



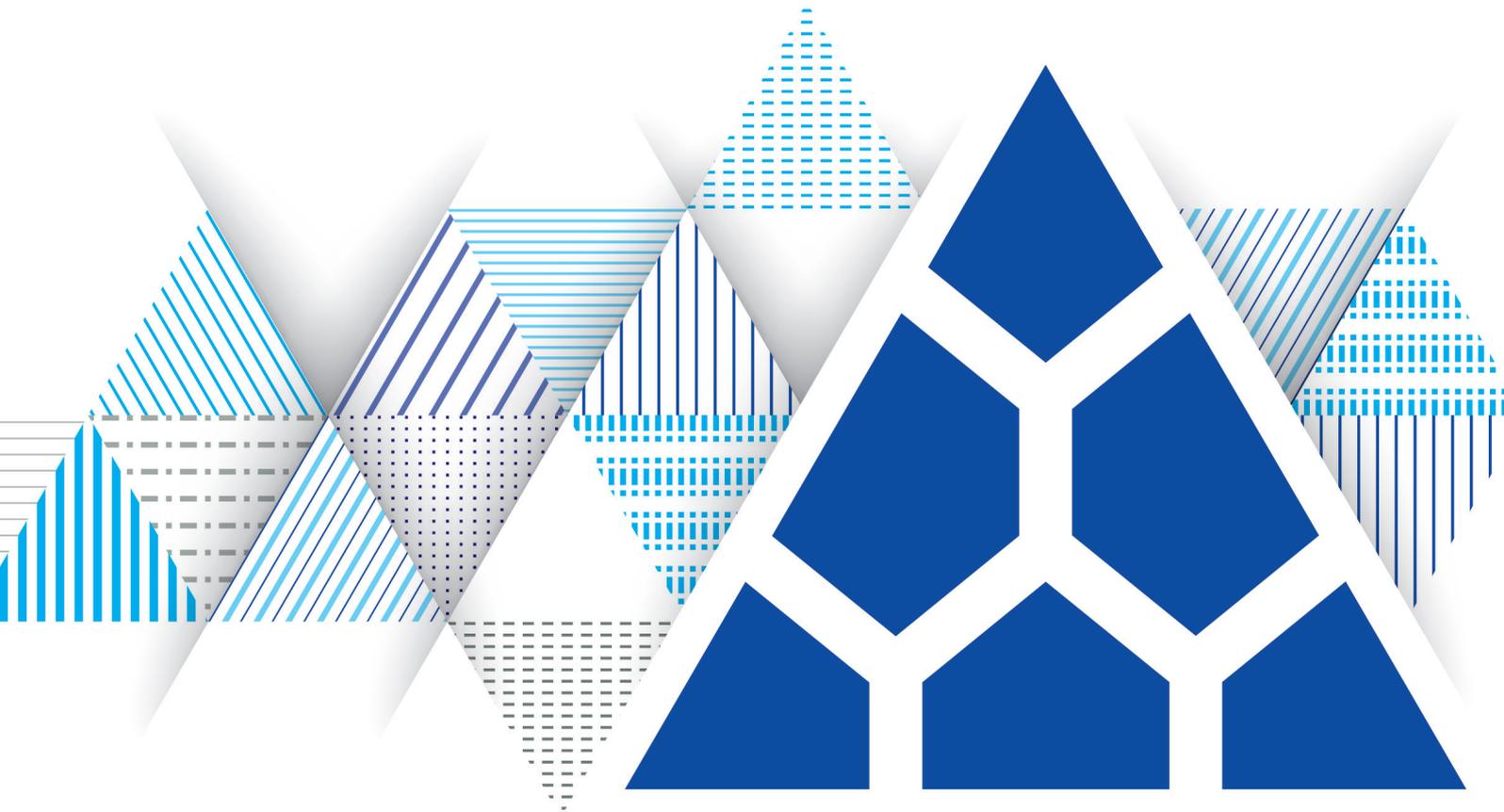
西部水泥

# 中國西部水泥有限公司

## WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司, 註冊編號: 94796)

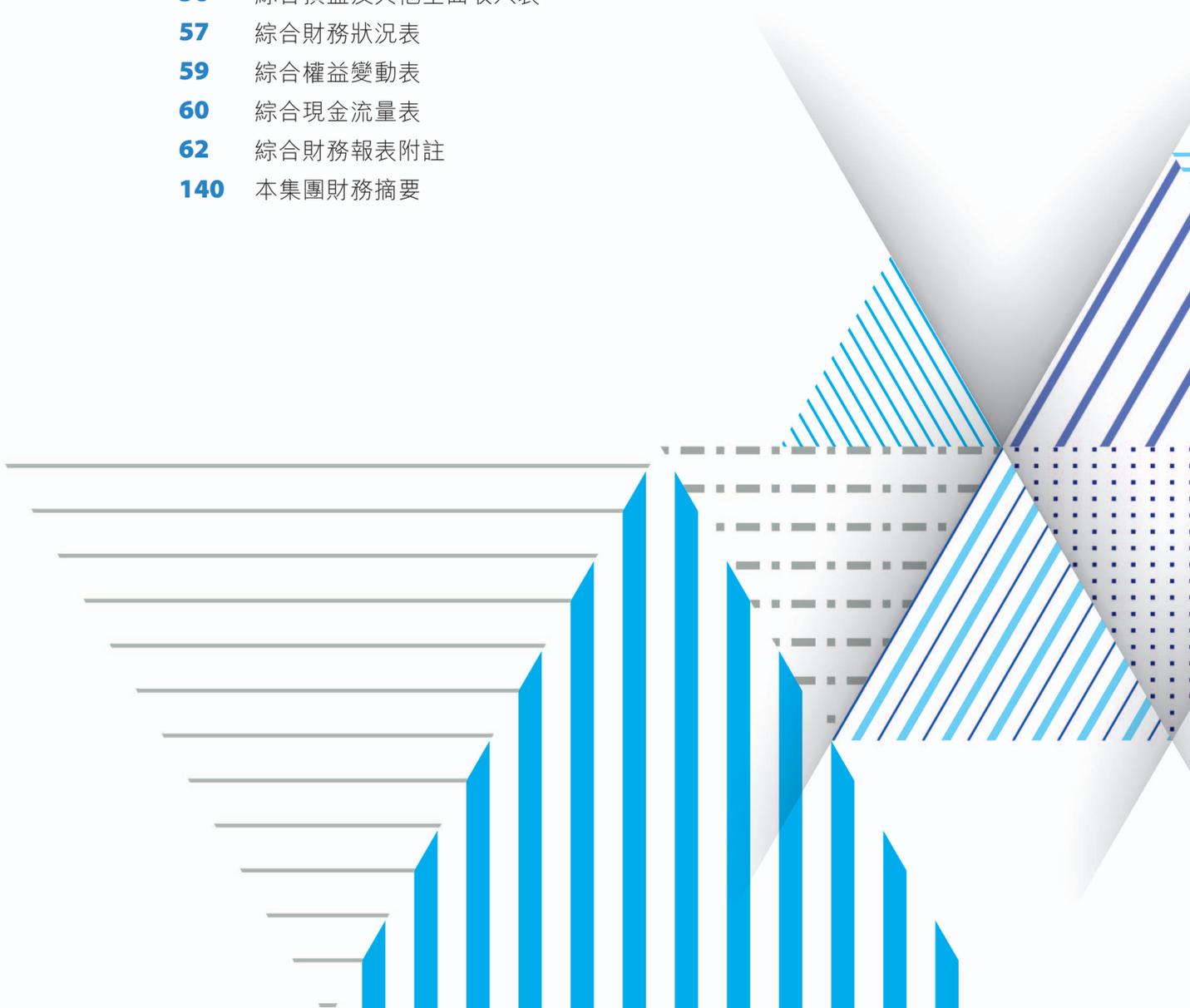
股份代號: 2233





# 目錄

<b>2</b>	公司資料
<b>3</b>	財務摘要
<b>4</b>	業務回顧
<b>8</b>	大事紀要
<b>10</b>	主席報告
<b>15</b>	管理層討論及分析
<b>26</b>	企業管治報告
<b>35</b>	董事及高級管理層
<b>39</b>	董事會報告
<b>52</b>	獨立核數師報告
<b>56</b>	綜合損益及其他全面收入表
<b>57</b>	綜合財務狀況表
<b>59</b>	綜合權益變動表
<b>60</b>	綜合現金流量表
<b>62</b>	綜合財務報表附註
<b>140</b>	本集團財務摘要



## 公司資料

### 總部及中國主要營業地點

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

### 註冊辦事處

47 Esplanade  
St Helier  
Jersey JE1 0BD  
Channel Islands

### 香港主要營業地點

香港  
尖沙咀  
廣東道 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

陳兢修 HKICPA

### 法定代表

馬維平  
陳兢修 HKICPA

### 審核委員會成員

李港衛(主席)  
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	截至	變動 百分比(%)
	二零二零年 十二月 三十一日 止年度 (百萬)	二零一九年 十二月 三十一日 止年度 (百萬)	
水泥及熟料總销售量(百萬噸)	<b>19.9</b>	19.3	3.1%
水泥销售量(百萬噸)	<b>19.6</b>	18.8	4.3%
骨料销售量(百萬噸)	<b>3.44</b>	1.98	73.7%
商業混凝土销售量(百萬立方米)	<b>1.57</b>	0.90	74.4%
收入	<b>7,131.1</b>	7,247.4	(1.6%)
毛利	<b>2,342.5</b>	2,440.5	(4.0%)
除息稅折舊攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>2,996.8</b>	3,098.0	(3.3%)
本公司擁有人應佔溢利	<b>1,560.5</b>	1,801.3	(13.4%)
每股基本盈利	<b>28.7分</b>	33.1分	(13.3%)
中期股息	不適用	3.6分	不適用
擬派末期股息	<b>8.6分</b>	6.3分	36.5%
擬派特別股息	<b>3.4分</b>	不適用	不適用
毛利率	<b>32.9%</b>	33.7%	(0.8個百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>42.0%</b>	42.7%	(0.7個百分點)
	二零二零年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	變動 百分比(%)
資產總值	<b>18,906.2</b>	14,579.8	29.7%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	<b>2,237.0</b>	1,613.0	38.7%
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>21.2%</b>	17.5%	3.7個百分點
每股淨資產	<b>194分</b>	170分	14.1%

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、預期信貸虧損模式下的減值虧損(已扣除撥回)及外匯收益/(虧損)淨額減利息收入。
- (2) 債務淨額相等於借款及中期票據減銀行結餘及現金、受限制/已質押銀行存款及結構性存款。
- (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，亦在新疆及貴州省以及非洲莫桑比克擁有據點。於二零二零年十二月三十一日，本集團總產能達 33,200,000 噸，包括二十二條新型乾法水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省及非洲莫桑比克的產能分別達 23,300,000 噸、6,100,000 噸、1,800,000 噸及 2,000,000 噸。此外，本集團的總產能為 15,100,000 噸粒料及 9,800,000 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，近年陝西中部地區的平均售價一直上升。然而，由於2019冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）疫情發生造成影響，陝南、關中、貴州及新疆的平售售價均見下跌。幸而，本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二零年仍可維持減省成本。總體而言，上述因素讓本集團在2019冠狀病毒病影響下於二零二零年的利潤仍得以維持穩定。

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22,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州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。

# 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。  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。	8.5
二零一零年	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，鞏固其於西安城區市場的地位。  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

## 大事紀要

年份	事件	年末 水泥產能 (百萬噸)
二零一五年	<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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。</p> <p>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%。</p>	29.2
二零一六年	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。</p>	29.2
二零一七年	<p>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。</p> <p>勉縣固體廢料處理設施在十月啟用。</p>	29.2
二零一八年	<p>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。</p> <p>啟用四條粒料生產線，產能合共為 7,000,000 噸。</p>	29.2
二零一九年	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	29.2
二零二零年	<p>新疆墨玉廠房於十二月開始投產</p> <p>非洲莫桑比克廠房於十二月開始投產</p> <p>本集團的商業混凝土產能增至 9,800,000 立方米。</p>	33.2

## 主席報告

自二零二一年起，  
水泥業內競爭將主要  
反映於能耗及成本  
優勢。



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二零二零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

於二零二零年，即使在2019冠狀病毒病(「2019冠狀病毒病」)疫情的影響下，中國水泥行業仍經歷穩定的一年。於二零二零年第一季度，鑒於2019冠狀病毒病疫情及相關交通限制，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。有關影響後來隨著二零二零年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發揮了更大作用，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進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速於二零二零年持續回升。固定資產投資(「固定資產投資」)及房地產發展投資(「房地產發展投資」)增長率自二零二零年第一季度起持續上揚，乃受惠於因應2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策，導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定。另一方面，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的重要因素，其將繼續透過根據嚴格的環保政策持續於淡季期間採取間歇错峰停產取得平衡。

### 財務業績

於二零二零年，本集團在陝南、關中、貴州及新疆的經營環境穩定。本集團的水泥及熟料銷量由二零一九年的19,300,000噸微升至二零二零年的19,900,000噸，而年內受2019冠狀病毒病疫情影響，價格環境下降，導致本集團的盈利能力受到負面影響，毛利較二零一九年下降4.0%。此外，本集團維持強勁現金流，除息稅折舊攤銷前盈利由二零一九年約人民幣3,100,000,000元微跌至二零二零年約人民幣30,000,000,000元。由於上述毛利及現金流略有下降，以及年內就發展產能的借款增加，本集團的淨資產負債率由二零一九年的17.5%升至二零二零年的21.2%。該比率仍維持在行業較低水平，為本集團提供穩健的財務狀況報表。

### 股息

由於本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得穩定純利，以及為慶祝本公司上市十週年及回饋股東，董事會建議就本財政年度分別派付末期股息每股普通股人民幣8.6分及特別股息每股普通股人民幣3.4分。

## 主席報告

### 業務

由於2019冠狀病毒病疫情的影響，本集團於二零二零年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(過往錄得較強的平均售價溢利)與關中(平均售價改善至高於陝南的平均價格水平)的水泥平均售價差異逆轉。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有如此改進，乃由於根據嚴格的環保政策所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，以及為應對2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求。然而，由於2019冠狀病毒病疫情的影響，陝南及關中的平均售價溢利仍錄得整體下跌。

於二零二零年，在嚴格的環保政策下於淡季期間採取間歇錯峰停產，而新疆業務營運維持穩定，產量上升，惟受2019冠狀病毒病疫情影響，平均售價溢利有所下降。貴州方面，花溪廠房因其優越的地理位置，產量仍然強勁，而平均售價溢利則有所下降，主要原因是在需求持續下降下供需失衡，而於2019冠狀病毒病疫情的影響下，供需失衡的情況更為嚴重。

幸而，本集團繼續實施提升效率及減省成本措施，並得以於二零二零年維持成本下降，本人甚感欣慰。綜上所述，即使在2019冠狀病毒病疫情的影響下，有關舉措均有助本集團在二零二零年維持穩定利潤。

### 環境保護方案及安全

本集團於二零二零年的重點工作仍集中於節能、排放控制及環保解決方案方面。本集團在中國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，本集團所有中國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，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。

年內，本集團加大了環保資金投入，對環保治理設施進行超低排放改造、建立污染物超標預警平台，嚴格控制污染物排放濃度，實現了污染物排放濃度遠低於國家排放標準的管理目標。另外，本集團亦會定期邀請外部線上監測專家，對公司線上監測設備進行系統排查，並從設備運行原理、監測原理、生產系統運行等方面綜合分析，從設備的故障處理轉變成故障預防，降低了設備的故障率，提高了線上監測設備測量的準確性，確保了對污染物的即時監控能達到國家排放標準的要求。此外，所有中國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。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。

## 主席報告

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。於二零二零年，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。

## 展望

二零二零年經營環境穩定，反映出在嚴格的環保政策下，繼續於淡季期間採取間歇错峰停產，可解決陝西以至全中國需求不振的問題。然而，解決供應分散性質仍是促進該地區市場更穩定及改善產能，從而讓本集團受益的首要因素。

於二零二一年，中國政府將緊扣確保「十四五」開好局的目標任務，統籌推進常態化疫情防控和經濟社會發展工作。在疫情防控常態化前提下，堅持穩中求進的工作總基調，堅持新發展理念，創新驅動助推產業提質增效。中國政府將堅持以供給側結構性改革為主線，同時注重需求側改革，務求以供需兩端發力，牢牢把握擴大內需這個戰略基點，形成強大的國內市場，為經濟發展拓展新空間。另外，中國政府將加快構建以國內大循環為主體，整體推進改革開放政策，形成國內國際雙經濟迴圈相互促進的新發展格局，努力完成「十四五」開好局的目標任務。基建投資有望持續向好，地產投資預計保持平穩，水泥需求刚性支撐有望得以延續。此外，為打贏藍天保衛戰，大氣污染環境治理不會放鬆，地方環保管控將更加嚴格，加之行業错峰生產、礦山綜合整治等政策持續性影響，有利於平衡水泥行業的供求關係。「十四五」期間水泥行業將會保持一個平穩的發展態勢，但行業總體上將會進一步向智能化、信息化以及綠色高質量發展轉變，未來行業的競爭將主要體現在能耗的優勢和成本的優勢。

於二零二零年，陝西需求保持穩定，水泥銷量較二零一九年略有增長，惟本公司對該地區於二零二一年及其後的基礎設施建設及城鎮化建設的需求前景持謹慎樂觀態度。在上述背景下，就水泥行業而言，預期二零二一年的整體市場需求將略有增長，市場價格將應該保持穩定。

## 主席報告

於二零二一年，本集團將貫徹高質量發展要求，在海外發展方面，積極穩妥推進國際化發展戰略，不斷提升已投產項目運營質量，強化內部管理。在國內發展方面，聚焦水泥主業，搶抓適當發展機遇，不斷完善市場佈局；同時，加快上下游產業鏈延伸，全力推進骨料項目落地，穩步拓展混凝土產業，不斷拓展新業態領域。在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢變化，常態化抓好疫情防控工作，全力抓好經營管理工作；深入研判市場供求形勢，統籌優化資源配置，合理把握產銷節奏，強化終端市場建設；持續推進溯源控源工作，拓寬長協資源供應渠道，降低採購成本；貫徹落實國家生態文明決策部署，持續開展節能環保技改，加快創新成果轉化，推進科技創新項目落地；大力開展信息化建設，全面推進智能化工廠建設應用，不斷增強企業核心競爭力；推進組織結構優化和人才梯隊建設，激發人才創新創造活力，助力本集團高質量發展。

本人謹代表董事會藉此機會向二零二零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

二零二一年三月二十九日

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 概覽

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的經營環境穩定。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於淡季期間持續採取間歇錯峰停產。新疆省及貴州省的銷售量於年內同告上升。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為19,900,000噸，較二零一九年錄得的19,300,000噸增加3.1%。

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。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價近年來一直有所上升，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。然而，由於2019冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）疫情造成影響，陝南、關中、貴州及新疆的平售售價均見下跌。幸而，本集團繼續實行效率提升和成本減省措施，在二零二零年仍可維持減省成本。總體而言，上述因素讓本集團在2019冠狀病毒病疫情影響下於二零二零年的利潤仍得以維持穩定。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣2,996,800,000元，略低於二零一九年所錄得的人民幣3,098,000,000元。

#### 經營環境

於二零二零年第一季度，鑑於2019冠狀病毒病疫情及相關交通限制，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。有關影響後來隨著二零二零年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發揮了更大作用，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進一步加大，疊加城投債發行加速，促進基建投資增速於二零二零年持續回升。

由於2019冠狀病毒病疫情的影響，本集團於二零二零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，過往錄得較強的平均售價溢利）與關中（本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價改善至高於陝南的平均價格水平）的水泥平均售價差異逆轉。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍有如此改進，乃由於根據嚴格的環保政策所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，以及為應對2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求。

於二零二零年，陝西省整體固定資產投資（「固定資產投資」）及房地產發展投資（「房地產發展投資」）增長率有所上升。於二零二零年，固定資產投資及房地產發展投資分別較二零一九年增加4.1%及12.8%。固定資產投資及房地產發展投資的增長率自二零二零年第一季度起持續上揚，乃受惠於因應2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策。固定資產投資及房地產發展投資增長率上升導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定。另一方面，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的重要因素，其將繼續透過根據嚴格的環保政策持續於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。

## 管理層討論及分析

二零二零年本集團毛利率穩定的另一個重要因素，是維持減省成本，這是由於本集團落實效率提升及成本減省措施所致。

### 陝南

於二零二零年，計及2019冠狀病毒病疫情的影響，本集團於陝南的業務及市場維持合理穩定水平。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

年內，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平，但受到2019冠狀病毒病疫情的影響在一定程度上被抵銷。盧氏至欒川高速公路及寧陝至石泉高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而建設漢中至巴中至南充鐵路、巫溪至鎮平高速公路、西峽至浙川高速公路、安康至嵐皋高速公路、米倉山大道項目、多個城口交通項目、月河水電站、旬陽水電站及土溪口水庫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，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二零二零年輕微減少約4.5%至約7,700,000噸(二零一九年：8,060,000噸)，平均售價亦由於2019冠狀病毒病疫情而下跌。年內，本集團在陝南的水泥平均售價約為每噸人民幣291元(二零一九年：每噸人民幣333元)(不含增值稅)，較本集團的整體平均售價每噸人民幣301元(二零一九年：每噸人民幣333元)略低，產能利用率約79%(二零一九年：83%)。

### 關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求早已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，透過根據嚴格環境政策持續於淡季期間錯峰暫時停產，以及為應對2019冠狀病毒病疫情的影響，政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求。關中地區於二零二零年的銷量即使在上述需求持續低迷的情況下仍然適度改進。

年內，本集團在西安東部、蔡王山、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，包括建設西安至延安高速公路、多個西安地鐵項目、東莊水庫、延川至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路、韓城至黃龍高速公路、河陽至銅川高速公路、澄城至韋莊高速公路及咸陽機場。最大項目西咸高速公路南段於二零二零年消耗逾380,000噸水泥。

二零二零年，關中的銷量上升近11.3%至約8,550,000噸(二零一九年：7,680,000噸)，平均售價亦告下降。年內，本集團於關中錄得水泥平均售價下跌約7.8%至每噸人民幣294元(二零一九年：每噸人民幣319元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣301元(二零一九年：每噸人民幣333元)，產能利用率約61%(二零一九年：57%)。

## 管理層討論及分析

### 新疆及貴州省

二零二零年，本集團在新疆省的廠房營運維持穩定。新疆的銷售量增加約14.0%至約2,040,000噸(二零一九年：1,790,000噸)。年內，新疆的平均售價在2019冠狀病毒病疫情的影響下有所下降，本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣406元(二零一九年：每噸人民幣440元)(不含增值稅)，產能利用率約50%(二零一九年：44%)，已就二零二零年十二月投產的墨玉廠房的2,000,000噸新增產能作出調整。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,330,000噸水泥，而二零一九年的銷售量則為1,290,000噸，增幅約3.1%。年內，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣240元(二零一九年：每噸人民幣263元)(不含增值稅)，產能使用率約為74%(二零一九年：72%)。平均售價下跌主要由於需求局面持續變差導致供求失衡，情況在2019冠狀病毒病疫情的影響下每況愈下。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量已優於貴州其他地區。

### 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。於二零二零年十二月三十一日，二十二條生產線中有十四條已運營有關系統。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22,000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，本集團所有中國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，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。

年內，本集團加大了環保資金投入，對環保治理設施進行超低排放改造、建立污染物超標預警平台，嚴格控制污染物排放濃度，實現了污染物排放濃度遠低於國家排放標準的管理目標。另外，本集團亦會定期邀請外部線上監測專家，對公司線上監測設備進行系統排查，並從設備運行原理、監測原理、生產系統運行等方面綜合分析，從設備的故障處理轉變成故障預防，降低了設備的故障率，提高了線上監測設備測量的準確性，確保了對污染物的即時監控能達到國家排放標準的要求。此外，所有中國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。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。

## 管理層討論及分析

### 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」）及紅日發有限公司（「紅日發」）（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，蕪湖海螺及紅日發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，由紅日發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。堯柏環保於二零二一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。

### 融資租賃業務

於二零一七年，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，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。

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。

於二零二零年，本集團錄得應收貸款約人民幣1,739,000,000元（二零一九年：人民幣1,779,600,000元），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零二零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184,000,000元（二零一九年：人民幣213,000,000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。於二零二零年，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。

## 管理層討論及分析

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣24,710,000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

二零二一年，中國政府將緊扣確保「十四五」開好局的目標任務，統籌推進常態化疫情防控和經濟社會發展工作。在疫情防控常態化前提下，堅持穩中求進的工作總基調，堅持新發展理念，創新驅動助推產業提質增效。中國政府將堅持以供給側結構性改革為主線，同時注重需求側改革，務求以供需兩端發力，牢牢把握擴大內需這個戰略基點，形成強大的國內市場，為經濟發展拓展新空間。另外，中國政府將加快構建以國內大循環為主體，整體推進改革開放政策，形成國內國際雙經濟迴圈相互促進的新發展格局，努力完成「十四五」開好局的目標任務。財政政策將更加積極有為、注重實效，貨幣政策將更加靈活適度、精準導向。基建投資有望持續向好，地產投資預計保持平穩，水泥需求剛性支撐有望得以延續。此外，為打贏藍天保衛戰，大氣污染環境治理不會放鬆，地方環保管控將更加嚴格，加之行業錯峰生產、礦山綜合整治等政策持續性影響，有利於平衡水泥行業的供求關係。「十四五」期間水泥行業將會保持一個平穩的發展態勢，但行業總體上將會進一步向智能化、信息化以及綠色高質量發展轉變，未來行業的競爭將主要體現在能耗的優勢和成本的優勢。在上述背景下，就水泥行業而言，預期二零二一年的整體市場需求將略有增長，市場價格將應該保持穩定。

二零二一年，本集團將貫徹高質量發展要求，在海外發展方面，積極穩妥推進國際化發展戰略，不斷提升已投產項目運營質量，強化內部管理。在國內發展方面，聚焦水泥主業，搶抓適當發展機遇，不斷完善市場佈局；同時，加快上下游產業鏈延伸，全力推進骨料項目落地，穩步拓展混凝土產業，不斷拓展新業態領域。在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢變化，常態化抓好疫情防控工作，全力抓好經營管理工作；深入研判市場供求形勢，統籌優化資源配置，合理把握產銷節奏，強化終端市場建設；持續推進溯源控源工作，拓寬長協資源供應渠道，降低採購成本；貫徹落實國家生態文明決策部署，持續開展節能環保技改，加快創新成果轉化，推進科技創新項目落地；大力開展信息化建設，全面推進智能化工廠建設應用，不斷增強企業核心競爭力；推進組織結構優化和人才梯隊建設，激發人才創新創造活力，助力本集團高質量發展。

### 業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二一年的需求會有顯著增加。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二零二一年動工，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，本集團預期價格於二零二一年將維持穩定，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限所致。

## 管理層討論及分析

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二零二一年動工，包括建設多條關中城際鐵路、梅縣至鳳翔縣高速公路（繞城環線）、北京至昆明高速公路的擴建、延安東環高速公路、故縣水庫及山西黃河橋。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，本集團相信陝南市場的業績可保持相對強勁。陝南多項基建項目最近已經或預期於二零二一年內動工，包括建設西安至安康及西安至武漢高鐵項目、康縣至略陽高速公路、蒼溪至巴中高速公路、丹鳳至寧山高速公路、巫溪至雲陽至開州高速公路、洛陽至盧氏高速公路、城口至開州高速公路及橫口水庫。此外，本集團預期二零二二年及二零二三年多條新鐵路及高速公路帶來龐大需求，包括建設蘭州至漢中至十堰的高速鐵路及洋縣至西鄉高速公路。

### 業務一 新疆及貴州

於二零二一年，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。在新疆，本集團現時設有三座總產能達4,600,000噸的廠房，包括新近投產的墨玉廠房，並有多項基建項目仍在進行，預期可帶動二零二一年及往後的需求。該等項目包括民豐至黑石湖高速公路、民豐至若羌高速公路、民豐至洛浦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，且因新冠狀病毒病疫情影響導致於二零二零年價格下跌。本集團預期於二零二一年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定。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，二零二一年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

### 產能發展

墨玉廠房是由本集團積極響應國家十三五規劃，以「一帶一路」發展為契機，拓寬西部戰略佈局的產能置換項目。在新疆和田地區墨玉縣承建的一條日產4500噸熟料水泥生產線，是本集團目前建成生產線中智能化水平最高、生產成本相對較低的一條生產線。墨玉廠房已於二零二零年十二月投產。

莫桑比克廠房是本集團緊跟國家「一帶一路」發展政策和搶抓水泥產能「走出去」政策機遇，在南部非洲「窗口」國家一莫桑比克，建設的一條日產5000噸的新型幹法水泥熟料生產線。目前，莫桑比克廠房是本集團在非洲區建成的智能化水平最高、生產設備最先進、各項工藝指標最優的水泥生產線，也是本集團「開拓非洲、發展國際」的戰略實施，加快非洲大陸佈局的重點項目。莫桑比克廠房已於二零二零年十二月投產。

## 管理層討論及分析

作為陝西省重點產能置換項目，銅川日產萬噸水泥熟料生產線項目總體建設已過半，預計二零二一年三季度試生產。銅川日產萬噸水泥熟料生產線是全球最先進的第二代新型幹法水泥生產線，佔地828畝。該生產線摒棄高能耗、高排放、高污染的傳統落後產能和技術，突出智能化、綠色化、節約化三大優勢。全力打造數字化工廠無人車間，超低排放，達到國家A級能效排放標準；利用餘熱發電，進行垃圾危廢循環處理，電耗能耗將達到全球領先水平。

本集團期望藉著以上的產能發展，搶抓發展的機遇，不斷完善市場佈局，貫徹本集團高質量發展的目標。

### 監控成本

本集團將於二零二一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。本集團擬於二零二一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」。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」的中國政府政策。

為了貫徹落實中國政府生態文明建設決策部署，本集團將持續開展環保技改，加大環保投入，前瞻性開展環保前沿技術的開發和應用，鞏固競爭比較優勢；堅持創新驅動，圍繞智能化、信息化、綠色化要求，推進技術升級改造，加大新技術開發應用，加快創新成果轉化，全力推進智能化工廠建設，增強企業核心競爭力。

## 財務回顧

### 收入

本集團收入由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元減少1.6%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣7,131,100,000元。年內，水泥銷售量由約18,800,000噸增加4.3%至約19,600,000噸。截至二零二零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19,900,000噸，而二零一九年的總銷售量為19,300,000噸。

整體水泥價格較二零一九年有所下跌，致使收入減少。截至二零二零年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣301元，而二零一九年則為每噸人民幣333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。

除上述水泥銷售收入下跌外，源於骨料及商業混凝土銷售的收入亦於截至二零二零年十二月三十一日止年度分別增加71.1%及46.0%至人民幣128,700,000元及人民幣720,000,000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

銷售成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣4,806,900,000元減少0.4%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣4,788,600,000元。

年內中國煤炭成本，乃由於爆發2019冠狀病毒病疫情所致。每噸煤炭平均成本由二零一九年每噸約人民幣525元減少約7.4%至每噸約人民幣486元。再加上效率提升，亦導致每噸出產水泥總成本減少約人民幣5.8元，而煤炭成本總額較二零一九年減少約5.9%。

原材料成本有所上升但比預期少，原因為年內推行的環境政策越趨嚴厲導致運輸成本及供應商價格上升和效能增益的淨影響。石灰石每噸平均成本由二零一九年的每噸約人民幣16.6元增加約5.4%至每噸約人民幣17.5元。基於效能增益的淨影響，所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣1.3元，總原材料成本較二零一九年僅增加約1.9%。

電力平均成本並無重大變動。受惠於效率提升，所出產水泥總量的每噸電力成本減少約人民幣2.2元，電力總成本較二零一九年減少約2.7%。

政府因應2019冠狀病毒病疫情的影響頒佈的社會保險減免政策，導致所出產水泥總量的每噸員工成本減少約人民幣1.9元，員工總成本較二零一九年減少約9.0%。

銷售成本的其他項目包括政府收取若干環保相關開支，如排污費、環保費，以及安全費用及維修開支。有關開支減少乃由於2019冠狀病毒病疫情導致維修時間減少以及過往年度的安全費用超額撥備已於期內動用。其主要導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣1.5元，其他成本總計較二零一九年減少約4.3%。

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二零二零年十二月三十一日止年度分別增加85.9%及44.0%至人民幣69,900,000元及人民幣572,700,000元。

### 毛利及毛利率

毛利由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元減少人民幣98,000,000元或4.0%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣2,342,500,000元。毛利減少主要由於上文所述的平均售價下跌所致。因此，毛利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的33.7%微跌至截至二零二零年十二月三十一日止年度的32.9%。

### 其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅(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。其他收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣287,800,000元減少約0.8%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣285,500,000元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，增值稅退稅佔收入比率為3.5%(二零一九年：3.7%)。年內增值稅退稅減少主要由於平均售價下跌，導致產出增值稅減少，繼而令淨增值稅及退稅減少，以及循環使用工業廢料生產水泥的比率下跌。

### 其他開支

其他開支主要包括捐款以及法律及專業費用。有關金額由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣25,700,000元增加人民幣52,100,000元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣77,800,000元。有關增加乃主要由於截至二零二零年十二月三十一日止年度因收購及擴張活動有關的法律及專業費用人民幣53,100,000元(二零一九年：人民幣22,000,000元)及截至二零二零年十二月三十一日止年度的捐款增加至人民幣24,700,000元(二零一九年：人民幣3,700,000元)。其中，人民幣20,000,000元是關於年內設立貧困學生學校的一次性捐款。

## 管理層討論及分析

### 其他收益及虧損，淨額

其他虧損由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣68,000,000元增加約人民幣84,700,000元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣152,700,000元。出現如此跌幅，主要是以下因素的淨影響所致。第一，截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得外匯虧損淨額人民幣149,700,000元，主要關於將本集團的應付一間附屬公司的非控股股東款項由美元換算為梅蒂卡爾，以及換算功能貨幣不同的附屬公司之公司間結餘(二零一九年：人民幣21,500,000元，主要關於優先票據由美元換算為人民幣)。第二，截至二零二零年十二月三十一日止年度之出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)虧損減少至人民幣18,900,000元(二零一九年：人民幣37,700,000元)，原因是二零一九年物業、廠房及設備的技術改良，故棄置大部分陳舊的物業、廠房及設備以符合收緊後的嚴格環保政策。第三，截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得出售於二零一九年五月購買的信託產品產生的公平值收益為人民幣16,000,000元(二零一九年：無)。最後，由於本集團於二零一九年六月提早贖回當時發行在外的部分優先票據120,000,000美元，故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虧損人民幣13,400,000元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度並無有關虧損。

### 預期信貸虧損模式下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣36,500,000元增加人民幣91,900,000元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣128,400,000元。增加乃主要由於以下因素的淨影響。第一、二零一九年錄得應收附屬公司非控股權益款項減值虧損人民幣22,000,000元，而二零二零年並無有關虧損。第二、截至二零二零年十二月三十一日止年度之應收貸款及貿易應收款項減值虧損增至人民幣85,900,000元(二零一九年：人民幣5,800,000元)及截至二零二零年十二月三十一日止年度人民幣41,200,000元(二零一九年：人民幣7,500,000元)。此乃由於若干客戶受到2019冠狀病毒病疫情導致經濟衰退的影響。

### 利息收入

利息收入由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣228,200,000元減少人民幣32,400,000元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣195,800,000元。減少乃主要由於若干客戶受到爆發2019冠狀病毒病以致經濟下行所影響，令應收貸款業務於截至二零二零年十二月三十一日止年度產生利息收入減少至人民幣184,000,000元(二零一九年：人民幣213,000,000元)。

### 融資成本

融資成本由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣187,100,000元減少人民幣21,900,000元或11.7%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣165,200,000元。有關減少乃主要由於年內建設新廠房以致資本化利息增加所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣394,300,000元減少人民幣129,800,000元至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣264,500,000元。即期所得稅開支(扣除超額撥備)減少人民幣141,200,000元至人民幣255,600,000元(二零一九年：人民幣408,300,000元)，遞延稅項開支則增加人民幣22,900,000元至人民幣8,900,000元(二零一九年：遞延稅項抵免約人民幣14,000,000元)。

由於若干西部附屬公司於二零一九年與有關稅務當局彙算後獲享15%優惠所得稅稅率而不是25%，故過往年度超額撥備增加，致使即期所得稅開支銳減。遞延稅項開支增加乃主要由於中國附屬公司未分配利潤預扣稅增加及年內稅務虧損增加所致。

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12。

### 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一九年十二月三十一日止年度的人民幣1,801,300,000元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,560,500,000元。此乃主要由於上文所述平均售價下跌導致毛利下跌、減值虧損及外匯淨虧損增加，以及所得稅開支減少的淨影響。

每股基本盈利由截至二零一九年十二月三十一日止年度人民幣33.1分減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度人民幣28.7分。

## 管理層討論及分析

### 財務及流動資金狀況

於二零二零年十二月三十一日，本集團的總資產增加29.7%至人民幣18,906,200,000元(二零一九年：人民幣14,579,800,000元)，而總權益增加14.1%至人民幣10,527,200,000元(二零一九年：人民幣9,225,700,000元)。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金、受限制/已質押銀行存款及結構性存款合共為人民幣1,475,300,000元(二零一九年：人民幣1,223,700,000元)。扣除借款總額及中期票據(「中期票據」)人民幣3,712,300,000元(二零一九年：人民幣2,836,700,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,237,000,000元(二零一九年：人民幣1,613,000,000元)。有68.2%(二零一九年：48.1%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有定息應收貸款人民幣1,708,600,000元(二零一九年：人民幣1,779,600,000元)。有關應收貸款、銀行借款、中期票據及各項資產抵押詳情，請參閱下文綜合財務報表附註23、31、36及46。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為21.2%(二零一九年：17.5%)。本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本並保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

### 或然負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零二零年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權計量之資本開支合共為人民幣3,127,600,000元(二零一九年：人民幣1,712,200,000元)。於二零二零年十二月三十一日，資本承擔為人民幣1,942,100,000元(二零一九年：人民幣2,298,100,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉維修及升級現有生產設施、置換產能項目以及在莫桑比克建設新生產設施有關。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

於二零二零年十二月三十一日，本集團僱用合共6,374名全職僱員(二零一九年：5,750名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二零年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣624,200,000元(二零一九年：人民幣591,000,000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

於二零二零年七月三十一日，本公司間接全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司訂立股份購買協議，以收購康定跑馬山水泥有限責任公司的97.5%股權，總代價為人民幣729,400,000,000元。於二零二零年十二月三十一日，收購事項尚未完成。

有關上述收購的更多詳情，亦請參閱本公司日期為二零二零年七月三十一日及二零二零年九月二十五日的公佈。

除上文所披露者外，截至二零二零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

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款、結構性存款、受限制/已質押存款、銀行結餘及現金以及銀行借款全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一九年九月所發行銀團貸款籌集及應付附屬公司一名非控股股東款項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。

## 管理層討論及分析

### 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。

### 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 條的披露規定作出。

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)應即時到期支付。

# 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。

截至二零二零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二零二零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。於二零二零年十二月三十一日，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。

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35至37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。

## 企業管治報告

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

於截至二零二零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。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為馬維平博士。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事適時得到充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

### 委任及重選董事

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

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一(或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一)的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲委任或再次獲委任時起，至股東週年大會召開前已任職三年或以上，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。

### 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。

於截至二零二零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。

## 企業管治報告

截至二零二零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	內部培訓
<b>執行董事</b>		
張繼民先生	-	2/2
馬維平博士	-	2/2
<b>非執行董事</b>		
馬朝陽先生	-	2/2
劉劼女士	-	2/2
范長虹先生	-	2/2
<b>獨立非執行董事</b>		
李港衛先生	6	2/2
譚競正先生	23	2/2
朱東先生	-	2/2

### 董事會職責

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

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

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

### 董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，已舉行兩次董事會會議。董事應於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

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

下表載列於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零二零年股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)的記錄詳情：

董事	二零二零年	
	董事會會議 出席次數	股東週年大會 出席次數
張繼民先生	4/4	1/1
馬維平博士	4/4	1/1
馬朝陽先生	4/4	1/1
劉劼女士	4/4	1/1
范長虹先生	4/4	1/1
李港衛先生	4/4	1/1
譚競正先生	4/4	1/1
朱東先生	4/4	1/1

### 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二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

## 企業管治報告

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；
- 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。

## 企業管治報告

下表載列於截至二零二零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
譚競正先生	2/2
朱東先生	2/2

### 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：

- 評估執行董事的表現及批准執行董事的服務合約條款；
- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；

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

下表載列於截至二零二零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
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1
朱東先生	1/1

### 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。

## 企業管治報告

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。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，概無舉行提名委員會獨立會議，而提名委員會成員已於年內的董事會會議上討論（其中包括）董事會組成。

### 內部監控

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

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

本集團的風險管理及內部監控系統的設計乃為協助有效及有效率的運作，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。編製截至二零二零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53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53至55頁的獨立核數師報告。

截至二零二零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：

	二零二零年 人民幣千元
審核服務	2,230
非審核服務（審閱本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績）	450
總計	2,680

## 企業管治報告

### 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，於發佈集團的二零一九年年度業績及二零二零年中期業績後，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。

本公司的網站([www.westchinacement.com](http://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](mailto: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。

## 企業管治報告

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

### 向董事會作出查詢

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

## 股息政策

### 1. 緒言

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

### 2. 目的

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

## 3. 代價

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

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

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。

## 企業管治報告

### 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

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，66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，59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，52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 (在倫敦證交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，53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，55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，66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、二零一一年三月至二零二零年二月期間及二零一四年八月至二零二零年十二月期間擔任

## 董事及高級管理層

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、西藏水資源有限公司及中國潤東汽車集團有限公司(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，59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，71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 — 行政總裁

王女士，43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。於二零二零年一月，王女士獲委任為堯柏集團行政總裁。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，50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，43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。

### 劉建軍先生 — 副行政總裁

劉先生，52歲，主要負責生產工藝技術、產品質量、設備運營。彼獲廣電大學工商管理本科文憑。工程師職稱。劉先生於一九八八年一月加入本集團，並先後擔任多個職位，包括車間主任、廠長、運保部部長、大區總經理等職。劉先生於生產技術及運行保障等方面擁有豐富經驗。彼獲陝西建材行業技術創新協會頒發多個獎項。

### 劉曉軍先生 — 副行政總裁兼銷售總公司總經理

劉先生，50歲，主要負責銷售、物流、特種水泥、市場部。彼獲西安交通大學EMBA碩士文憑。劉先生於二零零九年九月加入本集團，並先後擔任銷售業務經理、總經理助理、總經理等職。劉先生於市場營銷、市場規劃與管理等方面擁有豐富經驗。

### 雷永安先生 — 副行政總裁兼堯柏建材公司總經理

雷先生，45歲，主要負責商混、水泥製品。二零零零年十月加入本集團，並先後擔任會計、財務部長、財務總監助理、銷售副經理、建材公司總經理等職。雷先生於財務管理、物資採購、水泥銷售、商混銷售等方面擁有豐富經驗。

## 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，43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。於二零零零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商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

董事欣然提呈截至二零二零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133至134頁。除主要水泥業務外，本公司附屬公司光信國際已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

本集團於二零二零年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第15至25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。於二零二零年十二月三十一日，二十二條生產線中有十四條已運營有關係統。該等系統為本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸所生產水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約22,000噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程已經完成，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施脫硝噴槍及自動化技術創新，進一步減少氮氧化物排放及氨水耗量。年內，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。

截至二零二零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。

### 業績及股息

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之業績載於第56頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零二一年三月二十九日舉行的董事會會議上，董事建議擬派截至二零二零年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股人民幣0.086元。為慶祝本公司上市十週年並回饋股東，董事亦建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度擬派特別股息每股普通股人民幣0.034元。

末期股息每股普通股人民幣0.086元及特別股息每股普通股人民幣0.034元須待股東於二零二一年五月二十八日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，並將派付予於二零二一年六月七日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無有關本公司股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

### 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零二一年五月二十八日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的方式，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二零二一年五月二十八日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二一年五月二十四日(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。本公司將於二零二一年五月二十五日(星期二)至二零二一年五月二十八日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

此外，為釐定股東符合資格收取末期股息及特別股息，本公司將於二零二一年六月四日(星期五)至二零二一年六月七日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二一年六月三日(星期四)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。待股東於二零二一年五月二十八日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息及建議特別股息後，末期股息及特別股息將於二零二一年七月三十日(星期五)或前後，向於二零二一年六月七日(星期一)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138頁的儲備變動表和第59頁的綜合權益變動表。

### 可供分派儲備

於二零二零年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備(包括股份溢價賬)乃根據一九九一年公司(澤西)法(經修訂)(「法例」)計算，約為人民幣3,327,300,000元。

### 慈善捐款

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣24,700,000元(二零一九年：人民幣3,700,000元)。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零二零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

截至二零二零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，於截至二零二零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

截至二零二零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2.7%，而本集團五大客戶應佔的總銷售額則佔本集團總銷售額約8.1%。

截至二零二零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3.2%，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13.3%。

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

范長虹先生

#### 獨立非執行董事

李港衛先生

譚競正先生

朱東先生

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

董事與本公司高級管理層之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

### 董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於年報第35至38頁。

### 董事薪酬及本公司收取最高薪酬的五名人士

截至二零二零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

除與董事或任何本公司全職僱員所訂立之服務合約外，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，於截至二零二零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

於二零二零年十二月三十一日，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

於二零二零年十二月三十一日：

董事姓名	身份	於二零二零年 十二月三十一日 持有的普通股 數目總計 (附註1)	於二零二零年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
張繼民	受控制法團權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.30%
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.07%

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

於二零二零年十二月三十一日：

董事姓名	身份	於二零二零年 十二月三十一日	
		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	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，於二零二零年十二月三十一日，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

於截至二零二零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

於二零二零年十二月三十一日，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	於二零二零年十二月三十一日	
		持有普通股數目 (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)	32.30%
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)	21.10%
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)	21.10%
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)	21.10%
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)	21.10%
Citigroup Inc.	實益擁有人	545,451,802 (L) 620,432 (S)	10.03% 0.00%
GIC Private Limited	實益擁有人	430,582,000 (L)	7.92%
Alliance Bernstein L.P	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

附註：

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

除上文所披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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，截至二零二零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。

此外，於回顧財政年度結束時，並無存在由控股股東或其任何附屬公司向本集團提供服務的重大合約，亦概無於回顧年度內訂立有關重大合約。

### 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」)，該計劃已於二零二零年三月三十日結束。按照其條款，根據計劃已授出的尚未行使購股權仍然有效。

#### 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。

## 董事會報告

### 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%)。

由於首次公開發售後購股權計劃已於二零二零年三月三十日到期，除根據首次公開發售後購股權計劃授出的尚未行使購股權獲行使而可能發行的56,650,000股股份(相當於本年報日期本公司已發行股本約1.04%)外，於本年報日期，並無其他股份可供發行。

### 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

於截至二零二零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 二零二零年 一月一日 尚未行使	於截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度授出	於截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度行使	於截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度失效	於 二零二零年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>								
張繼民	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000
李港衛	二零一三年 三月二十二日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000
	二零一四年 三月二十四日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	700,000
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
<b>其他員工(組別A)</b>	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	-	1,225,000	-	6,750,000
	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	-	2,175,000	-	16,625,000
	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	-	350,000	-	11,200,000
<b>其他員工(組別B)</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
<b>總計</b>				61,500,000	-	3,750,000	-	57,750,000

## 董事會報告

附註：

1. 本公司股份於二零一一年三月二十二日、二零一三年三月二十一日、二零一四年三月二十一日及二零一五年四月十日(緊接購股權授出當日前的日期)之收市價分別為每股3.32港元、1.25港元、0.91港元及1.37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(或本集團對於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. 575,000份及650,000份購股權於二零二零年五月十一日及七月二十日獲行使，本公司股份於緊接該日之前的加權平均收市價分別為每股1.53港元及1.56港元。
4. 400,000份、200,000份、300,000份、300,000份及975,000份購股權分別於二零二零年五月十一日、五月十二日、五月十三日、五月十四日及七月二十日獲行使，本公司股份於緊接上述日期之前的加權平均收市價分別為每股1.53港元、1.61港元、1.59港元、1.57港元及1.56港元。
5. 350,000份購股權於二零二零年六月十六日獲行使，本公司股份於緊接該日之前的加權平均收市價為每股1.47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，於截至二零二零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

二零二一年三月二十九日

## 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56至139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，包括二零二零年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《國際職業會計師道德守則》(包括國際獨立性標準)(「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

#### 已逾期應收貸款的減值評估

由於已逾期應收貸款對 貴集團綜合財務報表的重要性，以及在評估 貴集團已逾期應收貸款於報告期末的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）時涉及重大判斷及管理層估計，我們將已逾期應收貸款的減值評估確定為一項主要審核事項。

誠如綜合財務報表附註23所披露，於二零二零年十二月三十一日，本集團已逾期應收貸款約為人民幣1,023.3百萬元，相當於本集團總資產約5.4%。

誠如綜合財務報表附註3及4所詳述，預期信貸虧損計量涉及重大管理判斷，其中包括(i)選擇適當的模型及預期信貸虧損模型中使用的關鍵輸入值，包括違約概率（「違約概率」）及違約虧損（「違約虧損」），以及(ii)選擇及使用合理及可支持的前瞻性資料，而毋須在預期信貸虧損模型中付出不必要的成本或努力。

### 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，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。

### 我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們就已逾期應收貸款減值評估的程序包括：

- 了解 貴集團對管理層如何估計已逾期應收貸款的信貸虧損撥備的主要控制；
- 抽樣測試預期信貸虧損模型的輸入數據，以評估輸入數據是否完整及準確，並測試預期信貸虧損模型的計算；
- 選擇樣本測試 貴集團估計的借款人未來現金流的是否合理，包括抵押品的預期可收回金額，以評估虧損撥備是否存在重大錯誤陳述；及
- 在內部模式專家協助下審查及評估管理層採用的預期信貸虧損模型中所用關鍵參數及假設（包括違約概率、違約虧損及前瞻性資料）是否合理。

## 獨立核數師報告

### 董事及負責管治人士就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

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

## 獨立核數師報告

- 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，所採取行動以消除威脅及所應用防範措施。

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

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為馮雪顏。

**德勤•關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

二零二一年三月二十九日

## 綜合損益 及其他全面收入表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	5	<b>7,131,052</b>	7,247,389
銷售成本		<b>(4,788,586)</b>	(4,806,905)
毛利		<b>2,342,466</b>	2,440,484
其他收入	6	<b>285,476</b>	287,753
銷售及市場推廣開支		<b>(63,413)</b>	(57,406)
行政開支		<b>(405,389)</b>	(360,319)
其他開支		<b>(77,819)</b>	(25,729)
其他收益及虧損，淨額	7	<b>(152,663)</b>	(68,008)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	8	<b>(128,408)</b>	(36,517)
應佔一間聯營公司溢利		<b>16,628</b>	22,388
利息收入	9	<b>195,762</b>	228,231
融資成本	10	<b>(165,184)</b>	(187,076)
除稅前溢利	11	<b>1,847,456</b>	2,243,801
所得稅開支	12	<b>(264,494)</b>	(394,272)
<b>年內溢利</b>		<b>1,582,962</b>	1,849,529
<b>其他全面開支</b>			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算境外業務匯兌差額		<b>(3,552)</b>	-
<b>年內其他全面開支</b>		<b>(3,552)</b>	-
<b>年內全面收入總額</b>		<b>1,579,410</b>	1,849,529
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		<b>1,560,480</b>	1,801,281
— 非控股權益		<b>22,482</b>	48,248
		<b>1,582,962</b>	1,849,529
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		<b>1,556,928</b>	1,801,281
— 非控股權益		<b>22,482</b>	48,248
		<b>1,579,410</b>	1,849,529
每股盈利	14		
— 基本(人民幣元)		<b>0.287</b>	0.331
— 攤薄(人民幣元)		<b>0.287</b>	0.331

# 綜合 財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	<b>11,161,110</b>	7,793,345
使用權資產	18	<b>643,185</b>	469,021
採礦權	19	<b>539,903</b>	542,352
其他無形資產	20	<b>208,186</b>	199,235
於一間聯營公司之權益	22	<b>77,643</b>	80,269
應收貸款	23	<b>524,091</b>	724,182
遞延稅項資產	24	<b>42,673</b>	36,557
使用權資產預付款項		<b>100,278</b>	100,278
採礦權預付款項		<b>49,170</b>	–
就收購物業、廠房及設備已付訂金		<b>199,497</b>	518,276
就收購附屬公司已付訂金		<b>85,200</b>	–
其他訂金	26	<b>23,123</b>	31,241
於受託產品之投資	28	<b>81,855</b>	181,855
		<b>13,735,914</b>	10,676,611
<b>流動資產</b>			
存貨	25	<b>731,434</b>	665,526
貿易及其他應收款項及預付款項	26	<b>1,748,635</b>	958,525
應收貸款	23	<b>1,214,955</b>	1,055,444
結構性存款	29	<b>100,000</b>	90,000
受限制／已質押銀行存款	30	<b>723,831</b>	354,148
銀行結餘及現金	30	<b>651,463</b>	779,559
		<b>5,170,318</b>	3,903,202
<b>流動負債</b>			
借貸	31	<b>1,878,894</b>	1,126,000
貿易及其他應付款項	33	<b>2,734,518</b>	1,735,544
應付股息		<b>8,000</b>	–
合約負債	34	<b>260,594</b>	226,589
應付所得稅		<b>63,698</b>	121,005
		<b>4,945,704</b>	3,209,138
<b>流動資產淨值</b>		<b>224,614</b>	694,064
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>13,960,528</b>	11,370,675

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
借款	31	<b>600,548</b>	1,189,589
中期票據	36	<b>1,232,842</b>	521,098
資產退廢義務	35	<b>347,413</b>	336,398
遞延稅項負債	24	<b>78,701</b>	63,721
遞延收益	37	<b>35,301</b>	34,205
應付附屬公司一名非控股股東款項	38	<b>1,138,506</b>	–
		<b>3,433,311</b>	2,145,011
<b>資產淨值</b>		<b>10,527,217</b>	9,225,664
<b>股本及儲備</b>			
股本	39	<b>141,837</b>	141,771
股份溢價及儲備	40	<b>10,188,965</b>	8,911,168
本公司擁有人應佔權益		<b>10,330,802</b>	9,052,939
非控股權益		<b>196,415</b>	172,725
<b>權益總額</b>		<b>10,527,217</b>	9,225,664

第56至139頁的綜合財務報表已由董事會於二零二一年三月二十九日批准及授權發行，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							總計	非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	權益儲備	匯兌儲備	購股權儲備	法定儲備	保留盈利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註40)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註40)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日	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
股息確認為分派(附註13)	-	(273,871)	-	-	-	-	-	(273,871)	-	(273,871)
股息確認為分派予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,853)	(4,853)
於二零一九年十二月三十一日	<b>141,771</b>	<b>2,817,941</b>	<b>(306,006)</b>	<b>-</b>	<b>25,487</b>	<b>1,060,049</b>	<b>5,313,697</b>	<b>9,052,939</b>	<b>172,725</b>	<b>9,225,664</b>
年內溢利	-	-	-	-	-	-	<b>1,560,480</b>	<b>1,560,480</b>	<b>22,482</b>	<b>1,582,962</b>
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	<b>(3,552)</b>	-	-	-	<b>(3,552)</b>	-	<b>(3,552)</b>
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	<b>(3,552)</b>	-	-	<b>1,560,480</b>	<b>1,556,928</b>	<b>22,482</b>	<b>1,579,410</b>
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	<b>160,493</b>	<b>(160,493)</b>	-	-	-
行使購股權而發行股份(附註43)	<b>66</b>	<b>5,041</b>	-	-	<b>(1,453)</b>	-	-	<b>3,654</b>	-	<b>3,654</b>
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>56,365</b>	<b>(56,365)</b>	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>(22,758)</b>	<b>22,758</b>	-	-	-
收購非股權益	-	-	<b>2,093</b>	-	-	-	-	<b>2,093</b>	<b>(16,953)</b>	<b>(14,860)</b>
視作非控股權益注資(附註40(h))	-	-	<b>53,686</b>	-	-	-	-	<b>53,686</b>	<b>37,924</b>	<b>91,610</b>
股息確認為分派(附註13)	-	<b>(338,498)</b>	-	-	-	-	-	<b>(338,498)</b>	-	<b>(338,498)</b>
股息確認為分派予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(19,763)</b>	<b>(19,763)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>141,837</b>	<b>2,484,484</b>	<b>(250,227)</b>	<b>(3,552)</b>	<b>24,034</b>	<b>1,254,149</b>	<b>6,680,077</b>	<b>10,330,802</b>	<b>196,415</b>	<b>10,527,217</b>

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		<b>1,847,456</b>	2,243,801
經調整以下項目：			
財務成本		<b>165,184</b>	187,076
利息收入		<b>(195,762)</b>	(228,231)
外匯虧損淨額		<b>149,725</b>	20,954
物業、廠房及設備折舊		<b>864,888</b>	803,080
使用權資產折舊		<b>14,267</b>	14,013
採礦權攤銷		<b>21,159</b>	17,985
其他無形資產攤銷		<b>1,469</b>	1,950
出售物業、廠房及設備虧損		<b>18,909</b>	37,662
投資於信託產品的公平值收益		<b>(16,030)</b>	-
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回撥回撇減存貨	8	<b>128,408</b>	36,517
應佔一間聯營公司之溢利		<b>(16,628)</b>	(22,388)
部分贖回優先票據之虧損		<b>-</b>	13,435
釋出至損益之政府補貼		<b>(13,221)</b>	(10,978)
確認權益結算以股份為基礎付款		<b>-</b>	264
營運資本變動前經營現金流		<b>2,951,098</b>	3,115,140
存貨增加		<b>(47,182)</b>	(174,410)
貿易及其他應收款項及預付款項增加		<b>(320,992)</b>	(217,048)
貿易及其他應付款項增加		<b>378,127</b>	449,504
合約負債增加(減少)		<b>34,005</b>	(4,411)
經營產生的現金		<b>2,995,056</b>	3,168,775
已付所得稅		<b>(312,937)</b>	(474,010)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>2,682,119</b>	2,694,765

## 綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
所得利息		<b>195,762</b>	245,419
已收一間聯營公司股息		<b>7,254</b>	22,780
購買物業、廠房及設備		<b>(2,675,120)</b>	(1,614,768)
購買採礦權		<b>(67,880)</b>	(42,650)
使用權資產付款		<b>(188,431)</b>	(9,971)
購入其他無形資產		<b>(10,420)</b>	(1,624)
購入信託產品		-	(181,855)
購買結構性存款		<b>(100,000)</b>	(534,337)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>23,120</b>	14,960
出售結構性存款所得款項		<b>90,000</b>	455,707
出售信託產品所得款項		<b>116,030</b>	-
使用權資產預付款項		-	(100,278)
收購附屬公司付款		<b>(85,200)</b>	-
給予第三方之貸款		<b>(249,770)</b>	(460,485)
收回借予向第三方款項的還款		<b>204,429</b>	367,764
收購一間附屬公司現金流出淨額	41	<b>(22,199)</b>	-
結束一間附屬公司		-	(3,587)
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		<b>16,300</b>	-
向第三方墊款		<b>(94,448)</b>	(106,414)
第三方償還墊款		<b>92,268</b>	24,655
提取受限制／已質押銀行存款		<b>661,782</b>	341,236
存入受限制／已質押銀行存款		<b>(1,031,465)</b>	(506,352)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(3,117,988)</b>	(2,095,800)
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		<b>2,311,972</b>	1,316,000
償還借款		<b>(2,166,436)</b>	(863,571)
償還優先票據包括提前贖回溢價	32	-	(2,257,767)
發行中期票據所得款項	36	<b>700,000</b>	500,000
已付中期票據發行成本	36	<b>(2,100)</b>	(2,250)
發行銀團貸款所得款項	31	-	1,062,690
已付銀團貸款發行成本	31	-	(47,521)
已付一間附屬公司非控股股東之股息		<b>(11,763)</b>	(4,853)
已付股息		<b>(338,498)</b>	(273,871)
行使購股權而發行股份		<b>3,654</b>	-
非控股權益注資		-	59,000
收購非控股權益		<b>(1,579)</b>	-
已付利息		<b>(173,210)</b>	(193,861)
<b>融資活動產生(所用)的現金淨額</b>		<b>322,040</b>	(706,004)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(113,829)</b>	(107,039)
於一月一日的現金及現金等價物		<b>779,559</b>	886,046
匯兌利率變動的影響		<b>(14,267)</b>	552
於十二月三十一日的現金及現金等價物，包括銀行結餘及現金		<b>651,463</b>	779,559

# 綜合 財務報表附註

截至二零二零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. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂

### 2.1 於本年度強制生效之國際財務報告準則的修訂

於本年度內，本集團應用提述國際財務報告準則概念框架的修訂及首次應用以下於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則的修訂以編製綜合財務報表：

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
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
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

除下文所述者外，於本年度應用提述國際財務報告準則概念框架的修訂及國際財務報告準則的修訂對本集團本年度及先前年度之財務狀況及表現及／或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

#### 應用國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂「重要性的定義」的影響

本集團已於本年度首次應用國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂。該等修訂列明重要性的新定義，規定「倘遺漏、錯誤陳述或隱瞞資料可合理預期將影響一般用途財務報表主要使用者基於該等財務報表(其提供有關特定申報實體的財務資料)作出的決策，則資料屬重大。」該等修訂亦釐清，就財務報表整體而言，重要性取決於資料的性質或大小(無論個別資料抑或是與其他資料合併)。

於本年度應用修訂對綜合財務報表並無影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂(續)

#### 2.1 於本年度強制生效之國際財務報告準則的修訂(續)

##### 應用國際財務報告準則第3號的修訂「業務的定義」

本集團已於本年度首次應用有關修訂。該等修訂本澄清，儘管業務通常具有產出，但一組經整合的活動及資產毋須產出亦符合資格構成業務。所收購的一組活動及資產至少須包括一項投入及一項實質過程並共同顯著促進創造產出的能力，方會被視作業務。

該修訂刪除市場參與者是否有能力取代任何缺失的投入或過程及持續製造產出的評估。該等修訂本亦引入額外指引，有助釐定是否已獲得實質過程。

此外，該修訂引入一項可選集中性測試，允許對所收購的一組活動及資產是否為一項業務進行簡化評估。根據可選集中性測試，倘所收購的總資產的絕大部分公平值均集中於單個可識別資產或一組類似資產中，則所收購的一組活動及資產並非一項業務。經評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產及遞延稅項負債的影響所產生的商譽。可按個別交易基準選擇是否應用該可選集中性測試。

本集團已選擇不對收購 Hongxing Glass Congo SARL (「Hongxing Glass」)(詳情見附註41)作出選擇性集中度測試，以及結論為採納該等修訂後，相關收購並不構成一項業務。

#### 2.2 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	保險合約及相關修訂 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號的修訂	2019 新型冠狀病毒相關租金寬減 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第3號的修訂	對概念框架的提述 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革—第二期 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號的修訂	分類負債為即期或非即期 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號及國際財務 報告準則實務報告第2號的修訂	會計政策披露 <sup>1</sup>
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號的修訂	物業、廠房及設備：達到擬定用途前所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號的修訂	虧損合約—履約成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則的準則修訂	國際財務報告準則二零一八年至二零二零年週期年度改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於待定期限或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>5</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

除下文所述經修訂國際財務報告準則外，本公司董事預期，應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會在可見將來對綜合財務報表造成重大影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 2. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂(續)

#### 2.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂利率基準改革—第二期

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號的修訂利率基準改革—第二期運用國際財務報告準則第7號「金融工具」：有關修訂及對沖會計處理的披露下特定的對沖會計要求及披露要求。

- **金融資產，金融負債及租賃負債的修訂。**為改革所需的修訂引入一種實用方法(由於利率基準改革直接導致須作出修訂，並於同等經濟基礎進行)。此等修訂透過採用更新實際利率入賬。所有其他修訂均採用當前的國際財務報告準則進行會計處理。對於採用國際財務報告準則第16號「租賃」的承租人會計法建議類似的實用方法；
- **對沖會計要求。**根據該等修訂，對沖會計並非僅因利率基準改革而終止。必須修訂對沖關係(及相關文件)以反映對沖項目，對沖工具及對沖風險的修訂。經修訂對沖關係應符合所有適用標準以應用對沖會計，包括有效性要求；及
- **披露事項。**該等修訂要求作出披露，以使用戶能夠理解本集團所面臨利率基準改革產生的風險的性質及程度，以及該實體如何管理有關風險及該實體自銀行同業拆息轉換為替代基準利率的過程，及該實體如何管理有關過渡。

於二零二零年十二月三十一日，本集團有一項倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)銀行貸款將受利率基準改革所影響。本集團預期，如該貸款的利率基準因應用修訂改革而有所改變，則不會有重大收益或虧損。

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策

#### 3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。就編制綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料會影響主要用家所作決定，則有關資料被視為屬重要。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。

於批准綜合財務報表時，本公司董事計及附註51所披露的報告期間後事項後，合理預期本集團有足夠資源於可預見未來繼續營運。因此，彼等在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營業務會計基準。

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

歷史成本通常以交換貨品及服務而給予的代價的公平值為基準。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.1 綜合財務報表編製基準(續)

公平值為市場參與者於計量日期進行之有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付之價格，不論該價格能否直接觀察所得或透過使用另一種估值方法估計。於估計資產或負債之公平值時，本集團考慮該資產或負債的特點，若市場參與者於計量日定價資產或負債時考慮這些特點。公平值於本綜合財務報表作計量及／或披露是按此基準釐定，除非屬於國際財務報告準則第2號以股份為基礎付款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)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數據；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。

#### 3.2 主要會計政策

##### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 綜合基準(續)

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。

##### 業務合併或收購資產

##### 可選集中度測試

自二零二零年一月一日起，本集團可選擇按個別交易基準採用可選集中度測試，以簡化評估所收購的一套活動及資產是否並非一項業務。倘所收購的總資產的公平值實質上全部集中於單一可識別資產或一組類似可識別資產，則符合集中度測試。評估的總資產不包括現金及現金等價物、遞延所得稅資產以及因遞延稅項負債影響而產生的商譽。倘符合集中度測試，則確定該組活動及資產並非企業，毋須作進一步評估。

##### 資產收購

當本集團收購一組並不構成業務的資產及負債時，本集團透過將購買價首先按各自的公平值分配到金融資產／金融負債，然後將購買價餘額按其在購買日的相對公平值分配到其他可識別資產及負債，從而識別及確認所收購的個別可識別資產及承擔的負債。有關交易不會產生商譽或議價購買收益。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 業務合併或收購資產(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。

除若干確認豁免外，所收購可識別資產及所承擔負債必須符合國際會計準則委員會的財務報表編製及呈列框架(被二零二零年九月頒佈的財務報告概念框架取代)中的資產及負債定義。

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)；
- 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；及
- 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 商譽(續)

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。

當出售有關現金產生單位或現金產生單位組合內任何現金產生單位時，商譽應佔金額包括於釐定出售損益的金額中。當本集團出售現金產生單位內的一項業務(或現金產生單位組合內的一個現金產生單位)時，所出售的商譽金額按所出售的業務(或現金產生單位)及保留的現金產生單位(或現金產生單位組合)部分的相對價值計量。

##### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 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。

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

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。

對於在初次應用日期或之後訂立或修改的合同，或因業務合併而產生的合同，本集團根據國際財務報告準則第16號的定義，在開始日期、修改日期或收購日期(視適用情況而定)評估合同是否一項租賃或包含一項租賃。除非合同的條款及條件其後有所變動，否則不會對該合同進行重新評估。

##### 本集團作為承租人

##### 分配合約各組成部分的代價

就包含租賃部分及一個或多個額外租賃或非租賃部分的合約，本集團根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的總獨立價格(包括收購物業業權(包括租賃土地及非租賃樓宇部分)的合約)，將合約中的代價分配至各租賃部分，惟不能可靠作出有關分配則除外。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 租賃(續)

##### 本集團作為承租人(續)

##### 短期租賃及低價值資產租賃

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及條件所規定的狀態所產生的預計成本。

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。

##### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 租賃(續)

##### 銷售及回租交易

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。

##### 本集團作為買方一出租人

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，本集團作為買方一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。

##### 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。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債採用各報告期末的當前匯率換算為本集團的呈列貨幣。收入及開支項目按期內的平均匯率換算，除非匯率於期內大幅波動，在此情況下，則採用交易日的匯率。所產生的匯兌差額(如有)在其他全面收入中確認，並在權益中累計為匯兌儲備(在適當情況下歸屬於非控制權益)。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務的全部權益，或出售涉及失去對包括海外業務的附屬公司的控制權，或部分出售包括海外業務的合營安排或聯營公司的權益，而保留權益成為金融資產)時，本公司擁有人應佔該業務於權益中累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

收購境外業務產生的商譽及所收購可識別資產的公平值調整，均被視為該境外業務的資產及負債，並按各報告期末的當前匯率換算。所產生的匯兌差額在其他全面收入中確認。

##### 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。

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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收入(並無日後相關成本)政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。有關補貼已計入「其他收入」。

##### 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

##### 已授予僱員之購股權

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 物業、廠房及設備(續)

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。

當本集團就包括租賃土地及樓宇部分的物業業權付款時，全部代價按初始確認時的相對公平值的比例在租賃土地及樓宇部分之間分配。在相關付款的分配能夠可靠地進行的情況下，租賃土地權益在綜合財務狀況表中作為「使用權資產」列示。當代價不能在非租賃樓宇部分及相關租賃土地的不可分割權益之間可靠地分配時，整個物業被分類為物業、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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 採礦權

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

##### 無形資產

##### 獨立收購之無形資產

獨立收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。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。

研究活動的支出於其產生期間確認為開支。

##### 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。

##### 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。

測試現金產生單位的減值時，如可設定合理及一致的分配基準，則將公司資產分配至相關的現金產生單位，否則分配到可設定合理及一致基準的最小現金產生單位。公司資產所屬的現金產生單位或一組現金產生單位釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或一組現金產生單位的賬面值作比較。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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(續)

可收回金額為公平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售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。

##### 撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任(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)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 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。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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)

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。惟於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。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。

##### 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、其他存款、銀行結餘及受限制/已質押銀行存款)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。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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

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。

具體而言，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。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 主要會計政策(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

##### (ii) 違約定義

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

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；或

(d) 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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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歷史數據及前瞻性資料評估。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。本集團採用實際權宜的撥備矩陣估計貿易應收賬款的預期信貸虧損，並計及過往信貸虧損經驗，就可得的前瞻性資料作出調整，而毋須付出不必要成本或努力。

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。

若干貿易應收賬款的可使用年內預期信貸虧損乃按集體基準作考慮，並計及逾期資料及相關信貸資料(如前瞻性宏觀經濟資料)。

就集體評估而言，本集團在制定分組時已計及以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外界信用評級(如有)

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。

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及應收貸款則透過虧損撥備賬確認相應調整。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策(續)

#### 3.2 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。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並確認已收所得款項的抵押借款。

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。

##### 金融負債及股本工具

##### 分類為債務或權益

債務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、應付一間附屬公司非控股股東款項、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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 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。

#### 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，本集團使用實際權宜方式估計並無使用撥備矩陣個別評估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26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，其需要重大判斷及管理層預測、管理層作出的重大判斷包括(i)選擇適當的模型及預期信貸虧損模型中使用的關鍵輸入值，包括違約概率及違約虧損；及(ii)選擇並使用合理及可支持的前瞻性資料，而毋須在預期信貸虧損模型中付出不必要的成本或努力。

有關本集團應收貸款及預期信貸虧損的資料分別於附註23及47披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 4. 估計不確定性之主要來源(續)

#### 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。於二零二零年十二月三十一日，商譽賬面值人民幣193,357,000元(二零一九年：人民幣193,357,000元)於附註21披露。

#### 資產退廢義務

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，以釐定所履行退廢義務的規模、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、估計成本變動或退廢活動履行的時間變動)，責任修訂將按合適貼現率確認。資產退廢義務賬面值為人民幣347,413,000元(二零一九年：人民幣336,398,000元)，詳情於附註35披露。

### 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」)會按以下地區(即關中地區及陝西南部、新疆、貴州及海外地區)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。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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>地區市場</b>		
關中地區	<b>3,475,818</b>	3,322,621
陝西南部	<b>2,460,125</b>	2,782,957
新疆	<b>843,968</b>	800,369
貴州	<b>321,771</b>	341,442
海外地區	<b>29,370</b>	–
	<b>7,131,052</b>	7,247,389

於二零二零年十二月三十一日，按資產所在地劃分，本集團位於中國的非流動資產比例為84%(於二零一九年十二月三十一日：100%位於中國)。餘下16%的非流動資產位於非洲(二零一九年：無)。

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。

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，概無單一客戶佔本集團收入10%或以上。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度，已確認收入人民幣226,589,000元(二零一九年：人民幣231,000,000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，按國際財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至該等未履行合約的交易價格。

### 6. 其他收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
退稅(附註)	<b>246,635</b>	269,634
政府補貼(包括自遞延收入發放)	<b>38,797</b>	18,102
其他	<b>44</b>	17
	<b>285,476</b>	287,753

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。

### 7. 其他收益及虧損，淨額

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
投資於信託產品的公平值收益	<b>16,030</b>	-
外匯虧損淨額(附註a)	<b>(149,725)</b>	(21,506)
出售物業、廠房及設備虧損	<b>(18,909)</b>	(37,662)
部分贖回優先票據之虧損(附註b)	-	(13,435)
其他	<b>(59)</b>	4,595
	<b>(152,663)</b>	(68,008)

附註：

- (a) 截至二零二零年十二月三十一日止年度的金額主要有關於將應付一間附屬公司非控股股東款項由美元(「美元」)換算為梅蒂卡爾(「梅蒂卡爾」)，以及功能貨幣不同的附屬公司之間的公司間結餘產生的匯兌虧損。

截至二零一九年十二月三十一日止年度的該金額主要有關於將優先票據由美元換算為人民幣。

- (b) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司提早贖回部分發行在外優先票據120,000,000美元(相當於人民幣826,752,000元)，並錄得提早贖回優先票據的虧損1,950,000美元(相當於人民幣13,435,000元)。餘額已於截至二零一九年十二月三十一日止年度內到期及償付。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
就以下各項確認減值虧損：		
— 貿易應收款項	41,170	7,463
— 應收貸款	85,921	5,751
— 其他應收款項	1,317	1,333
— 應收一間附屬公司非控股股東款項(附註)	-	21,970
	<b>128,408</b>	36,517

有關減值評估的詳情載於附註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(「YSZ」)非控股權益，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，就截至二零一九年十二月三十一日止年度的餘下結餘計提信貸虧損撥備，而有關金額於截至二零二零年十二月三十一日止年度已予撇銷。

### 9. 利息收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
— 應收貸款	183,998	212,995
— 銀行存款	11,764	15,236
	<b>195,762</b>	228,231

### 10. 融資成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以下各項的利息：		
— 銀行貸款	143,051	79,457
— 優先票據	-	90,766
— 中期票據	55,544	25,598
	<b>198,595</b>	195,821
減：資本化金額	(50,489)	(10,265)
	<b>148,106</b>	185,556
解除貼現(附註35)	17,078	1,520
	<b>165,184</b>	187,076

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5.55%(二零一九年：6.48%)計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	<b>864,888</b>	803,080
使用權資產折舊	<b>14,267</b>	14,013
採礦權攤銷	<b>21,159</b>	17,985
其他無形資產攤銷	<b>1,469</b>	1,950
折舊及攤銷總額	<b>901,783</b>	837,028
已於銷售成本內確認	<b>(79,179)</b>	(63,735)
已資本化至存貨	<b>(745,770)</b>	(704,601)
	<b>76,834</b>	68,692
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	<b>619,512</b>	542,544
以股份為基礎付款	-	264
退休福利(附註)	<b>4,646</b>	48,167
員工成本總額	<b>624,158</b>	590,975
已於銷售成本內確認	<b>(16,275)</b>	(17,171)
已資本化至存貨	<b>(354,207)</b>	(362,052)
	<b>253,676</b>	211,752
確認為開支之研發成本(計入銷售成本)	<b>366,737</b>	304,788
核數師酬金	<b>3,252</b>	3,244
確認為開支之存貨成本	<b>4,440,575</b>	4,502,117
撥回撇減存貨	<b>(18,726)</b>	-
捐款(計入其他開支)	<b>24,710</b>	3,695
法律及專家費用(計入其他開支)	<b>53,109</b>	22,034

附註：於本年度於2019冠狀病毒病爆發期間，本集團獲中國政府支持，豁免繳納約人民幣54,354,000元的社會福利金(二零一九年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<b>287,115</b>	387,512
預扣稅	<b>49,836</b>	66,018
	<b>336,951</b>	453,530
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅(附註)	<b>(81,321)</b>	(45,253)
遞延稅項(附註24)：		
本年度	<b>14,010</b>	(15,031)
源於稅率變動	<b>(5,146)</b>	1,026
	<b>8,864</b>	(14,005)
所得稅開支	<b>264,494</b>	394,272

附註：本集團若干附屬公司於二零一九年按25%稅率繳納中國企業所得稅。然而，該等附屬公司於二零一九年向相關稅務機關最終結算及支付中國企業所得稅後，可享有西部15%優惠稅率，因而導致本年度內就中國企業所得稅超額撥備。

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。

本集團於莫桑比克、毛里求斯、剛果共和國及埃塞俄比亞的附屬公司須分別按32%、15%、30%及30%稅率繳納利得稅。截至二零二零年十二月三十一日止年度並無應課稅溢利。

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

截至二零二零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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>1,847,456</b>	2,243,801
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一九年：25%)	<b>461,864</b>	560,950
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	<b>93,930</b>	57,201
毋須課稅的收入	<b>(16,327)</b>	(17,008)
適用於本集團的額外稅務優惠(附註a)	<b>(66,160)</b>	(54,048)
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註b)	<b>(196,170)</b>	(150,502)
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	<b>(4,157)</b>	(5,597)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	<b>(5,146)</b>	1,026
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註c)	<b>3,235</b>	4,762
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註d)	<b>81,021</b>	36,018
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>5,510</b>	7,372
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>(9,009)</b>	(358)
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	<b>-</b>	(291)
於其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響	<b>(2,776)</b>	-
過往年度超額撥備	<b>(81,321)</b>	(45,253)
年內稅務開支	<b>264,494</b>	394,272

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(二零一九年：75%)。截至二零二零年十二月三十一日止年度的相關稅務利益為人民幣66,160,000元(二零一九年：人民幣54,048,000元)。
- (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
		二零二零年	二零一九年	
和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)	新疆	<b>15%</b>	15%	(i)
和田魯新建材有限公司(「魯新」)	新疆	<b>15%</b>	15%	(i)
西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
陝西富平水泥有限公司(「富平」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
商洛堯柏龍橋水泥有限公司(「龍橋堯柏」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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
		二零二零年	二零一九年	
蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
西安中港智慧物流有限公司(「中港物流」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
貴州麟山水泥有限責任公司(「貴州麟山」)	貴州	<b>15%</b>	15%	(i)
西安光信小額貸款有限公司	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司(「韓城」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
安康市堯柏水泥有限公司(「旬陽」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
漢中堯柏水泥有限公司(「洋縣」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
漢中勉縣堯柏水泥有限公司(「勉縣」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
漢中西鄉堯柏水泥有限公司(「西鄉」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
伊犁堯柏水泥有限公司(「伊犁」)	新疆	<b>15%</b>	15%	(i)
銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山」)	陝西	<b>15%</b>	25%	(i)
陝西新意達建材產業發展有限公司(「新意達建材」)	陝西	<b>15%</b>	25%	(i)
陝西新意達恒眾混凝土有限公司(「新意達恒眾」)	陝西	<b>15%</b>	25%	(i)
銅川堯柏節能環保建材有限公司	陝西	<b>15%</b>	20%	(i)
韓城市堯柏節能環保建材有限公司	陝西	<b>15%</b>	20%	(i)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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
		二零二零年	二零一九年	
安康堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	(vi)	(i)
陝西堯柏新材料科技有限公司(「新材」)	陝西	15%	25%	(i)
銅川中港智慧物流有限公司(「銅川中港物流」)	陝西	15%	(vi)	(i)
光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)	新疆	0%	0%	(ii)
陝西柏源盛通人力資源有限公司	陝西	20%	20%	(iii)
漢中堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	20%	(iii)
渭南華源碩混凝土有限公司	陝西	20%	20%	(iii)
陝西堯柏節能環保建材有限公司	陝西	20%	20%	(iii)
銅川柏雲智能數據技術有限公司	陝西	20%	(vi)	(iii)
陝西柏安外加劑有限公司	陝西	25%	20%	(vii)
漢中堯柏磊金節能環保建材有限公司	陝西	25%	20%	(vii)
西安新柏商業運營管理有限公司曲江新區分公司	陝西	25%	20%	(vii)
西安新柏騰鴻旅遊有限公司	陝西	25%	20%	(vii)
墨玉堯柏建材有限公司(「墨玉建材」)	新疆	0%	20%	(iv)
和田堯柏建材有限公司(「和田建材」)	新疆	0%	(vi)	(iv)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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
		二零二零年	二零一九年	
陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)	陝西	15%	15%	(v)
西安柏雲智能數據技術有限公司(「柏雲」)	陝西	15%	15%	(v)
商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山」)	陝西	15%	25%	(v)

- (i) 西部地區地方稅務機關給予15%優惠稅率於二零三零年到期。根據《關於深入實施西部大開發戰略有關企業所得稅的通知》(國家稅務總局通知第12號[2012])及《西部地區鼓勵開發產業目錄》(國家發展和改革委員會令第15號)，位於中國西部地區並從事中國政府鼓勵業務的公司，如其年內受鼓勵業務之經營收入佔該年度總收入的70%以上，可享受15%的企業所得稅優惠稅率，直至二零二零年十二月三十一日。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，上述位於西部地區的集團實體從事相關通知及目錄所包括的鼓勵業務，且其於截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的主要營業總收入佔其該等年度總收入的70%以上。因此，有關實體享有15%企業所得稅優惠稅率。

此外，根據於二零二零年四月二十三日發佈的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會公告[2020]年第23號)，位於中國西部地區並從事中國政府鼓勵類產業且當年鼓勵類產業收入佔收入總額比例超過60%的公司自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日止享有15%的優惠企業所得稅。因此，本集團已調整其於二零二零年十二月三十一日的遞延稅項資產及負債的適用稅率。

- (ii) 0%稅率的五年稅務優惠期由二零一八年開始。
- (iii) 微小企業獲授予20%優惠稅率。除優惠稅率外，授予該等企業關於首人民幣3,000,000元的應課稅收入的額外稅務優惠如下：

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) 自二零二零年起給予該等附屬公司「兩免三減半」稅務優惠。
- (v) 自二零二零年起給予高新科技企業三年免稅期，稅率為15%。
- (vi) 於二零二零年成立附屬公司。
- (vii) 該等附屬公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度享有上文(iii)披露的稅務優惠，但於二零二零年不再享有該等優惠，因此於截至二零二零年十二月三十一日止年度按25%稅率納稅。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

- 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%。

### 13. 股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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：		
二零二零年中期 — 無(二零一九年中期：每股人民幣3.6分)	—	197,781
二零一九年終期 — 每股人民幣6.3分(二零一八年終期：每股人民幣1.4分)	<b>338,498</b>	76,090
	<b>338,498</b>	273,871

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二零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8.6分(二零一九年：人民幣6.3分)，總數為人民幣467,744,000元(二零一九年：人民幣338,498,000元)，及特別股息每股普通股人民幣3.4分(二零一九年：無)，總數為人民幣184,922,000元(二零一九年：無)，待股東於應屆股東大會上批准後，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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<b>1,560,480</b>	1,801,281
<b>股份數目</b>		
	二零二零年 千股	二零一九年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,437,167</b>	5,435,133
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	<b>8,314</b>	5,595
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,445,481</b>	5,440,728

計算二零二零年及二零一九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

截至二零二零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：

二零二零年	袍金	薪金及津貼	表現掛鈎花紅	退休福利	以股份 為基礎付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>						
張繼民	-	1,500	2,300	-	-	3,800
馬維平(總裁)	-	2,012	1,667	3	-	3,682
<b>非執行董事</b>						
馬朝陽	347	-	-	-	-	347
劉剡	347	-	-	-	-	347
范長虹	347	-	-	-	-	347
<b>獨立非執行董事</b>						
李港衛	347	-	-	-	-	347
朱東	347	-	-	-	-	347
譚競正	347	-	-	-	-	347
	<b>2,082</b>	<b>3,512</b>	<b>3,967</b>	<b>3</b>	-	<b>9,564</b>

二零一九年	袍金	薪金及津貼	表現掛鈎花紅	退休福利	以股份 為基礎付款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>						
張繼民	-	1,500	2,300	13	40	3,853
馬維平(總裁)	-	2,017	1,670	32	93	3,812
<b>非執行董事</b>						
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
<b>獨立非執行董事</b>						
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

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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(二零一九年：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(二零一九年：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(二零一九年：兩名)董事，彼等之薪酬已載於上文附註15。本公司其餘三名(二零一九年：三名)最高薪酬僱員(並非董事或最高行政人員)如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
基本薪金及津貼	4,955	3,798
退休福利	8	81
以股份為基礎付款	-	40
	4,963	3,919

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零二零年	二零一九年
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	-	2
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	3	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(二零一九年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 17. 物業、廠房及設備

	樓宇	汽車	電子及 其他設備	機器	礦產資產	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>							
於二零一九年一月一日	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
匯兌調整	-	(1,060)	(746)	(1,424)	-	(256,871)	(260,101)
添置	14,489	61,947	101,545	70,705	23,114	2,648,615	2,920,415
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	93,987	93,987
非控股權益注入資產	-	-	-	-	-	1,520,381	1,520,381
轉撥	290,634	10,753	199,988	346,839	114,612	(962,826)	-
出售	(23,423)	(9,211)	(7,222)	(143,939)	-	-	(183,795)
於二零二零年十二月三十一日	<b>4,256,392</b>	<b>339,718</b>	<b>582,789</b>	<b>7,023,497</b>	<b>1,554,256</b>	<b>4,063,951</b>	<b>17,820,603</b>
<b>累計折舊</b>							
於二零一九年一月一日	1,305,360	25,663	221,499	3,322,447	356,081	-	5,231,050
折舊開支	166,207	39,744	38,339	490,318	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	1,443,521	59,399	255,349	3,753,549	424,553	-	5,936,371
折舊開支	186,965	49,543	38,363	499,667	90,350	-	864,888
出售	(11,703)	(6,021)	(6,030)	(118,012)	-	-	(141,766)
於二零二零年十二月三十一日	<b>1,618,783</b>	<b>102,921</b>	<b>287,682</b>	<b>4,135,204</b>	<b>514,903</b>	<b>-</b>	<b>6,659,493</b>
<b>賬面值</b>							
於二零二零年十二月三十一日	<b>2,637,609</b>	<b>236,797</b>	<b>295,107</b>	<b>2,888,293</b>	<b>1,039,353</b>	<b>4,063,951</b>	<b>11,161,110</b>
於二零一九年十二月三十一日	2,531,171	217,890	33,875	2,997,767	991,977	1,020,665	7,793,345

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註 46。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 17. 物業、廠房及設備(續)

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。

## 18. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	
於二零二零年十二月三十一日		
賬面值	643,185	
於二零一九年十二月三十一日		
賬面值	469,021	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
折舊開支	14,267	14,013
租賃現金流出總額	188,431	9,971
增加使用權資產	188,431	9,971

除本集團現正辦理領取土地使用權證之賬面值為人民幣177,852,000元(二零一九年：人民幣37,112,000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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 19. 採礦權

人民幣千元

<b>成本</b>	
於二零一九年一月一日	426,402
添置	233,411
於二零一九年十二月三十一日	659,813
添置	18,710
於二零二零年十二月三十一日	678,523
<b>攤銷</b>	
於二零一九年一月一日	99,476
年內支出	17,985
於二零一九年十二月三十一日	117,461
年內支出	21,159
於二零二零年十二月三十一日	138,620
<b>賬面值</b>	
於二零二零年十二月三十一日	539,903
於二零一九年十二月三十一日	542,352

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。

採礦權以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

於二零二零年十二月三十一日，本集團已取得所有採礦權證。於二零一九年十二月三十一日，本集團正辦理領取賬面值為人民幣13,956,000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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 20. 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	排放權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>					
於二零一九年一月一日	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
添置	–	–	8,537	1,883	10,420
於二零二零年十二月三十一日	193,357	20,610	16,548	1,883	232,398
<b>累計攤銷</b>					
於二零一九年一月一日	–	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
年內開支	–	–	1,462	7	1,469
於二零二零年十二月三十一日	–	20,610	3,595	7	24,212
<b>賬面值</b>					
於二零二零年十二月三十一日	193,357	–	12,953	1,876	208,186
於二零一九年十二月三十一日	193,357	–	5,878	–	199,235

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
排放權	二十年

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，並已於截至二零一九年十二月三十一日止年度內悉數攤銷。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 21. 商譽減值測試

每年或於環境顯示賬面值可能已減值時更頻密地作出商譽減值測試。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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	<b>45,274</b>	45,274
水泥廠 — 魯新	<b>49,133</b>	49,133
水泥廠 — 實豐	<b>55,872</b>	55,872
水泥廠 — 富平	<b>7,258</b>	7,258
水泥廠 — 蔡王山水泥有限公司(「蔡王山」)	<b>29,613</b>	29,613
商業混合站 — 陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)	<b>6,207</b>	6,207
	<b>193,357</b>	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。最終增長率為2.6%(二零一九年：5.7%)及稅前貼現率為15%(二零一九年：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。有關估計現金流入／出的使用價值計算的其他主要假設包括預算銷售及毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。截至二零二零年及二零一九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。管理層相信，任何有關假設的任何合理可能變動，概不會導致上述現金產生單位的賬面值高於其可收回金額。

### 22. 於一間聯營公司之權益

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	<b>31,425</b>	31,425
應佔收購後溢利及其他全面收益，扣除已收股息	<b>46,218</b>	48,844
	<b>77,643</b>	80,269

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
			二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	
堯柏環保科技工程有限公司 (「堯柏環保」)	中國	陝西	<b>20%</b>	20%	<b>20%</b>	20%	處理危險及有毒廢料

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 22. 於一間聯營公司之權益(續)

## 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。下文之財務資料概要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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	<b>150,096</b>	151,008
非流動資產	<b>321,346</b>	308,804
流動負債	<b>84,894</b>	60,134
收益	<b>170,086</b>	185,882
年度溢利及全面收益總額	<b>83,142</b>	111,940
年度應收聯營公司股息	<b>19,254</b>	22,780

上述財務資料概要與於聯營公司所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
堯柏環保之資產淨值	<b>386,548</b>	399,678
本集團於堯柏環保擁有權益之比例	<b>20%</b>	20%
本集團應佔堯柏環保資產淨值	<b>77,310</b>	79,936
其他	<b>333</b>	333
本集團於堯柏環保之權益之賬面值	<b>77,643</b>	80,269

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 23. 應收貸款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	1,111,189	1,157,376
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)	473,800	383,800
小額貸款(附註c)	65,374	63,846
	<b>1,850,363</b>	1,805,022
減：信貸虧損撥備	<b>(111,317)</b>	(25,396)
	<b>1,739,046</b>	1,779,626
按以下分析：		
流動	<b>1,214,955</b>	1,055,444
非流動	<b>524,091</b>	724,182
	<b>1,739,046</b>	1,779,626

附註：

(a) 於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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租回該等資產；
- (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) 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 23. 應收貸款(續)

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年內	<b>1,214,955</b>	1,055,444
超過一年但不多於兩年	<b>524,091</b>	724,182
	<b>1,739,046</b>	1,779,626

於二零二零年十二月三十一日，本集團應收貸款的實際年利率介乎10%至15%(二零一九年：10%至24%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零二零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111,317,000元(二零一九年：人民幣25,396,000元)。

於二零二零年十二月三十一日，應收貸款的賬面值人民幣1,023,325,000元(二零一九年：人民幣36,192,000元)已逾期。有關減值評估詳情載於附註47。

## 24. 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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
遞延稅項資產	<b>42,673</b>	36,557
遞延稅項負債	<b>(78,701)</b>	(63,721)
	<b>(36,028)</b>	(27,164)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 24. 遞延稅項(續)

於本年度及過往年度已確認的主要遞延稅項資產(負債)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	就中國附屬公司	總計 人民幣千元
				按公平值列賬 的資產 人民幣千元	未分派溢利 的預扣稅 人民幣千元	
於二零一九年一月一日	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)
於損益計入(扣除)	12,793	363	(282)	4,301	(31,185)	(14,010)
稅率變動的影響	(5,058)	(1,864)	-	12,068	-	5,146
於二零二零年十二月三十一日	44,472	7,613	9	(36,937)	(51,185)	(36,028)

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣40,006,000元(二零一九年：人民幣55,129,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣36,000元(二零一九年：人民幣1,164,000元)的遞延稅項資產已確認。

鑑於未來溢利來源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣39,970,000元(二零一九年：人民幣53,965,000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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
二零二一年	-	2,986
二零二二年	-	9,306
二零二三年	-	12,185
二零二四年	<b>17,931</b>	29,488
二零二五年	<b>22,039</b>	-
	<b>39,970</b>	53,965

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。於二零二零年十二月三十一日，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51,185,000元(二零一九年：人民幣20,000,000元)確認遞延稅項。

於二零二零年十二月三十一日，本集團尚未就中國附屬公司累計溢利之暫時差額人民幣4,840,264,000元(二零一九年：人民幣4,928,235,000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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 25. 存貨

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
原材料及消費品	<b>362,860</b>	357,105
在製品	<b>226,127</b>	189,051
製成品	<b>142,447</b>	119,370
	<b>731,434</b>	665,526

## 26. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>778,993</b>	461,254
有票據支持的貿易應收款項	<b>539,557</b>	189,676
	<b>1,318,550</b>	650,930
減：信貸虧損撥備	<b>(62,276)</b>	(21,106)
	<b>1,256,274</b>	629,824
其他應收款項(附註a)	<b>177,713</b>	172,131
減：信貸虧損撥備	<b>(4,409)</b>	(3,095)
	<b>173,304</b>	169,036
可收回增值稅	<b>231,275</b>	101,680
應收增值稅退稅	<b>20,841</b>	26,119
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項(附註b)	-	6,000
應收聯營公司股息	<b>12,000</b>	-
向供應商預付款項	<b>78,064</b>	57,107
	<b>1,771,758</b>	989,766
減：按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	<b>(23,123)</b>	(31,241)
	<b>1,748,635</b>	958,525

有關貿易應收款項詳情載於附註46。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 26. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

附註：

- (a) 包括在其他應收款項中的金額為人民幣108,594,000元(二零一九年：人民幣106,414,000元)預付給第三方的款項。

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(其後於截至二零二零年十二月三十一日止年度成立並成為本集團的非全資附屬公司)，為加快完成水泥生產線剩餘建設工程，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結欠本集團的預付款，直至悉數償還。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，合資公司夥伴已償還人民幣45,108,000元，餘額預期將於二零二一年償還。

於二零二零年及二零一九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。

於二零一九年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣181,753,000元。

本集團的所有已收票據均自票據發行日期起計一年內到期。

以下為貿易應收款項(除本集團所持有票據外)之賬齡分析，乃根據與收入獲確認時之各自日期相若之貨物交付日期呈列。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
0至90日	<b>293,632</b>	196,954
91至180日	<b>193,677</b>	75,155
181至360日	<b>182,348</b>	164,779
361至720日	<b>95,224</b>	15,931
720日以上	<b>14,112</b>	8,435
	<b>778,993</b>	461,254

於二零二零年十二月三十一日，已收票據總額人民幣493,764,000元(二零一九年：人民幣31,191,000元)由本集團持有，其由本集團進一步背書。由於本集團並無轉讓有關此等應收款項的絕大部分風險及回報，故繼續確認其全部賬面金額及相關貿易應付款項。

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評估潛在客戶之信貸質素及釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年檢討一次。

於二零二零年十二月三十一日，賬面總值人民幣425,034,000元(二零一九年：人民幣243,867,000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235,188,000元(二零一九年：人民幣169,605,000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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 27. 轉撥金融資產

以下為於二零二零年及二零一九年十二月三十一日以全面追索權基準背書應收票據轉撥予供應商的本集團金融資產。由於本集團並無轉撥有關應收票據的重大風險及回報，因此繼續確認應收款項的全部賬面值。該等金融資產於本集團綜合財務狀況表中按攤銷成本列賬。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已轉撥資產賬面值	493,764	31,191
相關負債賬面值	493,764	31,191
持倉淨額	-	-

### 28. 投資於信託產品

結餘人民幣81,855,000元(二零一九年：人民幣181,855,000元)指投資於名為「國民信託穩鑫1號」的信託產品，合約年期為三年，乃分類為按公平值計入損益的金融資產。

投資範圍涵蓋購買或逆向回購中央銀行票據、國債、金融債券、短期融資債券、中期票據、公司債券及各類在銀行同業市場上市及買賣的標準金融產品等。信託產品的回報乃根據信託產品的表現，經相關託管費調整後而定。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已贖回信託產品人民幣100,000,000元(二零一九年：無)。

### 29. 結構性存款

於二零一九年十二月三十一日的結餘指存置於銀行的結構性存款，期限為一年。根據存款的相關條款，預期回報率為浮動利率，與美元三個月倫敦銀行同業拆息掛鈎。有關結餘已於截至二零二零年十二月三十一日止年度內到期並贖回。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團投資於另一項由成都銀行發行的結構性存款產品「芙蓉景程\*月月得益4號」，合約期限為35日。投資範圍涵蓋購買中央銀行票據、國債、金融債券、短期融資債券、中期票據、公司債券及各類在銀行同業市場上市及買賣的標準金融產品等。金融資產的回報乃根據相關投資範圍的表現而定。於二零二一年一月，有關金融產品已到期及贖回。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 30. 現金結餘及現金／受限制／已質押銀行存款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
受限制／已質押銀行存款		
— 以人民幣計值	<b>723,831</b>	354,148
銀行結餘及現金：		
— 以人民幣計值	<b>490,763</b>	747,552
— 以美元計值	<b>133,083</b>	6,849
— 以其他貨幣計值	<b>27,617</b>	25,158
	<b>651,463</b>	779,559

銀行結餘及受限制／已質押銀行存款按0.30%至2.75%(二零一九年：0.10%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158,397,000元、人民幣328,434,000元及人民幣237,000,000元(二零一九年：人民幣240,224,000元、人民幣113,924,000元及零)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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 31. 借款

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	<b>2,300,959</b>	1,316,000
無抵押—銀團貸款(附註)	<b>178,483</b>	999,589
	<b>2,479,442</b>	2,315,589
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	<b>1,878,894</b>	1,126,000
— 一年以上但不超過兩年	<b>493,483</b>	472,159
— 兩年以上但不超過五年	—	717,430
— 超過五年期間	<b>107,065</b>	—
	<b>2,479,442</b>	2,315,589
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<b>(1,878,894)</b>	(1,126,000)
列於非流動負債項下的款項	<b>600,548</b>	1,189,589

附註：於二零一九年九月五日，本公司與一組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6.83%(二零一九年：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)。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已償還120,000,000美元(相當於人民幣800,436,000元)。

銀行貸款年期的分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	<b>1,583,894</b>	1,116,000
— 超過五年期間	<b>107,065</b>	—
浮息借款		
— 於一年內到期	<b>295,000</b>	10,000
— 於一年後但不超過兩年內到期	<b>493,483</b>	472,159
— 於兩年後但不超過五年內到期	—	717,430
	<b>2,479,442</b>	2,315,589

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 31. 借款(續)

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零二零年	二零一九年
實際年利率：		
定息借款	<b>0.70%至8.00%</b>	2.90%至6.12%
浮息借款	<b>4.65%至6.83%</b>	5.46%至7.12%

借款包括賬面值人民幣960,000,000元(二零一九年：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。

### 32. 優先票據

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

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

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

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

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於初步確認時及報告期末，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 32. 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)，另加適用贖回溢價2,000,000美元(相當於人民幣13,400,000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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	-	2,188,003
利息開支	-	90,766
部分贖回優先票據之贖回溢價	-	13,435
已付利息	-	(82,893)
匯兌虧損	-	48,456
部分贖回(包括提早贖回溢價)	-	(840,187)
到期時償還	-	(1,417,580)
於十二月三十一日之賬面值	-	-

## 33. 貿易及其他應付款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>1,968,450</b>	992,162
應付票據	<b>121,500</b>	256,218
	<b>2,089,950</b>	1,248,380
施工及設備採購應付款項	<b>81,044</b>	10,490
其他稅項負債	<b>98,238</b>	86,321
應付員工薪金及福利	<b>101,197</b>	73,617
應付利息	<b>610</b>	12,382
其他應付款項(附註)	<b>255,010</b>	246,182
應付附屬公司非控股股東款項	<b>9,060</b>	-
應付按金	<b>86,448</b>	47,194
遞延收入—流動部分(附註37)	<b>12,961</b>	10,978
	<b>2,734,518</b>	1,735,544

附註：根據《陝西省礦業權出讓收益徵收管理實施辦法》，實體於收購相關勘探權或採礦權時須支付出讓金。於二零二零年十二月三十一日，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(二零一九年：人民幣137,854,000元)，預期於二零二一年結清。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 33. 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(不包括按發行日期計算須於六個月至一年內結清的本集團已轉讓票據)的賬齡分析如下。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
0至90日	<b>1,061,310</b>	697,675
91至180日	<b>407,598</b>	150,404
181至360日	<b>434,008</b>	120,106
361至720日	<b>50,217</b>	14,908
720日以上	<b>15,317</b>	9,069
	<b>1,968,450</b>	992,162

### 34. 合約負債

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
	<b>260,594</b>	226,589

於二零一九年一月一日，合約負債為人民幣231,000,000元。

於報告期末的合約負債指水泥銷售合約的客戶墊款。

### 35. 資產退廢義務

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日	<b>336,398</b>	45,935
添置(附註)	<b>20,297</b>	288,943
解除貼現	<b>17,078</b>	1,520
動用撥備	<b>(26,360)</b>	-
於十二月三十一日	<b>347,413</b>	336,398

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，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。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團確認資產退廢義務人民幣20,297,000元(二零一九年：人民幣288,943,000元)，涉及已收購的採礦資產(於附註17披露)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 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%。

於二零二零年九月二日，本集團發行本金額人民幣700,000,000元的第二批中期票據(「第二批中期票據」)，年利率為7%，到期日為二零二零年九月四日起計三年。就交易成本人民幣6,300,000元作出調整後，第二批中期票據的實際年利率約為7.11%。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	521,098	-
發行所得款項	700,000	500,000
利息開支	55,544	25,598
已付利息	(37,500)	-
交易成本	(6,300)	(4,500)
於十二月三十一日的賬面值	1,232,842	521,098

### 37. 遞延收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的政府補貼(附註)	48,262	45,183
減：流動部份(附註33)	(12,961)	(10,978)
	35,301	34,205

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13,221,000元(二零一九年：人民幣10,978,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

### 38. 應付附屬公司一名非控股股東款項

截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據本公司的間接全資附屬公司與其他三名非控股股東訂立的合作協議，本集團已於非洲成立一間非全資附屬公司Moçambique Dugongo Cimentos, S.A.(「Dugongo」)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，其中一名非控股股東以資產及負債形式向Dugongo出資。該等資產原本賬面值約為201,804,000美元(相當於人民幣1,428,771,000元)，於注資時重估為約214,758,000美元(相當於人民幣1,520,381,000元)。Dugongo須承擔因該等注資而產生的相關應付款項約201,804,000美元(相當於人民幣1,428,771,000元)。報告期末結餘為應付附屬公司非控股股東的款項，該款項為不計息，並須根據非控股股東與Dugongo簽訂的協議於一年後償還。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 39. 股本

	股本		
	股份數目 千股	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：			
於二零一九年一月一日、二零一九年及 二零二零年十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日	5,435,133	10,868	141,771
行使購股權(附註43)	3,750	8	66
於二零二零年十二月三十一日	5,438,883	10,876	141,837

### 40. 儲備

#### 股本儲備

股本儲備包括：

- 於二零零六年十月二十七日，本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨資產的公平值與帳面值的差額達人民幣341,304,000元，於股本儲備中扣除。
- 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。
- 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。已付代價人民幣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，直接計入於股本儲備。
- 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。已付代價人民幣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，直接於股本儲備中扣除。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 40. 儲備(續)

#### 股本儲備(續)

- (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。已付代價人民幣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元於股本儲備直接扣除。
- (f) 於二零二零年八月五日，本集團與陝西新意達恒眾混凝土有限公司(「新意達恒眾」)的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購新意達恒眾9.6%股權。代價人民幣3,360,000元與非控股權益減少金額人民幣7,011,000元之間的差額為人民幣3,651,000元，直接於股本儲備中扣除。
- (g) 於二零二零年十一月二十一日，本集團與陝西柏宏歐利塑業有限公司(「柏宏歐利」)的非控股股東訂立協議，以向非控股股東收購柏宏歐利餘下的20%股權。代價人民幣11,500,000元與非控股權益增加金額人民幣9,942,000元之間的差額為人民幣1,558,000元，直接計入於股本儲備。
- (h) 誠如上文附註38所述，其中一名非控股股東以資產及負債形式向Dugongo出資。差額人民幣89,477,000元(扣除非控股股東的出資金額人民幣2,133,000元)被視為非控股股東的出資。人民幣53,686,000元已直接計入股本儲備，即本集團因有關出資的應佔部分。

#### 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。

### 41. 透過收購一間附屬公司收購資產及負債

於二零二零年三月三十一日，本集團以現金代價人民幣43,000,000元收購Hongxing Glass的全部權益。Hongxing Glass主要從事玻璃製造及銷售業務，收購目的旨在讓本集團多元化發展業務。該交易以購買資產及負債入賬。截至二零二零年十二月三十一日，生產廠房正在建設中。有關詳情概述如下：

#### 已轉讓代價

人民幣千元

現金	43,000
----	--------

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 41. 透過收購一間附屬公司收購資產及負債(續)

於收購日期已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
<b>資產</b>	
其他應收款項	8,464
銀行結餘及現金	20,801
物業、廠房及設備	93,987
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(41,265)
借款	(38,987)
<b>資產淨值</b>	<b>43,000</b>

### 收購 Hongxing Glass 所產生現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	43,000
減：已收購銀行結餘及現金	(20,801)
	<b>22,199</b>

### 42. 資本承擔

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	<b>1,942,054</b>	2,298,051

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 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。購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或較年度0超出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。

#### 購股權公平值

計算購股權公平值所用的變量及假設乃基於董事最佳估計（不包括非市場表現條件）。變量及假設的變動可引致購股權公平值變動。

預期波幅使用本公司股份於過往年度的歷史波幅釐定。模式所用預期年期已經基於管理層就行使限制及行為因素的影響作出的最佳估計調整。



## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

截至二零一九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)				於二零一九年 十二月三十一日 未行使
					於二零一九年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內沒收	
第一次發行	二零一一年 三月二十三日	一年三個月	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	三年三個月	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	11,275	-	-	-	11,275
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	四年三個月	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	24,075	-	-	-	24,075
第四次發行	二零一五年 四月十三日	五年三個月	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	25,050	-	-	-	25,050
					61,500	-	-	-	61,500
於年末可行使									61,500
加權平均行使價									1.24港元

年內並無就本公司授出的購股權確認以股份為基礎的付款開支(二零一九年：人民幣264,000元)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，350,000份購股權按行使價每股1.45港元或按加權平均匯率1港元兌人民幣0.84元計算約每股人民幣1.22元獲行使，2,175,000份購股權按行使價每股0.91港元或按加權平均匯率1港元兌人民幣0.84元計算約為每股人民幣0.77元獲行使，而1,225,000份購股權按行使價每股1.25港元或按加權平均匯率1港元兌人民幣0.84元計算約為每股人民幣1.05元行使。截至二零一九年十二月三十一日止年度內並無購股權獲行使。

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，概無購股權已失效或到期。

## 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 44. 退休福利計劃(續)

已確認入損益的總開支人民幣4,646,000元(二零一九年：人民幣48,167,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

### 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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
工資及其他短期僱員福利	15,686	14,286
僱傭後福利	26	159
以股份為基礎付款	-	228
	<b>15,712</b>	14,673

### 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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,815,916	2,734,801
貿易應收款項	21,600	212,744
使用權資產	88,202	140,813
已質押銀行存款	565,434	113,924
結構性存款	-	90,000
	<b>3,491,152</b>	3,292,282

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(即勉縣、秀山堯柏及貴州麟山)的股權予銀行，以作為總額人民幣400,000,000元的一年期銀行融資的抵押，以及加入為數人民幣400,000,000元的借款。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已向銀行悉數償還借款，而有關質押已獲解除。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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31、36及32，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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
金融資產		
— 按攤銷成本的貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	<b>4,555,918</b>	3,718,193
— 投資於信託產品	<b>81,855</b>	181,855
— 結構性存款	<b>100,000</b>	90,000
金融負債		
— 攤銷成本	<b>7,482,109</b>	4,474,932

#### 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、信託產品、結構性存款、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、應付附屬公司非控股股東款項、借貸及中期票據。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。

##### 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

##### (i) 外匯風險

本集團進行之交易主要是發行優先票據、借款及新股，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重大外匯風險。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	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
美元	<b>406,777</b>	1,005,353	<b>133,083</b>	6,849
中非金融合作法郎(「中非法郎」)	<b>107,065</b>	–	<b>15,506</b>	–
	<b>513,842</b>	1,005,353	<b>148,589</b>	6,849
其他外幣(包括港元、美元、 歐羅、梅蒂卡爾、埃塞俄比亞 比爾及新加坡元)	–	–	<b>12,111</b>	25,158

本集團主要受美元及中非法郎兌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%(二零一九年：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。倘人民幣兌相關外幣貶值5%，則年內除稅後溢利減少人民幣13,697,000元(二零一九年：人民幣37,444,000元)，及倘人民幣兌相關外幣升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

##### (ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註23、31、36及32分別詳述之應收貸款、定息借款、中期票據及優先票據有關。

本集團亦面對與附註31詳述之有關浮息銀行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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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(續)

本集團對現金流量利率風險的敏感度分析乃按面對浮息借款於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息借款而言，編製有關分析乃假設於報告期間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，則本集團於截至二零二零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2,957,000元(二零一九年：人民幣4,520,000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、銀行結餘及現金以及受限制／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23)。

##### 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。

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二零二零年及二零一九年十二月三十一日的撥備矩陣評估。於二零二零年十二月三十一日，有重大未償還結餘的債務人(賬面總值為人民幣47,841,000元(二零一九年：人民幣71,498,000元))已個別進行評估。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

於二零二零年十二月三十一日

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元
即期(未逾期)	<b>0.7%</b>	<b>293,632</b>
逾期1至90日	<b>2.0%</b>	<b>193,677</b>
逾期91至360日	<b>15.2%</b>	<b>200,720</b>
逾期360日以上	<b>54.4%</b>	<b>43,123</b>
		<b>731,152</b>

於二零一九年十二月三十一日

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元
即期(未逾期)	0.3%	196,954
逾期1至90日	1.2%	75,155
逾期91至360日	3.6%	93,280
逾期360日以上	60.6%	24,367
		389,756

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。

截至二零二零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40,106,000元(二零一九年：人民幣6,691,000元)作為額外減值撥備。

本集團以票據支持的貿易應收款項為具有高信貸評級的銀行及信託公司發行的票據，因此被認為低信貸風險。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司董事認為，有票據支持的貿易應收款項的預期信貸虧損並非重大。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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，以及相關抵押品及擔保，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減值時，本集團的內部信貸風險評級包含以下類別：

## 內部信用

評級	描述	貿易應收款項	應收貸款
低風險	債務人違約風險較低，且並無任何逾期金額	存續期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人經常於到期日後償還， 惟通常悉數結清	存續期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆帳	自透過內部或外部資源發展資訊 首次確認以來信貸風險重大增加	存續期預期信貸虧損 — 並無信貸減值	存續期預期信貸 虧損 — 並無信貸 減值
虧損	有證據顯示資產已有信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 有信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 有信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人面臨嚴重財務困難， 而本集團並無收回款額的現實前景	有關款額已予撇銷	有關款額已予撇銷

當有證據顯示資產已有信貸減值，本集團將應收貸款視為違約，並因此在所有情況下按內部信用評級的級別虧損(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，並由此評估為計算預期信貸虧損的虧損計算，或其他內部信用評級是否適用。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

## 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。

## 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。

就其他應收款項，管理層根據過往結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料及有支持的前瞻性資料，定期對其可收回程度作出個別評估。

就應收附屬公司非控股股東款項，本集團可控制未來溢利分配，且應付該等非控股股東的股息可與應收該等非控股股東款項互相抵銷，故管理層認為預期信貸虧損風險有限。

下表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	二零二零年 賬面總值		二零一九年 賬面總值	
				人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>按攤銷成本計算金融資產</b>							
一 應收貸款	23	不適用	低風險 呆賬 虧損	12個月預期信貸虧損 存續期預期信貸虧損 — 並無信貸減值 存續期預期信貸虧損 — 信貸減值	<b>830,030</b> <b>967,140</b> <b>53,193</b>	<b>1,850,363</b>	1,768,830 — 36,192 1,805,022
一 獲票據支持之貿易 應收款項	26	不適用	(附註2)	12個月預期信貸虧損	<b>539,557</b>	<b>539,557</b>	189,676 189,676
一 貿易應收款項	26	不適用	(附註3) 觀察名單 虧損	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣) 存續期預期信貸虧損 (重大結餘， 個別評估) 信貸減值	<b>727,748</b> <b>47,841</b> <b>3,404</b>	<b>778,993</b>	382,858 71,498 6,898 461,254
一 其他應收款項	26	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	<b>177,713</b>	<b>177,713</b>	172,131 172,131
一 已收股息	26	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	<b>12,000</b>	<b>12,000</b>	— —
一 應收一間附屬公司 一名非控股股東款項	26	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損	—	—	6,000 6,000
一 銀行結餘	30	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	<b>647,820</b>	<b>647,820</b>	778,050 778,050
一 受限制/已質押銀行存款	30	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	<b>723,831</b>	<b>723,831</b>	354,148 354,148

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

附註：

1. 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。

	已逾期 人民幣千元	未逾期 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>二零二零年</b>			
其他應收款項	-	177,713	177,713
已收股息	-	12,000	12,000
<b>二零一九年</b>			
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

2. 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。
3. 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的債務人外，本集團採用按逾期狀況分組的撥備矩陣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
於二零一九年一月一日	8,030	5,613	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	(431)	431	-
— 已確認減值虧損	6,982	854	7,836
— 已撥回減值虧損	(6,725)	-	(6,725)
新產生或購買之金融資產	6,352	-	6,352
於二零一九年十二月三十一日	14,208	6,898	21,106
於二零二零年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(542)	542	-
— 已確認減值虧損	11,589	191	11,780
— 已撥回減值虧損	(5,206)	(4,227)	(9,433)
新產生或購買之金融資產	38,823	-	38,823
於二零二零年十二月三十一日	58,872	3,404	62,276

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

	二零二零年		二零一九年	
	存續期預期信貸虧損增加/(減少)		存續期預期信貸虧損增加/(減少)	
	(無信貸減值) 人民幣千元	(有信貸減值) 人民幣千元	(無信貸減值) 人民幣千元	(有信貸減值) 人民幣千元
賬面總值人民幣3,404,000元 (二零一九年：人民幣6,898,000元) 之一名貿易債務人違約，並轉撥至 信貸減值	(542)	542	(431)	431
悉數結清賬面總值人民幣234,934,000元 (二零一九年：人民幣22,263,000元) 的貿易債務人	(5,206)	(4,227)	(6,725)	-
賬面總值人民幣735,870,000元 (二零一九年：人民幣436,887,000元) 之新增貿易應收款項	38,823	-	6,352	-

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 (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
於二零一九年一月一日	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	-
— 已確認減值虧損	523	-	7,347	7,870
— 已撥回減值虧損	(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
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	(176)	-	176	-
— 轉撥至存續期預期信貸虧損	(10,790)	10,790	-	-
— 已確認減值虧損	5,441	43,238	36,206	84,885
— 已撥回減值虧損	(1,876)	(129)	(6)	(2,011)
新產生或購買之金融資產	3,047	-	-	3,047
於二零二零年十二月三十一日	13,333	53,899	44,085	111,317

年內應收貸款的平均虧損率為6.0%(二零一九年：1.4%)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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)

應收貸款虧損撥備的變動主要是由於：

	二零二零年十二月三十一日		
	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	3,047	-	-
結清應收貸款	(1,876)	(129)	(6)
逾期應收貸款	(5,525)	54,028	36,382
	(4,354)	53,899	36,376

	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
結清應收貸款	(6,383)	-	-
逾期應收貸款	373	-	7,497
	(1,958)	-	7,709

截至二零二零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1,317,000元(二零一九年：人民幣1,333,000元)，本集團於年內撇銷其他應收款項人民幣3,000元(二零一九年：人民幣499,000元)。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，並根據無需付出過度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，應收一間附屬公司非控股股東款項人民幣21,970,000元的信用風險大幅增加，且該款項已悉數減值。本集團評定應收一間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

截至二零二零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契諾。

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	超過五年 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
於二零二零年 十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	-	2,623,319	-	-	-	2,623,319	2,623,319
應付一間附屬公司 非控股股東款項		-	1,138,506	-	-	1,138,506	1,138,506
借款							
一 浮息	4.91%	326,057	523,933	-	-	849,990	788,483
一 定息	4.04%	1,590,654	8,483	25,449	135,474	1,760,060	1,690,959
應付股息	-	8,000	-	-	-	8,000	8,000
中期票據 (包括相關利息)	7.25%	127,833	567,750	736,750	-	1,432,333	1,232,842
		4,675,863	2,238,672	762,199	135,474	7,812,208	7,482,109

	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						
一 浮息	5.18	71,991	399,292	927,847	1,399,130	1,199,589
一 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

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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。

除按公平值計入損益的投資於信託產品及結構性存款外，本集團並無持有任何其他按公平值計量的金融工具。

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。

## 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	估值技術及主要輸入數據
	二零二零年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元		
投資於信託產品	<b>81,855</b>	181,855	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。
結構性存款	<b>100,000</b>	-	第3級 (附註)	貼現現金流。未來現金流量乃根據投資組合的資產淨值及投資組合的市場利率估算。
結構性存款	-	90,000	第3級 (附註)	貼現現金流。未來現金流量乃根據美元三個月倫敦銀行同業拆息(來自報告期末可觀察到的回報率曲線)及合約利率，按反映各方信用風險的利率貼現估算。

附註：本集團管理層認為，釐定結構性存款公平值的主要不可觀察輸入數據的波動對本集團而言並不重大，因此，並無呈列敏感度分析。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零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	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
於二零一九年一月一日	863,571	2,188,003	-	-	43,893	3,095,467
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
已付銀團貸款發行成本	(47,521)	-	-	-	-	(47,521)
發期中期票據所得款項	-	-	500,000	-	-	500,000
已付中期票據發行成本	-	-	(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)
<b>非現金融資活動：</b>						
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
已籌集新借款	2,311,972	-	-	-	-	2,311,972
償還借款	(2,166,436)	-	-	-	-	(2,166,436)
發期中期票據所得款項	-	-	700,000	-	-	700,000
已付中期票據發行成本	-	-	(2,100)	-	-	(2,100)
已付利息	(123,938)	-	(37,500)	-	(11,772)	(173,210)
已付一間附屬公司的非控股 股東股息	-	-	-	(11,763)	-	(11,763)
已付股息	-	-	-	(338,498)	-	(338,498)
<b>非現金融資活動：</b>						
利息開支	143,051	-	55,544	-	-	198,595
外匯收益	(39,783)	-	-	-	-	(39,783)
已宣派股息	-	-	-	358,261	-	358,261
收購一間附屬公司	38,987	-	-	-	-	38,987
應計交易成本	-	-	(4,200)	-	-	(4,200)
於二零二零年十二月三十一日	2,479,442	-	1,232,842	8,000	610	3,720,894

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註33)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 49. 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
				二零二零年	二零一九年	
<b>直接持有</b>						
中國西部BVI	普通	英屬處女群島	7,800 港元	<b>100%</b>	100%	投資控股
集誠有限公司(「集誠」)	普通	香港	100 港元	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>80%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
實豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 100,000,000 元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 49. 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
				二零二零年	二零一九年	
富平水泥有限公司	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
Dugongo	普通	莫桑比克	100,000 梅蒂卡爾	60%	不適用	生產及銷售水泥及相關物料
Hongxing Glass	普通	剛果共和國	100,000,000 中非法郎	100%	不適用	生產及銷售玻璃

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 49. 本公司主要附屬公司詳情(續)

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、集誠、Dugongo及Hongxing Glass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以及光信伊犁為集誠及光信國際擁有的中外合資企業外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏直接／間接持有的國內公司。
- (c) 除陝西堯柏於截至二零二零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。

## 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	
		二零二零年	二零一九年	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
韓城堯柏	中國陝西	20%	20%	16,169	15,339	51,488	51,319
陝西豐盛	中國陝西	45%	45%	12,959	5,567	39,173	29,977
擁有非控股權益之個別 非重大附屬公司						105,754	91,429
總計						196,415	172,725

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 49. 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

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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	<b>89,585</b>	57,069
非流動資產	<b>221,164</b>	257,240
流動負債	<b>52,807</b>	57,134
非流動負債	<b>500</b>	583
本公司擁有人應佔權益	<b>205,954</b>	205,273
非控股權益	<b>51,488</b>	51,319
收益	<b>358,714</b>	393,681
開支	<b>277,868</b>	316,986
年度溢利	<b>80,846</b>	76,695
本公司擁有人應佔溢利	<b>64,677</b>	61,356
非控股權益應佔溢利	<b>16,169</b>	15,339
向韓城堯柏非控股權益支付的股息	<b>16,000</b>	-
視作非控股股東注資	-	227
經營活動所得現金流入淨額	<b>98,707</b>	10,705
投資活動所得現金流出淨額	<b>(101,652)</b>	(10,320)
融資活動所得現金流出淨額	<b>(2,000)</b>	(35,390)
現金流出淨額	<b>(4,945)</b>	(35,005)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 49. 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)

## 陝西豐盛

陝西豐盛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。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動資產	<b>123,513</b>	74,534
非流動資產	<b>23,303</b>	27,367
流動負債	<b>59,764</b>	35,286
本公司擁有人應佔權益	<b>47,879</b>	36,638
非控股權益	<b>39,173</b>	29,977
收益	<b>171,230</b>	119,436
開支	<b>142,433</b>	107,064
年度溢利	<b>28,797</b>	12,372
本公司擁有人應佔溢利	<b>15,838</b>	6,805
非控股權益應佔溢利	<b>12,959</b>	5,567
向陝西豐盛非控股權益支付的股息	<b>3,763</b>	-
經營活動所得現金流入淨額	<b>5,962</b>	5,522
投資活動所得現金流出淨額	<b>(449)</b>	(787)
融資活動所得現金流出淨額	<b>(5,110)</b>	(4,754)
現金流入(流出)淨額	<b>403</b>	(19)

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 50. 本公司財務狀況表

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的未上市投資	<b>1,700,742</b>	1,700,742
應收附屬公司款項	<b>2,121,105</b>	2,052,385
物業、廠房及設備	<b>114</b>	8
	<b>3,821,961</b>	3,753,135
<b>流動資產</b>		
銀行結餘及現金	<b>28,367</b>	30,075
<b>流動負債</b>		
其他應付款項	<b>178,698</b>	18,015
<b>流動(負債)資產淨值</b>	<b>(150,331)</b>	12,060
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>3,671,630</b>	3,765,195
<b>非流動負債</b>		
借款	<b>178,483</b>	1,005,353
<b>資產淨值</b>	<b>3,493,147</b>	2,759,842
<b>股本及儲備</b>		
股本	<b>141,837</b>	141,771
股份溢價及儲備	<b>3,351,310</b>	2,618,071
	<b>3,493,147</b>	2,759,842

## 綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

## 50. 本公司財務狀況表(續)

## 儲備變動

	(累計虧損)/			總計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二零一九年一月一日	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	<b>2,817,941</b>	<b>25,487</b>	<b>(225,357)</b>	<b>2,618,071</b>
年內溢利及全面收益總額	-	-	<b>1,068,149</b>	<b>1,068,149</b>
就已行使購股權發行股份(附註43)	<b>5,041</b>	<b>(1,453)</b>	-	<b>3,588</b>
確認為分派之股息	<b>(338,498)</b>	-	-	<b>(338,498)</b>
於二零二零年十二月三十一日	<b>2,484,484</b>	<b>24,034</b>	<b>842,792</b>	<b>3,351,310</b>

## 51. 報告期間後事項

- (a) 於二零二零年七月三十一日，陝西堯柏訂立購股協議以收購康定跑馬山水泥有限責任公司(「康定跑馬山」)之97.5%股權，總代價為人民幣729,400,000元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團已就收購康定跑馬山支付按金人民幣62,500,000元。截至本報告日期，有關收購事項尚未完成。
- (b) 於二零二一年一月十二日，Dugongo與獨立第三方及附屬公司之非控股股東簽署三方債務轉讓協議，將綜合財務報表附註38中披露的應付附屬公司非控股股東的全部款項轉讓予獨立第三方。此外，根據Dugongo與獨立第三方於二零二一年二月十八日正式簽署的還款協議，為數34,000,000美元(相當於人民幣221,846,000元)的款項須於二零二一年內償還。

於二零二零年十二月三十一日，本集團有未動用的貸款融資人民幣2,494,217,000元用作營運資金，及未動用的中期票據人民幣300,000,000元，可於本綜合財務報表批准日期起計未來十二個月內隨時提取。根據本公司對業務表現的預測及推算，並計及經營及資本開支及可動用融資貸款，本公司董事認為本集團可維持其現有業務。

鑒於有關情況，本公司董事預期本集團將有足夠流動資金為其自綜合財務報表批准日期起計未來十二個月的業務營運提供資金。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。持續經營基準假設本集團將於可預見未來繼續經營，並能於一般業務過程中變現其資產及履行其負債及承擔。

## 本集團 財務摘要

### 業績

	二零二零年 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度			
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	<b>7,131,052</b>	7,247,389	5,911,744	4,760,038	3,719,280
除稅前溢利(虧損)	<b>1,847,456</b>	2,243,801	1,632,111	974,206	119,398
所得稅開支	<b>(264,494)</b>	(394,272)	(451,648)	(248,010)	(104,460)
年內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	<b>1,579,410</b>	1,849,529	1,180,463	726,196	14,938
下列人士應佔：					
本公司擁有人	<b>1,556,928</b>	1,801,281	1,159,449	710,843	10,319
非控股權益	<b>22,482</b>	48,248	21,014	15,353	4,619
	<b>1,579,410</b>	1,849,529	1,180,463	726,196	14,938

### 資產及負債

	二零二零年 人民幣千元	於十二月三十一日			
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產總額	<b>18,906,232</b>	14,579,813	12,392,057	11,671,939	11,181,577
負債總額	<b>(8,379,015)</b>	(5,354,149)	(4,793,102)	(5,043,233)	(5,268,220)
	<b>10,527,217</b>	9,225,664	7,598,955	6,628,706	5,913,357
下列人士應佔權益：					
本公司擁有人	<b>10,330,802</b>	9,052,939	7,525,265	6,578,674	5,862,630
非控股權益	<b>196,415</b>	172,725	73,690	50,032	50,727
	<b>10,527,217</b>	9,225,664	7,598,955	6,628,706	5,913,357