

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佈的內容概不負責，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佈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。



WEST CHINA CEMENT LIMITED

中國西部水泥有限公司

(於澤西註冊成立的有限公司，註冊編號94796)

(股份代號：2233)

二零一七年年業績公佈

財務摘要：

人民幣百萬元(除另有指明外)	截至	截至	變動百分比 (%)
	二零一七年 十二月三十一日 止年度	二零一六年 十二月三十一日 止年度	
水泥及熟料總銷售量(百萬噸)	19.1	17.8	7.3%
水泥銷售量(百萬噸)	18.7	17.6	6.3%
收益	4,760.0	3,719.3	28.0%
毛利	1,185.9	676.7	75.2%
除息稅折舊攤銷前盈利	1,875.3	1,311.7	43.0%
本公司擁有人應佔溢利	710.8	10.3	6,801.0%
每股基本盈利	13.1分	0.2分	6,450.0%
中期股息	無	無	無
擬派末期股息	2.6分	無	無
毛利率	24.9%	18.2%	6.7個百分點
除息稅折舊攤銷前盈利率	39.4%	35.3%	4.1個百分點

	於二零一七年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	變動百分比 (%)
資產總值	11,671.9	11,181.6	4.4%
債務淨額 ⁽¹⁾	2,287.7	2,667.4	(14.2%)
淨資產負債比率 ⁽²⁾	34.5%	45.1%	(10.6個百分點)
每股淨資產	122分	109分	11.9%

附註：

- (1) 債務淨額相等於借款總額、優先票據及短期票據減銀行結餘及現金及受限制銀行存款。
- (2) 淨資產負債比率以淨債項對權益計量。

中國西部水泥有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度業績連同二零一六年同期的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	2	4,760,038	3,719,280
銷售成本		(3,574,129)	(3,042,628)
毛利		1,185,909	676,652
其他收入	3	226,767	151,076
銷售及市場推廣開支		(49,401)	(42,454)
行政開支		(266,245)	(242,249)
其他開支		(9,100)	–
其他收益及虧損，淨額	4	86,072	(184,356)
應佔一間聯營公司溢利		16,021	9,532
利息收入	5	33,671	16,664
融資成本	6	(249,488)	(265,467)
除稅前溢利	7	974,206	119,398
所得稅開支	8	(248,010)	(104,460)
年內溢利及全面收入總額		726,196	14,938
下列人士應佔：			
— 本公司擁有人		710,843	10,319
— 非控股權益		15,353	4,619
		726,196	14,938
每股盈利			
— 基本(人民幣)	9	0.131	0.002
— 攤薄(人民幣)	9	0.131	0.002

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,137,420	7,564,018
預付租賃款項		471,487	486,675
採礦權		245,611	272,714
其他無形資產		191,122	192,973
於一間聯營公司之投資		56,978	40,957
應收貸款	10	406,851	–
遞延稅項資產		36,521	45,931
應收一間附屬公司非控股股東之款項		23,218	63,225
在建工程預付款項		106,796	–
		8,676,004	8,666,493
流動資產			
存貨		436,160	508,893
貿易及其他應收款項及預付款項	11	670,136	660,545
應收貸款	10	437,273	–
受限制銀行存款		77,013	86,978
銀行結餘及現金		1,375,353	1,258,668
		2,995,935	2,515,084
資產總值		11,671,939	11,181,577
權益			
股本		141,549	141,519
股份溢價及儲備		6,437,125	5,721,111
本公司擁有人應佔權益		6,578,674	5,862,630
非控股權益		50,032	50,727
權益總額		6,628,706	5,913,357

綜合財務狀況表 — 續

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	12	160,000	2,000
優先票據	13	2,596,470	2,747,221
資產退廢義務		23,417	22,066
遞延稅項負債		71,296	39,078
遞延收益		49,742	48,591
		<u>2,900,925</u>	<u>2,858,956</u>
流動負債			
借貸	12	584,000	464,600
短期票據	14	399,586	799,214
貿易及其他應付款項	15	1,056,431	1,086,485
應付所得稅		102,291	58,965
		<u>2,142,308</u>	<u>2,409,264</u>
負債總額		<u>5,043,233</u>	<u>5,268,220</u>
權益及負債總額		<u>11,671,939</u>	<u>11,181,577</u>
流動資產淨額		<u>853,627</u>	<u>105,820</u>
資產總值減流動負債		<u>9,529,631</u>	<u>8,772,313</u>

附註：

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元計)

1. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

1.1 於本年度強制生效之經修訂準則

於本年度，本集團已首次應用以下由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則修訂本。

國際會計準則第7號的修訂	披露計劃
國際會計準則第12號的修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
國際財務報告準則第12號的修訂	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進的一部分

除下文所述外，於本年度應用準則修訂對本集團本年度及先前年度之財務表現及狀況及/或此等綜合財務報表所載之披露資料概無重大影響。

國際會計準則第7號的修訂披露計劃

本集團於本年度已首次應用該等修訂。修訂規定實體提供可讓使用財務報表之人士評估來自融資活動的負債變動(包括現金或非現金變動)。此外，修訂亦規定，倘金融資產的現金流量會或未來現金流量將會計入來自融資活動的現金流量，亦須披露金融資產的變動。

具體而言，修訂規定下列各項須予以披露：(i)來自融資現金流量的變動；(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公允價值變動；及(v)其他變動。

除上述的額外披露外，應用該等修訂並無導致對本集團之財務報表產生任何影響。

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。

國際財務報告準則第9號	金融工具 ¹
國際財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則第17號	保險合約 ⁴
國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號	外幣交易及預付代價 ¹
國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 ²
國際財務報告準則第2號的修訂	股份為基礎付款交易之分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第9號金融工具，連同國際財務報告準則第4號保險合約 ¹
國際財務報告準則第9號的修訂	具有負補償之提前還款特性 ²
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或貢獻 ³
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改，縮減或結算 ²
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ²

1. 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

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋。— 續

國際會計準則第28號的修訂	作為國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期年度改進的一部分 ¹
國際會計準則第40號	轉讓投資物業 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期的年度改進 ²

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於將釐定之日期或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

除下文所述新國際財務報告準則外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則及國際財務報告準則的修訂以及詮釋將不會在可見未來對本集團綜合財務報表造成任何重大影響。

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號就財務資產、財務負債分類及計量、一般對沖會計及財務資產減值規定引入新規定。

與本集團相關的國際財務報告準則第9號的主要規定為：

- 於國際財務報告準則第9號範圍內所有已確認金融資產，需其後按攤銷成本或公平值計量。特別是，以收取合約現金流量為目的業務模式持有的債務投資，及具備純粹為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量之債務投資，則一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於以透過收回合約現金流及出售金融資產達致目的的業務模式持有的債務工具，以及金融資產的合約條款令於特定日期產生純為支付本金及未償還本金利息現金流的債務工具，乃按透過其他全面收益計入公平值(「其他全面收益計入公平值」)計量。所有其他金融資產於其後會計期末按公平值計量。
- 就金融資產減值而言，相對國際會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體將各報告日期的預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件方確認信貸虧損。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預計初次應用國際財務報告準則第9號有以下潛在影響：

1. 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

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第9號金融工具 — 續

分類及計量

- 誠如附註10及11披露，被分類為應收貸款及貿易應收款項(按已攤銷成本列賬)之債務工具以收取純粹為支付尚未償還之本金及其本金利息的合約現金流為目的之業務模式而持有。因此，在採用香港財務報告準則第9號時，該等財務資產將繼續於其後按已攤銷成本計量。
- 目的為收取現金流量及向供應商認同應收票據的業模式中持有的應收票據，以及條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付尚未償還之本金及其本金利息，因而合符資格根據國際財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益，與現時處理方式有別。然而，本公司董事預期，此方法對已確認數額不會有重大影響，基於所有應收票據在一年內將會到期，應收票據的公平值與賬面值相近。
- 所有其他金融工具及金融負債將繼續根據與目前國際會計準則第39條相同之基準計量。

減值

一般而言，本公司董事預計應用國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式，將導致提早就有關本集團按經攤銷成本計量之金融資產及於本集團應用國際財務報告準則第9號時須作出減值撥備的其他項目尚未產生的信貸損失作出撥備。

根據本公司董事的評估，倘本集團應用預期信貸虧損模式，本集團即將於二零一八年一月一日確認的減值虧損累計金額將較根據國際會計準則第39號確認的累計金額有所增加，主要歸因於就貿易應收款項及應收貸款作出預期信貸虧損撥備。根據預期信貸虧損模式確認的有關進一步減值將削減於二零一八年一月一日的期初保留利潤。

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

國際財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於國際財務報告準則第15號生效後，其將取代國際會計準則第18號收益、國際會計準則第11號建築合約及相關詮釋等現有收益確認指引。

1. 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

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收益 — 續

國際財務報告準則第15號的核心原則為，實體為說明向客戶轉讓承諾貨品或服務所確認的收益，金額應為反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入收益確認的五步驟方針：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約義務
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約義務
- 第五步：於(或在)實體履行履約義務時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，實體於(或在)滿足履約義務時確認收益，即於特定履約義務相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。國際財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，國際財務報告準則第15號要求作出詳盡披露。

於二零一六年，國際會計準則委員會已頒佈國際財務報告準則第15號有關識別履約責任、主體對代理代價以及發牌申請指引的澄清。

本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第15號或會導致更多披露，但本公司董事預期應用國際財務報告準則第15號不會對於各個報告期間確認之收入時間及金額產生重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

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

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及低值資產租賃外，經營及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，隨後以成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按租賃款項(非當日支付)之現值計量。隨後，租賃負債會就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流分類而言，本集團現時將前期預付租賃款項呈列為有關自用租賃土地。應用國際財務報告準則第16號時，有關租賃負債的租賃款項將分配至本金及利息部分，並分別由本集團以融資現金流量呈列。

1. 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

1.2 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋 — 續

國際財務報告準則第16號租賃 — 續

根據國際會計準則第17號，本集團已確認租賃土地(本集團為承租人)之預付租賃款項。除租賃土地之預付租賃款項外，本集團並無其他重大經營租賃。本公司董事並不預期應用國際財務報告準則第16號會對本集團之綜合財務報表有重大影響。

與承租人會計處理方法相反，國際財務報告準則第16號大致保留國際會計準則第17號內出租人的會計要求，並繼續規定出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，國際財務報告準則第16號亦要求較廣泛的披露。

2. 收益及分部資料

本集團從事生產及銷售水泥產品。本集團的首席執行官，即最高營運決策人(「最高營運決策人」)會按四個地區(即陝西東部及南部、新疆及貴州)檢討水泥產品的銷售量及平均售價。然而，不會進一步向最高營運決策人提供該等地區劃分的經營業績，取而代之的是最高營運決策人會檢討本集團的整體綜合業績，包括應收貸款的財務影響。據此，綜合財務報表內均並無披露營運及可申報分部之進一步分部資料。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，所有本集團之收益均源自向中國西部客戶銷售水泥產品。概無單一客戶佔本集團二零一七年及二零一六年兩個年度收益10%或以上。按資產位置劃分，本集團全部非流動資產均位於中國。

3. 其他收入

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
退稅(附註)	212,204	136,274
政府補貼(包括自遞延收入發放)	14,312	14,141
其他	251	661
	<u>226,767</u>	<u>151,076</u>

附註：退稅主要指因使用工業廢料作為生產材料的一部份，故此獲相關政府機關批准退還增值稅(「增值稅」)，以作獎勵。

4. 其他收益及虧損，淨額

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
外匯收益(虧損)淨額(附註)	157,278	(175,358)
出售／撤銷物業、廠房及設備(虧損)收益	(17,617)	738
呆賬撥備(附註11)	(7,287)	(3,418)
呆賬撥備回撥(附註11)	182	2,735
存貨減值虧損	(25,497)	-
出售採礦權之減值虧損	(17,830)	-
視作一間出售附屬公司之虧損	-	(5,702)
其他	(3,157)	(3,351)
	<u>86,072</u>	<u>(184,356)</u>

附註：該金額主要與截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度各年將優先票據由美元(「美元」)換算為人民幣有關。

5. 利息收入

包括已收及應收銀行存款及應收貸款利息的利息收入。

6. 融資成本

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行貸款的利息	31,146	30,540
優先票據的利息	186,463	183,538
中期票據的利息	-	13,140
短期票據的利息	34,405	37,144
	<u>252,014</u>	<u>264,362</u>
總借貸成本	252,014	264,362
減：資本化金額	3,877	-
	<u>248,137</u>	<u>264,362</u>
解除貼現	1,351	1,105
	<u>249,488</u>	<u>265,467</u>

年內之資本化借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化年利率6.44%(二零一六年：無)計算。

7. 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除(加入)以下賬項後得出的：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
折舊及攤銷：		
物業、廠房及設備折舊	767,563	746,582
預付租賃款項攤銷	14,628	14,068
採礦權攤銷	11,191	9,243
其他無形資產攤銷	2,099	2,342
折舊及攤銷總額	795,481	772,235
已資本化之存貨	(730,627)	(706,189)
	<u>64,854</u>	<u>66,046</u>
核數師薪酬	2,865	2,725
員工成本(包括董事酬金)：		
工資及薪金	306,469	274,833
確認(撥回)購股權開支	3,726	(4,109)
界定供款退休計劃開支	29,882	27,425
員工成本總額	340,077	298,149
已資本化之存貨	(214,717)	(182,822)
	<u>125,360</u>	<u>115,327</u>
確認為開支之存貨成本	<u>3,468,232</u>	<u>2,956,211</u>

8. 所得稅開支

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
即期稅項開支		
本年度	206,382	111,639
遞延稅項收入		
本年度	42,961	(5,211)
源於稅率變動	(1,333)	(1,968)
	<u>41,628</u>	<u>(7,179)</u>
所得稅開支	<u>248,010</u>	<u>104,460</u>

根據澤西島與英屬處女群島的規則條例，本公司及本公司的附屬公司中國西部水泥有限公司(「中國西部BVI」)於兩個報告期間在該等司法權區內並無任何應課稅收入。

本集團有關中國業務的所得稅撥備按截至二零一七年十二月三十一日止兩個年度各年的估計應課稅溢利的25%計算，除非集團實體有權享有相關中國稅務機關批授的優惠稅務待遇。

8. 所得稅開支—續

年內所得稅開支與除稅前溢利之對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>974,206</u>	<u>119,398</u>
按國內所得稅稅率25%計算的稅項(二零一六年：25%)	243,552	29,849
以下各項的稅項影響：		
不可扣稅的開支	26,712	28,779
本公司收入及開支的稅項免除	(22,173)	56,733
集團實體的優惠稅率(附註(a))	(45,147)	(7,987)
分佔一間聯營公司溢利的稅務影響	(4,005)	(2,383)
確認為遞延稅項資產之稅率變動	(1,333)	(1,968)
集團內公司間貸款的利息收入(附註(b))	10,028	7,019
未分派中國附屬公司溢利的預扣稅(附註(c))	40,000	-
並無確認為遞延稅項資產的稅務虧損	2,327	3,422
動用先前未曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損	(1,860)	(2,503)
確認先前年度產生稅務虧損之遞延稅項資產	(91)	(6,501)
年內稅務開支	<u>248,010</u>	<u>104,460</u>

附註：

- (a) 本集團附屬公司和田堯柏水泥有限公司(「和田堯柏」)於新疆維吾爾自治區(「新疆」)成立。根據新疆之相關法律及法規，和田堯柏於截至二零一七年十二月三十一日止三個年度各年可享有優惠稅率12.5%。

本集團附屬公司和田魯新建材有限公司(「魯新」)於新疆成立。根據新疆之相關法律及法規，魯新於截至二零一八年十二月三十一日止三個年度各年可享有優惠稅率15%。

本集團附屬公司西安藍田堯柏水泥有限公司(「藍田」)、富平水泥有限公司(「富平」)及實丰水泥有限公司(「實丰」)乃於陝西註冊成立。根據二零一七年收到的稅局批准，藍田、富平及實丰於截至二零一七年十二月三十一日止年度可享有優惠稅率15%。

- (b) 根據香港與中國大陸簽訂的《雙重課稅協議》，本集團內公司間貸款的利息收入須繳付10%的預扣稅。
- (c) 根據中國企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，就中國附屬公司所賺取溢利向外商投資者宣派的股息施加預扣稅，稅率為10%。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
盈利		
就每股基本及攤薄盈利而言之盈利	<u>710,843</u>	<u>10,319</u>
股份數目		
	二零一七年 千股	二零一六年 千股
就每股基本盈利而言之普通股加權平均數	5,421,931	5,420,808
本公司發行之購股權產生之攤薄性潛在普通股之影響	6,641	6,101
就每股攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>5,428,572</u>	<u>5,426,909</u>

計算二零一七年及二零一六年之攤薄性每股盈利並無假設若干購股權獲行使，因為該等購股權之經調整行使價高於股份於兩個年度之平均市價。

10. 應收貸款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
有抵押貸款(附註(a))	364,124	—
委託貸款(附註(b))	200,000	—
應收款項有追索權保理(附註(b))	<u>280,000</u>	<u>—</u>
	<u>844,124</u>	<u>—</u>
按以下分析：		
流動	437,273	—
非流動	<u>406,851</u>	<u>—</u>
	<u>844,124</u>	<u>—</u>

10. 應收貸款 — 續

附註：

- (a) 截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團與第三方訂立若干安排(「該等安排」)，為期由一至四年，據此：
- (i) 第三方將其若干資產的所有權轉讓予本集團並回租該等資產；
 - (ii) 第三方向本集團質押該等資產；
 - (iii) 第三方的股東對第三方根據該等安排盡職履行責任提供擔保；及
 - (iv) 第三方根據該等安排履行全部責任後，本集團將自動向承租人交回資產的所有權。
- 儘管該等安排涉及租賃的法律形式，根據該等安排的實質內容，本集團將該等安排入賬為有抵押貸款。該等安排的固有利率已於合約日期根據合約條款釐定。
- (b) 本集團於二零一七年與第三方訂立一項委託貸款及四份保理合約。該等應收貸款的所有利率乃於合約日期根據合約條款釐定，利息可按合約條款定期收取。所有本金均可於屆滿日期收回。

本集團應收貸款固定利率面臨的公平值利率風險及彼等的合約屆滿日期如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	437,273	—
超過一年但不多於兩年	319,341	—
超過兩年但不多於五年	87,510	—
	<u>844,124</u>	<u>—</u>

本集團應收貸款的實際稅率介乎每年6.0%至18.3%。

本集團所有應收貸款均以人民幣計值。

於二零一七年十二月三十一日，概無應收貸款為已逾期或減值。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應收款項	160,431	214,592
減：呆賬撥備	<u>13,010</u>	<u>9,090</u>
	<u>147,421</u>	<u>205,502</u>
其他應收款項	30,124	32,314
減：呆賬撥備	<u>1,110</u>	<u>797</u>
	<u>29,014</u>	<u>31,517</u>
應收票據	316,335	251,254
應收利息	-	1,919
可收回增值稅	69,578	75,621
可收回增值稅退稅	24,442	22,478
應收一間附屬公司非控股股東之款項(附註)	33,218	63,225
向供應商預付款項	58,718	58,186
預付租賃款項	<u>14,628</u>	<u>14,068</u>
	693,354	723,770
減：應收一間附屬公司非控股股東之款項的非流動部分(附註)	<u>23,218</u>	<u>63,225</u>
	<u><u>670,136</u></u>	<u><u>660,545</u></u>

已抵押貿易應收款項之詳情載於附註16。

附註：

應收一間附屬公司之非控股股東款項代表非控股股東就促成採購各項採礦權作出之墊款。根據於二零一七年九月接獲之地方政府當局通知，因地區採礦資源的重新安排而不會授出擬申請採礦權。非控股股東於二零一七年十二月向本公司償還人民幣30,007,000元，而餘款人民幣33,218,000元將根據還款時間表於二零一八年、二零一九年及二零二零年不計利息清還。

11. 貿易及其他應收款項及預付款項 — 續

以下為已扣除呆賬撥備之應收賬款之賬齡分析，乃根據於收益獲確認時之各自貨物交付日期呈列。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	105,541	93,914
91至180日	18,711	25,512
181至360日	4,549	29,004
361至720日	12,642	48,962
720日以上	5,978	8,110
	<u>147,421</u>	<u>205,502</u>

根據發票日期，應收票據主要於十二個月內到期。

本集團允許其貿易客戶有60至90日的信貸期。在接納任何新客戶前，本集團根據信貸評級制度去評估潛在客戶之信貸和釐定客戶之信貸限額。客戶之限額及評分每年審閱一次。

根據本集團所採用之信貸評級制度，於二零一七年十二月三十一日，人民幣70,910,000元(二零一六年：人民幣40,925,000元)無逾期或減值之貿易應收款項獲得高信貸評級。本集團之貿易應收款項餘額包括總賬面值約人民幣76,511,000元(二零一六年：人民幣164,577,000元)之應收賬款，其於報告期末已逾期。本集團並無就該等應收款項之減值虧損作出撥備，因為該等應收款項之信貸水平並無重大變動。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

已過期但未減值之貿易應收款項之賬齡如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	34,631	52,989
91至180日	18,711	25,512
181日至360日	4,549	29,004
361日至720日	12,642	48,962
超過720日	5,978	8,110
	<u>76,511</u>	<u>164,577</u>

11. 貿易及其他應收款項及預付款項 — 續

已就貿易及其他應收款項的估計不可收回金額作出呆賬撥備。呆賬撥備變動如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日	9,887	9,204
於損益確認	7,287	3,418
於年內收回金額	(182)	(2,735)
撇銷不可收回金額	(2,872)	—
	<u>14,120</u>	<u>9,887</u>
於十二月三十一日	<u>14,120</u>	<u>9,887</u>

呆賬撥備指個別減值貿易應收賬款，總結餘約為人民幣14,120,000元(二零一六年：人民幣9,887,000元)，涉及有財政困難之客戶。

12. 借款

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
有抵押銀行借款	744,000	463,600
無抵押其他借款	—	3,000
	<u>744,000</u>	<u>466,600</u>
應償還的賬面值如下：		
一年內	584,000	464,600
一年以上但不超過兩年	160,000	2,000
	<u>744,000</u>	<u>466,600</u>
減：須於一年內償還及列於流動負債項下的款項	<u>584,000</u>	<u>464,600</u>
列於非流動負債項下的款項	<u>160,000</u>	<u>2,000</u>

銀行借貸：

銀行借貸年期的分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
定息借款		
— 於一年內到期	544,000	463,600
浮息借款		
— 於一年內到期	40,000	—
— 於一年後但不超過兩年內到期	160,000	—
	<u>744,000</u>	<u>463,600</u>

12. 借款—續

銀行借貸：—續

本集團銀行借款的實際利率範圍如下：

	二零一七年	二零一六年
實際年利率：		
定息借款	4.35%至4.87%	4.35%至6.24%
浮息借款	5.46%	-

其他貸款：

其他貸款全部自獨立第三方獲得，為無抵押、免息及以人民幣列值。其他貸款之還款期分析如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
一年內	-	1,000
一年以上但不超過兩年	-	2,000
	<u>-</u>	<u>3,000</u>

本集團的抵押銀行貸款的資產質押詳情載於附註16。

13. 優先票據

二零一九年到期6.50%優先票據

於二零一四年九月四日，本公司按100%面值發行年利率為6.5%五年期優先票據，本金總額400,000,000美元，於二零一九年到期（「二零一九年優先票據」）。二零一九年優先票據於香港聯交所上市，並由本公司若干附屬公司擔保及以該等附屬公司股份設立的質押作抵押。

根據二零一九年優先票據條款及條件，本公司可於二零一七年九月十一日前任何時間或不時選擇贖回全部（而非部分）票據，贖回價等同所贖回該等票據本金額之100%加截至贖回日期（不包括當日）之適用溢價及應計及未付利息（如有）。適用溢價為(1)有關票據本金額1.00%及(2)(A)有關票據於二零一七年九月十一日之贖回價於贖回日期之現值，加截至二零一七年九月十一日就有關票據之所有規定餘下預期利息付款（按相等於經調整公債利率加100個基點的折扣率計算，但不包括截至贖回日期之應計及未付利息）超出(B)有關票據於有關贖回日期之本金額之金額之較高者。

於二零一七年九月十一日前任何時間，本公司可不時選擇以本公司發行股份之所得款項，贖回最多35%之票據本金總額，贖回價為票據本金額之106.50%，加應計及未付利息（如有）。

於二零一七年九月十一日或之後，本公司可一次過或分多次贖回全部或任何部分票據，贖回價為贖回該等票據本金額之103.25%（倘於二零一八年九月十一日前贖回）或101.625%（倘於二零一八年九月十一日或之後贖回），加截至適用贖回日期（但不包括當日）之應計及未付利息（如有）。

13. 優先票據 — 續

二零一九年到期6.50%優先票據 — 續

提早贖回權被視為嵌入式衍生工具，並非與主合約密切相關。本公司董事認為於報告期末及贖回日期，本公司之提早贖回權之公平值並不重大。

經就交易成本作出調整後，實際年利率約為6.80%。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
於一月一日之賬面值	2,747,221	2,563,482
利息開支	186,463	183,538
已付／應付利息	(179,271)	(171,979)
匯兌(收益)虧損	(157,943)	172,180
	<u>2,596,470</u>	<u>2,747,221</u>
於十二月三十一日之賬面值		

14. 短期票據

於二零一六年三月十五日，本公司全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「陝西堯柏」)按100%面值發行年利率5.5%、無抵押一年期短期票據，本金額為人民幣800,000,000元(「首批短期票據」)。首批短期票據經已於中國國內銀行間市場向投資者發行。短期票據已向中國銀行間市場交易商協會登記，已批准向陝西堯柏授予融資總額為人民幣1,200,000,000元。短期票據(包括首批短期票據)償還部分銀行借貸及補充本集團一般營運資金。

陝西堯柏可在發行首批短期票據後，於直至二零一八年三月之兩年有效期間(即短期票據之登記之有效期間)內任何時間，決定是否發行更多票據。

就人民幣3,200,000元之交易成本作出調整後，首批短期票據之實際年利率約為5.77%。

於二零一七年三月十三日，陝西堯柏償付於二零一七年到期的整批首批短期票據，相當於100%人民幣800,000,000元之本金額，另加應計及未付利息人民幣44,000,000元。

於二零一七年三月三日，陝西堯柏按100%面值發行年利率為6.98%的無抵押一年期短期票據，價值人民幣400,000,000元(「第二批短期票據」)。

就交易成本人民幣1,600,000元作出調整後，第二批短期票據的實際年利率約為7.17%。

15. 貿易及其他應付款項

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
貿易應付款項	602,584	544,456
應付票據	–	100,000
	<u>602,584</u>	<u>644,456</u>
應付附屬公司非控股股東款項	4,932	1,691
施工及設備採購應付款項	11,696	40,735
客戶墊款	158,559	108,536
其他稅項負債	68,375	68,677
應付員工薪金及福利	45,736	24,705
應付利息	74,162	88,870
其他應付款項	80,168	99,270
遞延收入—流動部分	10,219	9,545
	<u>1,056,431</u>	<u>1,086,485</u>

根據於報告期間結束時的交付貨品日期對貿易應付款項的賬齡分析如下。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至90日	494,910	517,340
91日至180日	72,482	52,385
181日至360日	16,038	31,347
361日至720日	11,303	32,003
720日以上	7,851	11,381
	<u>602,584</u>	<u>644,456</u>

根據發行日期，應付票據主要於六個月內到期。

16. 已質押作為抵押品的資產

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

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
受限制銀行存款	–	30,003
貿易應收款項	7,265	–
預付租賃付款	108,691	152,007
物業、廠房及設備	2,263,523	1,547,879
	<u>2,379,479</u>	<u>1,729,889</u>

管理層討論及分析

業務回顧

概覽

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團身處的經營環境有所改善。陝西省銷售量維持穩定，有若干增長。西安城區及關中地區的持續低需求導致所有生產商間歇於淡季期間自發停產。新疆及貴州省銷售量增長仍然低，於年內錄得輕微增長。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團水泥及熟料銷售量為19,100,000噸，較二零一六年錄得的17,800,000噸增加7.3%。

本集團於陝西南部核心市場維持強勢市場地位，憑藉龐大市場份額加上基建需求殷切，令平均售價持續享有溢價，利潤率亦較穩定。然而，由於區內所有生產商繼續進行定價競爭，致使關中市場的平均售價仍然較陝南為低。年內，市場秩序已經改善，且所有生產商的供應減少，陝西省、新疆及貴州省的平均售價回升。再者，本集團能夠維持自二零一五年成形的降低成本趨勢。投入材料價格於二零一七年維持穩定，而本集團繼續實行效率增益和成本減省措施。以上各項令本集團於二零一七年的利潤明顯改善。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團維持穩健現金流量，除息稅折舊攤銷前盈利為人民幣1,875,300,000元，遠高於二零一六年錄得的人民幣1,311,700,000元。另外，本集團於純利層面的年度業績亦因二零一七年人民幣兌美元匯率升值而大受影響。

本集團將本公司於二零一四年九月發行的二零一九年優先票據由美元換算為人民幣時錄得大幅外匯收益，詳情如下文所述。

本集團於二零一七年十二月三十一日的產能高達29,200,000噸水泥。本集團再無其他在建廠房。

經營環境

本集團於二零一七年的經營表現的一大特點，是大為收窄了本集團在陝南(本集團於當地的水泥產能達9,700,000噸)的水泥平均售價(保持合理及強勁)與關中(本集團於當地的水泥產能達13,600,000噸)的水泥平均售價(顯著提升至類似價格水平)之間的差異。即使在需求持續低迷的情況下，關中地區的平均售價仍能大幅改善，乃由於所有生產商持續於淡季期間採取間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得以好轉。

於二零一七年，陝西省整體固定資產投資(「固定資產投資」)增長率不斷上升。二零一七年的固定資產投資增長率約為14.6%，而二零一六年則為12.3%。固定資產投資增長率上升，導致陝西省所有生產商的水泥產品需求穩定增加。因此，供應方之激烈競爭仍是影響關中平均售價的重要因素。陝南繼續受惠於基建主導的建築增長。陝西南部地區的固定資產投資增幅高於全省平均值，連同此等地區的平均售價持續較關中出現溢價，均支持水泥市場更穩定發展。

二零一七年改善本集團毛利率另一個重要因素，是維持穩定的成本，這是由於本集團自二零一五年起落實效益提升及成本減省措施所致。然而，二零一七年的煤價格上升部分抵銷投入材料使用的效率增益，因而令銷貨成本(「銷貨成本」)上升。

陝南

於二零一七年，本集團於陝南的業務及市場維持平穩及強勢。鑑於近年新建產能不多和有效關閉過時的小型熟料窯及水泥粉磨產能，加上從其他地區運送的路途遙遠，故供應面仍然保持理性。本集團有效維持在當地市場的穩固領導地位，促進供應面的秩序。

於二零一七年，在鐵路及道路基建項目施工持續增長的支持下，陝南的需求維持合理水平。平利至鎮平高速公路是其中格外重要的需求推動因素，而桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路、西鄉至鎮巴高速公路及旬陽水電站的建設亦支持有關需求。陝南城鄉發展繼續受引漢濟渭工程支持，而陝南回遷項目對區內水泥需求及發展仍然舉足輕重。

除了陝南的水泥銷售量於二零一七年上升約4.3%至大約8,010,000噸(二零一六年：7,680,000噸)，上述供求情況亦造就本集團陝南的產品價格保持穩固。由於周邊地區定價偏低，多少對平均售價構成壓力，尤其在漢中地區，然而，有賴基建項目需求強勁及免於外來競爭之影響，定價得以企穩，尤其在安康地區。於二零一七年，本集團在陝南的水泥平均售價上升約11.2%至約每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣223元)(不含增值稅)，等於本集團的總平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率接近83%(二零一六年：79%)。

關中

關中市場(尤其西安城區市場)的需求量仍然偏低。關中供求早已失衡，因而令需求低迷的情況加劇。關中自二零一零年起陸續建成大批新增產能。儘管新增產能於二零一四年初已全部完成，並於可見將來也不會再有新產能籌建，持續激烈之競爭繼續反映新產能帶來的影響。幸而，由於自二零一六年第四季度起所有生產商持續於淡季期間間歇自發停產，並紛紛減少供應，令市場秩序得到以好轉，關中地區於二零一七年的平均售價即使在上述需求持續低迷的情況下仍然大為改善。

二零一七年，本集團在西安東部、藥王山、富平縣及渭南其餘地區繼續保持市場佔有率，而城鎮化持續為該等地區帶來較強需求。本集團亦向多個基建項目供應水泥，包括西安地鐵五線及六線、銀川至西安高速公路、南溝門水庫、西安火車站擴建工程及合陽至銅川高速公路工程。當中規模最大的內蒙古至江西運煤鐵路(陝西段)已於二零一六年三月動工並於二零一七年消耗逾1,500,000噸水泥。

二零一七年，關中的銷售量增加近7.6%至約7,650,000噸(二零一六年：7,110,000噸)，且平均售價改善。年內，本集團於關中錄得水泥平均售價增加約33.0%至約每噸人民幣242元(二零一六年：每噸人民幣182元)(不含增值稅)，略低於本集團的整體平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率接近56%(二零一六年：52%)。

新疆及貴州省

二零一七年，本集團在新疆省的廠房營運仍然緩慢。新疆的銷售量增加接近7.6%至約1,690,000噸(二零一六年：1,570,000噸)。於年內，新疆的平均售價在所有生產商於淡季期間自發停產及市場秩序改善下有所提升，且由二零一七年五月起不再使用低標(32.5)水泥，令本集團錄得水泥平均售價約每噸人民幣298元(不含增值稅)(二零一六年：每噸人民幣261元)，高於本集團整體平均售價每噸人民幣248元(二零一六年：每噸人民幣207元)，產能利用率約41%(二零一六年：38%)。

在貴州省，本集團的廠房貢獻約1,400,000噸水泥，而二零一六年的銷售量則為1,300,000噸。花溪廠房臨近貴陽市及貴陽一安順(「貴安」)新區，產量尚屬可觀，平均售價在該廠房於二零一六年在市場秩序好轉情況下進入市場後則有所改善。於二零一七年，本集團於貴州錄得水泥平均售價約為每噸人民幣214元(二零一六年：每噸人民幣183元)(不含增值稅)，產能使用率約為78%(二零一六年：72%)。

節能、排放及環保

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

本集團於大部分生產設施安裝餘熱回收系統。於二零一七年十二月三十一日，二十條生產線中有十三條已運營有關系統。該等系統助本集團生產線減省約30%電耗，而每百萬噸水泥的二氧化碳(「CO₂」)排放量亦減少約20,000噸。

本集團新疆魯新及于田廠房已完成安裝脫硝(「De-NO_x」)設備，因此，本集團位於陝西、新疆及貴州省所有廠房均已完成安裝有關設備，使每噸熟料的氮氧化物(「NO_x」)排放量減少約60%，令氮氧化物排放達致二零一五年七月起生效的水泥業空氣污染排放標準下的新訂標準。已完成符合懸浮粒子(「懸浮粒子」)排放標準的生產線改建工程，因此，本集團所有廠房均已升級至符合新訂懸浮粒子排放標準。年內，所有廠房已重續水泥工業大氣污染物排放牌照，以符合所有新實施的排放標準。年內，本集團陝西省西廠的灰塵收集設備亦已升級，進一步提高廠房灰塵排放監控的效率。此外，我們於年內已完成兩個綠色石灰石礦山的設計，以符合政府的新訂環保政策，並將於二零一八年展開建設。本集團將繼續對我們所有石灰石礦山推行綠色採礦項目，以提升相關環境設施，藉此減少日後的污染物排放。

堯柏環保—廢料處理

本公司於二零一五年十一月宣佈，其全資附屬公司堯柏特種水泥集團有限公司(「堯柏特種水泥」)，與中國海螺創業控股有限公司(「中國海螺」)(於聯交所主板上市，股份代號：586)之全資附屬公司蕪湖海螺投資有限公司(「蕪湖海螺」)及Red Day Limited(「Red Day」)(於英屬處女群島註冊成立之公司，由非執行董事馬朝陽先生(「馬先生」)全資擁有)訂立投資協議(「投資協議」)，據此，蕪湖海螺及RedDay同意分別向西安堯柏環保科技工程有限公司(「堯柏環保」)注入人民幣90,000,000元及人民幣30,000,000元。堯柏環保為本集團於有關時間之廢料處理附屬公司。

堯柏環保現由蕪湖海螺、陝西全創科工貿有限公司(由馬先生全資擁有之中國公司，由Red Day提名根據投資協議之條款承購其在投資協議下之所有權利及責任)及堯柏特種水泥分別持有60%、20%及20%。訂約各方已同意將堯柏環保發展為彼等於中國處理危險及有害廢料的唯一平台。

本集團與堯柏環保營運合作的廠房目前包括：位於本集團藍田廠房的污泥處理設施一期及二期(「藍田污泥處理設施」，自二零一五年起全面投產)，位於本集團富平廠房的市政廢料處理設施(「富平廢料處理設施」，自二零一六年三月起開始營運)，而本集團勉縣廠房的固體廢料處理設施(「勉縣廢料處理設施」)則已於二零一七年十月全面投入營運。

堯柏環保於二零一八年會繼續回應國家的循環經濟發展要求和相關產業政策，結合陝西固廢市場的具體情況，積極尋找新的契機開展水泥窯協同處置固體廢棄物的專案建設。

融資租賃業務

於二零一七年六月，本集團之全資附屬公司光信國際融資租賃有限公司(「光信國際」)獲中華人民共和國(「中國」)商務部批准，成為持牌出租人。於二零一七年下半年，光信國際在中國政府的國家政策支持下，開展新融資租賃業務，把握融資租賃行業出現的急速發展機遇。

於二零一七年，光信國際訂立若干融資租賃安排，據此，光信國際從第三方得若干資產的所有權，然後將該等資產租回予該等第三方。該等資產的所有權將於第三方履行彼等融資租賃安排下的所有責任後，歸還予彼等。光信國際亦與第三方訂立若干項委托貸款及保理合約，在合約期內以固定利率計息。前述融資租賃安排已入賬作為應收貸款。

於二零一七年，本集團錄得應收貸款約人民幣844,100,000元(二零一六年：無)，此乃來自上述融資租賃業務，而截至二零一七年十二月三十一日止年度來自應收貸款的利息收入約為人民幣21,100,000元(二零一六年：零)。本集團擬繼續融資租賃業務，以將盈餘資金的回報最大化，促進本集團之穩定增長。

安全及社會責任

本集團的安全與環境保護部門根據中國不斷演變的環境及安全法規持續監控及檢討安全程序。於二零一七年，本集團有關EHS(環境、健康及安全)方面的工作，集中於刊發多本有關工作安全措施的手冊及指引，及推出多個其他有關安全保障的訓練課程。此外，本集團亦將繼續執行「可持續安全發展項目」，涉及管理層及廠房員工的持續培訓、實地巡查與審核以及嚴謹安全報告，並就本集團所有廠房的安全改進持續提供建議。

為進一步改善其環境影響及安全程序，本集團加入世界可持續發展工商理事會(WBCSD)下的水泥可持續發展倡議行動組織(CSI)，它是由25個主要水泥生產商組成的全球性自願組織。各CSI成員須展示以下廣泛範疇的承擔及成就，包括定期審核：二氧化碳及氣候保護、以負責方式使用燃料及原料、僱員健康及安全、減排、地方環境影響、水及報告慣例。

年內，本集團作出慈善捐款約人民幣5,500,000元，包括向貧困學校及鄉村捐贈水泥。

擴建及收購

本集團於年內並無重大收購或出售。

短期票據

於二零一七年三月三日，本集團於中國成立之全資附屬公司陝西堯柏按面值發行人民幣400,000,000元之無抵押短期票據，年利率為6.98%，以償還部分銀行貸款及補充本集團之一般營運資金。

前景

二零一七年的經營環境有所改善，反映出理順市場秩序及減少整體生產商供應，能解決陝西省及中國整體需求疲弱的問題。然而，理順供應方面的分散局面仍是當務之急，讓區內市場越趨穩定及改善產能，進而令本集團受惠。

陝西省於二零一七年的需求維持穩定，與二零一六年比較，水泥銷售僅錄得輕微增長，本公司對二零一八年或之後的區內基建工程及城市化需求前景保持審慎樂觀態度。

本集團與海螺水泥日後將繼續開拓以不同架構或方式進行業務合作的機會

安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)之全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有本公司1,147,565,970股股份，佔本公司於二零一七年十二月三十一日已發行股本約21.16%。海螺水泥為領先中國水泥公司，其H股於香港聯合交易所有限公司主板上市(股份代號：914)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600585)。

劉剡女士及秦宏基先生為海螺水泥於本公司董事會的代表，可大大增進本集團與海螺水泥的合作關係。這讓本集團和海螺水泥能夠在陝西省的水泥製造及銷售方面締造協同效益，使區內的水泥營運及產能管理一體化，從而提升營商效率及提高雙方在區內的發展策略的成效。

本集團深信，兩間集團深入合作將為區內帶來更穩定的供應及更明朗的市場展望，大大改善本集團二零一八年及往後的經營前景。

業務一 陝西

處於中國和陝西省目前的宏觀經濟環境，本集團並不預期二零一八年的需求情況會有顯著復甦。預計基建需求會會有合理增長，有數項新大型工程已經或將於二零一八年動工，惟相信難有大幅成長。城市地區的物業需求及農村地區的需求應可維持平穩，因城鎮化趨勢持續推動農村市場的增長率。

供應方面，踏入二零一八年，本集團預期生產商將加強紀律，且價格靠穩，既是因為過往期間價格走低的环境，亦由於本集團與海螺水泥的經營合作，預計有關合作將有助促進全省的銷售協調工作，並增強在銷售方面的議價能力。

在關中地區，生產商一致間歇自發停產的主動措施令市場秩序改善，預料仍會構成市場的重要面貌，尤以淡季期間為然，此舉應對平均售價有利。多項基建項目最近已經或預期於二零一八年內動工，包括西安至延安的高速鐵路、多條關中城際鐵路、西安咸陽國際機場(3期)及延安機場工程，將消耗最多2.9百萬噸水泥。此外，西安地鐵9號線、西安至咸陽南環高速公路工程、浦城至黃龍高速公路工程、東莊水庫及京昆線蒲城至澇峪口高速公路的重建及擴建，以及其他城鎮重建項目預期增加該地區的需求。

鑑於陝南仍保持合理的基建工程量以及供應有序，加上周邊的關中及蜀北地區價格情況可望更趨穩定，本集團相信陝南市場的業績可保持強勢。陝南的大型鐵路及道路工程預期於二零一八年按照各計劃進行。平利至鎮平高速公路、桃巴高速公路、太白至奉賢高速公路及西鄉至鎮巴高速公路均已動工，預期會於二零一八年帶動需求增長。此外，本集團預料二零一八年和二零一九年多個新鐵路、高速公路及機場項目有龐大需求，包括西安至武漢、西安至重慶高鐵路、安康機場及石泉至寧陝高速公路項目，以及有關引漢濟渭工程的其他項目。

業務—新疆及貴州

新疆及貴州業務於二零一八年預料會持續低迷。然而，自二零一七年五月起在新疆不再使用低標(32.5)水泥，引致多家產能效率低的小型廠房關閉以後，本集團預計水泥業的市場更為穩定，在二零一八年及往後年份更具市場規律，平均售價會日益改善。在本集團設有兩座總產能達2,600,000噸的廠房的南疆，有多項小型基建項目仍在進行，預期可帶動二零一八年的需求。該等項目包括于田機場及于田特色小鎮建設項目。在北疆，擁有1,500,000噸產能的伊犁廠房於二零一五年全面投產，但產能仍然偏低，價格則於二零一七年有所改善。本集團預期伊犁廠房於二零一八年及往後年份以較佳市場紀律進駐市場後，銷售量將會增加及價格將會上升。在貴州，擁有1,800,000噸產能的花溪廠房亦於二零一五年投產，鄰近貴陽市中心。本集團預期，該廠房於二零一八年將受惠於其地理優勢，於二零一八年及往後年份以較佳市場紀律進駐市場後，其產量可維持強勢，平均售價亦有望改善。

成本

本集團將於二零一八年繼續落實多項成本削減措施，預期可惠及銷售成本及銷售、一般及行政開支。此等措施包括削減行政及總部辦公室成本、職位削減及鼓勵原材料及資源使用效益的員工獎勵。自二零一五年起，本集團已看見此等成本削減措施帶來的正面影響，並預期二零一八年有更大得益。

環境、健康及安全

本集團所有廠房均已完成廠房升級，符合水泥業空氣污染排放標準規定之新訂氮氧化物及懸浮粒子排放標準，而本集團將繼續推進設備升級，進一步減排。本集團擬於二零一八年落實加強環境管理及監督的措施，並將繼續執行「可持續安全發展項目」。本集團亦預期受惠於加入可持續發展倡議行動組織(CSI)，於環境保護、健康及安全各方面掌握專業知識。此外，本集團將繼續對我們所有石灰石礦山推行綠色採礦項目，以提升相關環境設施，藉此減少日後的污染物排放。

本集團期望繼續與海螺創業及馬先生透過於堯柏環保之聯合投資於廠房建設廢料處理設施。作為聯合投資的一部分，本集團將收取管理費，提供水泥窯、物流及管理服務，將來於藍田及富平廠房及其他廠房營運廢料處理設施。藍田廢料處理設施第一及第二階段已自二零一五年起全面營運。富平廢料處理設施於二零一六年三月起全面營運。此外，勉縣廢料處理設施已由二零一七年十月起全面投入營運。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,719,300,000元，增加28.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣4,760,000,000元。年內，水泥銷售量由約17,600,000噸增加6.3%至約18,700,000噸。截至二零一七年十二月三十一日止年度的總銷售量(包括熟料的銷量)約為19,100,000噸，而二零一六年的總銷售量為17,800,000噸。

整體水泥價格較二零一六年上升，導致收益增加。截至二零一七年十二月三十一日止年度的水泥平均售價為每噸人民幣248元，而二零一六年則為每噸人民幣207元。有關該等平均售價波動的原因見上文「經營環境」一節所述。

銷售成本

銷售成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣3,042,600,000元，增加17.5%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣3,574,100,000元。增幅主要由於下文所述銷量增加及煤炭成本增加。

由於中國煤炭價格過去十二個月整體上升令煤炭成本增加。每噸煤炭平均成本由二零一六年每噸約人民幣326元，上升約50.6%至每噸約人民幣491元，故每噸出產水泥及熟料總成本增加約人民幣18.9元，而煤炭成本總額較二零一六年增加約67.9%。

年內，材料、電力、折舊及員工成本概無重大變動。

毛利及毛利率

毛利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣676,700,000元，增加人民幣509,200,000元或75.2%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣1,185,900,000元。毛利增加主要由於上文所述平均售價上升所致。因此，毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的18.2%上升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的24.9%。

行政與銷售及市場推廣開支

行政開支主要包括員工成本、一般行政開支、折舊及攤銷。該等開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣242,200,000元，增加9.9%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣266,200,000元。行政開支增加主要由於年內確認購股權開支增加及因經營業績改善而令銷售花紅及員工薪金增加所致。銷售及市場推廣開支較二零一六年的人民幣42,500,000元上升16.2%至人民幣49,400,000元。

其他開支

該款項指本公司為本集團一間全資附屬公司藥王山水泥有限公司(「藥王山水泥」)一名原股東(「原股東」)結算而向稅務機關支付的人民幣9,100,000元(二零一六年：無)，該筆付款涉及原股東因出售於藥王山水泥的100%股權予藥王山水泥的直接前股東所累計產生的個人所得稅。前述出售於直接前股東於二零一五年將藥王山水泥的100%股權出售予本集團前進行。藥王山水泥的原股東及直接前股東均為本集團的獨立第三方，而本集團過往亦無結算付款的責任。董事會已議決採取法律行動，向原股東索取已支付予中國稅務機關的前述款項。

其他收入

其他收入包括增值稅退稅(政府為鼓勵將工業廢料循環再用以作為生產材料的獎勵)及其他政府補貼。其他收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣151,100,000元，增加約50.1%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣226,800,000元，此乃主要由於增值稅退稅上升。年內，增值稅退稅佔收益比率為4.5%(二零一六年：3.7%)。增值稅退稅增加主要由於平均售價上漲，導致產出增值稅增加，繼而令淨增值稅及退稅增加以及使用循環工業廢料生產的水泥比率上升所致。增值稅退稅較二零一六年增加約55.7%至人民幣212,200,000元。

其他收益及虧損淨額

其他收益由截至二零一六年十二月三十一日止年度的虧損人民幣184,400,000元，增加人民幣270,500,000元至截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益人民幣86,100,000元。

增加乃主要由於下述三個主要因素的淨影響。首先，由於二零一七年人民幣兌美元升值，致使與本集團優先票據有關的未變現外匯收益增加人民幣332,700,000元至人民幣157,300,000元，相較之下，截至二零一六年十二月三十一日止年度則為虧損人民幣175,400,000元。第二，年內錄得出售物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)虧損人民幣17,600,000元(二零一六年：收益人民幣800,000元)及存貨減值虧損人民幣25,500,000元(二零一六年：無)，因為更多物業、廠房及設備及存貨中的備用零件變成陳舊，並於決定及作出生產技術升級以符合二零一七年中國政府的環境政策規定後出售。最後，年內錄得採礦權減值虧損人民幣17,800,000元(二零一六年：無)，因為本集團一間附屬公司獲地方政府告知，基於重新安排地方發展規劃，其於二零一七年屆滿的若干礦山的採礦許可將不獲重續。

利息收入

利息收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣16,700,000元增加人民幣17,000,000元至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣33,700,000元。增加乃主要由於二零一七年所建立的新融資租賃業務所產生的利息收入增加。

融資成本

融資成本由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣265,500,000元減少人民幣16,000,000元或6.0%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣249,500,000元。減少乃主要由於年內償還部分短期票據。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣104,500,000元，增加人民幣143,500,000元或137.3%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣248,000,000元。即期所得稅開支增加人民幣94,800,000元，至人民幣206,400,000元，遞延稅項抵免則減少人民幣48,800,000元，至截至二零一七年十二月三十一日止年度的遞延稅項開支人民幣41,600,000元。該增幅主要由於即期所得稅增加所致，即期所得稅增加乃主要由於年內平均售價增加而導致本集團毛利率大幅上升以及由於就中國附屬公司已宣派股息的預扣稅增加而導致遞延稅項支出增加所致。

有關本集團的所得稅開支詳情載於上文綜合財務報表附註8。

本公司擁有人應佔溢利／(虧損)

本公司擁有人應佔溢利由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣10,300,000元增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣710,800,000元。大幅增加主要如上文所述，本集團優先票據之未變現外匯收益增加及增值稅退稅增加以及平均售價上升導致毛利上升所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度每股基本盈利由截至二零一六年十二月三十一日止年度之每股盈利人民幣0.2分改善至截至二零一七年十二月三十一日止年度的每股盈利人民幣13.1分。

財務及流動資金狀況

於二零一七年十二月三十一日，本集團總資產增加4.4%至人民幣11,671,900,000元(二零一六年：人民幣11,181,600,000元)，而總權益增加12.1%至人民幣6,628,700,000元(二零一六年：人民幣5,913,400,000元)。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物，加上受限制銀行存款，合共為人民幣1,452,400,000元(二零一六年：人民幣1,345,600,000元)。扣除借款總額、優先票據及短期票據(「短期票據」)人民幣3,740,100,000元(二零一六年：人民幣4,013,000,000元)後，本集團的債務淨額為人民幣2,287,700,000元(二零一六年：人民幣2,667,400,000元)。有73.1%(二零一六年：100%)借款按固定利率計息。此外，本集團亦持有定息應收貸款人民幣844,100,000元(二零一六年：無)。有關應收貸款、借款、優先票據、短期票據及各自的資產抵押詳情，請參閱上文簡明綜合財務報表附註10、12、13、14及16。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的淨資產負債比率(按債務淨額除以權益計算)為34.5%(二零一六年：45.1%)。

本集團繼續監控其資產負債比率並管理其資本，以優化資本成本和保障本集團的持續經營能力，這與行業慣例一致。於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產淨額為人民幣853,600,000元(二零一六年：人民幣105,800,000元)，將本集團的流動資金顯著提升至人民幣747,800,000元。

年內，本集團的集資及庫務政策並無重大變動。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

資本開支及資本承擔

截至二零一七年十二月三十一日止年度，以添置物業、廠房及設備、預付租賃款項及採礦權計量之資本開支合共為人民幣383,500,000元(二零一六年：人民幣98,000,000元)。於二零一七年十二月三十一日，資本承擔為人民幣202,000,000元(二零一六年：人民幣2,600,000元)。資本開支及資本承擔均主要牽涉興建新生產設施及廢物處理設施及升級現有生產設施有關。本集團以經營現金流及獲提供的銀行融資撥付該等承擔。

僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團僱用合共4,398名全職僱員(二零一六年：4,331名)。僱員薪酬包括基本工資、浮動工資、獎金及其他員工福利。截至二零一七年十二月三十一日止年度，僱員福利開支為人民幣340,100,000元(二零一六年：人民幣298,200,000元)。本集團的薪酬政策是提供能夠吸引和留聘優秀員工的薪酬組合，其中包括基本薪金、短期花紅及如購股權等長期獎勵。本公司的薪酬委員會每年或於需要時檢討上述薪酬組合。屬本公司僱員的執行董事可收取薪金、花紅及其他津貼形式的報酬。

重大收購及出售

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團概無重大收購或出售。

外匯風險管理

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的買賣、應收貸款及銀行借貸全部以人民幣計值。然而，本公司於二零一四年九月所發行優先票據籌集的部分本集團銀行貸款及所得款項以外幣計值。人民幣為不可自由兌換的貨幣。人民幣的未來匯率可能會因中國政府實施管制而較現時或過往匯率有大幅變動。匯率亦可能受到國內及／或國際經濟發展及政治變化，以及人民幣的供求情況所影響。人民幣兌外幣升值或貶值可能對本集團的經營業績造成影響。本集團目前尚未制定外幣對沖政策。然而，本公司的管理團隊將繼續監控外匯風險，並會考慮在有需要時對沖外匯風險。

信貸風險管理

本集團的信貸風險主要源自其貿易應收款項及應收貸款。此風險主要為客戶、承租方或交易對方無法達成其承擔而引致損失。

本集團已採取多種措施控制信貸風險。根據本集團的政策，其將僅與受認可及信譽良好的客戶、承租方及交易對方進行交易。就其融資租賃業務而言，其將審查及核實本集團與其訂有融資租賃、保理及委託貸款安排的全部承租方及交易對方的信貸風險。就其主要水泥業務，其與客戶訂立合約前將進行信貸評估並建立客戶信貸記錄，以減輕信貸風險及減少逾期應收款項。

此外，本集團將對貿易應收款項及應收貸款結餘進行定期審閱並將撇銷呆賬(如有)。自其融資租賃業務所產生的信貸風險承擔與應收貸款的賬面值相等。

股息

於二零一八年三月十九日(星期一)舉行的股東大會上，董事提呈建議支付截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.026元。

每股普通股人民幣0.026元之末期股息須待將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行之應屆股東週年大會上獲股東批准方可作實，並將於二零一八年五月二十八日支付予營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

概無本公司股東已豁免或同意豁免任何股息之安排。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行。股東週年大會通告將按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的形式，稍後寄發予各位本公司股東。

暫停股東過戶登記

為確保股東合資格出席將於二零一八年五月十八日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一八年五月十四日(星期一)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。本公司自二零一八年五月十五日(星期二)至二零一八年五月十八日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記，期間不會辦理股份轉讓。

此外，為釐定股東合乎資格收取末期股息，本公司將於二零一八年五月二十五日(星期五)至二零一八年五月二十八日(星期一)(包括首尾兩日)暫停股東過戶登記。為確保資格獲發建議末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零一八年五月二十四日(星期四)下午四時三十分，送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。待股東於二零一八年五月十八日(星期五)舉行的股東週年大會上批准建議末期股息後，末期股息將於二零一八年七月三十一日(星期二)或前後，向於二零一八年五月二十八日(星期一)營業結束後名列本公司股東名冊的股東派付。

企業管治常規

本公司致力維持高水平的企業管治常規及程序，務求成為一家具透明度及負責任的企業，以開放態度接受本公司股東問責。此目標可透過有效的董事會、分明的職責、良好的內部監控、恰當的風險評估程序及本公司的透明度來實現。董事會將繼續不時檢討及改善本集團的企業管治常規，確保本集團在董事會的有效領導下，為本公司股東取得最大回報。

上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的瞭解。非執行董事秦宏基先生、劉劼女士及馬朝陽先生因彼在有關時間有其他事務在身，未能出席本公司於二零一七年五月十二日舉行之股東週年大會。

除上文披露者外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司已應用上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「守則」)的原則，並遵守守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司採用上市規則附錄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」)，作為董事進行證券交易的行為守則。在向本公司所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認及宣稱彼等各自於截至二零一七年十二月三十一日止年度一直遵從標準守則所載的標準。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司上市證券。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)已根據上市規則第3.21條及第3.22條成立，並已按守則所載規定制定書面職權範圍。審核委員會的職責為審閱及監督本公司的財務申報程序及內部監控原則，並協助董事會履行審核職責。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成，包括李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。李港衛先生為審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範圍

經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認同，此初步公佈所載有關本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數據，等同於本集團本年度經審核綜合財務報表的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行並未就此初步公佈作出任何保證。

刊登年度業績及年度報告

年度業績公佈於本公司網站(www.westchinacement.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkexnews.hk)刊登。本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度載有上市規則規定的所有資料的年度報告，將於適當時候寄發予本公司股東以及刊載於上述網站。

承董事會命
中國西部水泥有限公司
主席
張繼民

香港，二零一八年三月十九日

於本公佈日期，執行董事為張繼民先生及馬維平博士；非執行董事為馬朝陽先生、劉剡女士及秦宏基先生；及獨立非執行董事為李港衛先生、黃灌球先生及譚競正先生。