

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部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



DONGJIANG ENVIRONMENTAL COMPANY LIMITED*

東江環保股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：00895)

截至2014年12月31日止年度 業績公佈

全年業績

東江環保股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)於截至2014年12月31日止年度經審核綜合業績連同截至2013年12月31日止年度(「報告期內」)之比較數字如下：

(除特別註明外，於本公佈中，本集團的財務資料均以人民幣(「人民幣」)元列示。)

合併利潤表

截止2014年12月31日止年度

項目	附註	2014	2013
營業總收入	3	2,047,511,528.29	1,582,936,364.20
營業總成本		1,781,151,044.46	1,378,911,762.92
營業成本		1,382,201,109.45	1,100,398,704.00
營業稅金及附加		9,596,811.00	9,421,694.40
銷售費用		32,464,521.51	38,287,887.95
管理費用		284,962,606.10	221,405,603.84
財務費用	7	24,204,951.38	1,469,229.49
資產減值損失		47,721,045.02	7,928,643.24
加：公允價值變動收益		713,150.00	(1,049,660.00)
投資收益		36,165,521.77	35,875,929.19
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		32,105,728.07	22,427,932.85

項目	附註	2014	2013
營業利潤		303,239,155.60	238,850,870.47
加：營業外收入		29,150,448.19	38,108,156.35
其中：非流動資產處置收益		326,537.55	556,188.45
減：營業外支出		10,876,751.04	5,481,719.48
其中：非流動資產處置損失		2,357,064.94	2,442,601.41
利潤總額		321,512,852.75	271,477,307.34
減：所得稅費用	8	39,045,324.21	27,839,095.95
淨利潤		282,467,528.54	243,638,211.39
歸屬於母公司所有者的淨利潤		251,610,695.08	208,282,106.18
少數股東損益		30,856,833.46	35,356,105.21
每股收益	9		
基本每股收益		0.74	0.61
稀釋每股收益		0.74	0.61
其他綜合收益		(410,955.88)	(346,913.01)
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		(410,955.88)	(346,913.01)
以後會計期間不能重分類進損益的其他綜合收益		—	—
以後會計期間在滿足規定條件時將重分類進損益的其他綜合收益		(410,955.88)	(346,913.01)
1. 外幣財務報表折算差額		(410,955.88)	(346,913.01)
綜合收益總額		282,056,572.66	243,291,298.38
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		251,199,739.20	207,935,193.17
歸屬於少數股東的綜合收益總額		30,856,833.46	35,356,105.21

合併資產負債表

于2014年12月31日

	附註	2014	2013
流動資產			
貨幣資金		1,027,750,137.40	946,887,455.89
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		2,054,460.00	2,007,400.00
應收票據	11	78,904,823.06	54,051,330.29
應收賬款	11	471,463,000.99	179,584,250.23
預付款項	11	62,972,114.89	102,659,646.18
其他應收款	11	85,181,888.39	53,359,463.07
存貨		300,312,175.25	244,452,387.59
一年內到期的非流動資產		28,680,000.00	28,680,000.00
其他流動資產		183,696,635.45	15,000,000.00
流動資產合計		2,241,015,235.43	1,626,681,933.25
非流動資產			
可供出售金融資產			1,800,000.00
長期應收款	11	102,098,599.96	56,310,000.00
長期股權投資		101,383,642.95	101,756,310.18
投資性房地產		53,870,800.00	53,630,900.00
固定資產		790,008,632.11	587,882,227.61
在建工程		724,412,543.84	288,345,767.66
無形資產		503,966,799.34	439,039,924.10
商譽		345,402,506.21	99,534,307.16
長期待攤費用		1,578,863.29	1,882,667.43
遞延所得稅資產		17,467,808.84	10,593,534.90
其他非流動資產		104,265,197.84	—
非流動資產合計		2,744,455,394.38	1,640,775,639.04
資產總計		4,985,470,629.81	3,267,457,572.29
流動負債			
短期借款		559,264,227.46	265,724,000.00
應付帳款	12	290,733,139.43	157,926,908.55
預收款項	12	34,837,458.01	38,376,562.90
應付職工薪酬		48,915,674.57	33,478,555.80
應交稅費		35,843,004.36	(109,901.02)
應付利息		2,255,536.85	—
應付股利		1,593,150.00	—
其他應付款	12	176,415,524.54	46,631,782.14
一年內到期的非流動負債		157,902,710.91	57,619,088.61
其他流動負債		9,657,786.27	6,073,444.20
流動負債合計		1,317,418,212.40	605,720,441.18

非流動負債			
長期借款		376,459,453.45	124,713,278.43
應付債券		355,632,555.15	—
長期應付款		6,162,843.75	19,079,554.71
遞延所得稅負債		1,992,514.63	1,721,720.00
遞延收益		83,059,965.96	60,922,912.24
其他非流動資產		6,169,135.84	5,336,171.96
		<hr/>	<hr/>
非流動負債合計		829,476,468.78	211,773,637.34
		<hr/>	<hr/>
負債合計		2,146,894,681.18	817,494,078.52
		<hr/>	<hr/>
股東權益：			
股本		347,836,841.40	225,714,561.40
資本公積		874,710,682.20	855,365,333.07
減：庫存股		122,701,500.00	—
其他綜合收益		(738,312.10)	(327,356.22)
盈餘公積		133,231,913.01	110,735,300.43
未分配利潤		1,209,998,595.99	1,050,279,781.79
		<hr/>	<hr/>
歸屬於母公司股東權益合計		2,442,338,220.50	2,241,767,620.47
少數股東權益		396,237,728.13	208,195,873.30
		<hr/>	<hr/>
股東權益合計		2,838,575,948.63	2,449,963,493.77
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
負債和所有者權益		4,985,470,629.81	3,267,457,572.29
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動資產淨值	13	923,597,023.03	1,020,961,492.07
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
總資產減流動負債	14	3,668,052,417.41	2,661,737,131.11
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

合併所有者權益變動表

截至2014年12月31日止年度

	2014							所有者權益合計
	歸屬於本公司股東							
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	少數股東權益	
I 上年年末餘額	225,714,561.40	855,365,333.07		(327,356.22)	110,735,300.43	1,050,279,781.79	208,195,873.30	2,449,963,493.77
II 本年初餘額	225,714,561.40	855,365,333.07	-	(327,356.22)	110,735,300.43	1,050,279,781.79	208,195,873.30	2,449,963,493.77
III 本年增減變動金額	122,122,280.00	19,345,349.13	122,701,500.00	(410,955.88)	22,496,612.58	159,718,814.20	188,041,854.83	388,612,454.86
1. 綜合收益總額				(410,955.88)		251,610,695.08	30,856,833.46	282,056,572.66
2. 股東投入和減少資本	6,340,000.00	135,127,629.13	122,701,500.00	-	-	-	172,325,021.37	191,091,150.50
1) 股東投入普通股							4,480,000.00	4,480,000.00
2) 股份支付計入股東權益的金額	6,340,000.00	135,127,629.13	122,701,500.00					18,766,129.13
3) 其他							167,845,021.37	167,845,021.37
3. 利潤分配	-	-	-	-	22,496,612.58	(91,891,880.88)	(15,140,000.00)	(84,535,268.30)
1) 提取盈餘公積					22,496,612.58	(22,496,612.58)		-
2) 提取一般風險準備								-
3) 對股東的分配						(69,395,268.30)	(15,140,000.00)	(84,535,268.30)
4) 其他								-
4. 股東權益內部結轉	115,782,280.00	(115,782,280.00)	-	-	-	-	-	-
1) 資本公積轉增股本	115,782,280.00	(115,782,280.00)						-
2) 盈餘公積轉增股本								-
3) 盈餘公積彌補虧損								-
4) 其他								-
IV 本年年末餘額	347,836,841.40	874,710,682.20	122,701,500.00	(738,312.10)	133,231,913.01	1,209,998,595.99	396,237,728.13	2,838,575,948.63

歸屬於本公司股東

	股本	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
I 上年年末餘額	150,476,374.40	930,603,520.07	19,556.79	93,173,237.74	919,750,287.90	178,923,044.64	2,272,946,021.54
II 本年初餘額	150,476,374.40	930,603,520.07	19,556.79	93,173,237.74	919,750,287.90	178,923,044.64	2,272,946,021.54
III 本年增減變動金額	75,238,187.00	(75,238,187.00)	(346,913.01)	17,562,062.69	130,529,493.89	29,272,828.66	177,017,472.23
1. 綜合收益總額			(346,913.01)		208,282,106.18	35,356,105.21	243,291,298.38
2. 股東投入和減少資本	-	-	-	-	-	12,404,223.45	12,404,223.45
1) 所有者投入資本						4,900,000.00	4,900,000.00
2) 股份支付計入股東權益的金額							-
3) 其他						7,504,223.45	7,504,223.45
3. 利潤分配	-	-	-	17,562,062.69	(77,752,612.29)	(18,487,500.00)	(78,678,049.60)
1) 提取盈餘公積				17,562,062.69	(17,562,062.69)		-
2) 提取一般風險準備							-
3) 對股東的分配					(60,190,549.60)	(18,487,500.00)	(78,678,049.60)
4) 其他							-
4. 股東權益內部結轉	75,238,187.00	(75,238,187.00)	-	-	-	-	-
1) 資本公積轉增股本	75,238,187.00	(75,238,187.00)					-
2) 盈餘公積轉增股本							-
3) 盈餘公積彌補虧損							-
4) 其他							-
IV 本年年末餘額	225,714,561.40	855,365,333.07	(327,356.22)	110,735,300.43	1,050,279,781.79	208,195,873.30	2,449,963,493.77

合併財務報表附註

截至2014年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司是一家於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的H股及A股分別在香港聯合交易所有限公司及中國深圳交易所上市。本公司註冊辦公地址及主要營業地點於中國深圳市南山區高新區北區朗山路9號東江環保大樓1樓、3樓、8樓北面、9-12樓。

本公司以人民幣為記帳本位幣，境外業務根據其經營所在地貨幣為其記帳本位幣。本綜合財務報表以人民幣呈列。

本公司及附屬公司(以下統稱「本集團」)屬於環保行業，其經營範圍主要包括：從事工業廢物的收集、處置及綜合利用；廢水、廢氣、廢渣的治理；環境保護設施的設計、建設及運營；化工產品的銷售；環保材料、環保再生產品、環保設備的生產與購銷；環保新產品、新技術的開發、推廣及應用；投資興辦實業；貨物、技術進出口業務。

2. 財務報表的編製基礎

本集團財務報表以持續經營為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照中國財政部頒布的《企業會計準則及相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2014年修訂)、香港交易所《證券上市規則》、《香港公司條例》的披露規定、並基於本集團所適用的會計政策及會計估計編製。

3. 營業總收入

營業總收入(本集團的營業額)指報告期內本集團向外界客戶銷售產品和提供服務扣除商業折扣已收和應收的淨值。

營業總收入分析如下：

業務分類	2014	2013
工業廢物資源化利用	937,570,254.75	962,591,583.95
工業廢物處理處置	395,563,293.89	243,497,232.44
市政廢物處理處置	209,173,851.16	135,163,624.22
再生能源利用	63,865,183.74	65,476,857.26
環境工程及服務	159,335,570.43	95,850,397.86
貿易及其他	60,798,194.45	39,201,978.32
家電拆解	221,205,179.87	41,154,690.15
合計	2,047,511,528.29	1,582,936,364.20

4 · 分部資料

報告分部根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度而確定。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和服務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。本集團的報告分部如下：

報告分部	主要活動
工業廢物資源化利用	加工生產及銷售資源化利用產品
工業廢物處理處置	收集、加工及處理工業廢物
市政廢物處理處置	收集、加工及處理市政固化廢物
再生能源利用	經營沼氣發電
環境工程及服務	作為主承包商或分包商從事環境服務有關的合同工程， 例如設計及興建環保項目；運營環保設施及評估環境影響， 環境監測及諮詢
貿易及其他	銷售化工產品及租賃業務等
家電拆解	廢舊家電回收、拆解、處理、再資源化

本集團管理層將會定期審閱不同分部的財務資料以決定向其配置資源、評價業績。

分部報告資料根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編製財務報表時的會計政策與計量基礎保持一致。

分部間轉移價格參照向第三方銷售所採用的價格確定，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。

報告分部的利潤或虧損、資產及負債

分部資產包括歸屬於各分部的所有的有形資產、無形資產、其他長期資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延所得稅資產及其他未分配的總資產。分部負債包括歸屬於各分部的應付款、預收款及銀行借款等。

分部經營成果是指各個分部產生的總收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的費用，歸屬於各分部的資產發生的折舊和攤銷及減值損失，直接歸屬於某一分部的銀行存款及銀行借款所產生的利息淨支出後的淨額。分部之間收入的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。本集團並沒有將營業外收支及所得稅費用分配給各分部。

下述披露的本集團各個報告分部的資料定期提供給本集團管理層，部分用於本集團管理層計量報告分部利潤(虧損)、資產和負債。

1 · 2014 年度報告分部

項目	工業廢物 資源化產品利用	工業廢物處理 處置服務	市政廢物處理 處置服務	可再生能源	環境工程及服務	產品貿易	家電拆解	未分配金額	抵消	合計
營業收入	1,004,314,657.61	422,213,752.71	225,258,623.16	63,865,183.74	173,749,221.39	78,535,715.09	221,205,179.87	-	(141,630,805.28)	2,047,511,528.29
其中：對外交易收入	937,570,254.75	395,563,293.89	209,173,851.16	63,865,183.74	159,335,570.43	60,798,194.45	221,205,179.87	-	-	2,047,511,528.29
分部間交易收入	66,744,402.86	26,650,458.82	16,084,772.00	-	14,413,650.96	17,737,520.64	-	-	(141,630,805.28)	-
營業成本	703,040,090.46	213,160,709.61	185,636,428.72	46,704,076.49	136,261,279.80	50,941,327.35	185,679,799.38	-	(129,625,791.36)	1,391,797,920.45
期間費用	156,091,126.73	32,491,346.08	25,884,882.51	11,774,159.01	7,360,341.32	16,991,802.46	21,671,533.71	73,901,700.93	(4,534,813.76)	341,632,078.99
分部利潤總額(虧損總額)	150,341,417.14	158,444,672.83	8,010,092.17	11,903,937.54	30,908,853.00	9,618,902.74	18,418,508.70	(33,293,331.21)	(32,840,200.16)	321,512,852.75
資產總額	3,319,447,440.13	537,020,002.45	765,683,378.61	292,350,285.71	212,285,111.70	114,918,179.62	676,675,063.69	1,759,951,455.51	(2,692,860,287.61)	4,985,470,629.81
其中：發生重大減值損失 的單項資產金額	-	20,309,566.85	7,095,747.49	-	-	-	-	18,991,907.27	-	46,397,221.61
負債總額	377,464,454.91	85,763,905.21	126,516,180.06	120,630,627.66	83,408,750.71	138,640,368.93	260,099,412.78	2,357,947,583.82	(1,403,576,602.89)	2,146,894,681.18
資本性支出	302,594,595.54	69,109,117.23	65,605,898.95	13,529,605.31	1,213,322.25	7,957,482.63	75,811,632.60	-	-	535,821,654.51
當期確認的										
資產減值損失	(2,589,683.42)	19,797,533.03	7,093,742.37	(88,465.54)	(786,600.91)	130,634.57	(1,338,022.35)	18,991,907.27	6,510,000.00	47,721,045.02
其中：商譽減值分攤	-	-	-	-	-	-	6,600,000.00	-	-	6,600,000.00
折舊和攤銷費用	43,299,119.50	26,135,996.64	22,302,296.18	27,076,216.62	803,873.39	2,353,496.52	10,926,029.17	-	-	132,897,028.02
減值損失、折舊和 攤銷以外的 非現金費用	727,641.15	508,598.00	-	-	-	35,419.24	746,359.10	1,086,225.00	-	3,104,242.49

2 · 2013 年度報告分部

項目	工業廢物 資源化產品利用	工業廢物處理 處置服務	市政廢物處理 處置服務	可再生能源及 CDM 交易	環境工程及服務	產品貿易	家電拆解	未分配金額	抵消	合計
營業收入	1,056,419,439.55	243,497,232.44	136,488,720.18	65,476,857.26	99,167,770.36	56,961,905.74	41,154,690.15	-	(116,230,251.48)	1,582,936,364.20
其中：對外交易收入	962,591,583.95	243,497,232.44	135,163,624.22	65,476,857.26	95,850,397.86	39,201,978.32	41,154,690.15	-	-	1,582,936,364.20
分部間交易收入	93,827,855.60	-	1,325,095.96	-	3,317,372.50	17,759,927.42	-	-	(116,230,251.48)	-
營業成本	740,374,068.98	158,712,622.38	117,677,085.14	44,987,896.07	76,431,811.28	35,070,689.37	33,345,238.60	-	(96,779,013.42)	1,109,820,398.40
期間費用	132,508,337.81	46,636,820.66	46,646,030.75	10,726,867.88	5,403,616.10	14,239,302.45	6,453,495.70	(3,286,182.79)	1,834,432.72	261,162,721.28
分部利潤總額(虧損總額)	198,982,217.83	34,742,529.23	(27,633,874.32)	18,551,116.35	18,518,968.72	13,093,104.96	2,867,165.16	54,919,127.27	(42,563,047.86)	271,477,307.34
資產總額	<u>2,630,498,598.22</u>	<u>534,019,287.60</u>	<u>745,102,214.07</u>	<u>235,812,177.23</u>	<u>105,078,376.42</u>	<u>85,396,147.60</u>	<u>199,159,347.80</u>	<u>620,281,805.18</u>	<u>(1,887,890,381.83)</u>	<u>3,267,457,572.29</u>
其中：發生重大減值損失 的單項資產金額										
負債總額	340,862,755.05	38,967,138.09	86,097,390.77	67,071,010.43	21,039,327.92	18,990,621.52	17,613,621.29	1,169,454,624.91	(942,602,411.46)	817,494,078.52
補充信息										
資本性支出	197,556,117.07	52,810,830.84	51,276,755.29	5,736,679.67	455,283.00	961,175.83	17,123,807.82	-	-	325,920,649.52
當期確認的										
資產減值損失	136,741.65	4,264,500.37	921,859.49	18,661.35	(1,096,125.37)	135,540.49	495,446.12	-	3,052,019.14	7,928,643.24
其中：商譽減值分攤										
折舊和攤銷費用	36,622,438.03	20,760,289.20	11,796,640.80	18,553,357.59	542,013.26	1,143,343.92	3,901,742.65	-	-	93,319,825.45
減值損失、折舊和 攤銷以外的 非現金費用	<u>3,053,031.49</u>	<u>508,600.00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>148,897.65</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,710,529.14</u>

5. 毛利

	2014	2013
營業收入	2,047,511,528.29	1,582,936,364.20
減：營業成本	<u>1,382,201,109.45</u>	<u>1,100,398,704.00</u>
	<u><u>665,310,418.84</u></u>	<u><u>482,537,660.20</u></u>

6. 利潤總額

	2014	2013
利潤總額已扣除／(計入)下列項目：		
員工成本(包括董事薪酬)		
—工資、薪金及其他福利	256,968,218.01	193,878,945.68
—退休福利計劃供款	<u>15,817,407.26</u>	<u>12,357,690.31</u>
總員工成本	272,785,625.27	206,236,635.99
無形資產攤銷	34,879,385.65	17,677,963.10
核數師酬金	1,050,000.00	800,000.00
確認為費用的存貨成本	1,382,201,109.45	1,100,398,704.00
固定資產折舊	95,801,181.44	74,316,347.74
應收款項壞賬損失(撥回)	(2,212,624.85)	1,222,929.13
存貨跌價損失	(3,496,565.20)	3,653,694.97
商譽減值損失	6,600,000.00	3,052,019.14
有關辦公室、廠房及員工宿舍的經營租賃最低租金	11,449,703.46	9,812,404.93
研究及開發成本	38,316,548.22	30,195,956.50
固定資產處置損失，淨額	2,030,527.39	1,886,412.96
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的		
投資公平值(增加)減少	(473,250.00)	1,049,660.00
投資性房地產公平值(增加)減少	(239,900.00)	—
政府補助	<u>(19,704,246.42)</u>	<u>(36,714,829.11)</u>

7 財務費用

	2014	2013
利息支出	37,668,628.87	17,934,737.84
減：利息收入	18,271,966.22	17,564,930.12
加：匯兌損失	104,132.00	(11,970.86)
加：其他支出	4,704,156.73	1,111,392.63
	<u>24,204,951.38</u>	<u>1,469,229.49</u>

利息支出包括：

	2014	2013
須於五年內全數償還的銀行借款利息	38,017,872.51	23,710,992.73
按實際利率計提的債券利息	10,549,434.31	-
融資租賃費用	1,432,534.71	2,102,472.93
	<u>49,999,841.53</u>	<u>25,813,465.66</u>
減：資本化利息	12,331,212.66	7,878,727.82
	<u>37,668,628.87</u>	<u>17,934,737.84</u>

截至2014年12月31日止年度的資本化的借貸費用是以用於合資格資產的開支按資本化年率6.55%(2013：6.40%)計算。

8. 所得稅

(1) 所得稅費用

	2014	2013
當年所得稅	43,850,767.92	29,273,137.79
遞延所得稅	(4,805,443.71)	(1,434,041.84)
	<u>39,045,324.21</u>	<u>27,839,095.95</u>

(2) 當年所得稅

	2014	2013
當期所得稅費用		
— 中國	43,522,928.92	29,150,768.36
— 香港	173,547.20	391,359.89
以前年度多計		
— 中國	154,291.80	(268,990.46)
	<u>43,850,767.92</u>	<u>29,273,137.79</u>

本公司、惠州市東江環保技術有限公司(「惠州東江」)、崑山市千燈三廢淨化有限公司(「千燈三廢」)、清遠市新綠環境技術有限公司(「清遠新綠」)被列為高新科技企業，按中國所得稅稅率15%繳納中國企業所得稅；同時本公司及千燈三廢、清遠新綠及惠州東江的資源化利用收入享受按90%計入收入總額計繳企業所得稅優惠；本公司、千燈三廢、惠州東江及清遠新綠研發費用按50%在企業所得稅稅前加計扣除。

深圳市龍崗區東江工業廢物處置有限公司(「龍崗東江」)、清遠市東江環保技術有限公司(「清遠東江」)、湖南東江環保投資發展有限公司(「湖南東江」)、鹽城市沿海固體廢料處置有限公司(「沿海固廢」)、合肥新冠能源開發有限公司(「合肥新冠」)、廈門綠洲環保產業股份有限公司之全資子公司福建綠洲固體廢物處置有限公司(「福建綠洲固廢」)、龍岩綠洲環境科技有限公司(「龍岩綠洲環境」)享受從事符合條件的環境保護、節能節水項目的所得稅優惠。

龍崗東江從2012年至2014年免徵企業所得稅，2015年至2017年減半徵收企業所得稅。

清遠東江廢家電項目從2013年至2015年免徵企業所得稅，2016年至2018年減半徵收企業所得稅；線路板處理項目2012年至2014年免徵企業所得稅，2015年至2017年減半徵收企業所得稅。

湖南東江從2011年至2013年免徵企業所得稅，2014年至2016年減半徵收企業所得稅。

鹽城固廢從2010年至2012年免徵企業所得稅，2013年至2015年減半徵收企業所得稅。

合肥新冠從2009年至2011年免徵企業所得稅，2012年至2014年減半徵收企業所得稅。

福建綠洲固廢從2014年至2016年免徵企業所得稅，2017年至2019年減半徵收企業所得稅。

龍岩綠洲環境從2011年至2013年免徵企業所得稅，2014年至2016年減半徵收企業所得稅。

深圳市東江物業服務有限公司(「東江物業」)、深圳市華保科技有限公司(「華保科技」)屬小型微利企業，分別減按10%和20%的稅率徵收企業所得稅。

於中國成立及營運的附屬公司按中國企業所得稅率25%計繳企業所得稅。在香港成立的附屬公司按稅率16.5%計繳香港利得稅。

9. 每股收益

截至2014年12月31日止年度每股基本收益是根據年內本公司股東應佔的淨利潤人民幣251,610,695.08元(2013年：人民幣208,282,106.18元)及於2014年12月31日止年度內已發行普通股加權平均數約341,496,841股(2013年：341,496,841股)計算。

由於截至2014年12月31日止兩年度概無攤薄事項存在，故此基本每股收益與稀釋每股收益一致。

10. 股息

應屬本年度股息如下：

	2014	2013
已宣布派發及支付中期股息每股人民幣0元(2013年：0元)	—	—
擬於結算日期後派發末期股息每股人民幣0.15元(2013年：0.30元)	<u>52,171,026.15</u>	<u>69,469,368.30</u>
合計	<u>52,171,026.15</u>	<u>69,469,368.30</u>

董事會建議以2014年12月31日總股本347,836,841股，扣除擬回購注銷的限制性股票30,000股，即以347,806,841股為基數，於取得本公司股東於本公司擬召開之2014年度股東大會「年度股東大會」批准後，向全體股東派發每股現金股利0.15元(含稅)(2013年：0.3元)，總計派發現金股利總額為52,171,026.15元之末期股息，同時董事會建議以本公司總股數347,806,841股為基數，以資本公積金向全體股東以每10股本公司已發行股份轉增15股股份，合計轉增521,710,261股(包括120,082,500股H股及401,627,761股A股)。本次轉增股本後，公司的總股數為869,517,102股(包括200,137,500股H股及669,379,602股A股)。有關事宜需待(其中包括)本公司股東分別於本公司擬召開之年度股東大會、H股類別股東會及A股類別股東會上批准，及聯交所批准按此發行之本公司H股共120,082,500股於聯交所主板上市及買賣後，方可作實。本公司將於確定有權獲分配末期股息及參與資本公積金轉增股本之H股股東及A股股東之記錄日期確立後按上市規則刊發公告。

如在利潤分配方案實施前，公司總股份數由於可轉債轉股、股份回購等原因而發生變化，公司將按照股東大會審議確定的「現金分紅總金額、資本公積金轉增股本總金額」固定不變的原則，按最新股份總數計算的分配比例。

載有有關股息分配及資本公積金轉增股本事宜之通函，連同年度股東大會通告、H股類別股東會通告及A股類別股東會通告將於適當時候刊登並寄發予各股東。

11. 貿易及其他應收款

	2014	2013
應收賬款	487,508,311.81	190,364,856.98
減：應收賬款呆壞賬準備	16,045,310.82	10,780,606.75
	<u>471,463,000.99</u>	<u>179,584,250.23</u>
應收票據	78,904,823.06	54,051,330.29
預付款項	62,972,114.89	102,659,646.18
其他應收款項	91,914,232.15	60,728,375.64
減：其他應收款呆壞賬準備	6,732,343.76	7,368,912.57
長期應收賬款	130,778,599.96	84,990,000.00
	<u>130,778,599.96</u>	<u>84,990,000.00</u>
合計	<u><u>829,300,427.29</u></u>	<u><u>474,644,689.77</u></u>

在接納新客戶之前，本集團應用內部信貸評估政策來評估潛在客戶的信用質量並制定信用額度。除新客戶通常需預先付款外，本集團區別客戶制定不同的信用政策。信用期一般為三個月，而主要客戶可延長至六個月。本集團以產品出庫驗收作為應收賬款及營業收入的確認時點，並開始計算賬齡。本集團對於貿易應收款並沒有持有抵押品。應收賬款按確認日期（已扣除壞賬準備）的賬齡分析如下：

	2014	2013
賬齡		
90天以內	248,542,176.85	137,868,783.93
91至180天	103,049,730.08	31,164,256.77
181至365天	108,926,690.35	3,615,411.20
1-2年	7,625,735.49	4,396,811.63
2-3年	3,318,668.22	1,288,986.70
3年以上	-	1,250,000.00
	<u>471,463,000.99</u>	<u>179,584,250.23</u>
合計	<u><u>471,463,000.99</u></u>	<u><u>179,584,250.23</u></u>

12. 貿易及其他應付款

根據入賬日期，於資產負債表日應付帳款的賬齡分析如下：

	2014	2013
賬齡		
90天以內	214,549,195.55	121,189,350.35
91至180天	9,623,000.21	13,161,233.71
181至365天	36,164,548.23	3,437,137.15
1年以上	30,396,395.44	20,139,187.34
	<hr/>	<hr/>
應付賬款	290,733,139.43	157,926,908.55
預收賬款	34,837,458.01	38,376,562.90
其他應付帳款	176,415,524.54	46,631,782.14
	<hr/>	<hr/>
合計	501,986,121.98	242,935,253.59

13. 淨流動資產

	2014	2013
流動資產	2,241,015,235.43	1,626,681,933.25
減：流動負債	1,317,418,212.40	605,720,441.18
	<hr/>	<hr/>
淨流動資產	923,597,023.03	1,020,961,492.07

14. 總資產減流動負債

	2014	2013
資產總計	4,985,470,629.81	3,267,457,572.29
減：流動負債	1,317,418,212.40	605,720,441.18
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	3,668,052,417.41	2,661,737,131.11

15. 租賃承諾

於2014年12月31日，本集團作為承租者就辦公樓、廠房、機器設備、運輸工具等承租項目之不可撤銷經營租賃和融資租賃所需於下列期間承擔最少租金款項如下：

	經營租賃	融資租賃
1年以內	5,775,931.87	14,558,868.39
1-2年	5,875,335.89	5,616,952.86
2-3年	2,229,565.34	1,217,212.72
3年以後	2,618,112.24	923,601.48
合計	<u>16,498,945.34</u>	<u>22,316,635.45</u>

管理層討論與分析

概述

2014年是我國全面深化改革的開局之年，新常態下的環保產業迎來持續政策利好，包括新環保法頒布，環境第三方治理專業化模式落地，排污費徵收標準調整以及環境保護稅的有序推進等。但與此同時，也面臨市場競爭格局加劇、金屬銅價格持續下行、國家污染排放標準不斷提升、成本加大等挑戰因素。面對機遇挑戰並存的整體環境，本集團積極推進戰略調整升級，持續優化業務結構，深化區域布局，調整產品結構，著力構建綜合環保服務大平臺，各項業務協同發展，實現穩健增長。2014年度本集團實現營業收入204,751.15萬元，較2013年同期增長29.35%；實現利潤總額32,151.29萬元，較2013年同期增長18.43%；實現歸屬於母公司所有者淨利潤25,161.07萬元，較2013年增長20.80%，本集團截止2014年12月31日總資產為498,547.06萬元，較期初增長了52.58%；歸屬於母公司股東所有者權益為244,233.82萬元，較期初增長了8.95%；每股淨資產為7.15元。

核心業務分析

1. 工業廢物處理業務

近兩年，本集團持續圍繞戰略調整升級和重點區域布局，加大工業無害化處置業務的拓展，大力推進產能擴產和建設工作，產能瓶頸壓力得以有效緩解，總體廢物收集處理量呈明顯上升態勢。同時，公司以市場為導向持續優化產品結構，較好地提升抵禦金屬價格波動風險的能力。綜合以上因素，2014年本集團工業廢物處理業務實現營業收入人民幣133,313.35萬元，較2013年增長10.53%，其中資源化利用產品銷售收入人民幣93,757.03萬元，較2013年下降2.6%，然而，得益於集團產品結構的優化，相對於收入略有下降，該項業務毛利率同比上升3.57%；工業廢物處理處置服務實現營業收入人民幣39,556.33萬元，較2013年增長62.45%，業務結構持續優化，本集團整體盈利能力及抗風險能力得以較好提升。

在市場拓展方面，面對危廢處理市場放量增長形勢，本集團憑藉多年運營管理經驗及良好的品牌影響力，在期客戶總數及廢物收集量明顯增長。但同時也面臨著環保監管力度加大及危廢處理能力不足等挑戰，對此本集團力推內生式增長和外延式擴張相結合的發展模式，依托現有處理基地實施設施升級改造及產能擴建，同時加快新項目建設及兼併收購力度，延伸產業鏈條，提高綜合環保服務能力。

2014年本集團在主要危廢處理基地積極開展挖潛增效，通過實施改擴建，改良工藝設備，採用多種廢物減量化技術減少廢物實際處理量，有效提升處理處置效率；同時，加快推進新項目建設。其中，粵北危險處理處置中心項目於2014年10月獲得焚燒、物化及廢水綜合處理等4個子項目共25.13萬噸/年危廢處理資質；江門工業廢物處理項目(19.85萬噸/年)、嘉興德達遷擴建項目(6萬噸/年)預計將於2015年上半年建成投產，可較好地擴充本集團廢物處置能力，以承接放量增長的市場需求。

外延式擴張亦是本集團重要發展途徑之一。報告期內，本集團大力推進異地擴張步伐，相繼收購廈門綠洲、克拉瑪依沃森及沿海固廢等公司，成功進入福建、新疆等地，進一步完善布局廣東省以外危廢市場，同時快速切入醫療廢物處理、手機拆解等新領域，延伸及完善本集團環保服務產業鏈。此外，值得一提的是，本集團通過招投標獲得江西省危險廢物處理處置BOT項目25年特許經營權，設計處理危廢規模為8.6萬噸/年，對於本集團擴大產能及全面拓展江西危廢處置市場有著重大意義。

截至報告期末，本集團擁有全資分子公司27家，控股子公司17家，參股公司6家，逐步形成了覆蓋泛珠江三角洲、長江三角洲及中西部地區，以廢物無害化處理及資源化利用為業務核心的

產業布局，深入廣東、江蘇、浙江、福建、江西、新疆等19個省市，為逾1萬家客戶提供專業的環保解決方案。本集團堅信，依托節能環保新型產業的利好政策、完善的集團業務布局及產業鏈，工業廢物處理業務將迎來更為廣闊的市場發展機遇及較大的業績提升空間。

2. 廢棄電器電子產品拆解業務

廢棄電器電子產品拆解業務是本集團新確立的另一項重要業務，主要以「四機一腦」等廢舊電器為處理對象，已形成完整的廢舊電器回收、拆解、處理及資源化生產鏈。報告期內該業務迅猛發展，實現營業收入人民幣22,120.52萬元，較去年同期增長437.5%，佔2014年度本集團營業收入的10.80%。

目前，本集團建設及運營的廢棄電器電子產品拆解項目包括：1) 清遠廢舊家電拆解處理基地及綜合利用項目，已於2014年2月取得3萬噸/年處理資質，2014年共拆解處理廢棄電子產品約140萬台，實現收入人民幣15,352.66萬元，成為清遠市唯一一家省級環保教育示範基地，並成為國家手機拆解補貼規範制定諮詢單位以及國家「四機一腦」補貼調整顧問單位之一。截至目前，本集團已完成8萬噸的全部項目建設，正在辦理竣工驗收，預計將於2015年底取得8萬噸的廢棄電器電子產品處理資質；2) 湖北東江廢棄電器電子產品拆解項目，年設計處理能力5萬噸/年，已於2014年底取得廢棄電器電子產品拆解處理資質，2015年將進入生產階段；3) 廈門綠洲廢棄電器電子產品處理項目，2014年共拆解處理廢棄電子產品約140萬台，為本集團帶來收入人民幣6,767.86萬元(自2014年8月財務併表後)。通過上述項目，本集團擁有共約12.5萬噸/年的廢棄電器電子產品拆解處理能力，並已逐步建立多渠道回收體系。此外，本集團已啟動建設手機拆解項目，未來將延伸至線路板、液晶屏、電池等部件綜合處理業務。

3. 市政固廢處理業務

市政固廢處理業務是本集團另一項支柱性業務。報告期內，該項業務保持平穩發展，實現營業收入人民幣約20,917.39萬元，較2013年同期上升54.76%。

市政廢物處理處置方面，報告期內下坪垃圾填埋場與湖南邵陽垃圾填埋場運行穩定；福永污泥處理二期工程經過一段時間的技改及調試，於報告期內實現營業收入人民幣9,568.65萬元，較去年同期實現大幅增長。在市政污水領域，本集團於2015年2月使用自有資金人民幣1.47億元收購深圳市恒建通達投資管理有限公司100%股權(詳情載列於本公司日期為2015年2月4日之公告)，取得首個市政污水處理運營項目，為後續業務拓展奠定基礎。

再生能源利用方面，本集團現有的三個填埋氣發電項目已逐步實行標準化、規範化運營。同時，本集團積極拓展新項目，報告期內收購了南昌新冠能源開發有限公司和合肥新冠能源開發有限公司100%股權，新增加了8台發電機組，擴充公司總體垃圾填埋發電規模至22兆瓦時，並實現營業收入約人民幣6,386.52萬元。此外，報告期內本集團在國內外積極尋找CDM交易機會，鑒於目前國內碳交易市場興起，本集團合資設立專業碳交易服務諮詢公司積極尋求該業務板塊的商業機會。

在項目建設方面，深圳市羅湖區餐廚垃圾收運項目收運體系已初步建立，並已實現收入約人民幣173.15萬元，該項目預計2015年試運營。項目建成後，餐廚垃圾經過處理將實現「減量化、穩定化、無害化、資源化」的目標。

本集團將通過逐步完善市政固廢處理業務產業鏈條，著力打造城市廢物綜合處理新模式，持續提升該業務的市場競爭力。

4. 環保服務業務

為配合打造綜合環境服務平臺，本集團積極開拓環境工程及服務業務，將環境工程設計、建設、設備安裝和調試、運營等資源高效地整合在一起，為不同類型的客戶提供環保設施工程的设计、建設和運營管理的一站式服務。

隨著《關於推行環境污染第三方治理的意見》的發佈，中國開啟了第三方治污之路。此舉將開創治污新模式，促使環保設施提標改造需求逐步釋放，環保服務業務進入快速發展階段。報告期內本集團緊抓行業機遇，在環保工程運營及工程服務方面作出重要部署並取得了較好成績。

在環保工程運營方面，報告期內加大業務市場開拓力度、優化客戶結構，同時優化工業廢水工程運營模式，業務範圍從深圳拓展至海南、江門、昆山、浙江等地，並在浙江紹興成立專門廢水運營分公司，成功進入印染廢水處理運營領域。報告期內廢水營運業務新增客戶7家，目前運營客戶共27家，實現營業收入人民幣5,026.60萬元，較去年同期增長30.75%。

工程服務方面，報告期內市場拓展取得較大成果，由深圳地區逐步向廣東省周邊地市、江西、湖南、湖北、江蘇等省市拓展；報告期內共成功承接15個項目，合同金額為約人民幣21,000萬元。報告期內該業務實現人民幣10,245.16萬元，較去年同期增長88.80%。憑藉多年的環保工程管理經驗及成功運營如江門崇達項目廢水處理工程等項目，同時通過完善項目信息流程化管理及技術體系管理等配套機制，本集團環保工程服務業務已逐步建立該業務的行業品牌，為後續承接其他大型環保工程夯實基礎。

研究與發展

報告期內，本集團繼續大力開展自主創新及科技成果轉化工作，報告期內結合公司技術發展規劃和生產、市場需求，共開展研究項目18項，其中自主研發14項，產學研合作項目3項，技術引進項目1項。其中包括鹼式氯化鋅新產品開發、廢剝離液資源化利用、利用特種膜處理生化廢水等中試項目，目前逐步向產業化實施邁進。以上研究項目對公司核心競爭力的提升和未來可持續發展將產生積極的推動作用。

同時，本集團持續加強技術成果的申報與維護管理，在知識產權管理方面，報告期內集團新申請專利17項，新增授權專利13項；在政府項目申報方面亦取得了較好成績，獲批項目包括廣東省危險廢物資源化與無害化工程技術研究中心、深圳市品牌培育項目、深圳市環保專項項目等。

在技術交流方面，報告期內，本集團主要圍繞政策方向及發展戰略，與多家國外知名企業(如美國WESTINGHOUSE PLASMA CORPORATION、馬來西亞Eco-nat公司)、國內知名設備企業(如中山迪寶龍水處理設備有限公司、德國MFT(美富特)中國膜科技公司)和國內知名研究院所(如中科院過程研究所、清華大學，中科院廣州能源研究所，中科院生態環境研究中心)開展技術交流與合作。涉及的領域包括工業廢水的處理技術與裝備、焚燒飛灰資源化利用、危險廢物焚燒關鍵技術及設備以及市政固廢除臭關鍵技術等。

核心競爭力分析

1、資深行業經驗、完備品牌資質優勢

本集團作為國內環保行業最早的參與者之一，積累了資深的行業經驗，擁有專業的廢物鑒別能力，具備突出的專業化管理能力和經驗。公司擁有包括廢物處理、污染治理、環境工程、環境檢測、廢棄電器電子產品處理等資質證書88項。在工業危險廢物處理業務中，報告期內新增危險廢物處理資質證書16項，目前，本集團已具備處理國家危險廢物名錄中除HW10多氯聯苯(溴)類廢物、HW15爆炸性廢物、HW29含汞廢物之外的49種大類中的46類危廢經營資格，在行業內奠定了堅實的競爭壁壘。

2、完整產業鏈打造「一站式」綜合環保服務

順應環保產業快速發展以及行業整合的趨勢，本集團堅持以固體廢物處理為核心業務，積極拓展產業鏈，整合優勢資源，通過吸收、引進、聯合、合作等方式搭建一個綜合環保服務平臺。目前，公司業務橫跨工業固廢和市政固廢兩大領域，同時配套一站式環保服務，以「減量化、資源化、無害化」為原則，橫貫廢物收集運輸、資源化綜合處理、無害化處理處置的完善產業鏈條，2014年切入醫療廢物、手機拆解等領域，產業鏈進一步整合加強。至此公司服務範圍已延伸至餐廚垃圾、電子廢棄物、土壤修復等新興領域，具備為客戶提供的「一站式」綜合環保服務能力，從而有效提高綜合競爭力。

3、技術創新優勢

本集團重視技術創新，每年以不低於營業收入3%的比例投用於技術研發，研發中心自設立以來已實施研究和利用的項目200餘項，取得專利78項。報告期內新增專利13項，其中發明專利5項。同時，公司注重技術創新管理，將技術創新工作逐步傾斜於生產基地，強化技術與生產、市場的聯動建設，以技術創新實現服務能力、品質能力以及價值創造能力的全面提升。

2015年年度財務預算報告

一、預算編製說明

本預算報告是公司本著謹慎性原則，結合市場需求和業務拓展計劃，在公司的預算基礎上，按合併報表的要求，依據2015年預算的廢物收集量、處理量、銷售量、品種等業務拓展計劃、生產計劃及銷售價格編製。本預算報告的編製基礎是：假設公司簽訂的供銷合同均能按時按計劃履行。

本預算報告在總結2014年經營情況和分析2015年經營形勢的基礎上，結合公司發展戰略，充分考慮了市場環境、業務拓展、銷售價格等因素對預算期的影響。本預算報告包括母公司及下屬控股子公司、分公司。

二、基本假設

- 1、公司所遵循的國家和地方的現行有關法律、法規和制度無重大變化。
- 2、公司主要經營所在地及業務涉及地區的社會經濟環境無重大變化。
- 3、公司所處行業形勢及市場行情無重大變化。
- 4、公司2015年度收集的廢物涉及的市場無重大變化。
- 5、公司2015年度銷售的產品涉及的市場無重大變化。
- 6、公司2015年度生產經營運作不會受諸如交通、電信、水電和原材料的嚴重短缺和成本等客觀因素的巨大變動而產生的不利影響。
- 7、公司生產經營業務涉及的信貸利率、稅收政策以及外匯市場價將在正常範圍內波動。
- 8、公司現行的生產組織結構無重大變化，計劃的投資項目能如期完成並投入生產。
- 9、無其他不可抗力及不可預見因素對本公司造成的重大不利影響。

三、2015年預算情況說明

2015年集團把握環保產業的利好政策，通過兼並收購及在建項目產能釋放，雙輪驅動，結合公司自身經營狀況，預計2015年全年銷售收入309,026萬元，淨利潤42,141萬元，歸屬於母公司淨利潤為35,218萬元。預計銷售收入較2014年增加104,275萬元，增長率為50.93%。預計淨利潤較2014年增加13,895萬元，增長率為49.19%。預計歸屬母公司股東淨利潤較2014年增加10,057萬元，增長率為39.97%。

四、利潤表主要項目預算如下

單位：人民幣元

項目	2015年預計數	2014年實際 (審定數)	增減額	增減比例
一、營業收入	3,090,259,631	2,047,511,528	1,042,748,103	50.93%
二、營業總成本	2,685,565,202	1,781,151,044	904,414,158	50.78%
三、營業利潤	451,424,211	303,239,156	148,185,055	48.87%
四、利潤總額	472,388,522	321,512,853	150,875,669	46.93%
五、淨利潤	421,413,375	282,467,529	138,945,846	49.19%
歸屬於母公司股東的淨利潤	352,180,000	251,610,695	100,569,305	39.97%
少數股東損益	69,233,375	30,856,833	38,376,542	124.37%

預算依據：營業收入依據公司銷售部門預測的2015年產品銷售計劃，營業成本依據公司各業務的不同毛利率測算，營業稅金及附加、銷售費用、管理費用依據公司2014年費用率，及適當考慮2015年管理控制目標測算，財務費用根據公司全年的資金需求狀況、貸款增長額及市場利率變化產生的影響作了適當考慮，企業所得稅按各公司實際執行稅率測算。

五、確保財務預算完成的措施

- 1、加大研發、市場拓展、生產力度，實現營業收入穩步增長。
- 2、實施全面預算管理，建立和完善全員成本控制體系和制度。
- 3、以經濟效益為中心，挖潛降耗，把降低成本作為首要目標。
- 4、增強資金成本意識，合理安排使用資金，提高資金利用率。
- 5、強化財務管理，加強預算執行、成本費用控制、資金運行情況監管等方面的工作，建立預算預警機制，降低財務風險，及時發現問題和持續改進，保證財務指標的實現。

特別提示：本預算為公司2015年度經營計劃的內部管理控制指標，不代表公司2015年度盈利預測，能否實現取決於市場狀況變化、經營團隊的努力程度等多種因素，存在很大的不確定性，請投資者特別注意。

財務回顧

營業總收入

截至2014年12月31日止年度，本集團的營業總收入較2013年上升29.35%至人民幣約2,047,511,528元(2013年：人民幣1,582,936,364元)。增長的主要原因為本集團抓住環保產業政策的利好形勢，順應危廢市場需求的變化，加速實施戰略布局，大力推進異地擴張步伐，積極拓展新領域，新市場，加快推進產能建設，提高市場份額。本年度除再生能源利用因發電機組定期維收、資源化產品綜合利用因國內金屬價格持續下降導致再生能源利用收入及資源綜合利用收入較上年同期略有下降，本集團其他各項業務營業總收入較2013年均有增長。

利潤

截至2014年12月31日止年度，本集團的毛利上升約37.88%至約人民幣665,310,419元(2013年：人民幣482,537,660元)。本年度除再生能源利用因發電機組定期維收，導致營業收入減少，毛利降低，本集團其他各項業務毛利均較2013年增長，首先主要是本集團積極拓展市場，加快推進產能建設，提高了市場份額，業務規模擴大，營業總收入增加；其次報告期內公司繼續加大對成本費用的控制，推行全面預算管理，並積極開展節能、節耗等生產活動，有效地控制了成本，提高了公司綜合毛利率。

截至2014年12月31日止年度，本集團的綜合毛利率為32.49%(2013年：30.48%)。綜合毛利率較上年度上升約2.01個百分點。

截至2014年12月31日止年度，母公司股東應佔淨利潤為約人民幣251,610,695元(2013年：約人民幣208,282,106元)，較2013年上升約20.80%。上升的主要原因為業務規模擴大，市場份額增加；其次，報告期內公司繼續加大對成本費用的控制，推行全面預算管理，並積極開展節能、節耗等生產活動，有效地控制了成本，提高了公司綜合毛利率。

銷售費用

截至2014年12月31日止年度，本集團的銷售費用約人民幣32,464,522元(2013年：約人民幣38,287,888元)，佔營業總收入的1.59%(2013年：約2.42%)。銷售費用的減少主要是集團在國內整體經濟形勢不如預期的情況下，加大了費用控制力度，嚴格控制了差旅費、招待費、會議費等費用支出；其次，公司進一步加強了對廢物運輸的管理，根據公司業務布局，合理調度廢物，提高了廢物運輸效率，再加之國家油價下調，減少了運輸費用的支出所致。

管理費用

截至2014年12月31日止年度，本集團的管理費用約人民幣約284,962,606元(2013年：約人民幣221,405,604元)，佔營業總收入約13.92%(2013年：13.99%)。管理費用增加的主要原因是報告期內新增股權激勵成本攤銷；其次是公司繼續加大研發投入及報告期內增加了職工教育經費的投入；此外，相對於上年同期，本期子公司增加所致。

財務費用

截至2014年12月31日止年度，本集團的財務費用約人民幣24,204,951元(2013年：約人民幣1,469,229元)，佔營業總收入約1.18%(2013年：約0.09%)。財務費用的增加主要是隨著公司規模擴大，資金需求不斷增加，發行公司債券及銀行貸款增加，利息支出增加所致。

所得稅費用

截至2014年12月31日止年度，本集團的所得稅費用約人民幣39,045,324元(2013年：約人民幣27,839,096元)，佔利潤總額約12.14%(2013年：約10.25%)。所得稅費用的增加，主要因為本集團利潤總額增加所致。

財務狀況及流動資金

於2014年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣約923,597,023元(2013年：約人民幣1,020,961,492元)，包括現金及現金等價物共人民幣約1,024,299,019元(2013年：約人民幣934,877,456元)。

於2014年12月31日，本集團的負債總額為約人民幣2,146,894,681元(2013年：約人民幣817,494,079元)。根據本集團的總負債及總資產計算，本集團資產負債率為43.06%(2013年：25.02%)。本集團流動負債為約人民幣1,317,418,212元(2013年：約人民幣605,720,441元)。於2014年12月31日，本集團銀行貸款約人民幣1,078,123,022元(2013年：約人民幣434,036,619元)。

董事會相信本集團擁有穩固的財務狀況及流動資金，足以應付其運營未來業務發展需要。

重大投資、收購及出售附屬公司及聯營公司

於2014年3月，本公司簽訂有關股權收購及增資協議，以現金51,200,000元收購鹽城市沿海固體廢料處置有限公司(「鹽城固廢」)。交易完成後，本公司擁有鹽城固廢60%股權。

於2014年4月，本公司投資人民幣1,000,000元註冊成立本公司擁有100%權益的附屬公司深圳市東江愷達運輸有限公司。

於2014年5月，本公司擁有100%權益的附屬公司深圳市東江環保再生能源有限公司簽訂有關股權收購協議，以現金約30,557,422元收購合肥新冠能源開發有限公司(「合肥新冠」)。交易完成後，本公司擁有合肥新冠100%股權。

於2014年5月，本公司擁有100%權益的附屬公司深圳市東江環保再生能源有限公司簽訂有關股權收購協議，以現金40,478,850元收購南昌新冠能源開發有限公司(「南昌新冠」)。交易完成後，本公司擁有南昌新冠100%股權。

於2014年6月，本公司用經公告批准改變用途的原研發基地建設項目部分募集資金人民幣48,733,500元(含該項目募集資金利息)增資本公司擁有100%權益的附屬公司韶關綠然再生資源發展有限公司。

於2014年6月，本公司簽訂有關股權收購及增資協議，以現金375,000,000元收購廈門綠洲環保產業股份有限公司（「廈門綠洲」）。交易完成後，本公司擁有廈門綠洲環保60%股權。

於2014年8月，本公司簽訂有關股權收購及增資協議，以現金53,174,000元收購克拉瑪依沃森環保科技有限公司（「沃森環保」）。交易完成後，本公司擁有沃森環保82.82%股權。

於2014年9月，本公司擁有100%權益的附屬公司江門市東江環保技術有限公司投資人民幣6,000,000元註冊成立本公司擁有60%權益的附屬公司江門東江綠綠達精細化工有限公司。

於2014年11月，本公司投資人民幣2,000,000元註冊成立本公司擁有40%權益的附屬公司深圳市三輪車信息科技有限公司。

於2014年11月，本公司投資人民幣10,000,000元註冊成立本公司擁有100%權益的附屬公司江西東江環保技術有限公司。

於2014年11月，本公司投資人民幣520,000元註冊成立本公司擁有52%權益的附屬公司紹興東江環保工程有限公司。

於2014年12月，本公司以現金17,693,900元收購江西康泰環保股份有限公司（「江西康泰」）。交易完成後，本公司擁有江西康泰環保51%股權。

於2014年6月簽訂有關股權出讓協議，以現金約2,804,821元轉讓擁有11.01%權益的參股公司武漢雲峰再生資源有限公司全部股權。

除於本報告披露者外，本集團無任何其他重大投資、收購及出售附屬公司及聯營公司。

未來重大投資或資本性資產計劃詳情

除於本報告內披露者外，本集團概無其它未來重大投資或資本性計劃。

利率及外匯風險

利率風險

本集團因定息銀行貸款承受公平值利率風險。本集團目前沒有利率對沖政策。然而，管理層對利率風險實施監察，倘然預期將會出現重大風險，將會考慮採取其它必要的行動。

本集團亦因浮息銀行貸款承受現金流利率風險。本集團的政策是維持浮息銀行貸款以減少現金流利率風險。

本集團的現金利率風險主要集中於本集團的人民幣借款產生而由中國人民銀行公布之基準利率的波動。

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣，多數交易均以人民幣計值。然而，若干銀行結餘貿易及其它應收款項及其它應付款項乃以人民幣以外的貨幣計值。本集團海外業務的支出也以外幣結算。

抵押資產

於2014年12月31日，本集團已抵押若干資產，以取得本集團獲授的銀行借款、保函及信用證。詳情如下：

	2014年	2013年
固定資產	38,452,620.88	—
貨幣資金	3,451,118.87	12,010,000
無形資產	41,807,474.90	—
合計	<u>83,711,214.65</u>	<u>12,010,000</u>

僱員資料及薪酬政策

於2014年12月31日全職僱員人數為3,146人(2013年：2,455人)，而於截至2014年12月31日止年度的員工成本總額約為人民幣272,785,625(2013年：約206,236,636元)。本集團向僱員提供持續培訓、薪酬組合及一系列額外福利，包括退休福利、房屋津貼及醫療保險。

或然負債

歸於本集團採用的收集及處理工業廢物的方法，自成立以來，本集團亦未因環境修復產生任何重大支出。然而，並無保證中國有關當局於未來不會實施嚴格環保政策及／或環境修復的準則，導致本集團採取環保措施。本集團的財務狀況可能因新環保政策及／或準則規定的任何環保責任而受到不利影響。

除上述的披露，截至2013及2014年12月31日止年度，本集團無其它任何重大或然負債。

資本承諾

於2014年12月31日，本集團有以下的資本支出承諾：

項目	2014年	2013年
已簽約但尚未於財務報表中確認的資本性支出		
－對外投資	87,071,400.00	—
－在建工程	219,636,663.88	100,715,550.52
－購買機器設備	30,187,750.00	8,382,100.00
合計	<u>336,895,813.88</u>	<u>109,097,650.52</u>

未來展望

(一) 行業發展趨勢

伴隨大氣霧霾、土壤污染、固廢污染等環境污染問題的集中爆發，中國環境承載能力接近上限，環保產業利好政策有望得到真正的落實，從而真正體現其戰略新興產業的定位，同時資本市場開始更多介入環保產業，這為環保產業帶來了新的發展機遇，也帶來更多並購整合機會。隨著環保產業受關注度日益遞增，國家相關監管力度亦逐步加大，十八屆三中全會提出積極發展混合所有制經濟並推進環境污染第三方治理理念，通過市場化機制引入專業化的第三方來治理污染，這勢必推動環保產業發展，而「兩高司法解釋」的頒布則持續激發危險廢物處理需求。面對寬廣的市場潛力與改善空間，以及制度活力的不斷釋放，擁有資金、技術優勢以及整合優勢資源能力的上市環保企業必將在環保產業逐步市場化、規範化、綜合化的大背景下獲得更多市場資源，從而實現快速發展。

(二) 集團發展戰略及年度經營計劃

2015年，公司將繼續以市場開拓為先導，以創新為驅動力，調整業務結構及服務網絡深入布局，逐步打造「集中管理、平臺服務」的集團化管控模式，實現規模擴張與效益提升並舉。對此公司2015年的經營工作計劃為：

- 1、加強集團戰略管理，制定本集團3至5年戰略規劃，做好業務戰略與職能戰略銜接，強化預算與績效管理，建立高效的業務運營管理系統。
- 2、繼續優化產業結構調整，實現戰略升級及轉型。未來本集團仍將重點拓展工業廢物無害化業務，提高其業務佔比，提升本集團的業績及抗風險能力，實現業務結構合理化、穩定化。

- 3、繼續加快推動項目建設，實現產能釋放及效益增長雙豐收。預計2015年上半年江門工業廢物處理項目、嘉興德達遷擴建項目、克拉瑪依危廢示範中心項目等較多在建項目將投入運營，並將與其他處理基地形成協同效應，優化各類環保服務體系，實現公司、供應商、客戶及生態環境的和諧共贏。
- 4、建立本集團總部市場管理職能，建設集團數據平臺，推進信息化升級。未來本集團將建立集團業務數據庫，以及建立客戶關係管理平臺，深度挖掘客戶潛在價值，強化售後服務；並強化區域業務資源整合，做到信息互動交流暢通、資源共享。
- 5、創新技術研發管理。技術創新是本集團持續發展的驅動力。本集團將建立多層次開放式研究與發展平臺，強化資源整合、充分共享資源；同時加強基礎性技術引進與消化，攻破共性關鍵技術研究，加強生產性技術研究，持續推進工藝技術標準化、模塊化工作，實現技術及生產聯動。

(三) 可能面對的風險

1、宏觀環境經濟及政策風險

2015年全球經濟仍然具有不確定性，中國經濟也面臨巨大挑戰，市場競爭加劇。面對激烈的市場競爭，公司將通過技術、管理、市場等全方位的合理調整以及開源節流等多種措施，進一步提高公司的核心競爭力，保障公司的平穩發展。

2、人才管理風險

鑒於本集團目前全資、控股及參股公司已達到40餘家，員工人數三千餘人，業務布局覆蓋19個省市，公司面臨著管理鏈條冗長、員工隊伍不穩定等管理風險。對此本集團將通過創新人才育、引、留、用機制，尤其加強中層與基層人員培養，完善集團人力資源導入、輸出平臺建設及加強人效管理，做好人力效率指標分析以及加強企業文化管理等方式提升員工的凝聚力，同時加以實施股權激勵機制，吸引更多人才加入本集團。

3、 經營管理風險

在新建項目體系龐大、業務規模快速擴張的形勢下，公司管理亟待變革，公司將建立責權利體系，進一步明確總部與分子公司的責權利關係，並繼續推進「優化項目投資與建設管理」、「優化績效管理體系」、「創新人力資源管理模式」等年度十大重點工作，以規範管理、提高效率。

股息

董事會建議以2014年12月31日總股本347,836,841股，扣除擬回購注銷的限制性股票30,000股，即以347,806,841股為基數，於取得本公司股東於本公司擬召開之2014年度股東大會「年度股東大會」批准後，向全體股東派發每股現金股利0.15元(含稅)(2013年：0.3元)，總計派發現金股利總額為52,171,026.15元之末期股息，同時董事會建議以本公司總股數347,806,841股為基數，以資本公積金向全體股東以每10股本公司已發行股份轉增15股股份，合計轉增521,710,261股(包括120,082,500股H股及401,627,761股A股)。本次轉增股本後，公司的總股數為869,517,102股(包括200,137,500股H股及669,379,602股A股)。有關事宜需待(其中包括)本公司股東分別於本公司擬召開之年度股東大會、H股類別股東會及A股類別股東會上批准，及聯交所批准按此發行之本公司H股共120,082,500股於聯交所主板上市及買賣後，方可作實。

如在利潤分配方案實施前，公司總股份數由於可轉債轉股、股份回購等原因而發生變化，公司將按照股東大會審議確定的「現金分紅總金額、資本公積金轉增股本總金額」固定不變的原則，按最新股份總數計算的分配比例。

發行資本公積金轉增股本

於2014年3月27日，本公司宣佈其提案以資本公積金轉增按每持有本公司10股現有股份獲發本公司5股新股份之基準於記錄日期向全體股東發行股份。建議發行本公司股份已於本公司於2014年6月10日舉行之年度股東大會、於2014年6月10日舉行之H股類別股東會及A股類別股東會上獲股東批准。

本公司於2014年6月25日發行89,097,280股A股及26,685,000股H股。由於有關發行，本公司已發行股份總數增至347,346,841股(包括267,291,841股A股及80,055,000股H股)。本公司之公司章程已於2014年4月25日完成發行資本公積金轉增股份之後予以修訂。

有關發行資本公積金轉增股本之詳情，請參閱本公司日期為2014年3月27日、2014年4月24日、2014年6月10日及2014年6月24日之公佈，以及本公司日期為2014年4月25日之通函。

發行境內公司債券

於2013年8月22日，董事會建議於中國發行本金總額不超過人民幣7億元(含人民幣7億元)之境內公司債券。

於2013年10月10日，建議發行境內公司債券於本公司於2013年10月10日舉行之臨時股東大會上獲股東批准。

於2014年1月15日，中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)發行審核委員會批准本公司向社會發行公司債券。

於2014年3月5日，本公司自中國證監會接獲《關於核准東江環保股份有限公司公開發行公司債券的批覆》(證監許可[2014]190號)，批復內容如下：—

1. 核准本公司向社會公開發行面值不超過人民幣7億元的公司債券；
2. 本次公司債券採用分期發行方式，首期發行面值不少於總發行面值的50%，自核准發行之日起6個月內完成；其餘各期債券發行，自核准發行之日起24個月內完成；
3. 本次發行公司債券應嚴格按照報送中國證監會的募集說明書及發行公告進行；
4. 本次批覆自核准發行之日起24個月內有效。

於2014年8月1日，首批本金總額為人民幣3.5億元之境內公司債券已獲發行，期限為5年，票面利率為6.5%。餘下批次的境內公司債券將於2014年2月7日(即取得中國證券監督管理委員會有關發行境內公司債券的批准當日)起計24個月內予以發行。

於2014年9月10日，首批境內公司債券已於深圳證券交易所上市。

有關發行境內公司債券之詳情，請參閱本公司日期為2013年8月22日、2013年10月10日、2014年1月15日、2014年3月5日、2014年7月29日、2014年8月5日及2014年9月8日之公佈，以及本公司日期為2013年8月23日之通函。

限制性 A 股激勵計劃

於2013年11月26日，董事會審議及批准採納限制性A股激勵計劃及建議授予之提案。

限制性A股激勵計劃之股票激勵對象為本公司實施限制性A股激勵計劃時本集團任職的董事、高級管理人員和核心骨幹員工。

根據限制性A股激勵計劃，可授予限制性A股之總數不得超過6,710,000股A股份。限制性A股激勵計劃將於授出限制性股份日期起48個月內生效。

於2013年11月8日，本公司獲悉中國證監會已對本公司報送的限制性A股激勵計劃草案及修訂內容確認無異議並進行了備案。

建議採納限制性A股激勵計劃已於本公司於2014年1月13日舉行之臨時股東大會、於2014年1月13日舉行之H股類別股東會及A股類別股東會上獲股東批准。

於2014年1月23日，董事會審議及批准限制性A股激勵計劃項下之首次授予(「首次授予」)。於同日，合共5,850,000股A股已根據限制性A股激勵計劃以價格每股人民幣19.37元發行及授予股票激勵對象。

於2014年2月12日，有關首次授予的所有相關程序(包括認購資金的驗資)已按照中國證監會、深圳證券交易所及中國證券登記結算有限責任公司的要求完成。

於2014年2月14日，5,850,000股A股開始於深圳證券交易所買賣。有關A股上市之若干主要資料如下：

上市地點	:	深圳證券交易所
上市日期	:	2014年2月14日
股份名稱	:	東江環保
股份代號	:	002672
緊隨根據首次授予 發行A股後本公司	:	231,564,561股(包括178,194,561股A股及53,370,000股H股)

於2014年2月21日，由於完成根據首次授予發行A股，本公司之公司章程已予修訂。

於2014年11月20日，董事會審議及批准根據限制性A股激勵計劃授予預留部分限制性A股(「預留限制性A股」)。於2014年11月21日，合共900,000股預留限制性A股授予68名股份激勵參與對象。

於2014年12月15日，由於3名原激勵參與對象已離職且不再符合A股激勵計劃項下之條件，本公司已購回其本身合共390,000股限制性A股股份(「購回」)且該等股份稍後已於2014年12月17日註銷(「註銷」)。有關購回及註銷之詳情，請參閱下文「購買、出售或贖回本公司上市證券」一節。

於2014年11月20日，董事會審議及批准根據限制性A股激勵計劃授予預留部分限制性A股股份。於2014年11月21日，合共900,000股預留限制性A股授予68名股份激勵參與對象。2名股份激勵參與對象其後因個人原因放棄向彼等授予之全部限制性股份之認購權利，就此，本公司已相應調整股份激勵參與對象之名單以及預留限制性A股股份之數目(「調整」)。於調整之後，股份激勵參與對象之人數為66名，以及預留限制性A股股份之數目為880,000股股份。於2014年12月24日，完成向66名股份激勵參與對象發行合共880,000股預留限制性A股股份(「授予」)。

於2015年1月7日，由於完成註銷以及於2014年12月24日發生之授予，本公司之公司章程已予修訂。

有關限制性A股激勵計劃、首次授予及授予之詳情，請參閱本公司日期為2013年9月19日、2013年9月26日、2013年11月8日、2013年11月27日、2013年11月28日、2013年12月27日、2014年1月13日、2014年1月23日、2014年2月12日、2014年2月21日、2014年11月20日、2014年12月10日、2014年12月17日、2014年12月24日及2015年1月7日之公佈，以及本公司日期為2013年11月28日之通函。

更改香港主要營業地點

本公司之香港主要營業地點已更改為香港中環康樂廣場1號怡和大廈20樓2001至2006室，自2014年6月10日起生效。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2014年12月15日，本公司按每股A股約人民幣12.91元之價格購回合共390,000股其本身之每股人民幣1.00元之限制性A股股份。購買價合共約為人民幣5,036,200元。全部該等股份其後已於2014年12月17日註銷。購回項下之限制性A股股份佔緊接購回之前本公司總股本約0.11%。有關詳情，請參閱日期為2014年12月17日之公佈。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於報告期間內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬與考核委員會主席之變動

於2014年12月10日，王繼德先生經考慮由中共中央組織部《關於進一步規範黨政領導幹部企業兼職(任職)問題的意見》(「該意見」)後，提呈辭任其本公司獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬與考核委員會主席職務。根據該意見所規定，已退休的政府官員及幹部不得與任何經濟實體有任何經濟利益關係。

於王先生提出辭呈後，股東已於2015年3月16日舉行之股東大會上批准委任蘇啟雲先生為獨立非執行董事以填補王先生之空缺及辭任，於同日生效。

有關變動詳情，請參閱日期為2014年12月10日、2014年12月11日及2015年3月16日之公佈，以及日期為2015年1月28日之通函。

企業管治

本公司矢志不移地通過不斷完善企業管理常規及程序，致力達到並維持企業管治的整體高水平，且一向深諳責任承擔及與股東溝通的重要性，通過建立完善及有效的董事會、綜合內部監控系統及穩定的企業架構，本公司致力於完整及具透明度地披露資料、提升營運穩健度，並鞏固及增加股東價值及利潤。

本公司截至2014年12月31日全年及截至本公佈之日一直遵守上市規則附錄14所載的《企業管治守則》條文。

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)的工作範圍

本集團之核數師信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)已就本公佈中本集團本年度的數據與本集團截至2014年12月31日止年度的財務報表所載數據核對一致。信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)就此執行的工作不構成根據中國財政部頒布的中國審計準則而進行的核證聘用，因此信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)並無對本公佈發出任何核證。

審核委員會

本公司已於2003年1月14日設有具有特定成文職權範圍的本公司審核委員會(「審核委員會」)以審核及監督外部審計機構是否獨立客觀及審核程序是否有效，就外部審計機構提供非審計服務制定政策及執行，審核本公司的財務資料及其披露，監督本公司的內部審計制度及其實施，審閱及監察本集團的財務報告程式及本公司內部控制制度。

審核委員會由三名獨立非執行董事黃顯榮先生、曲久輝先生及蘇啟雲先生組成。黃顯榮先生已獲委任為審核委員會主席。審核委員會已審閱本公司截至2014年12月31日止年度之財務報告。

承董事會命
東江環保股份有限公司
董事長
張維仰

中國廣東省深圳市
2015年3月26日

於本公佈日期，董事會由三位執行董事張維仰先生、陳曙生先生及李永鵬先生、兩位非執行董事馮濤先生、孫集平女士及三位獨立非執行董事黃顯榮先生、曲久輝先生及蘇啟雲先生組成。

* 僅供識別