

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。



西部水泥

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)

二零二零年年度業績公佈

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

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」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一九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	2	7,131,052	7,247,389
銷售成本		(4,788,586)	(4,806,905)
毛利		2,342,466	2,440,484
其他收入	3	285,476	287,753
銷售及市場推廣開支		(63,413)	(57,406)
行政開支		(405,389)	(360,319)
其他開支		(77,819)	(25,729)
其他收益及虧損，淨額	4	(152,663)	(68,008)
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 已扣除撥回	5	(128,408)	(36,517)
應佔一間聯營公司溢利		16,628	22,388
利息收入	6	195,762	228,231
融資成本	7	(165,184)	(187,076)
除稅前溢利	8	1,847,456	2,243,801
所得稅開支	9	(264,494)	(394,272)
年內溢利		<u>1,582,962</u>	<u>1,849,529</u>
其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算境外業務匯兌差額		(3,552)	—
年內其他全面開支		(3,552)	—
年內全面開支總額		<u>1,579,410</u>	<u>1,849,529</u>

綜合損益及其他全面收入表 — 續
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
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		1,560,480	1,801,281
— 非控股權益		22,482	48,248
		<u>1,582,962</u>	<u>1,849,529</u>
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		1,556,928	1,801,281
— 非控股權益		22,482	48,248
		<u>1,579,410</u>	<u>1,849,529</u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	10	<u>0.287</u>	<u>0.331</u>
— 攤薄(人民幣元)	10	<u>0.287</u>	<u>0.331</u>

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
非流動資產			
物業、廠房及設備		11,161,110	7,793,345
使用權資產		643,185	469,021
採礦權		539,903	542,352
其他無形資產		208,186	199,235
於一間聯營公司之權益		77,643	80,269
應收貸款	11	524,091	724,182
遞延稅項資產		42,673	36,557
使用權資產預付款項		100,278	100,278
採礦權預付款項		49,170	–
就收購物業、廠房及設備已付訂金		199,497	518,276
就收購附屬公司已付訂金		85,200	–
其他訂金		23,123	31,241
於受託產品之投資		81,855	181,855
		<u>13,735,914</u>	<u>10,676,611</u>
流動資產			
存貨		731,434	665,526
貿易及其他應收款項及預付款項	12	1,748,635	958,525
應收貸款	11	1,214,955	1,055,444
結構性存款		100,000	90,000
受限制／已質押銀行存款		723,831	354,148
銀行結餘及現金		651,463	779,559
		<u>5,170,318</u>	<u>3,903,202</u>
流動負債			
借貸	13	1,878,894	1,126,000
貿易及其他應付款項	14	2,734,518	1,735,544
應付股息		8,000	–
合約負債		260,594	226,589
應付所得稅		63,698	121,005
		<u>4,945,704</u>	<u>3,209,138</u>
流動資產淨值		<u>224,614</u>	<u>694,064</u>
資產總值減流動負債		<u>13,960,528</u>	<u>11,370,675</u>

綜合財務狀況表一續

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
非流動負債			
借款	13	600,548	1,189,589
中期票據	15	1,232,842	521,098
資產退廢義務		347,413	336,398
遞延稅項負債		78,701	63,721
遞延收益		35,301	34,205
應付附屬公司一名非控股股東款項		1,138,506	—
		3,433,311	2,145,011
資產淨值			
		10,527,217	9,225,664
股本及儲備			
股本		141,837	141,771
股份溢價及儲備		10,188,965	8,911,168
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		10,330,802	9,052,939
		196,415	172,725
權益總額			
		10,527,217	9,225,664

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂

1.1 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。

應用國際財務報告準則第3號的修訂「業務的定義」的影響

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。

1. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂 — 續

1.1 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」的影響 — 續

本集團已選擇不對收購Hongxing Glass Congo SARL(「Hongxing Glass」)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。

1.2 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 ¹
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 ⁴
國際財務報告準則第3號的修訂	對概念框架的提述 ²
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 ⁵
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 ³
國際會計準則第1號的修訂	分類負債為即期或非即期 ¹
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 ¹
國際會計準則第8號的修訂	會計估計的定義 ¹
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 ²
國際會計準則第37號的修訂	虧損合約—履約成本 ²
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 ²

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於待定日期或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 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。

1. 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂 — 續

1.2 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。

2. 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
地區市場		
關中地區	3,475,818	3,322,621
陝西南部	2,460,125	2,782,957
新疆	843,968	800,369
貴州	321,771	341,442
海外地區	29,370	-
	<u>7,131,052</u>	<u>7,247,389</u>

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。

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。

3. 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)	246,635	269,634
政府補貼(包括自遞延收入發放)	38,797	18,102
其他	44	17
	<u>285,476</u>	<u>287,753</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. 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
出售受託產品的收益	16,030	-
外匯虧損淨額(附註a)	(149,725)	(21,506)
出售物業、廠房及設備虧損	(18,909)	(37,662)
部分贖回優先票據之虧損(附註b)	-	(13,435)
其他	(59)	4,595
	<u>(152,663)</u>	<u>(68,008)</u>

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。

5. 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：		
一貿易應收款項	41,170	7,463
一應收貸款	85,921	5,751
一其他應收款項	1,317	1,333
一應收一間附屬公司非控股股東款項(附註)	-	21,970
	<u>128,408</u>	<u>36,517</u>

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撤銷。

6. 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
	<u>195,762</u>	<u>228,231</u>

7. 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
	<u>198,595</u>	<u>195,821</u>
減：資本化金額	<u>(50,489)</u>	<u>(10,265)</u>
	<u>148,106</u>	<u>185,556</u>
解除貼現	17,078	1,520
	<u>165,184</u>	<u>187,076</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5.55% (二零一九年：6.48%)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	864,888	803,080
使用權資產折舊	14,267	14,013
採礦權攤銷	21,159	17,985
其他無形資產攤銷	1,469	1,950
折舊及攤銷總額	901,783	837,028
已於銷售成本內確認	(79,179)	(63,735)
已資本化至存貨	(745,770)	(704,601)
	<u>76,834</u>	<u>68,692</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金及津貼	619,512	542,544
以股份為基礎付款	-	264
退休福利(附註)	4,646	48,167
員工成本總額	624,158	590,975
已於銷售成本內確認	(16,275)	(17,171)
已資本化至存貨	(354,207)	(362,052)
	<u>253,676</u>	<u>211,752</u>
確認為開支之研發成本(計作銷售成本)	<u>366,737</u>	<u>304,788</u>
核數師酬金	<u>3,252</u>	<u>3,244</u>
確認為開支之存貨成本	<u>4,440,575</u>	<u>4,502,117</u>
撥回撇減存貨	<u>(18,726)</u>	<u>-</u>
捐款(計入其他開支)	<u>24,710</u>	<u>3,695</u>
法律及專家費用(計入其他開支)	<u>53,109</u>	<u>22,034</u>

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)。

9. 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」)	287,115	387,512
預扣稅	49,836	66,018
	<u>336,951</u>	<u>453,530</u>
過往年度超額撥備：		
中國企業所得稅(附註)	(81,321)	(45,253)
遞延稅項：		
本年度	14,010	(15,031)
源於稅率變動	(5,146)	1,026
	<u>8,864</u>	<u>(14,005)</u>
所得稅開支	<u>264,494</u>	<u>394,272</u>

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筆2,000,000港元(「港元」)溢利將以8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元之溢利將以16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。本公司董事認為，實行利得稅兩級制所涉及之金額，對綜合財務報表而言並不重大。兩個年度的香港利得稅按估計應評稅溢利的16.5%計算。

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。

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

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	15%	15%	(i)
和田魯新建材有限公司(「魯新」)	新疆	15%	15%	(i)
西安藍田堯柏水泥有限公司 (「藍田堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)

9. 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	
陝西富平水泥有限公司(「富平」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐」)	陝西	15%	15%	(i)
商洛堯柏龍橋水泥有限公司 (「龍橋堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
蒲城堯柏特種水泥有限公司 (「蒲城堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
西安中港智慧物流有限公司 (「中港物流」)	陝西	15%	15%	(i)
貴州麟山水泥有限責任公司 (「貴州麟山」)	貴州	15%	15%	(i)
西安光信小額貸款有限公司	陝西	15%	15%	(i)
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司 (「韓城」)	陝西	15%	15%	(i)
安康市堯柏水泥有限公司(「旬陽」)	陝西	15%	15%	(i)
漢中堯柏水泥有限公司(「洋縣」)	陝西	15%	15%	(i)
漢中勉縣堯柏水泥有限公司(「勉縣」)	陝西	15%	15%	(i)

9. 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	
漢中西鄉堯柏水泥有限公司(「西鄉」)	陝西	15%	15%	(i)
伊犁堯柏水泥有限公司(「伊犁」)	新疆	15%	15%	(i)
銅川藥王山生態水泥有限公司 (「藥王山」)	陝西	15%	25%	(i)
陝西新意達建材產業發展 有限公司(「新意達建材」)	陝西	15%	25%	(i)
陝西新意達恒眾混凝土有限公司 (「新意達恒眾」)	陝西	15%	25%	(i)
銅川堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	20%	(i)
韓城市堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	20%	(i)
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)

9. 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	
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)

9. 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	
和田堯柏建材有限公司(「和田建材」)	新疆	0%	(vi)	(iv)
陝西豐盛德遠實業有限公司 (「陝西豐盛」)	陝西	15%	15%	(v)
西安柏雲智慧資料技術有限公司 (「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%優惠稅率於二零二零年到期。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二零二零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。

9. 所得稅開支—續

附註：—續

(b) —續

(ii) 0%稅率的五年稅務優惠期由二零一八年開始。

(iii) 微小企獲授予20%優惠稅率。除優惠稅率外，授予該等企業關於首筆人民幣3,000,000元的應課稅收入的稅務優惠如下：

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

(iv) 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。

(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%。

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：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>1,560,480</u>	<u>1,801,281</u>
股份數目		
	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	5,437,167	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	<u>8,314</u>	<u>5,595</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,445,481</u>	<u>5,440,728</u>

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。

11. 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))	<u>65,374</u>	<u>63,846</u>
	1,850,363	1,805,022
減：信貸虧損撥備	<u>(111,317)</u>	<u>(25,396)</u>
	<u>1,739,046</u>	<u>1,711,196</u>
按以下分析：		
流動	1,214,955	1,055,444
非流動	<u>524,091</u>	<u>724,182</u>
	<u>1,739,046</u>	<u>1,779,626</u>

11. 應收貸款 — 續

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。

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	1,214,955	1,055,444
超過一年但不多於兩年	524,091	724,182
	<u>1,739,046</u>	<u>1,779,626</u>

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）。

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）已逾期。

12. 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	778,993	461,254
有票據支持的貿易應收款項	539,557	189,676
	<u>1,318,550</u>	<u>650,930</u>
減：信貸虧損撥備	(62,276)	(21,106)
	<u>1,256,274</u>	<u>629,824</u>
其他應收款項(附註a)	177,713	172,131
減：信貸虧損撥備	(4,409)	(3,095)
	<u>173,304</u>	<u>169,036</u>
可收回增值稅	231,275	101,680
可收回增值稅退稅	20,841	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	12,000	–
向供應商預付款項	78,064	57,107
	<u>1,771,758</u>	<u>989,766</u>
減：按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	(23,123)	(31,241)
	<u>1,748,635</u>	<u>958,525</u>

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。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項 — 續

附註：— 續

(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。

本集團的所有應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，乃根據於收入獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

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

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。

13. 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	2,300,959	1,316,000
無抵押—銀團貸款(附註)	178,483	999,589
	<u>2,479,442</u>	<u>2,315,589</u>
應償還的賬面值如下：		
—一年內	1,878,894	1,126,000
—一年以上但不超過兩年	493,483	472,159
—兩年以上但不超過五年	—	717,430
—超過五年期間	107,065	—
	<u>2,479,442</u>	<u>2,315,589</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<u>(1,878,894)</u>	<u>(1,126,000)</u>
列於非流動負債項下的款項	<u>600,548</u>	<u>1,189,589</u>

附註：於二零一九年九月五日，本公司與銀團金融機構訂立定期及循環信貸融資協議以取得為期3年的150,000,000美元(相當於人民幣1,062,690,000元)貸款(「銀團貸款」)。銀團貸款按3%加倫敦銀行同業拆息的浮動利率計息，於年末日的實際年利率為6.83%(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	1,583,894	1,116,000
—超過五年期間	107,065	—
浮息借款		
—於一年內到期	295,000	10,000
—於一年後但不超過兩年內到期	493,483	472,159
—於兩年後但不超過五年內到期	—	717,430
	<u>2,479,442</u>	<u>2,315,589</u>

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	<u>0.70%至8.00%</u>	<u>2.90%至6.12%</u>
浮息借款	<u>4.65%至6.83%</u>	<u>5.46%至7.12%</u>

13. 借款 — 續

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。

本集團有抵押銀行借款的資產抵押詳情載於附註16。

14. 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	1,968,450	992,162
應付票據	<u>121,500</u>	<u>256,218</u>
	2,089,950	1,248,380
施工及設備採購應付款項	81,044	10,490
其他稅項負債	98,238	86,321
應付員工薪金及福利	101,197	73,617
應付利息	610	12,382
其他應付款項(附註)	255,010	246,182
應付附屬公司非控股股東款項	9,060	—
應付按金	86,448	47,194
遞延收入—流動部分	<u>12,961</u>	<u>10,978</u>
	<u>2,734,518</u>	<u>1,735,544</u>

附註：根據《陝西省礦業權出讓收益徵收管理實法》，實體於收購相關勘探權或開採權時須支付出讓金。於二零二零年十二月三十一日，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。

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	1,061,310	697,675
91至180日	407,598	150,404
181至360日	434,008	120,106
361至720日	50,217	14,908
720日以上	<u>15,317</u>	<u>9,069</u>
	<u>1,968,450</u>	<u>992,162</u>

15. 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)
	<u>1,232,842</u>	<u>521,098</u>
於十二月三十一日的賬面值	<u>1,232,842</u>	<u>521,098</u>

16. 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
	<u>3,491,152</u>	<u>3,292,282</u>

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。

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。

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。關中自二零二零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上半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、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%)。

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一安順(「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-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。

堯柏環保—廢料處理

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

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

與堯柏環保的營運合作的本集團廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期(「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起已全面投入營運)，位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)，而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」)自二零一七年十月起已全面投入營運。堯柏環保於二零二一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。

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

2021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2021年的整體市場需求將略有增長，市場價格將應該保持穩定。

2021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。

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。在南疆，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—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。

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，占地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。

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。

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新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動用增加，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。

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，請參閱上文綜合財務報表附註11、13、15及16。

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2,878,000,000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：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。

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。

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。

股息

於二零二一年三月二十九日舉行的董事會會議上，董事提議建議派付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。為確保符合資格獲發建議末期股息及建議特別股息，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。

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。

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。

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。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，本初步公佈所載有關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狀況表、綜合損益及其他全面收入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本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。本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東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，二零二一年三月二十九日

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、劉剡女士及范長虹先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生及譚競正先生。