

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



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績公告
及
恢復買賣

概要／財務摘要

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	6,117,025	7,888,810
毛利	1,346,599	1,629,323
息稅折舊攤銷前盈利	2,258,004	1,476,495
年內溢利／（虧損）及年內全面收益／（開支）總額	214,215	(623,524)
其中：歸屬於本公司擁有人年內溢利／（虧損）及年內全面 收益／（開支）總額	<u>279,412</u>	<u>(633,875)</u>
每股盈利／（虧損） 基本及攤薄（人民幣元）	<u>0.10</u>	<u>(0.22)</u>
	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
總資產	37,215,106	40,573,494
其中：流動資產	25,884,057	27,326,926
總負債	21,239,599	24,787,427
其中：流動負債	18,925,006	18,814,217
總權益	15,975,507	15,786,067
其中：本公司擁有人應佔權益	15,736,988	15,466,436

中國天瑞集團水泥有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」或「我們」）截至二零二四年十二月三十一日止年度（「本年度」）的經審核財務業績。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	3, 4	6,117,025	7,888,810
銷售成本		(4,770,426)	(6,259,487)
毛利		1,346,599	1,629,323
其他收入	5	1,886,596	396,574
預期信貸虧損模型下的（減值虧損） ／減值虧損撥回，扣除撥回		(23,178)	5,005
按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的 金融資產公平值變動虧損		(3,219)	(2,248)
其他收益及虧損	6	(616,191)	(197,640)
分銷及銷售費用		(147,981)	(239,672)
行政費用		(759,384)	(905,591)
其他支出		(73,180)	(69,984)
分佔聯營公司成果		(208,489)	(93,533)
財務費用	7	(922,872)	(1,152,053)
除稅前溢利／（虧損）		478,701	(629,819)
所得稅（開支）／抵免	8	(264,486)	6,295
年內溢利／（虧損）及年內全面收益 ／（開支）總額	9	214,215	(623,524)
以下人士應佔年內溢利／（虧損）及年內全面 收益／（開支）總額：			
本公司擁有人		279,412	(633,875)
非控股權益		(65,197)	10,351
		214,215	(623,524)
		二零二四年 人民幣元	二零二三年 人民幣元
每股盈利／（虧損） 基本及攤薄	10	0.10	(0.22)

綜合財務狀況表

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,893,482	9,279,029
長期預付款項及應收款項		27,106	151,490
使用權資產		830,017	1,037,347
採礦權		1,578,268	1,554,988
商譽		10,502	84,845
其他無形資產		—	14,000
於聯營公司的權益		796,271	1,004,269
遞延稅項資產		186,423	104,811
已抵押銀行結餘		8,980	15,789
		11,331,049	13,246,568
流動資產			
存貨		675,668	819,126
應收貸款款項		1,000,000	—
貿易及其他應收款項	12	20,764,398	19,606,156
應收聯營公司款項		217,259	595,332
按公平值計入損益的金融資產		6,879	13,085
已抵押銀行結餘		2,304,761	5,118,386
現金、存款及銀行結餘		915,092	1,174,841
		25,884,057	27,326,926
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	5,570,861	4,707,418
合約負債		608,995	444,437
一年內到期的租賃負債		896	2,180
其他金融負債		956,368	256,200
應付聯營公司款項		8,931	—
來自聯營公司的短期貸款		1,120,000	1,120,000
一年內到期的借款		10,039,320	11,969,069
即期稅項負債		592,197	270,485
財務擔保合約		27,438	44,428
		18,925,006	18,814,217
淨流動資產		6,959,051	8,512,709
總資產減流動負債		18,290,100	21,759,277

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
資本及儲備			
股本		24,183	24,183
股份溢價及儲備		15,712,805	15,442,253
本公司擁有人應佔權益		15,736,988	15,466,436
非控股權益		238,519	319,631
總權益		15,975,507	15,786,067
非流動負債			
於一年後到期的借款		1,683,293	4,623,425
於一年後到期的租賃負債		424	5,664
遞延稅項負債		169,239	154,975
遞延收入		104,989	175,372
環境修護撥備		70,697	45,811
其他長期應付款項		285,951	358,073
於一年後到期的其他金融負債		—	609,890
		2,314,593	5,973,210
		18,290,100	21,759,277

綜合財務報表附註

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司（「**本公司**」）乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要營業地點位於中華人民共和國（「**中國**」）河南省汝州市廣成東路63號。

本公司乃一間投資控股公司。本公司及其附屬公司（「**本集團**」）的主要業務為製造及銷售水泥、熟料及石灰石骨料。其直接控股公司為煜闊有限公司，最終母公司為天瑞集團股份有限公司（「**天瑞集團**」），天瑞集團分別由本公司非執行董事李留法先生及其配偶執行董事李鳳變女士控制。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「**人民幣**」）呈列。

2. 應用經修訂國際財務報告會計準則

2.1 本年度強制生效的經修訂國際財務報告會計準則

本集團已於本年度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**」）頒佈的新訂及經修訂國際財務報告會計準則（包括所有國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）、國際會計準則（「**國際會計準則**」）及詮釋），上述新訂及經修訂準則於本集團於二零二四年一月一日開始的年度期間強制生效，以作編製綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回中的租賃負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排
國際會計準則第1號修訂本	負債按流動或非流動分類
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債

於本年度應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

2. 應用經修訂國際財務報告會計準則（續）

2.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第18號	<i>財務報表之呈列及披露³</i>
國際財務報告準則第19號	<i>無公眾問責性的附屬公司：披露³</i>
國際財務報告準則第9號及第7號修訂本	<i>金融工具的分類及計量²</i>
國際財務報告準則第9號及第7號修訂本	<i>涉及依賴自然環境生產電力的合約²</i>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	<i>有關投資者與其聯營公司或合營公司之間銷售或注入資產之修訂本⁴</i>
國際會計準則第21號	<i>缺乏可兌換性¹</i>
國際財務報告會計準則的年度改進 – 第11卷	<i>國際財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及國際會計準則第7號修訂本²</i>

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 尚未確定強制性生效日期，但可供採用。

本公司董事現正評估該等經修訂準則於首次應用期間的預期影響。迄今為止，本公司董事認為採用該等經修訂準則不太可能對本集團綜合財務報表造成重大影響，惟應用國際財務報告準則第18號則除外，乃因預期該準則會影響本集團未來綜合財務報表的呈列及披露。本集團現仍在評估採用國際財務報告準則第18號的影響。

3. 收益

從與客戶的合約中分解的收益如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於某個時間點確認的收益：		
水泥銷售	4,367,095	6,087,333
石灰石骨料銷售	1,230,372	1,502,820
熟料銷售	519,558	298,657
	<u>6,117,025</u>	<u>7,888,810</u>

本集團直接向外部客戶銷售水泥、石灰石骨料和熟料，並於產品的控制權轉移給客戶（即產品交付予客戶）時確認收益。

本集團與若干客戶簽訂銷售和採購協定時，收取一定的押金。這類預付款項已記錄為合約負債，在產品的控制權轉移給客戶時確認收益。

4. 分部資料

分部資料已按內部管理報告區分，有關內部管理報告由執行委員會（由本公司執行董事及高級管理層組成）作為主要經營決策者，並定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本集團的主要經營決策者就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告（主要基於兩個廣泛的地區作出）。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。中國中部（「**中國中部**」）包括中國河南省及安徽省部分地區。中國東北部（「**中國東北部**」）包括中國遼寧省及天津市。主要經營決策者識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

4. 分部資料（續）

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利／（虧損）	
	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
中國中部	4,734,904	6,449,357	(180,091)	(347,027)
中國東北部	1,382,121	1,439,453	(532,970)	(197,210)
總計	6,117,025	7,888,810	(713,061)	(544,237)
未分配企業行政開支及財務費用			(95,503)	(96,387)
未分配其他收入			1,350,205	—
未分配其他收益及虧損			(59,721)	13,053
按公平值計入損益的金融資產 公平值變動虧損			(3,219)	(2,248)
除稅前溢利／（虧損）			478,701	(629,819)

可呈報及營運分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利／（虧損）指未分配若干企業行政開支及財務費用（包括董事酬金）、若干其他收入、若干其他收益及虧損及按公平值計入損益的金融資產公平值變動的除稅前溢利／（虧損）。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

5. 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
增值稅退稅	85,684	112,207
政府獎勵補貼	75,584	46,675
存放於銀行及天瑞集團財務有限責任公司的存款的利息收入	70,692	97,418
來自供應商的利息收入	684,842	—
貸款予聯營公司的利息收入	—	6,067
來自天瑞集團的利息收入	665,363	—
軟件服務收入	31,034	24,619
雜項業務收入	164,629	6,242
發放遞延收入	70,383	17,044
解除財務擔保合約	25,850	21,872
佣金收入	—	57,015
其他	12,535	7,415
	1,886,596	396,574

6. 其他收益及虧損

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
匯兌（虧損）／收益淨額	(47,270)	17,939
商譽減值	(74,343)	(199,388)
物業、廠房及設備及使用權資產減值	(463,079)	(15,352)
出售物業、廠房及設備、使用權資產及其他無形資產 （虧損）／收益淨額	(54,329)	7,301
租賃變更收益	553	—
出售按公平值計入損益的金融資產的收益	11,435	—
其他	10,842	(8,140)
	(616,191)	(197,640)

7. 財務費用

	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：		
借款	725,798	835,428
附追索權貼現票據	90,509	189,650
租賃負債	107	580
長期企業債券	—	1,276
聯營公司貸款	26,084	26,891
其他金融負債	95,278	113,709
長期應付款項的分期付款	14,677	16,010
減：資本化的金額	(29,581)	(31,491)
	922,872	1,152,053

8. 所得稅開支／（抵免）

	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」）	338,055	12,027
過往年度超額撥備	(6,221)	(18,881)
遞延稅項	<u>(67,348)</u>	<u>559</u>
	<u>264,486</u>	<u>(6,295)</u>

於兩個年度內，由於本集團並無在香港產生或錄得任何收入，故並無就香港利得稅作出任何撥備。

根據相關高新技術企業稅收優惠政策，若干於中國營運的附屬公司符合資格按優惠稅率15%繳納稅項，自二零二二年財政年度起為期三年。

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，除上述若干附屬公司可獲的稅務優待外，本集團內其他於中國營運的附屬公司須按法定稅率25%（二零二三年：25%）繳納企業所得稅。

9. 年內溢利／（虧損）

年內溢利／（虧損）乃經扣除下列各項：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	727,654	822,650
使用權資產攤銷	27,004	34,560
採礦權攤銷（已計入銷售成本）	<u>101,773</u>	<u>97,051</u>
總折舊及攤銷	856,431	954,261
減：於存貨資本化的金額	(535,602)	(633,212)
已計入其他開支的金額	<u>(57,661)</u>	<u>(46,159)</u>
	<u>263,168</u>	<u>274,890</u>
員工福利開支（包括退休福利計劃供款及董事酬金）	457,644	562,259
減：資本化至存貨的金額	<u>(150,369)</u>	<u>(188,747)</u>
	<u>307,275</u>	<u>373,512</u>
核數師酬金	3,740	4,050
確認為開支的存貨成本	4,770,426	6,259,487
確認為開支的研發成本（已計入行政開支）	<u>253,012</u>	<u>356,339</u>

10. 每股盈利／（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／（虧損）按下列數據計算：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利／（虧損）	279,412	(633,875)
股份數目		
每股基本盈利的加權平均股份數目	2,938,282	2,938,282

由於本公司在二零二四年及二零二三年並無任何已發行潛在普通股，故二零二四年及二零二三年的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 股息

概無向本公司普通股股東派付或建議派付二零二四年的股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息（二零二三年：零）。

12. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項已計入貿易應收款項（扣除信貸虧損撥備）約人民幣131,473,000元。向客戶授予的信貸期通常為交付貨品後180日。本集團於各報告期末按交貨日期編製的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
90日內	25,118	18,465
91至180日	1,939	—
181至365日	6,897	57,069
1年以上	97,519	67,171
總計	131,473	142,705

本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。

13. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項已計入貿易應付款項約人民幣1,368,667,000元。本集團自收貨日期至各報告期末所呈現的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
90日內	781,632	632,757
91至180日	99,716	68,005
181至365日	115,238	88,984
1年以上	372,081	286,113
總計	<u>1,368,667</u>	<u>1,075,859</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零二四年，中國房地產行業持續深度調整，疊加部分省市基礎設施專案建設放緩，水泥行業需求總量仍持續下滑，市場競爭加劇，上半年產品價格低位波動，影響企業盈利，下半年水泥價格趨穩回升，對利潤產生積極影響，本集團全年業績與去年相比扭虧為盈。

截至二零二四年十二月三十一日，本集團共擁有熟料產能28.4百萬噸、水泥產能56.4百萬噸及石灰石骨料產能30.2百萬噸。產能與去年同期沒有變化。

二零二四年，本集團水泥銷量約為18.6百萬噸，較二零二三年同期約25.2百萬噸減少約6.6百萬噸，減幅為26.2%；平均價格約為每噸人民幣234.9元，較二零二三年同期每噸下降人民幣6.6元，降幅為2.8%。

二零二四年，本集團石灰石骨料銷量約為37.1百萬噸，較二零二三年同期約43.6百萬噸減少約6.5百萬噸，減幅為14.8%；平均價格約為每噸人民幣33.1元，較二零二三年同期每噸下降人民幣1.4元，降幅為4.0%。

二零二四年，本集團對外銷售了約2.3百萬噸熟料，較二零二三年同期銷售約1.3百萬噸相比增加約1.0百萬噸。常年以來，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二四年，本集團錄得收益約為人民幣6,117.0百萬元，較二零二三年同期減少約人民幣1,771.8百萬元或22.5%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣279.4百萬元，而二零二三年擁有人應佔虧損約人民幣633.9百萬元。

營商環境

二零二四年，是實現「十四五規劃」目標任務的關鍵一年，面對國內外的複雜嚴峻形勢，國家堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高品質發展，全面深化改革開放，加大宏觀調控力度，經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展扎實推進，新質生產力穩步發展，改革開放持續深化，重點領域風險化解有序有效，民生保障扎實有力，中國式現代化邁出新的堅實步伐。

國家統計局數據顯示，二零二四年國內生產總值人民幣1,349,084億元，比上年增長5.0%。分區域看，全年東部地區生產總值人民幣702,356億元，比上年增長5.0%；中部地區生產總值人民幣287,156億元，增長5.0%；西部地區生產總值人民幣287,350億元，增長5.2%；東北地區生產總值人民幣63,451億元，增長4.4%。二零二四年，粵港澳大灣區建設、黃河流域生態保護和高品質發展等區域重大戰略實施取得新成效。

二零二四年，全社會固定資產投資人民幣520,916億元，比上年增長3.1%。固定資產投資（不含農戶）人民幣514,374億元，增長3.2%，其中設備工器具購置投資增長15.7%。在固定資產投資（不含農戶）中，分區域看，東部地區投資增長1.3%，中部地區投資增長5.0%，西部地區投資增長2.4%，東北地區投資增長4.2%。基礎設施投資增長4.4%，與去年同比下降1.5%。

二零二四年，根據國家統計局公佈的數據，房地產開發投資人民幣100,280億元，同比下降10.6%。全國新建商品房銷售面積97,385萬平方米，同比下降12.9%；新建商品房銷售額人民幣96,750億元，同比下降17.1%。房屋新開工面積73,893萬平方米，下降23.0%。

二零二四年，全國規模以上工業企業實現利潤總額人民幣74,310.5億元，按可比口徑計算比上年下降3.3%。採礦業實現利潤總額人民幣11,271.9億元，比上年下降10.0%；製造業實現利潤總額人民幣55,141.1億元，下降3.9%。非金屬礦物製品業利潤下降45.1%。

從上述統計數據來看，全年固定資產投資、基礎設施投資等領域仍舊保持一定幅度的增長，為水泥、骨料等建築材料的需求提供了一定支撐作用；全年房地產開發投資下降，是影響水泥需求的重要因素。

水泥行業

二零二四年，水泥市場需求延續近兩年總體走勢，繼續受下游地產投資縮減和基礎工程項目放緩影響，全國及各主要消費區域水泥需求均有下滑，產能利用率較低。根據國家統計局資料，二零二四年全國規模以上企業的累計水泥產量18.25億噸，同比下降9.5%（按可比口徑）。從區域角度來看，全國六大區域的水泥產量均較去年同期有較大的下滑。華北地區同比下滑5.6%，東北地區同比下滑13.7%，中南地區同比下滑8.6%，華東地區同比下滑11.5%，西南地區同比下滑8.6%，西北地方同比下滑8.1%。

二零二四年，根據中國水泥協會的數字水泥網分析，全國水泥市場平均價格同比回落2.6%。全年水泥市場價格行情總體呈現「上半年低迷徘徊、下半年逐步回升、波動較為頻繁」的複雜走勢特徵。二零二四年七月三十日中央政治局會議提出「強化行業自律，防止『內卷式』惡性競爭」。面對國內水泥市場需求下滑，競爭加劇，產品價格跌破成本價的實際情況，企業逐漸從競爭轉向競合，盈利改善訴求逐步成為各企業主導策略，下半年尤其是第四季度「降價搶量」行為明顯減少，這種策略調整對水泥價格趨穩回升產生了積極影響。分區域價格，東北地區表現亮眼，逐步攀升，全年平均價格漲幅高達20%，較其他地區更是高出人民幣50-100元/噸，也是全國範圍內唯一同比價格上漲的地區。其中同比漲幅最高的是遼寧省，達到36%。在全國水泥市場行情普遍低迷的背景下，東北地區的逆勢上漲頓時脫穎而出，為其他地區企業改善經營狀況提供了參考。

二零二四年，據中國水泥協會數字水泥網分析與資料顯示，受房地產市場下行、部分省市基礎設施建設放緩等因素影響，水泥市場需求下滑，行業效益大幅下降，上半年全行業利潤虧損。下半年水泥行業加強自律，錯峰生產力度提升，水泥價格企穩反彈，帶動部分企業盈利改善行業效益回升明顯。預計二零二四年水泥行業利潤人民幣250億元左右。同比下降約20%，降幅大幅收窄。

煤炭貿易

誠如本公司截至二零二三年十二月三十一日止財政年度之年報（「二零二三年年報」）所披露，截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司錄得付予供應商的預付款項（「預付款項」）人民幣14,375百萬元（二零二二年：人民幣6,539百萬元）。於二零二三年十二月三十一日，付予供應商的預付款項包括人民幣14,290.4百萬元，主要用於購買煤炭作貿易用途。在該人民幣14,290.4百萬元中，約人民幣2,370.4百萬元為本集團日常業務中購買原材料所支付的款項。

透過相關背景，本公司在日常業務中一直採購及使用煤炭以生產水泥。誠如二零二三年年報所披露，於二零二三年，本集團的銷售成本約為人民幣6,259.5百萬元，主要包括原材料、煤炭及電力成本。本集團主要向三家煤炭供應商（統稱「煤炭供應商」）採購煤炭。

經考慮（其中包括）(i) 本集團在採購煤炭自用方面已累積豐富經驗；(ii) 本集團與煤炭供應商之合作關係穩定；及(iii) 煤炭供應商提供大宗採購折扣，本集團決定於二零二三年開拓煤炭貿易業務（「煤炭貿易業務」），以增加收益及溢利。

因此，本集團以折扣價向煤炭供應商尋求穩定的煤炭供應，以籌備煤炭貿易業務。於二零二三年一月，本集團與各煤炭供應商訂立多項框架採購協議。在此背景下，作為市場慣例的一部分，亦與本集團與煤炭供應商過往的安排一致，本集團須預先向煤炭供應商支付若干預付款項，以(i)確保穩定的煤炭供應及(ii)享有大宗採購折扣。因此，於二零二三年十二月三十一日，本集團已向煤炭供應商支付約人民幣11,920.1百萬元的預付款項，其中約人民幣3,000百萬元為本集團自用煤炭的預付款項，其餘為貿易用煤炭的預付款項。當時，本集團預期於二零二四年內開展煤炭貿易業務及動用該等預付款項。

於二零二四年初，本集團與數名潛在客戶取得數份框架銷售合約，以銷售煤炭。

然而，於二零二四年，本集團注意到（其中包括）煤炭市價於二零二四年內並無上升，本集團認為煤炭貿易業務的溢利並不如預期般吸引，倘煤炭價格持續下跌，則可能存在虧損風險。此外，於本公司股份於二零二四年四月至二零二四年十二月暫停買賣期間，本集團認為鞏固各主要持份者對本集團的信心十分重要，並決定專注於本集團的主要業務水泥生產。因此，本集團與客戶及煤炭供應商進行過多次討論，並希望在正式開展煤炭貿易業務前等待及觀察一段較長時間。因此，本集團亦停止就煤炭供應向煤炭供應商進一步支付預付款項及要求煤炭供應商提供煤炭作貿易用途。

其後，本集團決定於二零二四年十月暫停開展煤炭貿易業務。煤炭貿易業務並無進行任何銷售。於二零二四年十二月三十一日，本集團付予煤炭供應商的預付款項約人民幣14,781.8百萬元。

於二零二五年五月，本集團已與各煤炭供應商就預付款項動用及償還訂立協議。預付款項的主要回收計劃如下：

- (i) 預付款項約人民幣3,031.7百萬元將用於向相關煤炭供應商採購煤炭，以供本集團在日常業務中生產水泥（即自用）。該款項估計將於二零二五年年底前動用；
- (ii) 預付款項約人民幣1,275.7百萬元將用於向相關煤炭供應商採購其他原材料，以供本集團在日常業務中生產水泥（即自用）。該款項估計將於二零二五年年底前動用；
- (iii) 煤炭將售予本公司之關聯方汝州天瑞煤焦化有限公司（「**汝州煤焦化**」）及平頂山瑞平石龍水泥有限公司（「**瑞平石龍**」）。預期該等公司將於二零二五年年底前向本公司購買煤炭作為原材料，估計金額為人民幣2,214.8百萬元，該等煤炭將由煤炭供應商供應；及
- (iv) 預期煤炭供應商將於二零二五年年底前償還本集團約人民幣5,751.7百萬元。

根據上述安排，預期本集團將於二零二五年底前動用或向煤炭供應商收回約人民幣12,273.9百萬元的預付款項。餘下預付款項將保留作日後繼續向煤炭供應商採購之用。

財務回顧

收益

二零二四年，本集團的收益約為人民幣6,117.0百萬元，較二零二三年約人民幣7,888.8百萬元減少人民幣1,771.8百萬元，減幅為22.5%。

二零二四年，來自銷售水泥的收益約為人民幣4,367.1百萬元，較二零二三年減少人民幣1,720.2百萬元，減幅為28.3%。我們的水泥銷量由二零二三年約25.2百萬噸減少6.6百萬噸至二零二四年約18.6百萬噸，減幅為26.2%。收益減少主要是由於水泥銷量及銷價同時減少所致。

來自銷售石灰石骨料的收益約為人民幣1,230.4百萬元，較二零二三年約人民幣1,502.8百萬元減少約人民幣272.4百萬元，減幅為18.1%。石灰石骨料銷量約37.1百萬噸，較二零二三年約43.6百萬噸，減少約6.5百萬噸，減幅為14.8%。收益減少主要是由於石灰石骨料的銷量及銷價同時減少所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零二四年所生產的熟料主要用於滿足我們的內部水泥生產需求。本集團僅有約2.3百萬噸熟料對外銷售。我們於二零二四年的熟料銷售收益錄得約為人民幣519.6百萬元，較二零二三年約人民幣298.7百萬元增加人民幣220.9百萬元或74.0%。收益增加主要是由於熟料銷量增加所致。

二零二四年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣4,734.9百萬元，較二零二三年約人民幣6,449.4百萬元減少人民幣1,714.5百萬元，減幅為26.6%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣1,382.1百萬元，較二零二三年約人民幣1,439.5百萬元減少人民幣57.4百萬元，減幅為4.0%。

二零二四年，本集團來自銷售水泥、石灰石骨料及熟料收益佔總收益分別約為71.4%（二零二三年：77.2%）、20.1%（二零二三年：19.0%）及8.5%（二零二三年：3.8%）。

銷售成本

二零二四年，本集團繼續憑藉規模經濟及透過集中採購等方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。報告期間，本集團的銷售成本約為人民幣4,770.4百萬元，較二零二三年減少人民幣1,489.1百萬元或23.8%。有關減幅主要是由於煤炭和原材料採購價格下降所致。

本集團的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二四年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔水泥及熟料銷售成本的百分比分別約為25.5%、38.2%及12.7%。期內，我們生產每噸水泥及熟料消耗的原材料、煤炭及電力成本分別約為人民幣50.0元、人民幣74.9元及人民幣24.9元，分別較二零二三年減少人民幣2.9元、減少人民幣11.5元及減少人民幣1.1元。

毛利、毛利率及分部溢利／（虧損）

二零二四年，本集團的毛利約為人民幣1,346.6百萬元，較二零二三年約人民幣1,629.3百萬元減少人民幣282.7百萬元或17.4%。我們的毛利率由二零二三年約20.7%上升至二零二四年約22.0%。毛利率上升主要是由於二零二四年每噸水泥成本下降幅度大於每噸水泥價格下降幅度所致。

二零二四年，本集團中部地區的分部虧損約為人民幣180.1百萬元，而二零二三年的分部虧損約人民幣347.0百萬元，虧損減少人民幣166.9百萬元。本集團東北地區分部虧損約為人民幣533.0百萬元，而二零二三年的分部虧損約人民幣197.2百萬元，增虧人民幣335.8百萬元。

息稅折舊攤銷前盈利

二零二四年，本集團的息稅折舊攤銷前盈利為人民幣2,258.0百萬元，較二零二三年約人民幣1,476.5百萬元增加人民幣781.5百萬元或52.9%。息稅折舊攤銷前盈利上升主要是由於二零二四年成本及各項費用減少所致。

其他收入

二零二四年，本集團的其他收入約為人民幣1,886.6百萬元，較二零二三年約人民幣396.6百萬元增加人民幣1,490.0百萬元或375.7%。有關增加主要是由於存款於天瑞集團的利息收入及原煤供貨滯期費用增加所致。

分銷及銷售費用

二零二四年，本集團的分銷及銷售費用約為人民幣148.0百萬元，較二零二三年約人民幣239.7百萬元減少人民幣91.7百萬元或38.3%，主要是由於運輸費用減少所致。

行政費用

二零二四年，本集團的行政費用約為人民幣759.4百萬元，較二零二三年約人民幣905.6百萬元減少人民幣146.2百萬元或16.1%，主要是由於節約開支費用所致。

其他支出

二零二四年，本集團的其他支出約為人民幣73.2百萬元，與二零二三年約人民幣70.0百萬元基本持平。

財務費用

二零二四年，本集團的財務費用約為人民幣922.9百萬元，較二零二三年約人民幣1,152.1百萬元減少人民幣229.2百萬元或19.9%，主要是由於借款規模減少導致借款利息減少所致。

除稅前溢利／（虧損）

由於上述原因，二零二四年，本集團的除稅前溢利約為人民幣478.7百萬元，而二零二三年的除稅前虧損約為人民幣629.8百萬元。

所得稅開支／（抵免）

二零二四年，本集團的所得稅開支約為人民幣264.5百萬元，較二零二三年的所得稅抵免約人民幣6.3百萬元出現轉變，主要是由於除稅前溢利增加所致。

歸屬於本公司擁有人溢利／（虧損）

由於上述原因，本集團於二零二四年的歸屬於本公司擁有人溢利約為人民幣279.4百萬元，而於二零二三年的歸屬於本公司擁有人虧損約為人民幣633.9百萬元。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項二零二四年約人民幣20,764.4百萬元與二零二三年約人民幣19,606.2百萬元相比略有增長。

應收聯營公司款項

二零二四年，本集團應收聯營公司款項約人民幣217.3百萬元（二零二三年：約人民幣595.3百萬元）指根據熟料供應框架協議採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司支付的款項及應收聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司（本公司間接持有49%權益）的股東貸款。

存貨

存貨由二零二三年約人民幣819.1百萬元減少至二零二四年約人民幣675.7百萬元，主要是由於二零二四年度末存貨數量減少所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零二三年約人民幣1,174.8百萬元減少人民幣259.7百萬元或22.1%至二零二四年約人民幣915.1百萬元，主要是由於經營活動、投資活動及籌資活動的現金流淨影響所致。

借款水平

二零二四年，本集團借款餘額共計約人民幣13,799.0百萬元，較二零二三年約人民幣18,578.6百萬元減少約人民幣4,779.6百萬元或25.7%。一年內到期借款及其他金融負債由二零二三年約人民幣13,345.3百萬元減少至二零二四年約人民幣12,115.7百萬元；一年後到期借款及其他金融負債由二零二三年約人民幣5,233.3百萬元減少至二零二四年約人民幣1,683.3百萬元。

主要流動資金來源

本集團主要流動資金來源一直是經營所得現金、銀行及其他借款。我們過往已運用來自該等來源的現金撥付營運資金、生產設施擴充、其他資本開支及償債。本公司預計該等用途將繼續為未來我們融資的主要用途。我們預期我們的現金流量將足以應付本身的持續業務需求。同時，本公司將進一步擴闊融資渠道以改善資本架構。

重大收購及出售

二零二四年，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

資產負債比率

二零二四年，本集團的資產負債比率約57.1%，較截至二零二三年十二月三十一日止年度的約61.1%減少了4.0個百分點。資產負債比率變動乃由於擁有人借款減少所致。

二零二四年，本集團的流動比率約為1.4，較二零二三年的1.5減少5.8%；速動比率約為1.3，較二零二三年的1.4減少5.5%。

二零二四年，本集團的產權比率約為1.3，較二零二三年約1.6減少15.3%。

附註：

1. 資產負債比率＝負債總額／資產總額 x 100%；
2. 流動比率＝流動資產／流動負債；
3. 速動比率＝（流動資產 — 存貨）／流動負債；
4. 產權比率＝負債總額／股東權益，其中股東權益包含少數股東權益及非控股股東權益。

淨借貸比率

二零二四年，本集團的淨借貸比率約為67.2%，較二零二三年約79.3%減少12.2個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

二零二四年，本集團的資本開支約人民幣374.9百萬元（二零二三年：約人民幣639.4百萬元）。二零二四年，本集團的資本承擔約為人民幣345.0百萬元（二零二三年：約人民幣529.3百萬元）。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

二零二四年，為授予本集團的銀行借款提供擔保而抵押的本集團資產賬面值約為人民幣3,993.1百萬元（二零二三年：約人民幣4,030.0百萬元）。

財務擔保

二零二四年，本集團向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,200.0百萬元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,902.0百萬元），其中實際使用額度約人民幣1,099.5百萬元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣1,150.0百萬元），我們並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零二二年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公司日期為二零二二年十二月六日的通函。

重大投資

二零二四年，本集團並無持有任何重大投資、進行任何重大投資及購入任何資本資產。

重大訴訟

於報告期間，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，本集團亦不存在任何未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

回顧財政年度結算日後發生並影響本集團之重大事項詳情

於二零二五年一月，本公司已完成配售事項及認購事項（定義分別載於本公司日期為二零二四年十二月二十四日、二零二五年一月六日及二零二五年一月七日的公告（「該等公告」））。詳情請參閱該等公告。

除本公告所披露者外，自回顧財政年度結算日以來，本公司並無注意到有任何影響本集團的重大事項發生。

市場風險

利率風險

本集團面臨長期及短期借款所產生的利率風險。本集團定期審查借款組合以監控我們的利率風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於本集團所面臨的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們的政策為保持可變利率借款以盡量減低公平值利率風險，並透過使用定息及浮息組合管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

本集團已為其短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平以為我們的經營撥支及減低現金流量（實際及預測）波動的影響來管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

匯率風險

本集團業務主要以人民幣計價，若干銀行結餘及借款以港元或美元計值，故產生匯率波動風險。本集團目前尚無外幣對沖政策。面對複雜的國際金融環境，管理層將實時密切監察匯率波動風險，合理規劃本外幣風險敞口，並於需要時採取適當對沖措施以控制顯著匯率波動風險。

僱員及薪酬政策

二零二四年，本集團擁有5,469名（二零二三年：6,892名）僱員。二零二四年僱員成本（包括薪金）約為人民幣457.6百萬元（二零二三年：約人民幣562.3百萬元）。本集團僱員的薪酬政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零二五年三月五日，十四屆全國人大三次會議《政府工作報告》中指出，二零二五年是「十四五規劃」收官之年；發展主要預期目標是：國內生產總值增長5%左右；實施更加積極的財政政策；統籌安排收入、債券等各類財政資金，確保財政政策持續用力、更加給力；擬發行超長期特別國債人民幣1.3萬億元、比上年增加人民幣3000億元；擬安排地方政府專項債券人民幣4.4萬億元、比上年增加人民幣5000億元，重點用於投資建設、土地收儲和收購存量商品房、消化地方政府拖欠企業賬款等；全年合計新增政府債務總規模人民幣11.86萬億元、比上年增加人民幣2.9萬億元，財政支出強度明顯加大；實施適度寬鬆的貨幣政策；發揮好貨幣政策工具的總量和結構雙重功能，適時降准降息，保持流動性充裕，使社會融資規模、貨幣供應量增長同經濟增長、價格總水準預期目標相匹配。

二零二五年一月，河南省發展和改革委員會發佈《關於印發2025年河南省重點建設項目名單的通知》（豫發改重點〔2025〕39號），2025年省重點專案1037個、總投資約人民幣3.1萬億元，力爭年度完成投資人民幣1萬億元左右。項目涵蓋了創新驅動能力提升、基礎設施建設、新型基礎設施建設、產業轉型發展、綠色低碳轉型、民生社會事業改善等六大領域。基礎設施建設領域遴選項目131個、總投資人民幣8241億元、年度計畫投資人民幣1397億元。主要建設平頂山經漯河至周口高速鐵路、鄭州至洛陽高速公路、周口港中心港區中心作業區工程、前坪水庫灌區、漢山水庫、九峰山抽水蓄能電站、陝煤電力中部「兩個一體化」能源示範基地等專案。

二零二五年二月，遼寧省人民政府關於印發《2025年省〈政府工作報告〉重點工作分工方案》的通知中指出，深入實施15項重大工程，提升專案謀劃品質，做好專案儲備和前期工作，保持合理投資結構，著力提升投資效益。加快推進300個省級重大項目、6000個人民幣億元以上項目建設。開工建設秦沈高速二期、本莊高速、長海大橋、遼東半島水資源配置一期工程等重點專案。沈白高鐵和京哈高速改擴建、本桓、凌綏、台黑4條高速公路提前建成通車。加快5G、資料、充換電站等新型基礎設施建設。加快推進中國原子能院葫蘆島基地、華晨寶馬大東工廠升級、大連石化（西中島）煉化一體化、鞍鋼鮫魚圈二期、遼陽石化乙烯節能等重大專案。

行業前景方面，據中國水泥協會數字水泥網分析：

1. 需求層面。2025年水泥需求仍將下行。雖然預計2025年全年水泥需求比二零二四年將有下降，但加強超常規逆週期政策調節政策下，需求快速下滑的趨勢有所減緩，預計降幅收窄至5%左右。
2. 供給層面。工信部二零二四年底發佈《進一步規範水泥行業產能管理的通知》，要求熟料水泥生產線實際年產量不得超過備案年產能，對加強產能產量調控，將持續發揮有效作用；10月31日，工信部下發《水泥玻璃行業產能置換實施辦法（二零二四年本）》有利於行業低效產能、加速出清，疊加常態化錯峰生產對產量的調控，水泥行業效益下滑態勢將得到有效遏制，水泥行業化解過剩產能將取得積極成效。
3. 價格和效益。2025年，水泥行業依舊將面臨複雜的市場環境。為了應對嚴峻挑戰，水泥行業將貫徹落實中央政治局會議、中央經濟工作會議「防止『內卷式』惡性競爭」「綜合整治內卷式競爭」要求，推動各地根據實際，因地制宜施策，開展錯峰生產，合理安排生產，政府也將加大監管力度，推動行業去產能、調結構，以改善市場供需矛盾，有效緩解水泥企業虧損局面。通過政府和協會引導及企業自身努力，預計2025年水泥價格將波動上移，水泥行業2025年也有望實現效益止跌回升。

展望二零二五年，本集團將因應行業大勢，堅持錯峰生產，實施降本增效，推進數智轉型，樹立品牌戰略，維護客戶利益，穩定客源，全面提高防範風險能力和企業競爭能力，力爭二零二五年取得良好的經營結果。

二零二五年，本集團致力於做好如下方面工作：

- (1) 落實中央「反內卷」要求，回應水泥行業錯峰生產管控措施推行「節能降碳」、實施超低排放，維護行業和企業利益；
- (2) 加強各個運營環節的精細化管理，提升運行效率，全面降低成本，提高自身競爭力；
- (3) 繼續擴大高標號低城水泥、骨料、幹混砂漿、裝配式建築和固廢、危廢處置等盈利產品業務，提高創效能力；
- (4) 持續推進智慧礦山、智慧工廠及綠色礦山、綠色工廠建設，促進企業可持續發展；及
- (5) 以品質求生存，以信譽求發展，與客戶交朋友，鞏固與挖掘客戶，為客戶做好服務；塑造「百年大計，天瑞水泥」品牌形象，把天瑞水泥打造成為地區甚至全國「美譽名牌產品」。

企業社會責任及環境事宜

本公司一貫積極承擔社會責任，保護生態環境，實現可持續發展。本集團擁有A級、B級和績效引領性企業總數達19家；強化礦山生態恢復和工廠綠化，獲評國家級或省級綠色礦山15座，下屬子公司共計擁有綠色工廠14家，其中8家為國家級綠色工廠，年度內河南永安水泥、天瑞禹州水泥、天瑞光山水泥入選河南省省級綠色工廠名單。推進水泥窯協同處置廢棄物、城市污泥項目，持續開展提質降耗增效活動；此外，本公司為響應「碳中和」和新能源政策，主動發展光伏發電項目。年度內天瑞蕭縣水泥當選安徽省碳中和產業協會常務理事單位、入選安徽省節水型企業名單；天瑞禹州淺井水泥獲「市級節水型企業」榮譽稱號；天瑞光山水泥順利通過方圓認證的低碳產品認證審核；永安水泥入選鄭州市首批綠色低碳工廠、入選河南省數位化能碳管理中心公示名單；天瑞南召水泥入選河南省綠色建材生產綜合基地創建單位。

本集團致力於推動水泥行業數字化、智能化建設轉型升級，利用成熟穩健的數據管理能力，促進企業向資訊化、數字化、智慧化轉型發展，有效提升生產效率和產品質量，降低成本與能源消耗，實現綠色、高效、智慧化的可持續發展，共擁有智能工廠21家。年度內天瑞永安水泥獲批鄭州市第一批數位化轉型試點企業。

本集團持續踐行新發展理念，堅持高質量發展，依託河南、遼寧兩家省級技術研發中心和多家市級研發中心，報告期內成功實現超低排放、篦冷機、無氨脫硝、高溫風機等多項關鍵技術研發與改造。下屬高新技術企業增至19家。年度內天瑞蕭縣水泥獲宿州市「二零二三年度研發投入十佳企業」榮譽；遼陽天瑞水泥榮獲遼陽市示範性職工創新工作室稱號；天瑞海城水泥進入鞍山市二零二四年度創新型中小企業名單；天瑞新登水泥被授予二零二四年度「登封市製造業三十強」榮譽稱號。注重員工專業技能培養和團隊建設，榮獲眾多優質獎項，年度內天瑞水泥在河南省建材行業技術革新獎競賽活動中共獲得獎項29項。

本集團致力於維護天瑞品牌，誠信經營，為當地經濟和社會做貢獻。年度內天瑞光山水泥獲信陽市「文明誠信企業」榮譽獎牌；大連天瑞水泥榮獲大連長興島經濟區二零二四年度「納稅貢獻先進單位」榮譽稱號。本集團關心員工生活和健康，造健康企業文化，開展職業健康知識培訓，為員工進行職業健康體檢，開展豐富的健康文藝活動等。年度內天瑞蕭縣水泥獲宿州市健康企業獎牌。

獨立核數師報告摘錄

以下為截至二零二四年十二月三十一日止年度本集團綜合財務報表的獨立核數師報告摘錄。

保留意見

我們已審計中國天瑞集團水泥有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，包括於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、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，包括重大會計政策資料。

我們認為，除了我們報告「保留意見的基準」一節所述事項可能造成的影響，綜合財務報表乃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會計準則真實而公平地反映貴集團於二零二四年十二月三十一日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

保留意見的基準

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，綜合財務狀況表內的貿易及其他應收款項包括支付予若干供應商的預付款項（「預付款項」）分別約人民幣14,226.4百萬元及人民幣11,196.4百萬元，以及未動用預付款項的相關應收利息（「應收利息」）分別約人民幣684.8百萬元及人民幣零元。誠如綜合財務報表附註26所進一步闡釋，預付款項主要用於二零二四年向相關供應商購買煤炭作煤炭貿易用途及新業務，亦作為貴集團日常業務的一部分購買煤炭及其他原材料供貴集團自用。根據市場慣例，亦與貴集團過往與供應商的安排一致，貴集團須預先向供應商支付若干預付款項，以(i)確保穩定煤炭供應；及(ii)享有大宗採購折扣。貴集團預期於二零二四年內開展煤炭貿易業務及動用預付款項。然而，於二零二四年，貴集團注意到（其中包括）煤炭市價於二零二四年內並無上升，貴集團認為煤炭貿易業務的溢利並不如預期般吸引，倘煤炭價格持續下跌，則可能存在虧損風險。因此，貴集團決定於二零二四年十月暫停開展煤炭貿易業務，並專注於貴集團的主要業務水泥生產。

因此，貴集團已與有關供應商制訂結算計劃，透過包括但不限於(i)於二零二五年年底前向貴集團償還總額約人民幣5,751.7百萬元；及(ii)向供應商採購煤炭及其他原材料，以供貴集團於日常業務中生產水泥之用，以收回預付款項和應收利息。有關進一步詳情，請參閱本公告上文「煤炭貿易」一段。根據上述安排，管理層預期貴集團將於二零二五年年底前動用或向供應商收回約人民幣12,273.9百萬元的預付款項。

由於缺乏有關供應商財務狀況的資料以評估其還款能力及向貴集團供應煤炭及其他原材料的能力，因此並無足夠資料證明預付款項及應收利息的可收回程度。

據此，我們未能取得足夠適當的審計憑證，以確定於二零二四年及二零二三年十二月三十一日預付款項及應收利息的可收回性，以及應否於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度就該等款項作出減值。

上述數字有任何調整可能會對貴集團於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的財務狀況、貴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財務表現以及綜合財務報表中的相關披露產生相應影響。

我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審計準則（「香港審計準則」）進行審計。我們在該等準則下的責任已於本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則（「守則」），我們乃獨立於貴集團，並已根據守則履行我們的其他道德責任。我們相信，我們已獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

與持續經營有關的重大不確定性

謹請垂注綜合財務報表附註3.1，該附註提及於年內，按預定還款日期，貴集團已逾期償還部分分期借款約人民幣457.4百萬元及部分分期其他金融負債約人民幣246.7百萬元。因此，截至二零二四年十二月三十一日，貴集團原到期日為報告期末後超過一年的借款約人民幣877.9百萬元已重新分類為流動負債。該等情況顯示存在重大不確定性，或對貴集團持續經營能力產生重大疑慮。我們就此事項並未修改審計意見。

管理層對保留意見和與持續經營的回應

本公司管理層知悉核數師就煤炭貿易預付款項的可收回性提出的問題。誠如本公告「管理層討論與分析」一節所披露，本集團已就預付款項制訂主要收回方案，並與各煤炭供應商就於二零二五年五月使用及償還預付款項訂立協議。本公司管理層認為，在執行該收回方案後，於截至二零二五年十二月三十一日止年度不可能再次出現有關預付款項可收回性的保留意見。本公司審核委員會同意上述意見。

针对逾期償還部分分期借款事宜，本公司管理层已採取以下措施以減輕流動資金壓力及改善本集團的財務狀況，包括但不限於：(i) 積極與銀行及其他金融機構磋商，為已到期借款續期；(ii) 動用於本公告日期尚未動用的銀行信貸額度；(iii) 實施政策，透過削減成本及資本開支監控現金流量；及(iv) 接觸潛在投資者，從資本市場籌集額外資金。鑑於該等舉措，本公司管理层認為本集團有能力為其營運籌集資金及履行其於預測期內到期的財務責任。該等情況并不会對本集團的持續經營能力產生重大影响。

企業管治

本公司一直致力於維持高水準的企業管治。本公司的企業管治原則是推進行有效的內部監控措施及提高董事會的透明度，及向全體股東的問責性。

自二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日止期間，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節所披露外，本公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於本公司的前首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司自此一直積極物色新任首席執行官。在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由四位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會歸同一個人所有。

自杜曉堂先生於二零二五年三月十日起辭任後，董事會由七名成員組成，其中僅有兩名獨立非執行董事，且本公司審核委員會將僅由兩名成員組成。因此，本公司未能符合以下規定：(i) 上市規則第3.10(1)條的規定，即每家上市發行人董事會須包括至少三名獨立非執行董事；(ii) 上市規則第3.10A條的規定，即上市發行人須委任獨立非執行董事，至少佔董事會三分之一的席位；(iii) 上市規則第3.11條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第3.10(1)條或第3.10A條規定的最低人數規定後三個月內委任獨立非執行董事；(iv) 上市規則第3.21條的規定，即審核委員會須由最少三名成員組成；(v) 上市規則第3.23條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第3.21條所載規定後三個月內委任適當的審核委員會成員；(vi) 上市規則第3.25條的規定，即薪酬委員會須由獨立非執行董事擔任主席，並由獨立非執行董事佔多數；及(vii) 上市規則第3.27條的規定，即上市發行人須在未能符合上市規則第3.25條所載規定後三個月內委任適當的薪酬委員會成員。於本公告日期，本公司仍在物色合適人選，以填補獨立非執行董事、審核委員會及薪酬委員會的空缺。本公司將根據上市規則的規定，於適當時候就此另行刊發公告。

報告期內，本公司未能維護適當的溝通渠道以與投資者作適當溝通。為此，本公司已採取措施加強溝通渠道維護。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零二四年十二月三十一日止年度內，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

綜合財務報表的審閱

本公司已經成立了審核委員會，書面職權範圍載列於企業管治守則。審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告事宜、風險管理及內部監控程序。審核委員會由本公司兩名獨立非執行董事組成，分別為麥天生先生及孔祥忠先生。

審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及本公司外聘核數師審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的全年業績。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

二零二四年，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股東週年大會

本公司股東週年大會通告將根據上市規則的規定於適當時候刊發並向本公司股東寄發。

末期股息

董事會並無建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

刊載年度業績及年報

年度業績公告於本公司網站 (www.trcement.com) 及香港聯合交易所有限公司網站 (www.hkexnews.hk) 刊載。本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及刊載於上述網站。

獨立核數師的工作範疇

本公司核數師中匯安達會計師事務所有限公司已就本公告所載有關本集團於二零二四年的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及相關附註涉及的數字，與本集團於二零二四年的綜合財務報表初稿所載金額核對一致。中匯安達會計師事務所有限公司就此所進行的工作並不構成核證工作，因此中匯安達會計師事務所有限公司概無就本公告發表任何意見或作出任何核證結論。

致謝

本人謹此代表全體董事，向始終大力支持我們的股東、客戶及業務夥伴致以誠摯的謝意，同時由衷感謝全體員工的恪盡職守與辛勤工作。

恢復買賣

應本公司要求，本公司股份已自二零二五年四月一日上午九時正起於聯交所暫停買賣。本公司已向聯交所申請本公司股份自二零二五年六月二十三日上午九時正起於聯交所恢復買賣。

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李留法

中國河南省汝州市，二零二五年六月二十日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

執行董事

李鳳變女士、丁基峰先生、李江銘先生及金明杰先生

主席兼非執行董事

李留法先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生及麥天生先生