

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)

截至二零一六年十二月三十一日止年度的
全年業績公告

概要／財務摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	6,008,605	6,195,093
毛利	1,516,804	1,247,154
息稅折舊攤銷前盈利	2,131,909	2,130,805
盈利	249,570	283,505
其中：歸屬於本公司擁有人盈利	295,812	313,079
每股基本盈利(人民幣元)	0.12	0.13
	於十二月三十一日	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
總資產	24,116,401	27,090,642
其中：流動資產	7,650,108	9,921,998
總負債	16,476,711	19,672,581
其中：流動負債	12,109,593	13,784,777
總權益	7,639,690	7,418,061
其中：本公司擁有人應佔權益	7,758,372	7,470,283

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」)截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核財務業績。本集團的財務業績由德勤•關黃陳方會計師行審核。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	4、5	6,008,605	6,195,093
銷售成本		(4,491,801)	(4,947,939)
毛利		1,516,804	1,247,154
其他收入	6	474,509	491,507
其他收益及虧損	7	(52,096)	(44,468)
分佔聯營公司溢利		4,252	271
衍生金融資產公平值變動收益	13	82,256	449,569
分銷及銷售費用		(314,125)	(334,315)
行政費用		(363,439)	(374,468)
其他支出		(68,717)	(92,042)
財務費用	8	(927,809)	(1,030,682)
除稅前溢利		351,635	312,526
所得稅開支	9	(102,065)	(29,021)
年內溢利及年內全面收益總額	10	249,570	283,505
以下人士應佔年內溢利及年內全面收益總額：			
本公司擁有人		295,812	313,079
非控股權益		(46,242)	(29,574)
		249,570	283,505
		二零一六年 人民幣	二零一五年 人民幣
每股盈利			
基本	11	0.12	0.13

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		11,903,679	12,491,514
按金及預付款項		2,204,893	2,431,208
預付租賃款項		801,942	811,594
採礦權		249,902	255,406
商譽		275,489	272,311
其他無形資產		5,798	6,607
於聯營公司的權益		109,523	105,271
衍生金融資產	13	761,065	678,809
遞延稅項資產	22	154,002	115,924
		<u>16,466,293</u>	<u>17,168,644</u>
流動資產			
存貨		750,671	832,241
貿易及其他應收款項	14	2,742,283	3,170,116
應收一間聯營公司款項		323,774	508,064
已抵押銀行結餘	15	3,107,202	4,689,266
現金及銀行結餘	16	726,178	722,311
		<u>7,650,108</u>	<u>9,921,998</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	17	3,584,279	4,112,868
短期債務融資工具	18	—	3,792,019
中期債務融資工具 — 於一年內到期	20	2,275,183	1,300,000
借款 — 於一年內到期	19	5,921,033	4,334,423
融資租賃承擔		28,861	55,358
稅項負債		273,362	179,472
財務擔保合約		26,875	10,637
		<u>12,109,593</u>	<u>13,784,777</u>
淨流動負債		<u>(4,459,485)</u>	<u>(3,862,779)</u>
總資產減流動負債		<u>12,006,808</u>	<u>13,305,865</u>

綜合財務狀況表(續)

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
資本及儲備			
股本		19,505	19,505
股份溢價及儲備		7,738,867	7,450,778
本公司擁有人應佔權益		7,758,372	7,470,283
非控股權益		(118,682)	(52,222)
總權益		7,639,690	7,418,061
非流動負債			
借款 — 於一年後到期	19	528,684	155,000
中期債務融資工具	20	500,000	2,384,171
長期企業債券	21	3,075,350	3,057,635
其他應付款項		—	8,400
遞延稅項負債	22	66,527	56,054
遞延收入		174,717	177,483
融資租賃承擔		—	28,887
環境修護撥備		21,840	20,174
		4,367,118	5,887,804
		12,006,808	13,305,865

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國天瑞集團水泥有限公司(「本公司」)乃於二零一一年二月七日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司股份自二零一一年十二月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司註冊辦事處為Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands, 而其主要營業地點位於中國河南省汝州市廣成東路63號(郵編:467500)。

本公司乃一間投資控股公司。其附屬公司的主要業務為製造及銷售水泥及熟料。由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團股份有限公司(「天瑞集團」)於二零一六年及二零一五年十二月三十一日間接持有本公司39.57%股份。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 綜合財務報表的編製基準

於二零一六年十二月三十一日,本集團的流動負債較其流動資產超出人民幣4,459,485,000元。本集團的流動負債主要包括貿易及其他應付款項、借款及債權證。

鑒於該等情況,本公司董事(「董事」)在評估本集團是否擁有足夠財務資源以作持續經營時已考慮本集團未來的流動資金狀況及表現及可動用融資。

綜合財務報表乃按持續經營基準編製。經考慮以下(包括但不限於)多項改善財務狀況的措施後,董事認為本集團將能夠繼續於未來十二個月持續經營:

- (i) 於二零一六年十二月三十一日前取得的合共人民幣1,546,400,000元的未動用銀行融資,包括:
 - (a) 中國農業銀行為數人民幣710,000,000元的銀行融資,於二零一七年四月三十日前可供動用;
 - (b) 中國銀行為數人民幣57,400,000元的銀行融資,於二零一七年十二月二十一日前可供動用;
 - (c) 中國建設銀行為數人民幣491,500,000元的銀行融資,於二零一八年八月五日前可供動用;
 - (d) 中國平安銀行為數人民幣200,000,000元的銀行融資,於二零一七年七月二十八日前可供動用;
 - (e) 中國工商銀行股份有限公司為數人民幣87,500,000元的銀行融資,於二零一七年九月三十日前可供動用;
- (ii) 於二零一五年六月一日,本公司在中國銀行間市場交易商協會批准可在兩年有效期內的任何時間透過牽頭包銷商渤海銀行股份有限公司發行最高可發行金額人民幣2,000,000,000元的超短期融資券。

在有效期內,董事認為本集團有權識別投資者及盡快發行新債券。

(iii) 於二零一五年十一月九日，本公司獲得中國銀行間市場交易商協會審批發行可在兩年有效期內的任何時間透過牽頭承銷商南京銀行有限公司發行最高可發行金額人民幣1,000,000,000元的短期融資券。

在有效期內，董事認為本集團有權識別投資者及盡快發行新債券。

經考慮上述本集團現時可動用的銀行融資、債務融資工具及內部產生資金後，董事信納本集團於可見將來能夠完全履行其到期的財務責任，故綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

3. 應用新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及修訂本

本集團已首次應用於本年度強制生效的國際財務報告準則的以下修訂本：

國際財務報告準則第11號修訂本	收購共同業務權益的會計方式
國際會計準則第1號修訂本	披露措施
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本	可接受折舊及攤銷方法的澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物
國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號修訂本	投資實體：應用綜合入賬例外情況
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進

於本年度應用國際財務報告準則的修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

本集團並無提早應用下列已頒布但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則及其詮釋：

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	客戶合約收益及關連修訂本 ¹
國際財務報告準則第16號	租賃 ²
國際財務報告準則解釋第22號	外幣交易及墊付代價 ¹
國際財務報告準則第2號的修訂本	以股份為基礎付款交易的分類及計量 ¹
國際財務報告準則第4號的修訂本	將國際財務報告準則第9號應用於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10號的修訂本及國際會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營公司之間銷售或注入資產 ³
國際會計準則第7號修訂本	披露措施 ⁴
國際會計準則第12號修訂本	確認遞延稅項資產為未變現虧損 ⁴
國際會計準則第40號修訂本	轉撥投資物業 ¹
國際財務報告準則修訂本	國際財務報告準則二零一四年至二零一六年週期的年度改進 ⁵

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零一七年一月一日或二零一八年一月一日(如適用)或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號引入有關金融資產、金融負債、金融資產的一般對沖會計及減值虧損的分類及計量的新規定。

與本集團相關的國際財務報告準則第9號的要規定：

- 國際財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產其後被要求按攤銷成本或公平值計量。具體而言，以收取合約現金流為目的的業務模式而持有的債務投資，以及擁有純粹為支付尚未償還的本金及本金利息的合約現金流的債務投資，一般於其後會計期末按攤銷成本計量。就以同時收取合約現金流及出售金融資產為目的的業務模式而持有的債務工具，以及有合約條款令於特定日期產生純粹為支付尚未償還的本金及本金利息的現金流的債務工具，一般按公平值計量並作為其他全面收益。所有其他債務投資及股本投資，均於其後會計期末按其公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇，以股本投資(其並非持作買賣)的其後公平值變動於其他全面收益呈列，而一般僅將股息收入於損益內確認。
- 就金融資產減值而言，國際財務報告準則第9號規定一項預期信貸損失模型，相對於國際會計準則第39號下的產生信貸損失模型。預期信貸損失模型規定實體將預期信貸損失及該等預期信貸損失於各報告日期的變動入賬，以反映自初始確認以來的信貸風險變動。換言之，在確認信貸損失前，無需必定發生信貸事件。

除就按攤銷成本計量的本集團金融資產而根據預期虧損模式計算的潛在提早確認信貸虧損外，董事預計，根據於2016年12月31日本集團的金融工具分析，日後採用國際財務報告準則第9號可能不會對本集團的金融資產及金融負債的呈報金額構成其他重大影響。

國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」

於二零一四年五月，所頒佈的國際財務報告準則第15號確立單一全面模式，以供實體就客戶合約所產生收益進行會計處理時採用。於生效時，國際財務報告準則第15號將取代現行收益確認指引(包括國際會計準則第18號「收益」、國際會計準則第11號「建造合約」及相關詮釋。

國際財務報告準則第15號的核心原則為實體應確認收益以說明向客戶轉移所協定的商品或服務，而金額則反映該實體預期於交換該等商品或服務所得到的代價。具體而言，該準則就收益確認引入5個步驟的方法：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別所履行的合約責任
- 第3步：確定交易價格
- 第4步：將交易價格分配至所履行的合約責任
- 第5步：當實體充分履行責任時確認收益

根據國際財務報告準則第15號，當實體於充分履行責任時確認收益，即與履行特定責任相關的商品或服務的「控制權」轉移至客戶時。更為詳盡的說明指引已加入國際財務報告準則第15號以因應處理特定情況。此外，國際財務報告準則第15號規定作出廣泛的資料披露。

於二零一六年，國際會計準則委員會頒佈國際財務報告準則第15號的澄清，內容有關識別履行責任、委託人相較代理人考慮因素，以及專營權申請指引。

本集團的主要收益為銷售水泥及熟料。履行的合約責任為獨有及有指定交易價格。

董事預計，日後應用國際財務報告準則第15號可能導致更多披露，董事預計，日後應用國際會計準則第15號可能導致更多披露，然而，董事預計應用國際會計準則第15號將不會對在各報告期間所確認收益的時間及金額產生重大影響。

國際會計準則第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。於生效時，國際財務報告準則第16號於生效時將取代國際會計準則第17號「租賃」及相關詮釋。

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。除短期租賃及租賃低值資產外，經營租賃與融資租賃的差異自承租人會計處理中撤銷，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，而其後乃按成本(若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按並非於該日支付的租賃付款現值計量。其後，租賃負債會就利息開支及租賃付款以及(其中包括)租賃修訂的影響而作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將有關供自用的租賃土地的前期預付租賃付款呈列為投資現金流量，而其他經營租賃付款呈列為經營現金流量。應用國際財務報告準則第16號後，有關租賃負債的租賃付款將分配為本金及利息部分，並由本集團呈列為融資現金流量。

根據國際會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排確認資產及相關融資租賃，以及就本集團為經營租賃承租人的租賃土地確認預付租賃付款。應用國際財務報告準則第16號可能導致該等資產分類的潛在改變，視乎本集團是否獨立呈列使用權資產或呈列於同一項目內，而相應基本資產將呈列為猶如已擁有。

與承租人會計處理相反，國際財務報告準則第16號充分推進國際會計準則第17號的出租人會計規定，並繼續要求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號要求廣泛披露。

本集團於二零一六年十二月三十一日的租賃處所的總經營租賃承擔為人民幣25,839,000元，董事預期採納國際財務報告準則第16號不會對本集團的業績造成重大影響，但預期該等租賃承擔的若干部分將需要於綜合財務狀況表確認為使用權資產及租賃負債。應用新規定可能導致上文所示計量、呈列及披露產生其他變動。然而，於董事完成詳細檢討前，提供有關財務影響的合理估計為不切實際。

國際會計準則第7號之修訂「披露措施」

該等修訂規定實體披露能讓財務報表用者評估融資活動引起的負債變動，包括現金流量引致之變動及非現金變動。尤其是，該等修訂規定披露以下來自融資活動的負債變動：(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)公平值變動；及(v)其他變動。

該等修訂以前瞻方式應用於2017年1月1日或之後開始的年度期間，並許可提早應用。董事預計，應用該等修訂將導致有關本集團融資活動的額外披露，尤其是融資活動產生的負債的綜合財務狀況表的期初及期末結餘的對賬，將於應用該等修訂時提供。

除上文所披露外，董事預計，應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋將不會對本集團的綜合財務報表呈報的金額及／或於該等綜合財務報表所載的披露產生重大影響。

4. 收益

收益指向外部客戶銷售商品所已收及應收的款項(扣除銷售稅)。本集團年內收益分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
水泥銷售額	5,736,476	5,844,586
熟料銷售額	272,129	350,507
	<u>6,008,605</u>	<u>6,195,093</u>

5. 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(為最高營運決策組織)定期審核以向營運分部配置資源及評估其表現。

本集團的執行委員會就分配資源及評估表現審閱本集團的內部報告(主要基於兩個廣泛的地區作出)。此為本集團組建的基礎。管理層已根據該等報告決定營運分部。最高營運決策人識別的營運分部概無匯集處理成為本集團的可呈報分部。

以下為按可呈報及營運分部劃分的本集團收益及業績分析：

	分部收益		分部溢利	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
中國中部	4,532,904	4,773,973	361,252	259,850
中國東北部	1,475,701	1,421,120	(46,374)	(358,569)
總計	<u>6,008,605</u>	<u>6,195,093</u>	<u>314,878</u>	<u>(98,719)</u>
未分配企業行政開支			(20,807)	(17,138)
未分配其他收益及虧損			(24,692)	(21,186)
未分配衍生金融資產公平值變動收益			82,256	449,569
除稅前溢利			<u>351,635</u>	<u>312,526</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。分部溢利指未分配若干企業行政開支(包括董事酬金)、其他收益及虧損以及衍生金融資產公平值變動收益前的未分配除稅前溢利。

分部收益由向外部客戶銷售產生。無任何分部間銷售。

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：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
分部資產		
中國中部	16,080,283	20,011,165
中國東北部	7,109,872	6,277,884
	<hr/>	<hr/>
分部資產總值	23,190,155	26,289,049
衍生金融資產	761,065	678,809
遞延稅項資產	154,002	115,924
其他應收款項	1,630	2,686
現金及銀行結餘	9,549	4,174
	<hr/>	<hr/>
資產總值	24,116,401	27,090,642
	<hr/>	<hr/>
分部負債		
中國中部	12,259,633	15,089,023
中國東北部	3,862,091	4,331,838
	<hr/>	<hr/>
分部負債總值	16,121,724	19,420,861
遞延稅項負債	66,527	56,054
稅項負債	273,362	179,472
其他應付款項	15,098	16,194
	<hr/>	<hr/>
負債總值	16,476,711	19,672,581
	<hr/>	<hr/>

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，惟衍生金融資產、遞延稅項資產、若干其他應收款項以及現金及銀行結餘除外；及
- 所有負債均分配至營運及可呈報分部，惟遞延稅項負債、稅項負債及若干其他應付款項除外。

其他分部資料

計量分部溢利及分部資產時計入的款項：

截至二零一六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	156,077	46,205	202,282
新增預付租賃款項	5,851	—	5,851
新增採礦權	348	11,733	12,081
財務費用	852,888	74,921	927,809
環境修護撥備	1,303	363	1,666
折舊及攤銷	570,227	282,238	852,465
呆壞賬(撥回)撥備	(6,985)	5,026	(1,959)
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(2,660)	4,293	1,633
增值稅退稅	(203,400)	(31,541)	(234,941)
獎勵補貼	(8,438)	(14,642)	(23,080)
銀行存款利息	(94,742)	(24,364)	(119,106)

截至二零一五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	329,051	185,754	514,805
新增預付租賃款項	5,076	883	5,959
新增採礦權	597	1,982	2,579
財務費用	689,124	341,558	1,030,682
存貨跌價撥備	—	2,932	2,932
環境修覆撥備	1,854	221	2,075
折舊及攤銷	533,211	254,386	787,597
呆壞賬(撥回)撥備	(5,722)	7,241	1,519
出售物業、廠房及設備收益	(1,735)	(1,346)	(3,081)
增值稅退稅	(219,816)	(19,656)	(239,472)
獎勵補貼	(15,090)	(15,220)	(30,310)
銀行存款利息	(116,226)	(16,532)	(132,758)

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。

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，來自單一客戶或受共同控制的一組客戶的收益概無佔本集團收益總額10%以上。

6. 其他收入

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
增值稅退稅(附註i)	234,941	239,472
獎勵補貼(附註ii)	23,080	30,310
銀行存款利息	119,106	132,758
租金收入	3,583	377
發放遞延收入	9,553	8,171
解除財務擔保負債	6,303	2,490
雜項業務溢利淨額(附註iii)	74,128	68,926
軟體服務收入	52	2,564
其他	3,763	6,439
	<u>474,509</u>	<u>491,507</u>

附註：

- 增值稅退稅指因使用工業廢料作為生產物料一部分而經相關政府部門批准的優惠。
- 該等款項主要指若干地方政府為鼓勵國內業務發展而授出的補貼。
- 該結餘包括本集團主要收益產生活動附帶的雜項業務(包括銷售廢品及原材料等)所得溢利。

7. 其他收益及虧損

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
外匯虧損淨額	52,422	46,030
出售物業、廠房及設備虧損(收益)	1,633	(3,081)
呆壞賬(撥回)撥備	(1,959)	1,519
	<u>52,096</u>	<u>44,468</u>

8. 財務費用

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
以下各項的利息：		
銀行借款	314,031	286,775
融資租賃	2,726	10,253
具追索權貼現票據	111,173	154,669
短期債權證	77,252	251,987
中期債權證	279,693	246,482
長期企業債券	192,810	176,347
	<u>977,685</u>	<u>1,126,513</u>
減：於合資格資產成本資本化的款項	(49,876)	(95,831)
	<u>927,809</u>	<u>1,030,682</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度，資本化一般銀行借款組合的借貸成本分別按7.09%的年資本化率計算(二零一五年：每年6.44%)。

具追索權貼現票據產生的利息包含人民幣53,333,000元(二零一五年：人民幣82,934,000元)來自本集團附屬公司間就集團內部交易發行的貼現票據所產生利息。

9. 所得稅開支

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
— 本年度	135,819	83,565
— 過往年度(超額撥備)撥備不足	(4,668)	4,826
	<u>131,151</u>	<u>88,391</u>
遞延稅項	(29,086)	(59,370)
	<u>102,065</u>	<u>29,021</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。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及中國企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

10. 年內溢利及全面收益總額

年內溢利及全面收益總額乃經扣除下列各項：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	811,769	753,541
發放預付租賃款項	22,302	18,803
採礦權攤銷(已計入銷售成本)	17,585	14,501
其他無形資產攤銷(已計入銷售成本)	809	752
	<u>852,465</u>	<u>787,597</u>
總折舊及攤銷	852,465	787,597
減：資本化至存貨的金額	(711,300)	(664,905)
已計入其他開支的金額(附註)	(36,954)	(44,047)
	<u>104,211</u>	<u>78,645</u>
已確認為開支的存貸成本	4,491,801	4,947,939
員工成本(包括退休福利)	387,309	376,022
減：計入營業成本中的人工費用	(146,510)	(153,270)
	<u>240,799</u>	<u>222,752</u>
核數師酬金	3,000	3,000
解除財務擔保負債	6,303	2,490

附註：

於暫停期間因季節影響而產生的折舊及攤銷人民幣36,954,000元(二零一五年：人民幣44,047,000元)計入綜合損益及其他全面收益表的其他開支內。

11. 每股盈利

本公司擁有人於各報告期間應佔每股基本盈利按下列數據計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔年內溢利	<u>295,812</u>	<u>313,079</u>
	二零一六年 千股	二零一五年 千股
股份數目		
用以計算每股基本盈利的股份數目	<u>2,400,900</u>	<u>2,400,900</u>

由於本公司在二零一六年及二零一五年並無任何潛在發行在外普通股，故未呈列二零一六年及二零一五年的每股攤薄盈利。

12. 股息

確認為年內分派的本公司股東應佔股息：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
確認為年內分派的股息	<u>—</u>	<u>504,189</u>

於二零一五年三月十八日，本公司向股東宣派截至二零一四年十二月三十一日止年度的股息每股人民幣0.21元，股息總額為人民幣504,189,000元。股息已於二零一五年六月派付。

於本報告期末後，董事會概無建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度宣派股息。

13. 衍生金融資產

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
衍生金融資產		
— 公平值	<u>761,065</u>	<u>678,809</u>

本集團與由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團訂立以本公司為受益人的經修訂不競爭承諾契據（「經修訂不競爭契據」）。經修訂不競爭契據詳情載於本公司日期為二零一四年十月三十一日的通函（「該通函」）。根據經修訂不競爭契據，天瑞集團獲准從事與或可能與本集團業務直接或間接構成競爭的業務（「新商機」），惟受限於若干限制及有關天瑞集團其後發展的業務以本公司為受益人的選擇權。本集團有權於相關限制期間（定義見經修訂不競爭契據）（「限制期間」）內任何時間行使選擇權。

此外，天瑞集團已進一步承諾，於限制期間內，未經本公司事先書面同意，天瑞集團及／或彼等各自的聯繫人不會向任何第三方轉讓或出售其後從新商機中發展的任何業務（「新業務」），或於新業務中的任何權益，或對新業務或當中任何權益增設任何按揭、抵押、留置權或任何其他產權負擔或第三方權利。

根據經修訂不競爭契據，本集團有選擇權根據(a)(i)不遜於天瑞集團最初收購上述新商機適用條款的商業條款(惟本公司應彌償天瑞集團就收購該新商機而招致的收購費用(包括稅項開支、財務費用、專業費用及差旅開支)；及(ii)本公司獨立財務顧問認為屬本公司於日常業務過程中達致、且公平合理、並符合本公司及股東整體利益的正常商業條款；以及(b)與收購新業務及當中任何權益有關的任何上市規則要求收購新業務或當中的任何權益。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，天瑞集團已收購四間公司的若干股份，包括河南同力水泥股份有限公司(「河南同力」)(於深圳證券交易所上市的公司)、中國山水水泥集團有限公司(「山水水泥」)(於香港聯合交易所有限公司上市的公司)，即河南同力約15.03%股權、山水水泥約28.16%股權，以及天瑞新登鄭州水泥有限公司(「新登水泥」，前稱國投新登鄭州水泥有限公司)及河南永安水泥有限責任公司(「永安水泥」)分別55%及100%股權。該等公司主要從事水泥相關業務及因此符合根據選擇權協議對新業務的定義。因此，本集團有選擇權可於限制期間內任何時間收購該等公司。選擇權符合國際會計準則第39號「金融工具」：確認及計量的範圍內作為衍生金融工具。就估值而言，選擇權乃就四間被投資公司而獲得公平估值，原因是本集團能夠獨立行使選擇權。除下文所披露永安水泥及新登水泥外，本集團於二零一六年十二月三十一日並無行使選擇權以收購其他公司權益。

於二零一六年十一月二十五日，本集團與天瑞集團訂立收購協議，據此天瑞集團有條件同意出售而本公司有條件同意購買銷售股份，佔永安水泥100%股權及新登水泥55%股權，總代價為人民幣919,000,000元，低於天瑞集團產生的原先收購成本。收購事項於綜合財務報表刊發日期尚未完成。收購永安水泥的選擇權於初始確認時的公平值及於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度內的公平值變動並不重大。

收購河南同力及新登水泥的選擇權於初始確認時的公平值估計合共為人民幣229,240,000元，被視為天瑞集團的注資，並於綜合權益變動表計入為其他儲備。於截至二零一五年十二月三十一日止年度，於初始確認後的公平值變動人民幣449,569,000元於損益中確認。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，公平值變動人民幣82,256,000元於損益中確認。

董事認為，收購山水水泥的選擇權無法可靠計量，原因為合理公平值計量範圍甚廣，且多項估計的概率無法合理評定。山水水泥股份自二零一五年四月起暫停買賣，原因為公眾持股量已跌至低於上市規則所要求的25%。此外，除向公眾公開的資料外，管理層可獲得的山水水泥財務資料有限。

14. 貿易及其他應收款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應收款項	188,830	384,246
減：呆壞賬撥備	(25,948)	(21,664)
	162,882	362,582
應收票據	684,820	612,267
向供應商背書的票據(附註)	1,382,498	1,702,987
墊款予供應商	126,751	148,212
應收增值稅退稅	29,853	26,122
各種稅項的預付款項	69,012	66,798
預付租賃款項	20,873	19,116
應收利息	79,624	51,008
其他應收款項	211,789	213,086
減：呆壞賬撥備	(25,819)	(32,062)
應收款項淨額	185,970	181,024
	2,742,283	3,170,116

於二零一六年十二月三十一日的應收票據人民幣667,458,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣602,650,000元)已貼現予銀行以取得借款，其中人民幣570,000,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣590,000,000元)與本集團附屬公司間就集團內部交易發行的應收票據相關。

附註：

除上文所述者外，於各報告期末，本集團亦已就自集團內部交易所產生的應收票據人民幣1,767,000,000元(二零一五年：人民幣2,865,000,000元)向供應商背書。集團實體間發行的應收票據及相關應付款項已於綜合財務報表內全數對銷。

本集團自交貨日期至各報告期末的貿易應收款項(扣除撥備)及應收票據(不包括向供應商背書的票據)的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
90日內	186,942	303,614
91至180日	341,572	535,937
181至360日	245,417	5,551
1年以上	73,771	129,747
總計	847,702	974,849

15. 已抵押銀行結餘

於二零一六年十二月三十一日，已抵押銀行結餘指為(i)取得授予本集團為數人民幣571,450,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣2,535,752,000元的貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)而抵押予銀行的存款。

於二零一五年十二月三十一日，已抵押銀行結餘指為(i)取得授予本集團為數人民幣802,300,000元的銀行借款，及(ii)發行為數人民幣3,886,966,000元的貿易信貸(如應付票據及銀行擔保)而抵押予銀行的存款。

已抵押銀行結餘於二零一六年十二月三十一日按0.35%至3.25%(二零一五年十二月三十一日：每年0.35%至2.0%)的市場年利率計息。

16. 現金及銀行結餘

該等款項指本集團所持有的現金及銀行結餘。於二零一六年十二月三十一日，銀行結餘按0.01%及4.25%(二零一五年十二月三十一日：每年0.01%及4.25%)的市場年利率計息。

17. 貿易及其他應付款項

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
貿易應付款項	1,250,175	1,127,011
應付票據	1,205,000	1,734,000
應付建設成本及保留金	377,073	318,153
客戶墊款	184,768	219,380
其他應付稅項	59,848	45,141
其他應付款項 — 即期	12,900	4,500
有關採礦權的應付款項	8,300	8,300
應付利息	252,440	438,856
其他應付款項及應計開支	233,775	217,527
	<u>3,584,279</u>	<u>4,112,868</u>

本集團自收貨日期至各報告期末的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
90日內	1,654,216	1,739,412
91至180日	358,607	484,200
181至365日	300,174	570,565
1年以上	142,178	66,834
總計	<u>2,455,175</u>	<u>2,861,011</u>

18. 短期債務融資工具

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
短期債務融資工具	<u>—</u>	<u>3,792,019</u>

本集團於二零一六年十二月三十一日並無短期債權證，原因是於前一年發行的短期債務融資工具已於二零一六年悉數償還。

19. 借款

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行借款		
— 固定利率(i)	3,828,796	2,050,000
— 浮動利率(ii、iii)	1,182,337	1,860,211
其他借款		
— 固定利率(i)	790,326	—
	<u>5,801,459</u>	<u>3,910,211</u>
附追索權的貼現票據相關的銀行借款(iv)	648,258	579,212
	<u>6,449,717</u>	<u>4,489,423</u>
有抵押	3,569,127	3,179,423
無抵押	2,880,590	1,310,000
	<u>6,449,717</u>	<u>4,489,423</u>

附註：

- i 於二零一六年十二月三十一日，定息借款按每年介乎4.35%至14.40%計息(二零一五年十二月三十一日：每年介乎4.35%至10.40%)。
- ii 於二零一六年十二月三十一日，浮息借款按每年介乎2.39%至6.89%計息(二零一五年十二月三十一日：每年介乎2.86%至6.89%)。
- iii 於二零一六年十二月三十一日，美元浮息貸款人民幣738,636,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣704,211,000)的利率乃按倫敦銀行同業拆息(「LIBOR」)加每年2.39%至4.02%(二零一五年：LIBOR加每年2.60至3.35%)釐定，而餘下人民幣浮息貸款的利率乃按中國人民銀行頒佈的基準利率釐定。
- iv 於二零一六年十二月三十一日，該等金額指就貼現予多家銀行附完全追索權的應收票據所收取的現金，其中人民幣522,687,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣566,838,000元)與本集團附屬公司間就集團內部交易發行的貼現票據相關。貼現票據分別按每年介乎1.78%至7.73%(二零一五年十二月三十一日：每年介乎2.99%至7.30%)計算固定利息。

借款可按以下方式償還(附註)：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
一年內	5,921,033	4,334,423
一年以上但不超過兩年	460,114	125,000
兩年以上但不超過五年	68,570	30,000
	<u>6,449,717</u>	<u>4,489,423</u>
減：流動負債項下所示一年內到期金額	(5,921,033)	(4,334,423)
一年後到期金額	<u>528,684</u>	<u>155,000</u>

附註：

應付金額乃根據貸款協議載列的指定償還日期計算。

於年內，本集團合共向銀行貼現附追索權的應收票據人民幣418,191,000元(二零一五年：人民幣479,383,000元)，以進行短期融資。於二零一六年十二月三十一日，相關借款為人民幣95,571,000元(二零一五年：人民幣12,374,000元)。該等借款的相關現金流於綜合現金流量表內呈列為經營現金流量，原因為管理層認為現金流實質上為自貿易客戶收取的款項。

董事認為，於二零一六年十二月三十一日在綜合財務報表中確認的借款及相關利息的賬面值人民幣19,821,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣9,984,000元)與其公平值相若。

20. 中期債務融資工具

	中期債權證 人民幣千元	
於二零一五年一月一日		2,492,595
添置		2,136,176
償還		(944,600)
		<hr/>
於二零一五年十二月三十一日		3,684,171
添置		2,675,183
償還		(3,584,171)
		<hr/>
於二零一六年十二月三十一日		<u>2,775,183</u>
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
中期債務融資工具	2,775,183	3,684,171
減：一年內到期金額	(2,275,183)	(1,300,000)
	<hr/>	<hr/>
一年後到期金額	500,000	2,384,171
	<hr/>	<hr/>

於二零一六年十二月三十一日的金額指中期債務融資工具，包括

- (i) 於二零一五年一月九日發行人民幣500,000,000元的非公開定向債務融資工具，期限為三年，按每年8.50%的定息計息；
- (ii) 於二零一五年八月二十七日發行人民幣500,000,000元的非公開定向債務融資工具，期限為兩年，按每年7.90%的定息計息，本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整非公開定向債務融資工具第二年的息率。債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券。餘下非公開定向債務融資工具將按本集團於第一年年底提出的息率計息，直至到期日為止。截至二零一六年十二月三十一日止年度，人民幣400,000,000元的債券已獲贖回，而餘下人民幣100,000,000元的債券將於二零一七年八月二十七日到期；
- (iii) 於二零一五年九月十四日發行人民幣550,000,000元及於二零一五年十月二十三日發行人民幣450,000,000元的非公開發行公司債券，期限為兩年，均按每年8.00%的定息計息，本集團有權透過向相關債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整各債券第二年的債券利率。各債券持有人可相應選擇要求本集

團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券。餘下債券將按本集團於第一年年底提出的利率計息，直至到期日為止。截至二零一六年十二月三十一日止年度，人民幣550,000,000元及人民幣230,000,000元的債券已獲贖回，而餘下人民幣220,000,000元的債券將於二零一七年十月二十二日到期；

- (iv) 於二零一六年八月二十五日、二零一六年九月二十日及二零一六年十月二十一日分別發行人民幣500,000,000元、人民幣900,000,000元及人民幣600,000,000元的非公開發行公司債券，期限為兩年，均按每年7.00%的定息計息。根據非公開發行公司債券的條款及條件，本集團有權透過向相關債券持有人發出通知，於第一年年底不調整或調整相關債券第二年的非公開發行公司債券利率。各債券持有人可相應選擇要求本集團按相等於本金100%加直至該贖回日期的累計及未付利息的贖回價贖回債券。餘下非公開發行公司債券將按本集團於第一年年底提出的利率計息，直至到期日為止。

董事認為，於二零一六年十二月三十一日在綜合財務報表中確認的中期債務融資工具及相關利息的賬面值人民幣84,830,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣139,860,000元)與其公平值相若。

21. 長期企業債券

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
長期企業債券	<u>3,075,350</u>	<u>3,057,635</u>

於二零一六年十二月三十一日的金額指：(i)於二零一三年二月六日發行的本金總額為人民幣2,000,000,000元的長期企業債券，年期為八年，按每年7.21%計息。根據債券的條款及條件，本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第五年末不調整或調整第六年至第八年的債券利率。債券持有人可因應其選擇要求本集團按相等於本金加直至贖回日期的應計及未利息的100%的贖回價贖回債券。餘下債券將按本集團於第五年末提供的利率計息，直至到期日為止。此項長期企業債券透過牽頭包銷商華西證券有限責任公司向非特定買家發行。此項長期企業債券由天瑞集團的兩間附屬公司天瑞鑄造和天瑞旅遊共同及個別作擔保。該等擔保乃免費向本集團提供。(ii)於二零一五年九月二十九日透過牽頭包銷商平安證券有限責任公司發行本金總額為人民幣1,000,000,000元的長期公開發行公司債券，年期為五年，按每年5.95%計息。根據債券的條款及條件，本集團有權透過向債券持有人發出通知，於第三年末不調整或調整第四年至第五年的債券利率。債券持有人可因應其選擇要求本集團按相等於本金加直至贖回日期的應計及未利息的100%的贖回價贖回債券。餘下債券將按本集團於第三年末提供的利率計息，直至到期日為止。(iii)發行本金總額為港幣86,500,000元(折合人民幣77,375,000元)的長期企業債券，其中包括於二零一四年十二月二日發行本金總額為港幣45,540,000元的第一批企業債券、於二零一五年七月十五日發行本金總額為港幣33,460,000元的第二批企業債券，以及於二零一六年一月九日發行本金總額為港幣7,500,000元的第三批企業債券，年期為八年，按每年6.50%計息。此項長期企業債券透過牽頭包銷商康宏證券投資服務有限公司向非特定買家發行。

董事認為，於二零一六年十二月三十一日在綜合財務報表中確認的長期企業債券及相關利息的賬面值人民幣147,789,000元(二零一五年十二月三十一日：人民幣144,939,000元)與其公平值相若。

22. 遞延稅項

以下為本集團於本年度確認的主要遞延稅項資產(負債)及相關變動：

	貿易及其他 應收款項 撥備 人民幣千元	收購附屬 公司產生的 公平值調整 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	其他 人民幣千元 (附註)	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	13,794	(62,168)	28,065	20,809	500
於年內於損益中抵免(扣除)	316	2,983	62,481	(6,410)	59,370
於二零一五年十二月三十一日	14,110	(59,185)	90,546	14,399	59,870
於年內於損益中抵免(扣除)	(14)	2,766	30,211	(3,877)	29,086
收購附屬公司	—	(1,481)	—	—	(1,481)
於二零一六年十二月三十一日	<u>14,096</u>	<u>(57,900)</u>	<u>120,757</u>	<u>10,522</u>	<u>87,475</u>

附註：其他主要指集團內部交易的未變現溢利、環境修復撥備及與資產相關政府補助有關的遞延收入所產生的遞延稅項資產。

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已經抵銷。以下為就進行財務呈報的遞延稅項結餘分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
遞延稅項資產	154,002	115,924
遞延稅項負債	(66,527)	(56,054)
	<u>87,475</u>	<u>59,870</u>

23. 或然負債

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
就授予下列人士的銀行融資提供擔保：		
關聯方	1,542,000	1,472,000
第三方	—	50,000
	<u>1,542,000</u>	<u>1,522,000</u>

管理層考慮或然負債風險，並在綜合財務報表內確認財務擔保負債人民幣26,875,000元(二零一五年：人民幣10,637,000元)。

管理層討論與分析

業務回顧

二零一六年，中國經濟面臨巨大的下行壓力，但也逐步穩中向好。水泥行業作為產能過剩行業，伴隨宏觀經濟承受巨大的壓力，在環保治理、去產能、錯峰生產等各項措施下，經歷觸底回升的過程，全行業保持了低速增長的趨勢，但是基本扭轉了利潤下滑甚至大面積虧損的局面。本集團作為水泥行業的大型集團，一方面面臨著宏觀經濟波動的影響，另外一方面也面對區域市場環保、投資、房地產等多方面的變化。本集團響應國家政策及行業協會號召努力與水泥行業其他企業一道實施錯峰生產，減少無序的價格競爭。二零一六年，本集團在主要經營區域的水泥銷售數量出現了輕微的下滑。

— 根據數字水泥網的數據，二零一六年中南區域水泥產量為6.9億噸，同比增長約1.6%。根據國家統計局的數據，二零一六年河南省的水泥產量為1.56億噸，同比減少約5.8%。相較而言，二零一六年，本集團在河南區域銷售水泥約22.1百萬噸，較二零一五年減少約12.6%。

— 根據數字水泥網的信息，二零一六年東北區域水泥產量為1.06億噸，同比減少約1.2%。根據國家統計局的數據，二零一六年遼寧省的水泥產量為39.3百萬噸，同比減少約13.5%。相較而言，二零一六年，本集團在遼寧區域銷售水泥約7.4百萬噸，較二零一五年增加24.3%。

二零一六年，在水泥行業觸底回升的趨勢下，受益於行業內錯峰生產，減少無序價格競爭的努力，水泥價格呈現前低後高走勢，下半年的價格回升緩解了銷售數量下滑的影響，同時我們採取多項措施以降低成本和費用，增加企業效益。我們調整負債結構，嚴格控制原材料採購，實施精細化管理，並努力進一步降低生產能耗，進而使我們有效改善了毛利率和淨利率，實現了核心業務的利潤提升。

— 二零一六年，我們的銷售毛利率約為25.2%，與去年的約20.1%增長了5.1個百分點。而與此同時，我們的水泥銷售價格由二零一五年的平均每噸人民幣約187.2元增至二零一六年的平均每噸人民幣約194.5元，增幅達約3.9%。

— 二零一六年，我們對外銷售了約1.7百萬噸熟料，與二零一五年銷售2.3百萬噸相比減少0.6百萬噸。在此期間，我們生產的熟料，更多的用於滿足我們水泥生產的內部需要。

營商環境

二零一六年，中國政府推動深化改革和創新，加強宏觀調整，推行供給側改革，深入實施「一帶一路」建設、京津冀協同發展、長江經濟帶發展三大戰略，啟動建設一批重點項目。編製西部大開發「十三五」規劃，實施新一輪東北振興戰略，推動中部地區崛起，支援東部地區率先發展，加快推進新型城鎮化。根據二零一七年政府工作報告，二零一六年全國的國內生產總值達到74.4萬億元人民幣，增長6.7%，工業企業利潤由上年下降2.3%轉為增長8.5%，單位國內生產總值能耗下降5%，經濟發展的品質和效益明顯提高。

二零一六年，固定資產投資的變化，對水泥產業產生了很大的影響。根據中國國家統計局的資料，二零一六年固定資產投資人民幣60.6萬億元，比上年增長7.9%，增速為近十年最低，基礎設施投資人民幣11.9萬億元，增長17.4%，增速與上年基本持平。全國房地產開發投資人民幣10.3萬億元，比上年增長6.9%，較二零一五年的增長率提高5.9個百分點，年末商品房待售面積69,539萬平方米，比上年末減少2,314萬平方米，房地產行業基本扭轉了下滑趨勢，房地產去庫存取得積極成效。基礎設施投資的穩定和房地產行業投資的好轉，為水泥行業扭轉下滑趨勢提供了良好的機遇。

二零一六年，雖然水泥行業出現一定的轉機，但我們面臨的外部環境相對複雜。根據相關省份或地區的統計局資料，二零一六年，我們經營所在區域河南、遼寧、安徽及天津的國內生產總值分別同比增長8.1%、下降2.5%、增長8.7%及增長9.0%；固定資產投資（不包括農戶）分別同比增長13.7%、下降63.5%、增長11.7%及增長12.0%。二零一六年的河南、安徽、天津區域固定資產投資增速均較去年有所下滑，而遼寧固定資產投資的出現了大幅下降，以致使所在區域經濟增長也有所放緩。

水泥行業

水泥行業經歷過二零一五年下滑之後，二零一六年逐漸企穩並迎來了有限的復甦，全行業實現了低速的增長。根據數字水泥網信息，二零一六年，中國水泥產量約24億噸，比上年增長2.5%，全行業利潤總額約達人民幣518億元，較上年大幅增長55%。水泥行業在水泥銷量穩定的同時，水泥價格實現了持續上漲，根據數字水泥網監測，2016年全國P.O42.5散裝水泥市場價格由二零一六年初最低降至人民幣244元／噸，至12月份已回升至人民幣337元／噸，總計上漲了人民幣93元／噸，漲幅達38%。水泥價格的上漲很大程度歸功於政府推進水泥行業供給側改革，政府、水泥行業協會及大型水泥企業大力推進水泥錯峰生產，減少無序的價格競爭。

在中國政府推動供給側改革的政策下，化解產能過剩成為水泥行業的重中之重，中國國務院二零一六年五月十八日發佈了《關於促進建材工業穩增長調結構增效益的指導意見》(國辦發[2016]34號文)，再次明確提出嚴禁新增產能。根據數字水泥網的資料，二零一六全年新點火水泥熟料產能2,558萬噸，比上年下降46%，新增產能連續四年下降，截止二零一六年水泥熟料設計總產能約為18.3億噸，較上年增長1%。

隨著中國水泥行業政策主要著眼於優化資源配置及維護水泥產業的可持續發展，而水泥行業未來發展的主要任務將會是嚴格控制新增產能、淘汰落後產能及節能減排。淘汰落後產能及收緊對新增產能的審批，將改善供求狀況，從而為水泥行業創造更佳的營商環境。同時，中國政府一直以來均大力支持大型高效水泥企業並鼓勵對水泥產業的整合。在中國政府的鼓勵及推動下，由主要水泥生產商主導的兼併及收購預期將加速水泥產業的整合。

財務回顧

收益

二零一六年，我們的收益約為人民幣6,008.6百萬元，較二零一五年約人民幣6,195.1百萬元減少人民幣186.5百萬元，減幅為3.0%。

二零一六年，我們來自銷售水泥的收益約為人民幣5,736.5百萬元，較二零一五年減少人民幣108.1百萬元，減幅為1.8%。面對市場需求和價格的變化，本集團採取了積極的市場策略應對，在水泥銷量下降的情況下，整體的銷售收益輕微下降。受限於本集團所處河南和遼寧區域水泥需求下降，我們的銷量由二零一五年的31.2百萬噸減少1.7百萬噸至二零一六年的29.5百萬噸，減幅為5.5%。受惠於水泥市場價格回升，部分抵消了銷量下降的影響，確保了我們二零一六年的收益維持穩定。

熟料為用於生產水泥的半成品。我們於二零一六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1.7百萬噸熟料對外銷售。二零一六年，我們的熟料銷售收益約為人民幣272.1百萬元，較二零一五年約人民幣350.5百萬元減少人民幣78.4百萬元或22.4%。

於二零一六年及二零一五年，我們來自銷售水泥的收益佔收益百分比分別約為95.5%及94.3%。於二零一六年及二零一五年，我們來自銷售熟料的收益佔收益百分比分別約為4.5%及5.7%。

銷售成本

二零一六年，我們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。二零一六年，我們的銷售成本約為人民幣4,491.8百萬元，較二零一五年降低人民幣456.1百萬元或9.2%。有關跌幅主要是由於生產水泥及熟料的大宗原材料採購價格降低所致。

我們的銷售成本主要包括原材料、煤炭及電力成本。於二零一六年，我們的原材料、煤炭及電力成本佔銷售成本的百分比分別為37.7%、24.3%及18.4%。期內，我們生產每噸水泥消耗的原材料、煤炭及電力成本分別為人民幣54.2元、人民幣35.0元及人民幣26.5元，分別較二零一五年下降了人民幣8.4元、增加了人民幣1.4元及下降了人民幣1.6元。

毛利及毛利率

截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的毛利約為人民幣1,516.8百萬元，較去年的約人民幣1,247.2百萬元增加人民幣269.6百萬元或21.6%。我們的毛利率由二零一五年的20.1%增加至二零一六年的約25.2%。毛利率上升主要是由於售價提高及單位生產成本下降所致。

其他收入

截至二零一六年十二月三十一日止年度的其他收入約為人民幣474.5百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度約人民幣491.5百萬元減少人民幣17.0百萬元或3.5%。有關減少主要是由於銀行存款利息減少及部分地方政府獎勵補貼減少所致。

衍生金融資產公平值變動的收益

誠如日期為二零一四年十月三十一日的通函（「該通函」）所述，由本公司非執行董事李留法先生控制的天瑞集團股份有限公司（「天瑞集團」）以本公司為受益人簽訂經修訂不競爭承諾契據（「經修訂不競爭契據」）。根據經修訂不競爭契據，天瑞集團授予本集團選擇權（「選擇權」），收購直接或間接與本集團業務構成或可能構成競爭的業務（「新商機」）。

根據經修訂不競爭契據，我們有選擇權根據(a)(i)不遜於天瑞集團最初收購上述新商機適用條款的商業條款（惟本公司應彌償天瑞集團就收購該新商機而招致的收購費用（包括稅項開支、財務費用、專業費用及差旅開支）；及(ii)本公司獨立財務顧問認為屬本公司於日常業務過程中達致、且公平合理、並符合本公司及股東整體利益的正常商業條款；以及(b)與收購新業務及當中任何權益有關的任何上市規則要求收購新業務（該通函所界定）或當中的任何權益。

根據經修訂不競爭契據，我們有權於該通函所界定的限制期間內隨時行使選擇權。

於二零一六年十二月末，選擇權的公平值約為人民幣761,065,000元。於年內，公平值變動約人民幣82,256,000元於綜合財務報表的損益內確認。

銷售及分銷費用

我們的銷售及分銷費用由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣334.3百萬元減少人民幣20.2百萬元或6%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣314.1百萬元。減少主要是因為我們的袋裝水泥銷量下降而令包裝費用減少所致。

行政費用

截至二零一六年十二月三十一日止年度的行政費用約為人民幣363.4百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣374.5百萬元減少人民幣11.1百萬元或2.9%。行政費用減少主要由於我們繳納給地方政府的稅費減少所致。

其他費用

截至二零一六年十二月三十一日止年度的其他費用約為人民幣68.7百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣92.0百萬元減少約人民幣23.3百萬元或25.3%。其他費用減少主要是由於因季節性影響而暫停期間所產生的費用減少所致。

財務費用

截至二零一六年十二月三十一日止年度的財務費用約為人民幣927.8百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的人民幣1,030.7百萬元減少人民幣102.9百萬元或10.0%。有關減少主要是由於本公司債務總額較二零一五年減少，導致利息開支相應減少所致。

除稅前盈利

由於上述原因，截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的除稅前盈利約為人民幣351.6百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣312.5百萬元增加約人民幣39.1百萬元或約12.5%。

所得稅開支

截至二零一六年十二月三十一日止年度的所得稅開支約為人民幣102.1百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣29.0百萬元增加人民幣73.1百萬元或約251.7%，主要因為除稅前盈利中除金融衍生工具公允價值變動以外的應稅收益大幅增長所致。

歸屬於本公司持有人盈利及純利率

由於上述原因，我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度的歸屬於本公司持有權人盈利約為人民幣295.8百萬元，較截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣313.1百萬元減少人民幣17.3百萬元或約5.5%。純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的5.1%減少至截至二零一六年十二月三十一日止年度的4.9%。

財務及流動資金狀況

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣3,170.1百萬元減少至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣2,742.3百萬元，主要因為貿易應收款餘額及向供應商背書的票據減少所致。

應收聯營公司款項

截至二零一六年十二月三十一日的應收聯營公司款項約人民幣323.8百萬元(二零一五年：人民幣508.1百萬元)指根據熟料供應框架協議就二零一六年採購的熟料事先向瑞平石龍支付的款項。事先付款安排乃經公平磋商後協定，以根據具競爭力的定價條款於二零一七年獲得熟料供應。有關熟料供應框架協議的詳情，請參閱日期為二零一六年十二月三十日的公告。

存貨

存貨由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣832.2百萬元減少至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣750.7百萬元，主要因為二零一六年度的存貨成本及存貨數量下降所致。

現金及現金等價物

現金及銀行結餘由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣722.3百萬元增加人民幣3.9百萬元或0.5%至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣726.2百萬元，與二零一五年基本持平。

借款水平

截至二零一六年十二月三十一日，本集團借款及債務融資工具(包括企業債券)共計約人民幣12,300.3百萬元，較去年的人民幣15,023.2百萬元減少約人民幣2,722.9百萬元或18.1%。一年內到期借款及短期債務融資工具(包括一年內到期中期債務融資工具)由截至二零一五年十二月三十一日的人民幣9,426.4百萬元減少至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣8,196.2百萬元；一年後到期借款及中期債務融資工具及長期企業債券由截至二零一五年十二月三十一日止的人民幣5,596.8百萬元減少至截至二零一六年十二月三十一日的人民幣4,104.1百萬元；本集團一直按貸款協議的條款償還債務，截至二零一六年十二月三十一日，我們的未動用銀行融資約為人民幣1,546.4百萬元。

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。我們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，我們決定進一步擴闊我們的融資管道以改善我們的資本架構。

重大收購及出售

收購河南永安水泥有限責任公司(「永安水泥」)和天瑞新登水泥有限公司(「新登水泥」)

於二零一六年十一月二十五日，本公司與天瑞集團訂立收購協議，據此天瑞集團有條件同意出售及本公司有條件同意購買銷售股份，相當於收購永安水泥100%股本權益及新登水泥55%的股本權益，代價為人民幣919,000,000元，將於收購完成後由本公司向煜闊(天瑞集團的間接全資附屬公司)按發行價配發及發行入賬列為繳足的代價股份支付。代價股份已獲二零一七年一月二十七日股東特別大會上批准及特定授權發行。截至本公告日，上述收購事項尚未完成。有關收購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零一六年十一月二十五日的公告。

資產負債比率

截至二零一六年十二月三十一日，我們的資產負債比率為68.3%，較截至二零一五年十二月三十一日的72.6%下降4.3個百分點。資產負債比率變動乃由於債務規模減少所致。

截至二零一六年十二月三十一日，我們的流動比率為0.6，較截至二零一五年十二月三十一日的0.7減少12.2%。我們的速動比率為0.6，較截至二零一五年十二月三十一日的0.7減少13.6%。上述比率變動原因為除存貨結餘之外的流動資產減少幅度大於流動負債減少幅度所致。

截至二零一六年十二月三十一日，我們的產權比率為2.2，較截至二零一五年十二月三十一日的2.7減少0.5或18.7%。產權比率變動原因為本年度債務規模減少所致。

附註：

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

淨借貸比率

截至二零一六年十二月三十一日，我們的淨借貸比率為109.5%，較截至二零一五年十二月三十一日的106.7%上升2.8個百分點。淨借貸比率以債務淨額除以本公司擁有人應佔權益計算。

資本開支及資本承擔

截至二零一六年十二月三十一日止年度的資本開支約為人民幣65.3百萬元(二零一五年：約人民幣320.4百萬元)，而截至二零一六年十二月三十一日止年度的資本承擔約為人民幣488.8百萬元(二零一五年：約人民幣458.3百萬元)。資本開支及資本承擔主要與收購業務、興建生產設施和

收購樓宇、廠房及機器、汽車、辦公設備、在建工程及採礦權有關。本集團以經營所得現金以及銀行及其他借款撥付資本開支。

資產抵押

截至二零一六年十二月三十一日，為授予本集團的銀行借款提供擔保而抵押的本集團資產賬面值約為人民幣2,632.7百萬元(二零一五年：約人民幣2,028.2百萬元)。

或然負債

截至二零一六年十二月三十一日，除因向第三方及關聯方提供擔保而產生的或然負債約人民幣1,542.0百萬元(二零一五年十二月三十一日：人民幣1,522.0百萬元)外，我們並無其他或然負債。向關聯方提供的擔保已根據《有關提供相互擔保的二零一五年框架協議》之天瑞水泥擔保提供，有關詳情載於日期為二零一五年十月三十日的通函。

重大投資

截至二零一六年十二月三十一日止年度，除本文披露外，本集團於二零一六年十二月三十一日並無持有任何重大投資或計劃進行任何重大投資及購入任何資本資產。

市場風險

利率風險

我們面臨長期及短期借款所產生的利率風險。我們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。由於我們所面臨的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們保持可變利率借款以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

我們已為其短期、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管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水準以為我們的經營補充資金及減低現金流量(實際及預測)波動的影響來管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

匯率波動風險

本集團的若干已抵押銀行結餘及其他應收款項以港元(「港元」)計值及借款以美元(「美元」)計值，故產生匯率波動風險。本集團目前並無有關外幣風險的外幣對沖政策。然而，管理層會緊密監察港元及美元風險，並會於需要時考慮對沖重大貨幣風險。

僱員及薪酬政策

截至二零一六年十二月三十一日，本集團擁有8,066名(二零一五年十二月三十一日：8,398名)僱員。截至二零一六年十二月三十一日，僱員成本(包括薪金)約為人民幣387.3百萬元(二零一五年：約人民幣376.0百萬元)。本集團僱員的薪金政策、花紅及培訓計劃持續按照本公司二零一二年年報中披露的政策執行，於截至二零一六年十二月三十一日止年度並無變化。

前景

二零一六年，中國經濟在面臨巨大壓力的環境下，政府通過一系列的調控措施，維持了相對較高的經濟增長速度，同時也在不斷的改革和調整經濟結構。二零一七年，面對全球經濟的低迷，國際環境的不穩定增加，國內經濟增長並未根本改觀，中國政府制定了國內生產總值增長6.5%，單位國內生產總值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量繼續下降等目標，同時提出堅持供給側改革，推動消費升級和有效投資相促進、區域城鄉發展相協調，增強內需對經濟增長的持久拉動作用，深化政府和社會資本合作，為二零一七年的經濟增長確定了方向。中國中央政府明確二零一七年完成鐵路建設投資人民幣8,000億元、公路水運投資人民幣1.8萬億元，再開工15項重大水利工程，再開工建設城市地下綜合管廊2,000公里以上，推進海綿城市建設，繼續加強軌道交通、民用航空等重大項目建設。這些政策和目標必然帶來基礎設施項目投資建設的加大，而房地產行業的去庫存和復蘇，都將支撐水泥需求保持平穩。

在供給側改革和去產能的宏觀調控背景下，水泥行業將面臨嚴禁新增產能、淘汰落後產能、推進聯合重組、推行錯峰生產、提升水泥製品、開發新型材料、加大綠色環保力度等行業趨勢。本集團為中國政府認可的12家全國性重要水泥企業之一，以及工業和信息化部指定的五家水泥企業之一，本集團獲鼓勵承擔兼併整合華中水泥市場的重任。為鼓勵水泥行業的整合，中國政府為指定企業提供諸如稅務優惠以及特別項目或融資批准等支持。在加大環保力度，改善空氣品質的政府要求下，國務院提出對所有重點工業污染源，實行24小時線上監控，明確排放不達標企業最後達標時限，到期不達標的堅決依法關停。面對水泥行業外部的政策，我們將憑藉自身及政策的優勢，充分抓住機遇，將繼續透過內部調整結構，進行區域市場整合與協同，鞏固我們在河南及遼寧的領先市場地位。

此外，我們會進一步擴大統購物資範圍及強化精細化管理、提高生產利用率，從而使我們能夠進一步降低單位生產成本繼而保持我們在其他市場的領先地位。我們相信，保持及提升該成本

優勢將有利於本集團在河南及遼寧水泥市場較主要競爭對手享有更為穩健的盈利能力，為擴大我們的市場覆蓋，我們亦將於適當時提出策略收購。

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以推進有效的內部監控措施及提高董事會的透明度，以向全體股東負責。

自二零一六年一月一日至二零一六年十二月三十一日止期間，本公司一直採用香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載《企業管治守則》的守則條文，作為其本身的守則以規管其企業管治常規。除本節下文所述外，本公司於截至二零一六年十二月三十一日止整個年度一直遵守《企業管治守則》載列的所有守則條文。

由於本公司的首席執行官於二零一五年十二月一日辭任，本公司截至目前為止尚未委任新任首席執行官。本公司將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，委員會由二位執行董事和三位本公司附屬公司的最高管理層組成。執行委員會主管本集團主要業務的日常營運，而執行委員會成員並不包括董事會主席，故此將確保有關權力不會歸同一人所有。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為其董事進行證券交易的行為準則。本公司定期提醒董事遵守標準守則。經向董事作出具體查詢後，彼等已確認截至二零一六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

本公司董事會下屬審核委員會已與本公司管理層討論並審閱本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。本公告內的財務資料已獲本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行同意。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一六年十二月三十一日止年度內，除本公告所披露者外，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。

於二零一六年十一月二十五日，本公司與天瑞集團訂立收購協議，據此天瑞集團有條件同意出售及本公司有條件同意購買銷售股份，相當於收購完成時永安水泥的100%股本權益及新登水泥的55%股本權益，代價為人民幣919,000,000元，將於收購完成後由本公司向煜闊（天瑞集團的間

接全資附屬公司)按發行價1.92港元配發及發行入賬列為繳足的537,381,647股代價股份支付。收購事項於本公告日期尚未完成。進一步詳情請參閱本公司於二零一六年十一月二十五日刊發的公告。

股東周年大會

本公司股東周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二零一六年十二月三十一日止年度宣派末期股息。

刊載年報

本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報將刊載於聯交所網站及本公司網站<http://www.trcement.com>，並將及時寄發予本公司股東。

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
李留法

中國河南省汝州市，二零一七年三月二十六日

於本公告日期，董事會由以下成員組成：

主席兼非執行董事

李留法先生

執行董事

徐武學先生及李江銘先生

非執行董事

李和平先生及楊勇正先生

獨立非執行董事

孔祥忠先生、王平先生及杜曉堂先生