

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



CHINA TIANRUI GROUP CEMENT COMPANY LIMITED

中國天瑞集團水泥有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1252)

截至二零二三年十二月三十一日止年度的全年業績公告

概要／財務摘要

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	7,888,810	11,055,439
毛利	1,629,323	2,713,844
息稅折舊攤銷前盈利	1,476,495	2,918,455
年內(虧損)／溢利及年內全面(開支)／收益總額	(623,524)	539,288
其中：歸屬於本公司擁有人年內(虧損)／溢利及年內全面(開支)／收益總額	<u>(633,875)</u>	<u>448,690</u>
每股基本(虧損)／盈利(人民幣元)	<u>(0.22)</u>	<u>0.15</u>
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
總資產	40,573,494	32,343,592
其中：流動資產	27,326,926	16,874,102
總負債	24,787,427	15,753,498
其中：流動負債	18,814,217	13,521,730
總權益	<u>15,786,067</u>	<u>16,590,094</u>
其中：本公司擁有人應佔權益	<u>15,466,436</u>	<u>16,314,826</u>

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」或「我們」)截至二零二三年十二月三十一日止年度(「本年度」)的經審核財務業績。

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	3	7,888,810	11,055,439
銷售成本		(6,259,487)	(8,341,595)
毛利		1,629,323	2,713,844
其他收入	5	396,574	534,534
預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)	6	5,005	1,235
按公平值計入損益的金融資產公平值 變動虧損		(2,248)	(284)
其他收益及虧損淨值	7	(197,640)	(188,530)
分銷及銷售費用		(239,672)	(240,617)
行政費用		(905,591)	(954,283)
其他支出		(69,984)	(110,081)
分佔聯營公司成果		(93,533)	(34,544)
財務費用	8	(1,152,053)	(1,033,388)
除稅前(虧損)/溢利		(629,819)	687,886
所得稅(抵免)/開支	9	6,295	(148,598)
年內(虧損)/溢利及年內全面(虧損)/收益總額	10	(623,524)	539,288
以下人士應佔年內(虧損)/溢利及年內全面 收益總額：			
本公司擁有人		(633,875)	448,690
非控股權益		10,351	90,598
		(623,524)	539,288
		二零二三年 人民幣元	二零二二年 人民幣元
每股(虧損)/盈利 基本及攤薄	11	(0.22)	0.15

綜合財務狀況表

	附註	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,279,029	9,768,770
長期預付款項及應收款項		151,490	1,271,337
使用權資產		1,037,347	993,444
採礦權		1,554,988	1,485,269
商譽		84,845	284,233
其他無形資產		14,000	14,000
於聯營公司的投資		1,004,269	1,086,802
衍生金融工具		—	495
遞延稅項資產		104,811	109,613
已抵押銀行結餘		15,789	26,895
應收聯營公司款項		—	428,632
		<u>13,246,568</u>	<u>15,469,490</u>
流動資產			
存貨		819,126	1,042,962
貿易及其他應收款項	13	19,606,156	9,240,184
應收聯營公司款項		595,332	1,017,335
按公平值計入損益的金融資產		13,085	38,901
已抵押銀行結餘		5,118,386	4,546,923
現金、存款及銀行結餘		1,174,841	987,797
		<u>27,326,926</u>	<u>16,874,102</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	4,707,418	4,403,336
合約負債		444,437	571,383
一年內到期的租賃負債		2,180	3,579
其他金融負債		256,200	1,175,772
自聯營公司的短期貸款		1,120,000	870,000
一年內到期的借款		11,969,069	6,150,439
一年內到期的長期企業債券		—	29,478
流動稅項負債		270,485	302,362
財務擔保合約		44,428	15,381
		<u>18,814,217</u>	<u>13,521,730</u>
淨流動資產		<u>8,512,709</u>	<u>3,352,372</u>
總資產減流動負債		<u>21,759,277</u>	<u>18,821,862</u>

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	24,183	24,183
股份溢價及儲備	<u>15,442,253</u>	<u>16,290,643</u>
本公司擁有人應佔權益	15,466,436	16,314,826
非控股權益	<u>319,631</u>	<u>275,268</u>
總權益	<u><u>15,786,067</u></u>	<u><u>16,590,094</u></u>
非流動負債		
於一年後到期的借款	4,623,425	1,397,015
於一年後到期的租賃負債	5,664	5,618
遞延稅項負債	154,975	159,218
遞延收入	175,372	192,416
環境修護撥備	45,811	54,408
其他長期應付款項	358,073	423,093
於一年後到期的其他金融負債	<u>609,890</u>	<u>—</u>
	<u>5,973,210</u>	<u>2,231,768</u>
	<u><u>21,759,277</u></u>	<u><u>18,821,862</u></u>

附註

綜合財務報表附註

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份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華人民共和國(「中國」)河南省汝州市廣成東路63號。

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

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 應用經修訂國際財務報告準則(「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以下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修訂本,上述修訂本於二零二三年一月一日開始的本集團年度期間強制生效,以作編製綜合財務報表:

國際財務報告準則第17號(包括二零二零年 六月及二零二一年十二月的國際財務報告 準則第17號修訂本)	保險合約
國際會計準則第8號修訂本	會計估計的定義
國際會計準則第12號修訂本	與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項
國際會計準則第12號修訂本	國際稅務改革 — 支柱二示範規則
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

於本年度應用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。

2. 應用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 ¹
國際財務報告準則第16號修訂本	售後租回的租賃負債 ²
國際會計準則第1號修訂本	流動或非流動負債的分類 ²
國際會計準則第1號修訂本	附帶契諾的非流動負債 ²
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號修訂本	供應商融資安排 ²
國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零二五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。

3. 收益

從與客戶的合約中分解的收益如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
水泥銷售	6,087,333	8,552,711
石灰石骨料銷售	1,502,820	1,652,967
熟料銷售	298,657	849,761
	<u>7,888,810</u>	<u>11,055,439</u>
確認收入時間 — 一個時間點	<u>7,888,810</u>	<u>11,055,439</u>

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（即產品交付予客戶）時確認收入。

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

4. 分部資料

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

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

4. 分部資料(續)

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部(虧損)/溢利	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
中國中部	6,449,357	8,835,047	(347,027)	845,737
中國東北部	1,439,453	2,220,392	(197,210)	89,226
總計	<u>7,888,810</u>	<u>11,055,439</u>	<u>(544,237)</u>	<u>934,963</u>
未分配企業行政開支及財務費用			(96,387)	(164,663)
未分配其他收益及虧損的淨額			13,053	(2,248)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產公平值變動虧損			<u>(2,248)</u>	<u>(284)</u>
除稅前(虧損)/溢利			<u>(629,819)</u>	<u>687,886</u>

可呈報及經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部溢利/(虧損)指未分配若干企業行政開支(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/(虧損)。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

4. 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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
分部資產		
中國中部	33,747,731	25,588,318
中國東北部	6,665,705	6,581,467
分部資產總值	40,413,436	32,169,785
衍生金融工具	—	495
按公平值計入損益的金融資產	8,317	10,070
遞延稅項資產	104,811	109,613
尚未分配其他應收款項	44,726	34,878
尚未分配現金、存款及銀行結餘	2,204	18,751
資產總值	40,573,494	32,343,592
分部負債		
中國中部	20,886,620	12,660,769
中國東北部	3,440,574	2,604,290
分部負債總值	24,327,194	15,265,059
遞延稅項負債	154,975	159,218
流動稅項負債	270,485	302,362
尚未分配其他應付款項	34,773	26,859
負債總值	24,787,427	15,753,498

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。

4. 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：

截至二零二三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	390,944	3,226	394,170
新增使用權資產	75,589	2,874	78,463
新增採礦權	156,516	10,254	166,770
於聯營公司的權益	1,004,269	—	1,004,269
商譽減值	(128,066)	(71,322)	(199,388)
物業、廠房及設備減值	(15,352)	—	(15,352)
財務費用	(1,019,202)	(132,851)	(1,152,053)
環境修護撥備	(21,607)	(5,261)	(26,868)
資本化前折舊及攤銷	(742,738)	(211,523)	(954,261)
預期信用損失模型下的(撥回)/減值虧損， 扣除撥回	8,639	(3,634)	5,005
出售物業、廠房及設備虧損/(收益)淨額	7,379	(78)	7,301
增值稅退稅	97,451	14,756	112,207
獎勵補貼	34,535	12,140	46,675
利息收入	83,540	19,945	103,485
分佔聯營公司成果	(93,533)	—	(93,533)

4. 分部資料(續)

截至二零二二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	556,016	140,778	696,794
新增使用權資產	28,174	—	28,174
新增採礦權	211,660	—	211,660
於聯營公司的權益	1,086,802	—	1,086,802
商譽減值	—	(16,624)	(16,624)
物業、廠房及設備減值	(4,103)	(23,273)	(27,376)
財務費用	(927,111)	(106,277)	(1,033,388)
環境修護撥備	(24,948)	(12,174)	(37,122)
資本化前折舊及攤銷	(973,115)	(224,066)	(1,197,181)
預期信用損失模型下的(撥回)/減值虧損， 扣除撥回	(6,806)	8,041	1,235
出售物業、廠房及設備虧損/(收益)淨額	(103)	(65)	(168)
增值稅退稅	148,463	24,927	173,390
獎勵補貼	41,921	5,682	47,603
利息收入	83,235	11,210	94,445
分佔聯營公司成果	<u>(34,544)</u>	<u>—</u>	<u>(34,544)</u>

主要產品的收益已於附註3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。

截至二零二三年及二零二二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。

5. 其他收入

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
增值稅退稅 (附註(i))	112,207	173,390
政府獎勵補貼 (附註(ii))	46,675	47,603
銀行存款利息收入	97,418	88,064
貸款予聯營公司的利息收入	6,067	6,381
軟件服務收入 (附註(iii))	24,619	10,756
其他業務收入 (附註(iv))	6,242	174,373
發放遞延收入	17,044	17,044
解除財務擔保合約	21,872	13,020
佣金收入	57,015	—
其他	7,415	3,903
	<u>396,574</u>	<u>534,534</u>

附註：

- (i) 增值稅退稅指利用工業廢物作為生產材料一部分，並經相關政府部門批准的獎勵。
- (ii) 金額主要指若干地方政府為鼓勵當地業務發展而給予的補貼，並於收到時確認。概無與該等補貼相關的未滿足條件或或然事項。
- (iii) 軟件服務收入來自提供軟件開發。
- (iv) 結餘包括與本集團主要創收活動相關的其他業務（包括銷售廢料及原材料等）收入。

6. 預期信用損失模型下的減值虧損(扣除撥回)

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
就以下確認減值虧損(扣除撥回)：		
應收貿易款項 — 貨物及服務	7,036	4,359
其他應收款項	(2,031)	(3,124)
	<u>5,005</u>	<u>1,235</u>

7. 其他收益及虧損

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
外幣滙兌收益／(虧損)淨額	17,939	(141,642)
商譽減值	(199,388)	(16,624)
物業、廠房及設備減值	(15,352)	(27,376)
出售物業、廠房及設備收益／(虧損)淨額	7,301	(168)
其他	(8,140)	(2,720)
	<u>(197,640)</u>	<u>(188,530)</u>

8. 財務費用

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行及其他借款	803,937	545,922
具追索權貼現票據	189,650	242,746
租賃負債	580	1,115
有擔保票據	—	58,946
長期企業債券	1,276	4,189
聯營公司貸款	26,891	43,624
其他金融負債	113,709	119,214
長期應付款項的分期付款	16,010	17,632
	<u>1,152,053</u>	<u>1,033,388</u>

9. 所得稅(抵免)／開支

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	12,027	121,893
過往年度超額撥備：	(18,881)	(11,454)
遞延稅項	559	38,159
	<u>(6,295)</u>	<u>148,598</u>

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

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，自二零二二年財政年度起為期三年。

根據中國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，除上述若干附屬公司可獲的稅務優待外，本集團內其他於中國營運的附屬公司須按法定稅率25%(二零二二年：25%)繳納企業所得稅。

10. 年內(虧損)/溢利

年內(虧損)/溢利乃經扣除下列各項：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	822,650	1,057,329
使用權資產攤銷	34,560	48,692
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	97,051	91,160
	<u>954,261</u>	<u>1,197,181</u>
總折舊及攤銷	954,261	1,197,181
減：資本化至存貨的金額	(633,212)	(745,280)
已計入其他開支的金額(附註)	(46,159)	(45,275)
	<u>274,890</u>	<u>406,626</u>
已確認為開支的存貨成本	6,259,487	8,341,595
員工福利開支(包括退休福利計劃供款及董事酬金)	562,259	564,705
減：資本化至存貨的金額	(188,747)	(188,287)
	<u>373,512</u>	<u>376,418</u>
審計師酬金	4,050	4,050
確認為開支的研發成本(包括在行政開支內)	356,339	444,345

附註：

於因季節影響而暫停期間產生的折舊及攤銷人民幣46,159,000元(二零二二年：人民幣45,275,000元)計入綜合損益及其他全面收益表的其他支出內。

11. 每股(虧損)/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：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
(虧損)/盈利		
本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	<u>(633,875)</u>	<u>448,690</u>
	二零二三年 千股	二零二二年 千股
股份數目		
每股基本盈利的加權平均股份數目	<u>2,938,282</u>	<u>2,938,282</u>

由於本公司在二零二三年及二零二二年並無任何潛在發行普通股，故二零二三年及二零二二年的每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同。

12. 股息

概無向本公司普通股股東派付及建議派付二零二三年的股息，自報告期末起亦無建議派付任何股息(二零二二年：零)。

13. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項已計入貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)人民幣142,705,000元。向客戶授予的信貸期通常為交付貨品後180日。本集團於各報告期末按交貨日期編製的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
90日內	18,465	108,638
91至180日	—	635
181至365日	57,069	—
1年以上	67,171	88
總計	<u>142,705</u>	<u>109,361</u>

本集團並無就上述結餘持有任何抵押品。

14. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項已計入貿易應付款項人民幣1,075,859,000元。本集團自收貨日期至各報告期末所呈示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
90日內	632,757	725,347
91至180日	68,005	62,567
181至365日	88,984	85,577
1年以上	286,113	119,623
總計	<u>1,075,859</u>	<u>993,114</u>

管理層討論與分析

業務回顧

二零二三年，中國房地產市場繼續底部調整，水泥行業需求總量仍呈下降趨勢，市場競爭加劇，產品價格受壓，加之原材料成本高企，擠壓企業利潤。與行業趨勢一致，本集團業績與去年同比下降。

截至二零二三年十二月三十一日，本集團共擁有熟料產能28.4百萬噸、水泥產能56.4百萬噸及石灰石骨料產能30.2百萬噸。產能與去年同期沒有變化。

二零二三年，本集團水泥銷量約25.2百萬噸，較二零二二年同期的約27.7百萬噸減少約2.5百萬噸，減幅為9.0%；平均價格約為每噸人民幣241.5元，較二零二二年同期每噸下降人民幣67.2元，降幅為21.8%。

二零二三年，本集團石灰石骨料銷量約43.6百萬噸，較二零二二年同期的約41.9百萬噸增加約1.7百萬噸，增幅4.1%。平均價格約為每噸人民幣34.5元，較二零二二年同期每噸下降人民幣5.0元，降幅為12.6%。

二零二三年，本集團對外銷售了約1.3百萬噸熟料，與二零二二年同期銷售約2.7百萬噸相比減少約1.4百萬噸。常年以來，我們生產的熟料，主要用於滿足本集團內部水泥生產的需要。

二零二三年，本集團錄得收益約人民幣7,888.8百萬元，較二零二二年同期減少約人民幣3,166.6百萬元或28.6%。本公司擁有人應佔虧損約為人民幣633.9百萬元，而二零二二年擁有人應佔收益約人民幣448.7百萬元。

營商環境

二零二三年，全國各地堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，加大宏觀調控力度，著力擴大內需、優化結構、提振信心、防範化解風險，國民經濟回升向好，高質量發展扎實推進。

國家統計局數據顯示，二零二三年國內生產總值1,260,582億元，比上年增長5.2%。分區域看，全年東部地區生產總值652,084億元，比上年增長5.4%；中部地區生產總值269,898億元，增長4.9%；西部地區生產總值269,325億元，增長5.5%；東北地區生產總值59,624億元，增長4.8%。全年京津冀地區生產總值104,442億元，增長5.1%；長江經濟帶地區生產總值584,274億元，增長5.5%；長江三角洲地區生產總值305,045億元，增長5.7%。

二零二三年，固定資產投資(不含農戶) 503,036億元，增長3.0%。分區域看，東部地區投資增長4.4%，中部地區投資增長0.3%，西部地區投資增長0.1%，東北地區投資下降1.8%。分產業看，第一產業投資10,085億元，比上年下降0.1%；第二產業投資162,136億元，增長9.0%；第三產業投資330,815億元，增長0.4%。基礎設施投資增長5.9%。

二零二三年，根據中國交通運輸部公佈的數據，一月至十一月，完成交通固定資產投資3.6萬億元，同比增長3.2%。其中，完成公路投資2.6萬億元，同比增長1.2%；完成水運投資1,829億元，同比增長23.7%。

二零二三年，根據國家統計局公佈的數據，全年房地產開發投資110,913億元，比上年下降9.6%。其中住宅投資83,820億元，下降9.3%；辦公樓投資4,531億元，下降9.4%；商業營業用房投資8,055億元，下降16.9%。

從上述統計數據來看，全年固定資產投資、基礎設施投資、交通運輸投資等領域仍舊保持一定幅度的增長，是支撐水泥行業需求的重要因素；全年房地產開發投資下降，是影響水泥需求的重要因素。

水泥行業

二零二三年，受房地產市場低迷等影響，全國水泥需求出現收縮，基礎設施建設、製造業保持穩中有增的發展態勢，一定程度彌補下降空間。國家統計局統計，二零二三年全國水泥產量20.2億噸，同比下降5.0%，與去年同期相比收窄5.5個百分點。全年水泥需求總體表現為「需求不足，預期轉弱，淡旺季特徵弱化」。

二零二三年，國內水泥市場價格走勢總體呈現前高後低、震盪調整走勢。據中國水泥協會數字水泥網統計數據，二零二三年全國水泥市場平均成交價同比回落15%。主要原因：市場需求持續低迷，庫存較高，企業銷售壓力較大，水泥價格在底部震盪調整。

二零二三年，受下游房地產下行，市場競爭加劇，上游原燃料成本高企等多重因素影響，部分地區無序競爭、區域性虧損。據中國水泥協會數字水泥網統計數據，預計二零二三年水泥行業利潤約320億元，同比下降50%左右。

二零二三年十一月十五日，生態環境部召開部常務會議，審議並原則通過《京津冀及周邊地區、汾渭平原二零二三年至二零二四年秋冬季大氣污染綜合治理攻堅行動方案》(以下簡稱《方案》)、《關於推進實施水泥行業超低排放的意見》《關於推進實施焦化行業超低排放的意見》(以下簡稱《兩個意見》)和8項國家生態環境標準。

二零二三年十二月七日，國務院關於印發《空氣質量持續改善行動計劃》的通知(以下簡稱「計劃」)稱，為持續深入打好藍天保衛戰，切實保障人民群眾身體健康，以空氣質量持續改善推動經濟高質量發展。計劃與水泥行業相關內容有：堅決遏制高耗能、高排放、低水平項目盲目上馬，加快退出重點行業落後產能，推動綠色環保產業健康發展，推進礦山生態環境綜合整治，高質量推進鋼鐵、水泥、焦化等重點行業及燃煤鍋爐超低排放改造等內容。

綜上所述，二零二三年，水泥行業需求下降，價格低位震盪運行，整體市場偏弱。政府對超低排放及空氣質量持續改善推出了相關政策，一方面，對水泥企業環保能耗約束力增強，這對於有能力的大型水泥企業是一種提升機會，也有利於通過提標實現產能逐步優勝劣汰；另一方面，環保管控持續增強，為錯峰生產、淡旺季調節庫存提供了一定條件。

財務回顧

收益

二零二三年，本集團的收益約為人民幣7,888.8百萬元，較二零二二年約人民幣11,055.4百萬元減少人民幣3,166.6百萬元，減幅為28.6%。

二零二三年，來自銷售水泥的收益約為人民幣6,087.3百萬元，較二零二二年減少人民幣2,465.4百萬元，減幅為28.8%。我們的水泥銷量由二零二二年的約27.7百萬噸減少2.5百萬噸至二零二三年的約25.2百萬噸，減幅為9.0%。收益減少主要是由於水泥銷量及銷價同時減少所致。

來自銷售石灰石骨料的收益約為人民幣1,502.8百萬元，較二零二二年約人民幣1,653.0百萬元減少約人民幣150.2百萬元，減幅為9.1%。石灰石骨料銷量約43.6百萬噸，較二零二二年的約41.9百萬噸，增加約1.7百萬噸，增幅4.1%。收益減少主要是由於石灰石骨料銷價減少所致。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零二三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1.3百萬噸熟料對外銷售。我們於二零二三年的熟料銷售收益錄得約為人民幣298.7百萬元，較二零二二年約人民幣849.8百萬元減少人民幣551.1百萬元或64.9%，收益減少主要是由於熟料銷量及銷價同時減少所致。

二零二三年，本集團華中地區的銷售收益約為人民幣6,449.4百萬元，較二零二二年的約人民幣8,835.0百萬元減少了人民幣2,385.6百萬元，減幅27.0%。本集團東北地區的銷售收益約為人民幣1,439.5百萬元，較二零二二年的約人民幣2,220.4百萬元減少了人民幣780.9百萬元，減幅35.2%。

二零二三年，本集團來自銷售水泥、骨料及熟料收益佔總收益分別約為77.2%（二零二二年：77.3%）、19.0%（二零二二年：15.0%）及3.8%（二零二二年：7.7%）。

銷售成本

二零二三年，本集團繼續憑藉規模經濟及透過集中採購等方式努力降低水泥及熟料的單位生產成本。報告期間，本集團的銷售成本約為人民幣6,259.5百萬元，較二零二二年減少人民幣2,082.1百萬元或25.0%。有關減幅主要是由於煤炭和原材料採購價格下降所致。

本集團的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零二三年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔水泥及熟料銷售成本的百分比分別約為25.8%、42.1%及12.7%。期內，我們生產每噸水泥及熟料消耗的原材料、煤炭及電力成本分別約人民幣52.9元、人民幣86.4元及人民幣26.0元，分別較二零二二年減少人民幣17.6元、減少人民幣23.9元及減少人民幣3.6元。

毛利、毛利率及分部（虧損）／利潤

二零二三年，本集團的毛利約為人民幣1,629.3百萬元，較二零二二年的約人民幣2,713.8百萬元減少人民幣1,084.5百萬元或40.0%。我們的毛利率由二零二二年的約24.5%下降至二零二三年的約20.7%。毛利率下降主要是由於二零二三年水泥價格下降幅度大於水泥噸成本下降幅度所致。

二零二三年，本集團中部地區的分部虧損約人民幣347.0百萬元，而二零二二年的分部利潤約人民幣845.7百萬元。本集團東北地區分部虧損約人民幣197.2百萬元，而二零二二年的分部利潤約人民幣89.2百萬元。中部地區及東北地區的分部虧損均主要由於該地區水泥銷量及毛利下降所致。

息稅折舊攤銷前盈利

二零二三年，本集團的息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,476.5百萬元，較二零二二年的約人民幣2,918.5百萬元減少人民幣1,442.0百萬元或49.4%。息稅折舊攤銷前盈利下降主要是由於二零二三年毛利下降及分佔聯營公司虧損增加所致。

其他收入

二零二三年，本集團的其他收入約為人民幣396.6百萬元，較二零二二年約人民幣534.5百萬元減少人民幣137.9百萬元或25.8%。有關減少主要是由於增值稅退稅及與本集團主要創收活動相關的其他業務（包括銷售廢料及原材料等）收入減少所致。

銷售及分銷費用

二零二三年，本集團的銷售及分銷費用約人民幣239.7百萬元，與二零二二年的約人民幣240.6百萬元基本持平。

行政費用

二零二三年，本集團的行政費用約人民幣905.6百萬元，較二零二二年的約人民幣954.3百萬元減少人民幣48.7百萬元或5.1%，主要是由於節約開支費用所致。

其他支出

二零二三年，本集團的其他支出約人民幣70.0百萬元，較截至二零二二年的約人民幣110.1百萬元減少約人民幣40.1百萬元或36.4%。是項支出減少主要是由於季節性停產費用減少所致。

財務費用

二零二三年，本集團的財務費用約人民幣1,152.1百萬元，較二零二二年的約人民幣1,033.4百萬元增加人民幣118.7百萬元或11.5%。主要是借款規模增加導致借款利息增加所致。

外匯收益／虧損

二零二三年，本集團錄得外匯收益人民幣17.9百萬元(二零二二年同期：虧損人民幣141.6百萬元)，是由於本集團部分貸款以美元計算及美元兌換人民幣在本報告期內貶值導致。

除稅前(虧損)／溢利

由於上述原因，二零二三年，本集團的除稅前虧損約人民幣629.8百萬元，而二零二二年的溢利人民幣687.9百萬元為差。

所得稅(抵免)／開支

二零二三年，本集團的所得稅抵免約人民幣6.3百萬元，較二零二二年的所得稅開支約人民幣148.6百萬元出現轉變，主要是由於除稅前虧損所致。

歸屬於本公司擁有人(虧損)／溢利

由於上述原因，本集團於二零二三年的歸屬於本公司擁有人虧損約人民幣633.9百萬元，而截至二零二二年的歸屬於本公司擁有人溢利約人民幣448.7百萬元。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由二零二二年的約人民幣9,240.2百萬元增加至二零二三年的約人民幣19,606.2百萬元，主要由於應收票據及向供應商預付的款項增加所致。

應收聯營公司款項

二零二三年，應收聯營公司款項約人民幣595.3百萬元(二零二二年：約人民幣1,446.0百萬元)指根據熟料供應框架協議採購的熟料事先向平頂山瑞平石龍水泥有限公司支付的款項及應收聯營公司新安中聯萬基水泥有限公司(本公司間接持有49%權益)的股東貸款。

存貨

存貨由二零二二年的約人民幣1,043.0百萬元減少至二零二三年的約人民幣819.1百萬元，主要因為二零二三年度末存貨數量減少所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由二零二二年的約人民幣987.8百萬元增加人民幣187.0百萬元或18.9%至二零二三年的約人民幣1,174.8百萬元，主要是由於經營活動、投資活動及籌資活動的現金流淨影響所致。

借款水平

二零二三年，本集團借款及債券(包括企業債券)餘額共計約人民幣18,578.6百萬元，較二零二二年的約人民幣9,622.7百萬元增加約人民幣8,955.9百萬元或93.1%。一年內到期借款、企業債券及其他金融負債由二零二二年的約人民幣8,225.7百萬元增加至二零二三年的約人民幣13,345.3百萬元；一年後到期借款及其他金融負債由二零二二年的約人民幣1,397.0百萬元增加至截至二零二三年的約人民幣5,233.3百萬元。

主要流動資金來源

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

重大收購及出售

二零二三年，本集團並無涉及重大投資、收購或出售。

資產負債比率

二零二三年，本集團的資產負債比率約61.1%，較截至二零二二年十二月三十一日止年度的約48.7%增加了12.4個百分點。資產負債比率變動乃由於擁有人權益減少及借款增加所致。

二零二三年，本集團的流動比率約為1.5，較二零二二年的1.2增加16.4%；速動比率約為1.4，較二零二二年的1.2增加20.3%。

二零二三年，本集團的產權比率約為1.6，較二零二二年的約0.9增加65.4%。

附註：

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

淨借貸比率

二零二三年，本集團的淨借貸比率約79.3%，較二零二二年的約24.9%增加54.4個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

二零二三年，本集團的資本開支約人民幣639.4百萬元(二零二二年：約人民幣936.6百萬元)。二零二三年，本集團的資本承擔約為人民幣529.3百萬元(二零二二年：約人民幣527.1百萬元)。資本開支及資本承擔主要與興建水泥及骨料業務生產設施和購買機器、辦公設備、投資在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

二零二三年，為授予本集團的銀行借款提供擔保而抵押的本集團資產賬面值約為人民幣4,030.0百萬元(二零二二年：約人民幣3,847.6百萬元)。

財務擔保

二零二三年，本集團向關聯方提供的經批准財務擔保額度約人民幣1,902.0百萬元(於二零二二年十二月三十一日：約人民幣1,632.0百萬元)，其中實際使用額度約1,150.0百萬元(於二零二二年十二月三十一日：約人民幣802.8百萬元)，我們並無其他財務擔保。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零二二年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載列於本公司日期為二零二二年十二月六日的通函。

重大投資

二零二三年，本集團並無持有任何重大投資、進行任何重大投資及購入任何資本資產。

重大訴訟

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

回顧財政年度結算日後發生並影響本集團之重大事項詳情

自回顧財政年度結算日以來，本公司並無注意到有任何影響本集團的重大事項發生。

市場風險

利率風險

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

流動資金風險

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

匯率風險

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

僱員及薪酬政策

二零二三年，本集團擁有6,892名(二零二二年：7,299名)僱員。二零二三年僱員成本(包括薪金)約為人民幣562.3百萬元(二零二二年：約人民幣564.7百萬元)。本集團僱員的薪酬政策、花紅及培訓計劃已持續執行。

前景

二零二四年三月五日，十四屆全國人大二次會議上國務院總理作《政府工作報告》，報告指出，堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，著力推動高質量發展，全面深化改革開放，推動高水平科技自立自強，加大宏觀調控力度，統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，統籌新型城鎮化和鄉村全面振興，統籌高質量發展和高水平安全，切實增強經濟活力、防範化解風險、改善社會預期，鞏固和增強經濟回升向好態勢，持續推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

報告指出，綜合分析研判，今年我國發展面臨的環境仍是戰略機遇和風險挑戰並存，有利條件強於不利因素。我國具有顯著的制度優勢、超大規模市場的需求優勢、產業體系完備的供給優勢、高素質勞動者眾多的人才優勢，科技創新能力在持續提升，新產業、新模式、新動能在加快壯大，發展內生動力在不斷積聚，經濟回升向好、長期向好的基本趨勢沒有改變也不會改變，必須增強信心和底氣。

報告指出，積極的財政政策要適度加力、提質增效。綜合考慮發展需要和財政可持續，用好財政政策空間，優化政策工具組合。預計今年財政收入繼續恢復增長，一般公共預算支出規模28.5萬億元、比上年增加1.1萬億元。擬安排地方政府專項債券3.9萬億元。為系統解決強國建設、民族復興進程中一些重大項目建設的資金問題，從今年開始擬連續幾年發行超長期特別國債，專項用於國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，今年先發行1萬億元。

二零二四年一月和三月，河南省重點項目建設領導小組先後兩次印發二零二四年河南省重點建設項目名單，規劃省重點建設項目1,284個，總投資約3.9萬億元，年度計劃投資約11,396億元。

據遼寧日報消息，二零二四年遼寧省確定了300個省級重點項目，總投資超1.4萬億元，年度計劃投資超1,700億元。截至目前，全省在建項目超1.5萬個，其中，續建項目7,758個，新開工項目7,881個。

行業前景方面，據中國水泥協會數字水泥網分析，從需求層面看，二零二四年房地產對水泥需求的下拉作用依舊存在，但相對二零二二年和二零二三年將會大幅減弱。

從供給層面看，行業通過實施能耗強度和總量及排放的總量和強度的兩個「雙控」的措施，加快行業低效產能切實有效地加速出清和提高集中度來調整產業結構，是保持行業中長期健康發展的關鍵。

從價格和效益角度看，各地水泥企業經歷過多輪的價格低谷，在市場需求相對穩定的背景下，對於盈利改善或穩定的訴求猶在，將會因地施策，積極開展錯峰生產，以減少虧損，預計全國水泥市場價格將會繼續維持震盪調整走勢。

從投資角度分析，首先市場整合時機日漸成熟，面對未來市場的嚴酷競爭，有利於提升產業集中度；其次是大企業更加注重上下游產業投資以增加水泥企業外延貢獻增量，重要表現在礦山資源、骨料加工、商混和製品、數智化、光儲新能源、協同處置、減碳和碳中和等方面。

從質量標準提升方面分析，GB 175-2023《通用硅酸鹽水泥》強制性國家標準將於二零二四年六月一日起實施，該標準有利於從根本上淘汰低檔次、低質量的水泥產品，減少市場供給端總量，推進行業走向良性循環。

展望二零二四年，本集團將根據當前形勢，堅持以利潤為中心，內抓管理降成本，外拓市場增效益，全面提高經營管理水平，持續提升防範風險能力和企業競爭能力，力爭二零二四年在管理水平，經營成果等各方面有一個較好的表現。

二零二四年，本集團致力於做好如下方面工作：

- (1) 落實行業政策，堅持能耗「雙控」和排放「雙控」要求，推進錯峰生產，優化超低排放，維護行業和企業利益；
- (2) 強化內部管理，從礦山開採、原料採購、生產過程、費用管控及銷售管理等各個環節挖潛力、補短板、降成本，改善經營水平，恢復和提升盈利能力，提高內在競爭力；
- (3) 穩定既有客戶和開拓新市場，繼續加強以重點工程客戶為主的高標號水泥市場開發維護，同時持續提高低標號民用水泥市場佔有率；
- (4) 繼續延伸產業鏈，擇機拓展風光儲等新能源業務，推進替代燃料項目，以尋求新利潤增長點；
- (5) 繼續推進「智能化」、「綠色化」發展，建設提升智慧礦山和智能工廠及綠色礦山和綠色工廠，促進企業的可持續發展。

企業社會責任及環境事宜

本公司一貫積極承擔社會責任，保護生態環境，實現可持續發展。本集團所屬企業天瑞新登水泥、天瑞鄭州水泥獲得首屆「零碳中原杯」河南省綠色製造技術應用創新大賽榮譽；本集團擁有A級、B級和績效引領性企業總數達19家；強化礦山生態恢復和工廠綠化，獲評國家級或省級綠色礦山14座，年度內新增天瑞肅縣水泥、天瑞南召水泥、天瑞禹州淺井水泥三家國家級綠色工廠，下屬子公司共計擁有綠色工廠11家，其中8家為國家級綠色工廠；推進水泥窯協同處置廢棄物、城市污泥項目，持續開展提質降耗增效活動，所屬兩家分子公司入選能效對標「領跑者」名單；此外，本公司為響應「碳中和」和新能源政策，主動發展光伏發電項目；注重員工專業技能培養和團隊建設，榮獲眾多優質獎項，如在「美諾福杯」水泥品質指標檢驗大對比、「奧通杯」技能競賽中獲得多項榮譽。

本集團致力於推動水泥行業數字化、智能化建設轉型升級，利用成熟穩健的數據管理能力，促進企業向信息化、數字化、智能化發展，有效提升生產效率和產品質量，降低成本與能源消耗，實現綠色、高效、智能化的可持續發展，年度內衛輝天瑞水泥「關鍵過程質量控制方向」構建數智驅動的「12406」高質量發展模式獲全國質量標桿企業稱號；天瑞集團寧陵水泥獲二零二三年度河南省DCMM貫標試點企業；天瑞遼陽水泥入選工信部「智能製造示範工廠」名單。

本集團持續踐行新發展理念，堅持高質量發展，建立河南、遼寧兩家省級技術研發中心和多家市級研發中心，報告期內成功實現超低排放、篦冷機、無氨脫硝、高溫風機等多項關鍵技術研發與改造。本年度本集團有9家子公司通過高新技術企業復審，下屬高新技術企業增至19家，擁有智能工廠21家。

企業管治

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

自二零二三年一月一日至二零二三年十二月三十一日止期間，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節所披露外，本公司於截至二零二三年十二月三十一日止年度一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文。

根據企業管治守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。由於本公司的前首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司自此一直積極物色新任首席執行官。在此期間，本公司董事會設立執行委員會，委員會由五位執行董事組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會歸同一個人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零二三年十二月三十一日止年度內，彼等均遵守標準守則所載的規定標準。

綜合財務報表的審閱

本公司已經成立了審核委員會，書面職權範圍載列於企業管治守則。審核委員會的主要職責包括審閱及監督本集團的財務報告事宜、風險管理及內部監控程序。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，分別為王平先生、孔祥忠先生及杜曉堂先生。

審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已與管理層及本公司外聘核數師審閱本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的全年業績。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

二零二三年，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股東週年大會

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

末期股息

董事會並無建議就截至二零二三年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

刊載年度業績及年報

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

致謝

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

承董事會命
中國天瑞集團水泥有限公司
主席
李玄煜

中國河南省汝州市，二零二四年四月一日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼執行董事

李玄煜先生

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

非執行董事

李留法先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生