

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2023年12月31日止年度業績初步公告

#### 摘要

- 2023年度營業收入約人民幣18,116,387,000元(2022年：人民幣21,488,959,000元)，較2022年度減少15.7%；
- 2023年度營業虧損約人民幣646,555,000元，而2022年度營業利潤約人民幣1,464,033,000元；
- 2023年度歸屬於本公司股東的虧損約人民幣883,959,000元，而2022年度歸屬於本公司股東的利潤約人民幣755,411,000元(重述)；
- 2023年度每股基本虧損人民幣0.20元(2022年：每股基本盈利人民幣0.17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2023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2023年12月31日止年度

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (重述)
營業收入	4(a)	18,116,387	21,488,959
經營成本		<u>(16,203,780)</u>	<u>(17,589,861)</u>
毛利		1,912,607	3,899,098
其他收入	5	236,679	315,595
貿易應收款項(減值損失)/減值撥回 淨額		(43,312)	6,131
其他應收款項減值損失淨額		(1,173)	(24,345)
銷售費用		(317,920)	(348,797)
管理費用		(1,535,013)	(1,503,136)
其他費用、收益及損失淨額	6	(259,750)	(175,475)
非高峰停產期間產生的費用		<u>(638,673)</u>	<u>(705,038)</u>
經營(虧損)/收益		(646,555)	1,464,033
財務費用	7(a)	(218,273)	(163,444)
應佔聯營公司業績		<u>(12,711)</u>	<u>(2,634)</u>
稅前(虧損)/利潤	7	(877,539)	1,297,955
所得稅開支	8	<u>(172,567)</u>	<u>(534,115)</u>
本年(虧損)/利潤		<u><u>(1,050,106)</u></u>	<u><u>763,840</u></u>
以下人士應佔(虧損)/利潤：			
本公司股東		(883,959)	755,411
非控股股東		<u>(166,147)</u>	<u>8,429</u>
本年(虧損)/利潤		<u><u>(1,050,106)</u></u>	<u><u>763,840</u></u>
每股(虧損)/盈利	10		
基本(人民幣元)		<u><u>(0.20)</u></u>	<u><u>0.17</u></u>
攤薄(人民幣元)		<u><u>(0.20)</u></u>	<u><u>0.17</u></u>

綜合損益及其他綜合收益表  
截至2023年12月31日止年度

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (重述)
本年(虧損)/利潤	<u>(1,050,106)</u>	<u>763,840</u>
其他綜合收益/(支出)		
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	3,010	2,100
從功能貨幣換算為呈列貨幣的外幣折算 差額	<u>48,947</u>	<u>(53,195)</u>
本年其他綜合收益/(支出)	<u>51,957</u>	<u>(51,095)</u>
本年綜合(支出)/收益合計	<u>(998,149)</u>	<u>712,745</u>
以下人士應佔綜合(支出)/收益：		
本公司股東	(832,002)	704,316
非控股股東	<u>(166,147)</u>	<u>8,429</u>
本年綜合(支出)/收益合計	<u>(998,149)</u>	<u>712,745</u>

# 綜合資產負債表

於2023年12月31日

		2023年 12月31日 附註 人民幣千元	2022年 12月31日 人民幣千元 (重述)	2022年 1月1日 人民幣千元 (重述)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備		16,733,823	16,963,357	15,963,349
使用權資產		2,254,779	2,326,174	2,340,463
無形資產		1,617,845	1,569,445	1,295,554
商譽		55,132	90,132	90,132
其他金融資產		15,180	18,208	20,920
於聯營公司的權益		485,713	514,029	316,660
遞延稅項資產		306,215	317,403	214,911
其他長期資產		874,685	881,310	935,215
		<u>22,343,372</u>	<u>22,680,058</u>	<u>21,177,204</u>
<b>流動資產</b>				
存貨		2,143,591	3,230,312	2,761,944
應收賬款及應收票據	11	1,743,148	1,763,731	2,289,310
預付款及其他應收款		1,249,572	1,435,338	1,283,150
可收回稅項		103,359	72,919	66,477
受限制的銀行存款		423,854	223,473	28,908
定期存款		512,481	—	—
銀行結餘及現金		2,254,037	2,124,362	1,423,171
		<u>8,430,042</u>	<u>8,850,135</u>	<u>7,852,960</u>
<b>流動負債</b>				
銀行借款—於一年內到期	13	4,332,147	2,780,603	2,392,750
其他借款		—	—	909
應付賬款	12	3,855,229	4,711,006	3,737,635
其他應付款及預提費用		2,069,927	2,291,581	2,283,495
合約負債		422,288	519,332	527,927
應付稅項		51,266	202,543	457,051
租賃負債		4,723	5,935	9,852
		<u>10,735,580</u>	<u>10,511,000</u>	<u>9,409,619</u>
<b>淨流動負債</b>		<u>(2,305,538)</u>	<u>(1,660,865)</u>	<u>(1,556,659)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>20,037,834</u>	<u>21,019,193</u>	<u>19,620,545</u>

## 綜合資產負債表

於2023年12月31日

		2023年 12月31日	2022年 12月31日	2022年 1月1日
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(重述)	(重述)
<b>非流動負債</b>				
銀行借款—於一年後到期	13	800,310	835,000	135,000
長期應付款		303,799	241,095	263,423
界定福利責任		93,200	100,830	107,730
遞延收益		316,007	302,223	243,104
租賃負債		52,911	55,965	53,023
遞延稅項負債		68,243	51,480	73,369
		<u>1,634,470</u>	<u>1,586,593</u>	<u>875,649</u>
<b>淨資產</b>		<u><b>18,403,364</b></u>	<u><b>19,432,600</b></u>	<u><b>18,744,896</b></u>
<b>股本與儲備</b>				
股本		295,671	295,671	295,671
股本溢價		8,235,037	8,235,037	8,235,037
股本和股本溢價		8,530,708	8,530,708	8,530,708
其他儲備		9,798,626	10,630,628	9,948,540
<b>本公司股東應佔權益總額</b>		<u><b>18,329,334</b></u>	<u>19,161,336</u>	<u>18,479,248</u>
<b>非控股股東權益</b>		<u><b>74,030</b></u>	<u>271,264</u>	<u>265,648</u>
<b>權益合計</b>		<u><b>18,403,364</b></u>	<u><b>19,432,600</b></u>	<u><b>18,744,896</b></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(「聯交所」)上市。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財務業績及財務狀況，綜合財務報表乃以人民幣作為呈列貨幣。

### 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及其他會計政策變動

#### 於本年度強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則，用於編製該等綜合財務報表，相關準則於2023年1月1日或之後開始之年度期間強制生效：

國際財務報告準則第17號(包括 保險合約

2020年6月及2021年12月國際

財務報告準則第17號(修訂本))

國際會計準則第8號(修訂本) 會計估計之定義

國際會計準則第12號(修訂本) 與單一交易產生之資產及負債相關  
之遞延稅項

國際會計準則第12號(修訂本) 國際稅收改革—支柱二立法模板

國際會計準則第1號及國際財務 會計政策之披露

報告準則實務報告第2號(修  
訂本)

除下文所披露者外，於本年度應用經修訂國際財務報告準則對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及/或該等綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

## 2.1 應用國際會計準則第12號(修訂本)「與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項」之影響

本集團已於本年度首次應用該修訂本。該修訂本於國際會計準則第12號「所得稅」第15及24段中縮小了確認豁免遞延稅項負債及遞延稅項資產的範圍，使其不再適用於在初始確認時產生相等的應納稅和可抵扣暫時性差異的交易。根據過渡條款：

- (i) 本集團已將新會計政策追溯適用於2022年1月1日或之後發生的租賃交易以及拆卸及恢復責任撥備；
- (ii) 本集團亦於2022年1月1日，倘很可能有可動用以抵銷可扣減暫時性差額之應課稅溢利，確認遞延稅項資產，並就與使用權資產及租賃負債以及拆卸及恢復責任及與之相對應確認為相關資產成本一部分的資產金額，所有可扣減應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

應用該等修訂本對每項財務報表項目和每股盈利的影響詳情載於附註2.2。比較數字已重述。

## 2.2 應用國際財務報告準則(修訂本)對綜合財務報表之影響

下表載列因應用國際會計準則第12號(修訂本)「與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項」而導致的會計政策變更對於2022年1月1日和2022年12月31日的綜合財務狀況表及截至2022年12月31日止年度的綜合損益及其他綜合收益表以及每股(虧損)/盈利的影響：

	<b>2022年</b> <b>1月1日</b> (重述前) 人民幣千元	調整 人民幣千元	<b>2022年</b> <b>1月1日</b> (重述後) 人民幣千元
<i>綜合財務狀況表</i>			
遞延稅項負債	64,383	8,986	73,369
淨資產	<u>19,434,877</u>	<u>(8,986)</u>	<u>19,425,891</u>
累計利潤	8,014,794	(8,986)	8,005,808
權益合計	<u>18,753,882</u>	<u>(8,986)</u>	<u>18,744,896</u>
	<b>2022年</b> <b>12月31日</b> (重述前) 人民幣千元	調整 人民幣千元	<b>2022年</b> <b>12月31日</b> (重述後) 人民幣千元
<i>綜合財務狀況表</i>			
遞延稅項負債	49,203	2,277	51,480
淨資產	<u>19,434,877</u>	<u>(2,277)</u>	<u>19,432,600</u>
累計利潤	8,526,261	(2,277)	8,523,984
權益合計	<u>19,434,877</u>	<u>(2,277)</u>	<u>19,432,600</u>



截至2022年12月31日止年度

(重述前) 調整 (重述後)  
人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

綜合損益及其他綜合  
收益表

所得稅費用	540,824	(6,709)	534,115
年內利潤	757,131	6,709	763,840
本公司股東年內應佔利潤	<u>748,702</u>	<u>6,709</u>	<u>755,411</u>
年內綜合收益合計	706,036	6,709	712,745
本公司股東年內應佔綜合 收益合計	<u>697,607</u>	<u>6,709</u>	<u>704,316</u>

截至2022年12月31日止年度

(重述前) 調整 (重述後)  
人民幣千元 人民幣千元 人民幣千元

每股盈利

每股基本盈利(人民幣元)	0.17	–	0.17
每股攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.17</u>	<u>–</u>	<u>0.17</u>

## 已頒佈但尚未生效的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10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合資企業間出售資產或注資 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於一個待定日期或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2024年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2025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。

### 3. 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所編製，其所集合術語包含所有由國際會計準則理事會頒佈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。

綜合財務報表乃是按照持續經營基準編製，本公司董事認為集團在考慮各種計劃和措施後，本集團在本報告期結束日後不少於十二個月內將有充足的營運資金以展開業務並滿足本公司金融債務到期的資金需求。

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。

## 4. 營業收入和分部報告

### (a) 營業收入

本集團的主營業務為生產和銷售水泥、熟料及混凝土。

營業收入主要包括水泥、熟料、混凝土，水泥製品及送貨服務的銷售價值。

按主要產品或服務種類劃分的客戶合約收入的明細如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銷售水泥	14,208,432	17,161,832
銷售熟料	2,238,501	2,337,728
銷售混凝土	1,118,872	1,403,513
銷售其他產品	550,582	585,886
	<u>18,116,387</u>	<u>21,488,959</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)。

### (i) 客戶合約之履約責任

#### **銷售水泥、熟料、混凝土及其他產品(收益於某一時間點確認)**

本集團向客戶直銷水泥、熟料、混凝土及其他產品。

當貨品之控制權已轉讓，即當貨品已從本集團倉庫轉出(交付)時確認收益。離庫後，客戶可全權酌情決定發貨方式及貨品售價，並承擔轉售貨品之主要責任及貨品報廢及損失之風險。交付後，水泥及熟料客戶之信貸期一般為30至60日，而混凝土客戶之信貸期一般為90至180日。

合約負債指本集團因已自客戶收取代價而須轉讓貨品予客戶之責任。

### **提供交付服務的收益(收益隨時間確認)**

本集團亦向客戶提供交付服務。

當本集團提供交付服務時，提供交付服務的收益乃參照客戶同時取得及消耗利益的進度隨時間確認。

#### **(ii) 分配至客戶合約餘下履約責任之交易價**

銷售水泥、熟料、混凝土及其他產品之所有履約責任均為期一年或以下。誠如國際財務報告準則第15號所允許，並無披露分配至該等未完成合約之交易價。

### **(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，即在中華人民共和國(「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—以中國山東省為經營區域的附屬公司，從事水泥、熟料、混凝土及其他產品的生產及銷售。
- 中國東北地區—以中國遼寧省、內蒙古自治區為經營區域的附屬公司，從事水泥、熟料及其他產品的生產及銷售。
- 山西省—以中國山西省和陝西省為經營區域的附屬公司，從事水泥、熟料、混凝土及其他產品的生產及銷售。

- 新疆地區—以中國新疆維吾爾自治區喀什地區為經營區域的附屬公司，從事水泥、熟料及其他產品的生產及銷售。

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、無形非流動資產和流動資產，於聯營公司的權益、遞延稅項資產及其他企業資產除外。分部負債包括應付賬款、其他應付款項及預提費用，由分部直接管理的銀行借款及租賃負債。
- 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、按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動虧損、董事薪酬、審計師薪酬及無法分配的銀行借款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、銀行結餘利息收入、由分部直接管理的借款利息費用開支、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。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2023年及2022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：

	2023年					2022年				
	山東省 人民幣千元	中國 東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元	山東省 人民幣千元	中國 東北地區 人民幣千元	山西省 人民幣千元	新疆地區 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>按收入時間劃分</b>										
於某一指定時間點	10,688,636	4,582,181	2,309,647	525,446	18,105,910	13,639,585	4,777,300	2,600,864	459,932	21,477,681
隨著時間	6,287	761	3,159	270	10,477	5,881	1,726	3,671	-	11,278
對外收入	10,694,923	4,582,942	2,312,806	525,716	18,116,387	13,645,466	4,779,026	2,604,535	459,932	21,488,959
分部間收入(附註)	790,011	58,158	9,511	-	857,680	1,149,830	172,141	13,455	-	1,335,426
可呈報分部收入	<u>11,484,934</u>	<u>4,641,100</u>	<u>2,322,317</u>	<u>525,716</u>	<u>18,974,067</u>	<u>14,795,296</u>	<u>4,951,167</u>	<u>2,617,990</u>	<u>459,932</u>	<u>22,824,385</u>
可呈報分部(虧損)/ 利潤(調整後稅前 (虧損)/利潤)	<u>78,493</u>	<u>(616,463)</u>	<u>17,935</u>	<u>93,162</u>	<u>(426,873)</u>	<u>1,393,511</u>	<u>39,833</u>	<u>279,110</u>	<u>111,214</u>	<u>1,823,668</u>
<b>建致分部業績時計 入以下各項：</b>										
利息收入	9,937	576	328	11	10,852	9,248	1,326	266	12	10,852
利息費用	99,313	4,280	1,204	55	104,852	43,709	5,406	1,108	129	50,352
本年折舊和攤銷	660,397	382,320	339,162	54,044	1,435,923	679,783	412,060	326,965	58,103	1,476,911
物業、廠房及設備 減值損失	81,072	141,551	3,762	-	226,385	118,610	17,940	-	-	136,550
無形資產減值損失	-	40	-	-	40	-	-	-	-	-
商譽減值損失	35,000	-	-	-	35,000	-	-	-	-	-
應收賬款減值損失/ (減值撥回)淨額	30,054	(295)	(150)	18	29,627	(4,253)	(1,615)	(264)	1	(6,131)
其他應收款 (減值撥回)/ 減值損失淨額	(400)	(817)	2,011	1,470	2,264	(8,422)	28,730	2,274	25	22,607
政府補助	69,371	44,240	44,374	3,112	161,097	85,877	66,593	46,717	1,960	201,147
年內添置物業、廠房 及設備、使用權 資產及無形資產	664,971	555,725	206,860	8,219	1,435,775	1,848,736	605,938	433,177	19,645	2,907,496
可呈報分部資產	<u>17,469,893</u>	<u>7,254,520</u>	<u>4,934,976</u>	<u>777,629</u>	<u>30,437,018</u>	<u>16,003,824</u>	<u>8,755,445</u>	<u>5,469,960</u>	<u>1,021,911</u>	<u>31,251,140</u>
可呈報分部負債	<u>7,033,520</u>	<u>1,421,061</u>	<u>589,699</u>	<u>73,743</u>	<u>9,118,023</u>	<u>4,443,477</u>	<u>2,856,447</u>	<u>940,392</u>	<u>230,216</u>	<u>8,470,532</u>

附註：分部間銷售乃參考市況進行。

(ii) 可呈報分部收入、利潤或虧損、資產和負債的調節

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
<b>收入</b>		
可呈報分部收入	18,974,067	22,824,385
抵銷分部間收入	<u>(857,680)</u>	<u>(1,335,426)</u>
綜合收入	<u><b>18,116,387</b></u>	<u><b>21,488,959</b></u>
<b>利潤</b>		
可呈報分部(虧損)/利潤	(426,873)	1,823,668
抵銷分部間利潤	<u>(55,713)</u>	<u>(226,382)</u>
來自本集團外部客戶的		
可呈報分部(虧損)/利潤	(482,586)	1,597,286
應佔聯營公司業績	(12,711)	(2,634)
按公允價值計入損益的		
金融資產公允價值變動損失	(171)	(2,712)
未分配其他收入	29,118	15,002
未分配財務費用	(113,421)	(113,092)
未分配總部管理費用 <sup>(註)</sup>	<u>(297,768)</u>	<u>(195,895)</u>
綜合稅前(虧損)/利潤	<u><b>(877,539)</b></u>	<u><b>1,297,955</b></u>

註：未分配總部管理費用包括年內折舊和攤銷、貿易應收款項減值損失淨額、其他應收款項減值損失撥回淨額及歸屬於本集團總部的其他管理費用。

可呈報分部之會計政策與本集團會計政策相同。



	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (重述)
<b>資產</b>		
可呈報分部資產	30,437,018	31,251,140
抵銷分部間利潤	(29,056)	(33,710)
抵銷分部間應收款項	(744,939)	(765,351)
	<u>29,663,023</u>	<u>30,452,079</u>
遞延稅項資產	306,215	317,403
於聯營公司的權益	485,713	514,029
未分配總部資產	318,463	246,682
	<u>30,773,414</u>	<u>31,530,193</u>
<b>負債</b>		
可呈報分部負債	9,118,023	8,470,532
抵銷分部間應付款項	(744,939)	(765,351)
	<u>8,373,084</u>	<u>7,705,181</u>
遞延稅項負債	68,243	51,480
未分配銀行借款	3,083,750	3,615,603
未分配總部負債	844,973	725,329
	<u>12,370,050</u>	<u>12,097,593</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

		2023年	2022年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入		28,815	20,260
按公允價值計入損益的金融資產之股息收入		835	—
政府補助	(i)	161,392	202,196
遞延收益攤銷		13,353	11,803
其他應付款項撥回	(ii)	—	30,678
其他		32,284	50,658
		<u>236,679</u>	<u>315,595</u>

附註：

- (i) 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。
- (ii) 上一年度的金額，指收購聊城美景中原水泥有限公司(「聊城美景」)的其他應付款項撥回所產生的收益人民幣30,678,000元。聊城美景前股東對本集團提起訴訟，要求償還收購價款的應付款項，附加逾期還款的利息。截至2022年12月31日止年度，山東省高級人民法院對聊城美景前股東作出判決，宣佈否決收取上述價款的有效性。法院結案，因此，本集團將上述應付款項沖銷。

## 6. 其他費用、收益及損失淨額

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
匯兌淨虧損	(21,235)	(5,286)
處置物業、工廠及設備的 淨收益/(虧損)	21,787	(8,780)
物業、工廠及設備的減值損失	(226,385)	(136,550)
無形資產減值損失	(40)	–
商譽減值損失	(35,000)	–
捐贈	(5,660)	(30,768)
收回過往撇銷之壞賬	–	2,526
按公允價值計入損益的 金融資產之公允價值變動虧損	(171)	(2,712)
其他	6,954	6,095
	<u>(259,750)</u>	<u>(175,475)</u>

## 7. 稅前(虧損)/利潤

計算稅前(虧損)/利潤時已扣除/(計入)：

### (a) 財務費用

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行借款利息		160,924	115,964
租賃負債利息		2,780	2,895
減：資本化利息支出	(i)	—	(100)
淨利息支出		163,704	118,759
銀行手續費		36,001	24,304
折現利息費用	(ii)	18,568	20,381
		<u>218,273</u>	<u>163,444</u>

附註：

(i) 截至2023年12月31日止年度，本集團本年度用於與建築廠房相關的借款成本資本化金額相關的資本化利率為零(2022年：4.35%)。

(ii) 該項目指採用實際利率就下列債務作出折現的利息：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
界定福利責任	2,650	2,840
長期應付款	15,918	17,541
	<u>18,568</u>	<u>20,381</u>

(b) 人工成本(包括董事薪酬)

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
薪金、工資及僱員福利	1,741,900	1,678,381
花紅及獎勵	153,346	215,036
員工退休金費用	294,930	299,849
界定福利責任	3,110	3,240
	<u>2,193,286</u>	<u>2,196,506</u>

(c) 其他項目

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	1,151,255	1,173,325
使用權資產折舊	87,919	106,932
無形資產攤銷	211,176	203,721
	<u>1,450,350</u>	<u>1,483,978</u>
核數師薪酬		
—核數及鑒證服務	5,800	5,800
—其他業務	860	900
	<u>6,660</u>	<u>6,700</u>
已售存貨成本	16,195,885	17,582,236
存貨減值損失(計入銷售成本)	7,895	7,625

## 8. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表中所得稅開支指：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (重述)
支出包括：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
當期所得稅費用	151,066	529,993
以前年度多提撥備	(6,450)	(21,497)
已分配利潤之預扣所得稅	—	150,000
	<u>144,616</u>	<u>658,496</u>
遞延所得稅費用	<u>27,951</u>	<u>(124,381)</u>
	<u>172,567</u>	<u>534,115</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企業所得稅(2022年：25%)。

確認為高新技術企業的若干附屬公司已獲當地稅局授予稅項優惠且於兩個年度均有權享有15%的中國企業所得稅優惠稅率。

- (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。

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(2022年：16.5%)。由於本公司及香港註冊成立的附屬公司於兩個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。

## 9. 股息

董事會不建議派發截至2023年12月31日止的任何末期股息。

於本報告期內，本公司董事於2023年3月15日建議派付截至2022年12月31日止年度的末期股息不超過每股人民幣0.07元(「**2022年末期股息**」)(2021年：每股人民幣0.256元)。

本公司於2022年5月27日的股東週年大會通過議案，已就支付截至2021年12月31日止年度的末期股息不超過每股人民幣0.256元(「**2021年末期股息**」)申請認可令(「**認可申請**」)。在開曼群島大法院(「**大法院**」)於2023年2月24日就公司有關2021年末期股息的認可申請進行聆訊後，大法院綜合考慮了本公司股東平權、上市規則、不增加任何有可能清盤的複雜度等因素，大法院已於2023年3月31日就認可申請作出判決，駁回了公司的認可申請。因此，2021年末期股息將不會支付給本公司股東。

鑒於大法院已經駁回公司有關2021年末期股息的認可申請，而公司2022年末期股息亦需要得到大法院頒佈的認可令，董事會認為大法院批准認可令的概率不高，因此，2023年4月3日，本公司董事會宣佈，其決定撤回其在2023年3月15日所作出公司派付不超過每股人民幣0.07元的2022年股息的建議。2022年末期股息的議案亦未在股東週年大會上交付股東表決。

進一步詳情披露於本公司日期為2022年3月21日、2022年5月27日、2023年2月27日、2023年3月15日及2023年4月3日的公告。

除上述所披露者外，截至2022年及2023年12月31日止內並無向本公司股東支付、宣派或建議派發股息。

## 10. 每股(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃按以下數據計算：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (重述)
<u>盈利數據計算如下：</u>		
本公司股東應佔年度(虧損)/溢利及 用於計算每股基本及攤薄 (虧損)/盈利的(虧損)/盈利	<u>(883,959)</u>	<u>755,411</u>
<u>股份數目：</u>		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利 的普通股加權平均數	<u>4,353,966,228</u>	<u>4,353,966,228</u>

計算每股攤薄(虧損)/盈利並不假設行使本公司於2015年授予之購股權，原因是截至2023年及2022年12月31日止年度該等購股權的行使價高於本公司股份的平均市場價。



## 11. 應收賬款及應收票據

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
應收票據	367,273	387,133
應收賬款	1,638,303	1,634,983
減：信貸虧損撥備	(262,428)	(258,385)
	<u>1,743,148</u>	<u>1,763,731</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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
少於三個月	552,942	649,160
三至六個月	270,014	286,605
六至十二個月	259,743	228,950
十二個月以上	660,449	599,016
	<u>1,743,148</u>	<u>1,763,731</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：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
少於三個月	2,198,451	3,049,803
三至六個月	544,666	622,319
六至十二個月	428,012	425,822
十二個月以上	684,100	613,062
	<u>3,855,229</u>	<u>4,711,006</u>

應付賬款主要包括交易採購之未支付金額。交易採購之平均信貸期為30至180日。

## 13. 銀行借款

	附註	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
銀行借款—有擔保	(i)	548,706	505,603
銀行借款—無擔保		4,583,751	3,110,000
		<u>5,132,457</u>	<u>3,615,603</u>

附註：

- (i) 該等銀行借款以合計賬面金額為人民幣133,993,000元的若干土地租賃預付款(2022年：無)、合計賬面金額為人民幣400,852,000元的工廠與樓宇(2022年：人民幣8,123,000元)及銀行存款人民幣366,397,000元(2022年：人民幣210,100,000)作為抵押。

截至2023年及2022年12月31日，概無銀行借款到期未償還。

根據借貸協議所載之經展期還款條款，到期應償還之銀行借款列示如下：

	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元
一年內	4,332,147	2,780,603
一至兩年	180,000	835,000
兩至五年	620,310	—
	<u>5,132,457</u>	<u>3,615,603</u>

所有銀行借款均為付息銀行借款。

#### 14. 或有負債和其他事項

##### (a) 訴訟

截至2023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54,781,000元(2022年：人民幣14,382,000元)，目前該等訴訟申索尚未結案。因本公司董事認為經濟資源外流的可能性極低，故截至2023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。

- (i) 本公司於2019年6月4日收到大法院於2019年5月27日發出之傳訊令狀(「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。藉令狀尋求作出的判令其後已予修訂(見下文)。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2022年7月1日，開曼群島上訴法院作出判決，裁定該令狀因瑕疵予以撤銷。上訴法院已於2022年9月14日簽發頒令證書。然而，上訴法院允許天瑞在衍生訴訟中重新設立令狀。

於2022年10月11日，上訴法院准許天瑞就其判決向樞密院提出上訴。於2022年12月23日，天瑞針對上訴法院的判決向樞密院提交了上訴申請書。天瑞的上訴仍懸而未決，尚未得到審理。

- (ii) 於2020年12月17日，大法院就天瑞於2020年8月26日發出的關於開曼呈請的要求作指示的法庭傳票(「傳票」)進行聆訊。於傳票聆訊中，天瑞尋求許可重新修改開曼呈請，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」)作為開曼呈請之答辯人之一。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開曼呈請之答辯人之一，並被送達開曼呈請。

於2021年3月19日，開曼呈請送達中國建材及亞洲水泥。其後，於2021年7月16日就傳票舉行之進一步聆訊中，大法院頒令，將該開曼呈請視為天瑞、中國建材及亞洲水泥內部的法律程序，惟本公司亦可就文件披露事宜進行參與及倘開曼呈請授出，將就適當補救接受聆訊。於聆訊中，天瑞承認，其於清盤程序中尋求的唯一救濟為本公司清盤並被要求對其開曼呈請進行相應修改。大法院亦向天瑞授予許可，允許

修訂令狀，將其尋求的救濟限制在以下聲明：(i)本公司董事於8月8日前後及／或2018年9月3日前後行使發行若干可換股債券的權力，並非對上述權力的有效行使；(ii)董事於2018年10月30日行使轉換上述債券的權力及發行新股份的權力，並非對上述權力的有效行使；(iii)董事於2018年8月1日後行使發行本公司所有其他股份及證券的權力，並非對上述權力的有效行使。

聆訊於2022年5月23日進行，隨後大法院確定了開曼呈請各方間就文件披露事宜的問題清單。呈請各方於2022年11月22日出席案件管理聆訊，並於2023年2月3日進一步提交書面呈件，以解決與文件披露事宜有關的未決事項，該等事項有待大法院作出判決。

大法院於2023年10月17日及2023年10月26日做出裁決，並於2023年10月30日做出判決，內容乃有關開曼呈請的證據開示範圍。於本公告日期，各方正等待法院的裁定，以解決與執行法院裁決及判決的適當命令形式有關的未決分歧，然後方能進行證據開示。進一步的審判時間表尚未確定。

## (c) 香港訴訟

### 香港的重大訴訟

#### 高等法院訴訟2023年第1013號

2023年7月18日，本公司宣佈，本公司及其附屬公司中國山水水泥集團(香港)有限公司(「**中國山水(香港)**」)及China Pioneer Cement (Hong Kong) Company Limited (「**Pioneer**」)收到天瑞集團股份有限公司(「**天瑞集團**」)在香港特別行政區高等法院原訟法庭發出的日期為2023年6月28日、訴訟編號為HCA2023年第1013號的傳訊令狀(「**傳訊令狀**」)。其後，本公司另一全資附屬公司山東山水水泥集團有限公司(「**山東山水**」)亦收到傳訊令狀。

在傳訊令狀中，天瑞集團聲稱其向本公司、中國山水(香港)、Pioneer及山東山水(統稱為「**中國山水集團**」)提供貸款，貸款金額為本公司2023年7月18日發佈的公告中所述的指稱未償金額(「**指稱貸款**」)，並要求償還指稱貸款。

於2024年1月3日提交的抗辯及反申索書中，中國山水集團以充分理由否認天瑞集團有權要求償還指稱貸款，並反訴天瑞集團，天瑞集團及其他各方於2015年至2018年期間以非法手段串謀，意圖損害中國山水集團及其附屬公司，造成損失及／或衡平補償(因此在任何情況下都有權抵銷指稱貸款)。中國山水集團本次訴訟中提出的反訴實質上乃基於其高等法院訴訟2019年第548號中對天瑞集團及其他各方提出的訴訟請求。因此，中國山水集團擬在適當時候申請將本訴訟與高等法院訴訟2019年第548號合併，及／或將兩起訴訟一併及／或相繼由同一法官審理。

2024年2月28日，天瑞集團向法院提出申請，要求剔除中國山水集團於本次訴訟中提出的反訴，理由包括中國山水集團於本次訴訟中提出的反訴與其在高等法院訴訟2019年第548號提出的訴訟請求重複。中國山水集團認為該申請毫無根據，並將據理力爭。該申請將根據法院的進一步指示予以處理。

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2023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

##### **水泥產銷：需求不足，預期轉弱**

2023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」。全年房地產行業進入深度調整階段，雖然基礎設施建設、製造業保持穩中有增的發展態勢，但難以彌補下降空間，房地產行業對水泥需求的拖累依舊非常明顯，因此水泥需求總量仍呈下降趨勢。根據國家統計局統計，全國累計水泥產量20.23億噸，同比下降0.7%（同口徑），較去年同期收窄10.1個百分點，水泥產量為2011年以來最低水平。

從季度水泥產量增長趨勢來看，2023年初疫情結束，春節假期提前，市場啟動較早，需求出現階段性好轉，第一季度水泥產量同比增速快速上升，增速由負轉正；4~5月，旺季市場恢復不及預期，水泥產量同比增速持續下行，按照全口徑產量計算，累計水泥產量同比由正轉負，6~7月份受梅雨季節和洪澇災害影響，需求持續減弱，累計水泥產量同比增速持續下行，8~10月份市場恢復較弱，增速繼續下行，11~12月份水泥產量同比降幅略有收窄。

分區域看，全國南部三大區域水泥產量均較去年同期出現下降，其中中南和華東降幅最大，北部在大區域則均有所增長，其中西北增長最快。

## **水泥價格：前高後低，底部震蕩調整**

2023年國內水泥市場價格走勢總體呈現前高後低、震蕩調整的走勢。據數字水泥網統計數據顯示，2023年全國水泥市場平均成交價為人民幣394元／噸(到位價，下同)，同比大幅回落15%，價格處於近六年最低水平。

### **影響價格低位弱勢震蕩調整的核心因素**

一是受市場需求持續低迷，房地產新開工面積同比降幅不斷擴大，以及基建項目受資金短缺制約，施工進度緩慢，水泥需求表現持續疲軟，庫存居高不下。

二是企業銷售策略在競爭與競合間不斷切換。因市場供需矛盾突出，企業銷售壓力較大，特別是進入下半年，各地企業均不希望丟失市場份額，價格競爭激烈，但由於價格過低導致面臨虧損，企業又通過錯峰生產等措施，推動價格階段性小幅修復上調，在切換過程中競爭大於競合，促使水泥價格底部震蕩調整成為主旋律。

從分區域水泥價格對比看，2023年東北、華北地區水泥價格同比跌幅最深，下調幅度均超過人民幣100元／噸，跌幅分別為21.8%和20%。

### **供給端：供給能力處於歷史高位**

2023年新點火新型乾法水泥生產線17條，年設計熟料能力2,492萬噸。截止到2023年底，全國新型乾法水泥熟料設計產能18.4億噸／年，實際產能突破21億噸。2023年產能利用率預計59%，比2022年下降7個百分點，華東和中南地區降幅最大。

2023年全國多地加大錯峰生產力度，以緩解庫存壓力，但效果甚微。由於水泥需求整體趨弱，旺季恢復不佳，市場信心缺失，疊加部分地區產能釋放，市場有效產能增加，水泥庫存持續高位運行。根據數字水泥監測，



2023年全國平均水泥庫容比為72%，較上年高出3個百分點，較2021年高出15個百分點，庫存水平為近8年同期最高。高庫存導致區域市場競爭加劇，部分地區無序競爭，價格低位運行。

### **效益情況：行業利潤微薄，低於工業平均水平**

整體來看，2023年水泥行業遭遇了最嚴重的挑戰，水泥企業同時受到了市場競爭加劇、上游原燃料成本高企、下游房地產下行和環保能耗約束力增強等多重不利因素的衝擊。部分地區無序競爭、區域性行業虧損，企業的利潤大幅度萎縮，行業利潤微薄。預計2023年水泥行業利潤人民幣320億元左右，同比下降50%左右。

### **公司業務回顧**

2023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財務資源及流動資金管理能力。

截至2023年12月31日，本集團水泥產能9,553萬噸，熟料產能5,012萬噸，商品混凝土產能1,810萬立方米。

報告期內，本集團銷售水泥、熟料合計62,950,000噸，同比增加14.0%；銷售商品混凝土3,051,000立方米，同比減少8.3%。營業收入人民幣18,116,387,000元，同比減少15.7%；本年虧損人民幣1,050,106,000元，而去年為利潤人民幣763,840,000元。

## 營業收入

下表載列報告期間按地區劃分的銷售分析：

區域	2023年		2022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	10,694,923	59.0%	13,645,466	63.5%	-21.6%
東北區域	4,582,942	25.3%	4,779,026	22.3%	-4.1%
山西區域	2,312,806	12.8%	2,604,535	12.1%	-11.2%
新疆區域	525,716	2.9%	459,932	2.1%	14.3%
合計	<u>18,116,387</u>	<u>100%</u>	<u>21,488,959</u>	<u>100%</u>	<u>-15.7%</u>

本集團於報告期間的收益為人民幣18,116,387,000元，較2022年減少人民幣3,372,572,000元，約15.7%。收益減少主要由於本年度水泥價格下降所致。

2023年度之收益貢獻方面，水泥及熟料銷售額佔90.8%（2022年：90.8%），而預拌混凝土銷售額則佔6.2%（2022年：6.5%）。

下表顯示報告期間按產品劃分之銷售額分析：

產品	2023年		2022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	14,208,432	78.4%	17,161,832	79.9%	-17.2%
熟料	2,238,501	12.4%	2,337,728	10.9%	-4.2%
混凝土	1,118,872	6.2%	1,403,513	6.5%	-20.3%
其他	550,582	3.0%	585,886	2.7%	-6.0%
合計	<u>18,116,387</u>	<u>100%</u>	<u>21,488,959</u>	<u>100%</u>	<u>-15.7%</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16,203,780,000元(2022年：人民幣17,589,861,000元)。銷售成本減少主要由於本年度水泥熟料單位生產成本同比下降所致。

2023年度之毛利為人民幣1,912,607,000元(2022年：人民幣3,899,098,000元)，毛利率為收益之10.6%(2022年：18.1%)。毛利減少，主要由於本年度水泥熟料價格同比下降；此外，水泥銷售價格降幅大於單位生產成本降幅，致毛利率下滑。

## 財務回顧

### 其他收入

其他收入由人民幣315,595,000元減少至人民幣236,679,000元，主要原因為政府補助收入較去年減少所致。

### 其他費用、收益及損失淨額

其他費用、收益及損失淨額由人民幣175,475,000元增加至人民幣259,750,000元，主要原因為本年度匯兌淨虧損、認列商譽及物業、工廠及設備的減值損失較去年增加所致。

## 銷售費用、管理費用及財務費用

銷售費用由人民幣348,797,000元減少至人民幣317,920,000元，同比減少8.9%，主要原因為本年度銷售服務費同比減少所致。

管理費用由人民幣1,503,136,000元增加至人民幣1,535,013,000元，同比增加2.1%，主要是由於本年度個別子公司產線搬遷遣退部分員工支付職工安置補償金及增加提列子公司山東山水由國有企業改制為私有企業過程中，部分僱員被授予了身份轉換前的僱傭補償及離職補償所致。

財務費用由人民幣163,444,000元增加至人民幣218,273,000元，同比增加33.5%，增加主要由於本年度銀行借款增加，利息費用較去年增加所致。

## 稅項

所得稅費用由人民幣534,115,000元減少至人民幣172,567,000元，同比減少67.7%，主要是由於本年度應稅收入下滑所致。

## 年內(虧損)/利潤

本集團本年虧損淨額為人民幣1,050,106,000元，而2022年度為利潤淨額人民幣763,840,000元。本年度虧損主要由於水泥價格降幅大於單位生產成本降幅，毛利大幅下滑所致。

## 財務資源及流動性

截至2023年12月31日，計息銀行借款總額為人民幣5,132,457,000元，其中人民幣4,332,147,000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2023年12月31日止，資產總值減少2.4%至人民幣30,773,414,000元(2022年：人民幣31,530,193,000元)，而總權益則減少5.3%至人民幣18,403,364,000元(2022年：人民幣19,432,600,000元)。

於2023年12月31日，本集團之銀行結餘及現金為人民幣2,254,037,000元(2022年：人民幣2,124,362,000元)。

於2023年12月31日，本集團之淨資本負債比率為13.5%(2022年：7.1%)，乃分別根據截至2023年12月31日及2022年12月31日的淨負債及總股權計算。負債比率增加，主要是本年度銀行借款增加所致。

## 現金流量

報告期內現金流量分析如下：

(單位：人民幣千元)

	2023年	2022年
經營活動產生現金流量淨額	<b>424,228</b>	2,658,434
投資活動所用現金流量淨額	<b>(1,631,609)</b>	(2,947,329)
籌資活動產生現金流量淨額	<b>1,310,377</b>	1,047,726
現金及現金等價物的淨變動	<b>102,996</b>	758,831
於1月1日的現金及等價物餘額	<b>2,124,362</b>	1,423,171
匯率變動的影響	<b>26,679</b>	(57,640)
於12月31日的現金及等價物餘額	<b>2,254,037</b>	2,124,362

## 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424,228,000元，同比減少人民幣2,234,206,000元，主要為本年度水泥價格下降所致。

## 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1,631,609,000元，同比減少人民幣1,315,720,000元，主要為本年度用於新建水泥、熟料生產線及技術改造購入設備等資本支出及股權投資減少所致。

## 籌資活動產生現金淨額

報告期內，本集團的籌資活動產生現金淨額為人民幣1,310,377,000元，同比增加人民幣262,651,000元，主要為本年度內銀行借款淨流入增加所致。

## 資本性支出

報告期內，資本性支出約人民幣1,204,341,000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2023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)

	2023年12月31日	2022年12月31日
已授權及已訂約		
—廠房和設備及無形資產	1,275,929	1,457,927
已授權但未訂約		
—廠房和設備及無形資產	918,370	1,430,757
合計	<u>2,194,299</u>	<u>2,888,684</u>

## 資產抵押

本集團於2023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2023年12月31日的或有負債詳情，載於附註14。

## 人力資源

於2023年12月31日止，本集團在職員工共有16,032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

本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。

## 2024年展望

### (a) 經營環境展望

2023年，在水泥價格持續探底和原燃材料成本高位運行的雙向擠壓下，水泥企業效益大幅下滑，同業競爭加劇，整體陷入近十年來最低谷。2024年，行業仍將延續低位開局態勢，並且國內市場尚未出現能夠有效拉動水泥需求增長的有利因素，多數水泥企業將持續面臨供求嚴重失衡的局面。

**從需求層面看：**2023年底召開的中央經濟工作會議強調，2024年要圍繞推動高質量發展，突出重點，把握關鍵，紮實做好經濟工作。堅持穩中求進、以進促穩、先立後破。穩是大局和基礎，要多出有利於穩預期、穩增長、穩就業的政策。

在房地產方面，國家將積極穩妥化解房地產風險，一視同仁滿足不同所有制房地產企業的合理融資需求，促進房地產市場平穩健康發展；加快推進保障性住房建設、「平急兩用」公共基礎設施建設、城中村改造等「三大工程」。預判房地產對水泥需求的下拉作用依舊存在，但相對2022年和2023年將會大幅減弱。



在基建投資方面，基建投資仍將是託底經濟的重要手段。隨著2024年初1萬億增發國債對應的新增基建項目陸續落地，在「以進促穩、適度加力」的指導下，基建投資將保持增長。

由於房地產行業已進入深度調整階段，雖然基礎設施建設保持穩中有增的發展態勢，但難以彌補下降空間，預計2024年全年水泥需求比2023年將略有下降，降幅在2-3%。

**從供給層面看：**在需求不足的背景，行業產能過剩矛盾更為突出，產能利用率將進一步走低。通過開展錯峰生產等常規措施來壓縮水泥生產已經不能大範圍扭轉當前供需失衡的局面。通過採用能耗強度和總量的「雙控」、排放的總量和強度「雙控」的方式，加快行業低效產能切實有效地加速出清和提高集中度水平來調整產業結構，是保持行業中長期健康發展關鍵。

**從價格和效益角度看：**2024年將依舊是行業極為困難的一年，水泥市場需求不足和產能總量處於高位，供需關係邊際明顯改善的可能性不大，階段性的價格競爭不可避免。但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，不太可能採取全盤持續超低價格運行策略，多將會因地施策，積極開展錯峰生產，以減少虧損現象發生，預計全國水泥市場價格將會繼續維持震蕩調整走勢，行業效益大幅改善困難重重。

**從投資角度分析：**首先是市場整合時機日漸成熟，面對未來市場的嚴酷競爭，部分劣勢企業主動退出市場意願增大，大集團和優勢企業有望進一步推進產能整合，並同時優化強化市場佈局，將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，發揮產業協同效應，推進全產業鏈建設。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，乃至房地產。再次是有投融資能力的大企業積極開展境外投資，拓展國際市場。

**(資料來源：2023年中國水泥經濟運行及2024年展望、數字水泥網)**

## **(b) 本公司業務展望**

展望2024年，水泥行業預期形勢依舊嚴峻，本公司將堅持穩中求進、以進促穩工作總基調，以提高質量效益為中心，以夯實競爭實力為重點，圍繞降本節支穩運行和復價保量增效益積極開展工作，全方位提升經營管理水平，持續強化生存能力、競爭能力和防風險能力，確保能夠在行業逆境中行穩致遠。

**2024年度工作方向，主要說明如下：**

2024年，本公司將重點把握四個方向：

一是強化規範管理，精準適度投資，提升持續發展能力。

二是強化合作共贏，精準超前施策，提升市場競爭能力。

三是強化降本增效，精準防範風險，提升持續生存能力。

四是強化政策法規意識，精準化解矛盾，夯實穩定發展基礎。

## 全年重點工作包括：

一是紮實推進「管理提升年」行動。從戰略謀劃、組織管理、運營管理、技術創新管理、人力資源管理、生態環境管理等多個維度入手，不斷深化現代企業管理理念，加快轉向內涵式發展；通過健全管理制度、優化管理流程、建立清單台賬、完善考核機制等具體舉措，全面加強企業規範化管理，不斷推進管理創新，切實以管理水平提升促企業效益提升。

二是全力以赴穩量穩價。擺脫銷售渠道路徑依賴，充分運用市場化手段，提高運營區、下屬企業間的協同作戰能力，鞏固區域市場競爭優勢；紮實做好穩量穩價工作，著力在量與價之間找到最佳平衡點，爭取效益最大化；加大高附加值產品研發力度，持續開拓特種水泥市場。

三是科學高效組織生產。進一步優化對標管理，加強數據管理和分析，準確定位最佳生產運行閾值，全力實現降本增效；持續推廣自主檢修，進一步降低檢修維護成本；持續跟進行業「碳交易」「新國標」政策研究，紮實做好人員培訓和相關工作預演；進一步完善安全生產管理體系建設，嚴格落實主體責任，持續開展安全審計；兜牢質量底線，在原燃材料進廠、生產過程、產品出廠等重點環節全面加強質量管控，實現全週期質量保障。

四是抓緊抓實採購降本。常態化、精細化開展可比物資全面對標，在抓好內部企業互相對標的基礎上，強化同行業對標；充分發揮規模採購、源頭採購優勢，努力擴大「去中間化」成果，進一步降低採購成本；持續加強對各級採購人員的監督管理，完善相關制度體系，確保合規、高效、陽光、廉潔；完善供應商考評機制，通過量化評價擇優去劣。

**五是**全力保障資金安全。持續完善規範化的財務內控管理體系，強化財務監管的專業性統一性穿透性；把費用控制擺在更加突出位置，通過強化預算約束和過程控制，進一步壓縮銷售、管理等費用支出；項目投資堅持有保有放有壓，優先保障資源類、環保類及相關重點項目建設，規避低效、無效、過度投資；在保持融資渠道暢通穩定的基礎上，不斷優化融資信貸方案，著力降低財務成本；精準對接政策支持，持續提高惠企財稅政策和金融政策利用率；積極推進應收賬款處置，努力盤活資產、保值挽損、提高回收。

**六是**防範化解經營風險。組織開展對下屬企業的聯合問診，深入分析企業虧損原因，量身定製扭虧措施，努力改善企業經營水平、恢復盈利能力；適時推動長期虧損企業資產盤活或轉型升級，盡快實現減負紓困；築牢經營風險防範屏障，提高法務工作在合同管理、工作流程執行等方面的參與度，充分發揮審計監督效力，進一步提高依法合規治企能力。

**七是**激活人才發展引擎。突出價值創造導向，以內部培養為主、外部引進為輔，積極推進薪酬與考核機制改革，加強後備人才庫建設，持續改善和緩解人才隊伍結構性缺員現狀，努力推動人均貢獻和人均收入雙提升。

## 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2023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C1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C.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李會寶先生承擔。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。

## 主席與獨立非執行董事會議

根據企業管治守則的守則條文第C.2.7條，主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。於報告期內，由於主席李會寶先生，獨立非執行董事張銘政先生、李建偉先生及許祐淵先生日程緊湊，主席並沒有在其他董事避席的情況下，與獨立非執行董事進行任何正式會議。另外，獨立非執行董事可以隨時就本公司事務與主席表達意見及溝通，本公司認為已有足夠渠道讓主席與獨立非執行董事在沒有其他董事在場情況下討論本公司事務。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「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標準守則。

## 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2023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2024年5月30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>)及香港交易及結算所有限公司網站(<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2024年5月27日(星期一)起至2024年5月30日(星期四)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2024年5月24日(星期五)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  
李會寶

香港，2024年3月15日

於本公告日期，董事會成員包括三名執行董事，即李會寶先生、吳玲綾女士及侯建國先生；以及三名獨立非執行董事，即張銘政先生、李建偉先生及許祐淵先生。