

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



西部水泥

WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零二三年年度業績公佈
建議修訂公司組織章程大綱及章程細則以及
建議採納經修訂及重列的公司組織章程大綱及章程細則

財務摘要：

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

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

中國西部水泥有限公司(「本公司»)董事(「董事»)會(「董事會»)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團»)截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零二二年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零二三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 | 2 | 9,020,901 | 8,489,135 |
| 銷售成本 | | <u>(6,560,882)</u> | <u>(6,307,305)</u> |
| 毛利 | | 2,460,019 | 2,181,830 |
| 其他收入 | 3 | 142,719 | 451,912 |
| 銷售及市場推廣開支 | | (132,386) | (75,197) |
| 行政開支 | | (796,404) | (604,845) |
| 其他開支 | | (200,429) | (64,937) |
| 其他收益及虧損，淨額 | 4 | (277,668) | (52,454) |
| 預期信貸虧損模式下的減值虧損， 已扣除撥回 | 5 | (18,489) | (68,885) |
| 應佔一間合營企業業績 | | (3,403) | (6,407) |
| 利息收入 | 6 | 88,189 | 168,898 |
| 融資成本 | 7 | <u>(307,839)</u> | <u>(416,616)</u> |
| 除稅前溢利 | 8 | 954,309 | 1,513,299 |
| 所得稅開支 | 9 | <u>(268,608)</u> | <u>(169,184)</u> |
| 年內溢利 | | <u>685,701</u> | <u>1,344,115</u> |

綜合損益及其他全面收入表(續)
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 |
|----------------|----|-----------------------|------------------|
| 年內其他全面開支 | | | |
| 其後可重新分類至損益的項目： | | | |
| 換算境外業務匯兌差額 | | <u>(61,369)</u> | <u>(35,713)</u> |
| 年內全面收入總額 | | <u>624,332</u> | <u>1,308,402</u> |
| 下列人士應佔年內溢利： | | | |
| — 本公司擁有人 | | 421,278 | 1,214,746 |
| — 非控股權益 | | <u>264,423</u> | <u>129,369</u> |
| | | <u>685,701</u> | <u>1,344,115</u> |
| 下列人士應佔全面收入總額： | | | |
| — 本公司擁有人 | | 369,701 | 1,190,988 |
| — 非控股權益 | | <u>254,631</u> | <u>117,414</u> |
| | | <u>624,332</u> | <u>1,308,402</u> |
| 每股盈利 | | | |
| — 基本(人民幣元) | 10 | <u>0.077</u> | <u>0.224</u> |
| — 攤薄(人民幣元) | 10 | <u>0.077</u> | <u>0.224</u> |

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 |
|-------------------------------|----|-------------------|-------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 20,809,466 | 18,195,355 |
| 投資物業 | | 47,059 | 47,059 |
| 使用權資產 | | 833,809 | 827,334 |
| 採礦權 | | 1,728,434 | 1,528,031 |
| 其他無形資產 | | 430,705 | 543,560 |
| 於一間合營企業之權益 | | – | 3,403 |
| 於一間聯營公司之權益 | | 8,000 | – |
| 按公平值計入損益 (「按公平值計入損益」)之股本投資 | | 37,128 | 92,593 |
| 應收貸款 | 11 | 396,109 | 401,847 |
| 遞延稅項資產 | | 165,980 | 190,639 |
| 使用權資產預付款項 | | 26,600 | 38,511 |
| 採礦權預付款項 | | 9,500 | 9,500 |
| 就收購物業、廠房及設備已付訂金 | | 395,357 | 858,013 |
| 其他訂金 | | 134,637 | 18,472 |
| 應收一間合營企業款項 | | – | 634,827 |
| 已質押／受限制銀行存款 | | 70,000 | – |
| | | <u>25,092,784</u> | <u>23,389,144</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,398,662 | 1,488,858 |
| 發展中物業 | | 944,082 | – |
| 貿易及其他應收款項及預付款項 | 12 | 3,175,323 | 2,990,695 |
| 應收貸款 | 11 | 241,668 | 324,654 |
| 已質押／受限制銀行存款 | | 1,127,669 | 621,627 |
| 現金及現金等價物 | | 922,662 | 1,424,275 |
| | | <u>7,810,066</u> | <u>6,850,109</u> |

綜合財務狀況表(續)

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 |
|------------------|----|--------------------|--------------------|
| 流動負債 | | | |
| 借款 | 13 | 3,632,813 | 3,156,533 |
| 中期票據 | 15 | - | 714,431 |
| 貿易及其他應付款項 | 14 | 5,125,429 | 4,877,402 |
| 應付股息 | | 129,415 | 88,410 |
| 合約負債 | | 721,709 | 453,687 |
| 遞延收入 | | 4,850 | 3,527 |
| 應付所得稅 | | 195,439 | 181,006 |
| | | <u>9,809,655</u> | <u>9,474,996</u> |
| 流動負債淨值 | | <u>(1,999,589)</u> | <u>(2,624,887)</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u>23,093,195</u> | <u>20,764,257</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 借款 | 13 | 2,719,404 | 1,457,917 |
| 資產退廢義務 | | 358,178 | 335,693 |
| 遞延稅項負債 | | 409,578 | 459,456 |
| 遞延收益 | | 20,804 | 28,254 |
| 優先票據 | 16 | 4,324,193 | 4,204,158 |
| 其他長期應付款項 | | 1,093,088 | 887,028 |
| | | <u>8,925,245</u> | <u>7,372,506</u> |
| 資產淨值 | | <u>14,167,950</u> | <u>13,391,751</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 141,837 | 141,837 |
| 股份溢價及儲備 | | 12,141,608 | 11,889,516 |
| | | <u>12,283,445</u> | <u>12,031,353</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 12,283,445 | 12,031,353 |
| 非控股權益 | | 1,884,505 | 1,360,398 |
| | | <u>14,167,950</u> | <u>13,391,751</u> |
| 權益總額 | | <u>14,167,950</u> | <u>13,391,751</u> |

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

於本年度強制生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度內，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第17號 於二零二零年六月及二零二一年 十二月的修訂) | 保險合約 |
| 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 報告準則實務報告第2號的修訂 | 會計政策披露 |

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。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

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 ¹ |
| 國際財務報告準則第16號的修訂 | 售後回租的租賃負債 ² |
| 國際會計準則第1號的修訂 | 分類負債為即期或非即期 ² |
| 國際會計準則第1號的修訂 | 附帶契據的非流動負債 ² |
| 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 ² |
| 國際會計準則第21號的修訂 | 缺乏可交換性 ³ |

¹ 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 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。

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

於本年度強新訂及經修訂制生效之國際財務報告準則(續)

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。

2. 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 |
|----------------|------------------|------------------|
| 產品及服務種類 | | |
| 銷售水泥及相關產品 | 8,710,845 | 8,153,177 |
| 提供建設及安裝服務 | 14,370 | 93,882 |
| 銷售膠袋 | 32,474 | 54,665 |
| 買賣水泥相關原材料 | 46,115 | 17,220 |
| 銷售石膏 | 45,522 | - |
| 其他 | 171,575 | 170,191 |
| | <u>9,020,901</u> | <u>8,489,135</u> |

客戶合約履約責任及收入確認政策

收入會於商品的控制權轉移至客戶之時間點(即商品交付客戶的一刻)予以確認，惟提供建設及安裝服務的收入則參考完全履行建設及安裝服務的進度隨時間確認。

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。

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

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

(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 | <u>6,308,929</u> | <u>2,770,034</u> | <u>9,078,963</u> | <u>(58,062)</u> | <u>9,020,901</u> |
| 分部溢利 | <u>355,025</u> | <u>1,014,779</u> | <u>1,369,804</u> | <u>-</u> | 1,369,804 |
| 應佔一間合營企業業績 按公平值計入損益的 股本工具的公平值 變動 | | | | | (3,403) (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 視作出售一間 合營企業的收益 | | | | | (69,587) 10,000 |
| 終止確認一間 附屬公司的虧損 | | | | | (255,651) |
| 未分配董事酬金 | | | | | (13,930) |
| 未分配中央行政費用 | | | | | (27,303) |
| 未分配法律及專業費用 | | | | | (2,053) |
| 除稅前溢利 | | | | | <u>954,309</u> |

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(i) 分部收入及業績(續)

截至二零二二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 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------------------|
| 分部收益 | | | | | |
| 外部銷售 | 7,250,607 | 1,238,528 | 8,489,135 | - | 8,489,135 |
| 分部間銷售 | <u>29,355</u> | <u>-</u> | <u>29,355</u> | <u>(29,355)</u> | <u>-</u> |
| 總計 | <u><u>7,279,962</u></u> | <u><u>1,238,528</u></u> | <u><u>8,518,490</u></u> | <u><u>(29,355)</u></u> | <u><u>8,489,135</u></u> |
| 分部溢利 | <u><u>1,301,824</u></u> | <u><u>324,631</u></u> | <u><u>1,626,455</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>1,626,455</u></u> |
| 應佔一間合營企業業績 按公平值計入損益的 股本工具的公平值 變動 | | | | | (6,407) (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 | | | | | <u>(1,712)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | <u><u>1,513,299</u></u> |

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。

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(ii) 其他分部資料

截至二零二三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) |

2. 收入及分部資料(續)

經營分部(續)

(ii) 其他分部資料(續)

截至二零二二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 |

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 | 6,250,867 | 7,250,607 |
| 非洲 | 2,710,740 | 1,130,732 |
| 其他 | 59,294 | 107,796 |
| | <u>9,020,901</u> | <u>8,489,135</u> |

2. 收入及分部資料(續)

地區資料(續)

本集團按地區劃分的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)佔比如下：

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

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。

3. 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) | 97,041 | 99,253 |
| 政府補貼(包括自遞延收入發放)(附註b) | 41,080 | 349,703 |
| 按公平值計入損益的股本投資的股息收入 | 1,897 | 2,956 |
| 其他 | 2,701 | - |
| | <u>142,719</u> | <u>451,912</u> |

附註：

- (a) 退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。
- (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。

4. 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 | (55,465) | (69,588) |
| 就商譽確認的減值虧損 | (69,587) | – |
| 出售採礦權虧損 | (2,306) | – |
| 外匯收益淨額 | 45,601 | 37,058 |
| 終止確認一間附屬公司的虧損 | (255,651) | – |
| 視作出售一間合營企業的收益 | 10,000 | – |
| 出售物業、廠房及設備收益(虧損) | 5,310 | (11,714) |
| 投資於信託產品的公平值變動 | – | 5,736 |
| 惡性通脹重列 | 47,567 | – |
| 其他 | (3,137) | (13,946) |
| | <u>(277,668)</u> | <u>(52,454)</u> |

5. 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 | 21,940 | 17,993 |
| — 應收貸款 | (3,795) | 53,038 |
| — 其他應收款項 | 344 | (2,146) |
| | <u>18,489</u> | <u>68,885</u> |

6. 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 | 66,339 | 107,356 |
| — 應收一間合營企業款項 | 3,010 | 36,120 |
| — 銀行存款 | 18,840 | 25,422 |
| | <u>88,189</u> | <u>168,898</u> |

7. 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 | 288,798 | 180,038 |
| — 其他長期應付款項 | 42,629 | 51,338 |
| — 優先票據 | 220,676 | 209,780 |
| — 中期票據 | 34,569 | 64,515 |
| | <u>586,672</u> | <u>505,671</u> |
| 減：資本化金額 | <u>(295,316)</u> | <u>(110,335)</u> |
| | 291,356 | 395,336 |
| 解除貼現 | <u>16,483</u> | <u>21,280</u> |
| | <u><u>307,839</u></u> | <u><u>416,616</u></u> |

年內之資本化借款成本乃於一般借款中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率5.27% (二零二二年：4.93%) 計算。

8. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(計入)以下賬項後得出的：

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

9. 所得稅開支

| | 二零二三年 人民幣千元 | 二零二二年 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 |
| | <u>356,832</u> | <u>292,688</u> |
| 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) | - |
| | <u>(40,868)</u> | <u>(13,981)</u> |
| 遞延稅項： | | |
| 本年度 | <u>(47,355)</u> | <u>(109,523)</u> |
| 所得稅開支 | <u>268,608</u> | <u>169,184</u> |

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

| | 二零二三年 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 | <u>421,278</u> | <u>1,214,746</u> |
| | 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 | 5,438,883 | 5,438,883 |
| 本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響 | <u>-</u> | <u>3,026</u> |
| 就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數 | <u>5,438,883</u> | <u>5,441,909</u> |

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。

11. 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) | 375,596 | 526,776 |
| 以應收款項作抵押的貸款(附註b) | 502,300 | 427,800 |
| 小額貸款(附註c) | <u>8,900</u> | <u>24,739</u> |
| | 886,796 | 979,315 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(249,019)</u> | <u>(252,814)</u> |
| | <u>637,777</u> | <u>726,501</u> |
| 按以下分析： | | |
| 流動 | 241,668 | 324,654 |
| 非流動 | <u>396,109</u> | <u>401,847</u> |
| | <u>637,777</u> | <u>726,501</u> |

11. 應收貸款(續)

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。

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 | 241,668 | 324,654 |
| 超過一年但不多於兩年 | 396,109 | 401,847 |
| | <u>637,777</u> | <u>726,501</u> |

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。

12. 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 | 1,333,019 | 1,254,034 |
| 有票據支持的貿易應收款項 | <u>401,636</u> | <u>463,468</u> |
| | 1,734,655 | 1,717,502 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(201,578)</u> | <u>(179,659)</u> |
| | <u>1,533,077</u> | <u>1,537,843</u> |
| 其他應收款項(附註) | 1,198,171 | 738,405 |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(1,190)</u> | <u>(846)</u> |
| | <u>1,196,981</u> | <u>737,559</u> |
| 可收回增值稅 | 276,295 | 440,077 |
| 應收增值稅退稅 | 4,680 | 22,205 |
| 向供應商預付款項 | <u>298,927</u> | <u>271,483</u> |
| | 3,309,960 | 3,009,167 |
| 減： | | |
| 其他按金之非即期部分(計入上文「其他應收款項」) | <u>(134,637)</u> | <u>(18,472)</u> |
| | <u><u>3,175,323</u></u> | <u><u>2,990,695</u></u> |

有關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約人民幣372,990,000元(二零二二年：人民幣337,261,000元)。

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

12. 貿易及其他應收款項及預付款項(續)

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 | 600,152 | 552,685 |
| 91至180日 | 227,533 | 230,693 |
| 181至360日 | 183,777 | 173,541 |
| 361至720日 | 243,000 | 180,156 |
| 720日以上 | 78,557 | 116,959 |
| | <u>1,333,019</u> | <u>1,254,034</u> |

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)由本集團持有,其由本集團進一步背書。由於本集團並無轉讓有關此等應收款項的絕大部分風險及回報,故繼續確認其全部賬面金額及相關貿易應付款項。

本集團允許若干貿易客戶有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。

13. 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 | 4,164,874 | 3,224,264 |
| — 無抵押 | 2,187,343 | 1,390,186 |
| | <u>6,352,217</u> | <u>4,614,450</u> |
| 應償還的賬面值如下： | | |
| — 一年內 | 3,632,813 | 3,156,533 |
| — 一年以上但不超過兩年 | 560,814 | 220,100 |
| — 兩年以上但不超過五年 | 1,735,176 | 639,093 |
| — 超過五年期間 | 423,414 | 598,724 |
| | <u>6,352,217</u> | <u>4,614,450</u> |
| 減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項 | <u>(3,632,813)</u> | <u>(3,156,533)</u> |
| 列於非流動負債項下的款項 | <u>2,719,404</u> | <u>1,457,917</u> |
| 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 | 3,466,213 | 3,082,733 |
| — 須於一年後及兩年內償還 | 282,014 | 150,300 |
| — 須於兩年後及五年內償還 | 879,685 | 48,693 |
| — 須於五年後償還 | 345,414 | 334,838 |
| 浮息借款 | | |
| — 須於一年內償還 | 166,600 | 73,800 |
| — 須於一年後及兩年內償還 | 278,800 | 69,800 |
| — 須於兩年後及五年內償還 | 855,491 | 590,400 |
| — 須於五年後期間償還 | 78,000 | 263,886 |
| | <u>6,352,217</u> | <u>4,614,450</u> |

13. 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 | 0.70% 至 6.48% | 0.75% 至 6.48% |
| — 非洲 | <u>7.00% 至 17.0%</u> | <u>7.00% 至 16.50%</u> |
| 浮息借款 | | |
| — 中國 | <u>3.65% 至 6.75%</u> | <u>3.85% 至 5.30%</u> |

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。

14. 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 | 1,966,030 | 2,067,923 |
| 應付票據 | <u>313,000</u> | <u>11,300</u> |
| | 2,279,030 | 2,079,223 |
| 施工及設備採購應付款項 | 1,929,682 | 1,651,309 |
| 其他稅項負債 | 152,862 | 171,473 |
| 應付員工薪金及福利 | 67,515 | 84,594 |
| 應付利息 | 41,221 | 2,076 |
| 應付代價 | 24,300 | 55,500 |
| 其他應付款項 | 254,580 | 442,389 |
| 應付按金 | 84,510 | 122,990 |
| 其他長期應付款項—流動部分 | <u>291,729</u> | <u>267,848</u> |
| | <u>5,125,429</u> | <u>4,877,402</u> |

根據於報告期末的交付貨品日期對貿易應付款項(不包括按發行日期計算須於六個月至一年內結清的本集團已發行票據)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 | 848,765 | 1,238,344 |
| 91至180日 | 317,561 | 341,497 |
| 181至360日 | 314,355 | 228,292 |
| 361至720日 | 288,048 | 145,730 |
| 720日以上 | <u>197,301</u> | <u>114,060</u> |
| | <u>1,966,030</u> | <u>2,067,923</u> |

15. 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。

| | 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 | 714,431 | 1,236,416 |
| 利息開支 | 34,569 | 64,515 |
| 已付利息 | (49,000) | (86,500) |
| 還款 | <u>(700,000)</u> | <u>(500,000)</u> |
| 於十二月三十一日的賬面值 | <u> -</u> | <u>714,431</u> |
| 分析為： | | |
| 流動負債 | <u> -</u> | <u>714,431</u> |

16. 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。

16. 優先票據(續)

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 | 4,204,158 | 3,876,911 |
| 利息開支 | 220,676 | 209,780 |
| 已付利息 | (210,175) | (194,322) |
| 匯兌調整 | 109,534 | 311,789 |
| 於十二月三十一日之賬面值 | <u>4,324,193</u> | <u>4,204,158</u> |

17. 已質押作為抵押品的資產

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

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

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。

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。

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—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—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)。

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104%(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-NO_x設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，使本集團廠房的NO_x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-NO_x噴槍及實施自動化技術創新，進一步減少NO_x排放及氨水耗量。

目前有能力處理危險及有害廢料的本集團廠房包括(i)本集團富平廠房的市政廢料處理設施，年產能100,000噸，自二零一六年三月起開始營運；(ii)本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施，年產能16,500噸，自二零一七年十月起開始營運；及(iii)本集團墨玉廠房的固體廢料處理設施，年產能80,000噸，自二零二二年八月起開始營運。於二零二四年，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。

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。

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。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二四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。

業務一 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。

業務一 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。

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，在安集延洲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，不斷完善國際市場佈局，貫徹本集團高質量和持續發展的目標。

監控成本

本集團將於二零二四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_x及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零二四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6,560,100,000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%。

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69.0%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)。

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274,600,000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9。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利由截至二零二二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。

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11、13、15、16及17。

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。

股息

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。

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。

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。

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。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同的本初步公佈所載有關本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表及其相關附註的數字，等同於本集團經由董事會於二零二四年三月十八日批准的本年度經審核綜合財務狀況表所載數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就本初步公佈發表意見或作出核證結論。

建議修訂公司組織章程大綱及章程細則以及建議採納經修訂及重列的公司組織章程大綱及章程細則

董事會建議對本公司現有公司組織章程大綱及章程細則(「現有組織章程大綱及細則」)作出修訂並採納經修訂及重列的本公司公司組織章程大綱及章程細則(「經修訂及重列組織章程大綱及細則」)，以(其中包括)(i)更新現有組織章程大綱及細則，使其符合自二零二三年十二月三十一日起生效的有關擴大無紙化上市制度及上市發行人以電子方式發佈公司通訊的最新監管規定；及(ii)納入若干內務修訂。建議修訂及採納經修訂及重列組織章程大綱及細則須待本公司股東於本公司應屆股東週年大會上以特別決議案批准後方可作實。本公司將於二零二四年四月二十二日(星期一)或相近日子向本公司股東寄發一份通函，當中載有(其中包括)關於透過採納經修訂及重列組織章程大綱及細則所帶出的現有組織章程大綱及細則建議修訂的詳情，並隨附應屆股東週年大會之通告。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零二四年三月十八日

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