



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

2020
年報





目錄

公司資料	2
公司概況	4
財務摘要	9
管理層討論與分析	10
董事及高級管理人員簡歷	18
董事會報告	25
企業管治報告	42
獨立核數師報告	54
綜合損益及其他全面收益表	59
綜合財務狀況表	60
綜合權益變動表	62
綜合現金流量表	64
綜合財務報表附註	66
財務概要	168



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
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

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
王平先生

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
平頂山銀行
渤海銀行大連分行
焦作中旅銀行鄭州分行

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1座25樓2504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
P.O. 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
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

香港法律

黃嘉錫律師事務所
香港金鐘
金鐘道89號
力寶中心2座
35樓3510室

中國法律

德恒律師事務所
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

中國天瑞集團水泥有限公司是國家重點支持的12家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進行水泥工業兼併聯合重組的五大水泥公司之一，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，以實現本集團的快速發展，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。截至二零二零年十二月三十一日，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；於二零零九年建成投產的鄭州滎陽熟料生產線日生產能力超過12,000噸，居於世界領先水平，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位於石灰石資源、終端市場及交通幹線的結合處，進而長期受益於此。

充足的資源儲備。我們於河南省、安徽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。

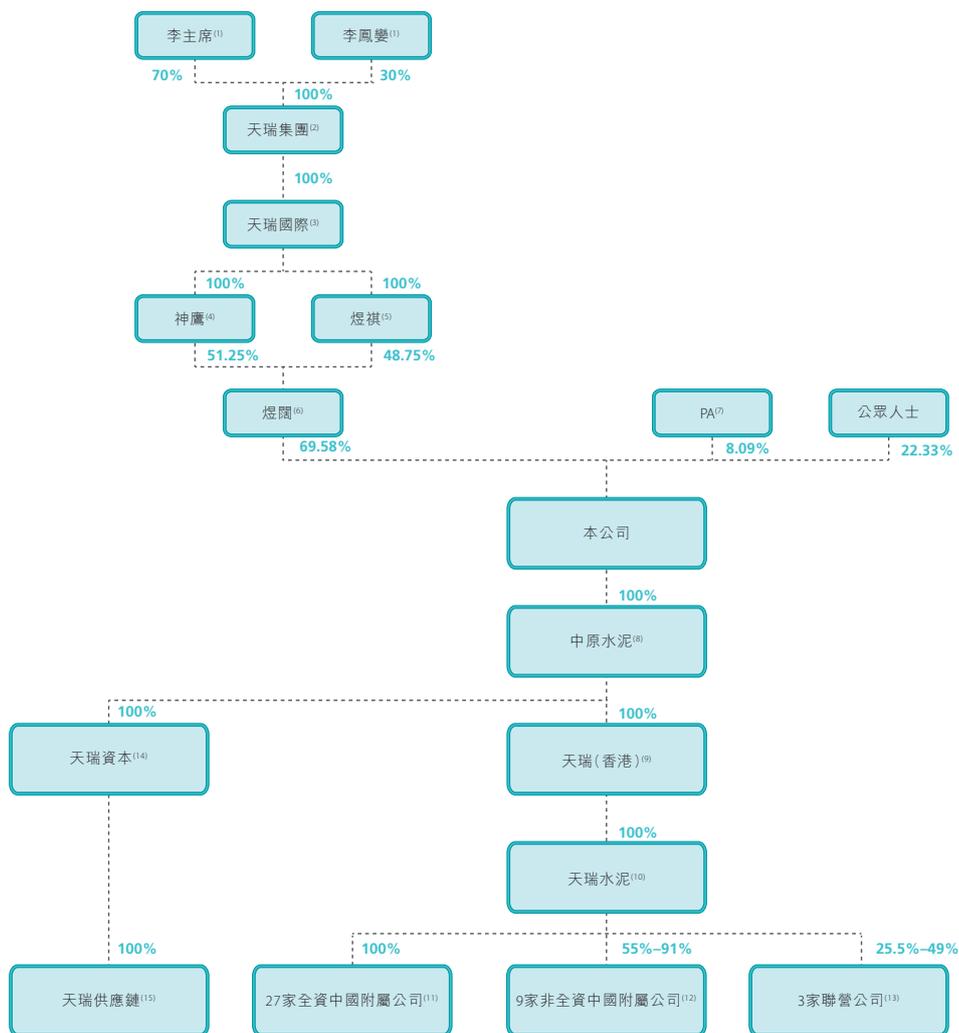
規範的管理及品牌優勢。本集團採用國際規範的管理模式，專業的技術團隊為本集團管控提供了及時的技術支持，為本集團產品質量和運營安全管理奠定了基礎。本集團是中國為數不多的在母公司及運營子公司層面均擁有ISO品質、環境、職業健康安全三大管理體系和產品品質認證的企業。藉此管理及卓越的產品質量，我們已於中國多個大型基建項目中成功中標並成為合資格主要水泥生產商，其中包括南水北調、哈大(哈爾濱—大連)高鐵、石武(石家莊—武漢)高鐵、鄭徐(鄭州—徐州)高鐵、鄭萬(鄭州—萬州)高鐵及京瀋(北京—瀋陽)客專等。

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，氮氧化物超低排放改造設施，投資建設礦山廢石回收再利用及城市的廢棄物回收再利用等；本集團致力於綠色礦山、綠色工廠、清潔工廠建設，所屬多家工廠被授予綠色礦山、綠色工廠及清潔工廠。本集團是被世界可持續發展工商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

截至二零二零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。李鳳嬋女士為李主席的配偶及本公司執行董事。
- (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嬋女士持有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。

- (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-PA 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27家全資中國附屬公司為天瑞集團周口水泥有限公司(「周口水泥」)、商丘天瑞水泥有限公司(「商丘水泥」)、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(「南召水泥」)、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(「許昌水泥」)、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(「蕭縣水泥」)、天瑞集團寧陵水泥有限公司(「寧陵水泥」)、魯山安泰水泥有限公司(「魯山安泰」)、遼陽天瑞遼塔水泥有限公司(「遼塔水泥」)、遼陽天瑞遼塔礦業有限公司(「遼塔礦業」)、遼寧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(「海城水泥」)、海城市天鷹建築石材採掘有限公司(「天鷹採掘」)、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」)、中原天瑞電力有限公司(「天瑞電力」)、河南天瑞建材科技有限公司(「天瑞建材」)、河南天瑞水泥有限公司(「河南天瑞水泥」)及天瑞集團鄭州新材料有限公司(「鄭州新材料」)。於二零二零年十二月三十一日本公司主要附屬公司名單及其相關詳情，載於綜合財務報表附註53。



公司概況

- (12) 本集團的9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」)，誠興水泥的其餘股東為楊慶庚，其持股比例為30%；瀋陽老虎水泥有限公司(「老虎水泥」)，老虎水泥的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%；天瑞集團汝州水泥有限公司(「汝州水泥」)，其餘股東為建信金融資產投資有限公司，其持股比例為28.61%；衛輝市天瑞水泥有限公司(「衛輝水泥」)，其餘股東為建信金融資產投資有限公司，其持股比例為28.33%；天瑞集團光山水泥有限公司(「光山水泥」)，其餘股東為建信金融資產投資有限公司，其持股比例為40.21%；以及天瑞集團鄭州水泥有限公司(「鄭州水泥(滎陽)」)其餘股東為河南天瑞綠色礦山投資基金(有限合夥)，其持股比例為6.71%。
- (13) 本集團的3家聯營公司為平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「瑞平石龍」)，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；天瑞集團財務有限公司(「天瑞財務」)，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；以及新安中聯萬基水泥有限公司(「中聯萬基」)，在中國成立的有限責任公司，本公司在中聯萬基中持股49%。
- (14) 「天瑞資本」指天瑞資本(香港)有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司。
- (15) 「天瑞供應鏈」指天瑞供應鏈管理有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，並為本公司的全資附屬公司。

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。

截至二零二零年十二月三十一日，本集團共擁有20條熟料生產線及58台水泥粉磨，熟料及水泥總年產能分別約為28.4(二零一九年：28.4)百萬噸及56.4(二零一九年：56.7)百萬噸。在上述總年產能中，河南區域(包括安徽)水泥產能37.3百萬噸，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，截至二零二零年十二月三十一日，本集團應佔的產能約為29.6百萬噸熟料及56.4百萬噸水泥。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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	變動百分比 (%)
收益	12,170,754	12,087,532	0.7%
毛利	4,197,961	4,507,370	-6.9%
息稅折舊攤銷前盈利	4,719,579	4,867,561	-3.0%
盈利	1,970,450	1,934,505	1.9%
其中：歸屬於本公司擁有人盈利	1,860,580	1,819,423	2.3%
每股基本盈利(人民幣元)	0.63	0.62	2.3%

於十二月三十一日

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	變動百分比 (%)
總資產	32,439,501	32,324,304	0.4%
其中：流動資產	15,981,644	14,728,324	8.5%
總負債	17,616,603	19,348,713	-9.0%
其中：流動負債	13,426,148	12,358,194	8.6%
總權益	14,822,898	12,975,591	14.2%
其中：本公司擁有人應佔權益	14,694,050	12,839,563	14.4%

管理層討論與分析

業務回顧

二零二零年，中國的經濟運行突遭新冠疫情嚴重影響，隨著疫情逐步得到有效防控，復工復產深入推進和各地相繼出台經濟刺激政策，經濟運行數據逐漸顯現回升態勢。一季度水泥市場受疫情影響，需求停滯，價格回落；二季度下游市場企穩並逐步回升，需求逐步擴大；三季度和四季度繼續鞏固和發展。本集團積極籌劃、合理佈局，做好疫情防控的同時，嚴格執行错峰生產，積極優化產品結構推進數字化、智能化創新增效活動，使得本集團在一定程度上緩解了疫情帶來的影響，業績取得小中增長，並在節能降耗、綠色環保方面取得了顯著成效。

截至二零二零年十二月三十一日，本集團共擁有熟料產能28.4百萬噸、水泥產能56.7百萬噸、骨料19.2百萬噸。

二零二零年，本集團水泥銷量約35.8百萬噸，較二零一九年的約31.5百萬噸增加約4.3百萬噸，增幅為13.8%；平均價格約為每噸人民幣305.4元，較二零一九年每噸下降人民幣49.1元，降幅13.9%。

二零二零年，本集團骨料銷量約13.2百萬噸，較二零一九年的約4.4百萬噸，增加約8.8百萬噸，增幅197.4%。平均價格約為每噸人民幣59.9元，較二零

一九年每噸上漲人民幣3.1元，漲幅為5.5%。骨料業務的成長有效支撐了全年業績增長。

二零二零年，本集團對外銷售了約1.8百萬噸熟料，與二零一九年銷售約2.5百萬噸相比減少約0.7百萬噸。在此期間，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二零年，本集團錄得收益人民幣12,170.8百萬元，較二零一九年增加約人民幣83.3百萬元或0.7%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣1,860.6百萬元，較二零一九年約人民幣1,819.4百萬元增加約人民幣41.2百萬元或約2.3%。

二零二零年上半年，本集團錄得收益約為人民幣5,253.7百萬元，較二零一九年同期減少約人民幣241.0百萬元或4.4%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣719.0百萬元，較二零一九年同期約減少約人民幣168.0百萬元或18.9%。

相應的，二零二零年下半年，本集團錄得收益約為人民幣6,917.1百萬元，較二零一九年同期約增加人民幣324.3百萬元或4.9%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣1,141.6百萬元，較二零一九年同期增加約人民幣209.2百萬元或22.4%。

營商環境

二零二零年，初步核算，全年國內生產總值1,015,986億元，比二零一九年增長2.3%。其中，中部地區生

管理層討論與分析

產總值222,246億元，增長1.3%；東北地區生產總值51,125億元，增長1.1%。

二零二零年，全社會固定資產投資(不含農戶)518,907億元，增長2.9%。其中，中部地區投資增長0.7%，東北地區投資增長4.3%。基礎設施投資比上年增長0.9%。房地產開發投資比上年增長7.0%。

二零二零年，河南省固定資產投資(不含農戶，下同)比上年增長4.3%。基礎設施投資比上年增長2.2%，房地產開發投資比二零一九年增長4.3%。

二零二零年，遼寧省固定資產投資比二零一九年增長2.6%，建設項目投資比上年增長0.8%，房地產開發投資比上年增長5.1%。

從上述國家統計局和河南、遼寧省的統計數據顯示，二零二零年，(1)本集團業務主要所在的兩個區域，河南省固定資產投資高於全國固定資產投資增長水平，遼寧省固定資產投資略低於全國固定資產投資增長水平。(2)在基礎設施投資方面，河南省的基礎設施投資高於全國基礎設施增長水平。(3)在房地產開發投資方面，河南省和遼寧省都低於全國房地產開發投資增長水平。

二零二零年，本集團主要業務所在的河南省區域，政府在固定資產投資和基礎設施投資增長方面都高於全國水平，也給區域內水泥市場的需求提供了相應的支撐。

水泥行業

根國家統計局數據顯示，二零二零年全國規模以上企業水泥產量23.77億噸，同比增長1.63%，全國熟料產量15.79億噸，同比增長3.07%。水泥熟料需求創下歷史新高，消費總量超過16億噸。

分季度看，除一季度受疫情影響水泥產量同比大幅下降外，其餘季度均呈現不同程度的較快增長。一季度水泥產量同比下降23.9%，二季度同比增長7%，三季度同比增長5.5%，四季度同比增長7.9%。

根據中國水泥協會數字水泥網監測，二零二零年全國水泥價格指數與2019年基本持平，價位保持合理運行水平。

二零二零年，全行業效益保持穩定，得益於全年需求的平穩和水泥行業價格相對持續高位運行，保證了整個水泥行業效益的穩定，全年實現水泥銷售收入9,960億元，較二零一九年下降2.2%(同口徑)，水泥行業利潤1,833億元，較二零一九年下降2.1%(同口徑)。

財務回顧

收益

二零二零年，本集團的收益約為人民幣12,170.8百萬元，較二零一九年約人民幣12,087.5百萬元增加人民幣83.3百萬元，增幅為0.7%。

二零二零年，來自銷售水泥的收益約為人民幣10,940.1百萬元，較二零一九年減少人民幣218.9百萬元，減幅為2.0%。我們的銷量由二零一九年的約31.5百萬噸增加4.3百萬噸至二零二零年的約35.8百萬噸，增幅為13.8%。收益減少主要是由於水泥銷量增長未能抵消水泥售價下降影響所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零二零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1.8百萬噸熟料對外銷售。我們於二零二零的熟料銷售收益錄得約為人民幣442.3百萬元，較二零一九年約人民幣677.4百萬元減少人民幣235.1百萬元或34.7%，收益減少主要是由於熟料售價下降及銷量減少所致。

來自銷售骨料的收益約為人民幣788.4百萬元，較二零一九年約人民幣251.2百萬元，增加人民幣537.2百萬元，增幅為213.9%。骨料銷量約13.2百萬噸，較二零一九年的約4.4百萬噸，增加約8.8百萬噸，增幅197.4%。收益增加主要是由於上個報告期內陸續建成的骨料線在本報告期內能釋放到使骨料銷量增加所致。

二零二零年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣9,213.6百萬元，較二零一九年的約人民幣9,299.3百萬元減少了人民幣85.7百萬元，減幅0.9%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣2,957.1百萬元，較二零一九年度的約人民幣2,788.2百萬元增加了人民幣168.9百萬元，增幅6.1%。

於二零二零年，我們來自銷售水泥熟料及骨料收益佔總收益分別約為89.9%（二零一九年：92.3%），3.6%（二零一九年：5.6%）及6.5%（二零一九年：2.1%）。

銷售成本

二零二零年，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。報告期間，我們的銷售成本約為人民幣7,972.8百萬元，較二零一九年增加人民幣392.6百萬元或5.2%。有關增幅主要是由於水泥產量增長所致。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二零年，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39.3%、28.6%及13.2%。期內，我們生產每噸產品消耗的原材料、煤炭及電力成本分別約人民幣61.7元、人民幣44.9元及人民幣20.8元，分別較二零一九年減少了人民幣12.9元、人民幣21.0元及人民幣4.9元。

毛利、毛利率及分部利潤

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣4,198.0百萬元，較二零一九年的約人民幣4,507.4百萬元減少人民幣309.4百萬元或6.9%。我們的毛利率由二零一九年的約37.3%下降至二零二零年的約34.5%。毛利率下降的原因主要是由於二零二零年水泥價格下降的影響程度大於噸成本下降的影響程度。

二零二零年，本集團華中地區的分部利潤約人民幣2,172.3百萬元，較二零一九年的約人民幣2,521.6百萬元減少了人民幣349.3百萬元，減幅13.9%，減少的原因為該區域水泥銷售價格降低所致。本集團東北地

管理層討論與分析

區分部利潤約人民幣289.4百萬元，較二零一九年度的分部利潤約人民幣292.1百萬元減少利潤人民幣2.7百萬元，減幅0.9%，主要是由於東北區域運輸費用增加所致。

其他收入

截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他收入約為人民幣506.3百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣580.5百萬元減少人民幣74.2百萬元或12.8%。有關減少主要是由於毛利下降使得增值稅退稅減少所致。

銷售及分銷費用

截至二零二零年十二月三十一日止年度的銷售及分銷費用約人民幣380.7百萬元，與截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣379.8百萬元增加0.9百萬元，與上年基本持平。

行政費用

截至二零二零年十二月三十一日止年度的行政費用約人民幣818.2百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣504.3百萬元增加人民幣313.9百萬元或62.2%。主要是由於列支研發費用及實施「綠色礦山」項目使得相關費用增加所致。

其他支出

截至二零二零年十二月三十一日止年度的其他支出約人民幣116.2百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣83.8百萬元增加約人民

幣32.4百萬元或38.6%。其他支出增加主要是由上半年停產費用增加所致。

財務費用

截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務費用約人民幣1,181.1百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,158.0百萬元增加人民幣23.1百萬元或2.0%。有關增加主要是由於銀行借款相關利息支出增加所致。

除稅前盈利

由於上述原因，截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的除稅前盈利約人民幣2,368.1百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,667.7百萬元減少約人民幣299.6百萬元或約11.2%。

若剔除金融資產公平值變動損失約人民幣66.1百萬元(二零一九年：收益約人民幣18.5百萬元)之影響，截至二零二零年十二月三十一日止年度稅前盈利約人民幣2,434.2百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣2,649.2百萬元減少約215.0百萬元或8.1%。

所得稅開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度的所得稅開支約人民幣397.7百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣733.2百萬元減少人民幣335.5百萬元或約45.8%，主要是由九家附屬公司被認定為高新技術企業，相應的企業所得稅稅率降為15.0%，以及除稅前盈利減少所致。

歸屬於本公司持有人盈利及純利率

由於上述原因，我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司持有權人盈利約人民幣1,860.6百萬元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,819.4百萬元增加人民幣41.2百萬元或約2.3%。純利率由截至二零一九年十二月三十一日止年度的15.1%增長至截至二零二零年十二月三十一日止年度的15.3%。

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二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣7,305.6百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣8,080.3百萬元，主要因為由於銷售額和採購額增長，使得以應付票據及向供應商預付款項增加所致。

應收聯營公司款項

截至二零二零年十二月三十一日止年度的應收聯營公司款項約人民幣1,319.4百萬元(二零一九年：約人民幣1,037.3百萬元)指根據熟料供應框架協議就以後年度採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司支付的款項，以及應收聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司的股東貸款。

存貨

存貨由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,061.3百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣1,039.4百萬元，主要因為二零二零年度的存貨數量減少所致。

現金、存款及銀行結餘

現金及銀行結餘由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣1,828.8百萬元增加人民幣583.3百萬元或31.9%至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣2,412.1百萬元，主要是由於經營活動產生的現金扣除投資活動及籌資活動現金流出後的影響。

借款水平

於二零二零年十二月三十一日，本集團借款及債務融資工具(包括企業債券)共計約人民幣11,224.5百萬元，較二零一九年的約人民幣13,319.6百萬元減少約人民幣2,095.1百萬元或15.7%。一年內到期借款及短期債務融資工具由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣6,702.4百萬元增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣7,779.9百萬元；一年後到期借款、有擔保中期票據、長期企業債券及其他金融負債由截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣6,617.1百萬元減少至截至二零二零年十二月三十一日止年度約人民幣3,444.7百萬元。

主要流動資金來源

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

重大收購及出售

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無涉及附屬公司、聯營公司或合營公司之重大投資、收購或出售。

管理層討論與分析

資產負債比率

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的資產負債比率約54.3%，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約59.9%降低了5.6個百分點。資產負債比率變動乃由於所有者權益增加所致。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們現時的流動比率約為1.2，速動比率約為1.1，與二零一九年度保持穩定。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們的產權比率約為1.2，較截至二零一九年十二月三十一日止年度的約1.5%減少20.3%。

附註：

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

淨借貸比率

於二零二零年十二月三十一日，我們的淨借貸比率約35.9%，較二零一九年十二月三十一日的約59.9%下降24.0個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

截至二零二零年十二月三十一日止年度的資本開支約人民幣1,233.8百萬元(二零一九年：約人民幣1,257.8百萬元)，而截至二零二零年十二月三十一日止年度的資本承擔約為人民幣295.4百萬元(二零一九年：約人民幣346.0百萬元)。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

截至二零二零年十二月三十一日，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4,252.6百萬元(二零一九年：約人民幣4,079.3百萬元)。

或然負債

截至二零二零年十二月三十一日止年度，除因向關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,386.4百萬元(二零一九年：約人民幣1,012.6百萬元)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二零一九年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載於本公司日期為二零一九年十二月五日的通函。

重大投資

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資、進行任何重大投資及購入任何資本資產。

回顧財政年度結算日後發生並影響本集團之重大事項

自回顧財政年度結算日以來，並無注意到有任何影響本集團的重大事項發生。

市場風險

利率風險

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

流動資金風險

本集團已為其短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水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

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有7,787名（二零一九年：7,491名）僱員。二零二零年度僱員成本（包括薪金）約為人民幣502.2百萬元（二零一九年：約人民幣500.3百萬元）。本集團僱員的薪金政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

經濟發展方面，二零二一年全國人民代表大會會議發表的《政府工作報告》（下簡稱「報告」）中指出，「發展是解決我國一切問題的關鍵」，「十四五」期間「經濟運行保持在合理區間」，今年「預期國內生產總值增長6%以上」，水泥行業將繼續從經濟發展中受益。

城鎮化進程方面，報告指出，「十四五」期間「常住人口城鎮化率提高到65%以上」。目前我國的城鎮化率與其他發達國家相比還有一定的距離，河南省城鎮化率53.21%，與預期目標差距更大，水泥行業特別是河南省的水泥需求將從中受益。



管理層討論與分析

在農村市場開發方面，報告強調「全面推進鄉村振興」，「實施鄉村建設行動，健全城鄉融合發展體制機制」。將近一半的人口在農村，市場需求潛力巨大。

環保管控方面，報告指出，「十四五」期間「持續改善環境質量，基本消除重污染天氣和城市黑臭水體」。「紮實做好碳達峰，碳產和各項工作」。工業和信息化部、生態環境部於2020年12月28日發佈《關於進一步做好水泥常態化錯峰生產的通知》，水泥行業繼續執行「常態化錯峰生產」。基於上述的環境政策，水泥行業將從環保管控和供給側改革中持續改善供需關係，並有利於穩定市場價格。

區域發展方面，報告指出，「優化區域經濟佈局，促進區域協調發展」。本集團主要業務處在國家「促進中部地區加快崛起」、「黃河流域生態保護和高質量發展」、「推動東北振興取得新突破」等戰略的核心區域，希望在區域協調發展中獲益並紮實推進我們的業務發展。

二零二一年是「十四五」的開局之年，是我國現代化建設進程中具有特殊重要性的一年。國家提出「以推動高質量發展為主題，以深化供給側結構性改革為主線」，「紮實做好‘六穩’工作、全面落實‘六保’任務，科學精準實施宏觀政策，努力保持經濟運行在合理區間，堅持擴大內需戰略」，「確保‘十四五’開好局、起好步」。同時，中國經濟依然面臨多重壓力，國內國外新冠肺炎疫情還沒有消失，國際經濟形勢依然嚴峻複雜。

面對當前形勢，本集團將積極順應國家政策，執行錯峰生產計劃，堅持走智能工廠、綠色工廠、綠色礦山的創新發展模式，依託市場區域優勢，強化內部運營管控，繼續延展產業鏈，發展砂石骨料及綠色建材產業園等相關業務，努力減少疫情及外部因素對業務的影響，繼續保持和增強區域競爭優勢。

董事及高級管理人員簡歷

董事

於二零二零年十二月三十一日，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	主要職位
李留法	63	非執行董事兼董事會主席
李鳳變	58	執行董事
丁基峰	51	執行董事
徐武學	45	執行董事兼首席財務官
李江銘	43	執行董事兼聯席公司秘書
孔祥忠	66	獨立非執行董事
王平	50	獨立非執行董事
杜曉堂	47	獨立非執行董事

主席兼非執行董事

李留法，男，63歲，本公司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。李先生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(「聯交所」)上市的公司，股份代號：8253)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聯交所上市公司中國山水水泥集團有限公司(股份代號：691)(「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，58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，彼先後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。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，於中國持有「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，51歲，本公司執行董事，及天瑞水泥集團有限公司副董事長。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，主要負責天瑞水泥集團有限公司日常經營管理工作。在加入本集團前，自一九九一年起丁先生先後在郊縣天廣集團有限公司副總經理及平頂山星峰集團有限責任公司副總經理，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。丁先生於一九九三年畢業於鄭州大學，主修經濟學。於二零一九年，彼榮獲「新中國成立70周年河南建材工業功勳企業家」稱號。

徐武學，男，45歲，本公司執行董事、首席財務官、薪酬委員會委員及天瑞水泥集團有限公司財務總監。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18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集團有限公司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，43歲，本公司執行董事、聯席公司秘書及授權代表，及天瑞水泥集團有限公司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天瑞水泥集團有限公司副總經理及香港業務首席代表等職務。加入本集團前，李先生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，66歲，本公司獨立非執行董事，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執行會長、教授級高級工程師及享有國務院政府特殊津貼的專家。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。孔先生於一九八二年畢業於山東建築材料工業學院無機材料工程專業，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，歷任國家建材局合肥水泥研究設計院研究所所長及總工程師。孔先生亦參與和主持過國家攻關項目、省級及部級科研項目，並曾任若干工程設計和世行貸款引進項目負責人。曾獲國家科技進步二等獎一項，三等獎一項。孔先生自二零零五年起至今歷任中國水泥協會秘書長、常務副會長、執行會長。彼先後參與國家多項涉及水泥產業發展政策、規劃、標準的起草、修訂工作。彼歷任國家發改委、環保部項目評審專家，中國國際工程諮詢公司第一屆專家學術委員會專家，國家科技部科技進步獎獲獎評審專家。

董事及高級管理人員簡歷

王平，男，50歲，本公司獨立非執行董事，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逾20年經驗。

王平先生現還於其他公司擔任如下職務：二零一一年二月起於聯交所上市公司中國罕王控股有限公司(股份代號：3788)擔任獨立非執行董事；二零一四年六月起於聯交所上市公司嘉耀控股有限公司(前稱：旅業國際控股有限公司)(股份代號：1626)擔任獨立非執行董事。

王平先生過往曾出任以下其他公司的職位：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；二零一二年十二月至二零一五年十二月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(股份代號：1269)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，以及中國首控集團有限公司之財務總監及執行董事；曾分別於二零一零年十一月至二零一七年五月，及二零一七年五月至二零二零年六月，擔任於深圳證券交易所上市的崇義章源鎢業股份有限公司獨立非執行董事及非執行董事；於二零一三年十二月至二零一七年九月擔任於深圳證券交易所上市的公司深圳市富安娜家居用品股份有限公司之獨立非執行董事；二零一四年七月至二零二零年五月於聯交所上市公司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)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；二零一六年七月至二零二零年一月期間於深圳市卓翼科技股份有限公司(於深圳證券交易所上市)擔任獨立非執行董事；二零一六年九月至二零一九年九月期間於聯交所上市公司博駿教育有限公司(股份代號：1758)擔任非執行董事；二零一七年四月至二零二零年四月期間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。

董事及高級管理人員簡歷

杜曉堂，男，47歲，本公司獨立非執行董事，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)投資顧問，並於二零一三年九月至二零二零年十二月擔任光大控股的附屬公司光大控股(青島)投資有限公司董事。杜先生自二零一六年十月起擔任香港聯交所上市公司光控精技有限公司(股份代號：3302)的執行董事、助理行政總裁及該公司控股股東之一。杜先生自二零一七年四月至二零二零年五月出任深圳證券交易所上市公司四川新金路集團股份有限公司(股份代號：000510)獨立非執行董事。杜先生於二零一九年七月起獲委任為香港聯交所上市公司中國首控集團有限公司(股份代號：1269)獨立非執行董事。

杜先生的工作經驗涵蓋企業融資、資本市場、私募股權投資、併購以及上市公司、證券行及礦業公司的法律合規諮詢方面。杜先生於一九九六年至二零零二年於河南大學任職教師，並於二零零三年至二零一三年期間出任中國律師事務所國浩律師事務所的律師及合夥人。

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和法學碩士學位，以及於二零零五年取得中國復旦大學經濟學博士學位。杜先生為中國合資格律師。

高級管理層

楊勇正，男，52歲，天瑞水泥集團有限公司副董事長。於二零一三年五月起楊先生曾任本集團執行董事、非執行董事、董事會提名委員會委員等。彼於水泥行業擁有豐富經驗，楊先生於二零零四年加入本集團，曾擔任商丘天瑞水泥有限公司、大連天瑞水泥有限公司副總經理、營口天瑞水泥有限公司總經理、遼陽天瑞水泥有限公司董事長兼總經理，天瑞水泥集團有限公司總經理。楊先生於二零一五年十二月擔任山水水泥之全資附屬公司山東山水水泥集團有限公司之董事及總經理。楊先生於一九九一年獲河南大學石油化工學士學位並於二零一二年獲北京大學高級管理人員工商管理碩士學位。於二零一三年十二月楊先生取得高級經濟師職稱。於二零一二年六月楊先生獲授予「遼寧省中小企業礦業建材行業先進工作者」稱號及二零一三年獲授予「全國建材行業勞動模範」稱號。

丁基峰，男，51歲，天瑞水泥集團有限公司副董事長。有關丁先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。



董事及高級管理人員簡歷

許有元，男，55歲，本公司之附屬公司天瑞水泥集團有限公司總經理，許先生多年來從事於水泥技術及管理方面，在加入本集團前，自一九八八年起至二零零一年許先生先後在海螺集團工作，於二零零一年至二零一七年間擔任紅獅控股集團有限公司副總經理，及擔任藍天環保工程有限公司總裁，長期從事水泥技術和管理工作。許先生畢業於洛陽建築材料工業高等專科學校(現洛陽理工學院)，在水泥及相關行業擁有逾30年工作經驗。

井獻玉(前稱井現於)，男，56歲，天瑞水泥集團有限公司常務副總經理。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，自此曾擔任衛輝市天瑞水泥有限公司及天瑞集團禹州水泥有限公司的總經理、鄭州天瑞水泥有限公司及天瑞集團鄭州水泥有限公司的董事長。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取得高級經濟師職稱及二零一九年取得高級工程師職稱。井先生於二零一三年獲授予「全國建材行業勞動模範」稱號及二零一七年被命名為「河南省優秀專家」。

徐武學，男，45歲，本公司首席財務官及天瑞水泥集團有限公司財務總監。有關徐先生的履歷詳情載於上文「董事」一節。

高運紅，男，49歲，天瑞水泥集團有限公司副總經理。彼於水泥行業擁有豐富經驗，主要負責天瑞水泥集團有限公司銷售工作。高先生於二零零五年加入本集團，先後擔任天瑞集團汝州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、天瑞集團光山水泥有限公司總經理及衛輝市天瑞水泥有限公司總經理。彼於二零零八年畢業於解放軍信息工程大學，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、二零零九年獲授予「建國60週年河南省建材工業優秀企業家」稱號及二零一九年榮獲「新中國成立70週年河南建材工業突出貢獻獎」。

李江銘，男，43歲，天瑞水泥集團有限公司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。



董事及高級管理人員簡歷

呂行，男，42歲，本公司財務副總監兼天瑞水泥集團有限公司總會計師。呂先生於二零一二年加入本集團，歷任本集團副總會計師、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、參與併購及融資業務。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。

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二零二零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。本集團截至二零二零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53。

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

本集團截至二零二零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二零二零年十二月三十一日止年度宣派末期股息（二零一九年：無）。

財務概要

摘錄自本集團經審核綜合財務報表的過去五個財政年度的業績和資產及負債的概要，載於本年報末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17。

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34、35、37及38。

股本

本公司截至二零二零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。

本集團可供分派儲備

本集團於二零二零年十二月三十一日可供分派予股東的保留盈利為人民幣10,257.4百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣8,598.0百萬元)。

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

於二零二零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。

本公司於二零二零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二零二零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

於二零二零年十二月三十一日，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	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
李鳳變女士 ⁽¹⁾	受董事控制法團權益／好倉	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58

- (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) 於二零二零年十二月三十一日，根據所送交的權益披露表格，煜闊以第三方為受益人，抵押其持有的本公司1,012,000,000股股份(約佔本公司已發行股本的34.44%)。

除上文披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度任何時間，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度內，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界定者具有相同涵義。

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。



董事會報告

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。

於二零二零年十二月三十一日，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

於二零二零年十二月三十一日，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」，於聯交所主板上市之公司，股份代號：691)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。

於二零二零年十二月三十一日，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。

董事及控股股東構成競爭的業務

截至二零二零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及確認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。

董事及控股股東於交易、安排及合約的權益

截止二零二零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董事或控股股東或彼等關連實體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交易、安排或合約。

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現行市況、董事職責及責任、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13及14。

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。

截至二零二零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5.6百萬元。有關該等計劃的詳情，載於本年報綜合財務報表附註47。

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。

董事會報告

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，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⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
天瑞集團	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
天瑞國際	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
神鷹	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
煜祺	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
李留法先生	受董事控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
李鳳變女士	受主要股東控制法團權益／好倉 ⁽¹⁾	2,044,484,822 ⁽²⁾	69.58
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	470,000,000	16.00
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
中國華融(澳門)國際股份有限公司	受控法團權益／好倉	170,000,000	5.79
海通國際策略投資有限公司	對股份持有保證權益的人／好倉	157,000,000	5.34
海通國際控股有限公司	受控法團權益／好倉	157,000,000	5.34
海通國際證券集團有限公司	受控法團權益／好倉	157,000,000	5.34
海通證券股份有限公司	受控法團權益／好倉	157,000,000	5.34
中國信達資產管理股份有限公司	受控法團權益／好倉	175,000,000	5.96

- (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嫻女士(李留法先生的配偶)擁有。李留法先生、李鳳嫻女士、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) 於二零二零年十二月三十一日，根據所送交的權益披露表格，煜闊以第三方為受益人，抵押其持有的本公司1,012,000,000股股份(約佔本公司已發行股本的34.44%)。

除上文披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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。

將授出購股權的最高數目

於二零二零年年報日期，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，佔本公司於二零二零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任何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」)。



董事會報告

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）。

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。

於二零二零年內購股權的授出、歸屬、註銷及失效

自採納日期起及截至二零二零年十二月三十一日，概無購股權根據購股權計劃授出、歸屬或註銷或已失效。

根據上市規則第13.21條進行的披露

- (1) 於二零二零年八月十三日，天瑞集團鄭州水泥有限公司（「借款人」，本公司間接全資擁有附屬公司）已提取由貸款人（「貸款人A」，獨立第三方）提供的總額為人民幣100,000,000元的貸款融資（「貸款A」）向借款人提供貸款，期限為自提取日期起12個月，該貸款由本公司控股股東煜闊根據日期為二零二零年七月二十七日的股份抵押協議向貸款人A抵押本公司已發行股本中的55,000,000股普通股（「抵押股份A」）作為貸款A的擔保。抵押股份A佔本公司已發行股份總數約1.87%。根據貸款A的條款，天瑞集團股份有限公司（「天瑞集團」，根據上市規則為控股股東及於中國註冊成立之有限公司，由本公司控股股東李留法先生（「李先生」）擁有70%及李鳳變女士（「李女士」）擁有30%）應最終擁有借款人不少於50%股權。於本年報日期，天瑞集團實益擁有本公司（其間接全資擁有借款人）已發行股份總數約69.58%。違反上述義務將構成貸款A條款項下的違約事件，一旦違約，貸款人A可要求立即償還貸款A，詳情請參閱二零二零年八月十三日的公告。
- (2) 於二零二零年八月二十五日，本公司已提取由獨立第三方貸款人（「貸款人B」）向本公司提供的總額為49,570,000美元的貸款融資（「貸款B」），初步期限為24個月，該貸款由本公司控股股東煜闊根據日期為二零二零年七月二十一日的股份抵押協議向貸款人B抵押本公司已發行股本中的140,000,000股普通股（「抵押股份B」）作為貸款B的擔保。抵押股份B佔本公司已發行股份總數約4.76%。根據貸款B的條款，李先生及李女士須共同直接或間接擁有本公司全部已發行股本的最少51%，一旦違約，貸款人可要求立即償還貸款B，詳情請參閱二零二零年八月二十五日的公告。

截至本年報日期，本公司控股股東的上述具體履約義務繼續存在。

關連交易及持續關連交易

除下文披露者外，截至二零二零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。



董事會報告

持續關連交易

(a) 購買熟料

- (1) 於二零一九年十月十六日，本公司的全資附屬公司天瑞水泥集團有限公司（「天瑞水泥」）與平頂山瑞平石龍水泥有限公司（「瑞平石龍」）訂立熟料供應框架協議（「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。

訂立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。鑑於其毗鄰本集團，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。

根據熟料供應框架協議，於協議下擬進行的交易於截至二零一九年、二零二零年及二零二一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800,000,000元、人民幣1,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元。

截至二零二零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810.8百萬元。

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。

(b) 相互擔保

於二零一九年十一月八日，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（「二零一九年框架協議」）。期限乃自二零二零年一月一日至二零二二年十二月三十一日（「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。二零一九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。

如本公司日期為二零一九年十二月五日的通函（「相互擔保通函」）所披露，根據二零一九年框架協議：(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」）。於二零一九年框架協議的同日，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二零一九年框架協議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「二零一九年框架協議的主要條款及其項下擬進行的交易」一段。

訂立二零一九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「訂立二零一九年框架協議的理由及裨益」一段。

於二零二零年十二月三十一日，根據二零一九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）提供人民幣2,093.5百萬元的擔保，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5,080.4百萬元的擔保。

董事會報告

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司(包括其附屬公司)向天瑞集團(包括其附屬公司)所提供的擔保的日計最高結餘為人民幣2,093.5百萬元，而天瑞集團(包括其附屬公司)向本公司(包括其附屬公司)所提供的擔保的日計最高結餘為人民幣5,080.4百萬元。

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。

(c) 存款及金融服務協議

於二零一九年十一月八日，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(即二零二零年一月一日)起計至二零二二年十二月三十一日；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」)，年期由二零二零年一月一日起計至二零二二年十二月三十一日。

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。

如本公司日期為二零一九年十二月五日發出的通函(「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。水泥集團於截至二零二零年、二零二一年及二零二二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12億元、人民幣12億元及人民幣12億元。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，天瑞財務將於截至二零二零年、二零二一年及二零二二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，總金額分別不超過人民幣30億元、人民幣30億元及人民幣30億元。

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。

建議上限

本公司建議截至二零二零年、二零二一年及二零二二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30億元、人民幣30億元及人民幣30億元。

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

董事會報告

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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，天瑞水泥在天瑞財務的日計最高存款金額為人民幣1,181.9百萬元。天瑞財務就授信服務向天瑞水泥提供之無抵押貸款日計最高餘額為人民幣1,370百萬元。

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。

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核證聘用準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的核證聘用」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。

核數師已確認，截至二零二零年十二月三十一日上述持續關連交易：

- (1) 已獲董事會批准；
- (2) 乃於所有重大方面根據規管該等交易的相關協議訂立；及
- (3) 未超過有關年度上限。

關聯方交易

本集團於截至二零二零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48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24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

截至二零二零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。

遵守企業管治守則

截至二零二零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。



董事會報告

企業社會責任及環境事宜

本公司視履行環境、社會責任為企業發展的重要戰略之一，一如既往承擔社會責任，保護生態環境，實現可持續發展。本公司認真執行環保錯峰生產政策，推行節能減排和污染防治，積極參與重污染天氣績效評級活動，所屬十多家分子公司獲評A級、B級和績效引領企業；強化礦山生態恢復和工廠綠化，十多家分子公司獲評國家級、省級綠色礦山、綠色工廠；推進水泥窯協同處置廢棄物、城市污泥項目，所屬四家分子公司建成水泥窯協同處置廢棄物系統，年可處置固廢、危廢35萬噸；持續開展提質降耗增效活動，所屬兩家分子公司入選能效對標「領跑者」名單；本公司堅持以人為本，重視勞動保護，保障員工健康權益；二零二零年初，面對突如其來新冠肺炎疫情影響，本公司積極應對，切實保護員工身心健康，並踴躍向疫情嚴重地區捐款捐物、奉獻愛心，提升公司社會價值。

遵守法律及監管規定

於二零二零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。本公司過去九年一直聘用德勤作為本公司之核數師。

企業管治常規

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

自二零二零年一月一日至二零二零年十二月三十一日止期間，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節所披露外，本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文。

根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於本公司的首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司自此一直積極物色新任首席執行官。在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由三位執行董事組成。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同一人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零二零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。

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。自二零二零年一月一日起至二零二零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、截至二零二零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。



企業管治報告

董事會組成

於二零二零年十二月三十一日，董事會由八名董事組成，包括四名執行董事：李鳳燮女士、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。李鳳燮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

於二零二零年十二月三十一日，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，彼任期自二零二零年十二月三十一日起為期三年。

獨立非執行董事

於二零二零年十二月三十一日，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二零二零年十二月二十四日起生效，杜曉堂先生任期自二零二零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。

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。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。截至二零二零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三次會議（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	2/3
丁基峰先生	3/3
徐武學先生	3/3
李江銘先生	3/3
非執行董事	
李留法先生	2/3
獨立非執行董事	
孔祥忠先生	3/3
王平先生	3/3
杜曉堂先生	3/3

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。

企業管治報告

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

本公司自二零二零年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止年度召開一次股東大會。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	
李鳳燮女士	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。

截至二零二零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變女士、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，李江銘先生亦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定期研習上市公司高級管理人員有關的最新監管資料以及水泥行業的資料。獨立非執行董事王平先生參加了專業機構舉辦的董事網上研習並定期研習聯交所的監管更新，同時完成中國註冊會計師協會規定，合共24.6小時的持續專業發展網上培訓。獨立非執行董事杜曉堂先生參加了由專業機構舉辦，有關最新監管資料及企業管治的內部培訓及培訓。

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。



企業管治報告

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，內部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；內部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。

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。

自二零二零年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止年度本公司共召開了兩次審核委員會會議，主要審閱及批准德勤出具二零一九年經審核年度報告、二零二零年中期審閱報告；王平先生、孔祥忠先生及杜曉堂先生均出席了該二次會議。

於二零二一年三月二十一日，審核委員會與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度經審核綜合財務資料。

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。

自二零二零年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止年度本公司召開了一次提名委員會會議，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。孔祥忠先生、王平先生及李留法先生出席了會議。

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。



企業管治報告

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。

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就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；檢討按個別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。

自二零二零年一月一日起至二零二零年十二月三十一日止年度本公司召開了一次薪酬委員會會議，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，審閱二零一九年度董事及高管薪酬發放情況。杜曉堂先生、孔祥忠先生及徐武學先生均出席了該會議。

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。截至二零二零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1,000,000港元。

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。

企業管治報告

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酌情權。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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司就德勤提供的法定審核服務的薪酬載列如下：

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

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、質素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。在編製截至二零二零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，並按持續經營基準編製財務報表。本公司獨立核數師有關彼等對截至二零二零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請見「董事及高級管理人員簡歷」一節。

截至二零二零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。本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。

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。



企業管治報告

投資者關係

自二零二零年一月一日起至二零二零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，本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。

Deloitte.

德勤

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)

意見

我們已審核第59至167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，包括截至二零二零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 貴集團於二零二零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

一間附屬公司的物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的減值評估

我們將一間位於中國中部的附屬公司所持的物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的減值評估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4所披露，在減值測試角度涉及管理層重大估計。

誠如綜合財務報表附註17所披露，於二零二零年十二月三十一日，該等資產的賬面淨值總額為人民幣459,387,000元。

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（「現金產生單位」）可收回金額。

對於一間附屬公司所持的物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的減值評估，我們執行了下列程序：

- 了解與釐定現金產生單位可收回金額相關的內部控制；
- 在內部估值專家的協助下，評估釐定現金產生單位可收回金額所使用的估值方法和折現率；及
- 將用於估值的水泥價格、銷量增長率和毛利率與現金產生單位的歷史表現進行比較。

關鍵審計事項

我們的審計如何處理關鍵審計事項

過往年度收購一間附屬公司所產生商譽的減值評估

我們將過往年度收購一間位於中國中部的附屬公司所產生商譽的減值評估識別為關鍵審計事項，概因其在報表中的重要性以及誠如綜合財務報表附註4所披露，在減值測試角度涉及管理層重大估計。

誠如綜合財務報表附註21所披露，於二零二零年十二月三十一日，該商譽的賬面值為人民幣126,293,000元。

管理層對該商譽進行減值評估時，需要估計該商譽所歸屬的現金產生單位可收回金額。

對於過往年度收購一間附屬公司所產生商譽的減值評估，我們執行了下列程序：

- 了解與釐定現金產生單位可收回金額相關的內部控制；
- 在內部估值專家的協助下，評估釐定現金產生單位可收回金額所使用的估值方法和折現率；及
- 將用於估值的水泥價格、銷量增長率和毛利率與現金產生單位的歷史表現進行比較。

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，我們於審計中運用專業判斷，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。

- 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，以及為消除威脅而採取的行動或所應用的保障措施(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

二零二一年三月二十二日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	5, 6	12,170,754	12,087,532
銷售成本		(7,972,793)	(7,580,162)
毛利		4,197,961	4,507,370
其他收入	7	506,284	580,485
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)	8	(12,105)	(7,049)
按公平值計入損益的金融資產公平值變動(虧損)/ 收益	24, 28	(66,094)	18,458
其他收益及虧損	9	144,802	(137,545)
分銷及銷售費用		(380,723)	(379,833)
行政費用		(818,225)	(504,333)
其他支出		(116,186)	(83,835)
分佔聯營公司成果		93,458	(168,003)
財務費用	10	(1,181,070)	(1,158,044)
除稅前溢利		2,368,102	2,667,671
所得稅開支	11	(397,652)	(733,166)
年內溢利及年內全面收益總額	12	1,970,450	1,934,505
以下人士應佔年內溢利及年內全面收益總額：			
本公司擁有人		1,860,580	1,819,423
非控股權益		109,870	115,082
		1,970,450	1,934,505
		截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣
每股盈利			
基本及攤薄	15	0.63	0.62

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	10,572,135	11,112,916
長期存款	18	682,778	2,422,257
使用權資產	19	892,434	901,264
採礦權	20	1,408,155	830,943
商譽	21	294,014	294,014
於聯營公司的投資	22	1,076,289	513,560
衍生金融工具	24	1,246	49,427
遞延稅項資產	40	156,836	175,840
已抵押銀行結餘	29	108,148	103,779
應收聯營公司款項	27	415,431	330,000
其他預付款項	25	850,391	861,980
		16,457,857	17,595,980
流動資產			
存貨	23	1,039,363	1,061,302
貿易及其他應收款項	25	8,080,329	7,305,611
應收聯營公司款項	27	904,000	707,288
按公平值計入損益的金融資產	28	2,408	20,321
已抵押銀行結餘	29	3,543,429	3,804,969
現金、存款及銀行結餘	30	2,412,115	1,828,833
		15,981,644	14,728,324
流動負債			
貿易及其他應付款項	31	4,715,714	4,499,829
合約負債	32	368,242	371,604
一年內到期的租賃負債	39	24,996	15,036
其他金融負債	33	464,859	—
一年內到期的自聯營公司借款	34	1,200,000	800,000
一年內到期的借款	35	3,978,711	5,788,178
一年內到期的長期企業債券	38	2,136,291	114,263
流動稅項負債		525,694	754,378
財務擔保合約	36	11,641	14,906
		13,426,148	12,358,194
淨流動資產		2,555,496	2,370,130
總資產減流動負債		19,013,353	19,966,110

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資本及儲備			
股本	43	24,183	24,183
股份溢價及儲備		14,669,867	12,815,380
本公司擁有人應佔權益		14,694,050	12,839,563
非控股權益	54	128,848	136,028
總權益		14,822,898	12,975,591
非流動負債			
於一年後到期的自聯營公司借款	34	—	150,000
於一年後到期的借款	35	1,714,083	2,497,004
有擔保票據	37	897,714	934,566
長期企業債券	38	66,490	2,031,101
於一年後到期的租賃負債	39	18,736	25,554
其他金融負債	33	766,386	1,004,445
遞延稅項負債	40	176,176	175,207
遞延收入	41	140,379	148,963
環境修護撥備	42	39,216	23,679
其他長期應付款項	20	371,275	—
		4,190,455	6,990,519
		19,013,353	19,966,110

第59至167頁的綜合財務報表已經由董事會於二零二一年三月二十二日批准並授權刊發，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	本公司擁有人應佔								非控股權益	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	法定儲備	其他儲備	重估儲備	保留盈利	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註(i))	人民幣千元 (附註(ii))	人民幣千元 (附註(iii))	人民幣千元 (附註(iv))	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日及 二零一九年一月一日	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
年內溢利及年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	1,819,423	1,819,423	115,082	1,934,505
法定資金分配	—	—	—	220,631	—	—	(220,631)	—	—	—
安全資金分配	—	—	—	—	2,466	—	—	2,466	—	2,466
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(40,500)	(40,500)
於二零一九年十二月三十一日	24,183	1,066,648	789,990	1,293,308	1,035,655	31,768	8,598,011	12,839,563	136,028	12,975,591
年內溢利及年內全面收益總額	—	—	—	—	—	—	1,860,580	1,860,580	109,870	1,970,450
法定資金分配	—	—	—	201,230	—	—	(201,230)	—	—	—
安全資金分配	—	—	—	—	693	—	—	693	—	693
向非控股權益支付股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(117,050)	(117,050)
向關聯方提供財務擔保(附註36)	—	—	—	—	(6,786)	—	—	(6,786)	—	(6,786)
於二零二零年十二月三十一日	24,183	1,066,648	789,990	1,494,538	1,029,562	31,768	10,257,361	14,694,050	128,848	14,822,898

附註：

- (i) 資本儲備指注資超過天瑞集團水泥有限公司(「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) 該金額主要指法定儲備金。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

截至二零二零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) 截至二零二零年十二月三十一日，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51,358,000元(二零一九年：人民幣44,572,000元)沖減其他儲備；
- (4) 截至二零二零年十二月三十一日，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元計入其他儲備；及
- (5) 安全資金分配人民幣3,159,000元(二零一九年：人民幣2,466,000元)。

(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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
經營活動所得現金流量：		
除稅前溢利	2,368,102	2,667,671
調整：		
遞延收入撥回	(8,584)	(8,585)
利息收入	(72,259)	(68,284)
分佔聯營公司成果	(93,458)	168,003
按公平值計入損益的金融資產公平值變動虧損／(收益)	66,094	(18,458)
物業、廠房及設備折舊	1,056,480	957,698
使用權資產攤銷	42,685	37,622
採礦權攤銷	71,242	46,526
於損益確認財務費用	1,181,070	1,158,044
匯兌(收益)／虧損(淨額)	(142,466)	39,346
解除財務擔保負債	(10,051)	(3,737)
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	12,105	7,049
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損(淨額)	(10,835)	40,468
環境修護撥備	27,412	6,767
商譽減值虧損	—	13,628
物業、廠房及設備減值虧損	—	37,877
未計營運資金變動前的經營現金流量	4,487,537	5,081,635
營運資金變動：		
存貨減少／(增加)	21,939	(186,429)
貿易及其他應收款項增加	(749,696)	(3,635,041)
應收一間聯營公司款項(增加)／減少	(92,712)	169,325
貿易及其他應付款項增加	397,509	981,650
合約負債減少	(3,362)	(90,492)
附追索權的已貼現票據(減少)／增加	(809,833)	746,545
環境修護撥備使用	(11,875)	(4,400)
經營所得現金	3,239,507	3,062,793
已付所得稅	(606,363)	(544,459)
經營活動所得現金淨額	2,633,144	2,518,334

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
投資活動所得現金流量：		
已收利息	72,259	88,970
物業、廠房及設備款項	(517,604)	(768,061)
使用權資產款項	(11,815)	(6,691)
採礦權款項	(235,926)	(287,218)
出售物業、廠房及設備所得款項	46,585	104,433
收購業務支付的按金	—	(685,871)
一間聯營公司還款	27,169	—
收購業務退回的已付按金	990,000	—
受限銀行存款減少	—	2,000,000
存入抵押銀行存款	(6,054,754)	(9,154,901)
提取抵押銀行存款	6,311,925	8,634,774
投資活動所得／(所用)現金淨額	627,839	(74,565)
融資活動所得現金流量：		
已付利息	(284,666)	(223,903)
已付股息	(117,050)	(67,547)
新增借款	5,590,420	5,405,523
償還借款	(8,042,138)	(5,775,383)
償還租賃負債	(22,545)	(18,501)
來自一間聯營公司的貸款預付款	1,050,000	950,000
償還一間聯營公司的貸款	(834,065)	(1,031,128)
新增其他金融負債(附註33)	200,000	—
退回其他金融負債(附註33)	—	(1,095,000)
其他金融負債的已付利息(附註33)	(81,450)	(38,717)
發行有擔保票據(附註37)	—	934,566
償還長期企業債券的本金及利息	(136,207)	(366,643)
融資活動所用現金淨額	(2,677,701)	(1,326,733)
現金及現金等價物增加淨額	583,282	1,117,036
年初現金及現金等價物	1,828,833	711,797
年末現金及現金等價物以現金、存款及銀行結餘為代表	2,412,115	1,828,833

綜合財務報表附註

截至二零二零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家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路63號。

本公司乃一間投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為製造及銷售水泥、熟料及石灰石骨料(見附註53)。其直接控股公司為煜闊有限公司，最終母公司為天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)，天瑞集團分別由本公司非執行董事李留法先生及執行董事李鳳變女士控制。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

2.1 本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則

本集團已於本年度首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的*國際財務報告準則中對概念框架的提述修訂本*，以及以下國際財務報告準則修訂本，上述修訂本於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，以作編製綜合財務報表：

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	<i>重大的定義</i>
國際財務報告準則第3號修訂本	<i>業務的定義</i>
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及	<i>利率基準改革</i>
國際財務報告準則第7號修訂本	

於本年度應用*國際財務報告準則中對概念框架的提述修訂本*以及國際財務報告準則修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 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：

國際財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號修訂本	新型冠狀病毒病相關租金減讓 ⁴
國際財務報告準則第3號修訂本	對概念框架的提述 ²
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則 第4號及國際財務報告準則第16號修訂本	利率基準改革 — 第二階段 ⁵
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 ³
國際會計準則第1號修訂本	流動或非流動負債的分類 ¹
國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務公告 第2號修訂本	會計政策的披露 ¹
國際會計準則第8號修訂本	會計估計的定義 ¹
國際會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：作擬定用途前的 所得款項 ²
國際會計準則第37號修訂本	繁重合約 — 履行合約的成本 ²
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一八年至 二零二零年的年度改進 ²

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效。

除下述經修訂國際財務報告準則外，本公司董事預計應用新訂及經修訂國際財務報告準則於可見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 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9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號修訂本利率基準改革 — 第二階段

國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號修訂本利率基準改革 — 第二階段涉及修改金融資產、金融負債及租賃負債、特定對沖會計規定以及應用國際財務報告準則第7號金融工具：披露導致的披露規定，以配合有關修改及對沖會計的修訂。

- **修改金融資產、金融負債及租賃負債。**因應改革所需的修改而引入務實的權宜方法(利率基準改革直接導致的所需修改及按在經濟上等效的基準所作的修改)。該等修改透過更新實際利率作會計處理。所有其他修改使用現行的國際財務報告準則規定作會計處理。對於應用國際財務報告準則第16號導致的承租人會計處理亦提出了類似的務實權宜方法；
- **對沖會計規定。**根據修訂，對沖會計不會純粹因為利率基準改革而終止。對沖關係(及相關文檔)須予修訂以反映對獲對沖項目、對沖工具及獲對沖風險的修改。經修訂的對沖關係應符合應用對沖會計的所有適用標準(包括有效性要求)；及
- **披露。**修訂規定作出披露以讓使用者了解本集團所面對因利率基準改革而產生的風險的性質及程度、實體如何管理該等風險、實體由銀行同業拆息過渡至替代基準利率的進度，以及實體如何管理有關過渡。

於二零二零年十二月三十一日，本集團有數項可能受利率基準改革影響的香港銀行同業拆息(「HIBOR」)銀行貸款。本集團預期，即使應用修訂後該等貸款的利率基準因改革而改變亦不會產生重大收益或虧損。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

2.2 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則(續)

國際會計準則第1號修訂本流動或非流動負債的分類

修訂就流動或非流動負債的分類，為對遞延結付至報告日期起計至少十二個月的權利的評估提供澄清及額外指引，其中：

- 指明流動或非流動負債的分類應基於報告期末存在的權利。具體而言，修訂澄清：
 - (i) 分類不應受到管理層於12個月內結付負債的意向或預期的影響；及
 - (ii) 倘權利以遵守契諾為條件，則即使貸款人直至報告日期後才測試遵守情況，倘於報告期末滿足有關條件，該權利即屬存在；及
- 澄清倘負債有條款規定可由交易對手選擇，從而藉轉讓實體本身的權益工具結付，則只有當實體應用國際會計準則第32號*金融工具：呈列*將選擇權分開確認為權益工具時，該等條款才不會影響流動或非流動的分類。

根據本集團於二零二零年十二月三十一日的未償還負債以及本集團與相關貸款人的協議所訂明的有關條款及條件，應用修訂不會導致本集團負債重新分類。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策

3.1 編製綜合財務報表的基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料合理地預期會影響主要使用者所作的決定，有關資料即視為屬重大。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。在該等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、國際財務報告準則第16號範圍內的租賃交易，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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策

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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

業務合併

收購業務採用收購法入賬。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。

除若干確認豁免情況外，所收購及承擔的可識別資產及負債必須符合國際會計準則理事會的編製及呈列財務報表的框架(由二零一零年九月頒佈的財務報告概念框架取代)中對資產及負債的定義。

於收購日期，已收購及承擔的可識別資產及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；
- 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；及
- 租賃負債按餘下租賃付款(如國際財務報告準則第16號所定義)的現值確認及計量，猶如收購租賃於收購日期為新租賃((a)租賃期於收購日期後12個月內完結；或(b)相關資產為低價值的租賃除外)。使用權資產按相關租賃負債的相同金額確認及計量，並進行調整以反映與市場條款相比租賃的有利或不利條款。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

業務合併(續)

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議價收購收益。

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。

商譽

收購業務所產生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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

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。

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表內確認，並於其後作出調整以確認本集團應佔聯營公司損益及其他全面收益。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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

客戶合約收益

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。

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成進度予以確認：

- 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或改良客戶於本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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

客戶合約收益(續)

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，本集團採用可行權宜方法，不就任何重大融資成分調整交易價格。

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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

租賃

租賃的定義

如果合約賦予在一段時期內控制一項已識別資產的使用的權利以換取代價，則該合約為一項租賃或包含一項租賃。

對於首次應用日期或之後訂立或修訂或業務合併產生的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號項下的定義，於開始日、修訂日或收購日(如適用)評估合約是否為一項租賃或包含一項租賃。除非合約條款和條件在後續發生變更，否則不會對此類合約進行重新評估。

作為可行權宜方法，可將具有類似特徵的租賃組合入賬，前提是本集團能夠合理預計該組合對綜合財務報表的影響不會顯著不同於該組合中的單項租賃。

本集團作為承租人

將代價分攤至合約的各組成部分

倘合約包含一個租賃成分以及一個或多個額外的租賃或非租賃成分，則本集團應基於租賃成分的相關單獨價格及非租賃成分的單獨價格總和，將合約中的代價在各租賃成分之間進行分攤，包括收購物業擁有權權益的合約(其包括租賃土地及非租賃樓宇成分)，除非有關分攤不能可靠地作出。

本集團應用可行權宜方法，不將非租賃部分與租賃部分分開，而將租賃部分以及任何相關非租賃部分作為單一租賃部分處理。

短期租賃及低值資產租賃

本集團對從租賃日開始日租賃期為12個月或更短的租賃及不包含購買選擇權的租賃廠房、機器及設備應用短期租賃的確認豁免。本集團亦對低值資產租賃應用該項確認豁免。短期租賃和低值資產租賃的付款額在租賃期內採用直線法或另一有系統基準確認為開支。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，減去所取得的所有租賃激勵金額；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊及減值虧損進行計量，並對租賃負債的任何重新計量作出調整。

對於本集團可合理確定在租賃期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自租賃期開始日至可使用年期結束的期間內計提折舊。否則，使用權資產應按估計可使用年期與租賃期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

本集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)進行核算，並且按公平值進行初步計量。初步確認時的公平值調整視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

在租賃期開始日，本集團應當按該日尚未支付的所有租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果不易於確定租賃的內含利率，本集團則使用租賃期開始日的增量借款利率。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃負債(續)

租賃付款額包括：

- 固定付款額(包括實質上的固定付款額)，減去任何應收的租賃激勵金額；
- 本集團預期應支付的剩餘價值擔保金額；
- 倘本集團合理確定將行使購買選擇權的行權價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租賃期反映出本集團將行使終止租賃的選擇權。

租賃期開始日之後，租賃負債通過利息增加及租賃付款額進行調整。

如果符合下述兩種情況之一，本集團對租賃負債進行重新計量(並對相關使用權資產進行相應調整)：

- 租賃期發生變化或對行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，使用重新評估日修改後的貼現率對修正後的租賃付款額進行貼現重新計量相關的租賃負債；及
- 租賃付款因市場租金審查後的市場租金變化而變化，在此情況下，使用初始貼現率對修正後的租賃付款額進行貼現來重新計量相關的租賃負債。

本集團在綜合財務狀況表中將租賃負債作為單獨的項目呈列。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃修訂

如果同時符合以下條件，本集團將租賃修訂作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該修改通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額與針對擴大租賃範圍的單獨價格及為反映特定合約的具體情況而對單獨價格作出的任何適當的調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃修訂，在租賃修訂的生效日，本集團根據修訂後租賃的租賃期，通過使用修訂後的貼現率對修改後的租賃付款額進行貼現以重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。當修訂後的合約包含租賃組成部分和一個或多個其他租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將修訂後的合約中的代價分配至每個租賃組成部分。

本集團作為出租人

租賃的分類及計量

本集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。當租賃的條款將與相關資產所有權相關的絕大部分風險及回報轉移至承租人時，該項合約被歸類為融資租賃。所有其他租賃應歸類為經營租賃。

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。磋商及安排經營租賃時產生的初步直接成本計入租賃資產的賬面值，有關成本於租賃期內按直線法確認為開支。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 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，以該實體的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確認。於每個報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該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。

借款成本

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款成本，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。

任何特定借款於有關資產已可供其擬定用途或銷售仍未償還，會計入一般借款組合，以計算一般借款的資本化率。在特定借款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款成本中扣除。

所有其他借款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擬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。

倘與收入有關的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。有關補助於「其他收入」下呈列。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

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。

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。由於其他年度的應課稅收入或可扣減支出，以及不需課稅或不可扣稅的項目，故應課稅溢利與除稅前溢利不同。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。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟以應課稅溢利有可能用以抵銷該等可扣減暫時差額為限。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。



綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

稅項(續)

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。

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算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。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

稅項(續)

就歸因租賃負債導致稅項扣減的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號*所得稅*規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初始確認豁免，故初始確認有關使用權資產及租賃負債的暫時差額不予確認。重新計量租賃負債及租賃改動導致其後修訂使用權資產及租賃負債賬面值所產生的暫時差額如不屬初始確認豁免項目，則於重新計量或改動日期確認。

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，且與同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，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。

於評估所得稅處理的任何不確定性時，本集團考慮有關稅務機關是否有可能接受個別集團實體在彼等的所得稅申報中使用或擬使用的不確定稅務處理。倘有此可能，則即期及遞延稅項一貫採用所得稅申報之稅務處理方式釐定。倘有關稅務機關不可能接受不確定稅務處理，則採用最可能的金額或預期價值反映各項不確定性的影響。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作生產或供應貨品及服務用途，或作管理用途的有形資產(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。

於建設過程中用作生產、供應或行政用途的在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定的方式開展經營所必要的位置及條件而直接產生的任何成本，而就合資格資產而言，則為根據本集團會計政策資本化的借款成本。此等資產的折舊基準與其他物業資產相同，乃於資產可供用於擬定用途時開始計提。

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確認以撇銷成本。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。

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、廠房及設備項目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有關成本的未來經濟利益有可能流入本集團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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

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)確認。

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。

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的減值

於報告期末，本集團審閱其物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的賬面值，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，將估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的可收回金額進行單項估計。倘無法個別估計可收回金額，本集團會估計該項資產所屬現金產生單位的可收回金額。此外，本集團對是否有跡象顯示企業資產可能出現減值進行評估。

於測試現金產生單位減值時，倘可找出合理且一致的分配基準，企業資產會分配至相關現金產生單位，或另行分配至可找出合理且一致的分配基準的最小現金產生單位組別。會為企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別釐定可收回金額，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的減值(續)

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。對於無法按合理且一致的基準分配至現金產生單位的企業資產或企業資產部分，本集團會將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的企業資產或企業資產部分的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額進行比較。當分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽(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或現金產生單位組別的其他資產。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(或現金產生單位或現金產生單位組別)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(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值虧損所釐定的賬面值。減值虧損撥回隨即於損益中確認。

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所有估計成本及銷售必需的成本。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

撥備

當本集團因過往事件而現時須承擔責任(法定或推定)，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便會確認撥備。

確認為撥備的金額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。當撥備使用抵償該當前責任的估計現金流量計量時，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)。

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。當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，根據各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。所有以正常方式買賣的金融資產按交易日期基準確認或終止確認。以正常方式買賣即須於按市場規例或慣例設立的時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟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(「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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入及利息開支的方法。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)按金融資產或金融負債的預期使用年期或(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。

金融資產

金融資產分類及後續計量

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
- 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合約條款。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量。

倘屬以下各項，則金融資產為持作買賣：

- 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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 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(續)

(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金融資產不再存在信貸減值，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。

(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。

金融資產及須根據國際財務報告準則第9號接受減值評估的其他項目減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模型對金融資產(包括貿易及其他應收款項、其他墊款、應收票據、應收聯營公司款項、已抵押存款、現金、存款及銀行結餘)及根據國際財務報告準則第9號受減值評估所限的其他項目(包括財務擔保合約)進行減值評估。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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產及須根據國際財務報告準則第9號接受減值評估的其他項目減值(續)

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。

本集團總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債務人個別予以評估。

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。

(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，評估信貸風險有否大幅上升時會考慮以下資料：

- 財務工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 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)；

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產及須根據國際財務報告準則第9號接受減值評估的其他項目減值(續)

(i) 信貸風險大幅上升(續)

- 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；或
- 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財務擔保合約以來大幅增加時，本集團考慮該特定貸款人出現合約違約風險變動。

本集團定期監控用於識別信貸風險是否大幅增加之準則的有效性，並適當對其作出修訂，以確保該準則能於金額逾期前識別信貸風險的大幅增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理，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。



綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產及須根據國際財務報告準則第9號接受減值評估的其他項目減值(續)

(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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產及須根據國際財務報告準則第9號接受減值評估的其他項目減值(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、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歷史數據及前瞻性資料作出。預期信貸虧損的估計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，本集團將採用反映當前市場對貨幣時間價值的評估的貼現率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號所釐定的虧損撥備金額；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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

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股本工具。

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確認。

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。

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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

按公平值計入損益的金融負債

當金融負債為(i)收購方於國際財務報告準則第3號適用的業務合併中的或然代價，(ii)持作買賣或(iii)指定按公平值計入損益，金融負債即分類為按公平值計入損益。

倘屬以下各項，則金融負債為持作買賣：

- 已購入主要用作於短期內購回；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
- 並非財務擔保合約或指定及作為對沖工具的衍生工具。

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、自一間聯營公司借款、有擔保票據、長期企業債券、借款及其他長期應付款項，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條款於到期時付款而蒙受的虧損。財務擔保合約負債初步按公平值計量，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。



綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

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。

借款、貿易及其他應付款項等金融負債變更

當金融負債的合約條款出現變更時，本集團會考慮一切相關事實及情況(包括定性因素)，評估經修訂條款是否導致原條款的重大變更。如定性評估並非決定性，則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費用，並使用原實際利率貼現)與原金融負債剩餘現金流量的貼現現值相差至少10%，本集團認為條款出現重大差別。因此，該等條款變更作為清償負債入賬，而所產生的任何成本或費用則確認為清償負債時的收益或虧損。倘有關差別少於10%，交換或變更即視為非重大變更。

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約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。

3. 編製綜合財務報表的基準及主要會計政策(續)

3.2 主要會計政策(續)

金融工具(續)

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。所得收益或虧損於損益確認。

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。

抵銷金融資產及金融負債

當且僅當本集團目前有合法可強制執行的權利抵銷已確認金額，且擬按淨額結算或同時變現資產及清償負債時，金融資產與金融負債相互抵銷，有關淨額於綜合財務狀況表呈列。

4. 估計不確定性的主要來源

於應用附註3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。

以下為有關未来的主要假設，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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

4. 估計不確定性的主要來源(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的估計減值

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，則本集團管理層審閱其減值。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重大程度的估計，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(包括當可訂立合理且一致的分配基準時企業資產的分配)，否則可收回金額按相關企業資產獲分配的最小現金產生單位組別釐定。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、銷量增長率、毛利率或貼現率假設，可顯著影響可收回金額。

如附註17所披露，鑑於位於中國中部的本公司附屬公司年內溢利大幅減少，有跡象顯示其賬面淨值總額為人民幣459,387,000元(二零一九年：人民幣488,386,000元)的物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權可能蒙受減值虧損，本集團管理層已進行減值測試。該等資產所屬現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額乃按使用價值計算法釐定。基於管理層對現金產生單位可收回金額於二零二零年十二月三十一日的估計，本年度並無確認減值。更改管理層選取的假設(包括水泥價格、銷量增長率、毛利率及貼現率預測)以釐定減值水平，可顯著影響減值測試所採用的淨現值。

於過往年度，位於中國東北部的本公司附屬公司的物業、廠房及設備減值虧損為人民幣58,251,000元。更多詳情載於附註17。於釐定上述物業、廠房及設備是否出現進一步減值虧損跡象，或先前引致減值的事件於本年度是否不再存在時，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、毛利率及貼現率。

4. 估計不確定性的主要來源(續)

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的估計減值(續)

於二零二零年十二月三十一日，進行減值評估的本集團物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的賬面值分別為人民幣10,572,135,000元(二零一九年：人民幣11,112,916,000元)、人民幣892,434,000元(二零一九年：人民幣901,264,000元)及人民幣1,408,155,000元(二零一九年：人民幣830,943,000元)。於上一年度，因上一年度暫停生產設施營運而不再使用的特定資產相關的若干物業、廠房及設備的減值虧損為人民幣37,877,000元。上述的物業、廠房及設備已全額減值。

物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權的詳情分別於附註17、19及20披露。

商譽的估計減值

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(或現金產生單位組別)的可收回金額(即使用價值或公平值減出售成本的較高者)進行重大程度的估計。可收回金額採用商譽獲分配至的有關現金產生單位的使用價值，並主要按現金流量預測及貼現率計算。用於現金流量預測的關鍵假設及輸入數據包括水泥價格、銷量增長率、毛利率及貼現率。倘實際未來現金流量較預期為低，或事實及情況變動導致須向下修訂未來現金流量或向上修訂貼現率，則可能出現重大減值虧損或進一步減值虧損。

於二零二零年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣294,014,000元(二零一九年：人民幣294,014,000元)。詳情於附註21披露。

物業、廠房及設備的可使用年期及剩餘價值

釐定物業、廠房及設備項目的可使用年期及剩餘價值時，本集團須考慮多項因素，例如生產變更或提升或市場對資產輸出的產品或服務的需求變化所造成的技術或商業淘汰、資產的預期使用量、預期耗損、資產維護及保養，以及資產用途的法律或類似限制。資產的可使用年期基於本集團對使用方式相似的類似資產的經驗估計。倘物業、廠房及設備項目的估計可使用年期及/或剩餘價值與過往估計不同，則對折舊作出調整。可使用年期及剩餘價值於各報告期末基於情況變化進行檢討。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

5. 收益

從與客戶的合約中分解的收益如下：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
水泥銷售	10,940,108	11,158,974
熟料銷售	442,271	677,371
石灰石骨料銷售	788,375	251,187
	12,170,754	12,087,532
確認收入時間 一個時間點	12,170,754	12,087,532

本集團直接向外部客戶銷售水泥、熟料和石灰石骨料，並於產品的控制權轉移給客戶（於本年度即產品交付予客戶）時確認收入。一般信貸期為交付貨品後180天。

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

6. 分部資料

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

本集團的主要經營決策者就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告（主要基於兩個廣泛的地區作出）。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
中國中部	9,213,617	9,299,301	2,172,267	2,521,563
中國東北部	2,957,137	2,788,231	289,364	292,118
總計	12,170,754	12,087,532	2,461,631	2,813,681
未分配企業行政開支			(175,989)	(125,139)
未分配其他收益及虧損的淨額			148,554	(39,329)
按公平值計入損益的金融資產 公平值變動(虧損)/收益			(66,094)	18,458
除稅前溢利			2,368,102	2,667,671

可呈報及經營分部的會計政策與附註3.2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按公平值計入損益的金融資產公平值變動的除稅前溢利。

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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

6. 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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
分部資產		
中國中部	26,738,678	26,751,646
中國東北部	5,382,470	5,214,082
分部資產總值	32,121,148	31,965,728
衍生金融工具	1,246	49,427
按公平值計入損益的金融資產	2,408	20,321
遞延稅項資產	156,836	175,840
尚未分配其他應收款項	9,775	33,464
尚未分配現金、存款及銀行結餘	148,088	79,524
資產總值	32,439,501	32,324,304
分部負債		
中國中部	13,805,047	15,250,120
中國東北部	3,066,111	3,130,956
分部負債總值	16,871,158	18,381,076
遞延稅項負債	176,176	175,207
流動稅項負債	525,694	754,378
尚未分配其他應付款項	43,575	38,052
負債總值	17,616,603	19,348,713

為了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、遞延稅項資產、若干尚未分配其他應收款項以及若干尚未分配現金、存款及銀行結餘除外；及
- 所有負債均分配至營運及可呈報分部，惟遞延稅項負債、流動稅項負債及若干尚未分配其他應付款項除外。

6. 分部資料(續)

其他分部資料

計量分部損益及分部資產時計入的款項：

截至二零二零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	404,298	147,151	551,449
新增使用權資產	24,605	9,250	33,855
新增採礦權	648,454	—	648,454
財務費用	930,281	250,789	1,181,070
環境修護撥備	25,063	2,349	27,412
資本化前折舊及攤銷	875,709	294,698	1,170,407
預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)	2,245	9,860	12,105
出售物業、廠房及設備收益淨額	(1,607)	(9,228)	(10,835)
增值稅退稅	(278,509)	(67,485)	(345,994)
獎勵補貼	(27,182)	(6,908)	(34,090)
利息收入	(67,359)	(4,900)	(72,259)
分佔聯營公司成果	93,458	—	93,458
於聯營公司的權益	1,076,289	—	1,076,289

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

6. 分部資料(續)

其他分部資料(續)

截至二零一九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	867,846	89,783	957,629
新增使用權資產	12,947	—	12,947
新增採礦權	286,220	998	287,218
商譽減值	—	13,628	13,628
物業、廠房及設備減值	—	37,877	37,877
財務費用	964,523	193,521	1,158,044
環境修護撥備	4,973	1,794	6,767
資本化前折舊及攤銷	713,202	328,644	1,041,846
預期信貸虧損模型下的(減值虧損撥回)/減值虧損 (扣除撥回)	(4,136)	11,185	7,049
出售物業、廠房及設備虧損淨額	15,813	24,655	40,468
增值稅退稅	(352,785)	(52,968)	(405,753)
獎勵補貼	(14,724)	(4,207)	(18,931)
銀行存款利息收入	(62,860)	(5,424)	(68,284)
分佔聯營公司虧損	(168,003)	—	(168,003)
於聯營公司的權益	513,560	—	513,560

主要產品的收益已於附註5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。

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，概無來自單一客戶的收益佔本集團收益總額10%以上。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

7. 其他收入

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
增值稅退稅(附註(i))	345,994	405,753
獎勵補貼(附註(ii))	34,090	18,931
銀行存款利息收入	69,382	68,284
貸款予聯營公司的利息收入	2,877	—
租金收入	3,259	38,476
發放遞延收入(附註41)	8,584	8,585
解除財務擔保負債	10,051	3,737
其他業務收入(附註(iii))	24,914	31,441
軟件服務收入(附註(iv))	6,203	4,779
其他	930	499
	506,284	580,485

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開發所得收益。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

8. 預期信貸虧損模型下的減值虧損，扣除撥回

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
就以下確認減值虧損／(減值虧損撥回)：		
應收貿易賬款 — 貨物及服務	4,216	11,478
其他應收款	7,889	(4,429)
	12,105	7,049

減值評估詳情載於附註50。

9. 其他收益及虧損

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
外匯(收益)／虧損淨額	(142,466)	39,346
商譽減值虧損	—	13,628
物業、廠房及設備減值虧損	—	37,877
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損淨額	(10,835)	40,468
其他	8,499	6,226
	(144,802)	137,545

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

10. 財務費用

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	515,170	460,094
具追索權貼現票據*	232,082	195,930
租賃負債	3,646	3,393
有擔保票據	117,881	55,550
長期企業債券	193,624	282,314
聯營公司貸款	34,065	31,128
其他金融負債	108,250	138,162
	1,204,718	1,166,571
減：於合資格資產成本資本化的款項	(23,648)	(8,527)
	1,181,070	1,158,044

* 具追索權貼現票據產生的利息包含人民幣7,012,000元(二零一九年：人民幣9,737,000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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

11. 所得稅開支

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	422,161	745,122
過往年度(超額撥備)/撥備不足：		
企業所得稅	(44,482)	843
遞延稅項(附註40)	19,973	(12,799)
	397,652	733,166

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。

根據相關高新技術企業稅收優惠政策，本集團若干於中國營運的附屬公司符合資格按優惠稅率15%繳納稅項，自二零二零年財政年度起為期三年。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，除上述若干附屬公司可獲的稅務優待外，本集團內其他於中國營運的附屬公司須按法定稅率25%(二零一九年：25%)繳納企業所得稅。

11. 所得稅開支(續)

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。

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
除稅前溢利	2,368,102	2,667,671
按25%適用稅率計算的稅項(二零一九年: 25%)	592,026	666,918
分佔聯營公司成果	(23,364)	42,001
毋須課稅收入的稅務影響	(18,426)	(10,460)
不可扣稅開支的稅務影響	24,123	27,240
未確認稅項虧損的稅務影響	21,317	10,283
中國稅項寬減及優惠稅率的影響	(137,154)	(1,854)
未確認可扣減暫時差額的稅務影響	2,801	9,988
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(44,482)	843
動用先前未確認稅項虧損	(28,501)	(12,221)
若干附屬公司適用稅率下降導致遞延稅項資產減少淨額	3,387	—
其他	5,925	428
年內所得稅開支	397,652	733,166

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

12. 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：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	1,056,480	957,698
使用權資產攤銷	42,685	37,622
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	71,242	46,526
總折舊及攤銷	1,170,407	1,041,846
減：資本化至存貨的金額	(740,013)	(730,426)
已計入其他開支的金額(附註)	(44,573)	(43,625)
	385,821	267,795
已確認為開支的存貨成本	7,972,793	7,580,162
員工福利開支(包括退休福利計劃供款及董事酬金)	502,192	500,265
減：資本化至存貨的金額	(187,238)	(194,564)
	314,954	305,701
核數師酬金	2,700	2,700
確認為開支的研發成本(包括在行政開支內)	362,336	74,683

附註：

於因季節影響而暫停期間產生的折舊及攤銷人民幣44,573,000元(二零一九年：人民幣43,625,000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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

13. 董事及行政總裁薪酬

已付或應付本公司各董事的薪酬如下：

	截至二零二零年十二月三十一日止年度				截至二零一九年十二月三十一日止年度			
	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	—	400	6	406	—	432	7	439
李江銘先生	—	505	6	511	—	537	7	544
丁基峰先生	—	450	8	458	—	552	—	552
李鳳變女士	—	90	—	90	—	455	—	455
	—	1,445	20	1,465	—	1,976	14	1,990
非執行董事								
李留法先生	—	—	—	—	—	—	—	—
獨立非執行董事								
孔祥忠先生	200	—	—	200	200	—	—	200
王平先生	202	—	—	202	215	—	—	215
杜曉堂先生	202	—	—	202	215	—	—	215
	604	—	—	604	630	—	—	630
總計	604	1,445	20	2,069	630	1,976	14	2,620

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。

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組成，其薪酬已於附註48披露。

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

14. 僱員薪酬

年內，本公司五名最高薪酬人士包括三名(二零一九年：三名)董事(其薪酬詳情載於上文附註13)，餘下兩名(二零一九年：兩名)最高薪酬人士的薪酬如下：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
薪金及其他津貼	810	840
績效獎	90	116
退休福利計劃供款	6	7
	906	963

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841,600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二零二零年及二零一九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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

15. 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：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	1,860,580	1,819,423
	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 千股	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 千股
股份數目		
每股基本盈利的加權平均股份數目	2,938,282	2,938,282

由於本公司在二零二零年及二零一九年並無任何潛在已發行普通股，故二零二零年及二零一九年的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

16. 股息

概無向本公司普通股股東派付或建議派付二零二零年的股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息（二零一九年：零）。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	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							
於二零一九年一月一日	7,869,844	7,927,843	119,289	128,175	1,788,755	488,131	18,322,037
添置	38,669	91,463	27,405	4,027	3,506	792,559	957,629
出售	(99,340)	(78,843)	(24,221)	(5,346)	—	(19,543)	(227,293)
轉讓	213,732	128,000	54,296	2,290	—	(398,318)	—
於二零一九年十二月三十一日	8,022,905	8,068,463	176,769	129,146	1,792,261	862,829	19,052,373
添置	19,205	63,526	20,641	349	51,143	396,585	551,449
出售	(25,821)	(34,506)	(11,228)	(47)	—	—	(71,602)
轉讓	671,586	269,240	12,590	333	26,723	(980,472)	—
於二零二零年十二月三十一日	8,687,875	8,366,723	198,772	129,781	1,870,127	278,942	19,532,220
累計折舊							
於二零一九年一月一日	1,952,533	4,262,850	106,682	115,407	530,551	—	6,968,023
年內撥備	265,319	489,021	27,431	3,655	172,272	—	957,698
出售時撇銷	(12,418)	(43,376)	(21,532)	(5,066)	—	—	(82,392)
於二零一九年十二月三十一日	2,205,434	4,708,495	112,581	113,996	702,823	—	7,843,329
年內撥備	273,451	481,399	30,514	3,111	268,005	—	1,056,480
出售時撇銷	(1,802)	(24,125)	(9,880)	(45)	—	—	(35,852)
於二零二零年十二月三十一日	2,477,083	5,165,769	133,215	117,062	970,828	—	8,863,957
累計減值							
於二零一九年一月一日	—	58,251	—	—	—	—	58,251
年內撥備	26,851	11,026	—	—	—	—	37,877
於二零一九年及二零二零年十二月三十一日	26,851	69,277	—	—	—	—	96,128
淨賬面值							
於二零二零年十二月三十一日	6,183,941	3,131,677	65,557	12,719	899,299	278,942	10,572,135
於二零一九年十二月三十一日	5,790,620	3,290,691	64,188	15,150	1,089,438	862,829	11,112,916

17. 物業、廠房及設備(續)

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期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

剝採成本按其估計可使用年期(介乎5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

年內，鑑於位於中國中部的本公司附屬公司永安水泥(定義見附註21)的溢利大幅減少，有跡象顯示於二零二零年十二月三十一日其賬面淨值總淨額為人民幣459,387,000元(二零一九年：人民幣488,386,000元)的物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權(包括物業、廠房及設備人民幣411,222,000元(二零一九年：人民幣438,471,000元)、使用權資產人民幣17,753,000元(二零一九年：人民幣18,194,000元)及採礦權人民幣30,412,000元(二零一九年：人民幣31,721,000元))可能蒙受減值虧損，本集團管理層已進行減值測試。於二零二零年十二月三十一日，於過往年度收購永安水泥所產生商譽的賬面值為人民幣126,293,000元(二零一九年：人民幣126,293,000元)。該等商譽、物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權所屬現金產生單位(「永安現金產生單位」)的可收回金額乃按使用價值計算法釐定。該計算法使用的現金流量預測基於附屬公司管理層所批准涵蓋之後5年的財政預算，其中水泥價格的年增長率介乎1%至2%(二零一九年：2%)、年銷量增長率為3%至5%(二零一九年：2%)，及於二零二零年十二月三十一日的除稅前貼現率為13%(二零一九年：12.5%)。以上使用價值計算法的增長率及其他關鍵假設涉及估計現金流量預測的現金流入/流出(包括毛利率及貼現率)，乃基於永安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。進行以上評估後，本公司董事認為，本年度無須確認減值虧損。

管理層相信此等任何假設的任何合理可能變動，不會令永安現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。倘年度水泥價格增長率變為零，而其他因素維持不變，或貼現率變為13.5%，而其他因素維持不變，永安現金產生單位的可收回金額仍高於其可收回金額。



綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備(續)

減值評估(續)

於上一年度，因上一年度暫停生產設施營運而不再使用的特定資產相關的若干物業、廠房及設備的減值為人民幣37,877,000元。有關物業、廠房及設備的可收回金額被視為極小，因而已作出全額減值。

於過往年度，鑑於位於中國東北的本公司附屬公司超過連續兩年產生持續虧損，有跡象顯示其物業、廠房及設備可能蒙受減值虧損，本集團管理層已進行減值測試。進行減值測試後，本集團管理層認為有關該附屬公司的物業、廠房及設備減值人民幣58,251,000元。該等物業、廠房及設備所屬現金產生單位的可收回金額乃按使用價值計算法釐定。基於管理層的評估，並無跡象顯示該等資產已蒙受進一步減值虧損或先前引致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44。

於二零二零年十二月三十一日，正在申請領取所有權證的樓宇的賬面值約為人民幣549,741,000元(二零一九年：人民幣576,035,000元)。

18. 長期按金

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權而支付的按金	176,298	239,906
收購業務而支付的按金及預付款項(附註)	506,480	2,182,351
	682,778	2,422,257

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運輸公司的控股權益而支付的按金人民幣390,000,000元(二零一九年：人民幣390,000,000元)。有關擬定收購預期於二零二一年內完成。購買代價乃根據該運輸公司股權的公平值釐定；及
- (ii) 為擬定收購於中國從事熟料生產及銷售的聯營公司餘下60%權益而支付的按金人民幣116,480,000元(二零一九年：人民幣116,480,000元)。

上一年度的結餘亦包括：(a)透過收購萬基水泥(定義見附註22)49%權益而結付的按金人民幣469,271,000元；(b)向前非控股股東收購萬基水泥股東貸款而結付按金人民幣216,600,000元(附註27)；及(c)為擬定收購於中國營運的兩間水泥生產公司的全部股權而支付的按金人民幣990,000,000元，年內有關擬定收購已暫停，已付按金已退回予本集團。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

19. 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	909,507	16,432	925,939
添置	7,382	5,565	12,947
轉撥至損益	(32,877)	(4,745)	(37,622)
於二零一九年十二月三十一日	884,012	17,252	901,264
添置	11,815	22,040	33,855
轉撥至損益	(33,559)	(9,126)	(42,685)
於二零二零年十二月三十一日	862,268	30,166	892,434

土地使用權乃於各相關租賃期內予以攤銷。餘下租期介乎約8至49年。於二零二零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32,925,000元(二零一九年：人民幣33,824,000元)。

租賃物業(包括租賃樓宇及辦公處所)乃於各相關租賃期內予以攤銷，其中全部為固定付款。餘下租期介乎約1至24年。

年內，與租期於12個月內屆滿的短期租賃有關的開支為人民幣1,427,000元(二零一九年：人民幣2,433,000元)。年內因租約而發生的現金流出總額為人民幣35,787,000元(二零一九年：人民幣27,625,000元)。

本集團為取得授予本集團的銀行借款而抵押土地使用權的詳情載於附註44。

20. 採礦權

人民幣千元

成本	
於二零一九年一月一日	767,814
添置	287,218
於二零一九年十二月三十一日	1,055,032
添置(附註)	648,454
於二零二零年十二月三十一日	1,703,486
累計攤銷	
於二零一九年一月一日	177,563
年內攤銷	46,526
於二零一九年十二月三十一日	224,089
年內攤銷	71,242
於二零二零年十二月三十一日	295,331
賬面淨值	
於二零二零年十二月三十一日	1,408,155
於二零一九年十二月三十一日	830,943

附註：本年度添置已計入參考中國相關石灰石礦場估值而向地方政府收購採礦權的總代價人民幣750,384,000元。根據相關收購協議，本集團已於二零二零年末發出所有權證後支付人民幣225,184,000元，餘下代價人民幣525,200,000元將由二零二一年十一月起分10年分期結付。未來分期付款的總現值為人民幣412,528,000元。新收購的採礦權初步計量金額為人民幣637,712,000元，即於二零二零年末支付的金額人民幣225,184,000元及未來分期付款現值人民幣412,528,000元的和。於一年後到期的分期付款人民幣371,275,000元分類為其他長期應付款項，而於一年內到期的分期付款人民幣41,253,000元則分類為流動負債(附註31)。

上述採礦權與位於中國的石灰石礦場有關，並於各自估計可使用年期內攤銷。有關採礦權的估計可使用年期介乎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44。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

21. 商譽

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日	294,014	307,642
減值	—	(13,628)
於十二月三十一日	294,014	294,014

為進行減值測試，商譽已分配至11個(二零一九年：12個)現金產生單位(「現金產生單位」)，包括13間(二零一九年：14間)附屬公司。

分配至相關附屬公司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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 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」)(附註)	126,293	126,293
天瑞新登鄭州水泥有限公司(「新登水泥」)	60,811	60,811
	294,014	294,014

附註：為進行減值評估，收購永安水泥所產生商譽的可收回金額屬於永安現金產生單位，並與永安現金產生單位應佔非流動資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產及採礦權)一併釐定。詳情於附註17提述。

21. 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：

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。該計算法使用的現金流量預測基於各相關附屬公司管理層所批准涵蓋之後5年的財政預算，其中水泥價格的年增長率介乎2%至5%(二零一九年：2%)、年銷量增長率介乎1%至3%(二零一九年：1%至3%)，及於二零二零年十二月三十一日的除稅前貼現率介乎12.5%至13%(二零一九年：13%至13.5%)。以上使用價值計算法的增長率及其他關鍵假設涉及估計現金流量預測的現金流入／流出(包括毛利率及貼現率)，乃基於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。

管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變化不會導致現金產生單位的賬面值超出其各自的可收回金額。

於上一年度，本公司董事就收購一間附屬公司所產生商譽確認減值虧損總額人民幣13,628,000元。

22. 於聯營公司的投資

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
於聯營公司的投資成本	1,257,791	788,520
應佔收購後虧損及其他全面開支	(181,502)	(274,960)
	1,076,289	513,560

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

22. 於聯營公司的投資(續)

於報告期末本集團聯營公司的詳情如下：

公司名稱	成立及 營運地點	本集團所持擁有權 權益比例		本集團所持投票權比例		主要業務
		二零二零年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	
平頂山瑞平石龍水泥有限公司(「平頂山」)	中國	40%	40%	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	25.5%	25.5%	25.5%	25.5%	在中國提供融資及相關服務
新安中聯萬基水泥有限公司(「萬基水泥」) (「附註」)	中國	49%	不適用	49%	不適用	在中國生產及銷售水泥及熟料

附註：年內，本集團收購萬基水泥49%股權，代價為人民幣469,271,000元。收購產生商譽人民幣92,373,000元(按於收購日期所收購資產淨值的公平值計算)已計入於聯營公司的投資成本。

有關本集團各聯營公司的財務資料概要載列如下。下述財務資料概要呈列聯營公司財務報表所示金額，並已就會計政策的任何差異及收購時的公平值調整的影響作出調整。於該等綜合財務報表中，所有聯營公司均使用權益法入賬。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

22. 於聯營公司的投資(續)

平頂山

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	1,523,178	1,492,791
非流動資產	328,876	363,215
流動負債	(1,117,933)	(1,257,818)
資產淨值	734,121	598,188

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	810,783	610,358
年內溢利及其他全面收益總額	135,932	57,987

上述財務資料概要與在綜合財務報表確認的平頂山權益的賬面值對賬如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產淨值	734,121	598,188
本集團的擁有權權益佔聯營公司的比例	40%	40%
本集團於聯營公司的權益的賬面值	293,648	239,275

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

22. 於聯營公司的投資(續)

天瑞財務

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	3,422,807	3,473,171
非流動資產	273	146,561
流動負債	(2,320,323)	(2,544,105)
資產淨值	1,102,757	1,075,627

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	96,427	83,702
年內溢利及全面收入總額	27,129	24,479

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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產淨值	1,102,757	1,075,627
本集團的擁有權權益佔聯營公司的比例	25.5%	25.5%
本集團於聯營公司的權益的賬面值	281,203	274,285

22. 於聯營公司的投資(續)

萬基水泥

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	509,435
非流動資產	713,642
流動負債	(693,784)
資產淨值	529,293
	收購完成日期至 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
期內收益	401,225
期內溢利及全面收入總額	75,141

上述財務資料概要與在綜合財務報表確認的萬基水泥權益的賬面值對賬如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產淨值的賬面值	529,293
本集團的擁有權權益佔聯營公司的比例	49%
本集團分佔萬基水泥資產淨值	259,354
收購萬基水泥產生的商譽	92,373
收購時的公平值調整	159,205
與公平值調整有關的折舊及攤銷調整	(9,494)
本集團於萬基水泥的權益的賬面值	501,438

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

23. 存貨

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料及消耗品	629,208	634,250
在製品	14,651	14,267
製成品	395,504	412,785
	1,039,363	1,061,302

24. 衍生金融工具

	人民幣千元
衍生金融資產	
於二零一九年一月一日	7,588
公平值變動收益	41,839
於二零一九年十二月三十一日及二零二零年一月一日	49,427
公平值變動虧損	(48,181)
於二零二零年十二月三十一日，按公平值	1,246

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（「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。

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」），或新業務中任何權益，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。

24. 衍生金融工具(續)

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(定義見經修訂不競爭契據)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」)(於香港聯交所上市的公司)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。選擇權符合國際財務報告準則第9號金融工具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個別獲得公平估值，原因是本集團能夠獨立行使選擇權。除下文所披露河南同力、永安水泥及新登水泥外，本集團於截至二零二零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，被視為來自天瑞集團的貢獻，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。

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，而天瑞集團出售河南同力15.03%股權，給予本集團的相關補償為人民幣1,212,344,000元(即出售股權的相關收益)已於二零一八年支付予本集團。

就收購山水水泥股權的選擇權而言，於二零二零年十二月三十一日公平值為人民幣1,246,000元(二零一九年：人民幣49,427,000元)，年內公平值變動虧損為人民幣48,181,000元(二零一九年：公平值變動收益人民幣41,839,000元)。有關選擇權公平值計量的詳情詳見附註50.3。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

25. 貿易及其他應收款項

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	214,788	190,960
減：信貸虧損撥備	(59,919)	(55,703)
	154,869	135,257
其他應收款項	328,382	371,626
減：信貸虧損撥備	(47,340)	(39,451)
	281,042	332,175
應收票據(附註(a))	3,762,867	3,775,206
向供應商背書的票據(附註(a))	2,298,442	1,895,577
付予供應商的預付款項(附註(b))	2,343,961	1,375,082
其他墊款(附註(c))	—	560,000
各種稅項的預付款項	89,539	94,294
	8,930,720	8,167,591
減：分類為非流動資產項下的付予供應商的預付款項 (附註(b))	(850,391)	(861,980)
	8,080,329	7,305,611

附註：

- (a) 於二零二零年十二月三十一日的應收票據人民幣403,016,000元(二零一九年：人民幣1,372,056,000元)已貼現予銀行以取得借款，其中人民幣90,000,000元(二零一九年：人民幣280,000,000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26及35)

本集團所收取的票據之到期期限均少於一年。

- (b) 本集團有慣例向供應商預先付款，以維持水泥及熟料生產原材料的穩定供應。其中，合共人民幣850,391,000元(二零一九年：人民幣861,980,000元)預期於一年後動用。於二零一九年十二月三十一日的預付款項已在本年度內全數動用。

- (c) 其他墊款指給予客戶的短期墊款，自其他借款提供資金。該等墊款為免息及已於年內全數償還。

25. 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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
90日內	144,540	12,150
91至180日	3,993	50,086
181至365日	6,209	46,022
1至2年	127	23,068
2年以上	—	3,931
總計	154,869	135,257

本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。

貿易及其他應收款項的減值評估詳情載於附註50.2。

26. 轉移金融資產

於二零二零年十二月三十一日，賬面值合計為人民幣163,016,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,092,056,000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158,377,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,055,412,000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為抵押借款(見附註35)。該等金融資產按攤銷成本列入本集團的綜合財務狀況表。

於二零二零年十二月三十一日，賬面值合計為人民幣2,298,442,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,895,577,000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。

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90,000,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣280,000,000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87,202,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣270,263,000元)(見附註35)，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。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

27. 應收聯營公司款項

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
就採購貨品向平頂山支付的墊款(附註(a))	1,130,000	1,037,288
應收萬基水泥款項(附註(b))	189,431	—
	1,319,431	1,037,288
減：非流動資產項下所示款項(附註(a))	(415,431)	(330,000)
流動資產項下所示款項	904,000	707,288

附註：

- (a) 本集團有慣例向平頂山預先付款，以維持水泥生產熟料的穩定供應。於二零二零年十二月三十一日，預期於一年後動用的預付款項人民幣226,000,000元(二零一九年：人民幣330,000,000元)於報告年末分類為非流動資產。於二零一九年十二月三十一日的預付款項大部份已於年內動用。
- (b) 該款項指自前萬基水泥非控股權益接管股東貸款人民幣216,600,000元(附註18)。若干款項已於年內償還。應收萬基水泥的餘款為無抵押、按年利率5%計息及無固定還款期。

28. 按公平值計入損益的金融資產

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
中國投資基金，按公平值	2,408	20,321

中國投資基金乃持作交易用途，年內公平值變動虧損為人民幣17,913,000元(二零一九年：人民幣23,381,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

29. 已抵押銀行結餘

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 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	562,455	302,700
貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)(附註44)	2,980,974	3,502,269
石灰石礦修護(附註44)	108,148	103,779
	3,651,577	3,908,748
分類為流動資產的結餘	(3,543,429)	(3,804,969)
分類為非流動資產的結餘	108,148	103,779

於二零二零年十二月三十一日，已抵押銀行結餘的市場年利率介乎0.35%至2.1%(二零一九年十二月三十一日：年利率0.35%至2.1%)。

30. 現金、存款及銀行結餘

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
現金	495	894
存放於銀行的銀行結餘	1,229,691	886,143
存放於天瑞財務(一間非銀行金融機構)的存款	1,181,929	941,796
	2,412,115	1,828,833

於二零二零年十二月三十一日，存放於銀行的銀行結餘按介乎0.30%至1.8%(二零一九年十二月三十一日：年利率0.35%至1.5%)的市場年利率計息。

於二零二零年十二月三十一日，存放於天瑞財務的存款為無抵押、按需求償還並按年利率介乎0.30%至1.85%(二零一九年十二月三十一日：年利率介乎0.35%至1.5%)計息。天瑞財務為受中國銀監會監管之非銀行金融機構，且獲授權提供包括存款服務在內的多種金融服務。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

31. 貿易及其他應付款項

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	867,343	954,384
應付票據	3,170,900	2,898,000
應付建設成本	364,376	394,139
其他墊款	81,773	71,985
其他應付稅項	52,026	61,404
其他長期應付款項 — 流動部份(附註20)	41,253	—
其他應付款項及應計開支	138,043	119,917
	4,715,714	4,499,829

本集團自收貨日期至各報告期末所呈現的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
90日內	418,228	548,687
91至180日	156,686	85,089
181至365日	97,253	116,161
1年以上	195,176	204,447
總計	867,343	954,384

本集團應付票據的到期日介乎1個月至1年。

32. 合約負債

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
就水泥銷售預收客戶款項	368,242	371,604

截至二零二零年十二月三十一日止年度確認的收益與二零二零年一月一日貨品銷售額人民幣371,604,000元(二零一九年：人民幣462,096,000元)結轉合約負債有關。

33. 其他金融負債

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
其他金融負債	1,231,245	1,004,445
減：分類為流動負債的金額	(464,859)	—
一年後到期的金額	766,386	1,004,445

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、股份回購協議及補充協議（統稱「該等協議」），據此，建信有條件同意向本公司若干全資附屬公司注資。注資於二零一九年完成，總注資額為人民幣905,000,000元，涉及本集團三間全資附屬公司（「該等附屬公司」）。注資後，建信持有該等附屬公司介乎28.33%至40.21%股權。

根據該等協議，本集團須於5年或該等附屬公司連續兩年未能符合最低回報要求後，以投資金額加該等協議中規定的溢價購回建信所持該等附屬公司的股份。於本年度，其中一間該等附屬公司已連續兩年未能符合最低回報要求，因此於二零二零年十二月三十一日的相關結餘已重新分類為流動負債。此外，天瑞集團與建信亦已訂立溢利保證協議，保證所注入資本的最低年回報率達9%。

於二零二零年八月二十日，本集團與Henan Green Mining Fund（「Henan Fund」）訂立注資協議及補充協議（統稱「Henan Fund協議」），據此，Henan Fund已同意向本集團一間附屬公司注資人民幣200百萬元，相當於注資完成後該附屬公司26.85%股權。根據Henan Fund協議，Henan Fund有權就已注入資本獲得固定回報，而本集團將於三年後從Henan Fund購回上述股權。根據Henan Fund協議，倘該附屬公司連續兩年未能符合最低回報要求，本集團須以投資金額加Henan Fund協議中規定的最低回報購回Henan Fund所持該附屬公司的股份。

儘管該等協議及Henan Fund協議涉及法定注資形式，惟本集團根據安排實質內容將以上交易入賬為借款。該等借款分類為其他金融負債，於本集團綜合財務報表按攤銷成本計量。以上借款的實際年利率介乎7.88%至10.7%。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

34. 來自一間聯營公司的貸款

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
來自天瑞財務的貸款	1,200,000	950,000
減：一年內到期金額	(1,200,000)	(800,000)
一年後到期金額	—	150,000

來自天瑞財務的貸款為無抵押、按年利率介乎3.05%至4.56%(二零一九年：介乎3.05%至4.28%)計息及須分期償還。

35. 借款

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款：		
固定利率	3,474,542	3,107,067
浮動利率	510,000	595,000
其他非銀行金融機構借款：		
固定利率	1,462,673	3,257,440
附追索權的貼現票據相關的銀行借款(附註)	5,447,215 245,579	6,959,507 1,325,675
	5,692,794	8,285,182
有抵押	3,239,790	5,585,946
無抵押	2,453,004	2,699,236
	5,692,794	8,285,182

本集團借款的實際利率(亦等於訂約利率)的範圍如下：

	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
實際利率：		
固定利率借款	4.05%至14.40%	4.35%至14.40%
浮動利率借款	4.35%至8.00%	4.57%至8.00%

本集團浮動利率借款按香港銀行同業拆息(二零一九年：香港銀行同業拆息)計息。

35. 借款(續)

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87,202,000元(二零一九年：人民幣270,263,000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26)。貼現票據按每年介乎3.2%至4.3%(二零一九年：每年3.7%至5.4%)計算固定利息。

借款須按以下方式償還*：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	3,978,711	5,788,178
一年以上但不超過兩年	511,660	804,536
兩年以上但不超過五年	1,202,423	1,692,468
	5,692,794	8,285,182
減：流動負債項下所示一年內到期金額	(3,978,711)	(5,788,178)
一年後到期金額	1,714,083	2,497,004

* 該等金額乃根據貸款協議載列的指定償還日期計算。

年內，本集團合共向銀行貼現附追索權的應收票據人民幣253,016,000元(二零一九年：人民幣1,717,626,000元)，以進行短期融資。於二零二零年十二月三十一日，相關借款為人民幣158,377,000元(二零一九年：人民幣1,055,412,000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。

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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
美元(「美元」)	519,186	209,286
港元(「港元」)	504,984	746,185
	1,024,170	955,471

受質押資產以取得銀行及其他借款的詳情載於附註44。

如附註48所載，若干借款由關聯方擔保。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

36. 財務擔保合約

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
財務擔保合約	11,641	14,906

於二零二零年十二月三十一日，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未償還財務擔保人民幣293,363,000元（二零一九年：人民幣108,000,000元）、人民幣300,000,000元（二零一九年：人民幣300,000,000元）、人民幣992,000,000元（二零一九年：人民幣810,000,000元）及人民幣424,000,000元（二零一九年：人民幣274,000,000元），其中分別動用及提取有關融資為數人民幣230,000,000元（二零一九年：人民幣90,000,000元）、人民幣7,200,000元（二零一九年：人民幣13,010,000元）、人民幣685,000,000元（二零一九年：人民幣590,000,000元）及人民幣380,000,000元（二零一九年：人民幣230,000,000元）。於二零二零年十二月三十一日，未提取有擔保銀行融資為人民幣707,163,000元（二零一九年：人民幣290,990,000元）。於償還相關貸款後，不可再次動用上述銀行融資。

於二零二零年十二月三十一日，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84,164,000元（二零一九年：人民幣89,578,000元），其中已動用及提取有關融資為數人民幣84,164,000元（二零一九年：人民幣89,578,000元）。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度發行的財務擔保合約於首次確認時的總公平值為人民幣6,786,000元，乃參考債務人違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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，新財務擔保合約的總公平值並不重大。

37. 擔保票據

	人民幣千元
發行後 票據發行開支	976,668 (42,102)
於損益扣除的利息 已付利息	934,566 55,550 (55,550)
於二零一九年十二月三十一日 於損益中扣除的利息 已付利息 匯兌重整	934,566 117,881 (91,551) (63,182)
於二零二零年十二月三十一日	897,714

於二零一九年六月二十八日，本集團發行於二零二二年到期的擔保票據（「票據」），本金總額為140,000,000美元（約人民幣976,668,000元），年期為三年，年利率12%，於發行日（包括該日）及每個連續六個月期間開始每六個月支付利息。票據由本公司直接控股公司煜闊有限公司及本公司中間控股公司天瑞（國際）控股有限公司擔保。

發生違約事件後，包括（其中包括）本公司控股股東變更、本公司股份不再上市、本集團未於到期日支付其根據任何票據文件應付的款項等，票據持有人（持有當時票據的未償還本金總額至少25%）可要求本集團即時按相等於當時未償還票據本金的100%、應計及未付利息以及自金額到期但未支付予票據持有人當日起按年利率17%計算的金額的總和的總贖回價贖回票據持有人持有的所有票據。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

38. 長期企業債券

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
長期企業債券	2,202,781	2,145,364
減：一年內到期金額	(2,136,291)	(114,263)
一年後到期金額	66,490	2,031,101

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付利息的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。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四日。

該等債券透過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。

所有未償還債券已於到期日結清及註銷。

- (ii) 發行本金總額為86,500,000港元(約人民幣77,485,000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金額為45,540,000港元的第一批、於二零一五年七月十五日發行金額為33,460,000港元的第二批，以及於二零一六年一月九日發行金額為7,500,000港元的第三批，年期均為八年，各自按年利率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。直至二零二零年十二月三十一日，本金總額為7,500,000港元的債券已於到期時贖回。
- (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，按年利率5.95%計息。直至二零一九年十二月三十一日，已贖回本金總額為人民幣900,000,000元的債券，而餘下本金額人民幣100,000,000元已於二零二零年九月到期。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

39. 租賃負債

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	24,996	15,036
超過一年但不超過兩年的期間內	12,128	16,375
超過兩年但不超過五年的期間內	3,498	5,607
超過五年的期間內	3,110	3,572
	43,732	40,590
減：流動負債項下呈列12個月內應償還款項	(24,996)	(15,036)
	18,736	25,554

適用於租賃負債的加權平均增量借款利率為7.32%（二零一九年：6.83%）。

40. 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：

	收購附屬公司 產生的公平值				集團內公司間 交易的未變現				總計 人民幣千元
	資產減值 人民幣千元	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	溢利 人民幣千元	加速折舊 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零一九年一月一日	27,002	(62,664)	111,949	(121,234)	10,676	21,992	—	113	(12,166)
年內於損益中抵免／（扣除）	10,888	2,794	(40,252)	—	(1,006)	7,043	—	33,332	12,799
於二零一九年十二月三十一日	37,890	(59,870)	71,697	(121,234)	9,670	29,035	—	33,445	633
年內於損益中抵免／（扣除）	(585)	1,375	(24,835)	—	(1,342)	11,944	(5,025)	1,882	(16,586)
稅率變動影響	(5,862)	3,958	—	—	(1,483)	—	—	—	(3,387)
於二零二零年十二月三十一日	31,443	(54,537)	46,862	(121,234)	6,845	40,979	(5,025)	35,327	(19,340)

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

40. 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：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產	156,836	175,840
遞延稅項負債	(176,176)	(175,207)
	(19,340)	633

於二零二零年十二月三十一日，本集團未動用的稅項虧損約為人民幣520,334,000元(二零一九年：人民幣753,997,000元)可用作抵銷未來溢利。遞延稅項資產就有關虧損人民幣187,448,000元(二零一九年：人民幣286,789,000元)已作確認。

就餘下人民幣332,886,000元(二零一九年：人民幣467,208,000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	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
二零二零年	—	94,921
二零二一年	94,645	135,801
二零二二年	84,817	112,313
二零二三年	90,664	83,042
二零二四年	40,040	41,131
二零二五年	22,720	—
	332,886	467,208

此外，於二零二零年十二月三十一日，本集團就金融資產及物業、廠房及設備減值的可扣減暫時差額為人民幣114,977,000元(二零一九年：人民幣114,977,000元)。由於不大可能產生可用作抵扣可扣減暫時差額的未來應課稅溢利，故並無就該等可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

40. 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，且暫時差額可能不會在可見未來撥回，故並無就綜合財務報表內有關中國附屬公司於二零二零年十二月三十一日的累計溢利應佔暫時差額人民幣12,689,484,000元(二零一九年：人民幣10,477,857,000元)作出遞延稅項撥備。

41. 遞延收入

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產相關政府補助	140,379	148,963

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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，約人民幣8,584,000元的金額轉撥至「其他收入」(二零一九年：人民幣8,585,000元)。

42. 環境修復撥備

	人民幣千元
於二零一九年一月一日	21,312
年內撥備	6,767
動用撥備	(4,400)
於二零一九年十二月三十一日	23,679
年內撥備	27,412
動用撥備	(11,875)
於二零二零年十二月三十一日	39,216

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27,412,000元(二零一九年：人民幣6,767,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

43. 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：			
於二零一九年一月一日、二零一九年及 二零二零年十二月三十一日	10,000,000,000	100,000	81,070
已發行股份			
於二零一九年一月一日、二零一九年及 二零二零年十二月三十一日	2,938,281,647	29,383	24,183

44. 抵押資產

於報告期末，本集團已將資產賬面值抵押以取得授予本集團的銀行及其他借款，分析如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	3,033,573	3,092,397
使用權資產	479,559	494,804
採礦權	177,057	189,435
已抵押銀行結餘	562,455	302,700
	4,252,644	4,079,336

此外，於二零二零年十二月三十一日，已抵押銀行結餘人民幣2,980,974,000元（二零一九年：人民幣3,502,269,000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108,148,000元（二零一九年：人民幣103,779,000元）已抵押予銀行以用於石灰石礦場的修護。

44. 抵押資產(續)

除上述已抵押的資產外，於二零二零年十二月三十一日，天瑞水泥已將其於河南永安水泥有限責任公司、天瑞集團周口水泥有限公司、遼陽天瑞遼塔水泥有限公司、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的全部股權抵押，以獲取短期浮息貸款人民幣580,000,000元(二零一九年：人民幣406,000,000元)，並將其於營口天瑞水泥有限公司及信陽天瑞水泥有限公司的全部股權抵押，以獲取長期定息貸款人民幣394,250,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣379,686,400元)。

此外，於二零二零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403,016,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,372,056,000元)已貼現予銀行以取得借款。詳情載於附註25、26及35。

45. 資本承擔

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 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	295,428	346,025

46. 經營租賃

本集團作為出租人

本集團若干廠房及機械乃持作租賃用途，於未來5年已覓得承租人。於二零二零年十二月三十一日，該等廠房及機器的租約的應收未貼現租賃付款如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,032	2,055
第二年	2,004	2,008
第三年	837	2,000
第四年	6	833
	4,879	6,896

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

47. 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。截至二零二零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5,639,000元(二零一九年：人民幣40,484,000元)。

48. 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：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
向一間聯營公司購買貨品	810,783	610,358
向天瑞集團附屬公司購買貨品	10,129	9,129
向天瑞集團支付辦公室租金開支	1,800	1,800

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煜闊有限公司的銀行融資分別向銀行提供財務擔保。上述擔保詳情於附註36披露。

主要管理人員的薪酬

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。年內，主要管理人員的薪酬如下：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
薪金及其他津貼	4,733	5,444
退休福利計劃供款	34	33
	4,767	5,477

48. 關聯方披露(續)

財務擔保

除於此等綜合財務報表詳述，由本集團或關聯方提供的財務擔保外，本集團於本年度與關聯方訂有以下重大財務擔保：

關聯方提供的擔保

於二零二零年十二月三十一日，銀行借款人民幣1,196,000,000元(二零一九年：人民幣1,614,000,000元)及其他借款人民幣零元(二零一九年：人民幣570,000,000元)由天瑞集團、李留法先生及其配偶擔保。

於二零二零年十二月三十一日，銀行借款人民幣246,660,000元(二零一九年：人民幣250,000,000元)及其他借款人民幣零元(二零一九年：人民幣1,495,000,000元)由李留法先生及其配偶擔保，而銀行借款人民幣330,000,000元(二零一九年：無)由天瑞集團擔保。此外，其他借款人民幣394,250,000元(二零一九年：人民幣300,250,000元)由天瑞集團、天瑞旅遊、李留法先生及其配偶擔保。

49. 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、擔保票據、長期企業債券、其他金融負債、來自聯營公司貸款)及本公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備及保留盈利)。

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。本集團將透過派付股息、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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具

50.1 金融工具的類別

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
金融資產：		
按攤銷成本計量的金融資產	13,256,823	14,618,147
按公平值計入損益的金融資產	2,408	20,321
衍生金融工具	1,246	49,427
金融負債：		
按攤銷成本計量的金融負債	16,177,724	17,685,997
財務擔保合約	11,641	14,609

50.2 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、長期存款及其他應收款項、存放於天瑞財務的存款、受限及已抵押銀行結餘、現金及銀行結餘、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、擔保票據、借款、應收聯營公司款項、其他金融負債、長期企業債券及其他長期應付款項。該等金融工具的詳情於相關附註內披露。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、擔保票據、長期企業債券及其他長期應付款項的公平值利率風險。此外，本集團亦承擔有關受限及已抵押銀行結餘、應收聯營公司款項、向聯營公司貸款、存放於天瑞財務的存款、銀行結餘、其他長期應付款項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集中在中國人民銀行公佈的基準利率及香港銀行同業拆息率波動。

50. 金融工具(續)

50.2 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

有關主要利率基準的基本改革正於全球進行，包括以替代近乎零風險利率取代部份銀行同業拆息。誠如附註35所披露，本集團若干借貸以香港銀行同業拆息率計息，並可能受利率基準改革所約束。本集團正密切監察向新基準利率過渡之事宜。

以下敏感度分析根據於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報告期末未償還負債的金額於全年未償還。香港銀行同業拆息率及基準利率(視何者適用而定)上升或下降25個基點(二零一九年：25個基點)，乃管理層就利率的合理可能變動的評估。

倘利率上升/下降25個基點(二零一九年：25個基點)，而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零二零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886,000元(二零一九年：人民幣1,036,000元)，而本集團就合資格資產資本化的借款成本金額會上升/下降約人民幣93,000元(二零一九年：人民幣106,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

市場風險(續)

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(其與美元掛鈎)及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

本集團於年末以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產：		
以港元計值銀行結餘及其他應收款項	12,170	3,552
以美元計值銀行結餘	307	9
	12,477	3,561
負債：		
以港元計值借款及長期企業債券	571,474	865,771
以美元計值借款	1,432,672	1,185,954
	2,004,146	2,051,725

50. 金融工具(續)

50.2 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

本集團主要面對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%(二零一九年:5%)的敏感度。該百分比乃管理層就外幣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,於報告期末按5%(二零一九年: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%(二零一九年:5%)時除稅後溢利增加。倘人民幣兌港元及美元下降5%(二零一九年: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。

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
年內除稅後溢利	74,687	97,420

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對本年度損益的影響並不重大,故並無呈列敏感度分析。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估

於二零二零年十二月三十一日，除賬面值最有效代表最高信貸風險水平的該等金融資產外，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36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，本集團以預期信貸虧損模型對於個別貿易結餘進行減值評估。就其他應收款項而言，本集團於報告期末審閱各個別結餘的可收回金額，以確保計提充分減值虧損。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。存放於天瑞財務(一間聯營公司)的存款的相關信貸風險亦為有限，此乃由於天瑞財務乃非銀行金融機構，受中國銀監會規管及監管。

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。

由於對手方為信譽良好並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。

除存放於聯營公司的存款外，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。

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

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	全期預期信貸虧損 — 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	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值
虧損	有證據顯示該資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	全期預期信貸虧損 — 信貸減值
撤銷	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實際可能性不大	款項被撤銷	款項被撤銷

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團就須接受預期信貸虧損評估的金融資產及財務擔保合約所面臨的信貸風險：

	內部信貸評級	12個月或全期預期 信貸虧損	總賬面值	
			二零二零年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月 三十一日 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25) (附註(a))	低	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	129,442	135,257
	呆滯	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	33,896	14,806
	虧損	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	51,450	40,897
			214,788	190,960
長期按金(附註18)	低	12個月預期信貸虧損	506,480	2,182,351
其他墊款(附註25)	低	12個月預期信貸虧損	—	560,000
應收聯營公司款項(附註27)	低	12個月預期信貸虧損	189,431	—
已抵押銀行結餘(附註29)	低	12個月預期信貸虧損	3,651,577	3,908,748
現金及銀行結餘(附註30)	低	12個月預期信貸虧損	1,230,186	887,037
存放於聯營公司的存款(附註30)	低	12個月預期信貸虧損	1,181,929	941,796
其他應收款項(附註25)	低	12個月預期信貸虧損	282,654	332,175
	呆滯	全期預期信貸虧損 — 非信貸減值	3,174	6,738
	虧損	全期預期信貸虧損 — 信貸減值	42,554	32,713
			328,382	371,626
應收票據(附註25)	低	12個月預期信貸虧損	3,762,867	3,775,206
向供應商背書的票據(附註25)	低	12個月預期信貸虧損	2,298,442	1,895,577
其他項目				
財務擔保合約(附註36) (附註(b))	低	12個月預期信貸虧損	1,386,364	1,012,588

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

附註：

- (a) 就貿易應收款項而言，本集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法按全期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已動用銀行融資。

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)，本集團將撇銷應收款項。

下表列示透過簡化方法確認的貿易應收款項之全期預期信貸虧損的變動。

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	14,508	29,717	44,225
已確認減值虧損	9,379	11,180	20,559
已撥回減值虧損	(9,081)	—	(9,081)
於二零一九年十二月三十一日	14,806	40,897	55,703
已確認減值虧損	4,009	10,553	14,562
已撥回減值虧損	(10,346)	—	(10,346)
於二零二零年十二月三十一日	8,469	51,450	59,919

於二零二零年十二月三十一日，本集團就貿易應收款項計提減值撥備淨額人民幣59,919,000元(二零一九年：人民幣55,703,000元)，乃根據債務人的個別評估作出。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.2 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	全期預期 信貸虧損 (非信貸 減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	—	11,167	32,713	43,880
已確認減值虧損	—	10,341	—	10,341
已撥回減值虧損	—	(14,770)	—	(14,770)
於二零一九年十二月三十一日	—	6,738	32,713	39,451
已確認減值虧損	—	4,092	9,841	13,933
已撥回減值虧損	—	(6,044)	—	(6,044)
於二零二零年十二月三十一日	—	4,786	42,554	47,340

於二零二零年十二月三十一日，本集團就其他應收款項計提減值撥備(扣除撥回)人民幣47,340,000元(二零一九年：人民幣39,451,000元)，乃根據債務人的個別評估作出。

就財務擔保合約而言，本集團於有關合約擔保的最高金額為人民幣2,093,527,000元(二零一九年：人民幣1,581,578,000元)。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36。

50. 金融工具(續)

50.2 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充足的水平，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立即採取跟進行動以確保在貸款人要求即刻還款時流動資金充足可用。

下表載有本集團金融負債、衍生工具及租賃負債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。

其他非衍生金融負債的到期日乃基於約定的還款日期。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.2 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

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。

	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
於二零二零年十二月三十一日									
貿易及其他應付款項	—	557,565	2,076,196	1,906,901	—	—	—	4,540,662	4,540,662
其他金融負債	7.88-10.73	—	464,859	60,750	576,886	215,750	—	1,318,245	1,231,245
來自一間聯營公司貸款	3.75	3,749	386,428	853,331	—	—	—	1,243,508	1,200,000
借款	7.55	679,108	1,606,467	1,991,031	601,376	1,271,560	—	6,149,542	5,692,794
擔保票據	12.00	—	54,809	62,772	961,240	—	—	1,078,821	897,714
長期企業債券	7.82	—	2,142,208	2,161	46,619	28,326	—	2,219,314	2,202,781
其他長期應付款項	4.65	—	—	52,520	52,520	52,520	367,640	525,200	412,528
		1,240,422	6,730,967	4,929,466	2,238,641	1,568,156	367,640	17,075,292	16,177,724
財務擔保負債	—	1,386,364	—	—	—	—	—	1,386,364	11,641
租賃負債	7.32	126	7,546	20,158	13,111	3,310	5,106	49,357	43,732
於二零一九年十二月三十一日									
貿易及其他應付款項	—	621,912	1,917,424	1,827,104	—	—	—	4,366,440	4,366,440
其他金融負債	10.60	—	—	—	—	—	1,004,445	1,004,445	1,004,445
來自一間聯營公司的貸款	3.62	202,264	557,996	54,074	152,716	—	—	967,050	950,000
借款	7.84	1,537,872	1,366,259	3,407,721	1,005,134	1,760,451	—	9,077,437	8,285,182
擔保票據	12.00	—	58,600	58,600	103,136	1,022,048	—	1,242,384	934,566
長期企業債券	7.76	—	86,846	195,043	2,016,568	45,032	30,259	2,373,748	2,145,364
		2,362,048	3,987,125	5,542,542	3,277,554	2,827,531	1,034,704	19,031,504	17,685,997
財務擔保負債	—	1,012,588	—	—	—	—	—	1,012,588	14,906
租賃負債	6.83	126	2,495	15,107	17,973	5,253	5,767	46,721	40,590

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安排支付相關款項的可能性不大。但是，該估計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。

50. 金融工具(續)

50.3 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	公平值(人民幣千元)		公平值級別	估值技巧及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據	不可觀察輸入數據與公平值的關係
	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日				
天瑞集團授出的選擇權(見附註24)	資產1,246	資產49,427	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、到期時間及歸屬日期。	股價波動率	附註(i)
中國投資基金(見附註28)	資產2,408	資產20,321	第二級	基金持有的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，則截至二零二零年十二月三十一日止年度選擇權的賬面值將增加人民幣2,096,000元(二零一九年：人民幣33,487,000元)。倘股價波動率下降5%，且所有其他可變因素維持不變，則截至二零二零年十二月三十一日止年度選擇權的賬面值將減少人民幣949,000元(二零一九年：人民幣16,746,000元)。

於本年度及過往年度內，第一及二級之間並無轉移。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

50. 金融工具(續)

50.3 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)

第三級公平值計量的對賬

如附註24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：	
於二零一九年一月一日	7,588
於損益中確認的公平值變動	41,839
於二零一九年十二月三十一日	49,427
於損益中確認的公平值變動	(48,181)
於二零二零年十二月三十一日	1,246

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(惟須作出公平值披露)

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公認定價模式釐定。

本公司董事認為於綜合財務報表按攤銷成本入賬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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

51. 融資活動產生的負債的對賬

下表詳述融資活動產生的本集團負債的主要變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指已經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。

	借款	長期企業債券	擔保票據	租賃負債	來自一間聯營 公司貸款	其他金融負債	總計
	人民幣千元 (附註35)	人民幣千元 (附註38)	人民幣千元 (附註37)	人民幣千元 (附註39)	人民幣千元 (附註34)	人民幣千元 (附註33)	人民幣千元
於二零一九年一月一日	7,166,472	2,227,999	—	49,442	1,000,000	2,000,000	12,443,913
融資現金流量	(538,213)	(366,643)	879,016	(18,501)	(81,128)	(1,133,717)	(1,259,186)
利息開支	656,024	282,314	55,550	3,393	31,128	138,162	1,166,571
已訂立的新租賃	—	—	—	6,256	—	—	6,256
於經營現金流量呈列的附追索權 的貼現票據增加	746,545	—	—	—	—	—	746,545
其他	254,354	1,694	—	—	—	—	256,048
於二零一九年十二月三十一日	8,285,182	2,145,364	934,566	40,590	950,000	1,004,445	13,360,147
融資現金流量	(2,644,833)	(136,207)	(91,551)	(22,545)	215,935	118,550	(2,560,651)
利息開支	747,252	193,624	117,881	3,646	34,065	108,250	1,204,718
已訂立的新租賃	—	—	—	22,041	—	—	22,041
於經營現金流量呈列的附追索權 的貼現票據減少	(809,833)	—	—	—	—	—	(809,833)
其他	115,026	—	(63,182)	—	—	—	51,844
於二零二零年十二月三十一日	5,692,794	2,202,781	897,714	43,732	1,200,000	1,231,245	11,268,266

52. 主要非現金交易

於本年度，以附追索權的貼現票據兌現的短期借款人民幣245,579,000元(二零一九年：人民幣1,325,675,000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2,157,623,000元(二零一九年：人民幣2,356,764,000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。

於本年度，本集團收購萬基水泥49%股權，代價為人民幣469,271,000元(附註22)，並從前非控股股東接管股東貸款人民幣216,600,000元(附註18)。上述交易以過往年度已付相同金額按金結付(附註18)。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

53. 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	本公司所持擁有權 權益比例		本公司所持投票權 比例		主要業務
			二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	
			%	%	%	%	
中國天瑞(香港) 有限公司	香港	1美元	100	100	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	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	71.39	71.39	71.39	71.39	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	71.67	71.67	71.67	71.67	製造及銷售水泥、 熟料及石灰石骨料
天瑞集團周口水泥 有限公司	中國	人民幣 81,000,000元	100	100	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	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	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	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	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	100	100	製造及銷售水泥及熟料

53. 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	本公司所持擁有權 權益比例		本公司所持投票權 比例		主要業務
			二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	
			%	%	%	%	
天瑞集團許昌水泥 有限公司	中國	人民幣 80,000,000元	100	100	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	59.79	59.79	59.79	59.79	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	93.29	100	93.29	100	製造及銷售水泥、熟料及 石灰石骨料
天瑞集團蘆縣水泥 有限公司	中國	人民幣 241,958,000元	100	100	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	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	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	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	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	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	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	100	100	製造及銷售水泥

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

附屬公司的一般資料(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	本公司所持擁有權		本公司所持投票權		主要業務
			權益比例		比例		
			二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 %	二零一九年 %	
天瑞新登鄭州水泥 有限公司	中國	人民幣 294,667,600元	55	55	55	55	製造及銷售水泥及石灰 石骨料

除中國天瑞(香港)有限公司外，所有實體均由本公司間接持有。

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	成立地點及 主要經營地點	非控股權益所持所有權		非控股權益所持投票權		分配至非控股權益的		累計非控股權益	
		權益比例		比例		溢利/(虧損)			
		於 二零二零年 十二月 三十一日 %	於 二零一九年 十二月 三十一日 %	於 二零二零年 十二月 三十一日 %	於 二零一九年 十二月 三十一日 %	截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	於 二零二零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元
天津天瑞水泥	中國	40	40	40	40	22,146	2,332	(152,253)	(174,399)
新登水泥	中國	45	45	45	45	96,216	79,746	290,042	311,776
擁有非控股權益的個別 非重大附屬公司						(8,492)	33,004	(8,941)	(1,349)
						109,870	115,082	128,848	136,028

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要載列如下。以下財務資料概要指集團內抵銷前之金額。

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

天津天瑞水泥

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	98,329	67,786
非流動資產	264,427	282,777
流動負債	(741,046)	(783,840)
非流動負債	(2,342)	(2,722)
淨負債	(380,632)	(435,999)
本公司擁有人應佔權益	(228,379)	(261,600)
天津天瑞水泥的非控股權益	(152,253)	(174,399)
	(380,632)	(435,999)
	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	159,194	265,394
開支	(103,827)	(259,564)
年內溢利及全面收益總額	55,367	5,830
以下各項應佔溢利及全面收益總額：		
本公司擁有人	33,221	3,498
天津天瑞水泥的非控股權益	22,146	2,332
	55,367	5,830
經營活動所得現金淨額	26,593	16,507
投資活動所得/(所用)現金淨額	10,708	(16,038)
現金流入淨額	37,301	469

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

53. 本公司主要附屬公司詳情(續)

擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情(續)

新登水泥

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	330,961	418,781
非流動資產	1,054,073	428,499
流動負債	(357,341)	(144,260)
非流動負債	(376,809)	(7,717)
資產淨值	650,884	695,303
本公司擁有人應佔權益	360,842	383,527
新登水泥的非控股權益	290,042	311,776
	650,884	695,303
	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
收益	683,937	708,955
開支	(470,121)	(441,741)
年內溢利及全面收益總額	213,816	267,214
以下各項應佔溢利及全面收益總額：		
本公司擁有人	117,600	146,968
新登水泥的非控股權益	96,216	120,246
	213,816	267,214
非控股權益應佔已宣派股息	117,050	40,500
經營活動所得現金淨額	222,653	127,413
投資活動所用現金淨額	(250,847)	(51,640)
融資活動所得／(所用)現金淨額	19,000	(90,000)
現金流出淨額	(9,194)	(14,227)

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

54. 本公司的財務狀況表及儲備

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 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	2,412,627	2,281,677
設備	16	21
衍生金融工具	1,246	49,427
	4,339,667	4,256,903
流動資產		
其他應收款項	56,644	258,888
現金及銀行結餘	12,522	3,057
	69,166	261,945
流動負債		
借款(於一年內到期)	195,747	208,717
其他應付款項	18,607	10,329
	214,354	219,046
流動(負債)/資產淨額	(145,188)	42,899
總資產減流動負債	4,194,479	4,299,802
資本及儲備		
股本	24,183	24,183
儲備	2,240,092	2,352,909
總權益	2,264,275	2,377,092
非流動負債		
借款(於一年後到期)	852,158	788,855
擔保票據	889,752	934,566
長期企業債券	66,490	77,485
遞延稅項負債	121,044	121,044
財務擔保合約	760	760
	1,930,204	1,922,710
	4,194,479	4,299,802

綜合財務報表附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

54. 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
於二零一九年一月一日	1,066,648	228,480	1,390,652	2,685,780
年內虧損及全面開支總額	—	—	(332,871)	(332,871)
於二零一九年十二月三十一日及於二零二零 年一月一日	1,066,648	228,480	1,057,781	2,352,909
年內虧損及全面開支總額	—	—	(112,817)	(112,817)
於二零二零年十二月三十一日	1,066,648	228,480	944,964	2,240,092

財務概要

財務概要 — 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				
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	二零一六年 人民幣千元
收益	12,170,754	12,087,532	10,060,647	8,420,551	6,008,605
除稅前溢利	2,368,102	2,667,671	1,742,572	1,354,025	351,635
所得稅開支	(397,652)	(733,166)	(490,762)	(361,255)	(102,065)
年內溢利	1,970,450	1,934,505	1,251,810	992,770	249,570
歸屬於：					
本公司擁有人	1,860,580	1,819,423	1,212,547	1,001,764	295,812
非控股權益	109,870	115,082	39,263	(8,994)	(46,242)
	1,970,450	1,934,505	1,251,810	992,770	249,570

綜合財務狀況

	於十二月三十一日				
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 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	二零一六年 人民幣千元
總資產	32,439,501	32,324,304	28,553,706	25,904,081	24,116,401
總負債	(17,616,603)	(19,348,713)	(17,474,586)	(15,968,310)	(16,476,711)
總權益	14,822,898	12,975,591	11,079,120	9,935,771	7,639,690
歸屬於：					
本公司擁有人	14,694,050	12,839,563	11,017,674	9,820,855	7,758,372
非控股權益	128,848	136,028	61,446	114,916	(118,682)
	14,822,898	12,975,591	11,079,120	9,935,771	7,639,690