



西部水泥

**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

**2024**

年度業績報告



# 目錄

<b>2</b>	公司資料
<b>3</b>	財務摘要
<b>4</b>	業務回顧
<b>9</b>	大事紀要
<b>11</b>	主席報告
<b>17</b>	管理層討論及分析
<b>29</b>	企業管治報告
<b>38</b>	董事及高級管理層
<b>43</b>	董事會報告
<b>57</b>	獨立核數師報告
<b>62</b>	綜合損益及其他全面收入表
<b>63</b>	綜合財務狀況表
<b>65</b>	綜合權益變動表
<b>67</b>	綜合現金流量表
<b>69</b>	綜合財務報表附註
<b>168</b>	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)  
曹建順(總裁)  
楚宇峰(首席財務官)  
王發印(辭任於二零二四年四月十六日起生效)  
王蕊(委任於二零二四年四月十六日起生效)

### 非執行董事

馬朝陽  
凡展  
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(於二零二五年三月二十四日獲指定為  
首席獨立非執行董事)  
朱東  
譚競正  
馮濤  
樓家強(委任於二零二五年三月二十四日起生效)

## 公司秘書

陳競修 HKICPA

## 法定代表

曹建順  
陳競修 HKICPA

## 審核委員會成員

李港衛(主席)  
朱東  
譚競正  
馮濤

## 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  
王蕊(委任於二零二五年三月二十四日起生效)

## 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 JE4 8PW

## 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)	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 (百萬)	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 (百萬)	變動百分比 (%)
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	<b>20.0</b>	20.5	(2.4%)
水泥銷售量(百萬噸)	<b>19.2</b>	19.8	(3.0%)
骨料銷售量(百萬噸)	<b>3.48</b>	4.05	(14.1%)
商業混凝土銷售量(百萬立方米)	<b>1.39</b>	1.91	(27.2%)
收入	<b>8,344.9</b>	9,020.9	(7.5%)
毛利	<b>1,973.8</b>	2,460.0	(19.8%)
除息稅折舊攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>2,643.3</b>	2,948.6	(10.4%)
本公司擁有人應佔溢利	<b>626.2</b>	421.3	48.6%
每股基本盈利	<b>11.5 分</b>	7.7 分	49.4%
擬派末期股息	<b>3.4 分</b>	2.3 分	47.8%
毛利率	<b>23.7%</b>	27.3%	(3.6 百分點)
除息稅折舊攤銷前盈利率	<b>31.7%</b>	32.7%	(1.0 百分點)

	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	變動百分比 (%)
資產總值	<b>36,289.9</b>	32,902.9	10.3%
債務淨額 <sup>(2)</sup>	<b>9,017.9</b>	8,556.1	5.4%
淨資產負債比率 <sup>(3)</sup>	<b>65.3%</b>	60.4%	4.9 百分點
每股淨資產	<b>253 分</b>	260 分	(2.7%)

附註：

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

## 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、烏茲別克斯坦以及非洲莫桑比克、剛果民主共和國(「剛果」)及埃塞俄比亞擁有據點。於二零二四年十二月三十一日，本集團總產能達39,300,000噸，包括二十一條水泥生產線，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、2,500,000噸、2,000,000噸、1,500,000噸及6,300,000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、烏茲別克斯坦、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、烏茲別克斯坦、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。



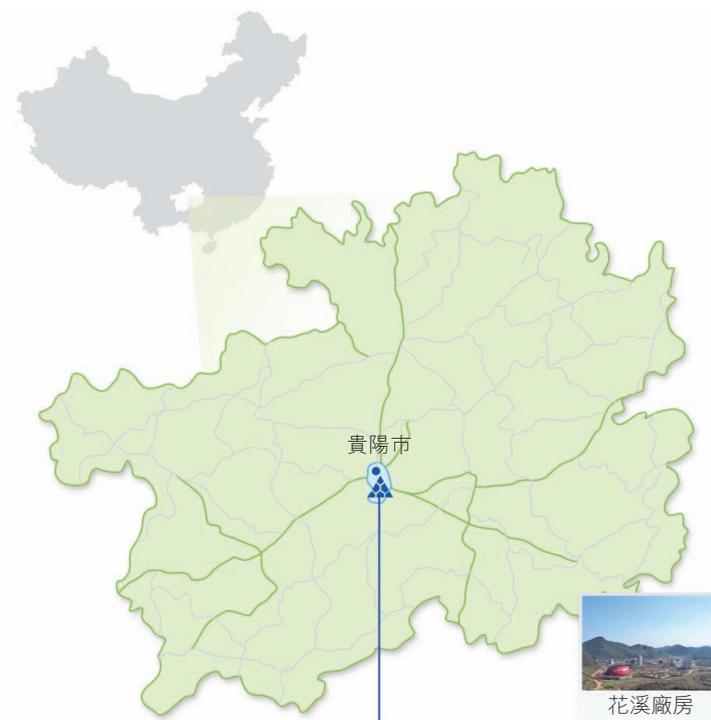
# 業務回顧



### 新疆省



### 貴州省



## 業務回顧

於二零二四年，主要受全球經濟復甦乏力、通脹高企以及複雜嚴峻的國際環境所影響，中國經濟復甦較二零二三年緩慢。基建投資放緩，加上房地產投資轉差，導致中國水泥需求下挫。另一方面，為控制空氣污染及保衛藍天，大氣污染環境管理及地方管控措施依然嚴格。因此，錯峰停產及礦山全面治理等多項政策的影響對平衡水泥行業供需關係愈發有利。於二零二四年，陝西省固定資產投資（「固定資產投資」）及房地產發展投資（「房地產發展投資」）增長率雙雙提高。然而，固定資產投資及房地產發展投資的增長率改善，仍不足以推動陝西省相對疲弱的水泥產品需求。儘管如此，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的關鍵，其將繼續透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇錯峰停產取得平衡。由於非洲廠房貢獻的利潤率較高，即使受到上述中國平均售價較低的影響，本集團仍能在二零二四年維持整體穩定的利潤率。本集團年內成功落實效率提升及成本控制措施，使成本維持在穩定水平，這亦是本集團利潤率維持穩定的另一重要因素。

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50%，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。

## 非洲



## 烏茲別克斯坦



# 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
二零一五年	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。  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%。  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。	29.2

# 大事紀要

年份	事件	年末 水泥產能 (百萬噸)
	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%。	
二零一六年	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。	29.2
	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。	
	富平城鎮廢料處理設施在三月啟用。	
二零一七年	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。	29.2
	勉縣固體廢料處理設施在十月啟用。	
二零一八年	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。	29.2
	啟用四條粒料生產線，產能合共為7,000,000噸。	
二零一九年	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。	29.2
	本集團於九月成功籌造銀團貸款150,000,000美元，為期三年。	
	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。	
二零二零年	新疆墨玉廠房於十二月開始投產。	33.2
	非洲莫桑比克廠房於十二月開始投產。	
	本集團的商業混凝土產能增至9,800,000立方米。	
二零二一年	陝西銅川廠房於六月開始投產。	29.0
	本集團悉數償還銀團貸款150,000,000美元。	
	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%。	
二零二二年	康定廠房於四月合併。	33.3
	國家水泥廠房於十一月開始投產。	
	大湖廠房於十二月開始投產。	
二零二三年	本集團於九月悉數償還人民幣700,000,000元中期票據。	33.3
	九月終止確認康定廠房為附屬公司	31.8
二零二四年	安集延廠房於五月投產。	39.3
	萊米廠房於九月投產。	

非洲高質量發展  
將會是二零二五年  
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二零二四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、烏茲別克斯坦、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、烏茲別克斯坦、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。

於二零二四年，主要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所影響，中國經濟復甦較二零二三年緩慢。基建投資放緩，加上房地產投資轉差，導致中國水泥需求下挫。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，错峰停產及礦山全面治理等多項政策的影響對平衡水泥行業供需關係愈發有利。於二零二四年，陝西省固定資產投資及房地產發展投資增長率雙雙提高。然而，固定資產投資及房地產發展投資的增長率改善，仍不足以推動陝西省相對疲弱的水泥產品需求。儘管如此，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的關鍵，其將繼續透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇错峰停產取得平衡。由於非洲廠房貢獻的利潤率較高，即使受到上述中國平均售價較低的影響，本集團仍能在二零二四年維持整體穩定的利潤率。本集團年內成功落實效率提升及成本控制措施，使成本維持在穩定水平，這亦是本集團利潤率維持穩定的另一重要因素。

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50%，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

於二零二四年，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二零二三年的20,500,000噸輕微下降至二零二四年的20,000,000噸，且本集團錄得毛利較二零二三年減少19.8%。然而，本集團仍維持強勁現金流，除息稅折舊攤銷前盈利於二零二三年及二零二四年分別維持在約人民幣2,900,000,000元及人民幣2,600,000,000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二零二三年的60.4%上升至二零二四年的65.3%。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二零二四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3.4分。

## 主席報告

### 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错峰停產，關中市場的平均售價仍在不斷上漲。於二零二四年，陝西省整體的固定資產投資及房地產發展投資增長率雙雙提高。然而，固定資產投資及房地產發展投資的增長率改善，仍不足以推動陝西省相對疲弱的水泥產品需求。儘管如此，供應方之激烈競爭仍是影響陝西省平均售價的關鍵，其將繼續透過根據嚴格的環保政策於淡季期間採取間歇错峰停產取得平衡。

於二零二四年，本集團在新疆的廠房營運維持穩定。年內，新疆的銷量呈現溫和下降趨勢。於貴州，本集團錄得銷量下降，惟水泥平均售價維持穩定。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。大湖廠房在二零二二年十二月開始投產。年內，受搶佔盧旺達新市場的市場份額之政策驅動，本集團錄得銷量增加及水泥平均售價下降。

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。在當地各級政府大力支持下，本集團收購國家水泥廠房後，在埃塞俄比亞阿姆哈拉（Amhara）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。萊米項目的市場輻射範圍為亞的斯亞貝巴（AddisAbaba）、阿姆哈拉州及奧羅米亞（Oromia）州。該區域重點市場面向首都新城建設、機場建設等重點工程及州級公路、鐵路建設等基礎設施。萊米項目獲政府大力支持，可享有優惠所得稅，並獲優先提供土地及礦山資源。萊米廠房於二零二四年九月投產。年內，本集團的水泥平均售價約為每噸90美元，銷量為1,350,000噸。

## 主席報告

烏茲別克斯坦政局相對穩定，經濟發展較快，是中亞地區人口最多的國家，國內生產總值總量排名第二。政府深化經濟改革，以發展經濟為主要目標。針對改善道路交通、通信和社會基礎設施等重點領域的一系列政策均對該國的水泥需求長期有利。烏茲別克斯坦兼備油、氣資源，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。基於上述對烏茲別克斯坦市場的長期看好，本集團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2,500,000噸。安集延廠房於二零二四年五月投產。年內，本集團的水泥平均售價約為每噸人民幣203元，水泥與熟料銷量為440,000噸。

於二零二四年，主要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所影響，中國經濟復甦較二零二三年緩慢。年內，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，即使受到上述中國平均售價較低的影響，本集團仍能在二零二四年維持整體穩定的利潤率。本集團年內成功落實效率提升及成本控制措施，使成本維持在穩定水平，這亦是本集團利潤率維持穩定的另一重要因素。

### 環保解決方案及安全

本集團於二零二四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成故障預防，降低了設備的故障率，提高了線上監測設備測量的準確性，確保了對污染物的即時監控能達到國家排放標準的要求。此外，所有中國廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。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。

## 主席報告

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。於二零二四年，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

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

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

## 主席報告

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

本人謹代表董事會藉此機會向二零二四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

二零二五年三月二十四日

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

### 概覽

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

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

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

### 經營環境

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

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

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

### 陝西省

於二零二四年，本集團於陝南的業務及市場維持合理穩定水平。由於近年新建產能有限和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

年內，在鐵路及高速公路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。G5京昆（廣漢段）高速公路、米倉大道、西安至安康高鐵項目及安康至重慶高鐵項目是其中格外重要的需求推動因素；而盧氏至欒川高速公路、蒼溪至巴中高速公路、洛南至盧氏高速公路及土溪口水庫的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續對區內水泥需求及發展舉足輕重。

## 管理層討論及分析

關中市場(尤其西安城區市場)的需求仍然疲弱。關中目前面對供求失衡情況，因而進一步加劇需求低迷的情況。幸而，透過根據嚴格環境政策持續於淡季期間錯峰暫時停產，以及政府推出的刺激經濟政策帶動持續復甦及加快基建工程需求，上述失衡已得到舒緩。

於年內，本集團在西安東部、蔡王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城镇化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括建設延安—榆林—鄂爾多斯高速鐵路、華能電力—煤炭運輸鐵路、鄂邑至周至至眉縣高速公路、209省道、G210重建及擴張(臨潼至東三環公路)、西安地鐵/市政項目、西安東鐵路站、東莊水庫及引漢濟渭工程(第二期及第三期)。最大項目西安至延安高鐵及西安至十堰高鐵，分別於二零二四年消耗逾500,000噸及840,000噸水泥。

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

### 新疆及貴州省

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

於二零二四年，本集團在貴州省的廠房為總銷售量貢獻約790,000噸水泥，而二零二三年則貢獻1,050,000噸，減幅約24.8%。年內，本集團於貴州的水泥平均售價穩定，約為每噸人民幣397元(二零二三年：每噸人民幣369元)(不含增

值稅)，產能使用率約為44%(二零二三年：58%)。需求局面持續變差，使貴州的供求失衡愈加嚴重。由於花溪廠房臨近貴陽市及貴陽—安順(「貴安」)新區，產量已優於貴州其他地區。

### 莫桑比克

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

### 剛果民主共和國

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

## 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681元(二零二三年：每噸人民幣872元)(不含增值稅)及銷量950,000噸(二零二三年：1,360,000噸)，產能利用率為約73%(二零二三年：105%)。

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

### 烏茲別克斯坦

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

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

### 節能、排放及環境解決方案

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

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零二四年十二月三十一日，二十一條生產線中有十六條已運營有關系統。該等系統有助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳排放量亦減少約22,000噸。

本集團位於陝西、新疆及貴州省的所有廠房均已完成安裝De-NOx設備，使每噸熟料的NOx排放量減少約60%，確保本集團廠房的NOx排放遵從水泥業空氣污染排放標準所述的新標準。我們已完成符合懸浮粒子排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有中國廠房均已升級，遵從新訂懸浮粒子排放標準。此外，本集團已透過窯首及窯尾除塵器的技術革新有效減少灰塵排放量，亦透過引入De-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。

## 管理層討論及分析

目前有能力處理危險及有害廢料的本集團廠房包括(i)本集團富平廠房的市政廢料處理設施，年產能100,000噸，自二零一六年三月起開始營運；(ii)本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施，年產能16,500噸，自二零一七年十月起開始營運；及(iii)本集團墨玉廠房的固體廢料處理設施，年產能80,000噸，自二零二二年八月起開始營運。於二零二五年，本集團將繼續回應中國的循環經濟發展要求和相關產業具體政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

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

此外，所有中國廠房於初步階段已經翻新為田園式廠房，本集團將進一步開發田園式廠房以符合環境政策規定。綠色石灰石採礦場項目(包括開墾土地及綠化礦場)已開始建設，以遵從環境政策。各本集團礦山主體單位針對性的製定了年度監測方案，並按照方案開展地貌景觀、邊坡變形、水土污染、土壤質量、復墾植被等監測工作，保證了礦山恢復治理與土地複墾工作的有序推進。本集團將繼續推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的政府政策。

### 融資租賃業務

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

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

於二零二四年，本集團錄得應收貸款約人民幣408,400,000元(二零二三年：人民幣637,800,000元)，此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零二四年十二月三十一日止年度來自應收貸款的利息收入約為人民幣55,200,000元(二零二三年：人民幣66,300,000元)。本集團擬繼續經營融資租賃業務，但本集團預期會逐步減少投放資金，縮減規模。

## 管理層討論及分析

### 安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零二三年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於僱用獨立安全專家修訂及改善安全應急計劃，以增強全體僱員處理緊急事故的能力。此外，本集團大幅修訂多本手冊及指引，以改善工作安全措施，並推出多個有關安全的訓練課程，以增強僱員的安全意識。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣6,600,000元，包括贊助清貧學生接受大專教育，以及資助教育、體育及文化活動的捐款。

### 前景

二零二五年，中央政府將堅持穩中求進工作總基調，加強逆週期調節，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。隨著超長期特別國債、專項債等資金的加速到位，在建工程項目水泥需求將會有所提振，基建仍將是拉動水泥需求的主要動力。隨著「穩市場」「去庫存」配套政策不斷優化落實，保障性住房等「三大工程」建設加快推進，對房地產市場有一定的修復作用，但房地產形勢短期內難以扭轉，仍將處於深度調整階段。國務院印發《2024-2025年節能降碳行動方案》《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，要求加強建材行業產能產量調控，推動錯峰生產常態化，

嚴格新增項目准入，推動傳統產業綠色低碳改造升級，建立健全產能退出機制。此外，中央政府提出要強化行業自律，防止「內卷式」惡性競爭，強化市場優勝劣汰機制，暢通落後低效產能退出渠道，均有利於緩解水泥市場供需矛盾，維護行業生態，推動行業健康發展。

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

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

## 管理層討論及分析

### 業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零二五年的需求會有顯著增加。預計基建需求會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零二五年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，本集團預期價格於二零二五年將維持穩定，此乃因為政府施加更嚴謹環境政策導致供應有限所致。

在關中地區，在嚴厲環境政策下持續於淡季期間採取間歇錯峰停產，預料仍會構成市場的重要面貌，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零二五年動工，包括建設多條關中城際鐵路、草堂工業區鐵路貨運專用線、多條高速公路、故縣水庫及阜平抽水蓄能水電站。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，本集團相信陝南市場的業績可保持相對穩定。陝南多項基建項目最近已經或預期於二零二五年內動工，包括建設蘭州至漢中至十堰高鐵、漢中至巴中至南充高鐵、多條高速公路、恆口水庫、興平水庫以及多個抽水蓄能水電站。本集團預期二零二五年及往後若干基建項目將帶來一定需求。

### 業務一 新疆及貴州

於二零二五年，新疆及貴州的業務預料會持續低迷。自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產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，預期可帶動二零二五年及往後的需求。此等項目包括二期水利工程建設及于田機場擴建。此外，在北疆擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房，產量及平均售價仍然偏低。本集團預期，在若干即將實施的基建項目支持下，包括伊寧至阿克蘇鐵路、伊寧機場及G219線昭蘇至溫宿高速公路，於二零二五年伊犁廠房的銷售量增加及價格維持穩定。在貴州，需求局面持續變差，供求失衡愈加嚴重，使銷量不斷收縮，本集團預期有關局面可能持續一段時間。此外，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房鄰近貴陽市中心，本集團預期，該廠房將繼續受惠於其地理優勢，二零二五年及往後其產量會繼續較貴州其他地區為佳。

### 業務一 莫桑比克、剛果民主共和國、埃塞俄比亞及烏茲別克斯坦

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

## 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二零二五年迅速佔領市場。

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

### 產能發展

#### 莫桑比克

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

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

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

#### 烏干達

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

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

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

#### 監控成本

本集團將於二零二五年繼續落實多項成本監控措施，預期可更好管理銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。

## 管理層討論及分析

### 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。本集團擬於二零二五年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。此外，本集團將繼續對全部石灰石採礦場推行綠化礦場項目，以減少日後開採期間對土地及礦場的污染，符合「邊開採、邊治理」的中國政府政策。

為了貫徹落實中國政府生態文明建設決策部署，本集團將持續開展環保技改，加大環保投入，前瞻性開展環保前沿技術的開發和應用，鞏固競爭比較優勢；堅持創新驅動，圍繞智能化、信息化、綠色化要求，推進技術升級改造，加大新技術開發應用，加快創新成果轉化，全力推進智能化工廠建設，增強企業核心競爭力。

### 財務回顧

#### 收入

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

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

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

#### 銷售成本

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

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

## 管理層討論及分析

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

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

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

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

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

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

### 毛利及毛利率

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

### 其他收入

其他收入主要包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補助。其他收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣142,700,000元增加約3.7%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣148,100,000元。年內其他收入增加主要是由於政府補助增加所致。

### 行政以及銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。有關金額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣796,400,000元減少11.8%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣702,300,000元。與二零二三年相比，銷售及市場推廣開支由人民幣132,400,000元減少0.5%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣131,800,000元。行政開支以及銷售及市場推廣開支減少，乃主要由於年內加強成本控制所致。

### 其他開支

其他開支主要包括捐款以及法律及專業費用及行政罰款撥備。金額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣200,400,000元減少人民幣98,700,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣101,700,000元。該減少乃主要由於年內業務發展活動增加使法律及專業費用增加至人民幣95,100,000元(二零二三年：人民幣52,700,000元)，年內，並無就關中市場違反相關反壟斷法規定遭陝西市場監督管理局行政處罰而計提撥備(二零二三年：人民幣119,600,000元)及捐款減少至人民幣6,600,000元(二零二三年：人民幣21,100,000元)。

## 管理層討論及分析

### 其他收益及虧損淨額

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

### 利息收入

利息收入由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣88,200,000元減少人民幣19,100,000元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣69,000,000元。該減少乃主要由於應收貸款業務倒退，使應收貸款業務產生的利息收入減少至人民幣55,200,000元(二零二三年：人民幣66,300,000元)，以及一年以來平均銀行存款結餘減少，令銀行存款產生的利息收入減少至人民幣13,900,000元(二零二三年：人民幣18,800,000元)的影響所致。

### 融資成本

融資成本由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣307,800,000元減少人民幣13,200,000元或4.3%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣294,700,000元。該減少主要由於年內在建工程資本化利息增加所致。

### 所得稅開支

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

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

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註9。

### 本公司擁有人應佔溢利

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

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

### 財務及流動資金狀況

於二零二四年十二月三十一日，本集團的總資產增加10.3%至人民幣36,289,900,000元(二零二三年：人民幣32,902,900,000元)，而總權益減少2.5%至人民幣13,816,500,000元(二零二三年：人民幣14,168,000,000元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金以及受限制/已質押銀行存款，合共為人民幣2,541,400,000元(二零二三年：人民幣2,120,300,000元)。扣除借款總額及優先票據(「優先票據」)人民幣11,559,300,000元(二零二三年：人民幣10,676,400,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣9,017,900,000元(二零二三年：人民幣8,556,100,000元)。有79.5%(二零二三年：78.3%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有以固定利率計息的應收貸款人民幣408,400,000元(二零二三年：人民幣637,800,000元)。有關應收貸款、銀行借款、優先票據及各項資產抵押的詳情，請參閱上文綜合財務報表附註24、31、33及46。

## 管理層討論及分析

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

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

### 或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 資本開支及資本承擔

截至二零二四年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權計量的資本開支合共為人民幣4,606,600,000元（二零二三年：人民幣3,986,100,000元）。於二零二四年十二月三十一日，資本承擔為人民幣3,680,900,000元（二零二三年：人民幣2,668,300,000元）。資本開支及資本承擔均主要牽涉維修及升級現有生產設施，以及在莫桑比克及烏干達建設新生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

### 僱員及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團僱用合共9,504名全職僱員（二零二三年：8,297名）。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零二四年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣869,100,000元（二零二三年：人民幣933,100,000元）。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

### 重大收購及出售

本集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度內並無其他重大收購或出售。

### 外匯風險管理

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款、受限制／已質押存款、銀行結餘及現金以及銀行借款大部分以人民幣計值。此外，本集團的其他長期應付款項及優先票據乃以美元計值，而附屬公司之間多項公司間結餘以不同功能貨幣（即梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾）計值。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾為不可自由兌換的貨幣。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的未來匯率可能會因中國政府、莫桑比克政府及埃塞俄比亞政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾的供求情況所影響。人民幣、梅蒂卡爾及埃塞俄比亞比爾兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

## 管理層討論及分析

### 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。

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

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易的行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，所有董事已確認及宣稱彼等各自於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的必守標準。

## 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。於二零二四年十二月三十一日，董事會由十一名董事組成，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(主席)  
曹建順(總裁)  
楚宇峰(首席財務官)  
王發印(辭任於二零二四年四月十六日起生效)  
王蕊(委任於二零二四年四月十六日起生效)

### 非執行董事

馬朝陽  
凡展  
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

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38至42頁。

## 企業管治報告

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。於截至二零二四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

於截至二零二四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。

於截至二零二四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。

於截至二零二四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

截至二零二四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(主席)	-	2/2
曹建順先生(總裁)	-	-
楚宇峰先生(首席財務官)	-	2/2
王發印先生(辭任於二零二四年四月十六日起生效)	-	0/2
王蕊女士(委任於二零二四年四月十六日起生效)	-	2/2
<b>非執行董事</b>		
馬朝陽先生	-	2/2
凡展先生	-	1/2
范長虹先生(辭任於二零二四年一月十日起生效)	-	0/2
汪志新先生(委任於二零二四年一月十日起生效)	-	2/2
<b>獨立非執行董事</b>		
李港衛先生	11	2/2
朱東先生	-	2/2
譚競正先生	17	2/2
馮濤先生	-	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。於截至二零二四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。

下表載列於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會會議及二零二四年股東週年大會(「二零二四年股東週年大會」)的記錄：

董事	二零二四年	
	董事會會議出席次數	股東週年大會出席次數
張繼民先生(主席)	2/2	1/1
曹建順先生(總裁)	2/2	1/1
楚宇峰先生(首席財務官)	2/2	1/1
王發印先生(辭任於二零二四年四月十六日起生效)	1/2	0/1
王蕊女士(委任於二零二四年四月十六日起生效)	1/2	1/1
馬朝陽先生	2/2	1/1
凡展先生	2/2	0/1
范長虹先生(辭任於二零二四年一月十日起生效)	0/2	0/1
汪志新先生(委任於二零二四年一月十日起生效)	2/2	0/1
李港衛先生	2/2	1/1
朱東先生	2/2	1/1
譚競正先生	2/2	1/1
馮濤先生	2/2	0/1

## 企業管治報告

### 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。審核委員會由目前由五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、馮濤先生及樓家強先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

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。

下表載列於截至二零二四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	1/1
譚競正先生	1/1
朱東先生	1/1
馮濤先生	1/1
樓家強先生(於二零二五年三月二十四日 獲委任)	不適用

### 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。

下表載列於截至二零二四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	審核委員會 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

## 企業管治報告

### 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）以及兩名執行董事（即張繼民先生及王蕊女士）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。

王蕊女士於二零二四年四月十六日獲委任為董事及於二零二五年三月二十四日獲委任為提名委員會成員。於截至二零二四年十二月三十一日，我們的員工（包括高級管理人員）包括8,182名男性員工及1,322名女性員工，分別佔總員工人數約86.1%及13.9%。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。

於截至二零二四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。編製截至二零二四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57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57至61頁的獨立核數師報告。

截至二零二四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：

	二零二四年 人民幣千元
審核服務	7,079
非審核服務	2,452
總計	9,531

### 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，於發佈集團的二零二三年年度業績及二零二四年中期業績後，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。

本公司已審視於二零二三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。

## 企業管治報告

### 憲章文件

於二零二四年十一月十一日，董事會建議修訂本公司當時的現有章程細則（「現有章程細則」），旨在（其中包括）更新現有章程細則，使之符合有關經擴大無紙化上市制度及上市發行人以電子方式分發公司通訊的最新監管規定，以及對上市規則作出的相關修訂（自二零二三年十二月三十一日開始生效）（「建議修訂」）。於二零二四年五月二十四日舉行之股東週年大會上已通過一項特別決議案，採納載有建議修訂的新組織章程大綱及細則，以取代及排除本公司之現有組織章程大綱及細則。新組織章程大綱及細則的更多詳情載於本公司日期為二零二四年四月二十二日之通函。

組織章程大綱及細則的最新版本可於本公司網站及聯交所網站查閱。

### 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。

### 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，三名非執行董事及五名獨立非執行董事。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，70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，52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，47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擁有豐富經驗。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。

### 王蕊女士 — 副總經理兼黨總支部書記(堯柏集團)

王女士，46歲，於二零二四年四月十六日獲委任為本公司執行董事。王女士為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」)副總經理兼黨總支部書記。彼自二零二三年一月起擔任該職位，主要負責監督堯柏集團的市場管理、採購、物流及其他營運。王女士於二零一八年六月取得管理科技大學(University of Management and Technology)工商管理碩士學位。彼於一九九八年十二月加入本集團，並曾任多個職位，包括：(i)自一九九八年十二月至二零零六年十二月擔任蒲城堯柏特種水泥公司行政總經理；(ii)自二零零七年一月至二零零八年八月擔任西安藍田堯柏水泥有限公司總經理助理；(iii)自二零零七年一月至二零零八年八月擔任西安市堯柏物資有限公司(「堯柏物資」)總經理助理；(iv)自二零零九年七月至二零一零年六月擔任堯柏集團行政總監；(v)自二零一零年七月至二零一零年九月擔任堯柏集團銷售部副總經理；(vi)自二零一零年十月至二零一五年一月擔任堯柏物資總經理；(vii)自二零一八年一月至二零一九年十二月擔任堯柏集團副總裁；及(viii)自二零二零年一月至二零二二年十二月擔任堯柏集團行政總裁。彼曾獲西安市高層次人才、陝西省工信廳中共優秀共產黨員、全國建材行業優秀企業家等多項榮譽。

### 非執行董事

#### 馬朝陽先生

馬先生，56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，39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，51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，70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，63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，75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。譚先生亦擔任其他五間香港聯交所主板上市公司首惠產業金融服務集團有限公司(自一九九六年二月起)及星光集團有限公司(自二零零四年七月起)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、於二零零四年九月至二零二三年八月、於一九九四年五月至二零二四年八月、於二零一四年一月至二零二四年七月及於二零一七年一月至二零二四年五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、滬港聯合控股有限公司、信星鞋業集團有限公司、京西重工國際有限公司及光正教育國際控股有限公司的獨立非執行董事。

## 董事及高級管理層

### 馮濤先生

馮先生，68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系主任；(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。

### 樓家強先生

樓家強先生，BBS, MH, JP，49歲，於一九九七年七月獲英國曼徹斯特城市大學資訊科技學士學位，並於二零零八年七月獲英國萊斯特大學工商管理碩士學位。

樓先生擁有逾20年的企業管理經驗。於二零一五年八月至二零一八年四月，彼擔任南旋控股有限公司（一間於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的公司，股份代號：1982）的非執行董事。自二零一六年八月起，樓先生一直擔任萬城控股有限公司（一間於聯交所主板上市的公司，股份代號：2892）的執行董事兼行政總裁。此外，彼亦擔任另外兩間於聯交所主板上市的公司獨立非執行董事，即自二零二一年九月起擔任業聚醫療集團控股有限公司（股份代號：6929）的獨立非執行董事及自二零二三年三月起擔任天津發展控股有限公司（股份代號：882）的獨立非執行董事。

在公共服務方面，樓先生現任中華人民共和國香港特別行政區第十四屆全國人民代表大會代表、中國人民政治協商會議第十三屆全國委員會委員、香港青年聯會第二十八屆主席以及香港基本法推介聯席會議副主席。

## 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，47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。於二零零零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

董事欣然提呈截至二零二四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154至164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

本集團於二零二四年十二月三十一日之業務回顧載於本年報第17至28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。於二零二四年十二月三十一日，二十一條生產線中有十六條已運營有關係統。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。

## 董事會報告

### 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47。

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。

截至二零二四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

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績載於本年報第62頁之綜合損益及其他全面收入表。

於二零二五年三月二十四日舉行的董事會會議上，董事建議擬派截至二零二四年十二月三十一日止年度末期股息每股普通股人民幣0.034元。

末期股息每股普通股人民幣0.034元須待股東於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會上批准，並將派付予於二零二五年六月三日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。

概無有關本公司股東放棄或同意放棄任何股息的安排。

### 股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的方式，於適當時候寄發予本公司股東。

### 暫停股東過戶登記

為確定股東符合資格出席將於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二五年五月十九日(星期一)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。本公司將於二零二五年五月二十日(星期二)至二零二五年五月二十三日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

此外，為釐定股東符合資格收取末期股息，本公司將於二零二五年五月三十日(星期五)至二零二五年六月三日(星期二)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二五年五月二十九日(星期四)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。待股東於二零二五年五月二十三日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零二五年七月三十一日(星期四)或前後，向於二零二五年六月三日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東派付。

### 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。

## 董事會報告

### 儲備

本公司及本集團年內的儲備變動詳情分別載於第167頁的儲備變動表和第65頁的綜合權益變動表。

### 可供分派儲備

於二零二四年十二月三十一日，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5,910,100,000元。

### 慈善捐款

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的慈善捐款達人民幣6,600,000元(二零二三年：人民幣21,100,000元)。

### 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於截至二零二四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38及43。

### 購買、贖回或出售本公司上市證券

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券(包括出售庫存股份)。本公司於二零二四年十二月三十一日並無持任何庫存股份。

### 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，於截至二零二四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

截至二零二四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12.8%。

截至二零二四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8.6%，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23.4%。

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)  
曹建順先生(總裁)  
楚宇峰先生(首席財務官)  
王發印先生(辭任於二零二四年四月十六日起生效)  
王蕊女士(委任於二零二四年四月十六日起生效)

#### 非執行董事

馬朝陽先生  
凡展先生  
范長虹先生(辭任於二零二四年一月十日起生效)  
汪志新先生(委任於二零二四年一月十日起生效)

#### 獨立非執行董事

李港衛先生(於二零二五年三月二十四日獲指定為首席獨立非執行董事)  
朱東先生  
譚競正先生  
馮濤先生  
樓家強先生(委任於二零二五年三月二十四日起生效)

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38至42頁。

## 董事會報告

### 董事薪酬及本公司收取最高薪酬的五名人士

截至二零二四年十二月三十一止年度，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。

### 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44。

### 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，於截至二零二四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45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

於二零二四年十二月三十一日，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	於二零二四年 十二月三十一日 持有的普通股 數目總計 (附註1)	於二零二四年 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	實益擁有人	6,175,000 (L)	0.11%
張繼民	所控制法團之權益	1,756,469,900 (L) (附註2)	32.15%
馬朝陽	所控制法團之權益	221,587,950 (L) (附註3)	4.06%

附註：

- (1) 「L」代表該人士在該等證券中的好倉。
- (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及紅日有限公司持有，而科信投資有限公司及紅日有限公司則由馬朝陽實益全資擁有。
- (4) 乃按本公司於二零二四年十二月三十一日的5,462,532,820股已發行股份計算得出。

## 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	於二零二四年 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
楚宇峰	實益擁有人	2,000,000	0.04%
王蕊	實益擁有人	1,200,000	0.02%

除上文所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，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

於截至二零二四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

於二零二四年十二月三十一日，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	於二零二四年十二月三十一日	
		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 (附註4)
盈亞(附註2)	實益擁有人	1,756,469,900 (L)	32.15%
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)	29.01%
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)	29.01%
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)	29.01%
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)	29.01%
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)	29.01%

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「PJ」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。
- (4) 按於二零二四年十二月三十一日的5,462,532,820股本公司已發行股份計算。

除上文所披露者外，於二零二四年十二月三十一日，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。

## 董事會報告

### 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，截至二零二四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%(不包括庫存股份))。

由於首次公開發售後購股權計劃已於二零二零年三月三十日到期，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%(不包括庫存股份))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%(不包括庫存股份)。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

於截至二零二四年十二月三十一日止年度：

參與者類別 及名稱	授出購股權日期 (附註)	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 二零二四年 一月一日 尚未行使	於 截至二零二四年 十二月三十一日 止年度授出	於 截至二零二四年 十二月三十一日 止年度行使	於 截至二零二四年 十二月三十一日 止年度失效	於 截至二零二四年 十二月三十一日 止年度註銷	於 二零二四年 十二月三十一日 尚未行使
<b>董事</b>										
張繼民	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	-	-	-
李港衛	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(附註3)	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
王蕊(附註4)	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	1,650,000	-	1,650,000	-	-	-
	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	1,200,000	-	-	-	-	1,200,000
<b>其他員工</b>	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	12,250,000	-	6,550,000	5,700,000	-	-
	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	-	2,700,000	-	1,600,000	3,700,000
<b>總計</b>					37,850,000	-	23,650,000	-	7,300,000	6,900,000

## 董事會報告

附註：

1. 本公司股份於二零一一年三月二十二日、二零一三年三月二十一日、二零一四年三月二十一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。
2. 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：

- (i) 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；
- (ii) 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；
- (iii) 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
- (iv) 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。

3. 王發印先生辭任執行董事，自二零二四年四月十六日起生效。
4. 王蕊女士獲委任為執行董事，自二零二四年四月十六日起生效。
5. 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，於截至二零二四年十二月三十日止年度概無計劃下的購股權可供使用。
6. 於報告期內緊接購股權獲行使日期前的股份加權平均收市價為1.33港元。

## 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，於截至二零二四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。

### 報告期間後的重要事項

於二零二五年一月二十七日，本公司間接全資附屬公司WIH Cement Development Co., Limited (「WIH Cement」)與Heidelberg Materials AG (「HM AG」)、HM AG的四家間接全資附屬公司(「HM賣方群」)，購股協議，據此，WIH Cement有條件同意收購，而HM賣方群有條件同意出售1,574,904股Cimenterie de Lukala SA (「CILU」)股份(佔其已發行股本的91.02%)，代價為3,700,069美元(相當於約28,860,538港元)，惟須作出慣常交割調整。

同日，WIH Cement與本公司、HM AG及Scancem International DA (「Scancem International」)訂立集團內轉讓協議，據此，HM AG及Scancem International有條件同意將CILU在若干協議項下的未償還負債轉讓予WIH Cement，代價為115,950,000美元(相當於約904,410,000港元)，惟須作出經協定交割調整。

就本公司而信，該等交易涉及的若干適用百分比率(見上市規則第14.07條所載)超過5%，但全部適用比率低於25%，故根據上市規則第14章，本交易構成本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。

進一步詳情請參閱本公司日期為二零二五年一月二十七日的公告。

### 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

二零二五年三月二十四日

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62至167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，包括二零二四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》真實而中肯地反映了貴集團於二零二四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。

### 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，截至二零二四年十二月三十一日，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）的總賬面值為人民幣6,000,673,000元（未計減值）。就本年度的減值評估，貴集團確認減值虧損約人民幣122,209,000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)可收回金額是否足以支持其現金產生單位賬面值；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管理層如何編製現金流量預測（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《國際財務報告準則會計準則》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。
- 計劃和執行集團審核，以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審核憑證，以對集團財務報表形成審核意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審核目的而執行的審核工作。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

二零二五年三月二十四日

# 綜合 損益及其他全面收入表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	5	<b>8,344,946</b>	9,020,901
銷售成本		<b>(6,371,161)</b>	(6,560,882)
毛利		<b>1,973,785</b>	2,460,019
其他收入	6	<b>148,065</b>	142,719
銷售及市場推廣開支		<b>(131,782)</b>	(132,386)
行政開支		<b>(702,267)</b>	(796,404)
其他開支	11	<b>(101,700)</b>	(200,429)
其他收益及虧損，淨額	7	<b>182,484</b>	(277,668)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	8	<b>(54,903)</b>	(18,489)
應佔一間合營企業業績		-	(3,403)
應佔一間聯營公司業績	22	<b>2,137</b>	-
利息收入	9	<b>69,046</b>	88,189
融資成本	10	<b>(294,683)</b>	(307,839)
除稅前溢利	11	<b>1,090,182</b>	954,309
所得稅開支	12	<b>(262,327)</b>	(268,608)
<b>年內溢利</b>		<b>827,855</b>	685,701
<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>(1,147,913)</b>	(61,369)
<b>年內全面(開支)收入總額</b>		<b>(320,058)</b>	624,332
下列人士應佔年內溢利：			
— 本公司擁有人		<b>626,181</b>	421,278
— 非控股權益		<b>201,674</b>	264,423
		<b>827,855</b>	685,701
下列人士應佔全面(開支)收入總額：			
— 本公司擁有人		<b>(75,170)</b>	369,701
— 非控股權益		<b>(244,888)</b>	254,631
		<b>(320,058)</b>	624,332
每股盈利	14		
— 基本(人民幣元)		<b>0.115</b>	0.077
— 攤薄(人民幣元)		<b>0.115</b>	0.077

# 綜合 財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	<b>23,183,932</b>	20,809,466
投資物業		<b>94,358</b>	47,059
使用權資產	18	<b>758,758</b>	833,809
採礦權	19	<b>1,734,848</b>	1,728,434
其他無形資產	20	<b>358,579</b>	430,705
於一間聯營公司之權益	22	<b>10,137</b>	8,000
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之股本投資	23	<b>36,217</b>	37,128
應收貸款	24	<b>134,687</b>	396,109
遞延稅項資產	25	<b>131,498</b>	165,980
使用權資產預付款項		<b>34,087</b>	26,600
採礦權預付款項		<b>9,500</b>	9,500
就收購物業、廠房及設備已付按金		<b>329,048</b>	395,357
其他按金	28	<b>134,147</b>	134,637
已質押／受限制銀行存款	30	<b>107,801</b>	70,000
		<b>27,057,597</b>	25,092,784
<b>流動資產</b>			
存貨	26	<b>1,860,157</b>	1,398,662
發展中物業	27	<b>1,276,265</b>	944,082
貿易及其他應收款項及預付款項	28	<b>3,388,534</b>	3,175,323
應收貸款	24	<b>273,713</b>	241,668
已質押／受限制銀行存款	30	<b>1,276,519</b>	1,127,669
現金及現金等價物	30	<b>1,157,136</b>	922,662
		<b>9,232,324</b>	7,810,066
<b>流動負債</b>			
借款	31	<b>3,917,111</b>	3,632,813
貿易及其他應付款項	32	<b>7,501,250</b>	5,125,429
應付股息		<b>60,370</b>	129,415
合約負債	34	<b>1,249,554</b>	721,709
遞延收入	36	<b>5,491</b>	4,850
應付所得稅		<b>58,911</b>	195,439
		<b>12,792,687</b>	9,809,655
<b>流動負債淨值</b>		<b>(3,560,363)</b>	(1,999,589)
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>23,497,234</b>	23,093,195

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
借款	31	<b>3,172,381</b>	2,719,404
資產退廢義務	35	<b>390,795</b>	358,178
遞延稅項負債	25	<b>511,040</b>	409,578
遞延收益	36	<b>15,437</b>	20,804
優先票據	33	<b>4,469,815</b>	4,324,193
其他長期應付款項	37	<b>1,121,281</b>	1,093,088
		<b>9,680,749</b>	8,925,245
<b>資產淨值</b>		<b>13,816,485</b>	14,167,950
<b>資本及儲備</b>			
股本	38	<b>142,261</b>	141,837
股份溢價及儲備	39	<b>12,125,916</b>	12,141,608
本公司擁有人應佔權益		<b>12,268,177</b>	12,283,445
非控股權益		<b>1,548,308</b>	1,884,505
<b>權益總額</b>		<b>13,816,485</b>	14,167,950

第62至167頁的綜合財務報表已由董事會於二零二五年三月二十四日批准及授權發行，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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔									
	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39)	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39)	保留盈利 人民幣千元	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
於二零二三年一月一日	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	-	-	-	-	-	-	421,278	421,278	264,423	685,701
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	(51,577)	-	-	-	(51,577)	(9,792)	(61,369)
年內溢利及全面(開支)收入總額	-	-	-	(51,577)	-	-	421,278	369,701	254,631	624,332
行使/失效以股份為基礎付款	-	-	-	-	(4,743)	-	4,743	-	-	-
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	130,313	(130,313)	-	-	-
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	99,956	(99,956)	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	(30,409)	30,409	-	-	-
收購非控股權益(附註b)	-	-	(89,910)	-	-	-	-	(89,910)	19,810	(70,100)
股息確認為分派(附註13)	-	(364,405)	-	-	-	-	-	(364,405)	(72,094)	(436,499)
向非控股股東返還資本	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,064)	(10,064)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	166	166
成立附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	24,964	24,964
終止確認一間附屬公司(附註41)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,158	14,158
惡性通脹重列	-	-	336,706	-	-	-	-	336,706	292,536	629,242
於二零二三年十二月三十一日	141,837	989,621	(3,431)	(23,936)	17,981	1,881,181	9,280,192	12,283,445	1,884,505	14,167,950
年內溢利	-	-	-	-	-	-	<b>626,181</b>	<b>626,181</b>	<b>201,674</b>	<b>827,855</b>
換算境外業務匯兌差額	-	-	-	<b>(701,351)</b>	-	-	-	<b>(701,351)</b>	<b>(446,562)</b>	<b>(1,147,913)</b>
年內溢利及全面(開支)收入總額	-	-	-	<b>(701,351)</b>	-	-	<b>626,181</b>	<b>(75,170)</b>	<b>(244,888)</b>	<b>(320,058)</b>
行使/失效以股份為基礎付款	<b>424</b>	<b>32,047</b>	-	-	<b>(14,922)</b>	-	<b>6,311</b>	<b>23,860</b>	-	<b>23,860</b>
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	<b>102,030</b>	<b>(102,030)</b>	-	-	-
分配維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>76,290</b>	<b>(76,290)</b>	-	-	-
動用維護及生產資金(附註a)	-	-	-	-	-	<b>(26,174)</b>	<b>26,174</b>	-	-	-
股息確認為分派(附註13)	-	<b>(125,094)</b>	-	-	-	-	-	<b>(125,094)</b>	<b>(113,204)</b>	<b>(238,298)</b>
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>34</b>	<b>34</b>
終止確認一間附屬公司	-	-	-	-	-	<b>(1,381)</b>	<b>1,381</b>	-	-	-
惡性通脹重列	-	-	<b>161,136</b>	-	-	-	-	<b>161,136</b>	<b>21,861</b>	<b>182,997</b>
於二零二四年十二月三十一日	<b>142,261</b>	<b>896,574</b>	<b>157,705</b>	<b>(725,287)</b>	<b>3,059</b>	<b>2,031,946</b>	<b>9,761,919</b>	<b>12,268,177</b>	<b>1,548,308</b>	<b>13,816,485</b>

## 綜合權益變動表

截至二零二四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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		<b>1,090,182</b>	954,309
經調整以下項目：			
財務成本		<b>294,683</b>	307,839
利息收入		<b>(69,046)</b>	(88,189)
外匯差異淨額		<b>(54,885)</b>	(70,327)
物業、廠房及設備折舊		<b>1,254,051</b>	1,255,035
使用權資產折舊		<b>20,101</b>	41,902
採礦權攤銷		<b>44,234</b>	41,286
其他無形資產攤銷		<b>5,790</b>	5,943
出售物業、廠房及設備收益		<b>(3,761)</b>	(5,310)
出售使用權資產虧損		<b>-</b>	1,213
出售採礦權(收益)虧損		<b>(4,087)</b>	2,306
按公平值計入損益的股本投資的公平值變動虧損		<b>911</b>	55,465
出售/終止確認一間附屬公司(收益)虧損	41	<b>(2,880)</b>	255,651
視作出售一間合營企業收益		<b>-</b>	(10,000)
股本投資的股息		<b>(1,590)</b>	(1,897)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回	8	<b>54,903</b>	18,489
商譽減值虧損		<b>7,644</b>	69,587
物業、廠房及設備減值虧損		<b>104,418</b>	-
使用權資產減值虧損		<b>10,119</b>	-
無形資產減值虧損		<b>28</b>	-
行政罰款撥備		<b>-</b>	119,616
撥回存貨		<b>(2,807)</b>	(929)
應佔一間合營企業之業績		<b>-</b>	3,403
應佔一間聯營公司之業績		<b>(2,137)</b>	-
釋出至損益之政府補貼		<b>(4,726)</b>	(6,127)
有關惡性通脹之非現金項目		<b>(147,960)</b>	(128,161)
營運資本變動前經營現金流		<b>2,593,185</b>	2,821,104
存貨(增加)減少		<b>(453,072)</b>	52,654
發展中物業之增加		<b>(332,183)</b>	(244,976)
貿易及其他應收款項及預付款項增加		<b>(258,446)</b>	(38,892)
貿易及其他應付款項增加		<b>362,137</b>	130,243
合約負債增加		<b>527,845</b>	261,531
經營產生的現金		<b>2,439,466</b>	2,981,664
已付所得稅		<b>(396,727)</b>	(281,523)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>		<b>2,042,739</b>	2,700,141

## 綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
<b>投資活動</b>			
所得利息		<b>55,184</b>	85,179
股本投資所收取的股息		<b>1,590</b>	1,897
購買物業、廠房及設備		<b>(2,053,187)</b>	(2,865,153)
購買採礦權		<b>(153,873)</b>	(33,043)
購買使用權資產		<b>(7,823)</b>	(24,202)
購入其他無形資產		<b>(9,737)</b>	(1,759)
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>280,609</b>	42,109
出售使用權資產所得款項		<b>48,190</b>	9
出售採礦權所得款項		<b>7,493</b>	-
使用權資產預付款項退款		-	16,000
收購一間聯營公司的投資		-	(2,441)
給予第三方之貸款		<b>(40,000)</b>	(411,600)
給予第三方之貸款的已收還款		<b>228,197</b>	489,407
收購附屬公司現金流出淨額		-	(26,715)
出售／終止確認一間附屬公司的現金流出淨額	41	<b>29,969</b>	(1,738)
就收購附屬公司已付按金		<b>(78,252)</b>	(50,992)
提取受限制／已質押銀行存款		<b>2,264,670</b>	1,482,077
存入受限制／已質押銀行存款		<b>(2,451,321)</b>	(2,052,428)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<b>(1,878,291)</b>	(3,353,393)
<b>融資活動</b>			
已籌集新借款		<b>4,667,553</b>	3,881,326
償還借款		<b>(3,787,320)</b>	(2,098,395)
發行股份所得款項		<b>23,860</b>	-
中期票據還款		-	(700,000)
已付一間附屬公司非控股股東之股息		<b>(183,998)</b>	(21,251)
已付股息		<b>(125,450)</b>	(364,405)
收購非控股權益的額外權益		-	(67,685)
非控股權益注資		<b>34</b>	25,130
向非控股權益返還資本		-	(10,064)
已付利息		<b>(509,216)</b>	(504,849)
<b>融資活動產生的現金淨額</b>		<b>85,463</b>	139,807
<b>現金及現金等價物增加(減少)淨額</b>		<b>249,911</b>	(513,445)
於一月一日的現金及現金等價物		<b>922,662</b>	1,424,275
匯兌利率變動的影響		<b>(15,437)</b>	11,832
於十二月三十一日的現金及現金等價物總額，以銀行結餘及現金列示		<b>1,157,136</b>	922,662

# 綜合 財務報表附註

截至二零二四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」)主要於華西地區、非洲及中亞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會計準則

### 於本年度強制生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

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

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

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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會計準則(續)

#### 已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則：

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

<sup>1</sup> 於待定期限或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文所披露者外，本公司董事預期，應用其他經修訂國際財務報告準則會計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

該等修訂訂明如何評估貨幣是否可兌換，以及在不可兌換時如何釐定匯率。

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

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

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

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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會計準則(續)

#### 已頒佈但尚未生效之經修訂國際財務報告準則會計準則(續)

##### 國際會計準則第21號的修訂缺乏可兌換性(續)

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

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

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

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

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

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

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

##### 國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號*財務報表之呈列*。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，若干國際會計準則第1號之段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變動及錯誤*及國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。預期應用新準則將影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表之詳細影響。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團處於淨流動負債狀況約人民幣3,560,363,000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：

- 於二零二四年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,082,482,000元，可在日常業務過程中提取及使用；
- 於二零二四年十二月三十一日後至該等綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團已取得額外銀行融資約人民幣1,460,000,000元，於授出該等融資當日可供本集團使用；
- 於二零二四年十二月三十一日後直至該等綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團一直與若干表示有意向本集團提供新銀行融資的金融機構磋商。本集團已從該等金融機構收到銀行融資建議及／或意向書，金額為人民幣4,729,622,000元；
- 於二零二四年十二月三十一日後直至該等綜合財務報表獲授權刊發日期，本集團已與多名供應商就遞延付款安排達成協議，而原列為流動負債的人民幣430,676,000元已成功遞延至自二零二四年十二月三十一日起計十二個月後；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十二個月內，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

截至二零二四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。

##### 商譽

收購業務所產生之商譽按於業務收購日期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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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(續)

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，除非本集團能證明其他方法能更好地反映與所出售業務相關的商譽。

##### 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

截至二零二四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

本集團根據國際財務報告準則第16號租賃的定義，在合約開始日期評估合約是否為一項租賃或包含一項租賃。除非合約的條款及條件其後有所變動，否則不會對該合約進行重新評估。

##### 本集團作為承租人

###### 使用權資產

使用權資產包括在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款，減去所取得的任何租賃優惠。

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(當功能性貨幣為惡性通脹經濟體的貨幣除外)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(當功能性貨幣為惡性通脹經濟體的貨幣除外)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)。

倘實體的功能性貨幣為惡性通脹經濟體的貨幣，當將非惡性通脹經濟體的貨幣換算為本集團的呈列貨幣時，處於惡性通脹經濟體的該實體的業績及財務狀況按報告期末的適用匯率換算為本集團的呈列貨幣，而比較金額不會因當期價格水平變動或其後匯率變動而調整。

該等比較金額與經惡性通脹調整的權益期初結餘之間的差額，就權益期初結餘的重列影響直接於權益確認，而就權益期初結餘的換算影響則透過其他全面收入於換算儲備確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

在換算處於惡性通脹經濟體的海外業務的財務報表至本集團呈列貨幣前，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

於二零二四年十二月三十一日，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、存貨及遞延稅項負債)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。

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。折舊及攤銷乃根據廠房、物業及設備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。就二零二四年而言，埃塞俄比亞的通脹率估計為17%(二零二三年：25%)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

埃塞俄比亞的惡性通脹經濟(續)

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122,402,000元(附註7)，源自重列淨影響為人民幣101,034,000元的損益，以及重列非貨幣項目(包括商譽、物業、廠房及設備、採礦權、存貨、其他非流動資產、供應商墊款、遞延稅項負債及埃塞俄比亞業務的權益)。

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，就計算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」。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

##### 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會計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。

##### 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。

投資附屬公司及一間聯營公司產生之應課稅暫時差額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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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(續)

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。

##### 物業、廠房及設備

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

在建工程以供生產、供應或行政之物業、廠房及設備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。當將物業、廠房及設備項目移至必要的位置及達到必要的狀況，使之能夠以管理層擬定的方式運作而生產的項目(例如測試資產是否正常運作時所生產的樣本)的銷售所得款項，以及生產該等項目的相關成本於損益中確認。該等項目的成本乃根據國際會計準則第2號存貨之計量規定計量。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。

除採礦資產(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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

採礦資產主要包括以下：

##### (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號存貨列賬。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。

##### (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使用生產單位法預先折舊。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任何累計減值虧損列值。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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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

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、採礦權及可使用年期有限之無形資產之賬面值，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)。具有無限可使用年期的無形資產以及尚未可供使用的無形資產會最少每年進行減值測試一次，並會於有跡象顯示該等資產可能減值時進行減值測試。

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分配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。

可收回金額為公平值減出售成本或使用價值(「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(或現金產生單位或一組現金產生單位)之賬面值則須增加至重新估計其可收回金額，惟增加後之賬面值不得超過若在以往年度該項資產(或現金產生單位或一組現金產生單位)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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

##### 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)。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30披露。

##### 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銷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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

##### 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)。

##### 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號來自客戶合約的收益(「國際財務報告準則第15號」)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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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

##### 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。

##### (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。

##### 須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

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號金融工具(「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。

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。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期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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

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。

##### (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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (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。

##### (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) 貸款人因借款人出現財務困難的經濟及合約原因，已向借款人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) 撇銷政策

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，本集團會撇銷該金融資產，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)，撇銷金融資產可能仍受到執法行動的約束。撇銷構成一項終止確認事件。任何其後收回均於損益中確認。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

##### (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未個別評估的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)。

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淨額之一部分(附註7)；
- 就按公平值計入損益之金融資產而言，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

截至二零二四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、優先票據及應付股息，隨後使用實際利息法按攤銷成本計量。

##### 外匯收益及虧損

就以外幣列值及於各報告期末按攤銷成本計量的金融負債而言，外匯收益及虧損根據該等工具的攤銷成本釐定。該等外匯收益及虧損於損益中「其他收益及虧損，淨額」項目內確認(附註7)。

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。

##### 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

截至二零二四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28及47披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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24及47披露。

##### 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，因此年內確認的減值撥備乃按十二個月預期信貸虧損模式計算，惟應收跑馬山的款項除外，該款項被視為高信貸風險，並按存續期預期信貸虧損模式評估。

就其他應收款項而言，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以及支持性的前瞻性資料，定期個別評估結餘的可收回性。

有關本集團其他應收款項及預期信貸虧損的資料分別於附註28及47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390,795,000元(二零二三年：人民幣358,178,000元)，詳情於附註35披露。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 5. 收入及分部資料

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

#### 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。

所有有關水泥及相關產品的合約的期限均為一年或以下，按國際財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至該等未履行合約的交易價格。

#### 經營分部

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號經營分部的可報告分部如下：

1. 中國市場
2. 海外市場

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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：

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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
<b>分部收益</b>					
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)	-
<b>總計</b>	<b>6,308,929</b>	<b>2,770,034</b>	<b>9,078,963</b>	<b>(58,062)</b>	<b>9,020,901</b>
<b>分部溢利</b>	<b>355,025</b>	<b>1,014,779</b>	<b>1,369,804</b>	<b>-</b>	<b>1,369,804</b>
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)
<b>除稅前溢利</b>					<b>954,309</b>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利指各分部所得的溢利，不包括應佔一間聯營公司／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、就商譽及其他非流動資產確認的減值虧損、視作出售一間合營企業的收益、出售一間附屬公司的收益及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

截至二零二四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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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。

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

本集團按地區劃分的非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)佔比如下：

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

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 6. 其他收入

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

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。

### 7. 其他收益及虧損，淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按公平值計入損益的股本工具的公平值變動	<b>(911)</b>	(55,465)
就商譽確認的減值虧損(附註21)	<b>(7,644)</b>	(69,587)
出售採礦權收益(虧損)	<b>4,087</b>	(2,306)
外匯收益淨額	<b>54,885</b>	45,601
終止確認一間附屬公司的虧損(附註41)	-	(255,651)
出售一間附屬公司的收益(附註41)	<b>2,880</b>	-
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	<b>3,761</b>	5,310
惡性通脹重列	<b>122,402</b>	47,567
其他	<b>3,024</b>	(3,137)
	<b>182,484</b>	(277,668)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 8. 預期信貸虧損模式下的減值虧損，已扣除撥回

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

有關減值評估的詳情載於附註47。

### 9. 利息收入

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

### 10. 融資成本

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

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
— 物業、廠房及設備折舊	<b>1,254,051</b>	1,255,035
— 使用權資產折舊	<b>20,101</b>	41,902
— 採礦權攤銷	<b>44,234</b>	41,286
— 其他無形資產攤銷	<b>5,790</b>	5,943
折舊及攤銷總額	<b>1,324,176</b>	1,359,008
已於銷售成本內確認	<b>(261,532)</b>	(280,238)
已資本化至存貨	<b>(902,241)</b>	(904,728)
	<b>160,403</b>	174,042
員工成本(包括董事酬金)：		
— 薪金及津貼	<b>805,095</b>	865,719
— 退休福利	<b>63,966</b>	67,362
員工成本總額	<b>869,061</b>	933,081
已於銷售成本內確認	<b>(61,356)</b>	(74,284)
已資本化至存貨	<b>(446,360)</b>	(429,460)
	<b>361,345</b>	429,337
確認為開支之研發成本(計入銷售成本)	<b>284,517</b>	335,335
核數師酬金	<b>7,079</b>	7,340
確認為開支之存貨成本(不計及撥回存貨)	<b>5,651,998</b>	5,871,954
撥回存貨(計入銷售成本)	<b>(2,807)</b>	(929)
捐款(計入其他開支)	<b>6,578</b>	21,097
法律及專業費用(計入其他開支)	<b>95,122</b>	52,667
行政罰款撥備(計入其他開支)	<b>-</b>	119,616

此外，物業、廠房及設備在擬使用前所生產樣品產生的所得款項及相關成本人民幣621,258,000元(二零二三年：人民幣177,814,000元)及人民幣289,594,000元(二零二三年：人民幣22,451,000元)已於年內確認，並分別計入「收入」及「銷售成本」項下。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<b>42,500</b>	66,264
埃塞俄比亞利得稅	<b>63,369</b>	199,145
莫桑比克利得稅	<b>117,404</b>	11
預扣稅	<b>25,183</b>	58,864
其他司法權區	<b>5,119</b>	32,547
	<b>253,575</b>	356,831
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
中國企業所得稅	<b>9,525</b>	23,150
香港利得稅	<b>3,945</b>	(64,018)
	<b>13,470</b>	(40,868)
遞延稅項(附註25)：	<b>(4,718)</b>	(47,355)
所得稅開支	<b>262,327</b>	268,608

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 12. 所得稅開支(續)

兩個年度的剛果民主共和國利得稅按30%計算。

兩個年度的莫桑比克利得稅按32%計算。

兩個年度的烏茲別克斯坦利得稅按15%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。

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>1,090,182</b>	954,309
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零二三年：25%)	<b>272,546</b>	238,577
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	<b>8,519</b>	36,427
毋須課稅的收入	<b>(615)</b>	(1,330)
適用於本集團的額外稅務優惠(附註a)	<b>(71,129)</b>	(83,834)
集團實體的稅務優惠期及優惠稅率(附註b)	<b>(66,785)</b>	(25,924)
分佔一間聯營公司／合營企業業績的稅務影響	<b>(534)</b>	850
集團內公司間貸款的利息收入稅項(附註c)	<b>172</b>	372
未確認可扣稅暫時差額的稅務影響	<b>81,202</b>	44,108
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註d)	<b>24,000</b>	17,624
未分派海外附屬公司溢利的預扣稅	<b>-</b>	12,964
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>54,607</b>	143,825
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	<b>(8,590)</b>	(5,502)
就過往年度產生的稅項虧損確認遞延稅項資產	<b>(2,787)</b>	(31,885)
於其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的影響	<b>(41,749)</b>	(36,796)
過往年度撥備不足(超額撥備)	<b>13,470</b>	(40,868)
年內稅務開支	<b>262,327</b>	268,608

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(二零二三年：100%)。截至二零二四年十二月三十一日止年度的相關稅務利益為人民幣71,129,000元(二零二三年：人民幣83,834,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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：

實體	成立地點	截至十二月三十一日 止年度的稅率		
		二零二四年	二零二三年	稅務優惠
和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)	新疆	15%	15%	(i)
和田魯新建材有限公司(「魯新」)	新疆	15%	15%	(i)
西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西富平水泥有限公司(「富平」)	陝西	15%	15%	(i)
陝西實豐水泥股份有限公司(「實豐」)	陝西	15%	15%	(i)
商洛堯柏龍橋水泥有限公司(「龍橋堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
蒲城堯柏特種水泥有限公司(「蒲城堯柏」)	陝西	15%	15%	(i)
西安中港智慧物流有限公司(「中港物流」)	陝西	15%	15%	(i)
貴州麟山水泥有限責任公司(「貴州麟山」)	貴州	15%	15%	(i)
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)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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		
		二零二四年	二零二三年	稅務優惠
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)
陝西新意達恒眾混凝土有限公司	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	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	新疆	0%	0%	(ii)
光信(伊犁)融資租賃有限公司(「光信伊犁」)	新疆	15%	15%	(vi)
漢中堯柏節能環保建材有限公司	陝西	15%	15%	(i)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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		
		二零二四年	二零二三年	稅務優惠
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)
西安柏雲智能數據技術有限公司	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	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	陝西	15%	15%	(i)
墨玉堯柏水泥有限公司(「墨玉堯柏」)	陝西	7.5%	7.5%	(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	陝西	15%	15%	(v)
漢中堯柏磊金節能環保建材有限公司	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)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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		
		二零二四年	二零二三年	稅務優惠
商洛堯柏節能環保建材有限公司	陝西	<b>20%</b>	20%	(iii)
和田堯柏節能環保建材有限公司(「和田節能」)	新疆	<b>7.5%</b>	0%	(iv)
陝西堯柏恒基混凝土有限公司	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
渭南堯柏聚信建築材料有限公司(「聚信建築」)	陝西	<b>15%</b>	15%	(i)
陝西康居樾華物業服務有限公司	陝西	<b>20%</b>	20%	(iii)
Great Lake Cement SAS(「Great Lake Cement」)	剛果共和國	<b>0%</b>	0%	(vii)

- (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。
- (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。
- (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二零二零年、二零二一年、二零二二年、二零二三年及二零二四年開始享受該稅務優惠。
- (v) 於兩個年度，高新科技企業獲授15%稅率的三年稅務優惠期。
- (vi) 給予光信伊犁「五免五減」稅務優惠，其能自二零一八年至二零二七年享受該稅務優惠。
- (vii) 可享受0%稅率的稅務優惠期，直至截至二零二七年十二月三十一日止年度。
- 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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 13. 股息

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內確認為分派的本公司普通股持有人所得股息：		
二零二三年末期股息：每股普通股2.5港仙，相當於人民幣2.3分 (二零二二年：每股普通股7.4港仙，相當於人民幣6.7分)	<b>125,094</b>	364,405

於報告期末後，本公司董事建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股普通股人民幣3.4分(相當於3.6港仙)(二零二三年：人民幣2.3分，相當於2.5港仙)，總數為人民幣185,348,000元(二零二三年：人民幣125,094,000元)，待股東於應屆股東大會上批准後，方告作實。

### 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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利		
就每股基本及攤薄盈利而言之應佔本公司擁有人年內溢利	<b>626,181</b>	421,278

	二零二四年 千股	二零二三年 千股
股份數目		
就每股基本盈利而言之普通股數目	<b>5,451,417</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	-	-
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<b>5,451,417</b>	5,438,883

計算每股攤薄盈利並無假設全部購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於兩個年度之平均市價。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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：

二零二四年	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	-	-	1,500
曹建順(總裁) (於二零二三年二月二日獲委任)	-	2,013	-	41	2,054
王發印(於二零二三年二月二日 獲委任並於二零二四年 四月十六日辭任)	-	1,848	-	35	1,883
王蕊(於二零二四年四月十六日 獲委任)	-	1,087	-	31	1,118
楚宇峰(於二零二三年二月二日 獲委任)	-	1,370	-	41	1,411
<b>非執行董事</b>					
馬朝陽	367	-	-	-	367
范長虹(於二零二四年一月十日 辭任)	9	-	-	-	9
凡展(於二零二三年六月七日 獲委任)	367	-	-	-	367
汪志新(於二零二四年一月十日 獲委任)	358	-	-	-	358
<b>獨立非執行董事</b>					
李港衛	366	-	-	-	366
朱東	366	-	-	-	366
譚競正	366	-	-	-	366
馮濤(於二零二三年二月二十八日 獲委任)	366	-	-	-	366
	<b>2,565</b>	<b>7,818</b>	-	<b>148</b>	<b>10,531</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 15. 董事及最高行政人員薪酬(續)

二零二三年	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)	-	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 獲委任並於二零二四年 四月十六日辭任)	-	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
	2,461	7,132	4,232	105	13,930

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 15. 董事及最高行政人員薪酬(續)

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。

於二零二四年四月十六日，王蕊女士獲委任為本公司執行董事。

於上表披露的王蕊女士截至二零二四年十二月三十一日止年度的酬金不包括彼獲委任為執行董事前因參與管理本公司及本集團事務而獲得的薪金及津貼。

曹建順先生、王發印先生及楚宇峰先生於截至二零二四年及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(二零二三年：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(二零二三年：無)。

### 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(二零二三年：五名)董事，彼等之薪酬已載於上文附註15。

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(二零二三年：無)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	電子及 其他設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	礦產資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>							
於二零二三年一月一日	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41)	(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	8,592,066	924,957	764,961	11,853,621	1,754,664	6,459,005	30,349,274
匯兌調整	(10,285)	(19,579)	(3,133)	(30,965)	(459)	(679,237)	(743,658)
添置	300,169	225,258	548,549	296,235	24,567	3,081,685	4,476,463
轉撥	2,191,488	318,026	499,702	1,675,587	115,124	(4,836,017)	(36,090)
惡性通脹重列	64,321	36,047	8,197	160,053	-	-	268,618
出售/撤銷	(99,878)	(70,114)	(17,663)	(201,850)	(642)	-	(390,147)
於二零二四年十二月三十一日	<b>11,037,881</b>	<b>1,414,595</b>	<b>1,800,613</b>	<b>13,752,681</b>	<b>1,893,254</b>	<b>4,025,436</b>	<b>33,924,460</b>
<b>累計折舊及減值</b>							
於二零二三年一月一日	2,155,876	214,505	311,112	5,087,314	580,463	-	8,349,270
折舊開支	362,395	100,699	62,009	674,745	55,187	-	1,255,035
惡性通脹重列	1,834	1,549	434	11,025	-	-	14,842
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	2,513,901	257,556	372,283	5,760,462	635,606	-	9,539,808
折舊開支	431,509	129,629	47,843	599,473	45,597	-	1,254,051
惡性通脹重列	2,118	1,282	384	8,802	-	-	12,586
出售/撤銷時對銷	(15,057)	(34,273)	(1,662)	(62,302)	(5)	-	(113,299)
匯兌調整	(6,733)	(18,195)	(2,634)	(29,437)	(37)	-	(57,036)
於損益確認減值虧損	59,210	344	1,572	41,368	1,633	291	104,418
於二零二四年十二月三十一日	<b>2,984,948</b>	<b>336,343</b>	<b>417,786</b>	<b>6,318,366</b>	<b>682,794</b>	<b>291</b>	<b>10,740,528</b>
<b>賬面值</b>							
於二零二四年十二月三十一日	<b>8,052,933</b>	<b>1,078,252</b>	<b>1,382,827</b>	<b>7,434,315</b>	<b>1,210,460</b>	<b>4,025,145</b>	<b>23,183,932</b>
於二零二三年十二月三十一日	6,078,165	667,401	392,678	6,093,159	1,119,058	6,459,005	20,809,466

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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46。

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
於二零二四年十二月三十一日	
賬面值	758,758
於二零二三年十二月三十一日	
賬面值	833,809

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
折舊開支	<b>20,101</b>	41,902
於損益確認減值虧損(附註21)	<b>10,119</b>	-
租賃現金流出總額	<b>7,823</b>	24,202
添加使用權資產	<b>336</b>	61,333

除本集團現正辦理領取土地使用權證之賬面值為人民幣56,863,000元(二零二三年：人民幣58,510,000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46。

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 19. 採礦權

人民幣千元

#### 成本

於二零二三年一月一日	1,722,574
添置	137,691
惡性通脹重列	99,206
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	1,929,306
添置	129,798
轉撥自在建工程	36,090
惡性通脹重列	37,797
出售	(3,502)
匯兌調整	(150,953)

於二零二四年十二月三十一日 **1,978,536**

#### 攤銷及減值

於二零二三年一月一日	194,543
年內支出	41,286
惡性通脹重列	(604)
出售時對銷	(34,353)

於二零二三年十二月三十一日	200,872
年內支出	44,234
出售時對銷	(96)
匯兌調整	(1,322)

於二零二四年十二月三十一日 **243,688**

#### 賬面值

於二零二四年十二月三十一日 **1,734,848**

於二零二三年十二月三十一日 1,728,434

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

截至二零二四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>					
於二零二三年一月一日	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41)	(70,839)	-	(226)	-	(71,065)
於二零二三年十二月三十一日	437,828	20,610	75,453	4,400	538,291
匯兌調整	(73,889)	-	216	-	(73,673)
添置	-	-	9,737	-	9,737
惡性通脹重列	5,326	-	-	-	5,326
於二零二四年十二月三十一日	<b>369,265</b>	<b>20,610</b>	<b>85,406</b>	<b>4,400</b>	<b>479,681</b>
<b>累計攤銷</b>					
於二零二三年一月一日	-	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	69,587	20,610	17,111	278	107,586
匯兌調整	-	-	54	-	54
年內開支	-	-	5,581	209	5,790
年內確認減值虧損(附註21)	7,644	-	28	-	7,672
於二零二四年十二月三十一日	<b>77,231</b>	<b>20,610</b>	<b>22,774</b>	<b>487</b>	<b>121,102</b>
<b>賬面值</b>					
於二零二四年十二月三十一日	<b>292,034</b>	<b>-</b>	<b>62,632</b>	<b>3,913</b>	<b>358,579</b>
於二零二三年十二月三十一日	368,241	-	58,342	4,122	430,705

計算攤銷時已使用以下可使用年期：

電腦軟件	五至二十年
排放權	二十年

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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

管理層將各水泥廠視為一個獨立的現金產生單位，而商譽測試的最低層次的可識別現金流入基本獨立於其他資產或資產組別的現金流入，即各水泥廠產生的現金流入。

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二零二四年可具體歸入七個個別現金產生單位(二零二三年：九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持續不明朗，本集團若干附屬公司於截至二零二四年十二月三十一日及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二十二個現金產生單位(二零二三年：二十二個現金產生單位)進行減值評估。

截至二零二四年十二月三十一日，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6,000,673,000元(二零二三年：人民幣6,499,420,000元)(未計減值)。

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>		
二零二四年十二月三十一日	10.5%–13.6%	14.0%–26.5%
二零二三年十二月三十一日	12.0%–12.1%	18.0%
<b>收益增長率</b>		
二零二四年十二月三十一日	-2%–3%	0%–11%
二零二三年十二月三十一日	-12%–9%	-4%–0%

五年期外的現金流使用0%至5.7%增長率(二零二三年：0%至5.7%)並參考相關國家的國內物價指數總額預測。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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

根據減值審查結果，管理層的結論為，有六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。截至二零二四年十二月三十一日止年度，減值虧損約人民幣122,209,000元已於損益內確認，當中人民幣7,644,000元已確認為商譽的帳面值(附註7)，其餘人民幣114,565,000元已確認(計入銷售成本)並分配至物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產(商譽除外)。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，而所有減值虧損均獲分配至商譽。

截至二零二四十二月三十一日止年度

	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 — 蒲城	使用價值	<b>323,334</b>	<b>311,422</b>	<b>(11,912)</b>
水泥廠 — 蔡王山	使用價值	<b>354,774</b>	<b>260,482</b>	<b>(94,292)</b>
水泥廠 — 蒲城建築	使用價值	<b>20,379</b>	<b>14,246</b>	<b>(6,133)</b>
水泥廠 — 商洛建築	使用價值	<b>20,185</b>	<b>19,451</b>	<b>(734)</b>
水泥廠 — 聚信建築	使用價值	<b>20,431</b>	<b>12,786</b>	<b>(7,645)</b>
水泥廠 — 漢中建築	使用價值	<b>10,005</b>	<b>8,512</b>	<b>(1,493)</b>
		<b>749,108</b>	<b>626,899</b>	<b>(122,209)</b>

截至二零二三十二月三十一日止年度

	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 — 蔡王山	使用價值	461,955	432,342	(29,613)
水泥廠 — 聚信建築	使用價值	66,497	33,781	(32,716)
		1,300,065	1,230,478	(69,587)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

以下為就該六個出現減值虧損的現金產生單位所採納的關鍵參數：

截至二零二四十二月三十一日止年度

	聚信建築	蒲城	蒲城建築	商洛建築	漢中建築	藥王山
稅前貼現率	12%	12%	14%	13%	12%	12%
收益增長率	5%	12%	83%	0%	42%	-23%

截至二零二三十二月三十一日止年度

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

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。

就六個現金產生單位的敏感度分析結果概列如下：

截至二零二四十二月三十一日止年度

	聚信建築 人民幣千元	蒲城 人民幣千元	蒲城建築 人民幣千元	商洛建築 人民幣千元	漢中建築 人民幣千元	藥王山 人民幣千元
可收回金額減少						
— 倘若稅前貼現率增加1%	(2,227)	(1,760)	(5,657)	(145)	(1,217)	(82,759)
— 倘若收益增長率減少1%	(12,927)	(45,652)	(10,324)	(2,734)	(5,179)	(130,447)

截至二零二三十二月三十一日止年度

	富平 人民幣千元	藥王山 人民幣千元	聚信建築 人民幣千元
可收回金額減少			
— 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)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四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)

除已確認的出現商譽及其他非流動資產減值的現金產生單位外，截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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 — National Cement Share Company (「NCSC」)	<b>79,141</b>	147,704
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>5,813</b>	13,457
	<b>292,034</b>	368,241

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 22. 於一間聯營公司之權益

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
按成本計量的非上市股本投資(附註)	<b>8,000</b>	8,000
應佔收購後溢利及其他全面收入	<b>2,137</b>	-
本集團權益之賬面值	<b>10,137</b>	8,000

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，本集團主要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
			二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年	
銅川海創堯柏環保 有限責任公司	中國	陝西	<b>40%</b>	40%	<b>40%</b>	40%	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。

### 23. 按公平值計入損益的股本工具

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
上市證券：		
— 於香港聯交所上市的股本證券	<b>36,217</b>	37,128

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 24. 應收貸款

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

附註：

(a) 於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至兩年，據此：

- 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；
- 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
- 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。

儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據國際財務報告準則第9號，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款，因就出售而言，轉讓並不符合國際財務報告準則第15號的規定。該等安排的全部固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。

(b) 以應收款項作抵押的貸款於合約期內以合約日期固定利率計息。利息可按合約條款定期收取。所有本金均可於屆滿日期收回。

(c) 結餘代表向中小企業提供的小額貸款。利息根據合約條款按固定利率定期收取，本金額將於到期日或分期收取。

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 24. 應收貸款(續)

本集團固定利率應收貸款的合約到期日如下：

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

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

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團同意延展若干借款人的貸款到期日，而相關借款已重新分類為非流動。於二零二四年十二月三十一日，雖然還款到期日已延後，但應收貸款的賬面值人民幣277,862,000元（扣除撥備人民幣233,438,000元）（二零二三年：人民幣543,507,000元（扣除撥備人民幣243,289,000元））仍視為已逾期。有關減值評估的詳情載於附註47。

### 25. 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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
遞延稅項資產	<b>131,498</b>	165,980
遞延稅項負債	<b>(511,040)</b>	(409,578)
	<b>(379,542)</b>	(243,598)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 25. 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
於二零二三年一月一日	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41)	(49)	-	(22,087)	-	-	(22,136)
於二零二三年十二月三十一日	67,330	(12,678)	105,787	(400,122)	(3,915)	(243,598)
於損益(扣除)計入	(16,715)	7,480	(34,624)	47,394	1,183	4,718
惡性通脹調整	-	-	-	(140,662)	-	(140,662)
於二零二四年十二月三十一日	<b>50,615</b>	<b>(5,198)</b>	<b>71,163</b>	<b>(493,390)</b>	<b>(2,732)</b>	<b>(379,542)</b>

於報告期間結束時，本集團尚未使用稅項虧損人民幣1,047,284,000元(二零二三年：人民幣1,012,860,000元)可用以抵銷未來溢利。就有關虧損人民幣284,652,000元(二零二三年：人民幣423,147,000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762,632,000元(二零二三年：人民幣589,713,000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：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
二零二七年	-	14,414
二零二八年	<b>544,204</b>	575,299
二零二九年	<b>218,428</b>	-
	<b>762,632</b>	589,713

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。於二零二四年十二月三十一日，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2,732,000元(二零二三年：人民幣3,915,000元)確認遞延稅項。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的可扣減暫時差額為人民幣1,015,047,000元(二零二三年：人民幣757,099,000元)。已就該可扣減暫時差額確認遞延稅項資產人民幣202,460,000元(二零二三年：人民幣269,320,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 25. 遞延稅項(續)

於二零二四年十二月三十一日，本集團尚未就中國附屬公司累計溢利之暫時差額人民幣6,052,415,000元(二零二三年：人民幣5,332,165,000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2,073,758,000元(二零二三年：人民幣1,475,413,000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。

### 26. 存貨

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
原材料及消費品	<b>1,096,912</b>	722,185
在製品	<b>498,882</b>	425,213
製成品	<b>264,363</b>	251,264
	<b>1,860,157</b>	1,398,662

### 27. 發展中物業

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
發展中物業	<b>1,276,265</b>	944,082

人民幣千元

租賃土地分析：

於二零二四年十二月三十一日

賬面值

**556,903**

於二零二三年十二月三十一日

賬面值

556,903

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。經考慮於二零二四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(二零二三年：無)。

已質押的發展中物業詳情載於附註46。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 28. 貿易及其他應收款項及預付款項

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

已質押的貿易應收款項詳情載於附註46，以及應收合營企業款項詳情載於附註45。

附註：計入其他應收款項的金額為應收附屬公司非控股權益的結餘人民幣377,758,000元(二零二三年：人民幣372,990,000元)，為非貿易性質、無抵押、免息及無固定還款期。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 28. 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。

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

於二零二四年十二月三十一日，計入有票據支持的貿易應收款項指由本集團持有的已收票據總額人民幣 146,901,000 元(二零二三年：人民幣 126,031,000 元)，其由本集團進一步背書。由於本集團並無轉讓有關此等應收款項的絕大部分風險及回報，故繼續確認其全部賬面金額及相關貿易應付款項。

本集團允許若干貿易客戶有 90 至 180 日的信貸期。在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度評估潛在客戶之信貸質素及釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年檢討一次。

於二零二四年十二月三十一日，賬面總值人民幣 779,444,000 元(二零二三年：人民幣 557,825,000 元)的應收賬款(於報告日期逾期)計入本集團的貿易應收款項結餘。該等逾期結餘中，人民幣 456,356,000 元(二零二三年：人民幣 338,623,000 元)逾期 90 日以上，考慮到該等應收賬款在本集團所採用之信貸評分制度獲得高信用評級，其並不被視為拖欠款項。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物。

有關貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註 47。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 29. 轉撥金融資產

以下為於二零二四年及二零二三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。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
已轉撥資產賬面值	<b>146,901</b>	126,031
相關負債賬面值	<b>146,901</b>	126,031
持倉淨額	-	-

### 30. 現金及現金等價物／已質押／受限制銀行存款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
現金及現金等價物		
— 以人民幣計值	<b>336,282</b>	365,672
— 以美元計值	<b>622,217</b>	424,464
— 以其他貨幣計值	<b>198,637</b>	132,526
	<b>1,157,136</b>	922,662
已質押／受限制銀行存款		
— 以人民幣計值	<b>1,106,083</b>	941,707
— 以其他貨幣計值	<b>278,237</b>	255,962
	<b>1,384,320</b>	1,197,669

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0.10%至3.20%(二零二三年：0.15%至3.40%)的市場年利率計息。

受限制／已質押銀行存款指受監管限制的買家就相關發展物業預售的墊款，以及抵押予銀行作為應付票據及借款的抵押的存款。人民幣107,801,000元(二零二三年：人民幣70,000,000元)的存款已質押作長期借款的擔保，因此分類為非流動資產。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 31. 借款

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	<b>4,818,893</b>	4,164,874
— 無抵押	<b>2,270,599</b>	2,187,343
	<b>7,089,492</b>	6,352,217
應償還的賬面值如下：		
— 一年內	<b>3,917,111</b>	3,632,813
— 一年以上但不超過兩年	<b>720,022</b>	560,814
— 兩年以上但不超過五年	<b>2,047,295</b>	1,735,176
— 超過五年期間	<b>405,064</b>	423,414
	<b>7,089,492</b>	6,352,217
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<b>(3,917,111)</b>	(3,632,813)
列於非流動負債項下的款項	<b>3,172,381</b>	2,719,404

應償還的賬面值如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
定息借款：		
— 須於一年內償還	<b>3,383,293</b>	3,466,213
— 須於一年後及兩年內償還	<b>404,423</b>	282,014
— 須於兩年後及五年內償還	<b>1,503,340</b>	879,685
— 須於五年後期間償還	<b>347,064</b>	345,414
	<b>5,638,120</b>	4,973,326
浮息借款		
— 須於一年內償還	<b>533,818</b>	166,600
— 須於一年後及兩年內償還	<b>315,599</b>	278,800
— 須於兩年後及五年內償還	<b>543,955</b>	855,491
— 須於五年後期間償還	<b>58,000</b>	78,000
	<b>1,451,372</b>	1,378,891
	<b>7,089,492</b>	6,352,217

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 31. 借款(續)

本集團銀行貸款的實際利率範圍如下：

	二零二四年	二零二三年
實際年利率：		
定息借款		
— 中國	<b>1.07% 至 5.40%</b>	0.70% 至 6.48%
— 非洲	<b>6.33% 至 22.25%</b>	7.00% 至 17.00%
浮息借款		
— 中國	<b>3.10% 至 6.75%</b> 3 個月	3.65% 至 6.75%
— 非洲	<b>SOFR* +4.2%</b>	7.00% 至 17.00%

\* SOFR 指有抵押隔夜融資利率

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

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

#### 陝西堯柏

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

#### 柏宏歐利

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

#### Great Lake Cement

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

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

於整個報告期間，上述實體已遵守該等契諾的規定。

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

有關本集團有抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註46。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 32. 貿易及其他應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
貿易應付款項	<b>2,409,928</b>	1,966,030
應付票據	<b>214,550</b>	313,000
	<b>2,624,478</b>	2,279,030
施工及設備採購應付款項	<b>3,902,791</b>	1,929,682
其他稅項負債	<b>127,350</b>	152,862
應付員工薪金及福利	<b>85,023</b>	67,515
應付利息	<b>61,111</b>	41,221
應付代價	-	24,300
其他應付款項	<b>346,671</b>	254,580
應付按金	<b>63,734</b>	84,510
其他長期應付款項 — 流動部分(附註37)	<b>290,092</b>	291,729
	<b>7,501,250</b>	5,125,429

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。

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 33. 優先票據

於二零二一年七月九日，本公司按100%面值發行年利率為4.95%五年期優先票據，本金總額600,000,000美元，於二零二六年到期（「優先票據」）。就交易成本作調整後，實際年利率約為5.18%。優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保。

根據優先票據條款及條件，本公司可於二零二四年七月八日前任何時間或不時選擇贖回全部（而非部分）票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期（不包括當日）之適用溢價及應計及未付利息（如有）。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零二四年七月八日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零二四年七月八日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款（按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息）超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

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

於二零二四年七月八日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之102.475%（倘於二零二五年七月八日前贖回）或101.238%（倘於二零二五年七月八日或之後贖回），加截至適用贖回日期（但不包括當日）之應計及未付利息（如有）。

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於初步確認時及報告期末，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

優先票據賬面值變動如下：

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 34. 合約負債

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
房地產銷售合約	<b>727,378</b>	300,728
水泥銷售合約	<b>522,176</b>	420,981
	<b>1,249,554</b>	721,709

於二零二三年一月一日，合約負債為人民幣453,687,000元。

截至二零二四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395,446,000元已確認(二零二三年：人民幣427,144,000元)。

於二零二四年十二月三十一日的合約負債於本年度大幅增加，主要是由於二零二四年十二月三十一日，客戶購買水泥及相關產品的墊款及買方就相關發展物業預售的墊款於臨近年末增加所致。

### 35. 資產退廢義務

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於一月一日	<b>358,178</b>	335,693
添置	<b>24,705</b>	34,336
解除貼現	<b>17,072</b>	16,483
動用撥備	<b>(9,160)</b>	(28,334)
於十二月三十一日	<b>390,795</b>	358,178

於截至二零二四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24,705,000元(二零二三年：人民幣34,336,000元)，涉及已收購的採礦權(於附註19披露)。

### 36. 遞延收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
有關收購物業、廠房及設備的政府補貼(附註)	<b>20,928</b>	25,654
減：預期將於一年內確認的金額	<b>(5,491)</b>	(4,850)
	<b>15,437</b>	20,804

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。結餘根據相關物業、廠房及設備的3至12年可使用年期攤銷。於本報告期間，人民幣4,726,000元(二零二三年：人民幣6,127,000元)已轉撥至損益並計入其他收入。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 37. 其他長期應付款項

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
有關 Dugongo (定義見下文) 的應付款項 (附註 a)	<b>927,142</b>	895,283
採礦權應付款項 (附註 b)	<b>329,403</b>	340,140
行政罰款撥備 (附註 c)	<b>154,828</b>	149,394
	<b>1,411,373</b>	1,384,817
減：流動部份 (附註 32)	<b>(290,092)</b>	(291,729)
非流動負債項下所示金額	<b>1,121,281</b>	1,093,088

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)，於二零二四年十二月三十一日延展至新還款期二零二五年至二零二九年，及按年利率 1.93% 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。最高人民法院知識產權法院已於二零二四年十月二十二日就本案開庭審理，截至此等綜合財務報表獲授權刊發之日，本集團尚未收到最高人民法院的任何判決，且尚未公佈正式結果。

截至二零二四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人民幣 5,433,000 元 (二零二三年：人民幣 119,616,000 元)，此乃管理層於二零二四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使用貼現率每年 3.45% 至 3.95% (二零二三年十二月三十一日：每年 3.45% 至 3.95%) 計算的最佳估計。於二零二四年十二月三十一日，本集團已就行政處罰計提撥備人民幣 154,828,000 元 (二零二三年：人民幣 149,394,000 元 (計入其他應付款項))。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 38. 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：			
於二零二三年一月一日、二零二三年及 二零二四年十二月三十一日	10,000,000	20,000	
已發行及繳足：			
於二零二三年一月一日及二零二三年十二月三十一日	5,438,883	10,876	141,837
行使購股權後發行股份(附註43)	23,650	47	424
於二零二四年十二月三十一日	5,462,533	10,923	142,261

### 39. 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，本集團與江華的非控股股東簽訂協議，以向非控股股東收購江華的餘下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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 39. 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，本集團與建達信工程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。
- (j) 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)。在本集團重列附屬公司財務報表的過程中，權益儲備增加人民幣238,755,000元(二零二三年：人民幣336,706,000元)。

#### 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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 40. 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，本集團與華商基業文化發展有限公司(「賣方」)訂立買賣協議，以總代價人民幣10,000,000元收購合營企業安康市柏城置業有限公司(「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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 41. 出售／終止確認一間附屬公司

截至二零二四年十二月三十一日止年度

於本年度，本集團訂立銷售協議，以代價人民幣111,240,000元向一名獨立第三方出售其於西安市新城區光信小額貸款有限公司(「光信貸款」)的100%股權，該公司從事小額貸款業務。出售已於二零二四年一月三十一日完成，本集團於該日喪失對光信貸款的控制權。

	於二零二四年 一月三十一日 人民幣千元
<b>失去控制權的資產及負債分析：</b>	
銀行結餘及現金	1
應收本集團款項	108,359
已出售淨資產	108,360
<b>出售一間附屬公司的收益：</b>	
已收現金代價	29,970
應收代價(計入「其他應收款項」)	81,270
出售收益	2,880
<b>出售所產生現金流入淨額：</b>	
現金代價	29,970
已出售銀行結餘及現金	(1)
	29,969

截至二零二三年十二月三十一日止年度

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 41. 出售／終止確認一間附屬公司(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度(續)

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)
終止確認負債淨額	(95,196)

#### 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)
出售虧損	(255,651)

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團確認應收賬款減值虧損約人民幣265,851,000元，此乃本集團考慮所有可得事實後的最佳估計。扣除減值虧損後，應收跑馬山之款項人民幣179,175,000元已於本集團終止確認該附屬公司時確認，並計入於二零二三年十二月三十一日之其他應收款項。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，根據本集團對跑馬山清盤狀況的評估及法律意見，已就應收跑馬山款項作出減值虧損人民幣33,754,000元。於二零二四年十二月三十一日，應收跑馬山款項(扣除減值虧損)人民幣145,421,000元已計入其他應收款項。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 41. 出售／終止確認一間附屬公司(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度(續)

終止確認一間附屬公司之虧損(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度，清盤人就重組潛在投資人資格進行多次網上公開拍賣，仍告流拍。於二零二四年十二月二十七日，本集團附屬公司康定市新綠川環保有限公司(以下簡稱「新綠川」)與清盤人訂立投資協議(「投資協議」)，以代價人民幣138,829,000元收購跑馬山100%股權。於二零二五年一月，法院批准投資協議，並終止跑馬山的清盤程序。於二零二四年十二月三十一日及截至該等綜合財務報表獲授權刊發日期，收購尚未完成，仍須滿足若干先決條件後方告作實。

### 42. 資本承擔

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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>3,680,909</b>	2,668,325

### 43. 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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 43. 以股份為基礎付款(續)

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。

#### 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。

下表披露截至二零二四年及二零二三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：

截至二零二四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 二零二四年 一月一日 未行使	年內授出	年內行使	年內失效	於 二零二四年 十二月 三十一日 未行使
第三次發行	二零一四年 三月二十四日	到期	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	21,150	-	15,450	5,700	-
第四次發行	二零一五年 四月十三日	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	16,700	-	8,200	1,600	6,900
					37,850	-	23,650	7,300	6,900
於年末可行使									6,900
加權平均行使價									HKD1.45

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 43. 以股份為基礎付款(續)

#### 購股權公平值(續)

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 二零二四年三月三十一日	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									HKD1.15

截至二零二四年十二月三十一日止年度，23,650,000 份購股權按加權平均行使價每股 1.10 港元或每股約人民幣 1.01 元（按加權平均匯率 1 港元兌人民幣 0.915 元計算）行使，7,300,000 份購股權（二零二三年：18,800,000 份）已失效。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 44. 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。

所有其他附屬公司依當地法令支付員工退休金及其他社會保障。

已確認入損益的總開支人民幣63,966,000元(二零二三年：人民幣67,362,000元)指根據退休福利計劃的已付或應付供款。

### 45. 關聯方披露

除此等綜合財務報表所披露者外，本集團與關聯方有以下交易及結餘：

公司	結餘／交易性質	於二零二四年 十二月三十一日／ 截至該日止年度 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日／ 截至該日止年度 人民幣千元
Anda International Logistics (DRC), Limited*	貿易應收款項	<b>89,327</b>	74,869
Anda International Logistics (DRC), Limited*	租金收入	<b>25,755</b>	8,005
Anda International Logistics (DRC), Limited*	向本集團提供運輸服務	<b>44,466</b>	16,393

\* 本集團持有 Anda International Logistics (DRC), Limited 49% 股權，對本集團而言並非重大。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 45. 關聯方披露(續)

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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
薪金及津貼	<b>11,614</b>	10,803
表現掛鈎花紅	-	4,232
退休福利	<b>148</b>	120
	<b>11,762</b>	15,155

### 46. 已質押作為抵押品的資產

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

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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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(借款及優先票據，詳情分別載於附註31及33，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

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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>5,806,021</b>	5,488,166
— 按公平值計入損益的股本投資	<b>36,217</b>	37,128
<b>金融負債</b>		
— 攤銷成本	<b>19,875,007</b>	16,654,571

#### 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、其他按金、受限制/已質押銀行存款、銀行結餘及現金、按公平值計損損益的股本工具、貿易及其他應付款項、其他長期應付款項、借款及優先票據。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。

##### (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：

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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(續)

	負債		資產	
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
美元	<b>6,066,375</b>	4,324,193	<b>621,807</b>	411,013
歐羅(「歐羅」)	-	140,388	<b>2,805</b>	1,199
	<b>6,066,375</b>	4,464,581	<b>624,612</b>	412,212
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>123,953</b>	-	<b>23,910</b>	3,104
總計	<b>6,190,328</b>	4,464,581	<b>648,522</b>	415,316

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%(二零二三年：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204,171,000元(二零二三年：人民幣146,744,000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24、30、31及33分別詳述之應收貸款、已抵押／受限制銀行存款、定息借款及優先票據有關。

本集團亦面對與附註31詳述之浮息借款及附註30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。

倘若利率上升／下降50個基點，而所有其他變量維持不變，則本集團於截至二零二四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5,443,000元(二零二三年：人民幣5,171,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 金融工具(續)

#### c. 財務風險管理目標及政策(續)

##### 市場風險(續)

##### (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、其他按金、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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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)

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二零二四年及二零二三年十二月三十一日的撥備矩陣評估。於二零二四年十二月三十一日，有重大信貸減值結餘的債務人(賬面總值為人民幣594,446,000元(二零二三年：人民幣385,389,000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88,875,000元(二零二三年：人民幣41,167,000元)。

於二零二四年十二月三十一日

	平均虧損率	賬面總值 人民幣千元
即期(未逾期)	<b>0.36%</b>	<b>389,343</b>
逾期1至90日	<b>1.09%</b>	<b>203,428</b>
逾期91至360日	<b>39.75%</b>	<b>275,833</b>
逾期360日以上	<b>44.22%</b>	<b>60,898</b>
		<b>929,502</b>

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)	0.59%	386,364
逾期1至90日	1.76%	200,747
逾期91至360日	41.43%	259,039
逾期360日以上	46.59%	101,480
		947,630

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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據撥備矩陣確認減值撥備人民幣140,205,000元(二零二三年：本集團確認減值撥備人民幣160,411,000元)。

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。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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

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。

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。

於二零二四年十二月三十一日，本集團根據應收貸款的信貸風險評估確認減值撥備人民幣242,900,000元(二零二三年：人民幣249,019,000元)。

##### 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

除已信貸減值的其他應收款項以外，按攤銷成本計量的其他應收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。於二零二四年十二月三十一日，本集團根據其他應收款項的信貸風險評估確認減值撥備人民幣32,995,000元(二零二三年：人民幣1,190,000元)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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)

其他應收款項(續)

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	其他金融資產
低風險	對手方違約風險較低，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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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	二零二四年 賬面總值		二零二三年 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	24	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>140,000</b>		100,000	
			虧損	存續期預期信貸虧損一 信貸減值	<b>199,800</b>	<b>651,300</b>	212,896	886,796
一獲票據支持之貿易應收款項	28	不適用	(附註2)	12個月預期信貸虧損	<b>269,214</b>	<b>269,214</b>	401,636	401,636
一貿易應收款項	28	不適用	(附註3)	存續期預期信貸虧損 (撥備矩陣)	<b>929,502</b>		947,630	
			觀察名單	存續期預期信貸虧損 (重大結餘，個別評估)	<b>588,211</b>		379,154	
			虧損	存續期預期信貸虧損 (信貸減值)	<b>6,235</b>	<b>1,523,948</b>	6,235	1,333,019
一其他應收款項	28	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>1,082,115</b>		207,202	
					<b>242,963</b>	<b>1,325,078</b>	990,969	1,198,171
一現金及現金等價物(銀行結餘)	30	不適用	(附註4)	12個月預期信貸虧損	<b>1,157,136</b>	<b>1,157,136</b>	902,002	902,002
一已質押/受限制銀行存款	30	不適用	(附註4)	12個月預期信貸虧損	<b>1,384,320</b>	<b>1,384,320</b>	1,199,704	1,199,704

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	未逾期	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二四年 其他應收款項	<b>242,963</b>	<b>1,082,115</b>	<b>1,325,078</b>
二零二三年 其他應收款項	207,202	990,969	1,198,171

- 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。
- 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。
- 該等銀行結餘存放於國際/本地信譽良好的銀行。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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
於二零二三年一月一日	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)
— 撇銷	—	(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	195,344	6,234	201,578
於二零二四年一月一日確認之金融工具所致變動：			
— 已確認減值虧損	71,406	—	71,406
— 已撥回減值虧損	(153,525)	—	(153,525)
新產生或購買之金融資產	111,336	—	111,336
外匯調整	(1,715)	—	(1,715)
於二零二四年十二月三十一日	<b>222,846</b>	<b>6,234</b>	<b>229,080</b>

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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)

	二零二四年		二零二三年	
	存續期預期信貸虧損增加/(減少)		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	(無信貸減值) 人民幣千元	(信貸減值) 人民幣千元
於二零二四年一月一日確認賬面總值 人民幣177,354,000元(二零二三年：人民幣 321,558,000元)之貿易債務人	<b>69,691</b>	-	13,605	-
賬面總值零元(二零二三年：人民幣5,895,000元) 之一名貿易債務人違約， 並轉撥至信貸減值	-	-	(5,895)	5,895
悉數結清賬面總值人民幣1,155,665,000元 (二零二三年：人民幣932,476,000元) 的貿易債務人	<b>(153,525)</b>	-	(73,041)	(375)
賬面總值人民幣1,346,594,000元 (二零二三年：人民幣1,011,461,000元) 之新增貿易應收款項	<b>111,336</b>	-	81,751	-

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
於二零二三年一月一日	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
於二零二四年一月一日確認之 金融工具所致變動				
— 已確認減值虧損	1,029	16,242	15,750	33,021
— 已撥回減值虧損	-	(30,996)	(10,847)	(41,843)
新產生或購買之金融資產	2,703	-	-	2,703
於二零二四年十二月三十一日	<b>9,462</b>	<b>56,138</b>	<b>177,300</b>	<b>242,900</b>

年內應收貸款的平均虧損率為37.3%(二零二三年：28.1%)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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：

	二零二四年十二月三十一日		
	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40,000,000元(二零二三年： 人民幣411,600,000元)的新應收貸款的預付款	2,703	-	-
結清賬面總值為人民幣241,300,000元(二零二三年： 人民幣489,407,000元)的應收貸款	-	(30,996)	(10,847)
賬面總值為人民幣111,300,000元(二零二三年： 人民幣786,796,000元)的逾期應收貸款	1,029	16,242	15,750
	<b>3,732</b>	<b>(14,754)</b>	<b>4,903</b>

	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
	834	(11,092)	6,463

截至二零二四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31,805,000元(二零二三年：人民幣344,000元)，本集團於年內撇銷其他應收款項零元(二零二三年：零元)。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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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及優先票據的使用，以確保符合相關協議契諾。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的淨流動負債狀況約為人民幣3,560,363,000元。鑒於(1)於二零二四年十二月三十一日，本集團有未動用銀行融資約人民幣1,082,482,000元，可於日常業務過程中提取及動用；於報告日期後，(2)本集團已獲得額外銀行融資額度約人民幣1,460,000,000元，於授出該等融資額度當日可供本集團使用；(3)本集團一直與若干表示有意向本集團提供新銀行融資額度的金融機構磋商。本集團已從該等金融機構收到銀行融資建議及/或意向書，金額為人民幣4,729,622,000元；(4)本集團已與多名供應商就延遲付款安排達成協議，原列為流動負債的人民幣430,676,000元已成功遞延至自二零二四年十二月三十一日起計十二個月後；及(5)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		未貼現				
	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	現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日							
貿易及其他應付款項	-	6,780,014	394,310	114,553	-	7,288,877	7,288,877
其他長期應付款項	2.84%	-	325,307	493,261	260,824	1,079,392	966,453
借款							
— 浮息	4.08%	578,872	351,262	583,859	59,117	1,573,110	1,451,372
— 定息	7.09%	3,657,632	571,936	1,777,536	391,406	6,398,510	5,638,120
應付股息	-	60,370	-	-	-	60,370	60,370
優先票據	4.95%	216,774	4,492,121	-	-	4,708,895	4,469,815
		11,293,662	6,134,936	2,969,209	711,347	21,109,154	19,875,007

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 47. 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					未貼現	
	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	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	-	4,419,703	288,048	197,301	-	4,905,052	4,905,052
其他長期應付款項	4.45%	-	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
		8,653,915	1,570,987	7,212,156	1,015,439	18,452,497	16,654,571

#### 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
	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 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	36,217	37,128	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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 48. 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
於二零二三年一月一日	4,614,450	4,204,158	714,431	88,410	2,076	9,623,525
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	6,352,217	4,324,193	-	129,415	41,221	10,847,046
融資現金流量	584,054	(213,037)	-	(309,448)	-	61,569
非現金融資活動：						
利息開支	296,179	224,486	-	-	19,890	540,555
外匯差異	(142,958)	134,173	-	2,105	-	(6,680)
已宣派股息	-	-	-	125,094	-	125,094
已向非控股股東宣派之股息	-	-	-	113,204	-	113,204
於二零二四年十二月三十一日	<b>7,089,492</b>	<b>4,469,815</b>	<b>-</b>	<b>60,370</b>	<b>61,111</b>	<b>11,680,788</b>

附註：應付利息計入貿易及其他應付款項(附註32)。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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
				二零二四年	二零二三年	
<b>間接持有</b>						
中國西部BVI	普通	英屬處女群島	7,800 港元	<b>100%</b>	100%	投資控股
集誠有限公司(「集誠」)	普通	香港	100 港元	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：(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
				二零二四年	二零二三年	
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	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
韓城堯柏陽山莊水泥有限公司	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
陝西實豐水泥有限公司	普通	中國陝西	人民幣 100,000,000 元	<b>100%</b>	100%	生產及銷售水泥
陝西富平水泥有限公司	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
銅川蔡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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：(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	本公司所持所有權益／ 投票權比例		主要活動
				二零二四年	二零二三年	
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%	100%	生產及銷售水泥
堯柏國際控股有限公司 (曾用名：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	60%	60%	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
商南萑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

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 本公司主要附屬公司詳情 (續)

於報告期末本公司主要附屬公司的詳情如下：(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
				二零二四年	二零二三年	
Great Lake Cement	普通	剛果民主共和國	100 美元	<b>100%</b>	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	<b>100%</b>	100%	房地產開發及營運
安集延西部控股水泥有限公司	普通	烏茲別克共和國	425,645,600 烏茲別克索姆	<b>77%</b>	77%	生產及銷售水泥及 相關物料
SLN 本格拉公司	普通	安哥拉共和國	659,000,000 安哥拉寬紮	<b>90%</b>	90%	生產、製造及 批發銷售石膏板
西部國際控股盧旺達水泥有限公司	普通	盧旺達共和國	1,000,000 盧旺達法郎	<b>100%</b>	100%	綠色商品水泥、預鑄組件、 預製建造研發、設計、 生產、建造、銷售
萊米國家水泥有限公司	普通	埃塞俄比亞	100,199,000 埃塞俄比亞比爾	<b>62%</b>	62%	生產及銷售水泥及 相關物料

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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、Great Lake Cement、SLN、西部國際控股盧旺達水泥有限公司、萊米國家水泥有限公司外，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) 於年內，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 全面開支(收入)總額		累計非控股權益	
		二零二四年	二零二三年	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
韓城堯柏	中國陝西	20%	20%	(11,594)	(4,668)	35,925	47,519
Dugongo	莫桑比克	40%	40%	72,312	87,602	497,044	424,732
新意達恒眾	中國陝西	40%	40%	(27,033)	381	7,168	55,785
NCSC	埃塞俄比亞	38%	38%	(534,319)	176,995	598,163	1,224,104
擁有非控股權益之 個別非重大附屬公司				255,746	(5,679)	410,008	132,365
總計				(244,888)	254,631	1,548,308	1,884,505

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	<b>149,958</b>	186,010
非流動資產	<b>115,393</b>	172,291
流動負債	<b>85,724</b>	81,708
非流動負債	-	39,000
本公司擁有人應佔權益	<b>143,702</b>	190,074
非控股權益	<b>35,925</b>	47,519
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	<b>128,201</b>	179,451
開支	<b>(186,171)</b>	(202,790)
年度虧損及全面開支總額	<b>(57,970)</b>	(23,339)
下列人士應佔虧損及全面開支總額：		
— 本公司擁有人	<b>(46,376)</b>	(18,671)
— 非控股權益	<b>(11,594)</b>	(4,668)
經營活動所得現金流入淨額	<b>56,639</b>	23,398
投資活動所得現金流出淨額	<b>(23,828)</b>	(43,639)
融資活動所得現金(流出)流入淨額	<b>(51,979)</b>	39,924
現金(流出)流入淨額	<b>(19,168)</b>	19,683

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	<b>826,324</b>	565,113
非流動資產	<b>2,939,229</b>	2,967,114
流動負債	<b>617,997</b>	1,381,704
非流動負債	<b>1,904,945</b>	1,088,694
本公司擁有人應佔權益	<b>745,567</b>	637,097
非控股權益	<b>497,044</b>	424,732

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	<b>1,009,237</b>	979,052
開支	<b>(849,699)</b>	(768,896)
下列人士應佔溢利：		
— 本公司擁有人	<b>95,723</b>	126,094
— 非控股權益	<b>63,815</b>	84,062
年度溢利	<b>159,538</b>	210,156
下列人士應佔其他全面收入：		
— 本公司擁有人	<b>12,745</b>	5,310
— 非控股權益	<b>8,497</b>	3,540
年度其他全面收入	<b>21,242</b>	8,850
下列人士應佔全面收入總額：		
— 本公司擁有人	<b>108,468</b>	131,404
— 非控股權益	<b>72,312</b>	87,602
年度全面收入總額	<b>180,780</b>	219,006
經營活動所得現金流入淨額	<b>114,760</b>	232,772
投資活動所得現金流出淨額	<b>(199,151)</b>	(103,871)
融資活動所得現金流入(流出)淨額	<b>94,999</b>	(147,713)
現金流入(流出)淨額	<b>10,608</b>	(18,812)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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

擁有重大非控股權益的新意達恒眾的財務資料摘要如下。以下財務資料摘要指集團之前對銷前的金額。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	<b>114,151</b>	201,499
非流動資產	<b>23,810</b>	10,139
流動負債	<b>120,042</b>	72,175
本公司擁有人應佔權益	<b>10,751</b>	83,678
非控股權益	<b>7,168</b>	55,785

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	<b>81,620</b>	99,705
開支	<b>(149,205)</b>	(98,753)
年度(虧損)溢利及全面(開支)收益總額	<b>(67,585)</b>	952
下列人士應佔(虧損)溢利及全面(開支)收益總額：		
— 本公司擁有人	<b>(40,552)</b>	571
— 非控股權益	<b>(27,033)</b>	381
向非控股權益宣派股息	<b>21,582</b>	—
購買非控股權益	—	7,140
經營活動所得現金流入淨額	<b>8,681</b>	2,697
投資活動所得現金流入(流出)淨額	<b>287</b>	(113)
融資活動所得現金流出淨額	<b>(251)</b>	(4,258)
現金流入(流出)淨額	<b>8,717</b>	(1,674)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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。

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
流動資產	<b>996,246</b>	1,984,133
非流動資產	<b>3,258,089</b>	2,222,404
流動負債	<b>1,957,010</b>	443,559
非流動負債	<b>723,627</b>	542,500
本公司擁有人應佔權益	<b>975,535</b>	1,996,374
非控股權益	<b>598,163</b>	1,224,104

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 49. 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)

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	<b>610,219</b>	1,320,232
開支	<b>(354,648)</b>	(819,501)
下列人士應佔溢利：		
— 本公司擁有人	<b>158,428</b>	310,403
— 非控股權益	<b>97,143</b>	190,328
年度溢利	<b>255,571</b>	500,731
向NCSC非控股權益宣派的股息	<b>91,622</b>	72,094
以下人士應佔全面開支		
— 本公司擁有人	<b>(1,029,841)</b>	(21,745)
— 非控股權益	<b>(631,462)</b>	(13,333)
年度其他全面開支	<b>(1,661,303)</b>	(35,078)
下列人士應佔全面(開支)收入總額：		
— 本公司擁有人	<b>(871,413)</b>	288,658
— 非控股權益	<b>(534,319)</b>	176,995
年度/期間全面(開支)收入總額	<b>(1,405,732)</b>	465,653
經營活動所得現金流入淨額	<b>385,411</b>	449,164
投資活動所得現金流出淨額	<b>(754,800)</b>	(894,919)
融資活動所得現金流入(流出)淨額	<b>389,308</b>	(39,746)
現金流入(流出)淨額	<b>19,919</b>	(485,501)

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 50. 報告期後事項

除附註3及41所列事項及以下收購事項外，本集團於報告期末後並無重大事件。

#### 收購 Cimenterie de Lukala SA (「CILU」) 的多數股權

於二零二五年一月二十七日，本公司間接全資附屬公司WIH Cement與一名獨立第三方及其附屬公司(統稱「賣方」)及本公司訂立買賣協議，據此，WIH Cement有條件同意收購1,574,904股CILU股份(佔其已發行股本91.02%)，代價為3,700,069美元(相當於約人民幣27,006,000元)，惟須作出慣常交割調整。

同日，WIH Cement與賣方訂立另一份協議，有條件同意將若干貸款應收款項轉讓予WIH Cement，金額為115,950,000美元(相當於約人民幣864,296,000元)，惟須作出經協定交割調整。

截至此等綜合財務報表獲授權刊發日期，收購有待完成，並須待若干先決條件達成後，方可作實。詳情載於本公司日期為二零二五年一月二十七日的公告。

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 51. 本公司財務狀況表

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 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>36</b>	65
應收附屬公司款項	<b>8,845,397</b>	8,105,026
按公平值計入損益的股本投資	<b>36,217</b>	37,128
	<b>10,582,392</b>	9,842,961
<b>流動資產</b>		
其他應收款項及預付款項	<b>53,118</b>	281,064
現金及現金等價物	<b>128,587</b>	126,650
	<b>181,705</b>	407,714
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	<b>241,922</b>	241,230
其他應付款項	<b>6</b>	2,256
	<b>241,928</b>	243,486
<b>流動(負債)資產淨值</b>	<b>(60,223)</b>	164,228
<b>資產總值減流動負債</b>	<b>10,522,169</b>	10,007,189
<b>非流動負債</b>		
優先票據	<b>4,469,815</b>	4,324,193
<b>資產淨值</b>	<b>6,052,354</b>	5,682,996
<b>股本及儲備</b>		
股本	<b>142,261</b>	141,837
股份溢價及儲備	<b>5,910,093</b>	5,541,159
	<b>6,052,354</b>	5,682,996

## 綜合財務報表附註

截至二零二四年十二月三十一日止年度

### 51. 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
於二零二三年一月一日	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
以股份為基礎付款行使/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	989,621	17,981	4,533,557	5,541,159
年度溢利及全面收益總額	-	-	470,592	470,592
以股份為基礎付款行使/失效	32,047	(14,922)	6,311	23,436
確認為分派之股息	(125,094)	-	-	(125,094)
於二零二四年十二月三十一日	<b>896,574</b>	<b>3,059</b>	<b>5,010,460</b>	<b>5,910,093</b>

# 本集團 財務摘要

## 業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零二四年 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	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收益	<b>8,344,946</b>	9,020,901	8,489,135	8,002,791	7,131,052
除稅前溢利(虧損)	<b>1,090,182</b>	954,309	1,513,299	2,083,591	1,847,456
所得稅開支	<b>(262,327)</b>	(263,608)	(169,184)	(300,639)	(264,494)
年內全面收入(開支)總額	<b>(320,058)</b>	624,332	1,308,402	1,871,582	1,579,410
下列人士應佔：					
本公司擁有人	<b>(75,170)</b>	369,701	1,190,988	1,640,021	1,556,928
非控股權益	<b>(244,888)</b>	254,631	117,414	231,561	22,482
	<b>(320,058)</b>	624,332	1,308,402	1,871,582	1,579,410

## 資產及負債

	於十二月三十一日				
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	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
資產總額	<b>36,289,921</b>	32,902,850	30,239,253	26,648,351	18,906,232
負債總額	<b>(22,473,436)</b>	(18,734,900)	(16,847,502)	(14,856,724)	(8,379,015)
	<b>13,816,485</b>	14,167,950	13,391,751	11,791,627	10,527,217
下列人士應佔權益：					
本公司擁有人	<b>12,268,177</b>	12,283,445	12,031,353	11,313,548	10,330,802
非控股權益	<b>1,548,308</b>	1,884,505	1,360,398	478,079	196,415
	<b>13,816,485</b>	14,167,950	13,391,751	11,791,627	10,527,217