



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



2018

年報



目錄

- 2 公司資料
- 4 公司概況
- 9 財務摘要
- 10 管理層討論與分析
- 24 董事及高級管理人員簡歷
- 30 董事會報告
- 46 企業管治報告
- 58 獨立核數師報告
- 63 綜合損益及其他全面收益表
- 64 綜合財務狀況表
- 66 綜合權益變動表
- 68 綜合現金流量表
- 70 綜合財務報表附註
- 176 財務概要

公司資料

公司法定名稱

中國天瑞集團水泥有限公司

上市地點

香港聯合交易所有限公司

股票代碼

01252

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

李鳳變女士(於二零一八年一月十八日獲委任)

丁基峰先生

徐武學先生

李江銘先生

非執行董事

李和平先生(於二零一八年一月十八日辭任)

楊勇正先生(於二零一八年六月十五日辭任)

獨立非執行董事

孔祥忠先生

王平先生

杜曉堂先生

審核委員會

王平先生(主席)

孔祥忠先生

杜曉堂先生

提名委員會

孔祥忠先生(主席)

李留法先生(於二零一八年六月十五日獲委任)

王平先生

楊勇正先生(於二零一八年六月十五日辭任)

薪酬委員會

杜曉堂先生(主席)

徐武學先生

孔祥忠先生

主要往來銀行

中國銀行河南分行

中國工商銀行河南分行

中國建設銀行河南分行

光大銀行鄭州分行

華夏銀行鄭州分行

渤海銀行

浦發銀行鄭州分行

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

PO Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國

河南省

汝州市

廣城東路63號

香港營業地點

香港金鐘金鐘道89號

力寶中心2座20樓2005A室

公司資料

公司網址

<http://www.trcement.com>

聯席公司秘書

李江銘先生
吳靜薇女士

授權代表

李江銘先生
吳靜薇女士

開曼群島股份登記處及股份過戶代理

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港金鐘道88號
太古廣場一座35樓

法律顧問

香港法律

盛德國際律師事務所
香港中環
國際金融中心二期三十九樓

中國法律

德恆律師事務所
中國
北京市
西城區金融大街19號富凱大廈B座12層
郵編：100033

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

公司概況

中國天瑞集團水泥有限公司是國家重點支持的全國性大型水泥集團之一，亦為唯一的非國有企業被中國工業和信息化部指定為華中地區獲中國政府支持進行水泥工業合併及整合的五大領先水泥公司之一，在進行水泥行業併購和項目投資時可獲得政府在項目審批、授權土地使用權和信貸批核方面的優先支持和優惠政策，本集團始終積極適應國家及行業政策的變化，通過先進的技術裝備、合理的區域佈局、充足的資源儲備、規範的管理及品牌優勢、致力於環境保護及可持續發展，本集團得以實現快速發展，並維持及加強在河南和遼寧兩省的市場領導地位。

先進的技術裝備。截至二零一八年十二月三十一日，本集團熟料生產線全部採用先進的NSP技術，且全部配備餘熱回收發電技術，可有效節省電力成本及減少污染，其中於二零零九年興建了一條世界上最大、技術上最先進的日產12,000噸的熟料生產線，投產以來運行平穩、效益顯著。

合理的區域佈局。本集團主要佈局於河南、遼寧兩地，及在天津、安徽亦有涉及，在河南省，本集團沿「兩縱三橫」的高速公路，及環鄭州大都市生活圈佈局；在遼寧，本集團沿「哈大高速」及環渤海灣經濟帶佈局，使本集團主要生產設施於石灰石資源、終端市場；交通幹線的結合處，進而長期受益於此。

充足的資源儲備。我們於河南省和遼寧省等主營業區內擁有豐富的石灰石資源及混合材供應。各熟料生產線均配套單獨的石灰石礦山且其資源儲備可供該生產線使用30年以上。

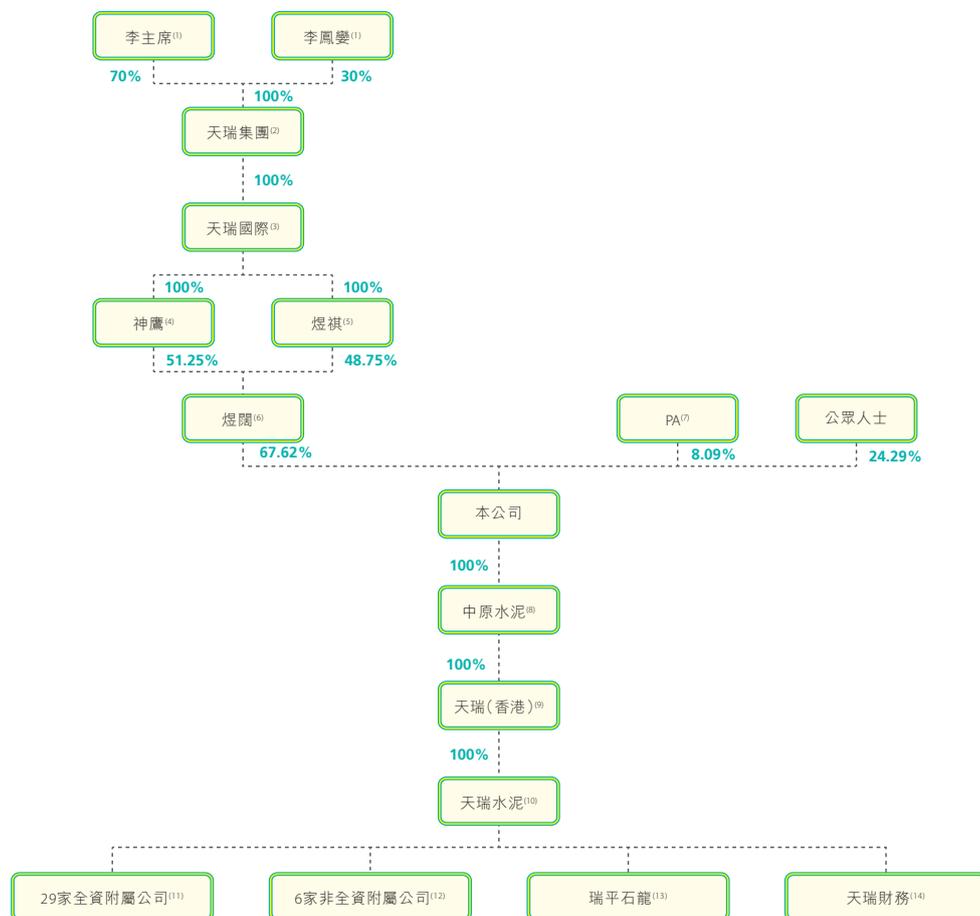
規範的管理及品牌優勢。本集團採用國際規範的管理模式，專業的技術團隊為管理團隊提供及時的技術支持，為本集團產品質量和運營安全管理奠定了基礎。本集團是中國為數不多的在母公司及運營子公司層面均擁有ISO品質、環境、職業健康安全三大管理體系和產品品質認證的企業。藉此管理及卓越的產品質量，我們已於中國多個大型基建項目中成功中標並成為合資格主要水泥生產商，其中包括南水北調、哈大(哈爾濱 — 大連)高鐵、石武(石家莊 — 武漢)高鐵、鄭徐(鄭州 — 徐州)高鐵及京瀋(北京 — 瀋陽)客專等。

致力於環境保護及可持續發展。本集團致力於先進環保技術的研發及廢棄物再利用。先後投資建設餘熱回收發電設施，投資改造粉塵回收設施，投資建設礦山廢石回收再利用及企業的廢棄物回收再利用等。本集團是被世界可持續發展公司理事會水泥可持續性倡議行動(CSI)接納為成員的中國首批三家水泥公司之一。本集團會一如既往的提升競爭力及可持續發展能力，相信未來會取得更好成績。

公司概況

一、公司架構

截至二零一八年十二月三十一日公司架構圖如下：



附註：

- (1) 「李主席」指李留法先生，本集團創辦人、主席兼控股股東。李鳳嬾女士為李主席的配偶。
- (2) 「天瑞集團」指天瑞集團股份有限公司，在中國註冊成立的股份有限公司，分別由李主席及李鳳嬾女士持有70%及30%的股權。
- (3) 「天瑞國際」指天瑞(國際)控股有限公司，在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由天瑞集團全資擁有。
- (4) 「神鷹」指神鷹有限公司，在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由天瑞國際全資擁有。

公司概況

- (5) 「煜祺」指煜祺有限公司，在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由天瑞國際全資擁有。
- (6) 「煜闊」指煜闊有限公司，在英屬處女群島註冊成立的有限公司，分別由神鷹及煜祺擁有51.25%及48.75%的股權。
- (7) 「PA」指PA Investments Funds SPC-PH Greater China Industrial Opportunities Fund Segregated Portfolio。
- (8) 「中原水泥」指中原水泥有限公司，在英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司全資附屬公司。
- (9) 「天瑞(香港)」指中國天瑞(香港)有限公司，在香港註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司。
- (10) 「天瑞水泥」指天瑞水泥集團有限公司，在中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的全資附屬公司。
- (11) 本集團的29家全資中國附屬公司為天瑞集團汝州水泥有限公司(「汝州水泥」)、天瑞集團周口水泥有限公司(「周口水泥」)、衛輝市天瑞水泥有限公司(「衛輝水泥」)、商丘天瑞水泥有限公司(「商丘水泥」)、天瑞集團鄭州水泥有限公司(「鄭州水泥(滎陽)」)、大連天瑞水泥有限公司(「大連水泥」)、營口天瑞水泥有限公司(「營口水泥」)、天瑞集團南召水泥有限公司、遼陽天瑞水泥有限公司(「遼陽水泥」)、天瑞集團禹州水泥有限公司(「禹州水泥」)、天瑞集團許昌水泥有限公司、天瑞集團光山水泥有限公司(「光山水泥」)、鄭州天瑞水泥有限公司(「鄭州天瑞」)、天瑞集團蕭縣水泥有限公司、天瑞集團寧陵水泥有限公司、魯山安泰水泥有限公司(「安泰礦業」)、禹州中錦礦業有限公司、遼陽天瑞遼塔水泥有限公司(「遼塔水泥」)、遼陽天瑞燈塔礦業有限公司(「燈塔礦業」)、遼陽天瑞遼東水泥集團有限公司(「遼東水泥」)、遼陽天瑞威企水泥有限公司(「威企水泥」)、大連天瑞金海岸水泥有限公司(「大連金海岸」)、海城市第一水泥有限公司(「第一水泥」)、海城市天鷹建築石材採掘有限公司(「天鷹石材」)、莊河天瑞水泥有限公司(「莊河水泥」)、盤錦金潤水泥有限公司(「盤錦水泥」)、信陽天瑞水泥有限公司(「信陽水泥」)、河南永安水泥有限責任公司(「永安水泥」)及中原天瑞電力有限公司(「天瑞電力」)。



公司概況

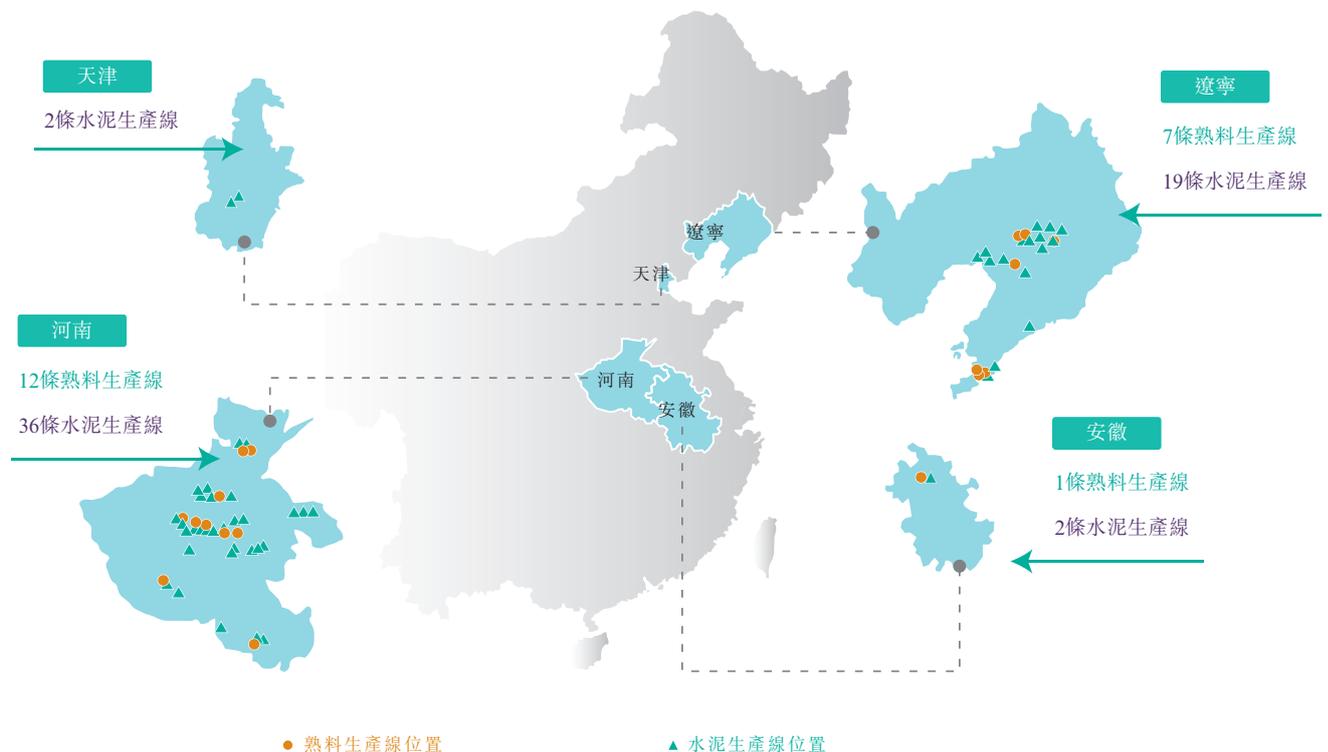
- (12) 本集團的6家非全資中國附屬公司為天津天瑞水泥有限公司(「天津水泥」)，其餘兩位股東為汪愛敏及李激昂，彼等各自持有天津水泥20%股權；平頂山天瑞姚電水泥有限公司(「姚電水泥」)，其餘股東為平頂山姚孟電力集團有限公司，其持有姚電水泥9%股權；遼陽天瑞誠興水泥有限公司(「誠興水泥」)，其餘股東為楊慶庚，其持股比例為30%；瀋陽老虎水泥有限公司(「老虎水泥」)，其餘股東為瀋陽泰豐特種混凝土有限公司，其持股比例為40%；天瑞新登鄭州水泥有限公司(「新登水泥」)，其餘股東為鄭州新登企業集團有限公司，其持股比例為45%；及天瑞集團信息科技有限公司，其餘股東為李佳，其持股比例為10%。
- (13) 「瑞平石龍」指平頂山瑞平石龍水泥有限公司，在中國成立的有限責任公司，天瑞水泥在瑞平石龍中持股40%，瑞平石龍的另外一位股東為平頂山市瑞平煤電有限公司(「瑞平煤電」)，其持股比例為60%。瑞平煤電由天瑞集團鑄造有限公司(「天瑞鑄造」)(由李主席及李鳳變女士(李主席的配偶)間接共同全資擁有)及一名獨立第三方分別持有40%及60%權益。
- (14) 「天瑞財務」指天瑞集團財務有限公司，在中國成立的有限責任公司，本公司在天瑞財務中持股25.5%，其他股東持股74.5%，即天瑞集團及其附屬公司。

公司概況

二、生產設施分佈及產能情況

本集團現已投入運營的生產設施主要分佈於河南省、遼寧省及天津市、安徽省部分地區。在河南省，我們的生產設施沿「兩縱三橫」的高速公路及「兩縱兩橫」鐵路線進行戰略布點，在遼寧省和天津市，我們的生產設施沿「哈大高鐵」沿線及環渤海灣經濟帶進行戰略布點，使生產設施戰略性佈局於石灰石資源、終端市場、交通幹線的結合處，這樣的佈局為我們帶來的是不可複製的、長期的戰略優勢。

截至二零一八年十二月三十一日，本集團共擁有20條熟料生產線及59台水泥粉磨，熟料及水泥總年產能分別約為28.4(二零一七年：28.4)百萬噸及56.7(二零一七年：55.7)百萬噸。在上述總年產能中，河南區域(包括安徽)水泥產能37.6百萬噸，熟料產能20.0百萬噸。遼寧區域(包括天津)水泥產能19.1百萬噸，熟料產能8.4百萬噸。此外，我們亦於一家聯營公司擁有40%直接股權(該實體在平頂山經營2條新型幹法熟料生產線，年產能為3.1百萬噸)；根據於該等聯營公司所佔股權，截至二零一八年十二月三十一日，本集團應佔的產能約為29.6百萬噸熟料及56.7百萬噸水泥。本集團主要基於兩個廣泛的地區(即中國中部及中國東北部)編製內部報告。中國中部包括河南省及安徽省部分地方。中國東北部包括遼寧省及天津市。



財務摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動百分比 (%)
收益	10,060,647	8,420,551	19.5%
毛利	3,273,488	2,396,894	36.6%
息稅折舊攤銷前盈利	3,844,697	3,334,681	15.3%
盈利	1,251,810	992,770	26.1%
其中：歸屬於本公司擁有人盈利	1,212,547	1,001,764	21.0%
每股基本盈利(人民幣元)*	0.41	0.37	10.8%

* 計算基礎與往年不同

	於十二月三十一日		
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	變動百分比 (%)
總資產	28,553,706	25,904,081	10.2%
其中：流動資產	12,300,677	10,661,688	15.4%
總負債	17,474,586	15,968,310	9.4%
其中：流動負債	12,571,661	14,440,872	-12.9%
總權益	11,079,120	9,935,771	11.5%
其中：本公司擁有人應佔權益	11,017,674	9,820,855	12.2%

管理層討論與分析

業務回顧

二零一八年，政府繼續推行供給側結構性改革，淘汰落後產能，提高行業集中度，並嚴格實施環保停產的政策。水泥行業推進錯峰生產，強化行業自律，避免不正當競爭。市場需求方面，全年房地產新開工面積增加和農村扶貧項目建設增加，全國水泥需求總量保持平穩。二零一八年，本集團進一步優化企業管理，推進環保提標改造、優化生產工藝流程、科學配置庫存量 and 庫存週期，降低產品成本，提高銷量和售價，實現了銷售產品量價齊升的態勢，使得本集團的核心業務利潤和毛利率錄得顯著提升。

二零一八年，本集團水泥銷量約29.4百萬噸，較二零一七年的約29.3百萬噸增加約0.1百萬噸，增幅為0.4%；其中，河南區域水泥銷量約22.3百萬噸，按年減少0.2百萬噸；東北區域水泥銷量約7.1百萬噸，增加0.3百萬噸。從水泥品種類型來看，本集團產品結構進一步優化，大幅提高了42.5級以上水泥的銷量約為23.9百萬噸，佔水泥總銷量的81.1%，比二零一七年的約21.4百萬噸增加2.5百萬噸，佔年度銷量比例同比上漲了8.1%；32.5級水泥銷量約5.5百萬噸，佔年度水泥總銷量的18.9%，比二零一七年的約7.9百萬噸減少2.4百萬噸，佔總銷量比例同比下降了8.1%。本集團的32.5級水泥總銷售量比例延續了二零一七年走勢，呈下降趨勢。

二零一八年，本集團熟料銷量約2.8百萬噸，較二零一七年的約2.2百萬噸相比增加0.6百萬噸，增幅26.3%。其中，河南區域熟料銷量約1.3百萬噸，按年增加0.6百萬噸；東北區域熟料銷量約1.5百萬噸，與二零一七年持平。

二零一八年本集團骨料銷量約3.2百萬噸，較二零一七年的約3.6百萬噸，減少0.4百萬噸，減幅11.8%。

二零一八年，本集團水泥銷售價格由二零一七年的平均人民幣約268.7元／噸增至二零一八年的平均人民幣約309.3元／噸，每噸增加人民幣40.6元，增幅約15.1%；其中，河南區域水泥平均售價約人民幣319.6元／噸，東北區域水泥平均售價約人民幣277.0元／噸。

管理層討論與分析

二零一八年，本集團熟料平均銷售價格約人民幣289.2元／噸，較二零一七年的平均售價約人民幣248.0元／噸，每噸增加人民幣41.2元，增幅16.6%。其中河南區域熟料平均售價人民幣300.0元／噸，東北區域熟料平均售價約人民幣279.2元／噸。

二零一八年，本集團骨料平均銷售價格約人民幣46.4元／噸，較二零一七年的平均售價約人民幣36.7元／噸，每噸增加人民幣9.7元，增幅26.3%。

二零一八年，本集團銷售產品量價齊升，營業額約為人民幣10,060.6百萬元，較二零一七年的約人民幣8,420.6百萬元增加1,640.0百萬元，增幅19.5%。

二零一八年，本集團通過信息化、數字化技術的進一步應用持續提升生產效率和管理水平，在保持生產和銷售規模基本不變的情況下，本集團員工人數比二零一七年減少357人，減幅4.6%。

二零一八年，本集團餘熱發電供電量約為683.9百萬度，較去年同期多10.3百萬度，熟料綜合電耗平均約56.9度／噸，較去年同期約57.2度／噸降低0.3度／噸。

二零一八年，本集團的毛利率約為32.5%，較二零一七年高出4.0個百分點；本集團的除稅前盈利約為人民幣1,742.6百萬元，較二零一七年的約人民幣1,354.0百萬元增加人民幣388.6百萬元，增幅28.7%。若剔除衍生金融資產公平值變動收益約人民幣6.1百萬元(二零一七年度：約人民幣451.3百萬元)之影響，本年度稅前盈利約為人民幣1,736.5百萬元，較二零一七年的約人民幣902.7百萬元增加約833.8百萬元或92.4%。

二零一八年，本集團全面加大綠色化改造力度，通過改造，這些生產線全部達到顆粒物排放濃度由二零一七年的低於20mg提高到低於10mg的標準，及本集團所有熟料生產線均已配套脫硝系統以及袋式除塵器，二氧化硫、氮氧化物及顆粒物排放濃度均低於國家污染物排放標準限值。

二零一八年，本集團總部和所有附屬公司一體化通過質量、環境、職業健康安全管理体系及產品「四合一」認證，同時所有熟料生產線全部通過能源管理体系認證。

二零一八年，鵬元資信評估有限公司對本公司的附屬公司天瑞水泥集團有限公司進行了跟蹤評級，維持了其原評級級別AA+展望穩定的評級結果。

管理層討論與分析

營商環境

根據國家統計局資料，二零一八年中國GDP增長6.6%，位居世界前五大經濟體之首，增速連續16個季度運行在6.4%–7.0%區間，經濟運行穩定性和韌性明顯增強。

二零一八年，全國固定資產投資(不含農戶)同比增長5.9%，增速比去年下降1.3個百分點；基礎設施投資(不含電力、熱力、燃氣及水生產和供應業)每年增長3.8%，基礎設施投資低位運行。房地產開發投資每年增長9.5%，增速比去年增長2.5個百分點；房地產新開工面積每年增長17.2%，增速比去年大幅提高10.2個百分點。房地產開發投資及房地產新開工面積增速的提高抵消了固定資產投資增速下滑及基礎設施增速低迷而導致的水泥需求下滑，使得水泥行業需求基本穩定。

根據河南省統計局資料，二零一八年河南省GDP比上年增長7.6%，增速高於全國1.0個百分點；固定資產投資增長8.1%，增速高於全國2.2個百分點，其中基礎設施投資增長18.5%；房地產開發投資下降1.1%，增速低於全國10.6個百分點；固定資產投資增長尤其是基礎設施投資增長抵消了房地產開發投資增長的下降，使區域內水泥需求總體保持平穩。根據遼寧省統計局資料，二零一八年遼寧省GDP比上年增長5.7%，低於全國0.9個百分點；固定資產投資比上年增長3.7%，增速低於全國2.2個百分點；房地產開發投資增長13.5%，增速高於全國4.0個百分點。房地產開發投資增長抵消了固定資產投資增長的不足，使區域內水泥需求總體平穩，略有下滑。

水泥行業

二零一八年，水泥行業落實政府供給側改革和環境保護等一系列政策，實施節能減排、錯峰生產、礦山綜合整治等措施，一批落後產能陸續關停與退出，行業集中度進一步提高，行業自律效果明顯提升，水泥市場供需得到了明顯改善，行業整體庫存為二零一五年來最低，水泥價格得以在年度內持續回升，行業整體利潤大幅增加。據中國水泥行業協會相關數據，二零一八年水泥行業實現利潤人民幣1,546億元，每年增長114%，利潤總額創歷年之最。

管理層討論與分析

二零一八年，全國水泥新增產能持續減少，水泥產量逐步回落。根據水泥大數據研究院計算，全口徑下水泥產量22.1億噸，按年下降6.03%，絕對量減少1.4億噸。全國熟料無新增產能，涉及新投產之熟料產能約2,000萬噸，均為產能置換項目。二零一八年，全國熟料總產能17.16億噸，按年減少5,400萬噸；全年熟料產量14億噸，產能利用率逐漸趨向合理。

二零一八年，水泥行業集中度進一步提高。熟料方面，前10家水泥企業(集團)熟料產能集中度達64%，與去年相比有了較大幅度提高。水泥方面，全國全口徑水泥產量的下降與全國規模以上企業水泥產量的增長，使得水泥產量集中度提高。據國家統計局數字，二零一八年全國規模以上企業全年水泥產量21.77億噸，按年增長3%，而全口徑下水泥產量22.1億噸，按年下降6.03%。

二零一八年，全國水泥市場價格整體呈上揚趨勢，平均市場月價格均在400元／噸(含稅價)以上，及至12月份全國均價已經達到464元／噸(含稅價、不含西藏)。

二零一八年，中國政府繼續加大生態環保，污染防治以及節能減排等環保法規和政策的執行力度，全年保持「環保督查」的高壓態勢，全面圍繞水、土壤、大氣等主要污染防治開展了立法和執法工作，對主要工業企業都產生了重大的影響。二零一八年六月，國務院印發的《打贏藍天保衛戰三年行動計劃》要求，大幅減少主要大氣污染物排放總量，協同減少溫室氣體排放，進一步明顯降低細顆粒物(PM2.5)濃度。到二零二零年，二氧化硫、氮氧化物排放總量分別比二零一五年下降15%以上；未達PM2.5濃度的地級或以下城市比二零一五年下降18%或以上，地級或以下城市空氣質量優良天數比率達到80%，重度或以上污染天數比率比二零一五年下降25%或以上。環保領域的政策和執法監督，對水泥行業和本集團產生了重要的影響，既有因環保提標所帶來的成本的壓力和挑戰，也推動了落後產能的淘汰和行業壁壘的提高，進而有利於銷售價格回升，帶來了正面的效應。

管理層討論與分析

二零一八年，中國政府堅持推進供給側結構性改革不動搖，「三去一降一補」持續顯效。二零一八年一月，工業和信息化部關於印發鋼鐵水泥玻璃行業產能置換實施辦法的通知，當中要求嚴禁備案和新建擴大產能的水泥熟料、平板玻璃項目。二零一八年六月，國務院發佈了《關於全面加強生態環境保護堅決打好污染防治攻堅戰的意見》，其中要求，繼續化解過剩產能，嚴禁鋼鐵、水泥、電解鋁、平板玻璃等行業新增產能。二零一八年八月，工業和信息化部、國家發展和改革委員會聯合印發《關於嚴肅產能置換嚴禁水泥平板玻璃行業新增產能的通知》新增產能的控制，有利於落後產能的進一步消除，化解水泥行業產能過剩局面，進而改善水泥行業供需關係。

財務回顧

收益

二零一八年，本集團的收益約為人民幣10,060.6百萬元，較二零一七年約人民幣8,420.6百萬元增加人民幣1,640.0百萬元，增幅為19.5%。

二零一八年，來自銷售水泥的收益約為人民幣9,100.0百萬元，較二零一七年增加人民幣1,231.8百萬元，增幅為15.7%。我們的銷量由二零一七年的約29.3百萬噸增加0.1百萬噸至二零一八年的約29.4百萬噸，增幅為0.4%。面對水泥市場需求和價格的變化，本集團採取了積極的市場策略應對，銷售價格持續提升，令得我們二零一八年的銷售收益大幅上漲。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零一八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2.8百萬噸熟料對外銷售。我們於二零一八的熟料銷售收益錄得約為人民幣813.3百萬元，較二零一七年約人民幣552.3百萬元增加人民幣261.0百萬元或47.2%，收益增長主要是由於熟料售價大幅提升及銷量增加所致。

二零一八年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣7,684.6百萬元，較二零一七年的約人民幣6,444.9百萬元增加了人民幣1,239.7百萬元，增幅19.2%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣2,376.0百萬元，較二零一七年度約人民幣1,975.6百萬元增加了人民幣400.4百萬元，增幅20.3%。

於二零一八年及二零一七年，我們來自銷售水泥的收益佔總收益分別約為90.4%及93.4%。於二零一八年及二零一七年，我們來自銷售熟料的收益佔總收益分別約為8.1%及6.6%。於二零一八年，我們來自銷售骨料的收益佔總收益約為1.5%。

管理層討論與分析

銷售成本

二零一八年，本公司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。二零一八年，我們的銷售成本約為人民幣6,787.2百萬元，較二零一七年增加人民幣763.5百萬元或12.7%。有關增幅主要是由於生產水泥及熟料的大宗原材料採購價格上漲所致。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一八年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的百分比分別約為33.6%、35.5%及13.1%。期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別約為人民幣64.4元、人民幣68.1元及人民幣25.1元，分別較二零一七年增加了人民幣0.6元、增加了人民幣0.6元及減少了人民幣2.0元。

毛利、毛利率及分部利潤(虧損)

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣3,273.5百萬元，較去年的約人民幣2,396.9百萬元增加人民幣876.6百萬元或36.6%。我們的毛利率由二零一七年的約28.5%增加至二零一八年的約32.5%。毛利率上升主要是由於水泥及熟料售價的上漲幅度超過單位生產成本增長幅度所致。

二零一八年，本集團華中地區的分部利潤約為人民幣1,732.9百萬元，較二零一七年的約人民幣1,125.2百萬元增加了人民幣607.7百萬元，增幅54.0%，增長原因為該區域分部毛利大幅增加所致。本集團東北地區分部利潤約為人民幣160.6百萬元，較二零一七年度的分部虧損約人民幣228.9百萬元增加利潤人民幣389.5百萬元，主要是因為二零一七年管理層根據相關預測分析對於該區域附屬公司的商譽及固定資產計提了約人民幣212.8百萬元的撥備，剔除此因素對比，本集團東北地區的分部實現扭虧為盈。

其他收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他收入約為人民幣549.1百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度約人民幣503.5百萬元增加人民幣45.6百萬元或9.1%。有關增加主要是由資源綜合利用的增值稅補貼及存款利息增加所致。

衍生金融資產公平值變動的收益

誠如日期為二零一四年十月三十一日的通函(「該通函」)所述，由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)以本公司為受益人簽訂經修訂不競爭承諾契據(「經修訂不競爭契據」)。根據經修訂不競爭契據，天瑞集團授予本集團選擇權(「選擇權」)，收購直接或間接與本集團業務構成或可能構成競爭的業務(「新商機」)。

管理層討論與分析

根據經修訂不競爭契據，本公司有選擇權根據(a)(i)不遜於天瑞集團最初收購上述新商機適用條款的商業條款，惟本公司應彌償天瑞集團就收購該新商機而招致的收購費用(包括稅項開支、財務費用、專業費用及差旅開支)；及(ii)本公司獨立財務顧問認為屬本公司於日常業務過程中達致、且公平合理、並符合本公司及股東整體利益的正常商業條款；以及(b)與收購新業務及當中任何權益有關的任何上市規則要求收購新業務(該通函所界定)或當中的任何權益。

根據經修訂不競爭契據，本集團有權於該通函所界定的限制期間內隨時行使選擇權。

於二零一八年十二月末，本公司未選擇行使選擇權，選擇權的公平值約為人民幣7,588,000元。於年度內，公平值變動收益約人民幣4,862,000元於綜合財務報表的損益內確認。

銷售及分銷費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度的銷售及分銷費用約為人民幣341.4百萬元，與截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣341.0百萬元基本持平。

行政費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度的行政費用約為人民幣434.8百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣421.1百萬元增加人民幣13.7百萬元或3.3%。行政費用增加主要由於本公司於二零一七年六月完成了收購永安水泥及新登水泥，並將其納入合併範圍及老虎水泥於年內投產，令得今年行政費用有所增長。

其他費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度的其他費用約為人民幣105.9百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣79.9百萬元增加約人民幣26.0百萬元或32.5%。其他費用增加主要是由於因季節影響而停工的期間發生的費用增加所致。

財務費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務費用約為人民幣1,122.0百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣1,005.6百萬元增加人民幣116.4百萬元或11.6%。有關增加主要是由於融資環境變化導致本公司借款及債券的利率增長所致。

管理層討論與分析

除稅前盈利

由於上述原因，截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的除稅前盈利約為人民幣1,742.6百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣1,354.0百萬元增加約人民幣388.6百萬元或約28.7%。

若剔除衍生金融資產公平值變動收益約人民幣6.1百萬元(二零一七年度：約人民幣451.3百萬元)之影響，本年度稅前盈利約為人民幣1,736.5百萬元，較二零一七年的約人民幣902.7百萬元增加約833.8百萬元或92.4%。

所得稅開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度的所得稅開支約為人民幣490.8百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣361.3百萬元增加人民幣129.5百萬元或約35.8%，主要因為除稅前盈利中除金融衍生工具公平值變動收益以外的營運收益大幅增長所致。

歸屬於本公司持有人盈利及純利率

由於上述原因，我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司持有人盈利約為人民幣1,212.5百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣1,001.8百萬元增加人民幣210.7百萬元或約21.0%。純利率由截至二零一七年十二月三十一日止年度的11.9%增長至截至二零一八年十二月三十一日止年度的12.1%。

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由截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣3,642.9百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣4,423.9百萬元，主要由於銷售額和採購額增長，導致應收票據、向供應商背書的票據及預付款項增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零一八年十二月三十一日的應收聯營公司款項約人民幣944.9百萬元(二零一七年：約人民幣626.0百萬元)指根據熟料供應框架協議就二零一九年採購的熟料事先向瑞平石龍支付的款項及存放於天瑞集團財務有限責任公司(「天瑞財務」)的存款。

存貨

存貨由截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣949.3百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣874.9百萬元，主要因為二零一八年度的存貨數量減少所致。

管理層討論與分析

受限存款及其他負債

二零一八年十二月二十九日，本集團與建信金融資產投資有限公司（「建信」）訂立注資協議、股份購回協議及其補充協議（統稱「該等協議」），據此，建信有條件地同意向本公司五間全資附屬公司注資，投資總額為人民幣2,000,000,000元。根據該等協議，本集團須按投資額加該等協議訂明的溢價購回建信持有的該等附屬公司的股份。此外，天瑞集團亦已與建信訂立盈利保障協議，保證建信投資的每年最低回報率。

截至二零一八年十二月三十一日，完成向該等附屬公司注資的條件尚未達成。根據該等協議，建信注入的部分資金指定用作償還該等附屬公司的若干現有借款。

截至二零一八年十二月三十一日，從建信收取的人民幣2,000,000,000元存放於本集團的銀行賬戶，於完成注資前不得動用。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣830.7百萬元減少人民幣118.9百萬元或14.3%至截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣711.8百萬元，主要是由本集團年末存放於天瑞財務的存款人民幣644.9百萬元列報於應收聯營公司餘額中。本集團年末存放於商業銀行及天瑞財務存款餘額合計人民幣1,356.7百萬元。

借款水平

截至二零一八年十二月三十一日，本集團借款及債務融資工具（包括企業債券）共計約人民幣10,394.5百萬元，較去年的約人民幣11,897.7百萬元減少約人民幣1,503.2百萬元或12.6%。一年內到期借款及短期債務融資工具（包括一年內到期中期債務融資工具）由截至二零一七年十二月三十一日的約人民幣10,750.7百萬元減少至截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣5,853.7百萬元；一年後到期借款及中期債務融資工具及長期企業債券由截至二零一七年十二月三十一日止的約人民幣1,147.0百萬元增加至截至二零一八年十二月三十一日的約人民幣4,540.8百萬元；本集團一直按貸款協議的條款償還債務，截至二零一八年十二月三十一日，本集團的未動用銀行融資約為人民幣800.6百萬元。

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。本公司預計該等來源將繼續為未來我們融資的主要來源。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我們的融資渠道以改善我們的資本架構。

管理層討論與分析

重大收購及出售

於二零一八年十二月二十九日，本集團與建信訂立注資協議，據此，建信有條件地同意向天瑞集團鄭州水泥有限公司、大連天瑞水泥有限公司、天瑞集團光山水泥有限公司、衛輝市天瑞水泥有限公司及天瑞集團汝州水泥有限公司(統稱為「目標公司」)注資，總額為人民幣2,000,000,000元。

於二零一八年十二月二十九日，本集團與建信訂立股份購回協議，據此，本集團同意以相等於建信注資目標公司的相關金額購回目標公司的相關股權。

除上述所披露者外，本集團於報告期內並無重大收購或出售。

資產負債比率

截至二零一八年十二月三十一日，我們的資產負債比率約為61.2%，較截至二零一七年十二月三十一日的約61.6%下降0.4個百分點。資產負債比率變動乃由於所有者權益增加所致。

截至二零一八年十二月三十一日，我們現時的流動比率約為1.0，較截至二零一七年十二月三十一日的約0.7增加32.5%。我們的速動比率約為0.9，較截至二零一七年十二月三十一日的約0.7增加35.1%。上述比率變動原因為除存貨之外的流動資產增加及流動負債減少所致。

截至二零一八年十二月三十一日，我們的產權比率約為1.6，較截至二零一七年十二月三十一日的約1.6並無變化。

附註：

1. 資產負債率 = 負債總額 / 資產總額 × 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

截至二零一八年十二月三十一日，我們的淨借貸比率約為57.9%，較截至二零一七年十二月三十一日的約78.1%下降20.2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。

管理層討論與分析

資本開支及資本承擔

截至二零一八年十二月三十一日止年度的資本開支約為人民幣303.8百萬元(二零一七年：約人民幣102.7百萬元)，而截至二零一八年十二月三十一日止年度的資本承擔約為人民幣399.3百萬元(二零一七年：約人民幣470.7百萬元)。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

截至二零一八年十二月三十一日，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3,879.8百萬元(二零一七年：約人民幣4,143.7百萬元)。

或然負債

截至二零一八年十二月三十一日，除因向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,275.8百萬元(二零一七年：約人民幣1,710.0百萬元)外，本集團並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一七年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載於日期為二零一七年五月一日的通函。

重大投資

截至二零一八年十二月三十一日止年度，除本年報所披露外，本集團於二零一八年十二月三十一日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。

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。

管理層討論與分析

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準以為我們的經營補充資金及減低現金流量(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。

匯率波動風險

本集團的若干銀行結餘及借款以港元(「港元」)或美元(「美元」)計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

僱員及薪酬政策

截至二零一八年十二月三十一日，本集團擁有7,465名(二零一七年：7,822名)僱員。二零一八年度，僱員成本(包括薪金)約為人民幣457.8百萬元(二零一七年：約人民幣418.6百萬元)。本集團僱員的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一二年年報中披露的政策執行，於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無變化。

按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)相關規定，董事會下設薪酬委員會以制定董事及高級管理人員的薪酬政策，確保本公司有一個正式及具透明度的程序。本集團僱員(包括董事)的薪酬一般乃參考現行市況、個人資歷及公司職責而釐定。以年薪制和年度目標責任制為主要形式，實施對高級管理人員及各分子公司管理層進行評估、激勵和約束。公司在年初與高級管理人員以及各分子公司管理層簽訂包括產銷量、成本、利潤、管控目標等關鍵指標以及包括年度職責履行要求在內的年度目標責任書，年末公司對高管及分子公司管理層的年度經營業績及工作和管理能力進行績效考核評價，與年度薪酬兌現掛鉤。薪金一般依據員工個人表現而釐定並定期檢討，實行以崗位職責為基礎，與公司整體經營效益掛鉤考核每月兌現崗位績效工資。

管理層討論與分析

本公司重視僱員為最寶貴的資產，並深信提升僱員的歸屬感是成功經營之道的核心，十分重視與各級員工保持有效溝通。依照中國相關法律及法規規定，為全體員工提供薪酬福利包括薪金、津貼及養老保險、工傷保險、醫療保險及失業保險等社會福利，並由管理層定期作出檢討。本公司亦投資於為各級管理層人員及其他僱員提供的就職培訓和專業技能技術培訓，旨在不斷提高彼等的技能和知識素養。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們共組織各類培訓70,992課時（每課時45-50分鐘），培訓員工達69,819人次。

前景

二零一九年，中國政府制定了6%-6.5%的GDP增長目標，並將會實施更加積極的財政政策，計劃赤字率2.8%，較去年高0.2個百分點；實施鬆緊適度的穩健貨幣政策，降低實際利率水平；明確提出實施更大規模的減稅；明顯降低企業社保繳費負擔。二零一九年確定完成鐵路投資人民幣8,000億元、公路水運投資人民幣1.8萬億元，加大城際交通、物流、市政、災害防治、民用和通用航空等基礎設施投資力度。這些政策和目標的落實必將有利於降低水泥企業的經營成本及支撐水泥需求保持平穩。

二零一九年，本集團核心經營所處區域的水泥需求可期。河南省發展改革委員會日前印發《河南省7819擴大有效投資行動實施方案》，聚焦先進製造業、現代服務業、重大基礎設施、新型城鎮化、農業農村、生態環保、社會民生等七大領域，集中力量推進8,000個左右重大項目，總投資7.5萬億元，力爭全年完成投資1.9萬億元。這些項目的落實必將支撐河南省水泥需求。

二零一九年，中國政府工作報告中提出要繼續堅持以供給側結構性改革為主線，在「鞏固、增強、提升、暢通」八個字上下功夫。加強污染防治和生態建設，鞏固擴大藍天保衛戰成果，二零一九年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降3%，重點地區細顆粒物(PM2.5)濃度繼續下降。強化水、土壤污染防治，化學需氧量、氨氮排放量要下降2%。環保領域的政策對水泥行業產生重要的影響，有利於推動水泥行業落後產能的淘汰和行業壁壘的提高，進而有利於行業供需的改善。



管理層討論與分析

二零一九年，河南省污染防治攻堅戰領導小組發佈《河南省2019年大氣污染防治攻堅戰實施方案》，要求全省符合條件的通用水泥熟料企業完成提標治理，水泥窯廢氣在基準氧含量10%的條件下，顆粒物、二氧化硫、氮氧化物及氨分別不得高於10、35、100、8毫克／立方米，及對河南省二零一九年水泥生產錯峰進行了詳細安排。此外，重污染期間，所有企業依法參加應急管控；積極推進2,000t/d及以下通用水泥熟料生產線和直徑3米或以下水泥粉磨裝備，鼓勵各市提前關停相關企業設備。環保標準的嚴格執行，必將淘汰落後產能。產能的退出及錯峰生產的實施，必將繼續改善河南水泥市場供需關係。

作為中國政府重點支持的十二家全國性重要水泥企業之一，以及工業和信息化部指定的華中地區五家兼併重組全國性水泥企業之一，本集團可以獲得中國政府為指定企業提供的諸如稅務優惠以及特別項目或融資批准等支持，本集團將會充分利用政策和自身優勢，透過內部結構調整，強化精細化管理、優化生產工藝流程、提高生產效率，推進區域市場整合與協同，抓住新的利潤增長點，保持和提升成本和規模的優勢以鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位。

董事及高級管理人員簡歷

董事

於二零一八年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責及擁有一般權力管理及推進我們的業務。下表列項有關我們董事會成員的若干資料：

姓名	年齡	集團內職位
李留法	61	非執行董事兼董事會主席
李鳳變	56	執行董事
丁基峰	49	執行董事
徐武學	43	執行董事兼首席財務官
李江銘	41	執行董事兼聯席公司秘書
孔祥忠	64	獨立非執行董事
王平	48	獨立非執行董事
杜曉堂	45	獨立非執行董事

主席兼非執行董事

李留法，男，61歲，非執行董事兼董事會主席，及提名委員會委員。彼為本集團創辦人及於二零一一年七月二日獲委任為非執行董事，及於二零一八年六月十五日獲委任為提名委員會委員。李主席主要負責本集團的整體策略規劃及業務管理。李主席在水泥行業有豐富經驗。於二零零六年三月至二零零八年七月，李主席為三門峽天元鋁業股份有限公司（曾於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市的公司，股份代號：8253.HK）的非執行董事。李主席於二零零三年三月的第十屆全國人民代表大會、二零零八年三月的第十一屆全國人民代表大會、二零一三年三月的第十二屆全國人民代表大會及二零一八年三月的第十三屆全國人民代表大會為河南省代表。李主席曾於二零一五年十二月一日起至二零一八年五月二十三日止期間歷任中國山水水泥集團有限公司（股份代號：691.HK）「山水水泥」執行董事、執行董事兼董事會主席。李主席於二零零六年獲北京大學高級管理人員工商管理碩士學位。李主席於一九九九年獲選為「河南省勞動模範」。於二零零五年一月，彼獲河南省人民政府頒授「河南省優秀民營企業家」。李主席為本公司執行董事李鳳變女士之配偶。

董事及高級管理人員簡歷

執行董事

李鳳變，女，56歲，本公司執行董事，李女士於二零一八年一月十八日起獲委任為本公司執行董事，在此之前，先後歷任鄭州天瑞水泥有限公司總經理兼董事、天瑞集團鄭州水泥有限公司董事長及天瑞水泥集團有限公司董事長。彼於財務及會計、審計及營運管理方面擁有逾30年豐富經驗，持有「會計師」資格。李女士現亦為天瑞集團股份有限公司董事兼副總經理，以及天瑞水泥集團有限公司董事長及法定代表人。李女士於一九八四年在河南大學取得本科學歷，並於二零零八年在北京大學取得高級管理人員工商管理碩士學位。李女士為本公司董事會主席兼非執行董事李留法先生之配偶，並為本公司執行董事李江銘先生之胞姊。

丁基峰，男，49歲，本公司執行董事，及本集團(本公司及其附屬公司統稱為「本集團」)總經理。丁基峰先生於二零一七年五月十五日起獲委任為本公司執行董事，及於二零零七年十二月起加入本集團，先後歷任天瑞集團周口水泥有限公司副總經理、天瑞集團鄭州水泥有限公司副總經理、鄭州天瑞水泥有限公司總經理、衛輝市天瑞水泥有限公司董事長及總經理等。彼於水泥行業擁有豐富經驗，主要負責本集團日常銷售、行政人事等管理工作。在加入本集團前，自一九九一年起丁先生先後在邙縣天廣集團有限公司及平頂山星峰集團有限責任公司任職，及曾為山水水泥之下屬附屬公司山東山水之董事兼總經理。丁先生於一九九六年畢業於河南大學，主修經濟管理，彼擁有「經濟師」職稱。

徐武學，男，43歲，本公司執行董事、首席財務官及薪酬委員會委員。徐先生於二零一三年五月十一日獲委任為本公司執行董事兼首席財務官。彼於財務及會計方面擁有17年的豐富工作經驗。徐先生於二零零六年加入本集團，並先後出任天瑞水泥的財務副總監兼財務部部長，於二零一三年一月九日獲委任為天瑞水泥財務總監。加入本集團前，徐先生歷任汝州市通用鑄造公司財務處會計、星峰集團有限責任公司副總經理兼財務部部長，及二零一五年七月十四日起擔任天瑞集團財務有限公司之董事。徐先生於一九九六年畢業於洛陽工業高等專科學校，主修財務。

董事及高級管理人員簡歷

李江銘，男，41歲，本公司執行董事、聯席公司秘書及授權代表，及本集團資本營運副總經理及香港業務首席代表，主要負責資本市場投融資業務及投資者關係。李先生於二零一三年三月一日獲委任為本公司聯席公司秘書及二零一四年六月十一日獲委任為本公司執行董事。李先生於資本運營方面擁有豐富經驗，曾參與過中國天瑞集團水泥有限公司於香港聯交所首次公開發售的全部過程。李先生加入本集團後，先後擔任天瑞集團鄭州水泥有限公司銷售經理、天瑞水泥資本運營部副部長、鄭州天瑞水泥有限公司總經理及本公司總經理助理兼香港辦公室主任等職務。加入本集團前，先後在河南新飛電器有限公司擔任市場助理及中國電子口岸數據中心擔任需求工程師。李先生持有武漢理工大學國際經濟貿易專業碩士學位及中國證券協會的證券從業資格。李江銘先生為本公司執行董事李鳳變女士的胞弟。

獨立非執行董事

孔祥忠，男，64歲，獨立非執行董事，提名委員會主席、審核委員會及薪酬委員會委員。孔先生於二零一二年十二月二十四日獲委任為獨立非執行董事。

孔先生現為中國水泥協會常務副會長，高級工程師及享有國務院特殊津貼的專家。彼於二零一二年獲委任為吉林光華控股集團股份有限公司(股份代號：000546，於深圳證券交易所上市)的獨立非執行董事。孔先生於1982年畢業於山東建築材料工業學院無機材料系，彼長期從事水泥技術研究及開發、工程設計及技術管理工作，歷任合肥水泥研究設計院粉磨研究所所長及總工程師。孔先生亦參與及領導多項國家、省級及部級項目，並曾任若干項目的設計及工程總負責人以及由世界銀行提供資金的一個項目的負責人。

王平，男，48歲，獨立非執行董事，審核委員會主席及提名委員會委員。王先生於二零一二年十二月二十四日獲委任為獨立非執行董事。王先生於企業融資、審核、會計及稅務方面擁有近20年經驗。

王平先生現還於其他公司擔任如下職務：

二零一零年十一月起於崇義章源鎢業股份有限公司(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事，並自二零一七年五月起轉任其非執行董事；二零一一年二月起於中國罕王控股有限公司(股份代號：3788.HK)擔任獨立非執行董事；二零一四年六月起於旅業國際控股有限公司(前稱：嘉耀控股有限公司)(股份代號：1626.HK)擔任獨立非執行董事；二零一四年七月起於中國華星集團有限公司(前稱：實華發展有限公司)(股份代號：485.HK)擔任獨立非執行董事；二零一六年三月至二零一九年三月期間於四川川潤股份有限公司(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事；二零一六年七月起於深圳市卓翼科技股份有限公司

董事及高級管理人員簡歷

司(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事；二零一六年九月起於博駿教育有限公司(股份代號：1758.HK)擔任非執行董事；二零一七年四月起於雲南恩捷新材料股份有限公司(前稱「雲南創新新材料股份有限公司」)(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事。

王平先生曾於其他公司擔任如下職務：

一九九九年九月至二零零二年八月期間，於德勤華永會計師事務所有限公司歷任高級會計師、審計部經理；二零一二年十二月至二零一五年十二月期間，於香港聯交所上市之中國首控集團有限公司(前稱中國車輛零部件科技控股有限公司(股票代碼：01269.HK))歷任其附屬公司光大(中國)車輛零部件控股有限公司高級副總裁，及中國首控集團有限公司財務總監、執行董事；二零一三年十二月至二零一七年九月期間於深圳市富安娜家居用品股份有限公司(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事；二零零四年二月至二零零七年三月期間，於中國稽山控股有限公司(於新加坡證券交易所主板上市)擔任財務總監；二零零七年五月至二零一零年三月期間，於EV Capital Pte Ltd.(專注於首次公開發售、集資及私人股權投資的財務顧問及諮詢公司)歷任副總裁、董事。

王先生畢業於南京大學，並於二零零四年獲得中山大學嶺南(大學)學院工商管理碩士學位。彼為中國註冊會計師協會的會員。

杜曉堂，男，45歲，獨立非執行董事，薪酬委員會主席及審核委員會委員。杜先生於二零一四年六月十一日獲委任為獨立非執行董事。

杜先生自二零一四年起至今為香港聯交所上市公司中國光大控股有限公司(股份代號：165.HK)部門董事總經理。杜先生現亦任深圳證券交易所上市公司四川金路集團股份有限公司(股份代號：000510)獨立非執行董事，及擔任香港聯交所上市公司光控精技有限公司(股份代號：3302.HK)執行董事。杜先生於一九九六年至二零零二年期間曾任河南大學教師，以及於二零零三年至二零一三年期間先後出任中國律師事務所國浩律師事務所律師及合夥人。杜先生的工作經驗主要涵蓋企業融資、資本市場活動、私募股權、併購以及為上市公司、證券公司及礦業公司提供法律合規顧問服務。杜先生分別於一九九六年及二零零二年在河南大學取得教育學學士學位及法學碩士學位，以及於二零零五年取得復旦大學經濟學博士學位。杜先生為中國合資格律師。

董事及高級管理人員簡歷

高級管理層

丁基峰，男，49歲，本集團總經理。有關丁先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。

井獻玉（前稱井現於），男，54歲，本集團常務副總經理。彼於水泥行業擁有豐富經驗，主要負責生產、品質等管理工作。井先生於二零零零年加入本集團，自此曾擔任衛輝水泥、禹州水泥的總經理及鄭州水泥（滎陽）及鄭州天瑞的董事長。彼自二零零八年二月起歷任本集團副總經理、常務副總經理。井先生於二零零八年獲北京大學高級管理人員工商管理碩士學位。井先生於二零零八年七月被評為「全國建材行業品質管制卓越領導者」及於二零零九年九月獲「建國60周年河南省建材工業功勳企業家」稱號。

徐武學，男，43歲，本公司首席財務官及本集團財務總監。有關徐先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。

高運紅，男，48歲，本集團副總經理。彼於水泥行業擁有豐富經驗，主要負責本集團銷售工作。高先生於二零零五年加入本集團，先後擔任汝州水泥副總經理、鄭州水泥副總經理及光山水泥副總經理。彼於二零零八年畢業於解放軍資訊工程大學，主修計算機科學與技術。於二零零八年，高先生獲授予「鄭州市勞動模範」稱號及獲授予「建國60周年河南省建材工業優秀企業家」稱號。

李江銘，男，41歲，本集團資本營運副總經理及香港業務首席代表。有關李先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。

呂行，男，40歲，本公司財務副總監兼本集團總會計師。呂先生於二零一二年加入本集團，歷任副總會計師、總會計師，並於二零一三年十月一日獲委任為本公司財務副總監，主要負責本集團的財務報告審核及分析、融資及併購業務。呂先生於財務方面擁有豐富工作經驗，加入本公司前，呂先生自二零零一年起任職德勤，職位包括助理審計師、高級審計師及審計經理。呂先生於二零零一年畢業於北京工商大學並獲經濟學學士學位。呂先生持有「中國註冊會計師」證書。



董事及高級管理人員簡歷

聯席公司秘書

李江銘，男，於二零一三年三月一日獲委任為本公司聯席公司秘書及於二零一五年九月十日獲委任為本公司授權代表。有關李先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。

吳靜薇，女，於二零一七年五月十五日起獲委任為本公司聯席公司秘書及授權代表，吳女士持有香港大學工商管理(會計及財務)學士學位，並為香港會計師公會資深會員。彼曾於跨國企業及國際會計師事務所工作，在審計、財務及會計方面有豐富的工作經驗。彼於二零一四年四月至二零一五年九月曾擔任三門峽天元鋁業股份有限公司(曾於香港聯合交易所有限公司上市之公司，股份代號：8253.HK)之公司秘書。

董事會報告

董事會謹此呈報本年報連同本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度經審核綜合財務報表（「綜合財務報表」）。

主要業務

本公司於二零一一年二月七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本集團主要通過其在中國的附屬公司經營業務。本集團主要從事挖掘石灰石，生產、銷售及分銷熟料及水泥業務。本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度主要附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註56。

有關本公司業務回顧的詳情載列於本年報內構成董事會報告一部分的「管理層討論與分析 — 營商環境」一節。

業績及分配

本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的業績載於本年報。

董事會並未建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期股息（二零一七年：無）。

財務概要

摘錄自本集團經審核綜合財務報表的本財政年度及過去五個財政年度的業績和資產及負債的概要，載於本年報構成董事會報告一部分的「財務概要」一節。

物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於年內的變動詳情載於本年報綜合財務報表附註18。

銀行貸款及其他借款

銀行貸款及其他借款的詳情載於本年報綜合財務報表附註37、39及40。

股本

本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度並無任何股本變動事宜。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情載於本年報綜合權益變動表。



董事會報告

本集團可供分派儲備

本集團於二零一八年十二月三十一日可供分派予股東的儲備為人民幣6,999.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣5,969.1百萬元)。

公眾持股量

根據本公司可獲取的公開資料及據董事所悉，本公司截至本年報日期維持聯交所批准及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)允許的規定最低公眾持股百分比。

優先購買權

本公司組織章程細則或其註冊成立所在地開曼群島的適用法律並無載列有關優先購買權的條文。

董事

於二零一八年十二月三十一日的本公司董事如下：

非執行董事兼董事會主席

李留法先生

執行董事

李鳳變女士

丁基峰先生

徐武學先生

李江銘先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生

王平先生

杜曉堂先生

董事履歷

董事履歷詳情載於本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節。

董事會報告

董事服務合約

各執行董事與本公司已訂立服務合約，自彼等各自的委任或重新委任日期起生效，為期三年，惟執行董事或本公司可發出不少於三個月的書面通知予以終止。非執行董事及獨立非執行董事已各自與本公司簽訂委任函件，其中非執行董事李主席任期三年，獨立非執行董事任期均為一年，自彼等各自的委任或重新委任日期起生效。委任均須遵循組織章程細則內有關董事退任及輪席告退的條文。

擬於本屆股東周年大會上膺選連任之董事，概無與本公司或其附屬公司訂立任何仍未屆滿、且不可在一年內終止而毋須賠償(法定賠償除外)的服務合約。

本公司於二零一八年內已為針對本公司董事的法律訴訟為董事投購適當的保險。

獨立非執行董事確認其獨立性

我們已接獲各獨立非執行董事(即孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生)根據上市規則第3.13條就其獨立性發出的確認。我們認為各獨立非執行董事於二零一八年各自委任期間內均一直獨立，及截至本報告日期仍屬獨立。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊內，或根據上市規則附錄10所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事姓名	身份／權益性質	股份總數	股權概約 百分比(%)
李留法先生 ⁽¹⁾	受董事控制法團權益／好倉	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
李鳳變女士 ⁽¹⁾	受董事控制法團權益／好倉	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62

董事會報告

- (1) 由於煜闊有限公司(「煜闊」)的51.25%及48.75%權益分別由神鷹有限公司(「神鷹」)及煜祺有限公司(「煜祺」)擁有。神鷹及煜祺各自由天瑞(國際)控股有限公司(「天瑞國際」)全資擁有，而天瑞國際則由天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳變女士(李留法先生之配偶)擁有。李留法先生及李鳳變女士被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。
- (2) 截至二零一八年十二月三十一日，煜闊共抵押其持有的本公司842,247,000股股份(佔本公司已發行股本的28.66%)於金融機構，以取得其自身的貸款。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員概無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、相關股份或債券中擁有或視為擁有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聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例彼等各自被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債券的權利

截至二零一八年十二月三十一日止期間任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過購入本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲得利益。各董事或彼等各自的配偶或十八歲以下子女概無獲授權可認購本公司或任何其他法人團體的權益或債務證券，亦無行使任何該等權利。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止期間，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。

遵守不競爭承諾

茲提述本公司日期為二零一四年十月三十一日的通函(「該通函」)，內容有關已於二零一四年十一月十七日(「生效日期」)的本公司股東特別大會上批准的經修訂不競爭契據(「經修訂不競爭契據」)。除另有指明外，本文內所用詞彙與該通函內所用者具有相同涵義。

董事會報告

根據經修訂不競爭契據，控股股東獲准於彼等履行經修訂不競爭契據所載通知及竭盡全力規定後可追尋新商機。此外，控股股東已承諾(其中包括)向本公司授出選擇權，而交易條款不遜於第一次收購之條款。獨立董事委員會應定期審閱新商機，以決定是否行使選擇權，及披露決定的基準。

董事會(包括獨立非執行董事)已妥為審閱天瑞集團公司(控股股東)根據經修訂不競爭契據擁有的競爭業務：

(1) 平頂山瑞平石龍

平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)為一間於中國註冊成立的有限責任公司，由天瑞水泥(本公司的全資附屬公司)及瑞平煤電分別擁有40%及60%權益。瑞平煤電由天瑞鑄造(由李主席及李鳳變女士間接共同全資擁有)及一名獨立第三方分別持有40%及60%權益。

瑞平石龍在河南省若干地區從事熟料生產及銷售，因此，其業務與本公司於該等地區的熟料業務有所競爭。

於二零一八年十二月三十一日，董事認為，本集團的財務及營運均獨立於瑞平石龍。控股股東現時無意將彼等於瑞平石龍的間接權益注入本集團。

(2) 山水水泥

於二零一八年十二月三十一日，由李主席及李鳳變女士分別擁有70%及30%權益的天瑞集團公司之全資附屬公司天瑞(國際)控股有限公司於合共951,462,000股中國山水水泥集團有限公司(「山水水泥」，於香港聯合交易所有限公司主板上市之公司，股份代號：691.HK)之股份中擁有權益，佔山水水泥已發行股本約21.85%。山水水泥於中國從事生產熟料及水泥。

於二零一八年十二月三十一日，董事認為，本集團在財務及營運方面獨立於山水水泥。本公司有權選擇根據不競爭契據收購山水水泥之股份，惟經考慮(其中包括)山水水泥之近期表現後，已決定於本階段不行使該選擇權。

董事會報告

董事及控股股東構成競爭的業務

截至二零一八年十二月三十一日止年度，除上文「遵守不競爭承諾」一節所披露外，概無董事或控股股東於任何與本集團業務競爭或極可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

報告期內，獨立非執行董事已根據控股股東及彼等各自聯繫人(定義見上市規則)提供或從其取得的資料審閱有關遵守不競爭契據的情況，並信納本公司控股股東李留法先生、李鳳變女士、天瑞集團股份有限公司、天瑞(國際)控股有限公司、神鷹有限公司、煜闊有限公司及煜祺有限公司(統稱「控股股東」)及彼等之聯繫人已妥為遵守本公司與控股股東於二零一四年十月十六日訂立的經修訂不競爭承諾契據(「經修訂不競爭承諾契據」)的條文。

董事的合約權益

截止二零一八年十二月三十一日止年度，除「遵守不競爭承諾」及「關連交易及持續關連交易」或本年報另行披露者外，本公司或其任何附屬公司概無訂立本公司董事或控股股東直接或間接於其中擁有重大權益且於年結或本年度內任何時間仍然生效並與本集團業務有關的重大合約。

董事酬金

董事袍金須在股東大會上獲股東批准。其他薪酬、獎金及福利等由薪酬委員會向董事會提交參照董事現行市況、其職責及責任、本集團表現及業績後釐定意見。

本年度內，本公司董事及高級管理人員薪酬酬金最高的五位人士酬金詳情載於本年報綜合財務報表附註14及15。

退休計劃

本集團中國的僱員為中國政府經辦的國家管理僱員福利計劃(如退休金、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險及住房公積金)成員。本集團須按員工薪金的特定百分比向僱員福利計劃作出供款，以為福利提供資金。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團向僱員福利計劃所作供款為人民幣41.3百萬元。有關該等計劃的詳情，載於本年報綜合財務報表附註48。

董事會報告

管理合約

除本公司僱員勞動合約外，年內本公司概無存在或與任何個人、公司或法人團體訂立任何與本公司全部或重大部分業務管理及行政有關的合約。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，就董事及本公司高級管理人員所知，下列人士於股份及相關股份擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約 百分比(%)
煜闊	實益擁有人／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
天瑞集團	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
天瑞國際	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
神鷹	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
煜祺	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
李留法先生	受董事控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
李鳳變女士	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	1,986,984,822 ⁽²⁾	67.62
中國進出口銀行	對股份持有保證權益的人／好倉	315,000,000	10.72
梧桐樹投資平台有限責任公司	受控法團權益／好倉	315,000,000	10.72
PA Investment Funds SPC — PA Greater China Industrial Opportunities Fund Segregated Portfolio	實益擁有人／好倉	237,600,000	8.09
中國華融資產管理股份有限公司	受控法團權益／好倉	300,000,000	10.21
中國華融國際控股有限公司	受控法團權益／好倉	300,000,000	10.21
Right Select International Limited	受控法團權益／好倉	300,000,000	10.21
Best Ego Limited	對股份持有保證權益的人／好倉	300,000,000	10.21

董事會報告

名稱	身份／權益性質	股份總數	股權概約百分比(%)
海通國際金融服務公司	對股份持有保證權益的人／好倉	167,001,000	5.68
	淡倉	1,000	0.00
海通國際控股有限公司	受控法團權益／好倉	167,001,000	5.68
	淡倉	1,000	0.00
海通國際證券集團有限公司	受控法團權益／好倉	167,001,000	5.68
	淡倉	1,000	0.00
海通證券股份有限公司	受控法團權益／好倉	167,001,000	5.68
	淡倉	1,000	0.00
河南九鼎金融租賃股份有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	200,000,000	6.81

(1) 煜闊的51.25%及48.75%權益分別由神鷹及煜祺擁有。神鷹及煜祺各自由天瑞國際全資擁有，而天瑞國際則由天瑞集團全資擁有。天瑞集團的70%及30%權益分別由李留法先生及李鳳變女士(李留法先生的配偶)擁有。李留法先生、李鳳變女士、天瑞集團、天瑞國際、神鷹及煜祺各自被視為於煜闊擁有的股份中擁有權益。

(2) 截至二零一八年十二月三十一日，煜闊共質押其持有的本公司842,247,000股股份(佔本公司已發行股本約28.66%)於金融機構，以取得其自身的貸款。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，概無其他人士須根據證券及期貨條例第336條載入本公司須存置登記冊之任何權益或淡倉。

以股份為基礎的獎勵計劃

購股權計劃

採納及有效期

本公司於二零一一年十二月十二日(「採納日期」)採納購股權計劃(「購股權計劃」)。計劃自採納日起至採納日期十周年(即二零二一年十二月十二日)當日營業結束的期間(「計劃期間」)持續有效。

購股權計劃的目的

購股權計劃旨在為本集團利益服務的人士及各方提供機會，讓彼等獲得本公司股權，使彼等的利益與本集團的利益一致，從而鼓勵彼等竭力為本集團的利益作出貢獻。

董事會報告

將授出購股權的最高數目

於二零一八年年報日期，根據購股權計劃授出的所有購股權獲行使而發行股份的總數合共不得超過本公司(或其附屬公司)於上市日期的股份的3%，即72,027,000股股份，佔本公司於二零一八年年報日期的已發行股份的2.45%。

根據購股權計劃或本公司採納的其他購股權計劃授出的所有購股權獲行使而可能發行股份的最高數目不得超過當有購股權將授出及有待行使時的不時已發行股份的30%。

除非股東在股東大會上批准(而相關合資格人士及其聯繫人在大會上已根據上市規則第17章的相關條款所規定的方式放棄投票)，則於任何十二個月期間內，授予該合資格人士的購股權(包括已行使、註銷及尚未行使購股權)獲行使而發行及將予發行的股份總數不得超過當時已發行股份的1%([「個人限額」])。

購股權期間

須行使購股權的期間須由董事於授出時決定，而該期間的屆滿日期須不遲於已向承授人要約日期起計十年([「購股權期間」])。所有尚未行使購股權須於購股權期間屆滿、持有人終止受僱或當持有人不再為本集團成員時失效。

合資格人士

董事可全權酌情向董事會全權認為對本公司或本集團有貢獻的本公司或本集團所有董事(不論執行或非執行及獨立或非獨立)、任何全職或兼職職員、任何諮詢人或顧問(不論根據聘用或合約或名譽基準，亦不論是否受薪)授予購股權，而上述各人士均稱為「合資格人士」。

接納購股權

合資格人士可於要約日期起計21日(或董事會可能決定的其他期限)內接納該要約，惟於計劃期間屆滿或計劃根據其條款終止後，不得接納要約。

當合資格人士正式簽署包含接納購股權的副本信函時，須連同以本公司為收款人的1港元股款(作為授出代價而不論獲接納購股權所涉及的股份數目)。

董事會報告

認購價

任何特定購股權的認購價為須由董事會於授出相關購股權時全權酌情決定的價格（「認購價」），惟無論如何認購價須至少為下列最高者：(i)於授出日期（須為營業日）在聯交所每日報價表所報的股份收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報的股份平均收市價；及(iii)股份面值。

於二零一八年內購股權的授出、歸屬、註銷及失效

自採納日期起至截至二零一八年十二月三十一日，概無購股權根據購股權計劃授出、歸屬或註銷或已失效。

關連交易及持續關連交易

除下文披露者外，截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們並無訂立任何須根據上市規則第14A章規定予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

持續關連交易

(a) 購買熟料

- (1) 於二零一七年十二月十八日，本公司的全資附屬公司天瑞水泥集團有限公司（「天瑞水泥」）與平頂山瑞平石龍水泥有限公司（「瑞平石龍」）訂立補充熟料供應框架協議（「補充熟料供應框架協議」），據此，天瑞水泥同意向瑞平石龍購買熟料。天瑞水泥應付熟料的價格將由相關訂約方經參考河南省平頂山熟料當時的市價按公平原則磋商後釐定，條款並不遜於獨立第三方所提供的條款。

瑞平石龍由天瑞水泥及瑞平煤電分別持有40%及60%權益。瑞平煤電由天瑞鑄造（由李主席及李鳳變女士間接共同全資擁有）及一名獨立第三方分別持有40%及60%權益。本公司主席、非執行董事兼控股股東及最終控股股東李主席及本公司執行董事李鳳變女士控制瑞平石龍逾30%股東大會投票權。因此，瑞平石龍根據上市規則第14A章為李主席及李鳳變女士的聯繫人及本公司的關連人士。熟料供應框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章下本公司的持續關連交易。

董事會報告

訂立補充熟料供應框架協議的背景及目的為：隨著本集團持續發展，預期對熟料(水泥的主要中間產品)的需求將增加。鑒於其毗鄰本集團，瑞平石龍一直以低運輸成本穩定供應熟料。因此，本集團計劃透過與瑞平石龍訂立熟料供應框架協議以滿足其熟料需求。

根據補充熟料供應框架協議，於協議下擬進行的交易於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個年度各年的年度上限分別為人民幣300,000,000元、人民幣300,000,000元及人民幣300,000,000元。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，天瑞水泥向瑞平石龍購買熟料，交易價值為人民幣298,003,000元。

董事會謹此確認有關上述持續關連交易的核數師函件已根據上市規則第14A.56及14A.57條向聯交所遞交。

(b) 相互擔保

於二零一七年五月十一日，本公司與天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)訂立提供相互擔保的框架協議(「二零一七年框架協議」)。期限乃自二零一七年五月十一日至二零一九年十二月三十一日(「期限」)。

天瑞集團由李主席及李鳳變女士分別擁有70%及30%股權，因此其根據上市規則第14A章為本公司關連人士的聯繫人。二零一七年框架協議項下擬進行的交易構成上市規則第14A章下本公司的持續關連交易。

如本公司日期為二零一七年七月十九日的通函(「相互擔保通函」)所披露，根據二零一七年框架協議：(a)天瑞集團已同意於年期內就本公司或其附屬公司將借入的銀行貸款及／或其將發行的債權證或公司債券直接由其本身或透過其附屬公司提供擔保(「天瑞集團擔保」)；(b)本公司已同意於年期內直接由其本身或透過其附屬公司就天瑞集團或其附屬公司(不包括其任何從事鋁相關業務的附屬公司)將借入的銀行貸款及／或其將發行的債權證或公司債券提供擔保(「本公司擔保」)。於二零一七年框架協議的同日，李主席與本公司訂立反擔保協議，據此，李主席已同意通過反擔保向本公司或其附屬公司因二零一七年框架協議下的各項天瑞水泥擔保而應付的任何金額提供彌償保證(「反擔保」)。有關天瑞集團擔保、本公司擔保及反擔保的詳情，請參閱相互擔保通函「二零一七年框架協議的主要條款及其項下擬進行的交易」一段。

董事會報告

訂立二零一七年框架協議的背景及目的為：(a)貸款方要求提供擔保作為向借款方授出貸款的抵押是中國普遍商業慣例。尤其是天瑞水泥等私營公司，中國的銀行通常要求提供第三方擔保後方批出貸款；(b)天瑞集團擔保過往應用機會比天瑞水泥擔保多，及天瑞集團擔保或天瑞水泥擔保所擔保的任何貸款並無出現違約事件；(c)本集團的業務屬於資本密集型，需要進行融資；(d)就天瑞水泥擔保而言，協助天瑞集團進行融資所涉風險為可控範圍內，就天瑞水泥應付的任何金額獲得由天瑞集團及李主席提供彌償保證可反映出來。有關上述交易的背景及理由，請參閱相互擔保通函「訂立二零一七年框架協議的理由及裨益」一段。

截至二零一八年十二月三十一日止，根據二零一七年框架協議和經由特別委員會批准，本公司(包括其附屬公司)共計向天瑞集團(包括其附屬公司)已經提供人民幣1,710.0百萬元的擔保，而天瑞集團(包括其附屬公司)向天瑞水泥(包括其附屬公司)共計提供人民幣3,536.0百萬元的擔保。

董事會謹此確認有關上述持續關連交易的核數師函件已根據上市規則第14A.56及14A.57條向聯交所遞交。

(c) 存款及金融服務協議

於二零一七年十月六日，本公司的全資附屬公司天瑞水泥集團有限公司(「天瑞水泥」)與天瑞集團財務有限責任公司(「天瑞財務」)訂立(i)存款服務協議(「存款服務協議」)，據此天瑞財務同意向天瑞水泥及其附屬公司(「水泥集團」)提供存款服務(其中包括)活期存款、儲蓄存款、通知存款及協議存款服務(「存款服務」)，年期由獨立股東對存款服務協議的批准日期(即二零一七年十二月二十九日)起計至二零一九年十二月三十一日；及(ii)金融服務協議(「金融服務協議」)，據此天瑞財務同意向水泥集團提供授信服務及結算服務(「金融服務」)，年期由二零一七年十二月二十九日起計至二零一九年十二月三十一日。

天瑞財務為天瑞集團的附屬公司，天瑞財務由天瑞集團及其附屬公司持有其74.5%的股權權益，天瑞集團為天瑞(國際)控股有限公司的控股公司，天瑞(國際)控股有限公司擁有神鷹有限公司及煜祺有限公司的全部已發行股本，而神鷹有限公司及煜祺有限公司則共同擁有本公司控股股東煜闊的全部已發行股本。因此，天瑞財務為上市規則第14A章項下的本公司關連人士，且根據上市規則第14A章，存款服務協議及金融服務協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

董事會報告

如本公司日期為二零一七年十二月十二日發出的通函(「通函」)所披露，存款服務的主要條款為：天瑞財務就存款服務提供予水泥集團的利率將不低於(i)中國人民銀行釐訂的相關基準利率及(ii)同期中國其他主流金融機構就性質及期限相似的可資比較存款向水泥集團提供的利率。水泥集團於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度於天瑞財務的存款每日結餘(包括其應計的任何利息)將分別不得超過人民幣7億、人民幣10億元及人民幣10億元。然而，水泥集團存放於天瑞財務的金額將不得多於天瑞財務及其聯屬公司向本集團提供的資金中所動用的總額(包括但不限於天瑞財務及其聯屬公司向水泥集團提供的任何貸款)。倘天瑞財務有任何拖欠，導致水泥集團未能收回於天瑞財務存放的款項，則本集團將可以天瑞財務結欠水泥集團的款項抵銷水泥集團應付天瑞財務的款項。

天瑞財務向水泥集團成員公司提供的金融服務主要條款載列如下：

1. 授信服務

在遵守其他適用法律及法規、符合天瑞財務之內部合規和審批，以及訂立最後協議後，天瑞財務將於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度，向水泥集團提供全面的授信融資服務，總金額分別為人民幣15億元、人民幣20億元及人民幣25億元。

天瑞財務提供予水泥集團的授信服務利率須參照中國人民銀行公佈的利率及市場狀況，按一般商業條款釐定，惟不得超過中國人民銀行就同類貸款提供的最高利率，且不得超過主要金融機構就同類貸款提供的利率。

2. 結算服務

天瑞財務將免費向水泥集團成員公司提供收款和付款服務，及其他相關清算和結算服務。天瑞財務應確保其結算服務系統安全運作，以保障資金的安全，並監控資產與負債風險。

3. 其他服務

倘天瑞財務向水泥集團提供任何其他獲中國銀行業監督管理委員會批准的金融服務，根據金融服務協議及上市規則所規定，天瑞財務將與天瑞水泥訂立另一份協議。

所收取的費用不得高於由中國任何提供同類型服務的金融機構就同期相同類型服務所收取的比率。

董事會報告

建議上限

本公司建議截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的授信服務的年度上限分別為人民幣15億元、人民幣20億元及人民幣25億元。

訂立存款服務協議及金融服務協議的背景及目的為：天瑞財務為受中國銀監會監管之非銀行金融機構，且獲授權提供多種金融服務，儘管其並非銀行，其提供的服務亦包括按中國法律及法規提供存款服務。基於本公司及天瑞財務的關連，本公司熟悉天瑞財務的運作，且相信其為可靠及適合存款的金融機構。天瑞水泥的利益已受存款協議若干條款保障，根據金融服務協議，天瑞財務將不時向天瑞水泥提供信貸。按照存款服務協議，天瑞水泥存放於天瑞財務的金額於任何時間均不得多於天瑞財務向天瑞水泥提供的未償還貸款總餘額。此外，倘天瑞財務於歸還任何存款金額上有任何拖欠，天瑞水泥有權以天瑞財務結欠天瑞水泥的款項抵銷天瑞水泥應付天瑞財務的款項。透過妥善的內部控制措施，天瑞水泥可控制存放於天瑞財務的金額至低於應付天瑞財務的未償還總餘額之水平，故倘天瑞財務有任何拖欠，天瑞水泥將無實際損失，其利益亦得以保障。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，天瑞水泥在天瑞財務的存款金額為人民幣644.9百萬元。天瑞財務就授信服務向天瑞水泥提供之無抵押貸款餘額為人民幣1,000.0百萬元。

董事會謹此確認有關上述持續關連交易的核數師函件已根據上市規則第14A.56及14A.57條向聯交所遞交。

獨立非執行董事與核數師進行年度審閱

根據上市規則，本公司獨立非執行董事已審閱上述關連交易及持續關連交易，並確認該等持續關連交易及上述關連交易：

- (1) 該等交易屬本集團的日常業務，及交易時按照一般商務條款進行或不遜於獨立第三方可取的或提供的條款；或
- (2) 該等交易並非本集團一般及日常業務而是按對本集團而言更優厚的商業條款進行；及
- (3) 該等協議條款按照公平合理，並且符合本公司股東的整體利益為原則訂立。

董事會報告

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.56條，董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會發出的香港審驗服務準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的審驗服務」及參考執行指引第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」匯報本集團的持續關連交易。核數師已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A.56條發出其無保留意見函件，其中載有其就本集團所披露持續關連交易的發現及結論。核數師函件的副本已由本公司提供予香港聯合交易所有限公司。

關聯方交易

本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度亦參與多項於本年報綜合財務報表附註49披露的關聯方交易。關聯方交易包括(1)於上文「關連交易及持續關連交易 — (a)購買熟料」一節所載本集團向瑞平石龍購買熟料，並已獲得本公司董事會批准；(2)本集團向天瑞集團公司租用辦公室，代價為人民幣1,800,000元，乃上市規則第14A.76條下獲全面豁免的關連交易；(3)於上文「關連交易及持續關連交易 — (b)相互擔保」一節所載向天瑞集團公司(及其附屬公司)提供擔保，並已獲得本公司獨立股東批准；及(4)於上文「關連交易及持續關連交易 — (c)存款及金融服務協議」一節所載向天瑞財務存款，並已獲得本公司獨立股東批准。此外，於財務報表附註26所載衍生金融資產乃指根據經修訂不競爭承諾契據(「經修訂不競爭契據」)由天瑞集團所收購競爭業務所涉由天瑞集團向本公司授出的選擇權，詳情載於本公司日期為二零一四年十月三十一日的通函。回顧本年度，本公司一直遵守上市規則第14A章的披露規定。

主要客戶、供應商及僱員

截至二零一八年十二月三十一日止本財政年度，本集團五大客戶所佔的銷售總額少於本集團銷售總額的30%；本集團五大供應商所佔的採購總額少於本集團採購總額的30%。

我們的主要客戶為房地產開發商及混凝土製造商等，而主要供應商為原材料供應商、設備供應商及其他業務夥伴。與客戶及供應商保持良好關係極為重要，因此本集團已採取多項措施以加強與客戶及供應商的溝通，分別就供應鏈及業務挑戰提供優質的生產及服務，維持良好關係。

「僱員」載列於構成董事會報告的管理層討論與分析一節。

董事會報告

遵守企業管治守則

截至二零一八年十二月三十一日止期間內，除本年報企業管治報告所披露，本公司已遵守上市規則附錄14所載守則的所有守則條文。

進行證券交易的標準守則

本公司遵守進行證券交易的標準守則的詳情，載於本年報的企業管治報告內。

環保政策及表現

本集團深明妥善採納環保政策的重要性，其為取得企業增長的要素。有關進一步詳情，請參閱本年報「公司概况 — 致力於環境保護及可持續發展」一節及環境、社會及管治報告。

遵守法律及監管規定

於二零一八年十二月三十一日及截至本報告日期為止，董事會並不知悉任何違反有關法律及法規且對本公司構成重大影響的情況。

主要風險及不明朗因素

董事會認為主要風險及不明朗因素為環球經濟整體放緩，其可能導致中國市場對水泥及熟料的需求減少。

未來計劃

鑑於環球經濟整體放緩可能導致中國市場對水泥及熟料的需求減少，本公司將對產能擴張採取審慎的方案及會在提高經營效率方面做更多努力。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)已審核綜合財務報表，而德勤將於應屆股東大會上任滿告退並有資格應聘連任。

續聘德勤為本公司外聘核數師的決議案將於應屆股東周年大會上提呈供股東批准。本公司過去八年一直聘用德勤作為本公司之核數師。

企業管治報告

企業管治常規

本公司一直致力於維持高水平的企業管治。本公司的企業管治原則是推進有效的內部控制措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

自二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日止期間，本公司已接納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄14所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的企業管治常規守則。除本節餘下部分所述外，本公司於截至二零一八年十二月三十一日止整個年度一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文。

由於本公司行政總裁於二零一五年十二月一日辭任，截至本報告日，本公司尚未任命新的行政總裁，本公司會積極物色新的行政總裁，在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由三位執行董事組成。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屬一人所有。

控股股東質押股份

於二零一八年十二月三十一日，控股股東煜闊有限公司合共抵押其持有的本公司842,247,000股股份（佔本公司已發行股本約28.66%）於機構貸款人指定的多個金融機構，作為貸款人取得其自身的貸款之條件。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10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，彼等已確認截至二零一八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。

企業管治報告

董事會

董事會職責

董事會的職責是達成公司目標，制訂發展戰略，定期檢討組織架構，監察業務活動及管理層表現，以達到保障及提升本公司及其股東利益的目標。本集團已授權管理層處理日常營運相關的事務。自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間，董事會(其中包括)審議及通過年度預算、經營業績及與年度預算對比的最新表現情況，連同管理層的業務報告、截至二零一八年十二月三十一日止的年度業績及監督本集團的重要業務營運情況，評核本集團的內部控制及財務事宜。

董事會組成

於二零一八年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事：李鳳變女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生，一名非執行董事即董事會主席李留法先生及三名獨立非執行董事：孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生。本公司董事會主席由李留法先生擔任。李和平先生於二零一五年十二月一日不再擔任本公司行政總裁，而本公司現正物色適當替補人選。李鳳變女士為李留法先生的配偶及李江銘先生的胞姊。有關該等董事履歷載於本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節。

非執行董事

於二零一八年十二月三十一日，本公司有一名非執行董事，即李留法先生，彼亦為董事會主席，彼任期自二零一七年十二月三十一日起為期三年。

獨立非執行董事

於二零一八年十二月三十一日，本公司有三名獨立非執行董事：孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生，任期均為一年。其中孔祥忠先生及王平先生任期自二零一八年十二月二十四日起生效，杜曉堂先生任期自二零一八年六月十一日起生效。

董事委任、重選及罷免

本公司有成立提名委員會(「提名委員會」)並有制定提名委員會職權範圍。提名委員會負責制定委任及罷免董事的程序。於選擇擬委任董事時，提名委員會將考慮候選人的誠信、在相關行業的成就及經驗、專長、教育背景及是否有充裕時間擔任董事一職。

企業管治報告

根據香港上市規則附錄14A.4條及本公司的組織章程細則84條及83條第3款之規定，在每屆股東周年大會上，當時三分之一的董事（若其人數並非三的倍數，則以最接近但不低於三分之一的人數）將輪流退任，惟每位董事必須最少每三年於股東周年大會上退任一次及董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。董事會委任以填補臨時董事空缺的任何董事之任期至其獲委任後之應屆股東大會為止，並須於該等會議再次競選，董事會委任以增加現有董事會人數的任何董事應任職至本公司下屆股東周年大會，之後有資格競選連任。

根據本公司的組織章程細則86條之規定，董事如有如下述情形，即須停任董事職位：(1)以向本公司辦事處交付書面通知或在董事會會議上呈交該書面通知的方式辭去董事職位；(2)精神不健全或過世；(3)連續六個月未出席董事會的會議（未因特別假期缺席董事會），而其候補董事（如有）在此期間內未代替其出席會議，且董事會決定其已離任；(4)破產或收到針對其發出的破產財產接管命令或中止支付債權人或與債權人達成和解；(5)法律禁止其出任董事；或(6)根據任何法規條文而停任董事或根據本章程細則被免職。

董事會會議

董事會定期或不定期召開會議，以討論本集團的整體策略以及營運及財務表現。截至二零一八年十二月三十一日止年度，董事會根據本集團營運及業務發展的需要舉行了五次會議（不包括以傳閱書面決議方式表決之董事會）。各董事出席記錄詳情載列如下：

董事會名單	出席情況 (出席次數/會議次數)
執行董事	
李鳳變女士	3/5
丁基峰先生	5/5
徐武學先生	5/5
李江銘先生	4/5
非執行董事	
李留法先生	4/5
獨立非執行董事	
孔祥忠先生	5/5
王平先生	5/5
杜曉堂先生	5/5

企業管治報告

如上可知，李鳳變女士僅出席三次董事會會議，緣於其中一次董事會會議聘其為執行董事，及在另一次董事會會議因擁有重大利益而須迴避表決而未參加之故；李留法先生及李江銘先生均出席四次董事會會議，均緣於其中一次董事會會議擁有重大利益而須迴避表決所致。

本公司向董事發出合理的董事會會議通告，而董事會會議議程均遵守本公司的組織章程細則及相關規則及條例。議程及相關文件已按時向全體董事發出（對於部分董事會會議未能按時向董事會發出會議通知及資料，已向各董事提請並獲准豁免遵守）。為確保符合董事會議議程及所有適用規則及規定，所有董事均可及時全面地瞭解所有相關資料，並可獲聯席公司秘書提供意見及服務。在向董事會提出要求後，所有董事均可就履行職務獲取獨立專業意見，費用由本公司承擔。

董事會會議記錄由聯席公司秘書保存，可供董事及本公司核數師查閱。

本公司遵守香港上市規則附錄14第A.2.7條之規定，期內召開了董事會主席與非執行董事（包括獨立非執行董事）會議，以探討及評議在報告期內董事會及相關成員職責角色及履行情況。

股東大會會議

本公司自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間，召開了一次股東大會（即二零一七年度股東周年大會）。董事出席詳情載列如下：

董事名單	出席情況 (出席次數/會議次數)
執行董事	
李鳳變女士	1/1
丁基峰先生	1/1
徐武學先生	1/1
李江銘先生	1/1
非執行董事	
李留法先生	1/1
獨立非執行董事	
孔祥忠先生	1/1
王平先生	1/1
杜曉堂先生	1/1

企業管治報告

企業管治職能

董事會負責履行的企業管治職責包括下列各項：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- (c) 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；
- (d) 檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及《企業管治報告》內的披露。

董事會多元化政策

董事會採用以下董事會多元化政策（「董事會多元化政策」）：

為達致可持續的均衡發展，本公司意識到促進董事會多元化對支持其達到戰略目標及維持可持續發展的重要性。董事會所有委任均以用人唯才為原則，並顧及董事會成員多元化的裨益。董事會成員的甄選會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期等方面。最終將我們的業務發展及戰略規劃各階段對人才的具體需要而作決定。

董事會組成（包括性別、年齡、教育背景及專業經驗）披露於「董事及高級管理人員簡歷」中。

董事培訓

本公司有責任適切著重董事角色、職能及責任安排培訓課程（包括提供與本集團有關之資料），以便董事能更新或提升他們的知識以確保其繼續對董事會作出貢獻。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司已向董事會主席及非執行董事李留法先生、本公司執行董事李鳳燮女士、丁基峰先生、徐武學先生及李江銘先生定期提供最新監管資料及有關本公司或其業務的資料。此外，李江銘先生參加了香港特許秘書公會舉辦的加強持續專業進修的研討會。本公司獨立非執行董事孔祥忠先生及杜曉堂先生參加了深圳證券交易所舉辦的上市公司高級管理人員培訓。獨立非執行董事王平先生參加了香港會計師公會舉辦的培訓共24小時。

企業管治報告

風險管理及內部監控

董事會確認，其對風險管理及內部監控系統負責，及已通過審核委員會每年檢討本公司及其附屬公司風險管理及內部監控系統的有效性，包括財務監控、運作監控及合規監控的有效性，並已確認其足夠及有效。該等系統的建立及有效運作旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，及對不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

本集團建立了三層管理體系以識別、收集、評估、應對、評價及改進風險管理及內部控制，三層管理體系包括以各分子公司為內部設立的各有關職能部門、業務單位，建立以經理為負責人的風險管理小組；以公司管理層及下設的總部職能部門、監管單位，建立以公司總經理為負責人的風險管理辦公室；及以公司董事會、董事會下設的審核委員會負責監督管理職責，審計機構為具體監督管理的執行部門，其中風險管理小組以下發的風險管理手冊為指引進行日常的識別、收集及向風險管理辦公室匯報；法務機構為風險管理辦公室的諮詢機構，對擬定風險管理相關制度和重大風險管理辦法，對公司風險管理組織機構設置及其職責方案提出建議；風險管理辦公室為常設的風險管理機構，向審核委員會、董事會匯報；審計機構為日常監督機構，向風險管理辦公室提出改進意見，及如必要，向審核委員會作出匯報。

董事會辦公室以就識別、收集、評估、處理及發佈內幕信息的流程及控制措施制定了《中國天瑞集團水泥有限公司內幕資訊管理制度》，董事會辦公室為信息披露的常設機構，各部門及各分子公司負責人為信息報告第一責任人和指定聯絡人，向董事會辦公室匯報；董事會辦公室對收集的信息進行評估，及向董事會秘書、董事會作出匯報(如需要)，及根據指示進行處理及發佈(如必要)。

董事委員會

董事會設有審核委員會、提名委員會及薪酬委員會(統稱「董事委員會」)。董事委員會獲提供履行職責的充足資源，並在適當情況下(在提出合理要求後)可徵詢獨立專業意見，費用由本公司承擔。

企業管治報告

審核委員會

審核委員會職能是協助董事會履行本公司及其附屬公司(「本集團」)的會計、審計、財務報告、風險管理及內部控制以及遵守相關的法律法規的受托義務，包括但不限於，協助董事會監督(a)本公司財務報告的完整性；(b)本公司就法律法規的要求的遵守；(c)本公司獨立核數師的資歷和獨立性及履行職責的情況；(d)本公司內部審計部門履行職責的情況，和(e)本公司風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察情況。

審核委員會現由三名成員組成，即獨立非執行董事王平先生、孔祥忠先生及杜曉堂先生。王平先生為審核委員會主席。

自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間本公司共召開了二次審核委員會會議，主要審閱及批准德勤出具二零一七年度審計報告、二零一八年中中期審閱報告；王平先生、孔祥忠先生及杜曉堂先生均出席了該二次會議。

於二零一九年三月十七日，審核委員會與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度經審計綜合財務資料。

提名委員會

提名委員會的職能是評核獨立非執行董事的獨立性，檢討董事會多元化政策及其執行的有效性，協助董事會處理有關董事會成員的提名及組成事宜，就董事的委任與罷免向董事會提供意見。提名委員會由三名成員組成，即獨立非執行董事孔祥忠先生、王平先生及非執行董事李留法先生。孔祥忠先生為提名委員會主席。

自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間本公司共召開了二次提名委員會會議，主要檢討董事會的架構、人數及組成，評核獨立非執行董事的獨立性，討論董事會各董事輪流退任及重選事宜，聘任李鳳變女士為執行董事之建議。孔祥忠先生、王平先生及呂行先生(楊勇正先生的替任董事)出席了該二次會議，李留法先生於此二次會議召開時尚未獲委任為提名委員會委員。

企業管治報告

提名政策

提名政策(「提名政策」)載列提名程序以及提名委員會採納的程序及準則，以甄選及推薦合適的董事人選。在評估及甄選任何董事人選時，應考慮以下準則：

- 有關本集團營運的技能、知識、經驗及專業知識；
- 本集團董事會多元化政策下的多元化方面；
- 作為本公司董事會及／或董事委員會成員，投放足夠時間履行職責的意願及能力；
- 品格及誠信；
- 就獨立非執行董事而言，參考上市規則所載的獨立性指引，該人選是否被視為獨立人士；及
- 該人選可為董事會帶來的任何潛在貢獻。

董事提名程序

委任董事

- (i) 倘提名委員會確定須要增加或替換董事，可採取其認為適當有關確定及評估人選的措施，包括內部晉升、董事、股東、管理層、公司顧問及外聘獵頭公司的推薦。
- (ii) 提名委員會可向董事會建議本公司股東推薦或提呈提名的人選，作為董事會選舉的被提名人，董事的委任或重新委任及董事的繼任計劃亦須獲董事會批准。
- (iii) 提名委員會作出推薦時，可將人選的個人簡歷及推薦建議提呈董事會以作考慮。推薦建議須明確表示提名意圖及人選同意提名，個人簡歷亦必須包含及／或隨附根據上市規則規定披露的人選的全部詳情，包括上市規則第13.51(2)條規定的資料及／或確認，方為有效。倘該人選獲建議委任為獨立非執行董事，則其獨立性將根據上市規則第3.13條所載因素評估，惟聯交所可對該規則不時作出任何修訂。
- (iv) 董事會應遵守董事會多元化政策，並於可取及適用的情況，考慮到專業經驗、資格、性別、年齡、文化及教育背景，以及董事會可能認為有關及不時適用於實現董事會多元化的任何其他因素，繼續致力於使董事會更多元化。

企業管治報告

重選董事

- (i) 退任董事符合資格重選連任時，董事會須考慮及(倘認為適當)建議該退任董事於股東大會上重選連任。根據上市規則，載有該退任董事的所需資料的通函將於股東大會前寄予本公司股東。
- (ii) 倘獨立非執行董事須接受重選，提名委員會及／或董事會亦將評估及考慮彼是否繼續符合上市規則所載的獨立性規定。
- (iii) 每項董事建議委任或重選須根據提名委員會的提名政策所載的準則及資格進行評估及／或作出考慮，且提名委員會須將其意見提呈董事會及／或股東以作考慮及決定。

薪酬委員會

薪酬委員會的職能是與本集團全體董事及高級管理層有關的整體薪酬政策及架構向董事會提出推薦意見；檢討按表現釐定的薪酬並確保概無董事釐定其本身的薪酬。薪酬委員會已採納守則條文B.1.2(c)(i)條項下之方式就個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇向董事會作出建議。薪酬委員會由三名成員組成，即獨立非執行董事杜曉堂先生、孔祥忠先生及執行董事徐武學先生。杜曉堂先生為薪酬委員會主席。

自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間本公司共召開了二次薪酬委員會會議，主要討論並通過本集團全體董事及高級管理人員薪酬政策及架構，審閱二零一七年度董事及高管薪酬發放情況及李鳳變女士獲聘為執行董事之薪酬釐定。杜曉堂先生、孔祥忠先生及徐武學先生均出席了該二次會議。

高級管理人員薪酬

高級管理人員的薪酬政策已由薪酬委員會推薦、審核及批准。截至二零一八年十二月三十一日止年度，名列本年報「董事及高級管理人員簡歷」一節的高級管理人員的薪酬分為一個等級：即薪酬均低於港幣100萬元。

企業管治報告

股息政策

董事會已批准及採納股息政策（「股息政策」）。根據股息政策，在決定是否建議派發股息及釐定股息金額時，董事會須考慮下列因素，其中包括：

1. 本集團的一般財務狀況；
2. 本集團的實際及未來營運及流動資金狀況；
3. 本集團未來的業務拓展計劃；
4. 本集團的負債權益比率及債務水平；
5. 本集團的保留盈利及可供分派儲備；
6. 一般市場情況；
7. 融資成本；及
8. 董事會認為適用的任何其他因素。

本公司可透過現金或董事會認為適當的其他方式向本公司股東宣派及派付股息。本公司宣派及派付股息亦須受開曼群島公司法及本公司組織章程細則及任何其他適用法律及法規的任何限制。董事會將持續檢討股息政策，並保留隨時更新、修正、修改及／或取消股息政策的絕對自主權利。股息政策並不構成本公司對其未來股息具有法律約束力的承諾，本公司沒有義務隨時或不時宣派股息。

獨立核數師委任及薪酬

本公司的獨立核數師為德勤。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司就法定審核服務及非審核服務而應付德勤的薪酬載列如下：

核數師所提供的服務	薪酬 (人民幣百萬元)
審核年度報告	2.7
非審核服務	0.8
總計	3.5

企業管治報告

非核數服務支付費用如載列為人民幣0.8百萬元，此為應審核委員會的要求而向本公司提供的對特定財務信息執行協定程序及發出告慰函的費用。

審核委員會負責就獨立核數師的委聘、續聘及罷免向董事會提供推薦意見，但須經董事會及本公司股東於股東大會通過，方可作實。

審核委員會評審獨立核數師時會考慮若干因素，包括審核的表現、素質以及核數師的客觀性和獨立性。

董事及核數師對財務報表的職責

本公司董事確認，彼等有責任在年度及中期業績的綜合財務報表中提供平衡、清晰及淺明的評估。在編製截至二零一八年十二月三十一日止年度財務報告時，董事已選擇合適的會計政策及貫徹的運用、採納適當的國際財務報告準則及作出審慎合理的判斷及估計，並按持續基準編製財務報表。本公司獨立核數師有關彼等對截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表呈報責任及意見的聲明載於本年報「獨立核數師報告」一節。

聯席公司秘書

李江銘先生及吳靜薇女士為本公司之聯席公司秘書。李江銘先生及吳靜薇女士之詳細資料見「董事及高級管理人員簡歷」一節。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，李先生及吳女士已各自遵照上市規則第3.29條進行了15小時的相關專業培訓。

股東權利

本公司之股東大會提供機會讓股東及董事會進行溝通。公司每年舉行一次股東周年大會，股東周年大會以外之各個股東大會稱為股東特別大會（「股東特別大會」）。

根據本公司之組織章程細則第58條，任何一名或多名在存放請求書當日持有不少於十分之一之本公司繳足股本（該等股本附有在本公司股東大會上表決的權利）股東藉向本公司董事會或秘書發出書面請求書，要求董事會就處理請求書中指明的任何事務召開股東特別大會，該會議應在存放該請求書之後的兩(2)個月內舉行。如董事會未能在存放日期起計二十一天(21)內召開股東大會，則請求人可自行以相同方式召開會議，請求人因董事會失責而招致的所有合理開支應由本公司償還給請求人。

企業管治報告

根據本公司之組織章程細則第85條，除經獲董事推薦外，否則除會議上任滿退任之董事外，概無人士具備資格於任何股東大會上當選出任董事職務；惟倘若一名有權出席會議並於會上表決之股東（非為被推薦人）發出通知，表示擬提議一名人士參選董事，及該名被提名人士亦以簽署通知表明其意願被選為董事，有關通知亦寄送至總辦事處或登記處。惟上述寄送通知期限的最短時間最少為七(7)天（若通知於有關選舉董事之股東大會通知寄出日期後提交），通知之期限須於有關選舉董事之股東大會通知寄出日期後翌日後開始，並在不遲於上述股東大會舉行前七(7)天結束。根據上市規則第13.51(2)條，書面通知須註明該名人士之履歷資料。本公司股東提名人士參選董事之程序已載於本公司網站。

股東亦可隨時向董事會作出查詢，所有查詢應以書面形式提出，並郵寄至本公司香港之主要營業地點給聯席公司秘書收啟，或電郵至larryli@ctrcement.com或karencmng@ctrcement.com。

投資者關係

自二零一八年一月一日起至二零一八年十二月三十一日止期間本公司組織章程細則並無任何重大變動。本公司嚴格遵守及執行上市規則，真實、準確、完整、及時的披露須予以披露的資料，同時亦主動、及時的披露所有可能對股東及其他利益相關者決策產生實質性影響的資料。

我們的高級管理層竭力與投資者維持公開的對話渠道，以確保他們對本公司及其業務與策略有透徹的瞭解。為此，公司專門配置了投資者關係總監一職並建立及維護適當的溝通渠道以與投資者作適當溝通及信息披露。

獨立核數師報告

Deloitte.

致中國天瑞集團水泥有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

德勤

意見

本核數師(「我們」)已審核第63至175頁所載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，包括截至二零一八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，包括主要會計政策概要。

我們認為，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準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零一八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。

意見的基準

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(以下簡稱「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。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵審計事項為根據我們的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項於我們審計整體綜合財務報表及出具意見時處理，而我們不會對該等事項提供獨立的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

營運資金預測應用的貸款更新比率

我們將營運資金預測假設中應用的貸款更新比率識別為關鍵審計事項，因其在 貴集團評估是否應用可持續經營假設時涉及重大估計。

於二零一八年十二月三十一日， 貴集團錄得流動負債淨額人民幣270,984,000元。如綜合財務報表附註2所披露， 貴公司董事編製 貴集團營運資金預測時，基於 貴集團過往三年之歷史平均貸款更新比率80%，假設現有集團借貸將以70%比率更新。

對營運資金預測應用的貸款更新比率，我們執行了下列程序：

- 重新計算 貴集團歷史平均貸款更新比率，並了解管理層就計算時使用三年期間的基準；
- 從融資額度提供者獲取認證函以確認彼等是否已識別任何將影響相關集團實體更新融資額度之事件；及
- 審閱現有貸款協議及相關管理層分析以識別任何可對貸款重續造成重大影響貸款契約的違反事宜。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

一間附屬公司的物業、廠房及設備減值估計

我們將一間位於中國東北部的附屬公司的物業、廠房及設備減值估計識別為關鍵審計事項，概因該等資產在報表中的重要性以及誠如綜合財務報表附註5所披露，在減值角度涉及管理層重大估計。

誠如綜合財務報表附註18所披露，貴集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度確認該等資產減值虧損人民幣58,251,000元，並無於本年度確認減值虧損或轉回減值虧損。截至二零一八年十二月三十一日，該等資產的賬面淨值總額為人民幣337,271,000元。任何進一步減值虧損或減值虧損撥回可能對綜合財務報表產生重大財務影響。

管理層對該等資產進行減值評估時，需要估計該等資產所歸屬的現金產生單位可收回金額。

對於物業、廠房及設備的減值，我們執行了下列程序：

- 了解與物業、廠房及設備減值評估相關的內部控制；
- 在內部估值專家的協助下，評估估值模型和折現率的關鍵假設；及
- 將用於估值的水泥價格與行業預測資料進行比較，將銷量增長率和毛利率與公司相應的附屬公司歷史水準進行比較。

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所載的資料，但不包括綜合財務報表及我們載於其中的核數師報告。

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

就我們對綜合財務報表的審計，我們的責任乃細閱其他資料，及在此過程中，考慮其他資料與綜合財務報表或我們在審計過程中所知悉的情況是否存在重大抵觸或看似存在重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，倘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。我們就此並無任何事項須報告。

獨立核數師報告

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並對董事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 貴集團以持續經營方式繼續經營的能力，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。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標乃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，並出具包括我們意見的核數師報告，並根據我們的協定委聘條款僅向 閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。合理保證為高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期其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。

作為根據香港審計準則進行審計其中一環，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及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，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，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出現重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致出現重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計在有關情況下屬適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。

獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，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。倘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，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於直至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營業務。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容(包括披露事項)以及綜合財務報表是否公平反映相關交易及事件。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督及執行。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與治理層溝通審計的計劃範圍及時間以及重大審計發現等，其中包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大不足之處。

我們亦向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與彼等溝通所有可能合理地被認為會影響我們獨立性的關係及其他事項，以及相關防範措施(倘適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定該等對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中闡釋該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，合理預期倘於我們的報告中註明某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中註明該事項。

出具獨立核數師報告的審計項目合夥人為董偉龍。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一九年三月十八日

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	11,295,763	11,959,295
長期按金	19	2,410,281	1,017,138
預付租賃款項	20	849,343	872,780
採礦權	21	590,251	628,845
商譽	22	307,642	307,642
其他無形資產	23	4,179	4,989
於聯營公司的權益	24	268,043	262,419
衍生金融工具	26	7,588	—
遞延稅項資產	41	171,090	189,285
已抵押銀行結餘	31	87,147	—
應收一間聯營公司款項	29	261,702	—
		16,253,029	15,242,393
流動資產			
存貨	25	874,873	949,263
貿易及其他應收款項	27	4,423,920	3,642,912
應收聯營公司款項	29	944,911	625,992
應收最終控股公司款項	26	—	1,212,344
按公平值計入損益的金融資產	30	43,702	—
受限銀行結餘	35	2,000,000	—
已抵押銀行結餘	31	3,301,474	3,400,433
現金及銀行結餘	32	711,797	830,744
		12,300,677	10,661,688
流動負債			
貿易及其他應付款項	33	3,684,388	3,248,716
合約負債	34	462,096	—
其他金融負債	35	2,000,000	—
自一間聯營公司借款 — 於一年內到期	36	900,000	—
借款 — 於一年內到期	37	4,847,606	5,382,423
中期債務融資工具 — 於一年內到期	39	—	2,369,828
長期企業債券 — 於一年內到期	40	106,056	2,998,515
流動稅項負債		552,872	418,130
財務擔保合約	38	18,643	23,260
		12,571,661	14,440,872
淨流動負債		(270,984)	(3,779,184)
總資產減流動負債		15,982,045	11,463,209

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	44	24,183	24,183
股份溢價及儲備		10,993,491	9,796,672
本公司擁有人應佔權益		11,017,674	9,820,855
非控股權益	56	61,446	114,916
總權益		11,079,120	9,935,771
非流動負債			
自一間聯營公司借款 — 於一年後到期	36	100,000	—
借款 — 於一年後到期	37	2,318,866	1,074,662
長期企業債券	40	2,121,943	72,305
遞延稅項負債	41	183,256	195,346
遞延收入	42	157,548	166,132
環境修護撥備	43	21,312	18,993
		4,902,925	1,527,438
		15,982,045	11,463,209

第63至175頁的綜合財務報表已經由董事會於二零一九年三月十八日批准並授權刊發，並由下列人士代其簽署：

董事
徐武學

董事
李江銘

綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔							小計	非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	法定 儲備金	其他儲備	重估儲備	保留盈利			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日	19,505	4,640	789,990	523,216	1,039,916	31,768	5,349,337	7,758,372	(118,682)	7,639,690
年內溢利/(虧損)及年內 全面收益/(開支)總額	—	—	—	—	—	—	1,001,764	1,001,764	(8,994)	992,770
法定儲備分配	—	—	—	381,995	—	—	(381,995)	—	—	—
向關聯方提供財務擔保 (附註38)	—	—	—	—	(5,967)	—	—	(5,967)	—	(5,967)
收購附屬公司(附註52):										
— 發行新普通股 (附註44)	4,678	1,062,008	—	—	—	—	—	1,066,686	—	1,066,686
— 增加非控股權益	—	—	—	—	—	—	—	—	242,592	242,592
於二零一七年 十二月三十一日	24,183	1,066,648	789,990	905,211	1,033,949	31,768	5,969,106	9,820,855	114,916	9,935,771
調整(附註3)	—	—	—	—	—	—	(14,968)	(14,968)	(595)	(15,563)
於二零一八年一月一日 (經重列)	24,183	1,066,648	789,990	905,211	1,033,949	31,768	5,954,138	9,805,887	114,321	9,920,208
年內溢利及年內全面收益 總額	—	—	—	—	—	—	1,212,547	1,212,547	39,263	1,251,810
法定儲備分配	—	—	—	167,466	—	—	(167,466)	—	—	—
向關聯方提供財務擔保 (附註38)	—	—	—	—	(760)	—	—	(760)	—	(760)
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(92,138)	(92,138)
於二零一八年 十二月三十一日	24,183	1,066,648	789,990	1,072,677	1,033,189	31,768	6,999,219	11,017,674	61,446	11,079,120

附註：

- (i) 資本儲備指注資超過天瑞水泥集團有限公司(「天瑞水泥」)(於過往年度集團重組後，現為本集團的附屬公司)註冊資本的部分。
- (ii) 根據中華人民共和國(「中國」)有關法律，於中國成立之各附屬公司按規定須將其部分除稅後溢利轉撥至法定儲備金。轉撥至該儲備金須於向股權擁有人分派股息前進行。法定儲備金可用作補足過往年度虧損(如有)。除進行清盤時，法定儲備金不可分派。

綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(iii) 其他儲備包括：

- (1) 因二零一一年集團重組產生的儲備：中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)於二零一一年二月七日註冊成立，並於二零一一年四月八日成為中原水泥有限公司、中國天瑞(香港)有限公司以及天瑞水泥及其附屬公司(統稱「本集團」)的最終控股公司。於二零一一年四月二日，本公司474,526股普通股(「股份」)已配發及發行予煜闊有限公司。作為集團重組的一部分，煜闊有限公司申請淨額為87,433,333美元(相等於約人民幣565,516,000元)的過橋貸款以繳足股份。為數87,433,333美元超過474,526股股份面值的款項在股份溢價賬戶確認，而於天瑞水泥繳足股本為數人民幣1,397,135,000元經扣除發行予煜闊有限公司的股份面值後與股份溢價為數人民幣831,615,000元的所得差異於其他儲備確認；
- (2) 天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)的授出貢獻人民幣229,240,000元於二零一五年確認；
- (3) 截至二零一八年十二月三十一日，向天瑞集團及其附屬公司提供的財務擔保合約於初步確認時的公平值總計人民幣44,572,000元(二零一七年：人民幣43,812,000元)沖減其他儲備；及
- (4) 截至二零一八年十二月三十一日，收購非控股權益的代價與非控股權益賬面值及相關儲備之間的差值總計人民幣16,906,000元(二零一七年：人民幣16,906,000元)計入其他儲備。

(iv) 重估儲備指於天瑞水泥聯營公司過往持有權益的重估盈餘，於天瑞水泥收購該等實體其他權益及獲得控制權時直接於權益確認。

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動所得現金流量：		
除稅前溢利	1,742,572	1,354,025
調整：		
遞延收入撥回	(8,584)	(8,585)
利息收入	(85,538)	(52,952)
分佔一間聯營公司溢利	(5,624)	(4,502)
視為出售一間聯營公司部分權益之虧損	—	1,606
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益	(6,132)	(451,279)
物業、廠房及設備折舊	917,742	924,295
於損益確認財務費用	1,122,006	1,005,586
匯兌虧損／(收益)(淨額)	64,136	(66,696)
解除財務擔保負債	(5,377)	(9,582)
預付租賃款項撥回	22,973	22,372
減值虧損(扣除撥回)	6,026	5,623
採礦權攤銷	38,594	27,594
其他無形資產攤銷	810	809
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)(淨額)	11,527	(1,421)
環境修護撥備	2,550	1,690
商譽減值虧損	—	154,951
物業、廠房及設備減值虧損	—	58,251
未計營運資金變動前的經營現金流量	3,817,681	2,961,785
營運資金變動：		
存貨減少／(增加)	74,390	(128,329)
貿易及其他應收款項增加	(865,994)	(711,911)
應收一間聯營公司款項減少／(增加)	64,290	(302,218)
貿易及其他應付款項增加／(減少)	952,459	(482,374)
合約負債增加	146,249	—
附追索權的已貼現票據增加／(減少)	258,666	(45,370)
環境修護撥備減少	(231)	(4,537)
經營所得現金	4,447,510	1,287,046
已付所得稅	(343,515)	(143,520)
經營活動所得現金淨額	4,103,995	1,143,526

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
投資活動所得現金流量：		
已收利息	149,855	61,957
投資於一間聯營公司的注資	—	(150,000)
收購附屬公司所得現金流入淨額(附註52)	—	72,023
物業、廠房及設備款項	(629,140)	(155,155)
預付租賃款項	—	(3,617)
採礦權款項	—	(48,545)
出售物業、廠房及設備所得款項	38,111	7,259
收購業務支付的按金	(1,370,000)	(640,000)
收購業務退回的已付按金	310,000	1,460,121
購買以公平值計入損益的金融資產	(42,432)	—
來自最終控股公司的賠償(附註26)	1,212,344	—
受限銀行結餘增加	(2,000,000)	—
存放於一間聯營公司的存款	(644,911)	—
存入抵押銀行結餘	(4,254,089)	(4,519,748)
提取抵押銀行結餘	4,265,901	4,226,517
投資活動(所用)／所得現金淨額	(2,964,361)	310,812
融資活動所得現金流量：		
已付利息	(235,838)	(1,007,003)
已付股息	(65,091)	—
新增借款	6,407,001	8,461,606
償還借款	(6,719,890)	(8,355,514)
來自一間聯營公司的貸款預付款	1,450,000	—
償還一間聯營公司的貸款	(475,422)	—
收到注資資金(附註35)	2,000,000	—
償還融資租賃承擔	—	(28,861)
償還中期債務融資工具	(2,477,957)	(420,000)
償還長期企業債券	(1,141,384)	—
融資活動所用現金淨額	(1,258,581)	(1,349,772)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(118,947)	104,566
年初現金及現金等價物	830,744	726,178
年末現金及現金等價物 以現金及銀行結餘為代表	711,797	830,744

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)乃於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。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 PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands，其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路63號天瑞大廈。

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、熟料及骨料(參閱附註56)。本公司直接控股公司為煜闊有限公司，於二零一八年十二月三十一日之最終母公司為由本公司非執行董事李留法先生及執行董事李鳳變女士控制的天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 綜合財務報表的編製基準

該等綜合財務報表乃按持續經營基準編製，儘管本集團於二零一八年十二月三十一日擁有流動負債淨額人民幣270,984,000元。本集團於二零一八年十二月三十一日之流動負債淨額狀況主要由於貿易及其他應付款項、其他金融負債、來自一間聯營公司貸款、借款以及一年內到期的企業債券所致。

鑒於該等情況，本公司董事在評估本集團是否擁有足夠財務資源以作持續經營時已考慮本集團未來的流動資金狀況及表現及可動用融資。同時，本集團於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度錄得經營現金流入淨額。

本公司董事已編製本集團自二零一八年十二月三十一日起涵蓋不少於十二個月之營運資金預測。基於該預測，本集團於接下來十二個月內的營運資金是否足夠，取決於本集團自本集團經營活動獲得預期現金流量的能力，以及基於本集團過往三年歷史平均貸款更新比率80%，假設現有銀行貸款可按70%比率更新。經考慮經營表現的合理可能變動、借貸的可獲得性及短期借貸的預期更新後，本公司董事認為，本集團將具有足夠營運資金以履行其到期財務責任。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製該等財務報表乃為適當。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂本
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎支付交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號修訂本	將國際財務報告準則第9號金融工具應用於國際財務報告準則第4號保險合約
國際會計準則第28號修訂本	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進一部分
國際會計準則第40號修訂本	轉撥投資物業

此外，本集團在其生效日期(二零一九年一月一日)之前提前應用國際財務報告準則第9號修訂本具有負補償的提前還款特性。

除下文所述以外，於本年度應用新訂及經修訂的國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」

本集團已於本年度首次應用國際財務報告準則第15號。國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第18號收益，國際會計準則第11號建築合約及相關解釋。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第15號，且於首次應用日期(即二零一八年一月一日)首次採用該準則的累積效應。於首次應用日期的任何差額在期初保留盈利(或權益的其他組成部分，如適用)確認，且比較資料尚未重列。此外，根據國際財務報告準則第15號的過渡條款，本集團已選擇僅追溯應用於二零一八年一月一日尚未完成的合約。因此，若干比較資料未必可資比較，因比較資料乃根據國際會計準則第18號收益及相關詮釋編製。

本集團確認與客戶訂立合約產生的水泥、熟料及骨料的製造及銷售收益。

有關本集團履約義務及應用國際財務報告準則第15號所產生的會計政策的資料分別於附註6及4披露。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(續)

首次應用國際財務報告準則第15號產生的影響概要

下列為就於二零一八年一月一日的綜合財務狀況表中確認的金額所作出調整。並不包括未受變動影響的單列項目。

	先前於二零一七年 十二月三十一日 呈列的賬面值 人民幣千元	重分類 人民幣千元	根據國際財務報告 準則第15號於 二零一八年 一月一日的賬面值* 人民幣千元
貿易及其他應付款項	3,248,716	(315,847)	2,932,869
合約負債	—	315,847	315,847

* 本欄所列金額並未包含應用國際財務報告準則第9號的調整。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或已到期收取代價)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。於二零一八年一月一日，按照國際財務報告準則第15號的規定，將之前計入貿易及其他應付款項的預收客戶款項人民幣315,847,000元重分類為合約負債。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」(續)

首次應用國際財務報告準則第15號產生的影響概要(續)

下表概述於本集團二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表及本年度綜合現金流量表應用國際財務報告準則第15號對各受影響項目之影響。並不包括未受變動影響的單列項目。

	經報告 人民幣千元	調整 人民幣千元	並無應用國際 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
對綜合財務狀況表的影響			
貿易及其他應付款項	3,684,388	462,096	4,146,484
合約負債	462,096	(462,096)	—
對綜合現金流量表的影響			
<i>經營活動所得現金流量</i>			
貿易及其他應付款項增加	952,459	146,249	1,098,708
合約負債增加	146,249	(146,249)	—

國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂

於本年度，本集團已應用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號修訂本具有負補償的提前還款特性及其他國際財務報告準則的相關相應修訂。國際財務報告準則第9號就下列各項引入新規定：(1)金融資產及金融負債的分類及計量；(2)金融資產及其他項目(例如合約資產及財務擔保合約)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)；及(3)一般對沖會計處理方法。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂(續)

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對於二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未取消確認的工具追溯應用有關分類及計量規定(包括預期信貸虧損模式的減值)，以及無對於二零一八年一月一日已終止確認的工具應用該等規定。二零一七年十二月三十一日的賬面值與二零一八年一月一日的賬面值之間的差額於期初保留盈利及權益的其他組成部分中確認，並無重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據國際會計準則第39號金融工具：確認及計量編製，若干比較資料未必可作比較。

應用國際財務報告準則第9號產生的會計政策於附註4披露。

首次應用國際財務報告準則第9號產生的影響概要

下表闡述根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號適用於預期信貸虧損的金融資產以及其他項目於二零一八年一月一日(即首次應用日期)的分類及計量。

	按攤銷成本計量的 貿易及其他應 收款項(先前分類 為貸款及 應收款項) 人民幣千元	衍生 金融工具 人民幣千元	遞延 稅項資產 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元
對綜合財務狀況表的影響					
於二零一七年十二月三十一日的期末結餘	3,642,912	—	189,285	5,969,106	114,916
首次應用國際財務報告 準則第9號產生的影響重新計量：					
預期信貸虧損模式項下的減值(附註(a))	(24,689)	—	6,400	(17,694)	(595)
自成本扣除減值至公平值(附註(b))	—	2,726	—	2,726	—
於二零一八年一月一日期初結餘	3,618,223	2,726	195,685	5,954,138	114,321

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂(續)

首次應用國際財務報告準則第9號產生的影響概要(續)

(a) 預期信貸虧損模式項下的減值

本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法，使用生命週期的預期信貸虧損計量預期信貸虧損。除根據國際會計準則第39號釐定為已減值信貸外，未償還重大結餘的貿易應收款項的預期信貸虧損已進行個別評估，餘下結餘使用適當的分類方式進行集中評估。

除已根據國際會計準則第39號釐定為已減值信貸外，其他按攤銷成本計量的金融資產(包括已抵押銀行結餘、受限銀行結餘、銀行結餘、應收聯營公司款項及其他應收款項)的預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損基準評估，原因是自初始確認以來信貸風險並無大幅增加。

就附註38所詳述的未償還財務擔保而言，本集團認為自初始確認以來信貸風險並無大幅增加，因此按12個月預期信貸虧損基準評估虧損撥備。

於二零一八年一月一日，額外信貸虧損撥備人民幣24,689,000元已於保留盈利確認。額外信貸虧損撥備自貿易應收款項及其他應收款項中扣除。

於二零一七年十二月三十一日的貿易應收款項及其他應收款項的信貸虧損撥備與於二零一八年一月一日的期初信貸虧損撥備對賬如下：

	貿易應收款項 人民幣千元	其他應收款項 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日 —		
國際會計準則第39號	30,480	26,910
透過期初保留盈利重新計量的金額	12,133	12,556
於二零一八年一月一日	42,613	39,466

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.1 本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號金融工具及相關修訂(續)

首次應用國際財務報告準則第9號產生的影響概要(續)

(b) 衍生金融工具

於首次應用國際財務報告準則第9號當日，收購山水水泥(定義見附註26)的選擇權按公平值重新計量，該公平值先前根據國際會計準則第39號按成本扣除減值列賬。與該選擇權相關的公平值收益人民幣2,726,000元調整為於二零一八年一月一日的衍生金融工具及保留盈利。

因應用所有新準則及修訂本對期初綜合財務狀況表的影響

由於本集團上述會計政策的變動，期初綜合財務狀況表須重列。下表呈列就各受影響單列項目確認的調整。並不包括未受變動影響的單列項目。

	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	國際財務報告 準則第15號 人民幣千元	國際財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產				
衍生金融工具	—	—	2,726	2,726
遞延稅項資產	189,285	—	6,400	195,685
流動資產				
貿易及其他應收款項	3,642,912	—	(24,689)	3,618,223
流動負債				
貿易及其他應付款項	3,248,716	(315,847)	—	2,932,869
合約負債	—	315,847	—	315,847
資本及儲備				
保留盈利	5,969,106	—	(14,968)	5,954,138
非控股權益	114,916	—	(595)	114,321

附註： 截至二零一八年十二月三十一日止年度，為使用間接方法匯報經營活動的現金流量，營運資金變動已根據上文所披露的於二零一八年一月一日的期初綜合財務狀況表計算。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及其詮釋：

國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ¹
國際財務報告準則第3號修訂本	業務的定義 ⁴
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營公司之間銷售或注入資產 ²
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大的定義 ⁵
國際會計準則第19號修訂本	規劃修訂、縮減或清償 ¹
國際會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 對收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始的首個年度期間或之後開始的企業合併及資產收購生效。

⁵ 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂及經修訂國際財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋於可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

國際財務報告準則第16號「租賃」

國際財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。國際財務報告準則第16號於生效時將取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。此外，國際財務報告準則第16號規定，售後租回交易根據國際財務報告準則第15號有關轉讓相關資產是否應作為銷售入賬的規定釐定。國際財務報告準則第16號亦包含有關分租及租賃修改方面的規定。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號「租賃」(續)

除短期租賃及租賃低值資產外，經營租賃與融資租賃的差異自承租人會計處理中撤銷，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，而其後乃按成本(若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按並非於該日支付的租賃付款現值計量。其後，租賃負債會就利息開支及租賃付款以及(其中包括)租賃修訂的影響而作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將有關供自用的租賃土地的前期預付租賃付款呈列為投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃付款將分配為本金及利息部分，並由本集團呈列為融資現金流量。前期預付租賃付款將繼續按其性質呈列為投資或經營現金流量(如適用)。

根據國際會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排確認資產及相關融資租賃，以及就本集團為承租人的租賃土地確認預付租賃付款。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類的潛在變動，視乎本集團是否獨立呈列使用權資產或呈列於同一項目內，而相應基本資產將呈列為猶如已擁有。

除若干適用於出租人的規定外，國際財務報告準則第16號充分推進國際會計準則第17號的出租人會計處理規定，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號亦要求較廣泛的披露。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第16號「租賃」(續)

誠如附註47所述，本集團於二零一八年十二月三十一日的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣54,928,000元。初步評估指有關安排將符合租賃定義。自國際財務報告準則第16號應用後，本集團將確認所有有關租賃的使用權資產及相應負債，惟其合資格作為低價值或短期租賃則除外。

應用新規定或會導致於上文所示的計量、呈示及披露造成變動。本集團擬選擇可行權宜之計，將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會—詮釋第4號並無識別為包括租賃的合約。因此，本集團將不會重新評估於首次應用日期前已存在的合約是否屬或是否包括租賃。此外，本集團作為承租人擬就採納國際財務報告準則第16號選擇經修訂的追溯法，並將確認首次應用的累計影響至期初保留盈利，而不會重列比較資料。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號重大的定義修訂本

該等修訂本透過載入作出重要性判斷時的額外指引及解釋提供重大的定義的修訂。該等修訂本亦符合所有國際財務報告準則的定義，並將於本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂本將不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響綜合財務報表的呈列及披露。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策

綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露。

如下文會計政策所述，綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干金融工具於初始確認及其後於各報告期末按公平值計量。

歷史成本一般以交換貨品及服務時給予代價的公平值為基準。

公平值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格，無論該價格是直接觀察到的結果還是採用其他估值技術作出的估計。在對資產或負債的公平值作出估計時，本集團考慮了市場參與者在計量日為該資產或負債進行定價時將會考慮的有關特徵。在本綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，但國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付範圍內的以股份為基礎的支付交易、國際會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易、以及與公平值類似但並非公平值的計量（例如，國際會計準則第2號存貨中的可變現淨值或國際會計準則第36號資產減值中的使用價值）除外。

就按公平值交易的金融工具以及於其後期間計量公平值時使用不可觀察輸入數據的估值技術而言，估值技術會予以校準以使初始確認時估值技術結果與交易價格相等。

此外，就財務報告而言，公平值計量乃根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一、第二或第三級，載述如下：

- 第一級輸入數據為實體於計量日期評可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）；
- 第二級輸入數據乃就資產或負債的可直接或間接觀察的輸入數據（不包括計入第一級的報價）；及
- 第三級輸入數據乃資產或負債的不可觀察輸入數據。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

主要會計政策載列如下。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其控制的實體及附屬公司之財務報表。倘屬以下情況，則本公司獲得控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 因參與投資對象的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響該等回報。

倘有事實及情況顯示上文所列控制權三個元素的一個或多個元素出現變動，本集團會重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

本集團獲得附屬公司控制權時便開始將附屬公司綜合入賬，並於本集團失去附屬公司控制權時終止入賬。具體而言，年內所收購或出售附屬公司的收入及開支於本集團獲得控制權日期起直至本集團不再控制該附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

損益及其他全面收益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，即使因此而導致非控股權益出現虧絀結餘。

附屬公司的財務報表於有需要情況下作出調整，以使其會計政策與本集團會計政策一致。

所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、支出及現金流量(與本集團成員公司間之交易有關)均於綜合賬目時予以全數對銷。

附屬公司非控股權益與本集團於其中的權益獨立呈列，於清盤後相當於其持有人有權按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現存所有權權益。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

業務合併

收購業務(除共同控制下的業務合併外)採用收購法入賬。業務合併中所轉讓代價按公平值計量，而公平值乃按本集團所轉讓的資產、本集團向被收購方前擁有人承擔的負債及本集團為交換被收購方控制權發行的股本權益於收購日期的公平值之和計算。收購相關成本通常在產生時於損益中確認。

於收購日期，已收購的可識別資產及已承擔的負債乃按其公平值確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項資產或負債，及與僱員福利安排相關的資產或負債，分別根據國際會計準則第12號*所得稅*及國際會計準則第19號*僱員福利*確認並計量；
- 與被收購方之股份為基礎的付款安排相關的負債或權益工具，或本集團為取代被收購方之股份為基礎的付款安排而訂立的股份為基礎的付款安排，於收購日期根據國際財務報告準則第2號*股份為基礎付款*計量；及
- 根據國際財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及終止經營*分類為持作出售的資產(或出售組別)，根據該準則計量。

商譽乃以所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額以及收購方以往所持被收購方股權的公平值(如有)的總和，超出所收購可識別資產與所承擔負債於收購日期的淨額的差額計量。倘經重新評估後，所收購可識別資產與所承擔負債於收購日期的淨額超出所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額以及收購方以往所持被收購方權益的公平值(如有)之和，則差額即時於損益中確認為低價收購收益。

屬現有擁有權權益且倘進行清盤，持有人有權享有相關附屬公司一定比例的資產淨值的非控股權益可初步按公平值或按非控股權益所佔被收購人可識別資產淨值的已確認金額計量。計量基準視乎每項交易而選擇。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

商譽

收購業務所生產商譽按收購業務當日所錄得成本(見上文所述會計政策)減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期可從合併之協同作用獲益的本集團各個現金產生單位(或各組現金產生單位)，即就內部管理用途監察商譽而不會較經營分部為大的最低水平。

獲分配商譽的現金產生單位(或各組現金產生單位)會每年作減值測試，並於有跡象顯示有關單位可能減值時進行更頻繁測試。就於某一報告期間進行之收購所產生之商譽而言，獲分配商譽之現金產生單位(或各組現金產生單位)於該報告期間結算日之前作減值測試。倘現金產生單位(或各組現金產生單位)的可收回款額低於其賬面值，則首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值，然後按比例根據有關單位(或各組現金產生單位)內各資產的賬面值分配至其他資產。

商譽的任何減值虧損直接於損益中確認。商譽之已確認減值虧損不會於其後期間撥回。

本集團就收購一間聯營公司產生的商譽政策載述於下文。

於聯營公司的投資

聯營公司為本集團具有重大影響的實體。重大影響乃指參與所投資公司的財務及經營政策但非控制或共同控制該等政策的權力。

聯營公司的業績及資產與負債以權益會計法計入綜合財務報表內。以權益會計法處理之聯營公司財務報表乃按與本集團就於類似情況下的交易及事件所採用者相同之會計政策編製。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

於聯營公司的投資(續)

根據權益法，於一間聯營公司的投資最初以成本在綜合財務狀況報表內確認，並經確認本集團應佔聯營公司損益及其他全面收益後調整。損益及其他全面收益以外聯繫人資產淨值的變動不作記賬，惟有關變動導致本集團所持有的擁有權權益變動則除外。倘本集團應佔聯營公司的虧損超出其所佔該聯營公司權益(包括任何實質上構成本集團於該聯營公司的淨投資一部分的任何長期權益)，則本集團會終止確認其攤佔的進一步虧損。本集團僅就本集團已產生法定或推定責任或代表該聯營公司作出的付款確認額外虧損。

於聯營公司的投資自被投資方成為聯營公司當日起採用權益法入賬。在收購於一間聯營公司的投資時，投資成本超出本集團應佔被投資方可識別資產及負債公平淨值的任何部分確認為商譽，計入投資賬面值內。本集團應佔可識別資產及負債公平淨值超出投資成本任何部分，經重新評估後，即時於收購投資期間在損益確認。

本集團評估是否有客觀證據顯示於一間聯營公司的權益可能已減值。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)根據國際會計準則第36號資產減值作為單一資產，透過比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本的較高者)與其全部賬面值測試有否減值。任何已確認減值虧損構成該項投資賬面值的一部分。該項減值虧損的任何撥回金額均按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

當集團實體與本集團一間聯營公司交易時，與聯營公司交易所產生的溢利及虧損僅會於有關聯營公司的權益與本集團無關的情況下，方於本集團綜合財務報表內確認。

客戶合約收益(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第15號後)

根據國際財務報告準則第15號，當(或於)本集團於充分履行責任時確認收益，即與履行特定責任相關的貨品或服務的「控制權」轉移至客戶時。

履約責任指明確的一個貨品或一項服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

客戶合約收益(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第15號後)(續)

控制權隨時間逐步轉移，倘符合以下其中一項標準，則收益亦隨時間參考相關履約責任的完工進度予以確認：

- 隨本集團履約，客戶同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 隨本集團履約而創建及改良客戶於集團履約時所控制的資產；或
- 本集團的履約並無創建對本集團有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成的履約付款具有可執行的權利。

否則，收益於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

合約資產指本集團就向客戶換取本集團已轉讓的貨品或服務收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團因已向客戶收取代價(或已到期收取代價)，而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

與同一合約有關的合約資產及合約負債按淨額入賬及呈列。

存在重大融資成分

於釐定交易價格時，倘所協定(不論明文或默認)的付款時間對客戶或本集團就向客戶轉讓貨品或服務提供融資相當有利，則本集團將調整已承諾的代價金額以計及資金的時間價值影響。在此等情況下，合約存有重大的融資成分。不論融資承諾是在合約中明確訂明還是透過各訂約方協定的付款條款暗示，均可能存在重大融資成分。

就相關貨品或服務的付款與轉讓間隔少於一年的合約而言，本集團顧及實際情況及為求便利而不就任何重大融資成分調整交易價格。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

客戶合約收益(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第15號後)(續)

主事人與代理人

倘向客戶提供貨品或服務涉及另一方，本集團會釐定其承諾性質是否為其本身提供指定貨品或服務的履約責任，(即本集團為主事人)，抑或是安排另一方提供該等貨品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團於向客戶轉移指定貨品或服務之前控制該貨品或服務，則本集團為主事人。

倘本集團的履約責任為安排另一方提供指定貨品或服務，則為代理人。在這種情況下，本集團於指定貨品或服務轉移予客戶之前，不控制另一方提供的有關貨品或服務。倘本集團作為代理人行事，其所確認收入的金額為就安排另一方提供指定貨品或服務作為交換的任何費用或佣金。

收益確認(二零一八年一月一日之前)

收益乃根據已收或應收代價的公平值計量。

當收益金額能夠可靠地計量；當未來經濟利益將可能流入本集團及當已就本集團各項業務符合特定準則，則確認收益，詳情如下。

銷售貨品產生的收益於貨品付運及所有權轉移時確認。

提供軟件服務的收入於提供相關服務時確認。

利息收入乃參照未清償本金額及實際適用利率按時間基準累算，實際利率乃將於金融資產預期可使用年期內的估計日後收取現金確切地折現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

本集團的財務擔保合約所得收益的確認政策於下文財務擔保合約的會計政策詳述。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

租賃

當租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，租賃乃分類為融資租賃。所有其他租賃分類為經營租賃。

本集團作為出租人

經營租賃所得租金收入按相關租賃期以直線法於損益中確認。

本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產按其於租賃開始時的公平值或(倘為較低者)按最低租賃款項的現值確認為本集團資產。對出租人的相應責任則於綜合財務狀況表內列為融資租賃承擔。

租賃款項按比例分攤為融資費用及租賃責任的減少，從而使該等負債的餘額以固定息率計息。除非融資費用乃直接因合資格資產而產生，於此情況下，融資費用根據本集團有關借貸成本的一般政策(請參閱下文會計政策)予以資本化，否則融資費用隨即於損益中確認。

經營租賃付款乃按有關租賃期以直線法確認為開支。

租賃土地及樓宇

倘本集團為一項同時包括租賃土地及樓宇部分的物業權益作出付款，則本集團會評估每部分擁有權隨附的絕大部分風險及回報是否已轉移至本集團，並據此分別評估每部分是否分類，除非明確顯示兩項元素均為經營租賃，則於該情況下整份物業以經營租賃入賬。特別是，總代價(包括任何一筆總付過的預付款項)會於初步確認時按土地部分及樓宇部分的租賃權益的相關公平值比例於租賃土地及樓宇部分之間分配。

倘相關款項能可靠地作出分配時，則入賬為經營租賃的租賃土地的權益於綜合財務狀況表內列為「預付租賃款項」，並以直線法按租賃期攤銷。倘該等款項不能於租賃土地及樓宇部分之間可靠地作出分配，則整份物業通常按租賃土地歸入融資租賃分類。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的適用匯率換算為各自的功能貨幣記賬。於每個報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按有關日期的適用匯率重新換算。以外幣計值按歷史成本計量的非貨幣項目不予重新換算。

結算貨幣項目及換算貨幣項目所產生的匯兌差額，於產生期間在損益中確認。

借貸成本

因收購、興建或生產需要長時間籌備方可供其擬定用途或銷售的合資格資產所產生的直接借貸成本，計入該等資產的成本中，直至該等資產已大致上可供其擬定用途或銷售。在特定借貸撥作合資格資產的支出前暫時用作投資所賺取的投資收入，須從合資格資本化的借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於產生期間在損益中確認。

政府補助

當可合理保證本集團會符合附帶條件且會收到補助時，方確認政府補助。

政府補助按系統基準於本集團將由政府補助補償的相關成本確認為開支的各期間在損益內確認。特別是，倘政府補助首要條件為本集團應購買、建造或以其他方式收購非流動資產，則該政府補助於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並以系統及合理基準按有關資產的可使用年期轉撥至損益。

倘應收政府補助乃用作補償已產生的支出或虧損或為本集團提供即時財務支援，且無未來相關成本，則在應收期間於損益中確認。

退休福利成本

就國家管理退休福利計劃作出的付款於僱員已提供服務而可獲取該等供款時作為開支扣除。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

短期僱員福利

當僱員提供服務時，短期僱員福利按預期將支付的未貼現福利金額確認。除非另有國際財務報告準則規定或允許將福利列入資產成本，否則所有短期僱員福利均確認為開支。

於扣除已付的任何金額後，負債乃就僱員之應計福利予以確認(例如工資及薪金、年假及病假)。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項的總和。

現時應付稅項乃按年度內應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度的應課稅收入或可扣減支出項目，亦不包括不需課稅或不可扣稅的項目，故應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所列除稅前溢利不同。本集團的即期稅項負債乃按各報告期末已生效或實質上已生效的稅率計算。

遞延稅項乃根據綜合財務狀況表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基的暫時差額而確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般於所有可扣減暫時差額有可能用以抵銷應課稅溢利時予以確認。倘暫時差額由初步確認(業務合併時除外)一項不影響應課稅溢利或會計溢利的交易的資產及負債所產生，則有關資產及負債不予以確認。此外，倘暫時差額由初步確認商譽所產生，則遞延稅項負債不予確認。

與於附屬公司的投資及聯營公司的權益相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟倘本集團可控制暫時差額的撥回及該暫時差額於可見將來應不會撥回的情況除外。因該等投資所產生的可扣減暫時差額而形成的遞延稅項資產及利息，僅於有足夠應課稅溢利以動用該暫時差額的利益及且預期在可見將來撥回時確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末進行檢討，並在不可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產的金額時作調減。

遞延稅項資產及負債乃按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率(以各報告期末已生效或實質上已生效的稅率(及稅法)為基準)計算。

遞延稅項負債及資產的計量反映本集團於各報告期末預期將要收回或償還其資產及負債的賬面值的稅務影響。

當有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關徵收的所得稅有關且本集團擬按淨額基準結算其即期稅項資產及負債時，則遞延所得稅資產及負債可互相對銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟倘即期及遞延稅項有關的事項在其他全面收益或直接在權益中被確認除外，於此情況下，即期及遞延稅項亦會於其他全面收益或直接於權益中分別確認。倘即期稅項或遞延稅項乃因業務合併的初始會計處理而產生，則稅務影響計入業務合併的賬目內。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括持作生產或供應貨品及服務用途，或作管理用途的樓宇(在建工程除外)，按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃經計入估計剩餘價值後，按物業、廠房及設備(在建工程及剝採成本(見下文會計政策)除外)項目的估計可使用年期以直線法撇銷成本。估計使用年期、剩餘價值及折舊方法乃於各報告期末審閱，任何估計變動的影響按前瞻基準入賬。

在建工程包括正在建造以用於生產或作自用的物業、廠房及設備。在建工程按成本減已確認減值虧損(如有)列賬。在建工程於完成後及可供用於擬定用途時重新分類為物業、廠房及設備的適當類別。此等資產的折舊基準與其他物業、廠房及設備相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備項目乃於出售後或當預期繼續使用該資產將不會於日後產生經濟利益時終止確認。於出售或廢棄物業、廠房及設備時產生的任何收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與資產賬面值的差額及於損益確認。

剝採成本

開發石灰石礦山及於生產階段為獲得更多礦石所產生的剝採成本於符合若干條件時會被資本化為物業、廠房及設備。正常持續營運的剝採活動的成本則按國際會計準則第2號列賬。資本化剝採成本按估計可使用年期以直線法折舊。

採礦權

單獨收購及具備有限使用年期的採礦權按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具備有限使用年期的採礦權按其估計可使用年期以直線法攤銷。

預付租賃款項

預付租賃款項指為收購土地使用權作出的付款，其按土地使用權年期以直線法攤銷。

無形資產

內部所產生無形資產研究及開發支出

研究活動支出確認為其所產生期內的開支。

業務合併中所收購無形資產

業務合併中所收購無形資產與商譽分開確認並初步按其於獲得日期的公平值(視為其成本)計量。

於初步確認後，具備有限使用年期的無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。具備有限使用年期的無形資產的攤銷乃按直線法於其估計使用年期內確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

有形及無形資產的減值(商譽除外,請參閱上述有關商譽的會計政策)

本集團於報告期末審閱其具備有限使用年期的有形及無形資產的賬面值,以確定是否有任何跡象顯示該等資產出現減值虧損。倘有任何該等跡象存在,將估計資產的可收回金額以釐定其減值虧損(如有)。

有形及無形資產的可收回金額進行單項估計。倘無法估計個別資產的可收回金額,本集團會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可找出合理且一致的分配基準,企業資產亦分配至個別現金產生單位,或另行分配至可找出合理且一致的分配基準的最小一組現金產生單位。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值之間的較高者。評估使用價值時,估計日後現金流量使用反映目前市場對貨幣時間價值及並無調整估計日後現金流量的資產的指定風險評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘一項資產(或現金產生單位)的估計可收回金額低於其賬面值,則該資產(或現金產生單位)的賬面值將調低至其可收回金額。當分配減值虧損時,首先分配減值虧損以減少分配予該單位的任何商譽(如適用)的賬面值,然後按比例根據有關單位內各資產的賬面值分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可確定)及零之中的最高值。已另行分配至資產的減值虧損數額按比例分配至該單位其他資產。減值虧損隨即於損益中確認。

倘減值虧損其後撥回,該項資產(或現金產生單位)的賬面值將增加至其經修訂的估計可收回金額,惟增加後的賬面值不得超過倘若該資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損所釐定的賬面值。減值虧損撥回隨即確認為收入。

存貨

存貨乃按成本及可變現淨值兩者中的較低者入賬。成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價扣除完工的估計成本及銷售必需的成本。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

環境修護撥備

本集團須承擔地下面積開採後的環境修護成本。倘本集團因過往事件而現時須承擔責任，而本集團可能須抵償該責任，且能夠可靠地估計該責任之金額時，確認修護成本撥備。撥備乃經考慮責任所附帶的風險及不確定因素後，根據報告期末為抵償該當前責任而須承擔的代價的最佳估計而計量，倘撥備使用抵償該當前責任的估計現金流量計量，其賬面值為該等現金流量的現值(倘貨幣時間價值的影響重大)。

金融工具

金融資產及金融負債乃當某集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公平值確認，惟自二零一八年一月一日起與客戶簽訂合約產生的貿易應收款項初步根據國際財務報告準則第15號計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本(按公平值計入損益的金融資產或金融負債除外)乃於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或於金融資產或金融負債的公平值內扣除(如適用)。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益內確認。

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入的方法。實際利率乃將估計日後現金收入及支出(包括所有支付或收取構成整體實際利率的費用及款項、交易成本及其他溢價或折價)按金融資產的預期使用年期或(如適用)較短期間實際折現至首次確認後的賬面淨值的利率。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產分類及後續計量(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)

滿足以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 以收取合約現金流為目的的業務模式而持有的金融資產；及
- 合約條款令於特定日期產生純粹為支付尚未償還的本金及本金利息的現金流的金融資產。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量(「按公平值計入損益」)。

倘屬以下各項，則金融資產乃分類為持作買賣：

- 已購入主要用作於短期內出售；或
- 於初始確認時為本集團共同管理的指定金融工具組合的一部分，並存在近期實際的短期獲利模式；或
- 並非指定及作為對沖工具的衍生工具。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入採用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產確認。利息收入按採用實際利率計量的金融資產總賬面值計算，惟其後成為信貸減值的金融資產則除外(如下所示)。就其後成為信貸減值的金融資產而言，利息收入自下一報告期開始按採用實際利率計量的金融資產攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險有所改善而不再存在信貸減值，於確認該資產不再存在信貸減值後的報告期期初開始，利息收入按採用實際利率計量的金融資產總賬面值確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

並不符合按攤銷成本計量、按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)或指定為按公平值計入其他全面收益準則的金融資產乃按按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融資產按於各報告期末的公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認的淨收益或虧損包括就金融資產賺取的任何股息或利息。

金融資產減值(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)

本集團就根據香港財務報告準則第9號及財務擔保合約的按攤銷成本計量金融資產的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具的預期年期內所有可能違約事件將產生的預期信貸虧損。反之，12個月預期信貸虧損指預期於報告日期後12個月內可能違約事件預期將產生的全期預期信貸虧損的一部分。評估乃按本集團過往信貸虧損的經驗進行，並就債務人、整體經濟情況及評估於報告日期的當前情況及對未來情況的預測的特定因素作出調整。

本集團經常就應收貿易款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃就具有巨額結餘的債務人個別及／或使用具有合適分組的撥備組合集體予以評估。

就所有其他工具而言，本集團計量的虧損撥備相等於12個月預期信貸虧損，除非當信貸風險自初始確認起出現重大增加，則本集團會確認全期預期信貸虧損。對應否確認全期預期信貸虧損的評估乃按自初始確認起發生違約的可能性或風險大幅增加而進行。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

(i) 信貸風險大幅上升

評估信貸風險是否自初步確認以來大幅增加時，本集團比較於報告日期金融工具出現違約之風險與於初步確認日期金融工具出現違約之風險。作出該評估時，本集團考慮合理有據之定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要成本或精力獲得之前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險自初步確認以來有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 財務工具外部或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化(如適用)；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化(如債務人的信貸息差及信貸違約掉期價格大幅增加)；
- 預期導致債務人履行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顯著惡化；及
- 導致債務人履行債務義務的能力大幅下降的監管、經濟或科技環境的實際或預期重大不利變動。

就財務擔保合約而言，本集團成為不可撤回承諾訂約方當日被視為就評估金融工具是否減值之初步確認日期。評估信貸風險是否自初步確認貸款承擔以來大幅增加時，本集團考慮貸款人出現違約風險變動。

本集團定期監控用於識別信貸風險是否大幅增加的準則的有效性，並適當對其作出修訂，以確保該準則能識別信貸風險的大幅增加。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

(ii) 違約定義

就內部風險管理，本集團認為，倘內部生成的或自外部資源獲得的資料顯示債務人不太可能向其債權人(包括本集團)悉數付款(不考慮本集團持有的任何抵押品)，則發生違約事件。

(iii) 金融資產信貸減值

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括以下事件的可觀察信息：

- 發行人或借款人陷入重大財務困難；
- 違反合約，如違約或逾期事件；
- 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關之經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不予考慮的優惠條件；或
- 借款人可能會破產或進行其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

本集團在有資料顯示對手方陷入嚴重財務困難，且無實際收回可能之時(例如對手方遭受清盤或已進入破產程序)撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適當)後，已撤銷金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事項。任何其後收回款項於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3所載過渡條文應用國際財務報告準則第9號後)(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約虧損率程度(即倘發生違約的虧損程度)及違約風險的函數。違約概率及違約虧損率程度的評估根據經前瞻性資料調整的歷史數據作出。預期信貸虧損反映以各自發生違約的風險作為加權數值而釐定的公正及概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損估計為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量間的差額，並按初步確認時釐定之實際利率貼現。

就財務擔保合約而言，本集團只需當債務人發生違約事件時，根據該工具所擔保的條款作出支付的款項。因此，預期信貸虧損等於預期需要支付予合約持有人作為發生信貸虧損的補償減去任何本集團預期從合約持有人、債務人或其他方所收取的金額的現值。

對於無法確定實際利率的財務擔保合約的預期信貸虧損，本集團將採用折現率反映當前市場對貨幣時間價值的評估以及現金流量的特定風險，但僅限於計及該風險乃是透過調整貼現率而非調整貼現現金缺口的情形下。

利息收入乃按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

就財務擔保合約而言，虧損撥備乃按根據國際財務報告準則第9號所釐定的虧損金額；及於首次確認時的金額減擔保期間所確認之累計收入(如適用)中較高者予以確認。

除財務擔保合約外，本集團透過調整賬面值於損益中就所有按攤銷成本計量的金融資產確認減值收益或虧損，惟應收貿易款項以及其他應收賬款除外，其相應調整透過虧損撥備賬確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)

本集團的金融資產分類為按公平值計入損益的金融資產、貸款及應收款項。分類方法視乎金融資產的性質及目的，並於初始確認時決定。

實際利率法

實際利率法乃計算金融資產的攤銷成本及按報告期間攤分利息收入的方法。實際利率乃將估計日後現金收入(包括所有支付或收取構成整體實際利率的費用及款項、交易成本及其他溢價或折價)按金融資產的預期使用年期或(如適用)較短期間實際折現至首次確認後的賬面淨值的利率。

就債務工具而言，利息收入按實際利率基準確認。

按公平值計入損益的金融資產

當金融資產為(i)持作買賣，或(ii)指定為按公平值計入損益的金融資產時，則金融資產乃分類為按公平值計入損益的金融資產。

倘屬以下各項，則金融資產乃分類為持作買賣：

- (i) 已購入主要用作於短期內出售；或
- (ii) 於初始確認時為本集團共同管理的指定金融工具組合的一部分，並存在近期實際的短期獲利模式；或
- (iii) 並非指定及作為對沖工具的衍生工具。

按公平值計入損益的金融資產乃按公平值計量，重新計量產生的公平值變動於其產生期間於損益直接確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)
(續)

貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價而附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產。於初始確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收最終控股公司款項、已抵押銀行結餘以及現金及銀行結餘)採用實際利率法按攤銷成本減任何已識別減值虧損列賬。

貸款及應收款項減值(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)

貸款及應收款項於各報告末評估是否有減值跡象。貸款及應收款項於有客觀證據顯示投資的估計未來現金流量因於初始確認該金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響時被視為減值。

減值的客觀證據應包括：

- 發行人或對手方出現重大財務困難；或
- 違反合約，如欠繳或拖欠利息或本金；或
- 借款人可能面臨破產或財務重組。

就以攤銷成本列賬的貸款及應收款項而言，倘有客觀證據顯示資產已出現減值，則減值虧損會於損益中確認，並按資產的賬面值與估計未來現金流量的現值(按原實際利率折讓)之間的差額計量。

與所有貸款及應收款項有關的減值虧損會直接於貸款及應收款項賬面值中作出扣減，惟貿易及其他應收款項除外，其賬面值會透過撥備賬作出扣減。撥備賬內的賬面值變動會於損益中確認。當貿易及其他應收款項被視為不可收回時，其將於撥備賬內撇銷。至於先前撇銷的款項倘其後收回，則計入損益。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

貸款及應收款項減值(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)(續)

就以攤銷成本計量的貸款及應收款項而言，倘減值虧損額於往後期間減少，且該減少與於確認減值虧損後所發生的事件具有客觀關係，則之前確認的減值虧損會於損益中撥回，惟於減值被撥回當日該資產的賬面值不得超過倘無確認減值的已攤銷成本。

金融資產的終止確認

本集團僅當資產產生之現金流量的合約權利已到期，或已將金融資產及於該資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體時，終止確認金融資產。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產後，資產的賬面值與已收及應收代價之和的差額將於損益中確認。

金融負債及股本工具

分類為債務或股本

債務及股本工具根據所訂立合約安排的內容及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或權益。

股本工具

股本工具為證明某一實體資產經扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本公司發行的股本工具按已收所得款項減直接發行成本入賬。

並無於損益賬內確認購買、出售、發行或註銷本公司自有股本工具的溢利或虧損。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融負債

所有金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量或按公平值計入損益計量。

按攤銷成本列賬的金融負債

金融負債包括貿易及其他應付款項、其他金融負債、聯營公司貸款、中期債務融資工具、長期企業債券及借款，於其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約乃規定發出人向持有人支付指定金額，以補償持有人由於指定債務人未能根據債務工具原始或經修訂條款於到期時付款而蒙受的虧損。財務擔保合約初步按公平值計量，隨後按以下各項較高者計量財務擔保：

- 根據國際財務報告準則第9號(自二零一八年一月一日起)／根據國際會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)釐定的虧損撥備金額；及
- 初始確認金額減(如適用)於擔保期內確認的累計攤銷。

金融負債的終止確認

本集團僅在本集團責任獲解除、取消或已到期時終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額乃於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融負債非重大變更(根據自二零一八年一月一日起實行的國際財務報告準則第9號)

倘根據新條款現金流量的貼現現值(包括任何已付費用減任何已收並使用原實際利率折讓的任何費用)與原金融負債剩餘現金流量的折現現值相差至少10%以上，則該金融負債條款的替換或修訂被視為非重大變更修訂。

就不導致終止確認的金融負債非重大變更，相關金融負債的賬面值將會按經修訂的合同現金流量的現值進行核算，並按照金融負債的初始實際利率折算。交易成本或已產生的費用將調整為經修訂金融負債的賬面值，並在剩餘期限內攤銷。對金融負債賬面值的任何調整將於修改日期於損益中確認。

金融負債非重大變更修改(於應用二零一八年一月一日實行的國際財務報告準則第9號前)

就不導致終止確認的金融負債非重大變更，在修訂時，相關金融負債的賬面值修改為直接應佔交易成本以及付予對手方或自對手方收取的任何代價。其後，調整實際利率以攤銷經修訂賬面值與經修訂工具年期內的預期現金流量之間的差額。

衍生金融工具

衍生工具於訂立衍生工具合約的日期初步按公平值確認，其後於報告期末按其公平值重新計量。從其後計量產生的所得收益或虧損即時於損益確認。於應用二零一八年一月一日開始實行的國際會計準則第9號之前，與無法可靠計量公平值的無報價股本工具掛鉤及須以交付有關工具結算的衍生工具乃根據作國際會計準則第39號按成本扣除減值計量。

於未來收購日期購買被投資方或被收購方的選擇權或遠期合約而將導致符合國際財務報告準則第3號「業務合併」範疇的業務合併乃入賬列作國際財務報告準則第9號／國際會計準則第39號範疇的衍生金融工具，惟就取得任何所須批准及完成交易屬正常必要的合理期間內的收購業務遠期合約期限除外。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

5. 估計不確定性的主要來源

於應用附註4所載本集團的會計政策時，管理層須對從其他來源不顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為相關的其他因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

估計及相關假設會持續作出審閱。倘會計估計修訂僅影響修訂估計期間，則有關修訂會在該期間確認；或倘有關修訂既影響當期亦影響未來期間，則有關修訂會在修訂期間及未來期間確認。

以下為有關未來的主要假設，以及於各報告期末其他估計不確定性的主要來源，該等估計存在可能導致有關資產及負債賬面值於下一個財政年度出現重大調整的重大風險。

物業、廠房及設備的估計減值

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。當有事件或情況改變顯示其賬面值可能於各報告期末無法收回，則本公司管理層審閱其減值。如資產賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。可收回金額為資產公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。

於釐定資產是否減值或先前導致減值的事件是否不再存在時，管理層須估計個別資產或其所屬現金產生單位的可收回金額，並須於釐定資產可收回金額時進行判斷及大量估計，尤其評估：(1)是否有事件已發生或有任何指標可能影響資產淨值；(2)資產賬面值是否能夠以可收回金額支持，如為使用價值，即按照持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值；及(3)將應用於估計可收回金額的適當關鍵假設(包括現金流量預測及適當的貼現率)。當無法估計個別資產的可收回金額時，本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。更改管理層選取的假設以釐定減值水平，包括於現金流量預測內的水泥價格、銷量及增長率，毛利率或貼現率假設，可顯著影響減值測試所採用淨現值。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

5. 估計不確定性的主要來源(續)

物業、廠房及設備的估計減值(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度，由於本公司位於東北的附屬公司連續兩年以上虧損，並有跡象表明於二零一七年十二月三十一日，其總賬面值為人民幣414,612,000元的物業、廠房及設備可能遭受減值虧損，本集團管理層已對其進行減值測試。根據測試結果，本集團管理層認為於二零一七年十二月三十一日，該附屬公司物業、廠房及設備的減值為人民幣58,251,000元。更多詳情載於附註18。於釐定上述物業、廠房及設備是否出現進一步減值跡象，或先前事件是否引致當年不再存在減值時，本集團管理層須進行判斷及估計，尤其是對水泥價格、銷量增長率、毛利率或貼現率。

於二零一八年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備的賬面值為人民幣11,295,763,000元(二零一七年：人民幣11,959,295,000元)。物業、廠房及設備的減值詳情於附註18披露。

商譽減值

釐定商譽是否出現減值時，管理層須對已獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額(即公平值減銷售成本及使用價值的較高者)進行大量估計。釐定可收回金額時採用有關現金產生單位的使用價值計算，而商譽主要按現金流預測及折現率分配至該等現金產生單位。用於現金流量預測的關鍵假設及數據包括水泥價格、毛利率、銷量及增長率，以及貼現率。使用價值的計算要求管理層估計現金產生單位預期將產生的日後現金流量及適當的貼現率，以計算現值。倘實際日後現金流量較預期為低，或事實及情形的變動導致須向下修改估計日後現金流量，則可能出現重大減值。於二零一八年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣307,642,000元(二零一七年：人民幣307,642,000元)。詳情於附註21披露。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

6. 收益

客戶合約收益分類如下：

	截至十二月三十一日止年度 二零一八年 人民幣千元
水泥銷售額	9,100,016
熟料銷售額	813,292
石灰石骨料銷售額	147,339
	10,060,647
收益確認時間： 某一時間點	10,060,647

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料及石灰石骨料。本年度於貨品控制權轉移至客戶時，即貨品交付至客戶時確認收益。信貸期一般為交付後180天。

本集團與若干客戶簽訂銷售及採購協定時，收取一定押金。該等預付款項已記錄為合約負債，並於貨品控制權轉移至客戶時確認。

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益分析如下：

	截至十二月三十一日止年度 二零一七年 人民幣千元
水泥銷售額	7,868,229
熟料銷售額	552,322
	8,420,551

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

7. 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本公司執行董事及最高管理層所組成的執行委員會（為最高營運決策組織）定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本集團的最高營運決策人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。最高營運決策人識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

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)	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國中部	7,684,622	6,444,923	1,732,865	1,125,241
中國東北部	2,376,025	1,975,628	160,595	(228,926)
總計	10,060,647	8,420,551	1,893,460	896,315
未分配企業行政開支			(92,884)	(39,471)
未分配其他(虧損)／收益(淨額)			(64,136)	45,902
按公平值計入損益的金融資產			6,132	451,279
除稅前溢利			1,742,572	1,354,025

可呈報及經營分部的會計政策與附註4所述本集團的會計政策相同。分部溢利指未分配若干企業行政開支（包括董事酬金）、若干其他收益及虧損以及衍生按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益前的未分配除稅前溢利。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團資產及負債分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
分部資產		
中國中部	22,272,869	18,139,813
中國東北部	5,698,918	6,036,410
分部資產總值	27,971,787	24,176,223
於聯營公司權益	268,043	262,419
應收最終控股公司款項	—	1,212,344
按公平值計入損益的金融資產	43,702	—
衍生金融工具	7,588	—
遞延稅項資產	171,090	189,285
未分配其他應收款項	20,197	9,793
未分配現金及銀行結餘	71,299	54,017
資產總值	28,553,706	25,904,081
分部負債		
中國中部	12,381,332	11,630,341
中國東北部	4,321,860	3,713,036
分部負債總值	16,703,192	15,343,377
遞延稅項負債	183,256	195,346
即期稅項負債	552,872	418,130
未分配其他應付款項	35,266	11,457
負債總值	17,474,586	15,968,310

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

為監察分部業績及分部間的分配資源：

- 所有資產均分配至營運及可呈報分部，惟衍生金融工具、按公平值計入損益的金融資產、應收最終控股公司款項、於聯營公司權益、遞延稅項資產、若干未分配其他應收款項以及現金及銀行結餘除外；及
- 所有負債均分配至營運及可呈報分部，惟遞延稅項負債、即期稅項負債及若干未分配其他應付款項除外。

其他分部資料

計量分部損益及分部資產時計入的款項：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	中國中部 人民幣千元	中國東北部 人民幣千元	總計 人民幣千元
新增物業、廠房及設備	278,429	25,419	303,848
財務費用	842,327	279,679	1,122,006
環境修護撥備	2,180	370	2,550
資本化前折舊及攤銷	662,816	317,303	980,119
減值虧損／(減值虧損撥回)(淨額)	7,281	(1,255)	6,026
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)(淨額)	14,342	(2,815)	11,527
增值稅退稅	(335,445)	(47,269)	(382,714)
獎勵補貼	(3,210)	(9,668)	(12,878)
銀行結餘利息收入	(79,202)	(6,336)	(85,538)

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	中國中部 人民幣千元	中國東北部 人民幣千元	總計 人民幣千元
新增物業、廠房及設備	128,899	40,002	168,901
新增預付租賃款項	165	3,452	3,617
新增採礦權	27,075	334,182	361,257
商譽減值虧損	—	154,951	154,951
物業、廠房及設備減值虧損	—	58,251	58,251
財務費用	731,618	273,968	1,005,586
環境修護撥備	1,307	383	1,690
資本化前折舊及攤銷	708,518	266,552	975,070
呆壞賬(撥回)/撥備(淨額)	(949)	6,572	5,623
出售物業、廠房及設備收益(淨額)	(1,001)	(420)	(1,421)
增值稅退稅	(268,447)	(38,356)	(306,803)
獎勵補貼	(5,444)	(4,785)	(10,229)
銀行結餘利息收入	(43,564)	(9,388)	(52,952)

主要產品的收益已於附註6作披露。本集團所有的業務以及所有外部客戶及其非流動資產均位於中國境內。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，來自單一客戶或受共同控制的一組客戶的收益概無佔本集團收益總額10%以上。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

8. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
增值稅退稅(附註(i))	382,714	306,803
獎勵補貼(附註(ii))	12,878	10,229
銀行結餘利息收入	85,538	52,952
租金收入	3,580	2,615
發放遞延收入(附註42)	8,584	8,585
解除財務擔保負債	5,377	9,582
其他業務收益(附註(iii))	47,745	93,268
軟件服務收入(附註(iv))	2,416	18,803
其他	272	676
	549,104	503,513

附註：

- (i) 增值稅退稅指因使用工業廢料作為生產物料一部分而經相關政府部門批准的優惠。
- (ii) 該等款項主要指若干地方政府為鼓勵國內業務發展而授出的補貼，並於收取時確認。概無有關該等補貼的未實現條件或或然事項。
- (iii) 該結餘包括本集團主要收益產生活動附帶的雜項業務(包括銷售廢品及原材料等)所得收益。
- (iv) 軟件服務收入指提供軟件發展服務所得收益。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

9. 減值虧損，扣除撥回

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就以下各項確認減值虧損：		
貿易應收款項 — 貨品及服務	1,612	4,532
其他應收款項	4,414	1,091
	6,026	5,623

截至二零一八年十二月三十一日止年度的減值評估詳情載於附註51。

10. 其他收益及虧損

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
外匯虧損／(收益)淨額	64,136	(66,696)
商譽減值虧損	—	154,951
物業、廠房及設備減值虧損	—	58,251
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)淨額	11,527	(1,421)
視為出售一間聯營公司部分權益之虧損	—	1,606
其他	6,003	2,317
	81,666	149,008

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

11. 財務費用

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	540,353	402,328
融資租賃	—	680
具追索權貼現票據*	161,207	111,256
中期債務融資工具	108,129	292,957
長期企業債券	295,077	206,120
來自一間聯營公司的貸款	25,422	—
	1,130,188	1,013,341
減：於合資格資產成本資本化的款項	(8,182)	(7,755)
	1,122,006	1,005,586

* 具追索權貼現票據產生的利息包含人民幣48,264,000元(二零一七年：人民幣32,532,000元)來自本集團附屬公司間就集團內部交易發行的貼現票據所產生利息。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，資本化一般銀行借款組合的借貸成本分別按5.87%的年資本化率計算(二零一七年：每年5.83%)。

12. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	487,078	283,112
過往年度超額撥備：		
企業所得稅	(8,821)	(4,071)
遞延稅項(附註41)	12,505	82,214
	490,762	361,255

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

12. 所得稅開支(續)

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，故並無就香港稅項作出任何撥備。

根據中國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%(二零一七年：25%)。

年內稅項開支可與綜合損益及其他全面收益表除稅前溢利對賬如下。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前溢利	1,742,572	1,354,025
按25%適用稅率計算的稅項(二零一七年：25%)	435,643	338,506
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	(1,406)	(1,125)
毋須課稅收入的稅務影響	(1,216)	(112,820)
不可扣稅開支的稅務影響	44,291	39,839
未確認稅項虧損的稅務影響	20,761	28,078
優惠稅率的所得稅	(254)	—
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	1,583	16,975
預扣稅	—	121,234
過往年度超額撥備	(8,821)	(4,071)
動用先前未確認稅項虧損	(580)	(65,618)
其他	761	257
年內所得稅開支	490,762	361,255

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

13. 年內溢利及全面收益總額

年內溢利及全面收益總額乃經扣除下列各項：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	917,742	924,295
發放預付租賃款項	22,973	22,372
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	38,594	27,594
其他無形資產攤銷(已計入銷售成本)	810	809
總折舊及攤銷	980,119	975,070
減：資本化至存貨的金額	(632,673)	(707,973)
已計入其他開支的金額(附註)	(57,135)	(31,493)
	290,311	235,604
已確認為開支的存貨成本	6,787,159	6,023,657
僱員福利成本(包括退休福利計劃供款、董事酬金)	457,831	418,629
減：資本化至存貨的金額	(180,961)	(163,856)
	276,870	254,773
核數師酬金	2,700	2,700

附註：

於暫停期間因季節影響而產生的折舊及攤銷人民幣57,135,000元(二零一七年：人民幣31,493,000元)計入綜合損益及其他全面收益表的其他支出內。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

14. 董事及行政總裁薪酬

分別已付或應付本公司董事的薪酬如下：

	二零一八年				二零一七年			
	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元	袍金 人民幣千元	薪金及 其他津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
執行董事								
徐武學先生	—	402	6	408	—	402	8	410
李江銘先生	—	421	6	427	—	651	8	659
丁基峰先生(附註(iv))	—	451	11	462	—	445	8	453
李鳳變女士(附註(i))	—	454	—	454	—	—	—	—
	—	1,728	23	1,751	—	1,498	24	1,522
非執行董事								
李留法先生	—	—	—	—	—	—	—	—
李和平先生(附註(ii))	—	—	—	—	—	—	—	—
楊勇正先生(附註(iii))	—	—	—	—	—	—	—	—
	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事								
孔祥忠先生	200	—	—	200	—	—	—	—
王平先生	210	—	—	210	201	—	—	201
杜曉堂先生	210	—	—	210	201	—	—	201
	620	—	—	620	402	—	—	402
總計	620	1,728	23	2,371	402	1,498	24	1,924

附註：

- (i) 李鳳變女士於二零一八年一月十八日獲委任為本公司的執行董事。
- (ii) 李和平先生於二零一八年一月十八日辭任本公司的非執行董事。
- (iii) 楊勇正先生於二零一八年六月十五日辭任本公司的非執行董事。
- (iv) 丁基峰先生於二零一七年五月十五日獲委任為本公司的執行董事。

上述執行董事酬金主要涉及其於管理本集團事務的職務。上述獨立非執行董事酬金主要涉及其擔任本公司董事的職務。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

14. 董事及行政總裁薪酬(續)

所有董事的薪酬按彼等各自年內任期的實際年期計算得出。

本公司尚未委任行政總裁。同時，本公司董事會已成立執行委員會，由兩名執行董事及本集團最高管理層成員所組成，其薪酬已於附註49作出已披露。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

15. 僱員薪酬

年內，本公司五名最高薪酬人士包括四名(二零一七年：三名)董事(其薪酬詳情載於上文附註14)，餘下一名(二零一七年：兩名)最高薪酬人士的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金及其他津貼	420	754
績效獎	31	74
退休福利計劃供款	6	15
	457	843

上述每名僱員兩年的薪酬均低於1,000,000港元(相當於約人民幣876,200元)。

本集團兩年均無向本公司董事或五名最高薪酬人士支付任何酬金，作為邀請彼加入或在加入本集團時的報酬或離職補償。

績效獎按僱員對截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止各年度本集團經營業績的貢獻釐定。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

16. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	1,212,547	1,001,764
	二零一八年 千股	二零一七年 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的加權平均數	2,938,282	2,705,662

由於本公司在二零一八年及二零一七年並無任何潛在發行普通股，故未呈列二零一八年及二零一七年的每股攤薄盈利。

17. 股息

本公司於二零一八年期間並未支付或擬議宣派股息予普通股股東，且於本報告期末後亦未建議宣派股息(二零一七年：零)。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	剝採成本 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零一七年一月一日	7,377,428	7,524,218	128,197	122,775	1,782,825	234,300	17,169,743
添置	3,207	14,814	3,452	3,635	4,475	139,318	168,901
收購附屬公司(附註52)	473,373	336,746	16,052	1,217	—	47,711	875,099
出售	—	(23,600)	(11,078)	(1,038)	—	—	(35,716)
轉讓	8,704	86,438	10,378	469	—	(105,989)	—
於二零一七年十二月三十一日	7,862,712	7,938,616	147,001	127,058	1,787,300	315,340	18,178,027
添置	3,464	57,674	13,239	1,599	1,455	226,417	303,848
出售	(22,640)	(94,041)	(42,442)	(659)	—	(56)	(159,838)
轉讓	26,308	25,594	1,491	177	—	(53,570)	—
於二零一八年十二月三十一日	7,869,844	7,927,843	119,289	128,175	1,788,755	488,131	18,322,037
累計折舊							
於二零一七年一月一日	1,421,618	3,320,027	124,208	99,292	300,919	—	5,266,064
年內撥備	264,127	527,120	8,206	10,591	114,251	—	924,295
出售時撇銷	—	(20,168)	(8,724)	(986)	—	—	(29,878)
於二零一七年十二月三十一日	1,685,745	3,826,979	123,690	108,897	415,170	—	6,160,481
年內撥備	271,672	509,569	14,166	6,954	115,381	—	917,742
出售時撇銷	(4,884)	(73,698)	(31,174)	(444)	—	—	(110,200)
於二零一八年十二月三十一日	1,952,533	4,262,850	106,682	115,407	530,551	—	6,968,023
累計折舊							
於二零一七年一月一日	—	—	—	—	—	—	—
年內撥備	—	58,251	—	—	—	—	58,251
於二零一七年及 二零一八年十二月三十一日	—	58,251	—	—	—	—	58,251
淨賬面值							
於二零一七年十二月三十一日	6,176,967	4,053,386	23,311	18,161	1,372,130	315,340	11,959,295
於二零一八年十二月三十一日	5,917,311	3,606,742	12,607	12,768	1,258,204	488,131	11,295,763

上述物業、廠房及設備項目(在建工程及剝採成本除外)乃經計及估計剩餘價值後於可使用年內按直線法進行折舊：

樓宇	20至30年
廠房及機器	5至15年
汽車	5至10年
辦公設備	5年

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

剝採成本按其估計可使用年期(介乎10至20年)以直線法為基準折舊。為更易開採整個餘下礦體而進行的剝採活動所產生的成本按相關礦場的餘下可使用年期折舊。因有關活動而更易開採的礦體的可識別部分所產生的成本按較礦場年期較短的期間折舊。管理層認為，以直線法為基準更為適當，原因為難以可靠釐定未來經濟利益的消耗類型(因所獲得的產出數量可能受經濟及地質原因所影響)。

減值評估

截至二零一七年十二月三十一日止年度，鑑於位於中國東北的附屬公司超過連續兩年產生虧損，亦有跡象顯示其物業、廠房及設備(於二零一七年十二月三十一日總賬面值為人民幣414,612,000元)可能蒙受減值虧損。本集團管理層已進行減值測試。由於進行上述評估，本集團管理層認為有關該附屬公司的物業、廠房及設備於二零一七年十二月三十一日減值人民幣58,251,000元。

於二零一八年十二月三十一日，上述物業、廠房及設備的總賬面值為人民幣337,271,000元。上述物業廠房及設備所屬相關現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算法釐定。該計算法採用現金流量預測，乃根據管理層批准且於其後五年的年度水泥價格增長率為2%(二零一七年：2%)、首年銷量增長率為10%(二零一七年：15%)及餘下四年並無增長(二零一七年：零)，以及於二零一八年十二月三十一日的稅前折讓率為13.5%(二零一七年：14%)的財政預算而釐定。上述增長率乃根據行業增長預測釐定，不會超過行業的平均中期增長率。五年期間後的現金流量乃採用零增長率進行推算。使用價值計算法的另一關鍵假設為預算毛利率，其乃根據現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期釐定。

基於管理層評估，並無跡象顯示上述物業、廠房及設備已蒙受進一步減值虧損或者先前促使發生減值的事件於本年度不再存在。

本集團為取得授予本集團的銀行借款而抵押物業、廠房及設備，詳情載於附註45。

於二零一八年十二月三十一日，正在申請領取所有權證的樓宇的賬面值約為人民幣602,376,000元(二零一七年：人民幣628,738,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

19. 長期按金

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備以及土地使用權而支付的按金	400,281	67,138
收購業務而支付的按金及預付款項(附註)	2,010,000	950,000
	2,410,281	1,017,138

附註：

該等按金及預付款項涉及收購若干業務，並預期於未來數年完成。結餘主要包括：

- (i) 為擬定收購位於中國的兩間水泥生產公司的控股權益而支付的按金合共人民幣990,000,000元(二零一七年：零)；
- (ii) 為擬定收購於中國從事熟料生產及銷售的公司的控股權益而支付的按金人民幣530,000,000元(二零一七年：人民幣340,000,000元)；及
- (iii) 為擬定收購位於中國的運輸公司的控股權益而支付的按金人民幣190,000,000元(二零一七年：零)。

年內，為數人民幣310,000,000元的按金(二零一七年：人民幣1,460,121,000元)因收購事項終止而由相關潛在投資單位退還予本集團。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

20. 預付租賃款項

	人民幣千元
於二零一七年一月一日	822,815
添置	3,617
收購附屬公司(附註52)	91,231
轉撥至損益	(22,372)
於二零一七年十二月三十一日	895,291
轉撥至損益	(22,973)
於二零一八年十二月三十一日	872,318

就申報用途分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
計入貿易及其他應收款項的流動資產(附註27)	22,975	22,511
非流動資產	849,343	872,780
	872,318	895,291

預付租賃款項乃於各租期內予以攤銷。餘下租期介乎約一年至四十四年。

於二零一八年十二月三十一日尚未領取證書的土地使用權的賬面值約為人民幣20,879,000元(二零一七年：人民幣35,974,000元)。

本集團為取得授予本集團的銀行借款而抵押預付租賃款項的詳情載於附註45。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

21. 採礦權

	人民幣千元
成本	
於二零一七年一月一日	361,277
添置	361,257
收購附屬公司(附註52)	45,280
於二零一七年及二零一八年十二月三十一日	767,814
累計攤銷	
於二零一七年一月一日	111,375
年內攤銷	27,594
於二零一七年十二月三十一日	138,969
年內攤銷	38,594
於二零一八年十二月三十一日	177,563
淨賬面值	
於二零一七年十二月三十一日	628,845
於二零一八年十二月三十一日	590,251

上述採礦權與位於中國的石灰石礦場有關，並於各自預計可使用年期內攤銷。有關採礦權的預計可使用年期介乎10至33年。

本集團為取得授予本集團的銀行借款而抵押採礦權的詳情載於附註45。

22. 商譽

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
賬面值		
於一月一日	307,642	275,489
減值	—	(154,951)
收購附屬公司(附註52)	—	187,104
於十二月三十一日	307,642	307,642

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

22. 商譽(續)

為進行減值測試，商譽已分配至十二個現金產生單位(「現金產生單位」)或現金產生單位組別，包括十四間附屬公司。

分配至相關附屬公司現金產生單位或各組現金產生單位的商譽的賬面值，指本集團為內部管理目的監察商譽的最低層次，載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
衛輝市天瑞水泥有限公司	10,502	10,502
鄭州天瑞水泥有限公司	1,773	1,773
平頂山天瑞姚電水泥有限公司	6,689	6,689
遼陽天瑞誠興水泥有限公司	13,628	13,628
遼陽天瑞遼塔水泥有限公司、遼陽天瑞遼東水泥有限公司及 遼陽天瑞遼塔礦業有限公司	29,284	29,284
信陽天瑞水泥有限公司	16,624	16,624
瀋陽老虎水泥有限公司	3,974	3,974
海城市第一水泥有限公司	29,249	29,249
海城市天鷹建築石材採掘有限公司	5,637	5,637
盤錦金潤水泥有限公司	3,178	3,178
河南永安水泥有限責任公司(「永安水泥」)	126,293	126,293
天瑞新登鄭州水泥有限責任公司(「新登水泥」)	60,811	60,811
	307,642	307,642



綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

22. 商譽(續)

上述現金產生單位的可收回金額的基準及其主要相關假設概述如下：

有關現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算法釐定。該計算法採用現金流量預測，根據各附屬公司管理層批准且於其後五年的年度售價增長率為2%至10%、年度銷量增長率介乎零至10%及於二零一八年十二月三十一日的稅前折讓率介乎12.5%至14%(二零一七年：12%至14%)的財政預算而釐定。上述增長率乃根據行業增長預測估算，不會超過有關行業的平均中期增長率。五年期後的現金流量乃採用零增長率(二零一七年：零)進行推算。使用價值計算法的其他關鍵假設關於在現金流量預測中現金流入／流出估算(包括預算銷量及水泥價格及毛利率)，乃根據現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期釐定。

基於上述評估，於二零一八年十二月三十一日，本集團董事認為自身包含商譽的所有現金產生單位均不存在減值。

去年，本集團就收購四間附屬公司所產生商譽確認減值虧損人民幣154,951,000元。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

23. 其他無形資產

	經營租賃合約 人民幣千元
成本	
於二零一七年一月一日、二零一七年及二零一八年十二月三十一日	9,353
累計攤銷	
於二零一七年一月一日	3,555
攤銷	809
於二零一七年十二月三十一日	4,364
攤銷	810
於二零一八年十二月三十一日	5,174
賬面值	
於二零一七年十二月三十一日	4,989
於二零一八年十二月三十一日	4,179

無形資產乃於收購一間附屬公司時所購得，於各合約租期7至18年間按直線法攤銷。

24. 於聯營公司的權益

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本	375,000	375,000
應佔收購後虧損及其他全面開支	(106,957)	(112,581)
	268,043	262,419

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

24. 於聯營公司的權益(續)

於報告期末聯營公司的詳情如下：

公司名稱	成立及營運地點	已發行及及繳足股本／註冊資本	佔擁有權及投票權比例		主要業務
			二零一八年 %	二零一七年 %	
平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「平頂山」)	中國	人民幣300,000,000元	40	40	在中國生產及銷售熟料
天瑞集團財務有限公司(「天瑞財務」)	中國	人民幣1,000,000,000元	25.5	25.5	在中國提供融資及相關服務

於二零一七年六月二十七日，天瑞財務的註冊資本已經由人民幣300百萬元增加至人民幣10億元，據此本集團及其他股東分別貢獻人民幣150百萬元及人民幣550百萬元至天瑞財務。注資導致本集團擁有權權益及投票權比例由35%減少至25.5%。

有關本集團各聯營公司的財務資料概要載列如下。下述財務資料概要表示根據國際財務報告準則編製的聯營公司財務報表所示金額。

有關財務報表就所有聯營公司採用權益法入賬。

平頂山

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	260,552	197,721
非流動資產	427,803	505,372
流動負債	(1,181,954)	(1,200,061)
負債淨額	(493,599)	(496,968)

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

24. 於聯營公司的權益(續)

平頂山(續)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	497,363	444,366
年內溢利/(虧損)及其他全面收益/(開支)總額	3,369	(965)

本集團於聯營公司的權益達其限額後，已終止確認其應佔聯營公司的進一步虧損。尚未確認應佔聯營公司虧損金額(摘錄自聯營公司根據國際財務報告準則編製的財務報表)如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
尚未確認應佔一間聯營公司虧損	—	(386)
累計尚未確認應佔一間聯營公司虧損	(197,466)	(198,814)

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

24. 於聯營公司的權益(續)

天瑞財務

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	1,425,305	844,907
非流動資產	97,508	295,502
流動負債	(471,665)	(111,314)
資產淨額	1,051,148	1,029,095

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	56,977	43,559
年度溢利及全面收入總額	22,052	16,173

上述財務資料概要與在綜合財務報表確認的天瑞財務權益的賬面值對賬如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產淨額	1,051,148	1,029,095
佔本集團於聯營公司擁有權的比例	25.5%	25.5%
本集團於聯營公司的權益的賬面值	268,043	262,419

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

25. 存貨

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
原材料及消耗品	619,065	576,249
在製品	13,972	14,320
製成品	241,836	358,694
	874,873	949,263

26. 衍生金融工具

	人民幣千元
衍生金融資產	
於二零一七年十二月三十一日的期末結餘	—
首次應用國際財務報告準則第9號產生的影響(附註3)	2,726
於二零一八年一月一日的期初結餘	2,726
公平值變動收益	4,862
於二零一八年一月一日，按公平值	7,588

本集團與由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團訂立以本公司為受益人的經修訂不競爭承諾契據(「經修訂不競爭契據」)。經修訂不競爭契據詳情載於本公司日期為二零一四年十月三十一日的通函。根據經修訂不競爭契據，天瑞集團獲准從事與或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的業務(「新商機」)，惟受限於若干限制及有關天瑞集團其後發展的業務以本公司為受益人的選擇權。本集團有權於相關限制期間(定義見經修訂不競爭契據(「限制期間」))內任何時間行使選擇權。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

26. 衍生金融工具(續)

此外，天瑞集團已進一步承諾，於限制期間內，未經本公司事先書面同意，天瑞集團及／或彼等各自的聯繫人不會向任何第三方轉讓或出售其後從新商機中發展的任何業務(「新業務」)，或對新業務或當中任何權益增設任何按揭、抵押、留置權或任何其他產權負擔或第三方權利。

根據經修訂不競爭契據，本集團有選擇權根據(a)(i)不遜於天瑞集團最初收購上述新商機適用的商業條款(惟本公司應彌償天瑞集團就收購該新商機而招致的收購費用(包括稅項開支、財務費用、專業費用及差旅開支));及(ii)本公司獨立財務顧問認為屬本公司於日常業務過程中達致、且公平合理、並符合本公司及股東(定義見經修定不競爭契據)整體利益的正常商業條款;以及(b)與收購新業務及當中任何權益有關的任何上市規則要求收購新業務或當中的任何權益。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，天瑞集團已收購四間公司的若干股份，包括河南同力水泥股份有限公司(「河南同力」)(於深圳證券交易所上市的公司)15.03%股權、中國山水水泥集團有限公司(「山水水泥」)(於聯交所上市的公司)28.16%股權、新登水泥55%股權及永安水泥100%股權。該等公司主要從事水泥相關業務及因此符合根據經修訂不競爭契據對新業務的定義。因此，本集團有選擇權可於限制期間內任何時間收購該等公司。選擇權符合國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」的範圍內作為衍生金融工具。就估值而言，選擇權乃就四間被投資公司而獲得公平估值，原因是本集團能夠獨立行使選擇權。除下文所披露永安水泥及新登水泥外，本集團於截至二零一八年十二月三十一日並無行使選擇權以收購山水水泥的權益。

收購河南同力及新登水泥的選擇權於初始確認時的公平值估計合共為人民幣229,240,000元，被視為天瑞集團的出售貢獻，並於截至二零一五年十二月三十一日止年度的綜合權益變動表計入為其他儲備。合共人民幣451,279,000元的選擇權公平值變動於截至二零一七年十二月三十一日止年度在損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

26. 衍生金融工具(續)

於二零一七年一月，本公司收購天瑞集團持有的永安水泥100%股權及新登水泥55%股權，收購代價為人民幣919,000,000元，低於天瑞集團產生的原先收購代價，並以配發及發行537,381,647股新普通股方式結清。按市價每股2.28港元發行537,381,647股本公司新普通股予天瑞集團以結清上述收購代價後，收購事項於二零一七年六月七日已經完成。收購事項的詳情載列於附註52。

於二零一七年二月九日，本公司董事會同意天瑞集團可出售河南同力總共15.03%股權，惟須待有關倘股權獲出售，出售股權的相關收益將被視為給予本集團的補償的條件而定。天瑞集團於二零一七年出售河南同力總共15.03%股權，於二零一七年十二月三十一日給予本集團的相關補償達人民幣1,212,344,000元。於二零一八年一月二十八日，天瑞集團與本公司訂立和解協議，據此雙方同意天瑞集團透過向一間中國銀行的指定銀行賬戶付款的方式結算前述補償金額。該銀行賬戶由本公司的一間中國全資附屬公司持有。實際付款已於二零一八年三月十一日作出。

就收購山水水泥股權的選擇權而言，於二零一八年十二月三十一日公平值為人民幣7,588,000元，年內公平值變動為人民幣4,862,000元。有關選擇權公平值計量的詳情詳見附註51.3。

山水水泥股份自二零一五年四月起暫停買賣，原因為公眾持股量已跌至低於上市規則所要求的25%以下。於二零一八年十月三十日，山水水泥完成新股發行，並恢復滿足聯交所設定的交易條件。有鑑於此，山水水泥已向聯交所申請恢復其股份於聯交所買賣並於二零一八年十月三十一日生效。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

27. 貿易及其他應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收款項	306,718	279,292
減：信貸虧損撥備	(44,225)	(30,480)
	262,493	248,812
其他應收款項	425,569	368,149
減：信貸虧損撥備	(43,880)	(26,910)
	381,689	341,239
應收票據(附註)	890,674	725,360
向供應商背書的票據(附註)	2,239,954	1,770,466
付予供應商的預付款項	533,069	446,032
應收增值稅退稅	25,826	16,226
各種稅項的預付款項	67,240	72,266
預付租賃款項(附註20)	22,975	22,511
	4,423,920	3,642,912

附註：

於二零一八年十二月三十一日的應收票據人民幣788,312,000元(二零一七年：人民幣685,697,000元)已貼現予銀行以取得借款，其中人民幣470,000,000元(二零一七年：人民幣633,000,000元)與本集團附屬公司間就集團內部交易發行的應收票據相關。(見附註28及37)

除上文所述者外，於各報告期末，本集團亦已就自集團內部交易所產生的應收票據人民幣2,778,685,000元(二零一七年：人民幣1,668,300,000元)向供應商背書。集團實體間發行的應收票據及相關應付款項已於綜合財務報表內全數對銷。

本集團所收取的票據之到期期限均少於一年。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

27. 貿易及其他應收款項(續)

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(扣除信貸虧損撥備)的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
90日內	181,172	160,313
91至180日	37,554	17,225
181至360日	17,542	31,581
1年至2年	23,188	38,846
2年以上	3,037	847
總計	262,493	248,812

於二零一七年十二月三十一日已逾期但無減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於 十二月三十一日 二零一七年 人民幣千元
已逾期：	
181至360日	31,581
1年以上	39,693
總計	71,274

本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。本集團亦無就該等結餘作任何撥備，乃由於本集團認為該等客戶的信貸質素自初步獲授信貸日期直至二零一七年十二月三十一日並無出現重大變動。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

27. 貿易及其他應收款項(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度呆壞賬撥備變動

	人民幣千元
於一月一日	51,767
年內撥備	23,710
年內撥回	(18,087)
於十二月三十一日	57,390

於二零一七年十二月三十一日，貿易應收款項的呆壞賬撥備為人民幣30,480,000元，其他應收款項的呆壞賬撥備為人民幣26,910,000元，該等款項被視為不可收回。

本集團為取得授予本集團的銀行借款而抵押應收票據的詳情載於附註45。

截至二零一八年十二月三十一日止年度貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註51。

28. 轉移金融資產

於二零一八年十二月三十一日，賬面值合計為人民幣318,312,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣52,697,000元)的應收票據透過按全面追索基準貼現該等應收款項而轉移予銀行，有關負債的賬面值為人民幣308,867,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣50,201,000元)。由於本集團並無轉移與該等應收款項有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款項的賬面值，並已確認轉移所收取的現金作為抵押借款(見附註37)。該等金融資產按攤銷成本列入本集團的綜合財務狀況表。

於二零一八年十二月三十一日，賬面值合計為人民幣2,239,954,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,770,466,000元)的應收票據按全面追索基準向供應商背書。由於本集團並無轉移與該等應收款項有關的重大風險及回報，其會繼續悉數確認應收款項及相關應付款項的賬面值。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

28. 轉移金融資產(續)

此外，本集團附屬公司間就集團內部交易發出的應收票據人民幣470,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣633,000,000元)按全面追索基準貼現該等應收款項而轉移予銀行，以獲得銀行借款人民幣450,074,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣601,776,000元)(見附註37)，而該等應收票據及相關集團內公司間應付款項已於綜合財務報表對銷。

本集團附屬公司間就集團內部交易發出的應收票據人民幣2,778,685,000元(二零一七年：人民幣1,668,300,000元)按全面追索基準向供應商背書，而該等應收票據及相關集團內公司間應付款項已於綜合財務報表對銷。

29. 應收聯營公司款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就採購貨品向平頂山支付的墊款	561,702	625,992
存放於天瑞財務(一間非銀行金融機構)的存款	644,911	—
	1,206,613	625,992
減：非流動資產項下所示款項*	(261,702)	—
流動資產項下所示款項	944,911	625,992

* 就採購貨品支付的墊款預期於一年後使用。

於二零一八年十二月三十一日，存放於天瑞財務的存款之年利率介乎1.15%至1.5%。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

30. 按公平值計入損益的金融資產

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
中國投資基金，按公平值	43,702	—

中國投資基金乃持作交易用途，年內公平值變動收益為人民幣1,270,000元。

31. 已抵押銀行結餘

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就以下各項已抵押銀行結餘：		
授予本集團的銀行借款	579,886	584,204
貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)(附註45)	2,721,588	2,748,602
石灰石礦修護	87,147	67,627
	3,388,621	3,400,433
分類為流動資產的結餘	(3,301,474)	(3,400,433)
分類為非流動資產的結餘	87,147	—

於二零一八年十二月三十一日，已抵押銀行結餘的市場年利率介乎0.3%至2.1%(二零一七年十二月三十一日：年利率0.3%至2.1%)。

32. 現金及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零一八年十二月三十一日，銀行結餘按介乎0.3%至1.5%(二零一七年十二月三十一日：年利率0.3%至1.5%)的市場年利率計息。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

33. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應付款項	1,054,681	964,952
應付票據	1,904,300	1,261,300
應付建設成本	364,948	357,097
客戶墊款	—	315,847
其他墊款	110,566	4,871
其他應付稅項	53,858	53,267
應付非控股權益股息	27,047	—
其他應付款項及應計開支	168,988	291,382
	3,684,388	3,248,716

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項的賬齡分析呈列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
90日內	506,694	579,062
91至180日	161,883	118,834
181至365日	187,038	82,221
1年以上	199,066	184,835
總計	1,054,681	964,952

本集團應付票據的到期期限一般介乎1個月至1年。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

34. 合約負債

	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一八年* 一月一日 人民幣千元
就水泥銷售預收客戶款項	462,096	315,847

* 該欄項下的數額乃經應用國際財務報告準則第15號調整後的金額。

截至二零一八年十二月三十一日止年度確認的收益與二零一八年一月一日貨品銷售額人民幣315,847,000元結轉合約負債有關。

35. 受限銀行結餘／其他金融負債

於二零一八年十二月二十九日，本集團與建信金融資產投資有限公司（「建信」）訂立注資協議、股份回購協議及一份補充協議（統稱「該等協議」），據此，建信有條件同意向本公司五間全資附屬公司（「目標附屬公司」）注資，總投資額人民幣2,000,000,000元。此外，天瑞集團亦已與建信訂立盈利保障協議，保證建信投資的每年最低回報率。

於二零一八年十二月三十一日，完成向目標附屬公司注資的條件尚未達成。有關條件包括（其中包括）完成登記註冊股本增加及變更目標附屬公司股東結構、完成登記該等協議所載若干採礦權及本公司或山水水泥若干股份的抵押作為擔保及委任目標附屬公司的新董事以及批准新組織章程細則。

根據該等協議，建信注入的部分資金指定用作償還該等目標附屬公司的若干現有借款。

於二零一八年十二月三十一日，從建信收取的人民幣2,000,000,000元存放於本集團的銀行賬戶，於完成注資前不得動用。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

36. 來自一間聯營公司的貸款

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自天瑞財務的貸款	1,000,000	—
減：一年內到期金額	(900,000)	—
一年後到期金額	100,000	—

來自天瑞財務的貸款為無抵押、按年利率介乎3.92%至4.75%計息及須分期償還。

37. 借款

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行借款：		
固定利率	2,887,497	3,500,083
浮動利率	1,046,186	1,155,652
其他非銀行金融機構借款：		
固定利率	2,473,848	1,149,373
	6,407,531	5,805,108
附追索權的貼現票據相關的銀行借款(附註)	758,941	651,977
	7,166,472	6,457,085
已抵押	4,529,317	4,693,883
無抵押	2,637,155	1,763,202
	7,166,472	6,457,085

附註：該等金額指就貼現予多家銀行附完全追索權的應收票據所收取的現金，其中人民幣450,074,000元(二零一七年：人民幣601,776,000元)與本集團附屬公司間就集團內部交易發行的貼現票據相關(附註28)。貼現票據分別按每年介乎4.2%至5.3%(二零一七年：年利率2.60%至5.68%)計算固定利息。此外，於年內，本集團合共向銀行貼現附追索權的應收票據人民幣398,532,000元(二零一七年：人民幣208,093,000元)，以進行短期融資。於二零一八年十二月三十一日，相關借款為人民幣308,867,000元(二零一七年：人民幣50,201,000元)。該等借款的相關現金流於綜合現金流量表內呈列為經營現金流量，原因為管理層認為現金流實質上為自貿易客戶收取的款項。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

37. 借款(續)

本集團借款的實際利率(亦等於訂約利率)的範圍如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
實際利率：		
固定利率借款	4.4%至14.4%	2.6%至14.4%
浮動利率借款	4.8%至6.9%	4.4%至5.7%

本集團浮動利率借款按香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)(二零一七年：香港銀行同業拆息率或倫敦銀行同業拆息率：)計息。

借款可按以下方式償還*：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	4,847,606	5,382,423
一年以上但不超過兩年	1,644,904	552,580
兩年以上但不超過五年	673,962	91,260
超過五年	—	430,822
	7,166,472	6,457,085
減：流動負債項下所示一年內到期金額	(4,847,606)	(5,382,423)
一年後到期金額	2,318,866	1,074,662

* 應付金額乃根據貸款協議載列的指定償還日期計算。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

37. 借款(續)

本集團以相關集團實體功能貨幣以外貨幣計值的借款載列如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
美元	263,725	275,652
港元	1,011,180	514,413
	1,274,905	790,065

受質押資產以取得銀行借款的詳情載列於附註45。

38. 財務擔保合約

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
財務擔保合約	18,643	23,260

於二零一八年十二月三十一日，本集團就天瑞集團及天瑞集團三間附屬公司，包括汝州天瑞煤焦化有限公司(「天瑞煤焦化」)、天瑞旅遊集團股份有限公司(「天瑞旅遊」)及天瑞集團鑄造有限公司(「天瑞鑄造」)獲授銀行融資而向銀行分別提供財務擔保人民幣108,000,000元(二零一七年：人民幣108,000,000元)、零(二零一七年：人民幣522,000,000元)、人民幣810,000,000元(二零一七年：人民幣810,000,000元)及人民幣270,000,000元(二零一七年：人民幣270,000,000元)，其中分別動用及提取有關融資為數人民幣90,000,000元(二零一七年：人民幣90,000,000元)、零(二零一七年：人民幣82,000,000元)、人民幣725,000,000元(二零一七年：人民幣780,000,000元)及人民幣230,000,000元(二零一七年：人民幣230,000,000元)。於二零一八年十二月三十一日，並無未提取已擔保銀行融資。於償還相關貸款後，不可再次動用上述銀行融資。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

38. 財務擔保合約(續)

於二零一八年十二月三十一日，本集團就銀行融資提供的未償還財務擔保(包括本公司於二零一八年十月二十二日提供予本公司直接控股公司煜闊有限公司的財務擔保)為人民幣87,770,000元，其中已動用及提取有關融資為數人民幣87,770,000元。

於初步確認時於截至二零一八年十二月三十一日止年度發行的財務擔保合約的總公平值為人民幣760,000元(二零一七年：人民幣5,967,000元)，乃參考收取人毀約的可能性估計得出之擔保費率計算，且被視為視作分派予直接控股公司及記入綜合權益變動表的其他儲備。

39. 中期債務融資工具

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內到期的中期債務融資工具	—	2,369,828

於二零一七年十二月三十一日的金額包括：

- (i) 於二零一五年一月九日發行本金總額人民幣500,000,000元的非公開債務融資工具，期限為三年，並按每年8.50%的定息計息；及
- (ii) 於二零一六年八月二十五日、二零一六年九月二十日及二零一六年十月二十一日分別發行本金總額人民幣500,000,000元、人民幣900,000,000元及人民幣600,000,000元的非公開發行企業債券，期限為兩年，並均按每年7.00%的定息計息。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

40. 長期企業債券

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
長期企業債券	2,227,999	3,070,820
減：一年內到期金額	(106,056)	(2,998,515)
一年後到期金額	2,121,943	72,305

附註：

- (i) 於二零一三年二月六日發行的本金總額為人民幣2,000,000,000元的長期企業債券，年期為八年，按每年7.21%利率計息。根據有關債券的條款及條件，本集團有選擇權透過向債券持有人發出通知，於第五年末調整第六年至第八年的債券利率。債券持有人可因應其選擇要求本集團按相等於本金加直至贖回日期的應計及未利息的100%的贖回價贖回債券。餘下未贖回債券將按本集團於第五年末提供的利率計息，直至到期日為止。該等債券透過一名牽頭包銷商華西證券有限責任公司向非特定買家發行。該等債券由天瑞集團的兩間附屬公司天瑞鑄造和天瑞旅遊共同及個別作擔保。該等擔保乃免費向本集團提供。

於二零一八年二月六日，本集團行使其權利，調整利率至每年8%。債券持有人並無進行贖回，而該等企業債券的到期日為二零二一年二月六日。

- (ii) 發行本金總額為86,500,000港元(約人民幣75,791,300元)的長期企業債券，其中包括於二零一四年十二月二日發行本金總額為45,540,000港元的第一批、於二零一五年七月十五日發行本金總額為33,460,000港元的第二批，以及於二零一六年一月九日發行本金總額為7,500,000港元的第三批，年期均為八年，各自按每年利率6.50%計息。該等債券透過牽頭包銷商康宏證券投資服務有限公司向非特定買家發行。

- (iii) 於二零一五年九月二十九日透過牽頭包銷商平安證券有限責任公司發行本金總額為人民幣1,000,000,000元的長期企業債券，年期為五年，按每年5.95%利益計息。根據有關債券的條款及條件，本集團有選擇權透過向債券持有人發出通知，於第三年末調整第四年至第五年的債券利率。債券持有人可因應其選擇要求本集團按相等於本金加直至贖回日期的應計及未付利息的100%的贖回價贖回債券。

於二零一八年九月二十九日，本公司已贖回企業債券總賬面值人民幣788,648,000元及總賬面值人民幣106,056,000元的企業債券的到期日已修改為二零一九年九月二十九日。餘下企業債券的到期日為二零二零年九月二十九日。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

41. 遞延稅項

以下為本集團於本年度確認的主要遞延稅項資產／(負債)及相關變動：

	資產減值 人民幣千元	收購附屬 公司產生的 公平值調整 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	遞延收入 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	14,096	(57,900)	120,757	—	14,097	(3,575)	87,475
年內於損益中(扣除)／抵免	(1,007)	3,795	23,730	(121,234)	(703)	13,205	(82,214)
收購一間附屬公司(附註52)	—	(11,322)	—	—	—	—	(11,322)
於二零一七年十二月三十一日	13,089	(65,427)	144,487	(121,234)	13,394	9,630	(6,061)
首次應用國際財務報告準則 第9號的影響(附註3)	6,400	—	—	—	—	—	6,400
於二零一八年一月一日(經重列)	19,489	(65,427)	144,487	(121,234)	13,394	9,630	339
年內於損益中抵免／(扣除)	7,513	2,763	(32,538)	—	(2,718)	12,475	(12,505)
於二零一八年十二月三十一日	27,002	(62,664)	111,949	(121,234)	10,676	22,105	(12,166)

附註：

其他主要指集團內部交易的未變現溢利、環境修復撥備及與資產相關政府補助有關的遞延收入所產生的遞延稅項資產。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

41. 遞延稅項(續)

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。以下為就進行財務呈報的遞延稅項結餘分析：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
遞延稅項資產	171,090	189,285
遞延稅項負債	(183,256)	(195,346)
	(12,166)	(6,061)

於二零一八年十二月三十一日，本集團未動用的稅項虧損約為人民幣1,025,737,000元(二零一七年：人民幣1,260,324,000元)可用為抵銷未來溢利。遞延稅項資產就有關虧損人民幣447,798,000元(二零一七年：人民幣577,948,000元)已作確認。

就餘下人民幣577,939,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣682,376,000元)稅項虧損而言，由於各自附屬公司的日後溢利來源無法預測，故概無確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損的屆滿情況載列如下：

年份	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
二零一八年	—	185,158
二零一九年	109,078	109,078
二零二零年	134,164	136,485
二零二一年	139,342	139,342
二零二二年	112,313	112,313
二零二三年	83,042	—
	577,939	682,376

此外，於二零一八年十二月三十一日，本集團的可扣減暫時差額為人民幣77,983,000元(二零一七年：人民幣71,648,000元)。由於不大可能產生可用作抵扣可扣減暫時差額的應課稅溢利，故並無就該等可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

41. 遞延稅項(續)

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就中國附屬公司賺取的溢利所宣派的股息須繳交預扣稅。由於本集團能夠控制暫時差額的撥回時間，故並無就綜合財務報表內有關中國附屬公司於二零一八年十二月三十一日的累計溢利應佔暫時差額人民幣8,038,709,000元(二零一七年：人民幣6,360,049,000元)作出遞延稅項撥備，而暫時差額可能不會在可見未來撥回。

42. 遞延收入

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產相關政府補助	157,548	166,132

資產相關政府補助指本集團就收購土地使用權於中國興建新的生產線及收購合格的節能設備而收取的補助。截至二零一八年十二月三十一日止年度，約人民幣8,584,000元的金額列作「其他收入」(二零一七年：人民幣8,585,000元)。

43. 環境修復撥備

	人民幣千元
於二零一七年一月一日	21,840
年內撥備	1,690
動用撥備	(4,537)
於二零一七年十二月三十一日	18,993
年內撥備	2,550
動用撥備	(231)
於二零一八年十二月三十一日	21,312

根據國土資源部於二零零九年出台的法規，礦場使用人應承擔環境修護的責任。經計及已開採的石灰石的數量及日後礦場修護的時間，已就預計修護本集團石灰石礦場產生的成本確認撥備。年內已確認額外撥備人民幣2,550,000元(二零一七年：人民幣1,690,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

44. 股本

本公司

	股份數目	股本	
		千港元	人民幣千元
法定股份			
每股面值0.01港元的普通股：			
於二零一七年一月一日、二零一七年及 二零一八年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000	81,070
已發行股份			
於二零一七年一月一日	2,400,900,000	24,009	19,505
發行新普通股(附註)	537,381,647	5,374	4,678
於二零一七年及二零一八年十二月三十一日	2,938,281,647	29,383	24,183

附註：

於二零一七年六月七日，本公司以每股2.28港元發行537,381,467股每股面值為0.01港元的股份，以分別收購永安水泥及新登水泥100%及55%的股權權益，導致人民幣4,678,000元及人民幣1,062,008,000元分別計入本公司普通股股本及股份溢價賬。新股份與現有股份享有同等權利。詳情請參閱附註52。

45. 抵押資產

於各報告期末，本集團已將資產賬面值抵押以換取銀行借款，分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,736,126	3,058,556
預付租賃款項	504,988	498,830
採礦權	58,772	2,096
已抵押銀行結餘	579,886	584,204
	3,879,772	4,143,686

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

45. 抵押資產(續)

此外，於二零一八年十二月三十一日，已抵押銀行結餘人民幣2,721,588,000元(二零一七年：人民幣2,748,602,000元)已抵押予銀行以發行貿易信貸(例如應付票據及銀行擔保)及存款人民幣87,147,000元(二零一七年：人民幣67,627,000元)已抵押予銀行以用於石灰石礦的修護。

除上述已抵押的資產外，於二零一八年十二月三十一日，天瑞水泥已將其於大連天瑞水泥有限公司、天瑞集團周口水泥有限公司、天瑞集團汝州水泥有限公司、衛輝市天瑞水泥有限公司、商丘天瑞水泥有限公司、天瑞集團許昌水泥有限公司、鄭州天瑞水泥有限公司及天瑞集團禹州水泥有限公司(天瑞水泥的一間附屬公司)的所有股權抵押，以獲取短期浮率貸款達人民幣340,000,000元(二零一七年：人民幣390,000,000元)，並將其於營口天瑞水泥有限公司(天瑞水泥的一間附屬公司)的所有股權抵押，以獲取長期浮率貸款達人民幣195,436,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣30,000,000元)。

此外，於二零一八年十二月三十一日的應收票據(包括該等與本集團附屬公司間就集團內部交易發行者)人民幣788,312,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣685,697,000元)已貼現予銀行以取得借款。於二零一八年十二月三十一日，賬面值為人民幣5,018,639,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣3,438,766,000元)的應收票據(包括該等與本集團附屬公司間就集團內部交易發行者)按全面追索基準向供應商背書。有關詳情載於附註27、28及37。

46. 資本承擔

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
本集團就收購物業、廠房及設備的資本開支 — 已訂約但未於綜合財務報表內撥備	399,278	470,690

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

47. 經營租賃安排

本集團作為承租人

截至二零一八年十二月三十一日止年度已付的租金款項約人民幣20,403,000元(二零一七年：人民幣14,945,000元)乃就其若干土地及辦公室物業而支付。

於二零一八年十二月三十一日，本集團就到期的出租土地及辦公室物業日後最低租金的承擔如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	15,650	1,883
第二至第五年(包括首尾兩年)	39,049	2,748
第五年後	229	5,031
	54,928	9,662

經營租賃付款指本集團就若干土地及辦公室物業應付的租金。租約經協商租期平均為一至二十七年，於整個租期內租金為固定。

本集團作為出租人

截至二零一八年十二月三十一日止年度，出租若干其廠房及機器而賺取的租金收入約為人民幣3,580,000元(二零一七年：人民幣2,615,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，本集團與承租人訂約取得下列日後最低應收租賃：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	2,225	2,099
第二至第五年內(包括首尾兩年)	8,158	8,134
第五年後	833	833
	11,216	11,066

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 退休福利計劃

本集團的中國僱員為地方政府所經辦的國家管理退休福利計劃的成員。本集團須按僱員薪金的特定百分比向退休福利計劃作出供款，以為福利提供資金。截至二零一八年十二月三十一日止年度，於損益內扣除的退休福利成本為人民幣41,288,000元（二零一七年：人民幣38,106,000元）。

49. 關聯方披露

除於該等綜合財務報表其他地方詳述的交易及結餘外，本集團於本年度與關聯方有以下重大交易：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
向聯營公司購買貨品	298,003	298,744
向天瑞集團附屬公司購買貨品	5,463	3,665
向天瑞集團支付辦公室租金開支	1,800	1,800
向天瑞集團附屬公司出售物業、廚房及設備之虧損	(3,587)	—
向聯營公司銷售貨品	—	4,901
向天瑞集團附屬公司銷售貨品	—	230

以上買賣交易均按所涉各方磋商協定的條款及條件進行。

此外，本集團就天瑞鑄造、天瑞煤焦化、天瑞旅遊及天瑞集團以及直接控股公司為煜闊有限公司動用的銀行融資分別向銀行提供財務擔保。上述擔保詳情披露於附註38。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

49. 關聯方披露(續)

主要管理層人員的薪酬

主要管理人員為有權力及責任直接及間接規劃、指示及控制本集團活動的人員，包括本公司董事及最高管理層。主要管理人員的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金及其他津貼	4,132	3,940
退休福利計劃供款	40	46
	4,172	3,986

關聯方提供的擔保

於二零一八年十二月三十一日，銀行借款人民幣220,000,000元(二零一七年：人民幣321,724,000元)及其他借款人民幣83,239,000元(二零一七年：人民幣74,960,000元)由天瑞集團、李留法先生及其配偶擔保。銀行借款人民幣30,000,000元(二零一七年：人民幣284,000,000元)由天瑞集團擔保。此外，於二零一八年十二月三十一日，其他借款人民幣1,000,000,000元(二零一七年：零)由李留法先生及其配偶擔保。其他借款人民幣100,000,000元(二零一七年：零)由天瑞集團、天瑞鑄造、天瑞旅遊、李留法先生及其配偶擔保。

50. 資本風險管理

管理層管理其資本以確保本集團內各實體能夠以持續經營基準繼續營運，並透過優化債務及權益平衡實現股東回報最大化。本集團的整體策略較去年維持不變。

本集團的資本結構包括債務(包括借款、中期債務融資工具、長期企業債券、來自聯營公司貸款及本公司擁有人應佔權益(包括股本、股份溢價及其他儲備))。

管理層每年審閱資本結構。作為該審閱的一環，管理層考慮資本成本及與各類別資本相關的風險。本集團將透過支付股息、發行新股及新增債務或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具

51.1 金融工具的類別

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
金融資產：		
按攤銷成本計量的金融資產	10,432,992	—
貸款及應收款項(包括受限及已抵押銀行結餘以及現金及銀行結餘)	—	8,529,398
按公平值計入損益的金融資產	43,702	—
衍生金融工具	7,588	—
金融負債：		
攤銷成本	15,914,435	14,772,464
財務擔保合約	18,643	23,260

51.2 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融資產及負債包括貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、受限及已抵押銀行結餘、現金及銀行結餘、應收聯營公司及最終控股公司款項、衍生金融工具、按公平值計入損益的金融資產、貿易應付款項及其他應付款項、中期債務融資工具、借款、來自聯營公司貸款、其他金融負債及長期企業債券。該等金融工具的詳情披露於各自附註內。與該等金融工具有關的風險包括市場風險(利率風險、貨幣風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何降低該等風險的政策載列如下。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

市場風險

利率風險

本集團須承擔有關定息借款、中期債務融資工具及長期企業債券的公平值利率風險。此外，本集團亦承擔有關受限及已抵押銀行結餘、銀行結餘及浮息借款的現金流量利率風險。

本集團緊密監察利率趨勢，旨在降低實際利率。

本集團的現金流量利率風險主要按中國人民銀行及公佈的基準利率及香港銀行同業拆息(HIBOR)波動。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

敏感度分析

以下敏感度分析根據於各報告期末的非衍生工具的利率風險釐定。由於本公司董事認為銀行結餘的利率波動極微，故並無就銀行結餘呈列敏感度分析。就浮息借款而言，編製分析時乃假設於各報告期末未償還負債的金額於全年未償還。HIBOR及基準利率(如適用)上升或下降25個基點(二零一七年：25個基點)，乃管理層就利率的合理可能變動的評估。

倘利率分別上升/下跌25個基點(二零一七年：25個基點)，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年內除稅後溢利會下降/上升約人民幣1,846,000元(二零一七年：人民幣2,161,000元)，而本集團就合資格資產資本化的借款成本金額分別上升/下降約人民幣154,000元(二零一七年：人民幣8,000元)。

貨幣風險

本集團的若干已抵押銀行結餘、其他應收款項及借款以港元或美元計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

本集團於年末以外幣計值的貨幣負債的賬面值如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
資產：		
以港元計值銀行結餘及其他應收款項	3,040	90,885
以美元計值銀行結餘	—	64
	3,040	90,949
負債：		
以港元計值借款、債務融資工具及企業債券	1,086,971	657,435
以美元計值借款	263,725	275,652
	1,350,696	933,087

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

敏感度分析

本集團主要承擔人民幣兌港元及美元波動的影響。下表詳列本集團對人民幣兌港元及美元上升或下降5%(二零一七年:5%)的敏感度。該百分比乃管理層就外匯匯率可能產生的合理變動作出的評估。敏感度分析僅包括未償還外幣計值貨幣項目,於各報告期末按5%(二零一七年:5%)的外幣匯率變動進行換算調整。下表正數顯示人民幣兌港元及美元上升5%(二零一七年:5%)時除稅後溢利增加。倘人民幣兌港元及美元下降5%(二零一七年:5%),會對溢利構成同等程度的相反影響,而下表的結餘將為負數。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年內除稅後溢利	67,383	42,107

其他價格風險

本集團須承擔衍生金融工具及按公平值計入損益的金融資產的價格風險。本集團監察該等價格風險,並會於需要時考慮對沖該等風險。

由於本公司董事認為該等風險並無對本年度損益產生重大影響,故並無就其呈列敏感度分析。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

於二零一八年十二月三十一日，除最有效代表最高信貸風險水平的該等金融資產賬面值外，將使本集團蒙受金融虧損的本集團最高信貸風險水平來自附註55所披露之有關本集團提供的財務擔保的或然負債金額。

為將綜合財務狀況表所列的各自己確認金融資產所產生之信貸風險減至最低，本集團的管理層已委派專責小組負責釐定信貸限額、授信批文及採取其他監管程序，以確保會採取跟進行動收回逾期債項。就貿易應收款項而言，本集團採用國際財務報告準則第9號項下預期信貸虧損模式(二零一七年：產生虧損模式)對於個別貿易結餘或基於撥備矩陣進行減值評估。就其他應收款項而言，本集團於本報告期末審閱各個結餘的可收回金額，以確保作出充分減值虧損。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

就應收聯營公司款項而言，本集團對聯營公司具有重大影響。為將與應收聯營公司款項相關的信貸風險減至最低，本集團定期監察其聯營公司的財務狀況。

為將有關本集團發出的財務擔保的或然負債所產生之信貸風險減至最低，本集團成立特別委員會對發出擔保進行審閱及批准。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險大幅降低。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

由於對手方為信譽良好或具有國際信貸評級機構所給予的高信貸評級之銀行，故受限及已抵押銀行結餘及銀行結餘的信貸風險有限。

本集團並無面對任何重大集中信貸風險，有關風險分佈於大量對手方及客戶。

本集團的內部信貸風險評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產/ 其他項目
低風險	對手方的違約風險低，且無任何逾期金額。	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆滯	透過內部產生或取自外部來源的資料首次確認後信貸風險大幅增加	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值
虧損	有證據顯示該資產出現信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人面臨重大財務困難，且本集團收回款項的機率不大	款項被撇銷	款項被撇銷

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團就金融資產及財務擔保合約所面臨的信貸風險，該等風險參見預期信貸虧損評估：

	內部信貸 評級	12個月或存續期預期信貸虧損	總賬面值於二零一八年 十二月三十一日	
			人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產				
貿易應收款項(附註27)(附註(a))	低風險	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值	262,493	
	呆滯	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值	14,508	
	虧損風險	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值	29,717	306,718
應收一間聯營公司款項(附註29)	低風險	12個月預期信貸虧損		644,911
受限銀行結餘(附註35)	低風險	12個月預期信貸虧損		2,000,000
已抵押銀行結餘(附註31)	低風險	12個月預期信貸虧損		3,301,474
銀行結餘(附註32)	低風險	12個月預期信貸虧損		710,669
其他應收款項(附註27)	低風險	12個月預期信貸虧損	381,689	
	呆滯	存續期預期信貸虧損 — 非信貸減值	11,167	
	虧損風險	存續期預期信貸虧損 — 信貸減值	32,713	425,569
應收票據(附註27)	低風險	12個月預期信貸虧損		890,674
向供應商背書的票據(附註27)	低風險	12個月預期信貸虧損		2,239,954
其他項目				
財務擔保合約(附註55)(附註(b))	低風險	12個月預期信貸虧損		1,275,770

附註：

- (a) 本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法對應收貿易賬款使用存續期的預期信貸虧損計量虧損撥備。
- (b) 就財務擔保合約而言，總賬面值指本集團於有關合約擔保的最高金額。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

存續期預期信貸虧損呈列於二零一八年十二月三十一日根據撥備矩陣作出評估的貿易應收款項的信貸風險水平。本集團透過債務人的賬齡評估與其運營有關的客戶的減值，因該等客戶包括大量具有共通風險特徵的小型客戶，足以反映客戶根據合約條款支付到期款項的能力。估計虧損率乃基於債務人於預期年期內的歷史觀察違約比率估算，並根據毋須花費不必要成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

倘有資料顯示債務人面臨重大財務困難，且本集團收回款項的機率不大(如債務人遭清盤或啟動破產程序)，本集團將撇銷一項應收款項。

下表列示透過簡化方法確認的貿易應收款項之存續期預期信貸虧損的變動。

	存續期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 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
於二零一七年十二月三十一日根據國 際會計準則第39號	—	30,480	30,480
應用國際財務報告準則第9號作出調整	12,133	—	12,133
於二零一八年一月一日(經重列)	12,133	30,480	42,613
已確認減值虧損	2,375	—	2,375
已撥回減值虧損	—	(763)	(763)
於二零一八年十二月三十一日	14,508	29,717	44,225

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本集團就貿易應收款項計提減值撥備淨額人民幣1,612,000元，其中人民幣2,375,000元乃根據撥備矩陣作出。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表列示就其他應收款項確認的虧損撥備之對賬。

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	存續期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 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
於二零一七年十二月三十一日				
根據國際會計準則第39號	—	—	26,910	26,910
應用國際財務報告準則				
第9號作出調整	—	—	12,556	12,556
於二零一八年一月一日				
(經重列)	—	—	39,466	39,466
已確認減值虧損	11,167	—	—	11,167
已撥回減值虧損	—	—	(6,753)	(6,753)
轉撥至存續期預期信貸虧損 (非信貸減值)	(11,167)	11,167	—	—
於二零一八年十二月三十一日	—	11,167	32,713	43,880

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本集團就其他應收款項計提減值撥備(扣除撥回)人民幣4,414,000元，乃根據債務人的個人評估作出。

就財務擔保合約而言，於二零一八年十二月三十一日，本集團於有關合約擔保的最高金額為人民幣1,275,770,000元，而撥備人民幣18,643,000元經已確認。本公司董事於報告期末已進行減值評估，並認為自首次確認財務擔保合約以來信貸風險無大幅增加。財務擔保合約的有關詳情載於附註38。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

在管理流動資金風險時，本集團監察及維持現金及銀行結餘於管理層認為合適的水平，以為本集團業務提供資金及降低現金流量波動的影響。管理層監察銀行借款的動用情況。當未遵守貸款契諾時，管理層將聯繫貸款人並於必要時將立即採取行動以確保在借方要求即刻還款時流動資金充足可用。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額，令本集團承擔流動資金風險。為降低流動資金風險，本公司董事定期監察本集團的營運現金流量以符合短期及長期的流動資金需求。詳見附註2。

下表載有本集團金融負債及衍生工具的剩餘合約年期詳情。有關列表乃根據本集團可能被要求付款的最早日期釐定的金融負債未貼現現金流量編製。

具體而言，含有按要求償還條款的銀行貸款包含在最早的時間區間內，不考慮銀行選擇行使權利的可能性。其他非衍生金融負債的到期日乃基於約定的還款日期。

下表包括利息及本金的現金流量。倘利息流是以浮動利率計算，則未貼現金額按各報告期末的利率推算。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.2 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

	加權 平均利率 %	按通知或 0至30日 人民幣千元	31至180日 人民幣千元	181至365日 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至三年 人民幣千元	三年以上 人民幣千元	未貼現 現金流量總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日									
貿易及其他應付款項	—	450,907	2,051,327	1,017,730	—	—	—	3,519,964	3,519,964
其他金融負債	—	2,000,000	—	—	—	—	—	2,000,000	2,000,000
來自一間聯營公司貸款	4.19	3,490	265,702	672,506	102,094	—	—	1,043,792	1,000,000
借款	6.97	1,162,392	2,174,717	1,784,981	1,811,654	248,243	554,846	7,736,833	7,166,472
長期企業債券	7.67	—	2,297,616	324,771	6,572	8,543	105,239	2,742,741	2,227,999
		3,616,789	6,789,362	3,799,988	1,920,320	256,786	660,085	17,043,330	15,914,435
財務擔保負債		1,275,770	—	—	—	—	—	1,275,770	18,643
於二零一七年十二月三十一日									
貿易及其他應付款項	—	667,732	1,177,003	1,029,996	—	—	—	2,874,731	2,874,731
借款	5.73	1,266,609	2,141,218	2,128,826	659,150	128,154	495,396	6,819,353	6,457,085
中期債務融資工具	7.31	500,932	—	2,234,641	—	—	—	2,735,573	2,369,828
長期企業債券	6.71	—	2,439,616	1,028,650	—	8,150	—	3,476,416	3,070,820
		2,435,273	5,757,837	6,422,113	659,150	136,304	495,396	15,906,673	14,772,464
財務擔保負債		1,710,000	—	—	—	—	—	1,710,000	23,260

上述財務擔保合約款項為擔保對手方索要相關款項時本集團根據安排可能須結付全數擔保金額的最高金額。基於報告期末的預期，本集團認為須根據相關協議支付相關款項的可能性不大。但是，該預測視乎對手方根據擔保索要相關款項的可能性(該可能性與對手方所持受保的應收財務賬蒙受信貸虧損的可能性相關)而發生變化。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.3 公平值計量

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值

本集團的若干金融資產於各報告期末按公平值計量。下表提供有關根據公平值計量的輸入數據的可觀察程度如何釐定其公平值(特別是所使用的估值技巧及輸入數據),以及公平值計量所劃分的公平值級別水平(第一至三級)之資料。

金融資產	於以下日期的公平值 (人民幣千元)		公平值級別	估值技巧及 主要輸入數據	不可觀察 重大不可觀察 輸入數據與 輸入數據 公平值的關係
	二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日			
天瑞集團授出的選擇權 (見附註26)	資產 7,588	不適用	第三級	二項式期權定價模式。 主要輸入數據為股價波動 率、現貨價、行使價、 無風險利率、股息 收益率、退出率、 行使倍數、到期日及 歸屬日期。	股價波動率 附註(i)
中國投資基金 (見附註30)	資產 43,702	不適用	第二級	相關投資的市場價格或 公平值	不適用 不適用

附註：

- (i) 於分離所用的股價波動率輕微上升會導致公平值增加。倘股價波動率上升5%，且所有其他可變因素維持不變，則截至二零一八年十二月三十一日止年度選擇權的賬面值將增加人民幣7,451,000元。倘股價波動率下降5%，且所有其他可變因素維持不變，則截至二零一八年十二月三十一日止年度選擇權的賬面值將減少人民幣4,526,000元。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 金融工具(續)

51.3 公平值計量(續)

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值(續)

於本年度及過往年度內，第一及二級之間並無轉移。

第三級公平值計量的對賬

如附註26所詳述，天瑞集團授出的選擇權分類為衍生金融資產。選擇權按第三級公平值計量的公平值計量。

以下為選擇權的對賬：

	人民幣千元
公平值：	
於二零一七年一月一日	761,065
於損益中確認的公平值淨增加	451,279
重新分類為應收最終控股公司款項(附註26)	(1,212,344)
<hr/>	
於二零一七年十二月三十一日	—
首次應用國際財務報告準則第9號的影響(附註3)	2,726
<hr/>	
於二零一八年一月一日	2,726
於損益中確認的公平值變動	4,862
<hr/>	
於二零一八年十二月三十一日	7,588

並非按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產及金融負債的公平值

金融資產及金融負債的公平值乃根據貼現現金流量分析按一般公認定價模式釐定。

本公司董事認為於綜合財務報表入賬為攤銷成本的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

52. 於二零一七年收購附屬公司

於二零一七年六月七日，本集團從天瑞集團收購永安水泥100%股權及新登水泥55%股權，總代價以發行537,381,647股普通股支付，總值人民幣1,066,686,000元。兩次收購均以收購法記賬。

	永安水泥 人民幣千元	新登水泥 人民幣千元	總計 人民幣千元
已轉讓代價：			
已付總代價	709,374	357,312	1,066,686
截至收購日期，已收購資產及已確認負債 如下：			
物業、廠房及設備	513,326	361,773	875,099
預付租賃款項	27,799	63,432	91,231
採礦權	35,210	10,070	45,280
存貨	38,270	31,993	70,263
貿易及其他應收款項	38,985	154,451	193,436
現金及銀行結餘	34,106	37,917	72,023
貿易及其他應付款項	(99,183)	(105,406)	(204,589)
流動稅項負債	(2,528)	(6,719)	(9,247)
遞延稅項負債	(2,904)	(8,418)	(11,322)
	583,081	539,093	1,122,174
收購產生商譽：			
已轉讓代價(附註44)	709,374	357,312	1,066,686
非控股權益(新登水泥的45%)	—	242,592	242,592
減：已收購資產淨值	(583,081)	(539,093)	(1,122,174)
商譽	126,293	60,811	187,104
收購現金流入淨額：			
已收購現金及現金等價物	34,106	37,917	72,023

於收購日期，貿易及其他應收款項的公平值為人民幣193,436,000元。於收購日期，所收購的有關貿易及其他應收款項的總合約金額為人民幣193,436,000元。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

52. 於二零一七年收購附屬公司(續)

新登水泥於收購日期的非控股權益按已收購淨資產的比例計量。由於合併成本包括控制權溢價，收購產生商譽。此外，合併已付代價實際上包括與該等公司的預期協同效應、收益增長及未來市場發展的益處有關的款項。由於該等益處並不符合可辨識無形資產的確認條件，故不與商譽分開確認。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，年內收益及溢利包括所收購實體額外業務產生的人民幣517,290,000元收益及人民幣101,130,000元溢利。假設收購已於二零一七年一月一日完成，去年集團總收益將為人民幣8,788,000,000元，而去年溢利將為人民幣1,165,000,000元。

53. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述融資活動產生的負債的主要變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指已或將會於本集團綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量的現金流量或未來現金流量。

	中期債務融		融資租賃		來自一間			總計
	借款	資工具	長期公司債券	項下承擔	應付利息	聯營公司貸款	其他金融負債	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日	6,449,717	2,775,183	3,075,350	28,861	252,440	—	—	12,581,551
融資現金流量	106,092	(420,000)	—	(28,861)	(1,007,003)	—	—	(1,349,772)
利息開支	—	14,645	540	—	990,401	—	—	1,005,586
於經營現金流量呈列的附追索權的								
已貼現票據減少	(45,370)	—	—	—	—	—	—	(45,370)
其他	(53,354)	—	(5,070)	—	—	—	—	(58,424)
於二零一七年十二月三十一日	6,457,085	2,369,828	3,070,820	—	235,838	—	—	12,133,571
融資現金流量	(312,889)	(2,477,957)	(1,141,384)	—	(235,838)	974,578	2,000,000	(1,193,490)
利息開支	693,378	108,129	295,077	—	—	25,422	—	1,122,006
於經營現金流量呈列的附追索權的								
已貼現票據增加	258,666	—	—	—	—	—	—	258,666
其他	70,232	—	3,486	—	—	—	—	73,718
於二零一八年十二月三十一日	7,166,472	—	2,227,999	—	—	1,000,000	2,000,000	12,394,471

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

54. 主要非現金交易

於本年度，以附追索權的已貼現票據兌現的短期借款人民幣398,532,000元(二零一七年：人民幣208,093,000元)已透過貼現應收票據予有關金融機構結清。

於本年度，賬面值人民幣2,122,196,000元(二零一七年：人民幣1,954,972,000元)的貿易應付款項已透過按全面追索基準向供應商背書應收票據結清。

55. 或然負債

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
就授予關聯方的銀行融資提供擔保(附註38)	1,275,770	1,710,000

管理層考慮或然負債風險，並在綜合財務報表內確認財務擔保負債人民幣18,643,000元(二零一七年：人民幣23,260,000元)。

56. 本公司主要附屬公司詳情

附屬公司的一般資料

本公司於報告期末直接及間接擁有的主要附屬公司的詳情呈列如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立及營運地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	佔擁有權及投票權比例		主要業務
			二零一八年 %	二零一七年 %	
附屬公司					
中國天瑞(香港)有限公司	香港	1美元	100	100	投資控股
天瑞水泥集團有限公司	中國	594,052,471美元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
天瑞集團汝州水泥有限公司*	中國	人民幣180,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
衛輝市天瑞水泥有限公司*	中國	人民幣240,000,000元	100	100	製造及銷售水泥、熟料及 石灰石骨料

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

56. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司的一般資料(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立及營運地點	已發行及繳足 股本/註冊資本	佔擁有權及投票權比例		主要業務
			二零一八年 %	二零一七年 %	
天瑞集團周口水泥有限公司*	中國	人民幣81,000,000元	100	100	製造及銷售水泥
天瑞集團禹州水泥有限公司*	中國	人民幣250,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
大連天瑞水泥有限公司*	中國	人民幣350,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
營口天瑞水泥有限公司*	中國	人民幣111,300,000元	100	100	製造及銷售水泥
天瑞集團南召水泥有限公司*	中國	人民幣200,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
遼陽天瑞水泥有限公司*	中國	人民幣213,680,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
天瑞集團許昌水泥有限公司*	中國	人民幣80,000,000元	100	100	製造及銷售水泥
天瑞集團光山水泥有限公司*	中國	人民幣280,000,000元	100	100	製造及銷售水泥、熟料及 石灰石骨料
天瑞集團鄭州水泥有限公司*	中國	人民幣520,000,000元	100	100	製造及銷售水泥、熟料及 石灰石骨料
天瑞集團蕭縣水泥有限公司*	中國	人民幣241,958,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
天津天瑞水泥有限公司*(「天津天瑞水泥」)	中國	人民幣100,000,000元	60	60	製造及銷售水泥
遼陽天瑞威企水泥有限公司*	中國	人民幣39,000,000元	100	100	製造及銷售水泥
遼陽天瑞誠興水泥有限公司*	中國	人民幣20,000,000元	70	70	製造及銷售水泥
遼陽天瑞遼塔水泥有限公司*	中國	人民幣205,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
大連天瑞金海岸水泥有限公司*	中國	人民幣45,000,000元	100	100	製造及銷售水泥
海城市第一水泥有限公司*	中國	人民幣100,000,000元	100	100	製造及銷售水泥及熟料
河南永安水泥有限公司*	中國	人民幣572,600,000元	100	100	製造及銷售水泥
天瑞新登鄭州水泥有限公司*	中國	人民幣294,667,600元	55	55	製造及銷售水泥及石灰石 骨料

* 該等實體為天瑞水泥的附屬公司，並由本公司間接持有。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

56. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司的一般資料(續)

本公司董事認為，上表所列本公司附屬公司對本集團的業績或資產有重大影響。本公司董事亦認為，提供其他附屬公司的詳情將使資料過於冗長。

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情

下表列示擁有重大非控股權益的本集團非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	成立及 經營地點	非控股權益所持有的所有權及 投票權的比例		分配至非控股權益的 (虧損)/溢利		累計非控股權益	
		二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元
天津天瑞水泥	中國	40%	40%	(1,889)	(27,630)	(176,731)	(174,842)
新登水泥	中國	45%	45%	59,329	22,247	232,030	264,839
擁有非控股權益 的個別非重大 附屬公司						6,147	24,919
						61,446	114,916

有關擁有重大非控股權益的本集團附屬公司的財務資料概述載列如下。以下財務資料概述指集團內抵銷前之金額。

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

56. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

天津天瑞水泥

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	43,022	46,261
非流動資產	296,961	318,013
流動負債	(778,710)	(797,896)
非流動負債	(3,102)	(3,483)
淨負債	(441,829)	(437,105)
本公司擁有人應佔權益	(265,098)	(262,263)
天津天瑞水泥的非控股權益	(176,731)	(174,842)
	(441,829)	(437,105)
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	155,626	135,735
開支	(160,350)	(204,810)
年內虧損及全面開支總額	(4,724)	(69,075)
以下各項應佔虧損及全面開支總額：		
本公司擁有人	(2,835)	(41,445)
天津天瑞水泥的非控股權益	(1,889)	(27,630)
	(4,724)	(69,075)
經營活動所得現金淨額	448	11,573
投資活動(所用)／所得現金淨額	(2,427)	4,340
融資活動所用現金淨額	—	(16,215)
現金流出淨額	(1,979)	(302)

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

56. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

新登水泥

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動資產	244,144	274,893
非流動資產	426,136	419,169
流動負債	(146,601)	(97,646)
非流動負債	(8,057)	(7,886)
資產淨額	515,622	588,530
本公司擁有人應佔權益	283,592	323,691
新登水泥的非控股權益	232,030	264,839
	515,622	588,530

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

56. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

新登水泥(續)

	截至二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
收益	496,728	274,880
開支	(364,886)	(225,443)
年內/期內溢利及全面收益總額	131,842	49,437
以下各項應佔溢利及全面收益總額：		
本公司擁有人	72,513	27,190
新登水泥的非控股權益	59,329	22,247
	131,842	49,437
非控股權益應佔已宣派股息	92,138	—
經營活動所得現金淨額	269,871	184,375
投資活動所用現金淨額	(42,440)	(21,687)
融資活動所用現金淨額	(204,750)	(155,756)
現金流入淨額	22,681	6,932

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

57. 本公司的財務狀況表及儲備

	於十二月三十一日	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產		
於一間附屬公司的投資	1,925,778	1,925,778
應收附屬公司款項	833,666	—
設備	28	39
衍生金融資產	7,588	—
	2,767,060	1,925,817
流動資產		
其他應收款項	213,134	1,064
應收附屬公司款項	1,211,921	708,186
應收最終控股公司款項	—	1,212,344
現金及銀行結餘	1,994	7,230
	1,427,049	1,928,824
流動負債		
借款 — 於一年內到期	365,376	359,242
其他應付款項	11,646	420
	377,022	359,662
流動資產淨額	1,050,027	1,569,162
總資產減流動負債	3,817,087	3,494,979
資本及儲備		
股本	24,183	24,183
儲備	2,685,780	2,846,434
總權益	2,709,963	2,870,617
非流動負債		
借款(於一年後到期)	909,529	430,823
長期企業債券	75,791	72,305
遞延稅項負債	121,044	121,234
財務擔保負債	760	—
	1,107,124	624,362
	3,817,087	3,494,979

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

57. 本公司的財務狀況表及儲備(續)

本公司的儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	4,640	229,240	1,155,440	1,389,320
年內溢利及全面收益總額	—	—	395,106	395,106
發行新股份(附註44)	1,062,008	—	—	1,062,008
於二零一七年 十二月三十一日	1,066,648	229,240	1,550,546	2,846,434
調整 — 應用國際財務報告準 則第9號的影響(附註3)	—	—	2,726	2,726
於二零一八年一月一日 (經重列)	1,066,648	229,240	1,553,272	2,849,160
年內虧損及全面開支總額	—	—	(162,620)	(162,620)
本公司向關聯方提供的 財務擔保	—	(760)	—	(760)
於二零一八年 十二月三十一日	1,066,648	228,480	1,390,652	2,685,780

財務摘要

財務摘要 — 依據國際財務報告準則

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	10,060,647	8,420,551	6,008,605	6,195,093	8,950,286
除稅前溢利	1,742,572	1,354,025	351,635	312,526	752,753
所得稅開支	(490,762)	(361,255)	(102,065)	(29,021)	(212,635)
年內溢利	1,251,810	992,770	249,570	283,505	540,118
歸屬於：					
本公司擁有人	1,212,547	1,001,764	295,812	313,079	564,938
非控股權益	39,263	(8,994)	(46,242)	(29,574)	(24,820)
	1,251,810	992,770	249,570	283,505	540,118

綜合財務狀況

	於十二月三十一日				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
總資產	28,553,706	25,904,081	24,116,401	27,090,642	24,663,875
總負債	(17,474,586)	(15,968,310)	(16,476,711)	(19,672,581)	(17,250,563)
總權益	11,079,120	9,935,771	7,639,690	7,418,061	7,413,312
歸屬於					
本公司擁有人	11,017,674	9,820,855	7,758,372	7,470,283	7,435,960
非控股權益	61,446	114,916	(118,682)	(52,222)	(22,648)
	11,079,120	9,935,771	7,639,690	7,418,061	7,413,312