

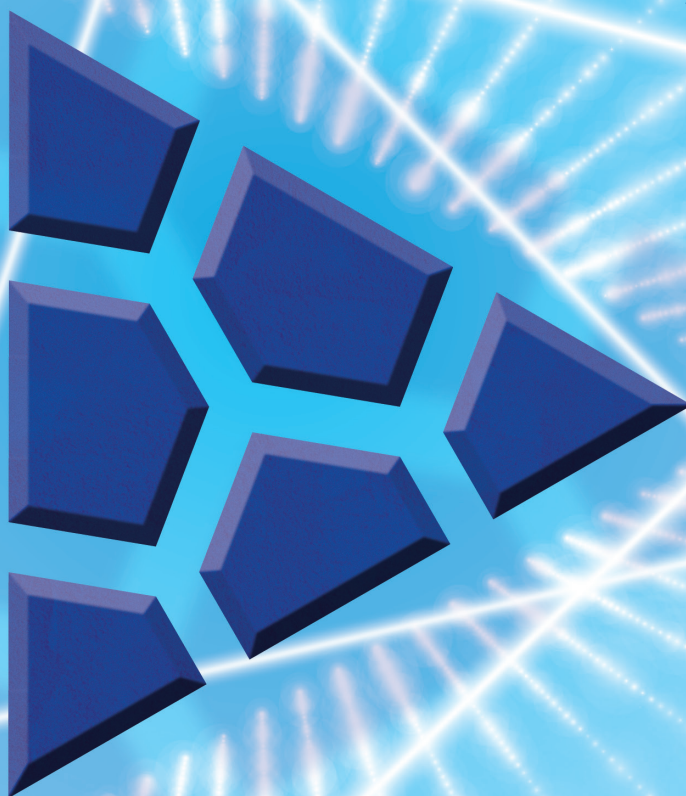


# 中國西部水泥有限公司

## WEST CHINA CEMENT LIMITED

(於澤西註冊成立的有限公司, 註冊編號: 94796)  
股份代號: 2233

年度業績報告 2023





# 目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	業務回顧
9	大事紀要
11	主席報告
16	管理層討論及分析
28	企業管治報告
37	董事及高級管理層
42	董事會報告
56	獨立核數師報告
61	綜合損益及其他全面收入表
62	綜合財務狀況表
64	綜合權益變動表
66	綜合現金流量表
68	綜合財務報表附註
170	本集團財務摘要



# 公司資料

## 總部及中國主要營業地點

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

## 註冊辦事處

13 Castle Street  
St Helier  
Jersey JE1 IES  
Channel Islands

## 香港主要營業地點

香港  
尖沙咀  
廣東道9號海港城  
港威大廈  
第6座  
37樓3705室

## 公司網站

[www.westchinacement.com](http://www.westchinacement.com)

## 董事會

### 執行董事

張繼民(主席)  
馬維平博士(總裁)(辭任於二零二三年二月二日起生效)  
曹建順(總裁)(委任於二零二三年二月二日起生效)  
楚宇峰(首席財務官)(委任於二零二三年二月二日起生效)  
王發印(委任於二零二三年二月二日起生效)

### 非執行董事

馬朝陽  
凡展(委任於二零二三年六月七日起生效)  
王敬謙(辭任於二零二三年六月七日起生效)  
范長虹(辭任於二零二四年一月十日起生效)  
汪志新(委任於二零二四年一月十日起生效)

### 獨立非執行董事

李港衛  
朱東  
譚競正  
馮濤(委任於二零二三年二月二十八日生效)

## 公司秘書

陳兢修 HKICPA

## 法定代表

馬維平博士  
(辭任法定代表於二零二三年二月二十八日生效)  
曹建順  
(委任為法定代表於二零二三年二月二十八日生效)  
陳兢修 HKICPA

## 審核委員會成員

李港衛(主席)  
朱東  
譚競正  
馮濤(委任於二零二三年二月二十八日生效)

## 薪酬委員會成員

譚競正(主席)  
張繼民  
朱東  
李港衛

## 提名委員會成員

張繼民(主席)  
李港衛  
譚競正

## 獨立核數師

德勤·關黃陳方會計師行  
於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場第1期35樓

## 澤西主要股份過戶登記處

Computershare Investor Services (Channel Islands) Limited  
Ordinance House  
31 Pier Road  
St Helier  
Jersey JE48PW

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-1716室

## 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
西安銀行

## 財務摘要

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至二零二三年	截至二零二二年	變動百分比
	十二月三十一日	十二月三十一日	
	止年度	止年度	
	(百萬)	(百萬)	(%)
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>20.5</b>	19.3	6.2%
水泥銷售量(百萬噸)	<b>19.8</b>	18.5	7.0%
骨料銷售量(百萬噸)	<b>4.05</b>	4.61	(12.2%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	<b>1.91</b>	1.74	9.8%
收入	<b>9,020.9</b>	8,489.1	6.3%
毛利	<b>2,460.0</b>	2,181.8	12.8%
除息稅折舊攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>2,948.6</b>	3,176.4	(7.2%)
本公司擁有人應佔溢利	<b>421.3</b>	1,214.7	(65.3%)
每股基本盈利	<b>7.7 分</b>	22.4 分	(65.6%)
擬派末期股息	<b>2.3 分</b>	6.7 分	(65.7%)
毛利率	<b>27.3%</b>	25.7%	1.6 百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>32.7%</b>	37.4%	(4.7 百分點)

	二零二三年	二零二二年	變動百分比
	十二月三十一日	十二月三十一日	(%)
資產總值	<b>32,902.9</b>	30,239.3	8.8%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	<b>8,556.1</b>	7,487.1	14.3%
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>60.4%</b>	55.9%	4.5 百分點
每股淨資產	<b>260 分</b>	246 分	5.7%

附註：

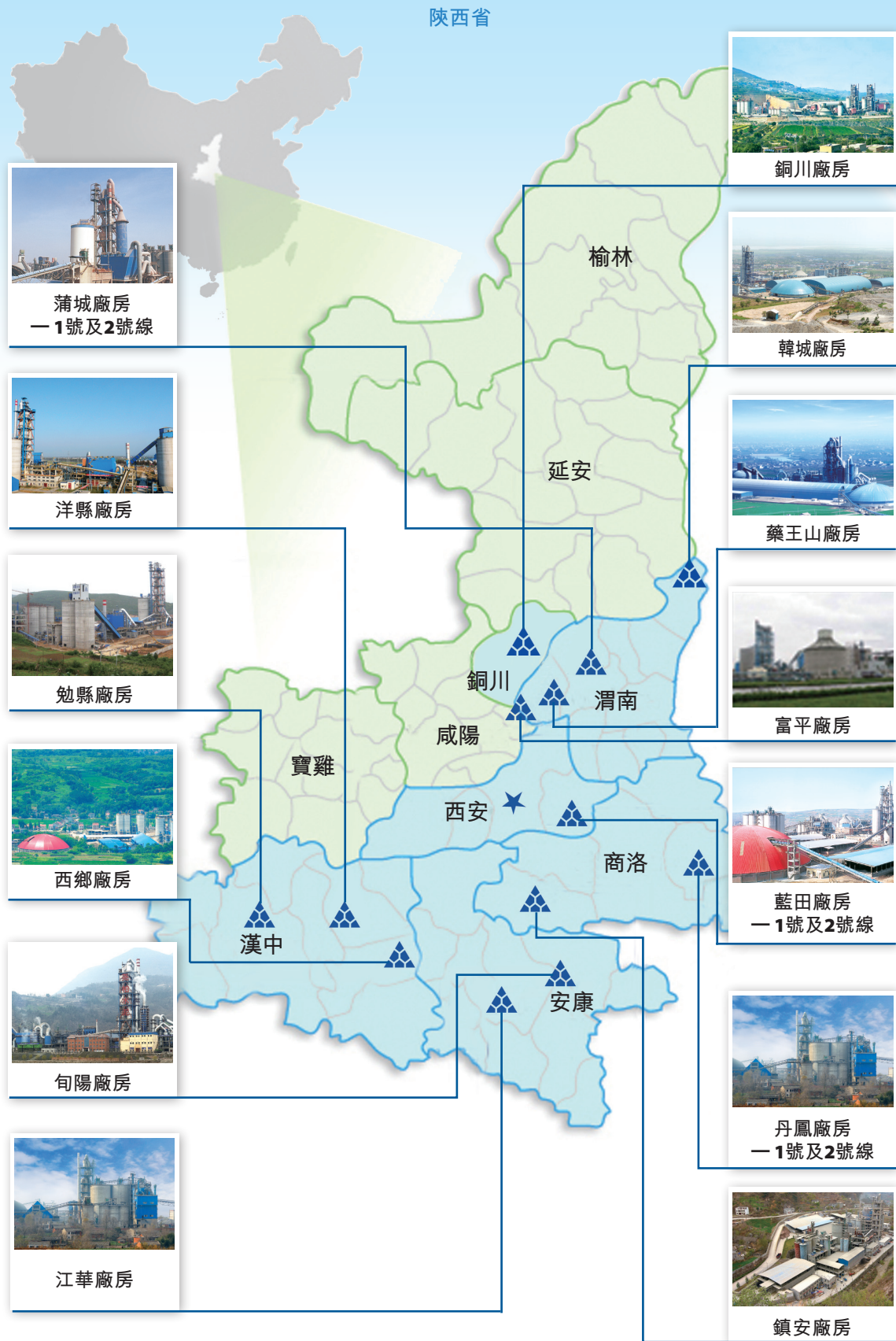
- (1) 除息稅折舊攤銷前盈利相等於除稅前溢利加融資成本、折舊及攤銷、減值虧損、終止確認一間附屬公司之虧損、行政處罰撥備與公平值變動減利息收入、扣除外匯收益/(虧損)、惡性通脹重列及出售一間合營公司的收益。
- (2) 債務淨額相等於借款，中期票據與優先票據減銀行結餘及現金及受限制/已質押銀行存款。
- (3) 淨資產負債比率以債務淨額對權益計量。

## 業務回顧

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)是陝西省的領先水泥生產商之一，在陝西省東部及南部享有領先市場地位，亦在新疆及貴州省以及非洲莫桑比克、剛果民主共和國(「剛果」)及埃塞俄比亞擁有據點。於二零二三年十二月三十一日，本集團總產能達31,800,000噸，包括二十條水泥生產線，在陝西省、新疆省、貴州省、非洲莫桑比克、剛果及埃塞俄比亞的產能分別達21,700,000噸、3,500,000噸、1,800,000噸、2,000,000噸、1,500,000噸及1,300,000噸。此外，本集團的總產能為15,000,000噸粒料及12,400,000立方米商業混凝土。

在中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」的驅動下，本集團水泥生產以中國西部、非洲莫桑比克、剛果及埃塞俄比亞的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆、貴州、非洲莫桑比克、剛果及埃塞俄比亞的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。本集團的水泥產品被用於各種基礎設施項目，如公路，鐵路，橋樑，水電站，水利及調水項目。本集團亦專注滿足中國西部的城鄉發展需求，這地區現正進行快速的城市化和人口遷移，並伴隨著住房及社會基礎設施的發展。



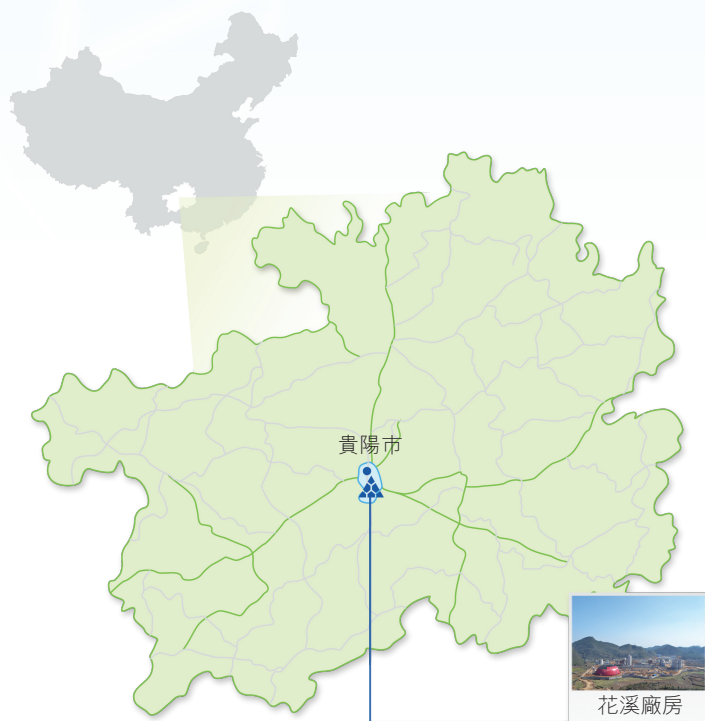


# 業務回顧

## 新疆省



## 貴州省





## 業務回顧

於二零二三年，受全球經濟復甦乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境影響下，中國經濟復甦較二零二二年緩慢。基建投資表現放緩，而房地產投資轉差，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。固定資產投資及房地產發展投資增長率雙雙下跌，使陝西省的水泥產品需求整體下挫。幸而，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，本集團仍能在二零二三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削減措施，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。

節能減排是水泥產業內日益重要的議題，本集團一直致力在該等範疇達到行業最高標準。本集團所有生產設施均為新型乾法生產線，大多毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少運輸相關排放。本集團的餘熱回收系統裝機率已超過80%，降低電耗約30%，及每年每百萬噸所生產水泥的二氧化碳排放量減少約22,000噸。

本集團位於中國的廠房已全線安裝脫硝(De-NOx)設備，令每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，同時亦已安裝懸浮粒子減排設備。本集團亦從事有害及市政廢物焚化。

# 業務回顧



# 大事紀要

年份	事件	年末 水泥產能 (百萬噸)
二零零四年	本集團於二零零三年在蒲城開始興建首個新型乾法生產設施。該廠房於二月投產。	1.4
二零零六年	本集團於十二月在倫敦證券交易所的另類投資市場上市，籌集22,000,000英鎊。	1.4
二零零七年	本集團於西安藍田建設第二個生產設施。兩條生產線分別於五月及八月投產。	3.6
二零零八年	本集團成功完成60,000,000美元銀團貸款。	3.6
二零零九年	本集團的安康旬陽生產設施於一月投運，建立本集團於陝西省南部的核心市場。  本集團的首宗收購事項(商洛地區的鎮安及丹鳳廠房)於八月及十二月完成。	8.5
二零一零年	本集團於漢中洋縣及勉縣廠房的兩條生產線分別於一月及七月投產。  於三月償還60,000,000美元銀團貸款。  於八月，本集團由倫敦證券交易所的另類投資市場除牌，並成功於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，籌集1,600,000,000港元。  渭南蒲城2號線於九月投產。本集團於十二月收購安康江華廠房，於陝西省南部建立領先市場地位。	12.5
二零一一年	本集團成功發行400,000,000美元的五年期優先票據，年利率為7.5%。  本集團透過於五月收購和田地區的和田廠房，於新疆建立了首個生產基地。本集團亦宣佈於新疆省和田地區興建于田廠房。  本集團於漢中地區的第三間廠房漢中西鄉廠房於五月投產。  本集團於五月收購渭南韓城廠房。	16.2
二零一二年	本集團的商洛丹鳳2號線於四月投產。  本集團於二零一二年四月及六月，收購渭南實豐廠房及渭南富平廠房，為陝西省供應整合過程的一項重要行動，鞏固其於西安城區市場的地位。  新疆和田的于田廠房於八月投產。	23.7
二零一三年	本集團於三月成功發行人民幣800,000,000元的年利率6.1%三年期中期票據，所得款項大部分用作再融資短期銀行借款。	23.7
二零一四年	本集團於一月完成藍田水泥窯污泥處理設施一期工程，是陝西省以至中國西北部首個同類設施。此項工程標誌著本集團在持續推動制訂環保方案方面邁出了重要的一步，並為本集團帶來新收入來源。  本集團成功發行400,000,000美元的年利率6.5%五年期優先票據，以悉數贖回先前於二零一一年發行的優先票據。	23.7

## 大事紀要

年份	事件	年末 水泥產能 (百萬噸)
二零一五年	<p>產能達 1,500,000 噸水泥的新疆伊犁廠房及產能達 1,800,000 噸水泥的貴陽花溪廠房竣工，並於二零一五年第一季開始全面投產。</p> <p>於六月宣佈海螺水泥之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司認購本集團之新股份，相當於經認購股份擴大的本公司已發行股本總額約 16.67%。</p> <p>本集團於十月收購藥王山水泥廠，其水泥產能為 2,200,000 噸，令本集團之現有總產能增至 29,200,000 噸。</p> <p>其後，海螺水泥與本公司(其中包括)於十一月訂立一項收購協議(「收購協議」)，據此，本集團於關中購買四座水泥廠，水泥產能合共為 10,400,000 噸，代價為本公司發行 3,402,876,000 股股份(「代價股份」)。發行代價股份後，海螺水泥將增加其於本集團之控股至 57.57%。</p>	29.2
二零一六年	<p>由於收購協議之若干先決條件未能於二零一六年六月三十日(收購協議之最後截止日期)下午五時正前達成或獲豁免，因此收購協議已告終止及終結。</p> <p>本集團於二零一六年三月十五日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行首批本金總額為人民幣 800,000,000 元的短期票據，年利率為 5.5%，為期一年。</p> <p>富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。</p>	29.2
二零一七年	<p>本集團於二零一七年三月三日在中國國內銀行同業市場，成功向投資者發行第二批本金總額為人民幣 400,000,000 元的短期票據，年利率為 6.98%，為期一年。</p> <p>勉縣固體廢料處理設施在十月啟用。</p>	29.2
二零一八年	<p>本集團於十一月及十二月提早贖回 80,000,000 美元的五年期優先票據。</p> <p>啟用四條粒料生產線，產能合共為 7,000,000 噸。</p>	29.2
二零一九年	<p>本集團悉數償還到期日為九月的 400,000,000 美元五年優先票據。</p> <p>本集團於九月成功籌造銀團貸款 150,000,000 美元，為期三年。</p> <p>本集團的粒料及商業混凝土產能分別增至 15,000,000 噸及 4,550,000 立方米。</p>	29.2
二零二零年	<p>新疆墨玉廠房於十二月開始投產。</p> <p>非洲莫桑比克廠房於十二月開始投產。</p> <p>本集團的商業混凝土產能增至 9,800,000 立方米。</p>	33.2
二零二一年	<p>陝西銅川廠房於六月開始投產。</p> <p>本集團悉數償還銀團貸款 150,000,000 美元。</p> <p>本集團成功發行 5 年期 600,000,000 美元的優先票據，年利為 4.95%。</p>	29.0
二零二二年	<p>康定廠房於四月合併。</p> <p>國家水泥廠房於十一月開始投產。</p> <p>大湖廠房於十二月開始投產。</p>	33.3
二零二三年	<p>本集團於九月悉數償還人民幣 700,000,000 元中期票據。</p> <p>九月終止確認康定廠房為附屬公司</p>	33.3 31.8

非洲高質量發展  
將會是二零二四年  
及以後的重點所在

主席  
張繼民



## 主席報告

本人謹代表中國西部水泥有限公司及其附屬公司董事會(「董事會」)欣然向股東提呈本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報(包括經審核綜合財務報表)。

### 概覽

在中國政府的「西部大開發政策」及「絲綢之路經濟發展計劃」的驅動下，本集團水泥生產以中國西部、非洲莫桑比克、剛果及埃塞俄比亞的經濟發展為契機，致力滿足陝西、新疆、貴州、非洲莫桑比克、剛果及埃塞俄比亞的發展需求，提供水泥產品予基礎設施、城市及農村建造市場。

於二零二三年，受全球經濟復甦乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境影響下，中國經濟復甦較二零二二年緩慢。基建投資表現放緩，而房地產投資轉差，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。固定資產投資及房地產發展投資增長率雙雙下跌，使陝西省的水泥產品需求整體下挫。幸而，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，本集團仍能在二零二三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削減措施，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。

節能減排是水泥產業內日益重要的議題，本集團一直致力在該等範疇達到行業最高標準。本集團所有生產設施均為新型乾法生產線，大多毗鄰石灰石採石場，並在許多廠房使用了傳送帶，務求盡量減少運輸相關排放。本集團的餘熱回收系統裝機率已超過80%，降低電耗約30%，及每年每百萬噸所生產水泥的二氧化碳排放量減少約22,000噸。本集團位於中國的廠房已全線安裝脫硝(De-NOx)設備，令每噸熟料的氮氧化物排放量減少約60%，同時亦已安裝懸浮粒子減排設備。本集團亦從事有害及市政廢物焚化。

### 財務業績

於二零二三年，本集團在中國的經營環境艱難。本集團的水泥及熟料銷量由二零二二年的19,300,000噸微升至二零二三年的20,500,000噸，且本集團錄得毛利較二零二二年上升12.8%。此外，本集團亦維持強勁現金流，除息稅折舊攤銷前盈利於二零二二年及二零二三年維持在約人民幣3,100,000,000元及人民幣2,900,000,000元。由於年內就發展產能的借款增加，本集團的淨資產負債率由二零二二年的55.9%上升至二零二三年的60.4%。該比率仍維持在行業較低水平，為本集團提供穩健的財務狀況報表。

### 股息

考慮到本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得穩定純利，董事會建議就本財政年度派付末期股息每股普通股人民幣2.3分。

## 業務

本集團致力鞏固其在陝西省東南部核心市場的地位，其在該區已建成或收購有利位置的廠房，讓本集團得以在陝西省取得領先市場地位，並受惠於因運輸成本高昂所造成的高市場門檻。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。近年來，即使在需求持續低迷的情況下，透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產，關中市場的平均售價仍在不斷上漲。於二零二三年，陝西省整體的固定資產投資及房地產發展投資增長率下挫，使陝西省的水泥產品需求整體下挫。幸而，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於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。

於二零二三年，本集團在新疆的廠房營運維持穩定。年內，新疆的銷量增加，乃由於基建項目增加。於貴州，本集團錄得銷量上升及水泥平均售價下降。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。

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。年內，莫桑比克的銷量及平均售價皆有所上升。

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，本集團須建造四艘貨船將水泥及熟料跨湖運送至其他國家市場，水泥銷售因此受到運輸問題的重大影響。因此，本集團的水泥平均售價約為每噸180美元，銷量為167,000噸。

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，本集團的水泥平均售價約為每噸125美元，銷量為1,360,000噸。

於二零二三年，受全球經濟復甦乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境影響下，中國經濟復甦較二零二二年緩慢，中國整體的水泥平均售價及利潤率均有所下降。由於非洲廠房貢獻的利潤率較高，同時成本也維持在穩定水平，本集團仍能維持穩定的利潤率。這是由於本集團整合煤炭採購的長期合作，維持合理採購量以控制原材料成本，並在年內落實效率提升及成本控制措施所致。

## 主席報告

### 環保方案及安全

本集團於二零二三年的工作仍集中於節能、排放控制及環保方案方面。本集團位於中國的所有廠房均已完成安裝脫硝(「De-NOx」)設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NOx」)排放量減少約60%，使本集團廠房的NOx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De-NOx噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少NOx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，對本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為故障預防，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。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。

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。

### 展望

於二零二四年，全球經濟環境正變得愈加複雜，國內經濟運行面臨新的困難與挑戰。中央政府將堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，加大宏觀政策調控力度，促進質量有效提升、數量合理增長。

於二零二四年，在基建方面，政府將進一步發揮投資主導作用，加快地方政府特別債券發行及使用。基建投資有望延續發展趨勢，不斷為提振水泥需求提供重要支撐。房地產投資將保持低位，對水泥市場的需求產生不利影響。然而，國家強調，將及時調整及優化房地產政策，因城施策用好政策工具箱，更好滿足居民剛性和改善性住房需求，加大保障性住房建設和供應力度，亦將積極穩步推進超大特大城市城中村改造及「平急兩用」公共基礎設施建設，促進房地產市場逐步走穩，致使二零二四年的房地產端對水泥的需求或將有所改善。與此同時，水泥行業錯峰生產仍將為常態，但其對改善供需關係的邊際效應將減弱。



## 主席報告

在投資發展方面，本集團將全面統籌主業發展及上下游產業鏈延伸，穩步推進國際化發展戰略，加強風險識別及控制，建立健全中長期海外發展規劃，完善海外項目運營管理機制，積極構建多元化合作模式。在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，精簡管理，提高經營質量和效益。一是深入研究市場供應情況，實施差異化營銷策略，在穩定市場份額的基礎上穩價、擴量、增效；二是集中原材料，統籌國內國際兩個市場，穩定和拓展直供渠道，降低綜合採購成本；三是加強全員、全要素、全價值鏈、全生命週期成本管控，嚴控各項成本開支，全面降低本公司運營成本；四是牢固樹立綠色發展理念，提前部署生產線超低排放改造，同時加強「雙碳」領域專業人才培養、碳市場政策研究、碳減排技術的研究與應用，探索具成本效益的碳排放控制途徑；五是加快智能工廠建設成果的推廣及應用，不斷提升智能製造水平；六是深入推進人才強企戰略，全力優化人才結構，整合公司資源，提高人才培訓質量，為本集團高質量可持續發展增添不竭動力。

本人謹代表董事會藉此機會向二零二三年為本集團付出努力的管理團隊、僱員、往來銀行及顧問致謝。本人亦謹此感謝股東過往及未來給予本集團持續的支持。

張繼民

主席

二零二四年三月十八日

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 概覽

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團面臨嚴峻的經營環境。中國銷售量維持穩定，較二零二二年略減0.6%。另一方面，年內，莫桑比克的銷售量較二零二二年增加4.9%，而剛果民主共和國（「剛果民主共和國」）及埃塞俄比亞的廠房貢獻水泥銷售約1,530,000噸。截至二零二三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20,500,000噸，較二零二二年錄得的19,300,000噸增加6.2%。

由於年內中國水泥需求下滑，陝西、貴州及新疆的平均售價（「平均售價」）亦一同下滑。本集團繼續實行效率提升和成本削減措施，在二零二三年仍可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，本集團於二零二三年的整體利潤維持穩定。

截至二零二三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2,948,600,000元，稍低於二零二二年所錄得的人民幣3,176,400,000元。

### 經營環境

於二零二三年，受全球經濟復甦乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的外部國際環境影響下，中國經濟復甦較二零二二年緩慢。基建投資表現放緩，而房地產投資轉差，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。

於二零二三年，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」）增長率雙雙下跌。於二零二三年，陝西省的固定資產投資及房地產發展投資分別增加0.2%（二零二二年：8.1%）及減少14.8%（二零二二年：4.2%）。固定資產投資及房地產發展投資的增長率下挫，使陝西省的水泥產品需求整體下挫。幸而，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，本集團仍能在二零二三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削減措施，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

於二零二三年，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。安康至嵐皋高速公路、巫溪至鎮平高速公路、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；而漢中至巴中至南充高鐵、盧氏至欒川高速公路、康縣至略陽高速公路、蒼溪至巴中高速公路、城口至開州高速公路、洛南至盧氏高速公路、丹鳳至寧山高速公路、月河水電站及土溪口水庫的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續得到引漢濟渭工程支持，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）的需求仍然低迷。關中供求早已失衡，因而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。

## 管理層討論及分析

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，包括建設華能電力一煤炭運輸鐵路、韓城至黃龍高速公路、北京至昆明高速公路、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)。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵，分別於二零二三年消耗逾570,000噸及760,000噸水泥。

於二零二三年，陝西的銷量輕微減少約4.1%至約14,100,000噸(二零二二年：14,700,000噸)，平均售價亦告減少。年內，本集團於陝西的水泥平均售價減少約17.5%至每噸約人民幣269元(二零二二年：每噸人民幣326元)(不含增值稅)，產能利用率約65%(二零二二年：68%)。

### 新疆及貴州省

於二零二三年，本集團在新疆的廠房營運維持穩定。新疆的銷售量增加約20.3%至約1,960,000噸(二零二二年：1,630,000噸)。年內，新疆的銷量增加，乃由於基建項目增加。本集團的水泥平均售價略為減少至約每噸人民幣415元(二零二二年：每噸人民幣428元)(不含增值稅)，產能利用率約56%(二零二二年：47%)。

在貴州省，本集團的廠房為總銷售量貢獻約1,050,000噸水泥，而二零二二年則貢獻910,000噸，增幅約15.4%。年內，本集團於貴州的水泥平均售價錄得下挫，約為每噸人民幣369元(二零二二年：每噸人民幣403元)(不含增值稅)，產能使用率約為58%(二零二二年：51%)。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一安順(「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。莫桑比克的水泥及熟料銷量增加4.9%至1,490,000噸(二零二二年：1,420,000噸)。年內，由於停止從國際市場進口水泥及熟料，新產能成功進入市場，莫桑比克的銷量及平均售價皆有所上升。本集團的水泥平均售價增加至約每噸人民幣663元(二零二二年：每噸人民幣552元)(不含增值稅)，產能利用率約84%(二零二二年：79%)。

### 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，本集團須建造四艘貨船將水泥及熟料跨湖運送至其他國家市場，水泥銷售因此受到運輸問題的重大影響。因此，本集團的水泥平均售價約為每噸人民幣1,272元(二零二二年：無)(不含增值稅)，銷量為167,000噸(二零二二年：無)，產能利用率約11%(二零二二年：無)。

## 管理層討論及分析

### 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872元（二零二二年：每噸人民幣748元）（不含增值稅）及銷量1,360,000噸（二零二二年：180,000噸），產能利用率為約105%（二零二二年：84%）。

### 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。於二零二三年十二月三十一日，十九條生產線中有十三條已運營有關系統。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-NOx設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NOx」）排放量減少約60%，使本集團廠房的NOx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De-NOx噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少NOx排放及氨水耗量。

目前有能力處理危險及有害廢料的<sup>(i)</sup>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；<sup>(ii)</sup>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<sup>(iii)</sup>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。於二零二四年，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，估算二零二三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制及備案工作。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，我們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。

## 管理層討論及分析

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。

於二零二三年，本集團錄得應收貸款約人民幣637,800,000元（二零二二年：人民幣726,500,000元），此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零二三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66,300,000元（二零二二年：人民幣107,400,000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21,100,000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。

## 管理層討論及分析

### 前景

於二零二四年，全球經濟環境正變得愈加複雜，國內經濟運行面臨新的困難與挑戰。中央政府將堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，加大宏觀政策調控力度，促進質量有效提升、數量合理增長。

於二零二四年，在基建方面，政府將進一步發揮投資主導作用，加快地方政府特別債券發行及使用。基建投資有望延續發展趨勢，不斷為提振水泥需求提供重要支撐。房地產投資將保持低位，對水泥市場的需求產生不利影響。然而，國家強調，將及時調整及優化房地產政策，因城施策用好政策工具箱，更好滿足居民剛性和改善性住房需求，加大保障性住房建設和供應力度，亦將積極穩步推進超大特大城市城中村改造及「平急兩用」公共基礎設施建設，促進房地產市場逐步走穩，致使二零二四年的房地產端對水泥的需求或將有所改善。與此同時，水泥行業錯峰生產仍將為常態，但其對改善供需關係的邊際效應將減弱。

在投資發展方面，本集團將全面統籌主業發展及上下游產業鏈延伸，穩步推進國際化發展戰略，加強風險識別及控制，建立健全中長期海外發展規劃，完善海外項目運營管理機制，積極構建多元化合作模式。在經營管理方面，本集團將密切關注國內外宏觀經濟形勢，精簡管理，提高經營質量和效益。一是深入研究市場供應情況，實施差異化營銷策略，在穩定市場份額的基礎上穩價、擴量、增效；二是集中原材料，統籌國內國際兩個市場，穩定和拓展直供渠道，降低綜合採購成本；三是加強全員、全要素、全價值鏈、全生命週期成本管控，嚴控各項成本開支，全面降低本公司運營成本；四是牢固樹立綠色發展理念，提前部署生產線超低排放改造，同時加強「雙碳」領域專業人才培養、碳市場政策研究、碳減排技術的研究與應用，探索具成本效益的碳排放控制途徑；五是加快智能工廠建設成果的推廣及應用，不斷提升智能製造水平；六是深入推進人才強企戰略，全力優化人才結構，整合公司資源，提高人才培訓質量，為本集團高質量可持續發展增添不竭動力。

## 管理層討論及分析

### 業務 — 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二四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二零二四年動工，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，本集團預期價格於二零二四年將維持穩定，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二零二四年動工，包括建設多條關中城際鐵路、延安至榆林至鄂爾多斯高鐵、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二零二四年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及商洛和山陽的兩個抽水蓄能水電站。本集團預期二零二四年及往後若干基建項目將帶來一定需求。

### 業務 — 新疆及貴州

於二零二四年，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，引致多家產能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，預期可帶動二零二四年及往後的需求。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，包括蘭州至新疆鐵路(精河至阿拉山口段)、精河至伊寧高速公路，於二零二四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。由於本集團改變了特種水泥的生產策略，本集團預期會有更多特種水泥以更高平均售價售出，使二零二四年的平均售價及利潤率得以改善。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，二零二四年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

### 業務 — 莫桑比克、剛果民主共和國及埃塞俄比亞

莫桑比克自二零二一年正式開展銷售以來，通過兩年的市場經營、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。二零二四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，二零二四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。

## 管理層討論及分析

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二零二四年迅速佔領市場。

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

#### 埃塞俄比亞

基於對非洲市場的戰略布局考量，和對埃塞俄比亞市場的長期看好。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州萊米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、阿姆哈拉州、奧羅米亞州。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。目前，當地水泥平均售價約每噸120美元。萊米廠房預計將會在二零二四年第二季開始投產。

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。項目建成後，依靠本集團的技術、管理和成本優勢，再加上埃塞俄比亞未來強大的水泥需求，為後續本集團在埃塞俄比亞市場布局奠定基礎。

#### 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，在安集延州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2,400,000噸。目前，當地水泥平均售價約每噸50美元。安集延廠房預計將會在二零二四年第二季開始投產。

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

### 監控成本

本集團將於二零二四年繼續落實多項成本監控措施，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NO<sub>x</sub>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。本集團擬於二零二四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

本集團收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣8,489,100,000元增加6.3%至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。年內，水泥銷售量由約18,500,000噸增加7.0%至約19,800,000噸。截至二零二三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20,500,000噸，而二零二二年的總銷售量則為19,300,000噸。

整體水泥價格較二零二二年微升，導致收入略為增加。截至二零二三年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣360元，而二零二二年則為每噸人民幣358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，截至二零二三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平均售價及銷售量同告下跌而減少約32.6%至人民幣159,000,000元，以及因商業混凝土平均售價減少及銷售量上升的淨影響而增加約1.6%至人民幣720,500,000元。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣6,307,300,000元增加4.0%至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。

中國煤炭成本於年內減少，因煤炭供應及產量持續處於較高水平，此乃由於煤炭進口量於零進口稅政策下增加及本地煤炭供應在中國政府實施保證供應政策下增加。除煤炭需求因經濟活動復甦緩慢而減少外，煤炭價格由二零二二年十二月的每噸約人民幣1,100元下降至二零二三年十二月的每噸約人民幣824元。每噸煤炭平均成本由二零二二年每噸約人民幣1,039元減少約15.5%至每噸約人民幣878元。以上因素導致所出產水泥總量的每噸成本較二零二二年減少約人民幣18.3元，以及煤炭總成本減少約11.0%。

## 管理層討論及分析

年內，石灰石每噸平均成本維持穩定，約為每噸人民幣16.9元(二零二二年：每噸人民幣16.9元)。然而，其他原材料的平均價格於年內不斷上漲。即使水泥銷售量僅增加7.0%，原材料總成本增加約17.8%，令所出產的水泥總量的每噸原材料成本較二零二二年增加約人民幣6.4元。

由於產能增加，員工總成本較二零二二年增加約18.9%，即所出產的每噸水泥總量增加約人民幣1.6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。由於產能增加，其他總成本較二零二二年增加約12.8%，即所出產的水泥總量每噸增加約人民幣0.9元。

於本年度，折舊成本及電力成本並無重大變化。

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12.2%及增加9.8%，源於骨料及商業混凝土生產的成本亦分別減少8.4%至人民幣74,100,000元(二零二二年：人民幣80,900,000元)及增加0.8%至人民幣622,200,000元(二零二二年：人民幣617,400,000元)。

### 毛利及毛利率

毛利由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣2,181,800,000元增加人民幣278,200,000元或12.8%至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。毛利增加乃主要由於上文所述平均價格及銷售量同告增加所致。毛利率由截至二零二二年十二月三十一日止年度的25.7%增加至截至二零二三年十二月三十一日止年度的27.3%。

### 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。其他收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣451,900,000元減少約68.4%至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。結餘減少主要是由於二零二二年就廠房拆卸工程獲得補貼人民幣308,500,000元，惟二零二三年並無錄得有關補貼，導致政府補助減少人民幣308,600,000元或88.2%至人民幣41,100,000元。

### 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。有關金額由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣604,800,000元增加31.7%至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。與二零二二年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣75,200,000元增加76.1%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣132,400,000元。行政開支增加，乃主要由於與發展非洲業務有關的相應行政開支增加所致。銷售及市場推廣開支增加主要由於自本年度起有關發展中物業銷售的開支增加及與非洲新業務有關的各項銷售開支增加。

### 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。金額由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣64,900,000元增加人民幣135,500,000元至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。該增加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52,700,000元(二零二二年：人民幣28,700,000元)，加上就在關中市場違反相關反壟斷法條文被陝西市場監督管理局處以行政罰款，就此進一步錄得撥備人民幣119,600,000元(二零二二年：人民幣29,800,000元)。

## 管理層討論及分析

### 其他收益及虧損淨額

其他虧損由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣52,500,000元增加人民幣225,200,000元至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣277,700,000元。該增加乃主要由於以下因素的淨影響所致。首先，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(二零二二年：無)。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。第二，年內錄得被視為出售一間合營公司的收益人民幣10,000,000元(二零二二年：無)。第三，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47,600,000元(二零二二年：無)。最後，年內就商譽確認減值虧損人民幣69,600,000元(二零二二年：無)。

### 預期信貸虧損模式下減值虧損(已扣除撥回)

結餘由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣68,900,000元減少人民幣50,400,000元至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣18,500,000元。該減少乃主要由於年內應收貸款減少，使減值撥回人民幣3,800,000元(二零二二年：減值人民幣53,000,000元)，以及若干客戶受中國經濟復甦疲弱影響，令貿易應收款項的減值虧損增加至人民幣21,900,000元(二零二二年：人民幣18,000,000元)。

### 利息收入

利息收入由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣168,900,000元減少人民幣80,700,000元至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。該減少乃主要由於以下各項的淨影響所致：(i)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66,300,000元(二零二二年：人民幣107,400,000元)；(ii)合營公司被視為於年內出售，以致應收合營公司款項產生的利息收入減少至人民幣3,000,000元(二零二二年：人民幣36,100,000元)；及(iii)二零二二年動用二零二一年七月發行優先票據的所得款項後，銀行結餘減少，令銀行存款產生的利息收入減少至人民幣18,800,000元(二零二二年：人民幣25,400,000元)。

### 融資成本

融資成本由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣416,600,000元減少人民幣108,800,000元或26.1%至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。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

所得稅開支由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣169,200,000元增加人民幣99,400,000元至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。即期所得稅開支(加上超額撥備)增加人民幣37,300,000元至人民幣316,000,000元(二零二二年：人民幣278,700,000元)，而遞延稅項抵免則減少人民幣62,100,000元至人民幣47,400,000元(二零二二年：人民幣109,500,000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增加，以及其他長期應付款項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12。

### 本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣1,214,700,000元減少至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。此乃主要由於上文所述毛利增加、政府補助減少、終止確認附屬公司虧損增加、就商譽確認減值虧損增加及行政罰款撥備增加的淨影響所致。

每股基本盈利由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣22.4分減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣7.7分。

## 管理層討論及分析

### 財務及流動資金狀況

於二零二三年十二月三十一日，本集團的總資產增加8.8%至人民幣32,902,900,000元（二零二二年：人民幣30,239,300,000元），而總權益增加5.8%至人民幣14,168,000,000元（二零二二年：人民幣13,391,800,000元）。

於二零二三年十二月三十一日，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2,120,300,000元（二零二二年：人民幣2,045,900,000元）。扣除借款總額、中期票據（「中期票據」）與優先票據（「優先票據」）人民幣10,676,400,000元（二零二二年：人民幣9,533,000,000元）後，本集團的債務淨額為人民幣8,556,100,000元（二零二二年：人民幣7,487,100,000元）。有78.3%（二零二二年：78.4%）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637,800,000元（二零二二年：人民幣726,500,000元）。有關應收貸款、銀行借款、中期票據、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25、33、38、35及50。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率（按債務淨額除以權益計算）為60.4%（二零二二年：55.9%）。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。於二零二三年十二月三十一日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣1,999,600,000元。於二零二三年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,167,300,000元，於本綜合財務報表獲准刊發當日起，可於日常業務過程中提取及動用。於二零二三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484,700,000元，本集團可於獲授該筆融資當日動用。此外，本集團一直與若干銀行商談，後者願意授予本集團額外銀行融資。於本年度業績公佈日期，本集團已收到多家銀行的銀行融資建議，總額為人民幣2,123,600,000元。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

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零二三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3,986,100,000元（二零二二年：人民幣3,669,400,000元）。於二零二三年十二月三十一日，資本承擔為人民幣2,668,300,000元（二零二二年：人民幣3,283,400,000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、以及在埃塞俄比亞、剛果民主共和國及烏茲別克斯坦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

於二零二三年十二月三十一日，本集團僱用合共8,297名全職僱員（二零二二年：7,736名）。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二三年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣933,100,000元（二零二二年：人民幣776,600,000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

本集團於截至二零二三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

於截至二零二三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、中期票據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。

# 企業管治報告

## 企業管治常規

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

截至二零二三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二零二三年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的必守標準。

## 董事會

### 董事會職責

董事會主要負責制定業務策略、審閱及監察本集團業務表現、批准財務報表及年度預算，以及向本公司管理層提供指引及監督。董事會向管理層下放權力，並給予明確指引，以執行營運事宜。各董事均可全面及直接獲取本公司公司秘書的意見及服務。本公司向董事提供充足資源以履行其職責，而董事倘認為與履行其職責有關及屬必要，則可以尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

本公司已安排適當保險，承保董事及高級職員就企業活動所產生針對彼等的法律行動而須負的責任。

## 董事會組成

董事會由執行董事及非執行董事均衡組成，以確保獨立意見在所有討論中均能提出。於二零二三年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事、三名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事會成員如下：

### 執行董事：

張繼民先生(主席)

馬維平博士(總裁)(辭任於二零二三年二月二日起生效)

曹建順先生(總裁)(委任於二零二三年二月二日起生效)

楚宇峰先生(首席財務官)

(委任於二零二三年二月二日起生效)

王發印先生(委任於二零二三年二月二日起生效)

### 非執行董事：

馬朝陽先生

王敬謙先生(辭任於二零二三年六月七日起生效)

凡展先生(委任於二零二三年六月七日起生效)

范長虹先生

### 獨立非執行董事：

李港衛先生

朱東先生

譚競正先生

馮濤(委任於二零二三年二月二十八日生效)

董事名單(按分類編製)亦披露於本公司根據上市規則不時發行的所有公司通訊。

董事會組成符合上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條的規定，該等條文要求董事會至少應有三名獨立非執行董事，相當於最少三分之一的董事會成員，而其中至少一名須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專長。

董事會成員之間概無關係(包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係)。

董事履歷資料載於本年報第37至41頁。

執行董事及非執行董事已與本公司訂立服務合約，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而將其終止。

本公司已與各獨立非執行董事訂立委任書，為期一年。有關委任僅可於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而被終止。

根據上市規則第3.13條，本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認。根據該確認，本公司認為三位獨立非執行董事符合上市規則第3.13條所載的特定獨立指引，以及均屬獨立。

為確保董事會能獲得獨立意見及建議，董事會嚴格遵守上市規則、守則及提名政策，以評估及確保獨立非執行董事的獨立性。董事會各委員會均獲授權聘請外部法律、財務或其他獨立專業顧問或其他人士，以便在其認為必要時履行其職責。於截至二零二三年十二月三十一日的年度，上述機制獲得有效執行。

### 主席及總裁

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司主席及總裁之角色及職務乃由不同人士擔任，並以書面清楚界定。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事會主席為張繼民先生，總裁為曹建順先生。主席及總裁之職位由不同人士擔當，藉以保持獨立性，並使觀點與判斷得以平衡。藉著高級管理層的輔助，主席負責確保董事適時得到充足、完整及可靠的資料，以及於董事會會議上就商討之事項得到所需的簡報。總裁致力實施獲董事會批准及授權之目標、政策及策略。彼主管本公司日常管理及經營。總裁亦負責建立策略規劃及制訂組織架構、監控系統及內部程序，以獲董事會批准。

### 委任及重選董事

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

根據本公司章程細則第24條，於每屆股東週年大會上，三分之一（或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近三分之一）的在任董事須退任；但如任何董事於其上次獲委任或再次獲委任時起至股東週年大會召開前已任職三年或以上，則須於該屆股東週年大會上退任。倘本公司未能於有董事輪值退任的會議上或以其他方式填補空缺，除非於有關會議上議決不填補該空缺或於會上提出再次委任該董事的決議案未獲通過，否則在退任董事願意的情況下，視該退任董事獲再次委任。

### 董事就任須知及其持續發展培訓

每名新委任董事均在首次接受委任時獲得正規、全面及特為其而設的就任須知培訓，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知董事本身在上市規則及相關法定要求下的責任及義務。

本公司會向董事會持續更新有關法律及監管規定，以及業務環境的變化，以協助彼等履行職責。本公司還將於必要時持續為董事提供簡報資料並安排專業發展培訓。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，已進行兩個內部研討會，涵蓋主題包括董事職務、企業管治常規及上市規則及證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）的披露規定。

## 企業管治報告

截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事接受培訓的詳情如下：

董事	外部培訓	內部培訓
<b>執行董事</b>		
張繼民先生	-	2/2
馬維平博士 (於二零二三年二月二日辭任)	-	2/2
曹建順先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	-	2/2
楚宇峰先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	-	2/2
王發印先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	-	2/2
<b>非執行董事</b>		
馬朝陽先生	-	2/2
王敬謙先生 (於二零二三年六月七日辭任)	-	1/2
凡展先生 (於二零二三年六月七日獲委任)	-	1/2
范長虹先生	-	2/2
<b>獨立非執行董事</b>		
李港衛先生	7	2/2
譚競正先生	20	2/2
朱東先生	-	2/2
馮濤先生 (於二零二三年二月二十八日獲委任)	-	2/2

### 董事會職責

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

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

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

### 董事會會議及出席率

董事會定期召開會議，由董事親身出席或透過電子通訊方式舉行。於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，已舉行兩次董事會會議。董事於董事會常規會議舉行前最少十四日接獲通知及議程。就其他董事會會議而言，本公司將於可能情況下盡量知會各董事。

本公司的公司秘書負責記錄及保存所有董事會會議及委員會會議記錄。該等會議記錄的最終定稿則供董事隨時查閱。

下表載列於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零二三年股東週年大會(「二零二三年股東週年大會」)的記錄：

董事	二零二三年	
	董事會會議 出席次數	股東週年 大會出席次數
張繼民先生	3/3	1/1
馬維平博士 (於二零二三年二月二日辭任)	0/3	0/1
曹建順先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	3/3	1/1
楚宇峰先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	3/3	1/1
王發印先生 (於二零二三年二月二日獲委任)	3/3	1/1
馬朝陽先生	3/3	1/1
王敬謙先生 (於二零二三年六月七日辭任)	2/3	1/1
凡展先生 (於二零二三年六月七日獲委任)	1/3	0/1
范長虹先生	3/3	1/1
李港衛先生	3/3	1/1
譚競正先生	3/3	1/1
朱東先生	2/3	1/1
馮濤先生 (於二零二三年二月二十八日獲委任)	3/3	1/1



## 審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按上市規則附錄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。於截至二零二三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(於二零二三年二月二十八日獲委任)。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二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

審核委員會就履行其責任所執行的主要職責如下：

- 就委任、續聘及罷免外聘核數師向董事會提供建議，及批准有關委聘外聘核數師的薪酬及條款，以及有關其辭任與辭退的問題；
- 根據適用標準審閱及監管外聘核數師的獨立客觀程度以及審計程序的效益，以及於審計工作開始前先與核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任；
- 就外聘核數師提供非核數服務制定政策，並予以執行；
- 就任何須採取行動或改善之事項向董事會匯報並提出建議；
- 監管本集團財務報表、年報及賬目、中期報告的完整程度，並檢討該等報告所載主要財務報告判斷；

- 考慮於報告或賬目中所反映或可能需反映的任何重大或不尋常事項，並應適當考慮任何由本公司負責會計及財務匯報職能的員工、合規主任或核數師提出的事項；
- 檢討本集團之財務監控、內部監控及風險管理系統；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算又是否充足；
- 主動或應董事會的委派，就有關內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的回應進行研究；
- 確保內部及外聘核數師互相協調，確保內部審核職能有足夠資源配合，並於本集團內擁有適當地位；
- 檢討及監督內部審核職能的效率；
- 檢討本集團的財務及會計政策及實務；
- 審閱外聘核數師的審核情況說明函件、核數師就會計紀錄、財務賬目或監控系統向管理層提出的任何重大疑問及管理層作出的回應；
- 確保董事會及時回應於外聘核數師的審核情況說明函件中提出的事宜；
- 擔任本公司與外聘核數師之間的主要代表，負責監察兩者之間的關係；
- 檢討本公司僱員可以保密方式就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排；
- 就守則的事宜向董事會匯報；

## 企業管治報告

- 制定舉報政策及系統，讓僱員及其他與本公司有往來者可以保密方式提出任何不當事宜；
- 履行本公司的企業管治職能，包括(i)制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；(ii)檢討及監察董事及本公司高級管理人員的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及(v)檢討本公司遵守守則的情況及在企業管治報告內的披露；
- 審議董事會可能定出的任何其他議題。

下表載列於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，各董事出席審核委員會會議的詳情：

董事	審核委員會 會議出席次數
李港衛先生	5/5
譚競正先生	5/5
朱東先生	5/5
馮濤先生 (於二零二三年二月二十八日獲委任)	3/5

### 薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「薪酬委員會」)已根據守則第B1段成立及現時由三名獨立非執行董事(即譚競正先生、李港衛先生及朱東先生)以及一名執行董事(即張繼民先生)組成，而譚競正先生擔任薪酬委員會主席。薪酬委員會的主要職責為設立及檢討董事及高級管理層的薪酬政策及架構。

本公司的薪酬政策是提供能夠吸引和挽留優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。兼任本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。董事及高級管理層的薪酬是經考慮彼等的個人表現及市場標準而釐定。

薪酬委員會履行的主要職責如下：

- 評估執行董事的表現及批准執行董事的服務合約條款；
- 檢討本集團有關所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構，並向董事會提出建議；
- 參考董事會的企業方針及目標，檢討及批准管理層的薪酬方案；
- 在獲授權負責的情況下，釐定個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇，以及就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- 檢討及批准就失去職位或終止職務或委任事宜或就不當行為罷免或開除董事而應付執行董事及高級管理層的補償金；及
- 確保董事或其任何聯繫人並無參與訂定其本身的薪酬。

下表載列於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，各董事出席薪酬委員會會議的詳情：

董事	薪酬委員會 會議出席次數
張繼民先生	1/1
譚競正先生	1/1
李港衛先生	1/1
朱東先生	1/1

### 董事薪酬

本公司已全面披露董事薪酬，並於綜合財務報表附註15披露彼等的姓名、金額及類別。

### 提名委員會

本公司的提名委員會（「提名委員會」）已根據守則第A.5段成立及現時由兩名獨立非執行董事（即李港衛先生及譚競正先生）以及一名執行董事（即張繼民先生）組成，而張繼民先生擔任委員會主席。

提名委員會的主要職責為就董事會成員的委任或重新委任，以及董事繼任計劃的事宜向董事會提出建議。提名委員會亦負責(i)物色合資格成為董事的人選，並就提名個別人士擔任董事進行遴選或向董事會提出建議；(ii)評估獨立非執行董事的獨立性。

本公司深明及相信董事會成員多元化的裨益，並已於二零一三年八月採納董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」）。所有董事會委任均以用人唯才為原則，同時本公司將確保董事會就適合本公司業務所需之技能、經驗和多元化方面取得平衡。甄選董事會成員人選將以一系列多元化觀點為基礎，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、經驗（專業或其他方面）、技能及知識。

雖然全體董事均為男性，惟董事會正在積極尋找合適的女性人選，並計劃董事會於二零二四年十二月三十一日前至少有一名女性董事。最終的決定將基於獲選定的人選將為董事會帶來的優點及貢獻而定。於截至二零二三年十二月三十一日，我們的員工（包括高級管理人員）包括7,014名男性員工及1,283名女性員工，分別佔總員工人數約84.5%及15.5%。有關性別比例及勞動人手的進一步詳情，請參見本公司的環境、社會及管治報告。

提名委員會將於物色合適且符合資格的候選人成為董事會成員時考慮董事會成員多元化政策，並檢討董事會成員多元化政策，以發展及審核執行董事會成員多元化政策之可量化目標，並監察達致該等目標的進度。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，概無舉行提名委員會獨立會議，而提名委員會成員已於年內的董事會會議上討論（其中包括）董事會組成。

### 內部監控

於回顧年度，董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統之效能（包括本公司風險管理及內部會計及財務匯報職能部門之資源、員工資格及經驗以及員工培訓課程、預算及本公司的環境、社會及管治表現及申報是否充足）。董事會認為本公司的風險管理及內部監控系統屬有效及足夠。

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

本集團的風險管理及內部監控系統的設計乃為促進效率和成效兼備的運作，確保財務報告的可靠度及遵守適用法律及規例，識別及管理潛在風險，以及保護本集團的資產。內部核數師及高級管理層須定期檢討及評估監控程序，並監察任何風險因素，以及就任何調查結果及應對變動及已識別風險的措施向審核委員會報告。

本公司已制定舉報政策及制度，供員工及與本集團有往來的人，於有需要時以保密及匿名的方式對與本集團有關的任何事項中的實際或可疑的不當行為提出關注。詳情請參見本公司的環境、社會及治理報告。

## 企業管治報告

本公司亦制定了反欺詐、反洗錢及反賄賂政策，列明本公司促進及支持遵守適用的反欺詐、反賄賂及腐敗法律及法規的政策及制度。詳情請參見本公司的環境、社會及治理報告。

### 董事於綜合財務報表的責任

董事理解及知悉彼等的責任為確保各財政年度的綜合財務報表乃為真實公平反映本集團營運狀況、業績及現金流量而編製，並符合相關法例及上市規則的披露條文。編製截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表時，董事已選擇適當的會計政策並貫徹應用；作出審慎合理的判斷及估計，並按持續經營基準編製綜合財務報表。董事亦確保本集團綜合財務報表如期刊發。

本公司外聘核數師就彼等於本集團財務報表申報責任作出的聲明載於本年報第56頁的獨立核數師報告。

### 外聘核數師

德勤·關黃陳方會計師行獲委任為本公司的核數師。彼等就其對財務報表的責任作出的確認載於本年報第56至60頁的獨立核數師報告。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，就德勤·關黃陳方會計師行及其網絡公司提供服務向其支付或應付的酬金如下：

	二零二三年 人民幣千元
審核服務	7,340
非審核服務	2,335
總計	9,675

### 投資者關係

本公司的投資者關係部門(「投資者關係部門」)致力於向投資者及市場參與者提供資訊及最新資料，務求提升集團的透明度並加強企業管治。

投資者關係部門由兩名代表組成，負責與投資者及市場參與者溝通，並獲一支由三名代表組成的團隊支援。該團隊負責數據管理及維護。數據庫存有可公開取得有關集團經營環境及與投資者及市場參與者聯絡的詳細記錄的全部資料。本公司亦定期向高級管理層提供投資者關係報告。

董事會已制定一項股東通訊政策，規定本公司與股東通訊的原則，旨在確保股東能適時獲得有關本公司的全面、公平及清晰的資訊。

年內，於發佈集團的二零二二年度業績及二零二三年中期業績後，集團的執行董事及投資者關係代表參與兩次非交易路演，當中涵蓋亞洲、歐洲及美國的投資者。此外，本公司參與了多次主要投資者會議，以及與投資者及市場參與者之間的其他溝通活動。

本公司維持開放的通訊政策及經各種渠道發放資訊予股東。本公司的網站([www.westchinacement.com](http://www.westchinacement.com))載有關於集團業務、財務資料、公告、年報、中期報告及股東通函等全面資料。本公司亦設有投資者關係電郵地址([ir@westchinacement.com](mailto:ir@westchinacement.com))，讓投資者可直接與集團的投資者關係代表溝通。

本公司已審視於二零二二年所執行的股東通訊政策，而根據上文各段所載資料，認為股東通訊政策實屬有效。

本公司憲章文件於年內概無重大變動。

### 股東權利

#### 由股東召開股東特別大會

##### 股東召開股東特別大會的程序(包括於股東特別大會上提出建議/作出動議)

- 合資格股東(定義見下文)可向本公司董事或公司秘書提交請求書(「請求書」)，要求董事召開股東特別大會，以處理請求書所指明的任何業務。就此而言，「合資格股東」指於提交請求書日期，持有不少於附帶權利可於本公司股東大會上投票的本公司繳足股本百分之五(5)的任何一名或以上股東。
- 有意召開股東特別大會的合資格股東須將已由合資格股東簽署的請求書提交予本公司的股份登記處，地址為13 Castle Street, St. Helier, Jersey JE1 1ES, Channel Islands，收件人為本公司之公司秘書。
- 請求書須清楚列明有關合資格股東的姓名、聯絡資料，召開股東特別大會的原因，建議納入的議程、建議於股東特別大會上處理之事務之詳情，並由有關合資格股東簽署。有關合資格股東須證明其於本公司的股權，以讓本公司信納。
- 本公司將檢查請求書，並會向股份登記處核實股東的身份及股權。倘請求書經核實符合規定，公司秘書將提請董事會考慮於接獲請求書後兩個月內，召開股東特別大會。相反，一旦請求書經核實不符合規定，則有關合資格股東將獲告知結果，而董事會將因此不會召開股東特別大會。

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

#### 向董事會作出查詢

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

### 股息政策

#### 1. 緒言

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

#### 2. 目的

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

## 企業管治報告

### 3. 考量

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

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

3.2 董事會全權決定是否建議派付及／或支付股息，且受股東批准所規限(如適用)。即使董事會決定建議派付及支付股息，形式、頻次及金額將取決於營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、法律及章程細則以及影響本集團的其他因素。

### 4. 檢討

4.1 此政策反映本公司對本集團採納該政策時現行財務及現金流狀況的觀點，絕不構成本公司對其未來股息具法律約束力之承諾。

4.2 董事會將定期或按要求全權酌情檢討及重新審視該政策及其有效性。

### 5. 報告

5.1 本公司將於緊隨董事會作出決定後披露是否宣派、建議派付或支付任何股息的決定(包括股息的費率及金額以及預期支付日期)，並載於其根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)而編製的財務報表中。

5.2 本公司將根據上市規則附錄十四的規定，於其年報所載之企業管治報告內披露股息政策。

## 董事及高級管理層

### 董事

於本報告日期，本公司擁有四名執行董事，三名非執行董事及四名獨立非執行董事。彼等的履歷詳情載列如下：

#### 執行董事

##### 張繼民先生 — 主席

張先生，69歲，本公司的創始人，為本公司主席及執行董事。他主要負責本集團的整體策略規劃及投資決定。張先生亦為本集團若干附屬公司(包括中國西部BVI、陝西堯柏、藍田堯柏、安康堯柏、秀山堯柏、西安堯柏及龍橋堯柏)的董事。

張先生擁有逾28年水泥行業經驗，他曾於一九八五年至一九九零年十二月期間擔任陝西省蒲城縣罕井鎮第二水泥廠(我們位於蒲城的生產設施的其中一個前身)廠長，並於之後擔任蒲城縣罕井鎮水泥廠廠長(我們位於蒲城的生產設施的另一個前身)。這兩家水泥廠乃西部水泥的起源，見證了在張先生的管理下本集團的成長。

自一九九二年至一九九四年，張先生積極參與各種水泥技術開發專案，他領導開發的低熱礦渣水泥及中熱矽酸鹽水泥更獲陝西省政府頒發科學技術進步獎二等獎。

自二零零九年十二月起，張先生亦擔任陝西省水泥協會主席等若干社會職務，陝西省水泥協會乃由陝西省工業和資訊化廳原材料處及陝西省若干水泥生產企業聯合成立的行業協會。作為陝西省水泥協會主席，張先生主要負責促進陝西省水泥企業的資訊交流，帶領協會建立和完善水泥行業自我規管制度，維護市場公平競爭，向陝西省政府提供

技術及人力資源，並協助規範陝西省水泥行業。張先生亦曾是陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會西安市代表，曾出席陝西省第十一屆人民代表大會常務委員會的全體會議，審議和批准陝西省的政策、經濟等各種事宜。張先生亦擔任中國水泥協會副主席。

透過這些社會職務，張先生與業內合作夥伴及地方政府保持密切接觸，以緊貼水泥行業的最新發展趨勢及政府政策，並保持敏銳的市場和商業洞察力。張先生於二零零一年七月在北京大學修畢經濟管理專業培訓。

##### 曹建順先生 — 總裁

曹先生，51歲，於二零二三年二月二日獲委任為執行董事及總裁。曹先生畢業於中共陝西省委黨校，持有經濟管理學士學位，並持有中國西北大學工商管理碩士學位。曹先生於中國建材行業擁有豐富管理及技術經驗。彼於一九九四年三月加入本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏集團」)，並先後擔任多個主要職位，包括(i)於一九九七年一月至二零零五年八月擔任堯柏集團水泥機械廠廠長；(ii)於二零零五年八月至二零零八年六月擔任蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)第一水泥廠廠長；(iii)於二零零八年六月至二零一二年十二月擔任安康市堯柏水泥有限公司經理；及(iv)於二零一三年一月至二零一五年十二月擔任堯柏集團安康大區總經理。此外，曹先生曾於二零一六年一月至二零一八年十二月擔任中材國際莫伊爾水泥有限責任公司總經理，並於二零一九年一月至二零二三年一月擔任國際水泥投資管理公司副總裁。彼自二零二三年一月起擔任堯柏集團董事長兼總裁。憑藉於建材行業的豐富經驗，曹先生榮獲「陝西全省建材行業先進個人」獎項。

## 董事及高級管理層

### 楚宇峰先生 — 首席財務官

楚先生，46歲，於二零二三年二月二日獲委任為執行董事。楚先生於一九九九年六月畢業於西安交通大學，獲國際會計學學士學位，並於二零零五年六月獲得由荷蘭馬斯特里赫特管理學院及孟加拉獨立大學合辦之國際商業課程之工商管理碩士學位。楚先生於財務管理方面有豐富經驗。彼於二零一二年七月加入本集團，並先後擔任多個主要職位，包括(i)於二零一二年七月至二零一三年七月擔任堯柏集團財務部副總監；(ii)於二零一三年八月至二零一四年七月擔任堯柏集團監審總監；(iii)於二零一四年八月至二零一六年十二月擔任堯柏集團財務部總監；(iv)於二零一七年一月至二零一九年十二月擔任堯柏集團財務部總經理；(v)於二零一九年一月至二零二一年十二月擔任西安光信小額貸款有限公司董事長；及(vi)於二零二零年一月至二零二一年十二月擔任堯柏集團副總裁。彼自二零二零年一月和二零二二年一月起分別擔任本公司首席財務官、西部國際控股副總裁。加入本集團前，楚先生於一九九九年十月至二零零二年七月擔任陝西省進出口公司財務會計；於二零零二年十一月至二零零七年十月擔任中孟陶瓷工業有限公司財務總監；於二零零七年十一月至二零零八年八月擔任庫柏西安熔斷器有限公司財務經理；於二零零八年九月至二零一零年十月擔任國際商業機器(中國)投資有限公司西安分公司財務經理；及於二零一零年十月至二零一二年六月擔任義大利水泥集團富平分公司財務副總監。楚先生為英國特許會計師公會會員。

### 王發印先生 — 行政總裁(西控集團)

王先生，53歲，於二零二三年二月二日獲委任為執行董事。王先生獲洛陽工業高等專科學院電子應用技術專科文憑。王先生於生產技術方面有豐富經驗。彼於一九九六年五月加入本集團，並先後擔任多個主要職位，包括(i)於一九九六年五月至一九九九年八月擔任陝西省蒲城罕井水泥工業公司機電車間主任；(ii)於一九九九年八月至二零零三年十二月擔任堯柏集團供應經理、生產技術部副主任；(iii)於二零零四年一月至二零零四年十二月擔任蒲城堯柏副總工程師兼設備部主任；(iv)於二零零五年一月至二零零六年十二月擔任堯柏集團副經理；(v)於二零零七年一月至二零零八年十一月擔任西安藍田堯柏水泥有限公司副經理、項目經理；(vi)於二零零八年十一月至二零一零年九月擔任漢中堯柏水泥有限公司項目經理、經理；(vii)於二零一零年十月至二零一二年七月擔任堯柏集團生產總監；(viii)於二零一二年七月至二零一二年十二月擔任堯柏集團西安大區經理；(ix)於二零一三年一月至二零一六年七月擔任堯柏集團富平大區總經理；及(x)於二零一六年七月至二零一七年十二月及於二零一八年一月至二零二一年三月分別擔任堯柏集團生產技術部總經理、副總裁。彼自二零二一年四月起擔任西部國際控股有限公司(「西部國際控股」)總裁。憑藉於建材行業的豐富經驗，王先生榮獲「全國建材行業勞動模範」獎項。

### 非執行董事

#### 馬朝陽先生

馬先生，55歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司非執行董事。彼於一九九八年五月獲西北工業大學管理學碩士學位，自一九九六年起出任中國陝西的西北工業大學管理學教授。鑒於其學術知識及豐富的策略規劃經驗，馬先生獲委任為本公司的非執行董事，在整體策略規劃及業務營運方面擔任本公司的顧問角色。馬先生自二零一五年十一月起一直擔任International Cement Group Ltd(在新加坡交易所主板上市的公司)的主席兼董事。



## 董事及高級管理層

### 凡展先生

凡先生，38歲，於二零二三年六月七日獲委任為本公司非執行董事，彼為高級會計師。凡先生於二零零六年七月畢業於銅陵學院，主修會計學。凡先生於財務及投資管理方面具有豐富經驗。彼目前為安徽海螺水泥股份有限公司（「海螺水泥」）的財務部副部長及中國海螺環保控股有限公司（其股份於聯交所主板上市（股份代號：0587））的執行董事。在此之前，他曾分別於二零零六年七月至二零零七年三月及二零零七年三月至二零零八年三月擔任安徽銅陵海螺水泥有限公司的會計師及財務主管。於二零零八年三月至二零一七年十月，凡先生於海螺水泥擔任多個職務，包括(i)於二零零八年三月至二零零九年十二月擔任會計師；(ii)於二零零九年十二月至二零一一年三月擔任財務部主管；及(iii)二零一一年三月至二零一七年十月擔任部長助理。

### 汪志新先生

汪先生，50歲，於二零二四年一月十日獲委任為本公司非執行董事。汪先生於委任生效前的二零二四年一月十日，已根據上市規則第3.09D條，取得法律意見。彼確認知悉擔任本公司董事的責任。汪先生於二零一四年六月畢業於武漢理工大學無機非金屬材料學士學位。汪先生於水泥生產管理及外部溝通擁有豐富經驗。自二零零四年六月起至二零一四年七月，彼於安徽懷寧海螺水泥有限公司擔任多個重要職位，包括(i)自二零零四年六月起至二零零六年一月擔任製造分廠廠長助理；(ii)自二零零六年二月起至二零零八年三月擔任製造分廠廠長副廠長；(iii)自二零零八年三月起至二零零九年六月擔任製造分廠廠長；(iv)自二零零九年六月起至二零一一年二月擔任總經理助理；及(v)自二零一一年二月起至二零一四年七月擔任副總經理。自二零一四年七月起至二零二零年八月，汪先生於寶雞市眾喜金陵河水泥有限公司擔任兩個職位，包括(i)自二零一四年七月起至二零一五年十二月擔任執行副總經理；及(ii)自二零一五年十二月起至二零二零年八月擔任總經理。自二零二零年八月起至二零二三年四月，汪先生於安徽海螺水泥股份有限公司（「海螺水泥」）擔任陝西甘肅地區委員會副主任、於平涼海螺水泥有限責任公司擔任總經理以及於哈密弘毅建材有限責任公司擔任黨委書記及總經理。自二零二一年十月起，汪先生擔任海螺水泥陝西甘肅地區的執行主席。

### 獨立非執行董事

#### 李港衛先生

李先生，69歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司審核委員會主席，薪酬委員會成員及提名委員會成員。李先生主要負責審核公司財務報告程式，審計程式，內控及風險評估系統並在公司財務管理及企業管治方面向董事會提供相關獨立建議。

李先生於一九八零年七月獲倫敦Kingston University（前稱為Kingston Polytechnic）文學學士學位，其後於一九八八年二月獲澳洲Curtin University of Technology商學深造文憑。李先生於過往29年曾任安永會計師事務所的合夥人，為該所發展中國業務擔當主要領導角色。李先生為英格蘭及威爾斯特許會計師公會會員、澳大利亞特許會計師公會會員、英國特許會計師公會會員、香港會計師公會會員及澳門註冊會計師公會會員。目前，李先生亦分別自二零一零年七月、二零一零年十一月、二零一二年十一月、二零一三年十一月、二零一七年四月及二零二三年三月起擔任超微動力控股有限公司、中國現代牧業控股有限公司、雷士照明控股有限公司、雅士利國際控股有限公司及國泰君安證券股份有限公司（於香港聯交所主板上市的公司）及Intchains Group Limited（為於納斯達克上市的公司）的獨立非執行董事，以及分別在二零零九年十月至二零一三年八月、二零一四年七月至二零一五年九月、二零一一年十一月至二零一六年五月、二零一一年三月至二零二零年二月、二零一四年八月至二零二零年十二月、二零一四年八月至二零二二年六月及二零一一年三月至二零二三年九月期間擔任中國太平保險控股有限公司、美麗家園控股有限公司、中信證券股份有限公司、西藏水資源有限公司、中國潤東汽車集團有限公司、萬洲國際有限公司及國美電器控股有限公司（均為於香港聯交所主板上市的公司）的獨立非執行董事，及於二零零九年十月至二零一一年十二月期間，擔任Sino Vanadium Inc.（一家於加拿大TSX創業交易所上市的公司）的獨立非執行董事。由二零零七年至二零一七年十二月，李先生獲委任為中國人民政治協商會議湖南省委員。

## 董事及高級管理層

### 朱東先生

朱先生，62歲，於二零一九年七月十五日獲委任為本公司獨立非執行董事。朱先生於一九八二年在廣西大學畢業，獲得機械工程學士學位，於一九九六年完成清華大學工商管理碩士學位課程。朱先生在資本市場及企業融資方面擁有約30年經驗，涉及證券發行、股票及股票掛鈎產品的包銷及配售、併購、企業重組及重組以及其他一般企業顧問活動。自一九八二年八月至一九九二年十一月，朱先生在中國政府各部門工作。自一九九四年五月至一九九八年五月，彼在Peregrine Investment Group擔任高級經理。自一九九八年五月至二零一一年七月，彼在法國巴黎資本(亞太)有限公司擔任董事總經理。自二零一一年九月至二零一六年五月，彼擔任野村國際(香港)有限公司董事總經理。朱先生現時為聯交所上市公司HPC Holdings Limited的獨立非執行董事。

### 譚競正先生

譚先生，74歲，於二零一零年七月二十九日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼亦擔任本公司薪酬委員會主席及審核委員會、提名委員會之成員。譚先生主要負責監督本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及體系，同時負責監控公司業績目標完成情況並在有潛在利益衝突時擔當引導角色。

譚先生於一九七五年十一月獲Concordia University商學士學位。譚先生為香港執業會計師。彼為香港會計師公會資深會員及加拿大安大略省特許專業會計師會員。譚先生為香港會計師公會重整及破產管理專項學會執行委員會之前任委員。彼亦為香港華人會計師公會前任會長。譚先生亦擔任其他五間香港聯交所主板上市公司信星鞋業集團有限公司(自一九九四年五月起)、首惠產業金融服務集團有限公司(自一九九六年二月起)、星光集團有限公司(自二零零四年七月起)、京西重工國際有限公司(自二零一四年一月起)及睿見教育國際控股有限公司(自二零一七年一月起)的獨立非執行董事。彼亦分別於一九九九年十二月至二零二二年六月、於二零一六年二月至二零二二年九月及於二零零四年九月至二零二三年八月擔任中建富通集團有限公司、大灣區投資控股集團有限公司及滬港聯合控股有限公司的獨立非執行董事。

### 馮濤先生

馮先生，67歲，於二零二三年二月二十八日獲委任為本公司獨立非執行董事。馮先生於一九八二年六月畢業於長安大學(前稱西安工程學院)，獲地球物理學學士學位，於一九九七年六月畢業於西安交通大學(前稱陝西財經學院)，獲經濟學博士學位。

馮先生於經濟學領域具有豐富的教學及研究經驗。彼曾於一九八六年七月至二零零零年七月任職於陝西財經學院並擔任多個要職，包括：(i)於一九八六年十二月至一九九零年六月擔任教研室主任；(ii)於一九九零年九月至一九九二年六月擔任經濟系副主任；(iii)於一九九二年九月至二零零零年七月擔任經濟系系主任；(iv)於一九九二年十月至一九九七年六月擔任副教授；及(v)於一九九七年六月至二零零零年七月擔任教授。於二零零零年，西安交通大學、西安醫科大學及陝西財經學院合併成立西安交通大學經濟與金融學院。馮先生曾於二零零零年七月至二零二二年三月任職於西安交通大學經濟與金融學院並先後擔任多個要職，包括(i)於二零零零年七月至二零零四年六月擔任副院長，及(ii)於二零零零年九月至二零二二年三月擔任國際經濟與投資領域的博士生導師。馮先生於二零二二年三月自西安交通大學經濟與金融學院退休。目前，馮先生是陝西省政府決策諮詢委員會財政金融組成員及西安市決策諮詢委員會財政金融組組長。

近年來，馮先生主持多項國家社會科學基金項目、教育部重點項目及其他省部級項目。此外，彼亦出版八本專著及教科書，並於《經濟學季刊》、《經濟學人》及《金融研究》等期刊上發表120多篇論文。

## 董事及高級管理層

### 高級管理層

#### 中國西部水泥有限公司

##### 陳競修先生 — 財務總監及公司秘書

陳先生，46歲，於二零一零年六月一日加入本公司。陳先生於獲委任為本公司財務總監前，為本公司財務副總監。彼於二零一二年六月起獲委任為本公司的公司秘書。於二零二零年一月，陳先生調任為本公司財務總監。於二零二零年九月至二零零八年八月，陳先生任職安永，職位包括員工會計師、高級會計師及經理。於二零零八年九月至二零零九年十月，陳先生任職網上遊戲營運商Nineyou International Limited之財務總監兼公司秘書。彼於二零零零年十一月在香港大學畢業，獲金融學士學位。陳先生為香港會計師公會及美國註冊會計師公會會員。

# 董事會報告

董事欣然提呈截至二零二三年十二月三十一日止年度本公司的年報，包括經審核綜合財務報表。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本集團的主要業務為製造並銷售水泥及水泥產品。主要附屬公司的業務載於本年報第158至160頁。除主要水泥業務外，本公司附屬公司光信國際已獲中國商務部批准成為持牌出租人，並開展融資租賃業務。

## 業務回顧

本集團於二零二三年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第16至27頁「管理層討論及分析」一節。

## 環境政策及表現

本集團根據環境規例制定了一些政策，其中包括於作出任何採購決定前，為各類原料或機器評估環境影響；透過環境保護活動、培訓課程及推廣，提高全體僱員之環保意識；本集團最高層管理人員制定相應責任、範圍及政策綱領，在建立清晰界定之環境管理架構及系統上擔當核心角色等。

本集團繼續致力達致節能減排的最佳行業標準並進一步開發環保方案。本集團所有生產設施均採用新型懸浮預熱器（「新型懸浮預熱器」）技術，廠房均靠近各自的石灰石採礦場，並於許多廠房使用石灰石輸送帶系統，務求盡量減低運輸過程中排放的污染物。本集團亦是陝西省首間使用脫硫石膏及建築廢料作部分水泥產品原料的水泥生產商，且定期回收電廠的粉煤灰，以及回收鋼鐵廠產生的礦渣，作為加入其水泥產品的材料。

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零二三年十二月三十一日，二十條生產線中有十四條已運營有關系統。該等系統為本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸所生產水泥的二氧化碳（「CO<sub>2</sub>」）排放量亦減少約22,000噸。

本集團均已完成安裝本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房的脫硝（「De-NO<sub>x</sub>」）設備，使每噸熟料的氮氧化物（「NO<sub>x</sub>」）排放量減少約60%，令NO<sub>x</sub>排放達致水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。符合懸浮粒子（「懸浮粒子」）排放標準的生產線改建工程已經完成，因此，本集團所有廠房均已符合新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過技術革新窯首及窯尾除塵器以有效減少灰塵排放量，亦透過在五間廠房實施De-NO<sub>x</sub>噴槍及自動化技術創新，進一步減少NO<sub>x</sub>排放及氨水耗量。年內，十八間廠房於初步階段已經重新綠化為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。此外，綠色石灰石採礦場項目（包括土壤復墾及礦場重新綠化）已展開建設，以遵守環境政策。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土壤和礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

### 主要風險及不確定性

本集團的主要業務活動包括生產和銷售水泥，其面臨多種主要風險，包括利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。上述主要風險及減低風險措施詳情載於「管理層討論及分析」一節及下文綜合財務報表附註51。

於回顧年度，本集團的業務及盈利能力增長受中國宏觀經濟狀況波動及不確定性影響。全球主要發達經濟體貨幣政策的分歧預期將繼續對中國經濟造成不確定因素，其可能對中國建造及基建行業造成嚴重不利影響，進而影響水泥需求。本集團的長期業務及盈利能力增長預期將繼續受中國宏觀經濟可變因素(包括但不限於信貸需求、固定資產投資及生產總值增長)加上質性因素，如世界各國政治及經濟政策發展所影響。

### 與主要利益相關者的關係

本集團的成功亦依賴主要利益相關者，包括僱員、客戶、供應商、監管機構及股東的支持。

#### 僱員

僱員被視為本集團最重要及具價值的資產。本集團人力資源管理的目的乃藉提供優厚的薪酬福利、推行全面表現評核計劃及購股權計劃，以獎勵及表揚表現優秀的員工，並透過根據不同崗位及職務、職稱制定適當的培訓計劃，並提供一定的機會和平台協助員工在本集團內發展事業及晉升。

#### 客戶

本集團的主要客戶來自鐵路建築公司、房地產開發商及混凝土製造商等。本集團旨在為客戶提供優質的產品和服務以爭取在銷售收入和盈利能力方面獲得持續增長。本集團已建立各種方式加強客戶與本集團之間的溝通，以提供卓越優質的產品和服務，增加市場滲透。

#### 供應商

本集團與供應商維持良好關係在供應鏈、面對業務挑戰和監管要求時至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要供應商包括原材料供應商、系統及設備供應商、提供專業服務的外聘顧問、辦公用品或商品供應商及向本集團提供增值服務的其他業務伙伴。

#### 監管機構

本公司在香港上市，受香港證券及期貨事務監察委員會及香港聯交所監管。此外，多個中國政府機構(包括國土資源部、國家環境保護總局、國家質量監督檢驗檢疫總局、中國商務部及中國建設部及其他相關監管機構)有權頒佈及實施規管水泥生產各方面的法規。本集團期望不斷更新及確保遵守監管機構頒佈的新規則及規例。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已遵守對本公司有重大影響之相關法例及條例。

## 董事會報告

### 股東

本集團其中一個企業目標是為股東提升企業價值。本集團在促進業務發展以實現可持續盈利增長，並考慮資本充足水平、流動資金狀況及本集團的業務拓展需要後，派發股息予股東以回報股東的支持。

### 業績及股息

本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第61頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零二四年三月十八日舉行的董事會會議上，董事建議擬派截至二零二三年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股人民幣0.023元。

末期股息每股普通股人民幣0.023元須待股東於二零二四年五月二十四日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，並將派付予於二零二四年六月四日(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二零二四年五月二十四日(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二零二四年五月二十四日(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，須不遲於二零二四年五月二十日(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。本公司將於二零二四年五月二十一日(星期二)至二零二四年五月二十四日(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，本公司將於二零二四年五月三十一日(星期五)至二零二四年六月四日(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，須不遲於二零二四年五月三十日(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。待股東於二零二四年五月二十四日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零二四年七月三十一日(星期三)或前後，向於二零二四年六月四日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

### 稅務減免

本公司並不知悉任何因持有本公司證券而提供予本公司股東的稅務寬減或減免。

### 儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情分別載於第169頁的儲備變動表和第64頁的綜合權益變動表。

### 可供分派儲備

於二零二三年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備（包括股份溢價賬）乃根據一九九一年公司（澤西）法（經修訂）（「法例」）計算，約為人民幣5,523,200,000元。

### 慈善捐款

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣21,100,000元（二零二二年：人民幣6,500,000元）。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零二三年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於綜合財務報表附註17。

### 股本及購股權

本公司股本及購股權於回顧年度的變動詳情分別載於綜合財務報表附註41及47。

### 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

### 優先購買權

章程細則及澤西法例概無有關優先購買權的條文而導致本公司須向現有股東按比例發售新股份。

### 權益掛鈎協議

除「購股權計劃」一節所披露外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度之年末及於該年度，本公司並無訂立(i)將或可能導致本公司發行股份之任何協議；或(ii)規定本公司訂立任何(i)指明類別協議之任何協議。

### 獲准許之彌償條文

根據本公司組織章程細則，就一九九一年公司（澤西）法所規定，董事因就其擔任或曾擔任董事一職而招致之一切損失或責任，均有權從本公司資產中獲得彌償。

## 董事會報告

### 主要客戶及供應商

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團最大客戶應佔的總銷售額佔本集團總銷售額約3.2%，而本集團五大客戶應佔的總銷售額則佔本集團總銷售額約11.2%。

截至二零二三年十二月三十一日止財政年度，最大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約7.3%，而本集團五大供應商應佔的總採購額佔本集團總採購額約19.4%。

年內任何時間，概無任何董事、其緊密聯繫人，或任何擁有5%以上本公司已發行股份數目的本公司股東於任何本集團五大供應商或客戶中擁有權益。

### 董事

年內及截至本年報日期，本公司的董事如下：

#### 執行董事

張繼民先生(主席)

馬維平博士(總裁)(於二零二三年二月二日辭任)

曹建順先生(總裁)(於二零二三年二月二日獲委任)

楚宇峰先生(首席財務官)(於二零二三年二月二日獲委任)

王發印先生(於二零二三年二月二日獲委任)

#### 非執行董事

馬朝陽先生

王敬謙先生(於二零二三年六月七日辭任)

凡展先生(於二零二三年六月七日獲委任)

范長虹先生(於二零二四年一月十日辭任)

汪志新先生(於二零二四年一月十日獲委任)

#### 獨立非執行董事

李港衛先生

譚競正先生

朱東先生

馮濤先生(於二零二三年二月二十八日獲委任)

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

董事與本公司高級管理層之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

#### 董事及高級管理層履歷

董事及本集團高級管理層的詳細履歷載於本年報第37至41頁。

#### 董事薪酬及本公司收取最高薪酬的五名人士

截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事及本公司收取最高薪酬的五名人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註15及附註16。



## 董事會報告

### 退休福利計劃

本集團已為其香港僱員安排參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。根據強積金計劃，本集團及其香港僱員須各自根據強制性公積金條例按僱員每月收入5%向該計劃供款，供款上限為每月1,500港元。

本集團中國內地僱員的退休福利計劃的詳情載於隨附的綜合財務報表附註48。

### 董事於重大合約的權益

本公司、其控股公司、控股股東、同系附屬公司或附屬公司概無訂立與本集團業務有關，且董事或與董事有關連的實體在其中直接或間接擁有重大利益且於回顧財政年度結束時或於回顧年度任何時間仍然有效的任何重大合約。

### 董事服務合約

執行董事及非執行董事與本公司已訂立服務合約，任期分別為一年及三年，而根據服務合約的條文，其中一方僅可向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而將其終止。

本公司已向每名獨立非執行董事發出委任書，為期一年，且有關委任將僅於其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知而被終止。

概無擬於應屆股東週年大會上重選連任的董事與本公司訂有任何不可由本集團於一年內終止而毋須作出賠償(一般法定賠償除外)的服務合約。

### 管理合約

除與董事或任何本公司全職僱員所訂立之服務合約外，於回顧年度，概無訂立或存在與本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政有關的合約。

### 獨立非執行董事的委任

每名獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條向本公司發出有關其獨立性的年度確認書。本公司認為，全體獨立非執行董事均符合載於上市規則第3.13條的獨立指引並根據該指引的條款均為獨立人士。

### 董事購買股份或債券的權利

除下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」及「購股權計劃」所披露者外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、任何其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事或其配偶或18歲以下子女可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

## 董事會報告

### 關連交易

綜合財務報表附註47所載其他關聯方交易並不構成上市規則第14A章項下之關連交易或持續關連交易。

### 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於二零二三年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、債權證或相關股份中擁有的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入該條所指的登記冊內的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

#### (1) 於本公司股份的權益

董事姓名	身份	於二零二三年 十二月三十一日 持有的普通股 數目總計 (附註1)	於二零二三年 十二月三十一日 佔本公司已發行 股本的概約百分比
張繼民	受控制法團權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.29%
馬朝陽	受控制法團權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.07%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉，而「S」則代表該人士在該等證券中的淡倉。
- (2) 該等股份乃由盈亞投資有限公司（「盈亞」）持有，而盈亞則由張繼民實益全資擁有。
- (3) 該等股份乃由科信投資有限公司（「科信」）及紅日發有限公司持有，而科信則由馬朝陽實益全資擁有。

## 董事會報告

### (2) 於本公司相關股份的權益 — 本公司的股票衍生工具

董事姓名	身份	於二零二三年 十二月三十一日	
		根據首次公開發售後 購股權計劃已授出 購股權的相關股份數目	佔本公司已發行股本 的概約百分比
張繼民	實益擁有人	6,175,000	0.11%
馬朝陽	實益擁有人	1,450,000	0.03%
李港衛	實益擁有人	950,000	0.02%
譚競正	實益擁有人	1,450,000	0.03%
曹建順	實益擁有人	1,200,000	0.02%
王發印	實益擁有人	1,200,000	0.02%
楚宇峰	實益擁有人	2,325,000	0.04%

除上文所披露者外，於二零二三年十二月三十一日，概無董事、本公司最高行政人員及彼等各自的聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的個人、家族、公司或其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視為或當作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須列入本公司存置的登記冊內或根據標準守則須通知本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

### 董事於競爭業務的權益

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，董事並不知悉董事或本公司任何控股股東及彼等各自之聯繫人的任何業務或權益已經或可能對本集團業務構成競爭，以及任何上述人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

## 董事會報告

### 主要股東於證券的權益

於二零二三年十二月三十一日，除董事或本公司最高行政人員外，擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉而須列入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的人士如下：

股東名稱	身份	於二零二三年十二月三十一日	
		持有普通股數目 (附註1)	佔本公司已發行股本 的概約百分比
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.29%
海螺國際控股(香港)有限公司 (「海螺」)(附註3)	實益擁有人	1,584,849,970 (L)	29.14%
安徽海螺水泥股份有限公司 (「安徽海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
安徽海螺集團有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
中國海螺創業控股有限公司 (「中國海螺」)(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
蕪湖海創實業有限責任公司(附註3)	所控制法團之權益	1,584,849,970 (L)	29.14%
AllianceBernstein L.P.	實益擁有人	271,782,000 (L)	5.00%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉；「S」代表該人士在該等證券中的淡倉；而「P」則代表該人士在核准借出代理人的借出部分持有之該等證券之權益。
- (2) 盈亞由張繼民實益全資擁有。
- (3) 海螺由安徽海螺實益全資擁有，而安徽海螺集團有限責任公司擁有安徽海螺的36.40%權益。安徽海螺集團有限責任公司由蕪湖海創實業有限責任公司持有49.00%權益，而蕪湖海創實業有限責任公司則由中國海螺間接控制。

除上文所披露者外，於二零二三年十二月三十一日，本公司未獲知會有任何人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部知會本公司或根據證券及期貨條例第336條列入本公司存置的登記冊內的權益或淡倉。

### 執行不競爭契據

除本公司所刊發日期為二零一零年八月十日的招股章程(「招股章程」)所述的例外情況，張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司已向本公司作出彼等各自將不會從事任何水泥生產業務的承諾，而該不競爭契據的詳情載於日期為二零一零年七月二十九日的招股章程。

本公司已接獲張繼民先生、盈亞、張莉莉女士及中耀控股有限公司各自的年度確認，截至二零二三年十二月三十一日止年度內彼已遵守彼於不競爭契據下的責任。

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

### 購股權計劃

本公司已於二零一零年三月三十一日採納首次公開發售後購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)，該計劃已於二零一零年三月三十日結束。按照其條款，根據首次公開發售後購股權計劃已授出的尚未行使購股權仍然有效。

首次公開發售後購股權計劃主要條款摘要載列如下：

#### 1. 首次公開發售後購股權計劃的目的：

首次公開發售後購股權計劃旨在表揚及獎勵對本集團曾經作出或可能已作出貢獻的合資格參與者(定義見下文第二段)。首次公開發售後購股權計劃將向合資格參與者提供一個於本公司擁有個人權益的機會，以達致下列目標：

- (i) 激勵合資格參與者為本集團的利益而優化其表現效率；及
- (ii) 吸引及挽留合資格參與者或與合資格參與者保持持續的業務關係，而該等合資格參與者的貢獻，乃對或將對本集團的長遠發展有利。

#### 2. 首次公開發售後購股權計劃的參與者：

董事會可酌情向以下人士(統稱為「合資格參與者」)授出可認購若干數量股份的購股權，認購的數量將由董事會決定：

- (i) 本公司或其任何附屬公司的任何全職或兼職僱員、行政人員或高級職員；
- (ii) 本公司或其任何附屬公司的任何董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)；及
- (iii) 董事會全權認為將會或已經對本公司或其任何附屬公司作出貢獻的任何顧問、諮詢人、供貨商、客戶、代理及有關其他人士。

## 董事會報告

### 3. 根據首次公開發售後購股權計劃可供發行的股份總數及於二零一零年八月二十三日以及本年報日期佔已發行股本的百分比：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃已授出但尚未行使的全部購股權後可予發行的股份最高數目合共不得超過411,553,185股股份(相當於在二零一零年八月二十三日本公司已發行股本10%)。

由於首次公開發售後購股權計劃已於二零一零年三月三十日到期，除根據首次公開發售後購股權計劃授出的尚未行使購股權獲行使而可能發行的37,850,000股股份(相當於本年報日期本公司已發行股本約0.70%)外，於本年報日期，並無其他股份可供發行。

### 4. 根據首次公開發售後購股權計劃，各參與者有權認購的股份最高數目：

於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃在任何12個月期間直至授出日期向各合資格參與者授出的購股權獲行使已發行及可能發行的股份總數(包括已行使及未行使購股權)，將不得超過於授出日期已發行股份1%。超出此1%限額進一步授出的購股權將受以下各項所規限：

- (i) 本公司刊發一份通函，載列合資格參與者的身份、將授出(以及以往已向該參與者授出的購股權)的購股權數目及條款、根據上市規則第17.02(2)(d)條規定的資料及根據第17.02(4)條所須的免責聲明；及
- (ii) 股東於股東大會上批准及/或上市規則不時作出的其他規定，據此該合資格參與者及其聯繫人士(定義見上市規則)將於會上放棄投票。

### 5. 必須行使首次公開發售後購股權認購股份的期限：

購股權可於董事釐定及知會各承授人的期間隨時行使，但在首次公開發售後購股權計劃所載的提早終止條文規限下，不得超過授出購股權當日後10年。

### 6. 購股權於行使前必須持有的最短期限：

除非董事另行施加，已授出的購股權並無行使之前必須持有的最短期限。

### 7. 申請或接納購股權須付的金額以及付款或通知付款的期限或償還申請購股權貸款的期限：

已授出的購股權必須於授出日期起21日內為每份授出支付1港元後予以接納。

### 8. 釐定行使價的基準：

由董事會釐定，惟該價格必須至少為下列各項的較高者：(i) 普通股股份於授出購股權日期(須為交易日)於香港聯交所每日報價表所報的收市價；(ii) 普通股股份緊接授出日期前五個營業日於香港聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(iii) 一股普通股的面值。

# 董事會報告

## 9. 首次公開發售後購股權計劃的餘下年期：

首次公開發售後購股權計劃自其採納日期計起為期10年，有關期限已於二零二零年三月三十日完結。於計劃項下授出之未行使購股權根據其條款仍然有效。

### 根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權變動

於截至二零二三年十二月三十一日止年度：

參與者類別及名稱 (附註)	授出購股權日期	歸屬期	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目					
					於 二零二三年 一月一日 尚未行使	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度授出	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度行使	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度失效	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度註銷	於 二零二三年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>										
張耀民	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	2,000,000	-	-	-	2,000,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	2,775,000	-	-	-	-	2,775,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	3,400,000	-	-	-	-	3,400,000
馬朝陽	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
馬維平	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	750,000	-
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	8,000,000	-	-	-	8,000,000	-
李港衛	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	250,000	-	-	-	-	250,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
譚競正	二零一三年三月 二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	325,000	-	-	-	325,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	750,000	-	-	-	-	750,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	700,000	-	-	-	-	700,000
曹建順	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	500,000	-	-	-	500,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
王發印	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	500,000	-	-	-	500,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
楚宇峰	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	325,000	-	-	-	-	325,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000

## 董事會報告

參與者類別及名稱 (附註)	授出購股權日期	歸屬期	行使價 (港元)	行使期	根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權涉及的普通股數目					
					於 二零二三年 一月一日 尚未行使	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度授出	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度行使	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度失效	於 截至二零二三年 十二月三十一日 止年度註銷	於 二零二三年 十二月三十一日 尚未行使
其他員工(組別A)	二零一三年 三月二十二日	二零一三年三月二十二日至 二零一四年三月三十一日	1.25	二零一四年三月二十二日至 二零二三年三月三十一日	5,750,000	-	-	-	5,750,000	-
	二零一四年 三月二十四日	二零一四年三月二十四日至 二零一五年三月二十三日	0.91	二零一五年三月二十四日至 二零二四年三月二十三日	13,900,000	-	-	-	-	13,900,000
	二零一五年 四月十三日	二零一五年四月十三日至 二零一六年四月十二日	1.45	二零一六年四月十三日至 二零二五年四月十二日	9,200,000	-	-	-	-	9,200,000
總計					56,650,000	-	-	-	18,800,000	37,850,000

### 附註：

- 本公司股份於二零一一年三月二十二日、二零一三年三月三十一日、二零一四年三月三十一日及二零一五年四月十日(緊接購股權授出當日前的日期)之收市價分別為每股3.32港元、1.25港元、0.91港元及1.37港元。
- 分別於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日根據購股權計劃授出之購股權之歸屬須待達成各份要約函件所載若干表現目標後，方可作實，計有(其中包括)於購股權歸屬期及行使期內達成戰略目標以及財務及營運表現目標。

待達成上述歸屬或表現條件後，承授人名下之購股權將可按以下方式行使：

- 25%購股權，將可於授出購股權第一週年結束時及之後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第三週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第二週年結束後隨時(或本集團對於若干其他僱員而言則為第四週年結束時)行使；
- 最多25%購股權及上文第(i)及(ii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第三週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第五週年結束時)行使；及
- 最多25%購股權及上文第(i)至(iii)段所述尚未行使之任何購股權，將可於授出購股權第四週年結束後隨時(或對於本集團若干其他僱員而言則為第六週年結束時)行使。

概無購股權可於所屬期限屆滿後行使。

- 由於首次公開發售後購股權計劃於二零二零年三月三十日屆滿，於截至二零二三年十二月三十一日止年度概無計劃下的購股權可供使用。



## 董事會報告

### 充足公眾持股量

根據本公司所得的公開資料及就董事所知，於截至二零二三年十二月三十一日止年度全年及本年報日期，本公司全部已發行股本至少25%由公眾持有。

### 核數師

德勤·關黃陳方會計師行將退任，並將於應屆股東週年大會上提呈一項重新委任其為本公司核數師的決議案。

代表董事會

張繼民

主席

二零二四年三月十八日

致中國西部水泥有限公司全體股東  
(於澤西註冊成立之有限公司)

### 意見

本核數師(「我們」)已審核載於第56至169頁中國西部水泥有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之綜合財務報表，包括二零二三年十二月三十一日之綜合財務狀況報表及截至該日止年度之綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策及其他說明資料。

我們認為，該等綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則》(「國際財務報告準則」)真實而中肯地反映了貴集團於二零二三年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 意見的基礎

我們已根據國際審計與確信準則理事會頒佈的《國際審計準則》(「國際審計準則」)進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據國際會計師專業操守理事會頒佈的《國際職業會計師道德守則》(包括國際獨立性標準)(「道德守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

### 關鍵審核事項

關鍵審核事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審核最為重要的事項。這事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時處理，我們不會對這事項個別提供意見。

## 關鍵審核事項

## 我們的審核如何處理關鍵審核事項

### 帶有商譽的現金產生單位(「現金產生單位」)及並無帶有商譽的現金產生單位的減值評估

誠如綜合財務報表附註21所披露，截至二零二三年十二月三十一日，商譽以及物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權(以上均從屬於須接受減值評估的現金產生單位)的總帳面值為人民幣6,499,420,000元。就本年度的減值評估，貴集團確認減值虧損人民幣69,587,000元。

當並無獲分配商譽的現金產生單位出現減值指標時即會作出減值測試，而獲分配商譽的現金產生單位則會每年進行減值測試或在出現減值指標時作出更頻密減值測試。綜合財務報表附註4進一步詳述，尤其當評估以下方面時，貴集團會作出判斷及估計：(1)商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的可收回金額是否足以支持其現金產生單位帳面值；及(2)編製納入現金流量預測的預計可收回金額所用的適當關鍵輸入數據，包括增長率及貼現率。

由於獲分配商譽的現金產生單位及具減值指標但並無獲分配商譽的現金產生單位對貴集團的財務重要性，而且可收回金額的計算涉及管理層對就現金產生單位相關現金流量預測所採納的關鍵假設的重大估計，我們已確認對該等資產的減值評估為關鍵審核事項。

我們就附帶商譽的現金產生單位及並無附帶商譽的現金產生單位減值評估的程序包括：

- 了解管理層就識別由物業、廠房及設備、使用權資產以及採礦權組成的現金產生單位的減值指標所考慮的因素及流程；
- 取得有關貴集團對管理層如何估計相關物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權所屬及/或獲分配商譽現金產生單位的減值以及編製現金流量預測(包括關鍵假設及輸入數據)的主要控制的了解；
- 獲取管理層編製的相關現金產生單位現金流量預測，並以抽樣方式選定現金流量預測。

就已選定的現金流量預測而言：

- 獲取對所採納涉及關鍵輸入數據的假設的理解，並檢驗計算的數學準確性；
- 基於過往結果及市場趨勢，評估對所採納增長率的合理性，及；
- 在內部專家協助下評估貴集團所用減值模型的適當性及所採用貼現率的合理性。

## 獨立核數師報告

### 其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內的資料，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審核過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及負責管治人士就綜合財務報表須承擔的責任

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

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

負責管治的人士負責監察 貴集團之財務申報程序。

### 核數師就審核綜合財務報表承擔的責任

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

## 獨立核數師報告

在根據《國際審計準則》進行審核的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當作出有保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審核的方向、監督和執行。我們為審核意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與負責管治的人士溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向負責管治的人士提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，所採取行動以消除威脅及所應用防範措施。

## 獨立核數師報告

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

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為陳栢健。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二四年三月十八日

# 綜合 損益及其他全面收入表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收入	5	<b>9,020,901</b>	8,489,135
銷售成本		<b>(6,560,882)</b>	(6,307,305)
毛利		<b>2,460,019</b>	2,181,830
其他收入	6	<b>142,719</b>	451,912
銷售及市場推廣開支		<b>(132,386)</b>	(75,197)
行政開支		<b>(796,404)</b>	(604,845)
其他開支	11	<b>(200,429)</b>	(64,937)
其他收益及虧損，淨額	7	<b>(277,668)</b>	(52,454)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	8	<b>(18,489)</b>	(68,885)
應佔一間合營企業業績		<b>(3,403)</b>	(6,407)
利息收入	9	<b>88,189</b>	168,898
融資成本	10	<b>(307,839)</b>	(416,616)
除稅前溢利	11	<b>954,309</b>	1,513,299
所得稅開支	12	<b>(268,608)</b>	(169,184)
<b>年內溢利</b>		<b>685,701</b>	1,344,115
<b>年內其他全面開支</b>			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算境外業務匯兌差額		<b>(61,369)</b>	(35,713)
<b>年內全面收入總額</b>		<b>624,332</b>	1,308,402
下列人士應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		<b>421,278</b>	1,214,746
— 非控股權益		<b>264,423</b>	129,369
		<b>685,701</b>	1,344,115
下列人士應佔全面收入總額：			
— 本公司擁有人		<b>369,701</b>	1,190,988
— 非控股權益		<b>254,631</b>	117,414
		<b>624,332</b>	1,308,402
每股盈利	14		
— 基本(人民幣元)		<b>0.077</b>	0.224
— 攤薄(人民幣元)		<b>0.077</b>	0.224

# 綜合 財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	<b>20,809,466</b>	18,195,355
投資物業		<b>47,059</b>	47,059
使用權資產	18	<b>833,809</b>	827,334
採礦權	19	<b>1,728,434</b>	1,528,031
其他無形資產	20	<b>430,705</b>	543,560
於一間合營企業之權益	22	-	3,403
於一間聯營公司之權益	23	<b>8,000</b>	-
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資	24	<b>37,128</b>	92,593
應收貸款	25	<b>396,109</b>	401,847
遞延稅項資產	26	<b>165,980</b>	190,639
使用權資產預付款項		<b>26,600</b>	38,511
採礦權預付款項		<b>9,500</b>	9,500
就收購物業、廠房及設備已付訂金		<b>395,357</b>	858,013
其他訂金	29	<b>134,637</b>	18,472
應收一間合營企業款項	31	-	634,827
已質押／受限制銀行存款	32	<b>70,000</b>	-
		<b>25,092,784</b>	23,389,144
<b>流動資產</b>			
存貨	27	<b>1,398,662</b>	1,488,858
發展中物業	28	<b>944,082</b>	-
貿易及其他應收款項及預付款項	29	<b>3,175,323</b>	2,990,695
應收貸款	25	<b>241,668</b>	324,654
已質押／受限制銀行存款	32	<b>1,127,669</b>	621,627
現金及現金等價物	32	<b>922,662</b>	1,424,275
		<b>7,810,066</b>	6,850,109
<b>流動負債</b>			
借款	33	<b>3,632,813</b>	3,156,533
中期票據	38	-	714,431
貿易及其他應付款項	34	<b>5,125,429</b>	4,877,402
應付股息		<b>129,415</b>	88,410
合約負債	36	<b>721,709</b>	453,687
遞延收入	39	<b>4,850</b>	3,527
應付所得稅		<b>195,439</b>	181,006
		<b>9,809,655</b>	9,474,996
<b>流動負債淨值</b>		<b>(1,999,589)</b>	(2,624,887)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>23,093,195</b>	20,764,257



## 綜合財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
借款	33	<b>2,719,404</b>	1,457,917
資產退廢義務	37	<b>358,178</b>	335,693
遞延稅項負債	26	<b>409,578</b>	459,456
遞延收益	39	<b>20,804</b>	28,254
優先票據	35	<b>4,324,193</b>	4,204,158
其他長期應付款項	40	<b>1,093,088</b>	887,028
		<b>8,925,245</b>	7,372,506
<b>資產淨值</b>		<b>14,167,950</b>	13,391,751
<b>資本及儲備</b>			
股本	41	<b>141,837</b>	141,837
股份溢價及儲備	42	<b>12,141,608</b>	11,889,516
本公司擁有人應佔權益		<b>12,283,445</b>	12,031,353
非控股權益		<b>1,884,505</b>	1,360,398
<b>權益總額</b>		<b>14,167,950</b>	13,391,751

第56至169頁的綜合財務報表已由董事會於二零二四年三月十八日批准及授權發行，並由以下董事代表本公司簽署：

張繼民  
董事

曹建順  
董事

# 綜合 權益變動表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	權益儲備 人民幣千元 (附註42)	匯兌儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註42)	保留盈利 人民幣千元			
於二零二二年一月一日	141,837	1,827,209	(250,227)	51,399	22,724	1,411,894	8,108,712	11,313,548	478,079	11,791,627
年內溢利	-	-	-	-	-	-	1,214,746	1,214,746	129,369	1,344,115
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	(23,758)	-	-	-	(23,758)	(11,955)	(35,713)
年內溢利及全面(開支)收入總額	-	-	-	(23,758)	-	-	1,214,746	1,190,988	117,414	1,308,402
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	231,725	(231,725)	-	-	-
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	65,213	(65,213)	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	(27,511)	27,511	-	-	-
收購附屬公司(附註43)	-	-	-	-	-	-	-	-	803,583	803,583
股息確認為分派(附註13)	-	(473,183)	-	-	-	-	-	(473,183)	-	(473,183)
自非控股股東收購額外權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,500)	(22,500)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	10,647	10,647
股息確認為分派予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(26,825)	(26,825)
於二零二二年十二月三十一日	141,837	1,354,026	(250,227)	27,641	22,724	1,681,321	9,054,031	12,031,353	1,360,398	13,391,751
年內溢利	-	-	-	-	-	-	<b>405,317</b>	<b>405,317</b>	<b>252,654</b>	<b>657,971</b>
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	<b>(51,575)</b>	-	-	-	<b>(51,575)</b>	<b>(9,793)</b>	<b>(61,368)</b>
年內溢利及全面(開支)收入總額	-	-	-	<b>(51,577)</b>	-	-	<b>421,278</b>	<b>369,701</b>	<b>254,631</b>	<b>624,332</b>
行使/失交以股份為基礎付款	-	-	-	-	<b>(4,743)</b>	-	<b>4,743</b>	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	<b>130,313</b>	<b>(130,313)</b>	-	-	-
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>99,956</b>	<b>(99,956)</b>	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>(30,409)</b>	<b>30,409</b>	-	-	-
收購非控股權益(附註c)	-	-	<b>(89,910)</b>	-	-	-	-	<b>(89,910)</b>	<b>19,810</b>	<b>(70,100)</b>
股息確認為分派(附註13)	-	<b>(364,405)</b>	-	-	-	-	-	<b>(364,405)</b>	<b>(72,094)</b>	<b>(436,499)</b>
向非控股股東返還資本	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(10,064)</b>	<b>(10,064)</b>
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>166</b>	<b>166</b>
成立附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>24,964</b>	<b>24,964</b>
終止確認一間附屬公司(附註45)	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>14,158</b>	<b>14,158</b>
惡性通脹重列	-	-	<b>336,706</b>	-	-	-	-	<b>336,706</b>	<b>292,536</b>	<b>629,242</b>
於二零二三年十二月三十一日	<b>141,837</b>	<b>989,621</b>	<b>(3,431)</b>	<b>(23,936)</b>	<b>17,981</b>	<b>1,881,181</b>	<b>9,280,192</b>	<b>12,283,445</b>	<b>1,884,505</b>	<b>14,167,950</b>

## 綜合權益變動表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

附註：

- a. 根據中華人民共和國(「中國」)的有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產資金至專項儲備賬戶。維修及生產資金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本開支產生時動用。已動用的維修及生產資金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。
- b. 於二零二二年一月二十九日，本集團與陝西豐盛德遠實業有限公司(「陝西豐盛」)的非控股股東訂立協議，向非控股股東收購陝西豐盛的45%股權，總代價為人民幣22,500,000元。
- c. 於二零二三年五月五日，本集團透過法院拍賣向康定跑馬山水泥有限責任公司(「跑馬山」)的一名非控股股東收購跑馬山的30.5%股權，代價為人民幣62,960,000元及非控股權益增加人民幣26,950,000元。

於二零二三年八月二十四日，本集團透過法院拍賣向陝西新意達恒眾混凝土有限公司(「新意達恒眾」)的一名非控股股東收購新意達恒眾的20.4%股權，代價為人民幣7,140,000元及非控股權益減少相同金額。

# 綜合 現金流量表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		<b>954,309</b>	1,513,299
經調整以下項目：			
財務成本		<b>307,839</b>	416,616
利息收入		<b>(88,189)</b>	(168,898)
外匯差異淨額		<b>(70,327)</b>	(37,058)
物業、廠房及設備折舊		<b>1,269,877</b>	1,225,683
使用權資產折舊		<b>41,902</b>	18,266
採礦權攤銷		<b>41,286</b>	41,784
其他無形資產攤銷		<b>5,943</b>	4,165
出售物業、廠房及設備(收益)虧損		<b>(5,310)</b>	11,714
出售使用權資產虧損(收益)		<b>1,213</b>	(58)
出售採礦權虧損		<b>2,306</b>	-
投資於信託產品的公平值變動收益		-	(5,736)
按公平值計入損益的股本投資的公平值變動虧損		<b>55,465</b>	69,588
終止確認一間附屬公司虧損	45	<b>255,651</b>	-
視作出售一間合營企業收益		<b>(10,000)</b>	-
股本投資的股息		<b>(1,897)</b>	-
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	8	<b>18,489</b>	68,885
商譽減值虧損		<b>69,587</b>	-
行政罰款撥備		<b>119,616</b>	29,778
(撥回)撤減存貨		<b>(929)</b>	3,014
應佔一間合營企業之業績		<b>3,403</b>	6,407
釋出至損益之政府補貼		<b>(6,127)</b>	(317,319)
有關惡性通脹之非現金項目		<b>(128,161)</b>	-
<b>營運資本變動前經營現金流</b>			
存貨減少(增加)		<b>52,654</b>	(253,943)
發展中物業之增加		<b>(244,976)</b>	-
貿易及其他應收款項及預付款項增加		<b>(53,734)</b>	(13,367)
貿易及其他應付款項增加(減少)		<b>130,243</b>	(303,864)
合約負債增加		<b>261,531</b>	48,533
<b>經營產生的現金</b>			
已付所得稅		<b>(281,523)</b>	(222,951)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>			
		<b>2,700,141</b>	2,134,538

## 綜合現金流量表

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
所得利息		<b>85,179</b>	132,778
股本投資所收取的股息		<b>1,897</b>	-
購買物業、廠房及設備		<b>(2,865,153)</b>	(2,847,922)
購買採礦權		<b>(33,043)</b>	(50,733)
購買使用權資產		<b>(24,202)</b>	(56,119)
購入其他無形資產		<b>(1,759)</b>	(6,547)
投資物業付款		-	(16,191)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>42,109</b>	72,165
出售使用權資產所得款項		<b>9</b>	34,284
出售信託產品所得款項		-	87,591
使用權資產預付款項退款		<b>16,000</b>	19,999
收購一間聯營公司的投資		<b>(2,441)</b>	-
給予第三方之貸款		<b>(411,600)</b>	(101,600)
借予向第三方款項的已收還款		<b>489,407</b>	245,326
收購附屬公司現金流出淨額	43 及 44	<b>(26,715)</b>	(717,728)
終止確認一間附屬公司的現金流出淨額	45	<b>(1,738)</b>	-
就收購附屬公司已付按金		<b>(50,992)</b>	-
收購物業、廠房及設備所得政府津貼		-	3,800
向一間合營企業墊款		-	(64,643)
提取受限制／已質押銀行存款		<b>1,482,077</b>	669,751
存入受限制／已質押銀行存款		<b>(2,052,428)</b>	(659,030)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(3,353,393)</b>	(3,254,819)
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		<b>3,881,326</b>	3,234,061
償還借款		<b>(2,098,395)</b>	(2,879,325)
中期票據還款		<b>(700,000)</b>	(500,000)
已付一間附屬公司非控股股東之股息		<b>(21,251)</b>	(9,000)
已付股息		<b>(364,405)</b>	(473,183)
收購非控股權益的額外權益		<b>(67,685)</b>	(20,500)
非控股權益注資		<b>25,130</b>	10,647
向非控股股東返還資本		<b>(10,064)</b>	-
已付利息		<b>(504,849)</b>	(462,999)
<b>融資活動產生(所用)的現金淨額</b>		<b>139,807</b>	(1,100,299)
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>		<b>(513,445)</b>	(2,220,580)
於一月一日的現金及現金等價物		<b>1,424,275</b>	3,507,715
匯兌利率變動的影響		<b>11,832</b>	137,140
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物總額，包括銀行結餘及現金</b>		<b>922,662</b>	1,424,275

# 綜合 財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

中國西部水泥有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國華西地區及非洲從事水泥的生產及銷售。

本公司根據一九九一年公司(澤西)法在澤西註冊成立。註冊辦事處地址為47 Esplanade, St Helier, Jersey JE10BD, Channel Islands，主要營業地點為中國陝西省西安市長安區航天基地神舟四路336號堯柏研發培訓中心。

本公司的普通股在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

除另有註明外，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司及其大部分中國主要附屬公司的功能貨幣。

## 2. 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」)於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則以編製綜合財務報表。

國際財務報告準則第17號(包括國際財務報告準則 保險合約

則第17號於二零二零年六月及二零二一年  
十二月的修訂)

國際會計準則第8號的修訂

會計估計的定義

國際會計準則第12號的修訂

與單一交易產生之資產及負債相關之遞延稅項

國際會計準則第12號的修訂

國際稅務改革 — 第二支柱規則範本

國際會計準則第1號及國際財務

會計政策披露

報告準則實務報告第2號的修訂

除下文披露者外，於本年度應用其他新訂及經修訂國際財務報告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。

### 應用國際會計準則第12號的修訂所得稅國際稅務改革 — 第二支柱規則範本之影響

本集團於本年度首次應用該修訂。國際會計準則第12號修訂後加入了一項例外情況，倘遞延稅項資產及負債涉及的稅法，其目的為使經濟合作暨發展組織頒佈的第二支柱規則範本生效(「第二支柱法律」)，而有關稅法已經頒佈或實質上已經頒佈，則須於確認該等遞延稅項資產及負債和披露相關資料時進行例外處理。該修訂規定，實體須於該修訂頒佈後立即並追溯應用。該修訂另外規定，於二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間內，實體須於第二支柱法律生效期間分開披露與第二支柱所得稅有關的即期稅項開支/收入，並於第二支柱法律已經頒佈或實質上已經頒佈但尚未生效的期間內，就第二支柱所得稅涉及的風險披露定量及定性資料。

因第二支柱法律尚未於本集團實體營運所在的司法權區頒佈或實質上頒佈，故本集團尚未於本年度應用臨時例外情況。本集團將於第二支柱法律頒佈或實質上已經頒佈的本集團年度綜合財務報表中，披露已知或合理估計資料，方便財務報表使用者了解本集團因第二支柱所得稅而承受的風險，並將於第二支柱所得稅生效後分開披露與之有關的即期稅項開支/收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 2. 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)

#### 於本年度強新訂及經修訂制生效之國際財務報告準則(續)

##### 應用國際會計準則第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的影響

本集團於本年度首次應用該等修訂。國際會計準則第1號財務報表的呈列修訂本以「重大會計政策資料」取代「主要會計政策」一詞的所有情況。倘連同實體財務報表內其他資料一併考慮，會計政策資料可以合理預期會影響通用財務報表的主要使用者根據該等財務報表所作出的決定，則該會計政策資料屬重大。

該等修訂亦澄清，即使涉及款項並不重大，但基於相關交易性質、其他事項或情況，會計政策資料仍可屬重大。然而，並非所有與重大交易、其他事項或情況有關的會計政策資料本身即屬重大。倘一間實體選擇披露非重大會計政策資料，有關資料不得掩蓋重大會計政策資料。

國際財務報告準則實務報告第2號作出重大性判斷(「實務報告」)亦經修訂，以說明一間實體如何將「四步法評估重大性流程」應用於會計政策披露及判斷有關一項會計政策的資料對其財務報表是否屬重大。實務報告已增加指導意見及實例。

應用該等修訂對本集團財務狀況及業績概無重大影響，惟影響本集團綜合財務報表附註3所載的會計政策的披露。

#### 已頒佈但尚未生效之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經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號的修訂	售後回租的租賃負債 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	分類負債為即期或非即期 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號的修訂	附帶契據的非流動負債 <sup>2</sup>
國際會計準則第7號的修訂及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資協議 <sup>2</sup>
國際會計準則第21號的修訂	缺乏可交換性 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二五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，應用所有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。

#### 國際會計準則第21號的修訂缺乏可兌換性

有關修訂規定一種貨幣何時可兌換成另一種貨幣及何時不可兌換，以及當一種貨幣屬不可兌換時，實體如何估算即期匯率。此外，修正案亦要求披露資料，使財務報表使用者能夠評估貨幣不可兌換時如何影響或預計會如何影響實體的財務表現、財務狀況和現金流量。

有關修訂於二零二五年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，且允許提早應用。在惡性通貨膨脹的經濟環境中(如附註3所披露)，當地貨幣可能無法兌換，因此應用有關修訂或對本集團的財務狀況及本集團海外業務的表現造成影響。本公司董事現正評估有關應用的影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料

#### 3.1 綜合財務報表編製基準

綜合財務報表根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編制綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料會影響主要用家所作決定，則有關資料被視為屬重要。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定之適用披露資料。

於二零二三年十二月三十一日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣1,999,589,000元。本公司董事在批准綜合財務報表時，合理預期本集團有足夠的資源在可預見未來繼續經營，當中已考慮下列因素：

- 於二零二三年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,167,302,000元，自本綜合財務報表獲批當日起，可在日常業務過程中提取及使用；
- 於二零二三年十二月三十一日後，本集團已獲得額外銀行融資約人民幣484,716,000元，可供本集團於獲授該融資當日使用；及
- 於二零二三年十二月三十一日後，本集團一直與若干銀行磋商，而後者亦有意向本集團授出額外銀行融資。於本綜合財務報表日期，本集團收到多家銀行的銀行融資建議，總額達人民幣2,123,580,000元；及
- 預計本集團將產生足夠的經營現金流，使本集團能夠在可預見未來履行其到期責任。

本公司董事鑒於上述情況預計，本集團將有足夠的流動資金，可在本綜合財務報表獲批當日起的未來12個月內，為營運提供資金。因此，本綜合財務報表已按持續經營基準編製。持續經營基準假定本集團將在可預見未來繼續經營，並能夠在正常業務過程中變現其資產及履行其負債和承諾。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料

##### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司之財務報表。達致控制指本公司：

- 對投資對象擁有權力；
- 於來自參與投資對象業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘有事實或情況顯示上述三個控制權元素中有一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否有權控制投資對象。

當本集團取得附屬公司控制權時，會開始將附屬公司綜合入賬，而當本集團失去附屬公司的控制權時，會終止將附屬公司綜合入賬。尤其是，於年內收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得控制權當日起，會計入綜合損益及其他全面收入表，直至本集團不再擁有附屬公司的控制權為止。

損益及其他全面收入各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使這導致非控股權益出現虧絀。

如有需要，附屬公司之財務報表已作出調整，以與本集團會計政策一致。

所有集團成員公司間交易之有關集團內資產及負債、股權、收入、開支及現金流量均於綜合時悉數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團的權益分開呈列，指現時擁有之權益且賦予持有人權利於清盤時按比例分佔相關附屬公司淨資產。

##### 本集團於現有附屬公司權益的變動

當本集團失去對附屬公司的控制權時，會終止確認該附屬公司的資產與負債及非控股權益(如有)。收益或虧損於損益確認，並按(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值的總額；與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司資產(包括商譽)及負債帳面金額之間的差額計算。所有先前於其他全面收入確認有關該附屬公司的款項，乃按猶如本集團已直接出售該附屬公司的相關資產或負債入帳(即按適用國際財務報告準則所規定/許可重新分類至損益或轉撥至另一類權益)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 業務合併或收購資產

##### 可選集中度測試

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

##### 資產收購

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

##### 業務合併

業務指一組綜合活動及資產，當中包括一項投入及一項實質性過程，兩者共同對創造產出的能力作出重大貢獻。如所收購過程對繼續創造產出能力至關重要，包括具必要技能、知識或經驗來執行相關過程的有組織勞動力，或者對繼續創造產出能力有重大貢獻，並且在繼續創造產出能力方面，被認為獨特或稀缺，或者必須付出重大成本、努力或延誤方能取代，則認定屬實質性。

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併時轉讓的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團對被收購方前擁有人產生的負債及本集團就換取被收購方的控制權所發行的股權於收購日期的公平值總和。與收購事項有關的成本一般於產生時在損益中確認。

所收購的可識別資產及所承擔負債，必須符合財務匯報概念框架(「概念框架」)對資產及負債的定義，惟符合國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號徵費範圍的交易及事件除外(就該等交易及事件，本集團會應用國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號)，而概念框架確認於業務合併中承擔的負債。或然資產不予確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 業務合併或收購資產(續)

##### 業務合併(續)

於收購日期，已收購可識別資產及已承擔負債按其公平值確認，惟以下者除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據國際會計準則第12號所得稅及國際會計準則第19號僱員福利確認及計量；
- 與被收購方以股份支付款項安排或本集團訂立以股份支付款項安排替代被收購方以股份支付款項安排有關的負債或股本工具於收購日期根據國際財務報告準則第2號以股份為基礎付款計量(參閱下文會計政策)；
- 根據國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該項準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見國際財務報告準則第16號)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日為新租賃，惟(a)租賃期限於收購日期12個月內結束；或(b)相關資產為低價值的租賃除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條件相比租賃的有利或不利益條款。

商譽乃以轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有的被收購方股權公平值(如有)的總和超出所收購可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額部分計量。倘經過重新評估後，所收購可識別資產及所承擔負債的淨值超出轉讓代價、任何非控股權益於被收購方中所佔金額以及收購方以往持有的被收購方股權公平值(如有)的總和，則超出部分即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時所有權權益且於清盤時令其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益應佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額比例或公平值計量。

倘業務合併分階段完成，則本集團過往所持有被收購方的股本權益會於收購日期(即本集團獲得控制權當日)重新計量至公平值，所產生的收益或虧損(如有)於損益或其他全面收益(倘適用)確認。先前已於其他全面收益確認並根據國際財務報告準則第9號計量的在收購日期前於被收購方的權益所產生之金額，將按照一如本集團已直接出售先前持有的股本權益所需依從的相同基準入帳。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 商譽

收購業務所產生之商譽按於業務收購日期(見上文會計政策)之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配至預期可受惠於收購協同效應之本集團各現金產生單位(「現金產生單位」)(或一組現金產生單位)，代表就內部管理而言商譽被監察之最低水平及不會大於一個經營分部。

已獲配商譽之現金產生單位(或一組現金產生單位)已於每年或於有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁地進行減值測試。就報告期間收購產生的商譽，獲分配商譽的現金產生單位(或一組現金產生單位)於該報告期末前測試減值。倘可收回金額少於其單位賬面值，則會先行分配減值虧損，以削減獲分配之任何商譽，然後以該單位內各資產賬面值為基準，按比例削減該單位(或一組現金產生單位)內其他資產獲分配之任何商譽賬面值。

當出售有關現金產生單位或現金產生單位組合內任何現金產生單位時，商譽應佔金額包括於釐定出售損益的金額中。當本集團出售現金產生單位內的一項業務(或現金產生單位組合內的一個現金產生單位)時，所出售的商譽金額按所出售的業務(或現金產生單位)及保留的現金產生單位(或一組現金產生單位)部分的相對價值計量。

##### 來自客戶合約的收益

當(或於)履行履約義務時，即與特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉移予客戶時，本集團確認收益。

履約義務指可明確區分的商品及服務(或一組商品或服務)，或一系列實質上相同的可明確區分商品或服務。

如果符合下列其中一項標準，則控制權會隨時間轉移，而收益會隨著有關履行義務的完成進度在一段時間內確認：

- 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的利益；
- 本集團履約導致創建或提升於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無產生對本集團有替代用途的資產，且本集團可享有強制執行權，以收回迄今已履約部分的款項。

否則，收益於客戶獲得可明確區分商品或服務的控制權時確認。

合約負債是指本集團已收或應收客戶代價而向客戶轉讓商品或服務的義務。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 租賃

##### 租賃的定義

如果合同賦予在一段時期內控制一項已識別資產的使用的權利以換取對價，則該合同是一項租賃或包含一項租賃。

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

##### 本集團作為承租人

##### 使用權資產

在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款，減去所取得的所有租賃優惠

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值損失進行計量。

使用權資產乃按直線基準於估計可使用年期及租賃期之較短者折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

##### 外幣及海外業務(包括海外惡性通脹體業務)

編製個別集團實體之財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易按交易當日之通行匯率確認。於各報告期間結束時，以外幣計值之貨幣項目按該日之通行匯率重新換算。按公平值計量及以外幣計值的非貨幣項目，按釐訂公平值當日的現行利率重新換算。當非貨幣項目的公平值收益或虧損於損益確認，該收益或虧損的任何外匯成份亦於損益確認。按歷史成本計量之外幣計值非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生之匯兌差額於產生期間在損益確認。

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 外幣及海外業務(包括海外惡性通脹體業務)(續)

處於惡性通脹經濟體的海外業務的業績及財務狀況按報告期末的當前匯率換算為本集團的呈列貨幣。在換算處於惡性通脹經濟體的海外業務的財務報表前，該海外業務於本年度的財務報表會被重列，以計入當地貨幣一般購買力的變動。重列乃根據報告期末的相關價格指數進行，討論如下：

##### 埃塞俄比亞的惡性通脹經濟

於二零二三年十二月，埃塞俄比亞(本集團海外業務地點之一)被廣泛認為屬惡性通脹經濟體(定義見國際會計準則第29號惡性通脹經濟下之財務報告(「國際會計準則第29號」))。因此，以歷史成本列賬的非貨幣項目(主要包括商譽、採礦權、物業、廠房及設備以及存貨)已根據從初始確認至報告期末或至出售日期(如相關)期間之價格指數變動就通脹影響予以重列。權益的所有組成部分均應用期初的一般價格指數予以重列。

本期損益交易均已重列，以反映從交易之時到報告期末的價格指數變動，惟折舊及攤銷除外。後者乃根據廠房、物業及設備以及採礦權的通脹調整成本重新計算。重新計算乃根據本集團的會計政策基於相關資產的可使用年期計算。

與報告期間價格指數變動相關的重列收益或虧損已在損益表中的「其他收益及虧損，淨額」項下確認。

貨幣項目毋須因通脹影響而重列，原因在於該等項目已反映於報告日期的購買力。

就埃塞俄比亞業務財務報表因惡性通脹所作的重列乃根據國際貨幣基金組織編製的《世界經濟展望》所提供的期末消費價格之通脹率進行。就二零二三年而言，埃塞俄比亞的通脹率估計為25%。

由於重列損益，本集團收入錄得正面影響約人民幣145,288,000元，惟被開支增加人民幣104,127,000元抵銷，而有關增加包括物業、廠房及設備折舊以及採礦權攤銷分別增加人民幣14,842,000元及人民幣605,000元。此外，非貨幣項目(分別包括商譽、物業、廠房及設備、採礦權、存貨及權益)重列的影響淨額於「其他收益及虧損，淨額」內列賬。商譽、物業、廠房及設備以及採礦權的個別變動詳情分別於附註20、17及19披露。

由於應用國際會計準則第29號，對本年度損益的整體影響淨額為人民幣88,728,000元。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 借款成本

購買、建造或生產需要長時間準備方能作其擬定用途或出售之合資格資產之直接應佔借款成本乃計入有關資產之成本，直至有關資產大致上可作其擬定用途或出售為止。

於相關資產可供用作其擬定用途或銷售後仍未償付之任何具體借款，就計資一般借款資本化比率而言計入一般借款組合中。指定借款用於合資格資產前作暫時投資所賺取投資收入，於合資格撥充資本之借款成本扣減。

所有其他借款成本均於產生期間在損益確認。

##### 政府補助

除非合理保證本集團將遵守政府補助金之附帶條件及將會獲取補貼，否則政府補貼不會予以確認。

政府補助金乃於本集團將擬動用補助金作補償之相關成本確認為開支之期內，有系統地於損益確認。具體而言，政府補助金主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產之政府補貼金於綜合財務狀況表中被確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期有系統及合理地撥入損益。

作為已承擔開支或虧損的補償或向本集團提供即時財務援助而可收取收入(並無日後相關成本)政府補貼，乃於其成為可收取的期間於損益內確認。有關補貼已計入「其他收入」。

##### 僱員福利

###### 退休福利成本

向指定供款退休計劃(包括中國國家管理退休福利計劃)作出之供款於僱員提供服務而有權獲得供款時確認為開支。

###### 短期僱員福利

短期僱員福利按僱員提供服務時預期將支付的福利未貼現金額確認。所有短期僱員福利確認為開支，除非其他國際財務報告準則要求或准許將福利納入資產的成本。

經扣除任何已付金額後，就應計僱員的福利(如工資及薪金)確認負債。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支之總和。

即期應付稅項乃根據年內應課稅溢利計算。由於其他年度應課稅收入或可扣稅開支及毋須課稅或不可扣稅項目，應課稅溢利與除稅前溢利有所不同。本集團之即期稅項負債按於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用之相應稅基間之差額確認。所有應課稅暫時差額一般均確認為遞延稅項負債。倘應課稅溢利可能抵銷可動用的可扣減暫時差額，則遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認。倘商譽或初步確認交易(業務合併除外)之其他資產與負債所產生暫時差額不影響應課稅溢利或會計溢利及交易中並無產生同等應納稅及可抵扣暫時性差異，則不會確認有關遞延稅項資產與負債。此外，倘初始確認商譽產生暫時差額，則遞延稅項負債不予確認。

投資附屬公司及聯營公司產生之應課稅暫時差額及於一間合營企業的權益確認為遞延稅項負債，惟倘本集團能控制暫時差額之撥回，而有關暫時差額可能不會於可見將來撥回則除外。與該等投資相關之可扣稅暫時差額所產生遞延稅項資產，僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回之情況下確認。

本集團於各報告期間結束時會檢討遞延稅項資產之賬面值，並於不再可能有足夠應課稅溢利收回全部或部分資產時扣減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於清償負債或變現資產之期間適用之稅率，以於報告期間結束時已生效或實際生效之稅率及稅法為基準計量。

遞延稅項負債及資產之計量反映於各報告期間結束時將自本集團預期追回以清償其資產與負債賬面值方式產生之稅務後果。

當有法定可執行權利將即期稅項資產抵銷即期稅項負債時，以及當兩者與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產與負債相互抵銷。

即期及遞延稅項乃於損益確認，惟其與在其他全面收入確認或直接於權益確認之項目有關則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦於其他全面收入或直接於權益確認。當即期及遞延稅項產生自業務合併的初始會計，稅項影響計入業務合併會計中。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持有作生產或提供貨品或服務或作行政用途的樓宇(除下文所述之在建工程外)於綜合財務狀況表以成本減其累計折舊及累計減值虧損(如有)後列賬。

在建工程以供生產、供應或行政之物業乃按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達致所需地點及狀況以能夠按管理層擬定的方式運作的任何直接應佔成本，包括測試相關資產是否妥善運作的成本，以及按本集團會計政策於合資格資產被資本化借款成本。該等資產按與其他物業資產相同之基準於資產可作擬定用途時開始折舊。

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

除礦資產(見下文附註(a)及(b))及在建工程外，折舊乃按物業、廠房及設備估計可使用年期，經計及其估計剩餘價值後，以直線法撇銷其成本計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於報告期間結算日後審查，而估計變動之影響以預期基準列賬。

礦產資產主要包括以下：

##### (a) 剝採成本

於生產階段中為改善通達礦石而生產開始前產生的剝採成本於符合若干條件時資本化入物業、廠房及設備作為「採礦資產」(生產開始前)，而正常的持續營運性剝採活動的成本則按國際會計準則第2號列賬。剝採活動資產列為現有資產之增添或提升，並根據其組成部分之分類為採礦資產。資本化剝採成本以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 物業、廠房及設備(續)

礦產資產主要包括以下：(續)

##### (b) 資產退廢義務

本集團因資產的收購、建造或正常營運而產生義務時，就法定、合約、推定或法律義務確認撥備，包括該等與復墾物業、廠房及設備中的採礦物業和採礦資產有關的撥備。首先，資產退廢義務的撥備確認為其產生期內的現值。待首次確認責任後，相關的資產退廢義務加至採礦資產的賬面值，而成本則使用生產單位法於該資產的經濟年期折舊作開支。於首次確認資產退廢義務後，負債的賬面值隨時間流逝而增加，並就現行市場基準的折現率、清償該義務的所需相關現金流量的金額或時機的變動作出調整。資產之經調整成本於相關資產年限內預先折舊。折現遞減於損益呈列為融資成本。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時剔除確認。出售或廢棄物業、廠房及設備項目產生之任何收益或虧損按出售所得款項與資產賬面值間之差額計算，並於損益內確認。

##### 採礦權

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

##### 物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、採礦權及無形資產(商譽除外)減值

於報告期間結束時，本集團會審閱其物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、採礦權及無形資產之賬面值，以確定該等資產是否已出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在，本集團會估計相關資產之可收回金額，已確定任何減值虧損(如有)。

物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、採礦權及無形資產的可收回金額會個別估計，倘不能個別估計可收回金額，則集團會估計其資產所屬現金產生單位之可收回金額。

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、採礦權及無形資產(商譽除外)減值(續)

可收回金額為公平值減出售成本或使用價值之較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量乃使用稅前貼現率折現至其貼現值，該貼現率反映目前市場對資金時間值之評估以及估計未來現金流量未經調整之資產(或現金產生單位)的獨有風險。

如估計某項資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須減低至其可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先分配以減少任何商譽(如適用)之賬面值，以及根據現金產生單位之單位內各資產之賬面值按比例分配予其他資產。一項資產之賬面值不會削減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零三者中最高者。在其他情況下會分配予資產之減值虧損金額按比例分配予現金產生單位之其他資產。減值虧損將即時於損益確認。

當某項減值虧損其後撤回，該項資產(或現金產生單位)之賬面值則須增加至重新估計其之可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位)並無減值虧損而釐定之賬面值。減值虧損撤回時將即時確認為收益。

##### 現金及現金等價物

於綜合財務狀況表呈列的現金及現金等價物包括：

- (a) 現金，包括手頭現金及活期存款，不包括因監管限制而不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，包括短期(原定期限一般為三個月或以內)、高流動性投資(可隨時轉換為已知數額現金，且價值變化的風險不大)。持有現金等價物的目的為滿足短期現金承諾，而非投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物。

若本集團使用銀行結餘受第三方合約限制，除非該限制使銀行結餘不再符合現金的定義，否則該銀行結餘將計為現金的一部分。影響銀行結餘使用的合約限制於附註32披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬，而存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨價值指存貨估計售價減完工所有估計成本及達成銷售必要的成本。進行銷售所需的成本包括與銷售直接相關的增量成本及本集團為進行銷售必須產生的非增量成本。

##### 發展中物業

發展中物業指位於中國的發展中租賃土地及樓宇，該等土地及樓宇擬定於發展完成後出售，並分類為流動資產。除租賃土地部分根據使用權資產的會計政策按成本模式計量外，發展中物業按成本及可變現淨值之較低者計量。成本按特定識別基準釐訂，包括獲分配的所產生相關發展開支及(如適用)資本化借款成本。可變現淨值指於日常業務過程中出售物業的估計價格減估計完工成本及估計所須銷售成本。所須銷售成本包括與銷售直接相關的增量成本及本集團為進行銷售必須產生的非增量成本。

##### 撥備

倘本集團因過往事件而承擔現有責任(法定或推定)，且本集團有可能須解決該責任及能就責任金額作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備之金額乃於報告期間結束時對解決當前責任所需代價的最佳估計，並計及有關責任所涉及的風險及不確定因素。當撥備使用估計用於解決當前責任的現金流量計算，則其賬面值為該等現金流量的現值(倘資金時間值影響屬重大)。

##### 或然負債

或然負債指因過往事件而產生的現時責任，惟由於不大可能需要流出帶有經濟利益的資源以履行責任而未予確認。

倘本集團須共同及個別承擔責任，則預期由其他方履行的責任部分被視為或然負債，並不會於簡明綜合財務報表內確認。

本集團持續評估以釐定有可能流出帶有經濟利益的資源。倘有可能需要就一項先前作為或然負債處理之項目流出未來經濟利益，則於可能出現變動的報告期間的簡明綜合財務報表內確認撥備，除非在極少數情況下無法作出可靠估計則另作別論。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 金融工具

當集團實體成為工具合約條文之訂約方時，於綜合財務狀況報表確認金融資產及金融負債。所有常規金融資產買賣於交易日期確認及終止確認。常規買賣為需要於市場常規或慣例的既定時間框架內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項按照國際財務報告準則第15號作初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(惟按公平值計入損益的金融資產除外)直接應佔之交易成本於初步確認時在該項金融資產之公平值計入(按適用情況)。收購按公平值計入損益的金融資產的直接應佔交易成本即時於損益內確認。

實際利息法為計算金融資產或金融負債攤銷成本，以及於在有關期間分配利息收入或利息支出之方法。實際利率乃於金融資產或金融負債之預期年期或(倘適用)較短期間內，準確折現估計未來現金收款及付款(包括所有費用、已支付或已收取能構成整體實際利率之點子、交易成本及其他溢價或折讓)至初始確認之賬面淨值之利率。

##### 金融資產

###### 金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 金融資產以業務模式持有，其目的為收取合約現金流量；及
- 合約條款在指定日期產生現金流量，而該現金流量僅為未償還本金的本金及利息支付。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

###### (i) 攤銷成本及利息收入

利息收入利用金融資產的實際利率法確認，而金融資產其後按攤銷成本計量。利息收入乃通過對金融資產的賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後成為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過對下一個報告期間金融資產的攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定不再信貸減值後對報告期間開始時金融資產的賬面總值應用實際利率予以確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產的分類及後續計量(續)

- (ii) 分類為按公平值計入損益的金融資產  
不符合按攤餘成本計量的金融資產按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損不包括就金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損，淨額」項目。

##### 金融資產減值

本集團使用預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型對根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收貸款、其他存款、銀行結餘及受限制/已質押銀行存款)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信用風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指有關工具的預計年內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指報告日期後12個月內可能發生違約事件預期將產生的存續期預期信貸虧損的一部分。本集團已根據其過往信貸虧損經驗(對債務人特定因素進行調整)、整體經濟狀況及對報告日期現況及未來情況的預測作出的評估進行評估。

本集團貫徹就貿易應收款項確認存續期預期信貸虧損。

就所有其他金融資產而言，本集團計量的虧損撥備等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初步確認以來顯著上升，則本集團確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損乃根據自初步確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

##### (i) 信貸風險顯著上升

於評估信貸風險是否自初步確認以來顯著上升時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初步確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費不必要成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外界市場指標的重大惡化，例如信貸息差大幅增加、債務人的信貸違約掉期價；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估的結果，當合約付款逾期超過30日，本集團假定信貸風險已自初步確認以來大幅增加，除非本集團擁有合理及有根據資訊證明並非如此。

本集團定期監控用於確定信貸風險是否大幅增加的標準之有效性，並於必要時進行修訂，以確保該標準能夠於款項逾期之前確認信貸風險是否大幅增加。

##### (ii) 違約定義

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

不論上文所述，當金融資產逾期超過90日，則本集團視為已發生違約，除非本集團擁有合理及有根據資訊證明較為滯後的違約準則較為合適。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 金融資產減值(續)

##### (iii) 信貸減值金融資產

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，金融資產發生信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借方出現嚴重財政困難；
- (b) 違反合約，如拖欠或逾期事件；
- (c) 貸款人因借方出現財務困難的經濟及合約原因，已向借方授出在其他情形下不會考慮的特許權；或
- (d) 財務困難導致金融資產失去交易活躍的市場。

##### (iv) 撤銷政策

當有資料顯示交易對手方有嚴重財務困難及實際上不可收回金融資產時，本集團會撤銷該金融資產，舉例而言，當交易對手方進行清算或已進行破產程序時。根據本集團的收回程序並經考慮法律建議(如適用)，撤銷金融資產可能仍受到執法行動的約束。撤銷構成一項終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

##### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量隨違約概率、違約損失率(即存在違約時的違約損失程度)及違約風險而變動。違約概率及違約損失率乃基於根據歷史數據及前瞻性資料評估。預期信貸虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而釐定的無偏概率加權金額。本集團採用實際權宜的撥備矩陣估計貿易應收賬款的預期信貸虧損，並計及過往信貸虧損經驗，就可得的前瞻性資料作出調整，而毋須付出不必要成本或努力。

一般而言，預期信貸虧損估計為本集團根據合約應收的所有合約現金流量與本集團預計收取的所有現金流量之間的差額，並按初步確認時釐定的實際利率貼現。

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



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認(續)

就集體評估而言，本集團在制定分組時已計及以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外界信用評級(如有)

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續分擔類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的賬面總額計算，除非該金融資產屬於信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團藉調整所有金融工具的賬面值，於損益就其確認減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項及應收貸款則透過虧損撥備賬確認相應調整。

外匯收益及虧損

以外幣列值之金融資產的賬面值以該外幣釐定，並按各報告期末即期匯率折算。具體而言：

- 就按攤銷成本計量且不屬指定對沖關係一部分之金融資產而言，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損淨額」項目中確認為外匯收益／(虧損)淨額之一部分(附註7)；
- 就按公平值計入損益且不屬指定對沖關係一部分之金融資產而言，匯兌差額於損益內「其他收益及虧損淨額」項目中確認為金融資產之按公平值計入損益股本工具之公平值變動之一部分(附註7)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 3. 綜合財務報表編製基準及主要會計政策資料(續)

#### 3.2 主要會計政策資料(續)

##### 金融工具(續)

##### 金融資產(續)

##### 終止確認金融資產

本集團僅於資產產生現金流的合約權利屆滿時或當其轉移金融資產及大部分資產所有權的所有風險及回報予另一實體時，終止確認一項金融資產。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認該金融資產，並確認已收所得款項的抵押借款。

於終止確認按攤銷成本計值的金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價之差額於損益內確認。

##### 金融負債及股本工具

##### 分類為債務或權益

債務及股本工具乃根據合約安排內容及就金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或權益。

##### 股本工具

股本工具指證明集團實體於扣除所有負債後之資產剩餘權益之任何合約。由本公司發行之股本工具以扣減直接發行成本後所收之代價入賬。

##### 金融負債

所有金融負債包括借款、貿易及其他應付款項、優先票據及中期票據，隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

##### 終止確認金融負債

本集團於及僅於本集團的責任獲解除、註銷或屆滿時終止確認金融負債。終止確認之金融負債賬面值與已付及應付代價間之差額於損益內確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 4. 估計不確定性之主要來源

本公司董事於應用附註3所述之本集團會計政策時須就無法直接通過其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設是基於歷史經驗及視為相關之其他因素作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

本集團持續檢討估計及相關假設。如會計估計之修訂僅對修訂期間產生影響，則其影響僅在估計修訂期間確認；如會計估計之修訂對當期及未來期間均產生影響，則相關影響將在估計修訂期間和未來期間進行確認。

於報告期間結束時，有關未來的主要假設及其他估計不確定性之主要來源(可能具有重大風險導致下個財政年度之資產及負債賬面值出現重大調整)如下。

#### 商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權之減值評估

於釐定一項資產是否出現減值時，本集團需行使判斷及作出估計，尤其是評估：(1)商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的賬面值是否有可收回金額作支持；及(2)於估計可收回金額(包括現金流量預測)及適當的貼現率時應用之適當主要假設。當無法估計單項資產的可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單元的可收回金額，否則可收回金額按現金產生單位最小組合釐定，而其相關公司資產已予以分配。更改假設及估計(包括現金流量預測中之貼現率或增長率)可對可收回金額產生重大影響。

減值評估詳情載於附註21。

#### 金融資產減值

根據國際財務報告準則第9號，按攤銷成本及減值虧損計量均須運用判斷，尤其是，當需要釐定減值虧損及評估信貸風險是否顯著增加時，需要對未來現金流量的金額、時間以及前瞻性資料進行估計。該等估計受一系列因素(包括但不限於交易對手的信貸能力、過往違約情況等)影響，其變化可導致計提不同程度的撥備。

#### 貿易應收款項

具有重大及信貸減值結餘的貿易應收款項會個別作預期信貸虧損評估。此外，本集團使用實際權宜方式估計並無使用撥備矩陣個別評估的貿易應收款項的預期信貸虧損，惟撥備率乃基於具有類似虧損狀況的不同債務人賬齡組別得出。撥備矩陣乃基於本集團的歷史違約率，並考慮合理和有依據的前瞻性資料(而毋須付出過多成本和努力即可取得)。於各報告日期，所觀察的歷史違約率會重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備對估計變動較為敏感。有關本集團貿易應收款項及預期信貸虧損的資料分別於附註29及51披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 4. 估計不確定性之主要來源(續)

#### 金融資產減值(續)

##### 應收貸款

本集團根據預期信貸虧損模式就應收貸款個別計提撥備，其需要重大判斷及管理層預測、管理層作出的重大判斷包括(i)選擇適當的模型及預期信貸虧損模型中使用的關鍵輸入值，包括違約概率及違約虧損；及(ii)選擇並使用合理及可支持的前瞻性資料，而毋須在預期信貸虧損模型中付出不必要的成本或努力。

有關本集團應收貸款及預期信貸虧損的資料分別於附註25及51披露。

#### 資產退廢義務

就資產報廢責任估計負債涉及估計未來現金支出的金額及時間及用於反映當前市場對金錢的時間價值所作評估的貼現率及該負債特有的風險。本集團考慮包括礦山的發展規劃、開採地區的地理結構及儲量等因素，以釐定所履行退廢義務的規模、金額及時間。釐定該等因素的影響涉及本集團的判斷及估計負債結果可能與所產生實際開支不同。本集團使用的貼現率亦可能經調整以反映當前市場對金錢的時間價值所作評估的變動及該負債特有的風險，例如借款利率及市場通脹率的變動。隨著估計變動發生(如礦山規劃修訂、估計成本變動或退廢活動履行的時間變動)，責任修訂將按合適貼現率確認。資產退廢義務賬面值為人民幣358,178,000元(二零二二年：人民幣335,693,000元)，詳情於附註37披露。

#### 終止確認附屬公司的減值虧損

截至二零二三年十二月三十一日止年度，在委任清算管理人接管跑馬山(定義見附註45)的控制權後，本集團已終止確認跑馬山。故此，本集團確認若干應收跑馬山款項的減值虧損。在釐定此等應收款項的可收回金額時，本集團已計及康定市人民法院(定義見附註45)就公開投標所提出的競投價格，該競投價格乃參考由清算管理人指示對該等資產編製的估值報告而設定。本集團確認出售一間附屬公司的虧損約人民幣255,651,000元。考慮到截至本報告日期公開投標尚未完成，清算管理人預計收回的實際現金流可能有別於競投價格，從而可能進一步導致對減值虧損有重大調整。

終止確認跑馬山的詳情於附註45披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>產品及服務種類</b>		
銷售水泥及相關產品	<b>8,710,845</b>	8,153,177
提供建設及安裝服務	<b>14,370</b>	93,882
銷售膠袋	<b>32,474</b>	54,665
買賣水泥相關原材料	<b>46,115</b>	17,220
銷售石膏	<b>45,522</b>	-
其他	<b>171,575</b>	170,191
	<b>9,020,901</b>	8,489,135

#### 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。

所有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。

#### 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。

於本年度，本集團重組其內部報告架構，導致其可呈報分部組成出現變動。該分部由營運所在地變更為市場所在地。過往年度分部披露已重新呈列以符合本年度的呈報。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號的可報告分部如下：

1. 中國市場
2. 海外市場

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 5. 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	58,062	-	58,062	(58,062)	-
總計	6,308,929	2,770,034	9,078,963	(58,062)	9,020,901
分部溢利	355,025	1,014,779	1,369,804	-	1,369,804
應佔一間合營企業業績					(3,403)
按公平值計入損益的股本工具的 公平值變動					(55,465)
按公平值計入損益的股本投資的 股息收入					1,897
就商譽確認的減值虧損					(69,587)
視作出售一間合營企業的收益					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					(2,053)
除稅前溢利					954,309

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料(續)

#### 經營分部(續)

#### (i) 分部收入及業績(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(經重列)

	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
<b>分部收益</b>					
外部銷售	7,250,607	1,238,528	8,489,135	-	8,489,135
分部間銷售	29,355	-	29,355	(29,355)	-
<b>總計</b>	<b>7,279,962</b>	<b>1,238,528</b>	<b>8,518,490</b>	<b>(29,355)</b>	<b>8,489,135</b>
<b>分部溢利</b>	<b>1,301,824</b>	<b>324,631</b>	<b>1,626,455</b>	<b>-</b>	<b>1,626,455</b>
應佔一間合營企業業績					(6,407)
按公平值計入損益的股本工具的 公平值變動					(69,588)
按公平值計入損益的股本投資的 股息收入					2,956
未分配董事酬金					(9,537)
未分配中央行政費用					(28,868)
未分配法律及專業費用					(1,712)
<b>除稅前溢利</b>					<b>1,513,299</b>

經營分部的會計政策與附註3所述的本集團會計政策相同。分部溢利指各分部所得的溢利，不包括應佔一間合營企業的業績、按公平值計入損益的股本投資的公平值變動／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、終止確認一間附屬公司的虧損、中央行政費用、法律及專業費用及董事酬金。此乃報告予最高營運決策人用於資源分配及業績評估的措施。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 5. 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	305,400	1,269,877
— 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
就以下各項於損益(撥回)確認的減值虧損：			
— 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
存貨撤回	(929)	—	(929)

截至二零二二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	1,005,777	219,906	1,225,683
— 使用權資產	18,200	66	18,266
— 採礦權	41,784	—	41,784
— 其他無形資產	3,754	411	4,165
就以下各項於損益確認的減值虧損：			
— 應收貸款	53,038	—	53,038
— 貿易及其他應收款項	13,879	1,968	15,847
利息收入	166,729	2,169	168,898
融資成本	256,189	160,427	416,616
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	12,569	(855)	11,714
出售使用權資產收益	(58)	—	(58)
(撥回)撇減存貨	(104)	3,118	3,014



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料(續)

#### 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。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
中國	<b>6,250,867</b>	7,250,607
非洲	<b>2,710,740</b>	1,130,732
其他	<b>59,294</b>	107,796
	<b>9,020,901</b>	8,489,135

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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
中國	<b>11,097,801</b>	12,442,580
非洲	<b>12,298,744</b>	9,494,177
其他	<b>892,385</b>	114,009
	<b>24,288,930</b>	22,050,766

概無單一客戶貢獻本集團截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度的收益10%或以上。

### 6. 其他收入

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
退稅(附註a)	<b>97,041</b>	99,253
政府補貼(包括自遞延收入發放)(附註b)	<b>41,080</b>	349,703
按公平值計入損益的股本投資的股息收入	<b>1,897</b>	2,956
其他	<b>2,701</b>	-
	<b>142,719</b>	451,912

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。
- (b) 於截至二零二一年十二月三十一日止年度，由於需改善城市保育，本集團其中一間附屬公司獲政府知會須關閉其位於市內的現有製造廠房。該附屬公司從當地政府獲得約人民幣502,000,000元作為拆卸工程的回報及所產生虧損的補償。拆卸工程於截至二零二二年十二月三十一日止年度完成及計入政府補貼的款項指因拆卸工程而收取的一筆津貼約人民幣308,482,000元。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 7. 其他收益及虧損，淨額

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按公平值計入損益的股本工具的公平值變動	<b>(55,465)</b>	(69,588)
就商譽確認的減值虧損(附註21)	<b>(69,587)</b>	–
出售採礦權虧損	<b>(2,306)</b>	–
外匯收益淨額	<b>45,601</b>	37,058
終止確認一間附屬公司的虧損(附註45)	<b>(255,651)</b>	–
視作出售一間合營企業的收益	<b>10,000</b>	–
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	<b>5,310</b>	(11,714)
投資於信託產品的公平值變動	–	5,736
惡性通脹重列	<b>47,567</b>	–
其他	<b>(3,137)</b>	(13,946)
	<b>(277,668)</b>	(52,454)

### 8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
就以下各項確認(撥回)減值虧損：		
— 貿易應收款項	<b>21,940</b>	17,993
— 應收貸款	<b>(3,795)</b>	53,038
— 其他應收款項	<b>344</b>	(2,146)
	<b>18,489</b>	68,885

### 9. 利息收入

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息收入：		
— 應收貸款	<b>66,339</b>	107,356
— 應收一間合營企業款項	<b>3,010</b>	36,120
— 銀行存款	<b>18,840</b>	25,422
	<b>88,189</b>	168,898

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 10. 融資成本

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息：		
— 銀行貸款	<b>288,798</b>	180,038
— 其他長期應付款項	<b>42,629</b>	51,338
— 優先票據	<b>220,676</b>	209,780
— 中期票據	<b>34,569</b>	64,515
	<b>586,672</b>	505,671
減：資本化金額	<b>(295,316)</b>	(110,335)
	<b>291,356</b>	395,336
解除貼現(附註37)	<b>16,483</b>	21,280
	<b>307,839</b>	416,616

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5.27%(二零二二年：4.93%)計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 11. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(計入)以下賬項後得出的：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備折舊	<b>1,269,877</b>	1,225,683
— 使用權資產折舊	<b>41,902</b>	18,266
— 採礦權攤銷	<b>41,286</b>	41,784
— 其他無形資產攤銷	<b>5,943</b>	4,165
折舊及攤銷總額	<b>1,359,008</b>	1,289,898
已於銷售成本內確認	<b>(280,238)</b>	(240,775)
已資本化至存貨	<b>(904,728)</b>	(938,666)
	<b>174,042</b>	110,457
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及津貼	<b>865,719</b>	719,334
— 退休福利	<b>67,362</b>	57,228
員工成本總額	<b>933,081</b>	776,562
已於銷售成本內確認	<b>(74,284)</b>	(62,435)
已資本化至存貨	<b>(429,460)</b>	(352,094)
	<b>429,337</b>	362,033
確認為開支之研發成本(計入銷售成本)	<b>335,335</b>	380,304
核數師酬金	<b>7,340</b>	5,375
確認為開支之存貨成本	<b>5,871,954</b>	5,620,777
(撥回)撇減存貨(計入銷售成本)	<b>(929)</b>	3,014
捐款(計入其他開支)	<b>21,097</b>	6,464
法律及專業費用(計入其他開支)	<b>52,667</b>	28,695
行政罰款撥備(計入其他長期應付款項)(附註40)	<b>119,616</b>	29,778

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支

	二零二三年 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」)	66,264	169,090
香港利得稅	199,145	12,837
埃塞俄比亞利得稅	-	48,098
預扣稅	58,864	56,000
其他司法權區	32,558	6,663
	<b>356,832</b>	292,688
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
中國企業所得稅	23,150	(13,981)
香港利得稅	(64,018)	-
	<b>(40,868)</b>	(13,981)
遞延稅項(附註26)：		
本年度	(47,355)	(109,523)
所得稅開支	<b>268,608</b>	169,184

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。

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

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。

兩個年度的埃塞俄比亞利得稅按30%計算。

其他司法權區產生的稅項主要產生自多個非洲國家，乃根據有關司法權區的現行稅率計算。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>954,309</b>	1,513,299
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零二二年：25%)	<b>238,576</b>	378,324
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	<b>36,427</b>	34,415
毋須課稅的收入	<b>(1,330)</b>	(3,994)
適用於本集團的額外稅務優惠(附註a)	<b>(83,834)</b>	(93,960)
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註b)	<b>(25,924)</b>	(127,801)
分佔一間合營企業業績的稅務影響	<b>851</b>	1,602
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註c)	<b>372</b>	1,118
未確認可扣稅暫時差額的稅務影響	<b>44,108</b>	77,836
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註d)	<b>17,624</b>	55,000
未分派海外附屬公司溢利的預扣稅(附註d)	<b>12,964</b>	-
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>143,825</b>	30,821
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>(5,502)</b>	(129,183)
就過往年度產生的稅項虧損確認遞延稅項資產	<b>(31,885)</b>	(32,480)
於其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響	<b>(36,796)</b>	(8,533)
過往年度超額撥備	<b>(40,868)</b>	(13,981)
年內稅務開支	<b>268,608</b>	169,184

附註：

- (a) 根據中國相關稅則及法規，若干研究性質的開支可按所額外產生開支的100%扣減(二零二二年：75%或100%)。截至二零二三年十二月三十一日止年度的相關稅務利益為人民幣83,834,000元(二零二二年：人民幣93,960,000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		
		二零二三年	二零二二年	稅務優惠
和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)	新疆	<b>15%</b>	15%	(i)
和田魯新建材有限公司(「魯新」)	新疆	<b>15%</b>	15%	(i)
西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
陝西富平水泥有限公司(「富平」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(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：(續)

實體	成立地點	截至十二月三十一日 止年度的稅率		
		二零二三年	二零二二年	稅務優惠
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	陝西	15%	15%	(i)
漢中堯柏水泥有限公司	陝西	15%	15%	(i)
漢中勉縣堯柏水泥有限公司(「勉縣」)	陝西	15%	15%	(i)
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(「伊犁堯柏」)	新疆	15%	15%	(i)
銅川藥王山生態水泥有限公司(「藥王山」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西新意達建材產業發展有限公司(「新意達建材」)	陝西	15%	15%	(i)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(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：(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
		二零二三年	二零二二年	
新意達恒眾	陝西	15%	15%	(i)
銅川堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	15%	(i)
韓城市堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	15%	(i)
安康堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	15%	(i)
陝西堯柏新材料科技有限公司(「新材」)	陝西	15%	15%	(i)
銅川中港智慧物流有限公司	陝西	15%	15%	(i)
融信(新疆)融資租賃有限公司(「融信」)	新疆	0%	N/A	(ii)
光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)	新疆	9%	0%	(i)/(ii)
漢中堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	15%	(i)
渭南華源碩混凝土有限公司(「華源碩」)	陝西	25%	20%	(iii)
銅川柏雲智能數據技術有限公司	陝西	20%	20%	(iii)
墨玉堯柏建材有限公司(「墨玉建材」)	新疆	7.5%	7.5%	(iv)
和田堯柏建材有限公司(「和田建材」)	新疆	7.5%	7.5%	(iv)
陝西豐盛	陝西	15%	15%	(v)



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(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：(續)

實體	成立地點	截至十二月三十一日止年度的稅率		
		二零二三年	二零二二年	稅務優惠
西安柏雲智能數據技術有限公司(「柏雲」)	陝西	15%	15%	(v)
商洛堯柏秀山水泥有限公司(「秀山堯柏」)	陝西	15%	15%	(v)
銅川堯柏特種水泥有限公司(「銅川堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
安康堯柏江華水泥有限公司(「江華」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西柏安外加劑有限公司(「柏安」)	陝西	15%	15%	(i)
墨玉堯柏水泥有限公司(「墨玉堯柏」)	陝西	7.5%	0%	(i)/(iv)
陝西建達信工程檢測有限公司(「建達信工程」)	陝西	20%	20%	(iii)
堯柏特種水泥技術研發有限公司(「堯柏技術」)	陝西	15%	15%	(v)
漢中堯柏磊金節能環保建材有限公司(「漢中堯柏磊金」)	陝西	15%	15%	(v)
陝西柏能工業技術有限公司	陝西	15%	15%	(i)
新疆絲路智運物流有限公司	新疆	15%	15%	(i)
商洛堯柏節能環保建材有限公司(「商洛堯柏節能」)	陝西	20%	20%	(iii)
和田堯柏節能環保建材有限公司(「和田節能」)	新疆	0%	0%	(iv)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

附註：(續)

(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：(續)

實體	成立地點	截至十二月三十一日止年度的稅率		
		二零二三年	二零二二年	稅務優惠
陝西堯柏恒基混凝土有限公司	陝西	15%	15%	(i)
渭南堯柏聚信建築材料有限公司(「聚信建築」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西康居樾華物業服務有限公司	陝西	20%	不適用	(iii)

(i) 西部地區地方稅務機關給予15%優惠稅率於二零三零年到期。根據於二零二零年四月二十三日發佈的《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部、國家稅務總局及國家發展和改革委員會公告[2020]年第23號)，位於中國西部地區並從事中國政府鼓勵類產業且當年鼓勵類產業收入佔收入總額比例超過60%的公司自二零二一年一月一日起至二零三零年十二月三十一日止享有15%的優惠企業所得稅。上述位於西部地區並從事鼓勵類產業的集團實體有權於相關年度獲享15%的優惠企業所得稅率。

此外，截至二零二三年十二月三十一日止年度光信伊犁獲進一步授予40%本地稅豁免，使稅率變成9%

(ii) 0%稅率的五年稅務優惠期由二零二三年一月一日開始。

(iii) 微小企業獲授予20%優惠稅率。截至二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，除優惠稅率外，授予該等企業關於首人民幣3,000,000元的應課稅收入的額外稅務優惠如下：

應課稅收入	稅務減免
人民幣3,000,000元以下	所得稅開支減免75%

截至二零二三年十二月三十一日止年度，華源碩不再符合小型及微型企業的條件，因此於截至二零二三年十二月三十一日止年度按25%的稅率納稅。

(iv) 給予該等附屬公司「兩免三減半」稅務優惠。本集團的附屬公司墨玉建材、和田建材、墨玉堯柏及和田節能分別自二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二開始享受稅收優惠政策。

(v) 於相關年度，高新科技企業獲授三年稅務優惠期，稅率為15%。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，秀山堯柏及Yaobai Technology取得高新科技企業資格，於二零二三年繼續享有15%稅務優惠。

(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%。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 13. 股息

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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：		
二零二二年末期股息：每股普通股7.4港仙，相當於人民幣6.7分 (二零二一年：每股普通股10.7港仙，相當於人民幣8.7分)	<b>364,405</b>	473,183

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二三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2.3分(相當於2.5港仙)(二零二二年：人民幣6.7分，相當於7.4港仙)，總數為人民幣125,094,000元(二零二二年：人民幣364,405,000元)，待股東於應屆股東大會上批准後，方告作實。

### 14. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 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	<b>421,278</b>	1,214,746

	二零二三年 千股	二零二二年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股數目	<b>5,438,883</b>	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	-	3,026
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,438,883</b>	5,441,909

計算二零二三年之每股攤薄盈利並無假設全部購股權獲行使(二零二二年：若干購股權)，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於兩個年度之平均市價。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 15. 董事及最高行政人員薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露之本年度董事及最高行政人員薪酬如下：

二零二三年	袍金	薪金	表現	退休福利	總計
	人民幣千元	及津貼 人民幣千元	掛鈎花紅 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張繼民	-	1,500	2,300	-	3,800
馬維平(總裁) (於二零二三年二月二日辭任)	-	336	1,667	-	2,003
曹建順(總裁) (於二零二三年二月二日獲委任)	-	2,032	-	35	2,067
王發印 (於二零二三年二月二日獲委任)	-	1,830	-	35	1,865
楚宇峰 (於二零二三年二月二日獲委任)	-	1,434	265	35	1,734
<b>非執行董事</b>					
馬朝陽	360	-	-	-	360
范長虹 (於二零二四年一月十日辭任)	360	-	-	-	360
王敬謙 (於二零二二年四月十九日 獲委任並於二零二三年六月七日 辭任)	156	-	-	-	156
凡展 (於二零二三年六月七日獲委任)	204	-	-	-	204
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	360	-	-	-	360
朱東	360	-	-	-	360
譚競正	360	-	-	-	360
馮濤 (於二零二三年二月二十八日 獲委任)	301	-	-	-	301
	<b>2,461</b>	<b>7,132</b>	<b>4,232</b>	<b>105</b>	<b>13,930</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 15. 董事及最高行政人員薪酬(續)

二零二二年	袍金 人民幣千元	薪金 及津貼 人民幣千元	表現 掛鈎花紅 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>					
張繼民	-	1,500	2,300	-	3,800
馬維平(總裁) (於二零二三年二月二日辭任)	-	2,017	1,667	-	3,684
<b>非執行董事</b>					
馬朝陽	342	-	-	-	342
范長虹 (於二零二四年一月十日辭任)	342	-	-	-	342
侍光磊 (於二零二二年四月十九日辭任)	103	-	-	-	103
王敬謙 (於二零二二年四月十九日 獲委任並於二零二三年六月六日 辭任)	240	-	-	-	240
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	342	-	-	-	342
朱東	342	-	-	-	342
譚競正	342	-	-	-	342
	2,053	3,517	3,967	-	9,537

上文所示的執行董事酬金乃主要就彼等管理本公司及本集團的事務所提供的服務而支付。

曹建順先生、王發印先生及楚宇峰先生於截至二零二三年十二月三十一日止年度的酬金於上表披露，其包括彼等獲委任為執行董事前就彼等關乎管理本公司及本集團事務的薪金及津貼。

上文所示的非執行董事及獨立非執行董事的酬金乃主要就彼等擔任本公司董事所提供的服務而支付。

年內，本集團概無向本公司董事支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零二二年：無)。

表現掛鈎花紅乃參考相關人士於本集團的職責及責任和本集團的表現而釐定。

年內，概無董事或最高行政人員放棄收取或同意放棄收取任何酬金的安排(二零二二年：無)。

於二零二四年一月十日，汪志新先生獲委任為本公司非執行董事。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 16. 五名最高薪酬僱員

本年度本集團最高薪酬的五名僱員包括五名(二零二二年：兩名)董事，彼等之薪酬已載於上文附註15。本公司其餘零名(二零二二年：三名)最高薪酬僱員(並非董事或本公司最高行政人員)如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金及津貼	-	4,773
表現掛鈎花紅	-	918
退休福利	-	96
	-	5,787

以上的僱員薪酬屬以下級別內：

	僱員人數	
	二零二三年	二零二二年
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	-	3

年內，本集團概無向該等人士支付酬金，作為吸引其加入的獎勵或作為離職補償(二零二二年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 17. 物業、廠房及設備

	樓宇	汽車	電子及 其他設備	機器	礦產資產	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本</b>							
於二零二二年一月一日	6,880,437	442,936	677,474	10,264,165	1,642,045	1,485,534	21,392,591
匯兌調整	74,967	5,325	5,150	116,560	23	38,905	240,930
添置	281,651	113,415	27,820	94,851	30,651	3,020,825	3,569,213
收購附屬公司(附註43)	739,659	78,948	5,607	806,576	305	206,976	1,838,071
轉撥	(24,183)	74,995	29,248	65,869	81,705	(248,818)	(21,184)
出售/撤銷	(80,834)	(65,171)	(62,381)	(119,216)	(147,394)	-	(474,996)
於二零二二年十二月三十一日	7,871,697	650,448	682,918	11,228,805	1,607,335	4,503,422	26,544,625
匯兌調整	31,521	2,519	1,905	40,513	11	56,908	133,377
添置	206,826	137,050	27,605	127,104	38,405	3,250,047	3,787,037
轉撥	468,670	70,509	21,865	227,377	47,428	(843,530)	(7,681)
終止確認一間附屬公司 (附註45)	(63,720)	(2,395)	(861)	(1,398)	-	(507,842)	(576,216)
惡性通脹重列	91,830	136,866	38,214	256,798	64,957	-	588,665
出售/撤銷	(14,758)	(70,040)	(6,685)	(25,578)	(3,472)	-	(120,533)
於二零二三年十二月三十一日	<b>8,592,066</b>	<b>924,957</b>	<b>764,961</b>	<b>11,853,621</b>	<b>1,754,664</b>	<b>6,459,005</b>	<b>30,349,274</b>
<b>累計折舊及減值</b>							
於二零二二年一月一日	1,828,066	169,128	305,952	4,528,772	675,694	-	7,507,612
折舊開支	355,078	104,530	48,497	665,543	52,035	-	1,225,683
出售/撤銷時對銷	(29,039)	(59,776)	(43,791)	(111,243)	(147,268)	-	(391,117)
匯兌調整	1,771	623	454	4,242	2	-	7,092
於二零二二年十二月三十一日	2,155,876	214,505	311,112	5,087,314	580,463	-	8,349,270
折舊開支	364,229	102,248	62,443	685,770	55,187	-	1,269,877
終止確認一間附屬公司時對銷 (附註45)	(254)	(98)	(68)	(30)	-	-	(450)
出售/撤銷時對銷	(7,218)	(59,648)	(1,547)	(15,275)	(46)	-	(83,734)
匯兌調整	1,268	549	343	2,683	2	-	4,845
於二零二三年十二月三十一日	<b>2,513,901</b>	<b>257,556</b>	<b>372,283</b>	<b>5,760,462</b>	<b>635,606</b>	<b>-</b>	<b>9,539,808</b>
<b>賬面值</b>							
於二零二三年十二月三十一日	<b>6,078,165</b>	<b>667,401</b>	<b>392,678</b>	<b>6,093,159</b>	<b>1,119,058</b>	<b>6,459,005</b>	<b>20,809,466</b>
於二零二二年十二月三十一日	5,715,821	435,943	371,806	6,141,491	1,026,872	4,503,422	18,195,355

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 17. 物業、廠房及設備(續)

已質押的物業、廠房及設備詳情載列於附註50。

除在建工程及礦產資產外，計算上列物業、廠房及設備項目折舊的年率如下：

物業、廠房及設備類別	可使用年期
樓宇	20至50年
汽車	4至8年
電子及其他設備	5至12年
機器	12至20年

採礦資產以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

### 18. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日	
賬面值	833,809
於二零二二年十二月三十一日	
賬面值	827,334

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
折舊開支	41,902	18,266
租賃現金流出總額	24,202	56,119
添加使用權資產	61,333	56,119

除本集團現正辦理領取土地使用權證之賬面值為人民幣58,510,000元(二零二二年：人民幣51,645,000元)之租賃土地外，本集團已就所有租賃土地取得土地使用權證。本公司董事認為本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。已質押使用權資產詳情載於附註50。

使用權資產乃按直線基準於50年及租賃期之較短者折舊。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 19. 採礦權

人民幣千元

<b>成本</b>	
於二零二二年一月一日	1,269,854
添置	44,105
收購一間附屬公司(附註43)	430,450
匯兌調整	(21,835)
於二零二二年十二月三十一日	1,722,574
添置	137,691
惡性通脹重列	99,810
轉撥自在建工程	3,502
出售	(36,659)
匯兌調整	2,992
於二零二三年十二月三十一日	<b>1,929,910</b>
<b>攤銷及減值</b>	
於二零二二年一月一日	152,759
年內支出	41,784
於二零二二年十二月三十一日	194,543
年內支出	41,286
出售時對銷	(34,353)
於二零二三年十二月三十一日	<b>201,476</b>
<b>賬面值</b>	
於二零二三年十二月三十一日	<b>1,728,434</b>
於二零二二年十二月三十一日	1,528,031

採礦權由中國、莫桑比克、安哥拉、剛果民主共和國及埃塞俄比亞共和國的有關政府局授予。

採礦權以估計礦山資源為損耗基礎按生產單位法損耗。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 20. 其他無形資產

	商譽 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	排放權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>					
於二零二二年一月一日	193,357	20,610	41,719	4,400	260,086
添置	-	-	6,547	-	6,547
轉撥自在建工程	-	-	21,184	-	21,184
收購附屬公司(附註43)	287,508	-	291	-	287,799
於二零二二年十二月三十一日	480,865	20,610	69,741	4,400	575,616
添置	-	-	1,759	-	1,759
惡性通脹重列	27,802	-	-	-	27,802
轉撥自在建工程	-	-	4,179	-	4,179
終止確認一間附屬公司(附註45)	(70,839)	-	(226)	-	(71,065)
於二零二三年十二月三十一日	<b>437,828</b>	<b>20,610</b>	<b>75,453</b>	<b>4,400</b>	<b>538,291</b>
<b>累計攤銷</b>					
於二零二二年一月一日	-	20,610	7,181	100	27,891
年內開支	-	-	4,076	89	4,165
於二零二二年十二月三十一日	-	20,610	11,257	189	32,056
年內開支	-	-	5,854	89	5,943
年內確認減值虧損(附註21)	69,587	-	-	-	69,587
於二零二三年十二月三十一日	<b>69,587</b>	<b>20,610</b>	<b>17,111</b>	<b>278</b>	<b>107,586</b>
<b>賬面值</b>					
於二零二三年十二月三十一日	<b>368,241</b>	<b>-</b>	<b>58,342</b>	<b>4,122</b>	<b>430,705</b>
於二零二二年十二月三十一日	480,865	-	58,484	4,211	543,560

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

電腦軟件  
排放權

五至二十年  
二十年

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 21. 商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權之減值評估

每年或於環境顯示賬面值可能已減值時更頻密地作出商譽減值測試。各報告期末的商譽結餘於二零二三年可具體歸入九個個別現金產生單位(二零二二年：十個個別現金產生單位)。

此外，於各報告期末，管理層對其非流動資產進行審查，以識別是否出現任何減值跡象表明該等資產已遭減值虧損。

由於中國水泥行業的經營環境不明朗，本集團若干附屬公司於截至二零二三年十二月三十一日止年度出現經營虧損，管理層認為存在減值跡象。由於無法估計此等個別非流動資產的可收回金額，本集團對該等商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權所屬的十六個現金產生單位進行減值評估。於二零二二年並無識別到任何減值跡象。

當出現減值跡象時即須予減值的現金產生單位以及獲分配商譽(須每年接受減值測試)的現金產生單位的數額約為人民幣6,499,420,000元。

上述現金產生單位的可收回數額乃基於使用價值計算釐定。計算使用現金流預測，此乃基於管理層批准之五年財務預算。就需要接受減值審查之現金產生單位之使用價值計算所用主要假設如下表所示。

	中國	非洲
<b>稅前貼現率</b>		
二零二三年十二月三十一日	12.0%–12.1%	18%
二零二二年十二月三十一日	15%	18%
<b>收益增長率</b>		
二零二三年十二月三十一日	–12%–9%	–4%–0%
二零二二年十二月三十一日	–2%–16%	1%–47%

五年期外的現金流使用0%至5.7%增長率(二零二二年：2.6%至5.7%)並參考相關國家的國內物價指數總額預測。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 21. 商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權之減值評估(續)

有關估計現金流入／流出的使用價值計算的其他主要假設包括銷售額預算及毛利率，乃基於單位過往表現及管理層對市場發展的預期而釐定。

根據減值審查結果，管理層的結論為，有三個現金產生單位的可收回金額低於該等現金產生單位的帳面值。截至二零二三年十二月三十一日止年度，減值虧損約人民幣69,587,000元已於損益內確認，歸屬於下列三個現金產生單位，而所有減值虧損均獲分配至商譽。於二零二二年並無確認任何減值虧損。

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	估值方法	賬面總值 人民幣千元	可收回金額 人民幣千元	已確認減值金額 人民幣千元
<b>現金產生單位(包括商譽)</b>				
水泥廠 — 富平	使用價值	771,613	764,355	7,258
水泥廠 — 藥王山	使用價值	461,955	432,342	29,613
混凝土廠 — 聚信建築	使用價值	66,497	33,781	32,716
		1,300,065	1,230,478	69,587

以下為就該三個出現減值虧損的現金產生單位所採納的關鍵參數：

	富平	藥王山	聚信建築
稅前貼現率	12%	12%	12.1%
收益增長率	-1%	-3%	4%

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 21. 商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權之減值評估(續)

本集團管理層對基礎版減值測試所應用的參數進行敏感度分析，以確認關鍵參數(即稅前貼現率及收益增長率)的合理可能變動是否會導致現金產生單位的帳面值超過可收回金額。就聚信建築的敏感度分析結果概列如下：

	富平 人民幣千元	藥王山 人民幣千元	聚信建築 人民幣千元
<b>可收回金額減少</b>			
— 倘若稅前貼現率增加1%	(61,139)	(21,492)	(3,816)
— 倘若收益增長率減少1%	(22,526)	(15,530)	(4,978)

除已確認的出現商譽減值的現金產生單位外，截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日，就所有其他現金產生單位，本集團管理層並無識別關鍵參數的合理可能變動會導致現金產生單位的帳面值超過可收回金額。

於各報告期末，商譽結餘的賬面值具體分配予個別現金產生單位如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
水泥廠 — 秀山堯柏	<b>45,274</b>	45,274
水泥廠 — 魯新	<b>49,133</b>	49,133
水泥廠 — 實豐	<b>55,872</b>	55,872
水泥廠 — 富平	—	7,258
水泥廠 — 藥王山	—	29,613
水泥廠 — National Cement Share Company (「NCSC」)	<b>147,704</b>	119,902
水泥廠 — 跑馬山(附註45)	—	70,839
商業混合站 — 陝西豐盛	<b>6,207</b>	6,207
混凝土廠 — 陝西恒基混凝土有限公司(「恒基混凝土」)	<b>50,594</b>	50,594
混凝土廠 — 聚信建築	<b>13,457</b>	46,173
	<b>368,241</b>	480,865

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 22. 於一間合營企業之權益

於二零二一年，本集團成立附屬公司安康市柏城置業有限公司(「柏城置業」)，註冊資本為人民幣20,000,000元。隨後，本集團與獨立第三方訂立出售協議，出售其在柏城置業的50%股權，現金代價為人民幣10,000,000元。於出售後，柏城置業成為本集團的合營企業。於二零二三年二月一日，本集團收購由一名獨立第三方(「賣方」)持有的50%股權，於收購完成後，柏城置業成為本集團全資附屬公司。

	二零二二年 人民幣千元
按成本計量的非上市股本投資	10,000
應佔收購後虧損及其他全面開支，扣除已收股息	(6,597)
	3,403

於報告期末，本集團合營企業之詳情如下：

實體名稱	註冊成立/ 登記國家	主要營業地點	本集團持有之 擁有權比例		本集團持有之 投票權比例		主要業務
			二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年	
柏城置業	中國	陝西	不適用	50%	不適用	50%	房地產發展及營運

#### 柏城置業之財務資料概要

柏城置業之財務資料概要載於下文。下文之財務資料概要代表柏城置業財務報表呈報之金額，該等財務報表根據國際財務報告準則編製。

	二零二二年 人民幣千元
流動資產	712,340
非流動資產	452
流動負債	705,985
	二零二二年 人民幣千元
	二零二三年 一月一日至 二零二三年 一月三十一日 (視為收購 之日期) 人民幣千元
收益	-
期間/年度虧損及全面開支總額	(7,292)
	(12,813)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 22. 於一間合營企業之權益(續)

上述財務資料概要與於柏城置業所佔權益之賬面值之對賬於綜合財務報表確認：

	二零二二年 人民幣千元
柏城置業之資產淨值	6,807
本集團擁有權權益之比例	50%
本集團權益之賬面值	3,403

### 23. 於一間聯營公司之權益

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按成本計量的非上市股本投資(附註)	<b>8,000</b>	不適用
應佔收購後溢利及其他全面收入，扣除已收股息	-	不適用
本集團權益之賬面值	<b>8,000</b>	不適用

附註：約人民幣5,559,000元的投資成本乃以土地使用權撥付資金。

於報告期末，本集團聯營公司之詳情如下：

實體名稱	註冊成立/ 登記國家	主要營業地點	本集團持有之 擁有權比例		本集團持有之 投票權比例		主要業務
			二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年	
銅川海創堯柏環保 有限責任公司	中國	陝西	<b>40%</b>	不適用	<b>40%</b>	不適用	處理危險及有害廢料

由於聯營公司之財務業績對本集團整體而言並不重大，故並無披露財務資料概要。

### 24. 按公平值計入損益的股本工具

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
上市證券：		
— 於香港聯交所上市的股本證券	<b>37,128</b>	92,593

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 25. 應收貸款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以物業、廠房及設備作抵押的貸款(附註a)	<b>375,596</b>	526,776
以應收款項作抵押的貸款(附註b)	<b>502,300</b>	427,800
小額貸款(附註c)	<b>8,900</b>	24,739
	<b>886,796</b>	979,315
減：信貸虧損撥備	<b>(249,019)</b>	(252,814)
	<b>637,777</b>	726,501
按以下分析：		
流動	<b>241,668</b>	324,654
非流動	<b>396,109</b>	401,847
	<b>637,777</b>	726,501

附註：

(a) 於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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，根據二零一九年一月一日前國際財務報告準則第9號的財務安排下，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。自應用國際財務報告準則第16號後，本集團繼續在國際財務報告準則第9號的範疇下確認應收貸款，因就出售而言，轉讓並不符合國際財務報告準則第15號的規定。該等安排的全部固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 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。

本集團對借款人的抵押資產定期進行調查。於截至二零二三年及二零二二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。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 25. 應收貸款(續)

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
一年內	<b>241,668</b>	324,654
超過一年但不多於兩年	<b>396,109</b>	401,847
	<b>637,777</b>	726,501

於二零二三年十二月三十一日，本集團應收貸款的實際年利率介乎8%至15%（二零二二年：8%至15%）。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於截至二零二三年及二零二二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。於二零二三年十二月三十一日，雖然還款到期日已延後，但應收貸款的賬面值人民幣543,507,000元（扣除撥備人民幣243,289,000元）（二零二二年：人民幣629,660,000元，扣除撥備人民幣247,986,000元）仍視為已逾期。有關減值評估的詳情載於附註51。

### 26. 遞延稅項

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。就財務報告目的之遞延稅項結餘分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
遞延稅項資產	<b>165,980</b>	190,639
遞延稅項負債	<b>(409,578)</b>	(459,456)
	<b>(243,598)</b>	(268,817)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 26. 遞延稅項(續)

於本年度及過往年度已確認的主要遞延稅項資產(負債)及其變動如下：

	呆賬及 應計費用 撥備、減值 人民幣千元	其他長期 應付款項及 遞延收入 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	於收購時 按公平值列賬 的資產 人民幣千元	就中國附屬 公司未分派 溢利的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	70,909	(87,932)	92,721	(33,827)	(33,191)	8,680
於損益計入	3,415	69,856	32,480	2,772	1,000	109,523
收購一間附屬公司	-	-	-	(407,901)	-	(407,901)
匯兌調整	-	-	-	20,881	-	20,881
於二零二二年十二月三十一日	74,324	(18,076)	125,201	(418,075)	(32,191)	(268,817)
於損益(扣除)計入	(6,945)	5,398	2,673	17,953	28,276	47,355
終止確認一間附屬公司(附註45)	(49)	-	(22,087)	-	-	(22,136)
於二零二三年十二月三十一日	<b>67,330</b>	<b>(12,678)</b>	<b>105,787</b>	<b>(400,122)</b>	<b>(3,915)</b>	<b>(243,598)</b>

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣1,012,860,000元(二零二二年：人民幣664,764,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣423,148,000元(二零二二年：人民幣500,804,000元)的遞延稅項資產已確認。

鑑於未來溢利來源流難以預測，並無就稅務虧損人民幣589,712,000元(二零二二年：人民幣163,960,000元)確認遞延稅項。未確認之未動用稅項虧損將於以下截至十二月三十一日止之年度屆滿：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
二零二六年	-	40,676
二零二七年	<b>14,414</b>	123,284
二零二八年	<b>575,298</b>	-
	<b>589,712</b>	163,960

自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅法就中國附屬公司所賺取的利潤所宣派的股息徵收預扣稅。於二零二三年十二月三十一日，本集團就若干中國附屬公司的未分配盈利的預扣稅人民幣3,915,000元(二零二二年：人民幣32,191,000元)確認遞延稅項。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的可扣減暫時差額為人民幣757,099,000元(二零二二年：人民幣608,644,000元)。已就該可扣減暫時差額確認遞延稅項資產人民幣269,320,000元(二零二二年：人民幣297,296,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 26. 遞延稅項(續)

於二零二三年十二月三十一日，本集團尚未就中國附屬公司累計溢利之暫時差額人民幣5,332,165,000元(二零二二年：人民幣4,926,414,000元)於綜合財務報表內計提遞延稅項撥備，因為本集團能夠控制撥回暫時差額之時間，且於可見將來應不會撥回暫時差額。

於報告期末，與未確認遞延稅項負債的非中國附屬公司未分配盈利相關的總暫時差額約為人民幣1,475,413,000元(二零二二年：人民幣847,112,000元)。由於本集團有能力控制暫時差額之撥回時間，而該等差額未必會在可預見的未來撥回，故並無就該等差額確認遞延稅項負債。

### 27. 存貨

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
原材料及消費品	<b>722,185</b>	625,301
在製品	<b>425,213</b>	534,894
製成品	<b>251,264</b>	328,663
	<b>1,398,662</b>	1,488,858

### 28. 發展中物業

	二零二三年 人民幣千元
發展中物業	<b>944,082</b>
	人民幣千元
租賃土地分析： 於二零二三年十二月三十一日 賬面值	<b>556,903</b>

租賃土地的賬面值按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量。剩餘價值釐定為租賃土地部分的估計出售價值。經考慮於二零二三年十二月三十一日的估計剩餘價值，並無就租賃土地作出折舊撥備(二零二二年：不適用)。

已質押的發展中物業詳情載於附註50。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 29. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應收款項	<b>1,333,019</b>	1,254,034
有票據支持的貿易應收款項	<b>401,636</b>	463,468
	<b>1,734,655</b>	1,717,502
減：信貸虧損撥備	<b>(201,578)</b>	(179,659)
	<b>1,533,077</b>	1,537,843
其他應收款項(附註)	<b>1,198,171</b>	738,405
減：信貸虧損撥備	<b>(1,190)</b>	(846)
	<b>1,196,981</b>	737,559
可收回增值稅	<b>276,295</b>	440,077
應收增值稅退稅	<b>4,680</b>	22,205
向供應商預付款項	<b>298,927</b>	271,483
	<b>3,309,960</b>	3,009,167
減：		
其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」)	<b>(134,637)</b>	(18,472)
	<b>3,175,323</b>	2,990,695

已質押的貿易應收款項詳情載於附註50。

附註：計入其他應收款項的金額指應收附屬公司非控股權益的結餘人民幣372,990,000元(二零二二年：人民幣337,261,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 29. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

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。

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。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90日	<b>600,152</b>	552,685
91至180日	<b>227,533</b>	230,693
181至360日	<b>183,777</b>	173,541
361至720日	<b>243,000</b>	180,156
720日以上	<b>78,557</b>	116,959
	<b>1,333,019</b>	1,254,034

於二零二三年十二月三十一日，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 126,031,000 元(二零二二年：人民幣 243,240,000 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。

於二零二三年十二月三十一日，賬面總值人民幣 557,825,000 元(二零二二年：人民幣 535,088,000 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 338,623,000 元(二零二二年：人民幣 311,745,000 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。

有關貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註 51。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 30. 轉撥金融資產

以下為於二零二三年及二零二二年十二月三十一日以全面追索權基準背書應收票據轉撥予供應商的本集團金融資產。由於本集團並無轉撥有關應收票據的重大風險及回報，因此繼續確認應收款項的全部賬面值。該等金融資產於本集團綜合財務狀況表中按攤銷成本列賬。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
已轉撥資產賬面值	<b>126,031</b>	243,240
相關負債賬面值	<b>126,031</b>	243,240
持倉淨額	-	-

### 31. 應收一間合營企業款項

該款項指向合營企業作出的墊款，用於為其房地產項目撥資。該墊款乃無抵押及按年利率7%計息。於二零二三年二月一日，本集團收購於該合營企業的餘下50%股權。收購詳情載於附註44。

### 32. 現金及現金等價物／已質押／受限制銀行存款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
現金及現金等價物		
— 以人民幣計值	<b>365,672</b>	471,626
— 以美元計值	<b>424,464</b>	820,189
— 以其他貨幣計值	<b>132,526</b>	132,460
	<b>922,662</b>	1,424,275
已質押／受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	<b>941,707</b>	621,627
— 以其他貨幣計值	<b>255,962</b>	-
	<b>1,197,669</b>	621,627

現金及現金等價物包括活期存款及短期存款，持有目的為滿足本集團的短期現金承擔，按0.15%至3.40%(二零二二年：0.05%至3.20%)的市場年利率計息。

受限制／已質押銀行存款按0.15%至3.20%(二零二二年：0.05%至3.20%)的固定市場年利率計息。受限制／已質押銀行存款指人民幣111,611,000元、人民幣938,676,000元及人民幣70,000,000元(二零二二年：人民幣60,319,000元、人民幣561,308,000元及零)之銀行存款，分別撥作項目投標的訂金、應付票據及銀行貸款的抵押(附註50)。本集團因應承造商的要求在項目投標過程中使用貿易備用信貸。除了作為銀行貸款抵押的預留款將在償還銀行貸款後解除，因而被歸類為非流動資產之外，餘下的結餘均於一年內到期及分類為流動資產。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 33. 借款

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	<b>4,164,874</b>	3,224,264
— 無抵押	<b>2,187,343</b>	1,390,186
	<b>6,352,217</b>	4,614,450
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	<b>3,632,813</b>	3,156,533
— 一年以上但不超過兩年	<b>560,814</b>	220,100
— 兩年以上但不超過五年	<b>1,735,176</b>	639,093
— 超過五年期間	<b>423,414</b>	598,724
	<b>6,352,217</b>	4,614,450
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<b>(3,632,813)</b>	(3,156,533)
列於非流動負債項下的款項	<b>2,719,404</b>	1,457,917

銀行貸款年期的分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
定息借款：		
— 須於一年內償還	<b>3,466,213</b>	3,082,733
— 須於一年後及兩年內償還	<b>282,014</b>	150,300
— 須於兩年後及五年內償還	<b>879,685</b>	48,693
— 須於五年後償還	<b>345,414</b>	334,838
浮息借款		
— 須於一年內償還	<b>166,600</b>	73,800
— 須於一年後及兩年內償還	<b>278,800</b>	69,800
— 須於兩年後及五年內償還	<b>855,491</b>	590,400
— 須於五年後期間償還	<b>78,000</b>	263,886
	<b>6,352,217</b>	4,614,450

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 33. 借款(續)

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零二三年	二零二二年
實際年利率：		
定息借款		
— 中國	<b>0.70% to 6.48%</b>	0.75% to 6.48%
— 非洲	<b>7.00% to 17.0%</b>	7.00% to 16.50%
浮息借款		
— 中國	<b>3.65% to 6.75%</b>	3.85% to 5.30%

本集團浮息借款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 SAS(「Great Lake Cement」)於二零二三年十二月三十一日籌集的賬面值為人民幣1,515,611,000元(二零二二年：人民幣414,486,000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 SAS

- 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(即二零二四年八月十二日)，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1,430,000,000元(二零二二年：人民幣1,229,400,000元)，由執行董事張繼民先生或張繼民先生及其妻子共同擔保。

有關本集團有抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註50。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 34. 貿易及其他應付款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>1,966,030</b>	2,067,923
應付票據	<b>313,000</b>	11,300
	<b>2,279,030</b>	2,079,223
施工及設備採購應付款項	<b>1,929,682</b>	1,651,309
其他稅項負債	<b>152,862</b>	171,473
應付員工薪金及福利	<b>67,515</b>	84,594
應付利息	<b>41,221</b>	2,076
應付代價(附註43)	<b>24,300</b>	55,500
其他應付款項	<b>254,580</b>	442,389
應付按金	<b>84,510</b>	122,990
其他長期應付款項 — 流動部分(附註40)	<b>291,729</b>	267,848
	<b>5,125,429</b>	4,877,402

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行票據)的賬齡分析如下。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
0至90日	<b>848,765</b>	1,238,344
91至180日	<b>317,561</b>	341,497
181至360日	<b>314,355</b>	228,292
361至720日	<b>288,048</b>	145,730
720日以上	<b>197,301</b>	114,060
	<b>1,966,030</b>	2,067,923

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 35. 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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	<b>4,204,158</b>	3,876,911
利息開支	<b>220,676</b>	209,780
已付利息	<b>(210,175)</b>	(194,322)
匯兌調整	<b>109,534</b>	311,789
於十二月三十一日之賬面值	<b>4,324,193</b>	4,204,158

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 36. 合約負債

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於十二月三十一日	<b>721,709</b>	453,687

於二零二二年一月一日，合約負債為人民幣257,925,000元。

於報告期末的合約負債指水泥銷售合約的客戶墊款。截至二零二三年十二月三十一日止年度，上年度結轉的合約負債約人民幣428,046,000元已確認(二零二二年：人民幣221,326,000元)。

### 37. 資產退廢義務

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日	<b>335,693</b>	337,043
添置	<b>34,336</b>	19,290
解除貼現	<b>16,483</b>	21,280
動用撥備	<b>(28,334)</b>	(41,920)
於十二月三十一日	<b>358,178</b>	335,693

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團確認資產退廢義務人民幣34,336,000元(二零二二年：人民幣19,290,000元)，涉及已收購的採礦權(於附註19披露)。

### 38. 中期票據

於二零一九年四月三十日，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%。該款項已於二零二二年悉數償還。

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%。該款項已於二零二三年悉數償還。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 38. 中期票據(續)

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於一月一日的賬面值	<b>714,431</b>	1,236,416
利息開支	<b>34,569</b>	64,515
已付利息	<b>(49,000)</b>	(86,500)
還款	<b>(700,000)</b>	(500,000)
於十二月三十一日的賬面值	-	714,431
分析為：		
流動負債	-	714,431

### 39. 遞延收入

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的政府補貼(附註)	<b>25,654</b>	31,781
減：預期將於一年內確認的金額	<b>(4,850)</b>	(3,527)
	<b>20,804</b>	28,254

附註：該款項指本集團附屬公司就收購物業、廠房及設備獲授的無條件政府補貼。結餘將根據相關物業、廠房及設備的5至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣6,127,000元(二零二二年：人民幣8,837,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 40. 其他長期應付款項

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
有關 Dugongo (定義見下文) 的應付款項 (附註 a)	895,283	842,681
採礦權應付款項 (附註 b)	340,140	312,195
行政罰款撥備 (附註 c)	149,394	-
	<b>1,384,817</b>	1,154,876
減：流動部份 (附註 34)	<b>(291,729)</b>	(267,848)
	<b>1,093,088</b>	887,028

附註：

- (a) 於二零二零年，本集團錄得應付 Moçambique Dugongo Cimentos, S.A. (「Dugongo」) 非控股股東款項 174,788,000 美元 (相當於人民幣 1,138,506,000 元)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，Dugongo 與獨立第三方及 Dugongo 之非控股股東簽署三方債務轉讓協議，將應付 Dugongo 非控股股東的全部款項轉讓予獨立第三方。該項應付款項為無抵押，原定還款期為二零二二年至二零二六年 (按年利率 4.62% 計息)，於二零二三年十二月三十一日延展至新還款期二零二四年至二零二八年，及按年利率 2.36% 計息。
- (b) 根據有關《陝西省礦業權出讓收益徵收管理實施辦法》的公告 (「公告」)，實體於收購相關勘探權或採礦權時須支付出讓金。結餘指就該公告已付政府的款項，還款須於二零二二年至二零四一年支付，其使用貼現率每年 4.20% 至 4.65%。
- (c) 於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團接獲陝西省市場監督管理局 (「陝西省市場監督管理局」) 發出的行政罰款令，涉及於二零一七年七月至二零一九年三月期間連同其他 12 個水泥業務實體於中國陝西中部市場壟斷價格之指控。本集團被頒令根據該期間在有關地區的總銷售按一定百分比支付罰款。本公司董事認為，陝西省市場監督管理局發出之罰款令不合理，本集團已於同年就原先之法令向國家市場監督管理總局 (「國家市場監督管理總局」) 提出反對。

於二零二二年十月，陝西省市場監督管理局暫緩反對程序，本集團與陝西省市場監督管理局就該罰款令進行仲裁。於二零二三年三月，本集團與陝西省市場監督管理局因未能達成和解而重啟反對程序。於二零二三年三月二十一日，國家市場監督管理總局維持陝西省市場監督管理局原判。於二零二三年四月，本集團就陝西省市場監督管理局的判決及國家市場監督管理總局對反對的裁決，向北京知識產權法院 (「北京知識產權法院」) 提起行政訴訟。於二零二三年十二月，北京知識產權法院維持陝西省市場監督管理局及國家市場監督管理總局原判。

於二零二四年一月五日，本集團向中華人民共和國最高人民法院 (「最高人民法院」) 提出上訴。截至此等簡明綜合財務報表刊發之日，本集團尚未接獲最高人民法院之任何聆訊通知。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團已就該行政處罰計提撥備約人民幣 119,616,000 元 (二零二二年：人民幣 29,778,000 元)，此乃管理層於二零二三年十二月三十一日對履行該義務所需的具經濟利益的資源流出的最佳估計。於二零二三年十二月三十一日，本集團已就行政處罰計提撥備人民幣 149,394,000 元 (二零二二年：人民幣 29,778,000 元 (計入其他應付款項))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 41. 股本

	股本		
	股份數目 千股	千英鎊	於綜合 財務報表列示 人民幣千元
每股面值0.002英鎊(「英鎊」)的普通股			
法定：			
於二零二二年一月一日、二零二二年及 二零二三年十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零二二年一月一日、二零二二年及 二零二三年十二月三十一日	5,438,883	10,876	141,837

### 42. 儲備

#### 股本儲備

股本儲備包括：

- 於二零零六年十月二十七日，本公司通過股份交換協議成為中國西部BVI的法定母公司。根據股份交換協議，中國西部BVI的股東將中國西部BVI的全部已發行股本轉讓予本公司。該業務合併被視為一項反收購，據此，法定附屬公司中國西部BVI為收購人，有權管理法定母公司的財務及營運政策，以便從其業務中獲得利益。於收購日期，中國西部BVI由該反收購所引致的淨資產的公平值與賬面值的差額達人民幣341,304,000元，於股本儲備中扣除。
- 於二零一一年一月十日，本集團與龍橋堯柏的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購龍橋堯柏的餘下20%股權。已付代價人民幣25,000,000元及非控股權益減幅人民幣33,124,000元之間的差額為人民幣8,124,000元，直接計入股本儲備。
- 於二零一二年三月十九日，本集團與安康堯柏江華水泥有限公司(「江華堯柏」)的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購江華堯柏的餘下20%股權。已付代價人民幣50,000,000元與非控股權益減幅人民幣80,916,000元之間的差額為人民幣30,916,000元，直接計入股本儲備。
- 於二零一三年十一月十四日，本集團與貴州麟山的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購貴州麟山的餘下20%股權。已付代價人民幣58,680,000元與非控股權益減幅人民幣55,076,000元之間的差額為人民幣3,604,000元，直接於股本儲備中扣除。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 42. 儲備(續)

#### 股本儲備(續)

股本儲備包括：(續)

- (e) 於二零一八年二月九日，本集團與陝西建達信工程有限公司(「建達信」)的非控股股東訂立協議，以向非控股股東收購於建達信的餘下55%股權。已付代價人民幣1,088,000元與非控股權益減幅人民幣950,000元之間的差額為人民幣138,000元，直接於股本儲備中扣除。
- (f) 於二零二零年八月五日，本集團與新意達恒眾的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購新意達恒眾9.6%股權。代價人民幣3,360,000元與非控股權益減幅人民幣7,011,000元之間的差額為人民幣3,651,000元，直接計入股本儲備。
- (g) 於二零二零年十一月二十一日，本集團與柏宏歐利的非控股股東訂立協議，以向非控股股東收購柏宏歐利的餘下20%股權。代價人民幣11,500,000元與非控股權益增幅人民幣9,942,000元之間的差額為人民幣1,558,000元，直接於股本儲備中扣除。
- (h) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，其中一名非控股股東以資產及負債形式向Dugongo出資。該等資產原本賬面值約為201,804,000美元(相當於人民幣1,428,771,000元)，於注資時重估為約214,758,000美元(相當於人民幣1,520,381,000元)。Dugongo須承擔因該等注資而產生的相關應付款項約201,804,000美元(相當於人民幣1,428,771,000元)差額人民幣89,477,000元(扣除非控股股東的出資金額人民幣2,133,000元)被視為非控股股東的出資。人民幣53,686,000元已直接計入股本儲備，即本集團因有關出資的應佔部分。
- (i) 於二零二三年五月二十三日，本集團透過法院拍賣向非控股股東收購跑馬山公司30.5%股權。代價人民幣62,960,000元與非控股權益增幅人民幣26,950,000元之間的差額為人民幣89,910,000元，直接於股本儲備中扣除。

#### 法定儲備

根據中國相關規則及規例以及於中國成立的集團公司的組織章程細則條文，中國的集團公司須將根據中國適用的會計原則及金融法規釐定的除稅後溢利的10%轉撥至法定儲備，直至餘額達到其註冊資本的50%。該項儲備可用於抵銷已產生的虧損或增加其繳入資本。除抵銷已產生的虧損外，任何其他用途不得導致儲備餘額低於註冊資本的25%。

此外，根據中國有關規定，本集團需根據產量等相關基準定額轉移維修及生產基金至專項儲備賬戶。維修及生產基金可在與生產維修及安全措施相關的費用或資本性開支產生時使用。已使用的維修及生產基金將由專項儲備賬戶轉回保留盈利。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務

截至二零二二年十二月三十一日止年度

#### 收購附屬公司

##### (a) 收購跑馬山

於二零二零年七月三十一日，本集團與一名獨立第三方（「賣方」）簽訂一份買賣協議（「買賣協議」），以收購跑馬山55%股權，現金代價為人民幣420,000,000元。根據買賣協議，協定賣方將繼承約人民幣392,131,000元的跑馬山淨負債。

於二零二二年三月三十一日，本集團與賣方訂立補充買賣協議，協定代價將更改為人民幣27,869,000元，而賣方繼承淨負債的條款被取消。

於二零二二年四月八日，收購事項完成，本集團取得對跑馬山生產及營運的控制權。跑馬山主要從事水泥生產及銷售，其產品廣泛用於不同行業。

此收購事項已經以收購法入賬為附屬公司收購。

於收購日期確認的資產及負債的公平值

	人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	<b>103,056</b>
存貨	<b>42,987</b>
物業、廠房及設備	<b>586,431</b>
其他無形資產	<b>233</b>
銀行結餘及現金	<b>86</b>
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	<b>(524,118)</b>
銀行借款	<b>(47,800)</b>
應付直接控股公司的款項	<b>(239,000)</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(78,125)</b>

收購相關成本並不重大，並於產生時確認為行政開支。

所收購貿易及其他應收款項總合約金額人民幣103,056,000元指其公平值，本公司董事認為有關金額預期將於一年內全數收回。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(續)

收購附屬公司(續)

#### (a) 收購跑馬山(續)

非控股權益

於收購日期確認的跑馬山非控股權益(45%)乃經參考跑馬山淨負債確認金額所佔比例進行計量，金額為人民幣35,155,000元。

收購所產生之商譽

	人民幣千元
已付現金代價	27,869
加：非控股權益(跑馬山的45%)	(35,155)
減：已收購淨負債的確認金額	(78,125)
	70,839

收購跑馬山產生商譽，乃由於該公司於四川甘孜縣所處的地理位置獨特，有助佔據該地市場份額。

此收購事項所產生之商譽預期將不能作扣稅用途。

收購所產生之現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	27,869
已收購現金及現金等價物結餘	(86)
	27,783

收購對本集團業績的影響

截至二零二二年十二月三十一日止年度，計算溢利時包括跑馬山的額外業務所產生之虧損人民幣22,230,000元。年內收益包括跑馬山產生的人民幣14,493,000元。

倘跑馬山收購於二零二二年一月一日完成，本集團的年內收益為人民幣8,489,135,000元，而年內溢利為人民幣1,328,715,000元。此備考資料僅供參考，其未必代表倘收購事項於二零二二年一月一日完成，本集團的實際達致的收益及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

於釐定本集團倘於年初已收購跑馬山的「備考」收益及溢利時，本公司董事按於收購日期確認的物業、廠房及設備金額計算物業、廠房及設備的折舊。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(續)

收購附屬公司(續)

#### (b) 收購NCSC

於二零二一年三月三日及二零二一年七月十六日，本集團與East African Mining Corporation、Schulze Global Ethiopia Growth and Transformation Fund I.L.P.及SGL Africa Cement Partners, L.P.(統稱「賣方」)訂立買賣協議，向賣方收購其於NCSC的合共23.99%持股，總代價為40,380,000美元(相當於人民幣278,918,000元)。

於二零二一年九月七日，本集團與NCSC當時的股東訂立股份認購協議，進一步分批認購NCSC股份，使本集團最終持有61.99%的NCSC股權，總認購價為170,000,000美元(相當於約人民幣1,208,871,000元)。

此收購事項已於二零二二年完成，最後一筆股份認購價於二零二二年十一月十四日支付，使本集團獲得了對NCSC的控制權。NCSC主要在埃塞俄比亞從事水泥生產及銷售，其產品被廣泛應用於不同行業。

此收購事項已經以收購法入賬為附屬公司收購。

已轉讓代價

	人民幣千元
現金	1,323,532
已付按金	164,257
	1,487,789

於收購日期確認的資產及負債的公平值

	人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項	328,568
存貨	79,158
物業、廠房及設備	1,177,022
就收購物業、廠房及設備支付的按金	438,431
採礦權	430,450
其他無形資產	58
銀行結餘及現金	814,087
<b>負債</b>	
貿易及其他應付款項	(232,868)
合約負債	(147,229)
應付股息	(70,783)
長期借款	(202,368)
遞延稅項負債	(407,901)
<b>資產淨額</b>	<b>2,206,625</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(續)

收購附屬公司(續)

#### (b) 收購NCSC(續)

非控股權益

於收購日期確認的NCSC非控股權益(38.01%)乃經參考NCSC淨資產確認金額所佔比例進行計量，金額為人民幣838,738,000元。

收購所產生之商譽

	人民幣千元
已付現金代價	1,487,789
加：非控股權益	838,738
減：已收購淨資產的確認金額	2,206,625
	119,902

收購NCSC產生商譽，乃由於NCSC是埃塞俄比亞頂尖水泥實體之一，本集團可利用其規模優勢以較低生產成本佔據市場份額。

收購所產生之現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	1,323,532
已收購現金及現金等價物	(814,087)
	509,445

收購對本集團業績的影響

截至二零二二年十二月三十一日止年度，計算溢利時包括NCSC的額外業務所產生之溢利人民幣29,114,000元。年內收益包括NCSC產生的人民幣135,746,000元。

倘NCSC收購於二零二二年一月一日完成，本集團的年內收益為人民幣8,964,549,000元，而年內溢利為人民幣1,414,854,000元。此備考資料僅供參考，其未必代表倘收購事項於二零二二年一月一日完成，本集團的實際達致的收益及經營業績，亦無意作為未來業績的預測。

於釐定本集團倘於年初已收購NCSC的「備考」收益及溢利時，本公司董事按於收購日期確認的物業、廠房及設備金額計算物業、廠房及設備的折舊。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(續)

#### 收購業務

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團訂立買賣協議，以收購恒基混凝土及聚信建築的全部混凝土生產線及相關人力。恒基混凝土及聚信建築主要從事製造及銷售混凝土，收購彼等的目的為取得混凝土生產資格。管理層根據國際財務報告準則第3號企業合併評估並釐定該等收購事項為業務合併。收購事項的詳情概述如下：

#### (a) 恒基混凝土

已轉讓代價

	人民幣千元
現金	80,000
於二零二二年十二月三十一日計入其他應付款項的一年內到期應付代價	28,000
	108,000

於二零二三年十二月三十一日，全部剩餘應付代價已悉數支付。

於收購日期收購的資產的公平值

	人民幣千元
物業、廠房及設備	53,606
存貨	3,800
	57,406

收購所產生之商譽

	人民幣千元
已轉讓代價	108,000
減：已收購淨資產的確認金額	57,406
	50,594

收購恒基混凝土資產所產生之現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	80,000

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 43. 收購附屬公司／業務(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度(續)

收購業務(續)

#### (b) 聚信建築

已轉讓代價

	人民幣千元
現金	45,000
於二零二二年及二零二三年十二月三十一日計入其他應付款項的一年內到期應付代價	23,000
	68,000

於收購日期收購的資產的公平值

	人民幣千元
物業、廠房及設備	21,012
存貨	815
	21,827

收購所產生之商譽

	人民幣千元
已轉讓代價	68,000
減：已收購淨資產的確認金額	21,827
	46,173

收購聚信建築資產所產生之現金流出淨額

	人民幣千元
已付現金代價	45,000

收購恒基混凝土及聚信建築所產生之商譽預期將不能作扣稅用途。

恒基混凝土及聚信建築的收購相關成本並不重大，並於產生時確認為行政開支。

管理層認為，收購恒基混凝土及聚信建築業績對截至二零二二年十二月三十一日止年度影響不大，因此並無呈列該等資料。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 44. 透過收購一間附屬公司收購資產及負債

截至二零二三年十二月三十一日止年度

於二零二二年九月三十日，本集團與賣方訂立買賣協議，以總代價人民幣10,000,000元收購合營企業柏城置業其餘50%股權。

於二零二三年二月一日，收購事項完成，本集團取得對柏城置業營運的控制權。收購後，本集團擁有柏城置業100%股權。柏城置業主要從事房地產開發及營運。

本集團選擇根據國際財務報告準則第3號業務合併應用可選用集中測試及斷定發展中物業乃視為單一可識別資產。其後，本集團釐定所收購總資產(不包括現金及現金等價物、遞延稅項資產以及源於遞延稅項負債影響的商譽)的公平值絕大部分集中於單一可識別資產，並認定所收購的一系列活動及資產並非業務。

代價人民幣10,000,000元以應收賣方款項(計入應收貸款)悉數結付。

於收購日期收購的資產及確認的負債如下：

	人民幣千元
<b>資產</b>	
其他應收款項及預付款項	30,744
發展中物業	699,106
物業、廠房及設備	445
受限制銀行存款	5,691
銀行結餘及現金	4,485
<b>負債</b>	
來自本集團的借款	(516,004)
應付本集團款項	(118,823)
貿易及其他應付款項	(70,126)
合約負債	(15,518)
已收購資產淨值	20,000
下列人士應佔已收購資產淨值：	
— 本公司擁有人	20,000

收購柏城置業產生的現金流入

	人民幣千元
已收購現金及現金等價物	4,485

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 45. 終止確認附屬公司

於二零二三年七月十日，跑馬山的債權人之一向中國康定市人民法院（「康定市人民法院」）提出申請，要求對跑馬山進行違約清算。於二零二三年九月五日，康定市人民法院委任清算管理人接管跑馬山的控制權。因此，本公司董事評估及判定本集團喪失對跑馬山的控制權，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，跑馬山獲終止確認為本集團之附屬公司。

此外，由於跑馬山於二零二三年十二月三十一日處於清盤過程中，管理層估計可能無法悉數收回應收跑馬山款項人民幣473,053,000元。因此，本集團確認應收款項的減值虧損約人民幣265,851,000元，此乃本集團經考慮所有可得事實後所作之最佳估計。

#### 喪失控制權的資產及負債分析：

	人民幣千元
<b>資產</b>	
貿易及其他應收款項及預付款項	40,694
其他流動資產	3,898
存貨	55,610
遞延稅項資產	22,136
其他無形資產	226
物業、廠房及設備	575,766
現金及現金等價物	1,738
<b>負債</b>	
來自本集團的借款	(727)
銀行借款	(47,800)
貿易及其他應付款項	(737,710)
合約負債	(9,027)
<b>終止確認負債淨額</b>	<b>(95,197)</b>

#### 終止確認一間附屬公司之虧損

	人民幣千元
終止確認負債淨額	95,197
於集團層面終止確認商譽	(70,839)
撥回非控股權益	(14,158)
應收跑馬山款項之減值虧損	(265,851)
<b>出售虧損</b>	<b>(255,651)</b>

於本報告日期，清算仍在進行中。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 46. 資本承擔

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備已訂約但未於綜合財務報表撥備的資本支出	<b>2,668,325</b>	3,283,378

### 47. 以股份為基礎付款

本公司已根據二零一零年三月三十一日通過有關向董事及合資格僱員提供激勵為主要目的之董事會決議案採納現有購股權計劃，讓董事及合資格僱員認購本公司股份，及該計劃將於授出日期十年後屆滿（「首次公開發售後購股權計劃」）。

在事先獲得本公司股東批准前，就根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權的股份總數不可超過本公司於二零一零年八月二十三日已發行股本的10%，即總共為411,533,185股。在事先獲得本公司股東批准前，就於任何年度已授出及可能授予任何個人購股權的已發行及將予發行的股份總數於任何時候不可超過本公司已發行股份的1%。

已授出購股權必須於授出日期起二十一日內於支付每份1港元後接受。購股權可於董事將釐定及通知各獲授予者的期間內任何時候行使，但不可多於授出購股權日期起十年。行使價由本公司董事釐定及將不會低於(i)本公司股份於授出日期的收市價，(ii)股份於緊接授出日期前五個交易日的平均收市價，及(iii)本公司股份的面值(以較高者為準)。

於二零一一年三月二十三日、二零一三年三月二十二日、二零一四年三月二十四日及二零一五年四月十三日，本公司分別授予董事、高級管理層及職員合共18,400,000份購股權（「第一次發行」）、34,000,000份購股權（「第二次發行」）、52,100,000份購股權（「第三次發行」）及29,100,000份購股權（「第四次發行」），而該四次購股權發行的估計公平值乃使用布萊克－斯科爾斯期權定價模式釐定，於各授出日期分別約為1.04港元、0.58港元、0.41港元及0.56港元。

所授出之購股權於每次具體發行的各個個別批次的授出日期後之有關歸屬期（四年）過後十年內可予行使，惟須達成若干非市場表現條件，例如特定批次的購股權將會於截至歸屬日期止年度（年度1）本集團之除稅後溢利增長相等於上個財政年度（年度0）或超出上個財政年度15%時歸屬。倘增長低於15%，購股權不會即時被沒收，但有關歸屬將推遲，直至本集團下個財政年度（年度2）之除稅後溢利複合增長相等於年度0或較年度0超出15%。倘本集團除稅後溢利不符合上述兩個情況的增長要求，則前述批次的購股權將不會歸屬。



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 47. 以股份為基礎付款(續)

#### 購股權公平值

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

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

下表披露截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度僱員(包括董事)所持之購股權及有關持股量之變動詳情：

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	授出日期	加權平均餘下 合約期限	已發行批次 的行使期	行使價	購股權數目(千份)				於二零二三年 十二月 三十一日 未行使
					於二零二三年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內失效	
第二次發行	二零一三年 三月二十二日	到期	二零一四年 三月二十二日至 二零二三年 三月三十一日	1.25 港元	10,050	-	-	10,050	-
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	三個月	二零一五年 三月二十四日至 二零二四年 三月二十三日	0.91 港元	21,900	-	-	750	21,150
第四次發行	二零一五年 四月十三日	一年三個月	二零一六年 四月十三日至 二零二五年 四月十二日	1.45 港元	24,700	-	-	8,000	16,700
					56,650	-	-	18,800	37,850
於年末可行使									37,850
加權平均行使價									1.15 港元

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 47. 以股份為基礎付款(續)

#### 購股權公平值(續)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	授出日期	加權平均餘下 合約期限	已發行批次的 行使期	購股權數目(千份)					於二零二二年 十二月 三十一日 未行使
				行使價	於二零二二年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內失效	
第二次發行	二零一三年 三月二十二日	三個月	二零一四年 三月二十二日至 二零二三年 三月三十一日	1.25港元	10,050	-	-	-	10,050
第三次發行	二零一四年三月 二十四日	一年三個月	二零一五年三月 二十四日至 二零二四年 三月二十三日	0.91港元	21,900	-	-	-	21,900
第四次發行	二零一五年四月 十三日	兩年三個月	二零一六年 四月十三日至 二零二五年 四月十二日	1.45港元	24,700	-	-	-	24,700
					56,650	-	-	-	56,650
於年末可行使									56,650
加權平均行使價									1.21港元

截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度內並無購股權獲行使。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，18,800,000份購股權已失效(二零二二年：零)。

### 48. 退休福利計劃

本集團為其香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。計劃資產由信託人控制的基金持有，獨立於本集團的資產。現在，強積金計劃規定本集團及其香港僱員向強積金計劃供款，金額為僱員月薪的5%，供款月薪上限為30,000港元。

本集團位於中國的附屬公司的僱員為中國政府經營下國家管理的界定供款退休計劃成員。附屬公司須對退休計劃供款，金額為薪金成本的20%，惟以受社保局規管的若干上限為限。本集團有關退休計劃僅有的責任為作出有關供款。

已確認入損益的總開支人民幣67,362,000元(二零二二年：人民幣57,228,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 49. 關聯方披露

本集團已向或應向主要管理層就僱員服務付款。主要管理層包括本公司董事(執行及非執行)及本集團高級管理層。

#### 主要管理層薪酬

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
薪金及津貼	<b>10,803</b>	11,493
表現掛鈎花紅	<b>4,232</b>	4,885
退休福利	<b>120</b>	111
	<b>15,155</b>	16,489

### 50. 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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
物業、廠房及設備	<b>4,726,510</b>	3,380,392
貿易應收款項	<b>1,910</b>	75,773
使用權資產	<b>179,490</b>	177,773
發展中物業	<b>556,903</b>	-
已質押銀行存款	<b>1,008,676</b>	561,308
	<b>6,473,489</b>	4,195,246

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，本集團已質押三間附屬公司(貴州麟山、勉縣及秀山堯柏)的股權予銀行，作為銀行融資的抵押，融資總額人民幣150,000,000元，為期一年，於二零二二年十二月三十一日已經提取。於二零二三年十二月三十一日，借款已悉數償還，質押已於償還銀行借款後解除。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具

#### a. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內之實體能夠持續經營，並透過優化債務及權益結餘盡量增加股東回報。本集團整體策略與去年維持不變。

本集團之資本架構包含負債淨額(借款、中期票據及優先票據，詳情分別載於附註33、38及35，由現金及現金等價物抵銷)，及本公司擁有人應佔權益(包括綜合權益變動表所述之已發行股本及儲備)。

本公司董事按每半年基準檢討資本架構。為保持或調整資本架構，本集團將透過調整派付予股東的股息、發行新股或新造債務或贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

#### b. 金融工具類別

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>金融資產</b>		
— 按攤銷成本的貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	<b>5,488,166</b>	5,682,632
— 按公平值計入損益的股本投資	<b>37,128</b>	92,593
<b>金融負債</b>		
— 攤銷成本	<b>16,654,571</b>	15,129,812

#### c. 財務風險管理目標及政策

本集團的金融工具主要包括貿易及其他應收款項、應收貸款、應收合營企業款項、受限制/已質押銀行存款、銀行結餘及現金、按公平值計損益的股本工具、貿易及其他應付款項、其他長期應付款項、借款、優先票據及中期票據。該等金融工具的詳情於有關附註中披露。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(貨幣風險、利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。如何緩和該等風險的政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保及時有效地實行適合措施。

##### 市場風險

本集團業務風險主要為外幣匯率及利率變動風險產生的財務風險。本集團面對該等風險或其管理及計算風險的方式並無變動。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險

本集團進行之交易主要是發行優先票據及借款，均以集團實體的功能貨幣以外的外幣列值。因此須承擔匯率波動之風險。

本集團未使用金融衍生工具來對沖外匯風險。然而，本集團會監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖重大外匯風險。本集團於報告日期以外幣列值之貨幣資產及貨幣負債之賬面值載列如下：

	負債		資產	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
美元 歐羅(「歐羅」)	<b>4,324,193</b> <b>140,388</b>	4,204,158 151,719	<b>411,013</b> <b>1,199</b>	820,189 1,350
	<b>4,464,581</b>	4,355,877	<b>412,212</b>	821,539
其他外幣(包括港元、梅蒂卡爾、 埃塞俄比亞比爾(「埃塞俄比亞比爾」) 及新加坡元等)	-	-	<b>3,104</b>	130,132

本集團主要受美元兌人民幣之匯兌波動風險。

董事評估外幣匯率合理可能變動為5%(二零二二年：5%)，這亦為向主要管理人士內部匯報外匯風險所用的敏感利率。倘人民幣兌相關外幣貶值5%，則年內除稅後溢利將減少人民幣146,744,000元(二零二二年：人民幣126,899,000元)，及倘人民幣兌相關外幣升值5%，年內溢利或虧損將可能受到相等但反向之影響。

##### (ii) 利率風險

本集團主要面對之公平值利率風險與附註25、32、33、38及35分別詳述之應收貸款、已抵押／受限制銀行存款、定息借款、中期票據及優先票據有關。

本集團亦面對與附註33詳述之浮息借款及附註32詳述之銀行結餘有關的現金流量利率風險。

本集團並無管理利率風險的正式政策。然而，本集團會監控利率風險，並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

本集團對現金流量利率風險的敏感度分析乃按面對浮息借款於各報告期間結算日的利率風險而釐訂，就浮息借款而言，編製有關分析乃假設於報告期間結算日之未償還金融工具於整個年度均未償還。所採用之上下浮動50個基點，代表管理層對利率之合理可能變動之評估。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (ii) 利率風險(續)

倘若利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度之除稅後溢利將減少／增加約人民幣5,171,000元(二零二二年：人民幣3,742,000元)。

##### (iii) 其他價格風險

本集團就其於按公平值計入損益計量的股本證券的投資而承受股本價格風險。由於管理層認為本集團的股票價格風險並不重大，因此本集團目前並無任何政策管理此風險，亦無呈列敏感度分析。

##### 信貸風險及減值評估

信貸風險指本集團交易對手的合約責任違約令本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險主要來自貿易及其他應收款項、應收貸款、銀行結餘以及受限制／已質押銀行存款。本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以彌補與金融資產有關的信貸風險，惟應收貸款及有票據支持的貿易應收款項除外。與應收貸款有關的信貸風險因以第三方質押資產作擔保而降低(詳情披露於附註25)。

##### 與客戶訂立合約產生的貿易應收款項

為盡量減低信貸風險，本集團管理層已制定一項界定貿易信用政策及委任一組人員負責釐定信用限額、信用批核及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。通常而言，除了有票據支持的貿易應收款項外，本集團不會從客戶處取得抵押品。此外，本集團於應用國際財務報告準則第9號後根據預期信貸虧損模式就重大結餘及信貸減值結餘個別對貿易結餘，以及根據下文所述的撥備矩陣就剩餘貿易應收款項進行減值評估。

本集團並無就貿易應收款項面對重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量水泥銷售客戶及獨立第三方。

本集團使用債務人賬齡撥備矩陣計量其大部分貿易應收款項的預期信貸虧損撥備，因為該等客戶包含大量具有共同風險特徵的小客戶，足以代表客戶按照合約條款支付所有應付金額的能力。

下表提供有關貿易應收款項的信貸風險的資料，該等資料根據存續期預期信貸虧損內於二零二三年及二零二二年十二月三十一日的撥備矩陣評估。於二零二三年十二月三十一日，有重大信貸減值結餘的債務人(賬面總值為人民幣385,389,000元(二零二二年：人民幣331,617,000元))已個別進行評估。本集團已就此等結餘確認預期信貸損失約人民幣41,167,000元(二零二二年：人民幣3,255,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

##### 與客戶訂立合約產生的貿易應收款項(續)

於二零二三年十二月三十一日

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元
即期(未逾期)	<b>0.6%</b>	<b>386,364</b>
逾期1至90日	<b>1.8%</b>	<b>200,747</b>
逾期91至360日	<b>26.4%</b>	<b>259,039</b>
逾期360日以上	<b>43.9%</b>	<b>101,480</b>
		<b>947,630</b>

於二零二二年十二月三十一日

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元
即期(未逾期)	0.6%	373,853
逾期1至90日	1.8%	142,710
逾期91至360日	23.3%	177,431
逾期360日以上	41.4%	227,688
		921,682

估計虧損率乃根據債務人預期年期的歷史觀察違約率估計，並會就無需過度成本或努力而可獲得的前瞻性資料作出調整，例如政府機構發佈的經濟數據和預測，以及相關機構發佈的行業資料。在每個報告日期，歷史觀察違約率會作重新評估，並考慮前瞻性資料的變動。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團根據撥備矩陣撥回減值撥備人民幣19,227,000元(二零二二年：本集團為貿易應收款項確認人民幣14,738,000元的額外減值撥備)。

本集團以票據支持的貿易應收款項為具有高信貸評級的銀行及信託公司發行的票據，因此被認為低信貸風險。本公司董事認為，有票據支持的貿易應收款項的預期信貸虧損並非重大。

#### 應收貸款

應收貸款的信貸風險由本集團專責信貸風險部門監察，負責審核及管理所有企業貸款借款人的信貸風險。本集團已建立信用質量審核程序，以儘早識別交易對手信譽的可能變動，包括定期抵押品覆審。信用質量審核程序旨在使本集團能確定貸款條款，並評估其面臨的風險可能引致的損失，以及採取糾正措施。本集團通過定期審查貸款借款人的信譽度變化、過往收款記錄、每名貸款借款人各自的後續結付，以及相關抵押品及擔保與前瞻性資料，以定期監控應收貸款的信貸風險，藉此減緩由壞賬引致的重大風險。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

##### 應收貸款(續)

信貸風險通常在貸款借款人集中於單一行業或地區或擁有可比較經濟特徵時較高。本集團的貸款借款人身處中國不同省份，而且遍及各行各業。由於本集團的貸款借款人頗為分散，而且從事不同行業，因此本集團的應收貸款並無重大信用集中風險。

當有證據顯示資產已有信貸減值，本集團將應收貸款視為違約，並因此在所有情況下按內部信用評級的「虧損」進行預期信貸虧損計算。作為貸款借款人有否違約的定性信用評估的一部分，本集團還考慮可能意味對手方不作支付的各種情況。當此類事件發生時，本集團會仔細考慮該事件是否應導致以違約看待貸款借款人，並由此評估為計算預期信貸虧損的「虧損」計算，或其他內部信用評級是否適用。

##### 現金及現金等價物以及已質押／受限制銀行存款

現金及現金等價物以及已質押／受限制銀行存款的信貸風險有限，因對手方是擁有較高國際／本地信用評級的具信譽銀行／金融機構。

##### 其他應收款項

按攤銷成本計量的其他應收款項被視為低信貸風險(惟應收跑馬山款項除外，該結餘被視為屬高信貸風險並根據存續期預期信貸虧損進行評估)，因此於年內確認的減值撥備為限於12個月預期信貸虧損。管理層根據過往結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料及有支持的前瞻性資料，定期對其可收回程度作出個別評估。除附註45披露的應收跑馬山款項之減值外，於截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團確認的預期信貸虧損達人民幣344,000元(二零二二年：預期信貸虧損撥回人民幣2,146,000元)。

##### 應收一間合營企業款項

應收一間合營企業款項被視為低信貸風險，因此於年內確認的減值撥備為限於12個月預期信貸虧損。管理層根據合理的定量及定性資料及有支持的前瞻性資料，定期對其可收回程度作出個別評估。

在應用國際財務報告準則第9號評估預期信貸虧損模式下的減值時，本集團的內部信貸風險評級包含以下類別：

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



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

下表詳列本集團金融資產的信貸風險敞口，該等資產需進行預期信貸虧損評估：

	附註	外部信用 評級	內部信用 評級	12個月或存續期 預期信貸虧損	二零二三年 賬面總值		二零二二年 賬面總值	
					人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>按攤銷成本計算金融資產</b>								
一應收貸款	25	不適用	低風險 呆賬	12個月預期信貸虧損 存續期預期信貸虧損一 並無信貸減值	<b>100,000</b>		101,669	
			虧損	存續期預期信貸虧損一 信貸減值	<b>573,900</b>		603,000	
					<b>212,896</b>	<b>886,796</b>	274,646	979,315
一獲票據支持之貿易應收款項	29	不適用	(附註2)	12個月預期信貸虧損	<b>401,636</b>	<b>401,636</b>	463,468	463,468
一貿易應收款項	29	不適用	(附註3)	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	<b>947,630</b>		921,682	
			觀察名單	存續期預期信貸虧損 (重大結餘，個別評估)	<b>379,154</b>		331,617	
			虧損	存續期預期信貸虧損 (信貸減值)	<b>6,235</b>	<b>1,333,019</b>	735	1,254,034
一其他應收款項	29	不適用	(附註1)	12個月預期信貸虧損 存續期預期信貸虧損	<b>991,313</b>		738,405	-
					<b>473,053</b>	<b>1,464,366</b>	-	738,405
一應收一間合營企業款項	31	不適用	(附註4)	12個月預期信貸虧損	-	-	634,827	634,827
一現金及現金等價物 (銀行結餘)	32	不適用	(附註5)	12個月預期信貸虧損	<b>902,002</b>	<b>902,002</b>	1,420,637	1,420,637
一已質押/受限制銀行存款	32	不適用	(附註5)	12個月預期信貸虧損	<b>1,199,704</b>	<b>1,199,704</b>	621,627	621,627

附註：

- 除貿易應收款項外，本集團使用逾期資料評估自初步確認後信貸風險是否顯著增加。

	已逾期 人民幣千元	未逾期 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零二三年 其他應收款項	<b>207,202</b>	<b>990,969</b>	<b>1,198,171</b>
二零二二年 其他應收款項	-	738,405	738,405

- 本集團根據內部信用等級的評定，對客戶的票據結算設置不同類別。本集團不接受信用等級較低的客戶的票據。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

附註：(續)

- 就貿易應收款項而言，本集團已採用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量存續期預期信貸虧損的虧損撥備。除具有重大未結餘額的債務人外，本集團採用按逾期狀況分組的撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損。
- 本集團認為應收一間合營企業款項的信貸風險甚低。預期信貸虧損乃透過評估內部信貸評級來評估。
- 該等銀行結餘存放於國際/本地信譽良好的銀行。

下表載列根據簡化方法就貿易應收款項而確認的存續期預期信貸虧損變動。

	存續期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	159,642	3,010	162,652
於二零二二年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(396)	396	—
— 已確認減值虧損	10,688	—	10,688
— 已撥回減值虧損	(56,423)	(1,685)	(58,108)
— 撤銷	—	(986)	(986)
新產生或購買之金融資產	65,413	—	65,413
於二零二二年十二月三十一日	178,924	735	179,659
於二零二三年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 轉撥至信貸減值	(5,895)	5,895	—
— 已確認減值虧損	13,605	—	13,605
— 已撥回減值虧損	(73,041)	(375)	(73,416)
— 撤銷	—	(21)	(21)
新產生或購買之金融資產	81,751	—	81,751
於二零二三年十二月三十一日	<b>195,344</b>	<b>6,234</b>	<b>201,578</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

	二零二三年		二零二二年	
	存續期預期信貸虧損增加/(減少) (無信貸減值) 人民幣千元	(信貸減值) 人民幣千元	存續期預期信貸虧損增加/(減少) (無信貸減值) 人民幣千元	(信貸減值) 人民幣千元
於二零二三年一月一日確認賬面總值 人民幣321,558,000元(二零二二年： 人民幣297,115,000元)之貿易債務人 賬面總值人民幣5,895,000元 (二零二二年：人民幣396,000元)之一名 貿易債務人違約，並轉撥至信貸減值	13,605	-	10,688	-
悉數結清賬面總值人民幣932,476,000元 (二零二二年：人民幣857,910,000元) 的貿易債務人	(5,895)	5,895	(396)	396
賬面總值人民幣1,011,461,000元 (二零二二年：人民幣956,919,000元) 之新增貿易應收款項	(73,041)	(375)	(56,423)	(1,685)
	81,751	-	65,413	-

下表載列就應收貸款而確認的虧損撥備的對賬。

	12個月 預期信貸虧損 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	3,436	86,058	110,282	199,776
於二零二二年一月一日確認之 金融工具所致變動：				
— 轉撥至信貸減值	(837)	(1,200)	2,037	-
— 轉撥至存續期預期信貸虧損	(1,323)	1,323	-	-
— 已確認減值虧損	-	15,576	76,402	91,978
— 已撥回減值虧損	(1,258)	(19,773)	(22,787)	(43,818)
新產生或購買之金融資產	4,878	-	-	4,878
於二零二二年十二月三十一日	4,896	81,984	165,934	252,814
於二零二三年一月一日確認之 金融工具所致變動：				
— 轉撥至信貸減值	-	(3,692)	3,692	-
— 已確認減值虧損	-	5,426	24,105	29,531
— 已撥回減值虧損	(4,896)	(45,919)	(21,334)	(72,149)
新產生或購買之金融資產	5,730	33,093	-	38,823
於二零二三年十二月三十一日	5,730	70,892	172,397	249,019

年內應收貸款的平均虧損率為28.1%(二零二二年：25.8%)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 信貸風險及減值評估(續)

應收貸款虧損撥備的變動主要是由於：

	二零二三年十二月三十一日		
	存續期預期信貸虧損增加(減少)		
	12個月預期 信貸虧損 增加(減少) 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
賬面總值為人民幣411,600,000元(二零二二年： 人民幣101,600,000元)的新應收貸款的預付款	5,730	33,093	-
結清賬面總值為人民幣489,407,000元(二零二二年： 人民幣326,965,000元)的應收貸款	(4,896)	(45,919)	(21,334)
賬面總值為人民幣786,796,000元(二零二二年： 人民幣985,446,000元)的逾期應收貸款	-	1,734	27,797
	<b>834</b>	<b>(11,092)</b>	<b>6,463</b>

	二零二二年十二月三十一日		
	存續期預期信貸虧損增加(減少)		
	12個月預期 信貸虧損 增加(減少) 人民幣千元	無信貸減值 人民幣千元	信貸減值 人民幣千元
賬面總值為人民幣101,600,000元(二零二一年： 人民幣24,400,000元)的新應收貸款的預付款	4,878	-	-
結清賬面總值為人民幣326,965,000元(二零二一年： 人民幣670,084,000元)的應收貸款	(1,258)	(19,773)	(22,787)
賬面總值為人民幣985,446,000元(二零二一年： 人民幣1,068,353,000元)的逾期應收貸款	(2,160)	15,699	78,439
	1,460	(4,074)	55,652

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團就其他應收款項確認減值虧損人民幣344,000元(二零二二年：撥回先前於其他應收款項確認的減值虧損人民幣2,146,000元)，本集團於年內撇銷其他應收款項零元(二零二二年：人民幣733,000元)。估計虧損率乃根據應收賬款在預期年限內的過往觀察違約率估算，並根據無需付出過度的成本或努力即可取得的前瞻性資料進行調整。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 流動資金風險

董事會對流動資金風險負有最終管理責任，彼等已就本集團之短期、中期及長期基金及流動資金管理要求設立合適之流動資金風險管理框架。本集團維持足夠銀行融資及借款融資、持續監控預測及實際現金流量，以及調配金融資產和金融負債的到期組合，以管理流動資金風險。

為減低流動資金風險，本集團定期監察其經營現金流，以達致其短期及長期流動資金要求。本集團亦監察銀行借款、優先票據及中期票據的使用，以確保符合相關協議契諾。

於二零二三年十二月三十一日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣1,999,589,000元。鑒於(1)於報告日期，本集團已取得未動用銀行融資約人民幣1,652,018,000元，可於日常業務過程中提取及動用；(2)本集團亦與若干銀行磋商，而後者願意向本集團授出額外銀行融資。於本綜合財務報表日期，本集團已收到多家銀行的銀行融資建議，總額為人民幣2,123,580,000元；及(3)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。本公司董事合理預期，本集團具備足夠的資源，可在可預見未來繼續運營。

下表詳列本集團非衍生金融負債剩餘合約年期。下表乃按照本集團可能須付款之最早日期之金融負債未貼現現金流量編製。其他非衍生金融負債之到期日乃根據協定還款日期釐定。倘付款的利息為浮動利率，未貼現的款項乃源自於報告期間結束時的利率。

	加權平均利率					未貼現	
	%	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	-	4,905,052	-	-	-	4,905,052	4,905,052
其他長期應付款項	2.36%~4.65%	-	317,214	487,185	289,153	1,093,552	943,694
借款							
— 浮息	4.50%	228,323	324,433	903,208	81,735	1,537,699	1,378,891
— 定息	4.91%	3,665,689	430,507	1,256,458	644,551	5,997,205	4,973,326
應付股息	-	129,415	-	-	-	129,415	129,415
優先票據	4.95%	210,785	210,785	4,368,004	-	4,789,574	4,324,193
		9,139,264	1,282,939	7,014,855	1,015,439	18,452,497	16,654,571

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 51. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 流動資金風險(續)

	加權平均利率 %	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未貼現 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二二年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	-	4,621,335	-	-	-	4,621,335	4,621,335
其他長期應付款項	4.45%-4.65%	-	270,413	498,548	303,222	1,072,183	887,028
借款							
一 浮息	4.39%	119,595	107,897	646,999	313,414	1,187,905	997,886
一 定息	5.66%	3,271,362	164,677	154,723	678,756	4,269,518	3,616,564
應付股息	-	88,410	-	-	-	88,410	88,410
優先票據	4.95%	205,200	205,200	4,458,040	-	4,868,440	4,204,158
中期票據(包括相關利息)	7.00%	736,750	-	-	-	736,750	714,431
		9,042,652	748,187	5,758,310	1,295,392	16,844,541	15,129,812

#### d. 金融工具之公平值

就財務報告目的，本集團部分金融工具按公平值計量。

於估計公平值時，本集團在可得範圍內使用市場可觀察數據。

##### 本集團根據經常性基準按公平值計量的金融資產的公平值

本集團的部分金融資產乃於各報告期末按公平值計量。下表提供有關如何釐定該等金融資產的公平值的資料(特別是所用估值技術及關鍵輸入數據)。

名稱	於以下日期的公平值		公平值層級	估值技術及主要輸入數據
	二零二三年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元		
按公平值計入損益 的股本投資	<b>37,128</b>	92,593	第1級	活躍市場的競標報價

##### 本集團並非經常性地按公平值計量之金融資產的公平值

本公司董事認為，於綜合財務報表按攤銷成本入賬之金融資產及金融負債之賬面值與其公平值相若。

按攤銷成本入賬之金融資產及負債之公平值乃根據公認定價模式基於貼現現金流量釐定。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 52. 來自融資活動的負債對賬

下表詳述本集團來自融資活動的負債變動(包括現金或非現金變動)。來自融資活動的負債指現金流量已經或未來現金流量將會於本集團綜合現金流量表分類為來自融資活動的現金流量的該等負債。

	借款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	應付股息 人民幣千元	應付利息 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	4,017,192	3,876,911	1,236,416	8,000	4,215	9,142,734
融資現金流量	174,698	(194,322)	(586,500)	(482,183)	(2,139)	(1,090,446)
非現金融資活動：						
利息開支	180,038	209,780	64,515	-	-	492,076
外匯差異	(7,646)	311,789	-	(3,624)	-	368,680
收購附屬公司	250,168	-	-	70,783	-	320,951
與應收款項抵銷的股息	-	-	-	(4,574)	-	(4,574)
已宣派股息	-	-	-	473,183	-	473,183
已宣派予非控股股東的股息	-	-	-	26,825	-	26,825
於二零二二年十二月三十一日	4,614,450	4,204,158	714,431	88,410	2,076	10,466,206
融資現金流量	1,537,257	(210,175)	(749,000)	(385,656)	-	192,426
非現金融資活動：						
利息開支	249,653	220,676	34,569	-	39,145	544,043
外匯差異	2,636	109,534	-	(1,364)	-	110,806
惡性通脹重列	(3,979)	-	-	-	-	(3,979)
終止確認一間附屬公司	(47,800)	-	-	-	-	(47,800)
已預扣股息稅	-	-	-	(8,474)	-	(8,474)
已宣派股息	-	-	-	364,405	-	364,405
已向非控股股東宣派之股息	-	-	-	72,094	-	72,094
於二零二三年十二月三十一日	<b>6,352,217</b>	<b>4,324,193</b>	<b>-</b>	<b>129,415</b>	<b>41,221</b>	<b>10,847,046</b>

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註34)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：

附屬公司名稱	所持股份類別	登記／註冊成立及經營地點	實繳已發行／註冊普通股本	本公司所持所有權權益／投票權比例		主要活動
				二零二三年	二零二二年	
<b>直接持有</b>						
中國西部BVI	普通	英屬處女群島	7,800港元	100%	100%	投資控股
集誠有限公司(「集誠」)	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
堯柏特種水泥集團有限公司	普通	中國陝西	人民幣1,890,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安藍田堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣345,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣135,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
漢中勉縣堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣140,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
西安市堯柏物資有限公司	普通	中國陝西	人民幣35,000,000元	100%	100%	生產及銷售原材料
漢中西鄉堯柏水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣105,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏龍橋水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣125,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
商洛堯柏秀山水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣20,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
安康堯柏江華水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	所持股份 類別	登記/註冊成立 及經營地點	實繳已發行/ 註冊普通股本	本公司所持所有權權益/ 投票權比例		主要活動
				二零二三年	二零二二年	
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司 (「韓城堯柏」)	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	<b>80%</b>	80%	生產及銷售水泥
和田魯新建材有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
和田堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣236,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
實豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣100,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
富平水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣597,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
貴州麟山水泥有限公司	普通	中國貴州	人民幣233,381,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
伊犁堯柏水泥有限公司	普通	中國新疆	人民幣100,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
銅川藥王山生態水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
光信國際融資租賃有限公司(「光 信國際」)	普通	中國陝西	人民幣420,000,000元	<b>100%</b>	100%	融資租賃業務
光信(伊犁)融資租賃有限公司	普通	中國新疆	人民幣200,000,000元	<b>100%</b>	100%	融資租賃業務
西安中港智慧物流有限公司	普通	中國陝西	人民幣30,000,000元	<b>100%</b>	100%	物流

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

附屬公司名稱	所持股份類別	登記／註冊成立及經營地點	實繳已發行／註冊普通股本	本公司所持所有權權益／投票權比例		主要活動
				二零二三年	二零二二年	
蒲城堯柏特種水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣150,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
陝西富達礦山工程有限公司	普通	中國陝西	人民幣40,000,000元	100%	100%	生產及銷售水泥
陝西豐盛德遠實業有限公司	普通	中國陝西	人民幣50,000,000元	100%	55%	生產及銷售水泥
西部國際控股有限公司	普通	香港	100港元	100%	100%	投資控股
陝西新意達建材產業發展有限公司	普通	中國陝西	人民幣81,951,600元	60%	60%	銷售水泥及相關物料
陝西新意達恆眾混凝土有限公司	普通	中國陝西	人民幣35,000,000元	48%	48%	銷售水泥及相關物料
Dugongo	普通	莫桑比克	100,000,000 梅蒂卡爾	60%	60%	生產及銷售水泥及相關物料
Hongxing Glass Congo SARL (「Hongxing Glass」)	普通	剛果共和國	100,000,000 中非法郎	100%	100%	生產及銷售玻璃
商南葫草坪礦業開發有限公司	普通	中國陝西	人民幣11,960,766元	100%	100%	開採及銷售礦山
陝西金平礦業有限公司	普通	中國陝西	人民幣5,000,000元	60%	60%	開採及銷售礦山
NCSC	普通	埃塞俄比亞	833,210,000 埃塞俄比亞比爾	62%	62%	生產及銷售水泥及相關物料
Great Lake Cement	普通	剛果民主共和國	100美元	100%	100%	生產及銷售水泥及相關物料
柏城置業	普通	中國陝西	人民幣10,000,000元	100%	50%	房地產開發及營運

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

上表列示的本集團附屬公司屬本公司董事認為對本集團業績或資產有重大影響者。本公司董事認為，倘提供其他附屬公司的資料，會使資料過度冗長。

- (a) 於英文版中，除中國西部BVI、集誠、Dugongo、Hongxing Glass、NCSC及Great Lake Cement外，上述公司的英文名稱並未向當局註冊，惟僅就綜合財務報表作討論用途。
- (b) 除陝西堯柏及富平為集誠直接持有的外商獨資企業以及光信伊犁為集誠及光信國際擁有的中外合資企業外，所有其他於中國成立的附屬公司均為由陝西堯柏直接／間接持有的國內公司。
- (c) 於本年度末，概無附屬公司發行任何債務證券。

#### 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情

下表展示擁有重大非控股權益之本集團非全資附屬公司詳情：

附屬公司名稱	登記／註冊成立 及經營地點	非控股權益所持所有權權益 及投票權比例		分配予非控股權益之 全面收入(開支)總額		累計非控股權益	
		二零二三年	二零二二年	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
韓城堯柏	中國陝西	20%	20%	(4,668)	7,802	47,519	52,187
Dugongo	莫桑比克	40%	40%	87,602	126,533	424,732	337,130
新意達恒眾	中國陝西	40%	52%	381	1,195	55,785	62,544
NCSC	埃塞俄比亞	38%	38%	176,995	(12,071)	1,224,104	826,667
擁有非控股權益之個別 非重大附屬公司				(5,679)	(6,045)	132,365	81,870
總計				254,631	117,414	1,884,505	1,360,398

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

#### 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

##### 韓城堯柏

韓城堯柏擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產	<b>186,010</b>	151,757
非流動資產	<b>172,291</b>	194,813
流動負債	<b>81,708</b>	85,634
非流動負債	<b>39,000</b>	-
本公司擁有人應佔權益	<b>190,074</b>	208,749
非控股權益	<b>47,519</b>	52,187

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	<b>179,451</b>	284,323
開支	<b>(202,790)</b>	(245,314)
年度(虧損)溢利	<b>(23,339)</b>	39,009
下列人士應佔(虧損)溢利：		
— 本公司擁有人	<b>(18,671)</b>	31,207
— 非控股權益	<b>(4,668)</b>	7,802
向韓城堯柏非控股權益支付的股息	-	8,000
經營活動所得現金流入淨額	<b>23,398</b>	54,408
投資活動所得現金流出淨額	<b>(43,639)</b>	(46,856)
融資活動所得現金流入(流出)淨額	<b>39,924</b>	(8,000)
現金流入(流出)淨額	<b>19,683</b>	(448)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

#### Dugongo

Dugongo擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產	<b>565,113</b>	409,188
非流動資產	<b>2,967,114</b>	3,045,922
流動負債	<b>1,381,704</b>	1,576,195
非流動負債	<b>1,088,694</b>	1,036,091
本公司擁有人應佔權益	<b>637,097</b>	505,694
非控股權益	<b>424,732</b>	337,130

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

**Dugongo** (續)

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	<b>979,052</b>	797,955
開支	<b>(768,896)</b>	(509,574)
下列人士應佔溢利：		
— 本公司擁有人	<b>126,094</b>	173,029
— 非控股權益	<b>84,062</b>	115,352
年度溢利	<b>210,156</b>	288,381
下列人士應佔其他全面收入：		
— 本公司	<b>5,310</b>	16,772
— 非控股權益	<b>3,540</b>	11,181
年度其他全面收入	<b>8,850</b>	27,953
下列人士應佔全面收入總額：		
— 本公司擁有人	<b>131,404</b>	189,801
— 非控股權益	<b>87,602</b>	126,533
年度全面收入總額	<b>219,006</b>	316,334
經營活動所得現金流入淨額	<b>232,772</b>	136,485
投資活動所得現金流出淨額	<b>(103,871)</b>	(56,888)
融資活動所得現金流出淨額	<b>(147,713)</b>	(48,254)
現金(流出)流入淨額	<b>(18,812)</b>	31,343

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

#### 擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

##### 新意達恒眾

新意達恒眾擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產	<b>201,499</b>	174,166
非流動資產	<b>10,139</b>	8,724
流動負債	<b>72,175</b>	63,165
本公司擁有人應佔權益	<b>83,678</b>	57,181
非控股權益	<b>55,785</b>	62,544
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	<b>99,705</b>	109,729
開支	<b>(98,753)</b>	(107,442)
年度溢利	<b>952</b>	2,287
下列人士應佔溢利：		
— 本公司擁有人	<b>571</b>	1,092
— 非控股權益	<b>381</b>	1,195
購買非控股權益	<b>7,140</b>	—
經營活動所得現金流入(流出)淨額	<b>2,697</b>	(335)
投資活動所得現金流出淨額	<b>(113)</b>	(323)
融資活動所得現金流出淨額	<b>(4,258)</b>	—
現金流出淨額	<b>(1,674)</b>	(658)

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

#### NCSC

NCSC擁有重大非控股權益，其財務資料概要於下文載列。下述財務資料概要指扣除集團間對銷前金額。

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
流動資產	<b>1,984,133</b>	1,724,861
非流動資產	<b>2,222,404</b>	1,417,926
流動負債	<b>443,559</b>	394,008
非流動負債	<b>542,500</b>	573,911
本公司擁有人應佔權益	<b>1,996,374</b>	1,348,201
非控股權益	<b>1,224,104</b>	826,667



## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益之非全資附屬公司詳情(續)

NCSC(續)

	二零二三年 人民幣千元	自二零二二年 十一月十四日 (收購日期)至 二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
收益	<b>1,320,232</b>	135,746
開支	<b>(819,501)</b>	(106,632)
下列人士應佔溢利：		
— 本公司擁有人	<b>310,403</b>	18,048
— 非控股權益	<b>190,328</b>	11,066
年度／期間溢利	<b>500,731</b>	29,114
向NCSC 非控股權益宣派的股息	<b>72,094</b>	—
下列人士應佔其他全面收入(開支)：		
— 本公司擁有人	<b>(21,745)</b>	(37,734)
— 非控股權益	<b>(13,333)</b>	(23,137)
年度／期間其他全面收入(開支)	<b>(35,078)</b>	(60,871)
下列人士應佔全面收入(開支)總額：		
— 本公司擁有人	<b>288,658</b>	(19,686)
— 非控股權益	<b>176,995</b>	(12,071)
年度／期間全面收入(開支)總額	<b>465,653</b>	(31,757)
經營活動所得現金流入淨額	<b>449,164</b>	61,757
投資活動所得現金流出淨額	<b>(894,919)</b>	(254,657)
融資活動所得現金(流出)流入淨額	<b>(39,746)</b>	706,814
現金(流出)流入淨額	<b>(485,501)</b>	513,914

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 54. 本公司財務狀況表

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的未上市投資	<b>1,700,742</b>	1,700,742
物業、廠房及設備	<b>65</b>	95
應收附屬公司款項	<b>8,105,026</b>	7,142,494
按公平值計入損益的股本投資	<b>37,128</b>	92,593
	<b>9,842,961</b>	8,935,924
<b>流動資產</b>		
其他應收款項及預付款項	<b>281,064</b>	258,907
現金及現金等價物	<b>126,650</b>	230,016
	<b>407,714</b>	488,923
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	<b>241,230</b>	220,451
其他應付款項	<b>2,256</b>	5,807
	<b>243,486</b>	226,258
<b>流動資產淨值</b>	<b>164,228</b>	262,665
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>10,007,189</b>	9,198,589
<b>非流動負債</b>		
優先票據	<b>4,324,193</b>	4,204,158
<b>資產淨值</b>	<b>5,682,996</b>	4,994,431
<b>股本及儲備</b>		
股本	<b>141,837</b>	141,837
股份溢價及儲備	<b>5,541,159</b>	4,852,594
	<b>5,682,996</b>	4,994,431

## 綜合財務報表附註

截至二零二三年十二月三十一日止年度

### 54. 本公司財務狀況表(續)

#### 儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年一月一日	1,827,209	22,724	2,104,961	3,954,894
年度溢利及全面收益總額	-	-	1,370,883	1,370,883
確認為分派之股息	(473,183)	-	-	(473,183)
於二零二二年十二月三十一日	1,354,026	22,724	3,475,844	4,852,594
年度溢利及全面收益總額	-	-	1,052,970	1,052,970
以股份為基礎付款屆滿/失效	-	(4,743)	4,743	-
確認為分派之股息	(364,405)	-	-	(364,405)
於二零二三年十二月三十一日	<b>989,621</b>	<b>17,981</b>	<b>4,533,557</b>	<b>5,541,159</b>

# 本集團 財務摘要

## 業績

	二零二三年 人民幣千元	截至十二月三十一日止年度			
		二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	<b>9,020,901</b>	8,489,135	8,002,791	7,131,052	7,247,389
除稅前溢利(虧損)	<b>954,309</b>	1,513,299	2,083,591	1,847,456	2,243,801
所得稅開支	<b>(263,608)</b>	(169,184)	(300,639)	(264,494)	(394,272)
年內全面收入(開支)總額	<b>624,332</b>	1,308,402	1,871,582	1,579,410	1,849,529
下列人士應佔：					
本公司擁有人	<b>369,701</b>	1,190,988	1,640,021	1,556,928	1,801,281
非控股權益	<b>254,631</b>	117,414	231,561	22,482	48,248
	<b>624,332</b>	1,308,402	1,871,582	1,579,410	1,849,529

## 資產及負債

	二零二三年 人民幣千元	於十二月三十一日			
		二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
資產總額	<b>32,902,850</b>	30,239,253	26,648,351	18,906,232	14,579,813
負債總額	<b>18,734,900</b>	(16,847,502)	(14,856,724)	(8,379,015)	(5,354,149)
	<b>14,167,950</b>	13,391,751	11,791,627	10,527,217	9,225,664
下列人士應佔權益：					
本公司擁有人	<b>12,283,445</b>	12,031,353	11,313,548	10,330,802	9,052,939
非控股權益	<b>1,884,505</b>	1,360,398	478,079	196,415	172,725
	<b>14,167,950</b>	13,391,751	11,791,627	10,527,217	9,225,664