

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析連同「附錄一—會計師報告」所載綜合財務資料及本文件其他章節所載的其他財務數據及經營數據一併閱讀。我們的綜合財務資料乃按照香港財務報告準則編製。

以下討論及分析以及本文件其他部分載有若干涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往事件、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬恰當的其他因素所作的假設及分析。我們的未來業績可能因多項因素（包括「風險因素」及「業務」以及本文件其他章節所載者）而與該等前瞻性陳述所討論者大相徑庭。

除非另有指明，否則所有財務數據，不論按主要呈報基準或按分部呈列，均於對銷集團公司內分部間及其他公司間交易後呈列。

### 概覽

憑著約18年的行業經驗且在行業技術方面持續追求創新，我們為著名的綜合大氣污染防治解決方案供應商，主要專注於顆粒物的排放控制，在中國多個行業為客戶提供特大型靜電除塵器。已在燃煤電廠、鋼廠及水泥生產廠房廣泛安裝的靜電除塵器屬高效空氣清潔設備，用於捕集及清除工業過程中廢氣流所產生的顆粒物（包括PM2.5）。

根據宇博報告，按銷售總額計我們是中國二零一三年靜電除塵器的第三大製造商，而按出口銷售總額計則為中國二零一三年靜電除塵器的第四大出口商。

我們能向客戶按項目提供度身定製的大氣污染防治解決方案，一般包括工程設計、設備採購及製造、指導安裝及調試、客戶培訓及維修與保養。我們的產品規格及服務範疇均為根據客戶具體技術要求度身定製及訂製。視乎我們客戶的規格及技術要求，我們可為新安裝項目或升級或改造項目提供一整套大氣污染防治裝置，包括除塵器、脫硫系統及／或脫硝系統。

## 財務資料

於往績記錄期，我們已完成166個新安裝項目及56個升級或改造項目。我們相信，我們已受惠於並將繼續受惠於由客戶滿意度及我們品牌的廣泛市場認可所創造的協同效應，這有助增加我們爭取項目中標的機會和能力。此外，憑藉我們的行業資質及為發電企業順利完成項目的往績記錄，我們相信，我們已增強我們在國家電力企業以及其他行業客戶中作為可靠大氣污染防治解決方案供應商的聲譽，使我們可利用其支持獲取新項目或升級項目。此外，我們廣泛的項目經驗在爭取新項目方面為我們帶來競爭優勢，特別是須經過招標授出的該等項目。項目擁有人(特別是發電企業)一般採納經濟上最有利的招標方法，在招標評估中會考慮技術水平及價格，而非採納價低者得的方法。因此，憑藉我們的行業經驗，我們相信，我們在項目投標中較新入行者更具優勢。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們持續經營業務的總收益分別約為人民幣553.5百萬元、人民幣594.1百萬元及人民幣[781.9]百萬元。我們於同期來自持續經營業務的溢利分別約為人民幣20.9百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣[74.2]百萬元。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們新合約的價值(即我們於特定期間訂立的合約總值)分別約為人民幣479.2百萬元、人民幣1,246.2百萬元及人民幣1,167.9百萬元。於二零一四年十二月三十一日，我們的未完成合約額(指根據截至某一特定日期的未完成合約得出的有待完成工程的估計合約總值及根據合約條款作出的假設表現)約為人民幣1,754.4百萬元。

### 編製基準

本公司於二零零九年十二月二十八日在中國成立為股份有限公司。二零一零年TGL將提供大氣污染防治解決方案業務轉讓予本公司後，本公司主要從事提供大氣污染防治解決方案業務。本公司現有三家全資附屬公司。有關我們公司架構的詳情，請參閱本文件「歷史及公司架構」一節。

財務報表所載財務資料乃按照香港財務報告準則(包括香港會計師公會頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)，以及香港公認會計原則編製。除非另有指明，否則在本文件中，財務報表指我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

編製本文件所呈列財務資料所採用的主要會計政策已於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度各年貫徹應用。編製政策符合香港財務報告準則下的

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財務資料

---

會計政策及規定，真實完整地反映我們截至往績記錄期內有關時間的財務狀況以及我們於有關期間的經營業績及現金流量。我們主要會計政策的概要載於本文件附錄一—會計師報告附註2.3及3。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素影響，包括以下所討論者：

#### 中國經濟及中國能源行業的發展

在環保節能行業，對我們所提供產品及服務的需求呈增長趨勢，乃因多項因素所致，包括中國的經濟增長、環保及節能相關電力消費增長的變動以及國人節能環保意識及相關政策的出台。中國目前是世界第二大經濟體，經濟增長率亦躋身前列，從而推動中國的能源及電力需求持續增加，增長率在某些情況下超過相關時期中國國內生產總值的增長水平。然而，中國人均發電量仍大幅低於許多發達國家，表明中國的電力需求將繼續增加，從而導致發電裝機容量增加。中國的總裝機容量中有相當大一部分是火力發電，而根據宇博報告，在不久的將來火力發電仍將繼續在中國的能源領域發揮重要作用。由於火力發電的發電成本相對較低加上中國的能源需求巨大，我們預期由於該等需求趨勢以及中國政府目前在環保方面推出的舉措，對我們產品及服務的需求將繼續增加。尤其是，中國政府將環保及節能產業列為戰略產業及國民經濟的支柱產業。十二五規劃期間，環保投入將增至人民幣3.1萬億元，是十一五規劃期間的人民幣1.5萬億元的兩倍多。

對本集團所提供產品及服務的需求取決於中國能源行業及中國經濟的發展，而該等領域的正面或負面發展均將影響我們的財務狀況及經營業績。

#### 監管環境及中國政府支持

中國政府積極開展的監管改革及政策實施措施以及提供的財政及其他政府補貼，刺激對我們產品及服務的需求。中國政府對電力生產商及環保節能行業(包括我們客戶經營所在的行業)若干服務的服務供應商提供政策措施及財政獎勵與補貼支持。二零一三年九月，中

---

## 財務資料

---

國政府加大補貼力度，通過對企業的除塵、脫硫及脫硝工作給予一定的獎勵，促進符合中國嚴格的排放標準。二零一四年二月，中國政府進一步宣佈將設立一項人民幣100億元的大氣污染專項資金，用於獎勵清潔排放的企業，作為鼓勵升級與替換陳舊除塵器及安裝新式除塵器的獎勵。

政府對環保節能行業的持續關注與支持對我們產品及服務的需求至關重要，因而對我們的財務狀況及經營業績至關重要。無法保證中國政府將繼續向清潔排放的企業提供現有的監管及財政支持力度，亦無法保證現有力度的不會降低。倘出現上述情況，我們產品的增長及需求或會受到影響，從而對我們的財務狀況及經營業績造成影響。

### 我們項目的進度

我們的主要業務是向客戶提供大氣污染防治解決方案，主要專注於建設除塵裝置。建造合同收益按完工百分比法確認。建造合同的收益及成本僅會在建設服務開始時確認。因此，我們的收益取決於我們所建設項目的數目及現有項目的建設進度。

由於我們的建設項目一般耗時較長，故建設項目的開始時間與項目收益的完全確認時間之間通常會存在延遲。因此，建設項目的進度會對我們的收益造成重大影響。若某個時期開展的項目較少或建設進度緩慢，則建造合同收益可能相對較低。另一方面，若某個時期的項目數目較多或完成的工程量較大，則該期間的建造合同收益會大幅增加。因此，我們各季度及年度的收益變化頗大。

### 原材料成本

我們的銷售成本主要包括原材料(包括鋼材)成本。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，我們的原材料成本分別佔我們銷售成本的81.3%、79.7%及69.6%。此外，原材料特別是鋼材的價格會因鐵礦石價格波動、市場供需及政府政策變動等外部條件而出現波動。由於我們與客戶訂立的合同中並無價格調整條款可令我們將材料成本的波動轉嫁予客戶，因此，材料成本的波動將會對我們的盈利能力產生影響。於往績記錄期，所用鋼材成本佔我們銷售成本的55.9%、55.0%及48.0%。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

以下敏感性分析說明於往績記錄期各期間鋼材成本假設變動對我們毛利的影響。

### 截至二零一二年十二月三十一日止年度

鋼材價格變動百分比 .....	15%	10%	5%	(5%)	(10%)	(15%)
年度毛利變動(人民幣千元) .....	(40,996)	(27,330)	(13,665)	13,665	27,330	40,996
年度毛利變動百分比 .....	(63%)	(42%)	(21%)	21%	42%	63%

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度

鋼材價格變動百分比 .....	15%	10%	5%	(5%)	(10%)	(15%)
年度毛利變動(人民幣千元) .....	(42,461)	(28,307)	(14,154)	14,154	28,307	42,461
年度毛利變動百分比 .....	(53%)	(36%)	(18%)	18%	36%	53%

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度

鋼材價格變動百分比 .....	15%	10%	5%	(5%)	(10%)	(15%)
年度毛利變動(人民幣千元) .....	(46,036)	(30,691)	(15,345)	15,345	30,691	46,036
年度毛利變動百分比 .....	(32%)	(21%)	(11%)	11%	21%	32%

附註：

以上敏感性分析假設在其他變量保持不變的情況下僅有一個變量變動。此敏感性分析僅供參考，任何變量均可能有別於所示數額。投資者尤其應注意，此敏感性分析並不全面且局限於鋼材成本變動的影響。

### 我們大氣污染防治服務及產品的定價

我們的財務狀況及經營業績受我們服務及產品的需求及價格影響。建造或改進項目的大氣污染防治產品供應商一般採用競標程序挑選，據此，我們必須計算我們的預期成本並向項目擁有人出價。不同於我們透過競標程序承接的項目，其他項目的定價可通過磋商釐定。於往績記錄期內，我們所承接的多數國內項目乃透過競標程序競得，而我們的多數海外項目乃透過直接磋商取得。

項目擁有人一般採納經濟上最有利的招標方法，在招標評估中會考慮技術水平及價格，而非採納價低者得的方法。我們須在具競爭力的定價與保持足夠的利潤率之間取得平衡。由於項目價格是固定的或與客戶訂立並無價格調整條款的合約，故定價對項目(無論通

---

## 財務資料

---

過投標或直接磋商取得) 相當重要。因此，我們須承擔因通脹而可能造成的任何成本增加。所分配的預算資源一旦出現任何下調或增加的預算資源不足以抵銷上漲的原材料或勞工成本，則可能使我們的利潤率下降並對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 競爭

大氣污染防治設備業競爭激烈。由於往績記錄期我們的大部分收益來自在中國透過提供除塵器來提供大氣污染防治解決方案，故我們面對中國除塵器行業的激烈競爭。根據宇博報告，中國有逾200家企業從事靜電除塵器的設計、製造研究及安裝。不斷上升的勞工及原材料成本、對我們服務及產品的需求以及環境規管法規均可對本行業造成重大影響。提升競爭力將是我們日後擴大市場份額及提升經營業績的主要因素。

### 主要會計政策、判斷及估計

我們已確定下列我們認為對我們的綜合財務報表關係最為重大的會計政策。本文件附錄一所載會計師報告附註2.3及3詳細載列我們的重大會計政策及有關未來的會計判斷及估計。該等會計政策需要董事作出判斷、估計及假設，通常是因為需要對內在不確定事項的影響作出估計。我們會繼續評估我們的估計及相關假設，並以我們的歷史經驗及我們在不同情況下認為合理的多項其他因素(包括對未來事件的預期)為依據。評估結果構成對無法從其他現成資料來源獲取的資產負債賬面值作出判斷的依據。實際結果通常與該等估計有差異。可能對資產及負債賬面值造成重大影響的估計及假設主要包括與物業、廠房及設備可使用年期以及金融工具公平值有關者。過往並無發現我們的估計與實際結果存在嚴重偏離的情況；過往並無對我們的估計作出重大變更，且未來不大可能對我們的估計作出重大變更。

### 收益確認

本集團的收益主要來自設計、開發、製造、安裝及銷售環境污染防治設備。當經濟利益很有可能流入本集團且收益能可靠地計量時會確認收益，基準如下：

- 建造合同：合約收益包括協定的合約金額及來自修訂訂單、申索及獎金的適當款項。所產生的合約成本包括直接物料、外包成本、直接勞工成本以及適當比例的浮動及固定建設間接成本。

---

## 財務資料

---

來自固定價格建造合同的收益按完成百分比法確認，而完成百分比法乃參考迄今已產生的成本佔有關合約估計總成本的比例計量。

倘管理層預計到可預見的虧損，會即時就虧損計提撥備。倘迄今已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度款項，有關盈餘將視為應收合約客戶款項。倘進度款項超過迄今已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損，有關盈餘將視為應付合約客戶款項。

- 銷售貨品：當貨品所有權的所有重大風險及回報已轉移至客戶時會確認銷售貨品的收益，惟本集團並無保留一般與所有權有關的任何管理權或對已售出產品的實際控制權。
- 提供服務：提供服務的合約收益包括協定的合約金額。提供服務的成本包括直接從事提供服務人員的勞動及其他成本以及應佔的間接成本。

提供服務所得的收益按交易完成百分比確認，惟收益、已產生的成本及直至完成的估計成本須能可靠地計量。完成百分比乃參考迄今已產生的成本與將產生的交易總成本的比較結果而定。倘合約結果無法可靠計量，收益僅就可合資格收回的已產生開支確認。

倘管理層預計可預見的虧損，會即時就虧損計提撥備。倘迄今已產生的合約成本加已確認溢利減已確認虧損超過進度款項，有關盈餘將視為應收合約客戶款項。倘進度款項超過迄今已產生合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則有關盈餘將視為應付合約客戶款項。

### 物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使資產達到運作狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運營後所產生支出，例如維修及保養費用，一般於產生期間自損益扣除。在符合確認條件的情況下，重大檢修支出於資產的賬面金額資本化作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分須不時更換，本集團將該等部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並相應計算折舊。

---

## 財務資料

---

折舊乃以直線法計算，在各項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期內撇銷其成本至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

廠房建築物 .....	4.75%
機器設備 .....	9.50%
辦公設備 .....	19.00%-31.67%
運輸設備 .....	23.75%

倘物業、廠房及設備項目各部分的可使用年期不同，該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政年度末檢討及作出調整(如適用)。

物業、廠房及設備項目(包括初步獲確認的任何重要部分)於出售後或預期使用或出售該項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益確認的任何出售或報廢的收益或虧損，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程指在建的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值虧損列賬且不計算折舊。成本包括在建期間的直接建造成本及有關借入資金的資本化借貸成本。在建工程於竣工並可供使用時重新分類至物業、廠房及設備的適當類別。

投資物業指為賺取租金收入及／或資本增值所持有，而非用於生產或供應貨品或服務或行政用途或於日常業務過程中出售的土地及樓宇權益(包括符合投資物業定義的物業經營租賃項下租賃權益)。

當物業於用途改變後首次成為投資物業，由於近期交易少及同類物業市場不活躍及無可供替代的可靠公平計量，投資物業的公平值無法按持續基準可靠計量。本集團認定投資物業的公平值無法按持續基準可靠計量，投資物業乃使用成本模式計量。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

---

## 財務資料

---

折舊乃以直線法計算，在各項投資物業的估計可使用年期內將其成本撇銷至其剩餘價值。就此所使用的主要年率如下：

廠房建築物 .....	4.75%
土地使用權 .....	2.74%

### 撥備

倘因過往事件而導致須承擔現時責任（法定或推定），且日後很可能須流出資源以履行責任，並能可靠估計責任的數額，則確認撥備。

倘貼現影響重大，則所確認的撥備數額為預期日後履行責任所需的支出於各報告期末的現值。隨時間流逝使貼現現值增加的金額計入損益列為融資成本。

### 金融資產減值

本集團於各報告期末評估有否客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。倘資產首次確認後出現一項或多項事件而對能可靠估計的金融資產或一組金融資產的估計未來現金流有影響，則說明已發生減值。減值跡象可能包括單個債務人或一組債務人面臨重大財務困難、拖欠利息或本金付款、可能破產或進行其他財務重組，以及可觀察數據顯示估計未來現金流量減少且可計量，例如與拖欠有關的欠款或經濟狀況變動。

對於按攤銷成本入賬的金融資產，本集團首先按個別基準評估單項重大金融資產或按組合基準評估非單項重大金融資產有否減值。倘本集團釐定單項評估的金融資產並無客觀減值證據，則不論重大與否均會將該資產歸入一組具有相似信貸風險特徵的金融資產，以整體評估有否減值。已單獨評估減值並已確認或將繼續確認減值虧損的資產不進行整體減值評估。

已確定減值虧損金額乃按資產的賬面值與估計未來現金流量現值（不包括尚未發生的未來信用損失）的差額計量。估計未來現金流量的現值按金融資產的原實際利率（即初始確認時計算採用的實際利率）貼現。

---

## 財務資料

---

資產賬面值通過使用撥備賬扣減，虧損於損益確認。利息收入持續按已扣減賬面值累計，利率為計量減值虧損時貼現未來現金流量所使用的貼現率。倘不可能於未來實現回收且所有抵押品已變現或轉至本集團，則貸款及應收款項連同相關撥備可撇銷。

倘後續期間於減值確認後發生的事項導致估計減值虧損增加或減少，則以往確認的減值虧損通過調整撥備賬增加或減少。倘撇賬於日後收回，則轉回的減值虧損計入損益的行政開支。

### 可供出售金融投資

可供出售金融投資指上市及非上市股本投資及債務證券中的非衍生金融資產。既非分類為持作買賣，亦非指定為按公平值計入損益的股本投資分類為可供出售。無限期持有且可因流動資金需求或市況改變而出售的債務證券分類至該類別。

初始確認後，可供出售金融投資其後按公平值計量，未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備確認為其他全面收益，直至終止確認投資（累計收益或虧損於損益確認為其他收入）或釐定投資已減值（累計收益或虧損自可供出售投資重估儲備重新分類至損益的其他收益或虧損）為止。持有可供出售金融投資所賺取的利息及股息分別呈報為利息收入及股息收入，根據下文「收益確認」所載政策於損益確認為其他收入。

當非上市股本投資的公平值由於(a)公平值合理估計範圍的變化對該投資而言屬重大或(b)上述範圍內各種估計的機率無法合理評估並用於估計公平值而無法可靠計量時，該等投資按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估近期是否有能力及意向以及是否適宜出售可供出售金融資產。在市場不活躍而無法出售該等金融資產的罕見情況下，本集團可重新分類該等金融資產（倘管理層有意向及能力在可見將來持有該等資產或持有至到期）。

倘金融資產從可供出售類別重新劃分為其他類別，則重新分類當日的公平值賬面值為其新攤銷成本，之前於權益確認的該資產的收益或虧損採用實際利率法按剩餘投資年期在

---

## 財務資料

---

損益攤銷。新攤銷成本與到期金額的差額亦採用實際利率法於資產剩餘年期內攤銷。倘資產其後釐定為已減值，則計入權益的金額重新分類至損益。

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可即時轉換為已知金額的現金、所涉價值變動風險不高而一般自取得起計三個月內到期的短期高流動性投資，並構成本集團現金管理不可或缺的一部分。

就財務狀況表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及用途不受限制的銀行存款（包括有期存款以及性質與現金類似的資產）。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關於損益以外確認的項目的所得稅，於其他全面收益或直接於權益確認。

本期及過往期間的即期稅項資產及負債，根據於報告期末前已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法），按預期從稅務機關收回或支付予稅務機關的金額計量，當中已考慮本集團業務所在國家的現行稅務詮釋及慣例。

遞延稅項使用負債法就報告期末的資產及負債稅基與其作財務呈報的賬面值之間的一切暫時差額作出撥備。

所有應課稅暫時性差額，均被確認為遞延稅項負債，惟下述情況除外：

- 遞延稅項負債是因初次確認一項交易（非為業務合併）中的資產或負債而產生，且於有關交易進行時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損；及
- 就有關附屬公司投資的應課稅暫時性差額而言，撥回暫時性差額的時間可受控制，而暫時性差額於可見將來很可能不會撥回。

---

## 財務資料

---

所有可扣減暫時性差額及未動用稅項抵免與任何未動用稅項虧損結轉，均被確認為遞延稅項資產。倘很可能具有應課稅利潤抵銷可扣減暫時性差額，以及可動用結轉的未動用稅項抵免及未動用稅項虧損，則會確認遞延稅項資產，惟下述情況除外：

- 有關可扣減暫時性差額的遞延稅項資產是因初次確認一項交易（非為業務合併）中的資產或負債而產生，且於有關交易進行時不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損；及
- 就有關附屬公司投資的可扣減暫時性差額而言，遞延稅項資產僅於暫時性差額於可見將來很可能撥回，而且具有應課稅利潤用以抵銷暫時性差額時，方會予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅利潤以扣減所有或部分將予動用的遞延稅項資產為止。未確認遞延稅項資產於各報告期末重估，並於很可能有足夠應課稅利潤以扣減所有或部分將予收回的遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期適用於資產變現或負債清還期間的稅率計量，並以於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及稅法）為基準。

倘若存在法律上可強制執行的權利，可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷且遞延稅項與同一課稅實體及同一稅務機關有關，則對銷遞延稅項資產與遞延稅項負債。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合經營業績

下表載列於所示年度的綜合損益及其他全面收入表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>持續經營業務</b>			
收益 .....	553,543	594,058	[781,905]
銷售成本 .....	(488,916)	(514,476)	[(638,746)]
毛利 .....	64,627	79,582	[143,159]
其他收入及收益 .....	4,628	1,868	[3,022]
銷售及分銷開支 .....	(12,547)	(15,381)	[(16,176)]
行政開支 .....	(16,041)	(20,125)	[(17,621)]
其他開支 .....	(2,769)	(1,078)	[(2,235)]
融資成本 .....	(10,577)	(9,840)	[(9,981)]
<b>來自持續經營業務的</b>			
除稅前溢利 .....	27,321	35,026	[100,168]
所得稅 .....	(6,426)	(9,193)	[(25,979)]
<b>來自持續經營業務的</b>			
年內溢利 .....	20,895	25,833	[74,189]
<b>已終止經營業務</b>			
來自已終止經營業務的			
年內溢利 .....	5,606	—	—
<b>年內溢利及</b>			
全面收入總額 .....	26,501	25,833	[74,189]

## 財務資料

### 節選收益表項目的說明

#### 收益

於往績記錄期，我們的收益主要來自(i)建造項目；(ii)銷售貨品；及(iii)提供服務。建造項目指我們為客戶提供的度身定製的綜合大氣污染防治解決方案，包括按項目向客戶提供工程設計、設備採購及製造、指導安裝及調試、客戶培訓及維修與保養。服務規格及範圍乃按項目定製及特製。

銷售貨品指向關聯方或獨立第三方銷售的材料，包括原材料、備件和部件及廢料銷售。向關聯方銷售的原材料主要包括鋼材，並按成本銷售。有關詳情，請參閱本文件「財務資料－關聯方交易」一節。提供服務指按獨立基準向客戶提供技術諮詢服務，包括向並非由我們建造的項目提供維修及更換及現場工程及維護服務。

下表載列所示期間我們按分部劃分的收益明細及各項目佔收益的百分比：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
<b>收益</b>						
建造項目 .....	539,425	97.4	575,393	96.9	[776,596]	[99.3]
銷售貨品 .....	13,150	2.4	18,665	3.1	[5,013]	[0.6]
提供服務 .....	968	0.2	—	—	[296]	[0.1]
	<u>553,543</u>	<u>100.0</u>	<u>594,058</u>	<u>100.0</u>	<u>[781,905]</u>	<u>100.0</u>
總計 .....	<u>553,543</u>	<u>100.0</u>	<u>594,058</u>	<u>100.0</u>	<u>[781,905]</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

於整個往績記錄期，我們的建造項目收益佔總收益的比例達95%以上。視乎我們客戶的規格及要求，我們可為新安裝項目或升級或改造項目提供一整套大氣污染防治裝置，包括除塵器、脫硫系統及／或脫硝系統，或只單獨提供上述一種大氣污染防治裝置。建造項目的大部分與製造、安裝及銷售靜電除塵器有關。下表載列按大氣污染防治解決方案的種類劃分的建造合同的進一步收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
<b>建造項目</b>						
清除及轉移灰塵						
— 靜電除塵器 .....	455,564	84.4	472,973	82.2	582,977	75.0
— 電袋複合除塵器 .....	45,104	8.4	53,873	9.4	[49,557]	[6.4]
— 袋式除塵器 .....	24,303	4.5	40,757	7.1	[43,146]	5.6
— 其他(如電力輸灰系統)	13,510	2.5	7,026	1.2	16,463	2.1
減少二氧化硫及氮氧化物排放						
(脫硫及脫硝裝置) .....	944	0.2	764	0.1	[84,453]	[10.9]
	<u>539,425</u>	<u>100.0</u>	<u>575,393</u>	<u>100.0</u>	<u>[776,596]</u>	<u>[100.0]</u>

如上表所示，於整個往績記錄期，我們主要專注於靜電除塵器。根據宇博報告，由於環境保護部及國家質量監督檢驗檢疫總局頒佈經修訂《火電廠大氣污染物排放標準》（「經修訂排放標準」），該標準於二零一二年一月一日（就新電廠而言）及二零一四年七月一日（就現有電廠）生效，因此袋式除塵器及靜電除塵器（兩者均為中國的主流除塵器）的需求大幅增加。因此，來自靜電除塵器及袋式除塵器的收益由二零一二年分別為人民幣455.6百萬元及人民幣24.3百萬元增至二零一三年的人民幣473.0百萬元及人民幣40.8百萬元。其亦說明來自該等產品的收益分別進一步增至二零一四年的人民幣583.0百萬元及人民幣43.1百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

憑藉我們有關新安裝項目的項目交付經驗，我們於往績記錄期亦為發電廠及其他行業提供大規模升級及改造項目。下表載列按新安裝項目及升級及改造項目類型劃分的建造合同的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
收益						
新安裝 .....	532,854	98.8	525,636	91.4	[538,599]	[69.4]
升級／改造 .....	6,571	1.2	49,757	8.6	[237,997]	[30.6]
	<u>539,425</u>	<u>100.0</u>	<u>575,393</u>	<u>100.0</u>	<u>[776,596]</u>	<u>[100.0]</u>

除截至二零一四年十二月三十一日止年度外，我們超過90%收益來自往績記錄期內的新安裝項目。由於現有燃煤電廠的經修訂排放標準已於二零一四年七月一日生效以及中國政府於二零一四年宣佈將撥出人民幣100億元的空氣污染專用資金獎勵清潔排放物的企業，作為鼓勵企業升級或更換老舊除塵器的激勵措施，有關升級及改造現有電廠的已開展項目數目自二零一三年下半年大幅增加。因此，升級及改造項目的收益貢獻由二零一二年人民幣6.6百萬元增至二零一三年人民幣49.8百萬元，並進一步增至二零一四年的人民幣238.0百萬元。

憑藉我們在中國市場的豐富經驗，我們自二零零五年起進軍國際市場，作為分包商或主要承包商從多家海外發電企業及海外環境工程企業的中國附屬公司承接項目。這讓我們的大氣污染防治解決方案在越南、韓國、泰國、印尼、印度、智利、巴拿馬及俄羅斯等國得到應用。下表載列於往績記錄期我們按地區劃分的總收益明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
收益						
中國 .....	535,425	96.7	587,971	99.0	[754,642]	[96.5]
其他國家 .....	18,118	3.3	6,087	1.0	[27,263]	[3.5]
	<u>553,543</u>	<u>100.0</u>	<u>594,058</u>	<u>100.0</u>	<u>[781,905]</u>	<u>100.0</u>

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 銷售成本

我們建築項目所產生的成本主要包括物料成本、員工成本、折舊及間接費用。我們銷售成本主要由原材料(包括鋼材)成本組成。我們清除及轉移灰塵裝置及脫硫及脫硝裝置的製造過程的主要原材料為鋼材、電力儀器、過濾袋及其他。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，所用鋼材成本佔我們銷售成本的[55.9%]、[55.0%]及[48.0%]。下表載列於往績記錄期我們的銷售成本明細(按開支性質劃分)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>銷售成本</b>						
—物料成本 .....	397,331	81.3	410,062	79.7	[444,745]	[69.6]
—員工成本 .....	45,136	9.2	58,414	11.4	[119,057]	[18.6]
—折舊 .....	3,139	0.6	3,081	0.5	[4,427]	[0.7]
—間接費用(如公用事業費)	13,678	2.8	10,091	2.0	[28,289]	[4.4]
—其他 .....	29,632	6.1	32,828	6.4	[42,228]	[6.7]
	<u>488,916</u>	<u>100.0</u>	<u>514,476</u>	<u>100.0</u>	<u>[638,746]</u>	<u>100.0</u>

### 毛利及毛利率

下表載列於所示年度我們的毛利及毛利率(按佔收益的百分比呈列)的明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
毛利(人民幣千元) .....	64,627	79,582	146,040
毛利率(%) .....	11.7	13.4	18.7

## 財務資料

### 其他收入及收益

於往績記錄期，我們的其他收入及收益主要包括(i)銀行利息收入；(ii)以年租人民幣1.1百萬元向天潔新材料出租我們位於諸暨市的物業作工業用途所得租金收入；(iii)出售物業、廠房及設備所得收益；(iv)於二零一二年出售遠騰物流的收益；及(v)政府補助。下表載列我們其他收入及收益的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
<b>其他收入及收益</b>						
銀行利息收入 .....	789	17.0	334	17.9	[264]	[8.7]
租金收入 .....	1,085	23.4	1,085	58.1	[1,085]	[35.9]
政府補助 .....	52	1.1	377	20.2	[1,612]	[53.3]
出售附屬公司所得收益 .....	1,702	36.8	—	—	—	—
出售物業、廠房及 設備所得收益 .....	901	19.5	—	—	—	—
其他 (如匯兌收益) .....	99	2.2	72	3.8	[61]	[2.1]
	<u>4,628</u>	<u>100.0</u>	<u>1,868</u>	<u>100.0</u>	<u>[3,022]</u>	<u>100.0</u>

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括工資及福利、差旅開支、投標服務費用、招待開支及售後服務開支。投標服務費用指向項目擁有人或由項目擁有人為協調投標程序而指定的投標服務公司支付的服務費用。投標服務費用會在我們投標並成功中標後才會產生。投標服務費通常按照投標文件中投標價的某一百分比收取。售後服務開支於我們在保修期 (通常於獲發初步竣工認證後12個月或產品交付後18至36個月 (以較短者為準)) 內提供維護服務時產生。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的銷售及分銷開支僅分別佔我們持續經營業務總收益的2.3%、2.6%及2.1%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括專業費用、娛樂費、差旅開支、員工薪金及福利、減值虧損、折舊及攤銷及有關籌備上市的專業諮詢費。專業費用主要包括(i)給予獨立技術顧問的服務費，以提供工程設計方面的技術建議；(ii)給予學術機構的費用以提供項目的技術提升；及(iii)法定審核及中國稅務諮詢費。有關籌備上市的專業諮詢費指就上市籌備工作向核數師及律師支付的專業服務費，如根據香港財務報告準則編製往績記錄期前的審計報告。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的行政開支僅分別佔我們持續經營業務總收益的2.9%、3.4%及2.3%。下表載列於所示期間我們行政開支的明細：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一二年		二零一三年		二零一四年	
	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	% 人民幣千元	人民幣千元	%
員工薪金及福利 .....	4,095	25.5	5,998	29.8	[9,257]	[52.5]
減值虧損 .....	5,696	35.5	4,395	21.8	[(1,640)]	[(9.3)]
折舊及攤銷 .....	1,490	9.3	1,486	7.4	[1,413]	[8.0]
稅項 .....	1,130	7.0	1,187	5.9	[1,880]	[10.7]
專業費用 .....	1,222	7.6	1,027	5.1	[789]	[4.5]
娛樂開支 .....	199	1.2	534	2.7	[1,047]	[6.0]
差旅開支 .....	513	3.2	1,016	5.0	[1,852]	[10.5]
銀行佣金開支 .....	540	3.4	462	2.3	[933]	[5.3]
水利基金 .....	505	3.2	631	3.1	[624]	[3.5]
有關籌備上市的						
專業諮詢費 .....	—	—	2,570	12.8	—	—
辦公室開支及辦公室						
租賃開支 .....	48	0.3	161	0.8	[833]	[4.7]
其他 .....	603	3.8	658	3.3	[633]	[3.6]
總計 .....	<u>16,041</u>	<u>100.0</u>	<u>20,125</u>	<u>100.0</u>	<u>[17,621]</u>	<u>[100.0]</u>

### 融資成本

我們的融資開支包括銀行貸款及貼現票據的利息開支。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資開支分別達人民幣10.6百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣10.0百萬元。

### 所得稅開支

根據中國企業所得稅法，本公司須按25%的所得稅稅率納稅。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一四年六月三十日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣6.4百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣26.0百萬元，而我們的實際稅率分別為23.5%、26.2%及25.9%。

### 來自持續經營業務的年內溢利

於往績紀錄期，我們來自持續經營業務的年內溢利為人民幣20.9百萬元、人民幣25.8百萬元及人民幣74.2百萬元，利潤率為3.8%、4.3%及9.5%。

## 財務資料

### 來自己終止經營業務的期內溢利

於二零一二年十一月二十三日，本公司與諸暨市拓宇再生資源有限公司（「拓宇再生」）訂立股權轉讓協議，據此，本公司同意向拓宇再生出售於遠騰物流（我們當時的附屬公司，從事運輸服務）的全部股權，總代價為人民幣1百萬元，以便本集團能夠將其資源集中於製造業務。於二零一二年十二月二十五日，該項出售已告完成及遠騰物流不再為我們的附屬公司。截至二零一二年一月一日起至二零一二年十二月二十五日止期間，已終止經營業務期內溢利分別為人民幣5.6百萬元。

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度與截至二零一三年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的大部分收益均來自中國。然而，其他國家所產生的收益佔所產生的總收益的比例亦由1.0%輕鬆升至3.5%。該增加主要是由於兩個位於泰國的靜電除塵器建造項目所致，其佔截至二零一四年十二月三十一日止年度其他國家所產生的總收益的41.0%。

收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣594.1百萬元增長31.6%至二零一四年同期的人民幣781.9百萬元。收益增加主要是由於建造合同的收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣575.4百萬元增至截至二零一四年十二月三十一日止年度的人民幣776.6百萬元所致，乃由於(i)政府加大對企業的補貼以改造或更換陳舊除塵器以符合更嚴的排放標準的推動，令我們的清除及轉移灰塵裝置，尤其是靜電除塵器、袋式除塵器及氣力輸灰系統的建造項目於二零一四年上半年增加人民幣117.5百萬元；及(ii)在中國政府於二零一四年上半年通過提高節能及環保標準施加更嚴的環保措施（尤其是二氧化硫排放）後，與脫硫及脫硝裝置有關的建造項目收益增加人民幣83.7百萬元。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們自升級／建造產生的收益佔所產生總收益的比例由8.4%大幅增至30.4%，並由(i)中央政府於二零一四年二月宣佈一項人民幣10百萬元的大氣污染專項資金，用於獎勵清潔排放的企業，作為鼓勵升級或替換陳舊除塵器的企業的獎勵；及(ii)於二零一四年七月一日生效的現有燃煤電廠的經修訂排放標準所推動。

#### 銷售成本

銷售成本由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣514.5百萬元增長24.1%至二零一四年同期的人民幣638.7百萬元，與收益增長一致。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的材料成本增加人民幣34.7百萬元，乃主要為鋼材成本。有關增加是由於作

---

## 財務資料

---

出收益貢獻的建造項目數目由二零一三年的101個增至二零一四年的157個，導致我們建造項目的鋼材使用增加；由於(i)我們於二零一四年招聘更多工人以應對業務增長及(ii)員工的工資水平整體上升，員工成本由二零一三年的人民幣58.4百萬元增長103.9%至二零一四年的人人民幣119.1百萬元。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣79.6百萬元大幅增長人民幣63.6百萬元或79.9%至二零一四年同期的人人民幣143.2百萬元。我們的毛利率亦由截至二零一三年十二月三十一日止年度的13.4%大幅上升至二零一四年同期的18.3%。毛利率大幅上升歸因於(i)中國採取日漸嚴格的排放標準後，我們於二零一四年經協商以更優惠定價條款獲得的建設合約增加及(ii)二零一四年的生產活動增加產生的規模經濟，有關成本優勢令每個項目的生產成本普遍下降。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一三年十二月三十一日止年度的人民幣1.9百萬元增至二零一四年同期的人人民幣3.0百萬元。其他收入的增加乃歸因於就以下各項於二零一四年取得政府補助人民幣1.6百萬元：(i)社會保險費扣減；及(ii)土地使用稅課稅減免。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一三年的人人民幣15.4百萬元增長5.2%至二零一四年的人人民幣16.2百萬元，乃由於為支持業務增長而產生更多工資及福利以及差旅所致。

### 行政開支

行政開支由二零一三年的人人民幣20.1百萬元減少12.4%至二零一四年的人人民幣17.6百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及存貨減值虧損減少人民幣6.0百萬元及(ii)就籌備上市而編製往績記錄期前的審計報告所產生的專業諮詢費減少人民幣2.6百萬元，及部分被(i)為支持業務增長，工資及福利增加人民幣3.3百萬元；及(ii)稅項增加人民幣0.7百萬元以應付於二零一三年稅務機關上調土地使用稅率；(iii)由於業務增長，娛樂費用增加人民幣0.5百萬元及差旅費用增加人民幣0.8百萬元；及(iv)由於我們就於TGL主要辦公大樓的辦公室物業開始向TGL支付租賃開支，辦公室開支及辦公室租賃開支增加人民幣0.7百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資成本

融資成本保持穩定，截至二零一三年為人民幣9.8百萬元，而二零一四年為人民幣10.0百萬元，主要為銀行貸款所致。

### 所得稅

我們二零一四年的所得稅由二零一三年僅人民幣9.2百萬元大幅增加至人民幣26.0百萬元。所得稅的急劇增長是由於持續經營業務的除稅前溢利大幅增長186.0%所致。二零一三年及二零一四年的實際稅率分別為26.2%及25.9%。

### 來自持續經營業務期內溢利

由於上述原因，我們於二零一三年及二零一四年分別錄得持續經營業務期內溢利人民幣25.8百萬元及人民幣74.2百萬元，溢利率分別為4.3%及9.5%。

### 截至二零一三年十二月三十一日止年度與截至二零一二年十二月三十一日止年度比較

#### 收益

收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣553.5百萬元增長7.3%至二零一三年的人民幣594.1百萬元。超過95%的收益產生自二零一二年度及二零一三年度的建造項目。於該兩個年度，大部分收益乃產生自靜電除塵器的建造項目，佔總收益超過75%。收益增加人民幣40.5百萬元，主要是由於我們的清除及轉移灰塵裝置的收益由二零一二年的人民幣538.5百萬元增加人民幣36.1百萬元至二零一三年的人民幣574.6百萬元。

於截至二零一三年十二月三十一日止年度，有收益貢獻的建造項目數目由二零一二年的90個增至二零一三年的101個。我們來自升級及改造產生的收益由二零一二年的人民幣6.6百萬元增加至二零一三年的人民幣49.8百萬元。另一方面，新安裝設施產生的收益由二零一二年的人民幣532.9百萬元減少至二零一三年的人民幣525.6百萬元，此將建造項目產生的收益的比例由二零一二年的98.8%減低至二零一三年的91.4%。由於中國國務院於二零一二年六月頒佈節能環保產業規劃(Plan for Energy Conservation and Environmental Protection Industry)連同一系列推動節能環保的主要措施，因此有關減少與中國整體煤發電業的年度安裝能力的減少一致。根據宇博報告的資料，年度安裝能力由二零一二年的506.6百萬千瓦減至二零一三年的365.0百萬千瓦。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

銷售成本由二零一二年的人民幣488.9百萬元輕鬆增加人民幣25.6百萬元至二零一三年的人民幣514.5百萬元，這主要歸因於(i)建造項目數目增加致使員工成本增加人民幣13.3百萬元；(ii)我們建造項目的鋼材使用增加導致材料成本增加人民幣12.7百萬元所致。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由二零一二年的人民幣64.6百萬元增長人民幣15.0百萬元至二零一三年的人民幣79.6百萬元。我們的毛利率亦由二零一二年的11.7%上升至二零一三年的13.4%。有關增長主要是由於市況蓬勃令二零一三年具收益貢獻的項目的毛利率普遍上升。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一二年十二月三十一日止年度的人民幣4.6百萬元減至二零一三年的人民幣1.9百萬元。收入減少歸因於(i)二零一二年出售遠騰物流獲得金額為人民幣1.7百萬元的收益及(ii)二零一二年出售物業、廠房及設備獲得一次性收益人民幣0.9百萬元的非經常性收益所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一二年的人民幣12.5百萬元增長23.2%至二零一三年的人民幣15.4百萬元，乃由於(i)為支持業務增長，工資及福利以及招待開支增加；及(ii)由於投標申請書數目增加，投標開支增加所致。

### 行政開支

行政開支由二零一二年的人民幣16.0百萬元大幅增長25.6%或約人民幣4.1百萬元至二零一三年的人民幣20.1百萬元，主要是由於(i)二零一三年為籌備上市產生人民幣2.6百萬元的專業諮詢費如根據香港財務報告準則編製往績記錄期前的審計報告；(ii)因二零一三年技術員工及項目經理增加以支持業務增長，致使員工薪金及福利成本增加人民幣1.9百萬元；並部分由貿易應收款項的減值虧損減少人民幣1.3百萬元所抵銷。

### 融資成本

融資成本由二零一二年的人民幣10.6百萬元微降至二零一三年的人民幣9.8百萬元。降低是由於平均結餘由二零一二年的人民幣61.5百萬元減至二零一三年的人民幣5.0百萬元，導致支付予TGL的利息開支從二零一二年的人民幣[3.0]百萬元降至二零一三年的人民幣0.4百萬元；及部分被二零一三年銀行貸款利息開支增加人民幣1.9百萬元所抵銷所致。TGL授予我們的貸款已於二零一四年九月悉數償還。

## 財務資料

### 所得稅

我們的所得稅由二零一二年同期的人民幣6.4百萬元增長43.8%至二零一三年的人民幣9.2百萬元。所得稅增加主要是由於持續經營業務除稅前溢利增長28.2%所致。二零一二年及二零一三年的實際稅率分別為23.5%及26.2%。二零一二年的稅率較低乃由於出售附屬公司收益人民幣1.7百萬元毋須繳納所得稅錄得收入人民幣0.7百萬元所致。

### 來自持續經營業務期內溢利

由於上述原因，我們於二零一二年及二零一三年分別錄得持續經營業務期內溢利人民幣20.9百萬元及人民幣25.8百萬元，而溢利率分別為3.8%及4.3%。

### 流動資金及資金來源

#### 概覽

我們的主要資金來源為經營產生的現金及多種短期及長期銀行借款以及信貸額度。我們的流動資金需求主要來自我們的營運資金需求、償還我們的債務及購置固定資產。一直以來，我們主要通過使用經營產生的現金應付我們的流動資金需求，而餘下需求主要通過銀行借款應付。我們預期將以[編纂]所得款項淨額增加我們的流動資金及資本來源。

下表載列有關於所示年度我們綜合現金流量的若干資料。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
經營活動所得／(所用) 現金淨額 .....	(104,960)	573	29,281
投資活動所得／(所用) 現金淨額 .....	28,737	(7,343)	(16,112)
融資活動所得／(所用) 現金淨額 .....	76,767	16,149	(25,111)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額 .....	544	9,379	(11,942)
年初現金及現金等價物 .....	5,391	5,912	15,168
匯率變動的影響淨額 .....	(23)	(123)	59
年末現金及現金等價物 .....	5,912	15,168	3,285

## 財務資料

### 經營活動現金流量

於往績記錄期，我們於截至二零一二年十二月三十一日止年度的經營活動錄得現金流出淨額，主要是由於本集團貿易應收款項的回收期長於本集團貿易應付款項的結算期。由於本集團隨著所接項目不斷增多而擴張，貿易應收款項及應收票據的大幅增加導致我們的經營活動出現現金流出淨額。由於我們自二零一三年起加大貿易應收款項的收款力度，截至二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們產生經營現金流入分別約人民幣0.6百萬元及人民幣29.3百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們已產生經營活動現金流入人民幣29.3百萬元，主要反映持續經營業務的除稅前利潤人民幣100.2百萬元，就以下各項進行負面調整：(i)應收合同客戶款項總額與應付合同客戶款項總額的淨額增加人民幣151.2百萬元；因業務擴展令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.4百萬元；(iii)已抵押存款非即期部分增加人民幣21.3百萬元；(iv)應付控股公司、關聯方及關聯公司款項減少人民幣1.7百萬元；及(v)已付利息及所得稅開支人民幣36.5百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)營運資金變動前經營活動產生的現金淨額人民幣14.6百萬元；(ii)因我們於二零一四年加大收回貿易應收款項的力度而令貿易應收款項及應收票據減少人民幣34.6百萬元；(iii)由於管理層對營運資金實施更嚴格控制導致原材料水平減少，因而存貨增加減少人民幣13.1百萬元；(iv)因業務擴展使客戶墊款增加而令客戶墊款、其他應付款項及應計費用增加人民幣66.9百萬元；(v)應收控股公司、關聯方及關聯公司款項減少人民幣1.4百萬元；(vi)於二零一四年底有更多在建項目導致貿易應付款項及應付票據增加人民幣8.7百萬元；及(vii)已抵押存款即期部分減少人民幣4.8百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們產生經營活動現金流入人民幣[0.6]百萬元，主要反映持續經營業務的除稅前利潤人民幣[35.0]百萬元，就以下各項進行負面調整：(i)應收合同客戶款項總額與應付合同客戶款項總額的淨額增加人民幣31.2百萬元；(ii)因建造合同數目於二零一三年增加而使貿易應收款項及存貨增加人民幣67.9百萬元；(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣[5.9]百萬元；(iv)應付控股公司款項減少人民幣[8.2]百萬元；(v)已付利息及所得稅開支人民幣[18.3]百萬元；及(vi)非即期已抵押存款增加人民幣7.2百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)營運資金變動前經營活動產生的現金淨額人民幣[20.1]百萬元；(ii)於二零一三年底，更多的在建項目令貿易應付款項及應付票據增加人民幣[59.6]百萬元；及(iii)因業務擴展使客戶墊款增加而令客戶墊款、其他應付款項及應計費用增加人民幣[14.4]百萬元；(iv)應收關聯方及關聯公司款項減少人民幣[0.5]百萬元；及(v)已抵押存款的即期部分減少人民幣6.9百萬元。

---

## 財務資料

---

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們有經營活動所用現金淨額人民幣105.0百萬元，主要反映持續經營業務的除稅前利潤人民幣[27.3]百萬元，就以下各項進行負面調整：(i) 因二零一二年中簽署的合同於二零一二年完成而令貿易應收款項及應收票據增加人民幣171.8百萬元；(ii) 因競標服務公司隨投標數目增加而令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣[17.8]百萬元；(iii) 貿易應付款項及應付票據減少人民幣[5.3]百萬元；(iv) 因客戶墊款大幅減少導致客戶墊款、其他應付款項及應計費用減少人民幣[64.2]百萬元；(v) 已付利息及所得稅開支人民幣[23.1]百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i) 已終止經營業務的除稅前利潤人民幣[7.5]百萬元；(ii) 持續經營業務除稅前溢利人民幣27.0百萬元；(iii) 營運資金變動前經營活動產生的現金淨額人民幣[19.4]百萬元；(iv) 應收合同客戶款項總額與應付合同客戶款項總額的淨額減少人民幣[86.1]百萬元；(v) 應收控股公司款項減少人民幣[9.2]百萬元；(vi) 應收關聯方款項減少人民幣[3.1]百萬元；(vii) 已抵押存款減少人民幣[12.2]百萬元；(viii) 應付控股公司、關聯公司及關聯方款項增加人民幣[12.4]百萬元。

### 投資活動現金流量

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用人民幣16.1百萬元，購置廠房及機器約人民幣8.5百萬元及在新疆建設新生產設施約人民幣7.6百萬元。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的投資活動使用人民幣7.3百萬元，主要用於購置新廠房及機器約人民幣3.5百萬元及在新疆建設新生產設施約人民幣3.8百萬元。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的投資活動產生人民幣28.7百萬元，主要由於(i) 出售可供出售投資的現金流入人民幣30.0百萬元；及(ii) 出售一間附屬公司所得人民幣1.0百萬元，惟部分被購置新廠房及機器所用人民幣3.1百萬元所抵銷。

### 融資活動現金流量

截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們的融資活動使用人民幣[25.1]百萬元，主要用於(i) 支付股息(扣除有關稅項付款)約人民幣47.0百萬元；(ii) 支付上市開支約人民幣8.1百萬元；及(iii) 償還銀行貸款約人民幣186.0百萬元，及部分被所獲得銀行貸款的所得款項約人民幣221.0百萬元所抵銷。

截至二零一三年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生人民幣16.1百萬元，主要來自所獲得銀行貸款的所得款項約人民幣228.0百萬元，及部分被償還行貸款約人民幣213.0百萬元所抵銷。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

截至二零一二年十二月三十一日止年度，我們的融資活動產生人民幣76.8百萬元，主要來自所獲得銀行貸款的所得款項約人民幣186.0百萬元，及部分被償還銀行貸款約人民幣104.0百萬元所抵銷。

下表載列截至所示日期我們摘錄自綜合財務狀況的流動資產及流動負債：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
<b>流動資產</b>			
存貨 .....	38,847	43,808	[32,877]
應收合同客戶款項總額 .....	187,395	231,462	[377,303]
貿易應收款項及應收票據 .....	271,376	330,015	[294,505]
預付款項、按金及其他應收款項 .....	38,712	44,255	[55,556]
應收控股公司款項 .....	419	1,289	—
應收關聯公司款項 .....	935	587	[481]
應收關聯方款項 .....	2,316	—	—
已質押存款 .....	27,885	20,984	[16,188]
現金及現金等價物 .....	5,912	15,168	[3,285]
	<u>573,797</u>	<u>687,568</u>	<u>[780,195]</u>
<b>流動負債</b>			
應付合同客戶款項總額 .....	91,439	104,273	[98,932]
貿易應付款項及應付票據 .....	164,574	224,164	[232,841]
客戶墊款、其他應付款項及應計費用 .....	47,224	66,668	[132,212]
計息銀行借款 .....	123,000	138,000	[173,000]
應付控股公司款項 .....	11,644	1,379	[1,132]
應付關聯公司款項 .....	7,296	7,349	6,378
應付關聯方款項 .....	489	985	[538]
應繳稅項 .....	12,780	16,406	[23,427]
	<u>458,446</u>	<u>559,224</u>	<u>[668,460]</u>
<b>淨流動資產</b> .....	<u>115,351</u>	<u>128,344</u>	<u>[111,735]</u>

## 財務資料

### 淨流動資產

我們的淨流動資產(總流動資產與流動負債之間的差額)於往績記錄期內維持正數。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的淨流動資產分別為人民幣115.4百萬元、人民幣128.3百萬元及人民幣111.7百萬元。

### 存貨

下表載列於所示日期的存貨明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
原材料 .....	38,353	41,199	30,268
製成品 .....	3,265	4,823	2,609
	<u>41,618</u>	<u>46,022</u>	<u>32,877</u>
減值 .....	(2,771)	(2,214)	—
	<u>38,847</u>	<u>43,808</u>	<u>32,877</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的存貨為人民幣38.8百萬元、人民幣43.8百萬元及人民幣32.9百萬元。其主要為用於建設項目的人民幣38.4百萬元、人民幣41.2百萬元及人民幣30.3百萬元的原材料，包括鋼材、過濾袋、電力儀器及其他部件。製成品包括我們所生產的產品及我們採購自供應商並計劃轉售予客戶的貨品。

下表載列所示期間平均存貨周轉天數。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
平均存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	29.1	29.3	21.9

<sup>(1)</sup> 平均存貨周轉天數按平均存貨結餘(扣除減值)除以相關期間的銷售成本再乘以相關期間的天數計算。特定期間的平均結餘按期初結餘與期末結餘的平均數計算。截至十二月三十一日止年度的天數為365天。

二零一二年及二零一三年的平均存貨周轉天數維持相對穩定的約29.1天至29.3天。[二零一四年的平均存貨周轉天數有所減少是由於[管理層對營運資金實施更嚴格的控制導致原材料減少]所致]。

## 財務資料

### 應收合同客戶款項總額

就合同工程應收合同客戶款項總額指現今產生的合同成本加已確認溢利減已確認虧損超出進度款項時的盈餘。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收合同客戶款項總額分別為人民幣187.4百萬元、人民幣231.5百萬元及人民幣377.3百萬元。該趨勢與本集團收益一致。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，應收合同客戶款項總額包括與TGL、天潔集團之間的結餘，分別為人民幣68.1百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣8.7百萬元。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據指有關銷售貨物及提供服務的建造合同應收款項。下表載列我們於所示日期的綜合貿易應收款項及應收票據明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項：			
關聯方 .....	78,377	51,460	[15,828]
第三方 .....	160,747	201,268	[230,183]
應收票據 .....	39,420	85,022	[56,207]
	<u>278,544</u>	<u>337,750</u>	<u>[302,218]</u>
減值 .....	(7,168)	(7,735)	[(7,713)]
	<u>271,376</u>	<u>330,015</u>	<u>[294,505]</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣271.4百萬元、人民幣330.0百萬元及人民幣294.5百萬元。於二零一二年及二零一三年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據結餘增加，主要由於(i)進行中項目增加致貿易應收款項下的保留金普遍增加及(ii)持續經營業務收益增長。由於本集團更加努力收回貿易應收款項，我們的貿易應收款項由二零一三年十二月三十一日的人民幣330.0百萬元減少至二零一四年十二月三十一日的人民幣295.0百萬元。

本集團與客戶之間主要通過信用交易，但一般須提前付款。一般而言，與客戶訂立的建造合同並無規定信用條款。我們授予客戶的信用期乃視乎管理層作出的信用評估按個別

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

情況而定。我們的管理層對其未收回應收款項實施嚴格控制。所有已逾期結餘由高級管理層定期審核。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或有其他信用增強措施。

我們以首期付款、進度付款及收回保留金的形式向客戶收取款項。客戶通常按合約價10%至30%支付首期付款。客戶持有部分進度款項作為保留金乃屬行業慣例。保留金通常為合同價的5%至15%。客戶就我們產品質量在保修期內任何可能瑕疵扣押的有關款項僅會於保修期到期後解除，保修期一般為產品交付日期後18至36個月，或發出初步竣工認證之日後12個月(以較短者為準)。首期付款的餘額將主要以進度款形式定期根據各項建造合同的完工進度予以支付。

下表載列於所示日期客戶就我們的建設項目所持計入貿易應收款項的保留金款項：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項的保留金款項 .....	22,700	53,160	25,504
	<u>22,700</u>	<u>53,160</u>	<u>25,504</u>

下表載列貿易應收款項中保留金的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內 .....	22,700	39,270	[10,902]
1至2年 .....	—	13,890	[10,142]
2至3年 .....	—	—	[4,026]
3年以上 .....	—	—	[434]
	<u>22,700</u>	<u>53,160</u>	<u>[25,504]</u>
總計 .....	<u>22,700</u>	<u>53,160</u>	<u>[25,504]</u>

## 財務資料

貿易應收款項減值撥備的變動如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於年初 .....	1,652	7,168	[7,735]
已確認減值虧損 .....	5,532	4,257	[87]
因不可收回而撇銷的款項 .....	—	(3,690)	[(109)]
出售一間附屬公司 .....	(16)	—	—
於年末 .....	<u>7,168</u>	<u>7,735</u>	<u>[7,713]</u>

於往績記錄期，我們的主要客戶部分為國有企業。因此，基於董事與客戶的關係及對客戶的了解，董事並理由相信延遲付款是由於客戶方面出現財務困難所致。

儘管我們並無根據銷售合約向客戶授出信貸期，但考慮到我們客戶的信譽度及我們旨在與其維持融洽業務關係，因而我們實際上鑒於貿易應收款項仍尚未償還及已逾期而向若干客戶授予信貸期。

我們的管理層評估已逾期應收款項的可收回性並根據經驗制定減值撥備。我們的貿易應收款項及應收票據減值撥備包括個別評估減值，我們亦根據我們已採納的呆壞賬政策經參考應收款項的賬齡作出一般減值。於往績記錄期，個別及整體減值分別為人民幣3.9百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣1.0百萬元。

以下載列於各所示日期的貿易應收款項(扣除撥備)的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
1年內 .....	211,878	195,337	188,327
1至2年 .....	19,798	38,975	42,191
2至3年 .....	280	10,675	6,928
3年以上 .....	—	6	852
	<u>231,956</u>	<u>244,993</u>	<u>238,298</u>

## 財務資料

於二零一二年十二月三十一日，我們逾90%的貿易應收款項乃於1年內到期。百分比於二零一三年十二月三十一日及二零一四年十二月三十一日分別降至79.7%及79.0%，主要由於[若干客戶並未按協定計劃結清貿易應收款項]。於最後實際可行日期，貿易應收款項約為人民幣82.9百萬元(相當於二零一四年十二月三十一日貿易應收款項的約28.2%)已於其後結清。

我們的應收票據全部均於六個月內到期，且既無逾期亦無減值。

下表載列於所示期間我們的平均貿易應收款項的周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應收款項周轉期(天) <sup>(1)</sup> .....	91.3	146.5	112.8

附註：

1. 貿易應收款項周轉期乃基於貿易應收款項的平均年初及年末結餘(經扣除減值撥備)除以年內收益再乘以截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的天數計算。

我們的貿易應收款項周轉天數僅由截至二零一二年十二月三十一日止年度的91.3天大幅增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的146.5天，主要原因是截至二零一一年十二月三十一日止年度的年末結餘較少。周轉天數增至截至二零一三年十二月三十一日止年度的146.5天，主要由於國有企業(包括國家發電集團)不會及時結清貿易應收款項結餘。由於本集團努力收回貿易應收款項，我們的貿易應收款項周轉天數減至截至二零一四年十二月三十一日止年度的112.8天。

### 預付款項、按金及其他應收款項

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他應收款項 .....	13,803	26,122	[25,511]
預付款項 .....	24,126	17,488	[29,861]
土地租賃預付款項的即期部分 .....	950	950	[975]
	<u>38,879</u>	<u>44,560</u>	<u>[56,347]</u>
減值 .....	(167)	(305)	[(791)]
	<u>38,712</u>	<u>44,255</u>	<u>[55,556]</u>

## 財務資料

其他應收款項主要指支付予投標服務公司或項目擁有人的投標按金，有關費用通常基於投標文件中金額的某一百分比計算。倘我們最終並無被選擇，有關金額將會全數退還予我們。於往績記錄期，於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的投標按金分別為人民幣11.8百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣15.6百萬元。普遍增加趨勢乃由於我們通過投標過程獲授更多項目。

預付款項主要包括於往績記錄期我們向供應商支付的材料（主要為鋼材）的預付款項。於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的預付款項分別為人民幣24.1百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣29.9百萬元。我們於二零一二年十二月三十一日的材料預付款項尤為多，是由於我們預期二零一三年我們的綜合大氣污染防治解決方案的市場需求將會增加。因此，本集團以較低價格採購更多鋼材以供未來使用，因此於二零一二年十二月三十一日累積了較大年末結餘。

### 應付合同客戶款項總額

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的應付合同客戶款項總額分別為人民幣91.4百萬元、人民幣104.3百萬元及人民幣98.9百萬元，即進度款項超出現今產生的合同成本加已確認溢利減已確認虧損時的盈餘。

### 貿易應付款項及應付票據

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣164.6百萬元、人民幣224.2百萬元及人民幣232.8百萬元。下表載列貿易應付款項及應付票據的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項 .....	129,574	224,164	232,841
應付票據 .....	35,000	—	—
	<u>164,574</u>	<u>224,164</u>	<u>232,841</u>

我們的貿易應付款項及應付票據主要與支付材料成本及向服務供應商及第三方製造商付款有關。付款通常按照規管相關交易的合同所指明的條款作出。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的平均貿易應付款項的周轉期：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
貿易應付款項周轉期(天) <sup>(1)</sup> .....	84.3	125.5	130.6

附註：

- (1) 貿易應付款項周轉期乃基於貿易應付款項的平均年初及年末結餘除以年內銷售成本再乘以截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度的天數計算。

我們的貿易應付款項周轉天數顯示由二零一二年的84.3天增至二零一三年的125.5天，並進一步增至二零一四年的130.6天的總體增長趨勢。有關趨勢總體上與二零一二年及二零一三年的貿易應收款項周轉天數的趨勢一致。一般而言，我們的慣例是使我們已收取的現金與我們將支付的款項相匹配，從而更好地管理我們的現金流量。然而，如上文所述，我們的若干客戶由於資金審批流程需時較長，故他們不會及時結清貿易應收款項結餘，於二零一二年及二零一三年，我們的貿易應付款項周轉天數仍少於貿易應收款項的周轉天數。於二零一四年，由於本集團更加努力收回貿易應收款項，我們的貿易應付款項周轉天數比貿易應收款項周轉天數多。展望未來，我們會進一步分配更多資源加速收回貿易應收款項並與我們的供應商保持聯係以延長我們的信用期，從而更好地管理我們的現金流。

下表載列於各所示期間結束時基於發票日期的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日					
	二零一二年 人民幣千元	%	二零一三年 人民幣千元	%	二零一四年 人民幣千元	%
3個月內 .....	91,597	55.6	162,526	72.5	[180,715]	[77.6]
3至12個月 .....	64,499	39.2	48,383	21.6	[42,314]	[18.2]
12至24個月 .....	8,478	5.2	12,852	5.7	[9,795]	[4.2]
超過24個月 .....	—	—	403	0.2	[17]	[0.0]
	<u>164,574</u>	<u>100.0</u>	<u>224,164</u>	<u>100.0</u>	<u>[232,841]</u>	<u>[100.0]</u>

貿易應付款項為不計息，平均信用期為六個月。於往績記錄期，我們逾90.0%的貿易應付款項及應付票據乃於一年內到期。本公司確認，於最後實際可行日期，概無任何貿易應付款項存在爭議。於最後實際可行日期，合共人民幣111.0百萬元(相當於二零一四年十二月三十一日貿易應付款項及應付票據的47.7%)已於其後結清。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

應付票據透過抵押本集團於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日的定期存款分別人民幣14.0百萬元、零及零作擔保。

### 客戶墊款、其他應付款項及應計費用

下表載列於往績記錄期我們的客戶墊款、其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
客戶墊款 .....	20,363	32,896	74,120
其他應付款項 .....	26,497	33,490	57,747
應計費用 .....	364	282	345
	<u>47,224</u>	<u>66,668</u>	<u>132,212</u>

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們的客戶墊款分別為人民幣20.4百萬元、人民幣32.9百萬元及人民幣74.1百萬元，指於各報告期末開展有關工程前向客戶收取的首付款。通常，客戶須於簽署合同時或我們向客戶提供交付時間表、質量保證計劃及項目設計規格後支付合同價值的約10%至30%作為首付款。我們的客戶墊款於往績記錄期因我們取得更多建造合同而增加。

客戶墊款一般於我們根據相關合同條款收取時在本集團的資產負債表中列賬為流動負債。有關墊款一般可於項目周期內根據項目進度確認收益來予以動用。我們或會根據客戶背景、合同條款、信用記錄而就某些大型及／或價值較高的項目收取較高比例的墊款。墊款可保證項目開展時具備初始資金，亦可降低項目執行過程中所產生不能收回成本或開支的風險，故收取墊款對我們有利。最後，我們收取墊款亦將減少後期向項目擁有人收取的待付合同款項，從而有助於縮短應收款項周期。

其他應付款項主要包括應付稅項(所得稅除外)、應付工資及其他應付款項，於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為人民幣26.5百萬元、人民幣33.5百萬元及人民幣57.7百萬元。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 應付／應收控股公司、關聯公司及關聯方款項

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們應收TGL款項為人民幣0.4百萬元、人民幣1.3百萬元及零，應收關聯公司款項為人民幣0.9百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.5百萬元，及應付關聯方款項為人民幣2.3百萬元、零及零。下表載列我們應收控股公司、關聯公司及關聯方款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應收控股公司款項：			
TGL .....	419	1,289	—
應收關聯公司款項：			
天潔新材料 .....	—	111	—
晨宇鋁業 .....	533	—	—
浙江嘉盛 .....	402	195	277
天潔特鋼 .....	—	52	204
天潔通用機械 .....	—	229	—
	<u>935</u>	<u>587</u>	<u>481</u>
應收關聯方款項：			
王曉霞 .....	2,316	—	—

有關應付／應收控股公司、關聯公司及關聯方款項性質的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—關聯方交易」一節。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，我們亦有於往績記錄期應付TGL款項分別為人民幣11.6百萬元、人民幣1.4百萬元及人民幣1.1百萬元，應付關聯公司款項為人民幣7.3百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣6.4百萬元，以及於往績記錄期的應付關聯方款項分別為人民幣0.5百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.5百萬元。下表載列我們應付TGL及關聯方款項的明細：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
應付控股公司款項：			
TGL .....	11,644	1,379	[1,132]
應付關聯公司款項：			
天潔特鋼 .....	307	25	—
天潔新材料 .....	2,813	4,630	—
天潔通用機械 .....	2,483	1,573	[5,802]
諸暨市遠騰物流有限公司 （「遠騰物流」） .....	1,693	33	[348]
晨宇鋁業 .....	—	600	[228]
浙江嘉盛 .....	—	488	—
	<u>7,296</u>	<u>7,349</u>	<u>[6,378]</u>
應付關聯方款項：			
陳建國 .....	489	415	—
王曉霞 .....	—	570	[538]
	<u>489</u>	<u>985</u>	<u>538</u>

除本文件「關連交易」一節所載就多項交易而應付TGL、浙江嘉盛及天潔通用機械的款項（該等款項將根據相關協議結清）外，所有其他結餘將於[編纂]前全數償還。

### 關聯方交易

於往績記錄期，我們的關聯方交易包括(i)來自建造合同的收益；(ii)銷售材料；(iii)購買材料；(iv)租金開支；(v)向控股公司提供運輸服務；(vi)從控股公司收到貸款；(vii)控股公司償還貸款；(viii)控股公司墊款；(ix)利息開支；(x)將向控股公司支付電費；(xi)接受關聯

## 財務資料

方的服務；(xii)租金收入；(xiii)關聯方代表本集團付款；(xiv)向其他關聯方提供服務；及(xv)本公司銀行貸款的擔保。就會計師報告附註35所載的關聯方交易而言，董事確認該等交易乃按一般商業條款進行，並無扭曲本集團於往績記錄期的經營業績。

### 營運資金

經計及我們可動用的財務資源(包括內部產生的資金、可動用信貸融資及[編纂]的估計所得款項淨額)，董事認為且獨家保薦人同意，我們擁有充足的營運資金可應付本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求。

### 債項

於二零一五年二月二十八日(即於本文件作出流動資金披露的最近期日期)，我們擁有為銀行借款的未償還債項人民幣[169.0]百萬元。於二零一五年二月二十八日，未動用銀行融資為人民幣[43.0]百萬元，與我們一般營運業務及建築項目有關。

除已滿足提取條件外，提取該等未動用銀行融資須受限於(1)與其有關的擔保持續有效；(2)概無發生違約事件或將會影響欠付貸款人債務的其他潛在事件；(3)相關法律、法規及授權不禁止提取。

除本[編纂]所披露者外，我們並無任何已發行及發行在外或法定或以其他方式設立惟並未發行的未贖回債務證券、有期貸款、其他借款或借款性質的債項(包括銀行透支)、承兌負債(正常貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及押記。董事確認，自二零一五年二月二十八日起直至本文件日期，我們的債項狀況概無發生重大變動。我們擬繼續以銀行借款為部分建造項目提供資金(如我們視為適當)。除該等銀行借款外，我們目前並無其他重大債務融資計劃。

### 借款

我們所有借款均以人民幣計值。下表列示我們於所示日期的借款：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期			
銀行貸款			
— 有抵押 .....	123,000	138,000	173,000
	<u>123,000</u>	<u>138,000</u>	<u>173,000</u>

## 財務資料

銀行借款由二零一二年十二月三十一日的人民幣123.0百萬元增至二零一三年十二月三十一日的人民幣138.0百萬元，並進一步增至二零一四年十二月三十一日的人民幣173.0百萬元，以應付我們不斷增長的合約價。

於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，人民幣123.0百萬元、人民幣138.0百萬元及人民幣173.0百萬元的銀行貸款均以(i)我們的物業、廠房及設備；(ii)投資物業；(iii)預付土地租賃付款；及(iv) TGL、TGL擔保的獨立第三方、最高行政人員及董事提供的擔保作抵押。有關詳情，請參閱本文件「附錄一—會計師報告—計息銀行借款」一節。於最後實際可行日期，本集團已原則上取得銀行的書面同意，由控股股東直接或間接提供的有關擔保將緊隨[編纂]後解除。

我們截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日(即就債項聲明而言的最後實際可行日期)的借款如下：

	實際利率 (%)	到期日	於十二月三十一日		
			二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期					
銀行貸款—有抵押 .....	6.96	1年內	63,000	—	21,000
銀行貸款—有抵押 .....	5.88	1年內	30,000	—	—
銀行貸款—有抵押 .....	6.94	1年內	20,000	—	—
銀行貸款—有抵押 .....	7.20	1年內	10,000	—	20,000
銀行貸款—有抵押 .....	6.96	1年內	—	78,000	—
銀行貸款—有抵押 .....	6.30	1年內	—	50,000	50,000
銀行貸款—有抵押 .....	6.60	1年內	—	10,000	40,000
銀行貸款—有抵押 .....	6.44	1年內	—	—	38,000
銀行貸款—有抵押 .....	4.80	1年內	—	—	4,000
			123,000	138,000	173,000

我們的董事確認有關我們銀行貸款的協議並無載列對我們於未來作出額外借款或發行債務或股本證券的能力存有重大不利影響的任何條文。董事進一步確認，我們於往績記錄期並無重大欠付貿易及非貿易應付款項及銀行借款，而我們亦無違反任何財務契約。

## 財務資料

### 或然項目

### 或然負債

我們目前並無牽涉任何重大法律程序，亦不知悉有任何涉及我們的待決或潛在重大法律程序。倘我們牽涉於該等重大法律程序中，我們會在虧損可能已產生且虧損金額可被合理估計時根據當時可獲得的資料記錄任何虧損或或然事項。

截至最後實際可行日期，我們並無任何重大或然負債或擔保。

### 承擔

### 資本承擔

下表載列有關我們物業、廠房及設備資本承擔的詳情。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度，本集團的資本承擔如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：			
廠房及機器 .....	—	4,000	593
已授出但未訂約：			
廠房及機器 .....	—	—	9,100

上述承擔主要包括我們位於新疆的新生產設施的承擔。

### 經營租賃承擔

#### (a) 作為出租人

根據經營租賃安排，我們(作為出租人)已將我們位於浙江省諸暨市牌頭鎮建築面積約15,000平方米的一處物業出租予天潔新材料(TGL的附屬公司)，年租金人民幣1,084,650元，租期為三年。更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

## 財務資料

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團並無根據不可撤銷經營租賃的未來最低應收租賃款項。

### (b) 作為承租人

根據經營租賃安排，本集團共向TGL或浙江嘉盛租賃四處物業及若干汽車。

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃到期的未來最低租賃款項總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
一年以內 .....	2,523	660	[3,684]
第二年至第五年 (包括首尾兩年) .....	40	2,040	[4,018]
五年以上 .....	10	2,000	[—]
	<u>2,573</u>	<u>4,700</u>	<u>[7,702]</u>

### 資本支出

於往績記錄期，我們的資本支出主要用於購買物業、廠房及設備。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們的資本支出分別為人民幣3.2百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣16.1百萬元。

### 可供分派儲備

於二零一四年十二月三十一日，可供分派儲備總額約為人民幣118.5百萬元。

### 上市開支

我們將就上市產生上市開支，包括專業費、[編纂]及其他費用。將由本集團承擔的上市開支估計約為[編纂]港元(按[編纂]指示性價格範圍的中位數計算)。於往績記錄期產生的上市開支[編纂]百萬港元，已資本化為其他應收款項，將於[編纂]後在權益中支銷。於往績記

## 財務資料

錄期後，我們預期產生的上市開支約為[編纂]百萬港元，其中約[編纂]港元預期將於綜合損益及其他全面收入表中扣除，而[編纂]百萬港元預期將資本化為其他應收款項，將於[編纂]後在權益中支銷。上述上市開支乃最後實際可行估計，僅供參考，實際金額或會與估計有所差異。董事預期有關開支不會對我們截至二零一五年十二月三十一日止年度的經營業績產生重大不利影響。

### 主要財務比率

	於十二月三十一日		
	二零一二年	二零一三年	二零一四年
流動比率 .....	1.3	1.2	[1.2]
資本負債比率(%) .....	61.4	56.7	[70.5]
速動比率 .....	1.2	1.2	[1.1]
股本回報率(%).....	10.9	11.9	30.8
資產回報率(%).....	3.2	3.3	8.2
利息覆蓋率 .....	3.6	4.6	11.0

### 流動比率

流動比率按往績記錄期內各報告期末的流動資產除以流動負債計算。於往績記錄期，我們的流動比率保持穩定在1.2及1.3左右。

### 資本負債比率

資本負債比率乃按往績記錄期內各期間末銀行貸款總額減現金及現金等價物後再除以權益總額計算。負債總額指計息銀行借款。我們的資本負債比率於由二零一二年的61.4%減至二零一三年的56.7%，主要因為二零一三年溢利增加導致權益總額增加。資本負債比率由二零一三年的56.7%增至二零一四年的70.5%，主要因為我們於二零一四年開展新項目而增加銀行借款。

### 速動比率

速動比率按各報告期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。於往績記錄期，經扣除存貨後，速動比率保持穩定，約為1.1及1.2。

### 股本回報率

我們的股本回報率按各報告期末母公司擁有人應佔持續經營業務年內溢利除以母公司已發行股本擁有人應佔權益計算，並以百分比列示。我們的股本回報率由二零一二年的11.0%升至二零一三年的11.9%，上升主要是由於以下各項的合併影響所致：(i)持續經營業

---

## 財務資料

---

務年度溢利由二零一二年的人民幣20.9百萬元增加23.9%至二零一三年的人民幣25.8百萬元；及(ii)由於儲備增加，令權益總額由二零一二年的人民幣190.7百萬元增加13.6%至二零一三年的人民幣216.6百萬元。

我們的股本回報率由二零一三年的11.9%增至二零一四年的30.8%。該增長主要由於(i)年內溢利由二零一三年的人民幣25.8百萬元大幅增加187.6%至二零一四年的人民幣74.2百萬元；及(ii)權益總額由二零一三年的人民幣216.6百萬元增加11.2%至二零一四年的人民幣240.8百萬元所致。

### 資產回報率

我們的資產回報率按各報告期末持續經營業務年內溢利除以總資產計算，並以百分比列示。我們的資產回報率於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日分別為3.2%、3.3%及8.2%。我們的資產回報率反映出與股本回報率類似的趨勢。我們的資產回報率由二零一二年十二月三十一日的3.2%升至二零一三年十二月三十一日的3.3%，主要由於(i)持續經營業務年內溢利由二零一二年的人民幣20.9百萬元增長至二零一三年的人民幣25.8百萬元；及(ii)資產總值由二零一二年的人民幣649.2百萬元增加至二零一三年的人民幣775.8百萬元所致。

資產回報率由二零一三年十二月三十一日的3.3%升至二零一四年十二月三十一日的8.2%，主要由於(i)年內溢利由二零一三年的人民幣25.8百萬元大幅增加187.6%至二零一四年的人民幣74.2百萬元；及(ii)資產總值由二零一三年的人民幣775.8百萬元略為增加17.2%至二零一四年的人民幣909.2百萬元所致。

### 利息覆蓋率

利息覆蓋率按各報告期的扣除經調整融資成本前持續經營業務溢利加稅項再除以經調整融資成本計算。於往績記錄期，我們的利息覆蓋率由3.6大幅升至11.0乃由於(i)扣除融資成本及所得稅前年內溢利由二零一二年的人民幣37.9百萬元大幅增至二零一三年的人民幣44.9百萬元，並進一步增至二零一四年的人民幣110.1百萬元；及(ii)融資成本由二零一二年的人民幣10.6百萬元略減至二零一三年的人民幣9.8百萬元，又增至二零一四年的人民幣10.0百萬元。

### 有關市場風險的定性及定量披露

#### 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與我們的計息銀行及其他借款有關。部分該等計息銀行及其他借款乃按浮動利率取得，這使本集團面臨利率風險。有關借款的利率及還款期披露於上文「債項」一節。

---

## 財務資料

---

### 外匯風險

本集團面臨交易貨幣風險。該等風險乃因經營單位以單位功能貨幣以外的貨幣進行銷售而產生。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度，我們分別約2.5%、0.7%及3.2%的銷售是以經營單位進行銷售所用功能貨幣以外的貨幣計值。目前，我們無意尋求對沖所面臨的外匯波動。然而，管理層會持續監控經濟形勢及本集團的外匯風險狀況，並將於日後需要時考慮適當的對沖措施。

### 信貸風險

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，所有有意按信貸期進行交易的客戶均須通過信貸核實程序。此外，本集團持續監控應收結餘且我們面臨的壞賬風險並不重大。對於並非按相關經營單位功能貨幣計值的交易，除非經董事長特別批准，否則我們不提供信貸期。

本集團其他金融資產(包括現金及現金等價物、已抵押存款、應收控股公司及關聯方款項以及其他應收款項)的信貸風險乃因對手方違約而產生，所面臨的最大風險相等於該等工具的賬面值。

由於本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，故並無要求提供抵押品。信貸集中風險乃按客戶／對手方進行管理。本集團並無任何重大信貸集中風險，原因是我們貿易應收款項的客戶群分散廣泛。

### 流動資金風險

本集團的目標是透過使用計息銀行及其他借款滿足其營運資金需求，保持資金持續性與靈活性之間的平衡。

### 根據香港上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何根據上市規則第13.13至13.19條須作出披露的情況。

---

## 財務資料

---

### 股息政策

於往績記錄期，我們於截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止三個年度分別宣派現金股息人民幣204,000元、零及人民幣50百萬元。股息已於最後實際可行日期以我們的內部資源全數派付。

根據中國公司法及我們的組織章程細則，我們的董事會可宣派任何年度的股息，但須我們的股東批准，及宣派股息的數目（倘其決定宣派股息）。我們宣派未來股息的能力將取決於我們自中國附屬公司獲取股息（如有）的可用性及對我們附屬公司作出分派的限制，及並無發生任何會削減可供分派溢利的情況。特別是，根據適用中國法律及我們的組織章程細則，我們僅會在作出下述分配後方自稅後利潤中派付股息：(i)彌補累積虧損（如有）；(ii)將相當於我們稅後利潤的10%（根據中國公認會計原則釐定）撥歸法定公積金，除非公積金達到我們註冊資本的50%或以上；及(iii)（如有）將款項撥歸股東於須待我們股東大會上批准的任意公積金。

然而，概不保證我們將能夠每年或於任何年度宣派有關金額或任何金額的股息。

### 物業權益及物業估值

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已對我們於二零一五年三月三十一日的物業權益進行估值，並認為於該日期我們擁有權益的物業的總價值為人民幣[76.0]百萬元。有關物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本文件附錄三「物業估值」一節內。

## 財務資料

### 物業估值對賬

下表載列本文件附錄一所載於二零一四年十二月三十一日的經審核綜合財務資料所反映的若干物業的總額與本文件附錄三所載於二零一五年三月三十一日該等物業的估值的對賬。

(人民幣千元)

於二零一四年十二月三十一日下列物業的賬面淨值	
—樓宇 .....	20,584
—投資物業 .....	17,470
—預付土地租賃 .....	12,524
	<hr/>
加：於二零一四年十二月三十一日至 二零一五年三月三十一日期間的添置 .....	—
減：於二零一四年十二月三十一日至 二零一五年三月三十一日期間的出售折舊及攤銷 .....	873
	<hr/>
於二零一五年三月三十一日物業的賬面淨值 .....	49,705
估值盈餘淨額 .....	26,255
	<hr/>
本文件附錄三物業估值報告所載 於二零一五年三月三十一日物業的市值 .....	75,960
	<hr/> <hr/>

### 近期發展及無重大不利變動

於二零一四年十二月三十一日，我們共有83個未完成項目(包括49個在建項目及34個未開展項目)，總合約金額約為人民幣2,215.5百萬元。此外，於二零一四年十二月三十一日後及直至最後實際可行日期，我們已訂立[15]項新合約，初步合同金額約為人民幣[193.6]百萬元。

於二零一五年一月一日至最後實際可行日期期間，我們的一般業務狀況與二零一四年同期相比並無出現任何重大變動。董事確認，自二零一四年十二月三十一日起直至最後實際可行日期，就我們所悉，我們的業務、財務狀況、中國或我們經營所在行業的整體經濟及市況並無出現會對本文件附錄一所載會計師報告內我們的綜合財務報表所示的資料造成重大不利影響的任何重大不利變動。

本文件為草擬本，所載資料並不完整，並可能會作出修訂。閱覽資料時須一併細閱本文件封面「警告」一節。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下為本公司未經審核備考經調整綜合有形資產淨值說明報表，乃根據下文所載附註編製，旨在說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於二零一四年十二月三十一日進行。未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，且因其假設性質使然，未必真實反映假設[編纂]已於二零一四年十二月三十一日或任何未來日期完成的情況下本公司的財務狀況。

	於二零一四年 十二月三十一日		本公司權益 持有人應佔		
	本公司權益 持有人應佔	[編纂] 的估計	未經審核 備考經調整		每股未經審核
	綜合有形 資產淨值	所得款項淨額	綜合有形資產淨值	備考經調整綜合有形資產淨值	備考經調整綜合有形資產淨值
	(人民幣千元) <sup>(1)</sup>	(人民幣千元) <sup>(2)</sup>	(人民幣千元)	(人民幣元) <sup>(3)</sup>	(港元) <sup>(3)</sup>
根據[編纂]					
每股H股[編纂]港元 計算	240,683.0	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]					
每股H股[編纂]港元 計算	240,683.0	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於二零一四年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔綜合有形資產淨值相等於本公司權益持有人應佔綜合淨資產減無形資產。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據H股指示性[編纂]每股H股[編纂]港元及每股H股[編纂]港元，假設[編纂]未獲行使，並扣除我們就[編纂]應支付的包銷費用及估計開支後計算而得。
- (3) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)預計將發行的合共[編纂]股股份而計算。每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據於二零一四年十二月三十一日的中國人民銀行匯率人民幣[0.7949]元兌1港元換算為港元。