司、上海海螺水泥銷售有限責任公司總經理，負責兩間公司的生產運營管理。其後，自二零一六年三月至二零一九年四月，彼亦擔任海螺明珠水泥有限責任公司總經理，負責公司的生產運營管理。范先生現任海螺水泥(陝西及甘肅地區)區域主任及平涼海螺水泥有限責任公司(「平涼海螺」)總經理，負責海螺水泥在陝西、甘肅地區各公司的市場運作和資源統籌以及平涼海螺的生產運營管理。

獨立非執行董事

李港衛先生 — 獨立非執行董事

李先生，65歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦Kingston University (前稱為Kingston Polytechnic)文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲Curtin University of Technology商學深造文憑。李先生於過往29年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零一零年七月、二零一零年十一月、二零一一年三月、二零一二年十一月、二零一三年十一月、二零一四年八月、二零一四年八月及二零一七年四月起擔任超微動力控股有限公司、中國現代牧業控股有限公司、國美電器控股有限公司、雷士照明控股有限公司、雅士利國際控股有限公司、萬洲國際有限公司、中國潤東汽車集團有限公司及國泰君安證券股份有限公司(於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，以及分別在二零零九年十月至二零一三年八月、二零一四年七月至二零一五年九月、二零一一年十一月至二零一六年五月及二零一一年三月至二零二零年二月期間

董事及高級管理層

擔任中國太平保險控股有限公司、美麗家園控股有限公司、中信証券股份有限公司及西藏水資源有限公司(均為於香港聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事，及於二零零九年十月至二零一一年十二月期間，擔任Sino Vanadium Inc.(一家於加拿大TSX創業交易所上市的公司)的獨立非執行董事。由二零零七年至二零一七年十二月，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

朱東先生 — 獨立非執行董事

朱先生，58歲，於二零一九年七月十五日獲委任為本公司獨立非執行董事。朱先生於一九八二年在廣西大學畢業，獲得機械工程學士學位，於一九九六年完成清華大學工商管理碩士學位課程。朱先生在資本市場及企業融資方面擁有約30年經驗，涉及證券發行、股票及股票掛鈎產品的包銷及配售、併購、企業重組及重組以及其他一般企業顧問活動。自一九八二年八月至一九九二年十一月，朱先生在中國政府各部門工作。自一九九四年五月至一九九八年五月，彼在Peregrine Investment Group擔任高級經理。自一九九八年五月至二零一一年七月，彼在法國巴黎資本(亞太)有限公司擔任董事總經理。自二零一一年九月至二零一六年五月，彼擔任野村國際(香港)有限公司董事總經理。朱先生現時為聯交所上市公司HPC Holdings Limited的獨立非執行董事。

譚競正先生 — 獨立非執行董事

譚先生，70歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

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

高級管理層

堯柏集團

王蕊女士 — 副行政總裁

王女士，42歲，主要分管銷售總公司、物資公司、物流公司、商混公司、檢測公司、戰略發展部。王女士於二零一零年七月獲香港經貿管理學院工商管理碩士學位。彼於一九九八年加入本集團並擔任多個職位，包括辦公室主任、經理助理、行政總監、物資公司總經理、銷售公司總經理等職務。彼獲得陝西省工信廳中共優秀共產黨員、全國建材行業優秀企業家多個獎項。

董事及高級管理層

王發印先生 — 副行政總裁兼生產技術部總經理

王先生，49歲，主要負責生產、質量、技術及設備營運。彼獲洛陽工業高等專科學院電子應用技術專科文憑。王先生於一九九六年五月加入本集團，並先後擔任多個職位，包括車間主任、廠長、生產技術部主任、電氣科長、大區總經理等。王先生於生產技術方面擁有豐富經驗。彼獲陝西建材行業技術創新協會頒發多個獎項。

楚宇峰先生 — 副行政總裁兼首席財務官

楚先生，42歲，於二零一二年七月加入陝西堯柏為財務副總監，並於二零一零年十一月至二零一二年六月為陝西富平之行政、財務及監控副總監。於二零一四年，楚先生獲委任為陝西堯柏的首席財務官，彼負責堯柏集團的財務管理及審計事宜已有5年以上時間。於二零二零年一月，楚先生亦獲委任為本公司首席財務官。於加入本集團前，楚先生自二零零八年九月至二零一零年十月在一家中國的軟件公司擔任財務經理，以及自二零零七年十一月至二零零八年八月在一家中國的電氣設備製造商擔任財務經理。楚先生於二零零五年六月獲得由荷蘭馬斯特里赫特管理學院及孟加拉獨立大學合辦之國際商業課程之工商管理碩士學位。彼亦於一九九九年六月畢業於西安交通大學，獲國際會計(商業)學士學位。楚先生為英國特許會計師公會會員。

中國西部水泥有限公司

陳兢修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，42歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。彼亦自二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。於二零二零年一月，陳先生調任為本公司財務總監。於二零二零年九月至二零二零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

董事會報告

董事欣然提呈截至二零一九年十二月三十一日止年度本公司的年報，包括經審核綜合財務報表。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第130至131頁。除主要水泥業務外，本公司附屬公司光信國際已於二零一七年下半年獲中國商務部批准成為持牌出租人，並開展融資租賃業務。

業務回顧

本集團於二零一九年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第13至21頁「管理層討論及分析」一節。

環境政策及表現

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

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

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一九年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統為本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸所生產水泥的二氧化碳（「CO₂」）排放量亦減少約20,000噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO_x」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO_x」）排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程已經完成，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。年內，十八間廠房於初步階段已經重新綠化為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，綠色石灰石採礦場項目（包括土壤復墾及礦場重新綠化）已展開建設，以遵守環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土壤和礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

董事會報告

主要風險及不確定性

本集團的主要業務活動包括生產和銷售水泥，其面臨多種主要風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。上述主要風險及減低風險措施詳情載於「管理層討論及分析」一節及下文綜合財務報表附註47。

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

與主要利益相關者的關係

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

僱員

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

客戶

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

供應商

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

監管機構

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本公司有重大影響之相關法例及條例。

董事會報告

股東

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

業績及末期股息

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之業績載於第52頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零二零年三月三十一日舉行的董事會會議上，董事提呈建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.063元。

每股普通股人民幣0.063元的末期股息須待將於二零二零年六月二十九日(星期一)舉行的應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將派付予於二零二零年七月七日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無任何安排使本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零二零年六月二十九日(星期一)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的方式，於適當時候寄發予本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東符合資格出席將於二零二零年六月二十九日(星期一)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二零年六月二十二日(星期一)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。本公司將於二零二零年六月二十三日(星期二)至二零二零年六月二十九日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

此外，為釐定股東符合資格收取末期股息，本公司將於二零二零年七月六日(星期一)至二零二零年七月七日(星期二)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二零年七月三日(星期五)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。待股東於二零二零年六月二十九日(星期一)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零二零年七月三十一日(星期五)或前後，向於二零二零年七月七日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

董事會報告

儲備

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

可供分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備(包括股份溢價賬)乃根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)(「法例」)計算，約為人民幣2,592,600,000元。

慈善捐款

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣3,700,000元(二零一八年：人民幣87,900,000元)。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零一九年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註39及附註43。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於二零一九年六月十日及二零一九年九月十一日，本公司分別按本金總額120,000,000美元及200,000,000美元贖回及償還本公司於二零一四年九月四日所發行本金額為400,000,000美元的6.5%二零一九年到期優先票據(「二零一九年優先票據」)，贖回價相等於該等本金之101.625%連同所有應計及未付利息。已贖回的二零一九年優先票據已被註銷。於二零一九年十二月三十一日，所有二零一九年優先票據已獲悉數償還。

除上文所披露者外，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

優先購買權

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

權益掛鈎協議

除「購股權計劃」一節所披露外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度之年末及於該年度，本公司並無訂立(i)將或可能導致本公司發行股份之任何協議；或(ii)規定本公司訂立任何(i)指明類別協議之任何協議。

獲准許之彌償條文

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

董事會報告

主要客戶及供應商

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶應佔的總銷售額佔本集團總銷售額約2.6%，而本集團五大客戶應佔的總銷售額則佔本集團總銷售額約9.3%。

截至二零一九年十二月三十一日止財政年度，最大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約5.0%，而本集團五大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約18.4%。

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

董事

年內及截至本報告日期，本公司的董事如下：

執行董事

張繼民先生(主席)
馬維平博士(總裁)

非執行董事

馬朝陽先生
劉剡女士
秦宏基先生(於二零一九年七月十五日辭任)
范長虹先生(於二零一九年七月十五日獲委任)

獨立非執行董事

李港衛先生
黃灌球先生(於二零一九年五月十六日辭任)
譚競正先生
朱東先生(於二零一九年七月十五日獲委任)

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

董事與本公司高級管理層之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第31至34頁。

董事薪酬及本公司收取最高薪酬的五名人士

截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事及本公司收取最高薪酬的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註15及附註16。

董事會報告

退休福利計劃

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

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的綜合財務報表附註44。

董事於重大合約的權益

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

董事服務合約

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

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

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

管理合約

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

獨立非執行董事的委任

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

董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

董事會報告

關連交易

綜合財務報表附註45所載其他關聯方交易並不構成上市規則第14A章項下之關連交易或持續關連交易。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份的權益

於二零一九年十二月三十一日：

董事姓名	於二零一九年十二月三十一日持有的普通股數目 身份	於二零一九年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比	
		總計 (附註1)	
張繼民	受控制法團權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.32%
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.08%

附註：

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

董事會報告

(2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

於二零一九年十二月三十一日：

董事姓名	身份	根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	於二零一九年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
張繼民	實益擁有人	8,175,000	0.150%
馬維平	實益擁有人	9,075,000	0.167%
馬朝陽	實益擁有人	1,775,000	0.033%
李港衛	實益擁有人	1,275,000	0.023%
譚競正	實益擁有人	1,775,000	0.033%

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事於競爭業務的權益

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，董事並不知悉董事或本公司任何控股股東及彼等各自之聯繫人的任何業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

本公司控股股東須履行的特定責任

以下披露乃根據上市規則第13.21條作出。

於二零一九年九月五日，本公司就150,000,000美元銀團貸款融資訂立協議（「協議」），為期三年（「融資」）。協議載有一個條件，規定於融資期限內，本公司須由本公司主席、執行董事兼控股股東（定義見上市規則）張繼民先生直接或間接實益擁有至少30%的權益，並須維持張先生作為本公司最大單一的直接或間接股東的地位。倘未有達致上述條件，（其中包括）貸款人於融資項下的承諾應即時取消，融資項下的所有未償還貸款（連同任何應計利息）應即時到期及應付。

董事會報告

主要股東於證券的權益

於二零一九年十二月三十一日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零一九年十二月三十一日	
		持有每股面值 0.002英鎊的 普通股數目 (附註1)	佔本公司 已發行股本 的概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.32%
海螺國際控股(香港)有限公司 (「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺水泥股份有限公司 (「海螺水泥」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
安徽海螺集團有限責任公司 (附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
中國海螺創業控股有限公司 (「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,147,565,970 (L)	21.11%
Citigroup Inc.	實益擁有人	544,428,850 (L)	10.02%
		256,000 (S)	0.00%
GIC Private Limited	實益擁有人	380,696,000 (L)	7.00%
Alliance Bernstein LP	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%
FIL Limited(附註4)	實益擁有人	271,858,881 (L)	5.00%
Pandanus Partners LP(附註4)	所控制法團之權益	271,858,881 (L)	5.00%
Pandanus Associates Inc.(附註4)	所控制法團之權益	271,858,881 (L)	5.00%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由海螺水泥實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司持有海螺水泥36.78%權益(安徽海螺集團有限責任公司由中國海螺間接控制)。
- (4) FIL Limited由Pandanus Partners L.P.擁有38.69%，而Pandanus Partners L.P.則由Pandanus Associates Inc.實益及全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一九年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

董事會報告

執行不競爭契據

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

本公司已接獲張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司各自的年度確認，截至二零一九年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

購股權計劃

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

首次公開發售後購股權計劃

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

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

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

2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

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

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

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

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

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

董事會報告

4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者有權認購的股份最高數目：

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

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

5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

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

6. 購股權於行使前必須持有的最短期限：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無行使之前必須持有的最短期限。

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

已授出的購股權必須於授出日期起21日內為每份授出支付1港元後予以接納。

8. 釐定行使價的基準：

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

董事會報告

9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

首次公開發售後購股權計劃自其採納日期計起為期10年，有關期限已於二零二零年三月三十日完結。於計劃項下授出之未行使購股權根據其條款仍然有效。

根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零一九年十二月三十一日止年度：

參與者類別 及名稱	授出 購股權日期 (附註)	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目				
				於 二零一九年 一月一日 尚未行使	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度失效	於 二零一九年 十二月三十一日 尚未行使
董事								
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
譚競正	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
其他員工(組別A)	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	7,975,000	-	-	-	7,975,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	18,800,000	-	-	-	18,800,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	11,550,000	-	-	-	11,550,000
其他員工(組別B)	二零一一年 三月二十三日	3.41	二零一二年三月二十三日至 二零二一年三月二十二日	1,100,000	-	-	-	1,100,000
總計				61,500,000	-	-	-	61,500,000

董事會報告

附註：

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

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

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

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

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

充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於截至二零一九年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

核數師

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

代表董事會

張繼民

主席

二零二零年三月三十一日

獨立 核數師報告

Deloitte.

德勤

致中國西部水泥有限公司全體股東
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

意見

本核數師(「我們」)已審核載於第52至135頁中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，包括二零一九年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見的基礎

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

關鍵審核事項

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

獨立核數師報告

關鍵審核事項

來自客戶合約的收益

我們將來自客戶合約的收益識別為關鍵審核事項，因為收益為 貴集團其中一項關鍵績效指標，金額對綜合財務報表而言屬重要。

誠如綜合財務報表附註5所披露， 貴集團確認截至二零一九年十二月三十一日止年度來自客戶合約的收益人民幣7,247,400,000元。

貴集團與客戶訂立合約，以銷售水泥產品。收益於與特定履約義務相關的商品控制權轉讓予客戶的時間點確認。收益確認的會計政策於綜合財務報表附註3披露。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們就確認來自客戶合約的收益所執行的程序包括：

- 理解、評估及測試來自銷售水泥產品的收益確認的關鍵控制；
- 抽樣取得按客戶類別劃分的客戶合約，以檢查用於入賬記錄之收益確認條款及條件，當中參考現行會計準則的規定；
- 進行分析程序以評估單位銷售價格、毛利率、產量及使用率的合理性；
- 以抽樣方式直接從主要客戶取得確認書；及
- 抽樣測試銷售交易、交付票據及其他銷售文件，以評估收益確認是否合適。

其他資料

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

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

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

董事及負責管治人士就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

獨立核數師報告

核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並向閣下（作為整體）出具載有我們意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師並不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審核，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或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《國際審計準則》進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當作出有保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審核的方向、監督和執行。我們為審核意見承擔全部責任。

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

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

獨立核數師報告

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

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人是馮衍超。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二零年三月三十一日

綜合損益 及其他全面收入表

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
收入	5	7,247,389	5,911,744
銷售成本		(4,806,905)	(3,925,988)
毛利		2,440,484	1,985,756
其他收入	6	287,753	343,986
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	7	(36,517)	(8,387)
銷售及市場推廣開支		(57,406)	(54,136)
行政開支		(382,353)	(336,745)
其他收益及虧損，淨額	8	(71,703)	(233,828)
應佔一間聯營公司溢利		22,388	23,683
利息收入	9	228,231	140,578
融資成本	10	(187,076)	(228,796)
除稅前溢利	11	2,243,801	1,632,111
所得稅開支	12	(394,272)	(451,648)
年內溢利及全面收入總額		1,849,529	1,180,463
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		1,801,281	1,159,449
— 非控股權益		48,248	21,014
		1,849,529	1,180,463
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	14	0.331	0.213
— 攤薄(人民幣元)	14	0.331	0.213

綜合 財務狀況表

於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	17	7,793,345	7,180,198
使用權資產	18	469,021	–
預付租賃款項	19	–	459,275
採礦權	20	542,352	326,926
其他無形資產	21	199,235	199,561
於一間聯營公司之權益	23	80,269	80,661
應收貸款	24	724,182	837,203
遞延稅項資產	25	36,557	39,110
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項	27	–	15,218
在建工程預付款項		518,276	101,002
使用權資產預付款項		100,278	–
按公平值計入其他全面收入的債務工具	28	181,855	–
		10,645,370	9,239,154
流動資產			
存貨	26	665,526	491,116
應收貸款	24	1,055,444	855,453
貿易及其他應收款項及預付款項	27	800,090	477,284
按公平值計入其他全面收入的應收票據	29	189,676	253,972
按公平值計入損益的金融資產	30	90,000	–
受限制／已質押銀行存款	31	354,148	189,032
銀行結餘及現金	31	779,559	886,046
		3,934,443	3,152,903
流動負債			
借貸	32	1,126,000	863,571
優先票據	33	–	2,188,003
貿易及其他應付款項	34	1,735,544	1,152,034
合約負債	35	226,589	231,000
應付所得稅		121,005	186,738
		3,209,138	4,621,346
流動資產(負債)淨額		725,305	(1,468,443)
資產總值減流動負債		11,370,675	7,770,711

綜合財務狀況表

於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
非流動負債			
借款	32	1,189,589	–
中期票據	36	521,098	–
資產退廢義務	37	336,398	45,935
遞延稅項負債	25	63,721	80,279
遞延收益	38	34,205	45,542
		2,145,011	171,756
資產淨值		9,225,664	7,598,955
股本及儲備			
股本	39	141,771	141,771
股份溢價及儲備	40	8,911,168	7,383,494
本公司擁有人應佔權益		9,052,939	7,525,265
非控股權益		172,725	73,690
		9,225,664	7,598,955

在第52至135頁的綜合財務報表已由董事會於二零二零年三月三十一日批准及授權發行，並由以下董事代表本公司簽署：

張繼民
董事

馬維平
董事

綜合 權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

本公司擁有人應佔

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註40)	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註40)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於二零一八年一月一日	141,549	3,291,021	(305,868)	28,858	581,360	2,831,656	6,568,576	50,032	6,618,608
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	1,159,449	1,159,449	21,014	1,180,463
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	116,272	(116,272)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款(附註43)	-	-	-	1,037	-	-	1,037	-	1,037
行使購股權而發行股份(附註39)	222	15,153	-	(4,672)	-	-	10,703	-	10,703
收購一附屬公司(附註41)	-	-	-	-	-	-	-	19,467	19,467
收購非控股權益(附註40)	-	-	(138)	-	-	-	(138)	(950)	(1,088)
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	32,653	(32,653)	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	(5,326)	5,326	-	-	-
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	12,100	12,100
結束一間附屬公司	-	-	-	-	(350)	350	-	-	-
股息計入利潤分配(附註13)	-	(214,362)	-	-	-	-	(214,362)	-	(214,362)
股息計入分配予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	(27,973)	(27,973)
於二零一八年十二月三十一日	141,771	3,091,812	(306,006)	25,223	724,609	3,847,856	7,525,265	73,690	7,598,955
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	1,801,281	1,801,281	48,248	1,849,529
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	324,400	(324,400)	-	-	-
確認權益結算以股份為基礎付款(附註43)	-	-	-	264	-	-	264	-	264
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	49,551	(49,551)	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	(37,107)	37,107	-	-	-
結束一間附屬公司(附註c)	-	-	-	-	(1,404)	1,404	-	(3,587)	(3,587)
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	59,000	59,000
視作非控股權益注資(附註b)	-	-	-	-	-	-	-	227	227
股息計入利潤分配(附註13)	-	(273,871)	-	-	-	-	(273,871)	-	(273,871)
股息計入分配予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	(4,853)	(4,853)
於二零一九年十二月三十一日	141,771	2,817,941	(306,006)	25,487	1,060,049	5,313,697	9,052,939	172,725	9,225,664

附註：

- (a) 根據中華人民共和國(「中國」)的有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產資金至專項儲備賬戶。維修及生產資金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時動用。已動用的維修及生產資金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。
- (b) 金額指一間附屬公司非控股股東放棄的應付股息及因此視為對本集團的視作注資。
- (c) 於二零一九年九月二十三日，本集團結束一間非全資附屬公司，致使該附屬公司的資產淨值分派予相關股東。

綜合 現金流量表

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
經營活動			
除稅前溢利		2,243,801	1,632,111
經調整以下項目：			
財務成本		187,076	228,796
利息收入		(228,231)	(140,578)
外匯虧損淨額		20,954	139,643
物業、廠房及設備折舊		803,080	764,792
使用權資產折舊		14,013	-
預付租賃款項攤銷		-	13,788
採礦權攤銷		17,985	7,312
其他無形資產攤銷		1,950	2,167
出售物業、廠房及設備虧損		37,662	6,777
出售預付租賃款項收益		-	(189)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	7	36,517	8,387
應佔一間聯營公司之溢利		(22,388)	(23,683)
部分贖回優先票據之贖回溢價		13,435	8,993
釋出至損益之政府補貼		(10,978)	(10,327)
確認權益結算以股份為基礎付款		264	1,037
營運資本變動前經營現金流		3,115,140	2,639,026
存貨增加		(174,410)	(50,312)
貿易及其他應收款項、預付款項及應收票據增加		(298,807)	(40,448)
貿易及其他應付款項以及合約負債增加		445,093	312,210
經營產生的現金		3,087,016	2,860,476
已付所得稅		(474,010)	(357,863)
經營活動產生的現金淨額		2,613,006	2,502,613

綜合現金流量表

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
投資活動			
所得利息		245,419	123,390
已收聯營公司股息		22,780	–
購買物業、廠房及設備		(1,614,768)	(749,056)
購買採礦權		(42,650)	(88,627)
使用權資產／預付租賃款項付款		(9,971)	(957)
購入其他無形資產		(1,624)	(4,399)
購買按公平值計入其他全面收入的債務工具		(181,855)	–
購買按公平值計入損益的金融資產		(534,337)	–
出售物業、廠房及設備所得款項		14,960	8,528
出售預付租賃款項所得款項		–	410
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		455,707	–
使用權資產預付款項		(100,278)	–
給予第三方之貸款		(460,485)	(1,393,838)
收回借予向第三方款項的還款		367,764	525,661
收購附屬公司現金流量淨額	41	–	11
結束一間附屬公司		(3,587)	–
來自一間附屬公司非控股股東的款項		–	2,950
墊款予一間附屬公司非控股股東		(6,000)	–
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		–	6,622
提取受限制／已質押銀行存款		341,236	15,204
存入受限制／已質押銀行存款		(506,352)	(127,223)
投資活動產生現金淨額		(2,014,041)	(1,681,324)
融資活動			
已籌集新借款		1,316,000	804,171
償還借款		(863,571)	(684,600)
償還優先票據包括提前贖回溢價	33	(2,257,767)	(562,440)
發行中期票據所得款項	36	500,000	–
已付中期票據發行成本	36	(2,250)	–
償還短期票據		–	(400,000)
發行銀團貸款所得款項	32	1,062,690	–
已付銀團貸款發行成本	32	(47,521)	–
已付一間附屬公司非控股股東之股息		(4,853)	(19,450)
已付股息		(273,871)	(214,362)
行使購股權而發行股份		–	10,703
非控股權益注資		59,000	12,100
收購非控股權益		–	(1,088)
已付利息		(193,861)	(256,761)
融資活動所用現金淨額		(706,004)	(1,311,727)
現金及現金等價物減少淨額		(107,039)	(490,438)
於一月一日的現金及現金等價物		886,046	1,375,353
匯兌利率變動的影響		552	1,131
於十二月三十一日的現金及現金等價物，包括銀行結餘及現金		779,559	886,046

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

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

本公司根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD, Channel Islands, 主要營業地點為中國陝西省西安市長安區航天基地神舟四路336號堯柏研發培訓中心。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

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

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則:

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
國際財務報告準則第9號的修訂	附帶負補償的提前還款特性
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改、縮減或結算
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進

除下文所述外,於本期間應用新訂國際財務報告準則及其修訂對本集團本期間及先前期間之財務狀況及表現及/或此等簡明綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

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」)及相關詮釋。

租賃的定義

本集團已選擇實務權宜的方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包含租賃識別為租賃的合約,而不會應用此準則於先前並無識別為租賃的合約。因此,本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言,於評估合約是否包含租賃時,本集團根據國際財務報告準則第16號的規定應用租賃的定義。

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

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人

本集團已追溯應用國際財務報告準則第16號，連同於首次應用日期(二零一九年一月一日)確認的累積影響。

於二零一九年一月一日，本集團使用國際財務報告準則第16號第C8(b)(ii)項過渡根據等同相關租賃負債的金額並按任何預付租賃付款予以調整，以確認額外租賃負債及使用權資產。

於過渡時應用國際財務報告準則第16號項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- i. 依賴透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另一項減值審閱，評估租賃是否屬繁重；
- ii. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- iii. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- iv. 根據於首次應用日期之事實及情況於事後釐定本集團帶有續租及終止選擇權之租賃之租期。

於二零一九年一月一日之自用使用權資產之賬面值包括以下各項：

	附註	使用權資產 人民幣千元
應用國際財務報告準則第16號後確認與營運租賃有關的使用權資產		
— 自預付租賃付款重新分類	(i)	473,063

附註：

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，位於中國的租賃土地前期付款(涉及自用物業)分類為預付租賃付款。待應用國際財務報告準則第16號後，預付租賃付款的流動部分(計入貿易及其他應收款項以及預付款項)及非流動部分分別為人民幣13,788,000元及人民幣459,275,000元，重新分類至使用權資產。

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

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號租賃(續)

售後租回交易

本集團作為買方 — 出租人

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，於首次應用日期前訂立的售後租回交易並無重估。應用國際財務報告準則第16號後，倘有關轉讓不符合國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入(「國際財務報告準則第15號」)作為銷售的要求，本集團(作為買方 — 出租人)不會確認轉讓資產。由於相關賣方 — 承租人履行所有責任後，本集團會將資產的擁有權自動歸還予承租人，本集團根據國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)將該等售後租回交易入賬為融資安排。

以下調整乃對二零一九年一月一日之綜合財務狀況表中所確認金額作出。不受變動影響的項目並無列出。

對綜合財務狀況表的影響

	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	根據國際財務 報告準則 第16號計算之 二零一九年 一月一日 之賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	459,275	(459,275)	-
使用權資產	-	473,063	473,063
流動資產			
貿易及其他應收款項及預付款項	477,284	(13,788)	463,496

為根據間接法呈報截至二零一九年十二月三十一日止年度的營運活動所得現金流量，營運資金變動已根據上文所披露二零一九年一月一日的期初綜合財務狀況表進行計算。

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

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合約 ¹
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 ³
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號的修訂	重要性的定義 ⁴
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號 及國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革 ⁴
國際會計準則第1號的修訂	分類負債為即期或非即期 ⁵

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 對收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間初或之後的業務合併及資產收購生效

³ 於待定期限或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效

除上述新訂及經修訂國際財務報告準則外，於二零一八年頒佈經修訂財務報告概念框架。其相應修訂(即對國際財務報告準則中概念框架的引用的修訂)於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第3號的修訂業務的定義

修訂內容：

- 加入選擇性的集中度測試，簡化所收購的一組活動和資產是否屬於業務的評估。可按個別交易基準選擇是否應用選擇性的集中度測試；
- 澄清若要被視為業務，所收購的一組活動及資產必須最少包括共同對創造產出能力有莫大貢獻的投入及實質性流程；及
- 通過專注於向客戶所提供的貨品及服務，並移除對節省成本能力的提述，收窄業務及產出的定義。

相關修訂適用於收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度報告期間開始當日或之後進行的所有業務合併及資產收購，可提前應用。

選擇性集中度測試及經修訂業務定義預期不會對本集團造成重大影響。

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

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂重要性的定義

該等修訂透過載入作出重要性判斷時的額外指引及解釋提供重要性的定義的修訂。具體而言，有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，該用語被視為過於廣義。

該等修訂亦符合所有國際財務報告準則的定義並將於本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂將不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響綜合財務報表的呈列及披露。

二零一八年財務報告概念框架(「新框架」)及提述國際財務報告準則概念框架的修訂

新框架：

- 重新引入管理及審慎此等術語；
- 引入著重權利的新資產定義以及範圍可能比所取代定義更廣的新負債定義，惟不會改變負債與權益工具之間的區別；
- 討論歷史成本及現值計量，並就如何為某一資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 指出財務表現主要計量標準為損益，且於特殊情況下方會使用其他全面收入，且僅用於資產或負債現值產生變動的收入或開支；及
- 討論不確定因素、終止確認、會計單位、報告實體及合併財務報表。

相應修訂已作出，致使有關若干國際財務報告準則中的提述已更新至符合新框架，惟部分國際財務報告準則仍參考該框架的先前版本。該等修訂於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。除仍參考該框架先前版本的特定準則外，本集團將於其生效日期按新框架決定會計政策，尤其是會計準則未有處理的交易、事件或條件。

除上文所述者外，本公司董事並不預預期應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將於可見未來對綜合財務報表構成重大影響。

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

3. 主要會計政策

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

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

歷史成本通常以交換貨品及服務而給予的代價的公平值為基準。

公平值為市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，不論該價格能否直接觀察所得或透過使用另一種估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，本集團考慮該資產或負債的特點，若市場參與者於計量日定價資產或負債時考慮這些特點。公平值於本綜合財務報表作計量及／或披露是按此基準釐定，除非屬於國際財務報告準則第2號股份支付內之以股份支付之交易、根據國際財務報告準則第16號（二零一九年一月一日起）或國際會計準則第17號（應用國際財務報告準則第16號前）入賬之租賃交易，以及計量與公平值有些相似，但並非公平值，例如國際會計準則第2號存貨內的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值內的使用值。

就按公平值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值技術而言，估值方法應予校正，以令於初始確認時使用估值技術得出的結果相等於交易價格。

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。達致控制指本公司：

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

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

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

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

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團會計政策一致。

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

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

本集團於現有附屬公司權益的變動

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

業務合併

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

於收購日期，已收購可識別資產及已承擔負債按其公平值確認，惟以下者除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 與被收購方以股份支付款項安排或本集團訂立以股份支付款項安排替代被收購方以股份支付款項安排有關的負債或股本工具於收購日期根據國際財務報告準則第2號*以股份支付款項計量*(參閱下文會計政策)；及
- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量。
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見國際財務報告準則第16號)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利條款。

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

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

商譽

收購業務所產生之商譽按於業務收購日期(見上文會計政策)之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或一組現金產生單位)，代表就內部管理而言商譽被監察之最低水平及不會大於一個經營分部。

已獲配商譽之現金產生單位(或一組現金產生單位)已於每年或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就報告期間收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位(或一組現金產生單位)於該報告期末前測試減值。倘可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減獲分配之任何商譽，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位(或一組現金產生單位)內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。

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

3. 主要會計政策 (續)

於聯營公司的權益

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

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

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

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

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

來自客戶合約的收益

當(或於)履行履約義務時，即與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時，本集團確認收益。

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

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

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

否則，收益於客戶獲得可明確區分商品或服務的控制權時確認。

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

3. 主要會計政策(續)

來自客戶合約的收益(續)

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

合約負債是指本集團已收或應收客戶代價而向客戶轉讓商品或服務的義務。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

租賃

租賃的定義(根據附註2過渡應用國際財務報告準則第16號後)

如果合同賦予在一段時期內控制一項已識別資產的使用的權利以換取對價，則該合同是一項租賃或包含一項租賃。

本集團作為承租人(根據附註2過渡應用國際財務報告準則第16號後)

短期租賃和低價值資產租賃

本集團對從租賃開始日計起租賃期為12個月或以下及不包含購買選擇權的辦公室租賃應用短期租賃的確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用該項豁免。短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款在租賃期內採用直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款，減去所取得的所有租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在地或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態所產生的預計成本，除非該等成本乃因生產存貨而產生。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失進行計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產乃按直線基準於估計可使用年期及租賃期之較短者折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

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

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(根據附註2過渡應用國際財務報告準則第16號後)(續)

租賃負債

在租賃期開始日，本集團按該日尚未支付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款的現值時，如果租賃所含利率不易確定，本集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括固定付款(包括實質上的固定付款)，減去應收的租賃優惠。

租賃期開始日之後，租賃負債按利息增加和租賃付款進行調整。

如果符合下述情況，本集團將對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)：

- 租賃期改變或對行使購買選擇權的評估改變，在此情況下，使用重新評估日修改後的折現率對修正後的租賃付款額進行折現來重新計量相關的租賃負債。
- 租賃付款因市場租金審查後的市場租金變化而變化，在此情況下，使用初始折現率對修正後的租賃付款進行折現來重新計量相關的租賃負債。

租賃修改

如果符合以下條件，本集團將租賃修改作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該修改通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額與針對擴大租賃範圍的單獨價格及為反映特定合約的具體情況而對單獨價格作出的任何適當的調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃修改，本集團根據修改後租賃的租賃期，使用租賃修改生效當日的經修改後折現率對修改後的租賃付款進行折現以重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。當修改後的合約包含租賃組成部分和一個或多個額外租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分各自的獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將修改後的合約中的代價分配至各租賃組成部分。

本集團作為承租人(二零一九年一月一日前)

倘租賃條款將絕大部分所有權之風險及回報轉移予承租人，則將租賃分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。

經營租賃付款(包括收購根據經營租賃持有之土地的成本)於租期內按直線基準確認為開支。

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

3. 主要會計政策(續)

租賃(續)

銷售及回租交易(二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號後)

本集團應用國際財務報告準則第15號之規定，評估銷售及回租交易是否構成本集團之銷售。

本集團作為買方—出租人

就不符合國際財務報告準則第15號規定作為資產銷售入賬之資產轉移，本集團作為買方—出租人在國際財務報告準則第9號規定範圍內，不予確認轉讓之資產並確認相等於轉讓所得款項之應收貸款。

銷售及回租交易(二零一九年一月一日前)

銷售及回租交易的會計處理視乎所涉及租賃種類而定。倘其符合絕大部分所有權風險及回報由承租人保留的條件，則回租可能屬融資租賃；或可能屬經營租賃(於此情況下，部分重大所有權風險及回報已轉移予買方)。

本集團作為買方—出租人

就根據國際財務報告準則第9號實質上為融資安排的銷售及回租交易，本集團作為買方—出租人不會確認轉讓資產及確認相當於租賃投資淨額的應收貸款。

外幣

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

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

借貸成本

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

自二零一九年一月一日起，於相關資產可供用作其擬定用途或銷售後仍未償付之任何具體借款，就計資一般借款資本化比率而言計入一般借款組合中。指定借貸用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借貸成本扣減。

所有其他借貸成本均於產生期間在損益確認。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

政府補助

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

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

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

退休福利成本

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

短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期將支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非其他國際財務報告準則要求或准許將福利納入資產的成本。

權益結算以股份為基礎付款交易

對僱員之權益結算以股份為基礎付款(購股權)乃按於授出日期權益工具之公平值計量。

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項之總和。

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

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

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

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

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

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

當有法定可執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當兩者與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產與負債相互抵銷。

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

物業、廠房及設備

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

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達致所需地點及狀況以能夠按管理層擬定的方式運作的任何直接應佔成本及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借貸成本。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

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

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

於租賃土地及樓宇的擁有權權益

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時其各自的公平值的比例分配。

倘可準確分配相關付款，入賬為經營租賃的租賃土地的利息於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」(應用國際財務報告準則第16號後)或「預付租賃付款」(應用國際財務報告準則第16號前)。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

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

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

礦產資產主要包括以下：

(a) 剝採成本

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

(b) 資產退廢義務

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

採礦權

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

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

3. 主要會計政策(續)

無形資產

獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。有限定可使用年期之無形資產之攤銷於其估計可使用年期以直線法列賬。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，於按未來基準估計列賬任何變動時生效。

內部產生的無形資產 — 研發開支

研究活動的支出於其產生期間確認為開支。

當且僅當以下所有各項得到證明時，開發活動(或內部項目的開發階段)引致的內部產生的無形資產方予以確認：

- 在技術上可完成該無形資產以使其能使用或出售；
- 有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- 有能力使用或出售該無形資產；
- 該無形資產如何產生潛在未來經濟利益；
- 具有足夠技術、財務及其他資源，以完成該無形資產的開發，並使用或出售該無形資產；及
- 有足夠能力可以可靠估計該無形資產於開發階段的應佔開支。

內部產生的無形資產的初步確認金額是自無形資產首次滿足上述確認條件的日期後所產生支出的總額。如果不能確認內部產生的無形資產，則開發支出應於其產生期間於損益中確認。

在初步確認後，內部產生的無形資產採用與獨立收購的無形資產相同的基準，按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)呈報。

於業務合併收購的無形資產

於業務合併收購的無形資產與商譽分開確認及按其於收購日期的公平值(視作其成本)初步確認。

初步確認後，於業務合併收購具有有限使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損呈報。

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

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

3. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值

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

物業、廠房及設備、使用權資產與無形資產的可收回金額會個別估計，倘不能個別估計可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。

此外，本集團評估是否有跡象顯示公司資產可能減值。如有相關跡象，當可識別合理及一致的分配基準時，企業資產亦會被分配到個別的現金產生單位，否則或會被分配到可合理及按一貫分配基準而識別的最小的現金產生單位中。

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

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。就無法按合理及一致基準分配至現金產生單位的公司資產或公司資產部分，本集團比較一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產或公司資產部分的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)之賬面值，以及根據單位(或一組現金產生單位)內各資產之賬面值按比例分配予其他資產。一項資產之賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中最高者。在其他情況下會分配予資產之減值虧損金額按比例分配予單位之其他資產。減值虧損將即時於損益確認。

當某項減值虧損其後撤回，該項資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

存貨

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

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

3. 主要會計政策(續)

撥備

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

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

金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。所有常規金融資產買賣於交易日期確認及終止確認。常規買賣為需要於市場常規或慣例的既定時間框架內交付資產的金融資產買賣。

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

實際利息法

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

金融資產

金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(續)

符合以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)進行衡量：

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

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。惟於首次應用國際財務報告準則第9號／首次確認金融資產當日，本集團可以不可撤銷地選擇於其他全面收益呈列股權投資公平值之其後變動，倘該等股權投資並非持作買賣，亦非收購方於國際財務報告準則第3號業務合併所應用之業務合併中確認之或然代價。

(i) 攤銷成本及利息收入

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

(ii) 分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具／應收票據

由於按實際利息法計算的利息收入而分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具／應收票據的賬面值的其後變動於損益中確認。該等債務工具／應收票據的賬面值的的所有其他變動均於其他全面收益中確認，並於按公平值計入其他全面收益儲備項下累計。減值撥備於損益中確認，並在不減少該等債務工具／應收票據賬面值的情況下對其他全面收益作出相應調整。當該等債務工具／應收票據終止確認時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將重新分類至損益。

(iii) 分類為按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益的金融資產按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產所賺取的任何利息，並計入「其他收益及虧損，淨額」項目。

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值

本集團使用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型對根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘、受限制/已質押銀行存款、應收一間附屬公司的一名非控股股東款項及按公平值計入其他全面收益計量的應收票據及債務工具)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信用風險自初始確認以來的變動。

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

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

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

(i) 信貸風險顯著上升

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

尤其是，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮下列資料：

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

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著上升(續)

不論上述評估的結果，當合約付款逾期超過30日，本集團假定信貸風險已自初步確認以來大幅增加，除非本集團擁有合理及有根據資訊證明並非如此。

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

(ii) 違約定義

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

不論上文所述，當金融資產逾期超過90日，則本集團視為已發生違約，除非本集團擁有合理及有根據資訊證明較為滯後的違約準則較為合適。

(iii) 信貸減值金融資產

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

- (a) 發行人或借方出現嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 貸款人因借款人出現財務困難的經濟及合約原因，已向借款人授出在其他情形下不會考慮的特許權；
- (d) 借方有可能破產或進行其他財務重組；或
- (e) 財務困難導致金融資產失去交易活躍的市場。

(iv) 撤銷政策

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

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

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

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

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

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

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

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

於終止確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價之差額於損益內確認。

終止確認分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具／應收票據投資時，先前於按公平值計入其他全面收益儲備累計的累計收益或虧損將重新分類至損益。

金融負債及股本工具

分類為債務或權益

負債及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

股本工具

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

金融負債

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

終止確認金融負債

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

4. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註3所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

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

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

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

4. 估計不確定性之主要來源(續)

金融資產減值

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

貿易應收款項

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

預期信貸虧損撥備對估計變動較為敏感。有關本集團貿易應收款項及預期信貸虧損的資料分別於附註27及47披露。

應收貸款

本集團根據預期信貸虧損模式就應收貸款個別計提撥備，其需要相當程度的判斷。

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

有關本集團應收貸款及預期信貸虧損的資料分別於附註24及47披露。

商譽減值

釐定商譽是否出現減值須估計商譽獲分配至的現金產生單位(或一組現金產生單位)的可收回金額，即使用價值或公平值減銷售成本的較高者。使用價值計算需要目標集團估計預期有關現金產生單位(或一組現金產生單位)所產生之未來現金流及合適之貼現率以計算現值。倘實際未來現金流較預期為少，或事實及情況有變而導致未來現金流須向下調整，則可能產生重大減值虧損。於二零一九年十二月三十一日，商譽賬面值人民幣193,357,000元(二零一八年：人民幣193,357,000元)於附註22披露。

資產報廢責任

就資產報廢責任估計負債涉及估計未來現金支出的金額及時間及用於反映當前市場對金錢的時間價值所作評估的貼現率及該負債特有的風險。本集團考慮包括礦山的發展規劃、開採地區的地理結構及儲量等因素，以釐定所履行報廢責任的規模、金額及時間。釐定該等因素的影響涉及本集團的判斷及估計負債結果可能與所產生實際開支不同。本集團使用的貼現率亦可能經調整以反映當前市場對金錢的時間價值所作評估的變動及該負債特有的風險，例如借款利率及市場通脹率的變動。隨著估計變動發生(如礦山規劃修訂、估計成本變動或報廢活動履行的時間變動)，責任修訂將按合適貼現率確認。資產報廢責任賬面值為人民幣336,398,000元(二零一八年：人民幣45,935,000元)，詳情於附註37披露。

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

5. 收入及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人（「最高營運決策人」）會按四個地區（即關中地區及陝西南部、新疆及貴州）檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步向最高營運決策人提供該等地區劃分的經營業績，取而代之的是最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績，包括應收貸款的財務影響。據此，綜合財務報表內均並無披露營運及可申報分部之進一步分部資料。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
地區市場		
關中地區	3,322,621	2,412,713
陝西南部	2,782,957	2,501,516
新疆	800,369	606,172
貴州	341,442	391,343
	7,247,389	5,911,744

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，所有本集團之收入均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。

收入會於商品的控制權轉移至客戶之時間點（即商品交付客戶的一刻）予以確認。信貸期一般為交付後的90至180日。

概無單一客戶佔本集團二零一九年及二零一八年兩個年度收入10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，已確認收入人民幣231,000,000元（二零一八年：人民幣158,559,000元）與結轉合約負債有關。

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

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
退稅(附註)	269,634	316,183
政府補貼(包括自遞延收入發放)	18,102	27,803
其他	17	-
	287,753	343,986

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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就以下各項(確認)撥回減值虧損：		
— 貿易應收款項	(7,463)	4,159
— 應收貸款	(5,751)	(11,395)
— 其他應收款項	(1,333)	(1,151)
— 應收一間附屬公司非控股股東款項(附註)	(21,970)	-
	(36,517)	(8,387)

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度之減值評估詳情載於附註47。

附註：於二零一一年，本集團與一名獨立第三方訂立股東協議，該獨立第三方成為當時附屬公司非控股股東(「YSZ」)，以成立一間附屬公司以於陝西收購及營運採礦權。截至二零一六年十二月三十一日，本集團已預付合共約人民幣63,225,000元予YSZ，以開展採礦權合作工程。二零一六年後，由於當地政府政策變動，收購事項已取消，而本集團與YSZ協定交回已支付金額。截至二零一八年十二月三十一日，合共約人民幣41,255,000元已交回。本集團在YSZ未能遵循其於二零一七年簽訂的償還計劃後，就本年度的餘下結餘計提信貸虧損撥備。

8. 其他收益及虧損，淨額

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
外匯虧損淨額(附註(a))	(21,506)	(127,550)
出售物業、廠房及設備虧損	(37,662)	(6,777)
部分贖回優先票據之贖回溢價(附註(b))	(13,435)	(8,993)
捐款(附註(c))	(3,695)	(87,953)
其他	4,595	(2,555)
	(71,703)	(233,828)

附註：

- (a) 該金額主要與截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度各年將優先票據、銀團貸款及購買金融產品由美元(「美元」)換算為人民幣有關。
- (b) 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司行使其提早贖回權，以提早贖回及清還120,000,000美元(相當於人民幣827,000,000元)(二零一八年：80,000,000美元(相當於人民幣553,000,000元))的未償還優先票據，另加適用贖回溢價2,000,000美元(相當於人民幣13,400,000元)(二零一八年：1,300,000美元(相當於人民幣9,000,000元))。
- (c) 截至二零一八年十二月三十一日止年度的金額包括本集團透過陝西堯柏助學公益基金會(於二零一八年成立)作慈善捐獻人民幣80,000,000元。

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

9. 利息收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
— 應收貸款	212,995	127,790
— 銀行存款	15,236	12,788
	228,231	140,578

10. 融資成本

	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：		
— 銀行貸款	79,457	42,213
— 優先票據	90,766	183,831
— 中期票據	25,598	—
— 短期票據	—	5,068
	195,821	231,112
減：資本化金額	(10,265)	(4,187)
	185,556	226,925
解除貼現(附註37)	1,520	1,871
	187,076	228,796

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率6.48%(二零一八年：6.16%)計算。

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

11. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	803,080	764,792
使用權資產折舊	14,013	-
預付租賃款項攤銷	-	13,788
採礦權攤銷	17,985	7,312
其他無形資產攤銷	1,950	2,167
折舊及攤銷總額	837,028	788,059
已資本化至存貨	(768,336)	(734,432)
	68,692	53,627
確認為開支之研發成本(計入銷售成本)	304,788	195,108
核數師薪酬	3,244	3,039
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	542,544	398,015
以股份為基礎付款	264	1,037
退休福利	48,167	38,315
員工成本總額	590,975	437,367
已資本化至存貨	(379,223)	(273,775)
	211,752	163,592
確認為開支之存貨成本	4,502,117	3,723,581

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

12. 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」)	387,512	402,310
預扣稅	66,018	40,000
	453,530	442,310
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅	(45,253)	-
遞延稅項(附註25)：		
本年度	(15,031)	6,905
源於稅率變動	1,026	2,433
	(14,005)	9,338
所得稅開支	394,272	451,648

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)於兩個報告期間在該等司法權區內並無任何應課稅收入。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「條例草案」)，其引入利得稅兩級制。該條例草案於二零一八年三月二十八日獲簽署成為法律且於翌日在憲報刊登。根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首筆2,000,000港元(「港元」)溢利將以8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元之溢利將以16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。本公司董事認為，實行利得稅兩級制所涉及之金額，對綜合財務報表而言並不重大。兩個年度的香港利得稅按估計應評稅溢利的16.5%計算。

概無就香港利得稅作出撥備，因為本集團的收入並非於香港產生，亦不是於香港獲得。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，該兩個年度中國附屬公司的稅率為25%，除非集團實體有權享有相關中國稅務機關批授的優惠稅務待遇。

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

12. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
除稅前溢利	2,243,801	1,632,111
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一八年：25%)	560,950	408,139
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	57,201	100,118
毋須課稅的收入	(17,008)	(24,290)
適用於本集團的額外稅務優惠(附註(a))	(54,048)	-
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註(b))	(150,502)	(87,418)
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	(5,597)	(5,921)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	1,026	2,433
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註(c))	4,762	6,801
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註(d))	36,018	50,000
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	7,372	3,046
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(358)	-
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	(291)	(1,260)
過往年度超額撥備	(45,253)	-
年內稅務開支	394,272	451,648

附註：

- (a) 根據中國相關稅則及法規，研究性質的開支可按所額外產生開支的75%扣減(二零一八年：75%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度的相關稅務利益為人民幣54,048,000元(二零一八年：零)。
- (b) 若干本公司附屬公司於獲當地稅務機關授出優惠稅務待遇的地區成立：

實體	成立地點	截至十二月三十一日 止年度的稅率		稅務優惠
		二零一九年	二零一八年	
和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)	新疆	15%	15%	(i)
和田魯新建材有限公司(「魯新」)	新疆	15%	15%	(i)
西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西富平水泥有限公司(「富平」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐」)	陝西	15%	15%	(i)

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

12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(b) (續)

實體	成立地點	截至十二月三十一日 止年度的稅率		稅務優惠
		二零一九年	二零一八年	
商洛堯柏龍橋水泥有限公司(「堯柏龍橋」)	陝西	15%	15%	(i)
蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
西安中港智慧物流有限公司(「中港物流」)	陝西	15%	15%	(i)
貴州麟山水泥有限責任公司(「貴州麟山」)	貴州	15%	25%	(i)
西安光信小額貸款有限公司	陝西	15%	25%	(i)
光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)	新疆	0%	0%	(ii)
陝西柏安外加劑有限公司	陝西	20%	25%	(iii)
墨玉堯柏建材有限公司	新疆	20%	(iv)	(iii)
渭南華源碩混凝土有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
銅川堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
陝西堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
漢中堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
韓城市堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)

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

12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(b) (續)

實體	成立地點	截至十二月三十一日止年度的稅率		稅務優惠
		二零一九年	二零一八年	
漢中堯柏磊金節能環保建材有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
西安新柏商業運營管理有限公司曲江新區分公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
西安新柏騰鴻旅遊有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)
陝西柏源盛通人力資源有限公司	陝西	20%	(iv)	(iii)

(i) 於西部地區獲當地稅務機關授出的優惠稅率15%於二零二零年屆滿。

(ii) 0%稅率的五年稅務優惠期由二零一八年開始。

(iii) 該等實體有權享有可對微小企授予的20%優惠稅率。除優惠稅率外，授予該等企業關於首筆人民幣3,000,000元的應課稅收入的稅務優惠如下：

應課稅收入	稅務減免
人民幣1,000,000元以下	所得稅開支減免75%
人民幣1,000,000元至人民幣3,000,000元	所得稅開支減免50%

(iv) 於二零一九年成立附屬公司。

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

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

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

13. 股息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股持有人所得股息：		
二零一九年中期 — 每股人民幣3.6分(二零一八年中中期：每股人民幣1.2分)	197,781	65,057
二零一八年終期 — 每股人民幣1.4分(二零一七年終期：每股人民幣2.6分)	76,090	149,305
	273,871	214,362

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派發終期股息每股普通股人民幣6.3分(二零一八年：人民幣1.4分)，總數為人民幣342,413,000元(二零一八年：人民幣76,090,000元)，待股東於即將舉行的股東週年大會上獲批准後，方告作實。

14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	1,801,281	1,159,449
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,435,133	5,433,980
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	5,595	8,946
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	5,440,728	5,442,926

計算二零一九年及二零一八年之每股攤薄盈利並無假設若干購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於兩個年度之平均市價。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 董事及最高行政人員薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露之本年度董事及最高行政人員薪酬如下：

二零一九年	以股份					總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	表現掛鉤花紅 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	為基礎付款 人民幣千元	
執行董事						
張繼民	-	1,500	2,300	13	40	3,853
馬維平(總裁)	-	2,017	1,670	32	93	3,812
非執行董事						
馬朝陽	354	-	-	-	8	362
劉剡	354	-	-	-	-	354
秦宏基(於二零一九年七月十五日辭任)	192	-	-	-	-	192
范長虹(於二零一九年七月十五日獲委任)	162	-	-	-	-	162
獨立非執行董事						
李港衛	354	-	-	-	8	362
黃灌球(於二零一九年五月十六日辭任)	133	-	-	-	8	141
朱東(於二零一九年七月十五日獲委任)	162	-	-	-	-	162
譚競正	354	-	-	-	8	362
	2,065	3,517	3,970	45	165	9,762

二零一八年	以股份					總計 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	表現掛鉤花紅 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	為基礎付款 人民幣千元	
執行董事						
張繼民	-	1,500	1,000	3	182	2,685
馬維平(總裁)	-	2,000	1,354	40	384	3,778
非執行董事						
馬朝陽	342	-	-	-	39	381
劉剡	342	-	-	-	-	342
秦宏基(於二零一九年七月十五日辭任)	342	-	-	-	-	342
獨立非執行董事						
李港衛	342	-	-	-	39	381
黃灌球(於二零一九年五月十六日辭任)	342	-	-	-	39	381
譚競正	342	-	-	-	39	381
	2,052	3,500	2,354	43	722	8,671

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

15. 董事及最高行政人員薪酬(續)

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

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

年內，本集團概無向本公司董事支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零一八年：無)。

表現掛鈎花紅乃參考相關人士於本集團的職責及責任和本集團的表現而釐定。

年內，概無董事或最高行政人員放棄收取或同意放棄收取任何酬金的安排(二零一八年：無)。

16. 五名最高薪酬僱員

本年度本集團最高薪酬的五名僱員包括兩名(二零一八年：兩名)董事，彼等之薪酬已載於上文附註15。本公司其餘三名(二零一八年：三名)最高薪酬僱員(並非董事或最高行政人員)如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
基本薪金及津貼	3,798	2,364
退休福利	81	96
以股份為基礎付款	40	234
	3,919	2,694

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零一九年	二零一八年
零至1,000,000港元	-	2
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1
1,500,001港元至2,000,000港元	1	-

年內，本集團概無向該等人士支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零一八年：無)。

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

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	礦產資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一八年一月一日	3,658,280	71,374	192,933	6,384,928	943,475	386,606	11,637,596
添置	20,958	61,445	28,616	60,906	80,818	545,984	798,727
收購一間附屬公司(附註41)	7,249	6,252	452	5,984	-	4,211	24,148
轉撥	138,861	24,547	12,622	140,136	62,089	(378,255)	-
出售	(10,133)	(7,107)	(4,887)	(27,096)	-	-	(49,223)
於二零一八年十二月三十一日	3,815,215	156,511	229,736	6,564,858	1,086,382	558,546	12,411,248
添置	15,590	101,649	50,623	143,009	295,775	862,203	1,468,849
轉撥	192,426	33,819	15,223	124,243	34,373	(400,084)	-
出售	(48,539)	(14,690)	(6,358)	(80,794)	-	-	(150,381)
於二零一九年十二月三十一日	3,974,692	277,289	289,224	6,751,316	1,416,530	1,020,665	13,729,716
累計折舊							
於二零一八年一月一日	1,115,185	16,348	168,951	2,893,710	305,982	-	4,500,176
折舊開支	192,495	14,905	56,698	450,595	50,099	-	764,792
出售	(2,320)	(5,590)	(4,150)	(21,858)	-	-	(33,918)
於二零一八年十二月三十一日	1,305,360	25,663	221,499	3,322,447	356,081	-	5,231,050
折舊開支	162,484	35,667	50,139	486,318	68,472	-	803,080
出售	(28,046)	(6,008)	(4,489)	(59,216)	-	-	(97,759)
於二零一九年十二月三十一日	1,439,798	55,322	267,149	3,749,549	424,553	-	5,936,371
賬面值							
於二零一九年十二月三十一日	2,534,894	221,967	22,075	3,001,767	991,977	1,020,665	7,793,345
於二零一八年十二月三十一日	2,509,855	130,848	8,237	3,242,411	730,301	558,546	7,180,198

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註46。

除在建工程及礦產資產外，計算上列物業、廠房及設備項目折舊的年率如下：

物業、廠房及設備類別	可使用年期
樓宇	20年
汽車	8年
電子及其他設備	5年
機器	12年

採礦資產以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

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

18. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元
於二零一九年一月一日	
賬面值	473,063
於二零一九年十二月三十一日	
賬面值	469,021
截至二零一九年十二月三十一日止年度	
折舊開支	14,013
租賃現金流出總額	9,971
增加使用權資產	9,971

除本集團現正辦理領取土地使用權證賬之面值為人民幣37,112,000元(二零一八年：預付租賃款項人民幣34,121,000元)之租賃土地外，本集團已就所有租賃土地取得土地使用權證。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。已質押使用權資產詳情載於附註46。

使用權資產乃按直線基準於50年及租賃期之較短者折舊。

19. 預付租賃款項

	二零一八年 人民幣千元
就報告分析為：	
流動資產(附註27)	13,788
非流動資產	459,275
	473,063

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

20. 採礦權

人民幣千元

成本	
於二零一八年一月一日	337,775
添置	88,627
於二零一八年十二月三十一日	426,402
添置	233,411
於二零一九年十二月三十一日	659,813
攤銷	
於二零一八年一月一日	92,164
年內支出	7,312
於二零一八年十二月三十一日	99,476
年內支出	17,985
於二零一九年十二月三十一日	117,461
賬面值	
於二零一九年十二月三十一日	542,352
於二零一八年十二月三十一日	326,926

採礦權由中國陝西省、貴州省及新疆維吾爾自治區自然資源廳授予。

採礦資產以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

於二零一九年十二月三十一日，本集團現正辦理領取賬面值為人民幣13,956,000元(二零一八年：人民幣7,420,000元)之採礦權證。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用該等採礦權。

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

21. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於二零一八年一月一日	187,150	20,610	1,988	209,748
添置	-	-	4,399	4,399
收購一間附屬公司(附註41)	6,207	-	-	6,207
於二零一八年十二月三十一日	193,357	20,610	6,387	220,354
添置	-	-	1,624	1,624
於二零一九年十二月三十一日	193,357	20,610	8,011	221,978
累計攤銷				
於二零一八年一月一日	-	16,965	1,661	18,626
年內開支	-	2,015	152	2,167
於二零一八年十二月三十一日	-	18,980	1,813	20,793
年內開支	-	1,630	320	1,950
於二零一九年十二月三十一日	-	20,610	2,133	22,743
賬面值				
於二零一九年十二月三十一日	193,357	-	5,878	199,235
於二零一八年十二月三十一日	193,357	1,630	4,574	199,561

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

客戶關係(附註)	十年
電腦軟件	五年

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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 商譽減值測試

每年或更頻密地於環境顯示賬面值可能已減值時，作出商譽減值測試。於各報告期末的商譽結餘可分別具體分配予六個現金產生單位。商譽的賬面值如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	45,274	45,274
水泥廠 — 魯新	49,133	49,133
水泥廠 — 實豐	55,872	55,872
水泥廠 — 富平	7,258	7,258
水泥廠 — 蔡王山水泥有限公司(「蔡王山」)	29,613	29,613
商業混合站 — 陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)(附註41)	6,207	6,207
	193,357	193,357

以上現金產生單位可收回數額基於使用價值計算而釐定。計算使用之現金流預測，乃基於管理層批准涉及五年期之財務預算。位於不同省份的附屬公司之估計增長率介乎0%至8%(二零一八年：0%至7%)及稅前貼現率為14%(二零一八年：14%)，乃基於行業增長預測及並無超出有關行業的平均長期增長率。五年期外的現金流使用零增長率預測。使用價值計算的其他主要假設為預算毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，根據分析結果，管理層並無發現上述獲分配商譽的現金產生單位出現減值。

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

23. 於一間聯營公司之權益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	31,425	31,425
應佔收購後溢利及其他全面收益，扣除已收股息	48,844	49,236
	80,269	80,661

於報告期末，本集團聯營公司之詳情如下：

名稱	註冊成立/ 登記國家	主要營業地點	本集團持有之 擁有權比例		本集團持有之 投票權比例		主要業務
			二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	
堯柏環保科技工程有限公司 (「堯柏環保」)	中國	陝西	20%	20%	20%	20%	處理危險及有毒廢料

聯營公司財務資料概要

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

堯柏環保

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	151,008	234,705
非流動資產	308,804	189,960
流動負債	60,134	23,027
非流動負債	-	-
收益	185,882	162,857
年度溢利及全面收益總額	111,940	118,415
年度應收聯營公司股息	22,780	-

上述概要財務資料與於聯營公司所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

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

23. 於一間聯營公司之權益(續)

堯柏環保(續)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
堯柏環保之資產淨值	399,678	401,638
本集團於堯柏環保擁有權益之比例	20%	20%
本集團應佔堯柏環保資產淨值	79,936	80,328
其他	333	333
本集團於堯柏環保之權益之賬面值	80,269	80,661

24. 應收貸款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	1,157,376	1,160,301
委託貸款(附註b)	200,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	383,800	352,000
小額貸款(附註c)	63,846	-
	1,805,022	1,712,301
減：信貸虧損撥備	(25,396)	(19,645)
	1,779,626	1,692,656
按以下分析：		
流動	1,055,444	855,453
非流動	724,182	837,203
	1,779,626	1,692,656

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

24. 應收貸款(續)

附註：

(a) 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：

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

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據二零一九年一月一日前國際財務報告準則第9號的財務安排下，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。自應用國際財務報告準則第16號後，本集團繼續在國際財務報告準則第9號的範疇下確認應收貸款，因就出售而言，轉讓並不符合國際財務報告準則第15號的規定。該等安排的全部固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

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

(c) 結餘代表向中小企業或個人提供的小額貸款。利息根據合約條款按固定利率定期收取，本金額將於到期日或分期收取。

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	1,055,444	855,453
超過一年但不多於兩年	724,182	300,720
超過兩年但不多於五年	-	536,483
	1,779,626	1,692,656

於二零一九年十二月三十一日，本集團應收貸款的實際年利率介乎10%至24%(二零一八年：6%至18.3%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一九年十二月三十一日的應收貸款賬面值計入累計減值虧損人民幣25,396,000元(二零一八年：人民幣19,645,000元)。

於二零一九年十二月三十一日，應收貸款的賬面值人民幣36,192,000元(二零一八年：零)在報告日期為逾期。減值評估詳情載於附註47。

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

25. 遞延稅項

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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延稅項資產	36,557	39,110
遞延稅項負債	(63,721)	(80,279)
	(27,164)	(41,169)

於本年度及過往年度已確認的主要遞延稅項負債及資產及其變動如下：

	呆賬撥備及 累計支出 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	於收購時 按公平值 列賬的資產 人民幣千元	就中國附屬公司 未分派溢利 的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	27,066	14,448	29,585	(62,930)	(40,000)	(31,831)
於損益計入(扣除)	7,102	(1,371)	(7,530)	4,894	(10,000)	(6,905)
稅率變動的影響	(956)	(1,477)	-	-	-	(2,433)
於二零一八年十二月三十一日	33,212	11,600	22,055	(58,036)	(50,000)	(41,169)
於損益計入(扣除)	4,506	(2,441)	(21,764)	4,730	30,000	15,031
稅率變動的影響	(981)	(45)	-	-	-	(1,026)
於二零一九年十二月三十一日	36,737	9,114	291	(53,306)	(20,000)	(27,164)

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣55,129,000元(二零一八年：人民幣115,293,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣1,164,000元(二零一八年：人民幣88,220,000元)的遞延稅項資產已確認。

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

25. 遞延稅項(續)

鑑於未來溢利來源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣53,965,000元(二零一八年：人民幣27,073,000元)確認遞延稅項。未確認之未動用稅項虧損將於以下截至十二月三十一日止之年度屆滿：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
二零二一年	2,986	5,582
二零二二年	9,306	9,306
二零二三年	12,185	12,185
二零二四年	29,488	-
	53,965	27,073

自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅法就中國附屬公司所賺取的利潤所宣派的股息徵收預扣稅。於二零一九年十二月三十一日，本集團就若干中國附屬公司的未分配盈利的預扣稅人民幣20,000,000元(二零一八年：人民幣50,000,000元)確認遞延稅項。

於二零一九年十二月三十一日，本集團尚未就中國附屬公司累計溢利之暫時差額人民幣5,350,240,000元(二零一八年：人民幣3,784,443,000元)於綜合財務報表內計提遞延稅項撥備，因為本集團能夠控制撥回暫時差額之時間，且於可見將來應不會撥回暫時差額。

26. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料及消費品	357,105	249,971
在製品	189,051	121,336
製成品	119,370	119,809
	665,526	491,116

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

27. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項	461,254	195,396
減：信貸虧損撥備	(21,106)	(13,643)
	440,148	181,753
其他應收款項(附註a)	172,131	54,671
減：信貸虧損撥備	(3,095)	(2,261)
	169,036	52,410
應收利息	-	17,188
可收回增值稅	101,680	87,642
可收回增值稅退稅	26,119	37,558
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項(附註b)	6,000	21,743
向供應商預付款項	57,107	80,420
預付租賃款項(附註19)	-	13,788
	800,090	492,502
減：應收一間附屬公司的一名非控股股東款項的非流動部分(附註b)	-	(15,218)
	800,090	477,284

已抵押貿易應收款項詳情載於附註46。

附註：

- (a) 包括在其他應收款項中的金額為人民幣106,414,000元(二零一八年：人民幣24,655,000元)預付給第三方的款項。該等款項為不計息。

於二零一九年九月二十日，根據本公司一家間接全資附屬公司與其他三名獨立人士訂立的合作協議，將成立一家合資公司(「合資公司」)，以於莫桑比克聯合投資及建設水泥生產線，而本集團擁有合資公司60%的股權。此外，本公司將向合資公司提供50,000,000美元(相當於人民幣348,810,000元)的股東貸款，並將在合資公司需要時分批提供，為水泥生產線的建設工程提供資金，且該股東貸款不計息。於二零一九年十二月三十一日，合資公司尚未成立，為加快完成水泥生產線剩餘建設工程，為加快完成水泥生產線的建設工作，本集團向擁有該水泥生產線的一名合資公司夥伴預付人民幣59,254,000元。合資公司的利潤將用於償還欠本集團的預付款，直至悉數償還。於本報告日期，該合資公司尚未註冊成立。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的餘額為對其他第三方的預付款，為不計息及按要求償還。

- (b) 於二零一九年十二月三十一日應收一間附屬公司的一名非控股股東款項指墊款予一間附屬公司的非控股股東，該金額將透過抵銷應付該附屬公司非控股股東的未來股息收回。

於二零一八年十二月三十一日應收一間附屬公司的一名非控股股東款項指非控股股東代表本集團就促成收購各項採礦權作出之墊款，已於截至二零一九年十二月三十一日止年度悉數減值(附註7)。

於二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣147,421,000元。

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

27. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

以下為已扣除呆賬撥備之貿易應收款項之賬齡分析，乃根據於收入獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	195,057	106,589
91至180日	75,113	60,197
181至360日	159,716	2,372
361至720日	9,766	6,702
720日以上	496	5,893
	440,148	181,753

於二零一九年十二月三十一日，已收票據總額人民幣189,676,000元(二零一八年：人民幣253,972,000元)由本集團持有，其中若干票據進一步由本集團背書。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面金額及詳情於附註29披露。本集團所有已收票據的年期均為一年以下。

本集團允許其貿易客戶有90至180日的信貸期。在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱一次。

於二零一九年十二月三十一日，賬面總值人民幣243,882,000元(二零一八年：人民幣112,794,000元)的應收賬款(於報告日期逾期)計入本集團的貿易應收款項結餘。該等逾期結餘中，人民幣169,836,000元(二零一八年：人民幣6,895,000元)逾期90日以上，考慮到該等應收賬款在本集團所採用之信貸評分制度獲得高信用評級，其並不被視為拖欠款項。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註47。

28. 按公平值計入其他全面收益的債務工具

按公平值計入其他全面收益的債務工具人民幣181,855,000元為對名為「國民信託穩鑫1號」信託產品的投資，合約為期三年，於收取現金流量及由本集團酌情向發行人銷售的業務模式下持有，並分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。

投資範圍涵蓋購買或反向回購中央銀行票據、國庫債券、金融債券、短期融資債券、中期票據、企業債券及已於銀行同業拆借市場上市及買賣的其他類型標準金融產品等。按公平值計入其他全面收益的債務工具回報乃基於相關託管費調整後的信託產品表現而定。

按公平值計入其他全面收益的債務工具之減值評估詳情載於附註47。

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

29. 按公平值計入其他全面收益的應收票據

應收票據人民幣189,676,000元(二零一八年：人民幣253,972,000元)於一項收回現金流及向供應商作出認可的商業模式下持有並分類為按公平值計入其他全面收益的債務工具。

於二零一九年十二月三十一日，人民幣31,191,000元(二零一八年：人民幣44,296,000元)應收票據已按全數追溯基準向供應商背書。由於本集團並實質上轉移與該等應收款項有關的風險及回報，故其繼續確認應收款項的全部賬面值及相應的貿易應付款項。

按公平值計入其他全面收益的應收票據的減值評估詳情載於附註47。

30. 按公平值計入損益的金融資產

二零一九年十二月三十一日的結餘指到期期限為1年存放於銀行的結構性存款人民幣90,000,000元。根據存款的相關條款，預期孳息率為浮動及與美元3個月倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)掛鈎，其確認為按公平值計入損益的金融資產。

31. 現金結餘及現金／受限制／已質押銀行存款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
受限制／已質押銀行存款		
— 以人民幣計值	354,148	189,032
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	747,552	845,680
— 以美元計值	6,849	35,359
— 以其他貨幣計值	25,158	5,007
	779,559	886,046

銀行結餘及受限制／已質押銀行存款按0.10%至2.75%(二零一八年：0.25%至2.75%)的市場年利率計息。

受限制／已質押銀行存款指人民幣240,224,000元、人民幣113,924,000元及零(二零一八年：人民幣67,007,000元、人民幣12,025,000元及人民幣110,000,000元)之銀行存款，分別撥作項目投標的按金、應付票據及銀行貸款的抵押(附註46)。本集團因應承造商的要求在項目投標過程中使用貿易備用信貸。

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

32. 借款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	1,316,000	863,571
無抵押 — 銀團貸款(附註)	999,589	—
	2,315,589	863,571
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	1,126,000	863,571
— 一年以上但不超過兩年	472,159	—
— 兩年以上但不超過五年	717,430	—
	2,315,589	863,571
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	(1,126,000)	(863,571)
列於非流動負債項下的款項	1,189,589	—

附註：於二零一九年九月五日，本公司與銀團金融機構訂立定期及循環信貸融資協議以取得為期3年的150,000,000美元(相當於人民幣1,062,690,000元)貸款(「銀團貸款」)。銀團貸款按3%加倫敦銀行同業拆息的浮動利率計息，於年末日的實際年利率為6.86%(已就交易成本6,708,000美元(相當於人民幣47,521,000元)作調整)。

銀行貸款年期的分析如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	1,116,000	703,571
浮息借款		
— 於一年內到期	10,000	160,000
— 於一年後但不超過兩年內到期	472,159	—
— 於兩年後但不超過五年內到期	717,430	—
	2,315,589	863,571

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

32. 借款(續)

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零一九年	二零一八年
實際年利率：		
定息借款	2.90%至6.12%	2.90%至5.82%
浮息借款	5.46%至7.12%	5.46%

借款包括賬面值人民幣165,000,000元，由執行董事張繼民先生及其妻子共同擔保。

本集團有抵押銀行貸款的資產抵押詳情載於附註46。

33. 優先票據

於二零一四年九月四日，本公司按100%面值發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額400,000,000美元，於二零一九年到期(「二零一九年優先票據」)。就交易成本作調整後，實際年利率約為6.80%。二零一九年優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

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

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

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

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

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

33. 優先票據(續)

於二零一九年六月，本公司提早贖回及償還120,000,000美元(相當於人民幣827,000,000元)(二零一八年：80,000,000美元，相當於人民幣553,000,000元)，另加適用贖回溢價2,000,000美元(相當於人民幣13,400,000元)(二零一八年：1,300,000美元，相當於人民幣9,000,000元)。未贖回餘額200,000,000美元(相當於人民幣1,148,000,000元)已於二零一九年九月到期及悉數償還。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,188,003	2,596,470
利息開支	90,766	183,831
部分贖回優先票據之贖回溢價	13,435	8,993
已付利息	(82,893)	(179,625)
匯兌虧損	48,456	140,774
部分贖回(包括提早贖回溢價)	(840,187)	(562,440)
到期時償還	(1,417,580)	-
於十二月三十一日之賬面值	-	2,188,003

34. 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	992,162	713,154
應付票據	256,218	40,000
	1,248,380	753,154
應付附屬公司非控股股東款項	-	1,888
施工及設備採購應付款項	10,490	34,926
其他稅項負債	86,321	90,248
應付員工薪金及福利	73,617	66,023
應付利息	12,382	43,893
其他應付款項(附註)	246,182	109,093
應付按金	47,194	42,095
遞延收入—流動部分(附註38)	10,978	10,714
	1,735,544	1,152,034

附註：根據陝西省礦業權出讓收益徵收管理實法，實體於收購相關勘探權或開採權時須支付出讓金。於二零一九年十二月三十一日，其他應付款項包括應付富平縣國土資源局的人民幣137,854,000元(二零一八年：零)，預期於二零二零年結清。

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

34. 貿易及其他應付款項(續)

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90日	697,675	579,338
91至180日	150,404	101,986
181至360日	120,106	16,380
361至720日	14,908	9,698
720日以上	9,069	5,752
	992,162	713,154

根據發行日期，應付票據主要於六個月內到期。

35. 合約負債

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
	226,589	231,000

於二零一八年一月一日，合約負債為人民幣158,559,000元。

於報告期末的合約負債指水泥銷售合約的客戶墊款。

36. 中期票據

於二零一九年四月三十日，本公司附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)於中國銀行間市場交易商協會註冊，以發行總額為人民幣1,500,000,000元的中期票據。於二零一九年五月五日，本金額為人民幣500,000,000元的第一批中期票據(「第一批中期票據」)按7.50%的年利率發行。第一批中期票據為無抵押，三年到期，就人民幣4,500,000元的交易成本調整後的實際年利率為約7.58%。

	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	-
發行所得款項	500,000
利息開支	25,598
交易成本	(4,500)
於十二月三十一日的賬面值	521,098

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

37. 資產退廢義務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一月一日	45,935	23,417
添置(附註)	288,943	20,647
解除貼現	1,520	1,871
十二月三十一日	336,398	45,935

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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團確認資產退廢義務人民幣288,943,000元(二零一八年：人民幣20,647,000元)，涉及已收購的採礦資產(於附註17披露)。

38. 遞延收入

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的政府補貼(附註)	45,183	56,256
減：流動部份(附註34)	(10,978)	(10,714)
	34,205	45,542

附註：該款項指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣10,978,000元(二零一八年：人民幣10,327,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

39. 股本

	股份數目 千股	股本 千英鎊	於綜合財務 報表列示 人民幣千元
每股面值0.002英鎊(「英鎊」)的普通股 法定：			
於二零一八年一月一日、二零一八年及 二零一九年十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一八年一月一日	5,422,533	10,843	141,549
行使購股權(附註43)	12,600	25	222
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日	5,435,133	10,868	141,771

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 儲備

股本儲備

股本儲備包括：

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

法定儲備

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

此外，根據中國有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產基金至專項儲備賬戶。維修及生產基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時使用。已使用的維修及生產基金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。

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

41. 收購一間附屬公司

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

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

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

收購事項日期已確認資產及負債

	陝西豐盛 人民幣千元
資產	
貿易及其他應收款項及預付款項	9,581
存貨	4,644
銀行結餘及現金	30,011
物業、廠房及設備	24,148
負債	
貿易及其他應付款項	(25,124)
資產淨值	43,260

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

非控股權益

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

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

41. 收購一間附屬公司(續)

收購事項產生的商譽

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

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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，初始會計處理已完成及收購事項產生的商譽金額已審定。

收購事項產生的現金流入

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

11

收購事項對本集團業績的影響

截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利包括陝西豐盛應佔溢利人民幣7,828,000元。截至二零一八年十二月三十一日止年度收益包括有關陝西豐盛的人民幣124,998,000元。

倘收購事項於二零一八年一月一日完成，本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的收益將為人民幣5,914,641,000元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利將為人民幣1,178,594,000元。備考資料僅供說明，並非倘收購事項於二零一八年一月一日完成而可實際反應本集團收益及營運業績的指標，亦非對未來業績的預測。

釐定本集團於陝西豐盛在截至二零一八年十二月三十一日止年度年初已收購下的「備考」收益及溢利時，本公司董事根據收購日期已確認的物業、廠房及設備金額計算物業、廠房及設備的折舊及攤銷。

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

42. 資本承擔

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本支出	2,298,051	127,384

43. 以股份為基礎付款

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

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

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 以股份為基礎付款(續)

購股權公平值(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	授出日期	加權平均餘下 合約期限	已發行批次的 行使期	行使價	購股權數目(千份)				
					於 二零一八年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內沒收/ 失效	於 二零一八年 十二月三十一日 未行使
第一次發行	二零一一年 三月二十三日	三年三個月	二零一二年三月二十三日至 二零一一年三月二十二日	3.41港元	1,100	-	-	-	1,100
第二次發行	二零一三年 三月二十二日	四年三個月	二零一四年三月二十二日至 二零一三年三月二十一日	1.25港元	15,175	-	3,900	-	11,275
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	五年三個月	二零一五年三月二十四日至 二零一四年三月二十三日	0.91港元	33,400	-	8,350	975	24,075
第四次發行	二零一五年 四月十三日	六年三個月	二零一六年四月十三日至 二零一五年四月十二日	1.45港元	25,400	-	350	-	25,050
					75,075	-	12,600	975	61,500
於年末可行使									55,150
加權平均行使價									1.24港元

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就本公司授出的購股權確認人民幣264,000元(二零一八年：人民幣1,037,000元)以股份為基礎的付款開支。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無購股權獲行使、失效或屆滿。截至二零一八年十二月三十一日止年度，12,600,000份購股權已獲行使，加權行使價每股1.03港元或每股人民幣0.85元，加權平均股價為每股1.42港元。

44. 退休福利計劃

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

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

已確認入損益的總開支人民幣48,167,000元(二零一八年：人民幣38,315,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

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

45. 關聯方披露

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

主要管理層薪酬

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	14,286	10,812
僱傭後福利	159	180
以股份為基礎付款	228	1,024
	14,673	12,016

46. 已質押作為抵押品的資產

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

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,734,801	1,899,516
貿易應收款項	186,944	-
使用權資產	140,813	-
已質押銀行存款	113,924	122,025
按公平值計入損益的金融資產	90,000	-
預付租賃付款	-	123,229
按公平值計入其他全面收入的應收票據	25,800	11,570
	3,292,282	2,156,340

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已抵押三間附屬公司(即漢中勉縣堯柏水泥有限公司(「漢中勉縣」)、秀山堯柏及貴州麟山水泥有限公司)的股權予銀行，以作為總額人民幣420,000,000元的一年期銀行融資的抵押，於二零一九年十二月三十一日有關融資金額已獲提取。抵押將於向銀行償還借款後解除。

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

47. 金融工具

a. 資本風險管理

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

本集團之資本架構包含負債淨額(借款、中期票據及優先票據，詳情載於附註32、36及33，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括綜合權益變動表所述之已發行股本及儲備)。

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

b. 金融工具類別

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產		
— 按攤成本的貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	3,528,517	3,040,828
— 按公平值計入其他全面收益的應收票據	189,676	253,972
— 按公平值計入其他全面收益的債務工具	181,855	—
— 按公平值計入損益的金融資產	90,000	—
金融負債		
— 攤銷成本	4,474,932	4,102,646

c. 財務風險管理目標及政策

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

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險

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

(i) 外匯風險

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

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

	負債		資產	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
美元				
— 銀行結餘及現金	-	-	6,849	35,359
— 借款	1,005,353	-	-	-
— 優先票據(包括相關利息)	-	2,231,895	-	-
其他外幣(包括港元、 英鎊及新加坡元)				
— 銀行結餘及現金	-	-	25,158	5,007

本集團主要受美元對人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為5%(二零一八年：5%)，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌美元貶值5%，則年內溢利減少人民幣37,444,000元(二零一八年：人民幣82,370,000元)，及倘人民幣兌美元升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

(ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註24、32、36及33分別所述之應收貸款、定息借款、中期票據及優先票據有關。

本集團亦面對與附註32所述之有關浮息銀行借款的現金流量利率風險。

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

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

倘若利率上調或下調50個基點，基於所有其他變數維持不變，則本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度之除稅後溢利會減少／增加約人民幣4,520,000元(二零一八年：人民幣600,000元)。

信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團交易對手的合約責任違約令本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收貸款、應收一間附屬公司一名非控股股東款項、按公平值計入其他全面收益的應收票據及按公平值計入其他全面收益的債務工具、銀行結餘及現金、受限制／已質押銀行存款。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以彌補與金融資產有關的信貸風險，惟與應收貸款有關的信貸風險因以第三方質押資產作擔保而降低(詳情披露於附註24)。

與客戶訂立合約產生的貿易應收款項

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

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

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

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

與客戶訂立合約產生的貿易應收款項(續)

下表提供有關貿易應收款項的信貸風險的資料，該等資料根據存續期預期信貸虧損內於二零一九年及二零一八年十二月三十一日的撥備矩陣評估。於二零一九年十二月三十一日，有重大未償還結餘的債務人及信貸減值債務人(賬面總值分別為人民幣71,498,000元(二零一八年：人民幣61,960,000元)及人民幣25,835,000元(二零一八年：人民幣26,277,000元))已個別進行評估。

於二零一九年十二月三十一日

	平均虧損率	總賬面值 人民幣千元
即期(未逾期)	0.3%	196,916
逾期1至90日	0.8%	74,610
逾期91至270日	3.1%	92,395
		363,921

於二零一八年十二月三十一日

	平均虧損率	總賬面值 人民幣千元
即期(未逾期)	0.3%	39,434
逾期1至90日	0.8%	60,675
逾期91至270日	2.2%	7,050
		107,159

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團根據撥備矩陣為貿易應收款項計提人民幣5,463,000元(二零一八年：人民幣1,569,000元)減值撥備。

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

應收貸款

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

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

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

內部信用評級	階段	描述	應收貸款
低風險	第1階段	債務人違約風險較低，並且沒有任何逾期金額	12個月預期信貸虧損
觀察名單	第2階段	債務人於期日後償還，惟通常在30天內結清	12個月預期信貸虧損
呆賬	第2階段	債務人合約付款逾期超過30天	存續期預期信貸虧損 — 無信貸減值
虧損	第3階段	債務人合約付款逾期超過90天	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	撇銷	有證據表明債務人處於嚴重財務困境， 本集團沒有現實收回的前景	金額撇銷

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

按公平值計入其他全面收益的應收票據／按公平值計入其他全面收益的債務工具

本集團按公平值計入其他全面收益的應收票據、按公平值計入其他全面收益的債務工具由具有高信用評級的銀行及信託公司發行，因此被視為低信貸風險。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司董事認為按公平值計入其他全面收益的應收票據及按公平值計入其他全面收益的債務工具的預期信貸虧損微不足道。

銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款

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

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

其他應收款項／應收一間附屬公司一名非控股股東款項

按攤銷成本計量的其他應收款項及應收一間附屬公司一名非控股股東的款項被視為低信貸風險，因此於年內確認的減值撥備為限於12個月預期信貸虧損。

預期信貸虧損涉及的預測及發生的可能性具有高度的內在不確定性，因此實際結果可能與預測的結果有重大差異。本集團認為該等預測代表其對可能發生的結果的最佳估計，並已分析了本集團投資組合內的非線性及不對稱性，以確定所選擇的方案能適當地代表可能發生的情況範圍。

由於截至二零一九年十二月三十一日，本集團的其他應收款項的62%(二零一八年：45%)為對第三方的預付款，因此本集團存在信用風險集中的情況。為了將風險降到最低，本集團密切關注並定期對第三方的可收回性進行單獨評估。

下表格詳列本集團金融資產的信貸風險敞口，該等資產需進行預期信貸虧損評估：

附註	外部 信用評級	內部 信用評級	12個月或存續期 預期信貸虧損	二零一九年 總賬面值		二零一八年 總賬面值		
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
按公平值計入其他全面收益的債務工具								
— 多種產品	28	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	181,855	181,855	-	-
按公平值計入其他全面 收益的應收票據	29	A	(附註2)	12個月預期信貸虧損	189,676	189,676	253,972	253,972
按攤銷成本計算金融資產								
— 應收貸款	24	不適用	(附註3)	12個月預期信貸虧損	1,768,830		1,712,301	
				信貸減值	36,192	1,805,022	-	1,712,301
— 貿易應收款項	27	不適用	(附註4)	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	363,921		107,159	
				存續期預期信貸虧損 (重大結餘， 個別評估)	71,498		61,960	
				信貸減值	25,835	461,254	26,277	195,396
— 其他應收款項	27	不適用	(附註3)	12個月預期信貸虧損	172,131	172,131	54,671	54,671
— 應收一間附屬公司 一名非控股股東款項	27	不適用	(附註3)	12個月預期信貸虧損	6,000	6,000	21,743	21,743
— 銀行結餘	31	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	778,050	778,050	886,046	886,046
— 受限制／已質押銀行存款	31	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	354,148	354,148	189,032	189,032

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

其他應收款項／應收一間附屬公司一名非控股股東款項(續)

附註：

- 就按公平值計入其他全面收益的債務工具，投資範圍涵蓋購買或反向回購中央銀行票據、國庫債券等。按公平值計入其他全面收益的債務工具回報乃基於相關託管費調整後的信託產品表現而定。
- 本集團根據內部信用等級的評定，對客戶的票據結算設置不同類別。本集團不接受信用等級較低的客戶的票據。
- 除貿易應收款項外，本集團使用逾期資料評估自初步確認後信貸風險是否顯著增加。

	逾期 人民幣千元	無逾期/ 無固定償還期限 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年			
應收貸款	36,192	1,768,830	1,805,022
其他應收款項	-	172,131	172,131
應收一間附屬公司一名非控股股東款項	-	6,000	6,000
二零一八年			
應收貸款	-	1,712,301	1,712,301
其他應收款項	-	54,671	54,671
應收一間附屬公司一名非控股股東款項	-	21,743	21,743

- 就貿易應收款項而言，本集團已採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量存續期預期信貸虧損的虧損撥備。除具有重大未結餘額或信貸減值的債務人外，本集團採用按逾期狀況分組的撥備模型釐定該等項目的預期信貸虧損。

下表載列根據簡化方法就貿易應收款項而確認的存續期預期信貸虧損變動。

	存續期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	4,792	13,010	17,802
於二零一八年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(4,106)	4,106	-
— 已確認減值損失	-	3,001	3,001
— 已撥回減值損失	(823)	(7,906)	(8,729)
新產生或購買之金融資產	1,569	-	1,569
於二零一八年十二月三十一日	1,432	12,211	13,643
於二零一九年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(40)	40	-
— 已確認減值損失	-	8,725	8,725
— 已撥回減值損失	(1,392)	(5,333)	(6,725)
新產生或購買之金融資產	5,463	-	5,463
於二零一九年十二月三十一日	5,463	15,643	21,106

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

其他應收款項／應收一間附屬公司一名非控股股東款項(續)

下表載列就應收貸款而確認的虧損撥備的對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	8,250	-	8,250
於二零一八年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 已確認減值損失	5	-	5
— 已撥回減值損失	(3,778)	-	(3,778)
新產生或購買之金融資產	15,168	-	15,168
於二零一八年十二月三十一日	19,645	-	19,645
於二零一九年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(150)	150	-
— 已確認減值損失	523	7,347	7,870
— 已撥回減值損失	(6,383)	-	(6,383)
新產生或購買之金融資產	4,052	212	4,264
於二零一九年十二月三十一日	17,687	7,709	25,396

年內應收貸款的平均虧損率為1.4%(二零一八年：1.1%)。

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

其他應收款項／應收一間附屬公司一名非控股股東款項(續)

應收貸款虧損撥備的變動主要是由於：

	二零一九年十二月三十一日		
	存續期預期信貸虧損增加(減少)		
	12個月預期 信貸虧損 增加(減少) 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
新應收貸款的預付款	4,052	-	212

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

截至二零一九年十二月三十一日止年度，其他應收款項的虧損撥備變更為人民幣1,333,000元(二零一八年：人民幣1,151,000元)，本集團於年內撇銷其他應收款項人民幣499,000元(二零一八年：無)。估計虧損率乃根據應收賬款在預期年限內的過往觀察違約率估算，並根據無需付出不必要的成本或努力即可取得的前瞻性資料進行調整。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司董事認為，應收附屬公司非控股股東人民幣21,970,000元的信用風險大幅增加，且該款項已悉數減值。本集團評定應收附屬公司非控股股東的款項餘額的預期虧損率不重大，因此並無確認虧損撥備。

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

47. 金融工具(續)

c. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

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

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

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

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,638,245	-	-	1,638,245	1,638,245
借款						
— 浮息	5.18	71,991	399,292	927,847	1,399,130	1,199,589
— 定息	4.55	1,140,056	-	-	1,140,056	1,116,000
中期票據(包括相關利息)	7.50	37,500	37,500	518,750	593,750	521,098
		2,887,792	436,792	1,446,597	4,771,181	4,474,932

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日						
貿易及其他應付款項	-	1,051,072	-	-	1,051,072	1,051,072
借款						
— 浮息	5.46	161,077	-	-	161,077	160,000
— 定息	4.64	724,256	-	-	724,256	703,571
優先票據(包括相關利息)	6.50	2,340,700	-	-	2,340,700	2,188,003
		4,277,105	-	-	4,277,105	4,102,646

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

47. 金融工具(續)

d. 金融工具之公平值

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

除按公平值計入其他全面收益的應收票據及按公平值計入其他全面收益計量的債務工具及按公平值計入損益的金融資產外，本集團並無持有任何其他按公平值計量的金融工具。

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

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

	二零一九年		二零一八年	
	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
優先票據(包括相關利息)	-	-	2,231,896	2,209,000
中期票據(包括相關利息)	521,098	505,371	-	-

本集團根據經常性基準按公平值計量的金融資產的公平值

本集團若干金融資產於各報告期末按公平值計量。下表載列如何釐定該等金融資產的公平值(特別是估值技術及所用輸入數據)的資料。

名稱	於以下日期的公平值		公平值層級	估值技術及輸入數據
	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元		
按公平值計入其他 全面收益的債務工具	181,855	不適用	第2級	根據信託的資產淨值，參照相關投資組合的可觀察(報價)價格及相關開支調整釐定
按公平值計入其他 全面收益的應收票據	189,676	253,972	第2級	根據掌握相關資產所產生之未來預期現金流之現值之貼現現金流
按公平值計入損益 的金融資產	90,000	不適用	第2級	根據掌握相關資產所產生之未來預期現金流之現值之貼現現金流

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

48. 來自融資活動的負債對賬

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

	借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	短期票據 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	744,000	2,596,470	399,586	-	-	74,162	3,814,218
融資現金流量：							
已籌集新借款	804,171	-	-	-	-	-	804,171
償還借款	(684,600)	-	-	-	-	-	(684,600)
償還短期票據	-	-	(400,000)	-	-	-	(400,000)
償還優先票據(包括提早贖回溢價)	-	(562,440)	-	-	-	-	(562,440)
已付利息	-	(179,625)	(4,654)	-	-	(72,482)	(256,761)
已付一間附屬公司的非控股股東股息	-	-	-	-	(19,450)	-	(19,450)
已付股息	-	-	-	-	(214,362)	-	(214,362)
非現金融資活動：							
利息開支	-	183,831	5,068	-	-	44,213	231,112
外匯虧損	-	140,774	-	-	-	-	140,774
部分贖回優先票據贖回溢價	-	8,993	-	-	-	-	8,993
已宣派股息	-	-	-	-	242,335	-	242,335
以已抵銷應收款項已付一間附屬公司 的一名非控股股東股息(附註49)	-	-	-	-	(8,523)	-	(8,523)
於二零一八年十二月三十一日	863,571	2,188,003	-	-	-	43,893	3,095,467
融資現金流量：							
已籌集新借款	1,316,000	-	-	-	-	-	1,316,000
償還借款	(863,571)	-	-	-	-	-	(863,571)
發行銀團貸款所得款項	1,062,690	-	-	-	-	-	1,062,690
已付發行銀團貸款成本	(47,521)	-	-	-	-	-	(47,521)
發行中期票據所得款項	-	-	-	500,000	-	-	500,000
已付發行中期票據成本	-	-	-	(2,250)	-	-	(2,250)
償還及贖回優先票據 (包括提早贖回溢價)	-	(2,257,767)	-	-	-	-	(2,257,767)
已付利息	-	(82,893)	-	-	-	(110,968)	(193,861)
已付一間附屬公司的非控股股東股息	-	-	-	-	(4,853)	-	(4,853)
已付股息	-	-	-	-	(273,871)	-	(273,871)
非現金融資活動：							
利息開支	-	90,766	-	25,598	-	79,457	195,821
外匯(收益)虧損	(15,580)	48,456	-	-	-	-	32,876
部分贖回優先票據贖回溢價	-	13,435	-	-	-	-	13,435
已宣派股息	-	-	-	-	278,724	-	278,724
應計交易成本	-	-	-	(2,250)	-	-	(2,250)
於二零一九年十二月三十一日	2,315,589	-	-	521,098	-	12,382	2,849,069

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註34)。

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

49. 主要非現金交易

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

50. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	所持股份類別	登記／註冊成立及經營地點	實繳已發行／註冊普通股本	本公司所持所有權權益／投票權比例		主要活動
				二零一九年	二零一八年	
直接持有						
中國西部BVI	普通	英屬處女群島	7,800港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司（「集誠」）	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣1,890,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣345,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣135,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣140,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣35,000,000元	100%	100%	生產及銷售原材料
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣105,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣125,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣20,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	80%	80%	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣236,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥

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

50. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持股份類別	登記/註冊成立及經營地點	實繳已發行/註冊普通股本	本公司所持所有權權益/投票權比例		主要活動
				二零一九年	二零一八年	
寶豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
富平水泥有限公司(「富平」)	普通	中國陝西	人民幣597,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣233,381,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
伊犁堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
銅川藥王山生態水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
光信國際融資租賃有限公司(「光信國際」)	普通	中國陝西	人民幣420,000,000元	100%	100%	融資租賃業務
光信(伊犁)融資租賃有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	100%	100%	融資租賃業務
西安中港智慧物流有限公司	普通	中國陝西	人民幣30,000,000元	100%	100%	物流
蒲城堯柏特種水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
陝西富達礦山工程有限公司	普通	中國陝西	人民幣40,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
陝西豐盛德遠實業有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	55%	55%	生產及銷售水泥
西部國際控股有限公司	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
陝西新意達建材產業發展有限公司	普通	中國陝西	人民幣81,951,600元	60%	60%	銷售水泥及相關物料

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

- (a) 於英文版中，除中國西部BVI及集誠外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除陝西堯柏及富平為集誠直接持有的外商獨資企業外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏及光信伊犁(為集誠及光信國際持有的中外合資企業)直接/間接持有的國內公司。
- (c) 除陝西堯柏於截至二零一九年十二月三十一日止年度發行中期票據外，其他附屬公司於年末概無已發行任何債務證券。

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

50. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

下表展示擁有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	登記/註冊成立 及經營地點	非控股權益所持 所有權權益及投票權比例		分配予非控股權益之溢利		累計非控股權益	
		二零一九年	二零一八年	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
韓城堯柏	中國陝西	20%	20%	15,339	16,784	51,319	35,753
擁有非控股權益之個別 非重大附屬公司						121,406	37,937
總計						172,725	73,690

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

韓城堯柏

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動資產	57,069	93,794
非流動資產	257,240	288,023
流動負債	57,134	202,388
非流動負債	583	667
本公司擁有人應佔權益	205,273	143,009
非控股權益	51,319	35,753

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

50. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

韓城堯柏(續)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	393,681	328,211
開支	316,986	244,293
年度溢利	76,695	83,918
本公司擁有人應佔溢利	61,356	67,134
非控股權益應佔溢利	15,339	16,784
向韓城堯柏非控股權益支付的股息	-	27,973
視作非控股股東注資	227	-
經營活動所得現金流入淨額	10,705	64,458
投資活動所得現金流出淨額	(10,320)	(6,412)
融資活動所得現金流出淨額	(35,390)	(72,693)
現金流出淨額	(35,005)	(14,647)

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

51. 本公司財務狀況表

	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		
於附屬公司的未上市投資	1,700,742	1,700,742
應收附屬公司款項	2,052,385	3,737,200
物業、廠房及設備	8	9
	3,753,135	5,437,951
流動資產		
應收一間附屬公司股息	-	17,000
銀行結餘及現金	30,075	27,983
	30,075	44,983
流動負債		
其他應付款項	18,015	55,075
優先票據(附註33)	-	2,188,003
	18,015	2,243,078
流動資產(負債)淨值	12,060	(2,198,095)
資產總值減流動負債	3,765,195	3,239,856
非流動負債		
借款	1,005,353	-
資產淨值	2,759,842	3,239,856
股本及儲備		
股本	141,771	141,771
股份溢價及儲備	2,618,071	3,098,085
	2,759,842	3,239,856

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

51. 本公司財務狀況表(續)

儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	3,291,021	28,858	(3,250)	3,316,629
年內虧損及全面開支總額	-	-	(15,700)	(15,700)
確認權益結算以股份為基礎付款(附註43)	-	1,037	-	1,037
確認為分派之股息	(214,362)	-	-	(214,362)
就已行使購股權所發行的股份	15,153	(4,672)	-	10,481
於二零一八年十二月三十一日	3,091,812	25,223	(18,950)	3,098,085
年內虧損及全面開支總額	-	-	(206,407)	(206,407)
確認權益結算以股份為基礎付款(附註43)	-	264	-	264
確認為分派之股息	(273,871)	-	-	(273,871)
於二零一九年十二月三十一日	2,817,941	25,487	(225,357)	2,618,071

52. 期後事件

- 於二零二零年一月三日，本公司與SCHWENK Zement International GmbH & Co. KG(「Schwenk Zement」)(一間根據德國法律註冊成立的公司)訂立買賣協議，據此，本公司同意向Schwenk Zement收購SCHWENK Zement的全資附屬公司SCHWENK Namibia (Pty) Limited(「Schwenk Namibia」)的已發行股本，連同Schwenk Zement向Schwenk Namibia授出的股東貸款，總代價約為104,411,000美元(相當於人民幣728,392,000元)(包括股份收購價約19,342,000美元(相當於人民幣134,934,000元)及貸款收購價約85,069,000美元(相當於人民幣593,458,000元))。截至本報告之日期，該交易尚未完成。
- 二零二零年初，中國爆發COVID-19及中國政府其後實施的隔離措施及其他國家實施的入境限制對本集團的營運造成不利影響，因為本集團的營運大部分位於中國陝西省。基於政府實施強制隔離措施以控制疫情擴散，本集團自二零二零年一月起須暫停製造活動。

即使本集團自二零二零年三月二日已恢復其製造活動，其仍未按正常產能運作，因為相關地方政府實施復工限制政策。

此外，由於本集團所有客戶、供應商及聯營公司的營運均位於中國，爆發COVID-19預期對該等實體造成負面影響，進而可能對本集團收回於該等投資對象的機會，以及應收該等人士的金融資產及其他資產(如應收賬項、對供應商的預付款項及墊款)造成不利影響，其須接受減值或預期信貸虧損評估(如適用)。

由於情況於該等財務報表獲授權刊發日期仍然變動不穩，本公司董事認為COVID-19對本集團綜合財務報表的財務影響無法合理估計。然而，爆發COVID-19預期影響本集團於二零二零年上半年的綜合業績。

本集團 財務摘要

業績

	二零一九年 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度			
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	7,247,389	5,911,744	4,760,038	3,719,280	3,500,931
除稅前溢利(虧損)	2,243,801	1,632,111	974,206	119,398	(256,537)
所得稅開支	(394,272)	(451,648)	(248,010)	(104,460)	(50,820)
年內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	1,849,529	1,180,463	726,196	14,938	(307,357)
以下各項應佔：					
本公司擁有人	1,801,281	1,159,449	710,843	10,319	(309,205)
非控股權益	48,248	21,014	15,353	4,619	1,848
	1,849,824	1,180,463	726,196	14,938	(307,357)

資產及負債

	二零一九年 人民幣千元	於十二月三十一日			
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資產總額	14,579,813	12,392,057	11,671,939	11,181,577	11,382,495
負債總額	(5,354,149)	(4,793,102)	(5,043,233)	(5,268,220)	(5,478,595)
	9,225,664	7,598,955	6,628,706	5,913,357	5,903,900
以下各項應佔權益：					
本公司擁有人	9,052,939	7,525,265	6,578,674	5,862,630	5,856,420
非控股權益	172,725	73,690	50,032	50,727	47,480
	9,225,664	7,598,955	6,628,706	5,913,357	5,903,900

