

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



Asia Cement (China) Holdings Corporation

亞洲水泥(中國)控股公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：743)

截至二零二四年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

財務摘要

- 收益減少約21%至人民幣5,885,495,000元(二零二三年：約人民幣7,427,010,000元)。
- 本公司擁有人應佔虧損為人民幣263,682,000元(二零二三年：本公司擁有人應佔溢利為人民幣106,088,000元)。
- 每股基本虧損為人民幣0.168元(二零二三年：每股基本盈利人民幣0.068元)。
- 董事會建議不分派截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息。

財務報表

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」)，連同其附屬公司統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公告本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同二零二三年之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	3	5,885,495	7,427,010
銷售成本		(5,292,932)	(6,356,723)
毛利		592,563	1,070,287
其他收入	4	240,228	237,211
交易及其他應收款項信貸損失撥回淨額		11,342	66,843
其他費用，其他收益及虧損	5	(28,520)	(14,916)
分銷及銷售開支		(348,967)	(447,257)
行政開支		(302,081)	(337,779)
應佔聯營公司虧損		(50,965)	(22,136)
應佔合營企業虧損		(4,431)	(2,566)
融資成本		(54,730)	(78,056)
除稅前溢利		54,439	471,631
所得稅開支	6	(317,004)	(360,396)
年內(虧損)盈利及全面(支出)收入	7	(262,565)	<u>111,235</u>
應佔年內(虧損)盈利及全面(支出)收入：			
本公司擁有人		(263,682)	106,088
非控股權益		1,117	<u>5,147</u>
		(262,565)	<u>111,235</u>
		人民幣	人民幣
每股(虧損)盈利			
基本	9	(0.168)	<u>0.068</u>

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,791,017	6,112,737
礦場		764,349	825,620
使用權資產		695,026	722,655
投資性不動產		120,540	133,352
商譽		554,241	554,241
無形資產		2,536	3,158
於合營企業之權益		69,461	94,068
於聯營公司之權益		726,723	777,688
受限制銀行存款		9,113	–
遞延稅項資產		158,953	139,633
		<u>8,891,959</u>	<u>9,363,152</u>
流動資產			
存貨	10	532,364	606,947
交易及其他應收款項	11	910,230	893,986
透過損益按公允價值衡量之金融資產		135,315	138,726
可收回稅項		3,529	6,005
應收聯營公司款項		3,956	6,057
應收合營企業款項		36,324	5,461
受限制銀行存款		280,802	6,016
銀行結餘及現金		8,883,071	9,256,549
		<u>10,785,591</u>	<u>10,919,747</u>
流動負債			
交易及其他應付款項	12	1,037,109	825,163
應付合營企業款項		19,458	22,515
應付聯營公司款項		256	–
應付稅項		76,425	96,357
借貸—一年內到期		1,012,000	1,148,000
租賃負債		6,975	6,464
合同負債		108,864	119,067
遞延收益		2,097	–
		<u>2,263,184</u>	<u>2,217,566</u>
流動資產淨值		<u>8,522,407</u>	<u>8,702,181</u>
資產總值減流動負債		<u>17,414,366</u>	<u>18,065,333</u>

	二零二四年	二零二三年
附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動負債		
借貸—一年後到期	132,000	625,000
租賃負債	87,746	89,940
環境恢復撥備	64,628	53,972
遞延收益	27,290	—
遞延稅項負債	222,707	89,620
	534,371	858,532
資產淨值	16,879,995	17,206,801
資本及儲備		
股本	140,390	140,390
儲備	16,374,538	16,702,461
本公司擁有人應佔權益	16,514,928	16,842,851
非控股權益	365,067	363,950
權益總額	16,879,995	17,206,801

綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

亞洲水泥(中國)控股公司(「本公司」)為於2004年4月7日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(2003年修訂本)註冊成立之公眾有限公司。本公司股份自2008年5月20日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直接及最終控股公司為於台灣註冊成立之亞洲水泥股份有限公司，其股份於台灣證券交易所上市。本公司之註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，而本公司之主要營業地點位於香港銅鑼灣禮頓道103號力寶禮頓大廈11樓B室部分。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司(連同本公司，統稱「本集團」)之主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。

綜合財務報表以本公司功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 應用新增及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

本年度強制生效之經修訂國際財務報告準則

本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之新增及經修訂國際財務報告準則，自2024年1月1日起強制生效：

國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回中之租賃負債
國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修訂本)	具合約條款之非流動負債
國際會計準則第7號及	供應商融資安排
國際財務報告準則第7號(修訂本)	

於本年度應用國際財務報告準則經修訂本對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及/或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新增及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新增及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	依賴自然條件之電力合約 ³
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產銷售或注資 ¹
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進— 第11冊 ³
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效。

³ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除下文所述之國際財務報告準則之新增外，董事預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則於可見未來不會對綜合財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號*財務報表之呈列及披露*載列*財務報表之呈列及披露*規定，並將取代國際會計準則第1號*財務報表之呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

3. 收益

(i) 來自客戶合約之收益分拆

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
某一時間點確認		
—銷售水泥產品及相關產品	5,735,672	7,241,675
—銷售混凝土	149,823	185,335
合計	<u>5,885,495</u>	<u>7,427,010</u>

(ii) 客戶合約之履約責任

銷售水泥產品及相關產品以及混凝土(收益於某一時間點確認)

本集團向客戶及分銷商銷售水泥產品及相關產品以及混凝土。

當貨品之控制權已轉讓，即當貨品已交付至客戶及經銷商指定之地點(交付)時確認收益。於交付後，客戶及經銷商可全權酌情決定發貨方式及貨品售價，並承擔轉售貨品之主要責任及貨品報廢及損失之風險。於控制權轉移後，水泥客戶之信貸期一般為30至180日，而混凝土客戶之信貸期一般為180至365日。

合同負債指本集團因已自客戶收取代價而須向客戶轉讓貨品之責任。

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任之交易價

銷售水泥產品、混凝土及相關產品之所有履約責任均為期一年或以下。誠如國際財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至該等未完成合約之交易價。

4. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行存款利息收入	189,080	189,193
固廢處置服務	18,756	2,396
銷售廢料及原材料	14,844	14,808
政府補助：		
—收益相關	7,389	24,123
—資產相關	1,943	—
租金收入	6,936	5,638
運輸收入	1,280	1,053
	<u>240,228</u>	<u>237,211</u>

5. 其他費用，其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
稅務及政府罰款及相關附加費	(38,269)	(8,852)
出售／撤銷物業、廠房及設備虧損	(23,626)	(20,992)
投資性不動產公允價值變動損失	(12,812)	(790)
匯兌虧損淨值	(5,437)	(5,761)
處置合資企業投資損失	(116)	-
出售／撤銷無形資產虧損	(32)	-
使用權資產和租賃負債提前終止損失	-	(91)
透過損益按公允價值衡量之金融資產公允價值變動收益	51,772	21,570
	<u>(28,520)</u>	<u>(14,916)</u>

6. 所得稅開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
—中國企業所得稅(「企業所得稅」)	101,785	163,245
以前年度高估之中國企業所得稅撥備	(4,719)	(3,242)
遞延稅項	219,938	200,393
	<u>317,004</u>	<u>360,396</u>

本公司毋須繳納開曼群島或任何其他司法權區所得稅。

由於本集團於兩個年度均無在香港及新加坡產生應課稅溢利，故並無於綜合損益及其他全面收益表內就香港利得稅及新加坡所得稅作出撥備。

截至2024年12月31日和2023年12月31日止年度，根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司適用稅率為25%，惟若干附屬公司享有不同優惠稅率。

根據《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(國家稅務總局財稅[2020] 23號)，四川亞東水泥有限公司(「四川亞東」)、四川蘭豐水泥有限公司(「四川蘭豐」)及四川亞利運輸有限公司獲授予稅務優惠，於2021年1月1日至2030年12月31日按照15%之優惠稅率支付企業所得稅。

7. 年內(虧損)盈利

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內(虧損)盈利經扣除下列各項：		
折舊及攤銷		
－物業、廠房及設備	660,053	734,033
－礦場	61,271	64,441
－使用權資產	35,504	34,850
－無形資產	1,427	1,456
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷總額	758,255	834,780
減：存貨資本化	(671,351)	(739,974)
	<hr/>	<hr/>
	86,904	94,806
	<hr/>	<hr/>
僱員成本，包括董事酬金		
薪金及其他福利	420,502	530,849
退休福利計劃供款	34,984	38,729
	<hr/>	<hr/>
僱員成本總額	455,486	569,578
減：存貨資本化	(351,168)	(441,006)
	<hr/>	<hr/>
	104,318	128,572
	<hr/>	<hr/>
不動產、廠房和設備的減值損失計入銷售成本	88,319	–
核數師酬金	6,000	6,000
確認為開支之存貨成本(含環境恢復結算撥備 人民幣23,144,000元(2023年：人民幣21,442,000元))	5,204,613	6,356,723
	<hr/>	<hr/>
投資性不動產總租金收入	1,358	1,311
減：年內產生投資性不動產租金收入之直接經營開支	(309)	(306)
	<hr/>	<hr/>
	1,049	1,005
	<hr/>	<hr/>

8. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內確認為分派本公司普通股股東之股息：		
2023年已派末期股息每股人民幣4.1分 (2023年：2022年末期股息人民幣16.0分)	<u>64,241</u>	<u>250,696</u>

董事會建議不分派截至2024年12月31日止年度的末期股息(2023年：每股人民幣4.1分，合共約人民幣64,241,000元)。

9. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)盈利按下列資料計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
(虧損)盈利		
計算每股基本(虧損)盈利之(虧損)盈利 (本公司擁有人應佔年內(虧損)溢利)	<u>(263,682)</u>	<u>106,088</u>
	千股	千股
股數		
計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均股數	<u>1,566,851</u>	<u>1,566,851</u>

由於本公司於兩個年度均為未有任何已發行攤薄股份，並未呈列每股攤薄盈利。

10. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
零件及配料	105,592	117,720
原材料	172,385	225,512
在製品	96,952	114,221
製成品	<u>157,435</u>	<u>149,494</u>
	<u>532,364</u>	<u>606,947</u>

11. 交易及其他應收款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
交易應收款項	502,005	546,159
減：信貸損失撥備	(203,671)	(220,381)
	<u>298,334</u>	<u>325,778</u>
其他應收款項	44,910	32,258
減：信貸損失撥備	(9,552)	(9,552)
	<u>35,358</u>	<u>22,706</u>
按公平值計入其他全面收益之應收銀行票據	230,699	72,366
應收商業票據	100,927	110,989
向供貨商墊款	92,737	125,362
應收銀行利息	77,943	159,193
按金	38,750	36,872
預付款項	26,741	7,247
可退回增值稅	8,741	33,473
	<u>910,230</u>	<u>893,986</u>

於2023年1月1日，從與客戶簽訂的合約收到之交易應收款項為人民幣374,280,000元(已扣除信貸損失撥備人民幣287,693,000元)。

本集團政策容許授予水泥客戶30至180日及混凝土客戶180至365日之信貸期，惟若干具備良好信貸記錄或以票據方式結算之特定客戶則獲授予更長信貸期。

下表為交易應收款項(已扣除信貸損失撥備)按發票日期之賬齡分析：

	水泥		混凝土		合計	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	116,130	143,223	28,433	35,273	144,563	178,496
91至180日	34,294	62,628	22,445	23,792	56,739	86,420
181至365日	45,729	42,156	19,439	17,619	65,168	59,775
365日以上	18,811	-	13,053	1,087	31,864	1,087
	<u>214,964</u>	<u>248,007</u>	<u>83,370</u>	<u>77,771</u>	<u>298,334</u>	<u>325,778</u>

於2024年12月31日，本集團交易應收款項結餘包括水泥及混凝土分部賬面值分別為人民幣64,540,000元(2023年：人民幣42,156,000元)及人民幣13,053,000元(2023年：人民幣1,087,000元)之應收款項，於報告日已逾期，過往到期結餘中，水泥分部約9,545,000元(2023年：人民幣14,080,000元)已超過90天或以上，因本集團持有部分金額之抵押品並不會被視為違約，抵押物的估計價值超過交易應收款項。

按公平值計入其他全面收益之應收銀行票據

作為本集團現金流量管理之一部份，本集團於到期付款前將應收銀行票據貼現轉讓予金融機構或將應收銀行票據背書予供應商，並在本集團已基本轉移所有風險和回報予交易對方後，終止確認。因此，按公平值計入其他全面收益之應收銀行票據是在一個以收取合同現金流量和出售為目標的隨後商業模式下進行管理。因此，該等應收銀行票據於採用國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具。

下表為在報告期末按公平值計入其他全面收益之應收銀行票據(扣除國際財務報告準則第9號規定項下之公平值重新計量)之帳齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至180日	<u>230,699</u>	<u>72,366</u>

按公平值計入其他全面收益之應收銀行票據全部均由信用良好之銀行發行。本集團管理層認為該等銀行票據的信用風險極低，故年末未有提減值準備。

金融資產轉移

於2024年12月31日及2023年12月31日，本集團已將銀行開出之承兌匯票轉讓予供應商以結付應付款項及已將部份應收票據轉讓予銀行。

本集團認為該等票據之銀行信用及資產質量良好，開票銀行到期不能兌付之風險極低。本公司董事會認為，本集團已全數轉移該等承兌匯票的所有權帶來的風險及收益。因此，本集團確認以應收票據全數結清與對應供應商之應付款項。

截至2024年12月31日，貼現之銀行承兌匯票和背書轉讓之銀行承兌匯票分別人民幣為36,650,000元及人民幣224,994,000元(2023年：人民幣9,027,000及人民幣329,152,000元)。

所有貼現予銀行或背書轉讓予本集團供應商之票據，到期日均在一年以內。

應收商業票據

下表為商業票據按客戶發出票據日期之賬齡分析：

	水泥		混凝土		合計	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	51,827	56,169	-	-	51,827	56,169
91至180日	44,600	54,820	-	-	44,600	54,820
181至365日	4,500	-	-	-	4,500	-
	<u>100,927</u>	<u>110,989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,927</u>	<u>110,989</u>

於2024年12月31日，持有之商業票據人民幣100,927,000元(2023年：人民幣110,989,000元)到期期限不超過一年。

12. 交易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
交易應付款項	185,057	224,532
應付票據	187,662	-
應計費用	117,025	68,865
應付採礦權出讓收益金	299,724	299,724
應付職員工資及福利	60,424	73,098
應付增值稅	22,438	3,801
應付工程款	45,924	30,790
其他應付稅項	18,289	14,455
應付利息	2,803	4,412
於2014年收購一間附屬公司應付代價	6,681	6,681
應退供應商押金	58,317	66,788
其他應付款項	32,765	32,017
	<u>1,037,109</u>	<u>825,163</u>

下表為交易應付款項按發票日期之賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	174,070	159,722
91至180日	2,012	36,497
181至365日	1,329	14,739
365日以上	7,646	13,574
	<u>185,057</u>	<u>224,532</u>

交易應付款項主要包括交易採購之未付款項。交易採購之平均信貸期為30至90日。本集團訂有財務風險管理政策，確保所有應付款項於信貸期內支付。

下表為應付票據按發票日期之賬齡分析：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	96,742	—
91至180日	90,920	—
	<u>187,662</u>	<u>—</u>

上述應付賬款涉及本集團向相關供應商簽發票據進行結算的交易安排。供應商可在票據到期日從銀行獲得相應發票金額。由於本集團仍需按與供應商約定的原定條件(無任何展期)在票據到期日向相關銀行履行付款義務，因此繼續確認該等交易應付款項。在合併現金流量表中，本集團結算此類票據產生的現金流量根據交易實質歸類為經營活動現金流量。

13. 股本

	股數	款額 千港元	於合併 財務報表 所示 人民幣千元
每股面值0.1港元之普通股			
法定：			
於2023年及2024年1月1日、12月31日	<u>10,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	
已發行及繳足：			
於2023年及2024年1月1日、12月31日	<u>1,566,851,000</u>	<u>156,685</u>	<u>140,390</u>

管理層討論及分析

一、2024年業務回顧

(一) 國家及行業宏觀概況

2024年，我國經濟克服複雜內外環境帶來的各種困難和挑戰，總體運行平穩、穩中有進，順利地實現主要預期目標任務，成績實屬不易，但外部環境帶來的不利影響加深，國內需求不足，部分企業生產經營困難，群眾就業增收承壓，風險隱患仍然較多。2024全年，我國經濟總量達到人民幣135萬億元，比上年增長5.0%(數據來源：國家統計局)，在世界主要經濟體中名列前茅，是世界經濟增長的重要動力源。

2024年初以來，我國經濟開局良好，二季度、三季度經濟運行壓力加大，下半年落實存量政策、推出增量政策，極大地提升信心、改善預期，四季度經濟明顯回升。2024全年，全國固定資產投資同比增長3.2%，分領域看，基礎設施投資同比增長4.4%，製造業投資同比增長9.2%，房地產開發投資同比下降10.6%；全國規模以上工業企業實現利潤總額人民幣7.4萬億元，同比上年下降3.3%。(數據來源：國家統計局)

2024年，基礎設施投資增長但增速持續放緩，基建端雖然整體正增長，但交通固定資產投資顯著下降，房地產市場則整體仍呈現調整態勢，全年水泥需求總量仍在下降，加劇行業供需矛盾，低價惡性競爭頻發，行業利潤大幅下降；下半年特別是四季度，行業開始探索「反內卷」路徑，盈利改善成為企業策略核心，「價格戰」態勢得以緩解，疊加煤炭等主要原材料價格同比下降，行業逐步從虧損轉向盈利。2024年，全國水泥產量18.3億噸，按同口徑同比下降9.5%；預計水泥行業利潤約人民幣250億元，同比下降20%左右，降幅同比有所縮窄。(數據來源：國家統計局、數字水泥網)

2024年，全國共投產水泥熟料生產線11條，合計設計產能1,474萬噸，與去年同期相比下降43%，投產進度不及計劃。(數據來源：中國水泥協會信息研究中心)

(二) 集團業務概況

2024年，受下游地產投資縮減和基建工程項目放緩影響，水泥市場需求延續近兩年的下滑走勢，價格行情總體呈現「上半年低迷波動、下半年逐步回升」的特徵。具體至本集團重點經營的長江中下游地區、四川地區兩大板塊，全年行情走勢概述如下：

A、長江中下游地區，春節後水泥需求恢復緩慢，行情持續低迷，各大廠商日益劇烈的競爭使水泥價格下探至成本線；二季度受蘇北地區漲價傳導，蘇南同業嘗試推漲，隨後漲價範圍蔓延至整個長江中下游，但由於需求基礎不牢，各地漲價幅度不一，水泥價格很快跌落；五月下旬，煤價上漲、新國標施行等因素再次推高水泥價格，但六月中高考、節假日、梅雨季等需求不利因素緊隨其後，水泥價格再次鬆動回落；三季度延續低迷行情，各大同業歷經半年「價格戰」廝殺，改善業績意願強烈，錯峰力度加大，自律意識加強，市場供需矛盾有所緩和；九、十月份行業庫存降低，複價條件逐漸成熟，各大企業大幅推漲水泥價格，但在長江下游市場，由於大型客戶對水泥廠商議價能力增強導致漲價遲遲未能全部落實，以致後續下游沿江水泥價格有所回落。

B、四川地區，春節後，項目工地大部分推遲開工，市場需求啟動緩慢，水泥價格在一季度持續下探；一季度末，需求恢復正常水平六成，同業為改善盈利推動漲價，最終落實情況尚佳；二季度在外圍低價水泥衝擊下水泥價格出現下調，隨後的三季度呈現「淡季更淡」特徵，水泥價格持續震蕩下行，直至八月以後天氣轉好、需求改善，恰逢周邊水泥企業限電限產，行業庫存逐漸消耗至低位；九至十月份，複價時機成熟，各大同業連續三次推動價格上調，受益於錯峰限產執行情況較好，四季度價格整體維持穩定至十二月份；十二月初，市場需求接近尾聲，同時外圍低價品牌對本地市場侵蝕加深，同業為爭取發貨份額啟動降價促銷，水泥價格多次小幅下調。

2024年，受房地產市場底部調整、基建投資增速放緩等因素影響，本集團重點佈局之城市市場水泥需求明顯下滑，水泥銷量同步下降。

表一：銷量統計(單位：千噸)

	二零二四年	二零二三年	變動 (%)
水泥	21,561	24,054	(10.4)
熟料	2,391	2,039	17.3
高爐礦渣粉	209	135	54.8
	<u>24,161</u>	<u>26,228</u>	<u>(7.9)</u>

表二：水泥分區銷量統計(單位：千噸)

	二零二四年	二零二三年	變動 (%)
東南區	12,397	13,604	(8.9)
華中區	3,254	3,820	(14.8)
西南區	5,910	6,630	(10.9)
	<u>21,561</u>	<u>24,054</u>	<u>(10.4)</u>

表三：高低標號水泥銷售統計(單位：千噸)

	二零二四年		二零二三年	
	銷量	比例 (%)	銷量	比例 (%)
高標水泥	20,207	94	22,567	94
低標水泥	1,354	6	1,487	6
	<u>21,561</u>	<u>100</u>	<u>24,054</u>	<u>100</u>

表四：包散裝水泥銷售統計(單位：千噸)

	二零二四年		二零二三年	
	銷量	比例 (%)	銷量	比例 (%)
散裝水泥	19,119	89	21,432	89
包裝水泥	2,442	11	2,622	11
	<u>21,561</u>	<u>100</u>	<u>24,054</u>	<u>100</u>

經營業績

收益

本集團之主要業務為生產及銷售水泥、混凝土及相關產品。如下表所示，2024年本集團之收益為人民幣5,885,495,000元，較2023年人民幣7,427,010,000元減少人民幣1,541,515,000元或21%。收益減少主要由於本集團產品平均售價於2024年下降所致。

	二零二四年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
東南區	3,506,268	60	4,199,856	57
華中區	723,718	12	970,058	13
西南區	1,655,509	28	2,257,096	30
	<u>5,885,495</u>	<u>100</u>	<u>7,427,010</u>	<u>100</u>

就2024年收益貢獻而言，水泥銷售額佔83% (2023年：86%)，而混凝土銷售額則佔2% (2023年：2%)。下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

	二零二四年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
水泥	4,875,970	83	6,362,330	86
熟料	451,265	8	486,129	7
預拌混凝土	149,823	2	185,335	2
高爐礦渣粉	22,720	0	27,271	0
其他	385,717	7	365,945	5
	<u>5,885,495</u>	<u>100</u>	<u>7,427,010</u>	<u>100</u>

銷售成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤及電力成本)、僱員薪酬及福利、折舊及攤銷以及其他經常性成本。於2024年，本集團之銷售成本由2023年人民幣6,356,723,000元減少約17%至人民幣5,292,932,000元，此乃由於煤炭成本下降所致。

2024年之毛利為人民幣592,563,000元(2023年：人民幣1,070,287,000元)，即毛利率10%(2023年：14%)。毛利減少主要由於本集團產品售價下降以及煤炭成本較去年下降所致。

其他收入

其他收入主要包括政府補助、運輸收入、利息收入、固廢處理服務及廢料銷售。於2024年，其他收入為人民幣240,228,000元，較2023年人民幣237,211,000元增加人民幣3,017,000元。其他收入增加乃因固體廢物處理服務收入增加所致。

其他費用、其他收益及虧損

其他費用、其他收益及虧損主要包括匯兌虧損、稅務及政府罰款及相關附加費用、透過損益按公允價值衡量之金融資產公允價值變動收益、投資性不動產公允價值變動損失以及出售／撤銷物業、廠房及設備虧損。於2024年，其他費用、其他收益及虧損為人民幣28,520,000元，較2023年人民幣14,916,000元增加人民幣13,604,000元。增加主要由於透過損益按公允價值衡量之金融資產公允價值變動收益、稅務及政府罰款及相關附加費及投資性不動產公允價值變動損失增加。

分銷及銷售開支、行政開支及融資成本

分銷及銷售開支由2023年人民幣447,257,000元減少至2024年人民幣348,967,000元。主要由於2024年水泥產品的運費減少。

行政開支(包括僱員薪酬及福利、折舊開支及其他一般辦公室開支)由2023年人民幣337,779,000元減少至2024年人民幣302,081,000元，減幅約11%。主要由於2024年薪資費用及稅費減少。

融資成本減少30%主要由於銀行借貸及利率較2023年減少所致。

除稅前溢利

基於上述因素，2024年除稅前溢利人民幣54,439,000元，較2023年減少人民幣417,192,000元(2023年：溢利人民幣471,631,000元)。

所得稅開支

於2024年，所得稅開支由2023年人民幣360,396,000元減少至人民幣317,004,000元，減少人民幣43,392,000元，減幅約12%。

非控股權益

於2024年，非控股權益為人民幣1,117,000元，較2023年人民幣5,147,000元減少人民幣4,030,000元或約78%，主要由於江西亞東溢利貢獻減少所致。

年內(虧損)溢利

於2024年，本集團之虧損淨額為人民幣262,565,000元，較2023年溢利人民幣111,235,000元減少人民幣373,800,000元。

財務資源及流動資金

截至2024年12月31日止年度，本集團財務狀況維持穩健。資產總值減少約3%至人民幣19,677,550,000元(2023年12月31日：約人民幣20,282,899,000元)，而總權益則減少約2%至人民幣16,879,995,000元(2023年12月31日：約人民幣17,206,801,000元)。

受限制銀行存款以及銀行結餘及現金

於2024年12月31日，根據適用的政府規定，限制性銀行餘額人民幣93,140,000元(2023年：人民幣6,016,000元)及應付票據保證金人民幣187,662,000元(2023年：零)被存入受限制銀行賬戶，兩者均被歸類為流動資產。此外，存入受限制銀行賬戶的人民幣9,113,000元(2023年：零)與2026年及以後到期的履約保證金有關，因此被歸類為非流動資產。

於2024年12月31日，本集團之銀行結餘及現金約為人民幣8,883,071,000元(2023年12月31日：人民幣9,256,549,000元)，當中約99%以人民幣計值，餘額則以美元、港元及新加坡元計值。

現金流量

本集團經營業務之現金流入主要來自銷售水泥及混凝土產品所得款項。本集團經營業務之現金流出主要用於原材料採購、支付燃料及能源、分銷成本及僱員薪酬。經營業務所得現金由2023年人民幣1,531,770,000元減少至2024年人民幣459,738,000元。

本集團投資活動之現金流入主要包括利息收入、透過損益按公允價值衡量之金融資產處置收益、出售物業、廠房及設備所得款項及收到與資產相關的政府補助。本集團投資活動之現金流出主要包括增加三個月以上定期存款、購買物業、廠房及設備。於2024年，本集團投資活動所用現金為人民幣4,124,058,000元(2023年：所得人民幣2,814,690,000元)。

於2024年，本集團融資活動所用現金為人民幣759,138,000元(2023年：所得人民幣973,667,000元)。主要歸因於償還借貸。

資本開支

截至2024年12月31日止年度之資本開支約為人民幣481,400,000元(2023年12月31日：人民幣310,078,000元)，而於2024年12月31日之資本承擔則約為人民幣228,732,000元(2023年12月31日：人民幣77,910,000元)。資本開支及資本承擔主要與購置新生產線之廠房及設備以及對合營企業的投資相關。本集團預期將以未來經營收益、銀行借貸及其他融資途徑(如適用)撥付該等承擔。

借 貸

本集團於2024年及2023年12月31日之借貸概述如下：

	於十二月三十一日			
	二零二四年		二零二三年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
短期借貸	1,012,000	88	1,148,000	65
長期借貸	132,000	12	625,000	35
列值貨幣				
– 人民幣	1,144,000	100	1,773,000	100
借 貸				
– 無抵押及無擔保	1,144,000	100	1,773,000	100
利率				
– 人民幣定息借貸	1,144,000	2.60% 至 3.68%	1,493,000	3.31% 至 4.45%
– 人民幣浮息借貸	-	不適用	280,000	3.55% 至 3.78%

於2024年12月31日，本集團未動用之信貸融資為人民幣9,354,000,000元。

於2024年12月31日，本集團之負債比率約為14% (2023年12月31日：15%)，乃分別按照2024年及2023年12月31日之負債總額及資產總值計算。

資 產 抵 押

於2024年12月31日，本集團並無抵押或質押任何資產。

或 然 負 債

於本公告日期及於2024年12月31日，董事會並不知悉有任何重大或然負債 (2023年12月31日：無)。

人力資源

於2024年12月31日，本集團共有2,822名僱員。本集團根據中國適用法律及法規為其中國僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金計劃。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並定期檢討有關薪酬待遇。

此外，本集團亦於2008年4月27日採納購股權計劃，據此，符合資格董事及僱員因應彼等過往及日後為本集團之增長所作出貢獻獲授多份可認購本公司普通股之購股權。該購股權計劃已於2018年4月26日到期並失效。

附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

除本公告所披露者外，本集團於截至2024年12月31日止年度概無進行重大收購或出售事項(2023年12月31日：無)。

外匯風險管理

本集團於報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值。

人民幣並非可自由兌換之貨幣。人民幣未來匯率或因中國政府可施加之管制而較現時或過往匯率大幅變動。匯率亦可能受國內及國際之經濟發展及政治變動以及人民幣供求影響。人民幣兌外幣升值或貶值或會對本集團經營業績構成影響。

本集團管理層隨時監控外匯風險，並將於需要時考慮對沖重大外匯風險。

二、2025年業務展望

(一) 行業挑戰

2025年，水泥行業依舊面臨困難複雜的市場環境，主要體現在：

第一，水泥市場需求不足的問題仍然突出。地產端，2024年十二月中央經濟工作會議強調「持續用力推動房地產市場止跌回穩」，多項重磅政策刺激下，市場預期持續改善，但新開工等前端投資短期內難以回正，地產端水泥需求難改下行趨勢，由於政策持續發力，降幅或將收窄；基建端，受益於更加積極的財政政策，基建支持力度加強，但考慮到地方政府化債壓力和基建投資結構變化，由地方主導、且與水泥需求關係密切的交通類和市政基建投資可能延續低迷態勢難有增量，預計2025年基建整體對水泥需求拉動較為有限。

第二，新投產能持續減少，但供需矛盾更顯尖銳。2024年全國共點火11條水泥熟料生產線，退出52條，年末熟料產能17.6億噸左右，較2023年淨減2,352萬噸。預計2025年有8條(產能約1,200萬噸)新生產線計劃投產，投產數量持續減少，供應壓力整體可控。但在水泥需求延續下滑態勢背景之下，供需矛盾將更顯尖銳，為水泥企業推動複價帶來更大壓力。(數據來源：水泥大數據研究院)

第三，由於近年來水泥行業供需矛盾加劇，大型客戶議價能力隨之增強，價格推漲難度加大。大型客戶採購體量較大，往往在市場中佔據重要地位。當前水泥市場供需矛盾加劇，更是加強了大型客戶的議價能力，使其在與水泥廠商的談判中擁有更多籌碼。各大同業為爭取大額訂單而紛紛給予優惠條件，導致漲價愈加難以落實到位甚至拖累周邊區域市場價格，對水泥企業改善盈利形成阻礙。

第四，煤炭價格中樞或將下移，成本端利好反而可能加劇價格競爭。2025年國內煤炭產能增長明顯，同時進口煤炭預計也將維持高位，而受宏觀經濟大環境及房地產行業影響，鋼鐵、水泥等用煤大戶產量將延續下滑趨勢，煤炭需求大概率偏弱運行，有利於水泥企業降低生產成本。但在當前供需格局下，由煤價下跌釋放的成本空間反而可能轉化為企業價格競爭的額外籌碼，行業更易形成「低價困局」，不利於市場價格的穩定。

(二) 行業趨勢

雖然當前水泥供需環境不容樂觀，但經歷2024年的競爭合作後，水泥行業運行也不無亮點。

2024年前三季度水泥行業市場競爭激烈，「內卷式」低價惡性競爭頻發，水泥價格跌至成本線附近，整體均價下行明顯，使得企業生產經營陷入困境，行業利潤大幅下降，直至九月底以來，企業自救自律意識增強，開始探索「反內卷」路徑，逐漸從充分競爭轉向加深合作，加大錯峰力度，「價格戰」態勢得以緩解，水泥價格持續上漲，行業盈利得以修復。預計2025年，隨著企業持續響應「反內卷」行業號召，供需矛盾有望得到緩解，雖然全年水泥價格整體仍處於低位階段，但行情有望逐漸回歸常態化，價格波動空間縮小，行業利潤有望繼續修復向好。不過也需注意，若2025年水泥需求超預期走弱，企業間在價格和市場問題上的分歧可能擴大，最終導致競合關係惡化，水泥價格再次轉弱，行業重蹈盈利下滑覆轍。

(三) 集團業務展望

本集團預計2025年地產投資難以回正，基建拉動程度有限，水泥需求將延續下滑趨勢，但行業「反內卷」意識將促使企業強化自律和錯峰，全年水泥價格將呈現前低後高趨勢，行業有望修復獲利。

綜合考慮行業形勢、市場需求等多方因素，本集團計劃2025年水泥銷量與2024年水平基本持平。

2025年本集團將堅持高效率、高品質、高服務、高環保的經營策略，加大客戶服務力度，增進客戶體驗，另一方面繼續發揮本集團綜合儲運優勢推進降本增效，同時以更加高效專業的業務團隊體系加強資訊收集和市場掌控，積極參與行業合作與市場競爭維繫核心市場份額，為國家、為社會、為股東、為員工創造更大的價值。

報告期後事項

報告期結束後無重大事項。

其他資料

末期股息

董事會建議不分派截至2024年12月31日止年度的末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2025年5月21日(星期三)至2025年5月26日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行本公司股份過戶。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身份，所有股份過戶文件連同有關股票，須於2025年5月20日(星期二)下午4:30分前交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。釐定股東出席大會並於會上投票的資格的記錄日期將為2025年5月26日(星期一)。

企業管治

本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守載列於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載企業管治守則(「企業管治守則」)的所有適用守則條文，惟不包括以下偏離情況。

李高朝先生(「李先生」)辭任獨立非執行董事、董事會獨立委員會(「獨立委員會」)主席及董事會審核委員會(「審核委員會」)成員，自二零二四年十月十七日起生效。董事會知悉，鑒於李先生擔任具備上市規則第3.10(2)條所要求的適當專業資格或會計或相關財務管理專長(「相關資格」)的獨立非執行董事，於彼辭任後，獨立非執行董事人數低於上市規則第3.10A條所要求的佔董事會成員人數三分之一；董事會並無具備上市規則第3.10(2)條規定的相關資格的獨立非執行董事；且審核委員會人數低於最低要求的3人及不包括具備上市規則第3.21條規定的相關資格的獨立非執行董事。

吳均龐先生(「吳先生」)獲委任為本公司獨立非執行董事、獨立委員會及審核委員會成員，自二零二五年一月一日起生效。吳先生具備上市規則第3.10(2)條規定的相關資格，並確認彼已透過其經驗獲得該等專長。於其獲委任為獨立非執行董事及審核委員會成員後，本公司已符合上市規則第3.10(2)條、第3.10A條及第3.21條所載的規定。

有關本公司的企業管治常規的進一步資料將載於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告中的企業管治報告。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則及維持本公司高水平的企業管治常規標準。

審核委員會

本公司於二零零八年四月二十七日遵照上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審核委員會，並制訂其書面職權範圍。審核委員會主要職責包括檢討本集團之財務申報、風險管理及內部監控制度。截至本公告日期，審核委員會成員包括非執行董事徐旭東先生以及獨立非執行董事詹德隆先生及吳均龐先生。審核委員會主席為詹德隆先生。

審核委員會已與管理層和外部審計師檢討本集團採納之會計原則及慣例，亦已審閱核數、風險管理及內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱截至二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行本公司證券交易的標準守則。本公司向全體董事作出具體查詢後，確認董事於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載規定標準。

購買、銷售或贖回上市證券

於截至二零二四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、銷售或贖回本公司上市證券(包括出售庫存股(定義見上市規則))。

刊登年度業績公告及年報

本年度業績公告將於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.com.hk)及本公司網站(www.achc.com.cn)刊載。本公司將於適當時候於上述網站刊載截至二零二四年十二月三十一日止財政年度之年報。

鳴謝

董事會謹此感謝本集團管理層及全體員工之熱誠投入和辛勤工作，同時亦感謝報告期間股東、業務夥伴、銀行及核數師對本集團之鼎力支持。

承董事會命
亞洲水泥(中國)控股公司
主席
徐旭東

香港，二零二五年三月七日

於本公告日期，執行董事為徐旭平先生、張振崑先生及林昇章先生；非執行董事為徐旭東先生(主席)、李坤炎先生、陳瑞隆先生及吳玲綾女士；獨立非執行董事為詹德隆先生、王偉先生、王國明博士及吳均龐先生。