

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零一八年年度業績公佈

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 (%)
	二零一八年 十二月 三十一日 止年度	二零一七年 十二月 三十一日 止年度	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	18.2	19.1	(4.7%)
水泥銷售量(百萬噸)	18.1	18.7	(3.2%)
收益	5,911.7	4,760.0	24.2%
毛利	1,985.8	1,185.9	67.5%
除息稅折舊攤銷前盈利	2,637.0	1,875.3	40.6%
本公司擁有人應佔溢利	1,159.4	710.8	63.1%
每股基本盈利	21.3分	13.1分	62.6%
中期股息	1.2分	無	100.0%
擬派末期股息	1.4分	2.6分	(46.2%)
毛利率	33.6%	24.9%	8.7個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	44.6%	39.4%	5.2個百分點

	於 二零一八年 十二月 三十一日	於 二零一七年 十二月 三十一日	變動 百分比 (%)
資產總值	12,392.1	11,671.9	6.2%
債務淨額 ⁽¹⁾	1,976.5	2,287.7	(13.6%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	26.0%	34.5%	(8.5%)
每股淨資產	140分	122分	14.8%

附註：

(1) 債務淨額相等於借款總額、優先票據及短期票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。

(2) 淨資產負債比率以債務淨額對權益計量。

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一七年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	2	5,911,744	4,760,038
銷售成本		(3,925,988)	(3,574,129)
毛利		1,985,756	1,185,909
其他收入	3	343,986	226,767
減值虧損，已扣除撥回	4	(8,387)	(50,432)
銷售及市場推廣開支		(54,136)	(49,401)
行政開支		(336,745)	(266,245)
其他開支		-	(9,100)
其他收益及虧損，淨額	5	(233,828)	136,504
應佔一間聯營公司溢利		23,683	16,021
利息收入	6	140,578	33,671
融資成本	7	(228,796)	(249,488)
除稅前溢利	8	1,632,111	974,206
所得稅開支	9	(451,648)	(248,010)
年內溢利及全面收入總額		1,180,463	726,196
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		1,159,449	710,843
— 非控股權益		21,014	15,353
		1,180,463	726,196
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	10	0.213	0.131
— 攤薄(人民幣元)	10	0.213	0.131

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,180,198	7,137,420
預付租賃款項		459,275	471,487
採礦權		326,926	245,611
其他無形資產		199,561	191,122
於一間聯營公司之投資		80,661	56,978
應收貸款	11	837,203	406,851
遞延稅項資產		39,110	36,521
應收一間附屬公司一名非控股股東 之款項		15,218	23,218
在建工程預付款項		101,002	106,796
		9,239,154	8,676,004
流動資產			
存貨		491,116	436,160
應收貸款	11	855,453	437,273
貿易及其他應收款項及預付款項	12	477,284	670,136
按公平值計入其他全面收益的應收票據		253,972	–
受限制銀行存款		189,032	77,013
銀行結餘及現金		886,046	1,375,353
		3,152,903	2,995,935
資產總值		12,392,057	11,671,939
權益			
股本		141,771	141,549
股份溢價及儲備		7,383,494	6,437,125
本公司擁有人應佔權益		7,525,265	6,578,674
非控股權益		73,690	50,032
權益總額		7,598,955	6,628,706

綜合財務狀況表一續

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	13	–	160,000
優先票據	14	–	2,596,470
資產退廢義務		45,935	23,417
遞延稅項負債		80,279	71,296
遞延收益		45,542	49,742
		<u>171,756</u>	<u>2,900,925</u>
流動負債			
借貸	13	863,571	584,000
優先票據	14	2,188,003	–
短期票據	15	–	399,586
貿易及其他應付款項	16	1,152,034	1,056,431
合約負債		231,000	–
應付所得稅		186,738	102,291
		<u>4,621,346</u>	<u>2,142,308</u>
負債總額		<u>4,793,102</u>	<u>5,043,233</u>
權益及負債總額		<u>12,392,057</u>	<u>11,671,939</u>
流動(負債)資產淨額		<u>(1,468,443)</u>	<u>853,627</u>
資產總值減流動負債		<u>7,770,711</u>	<u>9,529,631</u>

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

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

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂本
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
國際財務報告準則第2號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具， 連同國際財務報告準則第4號保險合約 作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年 週期年度改進的一部分
國際會計準則第28號的修訂	轉讓投資物業
國際會計準則第40號	

此外，本集團提早應用國際財務報告準則第9號的修訂附帶負補償的提前還款特性，將於二零一九年一月一日開始的財政年度對本集團強制生效。

除下文所述外，於本年度應用新訂國際財務報告準則及其修訂對本集團本年度及先前年度之財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

1.1 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

本集團已於本年度首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，而初始應用該準則的累計影響於初始應用日期二零一八年一月一日確認。初始應用日期的任何差額於期初保留盈利(或其他權益部份，如適用)中確認，及並無重列比較資料。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條文，本集團已選擇僅將該準則追溯用於在二零一八年一月一日尚未完成的合約，並就於初步確認當日出現的所有合約修改採取權宜措施，所有修改的影響將於初始應用當日反映。因比較資料乃根據國際會計準則第18號收益及國際會計準則第11號建築合約以及相關詮釋編製，所以若干比較資料無法比較。

本集團確認來自客戶合約的水泥產品銷售收益。

有關本集團履約責任的資料及源自應用國際財務報告準則第15號的會計政策於附註2披露。

初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要

初始應用國際財務報告準則第15號並無對本集團於二零一八年一月一日之主要收益產生業務及保留盈利造成重大影響。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.1 國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益 — 續

初始應用國際財務報告準則第15號所產生影響的概要 — 續

已就於二零一八年一月一日綜合財務狀況表中確認的金額作出下列調整。概無列示未受變動影響的項目。

	於二零一七年 十二月 三十一日 先前呈報的 賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	重估 人民幣千元	於二零一八年 一月一日國際 財務報告準則 第15號項下 的賬面值* 人民幣千元
貿易及其他應付款項(附註)	1,056,431	(158,559)	-	897,872
合約負債(附註)	-	158,559	-	158,559

* 本欄所列之金額並未包含應用國際財務報告準則第9號之調整。

附註：於二零一八年一月一日，先前計入貿易及其他應付款項有關水泥銷售合約的客戶墊款人民幣158,559,000元已重新分類至合約負債。

下表概述應用國際財務報告準則第15號對本集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表(僅就各受影響項目)的影響，因為國際財務報告準則第15號對其本年度的綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表並無任何重大影響。概無列示未受變動影響的項目。

對綜合財務狀況表產生的影響

	如呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	未應用國際 財務報告 準則第15號 之金額 人民幣千元
貿易及其他應付款項	1,152,034	231,000	1,383,084
合約負債	231,000	(231,000)	-

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.2 國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂

於本年度，本集團已應用國際財務報告準則第9號金融工具、國際財務報告準則第9號的修訂附帶負補償的提前還款特性及其他國際財務報告準則相關的相應修訂。國際財務報告準則第9號就(1)金融資產及金融負債的分類和計量；(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)及(3)一般對沖會計引入新規定。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量要求(包括預期信貸虧損模式下的減值)，而並無對已於二零一八年一月一日終止確認的金融工具應用相關要求。二零一七年十二月三十一日之賬面值與二零一八年一月一日之賬面值之間的差額於年初保留盈利及其他權益部份中確認，並無重列比較資料。

因此，若干比較資料未必與根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製之比較資料具可比性。

初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要

下表列示於初始應用日期(即二零一八年一月一日)根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號下金融資產及金融負債及其他預期信貸虧損項目之分類及計量。

	附註	按			
		公平值計入 其他全面 收益 債務工具 人民幣千元	攤銷成本 (原先分類 為貸款及 應收款項) 人民幣千元	遞延 稅項資產 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日 的年末結餘					
— 國際會計準則第39號		-	2,822,478	36,521	2,841,754
初始應用國際財務報告準則第9號 產生的影響：					
重新分類					
由貸款及應收款項	(a)	316,335	(316,335)	-	-
重新計量					
預期信貸虧損模式下的減值	(b)	-	(13,042)	2,944	(10,098)
於二零一八年一月一日的年初結餘		<u>316,335</u>	<u>2,493,101</u>	<u>39,465</u>	<u>2,831,656</u>

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.2 國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂 — 續

初始應用國際財務報告準則第9號所產生影響的概要 — 續

附註:

- (a) 作為本集團現金流量管理一環，本集團已在票據到期之前向供應商背書應收票據，並按照本集團向相關對手方轉移絕大部分風險及回報的基準終止確認所背書的票據。因此，本集團應收票據人民幣316,335,000元被視為持作收取合約現金流量及出售業務模式，並重新分類為按公平值計入其他全面收益之債務工具。於二零一八年一月一日，相關公平值收益／虧損對本集團的財務狀況而言並不重大，因此概無就公平值收益／虧損作出進一步調整。
- (b) 本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，當中就所有貿易應收款項採用存續期預期信貸虧損。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項將就擁有大量結餘的應收賬款及具有特定風險的少量結餘進行單獨評估。所有其他資產則根據攤佔信貸風險特點使用已作適當分組的撥備矩陣進行集體評估。

其他按攤銷成本計量的金融資產(主要包括受限制銀行存款、銀行結餘及現金、其他應收款項、應收貸款、應收利息及應收一間附屬公司非控股股東之款項)的虧損撥備按12個月預期信貸虧損基準計量，惟自初始應用起信貸風險顯著增加者除外，此時本集團則會確認存續期預期信貸虧損。

本集團所有按公平值計入其他全面收益的債務工具為在金融機構發行並於12個月內到期的應收票據。該等債務工具被視為低信用風險投資，而損失撥備則以12個月預期信貸虧損基準計算。

於二零一八年一月一日，已就保留盈利確認額外信貸虧損撥備人民幣13,042,000元及相關遞延稅項資產人民幣2,944,000元。額外虧損撥備於各資產中扣除。

於二零一七年十二月三十一日的金融資產(包括貿易應收款項、應收貸款、按攤銷成本計量之其他金融資產及按公平值計入其他全面收益的債務工具)所有虧損撥備與於二零一八年一月一日的年初虧損撥備的對賬如下:

	貿易 應收款項 人民幣千元	應收貸款 人民幣千元	按攤銷成本 計量之其他 金融資產 人民幣千元	按公平值 計入其他 全面收益 之債務工具 人民幣千元
於二零一七十二月三十一日 按年初保留盈利重新計量 之金額	13,010	-	1,110	不適用
	<u>4,792</u>	<u>8,250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
於二零一八年一月一日	<u>17,802</u>	<u>8,250</u>	<u>1,110</u>	<u>-</u>

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

1.3 應用所有新準則、修訂及詮釋對年初綜合財務狀況表的影響

由於本集團上述會計政策出現變動，年初綜合財務狀況表須予以重列。下表列示就各受影響項目所確認的調整。概無列示未受變動影響的項目。

	二零一七年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產				
應收貸款	406,851	—	(3,976)	402,875
遞延稅項資產	36,521	—	2,944	39,465
流動資產				
貿易及其他應收款項及 預付款項	670,136	—	(321,127)	349,009
應收貸款	437,273	—	(4,274)	432,999
按公平值計入其他全面收益 的應收票據	—	—	316,335	316,335
權益				
股份溢價及儲備	6,437,125	—	(10,098)	6,427,027
本公司擁有人應佔權益	6,578,674	—	(10,098)	6,568,576
流動負債				
貿易及其他應付款項	1,056,431	(158,559)	—	897,872
合約負債	—	158,559	—	158,559
權益及負債總額	<u>11,671,939</u>	<u>—</u>	<u>(10,098)</u>	<u>11,661,841</u>
流動資產淨額	<u>853,627</u>	<u>—</u>	<u>(9,066)</u>	<u>844,561</u>
總資產減流動負債	<u>9,529,631</u>	<u>—</u>	<u>(10,098)</u>	<u>9,519,533</u>

附註：就以間接方法呈報截至二零一八年十二月三十一日止年度經營活動所得現金流量而言，營運資金的變動乃按上文披露的二零一八年一月一日年初財務狀況表計算。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

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及詮釋。

國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義 ⁴
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 ²
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 ⁵
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改、縮減或結算 ¹
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的 年度改進 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於待定日期或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 對收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間初或之後的業務合併生效

⁵ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

除下文所述新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及詮釋將不會在可見未來對本集團綜合財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。當國際財務報告準則第16號生效時，將取代國際會計準則第17號租賃及相關的詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。此外，國際財務報告準則第16號規定售後租回交易將須根據國際財務報告準則第15號對相關資產轉移應否入賬為一項銷售的規定來釐定。國際財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修訂的規定。

除短期租賃及低值資產租賃外，經營租賃與融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」) — 續

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第16號租賃 — 續

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流分類而言，本集團現時將前期預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地。應用國際財務報告準則第16號時，前期預付租賃款項將按其性質，繼續呈列為投資或經營現金流(如適用)。此外，國際財務報告準則第16號亦要求作出廣泛的披露。

根據國際會計準則第17號，本集團已確認租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃款項。應用國際財務報告準則第16號視乎本集團分開呈列使用權資產，或於將會呈列的相應相關資產(倘擁有)的同一項目內呈列使用權資產，而可能導致該等資產的分類發生變動。

除若干同樣適用於出租人的規定外，國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號內出租人的會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。本集團並無出租其任何資產。

應用新準則或令上文所述計量、呈列及披露出現變動。本集團擬選擇實務權宜的方法將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號識別為租賃的合約，以及國際財務報告詮釋委員會—詮釋4斷定安排是否包含租賃，且不會將本準則應用於過往未識別為包含租賃的合約(應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋4)。因此，本集團將不會評估合約是否或包含於初次應用日期前已經存在的租賃。

本公司董事預期，除租賃土地的預付租賃款項外，應用國際財務報告準則第16號不會對本集團綜合財務報表有重大影響，因本集團並無其他重大經營租賃及載有租賃的其他安排。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂重要性的定義

該等修訂透過載入作出重要性判斷時的額外指引及解釋提供重要性的定義的修訂。該等修訂亦符合所有國際財務報告準則的定義並將於本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂將不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響綜合財務報表的呈列及披露。

2. 收益及分部資料

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

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
地區市場	
關中地區	2,412,713
陝西南部	2,501,516
新疆	606,172
貴州	391,343
	<hr/>
總計	<u>5,911,744</u>

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。

收益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60至90日。

概無單一客戶佔本集團二零一八年及二零一七年兩個年度收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，已確認收益人民幣158,559,000元與結轉合約負債有關。

3. 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
退稅(附註)	316,183	212,204
政府補貼(包括自遞延收入發放)	27,803	14,312
其他	-	251
	<hr/>	<hr/>
	<u>343,986</u>	<u>226,767</u>

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。

4. 減值虧損，已扣除撥回

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就以下各項(確認)／撥回減值虧損：		
— 貿易應收款項—商品和服務	4,159	(7,105)
— 應收貸款	(11,395)	—
— 其他應收款項	(1,151)	—
— 存貨	—	(25,497)
— 採礦權	—	(17,830)
	<u>(8,387)</u>	<u>(50,432)</u>

5. 其他收益及虧損，淨額

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
外匯(虧損)收益淨額(附註(a))	(127,550)	157,278
出售物業、廠房及設備虧損	(6,777)	(17,617)
部分贖回優先票據之虧損(附註(b))	(8,993)	—
捐款(附註(c))	(87,953)	(5,589)
其他	2,555	2,432
	<u>(233,828)</u>	<u>136,504</u>

附註：

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

6. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及應收貸款利息的利息收入。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應收貸款的利息收入	127,790	21,081
銀行存款的利息收入	12,788	12,590
	<u>140,578</u>	<u>33,671</u>

7. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行貸款的利息	42,213	31,146
優先票據的利息	183,831	186,463
短期票據的利息	5,068	34,405
	<u>231,112</u>	<u>252,014</u>
總借貸成本	231,112	252,014
減：資本化金額	4,187	3,877
	<u>226,925</u>	<u>248,137</u>
解除貼現	1,871	1,351
	<u>228,796</u>	<u>249,488</u>

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率6.16% (二零一七年：6.44%)計算。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	764,792	767,563
預付租賃款項攤銷	13,788	14,628
採礦權攤銷	7,312	11,191
其他無形資產攤銷	2,167	2,099
	<u>788,059</u>	<u>795,481</u>
折舊及攤銷總額	788,059	795,481
已資本化至存貨	(734,432)	(730,627)
	<u>53,627</u>	<u>64,854</u>
核數師薪酬	3,039	2,865
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	398,015	306,469
確認(撥回)購股權開支	1,037	3,726
界定供款退休計劃開支	38,315	29,882
	<u>437,367</u>	<u>340,077</u>
員工成本總額	437,367	340,077
已資本化至存貨	(273,775)	(214,717)
	<u>163,592</u>	<u>125,360</u>
確認為開支之存貨成本	3,723,581	3,468,232

9. 所得稅開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項開支		
本年度	<u>442,310</u>	<u>206,382</u>
遞延稅項(收入)開支		
本年度	<u>6,905</u>	42,961
源於稅率變動	<u>2,433</u>	<u>(1,333)</u>
	<u>9,338</u>	<u>41,628</u>
所得稅開支	<u><u>451,648</u></u>	<u><u>248,010</u></u>

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。

本集團有關中國業務的所得稅撥備按截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年的估計應課稅溢利的25%計算，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。

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	1,632,111	974,206
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一七年：25%)	408,139	243,552
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	6,686	26,712
本公司收入及開支的稅項寬免	69,142	(22,173)
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註(a))	(87,418)	(45,147)
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	(5,921)	(4,005)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	2,433	(1,333)
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註(b))	6,801	10,028
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註(c))	50,000	40,000
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	3,046	2,327
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	-	(1,860)
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	<u>(1,260)</u>	<u>(91)</u>
年內稅務開支	<u><u>451,648</u></u>	<u><u>248,010</u></u>

9. 所得稅開支 — 續

附註：

- (a) 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)成立。根據新疆之相關法律及法規，和田堯柏自二零一八年起三年可享有優惠稅率15%。於截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%(二零一七年：12.5%)。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據新疆之相關法律及法規，魯新於截至二零一八年十二月三十一日止年度可享有優惠稅率15%。

本集團附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)、富平水泥有限公司(「富平」)及實丰水泥有限公司(「實丰」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，藍田、富平及實丰自二零一七年起根據中國企業所得稅法可享有優項寬減。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%。

本公司附屬公司龍橋堯柏水泥有限公司(「龍橋堯柏」)、蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)及西安中港智慧物流有限公司(「中港物流」)於陝西成立。根據相關法律和法規，龍橋堯柏、蒲城堯柏及中港物流自二零一八年起按優惠稅率15%繳稅。截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為15%(二零一七年：25%)。

本公司附屬公司光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)於新疆成立。根據新疆的相關法律和法規，光信伊犁自其首次產生收益的年度(即二零一八年)起可享有為期五年的稅務優惠期。因此，截至二零一八年十二月三十一日止年度的適用稅率為0%。

- (b) 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付7%(二零一七年：10%)的預扣稅。
- (c) 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%(二零一七年：10%)。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>1,159,449</u>	<u>710,843</u>
股份數目		
	二零一八年 千股	二零一七年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,433,980	5,421,931
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	<u>8,946</u>	<u>6,641</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,442,926</u>	<u>5,428,572</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，就每股基本盈利而言之普通股加權平均數已就於期內行使購股權作調整。

計算二零一八年及二零一七年之攤薄性每股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。

11. 應收貸款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註(a))	1,146,176	364,124
委託貸款(附註(b))	198,000	200,000
以應收款項作抵押的貸款(附註(b))	<u>348,480</u>	<u>280,000</u>
	<u>1,692,656</u>	<u>844,124</u>
按以下分析：		
流動	855,453	437,273
非流動	<u>837,203</u>	<u>406,851</u>
	<u>1,692,656</u>	<u>844,124</u>

11. 應收貸款 — 續

附註：

- (a) 截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與第三方訂立若干安排（「該等安排」），為期由一至四年，據此：
- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
 - (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
 - (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
 - (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。
- 儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。
- (b) 本集團與第三方訂立的委託貸款及以應收款項作抵押的貸款於合約期內以合約日期固定利率計息。利息可按合約條款定期收取。所有本金均可於屆滿日期收回。

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	855,453	437,273
超過一年但不多於兩年	300,720	319,341
超過兩年但不多於五年	536,483	87,510
	<u>1,692,656</u>	<u>844,124</u>

本集團應收貸款的實際年利率介乎6.0%至18.3%（二零一七年：6.0%至18.3%）。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一八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19,645,000元（二零一七年十二月三十一日：零）。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	195,396	160,431
減：信貸虧損撥備	13,643	13,010
	<u>181,753</u>	<u>147,421</u>
其他應收款項	54,669	30,124
減：信貸虧損撥備	2,261	1,110
	<u>52,408</u>	<u>29,014</u>
應收票據	-	316,335
應收利息	17,188	-
可收回增值稅	87,642	69,578
可收回增值稅退稅	37,558	24,442
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項(附註)	21,745	33,218
向供應商預付款項	80,420	58,718
預付租賃款項	13,788	14,628
	<u>492,502</u>	<u>693,354</u>
減：		
應收一間附屬公司的一名非控股股東款項的非流動部分 (附註)	15,218	23,218
	<u>477,284</u>	<u>670,136</u>

附註：應收一間附屬公司的一名非控股股東款項指非控股股東代表本集團就促成收購各項採礦權作出之墊款。根據於二零一七年九月接獲之地方政府當局通知，因地區採礦資源的重新安排而不會授出擬申請採礦權。根據還款時間表，非控股股東於二零一七年及二零一八年十二月分別向本公司償還人民幣30,007,000元及人民幣2,950,000元(不計利息)，而人民幣8,523,000元由二零一八年應付該非控股股東的股息抵銷。餘款人民幣21,745,000元將根據還款時間表於二零一九年及二零二零年償還。作出國際財務報告準則第9號所規定的適當評估後，董事認為餘額的預期信貸虧損並不重大，因此並不就餘額計提減值撥備。

於二零一八年十二月三十一日及二零一八年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項分別約為人民幣181,753,000元及人民幣142,629,000元。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項 — 續

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至90日	106,589	105,541
91至180日	60,197	18,711
181至360日	2,372	4,549
361至720日	6,702	12,642
720日以上	5,893	5,978
	<u>181,753</u>	<u>147,421</u>

於二零一八年十二月三十一日，已收票據總額人民幣253,972,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣316,335,000元)由本集團持有，其中若干票據進一步由本集團背書。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面金額。本集團所有已收票據的年期均為一年以下。

本集團允許其貿易客戶有60至90日的信貸期。在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱一次。

於二零一八年十二月三十一日，賬面總值人民幣112,794,000元的應收賬款(於報告日期逾期)計入本集團的貿易應收款項。該等逾期結餘中，人民幣75,164,000元逾期90日或以上，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。

根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一七年十二月三十一日，人民幣70,910,000元無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。本集團之貿易應收款項餘額包括總賬面值約人民幣76,511,000元之應收賬款，其於報告期末已逾期。本集團並無就該等應收款項之減值虧損作出撥備，因為該等應收款項之信貸水平並無重大變動。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

13. 借款

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
有抵押銀行借款	<u>863,571</u>	<u>744,000</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	863,571	584,000
一年以上但不超過兩年	—	160,000
	<u>863,571</u>	<u>744,000</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<u>863,571</u>	<u>584,000</u>
列於非流動負債項下的款項	<u>—</u>	<u>160,000</u>

13. 借款—續

銀行借貸：

銀行借貸年期的分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	703,571	544,000
浮息借款		
— 於一年內到期	160,000	40,000
— 於一年後但不超過兩年內到期	—	160,000
	<u>863,571</u>	<u>744,000</u>

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一八年	二零一七年
實際年利率：		
定息借款	2.90% 至 5.82%	4.35% 至 4.87%
浮息借款	<u>5.46%</u>	<u>5.46%</u>

14. 優先票據

二零一九年到期6.50%優先票據

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

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

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

14. 優先票據 — 續

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

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

於二零一八年十一月二十三日及二零一八年十二月二十八日，本公司贖回及償還本金總額分別為50,000,000美元及30,000,000美元的二零一九年優先票據（分別相當於人民幣347,000,000元及人民幣206,000,000元），另加適用贖回溢價1,300,000美元（相當於人民幣9,000,000元）以及累計及未償還利息1,200,000美元（相當於人民幣8,500,000元）。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,596,470	2,747,221
利息開支	183,831	186,463
已付／應付利息	(179,625)	(179,271)
匯兌虧損(收益)	140,774	(157,943)
部分贖回	(553,447)	—
於十二月三十一日之賬面值	<u>2,188,003</u>	<u>2,596,470</u>

15. 短期票據

於二零一六年三月十五日，本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司（「陝西堯柏」）根據已批准短期票據融資合共人民幣1,200,000,000元發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元，以償還部分銀行貸款及補充本集團一般營運資金。於二零一六年發行的該一年期短期票據已於二零一七年三月悉數償付，加應計利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，一年期短期票據融資結餘合共人民幣400,000,000元由陝西堯柏按100%面值發行，年利率為6.98%且為無抵押。經就交易成本人民幣1,600,000元作出調整後的實際年利率約為7.17%。於二零一七年發行的該一年期短期票據已於二零一八年三月悉數償付，加應計利息人民幣27,920,000元。

16. 貿易及其他應付款項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	713,154	602,584
應付票據	40,000	—
	<u>753,154</u>	<u>602,584</u>
應付附屬公司非控股股東款項	1,888	4,932
施工及設備採購應付款項	34,926	11,696
客戶墊款	—	158,559
其他稅項負債	90,248	68,375
應付員工薪金及福利	66,023	45,736
應付利息	43,893	74,162
其他應付款項	151,188	80,168
遞延收入—流動部分	10,714	10,219
	<u>1,152,034</u>	<u>1,056,431</u>

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至90日	579,338	494,910
91日至180日	101,986	72,482
181日至360日	16,380	16,038
361日至720日	9,698	11,303
720日以上	5,752	7,851
	<u>713,154</u>	<u>602,584</u>

根據發行日期，應付票據主要於六個月內到期。

17. 已質押作為抵押品的資產

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

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
受限制銀行存款	122,025	—
貿易應收款項	—	7,265
預付租賃付款	123,229	108,691
物業、廠房及設備	1,899,516	2,263,523
	<u>2,144,770</u>	<u>2,379,479</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的經營環境逐漸好轉。陝西省銷售量維持穩定，而西安城區及關中地區的持續低需求導致所有生產商於淡季期間採取間歇錯峰停產。新疆省的銷售量仍然低迷，而貴州省的銷售量於年內維持穩定。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為18,200,000噸，較二零一七年錄得的19,100,000噸下跌4.7%。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價持續享有溢價，利潤率亦較穩定。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍大為改進，乃由於所有生產商自二零一六年第四季度起持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。年內，市場秩序改善，一眾生產商的供應減少，實際上導致陝西、新疆及貴州省的平均售價有所上升。此外，本集團繼續實行效率增益和成本減省措施，在二零一八年維持成本穩定。以上各項大大改善本集團於二零一八年的利潤。

截至二零一八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2,637,000,000元，遠高於二零一七年所錄得的人民幣1,875,300,000元。然而，本集團於純利層面的年度業績亦因二零一八年人民幣兌美元匯率貶值而大受影響。

本集團因本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元兌換為人民幣的外幣匯率而錄得大幅外匯虧損，有關詳情載於下文。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的產能已達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

本集團於二零一八年的經營表現的一大特點，即本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸，平均售價維持於合理及強勁水平)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸，平均售價大幅改善至相近的價格水平)的水泥平均售價大幅收窄差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍能實現如此大幅度的改進，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善。

於二零一八年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率維持穩定。二零一八年的固定資產投資增長率約為10.4%，而二零一七年則為14.6%。固定資產投資增長率輕微下跌，導致陝西省的水泥產品需求略有減少。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝西南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

導致本集團利潤率有所改善的另一個重要因素，是在二零一八年推行收緊環境政策導致環境成本顯著提升的情況下，本集團成本增幅依然保持穩定。二零一八年，員工薪金及環境相關成本已將自二零一五年起落實材料使用的效益提升及成本減省措施所帶來的惠益抵銷，導致已出售貨品成本(「已出售貨品成本」)上升。

陝南

於二零一八年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勁。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，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。

於二零一八年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，該地區需求維持合理水平。西鄉至鎮巴高速公路及安康至嵐皋高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而石泉至寧陝高速公路、平利至鎮平高速公路、安康機場、鎮安水電站及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一八年微跌約5.9%至約7,540,000噸(二零一七年：8,010,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求可觀及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一八年，本集團在陝南的水泥平均售價增加約31.9%至每噸約人民幣327元(二零一七年：每噸人民幣248元)(不含增值稅)，高於本集團的總平均售價每噸人民幣314元(二零一七年：每噸人民幣248元)，產能利用率約為78%(二零一七年：83%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然低迷。關中供求本已失衡，因而加劇需求低迷的情況。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並且於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到改善，關中地區於二零一八年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改進。

於二零一八年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、西安至韓城城際鐵路、東莊水庫、南溝門水庫、延川黃河引水工程、西安火車站擴建工程、延安至黃龍高速公路、浦城至黃龍高速公路及西咸高速公路南段。當中規模最大的河陽至銅川高速公路已於二零一七年年末動工並於二零一八年消耗逾140,000噸水泥。

於二零一八年，關中的銷售量微跌約2.4%至約7,470,000噸(二零一七年：7,650,000噸)，但平均售價有所改善。年內，本集團於關中的水泥平均售價增加約22.7%至每噸約人民幣297元(二零一七年：每噸人民幣242元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣314元(二零一七年：每噸人民幣248元)，產能利用率約55%(二零一七年：56%)。

新疆及貴州省

於二零一八年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量減少接近0.6%至約1,680,000噸(二零一七年：1,690,000噸)。年內，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間錯峰停產及市場秩序改善下有所提升，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣360元(二零一七年：每噸人民幣298元)(不含增值稅)，產能利用率約41%(二零一七年：41%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,410,000噸水泥，而二零一七年的銷售量則為1,400,000噸。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量尚屬可觀，平均售價在該廠房自二零一六年在進入市場後和市場秩序好轉的情況下則有所改善。於二零一八年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣278元(二零一七年：每噸人民幣214元)(不含增值稅)，產能使用率約為78%(二零一七年：78%)。

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(「新型懸浮預熱器」)技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一八年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統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(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，使本集團廠房的氮氧化物排放符合水泥業空氣污染排放標準訂明的新標準。我們已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量。透過引入脫硝噴槍及實施自動化技術創新，本集團亦進一步減少五間廠房的氮氧化物排放及氨水耗量。年內，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，以遵從新訂環境保護政策。本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

堯柏環保－廢料處理

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

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有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」，自二零一五年起全面投產)，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。

堯柏環保於二零一九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

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

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

於二零一八年，本集團錄得應收貸款約人民幣1,692,700,000元（二零一七年：人民幣844,100,000元），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一八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127,800,000元（二零一七年：人民幣21,100,000元）。本集團擬繼續融資租賃業務，以將盈餘資金的回報最大化，促進本集團之穩定增長。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一八年，本集團有關EHS（環境、健康及安全）方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

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

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣87,900,000元，包括贊助清貧學生接受大學教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

短期票據

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立的全資附屬公司陝西堯柏按100%面值發行人民幣400,000,000元的無抵押短期票據，年利率6.98%，以償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。該一年期短期票據已於二零一八年三月全額償還。

前景

二零一八年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一八年的需求維持穩定，與二零一七年相比，水泥銷售僅有輕微下跌，本公司對二零一九年及往後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一八年十二月三十一日已發行股本約21.11%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一九年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一九年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一九年動工，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，本集團預期生產商於二零一九年將加強紀律，且價格穩定，此乃因為過往期間價格走低的环境及由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致錯峰停產的主動措施令市場秩序改善，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二零一九年內動工，包括西安至延安高速公路、多條關中城際鐵路、韓城至黃龍高速公路工程、西安咸陽國際機場(3期)、西安地鐵8號線及9號線及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建，將消耗最多2,500,000噸水泥。此外，其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團預料陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一九年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、石泉至寧陝高速公路、安康至嵐皋高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一九年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一九年和二零二零年多個新鐵路以及高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢及西安至重慶高鐵項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務—新疆及貴州

於二零一九年，新疆業務預料會持續低迷，而貴州業務預料會維持穩定。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，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一九年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一九年的需求。該等項目包括于田機場、于田特色小鎮及和田至若羌鐵路建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房產能仍然偏低，但價格於二零一八年有所改善。本集團預期於二零一九年及往後年份的市場紀律較佳，使伊犁廠房銷售量增加及價格上升。在貴州，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，而二零一九年及往後年份市場紀律較佳，使其產量維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一九年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、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、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期於二零一九年及往後有更大得益。

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。本集團擬於二零一九年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。此外，本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田、富平及勉縣廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面投入營運。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4,760,000,000元，增加24.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣5,911,700,000元。年內，水泥銷售量由約18,700,000噸減少3.2%至約18,100,000噸。截至二零一八年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷量)約為18,200,000噸，而二零一七年的總銷售量為19,100,000噸。

整體水泥價格較二零一七年上升，致使收益增加。截至二零一八年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣314元，而二零一七年則為每噸人民幣248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。

銷售成本

銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3,574,100,000元增加9.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣3,926,000,000元。該增幅主要由於下文所述煤炭、原材料、員工成本及與環境相關的開支增加所致。

中國煤炭成本於過去十二個月維持穩定。每噸煤炭平均成本由二零一七年每噸約人民幣491元，微升約3.5%至每噸約人民幣508元，導致每噸出產水泥及熟料總成本增加約人民幣3.8元，而煤炭成本總額較二零一七年增加約2.1%。

原材料成本有所上升，原因為年內推行的環境政策越趨嚴格，且相關政策項目量亦有所增加，導致運輸成本及供應商價格不斷上升。此外，石灰石的每噸平均成本由二零一七年的每噸約人民幣14.0元增加約23.6%至每噸約人民幣17.3元，因為我們部分石灰石礦山暫時關閉，讓政府官員進行環境稽查後，將更多石灰石外包。由於上述種種，每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣3.0元，而原材料總成本則較二零一七年增加約1.3%。

由於年內經營業績有所改善，本集團已檢討及上調數年來一直凍結的員工薪金。此舉使每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣2.7元，員工成本總額較二零一七年增加約17.7%。

年內，由於環境政策收緊，政府徵收若干額外環境相關費用，即污水處理費、環保費用、安全費用及維修基金。這主要導致每噸出產水泥及熟料總量的成本增加約人民幣8.4元，而其他成本總額則較二零一七年增加約54.2%。

年內，電力及折舊成本概無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,185,900,000元，增加人民幣799,900,000元或67.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,985,800,000元。毛利增加主要由於上文所述的平均售價上升所致。因此，毛利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的24.9%上升至截至二零一八年十二月三十一日止年度的33.6%。

減值虧損(已扣除撥回)

減值虧損(已扣除撥回)由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣50,400,000元減少83.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣8,400,000元。

本集團於二零一七年錄得存貨減值虧損人民幣25,500,000元，因為部分備存零件變得陳舊，並於作出生產技術升級以符合中國政府的環境政策規定後出售。此外，採礦權減值虧損錄得人民幣17,800,000元，因地方政府告知本集團其中一間附屬公司，基於重新安排地方發展規劃，其於二零一七年屆滿的若干礦山的採礦許可將不獲重續。於二零一八年，概無減值導致結餘大幅減少。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣266,200,000元，增加26.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣336,700,000元。如上文銷售成本分析所述，行政開支增加主要由於年內嚴謹的環境政策下，廠房及員工宿舍的維修及綠化開支增加，以及在經營業績改善下，銷售花紅及員工薪金增加所致。

銷售及市場推廣開支較二零一七年的人民幣49,400,000元上升9.5%至人民幣54,100,000元，主要亦由於上述員工薪金增加所致。

其他開支

二零一七年其他開支指本公司為本集團一間全資附屬公司藥王山水泥有限公司(「藥王山水泥」)一名原股東(「原股東」)結算而向稅務機關支付的人民幣9,100,000元，該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行。藥王山水泥的原股東及直接前股東均為本集團的獨立第三方，而本集團過往亦無結算付款的責任。董事會已議決採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的前述款項。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣226,800,000元，增加約51.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣344,000,000元，此乃主要由於增值稅退稅上升。年內，增值稅退稅佔收益比率為5.3%(二零一七年：4.5%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上漲，導致產出增值稅增加，繼而使淨增值稅及退稅增加以及使用循環工業廢料生產的水泥比率上升所致。增值稅退稅較二零一七年增加約49.0%至人民幣316,200,000元。

其他收益及虧損

其他虧損由截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益人民幣136,500,000元，增加人民幣370,300,000元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的虧損人民幣233,800,000元。

增加乃主要由於兩個主要因素的影響。首先，由於二零一八年人民幣兌美元貶值，致使與本集團優先票據有關的未變現外匯虧損增加人民幣284,900,000元至人民幣127,600,000元，相較之下，截至二零一七年十二月三十一日止年度則為收益人民幣157,300,000元。第二，本集團向於二零一八年新成立的陝西堯柏助學公益基金會捐出人民幣80,000,000元(二零一七年：無)，以資助貧困學生接受大專教育。

利息收入

利息收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33,700,000元增加人民幣106,900,000元至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣140,600,000元。增加乃主要由於二零一七年建立的融資租賃業務所產生的利息收入增加人民幣127,800,000元(二零一七年：人民幣21,100,000元)。

融資成本

融資成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣249,500,000元減少人民幣20,700,000元或8.3%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣228,800,000元。減少乃主要由於年內償還短期票據。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣248,000,000元，增加人民幣203,600,000元或82.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣451,600,000元。即期所得稅開支增加人民幣235,900,000元，至人民幣442,300,000元，遞延稅項開支則減少人民幣32,300,000元，至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣9,300,000元。該增幅主要由於即期所得稅增加所致，即期所得稅增加乃主要由於年內平均售價增加而導致本集團毛利率大幅上升。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註9。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣710,800,000元增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣1,159,400,000元。大幅增加主要如上文所述，增值稅退稅增加以及平均售價上升導致毛利上升所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度每股基本盈利由截至二零一七年十二月三十一日止年度之每股盈利人民幣13.1分改善至截至二零一八年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣21.3分。

財務及流動資金狀況

於二零一八年十二月三十一日，本集團總資產增加6.2%至人民幣12,392,100,000元(二零一七年：人民幣11,671,900,000元)，而總權益增加14.6%至人民幣7,599,000,000元(二零一七年：人民幣6,628,700,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,075,100,000元(二零一七年：人民幣1,452,400,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)人民幣3,051,600,000元(二零一七年：人民幣3,740,100,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣1,976,500,000元(二零一七年：人民幣2,287,700,000元)。有81.5%(二零一七年：73.1%)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1,692,700,000元(二零一七年：人民幣844,100,000元)。有關應收貸款、借款、優先票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文簡明綜合財務報表附註11、13、14、15及17。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為26.0%(二零一七年：34.5%)。

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。於二零一八年十二月三十一日，本集團的流動資產負債淨額為人民幣1,468,400,000元(二零一七年：流動資產淨額人民幣853,600,000元)。該淨額包括將於二零一九年九月到期的優先票據人民幣2,188,000,000元，並分類為流動負債。本集團有未動用貸款融資合共人民幣469,200,000元可供提取。此外，本集團已取得貸款融資以於二零一九年三月四日前按要求發行金額為人民幣1,500,000,000元之三年期中期票據。考慮到營運及可動用貸款融資，本集團能夠在現時的能力水平營運。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一八年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣887,400,000元(二零一七年：人民幣383,500,000元)。於二零一八年十二月三十一日，資本承擔為人民幣127,400,000元(二零一七年：人民幣202,000,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新生產設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱用合共5,363名全職僱員(二零一七年：4,398名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一八年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣437,400,000元(二零一七年：人民幣340,100,000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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款及銀行借貸全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的部分本集團銀行貸款及所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

信貸風險管理

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

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託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。

股息

於二零一九年三月十八日舉行的董事會會議上，董事提呈建議派付截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.014元。

每股普通股人民幣0.014元之末期股息須待將於二零一九年五月十七日(星期五)舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將於二零一九年五月二十七日(星期一)派付予營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

概無任何安排使本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一九年五月十七日(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」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一九年五月十七日(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，須不遲於二零一九年五月十日(星期五)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。本公司自二零一九年五月十四日(星期二)至二零一九年五月十七日(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，為釐定股東合乎資格收取末期股息，本公司將於二零一九年五月二十四日(星期五)至二零一九年五月二十七日(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，須不遲於二零一九年五月二十三日(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室。待股東於二零一九年五月十七日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零一九年七月三十一日(星期三)或前後，向於二零一九年五月二十七日(星期一)營業結束後名列本公司股東名冊的股東派付。

企業管治常規

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

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生及獨立非執行董事黃灌球先生因彼等在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一八年五月十八日舉行之股東週年大會。

除上文披露者外，於截至二零一八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。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一八年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於二零一八年十一月二十三日及二零一八年十二月二十八日，本公司分別按本金總額50,000,000美元及30,000,000美元贖回本公司於二零一四年發行本金額為400,000,000美元的6.5%二零一九年到期優先票據(「二零一九年優先票據」)，贖回價相等於該等本金之101.625%連同所有應計及未付利息。已贖回的二零一九年優先票據已被註銷。於二零一八年十二月三十一日，二零一九年優先票據的未償還本金總額為320,000,000美元。

除上文所披露者外，截至二零一八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。

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。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載有關本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字，等同於本集團本年度經審核綜合財務報表所載數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就此初步公佈作出任何保證。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零一九年三月十八日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及秦宏基先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。

* 僅供識別