

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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## CHINA SHANSHUI CEMENT GROUP LIMITED

### 中國山水水泥集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：691)

## 截至2020年12月31日止年度業績初步公告

### 摘要

- 2020年度營業收入約為人民幣20,891,454,000元(2019年：人民幣21,478,831,000元)，較2019年度減少2.7%；
- 2020年度營業利潤約為人民幣4,659,112,000元(2019年：人民幣4,692,516,000元)，較2019年度減少0.7%；
- 2020年歸屬於本公司權益持有人的利潤約為人民幣3,186,993,000元(2019年：人民幣2,973,104,000元)，較2019年度上升7.2%；
- 2020年度每股基本盈利人民幣0.73元(2019年：人民幣0.68元)。

中國山水水泥集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2020年12月31日止年度(「報告期」)之綜合業績，連同上一財政年度之相應數據。

## 綜合損益表

截至2020年12月31日止年度

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
營業收入	4(a)	20,891,454	21,478,831
經營成本		<u>(13,926,789)</u>	<u>(14,207,109)</u>
毛利		6,964,665	7,271,722
其他收入	5	542,104	490,437
貿易應收款項(減損)／減值撥回淨額		(43,582)	15,225
其他應收款項(減損)／減值撥回淨額		(31,727)	2,569
銷售費用		(681,168)	(672,945)
管理費用		(1,358,311)	(1,500,670)
其他費用淨額	6	(50,980)	(171,604)
非高峰停產期間產生的費用		<u>(681,889)</u>	<u>(742,218)</u>
經營收益		4,659,112	4,692,516
財務費用		(347,110)	(509,770)
應佔聯營公司業績		<u>21,588</u>	<u>43,242</u>
稅前利潤	7	4,333,590	4,225,988
所得稅開支	8	<u>(1,059,200)</u>	<u>(1,197,606)</u>
本年利潤		<u><u>3,274,390</u></u>	<u><u>3,028,382</u></u>
以下人士應佔利潤：			
本公司股東		3,186,993	2,973,104
非控股股東		<u>87,397</u>	<u>55,278</u>
本年利潤		<u><u>3,274,390</u></u>	<u><u>3,028,382</u></u>
每股盈利	9		
基本(人民幣元)		<u><u>0.73</u></u>	<u><u>0.68</u></u>
攤薄(人民幣元)		<u><u>0.72</u></u>	<u><u>0.68</u></u>

## 綜合損益及其他綜合收益表

截至2020年12月31日止年度

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
本年利潤	<u>3,274,390</u>	<u>3,028,382</u>
本年其他綜合收益/ (損失)		
不會重新分類為損益的項目：		
對界定福利責任淨額的重新計算	5,800	9,290
從功能貨幣換算為呈列貨幣的外幣折算差額	<u>15,934</u>	<u>(7,442)</u>
本年其他綜合收益/ (損失)	<u>21,734</u>	<u>1,848</u>
本年綜合收益合計	<u>3,296,124</u>	<u>3,030,230</u>
以下人士應佔綜合收益：		
本公司股東	3,208,727	2,974,952
非控股股東	<u>87,397</u>	<u>55,278</u>
本年綜合收益合計	<u>3,296,124</u>	<u>3,030,230</u>

**綜合資產負債表**  
於2020年12月31日

	附註	2020年 12月31日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
—物業、廠房及設備		15,717,501	15,999,633
使用權資產		2,304,350	2,331,767
		<b>18,021,851</b>	<b>18,331,400</b>
無形資產		995,994	930,613
商譽		90,132	90,132
其他金融資產		44,622	134,411
於聯營公司的權益		320,535	312,342
遞延稅項資產		168,039	145,977
其他長期資產		857,888	665,788
		<b>20,499,061</b>	<b>20,610,663</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,288,043	1,995,166
應收賬款及應收票據	11	2,319,478	1,937,492
預付款及其他應收款		905,110	690,966
可換股債券的衍生工具部分	16	243,747	187,779
受限制的銀行存款		20,771	41,685
銀行結餘及現金		1,401,233	1,364,054
		<b>7,178,382</b>	<b>6,217,142</b>
<b>流動負債</b>			
銀行借款—於一年內到期	13	1,544,749	2,814,920
其他借款	14	330,909	160,909
一年內到期的長期債券	15	321,000	935,500
應付賬款	12	3,605,201	3,741,546
其他應付款及預提費用		2,480,568	2,602,433
合約負債		732,802	597,487
應付稅項		267,584	311,745
可換股債券	16	543,263	—
租賃負債		13,419	17,196
		<b>9,839,495</b>	<b>11,181,736</b>
<b>淨流動負債</b>		<b>(2,661,113)</b>	<b>(4,964,594)</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>17,837,948</b>	<b>15,646,069</b>

# 綜合資產負債表

於2020年12月31日

		2020年 12月31日 人民幣千元	2019年 12月31日 人民幣千元
	附註		
<b>非流動負債</b>			
銀行借款—於一年後到期	13	1,117,000	847,000
其他借款	14	909	331,818
長期債券	15	115,000	436,000
長期應付款		253,741	279,879
界定福利責任		111,460	122,120
遞延收益		222,844	235,149
可換股債券	16	—	634,057
租賃負債		59,574	72,464
遞延稅項負債		75,403	87,143
		<u>1,955,931</u>	<u>3,045,630</u>
<b>淨資產</b>		<u><u>15,882,017</u></u>	<u><u>12,600,439</u></u>
<b>股本與儲備</b>			
股本		295,671	295,671
股本溢價		8,235,037	8,235,037
股本和股本溢價		8,530,708	8,530,708
其他儲備		7,172,090	3,966,492
<b>本公司股東應佔權益總額</b>		<u>15,702,798</u>	12,497,200
<b>非控股股東權益</b>		<u>179,219</u>	103,239
<b>權益合計</b>		<u><u>15,882,017</u></u>	<u><u>12,600,439</u></u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

本公司為一家在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市(「聯交所」)。本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點的地址於年度報告的公司信息一節披露。

本公司的功能性貨幣為美元(「美元」)。然而，為呈列本集團營運附屬公司所處經濟環境下本集團的經營業績及財務狀況，綜合財務報表乃以人民幣作為呈列貨幣。

### 2. 綜合財務報表的編製基礎

綜合財務報表乃是按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所編製，其所集合術語包含所有由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒布之可適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋。就編製綜合財務報表而言，當可合理預期該等資料會影響主要使用者的決策時，該等資料會被認定為重大。此外，綜合財務報表亦符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)及香港公司條例適用於財務報表的披露規定。

除按公允價值計量的某些金融工具之外，綜合財務報表以歷史成本作為編製基準。

歷史成本一般以交換貨品及服務所付出的代價之公允價值為基準。

公允價值是指於計量日市場參與者之間在有序交易中因出售資產而收取或因轉移負債而支付的價格，該價格或者經直接觀察得出，或者經使用其他估值方法估算得出。於估計資產或負債的公允價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債進行定價時所考慮的資產或負債的特徵。該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公允價值乃按此基準釐定，惟屬國際財務報告準則第2號「以股份付款」範圍內的以股份付款交易、按國際財務報告準則第16號「租賃」入賬的租賃交易，以及與公允價值相似但並非公允價值的項目計量(國際會計準則第2號「存貨」或國際會計準則第36號「資產減值」的可變現淨值)除外。

### 3. 應用經修訂國際財務報告準則

#### 於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則

本年度，在編製綜合財務報表時，本集團首次應用於2020年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的「國際財務報告準則中對概念框架的提述的修訂」及以下由國際會計準則理事會所頒佈的經修訂國際財務報告準則：

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重要性的定義
國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革

於本年度應用「國際財務報告準則中對概念框架的提述的修訂」及經修訂國際財務報告準則，對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

#### 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以下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 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	新冠肺炎相關租金寬減 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架的提述 <sup>2</sup>
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 <sup>5</sup>
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出售或捐贈資產 <sup>3</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	負債的流動或非流動劃分 <sup>1</sup>
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：未作擬定用途前的所得款項 <sup>2</sup>
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損合約-合同的履約成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則(修訂本)	2018年至2020年國際財務報告準則之年度改進 <sup>2</sup>

1 於2023年1月1日或之後開始之年度期間生效。

2 於2022年1月1日或之後開始之年度期間生效。

3 於待定日期或之後開始之年度期間生效。

4 於2020年6月1日或之後開始之年度期間生效。

5 於2021年1月1日或之後開始之年度期間生效。

本公司董事預期應用新訂及經修訂國際財務報告準則在可預見的將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

## 4. 經營收入和分部報告

### (a) 經營收入

本集團的主營業務為生產和銷售水泥、熟料及混凝土。

經營收入主要包括水泥、熟料、混凝土，水泥製品及送貨服務的銷售價值。

銷售水泥、熟料、混凝土及其他產品的經營收入於貨物轉移的時間點確認。履約責任於遞送貨物時完成。提供遞送服務的經營收入乃參考本集團提供的遞送服務進度隨時間確認。履約責任於提供遞送服務後完成。

按主要產品或服務種類劃分的客戶合約收入的明細如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銷售水泥	16,847,525	17,183,378
銷售熟料	2,282,506	2,267,395
銷售混凝土	1,270,932	1,579,402
銷售其他產品	490,491	448,656
	<u>20,891,454</u>	<u>21,478,831</u>

按確認收入時間劃分的客戶合約收入的明細披露於附註4(b)。



## (b) 分部報告

### (i) 分部業績、資產及負債

由於本集團只有一種業務，即在中國境內生產和銷售水泥、熟料及混凝土，所以本集團的風險和利潤回報率主要受到地域差別的影響。

本集團按地域來管理其業務。根據向本公司執行董事(即本集團主要經營決策者(「**主要經營決策者**」))內部匯報資料以供分配資源及評估表現的方式，本集團按照其業務營運所在地區識別及呈列以下四個可呈報分部。

- 山東省—以中國山東省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 中國東北地區—以中國遼寧省、內蒙古自治區為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 山西省—以中國山西省和陝西省為主要經營區域的本集團的附屬公司。
- 新疆地區—以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為主要經營區域的本集團的附屬公司。

於達致本集團的可呈報分部時，並無對主要經營決策者識別的經營分部進行匯總計算。

為評估分部表現和分配分部之間的資源，本集團主要經營決策者根據以下基礎管理各經營分部的業績、資產及負債：

- 分部資產包括所有有形資產、無形資產和流動資產，於聯營公司的權益、遞延稅項資產、可換股債券的衍生工具部分及其他企業資產除外。分部負債包括應付賬款、其他應付款及預提費用以及由分部直接管理的若干銀行借款及其他借款及租賃負債。
- 收入和支出乃經參考各經營分部產生的銷售額及該等分部產生的支出或該等分部應佔資產的折舊和攤銷費用而分配至該等分部。
- 分部利潤指未分配總部管理費用、應佔聯營公司業績、豁免利息支出、按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動損失、可換股債券衍生部分公允價值變動收益／(損失)、董事薪酬、審計師薪酬及無法分配的銀行借款及其他借款、長期債券及其他可換股債券產生的財務費用之前，各分部賺取的利潤。此乃就資源分配及評估分部表現向主要經營決策者報告的方法。
- 除收到有關調整後的稅前利潤的分部資料外，主要經營決策者亦獲提供有關收入、由各分部直接管理的銀行結餘及現金及借款產生的利息收入及支出、由各分部經營中使用的非流動分部資產產生的折舊、攤銷及減值損失以及添置之分部資料以及應收賬款及應收票據及其他應收款項減值損失／(減值撥回)。分部之間的銷售價格乃參考外部公司就類似訂單制定的銷售價格確定。

截至2020年及2019年12月31日止年度，按確認收入時間劃分的客戶合約收入的明細及有關提供予本集團主要經營決策者以供分配資源及評估分部表現的本集團各呈報分部的資料載列如下：

	2020年					2019年				
	中國					中國				
	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計	山東省	東北地區	山西省	新疆地區	合計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>按收入時間劃分</b>										
於某一指定時間點	13,506,179	4,361,481	2,526,467	490,049	20,884,176	14,477,199	3,866,436	2,449,938	678,067	21,471,640
隨著時間	5,874	863	541	-	7,278	5,600	304	1,287	-	7,191
對外收入	13,512,053	4,362,344	2,527,008	490,049	20,891,454	14,482,799	3,866,740	2,451,225	678,067	21,478,831
分部間收入	708,881	111,530	126,365	-	946,776	295,514	337,726	83,514	-	716,754
可呈報分部收入	<u>14,220,934</u>	<u>4,473,874</u>	<u>2,653,373</u>	<u>490,049</u>	<u>21,838,230</u>	<u>14,778,313</u>	<u>4,204,466</u>	<u>2,534,739</u>	<u>678,067</u>	<u>22,195,585</u>
可呈報分部利潤(調整後稅前利潤)	<u>3,785,143</u>	<u>431,464</u>	<u>501,174</u>	<u>172,922</u>	<u>4,890,703</u>	<u>3,822,925</u>	<u>426,954</u>	<u>443,659</u>	<u>234,624</u>	<u>4,928,162</u>
<b>達致分部業績時計入以下各項：</b>										
利息收入	7,524	1,153	247	692	9,616	5,698	595	76	463	6,832
利息費用	25,956	22,430	962	1,369	50,717	35,000	24,630	205	4,232	64,067
本年折舊和攤銷	527,504	562,563	349,835	54,572	1,494,474	661,141	514,107	310,195	52,986	1,538,429
物業、廠房及設備減值損失	11,219	28,005	-	-	39,224	2,060	-	8,938	-	10,998
應收賬款減值損失(減值撥回)淨額	35,802	4,210	(297)	3,867	43,582	(15,681)	(1,855)	-	2,311	(15,225)
其他應收款減值損失(減值撥回)淨額	5,664	20,056	393	2	26,115	41,112	(4,333)	3,321	-	40,100
年內添置固定資產、使用權資產及無形資產	1,006,816	225,671	141,664	68,373	1,442,524	917,809	167,143	176,268	113,758	1,374,978
可呈報分部資產	<u>13,155,824</u>	<u>8,083,169</u>	<u>5,115,134</u>	<u>1,053,625</u>	<u>27,407,752</u>	<u>11,686,712</u>	<u>8,099,543</u>	<u>5,289,518</u>	<u>970,449</u>	<u>26,046,222</u>
可呈報分部負債	<u>5,440,585</u>	<u>1,524,080</u>	<u>300,098</u>	<u>164,570</u>	<u>7,429,333</u>	<u>5,847,580</u>	<u>1,547,028</u>	<u>645,887</u>	<u>190,986</u>	<u>8,231,481</u>

(ii) 可呈報分部收入、利潤或虧損、資產和負債的調節

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>收入</b>		
可呈報分部收入	21,838,230	22,195,585
抵銷分部間收入	<u>(946,776)</u>	<u>(716,754)</u>
綜合收入	<u><b>20,891,454</b></u>	<u><b>21,478,831</b></u>
<b>利潤</b>		
可呈報分部利潤	4,890,703	4,928,162
抵銷分部間利潤	<u>(295,067)</u>	<u>(180,085)</u>
來自本集團外部客戶的		
可呈報分部利潤	4,595,636	4,748,077
應佔聯營公司業績	21,588	43,242
豁免利息支出	100,688	153,486
按公允價值計入損益的金融資產公允		
價值變動虧損	(473)	(3,796)
可換股債券的衍生工具部分公允價值		
變動收益/(虧損)	72,042	(60,714)
未分配財務費用	(296,393)	(461,471)
未分配總部管理費用	<u>(159,498)</u>	<u>(192,836)</u>
綜合稅前利潤	<u><b>4,333,590</b></u>	<u><b>4,225,988</b></u>

可呈報分部之會計政策與本集團會計政策相同。

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可呈報分部資產	27,407,752	26,046,222
抵銷分部間利潤	(37,346)	(1,801)
抵銷分部間應收款項	(772,712)	(783,371)
	<u>26,597,694</u>	<u>25,261,050</u>
遞延稅項資產	168,039	145,977
於聯營公司的權益	320,535	312,342
可換股債券的衍生工具部分	243,747	187,779
未分配總部資產	347,428	920,657
	<u>27,677,443</u>	<u>26,827,805</u>
<b>負債</b>		
可呈報分部負債	7,429,333	8,231,481
抵銷分部間應付款項	(772,712)	(783,371)
	<u>6,656,621</u>	<u>7,448,110</u>
遞延稅項負債	75,403	87,143
未分配銀行借款	2,423,749	3,013,750
未分配其他借款	331,818	492,727
未分配長期債券	436,000	1,371,500
可換股債券	543,263	634,057
未分配總部負債	1,328,572	1,180,079
	<u>11,795,426</u>	<u>14,227,366</u>

### (iii) 地域資料

本集團於兩個年度的營業收入來自中國且非流動資產位於中國。

### (iv) 有關主要客戶的資料

於兩個年度，概無單一外部客戶貢獻的交易收入佔本集團營業收入的10%或以上。

## 5. 其他收入

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
利息收入	15,043	16,429
政府補助(附註)	322,117	268,826
遞延收益攤銷	14,345	13,154
豁免利息支出	100,688	153,486
其他	89,911	38,542
	<u>542,104</u>	<u>490,437</u>

附註：政府補助主要指本集團本報告期內獲得的地方政府的退稅、營運補助及節能獎勵。概無特別條件需要滿足以獲得此類政府補助。

## 6. 其他費用淨額

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
匯兌淨收益	5,246	6,497
處置物業、工廠及設備的淨虧損	(16,363)	(21,811)
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值變動虧損	(473)	(3,796)
可換股債券的衍生工具部分公允價值變動收益/(虧損)	72,042	(60,714)
物業、工廠及設備的減值損失	(39,224)	(10,998)
商譽減值虧損	-	(6,040)
罰款(附註)	(78,140)	(66,796)
捐贈	(15,033)	(17,150)
壞賬收回	4,162	24,934
其他	16,803	(15,730)
	<u>(50,980)</u>	<u>(171,604)</u>

附註：該款項包括若干供應商及第三方在本報告期內對本集團附屬公司就若干訴訟的其他應付款項之延遲付款提出的罰款人民幣71,652,000元(2019年：人民幣51,796,000元)，該訴訟已由中國法院判決，中國法院下令附屬公司結清有關款項。截至本報告期末，該罰款尚未結清並已確認並計入其他應付款項。截至本綜合財務報表批准之日，附屬公司已結清罰款人民幣32,197,779元。

## 7. 稅前利潤

計算稅前利潤時已計入／(扣除)：

### (a) 財務費用

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行借款利息		165,063	227,629
其他借款及長期債券利息		85,979	154,538
租賃負債利息		3,719	4,105
可換股債券實際利息支出		72,013	75,626
減：資本化利息支出	(i)	—	(221)
淨利息支出		326,774	461,677
銀行手續費		5,939	31,294
折現利息費用	(ii)	14,397	16,799
		<u>347,110</u>	<u>509,770</u>

附註：

- (i) 截至2019年12月31日止年度，本集團本年度用於購建固定資產借款利息資本化金額相關的資本化年利率為4.90% (2020年：無)。
- (ii) 該項目指採用同期實際利率就下列債務作出折現的利息：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
界定僱員福利計劃	3,800	4,270
長期應付款	10,597	12,529
	<u>14,397</u>	<u>16,799</u>

(b) 人工成本

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
薪金、工資及僱員福利	1,366,714	1,400,779
花紅及獎勵	375,686	384,316
員工退休金費用(附註)	142,265	222,652
界定福利計劃確認的開支	4,330	5,030
	<u>1,888,995</u>	<u>2,012,777</u>

附註：截至2020年12月31日止年度，與新冠肺炎相關的政府補貼約人民幣168,905,000元已經於員工退休金費用中抵消。

(c) 其他項目

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
攤銷		
—無形資產	<u>165,925</u>	<u>193,538</u>
折舊		
—物業、工廠及設備	1,260,032	1,283,050
—使用權資產(附註)	<u>75,650</u>	<u>69,627</u>
	<u>1,335,682</u>	<u>1,352,677</u>
核數師薪酬		
—核數服務	6,000	6,300
—其他業務	<u>950</u>	<u>980</u>
	<u>6,950</u>	<u>7,280</u>
已售存貨成本	13,885,444	14,207,209
存貨減值損失/(減值撥回)(計入銷售成本)	<u>41,345</u>	<u>(100)</u>



## 8. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表中所得稅開支指：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
<b>當期所得稅費用</b>		
中國所得稅撥備	1,142,931	1,178,875
以前年度少／(多)提撥備	(49,929)	9,352
	<u>1,093,002</u>	<u>1,188,227</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差異的產生及撥回	(33,802)	9,379
	<u>1,059,200</u>	<u>1,197,606</u>

附註：

- (i) 除特別說明以外，本集團中國境內的附屬公司須按25%的法定稅率繳納中國所得稅(2019年：25%)。
- (ii) 根據開曼群島和英屬維爾京群島的規則及法規，本集團毋需繳納這些司法權區的任何所得稅。

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案》(「**條例草案**」)，引入兩級制利得稅率制度。條例草案於2018年3月28日簽署成為法律，並於翌日刊登憲報。根據兩級制利得稅率制度，合資格集團實體的首2,000,000港元的利潤將按8.25%的稅率徵稅，而超過2,000,000港元的利潤將按16.5%的稅率徵稅。不符合兩級制利得稅率制度的集團實體利潤將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

本公司及其在香港註冊成立的附屬公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅(2019年：16.5%)。由於本公司及香港註冊成立的附屬公司於截至2020年12月31日止年度並無任何須繳納香港利得稅的應課稅利潤，故並無計提香港利得稅準備(2019年：無)。

## 9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

盈利數據計算如下：	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
本公司擁有人應佔年度利潤及用於計算		
每股基本盈利的盈利	3,186,993	2,973,104
潛在攤薄普通股的影響		
可換股債券實際利息開支	72,013	—
可換股債券衍生工具部分公允價值變動收益	(72,042)	—
	<u>3,186,964</u>	<u>2,973,104</u>
用於計算每股攤薄盈利的盈利	<u>3,186,964</u>	<u>2,973,104</u>
股份數目：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的普通股		
加權平均數	4,353,966,228	4,353,966,228
潛在攤薄普通股對可換股債券的影響	93,004,769	—
	<u>4,446,970,997</u>	<u>4,353,966,228</u>

## 10. 股息

本公司董事會不建議就截至2020年12月31日止年度派付股息(2019年：無)。

## 11. 應收賬款及應收票據

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應收票據	1,199,872	856,218
應收賬款	1,422,922	1,345,582
減：信貸虧損撥備	(303,316)	(264,308)
	<u>2,319,478</u>	<u>1,937,492</u>

### (a) 賬齡分析

截至本報告期末，基於發票日期並扣除信貸虧損撥備的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
少於三個月	911,522	865,036
三至六個月	653,987	522,951
六至十二個月	417,976	279,496
十二個月以上	335,993	270,009
	<u>2,319,478</u>	<u>1,937,492</u>

全部應收賬款及應收票據(扣除信貸虧損撥備)預期將於本報告期末一年內收回。

## 12. 應付賬款

截至本報告期末，應付賬款的賬齡是按照發票日期進行分析，分析如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
少於三個月	2,129,539	2,145,100
三至六個月	465,384	530,975
六至十二個月	349,927	380,924
十二個月以上	660,351	684,547
	<u>3,605,201</u>	<u>3,741,546</u>

截至2020年及2019年12月31日，本集團所有應付賬款均為按需償還。所有應付賬款預期將於一年內清算。

### 13. 銀行借款

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行借款—有擔保(*)	103,750	150,950
銀行借款—無擔保	<u>2,557,999</u>	<u>3,510,970</u>
	<u><b>2,661,749</b></u>	<u><b>3,661,920</b></u>

\* 該等銀行借款以合計賬面金額人民幣零元(2019年：人民幣4,178,000元)的若干土地預付租賃款及合計賬面金額人民幣8,712,000元(2019年：人民幣8,223,000元)的廠房與樓宇作為抵押。

截至2020年12月31日，概無銀行借款到期未償還。

根據借款協議所載經展期還款條款到期應償還的銀行借款列示如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	1,544,749	2,814,920
一至兩年	<u>1,117,000</u>	<u>847,000</u>
	<u><b>2,661,749</b></u>	<u><b>3,661,920</b></u>

### 14. 其他借款

其他借款的賬面金額分析列示如下：

	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
政府借款—無擔保	(i)	1,818	2,727
短期融資券	(ii)	<u>330,000</u>	<u>490,000</u>
		<u><b>331,818</b></u>	<u><b>492,727</b></u>

根據借款協議所載還款條款到期應償還的其他借款列示如下：

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內或按需	<u>330,909</u>	<u>160,909</u>
一至兩年	<b>909</b>	330,909
二至五年	<u>-</u>	<u>909</u>
	<u><b>909</b></u>	<u>331,818</u>
	<u><b>331,818</b></u>	<u><b>492,727</b></u>

附註：

- (i) 遼寧山水工源水泥有限公司獲得的政府借款，用作建設一條環保型生產線。上述借款為無擔保、按一年期中國存款利率加0.3% (2019年：一年期中國存款利率加0.3%) 計息，並自2012年至2021年逐年進行償還。
- (ii) 該等短期融資券均為山東山水水泥集團有限公司(「山東山水」)發行並已於銀行間市場清算所股份有限公司(「上海結算所」)登記。於2020年12月31日，短期融資券的詳情列示如下：

發行人	未償還本金 (人民幣千元)	發行日	到期日	初始利率 (年利率)	初始付息條款	重組計劃後 的利率 (年利率)	註
山東山水	190,000 (2019年: 190,000)	14/04/2015	22/11/2015	5.3%	到期一次付息	7.70% (2019年: 4.15%-7.70%)	附註
山東山水	140,000 (2019年: 300,000)	14/05/2015	12/02/2016	4.5%	到期一次付息	6.49% (2019年: 1.86%-6.49%)	不適用

附註： 根據本集團與該等短期融資券持有人進一步達成的協議，上海結算所已於2020年6月12日註銷該短期融資券登記及該等短期融資券於公開市場上撤市。

未償還的本金人民幣330,000,000元(2019年：人民幣490,000,000元)的短期融資券的年利率介乎6.49%至7.70%(2019年：1.86%至7.70%)。

於過往年度，本集團與短期融資券的持有人磋商重組還款條款。根據重組計劃，短期融資券的持有人(主要為中國境內銀行及金融機構)已同意豁免截至重組計劃日期部分應計的短期融資券本金利息及罰息，條件為本集團須根據經修訂的還款計劃償還尚未償還負債。截至2020年12月31日，概無拖欠償還其他借款，因此，短期融資券部分相關利息人民幣15,517,000元已獲豁免並於截至2020年12月31日止年度於損益中確認為其他收入(2019年：人民幣38,131,000元)。

由於牽涉以上其他借款、長期債券及其他買賣合同的相關訴訟，本集團部份資產已被中國境內法院凍結。於2020年12月31日，中國境內法院已凍結現金及現金等價物人民幣4,011,000元(2019年：人民幣12,150,000元)，使用權資產其下的預付土地租賃款人民幣5,132,000元(2019年：人民幣28,926,000元)以及固定資產人民幣25,057,000元(2019年：人民幣77,766,000元)。

## 15. 長期債券

	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
中期票據及其他票據	436,000	1,371,500
減：中期票據及其他票據的即期部分	<u>(321,000)</u>	<u>(935,500)</u>
長期債券(即期部分除外)	<u>115,000</u>	<u>436,000</u>

長期債券以攤餘成本列示。長期債券的具體信息如下：

發行人	未償還本金 (人民幣千元)	發行日	到期日	初始利率 (年利率)	原有 付息條款	重組計劃後 的利率 (年利率)
在中國銀行間債券市場發行的中期票據						
山東山水	人民幣286,000元 (2019年： 人民幣784,000元)	18/01/2013	21/01/2016	5.44%	一年一次	0%-5.44% (2019年：0%- 5.44%)
山東山水	人民幣150,000元 (2019年： 人民幣502,500元)	27/02/2014	27/02/2017	6.10%	一年一次	0%-6.10% (2019年：0%- 6.10%)
山東山水	- (2019年： 人民幣85,000元)	09/05/2014	12/05/2017	6.20%	一年一次	0%-6.20% (2019年：0%- 6.20%)

未償還的本金人民幣64,000,000元(2019年：人民幣107,500,000元)的中期票據為免息，本金人民幣372,000,000元(2019年：人民幣1,264,000,000元)的中期票據的年利率介乎5.44%至6.20%(2019年：5.44%至6.20%)。

於過往年度，本集團與中期票據的持有人磋商重組還款條款。根據重組計劃，中期融資券的持有人(主要為中國境內銀行及金融機構)已同意豁免截至重組計劃日期部分應計的中期票據本金利息及罰息，條件為本集團須根據經修訂的還款計劃償還尚未償還負債。截至2020年12月31日，概無拖欠償還長期債券，因此，中期票據部分相關利息人民幣85,171,000元已獲豁免並於截至2020年12月31日止年度的損益中確認為其他收入(2019年：人民幣115,355,000元)。

本集團的若干資產因涉及上述中期票據的訴訟已被中國境內法院凍結(見附註14)。

## 16. 可換股債券

於2018年8月6日及2018年8月30日，本公司與獨立認購人(「可換股債券認購人」)訂立協議(「可換股債券協議」)，據此，本公司已有條件同意發行而認購人已有條件同意認購本金總額為210,900,000美元及320,700,000美元(相等於人民幣1,444,665,000元及人民幣2,196,795,000元)的可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券協議分別於2018年8月8日及2018年9月3日(「發行日期」)完成。初始換股價為每股6.29港元。

可換股債券一經發行，即構成本公司的直接、無條件、無擔保及非後償的責任，與本公司所有其他無擔保及非後償責任享有同地位且並無劃分優先等級，惟與稅項有關的責任及若干其他法定例外情況除外。

可換股債券持有人有權於(i)聯交所上市委員會批准換股股份上市及買賣，且相關批准成為無條件或可換股債券發行人及可換股債券認購人概不會合理反對有關條件；或(ii)本公司被取消上市地位等換股條件達成之日起至可換股債券到期日前七個工作天(包括該日)止期間隨時將可換股債券本金額轉換為本公司已繳足普通股。

除非先前已贖回、轉換或購回及註銷，否則可換股債券持有人將有權(此項權利由其全權酌情行使)於自發生觸發事件(本公司控制權(定義見收購守則)變更；或嚴重背離規定的資金用途)之時要求本公司按提前贖回金額(相等於可換股債券未償還本金額的110%)贖回其所持的全部可換股債券未償還本金額，另加可換股債券未償還本金額的應計利息。



若(i)聯交所上市委員會批准換股股份上市及買賣，且相關批准成為無條件或本公司及認購人概不會合理反對有關條件；或(ii)本公司被取消上市地位，本公司有權於發行日期後第19個月起至2021年9月2日的到期日前7個工作天(包括該日)止的任何時間(即2020年3月3日至2021年8月24日)，將可換股債券的未償還本金轉換為本公司已繳足普通股。倘本公司選擇行使轉換權，其應向各持有人支付一筆與持有人可換股債券所產生利息相等的金額，有關利息自本公司選擇行使轉換權當日(「**公司轉換日期**」)起計，至公司轉換日期後下一週年日止。

除非先前已贖回、轉換或購回及註銷，本公司應於到期日通過向各可換股債券持有人發出通知，贖回全部可換股債券未償還金額(相等於可換股債券未償還本金金額的100%加可換股債券未償還本金金額的應計利息)。

可換股債券包含兩部分，債務部分及衍生工具(包括轉換權及提前贖回權)部分。債務部分的實際利率為13%(2019年：13%)。由於提前贖回權與主債券的經濟特徵及風險並不緊密相關，故衍生工具部分為金融資產或金融負債。因此，轉換權不是一項權益部分。該等衍生工具按公允價值計量，初步確認後的公允價值變動於損益中確認。

於2018年10月6日，本公司與可換股債券認購人訂立修訂契據，修訂可換股債券條款，以於提前轉換獲聯交所批准及發行提前換股股份獲本公司股東批准後獲發行的股份上市之日(即2018年10月30日，包括該日，至到期日)起期間准許發行人按其選擇提前轉換部分可換股債券。未償還本金總額531,600,000美元的可換股債券中本金額為456,600,000美元的可換股債券於2018年10月30日轉換為已繳足普通股。可換股債券轉換後，可換股債券於2019年及2020年12月31日之未償還本金金額為75,000,000美元，將於2021年9月2日到期。

截至2020年及2019年12月31日止年度可換股債券部分的變動如下：

	衍生		總計
	債務部分	工具部分	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2019年1月1日	633,100	(246,204)	386,896
利息開支	75,625	–	75,625
已付利息	(82,324)	–	(82,324)
公允價值變動	–	60,714	60,714
匯兌調整	7,656	(2,289)	5,367
	<u>634,057</u>	<u>(187,779)</u>	<u>446,278</u>
於2019年12月31日	634,057	(187,779)	446,278
利息開支	72,013	–	72,013
已付利息	(124,583)	–	(124,583)
公允價值變動	–	(72,042)	(72,042)
匯兌調整	(38,224)	16,074	(22,150)
	<u>(38,224)</u>	<u>16,074</u>	<u>(22,150)</u>
<b>於2020年12月31日</b>	<b><u>543,263</u></b>	<b><u>(243,747)</u></b>	<b><u>299,516</u></b>

債務部分可換股債券於2019年12月31日分類為非流動負債。於2020年12月31日，由於可換股債券將於報告期末後一年內到期，故債務部分可換股債券分類為流動負債。尚未行使可換股債券衍生工具部分於截至2020年及2019年12月31日的綜合財務報表中分類為流動資產。

本集團尚未行使可換股債券衍生工具部分於2020年及2019年12月31日的公允價值乃根據與本集團無關連的獨立合資格專業估值師公司盛德財務諮詢服務有限公司進行之估值而得出。

## 17. 或有負債和其他事項

### (a) 訴訟

於2020年12月31日，客戶向本集團提出多項訴訟申索，要求即刻償還有關若干水泥及其他產品銷售合約的未償還結餘，金額合計為人民幣3,767,000元(2019年：人民幣14,043,000元)，目前該等訴訟申索尚未結案。因董事認為經濟資源外流的可能性極低，故截至2020年12月31日止年度的年度財務報告並無就該等訴訟申索作出撥備。

### (b) 開曼群島的訴訟

本公司正面臨一項向開曼群島大法院(「**大法院**」)提呈的清盤呈請(「**開曼呈請**」)。開曼呈請由本公司一股東天瑞(國際)控股有限公司(「**天瑞**」)提出。本公司已就開曼呈請委聘法律顧問。

於2019年3月21日，本公司公佈表明其正考慮向大法院申請認可令(「**認可令申請**」)，以批准將本公司股票存入香港聯交所中央結算系統(「**中央結算系統**」)之可能性，且要求有意將其股票納入任何該等申請範圍之內的股東(「**請求股東**」)向本公司提交書面請求。於2019年3月29日(開曼群島時間)，本公司向大法院作出認可令申請，以(其中包括)認可將請求股東所持股份轉入香港中央結算(代理人)有限公司(存入中央結算系統的股份的共同代名人)名下。2019年9月12日，大法院授予認可令申請並頒令認可(其中包括)本公司股東向香港中央結算(代理人)有限公司轉讓任何股份的有效性，且即使本公司日後遭頒佈任何清盤令，任何該轉讓亦不會被撤銷(「**股份轉讓令**」)。於作出裁決同日，大法院亦授予上訴人天瑞就其判決向上訴法院進行上訴的許可。上訴法院已於2020年2月18日(開曼群島時間)准許此項上訴並撤銷股份轉讓令。本公司正就上訴法院的判決進行上訴申請。

本公司於2019年6月4日收到於2019年5月27日在大法院發出之傳訊令狀(「令狀」)。令狀亦由天瑞發出，以尋求(i)判定撤銷本公司發行的若干可換股債券(於2018年8月8日及2018年9月3日或前後發行)，於2018年10月30日進行的有關債券的後續轉換及／或向可換股債券持有人進行的本公司股份配發；及／或(ii)宣告撤銷有關債券的發行及後續轉換。本公司認為所尋求的判令及／或宣告並無合理依據。本公司將針對令狀及天瑞的申索進行積極抗辯。

於2019年8月12日，本公司向大法院遞交申請，其中包括，(i)撤銷開曼呈請及令狀，及／或(ii)擱置訴訟(「申請」)。

於2020年4月6日(開曼群島時間)，大法院駁回該申請。因此，兩個訴訟將繼續進行。本公司已提出上訴許可申請以就大法院的判決進行上訴，但該申請於2020年12月17日的聆訊被駁回，其後來記錄於日期為2021年3月8日的法庭命令。於2021年3月15日，本公司重新提出其上訴許可申請。

於2020年12月17日，大法院就呈天瑞於2020年8月26日發出的關於呈請的要求作指示的法庭傳票(「傳票」)進行聆訊。於聆訊中，天瑞尋求許可重新修改呈請，特別是加入中國建材股份有限公司(「**中國建材**」)與亞洲水泥股份有限公司(「**亞洲水泥**」)作為呈請之答辯人之一。中國建材與亞洲水泥現為本公司股東。

於其日期為2021年1月27日的判決中，大法院頒令中國建材及亞洲水泥被加入作為呈請之答辯人之一，並被送達呈請。於送達前，並不會有任何就呈請而採取的進一步行動。

天瑞被頒令支付本公司就傳票聆訊的法律費用，其因天瑞改變主意及做法而產生。

除上述披露外，於本公告日期，據本集團所知悉，本集團沒有其他重大未決或對本集團構成威脅的訴訟或索償。於2020年12月31日，本集團為若干非重大訴訟的被告人，並涉及若干非重大訴訟及若干因日常業務而引發的非重大訴訟。目前未能確定有關或有負債、訴訟或法律過程的結果，但董事相信因以上所述案件而引起的任何可能之法律責任將不會對本集團之財務狀況有任何重大的影響。

# 公司業績及財務狀況討論

## 管理層討論及分析

### 經營環境和行業概況

2020年，面對嚴峻複雜的國內外環境，特別是新型冠狀病毒肺炎疫情(「**新冠肺炎**疫情」)嚴重沖擊，中國政府堅持穩中求進工作總基調，統籌疫情防控和經濟社會發展工作，經濟運行穩定恢復，就業民生保障有力，經濟社會發展主要目標任務完成情況好於預期。

2020年中國國內生產總值為人民幣1,015,986億元，同比增長2.3%；全國房地產開發投資為人民幣141,443億元，比上年增長7.0%，增速比上年回落2.9個百分點；固定資產投資(不含農戶)為人民幣518,907億元，同比增長2.9%。固定資產投資穩步回升，高技術產業和社會領域投資增長較快。**(數據源：國家統計局)**

2020年水泥行業經濟運行表現為「急下滑、快恢復、趨穩定」的特徵。水泥產銷量實現同比增長由負轉正，2020年全年水泥產量達到23.8億噸，同比增長1.6%，年總產量位居歷史第4位，保持高位平台期。隨著水泥供給和需求結構的雙調整，我國熟料用量逐年增加，2020年全國水泥熟料產量創了歷史新高的15.8億噸。同比增長3.26%。2020年得益於全年需求的平穩和水泥行業價格持續高位運行，「量價齊穩」的表現保證了整個水泥行業效益的穩定，使得2020年水泥行業利潤的維持較好，2020年全年實現水泥銷售收入9,960億元，同比下降2.2%，水泥行業利潤1,833億元，同比下降2.1%。**(數據源：數字水泥網)**

### 公司業務回顧

2020年，本集團致力於細化內部基礎管理，以提升現有生產運營質量和可持續盈利能力。

截至2020年12月31日，本集團水泥產能10,316萬噸，熟料產能5,155萬噸，商品混凝土產能1,930萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計59,949,000噸，同比增加7.5%；銷售商品混凝土2,812,000立方米，同比減少12.2%。營業收入人民幣20,891,454,000元，同比減少2.7%；本年盈利人民幣3,274,390,000元，同比增加8.1%。

## 營業收入

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

區域	2020年		2019年		銷售金額 增減
	銷售金額 人民幣 千元	銷售比重	銷售金額 人民幣 千元	銷售比重	
山東區域	13,512,053	64.7%	14,482,799	67.4%	(6.7%)
東北區域	4,362,344	20.9%	3,866,740	18.0%	12.8%
山西區域	2,527,008	12.1%	2,451,225	11.4%	3.1%
新疆區域	490,049	2.3%	678,067	3.2%	(27.7%)
合計	<u>20,891,454</u>	<u>100%</u>	<u>21,478,831</u>	<u>100.0%</u>	<u>(2.7%)</u>

本集團於報告期間的收益為人民幣20,891,454,000元，較2019年人民幣21,478,831,000元減少人民幣587,377,000元，約2.7%。收益減少主要由於本年度產品平均售價下降所致。

2020年度之收益貢獻方面，水泥及熟料銷售額佔91.5% (2019年：90.6%)，而預拌混凝土銷售額則佔6.1% (2019年：7.4%)。

下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

產品	2020年		2019年		銷售金額 同比增減
	銷售金額 人民幣 千元	銷售比重	銷售金額 人民幣 千元	銷售比重	
水泥	16,847,525	80.6%	17,183,378	80.0%	(2.0%)
熟料	2,282,506	10.9%	2,267,395	10.6%	0.7%
混凝土	1,270,932	6.1%	1,579,402	7.4%	(19.5%)
其他	490,491	2.4%	448,656	2.0%	9.3%
合計	<u>20,891,454</u>	<u>100%</u>	<u>21,478,831</u>	<u>100%</u>	<u>(2.7%)</u>

## 營業成本及毛利

本集團之銷售成本主要包括原材料成本、燃料開支(包括煤炭及電力)、折舊及攤銷及其他經常性成本。於報告期內，本集團之銷售成本為人民幣13,926,789,000元(2019年：人民幣14,207,109,000元)。銷售成本減少主要由於原材料成本及煤炭價格下降所致。

2020年度之毛利為人民幣6,964,665,000元(2019年：人民幣7,271,722,000元)，毛利率為收益之33.3%(2019年：33.9%)。毛利減少，毛利率略降，主要由於水泥產品平均售價及原材料成本及煤炭成本下降的淨影響。

## 財務回顧

### 其他收入

其他收入由人民幣490,437,000元增加至人民幣542,104,000元，主要原因為政府補助較去年增加所致。

### 其他費用淨額

其他費用淨額由人民幣171,604,000元減少至人民幣50,980,000元，主要原因為本年度認列可換股債券的衍生工具部分公允價值變動收益人民幣72,042,000元，而去年度認列公允價值變動損失人民幣60,714,000元所致。

### 銷售費用、管理費用及財務費用

銷售費用由人民幣672,945,000元增加至人民幣681,168,000元，同比增加1.2%，主要原因為本年度銷量增加，相關運輸費及廣告費增加所致。

管理費用由人民幣1,500,670,000元減少至人民幣1,358,311,000元，同比減少9.5%，主要是由於本年度工資總額及律師等專業服務費較去年度減少，另本年度受新冠肺炎疫情影響，差旅及業務招待費減少，社保金額在政府相關減免措施下亦較去年度減少所致。

財務費用由人民幣509,770,000元減少至人民幣347,110,000元，同比減少31.9%，下降主要由於債務協商及加速還款後，利息費用較去年減少所致。

## 稅項

所得稅費用由人民幣1,197,606,000元減少至人民幣1,059,200,000元，同比減少11.6%，主要是本年度東北及山西地區子公司獲利提升，運用以前年度之虧損扣除，實價稅率下降所致。

## 本年利潤

本集團本年利潤淨額為人民幣3,274,390,000元，較2019年之人民幣3,028,382,000元增加人民幣246,008,000元。利潤淨額增加主要由於本年度水泥及熟料銷量增長及相關降本增效措施所致。

## 財務資源及流動性

本集團因近幾年獲利表現持續提升，且陸續償還借款，財務結構持續改善。截至2020年12月31日，本集團流動負債超過流動資產金額約人民幣2,661,113,000元，已較2019年12月31日流動負債超過流動資產金額約人民幣4,964,594,000元大幅縮小；於2020年12月31日計息借款(包括銀行借款、其他借款、長期債券及可換股債券)總額為人民幣3,972,830,000元，其中人民幣2,739,921,000元將在報告期結束12個月內到期。本公司董事已審慎考慮本集團的未來現金流動性、營運表現及可供融資的資源，相信以本集團經營活動所產生之現金流量及搭配適當的融資活動將可支應營運所需之資金需求及償還尚未償還的計息借款。

截至2020年12月31日止，資產總值增加約3.2%至約人民幣27,677,443,000元(2019年：約人民幣26,827,805,000元)，而總權益則增加約26.0%至約人民幣15,882,017,000元(2019年：約人民幣12,600,439,000元)。

於2020年12月31日，本集團之銀行結餘及現金約為人民幣1,401,233,000元(2019年：約人民幣1,364,054,000元)。

於2020年12月31日，本集團之淨資本負債比率約為13.9%(2019年：27.6%)，乃分別根據截至2020年12月31日及2019年12月31日的淨負債及總股權計算。負債比率降低，主要是本年度持續償還借款及獲利致股東權益增加所致。



## 現金流量

報告期內現金流量分析如下：

(單位：人民幣千元)

	2020年	2019年
經營活動產生現金流量淨額	3,507,072	4,166,604
投資活動所用現金流量淨額	(1,325,379)	(1,520,899)
籌資活動所用現金流量淨額	(2,132,673)	(2,600,085)
現金及現金等價物的淨變動	49,020	45,620
於1月1日的現金及等價物餘額	1,364,054	1,303,943
匯率變動的影響	(11,841)	14,491
於12月31日的現金及等價物餘額	<u>1,401,233</u>	<u>1,364,054</u>

### 經營活動產生現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣3,507,072,000元，同比減少人民幣659,532,000元，主要為本年度受疫情影響，開窯時間晚於往年，銷售遲延，第四季銷售情形高於去年同期，年末應收票據及賬款較去年末增加所致。

### 投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣1,325,379,000元，同比減少人民幣195,520,000元，主要為去年度支付股權款重新取得對興昊水泥及山水重工之控制權，而本年收回部分關聯投資公司退回股款所致。

### 籌資活動所用現金淨額

報告期內，本集團的籌資活動所用現金淨額為人民幣2,132,673,000元，同比減少人民幣467,412,000元，主要為本年度內本集團向銀行借款及償還銀行貸款及債券之現金流出淨影響金額與去年度相比下降所致。

### 資本性支出

報告期內，資本性支出約人民幣1,520,619,000元，主要用於智能化生產、礦山資源儲備，水泥、熟料生產線新建及技術改造等相關投資支出。

於2020年12月31日，已訂立廠房建設合同及設備購買合同在賬目內未提撥，但應履行的資本承諾為：

(單位：人民幣千元)

	2020年12月31日	2019年12月31日
已授權及已訂約		
—廠房和設備	765,849	324,888
已授權但未訂約		
—廠房和設備	1,268,803	334,698
合計	<u>2,034,652</u>	<u>659,586</u>

### 資產抵押

本集團於2020年12月31日的資產抵押詳情，載於附註13。

### 或有負債

本集團於2020年12月31日的或有負債詳情，載於附註17。

### 人力資源

於2020年12月31日止，本集團在職員工共有18,409人。本集團根據中國適用法律及法規為中國僱員提供退休保險、醫療、失業保險及房屋公積金計劃。本集團根據僱員工作表現及經驗支付酬金，並適時檢討員工的薪酬政策。

### 附屬公司及聯屬公司之重大收購及出售事項

本集團於報告期內，並無進行重大收購或收受事項。

### 外匯風險管理

集團的功能貨幣為人民幣，本集團於本報告期間之銷售額及採購額大部分以人民幣列值，因此不存在重大外匯風險。

本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

## 2021年展望

面對新冠肺炎疫情的巨大衝擊和複雜的國內外社會環境。為抑制經濟下行，我國繼續加強宏觀政策逆週期調節力度，落實各項重大改革舉措，充分發揮中國超大規模市場優勢和內需潛力，構建國內迴圈為主、國內國際雙迴圈相互促進的新發展格局，多措並舉鞏固經濟復蘇向好態勢。積極的財政政策和穩健的貨幣政策持續顯效發力，克服了疫情和汛情的不利影響，分階段、有節奏、有針對性地推出一系列政策舉措，帶動了水泥需求快速回升。

2021年預計需求保持「平台期」、包括環保在內的多因素對供給壓縮持續，水泥行業價格和效益將延續近兩年的水準，除個別區域由於新增產能存在下行風險外，主流市場價格有望依舊堅挺。效益有望繼續保持穩定。

**從需求層面看：**(1)基建方面：2021是十四五規劃的開局之年，保持投資合理增長，加快補齊基礎設施、市政工程等領域短板，推進新型基礎設施、新型城鎮化、交通水利等重大工程建設，加快建設交通強國，因此基建投資具有較強支撐，基建投資亦難出現負增長的情況，預計可維持低速增長，上半年在基數效應下沖高，下半年回落。(2)房地產方面：「三道紅線」政策出台後，從增量上限制了房企融資，將導致2021年房地產新開工存在下行壓力，導致房地產對水泥需求將產生影響，同時考慮房開企業一定程度上需加快周轉減少對融資依賴，仍具備一定開工意願，因此預計房地產對水泥影響有限。因此謹慎預計2021年水泥需求：-2%~0。且需求增速呈現出先揚後抑，前高後低的特點。

**從供給層面看：**環保預期依舊保持持續加碼態勢，「錯峰生產常態化」、「碳達峰」、「限電」等因素依舊對水泥供給壓縮和有效化解過剩產能產生明顯效應。另外，從新增產能來看，除雲南、廣西等局部區域面臨新點火的產能壓力，對市場有一定衝擊外，其餘絕大部分區域產能總體保持2020年水準。

**從價格和效益角度看：**2021年將持續保持近兩年的穩定局面，除個別區域存在下行風險外，主流市場價格有望依舊保持堅挺，效益有望繼續保持穩定。

**從政策面看：**產能減量置換、常態化錯峰生產、預警天氣限產、污染排放總量控制、反壟斷監管等法規政策的出台和執行，對控制新增產能、動態供給平衡、行業自律誠信、市場公平競爭環境都是有利的。

**從科技創新面看：**尤其是大企業集團隨著盈利水準提升，也紛紛加大企業科技創新的投入，能效利用水準和資源綜合利用水準明顯提升，數位化資訊化技術的應用正引領行業轉型升級，環境保護和安全生產標準進一步提升。2021年在政府部門支持下，中國水泥協會啟動了水泥行業碳達峰碳中和的工作，也將為水泥行業進一步的高品質可持續發展帶來新的發展格局。

**(資料來源：2020年水泥行業經濟運行分析及2021年展望、數字水泥網、中國水泥網)**

展望2021年，本公司將在全體員工的努力下，不斷提升營運質量，推動經營發展再上新臺階。打造行業一流企業，履行社會責任，以優異的業績回報股東、員工和社會。

## **末期股息**

因考慮到正於開曼群島進行中的清盤呈請及本公司將須於該呈請仍未解決期間需要向大法院作出申請以獲得認可令認可派發股息的情況，董事會不建議就截至2020年12月31日止年度派付任何股息。鑒於申請認可令涉及的時間及不確定性，董事會於本年並不擬派任何股息。

## **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

於本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司上市證券。

## 遵守企業管治守則

本公司董事會已致力維持高水平之企業管治標準。

本公司已採用聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文。

於報告期內，除下列另有列明外，本公司董事會並無獲悉任何資料顯示，存在未遵守企業管治守則之守則條文。

### 主席與首席執行官

根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及首席執行官的角色應予區分，不應由同一人兼任。

本公司並無委任首席執行官，首席執行官的職責由主席常張利先生承擔。在容許由同一人兼任該兩項職務時，本公司考慮到此兩個職位均要求對本集團業務有透徹了解及擁有豐富經驗之人士才可擔任，要物色同時具備所需知識、經驗及領導才能之人選殊不容易，而倘由不合資格人士擔任其中任何一個職位，則本集團表現可能受到拖累。且董事會亦相信，透過本公司由經驗豐富之人才(其中包括執行董事及獨立非執行董事)組成之董事會能確保該安排不會損害職權及授權兩者間之平衡。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則(「行為守則」)，其條款不低於標準守則。經向所有董事作出特定查詢後，所有董事均確認，彼等已於報告期間遵守行為守則。

### 審核委員會審閱業績初步公告

審核委員會已與現任管理層討論並審閱本公告。

## 大華馬施雲會計師事務所有限公司的工作範圍

本公司核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司(「大華馬施雲」)認同，本初步公告所載截至2020年12月31日止年度本集團綜合資產負債表、綜合損益表、綜合損益及其他綜合收益表，以及其相關附註之數字與本集團該年度經審核綜合財務報表之金額相同。大華馬施雲就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則進行之核證工作。因此，大華馬施雲並無就本初步公告作出保證。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會將於2021年5月29日舉行，股東週年大會通知將於適當時候刊載於本公司網站(<http://www.sdsunnsygroup.com>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

為了確定有權出席股東週年大會及於會上投票的股東，本公司將由2021年5月25日(星期二)起至2021年5月29日(星期六)止(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。於該期間內，概不辦理本公司股份之過戶手續。如欲符合資格出席股東週年大會及於會上投票，所有填妥之過戶表格連同有關股票不得遲於2021年5月24日(星期一)下午四時三十分送達本公司的股份過戶登記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17M樓1712-1716號舖。

## 致謝

本人謹此代表全體董事，向始終大力支持我們的債權人、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盡忠職守與辛勤工作。

承董事會命  
中國山水水泥集團有限公司  
主席  
常張利

香港，2021年3月24日

於本公告日期，董事會成員包括兩名執行董事，即常張利先生及吳玲綾女士；以及三名獨立非執行董事，即張銘政先生、李建偉先生以及許祐淵先生。