

## 財務資料

閣下應將本節連同本文件附錄一——「會計師報告」所載我們的綜合財務資料(包括有關附注)一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

以下討論及分析載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據經驗及對歷史趨勢、現況及預期未來發展的看法以及我們相信有關情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績可能與前瞻性陳述中的預測有重大不同。可能導致未來業績與前瞻性陳述預測間有重大差別的因素包括「風險因素」所討論者。

### 概覽

我們是中國獨立煙氣處理綜合服務提供商的市場領導者，即並無被任何電力集團控制的私營煙氣處理綜合環保公司。尤其是，按於2016年末的投運累計裝機容量計，就服務於燃煤電廠而言，我們為中國第一大獨立煙氣脫硫EPC服務提供商，於所有獨立煙氣脫硫EPC服務提供商中佔市場份額12.2%。且就服務於燃煤電廠而言，我們為中國第二大煙氣脫硫EPC服務提供商，於所有煙氣脫硫EPC服務提供商中佔市場份額7.6%。根據弗若斯特沙利文，按於2016年末的投運累計裝機容量計，就服務於中國燃煤電廠而言，我們為第三大獨立脫硫特許經營服務及脫硝特許經營服務提供商，市場份額分別為10.4%及6.5%，以及就服務於中國燃煤電廠而言，我們為第四大脫硫運營與維護服務提供商，市場份額為9.5%。我們正逐步向環保節能其他業務領域拓展，並致力於發展成為國際一流的環境產業集團。

我們於2003年開始經營煙氣處理業務，是中國煙氣處理行業的首批獨立參與者。我們的服務涵蓋煙氣處理行業的全產業鏈，從項目設計、設備採購及設施建設，到煙氣處理設施的運營與維護以及特許經營業務。此外，我們的項目地理覆蓋範圍廣泛，遍及中國30餘個省、市及自治區，同時業務已拓展至東南亞、歐洲、拉丁美洲及非洲。多年來，憑藉我們扎實的行業經驗、嚴格的質量控制、卓越的研發能力、先進的核心技術與多元化的業務模式，我們得以維持市場領先地位。

於往績記錄期間，我們的業務保持平穩增長。於2014年至2015年，我們的收入由人民幣1,239百萬元增至人民幣1,351百萬元，並進一步增至2016年的人民幣1,353百萬元。截至2017年6月30日止六個月，我們的收入達到人民幣468百萬元。我們的淨利潤由2014年人民幣104百萬元增至2015年人民幣138百萬元，並進一步增至2016年的人民幣152百萬元。截至2017年6月30日止六個月，我們的淨利潤達到人民幣51百萬元，或倘不包括B類股份及C類股份之公允價值變動，則為人民幣75百萬元。於2017年6月30日，我們的總資產達到人民幣2,328百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈列基準

本公司於2015年1月30日在開曼群島注冊成立為獲豁免有限公司。於2016年1月22日，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。為籌備[編纂]，我們已進行重組。有關重組詳情，請參閱本文件「歷史、重組及集團架構」一節。

本節載列若干有關本集團的綜合財務資料，包括截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月的綜合損益表及綜合現金流量表，以及於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日的綜合財務狀況表的描述。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況一直受並將繼續受若干因素(包括下文所討論者)的影響：

#### 中國經濟及中國能源行業的發展

對我們經營業務所在行業的服務的需求會直接影響我們的收入及毛利。

於環保行業，對我們所提供的服務的需求因諸多因素日益增加，包括中國經濟發展、電力消費增長的變動、中國對環保的日益重視以及頒佈環保及節能相關政策。中國目前為全球第二大經濟體，並為經濟增長率最高的經濟體之一，推動中國對能源及電力需求的持續增加，增長率於若干情況下超過相關時期中國國內生產總值的增長水平。然而，中國人均電力消費量仍遠低於眾多發達國家，且我們相信中國對電力的需求將會繼續增加，繼而促進發電裝機容量提高。當前，中國較大比重的總裝機容量為燃煤。鑒於與使用燃煤電廠有關的環境問題，由於該等需求趨勢，加上中國政府目前積極頒佈環保有關法律，我們預期對我們產品及服務的需求將會繼續增加。中國政府的十三五規劃訂定政府將推行最嚴格的環保政策及繼續推動燃煤鍋爐的脫硫、脫硝及除塵改進，尤其在石油化工、有色金屬冶煉、鋼鐵及水泥行業等。

對我們的服務的需求取決於中國能源行業及中國經濟的發展情況，該等領域的發展將會影響我們的財務狀況及經營業績。

#### 監管環境及政府支持

中國政府積極開展的監管改革及政策實施以及所提供的財務及其他政府補貼刺激對我們服務的需求。中國政府通過政策激勵及財務補助支持環保及節能部門(包括我們經營所

---

## 財務資料

---

在的主要行業)的發電商及若干服務的服務提供商。有關適用於本集團的若干監管措施及獎勵的概要，請參閱本文件「監管概要」一節。

政府對環保及節能行業的持續支持對我們的財務狀況與經營業績而言至關重要。我們無法保證中國政府將繼續向該等行業的運營商提供監管及財務支持，或相關支持力度不會下降。倘上述情況發生，該等行業的增長可能會受影響，我們的財務狀況與經營業績因而可能受到影響。有關詳情請參閱本文件「風險因素 — 我們所在的環保行業的發展在很大程度上取決於中國政府的污染防治政策。」一節。

### 業務模式發展及業務組合

如上文所述，我們的營運按不同業務模式分為三個主要業務分部，而各業務分部包括其他業務範疇：(i)環保設施工程業務分部主要包括脫硫環保設施工程業務、脫硝環保設施工程業務及除塵環保設施工程業務；(ii)運營與維護服務分部主要包括脫硫、脫硝及除塵運營業務及常規維護服務；及(iii)特許經營業務分部主要包括按BOT基準的脫硫、脫硝及除塵特許經營業務。

我們三種主要業務模式以不同方式為我們賺取收入。例如，環保設施工程業務所賺取的收入乃根據施工進度確認，而運營與維護業務所賺取的收入於開展項目時確認。BOT項目所賺取的收入隨工程建設進度確認，建設完成後於項目運營過程中按我們提供服務的發電設施的發電量確認。與環保設施工程業務及運營與維護業務相比，特許經營業務需要更多資本投資，而我們需要長時間持有特許經營項下的資產，但其繼而可作為帶來經常性收入及穩定現金流的來源。有關詳情請參閱本文件「業務 — 業務 — 概覽」一節。因此，我們的經營業績及經營利潤率受我們的分部及業務組合變動的影響。

我們擬繼續加強我們所經營業務的領先地位，並透過多元化我們根據多種業務模式發展的項目優化我們的業務組合。我們開發及優化業務組合的能力取決於各種因素，包括我們以合理成本取得資金的能力以及高效及有效管理項目的能力。我們的業務、財務狀況以及經營業績會受到開發不同業務模式及業務組合的影響。

---

## 財務資料

---

### 競爭

我們經營業務所在行業的競爭情況可能影響我們的收入，繼而影響我們的財務狀況及經營業績。我們面對來自國內及國際企業的競爭。我們經營所在的該等行業分部具有起步資本成本及技術進入壁壘較高的特征。由於起步成本高企且須費時發展技術知識及專長，考慮到我們充足的資本資源及先進技術（其對維持我們於我們經營所在行業的領先地位至為重要），我們相信，與較新及現有的市場進入者及現有運營商相比，我們具有競爭優勢。鑒於煙氣處理業務的競爭日益加劇，我們計劃擴充業務範圍至水處理、土壤及固廢處理等綜合環保業務。有關詳情請參閱本文件「業務—發展戰略」一節。我們於日後將繼續面臨競爭對手的激烈競爭。我們維持或進一步提升現有市場份額的能力在很大程度上倚賴我們保持融資能力、技術專業知識、管理及品牌知名度等方面優勢的能力，此等因素將影響我們的財務狀況及經營業績。

### 季節性因素

我們透過我們的環保設施工程業務賺取大部分收入及利潤，而我們的環保設施工程項目分布於中國各個地區，但部分位於河北、山西、內蒙古及遼寧等地區的環保設施工程項目具季節性性質。整體而言，該等環保設施工程項目由於當地的寒冷天氣狀況以及中國春節假期，項目施工或會於第一季度減慢或暫停。另一方面，供熱機組的施工多集中於第四季度。我們的環保設施工程業務應佔的部分收入會按項目的建設進度而確認，故我們於各年度第一季度的收入因而通常低於我們的全年平均值，而第四季度收入則通常高於全年平均值。

### 稅項

我們及我們的附屬公司須繳納中國稅項，包括所得稅及增值稅（「**增值稅**」）。於往績記錄期間，法定中國企業所得稅稅率為25%，乃根據有關中國所得稅條例及法規釐定。然而，根據國家及地方稅法，若干公司、行業及地區享受若干優惠稅務待遇。例如，截至2017年6月30日，我們的大部分附屬公司被分類為「高新技術企業」，因而享受15%的優惠稅率。我們的若干其他附屬公司因其業務屬於中國政府所定義的若干合資格環保及節能領域，故享受三年免於繳稅及其後三年減半繳稅的優惠待遇。於2014年、2015年及2016年以及截至2017年6月30日止六個月，我們的實際所得稅稅率分別為20.0%、21.1%、21.2%及23.9%。自2016年5月1日起，中國稅務機關已將營業稅機制改為增值稅機制，並於全國範圍內實施。我們若干附屬公司於往績記錄期間以當地政府退還增值稅的方式享有優惠稅待遇。概無保證我們現時所享有的優惠稅待遇將維持不變。中國稅務法規的變動以及我們所享有的優惠稅待遇將對我們的財務狀況及經營業績產生影響。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策、判斷及估計

#### 收入確認

收入按已收或應收代價之公允價值計量，反映就於正常業務過程所售貨物及所提供服務應收取的扣減折扣及銷售相關稅項的金額。

#### 銷售貨物

銷售貨物的收入於貨物已交付且所有權已轉讓予客戶時確認。

#### 建造合約

當建造合約之產出能可靠估計，其收入及成本乃參考報告期末合約活動完成階段確認，並按迄今已落實工程產生之合約成本佔估計總合約成本之比例釐定，惟倘此不能反映完成階段則例外。當合約工程之變動、索賠及獎金付款以能夠可靠地計量及被視為可能收取之金額為限計算在內。

倘建造合約之產出不能可靠估計，則合約收入僅按可能收回之已產生合約成本確認。合約成本於其產生期間確認為支出。倘總合約成本有可能超出總合約收入時，預期虧損即時確認為支出。

倘迄今產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損超出進度款項，則超出部份列作應收客戶合約工程款項。對於進度款項超出迄今產生之合約成本加已確認溢利減已確認虧損，則超出部份列作應付客戶合約工程款項。於進行有關工程前收取之款項，作為負債計入綜合財務狀況表中，列作負債項下已收墊款。就已進行工程發出賬單但客戶尚未支付之款項則計入綜合財務狀況表項下貿易應收款項及應收票據。

#### 運營與維護

來自提供運營與維護服務的收入於提供相關服務時確認。

#### 特許經營

特許經營安排項下建造服務的收益根據已落實工程的工程階段確認，與本公司有關確認建造合約收益的會計政策一致。運營與維護收益於提供服務期間確認。

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為於綜合財務狀況表按成本減累計折舊及任何累計減值虧損列賬，



---

## 財務資料

---

包括租賃土地(分類為融資租賃)及用於行政用途的樓宇，但不包括下述在建工程。

物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的折舊乃在其估計可使用年期內扣除剩餘價值後使用直線法確認以撇銷其成本。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按不予追溯基準入賬。

在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用以及(就合資格資產而言)根據我們的會計政策資本化的借貸成本。該等物業乃於竣工後並可投入作擬定用途時歸類為適當類別的物業、廠房及設備。該等資產按與其他物業資產相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目產生的損益按出售所得款項與該資產的賬面金額的差額釐定，並於損益確認。

### 無形資產

#### 有關特許經營之無形資產

我們確認特許經營項目之無形資產以反映我們於經營特許設備及從該等經營收取收入的權利，無形資產於特許經營項目的建設階段按建設進程確認。該等無形資產根據特許經營之成本及回報的過往經驗按公允價值初步確認，然後按攤銷成本及累計減值虧損(如有)列賬。與特許經營有關的該等無形資產於相關特許經營項目運營期間使用直線法攤銷。

#### 其他無形資產

單獨收購及有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及累計減值虧損列賬。攤銷於其估計可使用年期以直線法確認。估計可使用年期及攤銷法乃於各報告期間結束時檢討，估計之任何變動影響按預期基準入賬。

無形資產於出售時或預期其使用或出售不會產生任何日後經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生的損益按資產的出售所得款項淨額與賬面金額的差額計算，並於終止確認資產期間於損益確認。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值中較低者入賬。存貨成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨的估計售價減所有估計完成成本及作出銷售的所需成本。

---

## 財務資料

---

### 政府補助

當我們可以合理確定我們將符合補助的相關附帶條件且將會收到政府補助時，政府補助會被確認。擬用作補償我們所產生開支的補助於開支產生的同一期間以系統合理的基準確認為收益。用作補償我們資產成本的補助，初始確認為遞延收入，其後按資產的可使用期限在損益內確認。

### 有形及無形資產減值

我們於各報告期末審查其有形及無形資產的賬面金額，以釐定是否存在該等資產遭受減值虧損的任何跡象。倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。倘不能估計個別資產的可收回金額，則我們會估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。倘可識別合理及一致的分配基準，企業資產亦會被分配至個別現金產生單位，否則或會被分配至可識別合理及一致的分配基準的最小組別現金產生單位。

具有無限可使用年期的無形資產及尚未可供使用的無形資產至少每年及於有跡象顯現資產可能出現減值時進行減值測試。

可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用稅前折現率折現至其現值，而稅前貼現率反映現時市場對貨幣時間價值的評估及資產特定風險(未來現金流量估計並無作出調整)。

如資產(或現金產生單位)的可收回金額估計少於其賬面金額，該資產(或現金產生單位)的賬面金額減至其可收回金額。減值虧損即時於損益中確認，除非有關資產按重估金額列賬，在此情況下，減值虧損會作為重估減少處理。

如減值虧損隨後撥回，該資產(或現金產生單位)的賬面金額則增至其經修訂的估計可收回金額，惟增加的賬面金額不得超過倘於過往年度並無就該資產(或現金產生單位)確認減值虧損而本應釐定的賬面金額。撥回的減值虧損即時於損益確認，除非有關資產按重估金額列賬，在此情況下，減值虧損撥回會作重估增加處理。

## 財務資料

### 經營業績

以下討論說明影響我們於往績記錄期間的經營業績的主要趨勢。下表載列我們於所示期間的綜合經營業績。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年 (未經審核)		2017年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比(%)	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比(%)	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比(%)	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比(%)	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比(%)
收入	1,239	100.0	1,351	100.0	1,353	100.0	552	100.0	468	100.0
銷售及服務成本	(1,039)	83.9	(1,105)	81.8	(1,099)	81.2	(451)	81.7	(336)	71.8
毛利	200	16.1	246	18.2	254	18.8	101	18.3	132	28.2
其他收入及其他收益及損失	(6)	0.5	(5)	0.4	28	2.0	—	—	4	0.9
銷售及分銷開支	(8)	0.6	(11)	0.8	(16)	1.2	(5)	0.9	(8)	1.7
行政開支	(58)	4.7	(63)	4.7	(72)	5.3	(28)	5.1	(38)	8.1
分佔聯營公司溢利	11	0.9	16	1.2	15	1.1	6	1.1	10	2.1
財務費用	(9)	0.7	(8)	0.6	(7)	0.5	(3)	0.5	(4)	0.9
可轉換普通股之公允價值變動	—	—	—	—	—	—	—	—	(24)	5.1
上市開支	—	—	—	—	(9)	0.7	—	—	(5)	1.1
除稅前溢利	130	10.5	175	12.9	193	14.2	71	12.9	67	14.3
所得稅開支	(26)	2.1	(37)	2.7	(41)	3.0	(25)	4.5	(16)	3.4
年內／期內溢利	104	8.4	138	10.2	152	11.2	46	8.4	51	10.9
以下應佔年內／期內溢利：										
本公司擁有人	104		137		152		46		51	
非控股權益	—		1		—		—		—	
年內／期內溢利	104		138		152		46		51	
非國際財務報告準則計量：										
年內／期內經調整溢利(未經審核) <sup>(1)</sup>	104		138		152		46		75	

附註：

- (1) 指年內／期內溢利(不包括加回可轉換普通股的公允價值變動)。經調整純利並非國際財務報告準則規定或根據國際財務報告準則呈列的計量。使用年內／期內經調整溢利作為分析工具存在局限性，且閣下不應視其為獨立於或代替國際根據香港財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。參閱本文件附錄一所載會計師報告過往財務資料附註29「可轉換普通股」。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間之其他財務資料及經營數據。

	於12月31日或截至該日止年度			於6月30日 或截至該日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	資產負債比率 <sup>(1)</sup> .....	13.0%	8.1%	33.7%
流動比率(倍) <sup>(2)</sup> .....	1.7%	1.6%	1.3%	1.8%
毛利率 <sup>(3)</sup> .....	16.1%	18.2%	18.8%	28.2%
純利率 <sup>(4)</sup> .....	8.4%	10.2%	11.2%	10.9%

附註：

- (1) 我們的資產負債比率乃根據我們的銀行借款總額佔總權益的百分比釐定。
- (2) 我們的流動比率乃按我們的流動資產除以我們的流動負債釐定。
- (3) 我們的毛利率乃根據我們的毛利佔我們總收入的百分比計算。
- (4) 我們的純利率乃根據我們的除稅後純利佔我們總收入的百分比計算。

### 收入

我們主要從三個經營分部賺取收入：(i)環保設施工程業務；(ii)運營與維護服務；及(iii)特許經營業務。

下表載列我們於所示期間按分部劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年 (未經審核)		2017年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保設施工程 .....	781	63.0	816	60.4	764	56.5	341	61.8	132	28.2
運營與維護 .....	256	20.7	250	18.5	221	16.3	99	17.9	190	40.6
特許經營										
建造 .....	—	—	80	5.9	118	8.8	17	3.1	31	6.6
運營 .....	172	13.9	169	12.5	198	14.6	57	10.3	104	22.2
小計 .....	172	13.9	249	18.4	316	23.4	74	13.4	135	28.8
其他 .....	30	2.4	36	2.7	52	3.8	38	6.9	11	2.4
收入總額 .....	1,239	100.0	1,351	100.0	1,353	100.0	552	100.0	468	100.0

## 財務資料

下表載列我們於往績記錄期間按地理區域劃分的收入詳情。

客戶行業	地理區域	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月	
		2014年	2015年	2016年	2017年	
(人民幣百萬元)						
環保設施工程 ... 電力相關行業	中國東部 <sup>(1)</sup>	128	127	129	21	
	中國中部 <sup>(2)</sup>	276	160	86	34	
	中國西部 <sup>(3)</sup>	112	144	221	24	
	海外	23	166	16	2	
	其他行業	中國東部 <sup>(1)</sup>	227	213	312	50
		中國中部 <sup>(2)</sup>	—	6	—	—
		中國西部 <sup>(3)</sup>	15	—	—	1
運營與維護..... 電力相關行業	中國東部 <sup>(1)</sup>	25	24	17	98	
	中國中部 <sup>(2)</sup>	113	110	101	35	
	中國西部 <sup>(3)</sup>	86	95	103	56	
	海外	—	—	—	1	
	其他行業	中國西部 <sup>(3)</sup>	32	21	—	—
特許經營..... 電力相關行業	中國中部 <sup>(2)</sup>	172	249	316	135	
其他..... 電力相關行業	中國東部 <sup>(1)</sup>	9	3	3	—	
	中國中部 <sup>(2)</sup>	5	16	4	3	
	其他行業	中國東部 <sup>(1)</sup>	—	1	—	—
		中國中部 <sup>(2)</sup>	10	9	12	8
		中國西部 <sup>(3)</sup>	6	7	33	—

附註：

- (1) 中國東部包括河北省、北京市、天津市、山東省、江蘇省、浙江省、上海市、廣東省、海南省、福建省及遼寧省。
- (2) 中國中部包括黑龍江省、吉林省、山西省、河南省、安徽省、湖北省、江西省和湖南省。
- (3) 中國西部包括四川省、雲南省、貴州省、西藏、重慶、陝西省、甘肅省、青海省、寧夏、新疆省、內蒙古和廣西省。

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

我們的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣552百萬元減少15.2%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣468百萬元，主要由於環保設施工程業務的收入減少。

我們的環保設施工程業務的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣341百萬元減少61.3%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣132百萬元，主要由於(i)我們承接的「超低排放」改造項目合約價值相對較小；及(ii)於2017年新的環保設施工程項目的開工相對較遲。

我們的運營與維護服務的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣99百萬元增加幾乎一倍至截至2017年6月30日止六個月的人民幣190百萬元，主要由於2017年有新的大型發電設施運營及維護項目。

---

## 財務資料

---

我們的特許經營業務的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣74百萬元增加82.4%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣135萬元，主要由於經營BOT項目所得收益增加乃主要由於(i)一個項目於建造完成後開始投運；(ii)於完成「超低排放」改造後就若干項目營運收取的服務收入增加；及(iii)發電時數因對電力的需求增加而增加。

### **2016年與2015年比較**

於2015年及2016年，我們的收入分別為人民幣1,351百萬元及人民幣1,353百萬元，保持相對穩定，主要由於我們對業務模式實施戰略轉型，特許經營業務的收入增加，但部分被運營與維護服務及環保設施工程業務的收入減少所抵銷。

我們環保設施工程業務的收入由2015年的人民幣816百萬元略減少6.4%至2016年的人民幣764百萬元，主要由於於2015年若干大型項目完成大部分施工，及我們承接的「超低排放」改造項目合約價值相對較小。

我們運營與維護服務的收入由2015年的人民幣250百萬元減少11.6%至2016年的人民幣221百萬元，主要由於兩個運營與維護項目於合約屆滿後因客戶決定不再外包設施的運營而不再續約，以及一個運營與維護項目的收益因我們於2016年按客戶的要求改變結算方式而減少。

我們特許經營業務的收入由2015年的人民幣249百萬元增加26.9%至2016年的人民幣316百萬元，主要由於BOT項目的建造和運營收益均有所增加。建造收益隨新BOT項目的施工進度而增加，反映我們特許經營業務的整體增長。經營BOT項目所得收益增加乃主要由於若干新項目於建造及改造完成後開始運營。

### **2015年與2014年比較**

我們的收入由2014年的人民幣1,239百萬元增加9.0%至2015年的人民幣1,351百萬元，主要由於特許經營業務收入增加。

我們環保設施工程業務的收入由2014年的人民幣781百萬元增加4.5%至2015年的人民幣816百萬元，主要由於我們於2015年確認於2014年底開工的若干大型項目的收入。

我們運營與維護服務的收入於2014年及2015年保持穩定，分別為人民幣256百萬元及人民幣250百萬元。

我們特許經營業務的收入由2014年的人民幣172百萬元增加44.8%至2015年的人民幣

## 財務資料

249百萬元，主要由於我們根據新建BOT項目的施工進度確認的建設收入，反映我們特許經營業務的整體增長。

### 銷售及服務成本

下表載列我們於所列期間按業務分部劃分的銷售及服務成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年 (未經審核)		2017年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
環保設施工程.....	736	70.8	765	69.3	649	59.1	289	64.1	122	36.3
運營與維護.....	187	18.0	157	14.2	170	15.5	80	17.7	123	36.6
特許經營										
建造.....	—	—	80	7.2	117	10.6	17	3.8	31	9.2
經營.....	96	9.3	86	7.8	121	11.0	34	7.5	58	17.3
小計.....	96	9.3	166	15.0	238	21.6	51	11.3	89	26.5
其他.....	20	1.9	17	1.5	42	3.8	31	6.9	2	0.6
銷售及服務成本總額.....	1,039	100.0	1,105	100.0	1,099	100.0	451	100.0	336	100.0

我們的環保設施工程業務的銷售及服務成本主要包括設備採購成本及建築安裝成本。下表載列按成本性質劃分的環保設施工程業務的銷售及服務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年 (未經審核)	2017年
	(人民幣百萬元)				
設備採購成本.....	420	480	301	124	17
建築安裝成本.....	192	176	213	104	55
原材料成本.....	43	29	45	23	20
項目管理成本.....	56	52	48	22	15
員工成本.....	6	13	25	11	11
設計成本.....	19	15	17	5	4
總計.....	<b>736</b>	<b>765</b>	<b>649</b>	<b>289</b>	<b>122</b>

## 財務資料

我們的運營與維護服務的銷售及服務成本包括原材料成本、員工成本及檢修維護成本。下表載列按成本性質劃分的運營與維護業務的銷售及服務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
原材料成本.....	94	92	96	52	78
員工成本.....	43	40	47	18	28
檢修維護成本.....	25	8	11	3	8
項目管理成本.....	18	9	8	3	4
其他.....	7	8	8	4	5
<b>總計.....</b>	<b>187</b>	<b>157</b>	<b>170</b>	<b>80</b>	<b>123</b>

我們的特許經營業務的銷售及服務成本主要包括原材料成本、建造成本及攤銷及折舊。下表載列按成本性質劃分的特許經營業務的銷售及服務成本明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017年
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
原材料成本.....	56	47	65	13	32
建造成本.....	—	79	118	17	32
攤銷及折舊.....	28	29	33	14	16
員工成本.....	6	6	10	4	4
檢修維護成本.....	4	4	6	1	1
項目管理成本.....	2	1	3	1	1
其他.....	—	—	3	1	3
<b>總計.....</b>	<b>96</b>	<b>166</b>	<b>238</b>	<b>51</b>	<b>89</b>

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

我們的銷售及服務成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣451百萬元減少25.5%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣336百萬元，主要由於環保設施工程業務的銷售及服務成本減少。

我們的環保設施工程業務的銷售及服務成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣289百萬元減少57.8%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣122百萬元，主要由於(i)我們承接的「超低排放」改造項目合約價值相對較小，及(ii)於2017年新的環保設施工程項目的開工相對較遲。

我們的運營與維護服務的銷售及服務成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣80百萬元增加53.8%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣123百萬元，主要由於於2017年開



---

## 財務資料

---

始新的大型發電設施運營與維護項目導致原材料成本及員工成本增加，以及項目的發電時數因發電廠的「超低排放」改造完成後恢復經營若干項目而較過往期間有所增加。

我們的特許經營業務的銷售及服務成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣51百萬元增加74.5%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣89百萬元，主要由於BOT項目的經營成本增加，及其次乃由於BOT項目的建造成本增加。經營成本的增加乃主要由於投運的BOT項目數目增加導致原材料成本增加。建造成本的增加主要由於改造現有BOT項目所致。

### **2016年與2015年比較**

於2015年及2016年，我們的銷售及服務成本保持穩定，為人民幣1,105百萬元及人民幣1,099百萬元，主要由於環保設施工程項目的銷售及服務成本減少，被特許經營業務及運營與維護業務的銷售及服務成本增加所抵銷。於2015年及2016年，銷售及服務成本佔收入的百分比保持穩定，分別為81.8%及81.2%。

我們環保設施工程項目的銷售及服務成本由2015年的人民幣765百萬元減少15.2%至2016年的人民幣649百萬元，主要由於合約價值相對較小的「超低排放」改造項目佔環保設施工程項目的比例有所增加。

我們運營與維護服務的銷售及服務成本由2015年的人民幣157百萬元增加8.3%至2016年的人民幣170百萬元，主要由於(i)與一名客戶的結算方式有所改變；及(ii)員工成本有所增加。

我們特許經營業務的銷售及服務成本由2015年的人民幣166百萬元增加43.4%至2016年的人民幣238百萬元，主要由於BOT項目的建造成本增加，及其次由於BOT項目的經營成本增加。建造成本的增加與新BOT項目及現有BOT項目改造的施工進度相符。經營成本的增加乃主要由於投運的BOT項目數目增加，導致原材料成本增加。

### **2015年與2014年比較**

我們的銷售及服務成本由2014年的人民幣1,039百萬元增加6.4%至2015年的人民幣1,105百萬元，主要由於特許經營業務及環保設施工程業務的銷售及服務成本增加，部分被運營與維護服務的銷售成本減少所抵銷。銷售成本佔收入的百分比由2014年的83.9%減至2015年的81.8%。

我們環保設施工程業務的銷售及服務成本由2014年的人民幣736百萬元微增3.9%至2015

## 財務資料

年的人民幣765百萬元，主要由於設備採購成本增加，大部分被建造及安裝成本以及原材料成本減少所抵銷。

我們運營與維護服務的銷售及服務成本由2014年的人民幣187百萬元減少16.0%至2015年的人民幣157百萬元，主要是由於檢修成本降低，反映我們於2014年就若干維護設施產生的非經常性開支。

我們特許經營業務的銷售及服務成本由2014年的人民幣96百萬元增加72.9%至2015年的人民幣166百萬元，主要由於BOT項目的建造成本增加，反映我們的特許經營業務的整體增長。

### 毛利及毛利率

下表載列我們於所列期間各業務分部的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年 (未經審核)		2017年	
	人民幣 百萬元	毛利率 %	人民幣 百萬元	毛利率 %	人民幣 百萬元	毛利率 %	人民幣 百萬元	毛利率 %	人民幣 百萬元	毛利率 %
環保設施工程.....	45	5.8	51	6.3	115	15.1	52	15.2	10	7.6
運營與維護.....	69	27.0	93	37.2	51	23.1	19	19.2	67	35.3
特許經營										
建造.....	—	—	—	—	1	0.8	—	—	—	—
經營.....	76	44.2	83	49.1	77	38.9	23	40.4	46	44.2
小計.....	76	44.2	83	33.3	78	24.7	23	31.1	46	34.1
其他.....	10	33.3	19	52.8	10	19.2	7	18.4	9	81.8
毛利總額.....	200	16.1	246	18.2	254	18.8	101	18.3	132	28.2

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

由於上文所述因素，我們的毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣101百萬元增加30.7%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣132百萬元，而毛利率則由截至2016年6月30日止六個月的18.3%大幅增至截至2017年6月30日止六個月的28.2%。

我們環保設施工程業務的毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣52百萬元減少80.8%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣10百萬元，主要由於環保設施工程業務所得收益減少，及環保設施工程業務的毛利率下降。毛利率則由截至2016年6月30日止六個月的15.2%下降至截至2017年6月30日止六個月的7.6%，主要由於我們因執行合約範圍外的工程自若干客戶收取非經常性報酬，及於2016年與客戶結算後釋放了若干先前已計提撥備的成本。

我們運營與維護服務的毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣19百萬元大幅增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣67百萬元，及毛利率由截至2016年6月30日止六個月

---

## 財務資料

---

的19.2%上升至截至2017年6月30日止六個月的35.3%，主要由於新建的大型發電設施運營與維護項目具有相對較高的毛利率。

我們特許經營業務的毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣23百萬元翻一倍至截至2017年6月30日止六個月的人民幣46百萬元，而特許經營業務的毛利率則由截至2016年6月30日止六個月的31.1%上升至截至2017年6月30日止六個月的34.1%，主要由於(i)我們就於完成「超低排放」改造後經營若干BOT項目所收取的服務收費增加；及(ii)發電時數增加。

### **2016年與2015年比較**

由於上述因素，於2015年及2016年，我們的毛利維持相對穩定，分別為人民幣246百萬元及人民幣254百萬元，而毛利率則由2015年的18.2%增至2016年的18.8%。

我們環保設施工程業務的毛利由2015年的人民幣51百萬元增加一倍多至2016年的人民幣115百萬元，及毛利率由2015年的6.3%大幅上升至2016年的15.1%，主要由於我們因執行合約範圍外的工程自若干客戶收取報酬，及於2016年與客戶結算後釋放了若干先前已計提撥備的成本。

我們運營與維護服務的毛利由2015年的人民幣93百萬元減少45.2%至2016年的人民幣51百萬元。毛利率則由2015年的37.2%下降至2016年的23.1%，主要由於(i)若干運營與維護合約屆滿；(ii)我們的若干運營與維護項目的收費降低；(iii)員工成本有所增加；及(iv)與若干客戶的結算方式有所改變。

我們特許經營業務的毛利由2015年的人民幣83百萬元減少6.0%至2016年的人民幣78百萬元，及毛利率由2015年的33.3%下降至2016年的24.7%，主要由於經營BOT項目的毛利率下降，原因為發電時數因發電廠改造而減少，部分被一個新項目開始投運所抵銷。

### **2015年與2014年比較**

由於上文所述因素，我們的毛利由2014年的人民幣200百萬元增加23.0%至2015年的人民幣246百萬元，而毛利率則由2014年的16.1%上升至2015年的18.2%。

我們環保設施工程業務的毛利由2014年的人民幣45百萬元增加13.3%至2015年的人民幣51百萬元，主要由於在建項目數量增加以及毛利率提升。環保設施工程業務的毛利率由2014年的5.8%增至2015年的6.3%，主要是由於2015年新增的海外項目毛利率較高。

我們運營與維護服務的毛利由2014年的人民幣69百萬元增加34.8%至2015年的人民幣

## 財務資料

93百萬元，主要由於投運項目發電時數增加。運營與維護服務的毛利率由2014年的27.0%上升至2015年的37.2%，主要反映我們加強成本控制。

我們特許經營業務的毛利由2014年的人民幣76百萬元增加9.2%至2015年的人民幣83百萬元。特許經營業務的毛利率由2014年的44.2%減少至2015年的33.3%，主要由於毛利率較低的BOT項目的建造所得收益增加所致。

### 其他收入及其他收益及虧損

其他收入及其他收益及損失主要包括外匯虧損、利息收入、政府補貼及撥款以及貿易應收款項及應收票據減值虧損及其轉回。

下表載列我們於所列期間的其他收入及其他收益及虧損的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年 (未經審核)	2017年
	(人民幣千元)				
外匯虧損.....	-	-	(4,107)	(15,767)	(6,465)
利息收入.....	8,404	13,627	7,543	4,824	4,213
政府補助.....	3,120	2,257	10,138	3,304	3,810
貿易應收款項及應收票據 (撥備)／撥回.....	(19,034)	(24,606)	10,692	5,184	953
其他應收款項(撥備)／ 撥回.....	(1,500)	(30)	133	800	-
存貨撥備.....	(1,961)	-	(796)	(9)	(484)
理財產品投資收入.....	2,331	-	-	-	-
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,263	3,257	4,794	1,480	2,067
<b>總計</b> .....	<b>(6,377)</b>	<b>(5,495)</b>	<b>28,397</b>	<b>(184)</b>	<b>4,094</b>

附註：

(1) 主要包括租金收入、出售物業、廠房及設備損失以及出售無形資產損失。

外匯虧損指我們產生的以外幣計值之存款及貸款的外匯虧損。

利息收入包括我們的銀行存款產生的利息收入。

政府補貼及補助包括我們自中國政府接獲的多項獎勵。

理財產品投資收入包括我們於2014年購買的若干理財產品的收益。

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

與截至2016年6月30日止六個月的其他虧損人民幣0.2百萬元相比，我們截至2017年6月30日止六個月錄得其他收入及收益人民幣4百萬元，主要由於外匯虧損減少，部分被貿易應

---

## 財務資料

---

收款項及應收票據撥備撥回減少所抵銷。外匯虧損由截至2016年6月30日止六個月的人民幣16百萬元減少62.5%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣6百萬元，主要由於人民幣兌美元的匯率變動，及我們償還了作為重組的一部分而承擔的博奇環保工程的日圓銀行貸款。有關日圓貸款之詳情，請參閱「歷史、重組及集團架構—重組」。貿易應收款項及應收票據撥備撥回由截至2016年6月30日止六個月的人民幣5百萬元減少80.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣1百萬元，主要由於我們已計提撥備的貿易應收款項的收款減少。

### **2016年與2015年比較**

於2016年，我們錄得其他收入及收益人民幣28百萬元，而2015年我們錄得其他虧損人民幣5百萬元，主要由於我們於2016年撥回貿易應收款項及應收票據撥備人民幣11百萬元，而2015年計提貿易應收款項及應收票據減值撥備人民幣25百萬元以及已收政府的補助增加，部分被我們於2016年產生的外匯虧損所抵銷。2016年貿易應收款項及應收票據的減值虧損撥回主要是由於我們收回部分於過往期間已計提撥備的貿易應收款項。我們的政府補助由2015年的人民幣2百萬元大幅增至2016年的人民幣10百萬元，主要由於自2015年末起我們就若干項目確認增值稅退稅。利息收入由2015年的人民幣14百萬元減少42.9%至2016年的人民幣8百萬元，主要由於自2015年末起銀行存款的利率下降及我們於2016年銀行定期存款減少。由於人民幣兌日圓的匯率變動，我們於2016年作為我們重組的一部分承擔的博奇環保工程的日圓銀行貸款產生外匯虧損人民幣4百萬元。有關日圓貸款之詳情，請參閱「歷史、重組及集團架構—重組」。

### **2015年與2014年比較**

其他虧損由2014年的人民幣6百萬元減少16.7%至2015年的人民幣5百萬元，主要由於利息收入增加，部分被貿易應收款項及應收票據撥備增加以及理財產品的投資收入減少所抵銷。我們的利息收入由2014年的人民幣8百萬元增加75.0%至2015年的人民幣14百萬元，主要由於利率較高的定期銀行存款增加。貿易應收款項及應收票據撥備由2014年的人民幣19百萬元增加31.6%至2015年的人民幣25百萬元，主要由於某一客戶資金短缺，以及部分項目與客戶存在結算分歧導致若干應收款項預計無法收回。理財產品的投資收入由2014年的人民幣2百萬元減至2015年的零，乃由於該等理財產品於2014年到期及我們於其到期後終止投資該等產品。



## 財務資料

### 銷售及分銷開支

下表載列我們於所列期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年 (未經審核)	2017年
	(人民幣千元)				
員工成本.....	2,801	3,197	5,822	2,400	3,944
招待費.....	1,222	2,110	3,488	902	1,773
差旅費.....	1,276	1,938	3,252	969	1,174
辦公費用.....	1,434	1,562	896	221	506
運輸成本.....	213	518	564	145	182
服務開支.....	362	306	379	26	56
會議開支.....	242	986	619	212	50
廣告開支.....	380	446	282	48	47
招標開支.....	200	173	265	126	—
其他 <sup>(1)</sup> .....	136	140	292	6	96
<b>總計</b> .....	<b>8,266</b>	<b>11,376</b>	<b>15,859</b>	<b>5,055</b>	<b>7,828</b>

附註：

(1) 主要包括勞動保護費及租賃開支。

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

我們的銷售及分銷開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣5百萬元增加60.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣8百萬元，主要由於與銷售及營銷活動有關的員工成本及招待費增加。與銷售及營銷活動有關的員工成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣2百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣4百萬元，主要由於銷售人員的數目及平均薪酬均有上升。與銷售及營銷活動有關的招待費由截至2016年6月30日止六個月的人民幣1百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣2百萬元，主要反映銷售及營銷活動有所增加。銷售及分銷開支佔總收入的百分比由截至2016年6月30日止六個月的0.9%增至截至2017年6月30日止六個月的1.7%。

### 2016年與2015年比較

我們的銷售及分銷開支由2015年的人民幣11百萬元增加45.5%至2016年的人民幣16百萬元，主要由於與銷售及營銷活動有關的員工成本、招待費及差旅開支增加。與銷售及營銷活動有關的員工成本由2015年的人民幣3百萬元增至2016年的人民幣6百萬元，主要由於銷售人員的數目及平均薪酬均有上升。與銷售及營銷活動有關的招待費由2015年的人民幣2百萬元增至2016年的人民幣3百萬元，及與銷售及營銷活動有關的差旅開支由2015年的人民幣2百萬元增至2016年的人民幣3百萬元，主要反映我們的營銷投入有所增加。銷售及分銷成本佔收入的百分比由2015年的0.8%增至2016年的1.2%。

## 財務資料

### 2015年與2014年比較

我們的銷售及分銷開支由2014年的人民幣8百萬元增至2015年的人民幣11百萬元，增加37.5%，主要由於招待費、會議開支、差旅費及有關銷售及營銷活動的員工成本增加，反映我們於2015年加大營銷投入。銷售及分銷成本於2014年及2015年分別佔收入0.6%及0.8%。

### 行政開支

下表載列我們於所列期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年 (未經審核)	2017年
	(人民幣千元)				
員工成本.....	22,618	26,755	27,497	10,338	14,704
租賃開支.....	8,233	8,513	9,177	4,621	4,526
專業服務費用.....	2,533	2,312	6,454	1,729	2,870
研發成本.....	1,824	5,465	3,927	1,599	998
擔保費.....	2,543	2,374	3,049	1,554	997
交通費.....	1,971	1,960	2,159	1,033	1,154
辦公費用.....	2,707	1,838	2,130	812	1,691
折舊.....	2,632	1,824	2,024	858	1,932
攤銷.....	2,037	1,863	1,880	943	852
招待費.....	1,783	1,477	2,057	458	1,091
以股份支付薪酬開支.....	—	—	1,454	—	1,544
其他 <sup>(1)</sup> .....	9,395	8,508	10,568	3,869	5,191
<b>總計</b> .....	<b>58,276</b>	<b>62,889</b>	<b>72,376</b>	<b>27,814</b>	<b>37,550</b>

附註：

(1) 主要包括會議費、運輸費、其他稅項開支、銀行手續費及差旅費。

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

我們的行政開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣28百萬元增加35.7%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣38百萬元，主要由於與行政及管理活動有關的員工成本增加。行政開支佔我們總收入的百分比由截至2016年6月30日止六個月的5.1%增至截至2017年6月30日止六個月的8.1%。與行政及管理活動有關的員工成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣10百萬元增至截至2017年6月30日止六個月的人民幣15百萬元，主要由於行政及管理人員的人數及平均酬金增加。

### 2016年與2015年比較

我們的行政開支由2015年的人民幣63百萬元增加14.3%至2016年的人民幣72百萬元，主要由於專業服務費用增加。專業服務費用由2015年的人民幣2百萬元增至2016年的人民幣6百萬元，乃主要由於就重組及[編纂]接受的服務增加。行政開支佔我們收入的百分比由2015年的4.7%增至2016年的5.3%。

---

## 財務資料

---

### **2015年與2014年比較**

我們的行政開支由2014年的人民幣58百萬元增加8.6%至2015年的人民幣63百萬元，主要由於研發成本及員工成本增加，部分被辦公費用及折舊減少抵銷。研發成本增加主要反映我們加大研發投入。員工成本增加主要由於行政及管理人員的人數及平均酬金增加。2014年及2015年，行政開支均佔我們收入的4.7%，保持穩定。

### **財務費用**

財務費用包括銀行借款的利息開支。

### **截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較**

我們的財務費用由截至2016年6月30日止六個月的人民幣3百萬元增加33.3%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣4百萬元，主要由於2017年上半年未償還銀行貸款的平均餘額增加。財務費用佔我們總收入的百分比由截至2016年6月30日止六個月的0.5%增至截至2017年6月30日止六個月的0.9%。

### **2016年與2015年比較**

我們的財務費用由2015年的人民幣8百萬元減少12.5%至2016年的人民幣7百萬元，主要由於銀行借款的利率因基準利率下降而下降及BOT項目的項目融資貸款餘額因我們持續還款而減少。財務費用佔收入的百分比由2015年的0.6%降至2016年0.5%。

### **2015年與2014年比較**

我們的財務費用由2014年的人民幣9百萬元減少11.1%至2015年的人民幣8百萬元，主要由於我們的計息銀行借款減少。財務費用佔收入的百分比由2014年的0.7%降至2015年的0.6%。

### **可轉換普通股的公允價值變動**

我們作為金融負債的B類股份及C類股份按公允價值計入綜合財務狀況表，其變動於損益表中確認。截至2017年6月30日止六個月，我們產生公允價值虧損人民幣24百萬元，原因為B類股份及C類股份的公允價值有所增加。

### **所得稅**

我們的部分附屬公司被分類為「高新技術企業」，因而有權享受15%的優惠所得稅率。我們的若干其他附屬公司因其業務屬於中國政府所定義的若干合資格環保及節能部門，故享受三年免於繳稅及其後三年減半繳稅的優惠待遇。我們的其他附屬公司須根據中國稅法按25%的所得稅率繳稅。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無繳納任何開曼群島稅項。

## 財務資料

### 截至2017年6月30日止六個月與截至2016年6月30日止六個月比較

我們的所得稅開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣25百萬元減少36.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣16百萬元，主要由於附屬公司北京聖邑就於集團重組前宣派並於截至2016年6月30日止六個月派付的股息繳納的預扣稅。截至2017年6月30日止六個月並無派付任何相關股息。截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為35.2%及23.9%。實際稅率減少主要由於截至2016年6月30日止六個月，我們的附屬公司北京聖邑就派付股息繳納預扣稅所致。

### 2016年與2015年比較

我們的所得稅開支由2015年的人民幣37百萬元增加10.8%至2016年的人民幣41百萬元，主要由於我們的附屬公司北京聖邑於2016年向本公司派付股息的預扣稅及須繳納所得稅的溢利有所增加所致。我們於2015年及2016年的實際所得稅率分別為21.1%及21.2%。實際稅率增加主要由於2016年繳付該等預扣稅所致。

### 2015年與2014年比較

我們的所得稅開支由2014年的人民幣26百萬元增加42.3%至2015年的人民幣37百萬元，主要由於與重組有關的不可就稅務目的扣減的開支增加以及我們應納稅的稅前溢利增長所致。我們於2014年及2015年的實際稅率分別為20.0%及21.1%。

### 年內／期內溢利

由於上述因素，我們的淨溢利由2014年的人民幣104百萬元增加32.7%至2015年的人民幣138百萬元，並進一步增加10.1%至2016年的人民幣152百萬元。由於上述因素，我們的淨溢利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣46百萬元增加10.9%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣51百萬元。

## 流動資金及資本來源

### 概覽

我們的現金的主要用途乃為我們的業務營運提供資金。過往，我們主要以經營活動所得現金為營運提供資金。除我們將自[編纂]所得款項取得的額外資金以為營運提供資金外，我們現時預期日後現金來源及用途並無任何重大變動。於2017年6月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣487百萬元，絕大部分以人民幣計值。我們的現金及現金等價物主要包括手頭現金及銀行存款。

我們密切監測我們資金的回收及使用情況，以管理我們的營運資本及流動資金。我們編製年度預算及現金流量預測，以預測及管理我們的現金流入及流出。我們尋求管理流動資產水平，以確保有足夠可用的現金流量以應對任何業務中產生的預期之外的現金需求。此

## 財務資料

外，我們擬繼續使用現有資本，並使用[編纂]所得款項淨額，以增加流動資金及資本來源。考慮到我們可動用的財務資源，並經審慎及仔細查詢後，我們的董事認為我們擁有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來至少12個月的經營需求。

### 現金流量分析

下表列載有關我們於所示期間綜合現金流量的若干資料。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年 (未經審核)	2017年
	(人民幣百萬元)				
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	251	171	110	(16)	57
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	61	(35)	(318)	(113)	88
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(78)	(139)	28	(2)	(2)
<b>現金及現金等價物</b>					
增加／(減少)淨額 .....	234	(3)	(180)	(131)	143

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所用現金主要指我們於營運中就採購設備及其他存貨、付款予提供商及分包商、支付薪金及福利等開支以及其他費用及開支，以及繳付稅金所使用的現金。經營活動產生的現金主要為就我們所提供的環保產品及服務向客戶收取的現金。

截至2017年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣57百萬元，包括營運產生的現金人民幣71百萬元及已付所得稅人民幣14百萬元。截至2017年6月30日止六個月，我們的營運資金變動前經營現金流入為人民幣110百萬元。營運資金變動的負面調整人民幣39百萬元主要歸因於貿易應付款項及應付票據因我們結算該等應付款項而減少人民幣100百萬元，應收關連方款項主要因其中一個運維項目產生收益而增加人民幣30百萬元，預付款項、按金及其他應收款項因項目建設成本及為新項目採購的項目設備的預付款項增加而增加人民幣22百萬元，及其他稅項負債因結算應付稅項而減少人民幣11百萬元，部分被貿易應收款項及應收票據因客戶結算貿易應收款項增加而減少人民幣130百萬元而抵銷。

於2016年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣110百萬元，包括經營所得現金人民幣167百萬元及已繳付所得稅人民幣57百萬元。於2016年，我們的營運資金變動前經營現金流入為人民幣210百萬元。營運資本變動的負面調整人民幣43百萬元主要由於貿易應收款項及應收票據因客戶結算期延長及我們於2016年末確認若干大型EPC項目的收益而增加人民幣85百萬元，貿易應付款項及應付票據因我們結算該等應付款項而減少人民幣40百萬元，



## 財務資料

及應收關連方款項因一個EPC項目隨施工進度確認收入而增加人民幣18百萬元，部分被應收客戶合約工程款項隨結算進度減少人民幣58百萬元所抵銷，及其他應付款項、已收按金及應計開支因我們的應計開支及客戶的墊款增加而增加人民幣53百萬元。

於2015年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣171百萬元，包括經營所得現金人民幣212百萬元及已付所得稅人民幣41百萬元。於2015年，我們的營運資金變動前經營現金流入為人民幣209百萬元。營運資本變動的正面調整人民幣3百萬元主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣78百萬元，應收客戶合約工程款項根據出單進度減少人民幣27百萬元，預付款項、按金及其他應收款項因預付項目建設成本及項目設備採購以及施工外包的預付費用減少而減少人民幣23百萬元，部分被其他應付款項、已收按金及應計開支因客戶於2014年底就若干新開工項目支付預付款項而減少人民幣105百萬元以及貿易應收款項及應收票據增加人民幣52百萬元所抵銷。

於2014年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣251百萬元，包括經營所得現金人民幣272百萬元及已付所得稅人民幣21百萬元。於2014年，我們的營運資金變動前經營現金流入為人民幣173百萬元。營運資本變動的正面調整人民幣99百萬元主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣109百萬元，其他應付款項、已收按金及應計開支因在建項目數目增加而增加人民幣92百萬元，以及預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣47百萬元，部分被應收客戶建造合約款項隨著在建項目建設進度增加人民幣111百萬元所抵銷。

### **投資活動所得現金淨額**

投資活動所得現金流量主要包括存入及提取已抵押銀行存款所產生的款項。

截至2017年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為人民幣88百萬元，主要包括提取已抵押銀行存款人民幣211百萬元，部分被存入已抵押銀行存款人民幣83百萬元、就購買無形資產及服務特許經營協議項下資本化的成本所支付的現金人民幣31百萬元，及購買物業、廠房及設備所用現金人民幣15百萬元所抵銷。

於2016年，投資活動所用現金淨額為人民幣318百萬元，主要包括存入抵押銀行存款人民幣574百萬元，就建議收購若干環保設施支付按金人民幣136百萬元(其後於建議收購終止後則退還予我們)及就購買無形資產及服務特許經營安排項下資本化的成本所支付的現金人民幣117百萬元，部分被提取抵押銀行存款人民幣491百萬元所抵銷。

於2015年，投資活動所用現金淨額為人民幣35百萬元，主要包括存入抵押銀行存款

---

## 財務資料

---

人民幣248百萬元以及收購無形資產及服務特許經營安排項下資本化的成本所支付的款項人民幣70百萬元，部分被提取抵押銀行存款人民幣217百萬元所抵銷。

於2014年，投資活動所得現金淨額為人民幣61百萬元，主要包括提取抵押銀行存款人民幣197百萬元以及我們於2014年購買的可供出售投資贖回所得款項人民幣49百萬元，部分被存入抵押銀行存款所用人民幣179百萬元所抵銷。

### **融資活動所得現金淨額**

融資活動所用現金主要用於償還銀行借款及派付股息。融資活動所得現金主要包括銀行借款及發行C類股份的所得款項。

截至2017年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣2百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣279百萬元，部分被發行C類股份所籌集款項人民幣280百萬元所抵銷。

於2016年，融資活動所得現金淨額為人民幣28百萬元，主要包括新的銀行借款所籌集款項人民幣270百萬元，部分被與重組有關的視作向股東作出分派人民幣130百萬元及已付股息人民幣85百萬元所抵銷。

於2015年，融資活動所用現金淨額為人民幣139百萬元，主要包括已付股息人民幣67百萬元及償還銀行借款人民幣45百萬元。

於2014年，融資活動所用現金淨額為人民幣78百萬元，主要包括償還銀行借款人民幣104百萬元，部分被新的銀行借款所得款項人民幣30百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 淨流動資產

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
<b>流動資產</b>				
存貨.....	53	31	22	21
應收客戶合約工程款項.....	204	176	118	127
貿易應收款項及應收票據.....	609	637	733	604
預付款項、按金及其他應收款項.....	101	78	78	101
應收關連方款項.....	60	25	44	86
已抵押銀行存款.....	178	209	292	163
銀行結餘及現金.....	530	527	348	487
<b>流動資產總額</b> .....	<b>1,735</b>	<b>1,683</b>	<b>1,635</b>	<b>1,589</b>
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據.....	657	734	694	594
其他應付款項、已收按金及應計開支.....	276	171	224	215
應付客戶合約工程款項.....	17	24	16	16
應付所得稅.....	28	34	21	17
其他稅項負債.....	9	30	27	16
銀行借款.....	45	20	296	20
應付關連方款項.....	16	8	—	11
<b>流動負債總額</b> .....	<b>1,048</b>	<b>1,021</b>	<b>1,278</b>	<b>889</b>
<b>淨流動資產</b> .....	<b>687</b>	<b>662</b>	<b>357</b>	<b>700</b>

我們的淨流動資產由2016年12月31日的人民幣357百萬元增長近一倍至2017年6月30日的人民幣700百萬元，主要歸因於銀行借款的即期部分及貿易應付款項及應付票據減少以及銀行結餘及現金增加，部分被已抵押銀行存款以及貿易應收款項及應收票據減少所抵銷。我們的淨流動資產由2015年12月31日的人民幣662百萬元減少46.1%至2016年12月31日的人民幣357百萬元，主要由於銀行借款的即期部分增加及銀行結餘及現金減少所致，部分被貿易應收款項及應收票據以及已抵押銀行存款增加，及貿易應付款項及應付票據減少所抵銷。於2014年及2015年12月31日，我們的淨流動資產分別為人民幣687百萬元及人民幣662百萬元，保持穩定。

### 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銷售商品及提供服務的應收款項。下表列示我們於所示日期的貿易應收款項及應收票據的明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
貿易應收款項.....	489	559	687	626
應收票據.....	168	144	95	25
減：呆賬撥備.....	(48)	(66)	(49)	(47)
	<b>609</b>	<b>637</b>	<b>733</b>	<b>604</b>

## 財務資料

我們的貿易應收款項及應收票據由2016年12月31日的人民幣733百萬元減少17.6%至2017年6月30日的人民幣604百萬元，主要由於應收票據減少，及其次由於貿易應收款項減少。貿易應收款項由2016年12月31日的人民幣687百萬元減至2017年6月30日的人民幣626百萬元，主要反映我們加大貿易應收款項清收力度。應收票據由2016年12月31日的人民幣95百萬元減至2017年6月30日的人民幣25百萬元，主要由於我們將匯票背書予供應商以進行付款。

我們的貿易應收款項及應收票據由2015年12月31日的人民幣637百萬元增加15.1%至2016年12月31日的人民幣733百萬元，主要由於貿易應收款項增加，部分被應收票據減少所抵銷。我們的貿易應收款項由2015年12月31日的人民幣559百萬元增至2016年12月31日的人民幣687百萬元，乃主要由於於2016年末完成若干主要EPC項目及確認若干主要EPC項目的收益，以及客戶與我們結算該等應收款項所需的內部結算審批及外部審計手續相對冗長。我們的應收票據由2015年12月31日的人民幣144百萬元減至2016年12月31日的人民幣95百萬元，主要由於將匯票背書予供應商以進行付款。

我們的貿易應收款項及應收票據於2014年及2015年12月31日保持穩定，分別為人民幣609百萬元及人民幣637百萬元，主要由於貿易應收款項增加，部分被應收票據減少所抵銷。我們的貿易應收款項由2014年12月31日的人民幣489百萬元增至2015年12月31日的人民幣559百萬元，主要反映我們的整體業務增長。我們的應收票據由2014年12月31日的人民幣168百萬元減至2015年12月31日的人民幣144百萬元，主要由於將匯票背書予供應商。

我們一般向客戶授予平均30至90日的信貸期。我們一般考慮客戶的信譽、財務狀況及對我們的付款記錄，釐定授予相關客戶的信貸期。貿易應收款項與多名與我們往績記錄良好的獨立客戶有關，且絕大多數該等客戶為國有大型企業或上市公司。我們的管理層對所有貿易應收款項的賬齡及可回收性進行個別評估。由於信貸風險並無重大變動，且貿易應收款項的賬面淨值被視為可悉數收回，故我們相信計提的撥備就有關結餘而言屬足夠。

下表載列我們的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
0-90日 .....	294	339	408	178
91-180日 .....	122	136	119	76
181-365日 .....	43	31	89	203
1-2年 .....	113	65	84	111
2-3年 .....	31	29	14	10
3年以上 .....	6	37	19	17
<b>總計</b> .....	<b>609</b>	<b>637</b>	<b>733</b>	<b>604</b>

## 財務資料

下表載列我們環保設施工程業務的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
1-90日 .....	226	226	262	57
91-180日 .....	66	109	105	29
181-365日 .....	32	28	66	179
1-2年 .....	104	63	80	108
2-3年 .....	30	28	14	10
3年以上 .....	3	32	19	17

下表載列我們運營與維護業務的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
1-90日 .....	20	54	69	52
91-180日 .....	47	15	12	33
181-365日 .....	10	—	5	11
1-2年 .....	9	—	1	—

下表載列我們特許經營業務的貿易應收款項及應收票據按發票日期的賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
1-90日 .....	46	42	67	69
91-180日 .....	7	10	2	14
181-365日 .....	—	1	1	2

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們逾期一年以上的貿易應收款項及應收票據分別約為人民幣48百萬元、人民幣60百萬元、人民幣89百萬元及人民幣79百萬元。此種情況於中國環保設施工程行業屬常見，原因為大客戶因其內部結算審批及外部審計程序而可能不會及時結清尚未償還的應收款項餘額。我們對於貿易應收款項及應收票據有嚴格的管理制度和考核指標，管理層定期分析及監察逾期貿易應收款項及應收票據的可收回情況。於2017年上半年逾期一年以上的貿易應收款項及應收票據有所增加，主要由於在2016年末完成若干大型EPC項目並確認收益。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，貿易應收款項人民幣214百萬元、人民幣255百萬元、人民幣256百萬元及人民幣242百萬元乃我們客戶保留的質保金，而該等款項於一至兩年內償付。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間的整體貿易應收款項及應收票據週轉天數以及主要業務分部的貿易應收款項及應收票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	貿易應收款項及應收票據週轉天數 <sup>(1)</sup> . . . . .	180	168	185
環保設施工程 <sup>(1)</sup> . . . . .	216	212	247	649
運營與維護 <sup>(1)</sup> . . . . .	122	113	129	87
特許經營 <sup>(1)</sup> . . . . .	113	78	71	104

附註：

- (1) 應收款項週轉天數乃按相關期間的天數除以應收款項週轉比率(以總收入除以有關期間期初及期末的平均貿易應收款項及應收票據餘額(對於2015年及2016年以及截至2017年6月30日止六個月而言)或貿易應收款項及應收票據年末餘額(對於2014年而言)釐定)計算。我們於截至2014年及2015年12月31日止財政年度採用365天、截至2016年12月31日止年度採用366天及截至2017年6月30日止六個月採用181天進行計算。

我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數於2015年有所減少，主要由於我們加大清收力度。貿易應收款項及應收票據週轉天數於2016年及截至2017年6月30日止六個月有所增加，主要由於在2016年末完成若干主要EPC項目及確認若干大型EPC項目的收益，以及客戶進行內部結算審批及外部審計及與我們結算該等應收款項所需的時期相對較長。環保設施工程業務項下的貿易應收款項及應收票據週轉天數大幅增加，乃主要由於(i)業務分部的收益有所減少；及(ii)我們於每年末集中收回應收款項。於往績記錄期間，我們的貿易應收款項及應收票據週轉天數稍長於我們授予客戶之平均信貸期，主要由於我們所有的客戶基本上為大型國有企業或上市公司，因彼等內部結算審批及外部審計程序而可能不會及時結清尚未償還餘額，以及由於我們貿易應收款項及應收票據包括質保期通常持續一至兩年之應收保證金。於2017年8月31日，於2017年6月30日的貿易應收款項及應收票據人民幣127百萬元或21.0%已收回。

### 已抵押銀行存款

我們的已抵押銀行存款主要包括為獲得銀行就我們的海外借款提供擔保而抵押予銀行的存款及其他短期銀行借款、信用證及融資而抵押予銀行的存款。於2014年、2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，我們的已抵押銀行存款分別為人民幣178百萬元、人民幣209百萬元、人民幣292百萬元及人民幣163百萬元。已抵押銀行存款的變動主要反映我們對銀行擔保需求的變動。

### 應收客戶合約工程款項

我們的應收客戶合約工程款項由2016年12月31日的人民幣118百萬元增加7.6%至2017年6月30日的人民幣127百萬元，與環保設施工程項目施工進度相一致。

我們的應收客戶合約工程款項由2014年12月31日的人民幣204百萬元減少13.7%至2015



## 財務資料

年12月31日的人民幣176百萬元，並進一步減少33.0%至2016年12月31日的人民幣118百萬元，與付款節點若干項目的付款進度相符。

截至2017年8月31日，客戶已支付我們於2017年6月30日的應收客戶合約工程款項人民幣5百萬元（或3.9%）。

### 預付款項、按金及其他應收款項

下表列示我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項的明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
		(人民幣千元)		
項目投標保證金及其他按金.....	36,763	35,682	43,981	43,531
預付項目建設成本及項目設備採購成本...	29,381	21,696	8,532	23,325
預付施工外包費用.....	23,453	11,127	10,268	9,876
預付稅項.....	5,832	7,373	11,161	17,672
遞延上市費用.....	—	—	2,798	4,626
其他.....	7,594	4,341	2,570	2,901
	103,023	80,219	79,310	101,931
減：其他應收款項的減值虧損.....	(1,500)	(1,500)	(700)	(700)
	<u>101,523</u>	<u>78,719</u>	<u>78,610</u>	<u>101,231</u>

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月31日的人民幣78百萬元增加29.5%至2017年6月30日的人民幣101百萬元，主要由於項目建設成本及項目設備採購的預付款項增加。項目建設成本及項目設備採購的預付款項由2016年12月31日的人民幣9百萬元大幅增加至2017年6月30日的人民幣23百萬元，主要由於2017年上半年我們向新項目的分包商及設備提供商預付款項，該等款項由客戶於後期結清。

2016年，我們的預付款項、按金及其他應收款項由2015年12月31日的人民幣78百萬元保持穩定，主要由於項目投標保證金及其他按金、預付稅項及遞延上市成本增加，大部分被項目建設成本及項目設備採購的預付款項減少抵銷。項目投標保證金及其他按金由2015年12月31日的人民幣36百萬元增加至2016年12月31日的人民幣44百萬元，主要由於我們於2016年投標的若干主要項目所需投標保證金的金額較高所致。項目建設成本及項目設備採購的預付款項由2015年12月31日的人民幣22百萬元減少至2016年12月31日的人民幣9百萬元，主要由於於2016年底完成結算過往期間項目及2016年完工的新項目。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2014年12月31日的人民幣101百萬元減少22.8%至2015年12月31日的人民幣78百萬元，主要由於建造成本及設備購置以及預付施工外包費用的預付款項因於2014年末開始施工的若干大型項目。

## 財務資料

### 應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要由我們提供的EPC服務及運維服務及聯營公司向我們分派股息。

我們的應收關聯方款項由2016年12月31日的人民幣44百萬元將近翻一倍至2017年6月30日的人民幣86百萬元，主要由於就所提供的運維服務應收關聯方款項增加。

我們的應收關聯方款項由2015年12月31日的人民幣25百萬元大幅增加76%至2016年12月31日的人民幣44百萬元，主要由於就所提供的EPC服務應收關聯方款項。

我們的應收關聯方款項由2014年12月31日的人民幣60百萬元減少58.3%至2015年12月31日的人民幣25百萬元，主要由於於2015年我們收取應收關連方款項。

### 存貨

下表載列我們於所示日期的存貨明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
設備、材料及備件 .....	55	33	23	23
存貨撥備 .....	(2)	(2)	(1)	(2)
	<u>53</u>	<u>31</u>	<u>22</u>	<u>21</u>

我們的存貨較2016年12月31日的人民幣22百萬元保持穩定，於2017年6月30日為人民幣21百萬元。我們的存貨由2015年12月31日的人民幣31百萬元減少29.0%至2016年12月31日的人民幣22百萬元，主要由於存貨水平下降，原因為施工週期較短的「超低排放」改造項目佔環保設施工程項目總數的百分比增加。我們的存貨由2014年12月31日的人民幣53百萬元減少41.5%至2015年12月31日的人民幣31百萬元，主要由於我們加強存貨管理，導致設備、材料及備件由2014年12月31日的人民幣55百萬元減少至2015年12月31日的人民幣33百萬元所致。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據包括應付供應商及分包商款項。下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據的明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
貿易應付款項 .....	651	678	641	563
應付票據 .....	6	56	53	31
	<u>657</u>	<u>734</u>	<u>694</u>	<u>594</u>

## 財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由2015年12月31日的人民幣734百萬元減少5.4%至2016年12月31日的人民幣694百萬元，並進一步減少14.4%至2017年6月30日的人民幣594百萬元，主要由於與提供商結算所致。

我們的貿易應付款項及應付票據由2014年12月31日的人民幣657百萬元增加11.7%至2015年12月31日的人民幣734百萬元，主要由於我們的整體業務增長。

下表載列於所示日期貿易應付款項及應付票據週轉天數。

	截至12月31日止年度			截至
				6月30日
	2014年	2015年	2016年	止六個月
貿易應付款項及應付票據 <sup>(1)</sup> .....	212	230	238	2017年 347

附註：

(1) 應付款項週轉天數乃按相關期間的天數除以應付款項週轉比率(以銷售成本除以有關期間期初及期末的平均貿易應付款項或應付票據)計算。我們於截至2014年及2015年12月31日止財政年度採用365天、截至2016年12月31日止年度用366天及截至2017年6月30日止六個月採用181天進行計算。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度的貿易應付款項及應付票據週轉天數保持較穩定，分別為212天、230天及238天。截至2017年6月30日止期間，我們的貿易應付款項及應付票據的週轉天數增加至347天，主要由於我們一般在接近年末時結清我們的貿易應付款，因此年中貿易應付款及應付票據週轉天數通常比年末高。

截至2017年8月31日，於2017年6月30日的貿易應付款項及應付票據人民幣64百萬元或10.8%已結清。

### 其他應付款項、已收按金及應計開支

其他應付款項、已收按金及應計開支包括客戶的墊款、應計開支、預計負債和應計工資及福利。

客戶的墊款指客戶根據項目合約向我們墊付的款項。

應計開支主要指因提供商或分包商未完成結算手續而未支付的應計建造及設備採購費用。

應計負債主要指預計我們於總合約成本將可能超過總合約收益時確認之虧損。有關過往錄得虧損的項目詳情及相關風險，請參閱「我們面臨執行環保設施工程及特許經營項目有關的風險。」

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的其他應付款項、已收按金及應計開支的明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
客戶墊款.....	171	47	69	89
應計開支.....	10	21	58	48
預計負債.....	58	53	43	40
應計工資及福利.....	24	23	32	20
其他.....	13	27	22	18
	<u>276</u>	<u>171</u>	<u>224</u>	<u>215</u>

於2016年12月31日及2017年6月30日，我們的其他應付款項、已收按金及應計開支保持穩定，分別為人民幣224百萬元及人民幣215百萬元，主要由於應付工資及福利以及應計開支減少，大部分被客戶墊款增加所抵銷。應付工資及福利由2016年12月31日的人民幣32百萬元減少至2017年6月30日的人民幣20百萬元，主要由於2017年初支付了應計獎金及績效薪酬。應計開支由2016年12月31日的人民幣58百萬元減少至2017年6月30日的人民幣48百萬元，主要由於與分包商及供應商結算該等開支。客戶墊款由2016年12月31日的人民幣69百萬元增加至2017年6月30日的人民幣89百萬元，主要由於2017年上半年開始新項目。

我們的其他應付款項、已收按金及應計開支由2015年12月31日的人民幣171百萬元增加31.0%至2016年12月31日的人民幣224百萬元，主要是由於應計開支及客戶墊款增加。應計開支由2015年12月31日的人民幣21百萬元增加至2016年12月31日的人民幣58百萬元，主要由於2016年若干EPC項目完工，我們因此計提了分包商的相關成本。客戶墊款由2015年12月31日的人民幣47百萬元增加至2016年12月31日的人民幣69百萬元，主要由於我們於2016年開始新EPC項目後向客戶收取的墊款所致。

我們的其他應付款項、已收按金及應計開支由2014年12月31日的人民幣276百萬元減少38.0%至2015年12月31日的人民幣171百萬元，主要由於客戶墊款由2014年12月31日的人民幣171百萬元減少至2015年12月31日的人民幣47百萬元所致，乃由於客戶就若干2014年底開工項目支付預付款所致。

### 銀行借款

我們的流動銀行借款的即期部分包括按浮動利率計息的銀行借款。

我們的流動銀行借款的即期部分由2016年12月31日的人民幣296百萬元大幅減少至2017年6月30日的人民幣20百萬元，主要由於償還以美元及日圓計值的貸款及若干以人民幣計值的營運資金貸款。我們銀行借款的即期部分由2015年12月31日的人民幣20百萬元大幅增加至2016年12月31日的人民幣296百萬元，主要是由於我們將產生之日圓計值的銀行借貸用於結

## 財務資料

算博奇環保工程的銀行借貸作為我們重組的一部分，我們以人民幣計值的營運資金貸款及我們將以美元計值的借貸用於支付有關[編纂]的若干開支。我們銀行借款的即期部分由2014年12月31日的人民幣45百萬元減少55.6%至2015年12月31日的人民幣20百萬元，主要反映我們的現金較為充裕。有關我們結算博奇環保工程以日圓計值的銀行借貸的詳情，請參閱「歷史、重組及集團架構—重組」。

### 債項

#### 借貸

於2017年8月31日（即釐定債項的最後實際可行日期），我們的銀行借貸為人民幣67百萬元。於同日，我們的銀行融資總額為人民幣897百萬元，其中，人民幣206百萬元用於銀行借款、銀行承兌滙票或保函，及人民幣691百萬元為未提取及無限制。董事確認我們將可按該等借款銀行的慣常程序動用有關銀行融資。

下表列示我們於所示日期的借貸。

	於12月31日			於6月30日	於8月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017年 (未經審核)
	(人民幣百萬元)				
長期計息借貸					
銀行借款					
— 有抵押	34	29	19	19	19
— 無抵押	68	58	48	48	48
減：長期借貸的流動部分	(15)	(20)	(20)	(20)	(20)
<b>非流動借貸總額</b>	<b>87</b>	<b>67</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>
短期計息借貸					
銀行借款					
— 有抵押	—	—	176	—	—
— 無抵押	30	—	100	—	—
長期借貸之流動部分	15	20	20	20	20
<b>流動借貸總額</b>	<b>45</b>	<b>20</b>	<b>296</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>借貸總額</b>	<b>132</b>	<b>87</b>	<b>343</b>	<b>67</b>	<b>67</b>

銀行借款的實際年利率如下。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
銀行貸款	5.54%–6.30%	4.41%–5.88%	1.66%–4.57%	1.66%–4.57%

於往績記錄期間，銀行概無撤回先前授予我們的任何銀行融資，或亦未要求提前還款。鑒於我們取得新增銀行借貸的能力及穩健的信貸狀況，我們相信將不會承受有關可能撤回銀行融資、提前償還未償還貸款或就獲取銀行借貸增加已抵押存款金額的任何風險。於最後實際可行日期，我們並無就任何貸款協議接獲提前償還本金及／或利息的任何要求。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的銀行借款的到期情況。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
一年內.....	45	20	296	20
一年以上但不超過兩年.....	20	20	20	20
兩年以上但不超過五年.....	55	47	27	27
五年以上.....	12	—	—	—
	<u>132</u>	<u>87</u>	<u>343</u>	<u>67</u>

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的資產負債比率分別為13.0%、8.1%、33.7%及7.9%。

董事確認，自2017年6月30日起，我們的債務概無出現重大或大幅變動。

### 承擔

於下列所示日期，我們並未計提撥備的未償付資本承擔如下，彼等於相應日期均已訂約。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
特許經營項下的基礎工程建設.....	43	39	38	89

### 無形資產

我們的無形資產包括軟件、專利及商標，及根據特許經營協議的經營權利。下表載列我們於所示日期無形資產的明細。

	於12月31日			於6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
特許經營權.....	280	324	412	427
專利及商標.....	5	4	3	2
軟件.....	1	1	1	1
總額.....	<u>286</u>	<u>329</u>	<u>416</u>	<u>430</u>

我們的無形資產由2014年12月31日的人民幣286百萬元增加15.0%至2015年12月31日的人民幣329百萬元，並進一步增至2016年12月31日的人民幣416百萬元。我們的無形資產進一步增加3.4%至2017年6月30日的人民幣430百萬元。無形資產持續增加主要由於BOT項目數目增加導致特許經營權增加。

### 資產負債表外安排

除[編纂]所披露者外，於最後實際可行日期，我們概無任何尚未清償的資產負債表外擔保、利率掉期交易、外幣及商品遠期合約或其他資產負債表外安排。我們並無進行涉及



## 財務資料

非外匯貿易合約的交易活動。於我們的業務經營過程中，我們並無與未合併實體訂立交易或以任何方式與其建立關係或與為促進資產負債表外安排或其他合約上狹義或有限目的而建立的財務伙伴關係訂立交易。

### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要就購置固定資產和建設BOT項目而產生。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度以及截至2017年6月30日止六個月的資本開支分別為人民幣25百萬元、人民幣73百萬元、人民幣121百萬元及人民幣47百萬元。我們預計截至2017年及2018年12月31日止年度的資本開支金額將分別為人民幣833百萬元及人民幣785百萬元，將主要用於我們特許經營項目的建設以及我們的戰略併購。下表載列我們於所示期間資本開支的明細。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣百萬元)			
建設特許經營項目 .....	2	71	118	32
購置固定資產 .....	23	2	3	15
總額 .....	<u>25</u>	<u>73</u>	<u>121</u>	<u>47</u>

### 關聯方交易

就本文件隨附附錄一會計師報告所載列的關聯方交易，董事已確認，該等交易按正常商業條款進行，並在日常業務過程中訂立。

### 市場風險

#### 信貸風險

我們的信貸風險主要來自我們的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項。我們的管理層已落實信貸政策，並持續監察所面臨的該等信貸風險。

就貿易應收款項及應收票據以及其他應收款項而言，我們對所有客戶進行個別信貸評估。此等評估主要針對客戶償還到期款項的記錄及當前的償還能力，並考慮特定客戶的具體資料和特定客戶所從事行業的經濟環境。我們通常針對每個客戶設立清欠團隊，要求客戶根據該等客戶已訂立協議之條款清償進度款項及其他債務。我們將竭盡全力使我們的貿易應收款項及應收票據以及其他應收款不遭受任何損失。視乎業務性質，我們可能會向客戶授予信貸期。一般而言，我們並無自客戶取得抵押品。

---

## 財務資料

---

所承擔的最大信貸風險為扣除任何減值撥備後綜合財務狀況表各財務資產的賬面值。

貿易應收款項撥備撥回由截至2016年6月30日止六個月的人民幣5百萬元減少80.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣1百萬元，主要由於收回我們先前計提撥備的貿易應收款項減少。於2015年，我們就貿易應收款項及應收票據計提撥備人民幣25百萬元，而於2016年，我們撥回貿易應收款項及應收票據撥備人民幣11百萬元，主要由於我們收回先前計提撥備的若干貿易應收款項。貿易應收款項撥備由2014年的人民幣19百萬元增加31.6%至2015年的人民幣25百萬元，主要由於某一客戶資金短缺，以及部分項目與客戶存在結算分歧導致若干應收款項預計無法收回。

### 流動資金風險

我們旨在利用各種期限的銀行借款和其他借款，確保可持續擁有充足且靈活的融資。因此，我們能確保我們尚未償還的借貸義務在任何年度不會承受過多的償還風險。

於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣687百萬元、人民幣662百萬元、人民幣357百萬元及人民幣700百萬元。就我們日後的資本承擔和其他融資需求而言，截至2017年8月31日，我們未動用的銀行融資為人民幣691百萬元。

### 利率風險

我們的利率風險主要來自於按浮動利率貸出的銀行借款及存款。按浮動利率貸出的借貸令我們承受現金流量利率風險。於2014年、2015年及2016年12月31日以及2017年6月30日，假設所有其他變數保持不變，倘若淨浮動借款利率整體增加(或減少)50個基點，我們的除稅後溢利將分別增加(或減少)(視乎情況而定)約人民幣2百萬元、人民幣3百萬元、人民幣2百萬元及人民幣1百萬元。我們定期審閱及監督固定及浮動利率借貸組合，以控制其利率風險。然而，於往績記錄期間，我們的管理層認為毋須使用利率掉期對沖其利率風險。

### 貨幣風險

我們面對的貨幣風險主要是來自以外幣計值的銀行存款及借款。然而，目前我們幾乎所有銷售額均為於中國境內取得並以人民幣計值。我們於往績記錄期間錄得的外幣銷售額款項佔收入總額比例較小。我們的銷售成本亦一般以人民幣計值，因此，我們所面臨的營運貨幣風險極低。

就以外幣計值的銀行存款及借貸、手頭現金、應收款項及應付款項，我們認為面對的外幣風險並不重大。我們並無對沖我們的外幣風險。

---

## 財務資料

---

### 股息

我們並無預定股息政策。[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。建議股息及所宣派股息的金額將由董事會酌情決定並視乎我們的整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金要求、股東權益、稅務狀況、法定及監管限制以及董事會視作有關的其他因素而定。任何股息分派亦須在股東大會上獲得股東批准後方可作實。除本文件所披露者外，我們的所有股東就以股票或現金形式作出的股息及分派均享有同等權利。

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於附屬公司(尤其是北京聖邑)能否收取足夠資金。我們的幾乎所有附屬公司乃於中國註冊成立及運營及須遵守彼等各自宣派及派付股息的憲章文件及中國法律及法規。根據中國公司法及組織章程細則，我們的中國附屬公司將僅會在作出下述分配後方自除稅後溢利中派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 將相當於彼等各自溢利的10%撥歸法定公積金；及
- 將經過股東大會上彼等各自的股東批准的款項(如有)撥歸任意公積金。

當法定公積金達到並維持於彼等各自的註冊資本的50%或以上時，無須再提撥款項至該法定公積金。於2015年，北京聖邑向其當時唯一股東博奇環保工程宣派及派付股息人民幣66百萬元。於2016年，北京聖邑向本公司宣派及派付股息人民幣95百萬元。

我們於2014年及2015年以及截至2017年6月30日止六個月未向股東宣派任何股息。於2016年，我們向股東宣派及派付股息人民幣85百萬元。於過往期間派付的股息不能作為日後派付股息的指標。我們不能保證日後宣派股息的時間、可能性、形式及規模。

### 上市開支

我們因上市產生的上市支出包括專業費用、包銷佣金以及其他費用。假定[編纂]為每股[編纂]港元(即本文件所在的[編纂]範圍的中間價)且[編纂]未行使，我們預計將承擔的上市支出約人民幣35百萬元。截至2017年6月30日已經產生了人民幣20百萬元的上市支出。2017年6月30日後預期將產生約人民幣15百萬元的上市支出，其中人民幣2百萬元預期將計入我們的收益表，人民幣13百萬元預期將作為權益中的扣除項。上述上市支出為最新的實際可行的預計，並且僅供參考，實際數額可能會與本預期不同。董事預期，該等支出不會對我們截至2017年12月31日止年度的財務業績造成重大不利影響。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下是本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的報表，為說明[編纂]的影響而編製，猶如全球發售已於2017年6月30日進行，並根據本文件附錄一所載會計師報告所示本公司擁有人於2017年6月30日應佔綜合資產淨值所編製，且已作出下述調整。

	本公司 擁有人 於2017年 6月30日應佔 經審核 綜合有形 資產淨值	[編纂]的 估計所得款 項淨額	本公司 擁有人 於2017年 6月30日應佔 未經審核備 考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司擁有人 於2017年6月30日應佔 未經審核備考經調整 綜合有形資產淨值	
	(附註1)	(附註2)		人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算 . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算 . . . .	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 數值乃根據摘錄自本文件附錄一會計師報告的本公司擁有人截至2017年6月30日應佔綜合資產淨值約人民幣846百萬元計算，並根據本公司擁有人截至2017年6月30日應佔無形資產約人民幣430百萬元而調整。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃根據每股[編纂][編纂]港元及[編纂]港元(分別為指示性[編纂]範圍的最低及最高值)發售[編纂]股股份計算，並已扣除承銷費用以及其他我們應付的相關上市開支(已被計入截至2017年6月30日止綜合損益表的上市費用除外)，且並無計及因[編纂]獲行使或[編纂]股份獎勵計劃而可能發行的任何股份。[編纂]估計所得款項的港元淨額以人民幣0.84371元兌換1.00港元換算為人民幣，但並不表示任何人民幣金額已經、應當或可以按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- (3) 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據上文附註(2)所述調整後，按[編纂]股股份(緊隨[編纂]完成後預計發行在外的股份數)計算，且並無計及任何[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份或根據[編纂]股份獎勵計劃而發行的任何股份。
- (4) 就本公司擁有人應佔未經審核備考經調有形資產淨值而言，人民幣金額已按1.00港元兌人民幣0.84371元的匯率換算為港元，但並不表示任何人民幣金額已經、應當或可以按該匯率兌換為港元，反之亦然。
- (5) 並無對於2017年6月30日的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值進行任何調整，以反映我們於2017年6月30日後的任何經營業績或訂立的其他交易。尤其是，上表所示的本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無進行調整，以說明下文詳述的[編纂]完成後轉換B類股份及C類股份為A類股份(「轉換」)。
- (6) 假設轉換於2017年6月30日發生，本公司擁有人應佔未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將由約人民幣[編纂]元增加至約人民幣[編纂]元(根據[編纂]每股股份[編纂]港元)或由約人民幣[編纂]元增加至約人民幣[編纂]元(根據[編纂]每股股份[編纂]港元)。根據[編纂]每股股份[編纂]港元及每股股份[編纂]港元，每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將分別增加至[編纂]港元及[編纂]港元。

### 根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

我們確認，於最後實際可行日期，就我們所知，並無出現須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露的任何情況。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

董事確認彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本文件日期及除本文件所披露者外，我們的財務或經營狀況或前景自2017年6月30日起並無任何重大不利變動，且自2017年6月30日起亦無發生對會計師報告所載資料產生重大影響的事件。會計師報告全文載於本文件附錄一。