

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)

二零二四年年度業績公佈

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 (%)
	二零二四年 十二月 三十一日 止年度 (百萬)	二零二三年 十二月 三十一日 止年度 (百萬)	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	20.0	20.5	(2.4%)
水泥銷售量(百萬噸)	19.2	19.8	(3.0%)
骨料銷售量(百萬噸)	3.48	4.05	(14.1%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	1.39	1.91	(27.2%)
收入	8,334.9	9,020.9	(7.5%)
毛利	1,973.8	2,460.0	(19.8%)
除息稅折舊攤銷前盈利 ⁽¹⁾	2,643.3	2,948.6	(10.4%)
本公司擁有人應佔溢利	626.2	421.3	48.6%
每股基本盈利	11.5分	7.7分	49.4%
擬派末期股息	3.4分	2.3分	47.8%
毛利率	23.7%	27.3%	(3.6百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	31.7%	32.7%	(1.0百分點)

	於 二零二四年 十二月 三十一日	於 二零二三年 十二月 三十一日	變動百分比 (%)
資產總值	36,289.9	32,902.9	10.3%
債務淨額 ⁽²⁾	9,017.9	8,556.1	5.4%
淨資產負債比率 ⁽³⁾	65.3%	60.4%	4.9百分點
每股淨資產	253分	260分	(2.7%)

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、減值虧損、終止確認一間附屬公司之虧損、行政處罰撥備與公平值變動減利息收入、扣除外匯收益／(虧損)，惡性通脹重列及出售一間合營公司／附屬公司的收益。
- (2) 債務淨額相等於借款，中期票據與優先票據減銀行結餘及現金及受限制／已質押銀行存款。
- (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」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零二三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
收入	2	8,344,946	9,020,901
銷售成本		<u>(6,371,161)</u>	<u>(6,560,882)</u>
毛利		1,973,785	2,460,019
其他收入	3	148,065	142,719
銷售及市場推廣開支		(131,782)	(132,386)
行政開支		(702,267)	(796,404)
其他開支		(101,700)	(200,429)
其他收益及虧損，淨額	4	182,484	(277,668)
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 已扣除撥回	5	(54,903)	(18,489)
應佔一間合營企業業績		-	(3,403)
應佔一間聯營公司業績		2,137	-
利息收入	6	69,046	88,189
融資成本	7	<u>(294,683)</u>	<u>(307,839)</u>
除稅前溢利	8	1,090,182	954,309
所得稅開支	9	<u>(262,327)</u>	<u>(268,608)</u>
年內溢利		<u>827,855</u>	<u>685,701</u>

綜合損益及其他全面收入表(續)
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
年內其他全面開支			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算境外業務匯兌差額		<u>(1,147,913)</u>	<u>(61,369)</u>
年內全面(開支)收入總額		<u><u>(320,058)</u></u>	<u><u>624,332</u></u>
下列人士應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		<u>626,181</u>	421,278
— 非控股權益		<u>201,674</u>	<u>264,423</u>
		<u><u>827,855</u></u>	<u><u>685,701</u></u>
下列人士應佔全面(開支)收入總額：			
— 本公司擁有人		<u>75,170</u>	369,701
— 非控股權益		<u>(244,888)</u>	<u>254,631</u>
		<u><u>(320,058)</u></u>	<u><u>624,332</u></u>
每股盈利			
— 基本(人民幣元)	10	<u><u>0.115</u></u>	<u><u>0.077</u></u>
— 攤薄(人民幣元)	10	<u><u>0.115</u></u>	<u><u>0.077</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

		二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		23,183,932	20,809,466
投資物業		94,358	47,059
使用權資產		758,758	833,809
採礦權		1,734,848	1,728,434
其他無形資產		358,579	430,705
於一間聯營公司之權益		10,137	8,000
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資		36,217	37,128
應收貸款	11	134,687	396,109
遞延稅項資產		131,498	165,980
使用權資產預付款項		34,087	26,600
採礦權預付款項		9,500	9,500
就收購物業、廠房及設備已付訂金		329,048	395,357
其他訂金		134,147	134,637
已質押／受限制銀行存款		107,801	70,000
		<u>27,057,597</u>	<u>25,092,784</u>
流動資產			
存貨		1,860,157	1,398,662
發展中物業		1,276,265	944,082
貿易及其他應收款項及預付款項	12	3,388,534	3,175,323
應收貸款	11	273,713	241,668
已質押／受限制銀行存款		1,276,519	1,127,669
現金及現金等價物		1,157,136	922,662
		<u>9,232,324</u>	<u>7,810,066</u>

綜合財務狀況表(續)

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
流動負債			
借款	13	3,917,111	3,632,813
貿易及其他應付款項	14	7,501,250	5,125,429
應付股息		60,370	129,415
合約負債		1,249,554	721,709
遞延收入		5,491	4,850
應付所得稅		58,911	195,439
		<u>12,792,687</u>	<u>9,809,655</u>
流動負債淨值		<u>(3,560,363)</u>	<u>(1,999,589)</u>
資產總值減流動負債		<u>23,497,234</u>	<u>23,093,195</u>
非流動負債			
借款	13	3,172,381	2,719,404
資產退廢義務		390,795	358,178
遞延稅項負債		511,040	409,578
遞延收益		15,437	20,804
優先票據	15	4,469,815	4,324,193
其他長期應付款項		1,121,281	1,093,088
		<u>9,680,749</u>	<u>8,925,245</u>
資產淨值		<u>13,816,485</u>	<u>14,167,950</u>
資本及儲備			
股本		142,261	141,837
股份溢價及儲備		12,125,916	12,141,608
本公司擁有人應佔權益		<u>12,268,177</u>	<u>12,283,445</u>
非控股權益		1,548,308	1,884,505
權益總額		<u>13,816,485</u>	<u>14,167,950</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(「國際財務報告準則會計準則」)

於本年度強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度內，本集團首次應用以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)於二零二四年一月一日或之後開始之本集團年度期間強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則以編製綜合財務報表。

國際財務報告準則第16號的修訂	售後回租的租賃負債
國際會計準則第1號的修訂	分類負債為即期或非即期
國際會計準則第1號的修訂	附帶契據的非流動負債
國際會計準則第7號及 國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資協議

於本年度應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團本年度及先前年度之財務狀況及表現及/或此等簡明綜合財務報表所載之披露概無重大影響。

已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具分類及計量的修訂 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ³
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 ¹
國際財務報告準則會計準則的修訂	國際財務報告準則會計準則的年度 改進—第11卷 ³
國際會計準則第21號的修訂	缺乏可交換性 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表呈列及披露 ⁴

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文所披露者外，本公司董事預期，應用其他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. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)(續)

已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際會計準則第21號的修訂缺乏可兌換性

該等修訂訂明如何評估貨幣是否可兌換，以及在不可兌換時如何釐定匯率。

該等修訂指出，當一實體能在允許正常行政延遲的時限內，透過市場或交換機制獲得另一種貨幣，且交換交易會產生可強制執行的權利和義務時，該貨幣可交換為另一種貨幣。

實體會評估一種貨幣在計量日期是否可為特定目的兌換成另一種貨幣。如果一個實體在計量日期能夠為指定目的獲得不超過極少量的另一種貨幣，則該貨幣不可兌換成另一種貨幣。

評估一種貨幣是否可以兌換成另一種貨幣，取決於實體是否有能力獲得另一種貨幣，而不是取決於實體是否有意或決定這樣做。

當一種貨幣在計量日期不能兌換成另一種貨幣時，實體必須估計該日期的即期匯率。實體估計即期匯率的目的是反映市場參與者之間在當前經濟條件下於計量日期進行有序兌換交易的匯率。

該等修訂並無指明實體如何估計即期匯率以達致該目標。實體可使用可觀察的匯率而不作調整，或使用其他估計技術。可觀察匯率的例子包括：

- 實體評估可兌換性以外目的的即期匯率；
- 在貨幣的可兌換性恢復後，實體能夠為指定目的獲得其他貨幣的第一個匯率(第一個後續匯率)。

使用另一種估計技術的實體可使用任何可觀察的匯率—包括不產生可強制執行權利和義務的市場或交換機制中交換交易的匯率—並在必要時調整該匯率，以達到上述目標。

當實體因某種貨幣不可兌換成另一種貨幣而估計即期匯率時，該實體須披露資料，使其財務報表的使用者能夠了解不可兌換成另一種貨幣的貨幣如何影響或預期如何影響該實體的財務表現、財務狀況及現金流量。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)(續)

已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

國際會計準則第21號的修訂缺乏可兌換性(續)

該等修訂新增一個附錄，作為國際會計準則第21號的組成部分。該附錄包括有關修訂所引入規定的應用指引。國際會計準則第21號的修訂還新增示例，說明實體如何根據有限的事實在假設情況下應用若干規定。

該等修訂自二零二五年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並允許提前應用。實體不得追溯應用該等修訂。相反，實體須應用該等修訂所包含的特定過渡條文。

應用該等修訂可能會影響本集團在惡性通脹經濟體系(如附註3所披露)中當地貨幣可能無法兌換的海外業務的財務狀況及表現。本集團現正評估國際會計準則第21號對本集團綜合財務報表的詳細影響。

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號會計政策、會計估計變動及錯誤及國際財務報告準則第7號金融工具：披露。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二零二七年一月一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。

2. 收入及分部資料

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
產品及服務種類		
銷售水泥及相關產品	7,645,607	8,710,845
提供建設及安裝服務	227,530	14,370
銷售膠袋	68,655	32,474
買賣水泥相關原材料	128,992	46,115
銷售石膏	46,943	45,522
其他	227,219	171,575
	<u>8,344,946</u>	<u>9,020,901</u>

客戶合約履約責任及收入確認政策

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，惟提供建設及安裝服務的收入則參考完全履行建設及安裝服務的進度隨時間確認。

經營分部

本集團主要在中國及海外從事生產及銷售水泥產及相關品。為資源分配及評估分部業績，向作為最高營運決策人(「最高營運決策人」)的總裁報告的資料側重於不同地區。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 中國市場
2. 海外市場

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(i) 分部收入及業績

以下載列按可報告分部劃分對本集團收益及業績的分析：

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中國市場 人民幣千元	海外市場 人民幣千元	總計 人民幣千元	調整及對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	5,184,775	3,160,171	8,344,946	-	8,344,946
分部間銷售	53,713	-	53,713	(53,713)	-
總計	<u>5,238,488</u>	<u>3,160,171</u>	<u>8,398,659</u>	<u>(53,713)</u>	<u>8,344,946</u>
分部溢利	<u>348,027</u>	<u>892,752</u>	<u>1,240,779</u>	<u>-</u>	<u>1,240,779</u>
應佔一間聯營公司業績					2,137
按公平值計入損益的股本工 具的公平值變動					(911)
按公平值計入損益的股本投 資的股息收入					1,590
就商譽及其他非流動資產確 認的減值虧損					(122,209)
出售一間附屬公司的收益					2,880
未分配董事酬金					(10,531)
未分配中央行政費用					(21,849)
未分配法律及專業費用					(1,704)
除稅前溢利					<u>1,090,182</u>

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(i) 分部收入及業績(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國市場 人民幣千元	海外市場 人民幣千元	總計 人民幣千元	調整及對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收益					
外部銷售	6,250,867	2,770,034	9,020,901	-	9,020,901
分部間銷售	<u>58,062</u>	<u>-</u>	<u>58,062</u>	<u>(58,062)</u>	<u>-</u>
總計	<u><u>6,308,929</u></u>	<u><u>2,770,034</u></u>	<u><u>9,078,963</u></u>	<u><u>(58,062)</u></u>	<u><u>9,020,901</u></u>
分部溢利	<u><u>355,025</u></u>	<u><u>1,014,779</u></u>	<u><u>1,369,804</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,369,804</u></u>
應佔一間合營企業業績 按公平值計入損益的股 本工具的公平值變動 按公平值計入損益的 股本投資的股息收入 就商譽確認的減值虧損 視作出售一間合營企業 的收益					(3,403) (55,465) 1,897 (69,587) 10,000
終止確認一間附屬公司 的虧損					(255,651)
未分配董事酬金					(13,930)
未分配中央行政費用					(27,303)
未分配法律及專業費用					<u>(2,053)</u>
除稅前溢利					<u><u>954,309</u></u>

最高營運決策人根據各分部的經營業績作出決策。由於最高營運決策人不會為資源分配及業績評估之目的而定期審閱有關信息，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(ii) 其他分部資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	中國市場 人民幣千元	海外市場 人民幣千元	綜合 人民幣千元
折舊及攤銷			
— 物業、廠房及設備	974,667	279,384	1,254,051
— 使用權資產	18,409	1,692	20,101
— 採礦權	13,667	30,567	44,234
— 其他無形資產	4,827	963	5,790
就以下各項於損益(撥回)確認的減值 虧損：			
— 物業、廠房及設備	104,418	—	104,418
— 商譽	7,644	—	7,644
— 使用權資產	10,119	—	10,119
— 其他無形資產	28	—	28
就以下各項的預期信貸虧損模式下的 減值虧損，已扣除撥回：			
— 應收貸款	(6,119)	—	(6,119)
— 貿易及其他應收款項	(26,776)	87,798	61,022
利息收入	66,298	2,748	69,046
融資成本	168,847	125,836	294,683
出售物業、廠房及設備收益/(虧損)	3,953	(192)	3,761
出售一間附屬公司的收益	2,880	—	2,880
出售採礦權收益	4,087	—	4,087
撇減(撥回)存貨	175	(2,982)	(2,807)

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(ii) 其他分部資料(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	中國市場 人民幣千元	海外市場 人民幣千元	綜合 人民幣千元
折舊及攤銷			
— 物業、廠房及設備	964,477	290,558	1,255,035
— 使用權資產	18,595	23,307	41,902
— 採礦權	16,347	24,939	41,286
— 其他無形資產	5,255	688	5,943
就以下各項的預期信貸虧損模式下的 減值虧損，已扣除撥回：			
— 應收貸款	(3,795)	—	(3,795)
— 貿易及其他應收款項	43,162	(20,878)	22,284
利息收入	82,556	5,633	88,189
融資成本	201,888	105,951	307,839
出售物業、廠房及設備收益	4,768	542	5,310
出售使用權資產虧損	1,213	—	1,213
出售採礦權虧損	2,306	—	2,306
撥回存貨	(929)	—	(929)

地區資料

本集團的營運在該兩個年度均主要位於中國及非洲。有關本集團來自外部客戶的收益的資料乃按市場所在地呈列。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國	5,184,775	6,250,867
非洲		
— 莫桑比克	1,039,180	985,504
— 埃塞俄比亞	892,902	1,175,448
— 剛果民主共和國	532,847	273,719
— 其他非洲國家	509,724	288,714
其他	185,518	46,649
	<u>8,344,946</u>	<u>9,020,901</u>

2. 收入及分部資料(續)

地區資料(續)

本集團按地區劃分的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)佔比如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國	10,301,787	11,097,801
非洲		
— 莫桑比克	3,238,624	3,069,436
— 埃塞俄比亞	4,398,045	3,380,507
— 剛果民主共和國	4,952,675	3,397,776
— 其他非洲國家	1,962,305	2,451,025
其他	1,659,811	892,385
	<u>26,513,247</u>	<u>24,288,930</u>

概無單一客戶貢獻本集團截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的收益10%或以上。

3. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
退稅(附註a)	90,918	97,041
政府補貼(包括自遞延收入發放)	55,557	41,080
按公平值計入損益的股本投資的股息收入	1,590	1,897
其他	—	2,701
	<u>148,065</u>	<u>142,719</u>

附註：

(a) 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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按公平值計入損益的股本工具的公平值變動	(911)	(55,465)
就商譽及其他非流動資產確認的減值虧損(附註21)	(7,644)	(69,587)
出售採礦權收益(虧損)	4,087	(2,306)
外匯收益淨額	54,885	45,601
終止確認一間附屬公司的虧損(附註41)	-	(255,651)
出售一間附屬公司的收益(附註41)	2,880	-
視作出售一間合營企業的收益	-	10,000
出售物業、廠房及設備收益	3,761	5,310
惡性通脹重列	122,402	47,567
其他	3,024	(3,137)
	<u>182,484</u>	<u>(277,668)</u>

5. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
就以下各項確認(撥回)減值虧損：		
— 貿易應收款項	29,217	21,940
— 應收貸款(附註24)	(6,119)	(3,795)
— 其他應收款項	31,805	344
	<u>54,903</u>	<u>18,489</u>

有關減值評估的詳情載於附註47。

6. 利息收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
— 應收貸款	55,184	66,339
— 應收一間合營企業款項	-	3,010
— 銀行存款	13,862	18,840
	<u>69,046</u>	<u>88,189</u>

7. 融資成本

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以下各項的利息：		
— 銀行貸款	368,424	288,798
— 其他長期應付款項	22,322	42,629
— 優先票據(附註33)	224,486	220,676
— 中期票據	—	34,569
	<u>615,232</u>	<u>586,672</u>
減：資本化金額	<u>(337,621)</u>	<u>(295,316)</u>
	277,611	291,356
解除貼現(附註35)	<u>17,072</u>	<u>16,483</u>
	<u><u>294,683</u></u>	<u><u>307,839</u></u>

年內之資本化借款成本乃於一般借款中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率5.38% (二零二三年：5.27%) 計算。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(計入)以下賬項後得出的：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備折舊	1,254,051	1,255,035
— 使用權資產折舊	20,101	41,902
— 採礦權攤銷	44,234	41,286
— 其他無形資產攤銷	5,790	5,943
折舊及攤銷總額	1,324,176	1,359,008
已於銷售成本內確認	(261,532)	(280,238)
已資本化至存貨	(902,241)	(904,728)
	<u>160,403</u>	<u>174,042</u>
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及津貼	805,095	865,719
— 退休福利	63,966	67,362
員工成本總額	869,061	933,081
已於銷售成本內確認	(61,356)	(74,284)
已資本化至存貨	(446,360)	(429,460)
	<u>361,345</u>	<u>429,337</u>
確認為開支之研發成本(計入銷售成本)	284,516	335,335
核數師酬金	7,079	7,340
確認為開支之存貨成本	5,651,998	5,871,954
撥回存貨(計入銷售成本)	(2,807)	(929)
捐款(計入其他開支)	6,578	21,097
法律及專業費用(計入其他開支)	95,122	52,667
行政罰款撥備(計入其他開支)	5,433	119,616

9. 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」)	42,500	66,264
埃塞俄比亞利得稅	63,369	199,145
莫桑比克利得稅	117,404	11
預扣稅	25,183	58,864
其他司法權區	5,119	32,547
	<u>253,575</u>	<u>356,831</u>
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
中國企業所得稅	9,525	23,150
香港利得稅	3,945	(64,018)
	<u>13,470</u>	<u>(40,868)</u>
遞延稅項：		
本年度	<u>(4,718)</u>	<u>(47,355)</u>
所得稅開支	<u>262,327</u>	<u>268,608</u>

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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利		
就每股基本及攤薄盈利而言之應佔 本公司擁有人年內溢利	<u>626,181</u>	<u>421,278</u>
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股數目	5,451,417	5,438,883
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	<u>-</u>	<u>-</u>
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,451,417</u>	<u>5,438,883</u>

計算每股攤薄盈利並無假設全部購股權獲行使，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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	376,500	375,596
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	270,000	502,300
小額貸款(附註c)	<u>4,800</u>	<u>8,900</u>
	651,300	886,796
減：信貸虧損撥備	<u>(242,900)</u>	<u>(249,019)</u>
	<u>408,400</u>	<u>637,777</u>
按以下分析：		
流動	273,713	241,668
非流動	<u>134,687</u>	<u>396,109</u>
	<u>408,400</u>	<u>637,777</u>

11. 應收貸款(續)

附註：

(a) 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至兩年，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) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及

(iii) 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，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) 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。

本集團對借款人的抵押資產定期進行調查。於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團概無識別出抵押資產質素有任何嚴重惡化。

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年內	273,713	241,668
超過一年但不多於兩年	134,687	396,109
	<u>408,400</u>	<u>637,777</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團應收貸款的實際年利率介乎8%至15%(二零二三年：8%至15%)。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團同意延展若干借款人的貸款到期日，而相關借款已重新分類為非流動。於二零二四年十二月三十一日，雖然還款到期日已延後，但應收貸款的眼面值人民幣277,862,000元(扣除撥備人民幣233,438,000元)(二零二三年：人民幣543,507,000元(扣除撥備人民幣243,289,000元))仍視為已逾期。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應收款項	1,523,948	1,333,019
有票據支持的貿易應收款項	<u>269,214</u>	<u>401,636</u>
	1,793,162	1,734,655
減：信貸虧損撥備	<u>(229,080)</u>	<u>(201,578)</u>
	<u>1,564,082</u>	<u>1,533,077</u>
其他應收款項(附註)	1,325,078	1,198,171
減：信貸虧損撥備	<u>(32,995)</u>	<u>(1,190)</u>
	<u>1,292,083</u>	<u>1,196,981</u>
可收回增值稅	359,043	276,295
應收增值稅退稅	5,661	4,680
向供應商預付款項	<u>301,812</u>	<u>298,927</u>
	3,522,681	3,309,960
減：		
其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	<u>(134,147)</u>	<u>(134,637)</u>
	<u><u>3,388,534</u></u>	<u><u>3,175,323</u></u>

於二零二三年一月一日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣1,254,034,000元。

12. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

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。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	524,520	600,152
91至180日	330,671	227,533
181至360日	491,404	183,777
361至720日	154,682	243,000
720日以上	22,671	78,557
	<u>1,523,948</u>	<u>1,333,019</u>

於二零二四年十二月三十一日,計入有票據支持的貿易應收款項指由本集團持有的已收票據總額人民幣146,901,000元(二零二三年:人民幣126,031,000元),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。

本集團允許若干貿易客戶有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。

於二零二四年十二月三十一日,賬面總值人民幣779,444,000元(二零二三年:人民幣557,825,000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456,356,000元(二零二三年:人民幣338,623,000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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	4,818,893	4,164,874
— 無抵押	2,270,599	2,187,343
	<u>7,089,492</u>	<u>6,352,217</u>
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	3,917,111	3,632,813
— 一年以上但不超過兩年	720,022	560,814
— 兩年以上但不超過五年	2,047,295	1,735,176
— 超過五年期間	405,064	423,414
	<u>7,089,492</u>	<u>6,352,217</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<u>(3,917,111)</u>	<u>(3,632,813)</u>
列於非流動負債項下的款項	<u>3,172,381</u>	<u>2,719,404</u>
應償還的賬面值如下：		
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息借款：		
— 須於一年內償還	3,383,293	3,466,213
— 須於一年後及兩年內償還	404,423	282,014
— 須於兩年後及五年內償還	1,503,340	879,685
— 須於五年後期間償還	347,064	345,414
	<u>5,638,120</u>	<u>4,973,326</u>
浮息借款		
— 須於一年內償還	533,818	166,600
— 須於一年後及兩年內償還	315,599	278,800
— 須於兩年後及五年內償還	543,955	855,491
— 須於五年後期間償還	58,000	78,000
	<u>1,451,372</u>	<u>1,378,891</u>
	<u>7,089,492</u>	<u>6,352,217</u>

13. 借款(續)

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零二四年	二零二三年
實際年利率：		
定息借款		
— 中國	1.07% 至 5.40%	0.70% 至 6.48%
— 非洲	<u>6.33% 至 22.25%</u>	<u>7.00% 至 17.00%</u>
浮息借款		
— 中國	3.10% 至 6.75%	3.65% 至 6.75%
— 非洲	<u>三個月SOFR* +4.2%</u>	<u>7.00% 至 17.00%</u>

* SOFR指有抵押隔夜融資利率

於二零二四年十二月三十一日，本集團浮息借款參照SOFR(參照中國貸款最優惠利率)計息。

就本公司附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)、陝西柏宏歐利塑業有限公司(「柏宏歐利」)及Great Lake Cement於二零二四年十二月三十一日籌集的賬面值為人民幣1,425,856,000元(二零二三年：人民幣1,515,611,000元)的銀行貸款而言，該等附屬公司須於相關貸款的持續期間及／或貸款未償還期間遵守以下財務契諾：

陝西堯柏

- 債務與總資產的比例不得超過0.7：1；
- 或然債務與權益的比率不得超過0.5：1；及
- 經營現金流不得連續兩年為負數。

柏宏歐利

- 債務與總資產的比例不得超過0.75：1；
- 未得相關銀行批准不得增加或然負債。

Great Lake Cement

- 償債備付率(「償債備付率」)由借款日期的第二週年起直至最後到期日(即二零二九年七月十一日)，不得低於1.5：1。

償債備付率指(1)除息稅折舊攤銷前盈利減去資本開支再減去營運資本支出及當前現金結餘的總額；(2)在此期間到期的還款、利息及任何相關費用。

於整個報告期間，上述實體已遵守該等契諾的規定。

計入借款指賬面值人民幣1,988,000,000元(二零二三年：人民幣1,430,000,000元)，由執行董事張繼民先生或張繼民先生及其配偶共同擔保。

14. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	2,409,928	1,966,030
應付票據	<u>214,550</u>	<u>313,000</u>
	2,624,478	2,279,030
施工及設備採購應付款項	3,902,791	1,929,682
其他稅項負債	127,350	152,862
應付員工薪金及福利	85,023	67,515
應付利息	61,111	41,221
應付代價	-	24,300
其他應付款項	346,671	254,580
應付按金	63,734	84,510
其他長期應付款項—流動部分	<u>290,092</u>	<u>291,729</u>
	<u>7,501,250</u>	<u>5,125,429</u>

根據於報告期末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發售票據)的賬齡分析如下。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
0至90日	996,754	848,765
91至180日	384,635	317,561
181至360日	519,676	314,355
361至720日	394,310	288,048
720日以上	<u>114,553</u>	<u>197,301</u>
	<u>2,409,928</u>	<u>1,966,030</u>

15. 優先票據

於二零二一年七月九日，本公司按100%面值發行年利率為4.95%五年期優先票據，本金總額600,000,000美元，於二零二六年到期(「優先票據」)。就交易成本作調整後，實際年利率約為5.18%。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。

根據優先票據條款及條件，本公司可於二零二四年七月八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)有關票據於二零二四年七月八日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零二四年七月八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。

於二零二四年七月八日前任何時間，本公司可不時選擇贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之104.95%，加應計及未付利息(如有)。

於二零二四年七月八日或之後，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102.475%(倘於二零二五年七月八日前贖回)或101.238%(倘於二零二五年七月八日或之後贖回)，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。

優先票據賬面值變動如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	4,324,193	4,204,158
利息開支	224,486	220,676
已付利息	(213,037)	(210,175)
匯兌調整	134,173	109,534
	<u>4,469,815</u>	<u>4,324,193</u>
於十二月三十一日之賬面值		

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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,437,717	4,726,510
貿易應收款項	2,550	1,910
使用權資產	149,125	179,490
發展中物業	516,000	556,903
已質押銀行存款	<u>1,380,324</u>	<u>1,008,676</u>
	<u>4,485,716</u>	<u>6,473,489</u>

17. 股息

二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
----------------	----------------

年內確認為分派的本公司普通股持有人所得股息：

二零二三年末期股息：每股普通股2.5港仙，相當於
人民幣2.3分(二零二二年：每股普通股7.4港仙，相當於
人民幣6.7分)

<u>125,450</u>	<u>364,405</u>
----------------	----------------

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣3.4分(相當於3.4港仙)(二零二三年：人民幣2.3分，相當於2.5港仙)，總數為人民幣185,726,000元(二零二三年：人民幣125,094,000元)，待股東於應屆股東大會上批准後，方告作實。

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團面臨具挑戰性的經營環境。中國銷售量較二零二三年減少8.7%。海外方面，莫桑比克及剛果民主共和國（「剛果民主共和國」）的銷售量分別較二零二三年同期增加2.0%及331.1%，而埃塞俄比亞的銷售量則減少0.7%。年內，烏茲別克斯坦廠房貢獻水泥及熟料銷售約440,000噸。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料的銷售量維持穩定，為20,000,000噸，較二零二三年錄得的20,500,000噸減少2.4%。

由於年內中國水泥需求下滑，陝西及新疆的平均售價（「平均售價」）亦下調趨勢。本集團繼續實行效率提升和成本控制措施，在整個二零二四年成功將成本維持在相對穩定的水平。除莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞的利潤率較高外，本集團於二零二四年的整體利潤維持穩定。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健的現金流，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣2,643,300,000元，稍低於二零二三年所錄得的人民幣2,948,600,000元。

經營環境

於二零二四年，中國的經濟復甦較二零二三年慢，主要由於全球經濟復甦乏力、通脹高企以及具挑戰的外部國際環境影響下，中國經濟復甦較二零二三年緩慢。基建投資放緩，加上房地產投資轉差，使中國水泥需求下挫。另一方面，為控制空氣污染及保衛藍天，大氣污染環境管理及地方管控措施依然嚴格。因此，錯峰停產及礦山全面治理等多項政策的影響對平衡水泥行業供需關係愈發有利。

於二零二四年，中國的固定資產投資(「固定資產投資」)及房地產發展投資(「房地產發展投資」)增長率雙雙提高。於二零二四年，陝西省的固定資產投資及房地產發展投資分別增加5.2%(二零二三年：0.2%)及0.5%(二零二三年：減少14.8%)。然而，固定資產投資及房地產發展投資的增長率改善，仍不足以推動陝西省相對疲弱的水泥產品需求。然而，供給側之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的關鍵，其將繼續透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。

由於非洲廠房貢獻的利潤率較高，即使受到上述中國平均售價較低的影響，本集團仍能在二零二四年維持整體穩定的利潤率。本集團年內成功落實效率提升及成本控制措施，使成本維持在穩定水平，這亦是本集團利潤率維持穩定的另一重要因素。

陝西省

於二零二四年，本集團於陝南的業務及市場維持合理穩定水平。由於近年新建產能有限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，在鐵路及高速公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。G5京昆(廣漢段)高速公路、米倉大道、西安至安康高鐵項目及安康至重慶高鐵項目是其中格外重要的需求推動因素；而盧氏至欒川高速公路、蒼溪至巴中高速公路、洛南至盧氏高速公路及土溪口水庫的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續對區內水泥需求及發展舉足輕重。

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然疲弱。關中目前面對供求失衡情況，因而進一步加劇需求低迷的情況。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，上述失衡已得到舒緩。

於年內，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，包括建設延安—榆林—鄂爾多斯高速鐵路、華能電力—煤炭運輸鐵路、鄠邑至周至至眉縣高速公路、209省道、G210重建及擴張(臨潼至東三環公路)、西安地鐵/市政項目、西安東鐵路站、東莊水庫及引漢濟渭工程(第二期及第三期)。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵，分別於二零二四年消耗逾500,000噸及840,000噸水泥。

於二零二四年，陝西的銷量減少約6.4%至約13,200,000噸(二零二三年：14,100,000噸)，連帶平均售價亦減少。年內，本集團於陝西的水泥平均售價減少約9.7%至每噸約人民幣243元(二零二三年：每噸人民幣269元)(不含增值稅)，產能利用率約61%(二零二三年：65%)。

新疆及貴州省

於二零二四年，本集團在新疆的廠房營運維持穩定。新疆的銷售量溫和減少約10.7%至約1,750,000噸(二零二三年：1,960,000噸)。本集團的水泥平均售價略為減少至約每噸人民幣400元(二零二三年：每噸人民幣415元)(不含增值稅)，產能利用率約50%(二零二三年：56%)。

於二零二四年，本集團在貴州省的廠房為總銷售量貢獻約790,000噸水泥，而二零二三年則貢獻1,050,000噸，減幅約24.8%。年內，本集團於貴州的水泥平均售價穩定，約為每噸人民幣397元(二零二三年：每噸人民幣369元)(不含增值稅)，產能使用率約為44%(二零二三年：58%)。需求局面持續變差，使貴州的供求失衡愈加嚴重。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。

莫桑比克

本集團於南非的「窗口」國家莫桑比克建造了一間水泥廠，以緊密配合中國的「一帶一路」發展政策，抓緊「走出去」政策帶來的機遇，最大限度的提高水泥產能。莫桑比克廠房於二零二零年十二月開始投產。於二零二四年，莫桑比克的水泥及熟料銷量增加2.0%至1,520,000噸(二零二三年：1,490,000噸)。於二零二四年，本集團的水泥平均售價增加至約每噸人民幣677元(二零二三年：每噸人民幣663元)(不含增值稅)，產能利用率約85%(二零二三年：84%)。

剛果民主共和國

大湖廠房是一條日產3500噸熟料水泥的生產線，每年可生產水泥約1,500,000噸，並且配套有石灰石礦、煤礦、發電站和碼頭。大湖廠房位於剛果民主共和國(「剛果民主共和國」)東部地區的坦噶尼喀卡萊米市，水泥銷售範圍為本地卡萊米以及相鄰近的盧旺達、布隆迪、坦尚尼亞西部等國家和地區，這些市場區域相對較為封閉，且沒有大型水泥生產線。以坦噶尼喀湖為中心，所處地區人口密度大，人口增速高，可確保有一定的水泥市場需求。除了民用市場的潛力以外，坦噶尼喀湖湖底及周邊地區有大量未開發的礦產資源，未來一旦資源開發，將直接帶動相關基礎建設和經濟發展，產生大量水泥市場需求。所有輻射的市場主要可通過湖面水運，輔助陸地卡車運輸到達。大湖廠房預計在二零二二年十二月開始投產。年內，本集團的水泥平均售價約為每噸人民幣987元(二零二三年：每噸人民幣1,272元)(不含增值稅)，水泥與熟料銷量為720,000噸(二零二三年：167,000噸)，產能利用率約為53%(二零二三年：11%)。

埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局考量，本集團對埃塞俄比亞市場的發展長期看好。本集團於二零二二年收購國家水泥廠房，每年可生產水泥1,300,000噸，該廠房其後進行了升級改造，並於二零二二年十一月開始投產。年內，本集團錄得平均售價約每噸人民幣681元(二零二三年：每噸人民幣872元)(不含增值稅)及銷量950,000噸(二零二三年：1,360,000噸)，產能利用率為約73%(二零二三年：105%)。

本集團在取得當地各級政府的大力支持，於收購國家水泥廠後，在埃塞俄比亞阿姆哈拉(Amhara)州萊米(Lemi)鎮新建一條採用新型乾法預分解生產工藝的日產10,000噸熟料水泥生產線，年產水泥5,000,000噸。萊米項目市場輻射範圍為亞的斯亞貝巴(Addis Ababa)、阿姆哈拉(Amhara)州、奧羅米亞(Oromia)州。該區域重點市場面向首都新城建設、機場建設等重點工程及州級公路、鐵路建設等基礎設施。萊米項目已經取得政府的優惠所得稅、優先提供土地、礦山資源等大力支持。萊米廠房於二零二四年九月投產。年內，本集團的水泥平均售價約為每噸人民幣525元(二零二三年：無)(不含增值稅)，銷量為400,000噸(二零二三年：無)，產能利用率約為40%(二零二三年：無)。

烏茲別克斯坦

烏茲別克斯坦政局較穩定，經濟發展較快，是中亞地區人口最多的國家，GDP總量排名第二。政府深化經濟改革，以發展經濟為主要目標，改善道路交通、通信和社會基礎設施等重點領域的一系列政策，使得國家水泥需求長期利好。烏茲別克斯坦油、氣資源兼備，石油探明儲量1億噸，凝析油已探明儲量1.9億噸，已探明的天然氣儲量3.4萬億立方米。油氣資源的開發為油氣固井所需的特種水泥培育了巨大的市場潛力。

本集團基於上述對烏茲別克斯坦市場的長期看好，在安集延地區新建一條採用國際先進的新型二代乾法水泥生產工藝的日產6,000噸熟料水泥生產線，年產水泥2,500,000噸。安集延廠房於二零二四年五月投產。年內，本集團的水泥平均售價約為每噸人民幣203元(二零二三年：無)(不含增值稅)，水泥與熟料銷量為440,000噸(二零二三年：無)，產能利用率約為18%(二零二三年：無)。

節能、排放及環境解決方案

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。於二零二四年十二月三十一日，二十一條生產線中有十六條已運營有關系統。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De-NO_x設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，確保本集團廠房的NO_x排放遵從水泥業空氣污染排放標準所述的新標準。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，遵從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De-NO_x噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少NO_x排放及氨水耗量。

目前有能力處理危險及有害廢料的本集團廠房包括(i)本集團富平廠房的市政廢料處理設施，年產能100,000噸，自二零一六年三月起開始營運；(ii)本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施，年產能16,500噸，自二零一七年十月起開始營運；及(iii)本集團墨玉廠房的固體廢料處理設施，年產能80,000噸，自二零二二年八月起開始營運。於二零二五年，本集團將繼續回應中國的循環經濟發展要求和相關產業具體政策，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。

年內，本集團進行了若干環保相關工作。首先，本集團製定《環境保護法規標準對標檢查清單》，深入進行環保檢查，並根據檢查情況對受查單位的領導幹部進行環保培訓。其次，本集團的安全環境部持續對本集團的自我監察報告、排污許可證執行報告及環境管理帳目進行季度檢查。第三，各生產單位盤點去年的有害廢料處置及儲存量，估算二零二四年可能產生的有害廢料種類及數量，並完成有害廢料年度管理計劃的編製及備案工作。第四，本集團安全環境部根據生態環境部頒布的新標準，編製了有害廢料標示的參考範本，並組織各單位進行自我檢查與舉辦學習環節。第五，本集團核實了陝西省水泥生產單位透過在線監測記錄的含氧量，確保線上設備密封，監測數據真實有效。第六，本集團安全環境部領頭組織全集團檢查排污口堵塞問題及整治排污口，規範雨水排污口的安裝。

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。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。各本集團礦山主體單位針對性的製定了年度監測方案，並按照方案開展地貌景觀、邊坡變形、水土污染、土壤質量、復墾植被等監測工作，保證了礦山恢復治理與土地復墾工作的有序推進。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。

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。

於二零二四年，本集團錄得應收貸款約人民幣408,400,000元(二零二三年：人民幣637,800,000元)，此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零二四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55,200,000元(二零二三年：人民幣66,300,000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。於二零二三年，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6,600,000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

二零二五年，中央政府將堅持穩中求進工作總基調，加強逆週期調節，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。隨著超長期特別國債、專項債等資金的加速到位，在建工程項目水泥需求將會有所提振，基建仍將是拉動水泥需求的主要動力。隨著「穩市場」「去庫存」配套政策不斷優化落實，保障性住房等「三大工程」建設加快推進，對房地產市場有一定的修復作用，但房地產形勢短期內難以扭轉，仍將處於深度調整階段。國務院印發《2024–2025年節能降碳行動方案》《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，要求加強建材行業產能產量調控，推動錯峰生產常態化，嚴格新增項目准入，推動傳統產業綠色低碳改造升級，建立健全產能退出機制。此外，中央政府提出要強化行業自律，防止「內卷式」惡性競爭，強化市場優勝劣汰機制，暢通落後低效產能退出渠道，均有利於緩解水泥市場供需矛盾，維護行業生態，推動行業健康發展。

經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，以國家政策為導向，持續提升經營質效。一是深入研判市場供求形勢，實施差異化營銷策略，發揮公司品牌、保供、質量優勢，穩固深化與大客戶合作關係，持續加大市場開拓力度。二是緊抓「採購降本」的核心，鞏固深化與供應商戰略合作，提升原燃材料直供比例，總結替代燃料使用經驗並推廣，進一步壓降採購成本。三是推行全流程精細化管理，優化各項經濟技術指標，不斷提高生產效率和資源利用率。四是堅定不移實施人才強企戰略，健全激勵考核機制，加強創新型人才隊伍建設，為集團可持續發展注入不竭動力。

投資發展方面，本集團將堅持有效投資，持續鞏固水泥及上下游產業競爭優勢。一是把握國內水泥行業市場格局深度重塑機遇，持續優化市場佈局。二是穩中求進拓展海外業務佈局，探索多元化發展模式，努力尋求發展機遇，並著力提升海外項目運營質量。三是鞏固延伸上下游產業鏈，提升骨料和商品混凝土產業經營質效，打造效益提升新引擎。四是大力推廣應用各種智能化礦山系統、水泥質量控制系統、裝運系統以及物流平台，探索應用節能降碳前沿技術，賦能集團進行節能、減排和降耗改造。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二五年的需求會有顯著增加。預計基建需求會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零二五年動工，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，本集團預期價格於二零二五年將維持穩定，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，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零二五年動工，包括建設多條關中城際鐵路、草堂工業區鐵路貨運專用線、多條高速公路、故縣水庫及阜平抽水蓄能水電站。

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穩定。陝南多項基建項目最近已經或預期於二零二五年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、漢中至巴中至南充高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及多個抽水蓄能水電站。本集團預期二零二五年及往後若干基建項目將帶來一定需求。

業務一 新疆及貴州

於二零二五年，新疆及貴州的業務預料會持續低迷。自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產效率低的小型廠房關閉以後，加上在嚴厲環境政策下於淡季期間持續採取間歇錯峰停產，本集團自此可見水泥業的市場更為穩定。在南疆(即本集團的墨玉廠房所在地，產能達2,000,000噸)，有多項基建項目仍在進行，預期可帶動二零二五年及往後的需求。此等項目包括二期水利工程建設及于田機場擴建。此外，在北疆擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房，產量及平均售價仍然偏低。本集團預期，在若干即將實施的基建項目支持下，包括伊寧至阿克蘇鐵路、伊寧機場及G219線昭蘇至溫宿高速公路，於二零二五年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定。在貴州，需求局面持續變差，供求失衡愈加嚴重，使銷量不斷收縮，本集團預期有關局面可能持續一段時間。此外，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，二零二五年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

業務一 莫桑比克、剛果民主共和國、埃塞俄比亞及烏茲別克斯坦

莫桑比克自二零二一年正式開展銷售以來，通過幾年的市場經營、渠道建設以及品牌建設工作，目前整體發展持續向好。偏遠市場和海外出口業務也已經步入正軌。二零二五年莫桑比克總體水泥產能分佈和基本格局與預計無重大變化，當前南部市場民用板塊已趨於穩定，二零二五年的重點工作放在水泥、熟料在該國中北部及海外(南非、津巴布韋、馬達加斯加)的銷售工作中。本集團預計銷量能有所增加及平均售價可維持穩定。

在剛果民主共和國，大湖廠房可以向周邊的布隆迪、盧旺達及坦尚尼亞西部等國家出口熟料、水泥及其他產品。在坦噶尼喀湖地區，目前只有一家老牌水泥廠及四個研磨站。實際上，所有地區均面臨熟料短缺的問題，本集團預計市場需求強勁。該等地區進口的熟料，主要來自坦尚尼亞西部、尚比亞及其他國家，熟料數量並不穩定。本集團預計，大湖廠房可以透過穩定的質素和較低的價格策略在二零二五年迅速佔領市場。

埃塞俄比亞目前對水泥的需求強勁。本集團預見亞的斯亞貝巴、阿姆哈拉州及奧羅米亞州等地區將會展開多個重點項目，例如新首都建設及機場建設，並會興建多個基礎設施，例如國家級公路及鐵路工程，逐步增加對水泥的需求。本集團預期，隨著該等長期需求增加，銷量及平均售價將會雙雙上升。

產能發展

莫桑比克

基於對非洲市場的戰略布局考量，和對莫桑比克市場的長期看好。本集團在當地政府大力支持下，於收購莫桑比克馬普托(Maputo)省水泥廠後，現正在楠普拉(Nampula)省興建一條採用新型乾法預分解生產工藝的新生產線，年產水泥1,500,000噸。

目前在莫桑比克中部及北部的贊比西(Zambezi)省、楠普拉省、尼亞薩(Niassa)省、索法拉(Sofala)省和德爾加杜角(Cabo Delgado)省尚未有大規模的水泥熟料生產線。該等地區總人口約13,600,000人。當地研磨站的熟料供應不穩定，無法滿足當地水泥需求。此廠房可解決莫桑比克中部和北部地區的供應短缺問題。該廠房的供應亦可輸出至莫桑比克西邊的鄰國馬拉維。此外，此廠房為最接近莫桑比克北部帕爾馬(Palma)天然氣田開發區的水泥供應點，可支持未來五年大型天然氣田開發對優質水泥的需求。目前，該地區水泥平均售價約為每噸140美元。楠普拉廠房預計將於二零二六年第二季度投產。

隨著莫桑比克大型天然氣田的後續開發，將為北部地區的基礎設施建設提供較大動力，而未來對水泥的需求將持續增長。楠普拉廠房聯同莫桑比克南部的馬普托廠房可望在莫桑比克全國水泥市場中佔有地區主導地位。

烏干達

烏干達政局相對穩定，為東非經濟發展最快的地區之一，過去十年平均國內生產總值約為5-6%。烏干達政府積極推動工業化，並計劃興建多個工業園區，提供稅務減免和基礎設施配套，吸引海外企業進駐。經濟快速發展將推進基礎設施建設，未來水泥需求將持續增長。

本集團基於上述對烏干達市場的長期看好，現正在烏干達東北部莫羅托(Moroto)省興建一條採用國際先進的新型二代乾法水泥生產工藝、年產水泥2,500,000噸的新水泥生產線。石灰石為烏干達國內的稀有資源，該廠房獲得了烏干達東北部唯一的石灰石料資源。該地區歷來並無熟料生產線，而水泥僅可從肯尼亞輸入以滿足需求。該廠房的建設可望解決該地區的供應短缺問題。此外，烏干達為東非共同體成員國，故該廠房還可向烏干達東北的鄰國肯尼亞西部及南蘇丹出口水泥，並享有區域關稅減免。目前，當地水泥平均售價約每噸170美元。烏干達廠房預計將會在二零二五年第四季開始投產。

本集團期望藉著以上的產能發展，搶抓發展的機遇，不斷完善國際市場佈局，貫徹本集團高質量和持續發展的目標。

監控成本

本集團將於二零二五年繼續落實多項成本監控措施，預期可更好管理銷售成本及銷售、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NO_x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。本集團擬於二零二五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

本集團收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣9,020,900,000元減少7.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣8,344,900,000元。年內，水泥銷售量由約19,800,000噸減少3.0%至約19,200,000噸。截至二零二四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20,000,000噸，而二零二三年的總銷售量則為20,500,000噸。

整體水泥價格較二零二三年下跌6.1%，導致收入減少。截至二零二四年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣338元，而二零二三年則為每噸人民幣360元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節。

除上述水泥銷售收入增加外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，源於骨料及商業混凝土銷售的收入，分別因骨料及商業混凝土平均售價及銷售量同告下跌而減少約21.2%及36.4%，至人民幣125,300,000元(二零二三年：人民幣159,000,000元)及人民幣458,000,000元(二零二三年：人民幣720,500,000元)。

銷售成本

銷售成本由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣6,560,900,000元減少2.9%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣6,371,200,000元。

中國煤炭成本於年內減少，因本地煤炭供應在中國政府實施保證供應政策下變得較穩定。鑑於煤炭需求因經濟活動復甦緩慢而減少，每噸煤炭平均成本由二零二三年每噸約人民幣878元減少約17.0%至每噸約人民幣729元。以上因素導致所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣12.8元。在銷售量減少影響下，煤炭總成本較二零二三年減少約16.8%。

年內，石灰石的平均成本上升至約每噸人民幣17.7元(二零二三年：每噸人民幣16.9元)，原因是海外廠房使用石灰石的成本及數量增加。此外，其他原材料的平均價格於年內不斷上漲。儘管水泥銷量減少3.0%，總原材料成本較二零二三年增加約6.1%，而所出產水泥總量的每噸原材料成本較二零二三年增加約人民幣4.3元。

電力平均成本於年內有所減少，原因是煤炭成本降低，以及經濟活動恢復的幅度減慢，電力需求下降，導致電力價格向下。所出產水泥總量的每噸電力成本減少約人民幣2.5元。受銷量減少所影響，電力成本總額較二零二三年減少約8.2%。

因若干已完全折舊的資產於年內不再計提折舊，折舊成本總額較二零二三年減少約6.9%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣2.6元。

由於年內加強成本控制，員工總成本較二零二三年減少約10.6%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣1.7元。

成本結餘的其他項目主要指政府收取若干環保相關開支，如排污費、環保費，以及安全費用及翻修開支。由於年內加強成本控制，其他總成本較二零二三年減少約2.7%，即所出產水泥總量的每噸成本減少約人民幣0.5元。

此外，如上文收入分析所述，年內，由於骨料及商業混凝土銷售量分別減少14.1%及27.2%，源於骨料及商業混凝土生產的成本年內亦分別減少6.1%及31.1%，至人民幣69,600,000元(二零二三年：人民幣74,100,000元)及人民幣428,800,000元(二零二三年：人民幣622,200,000元)。

毛利及毛利率

毛利由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣2,460,000,000元減少人民幣486,200,000元或19.8%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣1,973,800,000元。毛利減少乃主要由於上文所述平均價格及銷售量同告下跌所致。毛利率由截至二零二三年十二月三十一日止年度的27.3%下降至截至二零二四年十二月三十一日止年度的23.7%。

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)及其他政府補助。其他收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣142,700,000元增加約3.8%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣148,100,000元。年內其他收入增加主要是由於政府補助增加所致。

行政以及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。有關金額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣796,400,000元減少12.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣702,300,000元。與二零二三年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣132,400,000元減少0.5%%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣131,800,000元。行政開支以及銷售及市場推廣開支減少，乃主要由於年內加強成本控制所致。

其他開支

其他開支主要包括捐款以及法律及專業費用及行政罰款撥備。金額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣200,400,000元減少人民幣98,700,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣101,700,000元。該減少乃主要由於年內業務發展活動增加使法律及專業費用增加至人民幣95,100,000元(二零二三年：人民幣52,700,000元)，就違反關中市場的相關反壟斷法條文被陝西市場監督管理局處以行政罰款撥備減少人民幣5,400,000元(二零二三年：人民幣119,600,000元)，及捐款減少人民幣6,600,000元(二零二三年：人民幣21,100,000元)的淨影響。

其他收益及虧損淨額

其他收益由截至二零二三年十二月三十一日止年度的虧損人民幣277,700,000元增加人民幣460,200,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的收益人民幣182,500,000元。該增加乃主要由於以下因素的綜合影響所致。首先，年內就商譽及其他非流動資產確認減值虧損人民幣7,600,000元(二零二三年：人民幣69,600,000元)。其次，截至二零二三年十二月三十一日止年度有終止確認一間附屬公司的虧損人民幣255,700,000元。有關虧損主要包括應收康定跑馬山水泥有限責任公司(「跑馬山」)的集團間應收款項約人民幣265,900,000元的減值虧損。跑馬山正處於破產清盤程序，預計本集團將無法收回所有應收跑馬山款項。於截至二零二四年十二月三十一日止年度並無錄得該項虧損。第三，按公平值計入損益的股權投資錄得公平值虧損人民幣900,000元(二零二三年：人民幣55,500,000元)。最後，於本年度就埃塞俄比亞的附屬公司錄得惡性通脹重列人民幣122,400,000元(二零二三年：人民幣47,600,000元)。

利息收入

利息收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣88,200,000元減少人民幣19,200,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣69,000,000元。該減少乃主要由於應收貸款業務倒退，使應收貸款業務產生的利息收入減少至人民幣55,200,000元(二零二三年：人民幣66,300,000元)，以及一年以來平均銀行存款結餘減少，令銀行存款產生的利息收入減少至人民幣13,900,000元(二零二三年：人民幣18,800,000元)的影響所致。

融資成本

融資成本由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣307,800,000元減少人民幣13,100,000元或4.3%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣294,700,000元。該減少主要由於年內在建工程資本化利息增加所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣268,600,000元增加人民幣6,300,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣262,300,000元。即期所得稅開支(加上超額撥備)減少人民幣49,000,000元至人民幣267,000,000元(二零二三年：人民幣316,000,000元)，而遞延稅項抵免則減少人民幣42,700,000元至人民幣4,700,000元(二零二三年：人民幣47,400,000元)。

遞延稅項抵免減少，乃主要由於未動用稅項虧損產生的遞延稅項資產及未分派溢利的預扣稅減少，以及就埃塞俄比亞附屬公司的超高通脹調整產生的遞延稅項負債增加的淨影響。

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二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣421,300,000元增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣626,200,000元。此乃主要由於上文所述毛利減少、其他開支減少以及其他收益及虧損淨額增加的淨影響所致。

每股基本盈利由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣7.7分增加至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣11.5分。

財務及流動資金狀況

於二零二四年十二月三十一日，本集團的總資產增加10.3%至人民幣36,289,900,000元(二零二三年：人民幣32,902,900,000元)，而總權益減少2.5%至人民幣13,894,100,000元(二零二三年：人民幣14,168,000,000元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金以及受限制／已質押銀行存款，合共為人民幣2,541,400,000元(二零二三年：人民幣2,120,390,000元)。扣除借款總額及優先票據(「優先票據」)人民幣11,559,300,000元(二零二三年：人民幣10,676,400,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣9,017,900,000元(二零二三年：人民幣8,556,100,000元)。有79.5%(二零二三年：78.3%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息的應收貸款人民幣408,400,000元(二零二三年：人民幣637,800,000元)。有關應收貸款、銀行借款、優先票據及各項資產抵押的詳情，請參閱上文綜合財務報表附註11、13、15及16。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為65.3%(二零二三年：60.4%)。本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣3,560,400,000元。於二零二四年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,092,500,000元，可於日常業務過程中提取及動用。於二零二四年十二月三十一日之後，本集團獲得額外銀行融資約人民幣1,450,000,000元，本集團可於獲授該筆融資當日動用。此外，本集團亦一直與若干金融機構商談，彼等表示有意向本集團提供新銀行融資。本集團已從該等金融機構接獲銀行融資建議及／或意向書，金額達人民幣4,729,600,000元。再者，本集團已與多家供應商就遞延付款安排達成協議，原先分類為流動負債達人民幣430,700,000元，已成功順延至超出二零二四年十二月三十一日起十二個月以後。預計本集團產生的經營現金流，將足以使本集團在可預見未來履行其到期責任。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零二四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的資本開支合共為人民幣4,606,600元(二零二三年：人民幣3,986,100,000元)。於二零二四年十二月三十一日，資本承擔為人民幣3,680,900,000元(二零二三年：人民幣2,668,300,000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，以及在莫桑比克及烏干達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

於二零二四年十二月三十一日，本集團僱用合共9,504名全職僱員(二零二三年：8,297名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二四年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣869,100,000元(二零二三年：人民幣933,100,000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

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度內並無其他重大收購或出售。

外匯風險管理

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款、受限制／已質押存款、銀行結餘及現金以及銀行借款大部分以人民幣計值。此外，本集團的其他長期應付款項及優先票據乃以美元計值，而附屬公司之間多項公司間結餘以不同功能貨幣(即梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾)計值。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾為不可自由兌換的貨幣。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的未來匯率可能會因中國政府、莫桑比克政府及埃塞俄比亞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、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的供求情況所影響。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾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，本集團亦會對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並會撇銷壞賬(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

於二零二五年三月二十四日舉行的董事會會議上，董事建議擬派截至二零二四年十二月三十一日止年度末期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0.034元須待本公司股東於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，並將派付予於二零二五年六月三日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無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二零二五年五月二十三日(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

為確定股東符合資格出席將於二零二五年五月二十三日(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，須不遲於二零二五年五月十九日(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號鋪。本公司將於二零二五年五月二十日(星期二)至二零二五年五月二十三日(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，本公司將於二零二五年五月三十日(星期五)至二零二五年六月三日(星期二)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二五年五月二十九日(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號鋪。待股東於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零二五年七月三十一日(星期四)或前後，向於二零二五年六月三日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已應用及遵守上市規則附錄C1第二部分所載的所有適用守則條文。

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二零二四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、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，並已按上市規則附錄C1所載的企業管治守則制定書面職權範圍。審核委員會的主要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。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，審核委員會由四位獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。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二零二四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的本初步公佈所載有關本集團截至二零二四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，等同於本集團經由董事會於二零二五年三月二十四日批准的本年度經審核綜合財務狀況表所載數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就本初步公佈發表意見或作出核證結論。

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。本公司截至二零二四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，二零二五年三月二十四日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生、曹建順先生、王蕊女士及楚宇峰先生；非執行董事為馬朝陽先生、凡展先生及汪志新先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、朱東先生、譚競正先生及馮濤先生。