

## 財務資料

以下討論及分析應與本文件附錄一會計師報告所載於2014年、2015年及2016年12月31日及截至該日止三個年度及於2016年及2017年6月30日及截至該日止六個月的經審核綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據「—呈列基準」一節所載原則編製。

以下討論及分析載有反映我們現在對未來事件以及涉及風險及不確定因素的財務表現的意見的前瞻性聲明。此等聲明乃根據我們基於我們的經驗及對過往事件的認知、當前情況及預期未來發展，以及我們相信在此等情況下合適的其他因素作出的假設及分析。閣下評估我們的業務時，務請仔細考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

### 概覽

我們是天津港保稅區（海港）唯一一家能源運營商。我們從事熱電聯產蒸汽，連同電力、供熱、供冷。根據益普索報告，我們是天津唯一一家亦從事配售電的能源運營商。我們的業務包括(i)能源生產及供應；(ii)配售電業務；及(iii)其他業務，包括配電設施建設服務、工業設施操作及維護服務以及經銷電力部件。

在我們的能源生產及供應業務中，我們的收入來源於向國家電網地方分支天津市電力公司售電，並向天津港保稅區（海港）的工商業客戶提供蒸汽、熱及冷。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們從能源生產及供應業務產生的收入分別為人民幣195.2百萬元、人民幣203.5百萬元、人民幣183.5百萬元、人民幣95.4百萬元及人民幣89.1百萬元，分別佔我們總收入的38.6%、42.5%、42.4%、44.0%及41.0%。

在我們的配售電業務中，我們的收入來源於將從國家電網地方分支天津市電力公司濱海分公司購買的電力出售予位於天津港保稅區（海港）各行各業的終端用戶客戶，包括糧油、倉儲物流、機械製造、電子製造及化學工程。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們從配售電業務產生的收入分別為人民幣248.2百萬元、人民幣222.7百萬元、人民幣204.7百萬元、人民幣96.8百萬元及人民幣98.3百萬元，分別佔我們總收入的49.0%、46.5%及47.3%、44.6%及45.2%。

## 財務資料

此外，我們為天津港保稅區（海港）、天津空港經濟區及天津市客戶提供其他增值服務，包括配電設施建設服務以及工業設施操作及維護服務，並向天津客戶經銷電力部件，主要為低壓開關。我們的收入來源於向客戶提供建設服務、維護服務以及經銷電力部件。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們從其他業務產生的收入分別為人民幣63.0百萬元、人民幣52.5百萬元、人民幣44.7百萬元、人民幣24.8百萬元及人民幣29.9百萬元，分別佔我們總收入的12.4%、11.0%、10.3%、11.4%及13.8%。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣506.4百萬元、人民幣478.6百萬元、人民幣432.9百萬元、人民幣216.9百萬元及人民幣217.2百萬元。同期，我們的期內溢利分別為人民幣46.5百萬元、人民幣55.0百萬元、人民幣54.3百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣12.8百萬元。

### 呈列基準

天津天保能源股份有限公司（前稱天津天保電力有限公司）根據公司法於1992年10月19日在中國成立為有限公司，並於2017年2月28日轉為股份有限公司。其註冊辦事處位於中國天津。

我們主要在天津港保稅區（海港）從事能源生產及供應以及配售電業務。於2015年12月31日前，我們的能源生產及供應業務乃透過天保熱電進行。為將我們控股股東於天津港保稅區（海港）經營的能源生產及供應業務計入本集團，於2015年12月，天保熱電轉讓與海港熱電廠業務相關的所有物業、廠房及設備、在建工程及預付租金以及所有銷售合約予我們。有關詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的歷史及發展－II. 2007年至2015年」。截至2015年12月31日，特別與海港熱電廠業務有關的資產及負債賬面值為人民幣321.4百萬元。截至2015年12月31日淨負債達人民幣3.3百萬元與海港熱電廠業務有關的所有流動資產及負債已由天保熱電保留。

由於我們於業務合併前後與海港熱電廠業務由同一控制擁有人控制，故風險及利益仍存續於控股股東。因此，根據合併會計法原則，業務合併以共同控制下業務重組合賬。我們的歷史財務報表已獲編製，猶如海港熱電廠業務一直為我們的一部份及在控制擁有人角度使用現有賬面值綜合入賬。

此外，由於海港熱電廠業務僅構成天保熱電營運的一部分，過往並無按獨立基準編製海港熱電廠業務的財務報表。就編製歷史財務報表而言，我們已自天保熱電截至

## 財務資料

2014年及2015年12月31日以及截至該日止年度的歷史財務資料特意識別財務資料，已計入歷史財務資料，載列如下：

- 於業務合併完成前，特別與海港熱電廠業務相關的物業、廠房及設備、在建工程、預付租金、遞延稅項資產、存貨、貿易應收賬款及應收票據、預收款項、其他應收款項及資產、貿易及其他應付款項、應付薪金及福利以及遞延收入反映於我們截至2014年12月31日的綜合財務狀況表。在業務合併完成後，於2015年12月31日，並無轉讓予本集團及由天保熱電保留的所有海港熱電廠業務之資產及負債被視作分派予控制擁有人，且自我們截至2015年12月31日的綜合財務狀況表扣除。

下表載列截至業務合併完成日期的資產及負債詳情：

	與海港熱電廠 業務相關的 資產及負債	轉讓予本集團 的資產及負債	並無轉讓 予本集團的 資產及負債及 視作分派予 控制擁有人 的相關遞延 稅項影響
<b>截至2015年12月31日</b>			
<i>(人民幣千元)</i>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	308,398	308,398	—
預付租金	16,313	16,313	—
遞延稅項資產	979	—	979
	325,690	324,711	979
<b>流動資產</b>			
存貨	1,373	—	1,373
貿易應收賬款及應收票據	39,974	—	39,974
其他應收款項及資產	2,051	—	2,051
	43,398	—	43,398

## 財務資料

	與海港熱電廠 業務相關的 資產及負債		並無轉讓 予本集團的 資產及負債及 視作分派予 控制擁有人的 相關遞延 稅項影響
	轉讓予本集團 的資產及負債		
	截至2015年12月31日		
	(人民幣千元)		
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	(39,031)	–	(39,031)
預收款項	(5,264)	–	(5,264)
應付薪金及福利	(669)	–	(669)
	<u>(44,964)</u>	<u>–</u>	<u>(44,964)</u>
<b>流動負債淨額</b>	<u>(1,566)</u>	<u>–</u>	<u>(1,566)</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延收入	(2,716)	–	(2,716)
	<u>(2,716)</u>	<u>–</u>	<u>(2,716)</u>
<b>資產／(負債)淨額</b>	<u>321,408</u>	<u>324,711</u>	<u>(3,303)</u>

- 截至2014年及2015年12月31日止年度，與海港熱電廠業務相關的經營業績（包括收入、開支及所得稅）計入我們的綜合損益表。截至2014年及2015年12月31日止年度，就海港熱電廠業務與天保熱電的公司間接費用功能相關之成本獲分配至海港熱電廠業務，並計入我們的歷史財務資料。有關分配乃按最相關分配方式作出，主要為收入或人數的相關百分比。海港熱電廠業務的所得稅已根據將海港熱電廠業務的除稅前溢利與海港熱電廠業務的實際所得稅稅率分立而計入歷史財務報表，乃猶如其於截至2014年及2015年12月31日止年度已成為我們的一部分。由於我們並無保留海港熱電廠業務於業務合併完成前的經營業績，經營業績被視為於業務合併完成前在報告期內視作分派予控制擁有人，並於綜合權益變動表列作視作分派予控股擁有人。

## 財務資料

- 由於天保熱電就海港熱電廠業務及其他業務維持相同銀行賬戶，來自海港熱電廠業務及其他業務的所有現金交易透過相同銀行賬戶處理，並無於業務合併時轉讓予我們。因此，概無天保熱電的現金及現金等價物已獲分配至海港熱電廠業務的歷史財務資料。由於天保熱電並無特意分辨付款予海港熱電廠業務或來自海港熱電廠業務的付款為已注資或分派資本或被視為應付股息或應收或應付天保熱電款項，反而視有關淨額為投資權益，並在綜合權益變動表中被視為控股擁有人的注資。
- 就編製歷史財務報表而言，與海港熱電廠業務特別相關的現金流量變動在截至2014年及2015年12月31日止年度的綜合現金流量表內反映為融資活動下的「視作向控制擁有人的現金流出」。由於海港熱電廠業務並非獨立法人實體及並無單獨繳納所得稅，海港熱電廠業務的稅務影響也計入綜合現金流量表內的「視作向控制擁有人的現金流出」。

我們相信，上述歷史財務資料的編製基準反映(i)特別與海港熱電廠業務相關的資產及負債以及(ii)與職能相關的經營業績及現金流量，將對海港熱電廠獨立經營屬及作為本集團一部分經營必要。然而，由於海港熱電廠業務於業務合併前並非以獨立實體經營，亦非我們的一部分，我們的歷史財務資料未必反映海港熱電廠業務表現，亦不一定反映在海港熱電廠業務於業務合併前以獨立於天保熱電的實體或我們的一部分經營的情況下，其經營業績、財務狀況及現金流量。

### 影響我們的經營業績的主要因素

我們認為影響我們的經營業績的主要因素如下：

#### 客戶的市場需求及整體經濟環境

我們的收入及盈利能力很大程度上取決於市場對我們的電力、蒸汽、熱及冷的需求，從而受地區及中國的整體經濟環境所影響。

在我們的能源生產及供應業務中，燃煤熱電聯產廠向國家電網地方分支天津市電力公司出售我們生產的電力，並向天津港保稅區（海港）的終端用戶客戶提供蒸汽、熱及冷作工商業用途。我們的總裝機發電容量為30兆瓦。截至2016年12月31日止年度，我們分別向天津港保稅區（海港）及鄰近地區的43名客戶、61名客戶及13名客戶提供蒸

## 財務資料

汽、熱及冷。截至2017年6月30日止六個月，我們在天津港保稅區（海港）及周邊地區向45名客戶供蒸汽，向67名客戶供熱，向13名客戶供冷。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們從能源生產及供應業務產生的收入分別為人民幣195.2百萬元、人民幣203.5百萬元、人民幣183.5百萬元、人民幣95.4百萬元及人民幣89.1百萬元，分別佔我們總收入的38.6%、42.5%、42.4%、44.0%及41.0%。我們從能源生產及供應業務產生的收入主要受到客戶對蒸汽、熱及冷的持續需要所影響。其需求受到其業務的任何波動、該區、天津或中國的整體經濟發展所影響，其各自行業的市場狀況則會影響我們能源生產及供應業務的收入及盈利能力。

在我們的配售電業務中，我們向國家電網地方分支天津市電力公司濱海分公司購買電力，然後通過我們的發電廠和電纜配售予位於天津港保稅區（海港）各行各業的終端用戶。截至2016年12月31日止年度，我們已配送及出售電力予合共140名客戶，其中139名客戶均位於天津港保稅區（海港）。截至2017年6月30日止六個月，我們向合共132名客戶配售電，其中131名客戶位於天津港保稅區（海港）。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們從配售電業務產生的收入分別為人民幣248.2百萬元、人民幣222.7百萬元、人民幣204.7百萬元、人民幣96.8百萬元及人民幣98.3百萬元，分別佔我們總收入的49.0%、46.5%、47.3%、44.6%及45.2%。我們配售電業務的盈利能力主要受到天津港保稅區（海港）各行各業客戶對電力的持續需求所推動，其業務的任何波動、該區、天津或中國的整體經濟發展所影響以及其各自行業的市場狀況或會影響我們配售電業務經營業績。

客戶對電、蒸汽或熱及冷的需求受其業務狀況所影響，其大幅度取決於地區及中國的整體經濟發展。尤其是，我們的收入於業績記錄期間減少，主要由於天津港保稅區（海港）內若干客戶對我們產品及服務的需求減少，其需求可能受到整體中國經濟環境（尤其是天津第二產業的經濟放緩）影響。於2014年及2015年，中國的國內生產總值增長率分別為7.3%及6.9%，為過去25年內最低。倘中國經濟繼續減慢，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與本行業有關的風險－電力需求的任何波動或減少都可能影響我們的經營業績」。然而，儘管於業績記錄期間的減少，鑑於我們仍為天津港保稅區（海港）的唯一電、蒸汽、熱及冷能源運營商，我們相信我們將繼續有可持續長期營運。

## 財務資料

### 煤炭供應及成本

燃煤熱電聯產廠以煤炭為燃料。因此，我們的經營業績直接受到煤炭的供應及成本所影響。煤炭市場為全面競爭市場，我們通過公開招標及競投過程採購煤炭。我們每年進行九至11次競標程序，以確保我們所採購的煤炭價格及質量具有競爭力。我們選擇煤炭供應商乃主要基於煤質量及價格。截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，我們燃煤熱電聯產發電廠所用的煤炭分別採購自五名、五名、四名及三名供應商。儘管有大量供應商經天津港運送煤炭，而天津港為華北地區的煤炭物流中心，但我們無法向 閣下保證我們能夠一直以合理價格及條款採購足夠煤炭，或完全無法採購。

倘我們無法為燃煤熱電聯產廠獲得穩定及足夠的煤炭供應，則我們所產生及出售予國家電網的電量以及我們向工業客戶的供蒸汽、供熱及供冷將減少，因而對我們的能源生產及供應業務收入及盈利能力造成重大不利影響。與煤炭供應有關的風險詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們向少數供應商採購煤炭」一節。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的煤炭成本分別為人民幣75.9百萬元、人民幣62.1百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣25.2百萬元及人民幣40.3百萬元，分別佔我們總銷售成本的17.5%、16.1%、16.6%、14.7%及21.2%。我們發電所用的煤炭成本主要取決於煤炭價格及較小程度上取決於耗煤率。通過應用我們的先進技術，包括循環流化床鍋爐、背壓式汽輪機和脫硫、脫硝及除塵系統，我們大幅降低了耗煤率。我們認為，我們的平均耗煤率遠低於行業平均值。我們於2016年的平均耗煤率為198.7克／千瓦時，遠低於中國行業平均水平的312.0克／千瓦時及中國政府設定的2017至2020年度耗煤率目標。倘我們無法以合理價格採購煤炭及維持低水平的耗煤率，則我們的煤炭成本將會增加，而我們的盈利能力將會受到不利影響。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們購買的標準煤炭（5,000千卡／公斤）的平均價格（不包括增值稅）分別為每噸人民幣447.8元、每噸人民幣361.6元、每噸人民幣398.2元、每噸人民幣314.9元及每噸人民幣564.8元。煤炭市價於截至2017年6月30日止年度維持於較高水平。由於我們通過增加上網電價將煤炭價格上漲轉嫁予客戶的能力有限，煤炭價格上漲將嚴重影響我們能源生產及供應業務的成本及盈利能力，從而可能對我們財務狀況及經營業績造成重大不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－煤炭成本日益上升可能對我們的經營業績造成重大不利影響，而我們通過增加任何潛在上網電價將煤炭價格上漲轉嫁予客戶的能力有限」。

## 財務資料

根據業績記錄期間的煤炭價格波幅且僅供說明，下表呈列於業績記錄期間我們的總毛利敏感度，乃有關於同一期間煤炭價格的若干可能變動，並假設所有其他變量保持不變：

	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
	(人民幣千元)				
煤炭價格變動：					
-10%	81,383	98,777	90,258	48,115	30,762
-5%	77,586	95,671	87,373	46,854	28,749
實際	73,791	92,566	84,488	45,594	26,737
+5%	69,994	89,460	81,603	44,333	24,724
+10%	66,198	86,355	78,718	43,072	22,711

僅供說明，下表展示，基於業績記錄期間我們所購買及耗用煤炭的價格並假設所有其他變量保持不變，我們於業績記錄期間總毛利的敏感度：

	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
	(人民幣千元)				
每噸煤炭價格(不含增值稅)					
人民幣261.0元	105,672	111,318	101,522	48,468	47,677
	(漲幅43.2%)	(漲幅20.3%)	(漲幅20.2%)	(漲幅6.3%)	(漲幅78.3%)
實際	73,791	92,566	84,488	45,594	26,737
人民幣586.0元	50,801	57,299	50,852	20,633	23,610
	(跌幅31.2%)	(跌幅38.1%)	(跌幅39.8%)	(跌幅54.7%)	(跌幅11.7%)

### 針對電力、蒸汽、熱及冷定價的政府政策

我們的中國附屬公司業務經營在多方面受到中國政府規管，包括但不限於設定上網電價、進行定期維護、配電指引以及環境保護。一般而言，我們在售電業務向最終客戶售電的價格、上網電價或我們在能源生產及供應業務向國家電網配售電的價格，以及我們向工業客戶供蒸汽、供熱及供冷的價格均由相關國家、省及地方政府機關批准或釐定，包括國家發改委及各物價局。中國政府已頒布多項法律及政策以規管電力及能源價格。因此，我們的收入及盈利能力很大程度上取決於中國政府對各種能源的

---

## 財務資料

---

定價政策。倘未來政府政策出現任何變動以調低上網電價或我們向客戶售電、供蒸汽、供熱及供冷的價格，我們的收入及盈利能力將會受到不利影響。有關定價政策的詳細討論，請參閱「業務－定價」。

中國的電力行業曾經並預期將會持續進行法規改革。繼2002年電力行業進行重大改革後，中國於2015年開啟新一輪電力體制改革，讓市場決定電價並使電力供應商多樣化。有關改革將對整個能源生產及供應行業造成深遠影響，我們亦將受惠於此。然而，倘電價形成機制改革最終降低上網電價及電力、蒸汽、熱及冷的價格，我們的業務、經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。有關改革的詳細討論，請參閱「風險因素－與本行業有關的風險－中國電力行業的監管改革可能會影響我們的業務」一節及「業務－競爭」各分節。

---

## 財務資料

---

### 季節性

我們的能源生產及供應業務通常於每年11月起至下一年3月供熱季節期間銷售更多蒸汽及熱，在此期間，政府為華北地區的終端用戶及居民提供集中供熱，而供冷於夏季月份通常較高。由於我們使用熱電聯產技術生產蒸汽同時產生電力及熱，我們燃煤熱電聯產發電廠於每年第一季度及第四季度的售電及利用率通常高於第二季度及第三季度。我們通常於每年第一及第四季度期間增加能源生產業務，並於第二及第三季度減少發電。例如，截至2016年3月31日、6月30日、9月30日及12月31日止三個月，我們的發電業務銷量分別為23,290兆瓦時、13,256兆瓦時、11,411兆瓦時及18,547兆瓦時。有關詳情，請參閱「業務－能源生產及供應業務－售電、供蒸汽、供熱及供冷業務的季節性」一節。

### 我們的燃煤熱電聯產廠裝機容量及利用率

我們的燃煤熱電聯產廠裝機容量及利用率為影響能源生產及供應業務經營業績及盈利能力的重要因素。我們的燃煤熱電聯產廠僅於產生蒸汽時發電，而我們的發電量主要與我們產生的蒸汽息息相關。因此，我們燃煤熱電聯產發電廠的發電量主要取決於其產生以滿足蒸汽客戶需求的蒸汽。截至2017年6月30日，我們的總裝機發電容量為30兆瓦。我們在短期內並無任何增加裝機發電容量的計劃。因此，倘日後客戶對蒸汽的需求超過我們的裝機容量，我們將無法產生更多電力向國家電網售電，而我們業務、經營業績及財務狀況將會因裝機容量的限制而受到不利影響。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務－能源生產及供應業務」及「業務－我們的業務－裝機容量及利用率」各分節。

利用率、熱效率及耗煤率顯示我們燃煤熱電聯產發電廠在產生蒸汽、熱、冷及電力方面的效益，這是我們收入及現金流量的主要來源。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們能源生產機組的若干生產操作指標：

	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
裝機容量 (兆瓦)	2 × 15兆瓦	2 × 15兆瓦	2 × 15兆瓦	2 × 15兆瓦	2 × 15兆瓦
利用率(%) <sup>(1)</sup>	31.0%	30.7%	30.6%	34.6%	32.9%
發電總量 (兆瓦時)	65,887	80,638	78,137	45,487	43,171
所生產淨蒸汽 (噸)	966,146	958,184	909,895	508,405	455,228

附註：

- (1) 利用率相等於特定期間所生產的總電力除以總裝機容量乘我們兩台熱電聯產機組的平均設計最大年度利用時數的積。

我們燃煤熱電聯產發電廠於若干時段的利用率主要受到我們終端用戶對蒸汽的需求所影響，其決定了我們燃煤熱電聯產發電廠操作的產量。於業績記錄期間我們燃煤熱電聯產能源廠房的利用率低主要由於我們於天津港保稅區（海港）的若干客戶的蒸汽需求減少，其需求可能受中國整體經濟環境所影響。例如，就董事所知，根據益普索報告，儘管天津經濟主要受第三產業的經濟活動推動而出現國內生產總值增長，但我們的若干客戶由於中國經濟整體放緩（尤其是天津的第二產業）而於業績記錄期間減少或暫停生產，導致對蒸汽及電力的需求減少。儘管我們的發電單位利用率低，但我們維持兩個能源生產機組，以確保不間斷持續能源供應（我們為確保可靠供應盡力為客戶達到的營運及安全效率），這進一步降低我們的燃煤熱電聯產能源廠房的利用率。我們預計客戶對蒸汽需求將繼續為影響我們能源生產機組利用率的主要因素，繼而影響我們的未來經營業績，特別是電力、蒸汽、熱及冷的銷售。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們能源生產機組的若干競爭性指標：

	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	
	中國行業		中國行業		中國行業		中國行業		中國行業	
	公司	平均水平 <sup>(3)</sup>	公司	平均水平 <sup>(3)</sup>	公司	平均水平 <sup>(3)</sup>	公司	平均水平 <sup>(3)</sup>	公司	平均水平 <sup>(3)</sup>
熱效率 <sup>(1)</sup>	85.8%	43.8%	84.0%	45.1%	82.8%	尚未提供	83.2%	不適用	84.2%	不適用
耗煤率(克/ 千瓦時) <sup>(2)</sup>	203.0	319.0	198.6	315.0	198.7	312.0	190.4	不適用	193.2	不適用

附註：

- (1) 熱效率指一個能源轉換其燃料的潛在熱能至工作或輸出的效率；即廠房生產的熱及能源佔燃料消耗的整體熱值之比率。根據益普索報告，較高熱效率顯示能源生產廠房的成本效益較高。
- (2) 耗煤率相等於所生產或供應的每1.0千瓦時電力耗用的標準煤炭量。根據益普索報告，較低耗煤率顯示能源生產廠房的成本效益較高。
- (3) 來自益普索報告。

---

## 財務資料

---

### 重大會計政策及估計

我們遵照國際財務報告準則編製財務報表，國際財務報告準則要求我們作出判斷、估計及假設，或會影響綜合財務資料日期的資產及負債呈報金額、或然資產及負債披露以及於財務報告期間的收入及開支呈報金額。基於最近期可獲得資料、自身的過往經驗及於有關情況下視作合理之各種其他假設持續評估該等估計及假設，其結果構成無法依循其他途徑實時得知資產及負債之賬面值時作出判斷之基準。由於使用估計乃財務報告程序中不可或缺的一部分，故實際結果可能與該等估計存在差異。我們將繼續評估將來的假設及估計。由於下文所討論之政策需要我們的管理層作出最高程度的判斷，故該等政策對理解我們綜合財務資料而言至關重要。

### 收入確認

倘經濟利益可能將流入本集團，且能夠可靠計量收入及成本（倘適用），收入按已收或應收代價的公平值計量。我們於損益確認收益如下：

#### **(a) 售電及能源**

售電及能源收入指就於我們一般業務過程中出售電力及能源所收或應收代價的公平值（扣除增值稅）。收入於電力及能源傳輸至客戶或由相應地區或省電網公司控制及擁有的電網時賺取及確認。

#### **(b) 銷售貨品**

收入在產品已付運至客戶經營場所時確認，即客戶已接收產品以及與所有權相關的風險和回報時。收入不含增值稅或其他銷售稅，並扣除任何商業折扣。

#### **(c) 服務收入**

服務收入指就自電力基礎設施服務收取的金額。我們於提供相關服務時確認服務收入。

## 財務資料

### (d) 合約收入

當建築合約的結果能可靠估計時，來自定價合約的收入乃按竣工的百分比予以確認，百分比乃參考迄今產生的合約成本佔合約的估計總合約成本的百分比而計算。如未能可靠地估計建築合約的結果，則僅確認可能收回的已產生合約成本為收入。

### (e) 利息收入

利息收入按實際利率法於其產生時確認。

### (f) 政府補助

當我們可以合理確定將會收到政府補助並符合相關附帶條件時，政府補助初始會在綜合財務狀況表內確認。用作補償我們開支的補助於開支產生的同一期間以系統合理的基準在損益內確認為收入。用作補償我們資產成本的補助確認為遞延收入，其後按有關資產的可使用期限在損益內有效確認。

## 存貨

存貨以成本及可變現淨值兩者中的較低額入賬。

成本包括所有採購成本、兌換成本及將存貨運至現址和變成現狀的其他成本。煤炭成本按加權平均成本方程式計算。其他存貨成本按先入先出方程式計算。

可變現淨值乃一般業務過程中的估計售價減去估計完成生產及銷售所需的成本。

存貨出售時，該等存貨的賬面值於確認有關收益的期間確認為開支。存貨撇減至可變現淨值的減幅及所有存貨虧損一概在撇減或虧損產生期間確認為開支。任何存貨撇減或撥回的金額，在作出撥回期間確認為減少已確認為開支的存貨金額。

## 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇及構築物、發電廠及電力公用事業、汽車、其他及在建工程（「**在建工程**」）。物業、廠房及設備按成本減累計折舊和累計減值虧損計量。

## 財務資料

在建工程成本包括建築費用、其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出以及在資產達到預定可使用狀態之前所發生的符合資本化條件的借款費用。在相關的在建工程完工並達到預定可使用狀態前，在建工程不計提折舊。

與物業、廠房及設備有關的後續支出，只有在相關的經濟利益很可能流入我們且其成本能夠可靠的計量時，計入物業、廠房及設備成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；不符合資本化條件的其他後續支出於發生時計入當期損益。

物業、廠房及設備折舊採用年限平均法並按其賬面價值減去預計淨殘值後在預計使用年限內計提。對計提了減值準備的物業、廠房及設備，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。預計可使用年限如下：

- 樓宇及構築物 — 30年
- 運作中的能源生產廠及電力公用事業 — 5至30年
- 汽車 — 5至10年
- 其他 — 4至5年

對於構成物業、廠房及設備項目的各組成部分，如果各自具有不同的使用年限，有關項目的成本會按照合理的基礎分配至各組成部分，分別計提折舊。一項資產的可使用年期及剩餘價值（如有）均會每年審閱。

當物業、廠房及設備被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該物業、廠房及設備。物業、廠房及設備出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入綜合收益表。

當物業、廠房和設備的可收回金額低於其賬面值時，賬面值減記至可收回金額。

### 共同控制下業務合併

歷史財務資料包括發生共同控制合併的合併實體或業務的歷史財務報表項目，猶如該等項目自合併實體或業務首次受控制實體或業務共同控制當日起已合併計算。

## 財務資料

合併實體或業務之資產淨值乃採用控制方釐定之現有賬面值合併入賬。概不會就商譽或收購方所享有於被收購方之可識別資產、負債及或然負債淨公平值之權益超過於共同控制合併時成本之差額確認任何金額（以控制方權益之持續性為限）。

綜合損益及全面收益表包括各合併實體或業務自所呈列的最早日期以來的業績，而不論共同控制合併的日期。

### 所得稅

年內所得稅包括即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項及遞延稅項資產及負債的變動均於損益確認，惟其與在其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關則除外，在此情況下，有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項為就年內應課稅收入按於報告期末已頒布或實質已頒布的稅率計算的預期應付稅項，並就過往年度的應付稅項作出調整。

遞延稅項資產及負債分別自可扣稅及應課稅的暫時差額產生，即就財務報告目的準備之資產及負債的賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產亦自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產（以未來可能有應課稅溢利致使可動用該等資產作抵扣為限）均會予以確認。可支持確認自可扣稅暫時差額所產生的遞延稅項資產的未來應課稅溢利包括因撥回現有應課稅暫時差額而產生的金額；惟此等差額必須與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在可扣稅暫時差額預計撥回的同一期間或遞延稅項資產所產生稅項虧損可承後或承前結轉的期間內撥回。在釐定現有應課稅暫時差額是否支持確認自未動用稅項虧損及抵免產生的遞延稅項資產時，亦會採用同一準則，即該等差額與同一稅務機關及同一應課稅實體有關，並預期在稅項虧損或抵免可動用的期間內撥回，則予以考慮。

## 財務資料

確認遞延稅項資產和負債的有限例外情況，為就稅務而言不可扣減產生自商譽的暫時差額、不影響會計或應課稅溢利的資產或負債的初步確認（前提是其並不屬業務合併的一部分），以及有關於附屬公司的投資的暫時差額（如屬應課稅差額，則只限於我們可控制撥回的時間，而且在可見將來不大可能撥回的差額；或如屬可扣稅差額，則只限於很可能在將來撥回的差額）。

已確認的遞延稅項金額按照資產與負債賬面值的預期變現或清償方式，使用報告期末已頒布或實質已頒布的稅率計算。遞延稅項資產與負債均不作折現。

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末予以檢討，並在不可能再獲得足夠的應課稅溢利可抵扣相關稅項利益時作出扣減。倘有可能獲得足夠的應課稅溢利，則扣減金額予以撥回。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘及其變動均各自分開呈報且不予抵銷。倘本公司或我們有法定強制執行權以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，並符合以下附加條件，則即期稅項資產可抵銷即期稅項負債，以及遞延稅項資產可抵銷遞延稅項負債：

- 倘為即期稅項資產與負債，本公司或我們擬按淨額基準結算，或同時變現該資產及清償該負債；或
- 倘為遞延稅項資產及負債，而此等資產及負債與同一稅務機關就以下其中一項徵收的所得稅有關：
  - 同一應課稅實體；或
  - 不同的應課稅實體，此等實體計劃在日後每個預期有大額遞延稅項負債需要清償或大額遞延稅項資產可以收回的期間內，按淨額基準變現即期稅項資產及清償即期稅項負債，或同時變現該資產及清償該負債。

有關我們主要會計政策的詳情，請參閱本文件附錄一所載附註2。

## 財務資料

### 主要財務資料

下表載列於所示年度我們綜合損益表的選定項目：

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
收入	506,430	478,604	432,886	216,925	217,218
銷售成本	(432,639)	(386,038)	(348,398)	(171,332)	(190,481)
毛利	73,791	92,566	84,488	45,593	26,737
其他淨收入	2,571	220	299	273	3,264
行政開支	(17,918)	(22,395)	(12,387)	(6,142)	(7,713)
經營溢利	58,444	70,391	72,400	39,724	22,288
利息收入	3,646	3,179	416	213	659
利息開支	(24)	(9)	(388)	(10)	(5,923)
除稅前溢利	62,066	73,561	72,428	39,927	17,024
所得稅	(15,523)	(18,518)	(18,110)	(9,984)	(4,264)
期內溢利	<u>46,543</u>	<u>55,043</u>	<u>54,318</u>	<u>29,943</u>	<u>12,760</u>

### 主要損益項目表描述

#### 收入

我們的收入主要來自(i)能源生產及供應業務，包括向國家電網地方分支銷售電力及向我們於天津港保稅區(海港)的工業及商業客戶提供蒸汽、熱及冷；(ii)配售電業務；及(iii)其他業務，包括配電設施建設服務、工業設施操作及維護服務以及經銷電力部件。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣506.4百萬元、人民幣478.6百萬元、人民幣432.9百萬元、人民幣216.9百萬元及人民幣217.2百萬元。

## 財務資料

下表載列業績紀錄期間各業務分部的收入實際金額及佔總收入的百分比明細：

	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	
	(人民幣 千元)	佔總額 百分比								
	(未經審核)									
配售電業務	248,182	49.0	222,652	46.5	204,691	47.3	96,762	44.6	98,277	45.2
能源生產及供應業務	195,234	38.6	203,494	42.5	183,522	42.4	95,377	44.0	89,083	41.0
蒸汽	155,628	30.7	155,341	32.5	144,821	33.5	76,327	35.2	70,193	32.3
電力	19,478	3.9	22,570	4.7	19,974	4.6	10,976	5.1	10,282	4.7
供熱及供冷	20,128	4.0	25,583	5.3	18,727	4.3	8,074	3.7	8,608	4.0
其他業務	63,014	12.4	52,458	11.0	44,673	10.3	24,786	11.4	29,858	13.8
總收入	<u>506,430</u>	<u>100.0</u>	<u>478,604</u>	<u>100.0</u>	<u>432,886</u>	<u>100.0</u>	<u>216,925</u>	<u>100.0</u>	<u>217,218</u>	<u>100.0</u>

### 銷售成本

我們的銷售成本主要包括向國家電網地方分支買電的成本、煤炭成本、經銷電力部件的成本、折舊、水電成本、獨立第三方委外運營的成本、提供工程及維護服務的成本、以及勞動成本。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣432.6百萬元、人民幣386.0百萬元、人民幣348.4百萬元、人民幣171.3百萬元及人民幣190.5百萬元。

在我們的能源生產及供應業務中，銷售成本主要包括煤炭成本、獨立第三方委外運營的成本、水電成本。在我們的配售電業務中，銷售成本主要包括向國家電網地方分支天津市電力公司濱海分公司買電的成本。在我們的其他業務中，成本主要包括經銷電力部件的成本及提供建設及維護服務的成本。

## 財務資料

下表載列於業績記錄期間我們銷售成本組成部分實際金額及所佔總銷售成本百分比的明細：

	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		2017年	
	(人民幣 千元)	佔總額 百分比								
配售電業務	230,249	53.2	203,643	52.8	188,308	54.0	91,134	53.2	91,684	48.1
買電成本	213,372	49.3	186,994	48.4	170,931	49.1	82,900	48.4	83,628	43.9
其他	16,877	3.9	16,649	4.4	17,377	4.9	8,234	4.8	8,056	4.2
能源生產及										
供應業務	143,418	33.1	135,207	35.0	119,848	34.4	57,524	33.6	73,777	38.8
煤炭成本	75,923	17.5	62,108	16.1	57,704	16.6	25,215	14.7	40,257	21.1
獨立第三方委外										
運營的成本	14,823	3.4	18,710	4.8	15,901	4.6	8,086	4.7	8,461	4.4
水電成本	18,775	4.3	17,908	4.6	14,328	4.1	10,189	5.9	6,218	3.3
其他	33,897	7.9	36,481	9.5	31,915	9.1	14,034	8.2	18,841	10.0
其他業務	58,972	13.7	47,188	12.2	40,242	11.6	22,674	13.2	25,020	13.1
經銷電力部件的										
成本	40,554	9.4	26,067	6.8	27,864	8.0	16,930	9.9	19,808	10.4
其他	18,418	4.3	21,121	5.4	12,378	3.6	5,744	3.4	5,212	2.7
總計	432,639	100.0	386,038	100.0	348,398	100.0	171,332	100.0	190,481	100.0

### 毛利及毛利率

我們的毛利指收入減銷售成本。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣73.8百萬元、人民幣92.6百萬元、人民幣84.5百萬元、人民幣45.6百萬元及人民幣26.7百萬元。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度，我們的毛利率分別為14.6%、19.3%、19.5%、21.0%及12.3%。

## 財務資料

下表載列業績紀錄期間我們的毛利實際金額及所佔總毛利的百分比及毛利率的明細：

	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			2017年		
	(人民幣千元)	(佔毛利百分比)	(毛利率)	(人民幣千元)	(佔毛利百分比)	(毛利率)	(人民幣千元)	(佔毛利百分比)	(毛利率)	(人民幣千元)	(佔毛利百分比)	(毛利率)	(人民幣千元)	(佔毛利百分比)	(毛利率)
能源生產及供應業務	51,816	70.2	26.5%	68,287	73.8	33.6%	63,674	75.4	34.7%	37,853	83.0	39.7%	15,306	57.2	17.2%
配售電業務	17,933	24.3	7.2%	19,009	20.5	8.5%	16,383	19.4	8.0%	5,628	12.4	5.8%	6,593	24.7	6.7%
其他業務	4,042	5.5	6.4%	5,270	5.7	10.0%	4,431	5.2	9.9%	2,112	4.6	8.5%	4,838	18.1	16.2%
總計	73,791	100.0	14.6%	92,566	100.0	19.3%	84,488	100.0	19.5%	45,593	100.0	21.0%	26,737	100.0	12.3%

### 其他淨收入

我們的其他淨收入主要包括政府補助及撇銷長期應付款項。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣2.6百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣3.3百萬元。

下表載列所示年度我們其他淨收入的明細：

	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	2017年
	(人民幣千元)				
政府補助	2,579	568	–	–	3,261
其他	(8)	(348)	299	273	3
總計	2,571	220	299	273	3,264

政府補助主要指就海港熱電廠的脫硫及除塵系統及在線監測設備的操作獲授的政府津貼。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括僱員薪酬及福利、稅項開支、諮詢費、物業管理費、折舊及攤銷開支、租金開支、辦公室開支、差旅費、維護及維修開支以及其他。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣17.9百萬元、人民幣22.4百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣7.7百萬元。

## 財務資料

下表載列所示期間我們行政開支的明細：

	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	2016年	2017年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
僱員薪酬及福利	10,549	10,721	6,348	3,391	3,784
稅項開支	1,853	6,203	1,835	1,304	1,507
諮詢費	1,695	1,427	1,651	825	1,562
其他 <sup>(1)</sup>	3,821	4,044	2,553	622	860
<b>總計</b>	<b>17,918</b>	<b>22,395</b>	<b>12,387</b>	<b>6,142</b>	<b>7,713</b>

附註：

1. 其他主要包括辦公室開支及日常運營的其他雜項開支。

### 利息收入

我們的利息收入主要包括在第三方銀行及天保財務存置的現金存款。有關在天保財務存款的詳情，請參閱「關連交易－II. 不獲豁免持續關連交易」。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的利息收入分別為人民幣3.6百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 利息開支

我們的利息開支主要包括銀行貸款利息以及就權益減持的應付款項錄得利息開支。請參閱「若干資產負債表項目－其他非流動負債」。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的利息開支分別為人民幣24.0千元、人民幣9.0千元、人民幣0.4百萬元、人民幣10.0千元及人民幣5.9百萬元。

## 財務資料

### 所得稅

我們的所得稅主要包括同年的中國企業所得稅及遞延所得稅。下表載列所示期間所得稅的明細：

	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	2017年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
即期稅項	17,586	18,661	18,292	10,075	5,702
遞延稅項	(2,063)	(143)	(182)	(91)	(1,438)
總計	<u>15,523</u>	<u>18,518</u>	<u>18,110</u>	<u>9,984</u>	<u>4,264</u>

## 財務資料

根據《企業所得稅法》及其實施條例，我們的中國附屬公司自2008年1月1日起按25%的企業所得稅稅率繳稅。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的所得稅分別為人民幣15.5百萬元、人民幣18.5百萬元、人民幣18.1百萬元、人民幣10.0百萬元及人民幣4.3百萬元，而我們的實際所得稅稅率分別為25.0%、25.2%、25.0%、25.0%及25.0%。

於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行我們的稅務責任，且無任何尚未解決的稅務糾紛。

### 年內／期內溢利

截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的年內／期內溢利分別為人民幣46.5百萬元、人民幣55.0百萬元、人民幣54.3百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣12.8百萬元。

### 經營業績之年度比較

#### 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

##### 收入

我們的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣216.9百萬元稍微增加截至2017年6月30日止六個月的人民幣217.2百萬元，主要是由於來自其他業務的收入增加人民幣5.1百萬元及來自配售電業務的收入增加人民幣1.5百萬元，惟部分被來自能源生產及供應業務的收入減少人民幣6.3百萬元所抵銷。

來自能源生產及供應業務的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣95.4百萬元減少人民幣6.3百萬元或6.6%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣89.1百萬元，主要是由於天津港保稅區（海港）若干客戶對蒸汽的需求減少。來自供蒸汽的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣76.3百萬元減少人民幣6.1百萬元或8.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣70.2百萬元，大致上與蒸汽銷售量由截至2016年6月30日止六個月的422,791噸減少至截至2017年6月30日止六個月的388,816噸大一致。蒸汽銷售的減少主要是由於以下人士的需求減少：(i)一名穀物及油生產商客戶，據董事所知，該生產商為遵守天津政府所採取更嚴格的環境標準已暫停其中一條生產線；及(ii)一名鋼材製造商，據董事所知，該製造商因中國整體經濟尤其於天津第二產業的下滑已減少其生產。來自售電及來自熱氣及冷氣銷售的收入於截至2016年及2017年6月30日止六個月維持相對穩定。

## 財務資料

來自配售電業務的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣96.8百萬元增加人民幣1.5百萬元或1.5%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣98.3百萬元，大致上與電力銷量由截至2016年6月30日止六個月的約117,139兆瓦時增加至截至2017年6月30日止六個月的約119,806兆瓦時一致，主要是由於天津港保稅區（海港）若干客戶對電力的需求減少，其主要包括國際海運集裝箱製造商，據董事所知，彼於2015年及2016年減少生產後於2017年恢復正常生產水平。

來自其他業務（包括配電設施建設服務、工業設施運營及維護服務以及經銷電力部件）的收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣24.8百萬元增加人民幣5.1百萬元或20.6%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣29.9百萬元，據董事所知，主要是由於新配電設施建設項目數量增加令若干電力部件產品的需求增加，導致我們的電力部件銷售量增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣171.3百萬元增加人民幣19.1百萬元或11.2%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣190.5百萬元，主要是由於(i)我們購買的標準煤炭（5,000千卡／公斤）的平均價格（不包括增值稅）由每噸人民幣314.9元上升至每噸人民幣564.8元，導致煤炭成本增加；及(ii)經銷電力部件的成本增加，與電力部件銷售量的增加一致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素的累積影響，我們的毛利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣45.6百萬元減少人民幣18.9百萬元或41.4%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣26.7百萬元。我們的毛利率由截至2016年6月30日止六個月的21.0%減少至截至2017年6月30日止六個月的12.3%，主要是由於能源生產及供應業務的毛利率下跌，主要因為我們購買的煤炭的平均價格上升。該減少部分被其他業務的毛利率增加所抵銷，主要是由於工業設施操作及維護服務增長，造成相對較高的毛利率，並構成較大部分的其他業務所得收入。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣0.3百萬元大幅增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元，主要是由於我們於截至2017年6月30日止六個月就海港熱電廠脫硫、脫硝及除塵系統獲授政府補貼人民幣3.3百萬元，而我們於截至2016年6月30日止六個月並無獲授該補貼。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元增加人民幣1.6百萬元或26.2%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要是由於諮詢費增加，此乃主要由於截至2017年6月30日止六個月產生上市開支。

### 利息收入

我們的利息收入由截至2016年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元，主要是由於銀行現金增加。

### 利息開支

我們的利息開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣10.0千元大幅增加至截至2017年6月30日止六個月的人民幣5.9百萬元，主要是由於我們就權益減持的應付款項錄得利息開支。請參閱「若干資產負債表項目－其他非流動負債」。

### 所得稅開支

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10.0百萬元減少人民幣5.7百萬元或57.0%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣4.3百萬元，主要是由於截至2017年6月30日止六個月的除稅前溢利增加。截至2016年及2017年6月30日止六個月的實際稅率分別為25.0%及25.0%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2016年6月30日止六個月的人民幣12.8百萬元減少人民幣17.1百萬元或57.2%至截至2017年6月30日止六個月的人民幣29.9百萬元。

## 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

### 收入

我們的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣478.6百萬元減少人民幣45.7百萬元或9.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣432.9百萬元，主要是由於來自能源生產及供應業務的收入減少人民幣20.0百萬元及來自配售電業務的收入減少人民幣18.0百萬元。

來自能源生產及供應業務的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣203.5百萬元減少人民幣20.0百萬元或9.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣183.5百萬元，主要是由於天津港保稅區（海港）若干客戶的需求可能因整體中國經濟環境而受到

---

## 財務資料

---

影響，故彼等對蒸汽、熱及冷的需求減少。尤其是，來自蒸汽銷售的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣155.3百萬元減少人民幣10.5百萬元或6.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣144.8百萬元，大致上與蒸汽銷售量由2015年的860,625噸減少至2016年的802,949噸一致。來自供電的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣22.6百萬元減少人民幣2.6百萬元或11.5%至截至2016年12月31日止年度的人民幣20.0百萬元，一般與蒸汽銷售減少一致。我們的蒸汽銷售減少主要是由於一名穀物及油生產商客戶的需求減少，據董事所知，該生產商已因整體中國經濟下滑而減少其生產。來自供熱及供冷的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元減少人民幣6.9百萬元或27.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣18.7百萬元，一般與供熱及供冷銷量由2015年的約2.5百萬平方米減少至2016年的1.9百萬平方米一致。我們的熱力銷售減少主要是由於一名客戶，據董事所知，因選擇空調而非中央供熱而向我們寄發通知以終止我們的供熱，及三名其他客戶，據董事所知，因其營運受廣泛報道的2015年8月天津大爆炸影響而向我們寄發通知以暫停我們的供熱。我們的冷氣銷售減少主要是由於兩名客戶，據董事所知，因選擇使用空調而非中央供冷而向我們寄發通知以終止我們的供冷。

## 財務資料

來自配售電業務的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣222.7百萬元減少人民幣18.0百萬元或8.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣204.7百萬元，主要是由於(i)我們向終端用戶售電的平均銷售價格(不包括增值稅)由2015年的每千瓦時人民幣0.8125元下降至2016年的每千瓦時人民幣0.8070元；及(ii)電力銷量由2015年的約274,035兆瓦時下降至2016年的約253,624兆瓦時，這是由於天津港保稅區(海港)若干客戶對電力的需求減少，其主要包括國際海運集裝箱製造商及用於建設及採礦設備的底盤製造商，據董事所知，彼等由於中國經濟(尤其是天津的第二產業)總體增長放緩而減少或暫停生產。

來自其他業務(包括配電設施建設服務、工業設施運營及維護服務以及經銷電力部件)的收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣52.5百萬元減少人民幣7.8百萬元或14.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣44.7百萬元，主要是由於來自配電設施建設服務的收入減少，其主要歸因於我們在2016年進行的配電設施建設項目減少。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣386.0百萬元減少人民幣37.6百萬元或9.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣348.4百萬元，主要是由於(i)買電成本減少，與我們的配售電業務銷售下降一致；(ii)我們在其他業務中承接的配電設施建設項目減少主要導致建設成本減少，與配電設施建設服務的收入減少一致；及(iii)煤炭、水電耗用量減少導致煤炭成本減少及水電成本減少，與我們的售電業務銷售下降一致。

### 毛利及毛利率

由於上述因素的累積影響，我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣92.6百萬元減少人民幣8.1百萬元或8.7%至截至2016年12月31日止年度的人民幣84.5百萬元。我們的毛利率由截至2015年12月31日止年度的19.3%輕微增加至截至2016年12月31日止年度的19.5%。

### 其他淨收入

我們於截至2015年及2016年12月31日止年度的其他淨收入增加分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.3百萬元。我們於截至2015年12月31日止年度的其他淨收入主要包括海港熱電廠運營相關的政府補貼人民幣0.6百萬元。我們於截至2016年12月31日止年度的其他淨收入主要包括撇銷長期應付款項人民幣0.3百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣22.4百萬元減少人民幣10.0百萬元或44.7%至截至2016年12月31日止年度的人民幣12.4百萬元，主要是由於(i)我們於業務合併後已優化海港熱電廠業務的運營，以致我們自行管理海港熱電廠業務的運營而天保熱電需要轉移至我們的行政僱員人員有限，因此導致僱員薪金及福利支出減少人民幣4.4百萬元；及(ii)稅項開支減少人民幣4.4百萬元，主要歸因於就2015年收購受本公司共同控制的天保熱電所持的轉讓土地使用權而支付的契稅及印花稅。

### 利息收入

我們的利息收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元大幅減少人民幣2.8百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，主要是由於我們於2015年底及2016年動用現金支付收購海港熱電廠業務的代價，導致我們於2016年有較少計息銀行存款。

### 利息開支

我們的利息開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣9,000元大幅增加至截至2016年12月31日止年度的人民幣388.0千元，主要是由於2016年借用銀行貸款人民幣24.0百萬元用於一般營運資金，而2015年並無借款。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2015年12月31日止年度的人民幣18.5百萬元減少人民幣0.4百萬元或2.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣18.1百萬元，主要是由於2016年的除稅前溢利減少。2015年及2016年的實際稅率分別為25.2%及25.0%。

### 年內溢利

由於上述原因，我們的年內溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元減少人民幣0.7百萬元或1.3%至截至2016年12月31日止年度的人民幣54.3百萬元。

## 財務資料

### 截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣506.4百萬元減少人民幣27.8百萬元或5.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣478.6百萬元，主要是由於來自配售電業務的收入減少人民幣25.5百萬元，以及來自其他業務的收入減少人民幣10.6百萬元，惟部分被來自能源生產及供應業務的收入增加人民幣8.3百萬元所抵銷。

來自能源生產及供應業務的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣195.2百萬元增加人民幣8.3百萬元或4.2%至截至2015年12月31日止年度的人民幣203.5百萬元，主要是由於我們的燃煤熱電聯產廠於2015年全面投入運作，於2014年以間歇性調試試運行。尤其是，來自發電的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元增加人民幣3.1百萬元或15.9%至截至2015年12月31日止年度的人民幣22.6百萬元，主要由於我們的發電業務數量由截至2014年12月31日止年度的58,886兆瓦時增加至截至2015年12月31日止年度的67,467兆瓦時。來自供熱及供冷的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣20.1百萬元增加人民幣5.5百萬元或27.4%至截至2015年12月31日止年度的人民幣25.6百萬元，一般與供熱及供冷銷量由2014年的約2.2百萬平方米增加至2015年的約2.5百萬平方米一致。

來自配售電業務的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣248.2百萬元減少人民幣25.5百萬元或10.3%至截至2015年12月31日止年度的人民幣222.7百萬元，這與我們的電力銷量由2014年約307,230兆瓦時下降至2015年約274,035兆瓦時一致。有關減少主要歸因於我們若干在天津港保稅區（海港）的客戶對電力的需求減少，該等客戶主要包括一名國際海運集裝箱製造商及一名建設及採礦設備機殼製造商，據董事所知，彼等已因整體中國經濟下滑（尤其是天津的第二產業）而減少或暫停生產。

來自其他業務（包括配電設施建設服務、工業設施操作及維護服務以及經銷電力部件）的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣63.0百萬元減少人民幣10.5百萬元或16.8%至截至2015年12月31日止年度的人民幣52.5百萬元，主要是由於對若干電力部件的需求下降主要導致我們的電力部件銷售大幅下降，乃歸因於新的電力設施建設項目減少。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣432.6百萬元減少人民幣46.6百萬元或10.8%至截至2015年12月31日止年度的人民幣386.0百萬元，主要是由於(i)買電成本減少，與我們的配售電業務銷售下降一致；(ii)電力部件經銷成本減少，與2014年至2015年電力部件銷售下降一致；及(iii)我們所購買標準煤炭(5,000千卡／千克(不包括增值稅)的平均價格由每噸人民幣447.8元下降至每噸人民幣361.6元，導致煤炭成本減少。

### 毛利及毛利率

由於上述因素的累積影響，我們的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣73.8百萬元增加人民幣18.8百萬元或25.4%至截至2015年12月31日止年度的人民幣92.6百萬元。我們的毛利率由截至2014年12月31日止年度的14.6%增加至截至2015年12月31日止年度的19.3%。毛利及毛利率的增加主要是由於能源生產及供應業務增長，該業務的毛利率較高，並佔較大比例的總收入。

### 其他淨收入

我們的其他淨收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元大幅減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣0.2百萬元，主要是由於政府補助減少人民幣2.0百萬元，主要原因是於2014年就海港熱電廠脫硫系統的操作獲得一次性政府津貼人民幣2.6百萬元，而我們於2015年並無獲得該津貼。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣17.9百萬元增加人民幣4.5百萬元或25.0%至截至2015年12月31日止年度的人民幣22.4百萬元，主要是由於稅項開支增加人民幣4.4百萬元，乃主要歸因於就2015年收購受本公司共同控制的天保熱電所持的轉讓土地使用權而支付的契稅及印花稅。

### 利息收入

我們的利息收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣3.6百萬元減少人民幣0.4百萬元或12.8%至截至2015年12月31日止年度的人民幣3.2百萬元，主要歸因於2014年錄得向關聯方授出委託貸款所產生的利息收入，而2015年並無再次產生。請參閱「一關聯方交易」。



## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年 <sup>(1)</sup>	2015年 <sup>(1)</sup>	2016年	2016年	2017年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
現金及現金等價物增加／					
(減少) 淨額	31,488	(124,721)	28,658	8,365	23,533
年初現金及現金等價物	158,822	190,310	65,591	65,591	94,251
匯率變動影響，淨額	—	2	2	—	—
年末現金及現金等價物	<u>190,310</u>	<u>65,591</u>	<u>94,251</u>	<u>73,956</u>	<u>117,784</u>

### 附註：

- 於2015年12月，天保熱電轉讓海港熱電廠業務（包括所有有關海港熱電廠業務的物業、廠房及設備、在建工程及預付租金以及銷售合約）予我們。我們財務報表乃基於倘海港熱電廠業務一直為我們的一部分且由我們進行綜合。然而，由於海港熱電廠業務僅構成天保熱電營運的一部分，過往並無按獨立基準編製海港熱電廠業務的財務報表。為編製我們的財務報表，我們已自天保熱電截至2014年及2015年12月31日兩個年度的歷史財務資料特意識別財務資料，包括與海港熱電廠業務特別相關的資產、負債、收入及開支。至於我們的綜合財務狀況表，具體如下：

- 截至2014年12月31日，與海港熱電廠業務特別相關的流動及非流動資產和負債已反映在我們的綜合財務狀況表中。
- 截至2015年12月31日（即業務合併完成），總賬面淨值約人民幣324.7百萬元的海港熱電廠業務特別相關非流動資產（包括物業、廠房及設備、在建工程以及預付租金）轉讓予我們，而與海港熱電廠業務特別相關的非流動負債及流動資產和負債並未轉移至我方，因而不包括在我們的綜合財務狀況表內。

有關海港熱電廠業務之詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

由於天保熱電就海港熱電廠業務及其他業務維持相同銀行賬戶，來自海港熱電廠業務及天保熱電其他業務的所有現金交易透過相同銀行賬戶處理，並無於業務合併時轉讓予我們且不可分開。因此，概無天保熱電的現金及現金等價物已分配至海港熱電廠業務的過往財務資料。

我們截至2014年及2015年12月31日止年度的綜合現金流量表已編製以反映特定與海港熱電廠業務相關的經營及投資現金流量。由於概無天保熱電的現金及現金等價物已計入我們的綜合財務狀況表，特定與海港熱電廠業務相關的現金流量淨額變動於我們截至2014年及2015年12月31日止年度的綜合現金流量表反映為融資活動下「視作現金流出予控制擁有人」。請參閱「—呈列基準」。

## 財務資料

由於上述情況，與截至2014年和2016年12月31日的淨流動資產和負債項目相比，對截至2015年12月31日的流動資產和負債項目的分析可能沒有意義。為進行更詳細的分析，載列於「一 若干資產負債表項目」和「一 主要財務比率」兩節中的「淨流動資產」分節之表格亦呈列了截至2015年12月31日的經調整流動資產負債狀況，其中合併了(i)原本未包括在我們的綜合財務狀況表中截至2015年12月31日與海港熱電廠業務特別相關的流動資產和負債，與(ii)在我們的綜合財務狀況表列賬截至2015年12月31日的流動資產及負債。

### 經營活動

我們主要通過配售電業務、能源生產及供應和其他業務自經營活動產生現金流入。經營活動產生的現金流出主要包括就購買電力、煤炭及其他原材料、供其後經銷電力部件、僱員薪酬及福利、行政開支以及其他經營開支作出的付款。我們的經營活動產生的現金流量淨額反映我們的除所得稅前溢利，經就非現金項目（如物業、廠房及設備折舊）以及營運資金項目變化的影響作出調整。

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36.4百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣17.0百萬元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣11.5百萬元及利息開支人民幣5.9百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣14.2百萬元，主要是由於(a)向電力部件供應商應付款項增加（與電力部件銷售所得收入增加一致），(b)向維修服務供應商應付款項增加（原因為截至2017年6月30日止六個月提供的燃煤熱電聯產廠維護及維修服務較截至2016年6月30日止六個月多），(c)就購買煤炭應付款項增加（原因為供應商因貿易關係更長而授予更佳信貸條款），(d)截至2017年6月30日止六個月錄得[編纂]應付款項。該等金額部分被以下項目所抵銷：(i)已付所得稅人民幣8.8百萬元；及(ii)主要由於錄得有關[編纂]的預付款項，使其他所得款項及資產增加人民幣4.2百萬元。

截至2016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36.1百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前利潤人民幣39.9百萬元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣11.5百萬元；及(ii)預收款項增加人民幣6.5百萬元，主要是由於工業及商業客戶就電力預支的款項。該等金額部分被以下項

---

## 財務資料

---

目所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣16.0百萬元，主要是由於天保熱電因應2015年底的業務合併進行的收款工作；及(ii)已付所得稅人民幣4.1百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣67.3百萬元。該現金流入淨額主要歸因於除稅前利潤人民幣72.4百萬元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣22.3百萬元。該等金額部分被以下項目所抵銷：(i)所得稅人民幣16.7百萬元，以及(ii)主要由於代表國家電網地方分支，即天津市電力公司濱海分公司結清收款而導致的貿易及其他應付款減少人民幣11.1百萬元。

截至2015年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣76.4百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣73.6百萬元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣22.2百萬元；及(ii)主要因煤炭市場價格下降，我們對購買煤炭享有較長的信貸期，使應付第三方貿易款項有所增加而導致貿易及其他應付款項增加人民幣7.7百萬元。該等金額部分被以下項目所抵銷：(i)主要因2015年由於業務合併發生的可扣稅增值稅導致其他應收款項及資產增加人民幣18.2百萬元；及(ii)支付所得稅人民幣7.2百萬元。

截至2014年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣102.9百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣62.1百萬元，經調整以反映非現金項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣22.3百萬元；(ii)主要因煤炭市場價格下降，我們對購買煤炭享有較長的信貸期，使應付第三方貿易款項有所增加而導致貿

---

## 財務資料

---

易及其他應付款項增加人民幣9.2百萬元；(iii)與我們從工業客戶收取的預付設備使用費相關的遞延收入增加人民幣8.3百萬元。該等金額部分被支付所得稅人民幣8.2百萬元所抵銷。

### 投資活動

我們的投資活動所用現金反映我們同一控制下業務合併的支出購買物業、廠房及設備的支出。投資活動現金流入主要包括利息收入。

截至2017年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣0.4百萬元。該現金流出淨額主要歸因於就購買物業、廠房及設備支付人民幣0.4百萬元，主要包括辦公用設備。

截至2016年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣2.8百萬元。該現金流出淨額主要歸因於就購買物業、廠房及設備支付人民幣2.8百萬元，主要包括用作升級變電站。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣13.3百萬元。該現金流出淨額主要歸因於就購買物業、廠房及設備支付人民幣13.3百萬元，主要包括用於我們的能源生產和供應業務的設備。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣33.8百萬元。該現金流出淨額主要歸因於因有關建設我們的燃煤熱電聯產電廠的支出導致購買物業、廠房及設備的付款人民幣33.8百萬元。

截至2014年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣40.2百萬元。該現金流出淨額主要歸因於因有關建設我們的燃煤熱電聯產電廠的支出導致購買物業、廠房及設備的付款人民幣47.5百萬元。該金額部分被關聯方償還委託貸款人民幣7.0百萬元所抵銷。

### 融資活動

來自我們的融資活動的現金流入主要由來自新增銀行貸款的所得款項組成。我們的融資活動所用現金主要包括同一控制下業務合併的支出、股息支付及視作向控制擁有人（即天保熱電）的現金流出。視作控制擁有人的現金流量指具體與海港熱電廠業務相關的淨現金流量變動，乃被視作向控制擁有人分派，並反映在我們截至2014年及2015年12月31日止年度的綜合融資現金流量變動中。詳情請參閱「—呈列基準」。

---

## 財務資料

---

截至2017年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣12.5百萬元。該現金流出淨額主要歸因於[編纂]款項人民幣[編纂]元。

截至2016年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣24.9百萬元。該現金流出淨額主要歸因於我們結清了收購海港熱電廠業務所需支付的餘款導致就同一控制下業務合併支付人民幣24.9百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣25.3百萬元。該現金流出淨額主要歸因於我們結清了收購海港熱電廠業務所需支付的餘款導致就同一控制下業務合併支付人民幣48.9百萬元。該現金流出淨額被新增銀行貸款所得款項人民幣24.0百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣167.3百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)因支付收購海港熱電廠業務部分代價導致同一控制下業務合併人民幣90.0百萬元；(ii)已付權益擁有人股息人民幣54.0百萬元；及(iii)視作向控制擁有人的現金流出人民幣23.3百萬元。

## 財務資料

截至2014年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣31.3百萬元。該現金流出淨額主要歸因於(i)償還銀行貸款人民幣7.0百萬元；及(ii)視作向控制擁有人的現金流出人民幣24.0百萬元。

### 資本承擔

#### 資本承擔

下表載列截至所示日期我們的資本承擔：

	截至12月31日			截至6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
已授權但未訂約：	-	2,131	-	-

倘我們的管理層已識別潛在的資本承擔並確認很可能會作出承擔，則會將資本承擔分類為已授權但未訂約。

我們於業績記錄期間內的資本承擔主要有關於為我們配售電業務進行設施升級而購買設備。

### 經營租賃承擔

下表載列按所示日期到期情況劃分我們根據不可撤銷經營租約的未來最低租金支出承擔：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
一年內	53	90	55	324
一年至五年	-	-	48	39
	53	90	103	363

我們於業績記錄期間內的經營租賃承擔主要有關於我們租賃物業及汽車的應付租金。

## 財務資料

### 營運資金

我們已透過現金及現金等價物、經營所得現金流入及銀行借款撥付營運資金需求。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們經營現金流入分別為人民幣102.9百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣67.3百萬元、人民幣36.1百萬元及人民幣36.4百萬元。截至2014年、2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣75.1百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣66.3百萬元。

考慮到[編纂][編纂]淨額、經營活動所得現金淨額及可動用銀行融資，董事相信我們有充足營運資金滿足目前及自本文件日期起計未來至少十二個月的現金需求。我們已取得總額達人民幣262百萬元的信貸額度，以防我們需要償還應付我們控股股東的款項。

### 流動資產淨值

於各所示結算日的流動資產及負債詳情載列如下：

	截至12月31日				截至	截至
	2014年	2015年	2015年 經調整 <sup>1</sup>	2016年	6月30日	8月31日
	(人民幣千元)					
						(未經審核)
<b>流動資產：</b>						
存貨	9,166	8,217	9,590	7,650	7,890	5,633
貿易應收賬款及應收票據	78,144	33,587	73,561	37,478	36,977	35,656
其他應收款項及資產	3,276	17,870	19,627	737	17,052	17,582
貿易應收賬款	190,310	65,591	65,591	94,251	117,784	108,872
<b>流動資產總值</b>	<b>280,896</b>	<b>125,265</b>	<b>168,369</b>	<b>140,116</b>	<b>179,703</b>	<b>167,743</b>
<b>流動負債：</b>						
貿易及其他應付款項	116,412	97,210	136,241	19,670	34,031	33,392
貸款及借款	-	-	-	24,000	24,000	-
預收款項	24,752	14,962	19,932	17,137	18,754	17,171
應付股息	53,983	-	-	21,000	21,000	21,000
應付薪金及福利	3,157	1,318	1,987	2,431	1,231	1,665
即期稅項	7,497	3,940	3,940	5,540	2,446	3,630
其他非流動負債即期部分	-	-	-	-	11,964	12,053
<b>流動負債淨額</b>	<b>205,801</b>	<b>117,430</b>	<b>162,100</b>	<b>89,778</b>	<b>113,426</b>	<b>88,911</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>75,095</b>	<b>7,835</b>	<b>6,269</b>	<b>50,338</b>	<b>66,277</b>	<b>78,832</b>

## 財務資料

附註：

1. 於2015年12月，天保熱電轉讓海港熱電廠業務（包括所有有關海港熱電廠業務的物業、廠房及設備、在建工程及預付租金以及銷售合約）予我們。我們財務報表乃基於倘海港熱電廠業務一直為我們的一部分且由我們進行綜合。然而，由於海港熱電廠業務僅構成天保熱電營運的一部分，過往並無按獨立基準編製海港熱電廠業務的財務報表。為編製我們的財務報表，我們已自天保熱電截至2014年及2015年12月31日兩個年度的歷史財務資料特意識別財務資料，包括與海港熱電廠業務特別相關的資產、負債、收入及開支。至於我們的綜合財務狀況表，具體如下：

- 截至2014年12月31日，與海港熱電廠業務特別相關的流動資產和負債已反映在我們的綜合財務狀況表中。
- 截至2015年12月31日（即業務合併完成），與海港熱電廠業務特別相關的流動資產和負債並未轉移至我方，因而不包括在我們的綜合財務狀況表內。

有關海港熱電廠業務之詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構」。

由於天保熱電就海港熱電廠業務及其他業務維持相同銀行賬戶，來自海港熱電廠業務及天保熱電其他業務的所有現金交易透過相同銀行賬戶處理，並無於業務合併時轉讓予我們且不可分開。因此，概無天保熱電的現金及現金等價物已分配至海港熱電廠業務的過往財務資料。

由於上述情況，與截至2014年和2016年12月31日的淨流動資產和負債項目相比，對截至2015年12月31日的流動資產和負債項目的分析可能沒有意義。為進行更詳細的分析，載列於「一 若干資產負債表項目」和「一 主要財務比率」兩節中的「淨流動資產」分節之表格亦呈列了截至2015年12月31日的經調整流動資產負債狀況，其中合併了(i)原本未包括在我們的綜合財務狀況表中截至2015年12月31日與海港熱電廠業務特別相關的流動資產和負債，與(ii)在我們的綜合財務狀況表列賬截至2015年12月31日的流動資產及負債。

截至2017年8月31日，對比我們截至2017年6月30日的淨流動資產人民幣66.3百萬元，我們淨流動資產人民幣78.8百萬元，包括流動資產人民幣167.7百萬元及流動負債人民幣88.9百萬元。增加人民幣12.5百萬元是由於償還人民幣24.0百萬元的貸款及來自經營的收益增加。

截至2017年6月30日，我們的流動資產淨值為人民幣66.3百萬元，包括流動資產人民幣179.7百萬元及流動負債人民幣113.4百萬元，而截至2016年12月31日的流動資產淨值則為人民幣50.3百萬元。流動資產淨值增加人民幣16.0百萬元主要是由於(i)主要產生自經營現金流入的現金及現金等價物增加人民幣23.5百萬元；及(ii)其他應收款項及資產增加人民幣16.3百萬元，主要是由於截至2017年6月30日止六個月錄得有關[編纂]的預付款項。該增加部分被以下項目所抵銷：(i)貿易及其他應付款項增加人民幣14.4

---

## 財務資料

---

百萬元，主要是由於(a)向電力部件供應商應付款項增加（與電力部件銷售所得收入增加一致），(b)向維修服務供應商應付款項增加（原因為截至2017年6月30日止六個月提供的燃煤熱電聯產廠維護及維修服務較截至2016年6月30日止六個月多），(c)就購買煤炭應付款項增加（我們相信原因為供應商因貿易關係更長而授予更佳信貸條款），(d)截至2017年6月30日止六個月錄得[編纂]應付款項；及(ii)與權益減持有關的非流動負債即期部分人民幣12.0百萬元。

截至2016年12月31日，我們的流動資產淨值為人民幣50.3百萬元，包括流動資產人民幣140.1百萬元及流動負債人民幣89.8百萬元，而截至2015年12月31日的經調整流動資產淨值則為人民幣6.3百萬元。流動資產淨值增加人民幣44.0百萬元主要是由於(i)貿易及其他應付款項減少人民幣116.6百萬元，乃由於(a)因我們結清了收購海港熱電廠業務所需支付的餘款，(b)煤炭市價於2016年第四季度大幅波動導致供應商授出的信貸期較短，因而採購煤炭的應付款項減少主要導致應付第三方貿易應付賬款減少，以及應付我們的第三方建設服務供應商款項減少，這與建設服務收入減少一致，(c)代表國家電網地方分支，即天津市電力公司濱海分公司結清代收款；及(d)厘清有關建設我們的燃煤熱電聯產電廠的應付款項；及(ii)來自經營現金流出的現金及現金等價物增加人



---

## 財務資料

---

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣7.7百萬元增加3.1%至截至2017年6月30日的人民幣7.9百萬元，主要是由於銷售增加導致電力部件存貨增加。

我們的存貨由截至2015年12月31日的人民幣9.6百萬元下降19.8%至截至2016年12月31日的人民幣7.7百萬元，原因是我們預期電子部件銷售於2016年繼續減少。

我們的存貨由截至2014年12月31日的人民幣9.2百萬元增加4.3%至截至2015年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要是由於新配電設施建設項目減少而導致2015年銷售額下降，導致電力部件存貨增加。該增加部份被能源生產燃料減少所抵銷，主要是由於天保熱電就2015年年底預期業務合併而減少對海港熱電廠業務的煤炭採購頻率。

截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的存貨周轉天數分別為22天、21天、21天及15天。存貨周轉天數乃由期初及期末的平均存貨結餘除以能源生產及供應業務銷售成本加期內經銷電力部件成本，再乘以相關期間天數（2014年、2015年及2016年為365天，截至2017年6月30日止六個月為181天）計算得出。我們的庫存周轉天數於截至2014年、2015年及2016年12月31日止年度內保持相對穩定。我們的存貨周轉數天數由2016年的21天減少截至2017年6月30日止六個月的15天，主要是由於(i)煤價上升，及(ii)存貨水平管理改善。

截至2017年7月31日，截至2017年6月30日約73.4%的存貨已動用或出售。

### 貿易應收賬款及應收票據

我們的貿易應收賬款及應收票據主要指客戶未償還款項。接納新客戶前，我們會收集並評估潛在客戶的信貸資料，以判斷客戶質素並釐定信貸期。我們向配售電業務及能源生產客戶授出的信貸期一般為30天，向電子部件客戶授出的信貸期一般為90天。

## 財務資料

下表載列截至所示日期的貿易應收賬款及應收票據：

	截至12月31日				截至
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	6月30日 2017年
	(人民幣千元)				
應收賬款	75,470	32,157	70,328	37,228	34,967
應收票據	2,674	1,430	3,233	250	2,010
總計	<u>78,144</u>	<u>33,587</u>	<u>73,561</u>	<u>37,478</u>	<u>36,977</u>

## 財務資料

我們的貿易應收賬款及應收票據由截至2016年12月31日的人民幣37.5百萬元減少1.3%至截至2017年6月30日的人民幣37.0百萬元，主要是由於客戶結清應收款項導致應收賬款減少，該金額被應收票據增加所抵銷，此乃主要由於向利用銀行承兌票據結清付款的客戶銷售的電力部件增加。

我們的貿易應收賬款及應收票據由截至2015年12月31日的人民幣73.6百萬元減少49.0%至截至2016年12月31日的人民幣37.5百萬元，主要是由於我們在業務合併後加強授信管理和收款工作。

我們的貿易應收賬款及應收票據由截至2014年12月31日的人民幣78.1百萬元減少5.8%至截至2015年12月31日的人民幣73.6百萬元，主要是由於來自我們電力部件客戶的貿易應收賬款減少，這與2014年至2015年電力部件銷售下降一致。

下表載列截至所示日期根據發票日期的貿易應收賬款及應收票據賬齡分析：

	截至12月31日				截至
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	6月30日
	(人民幣千元)				
3個月內	65,064	27,499	67,473	[34,541]	35,995
4至6個月	11,388	3,067	3,067	[2,089]	–
7至12個月	1,072	3,021	3,021	848	318
12個月以上	620	–	–	–	664
<b>總計</b>	<b>78,144</b>	<b>33,587</b>	<b>73,561</b>	<b>37,478</b>	<b>36,977</b>

截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的貿易應收賬款及應收票據周轉天數分別為55天、58天、47天及31天。貿易應收賬款及應收票據周轉天數乃由期初及期末的平均貿易應收賬款及應收票據淨額結餘除以期內收入，再乘相關期間天數（2014年、2015年及2016年為365天，截至2017年6月30日止六個月為181天）計算得出。我們的交易應收款項及應收票據周轉天數在截至2014年及2015年12月31日止年度維持相對穩定。我們的交易應收款項及應收票據周轉天數由截至2015年12月31日止年度的58天減少至截至2014年12月31日止年度的47天，並進一步減少至截至2017年6月30日止六個月的31天，主要是由於我們於業務合併後加強了信貸管理和收款工作。

## 財務資料

下表載列我們未單獨或共同被視為減值的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析：

	截至12月31日，			截至	
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	2017年
	(人民幣千元)				6月30日
未逾期亦無減值	65,064	27,499	67,473	34,541	35,995
逾期少於一個月	807	-	-	2,089	-
逾期一至三個月	10,581	3,067	3,067	-	-
逾期四至十二個月	1,692	3,021	3,021	848	318
逾期超過十二個月	-	-	-	-	664
<b>總計</b>	<b>78,144</b>	<b>33,587</b>	<b>73,561</b>	<b>37,478</b>	<b>36,977</b>

於各報告期末，未逾期亦無減值的貿易應收賬款與眾多近期並無拖欠記錄的客戶有關。逾期但未減值的貿易應收賬款與有良好付款記錄的眾多獨立客戶有關。按過往經驗，我們的管理層認為，就該等結餘而言，無需進行減值撥備，因自最初授出信貸日期至各報告末，該等貿易應收賬款的信貸質量並無重大變動。故此，結餘仍被視為完全可收回。

截至2017年8月31日，我們截至2017年6月30日的貿易應收賬款及應收票據約人民幣33.1百萬元或89.5%已結清。

### 其他應收款項及資產

我們的其他應收款項及資產主要指上市開支預付款項、供應商預付款、向第三方支付是按金、應收利息及可扣稅增值稅。

下表載列所示日期其他應收款項及資產的組成部分：

	截至12月31日			截至	
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	2017年
	(人民幣千元)				6月30日
上市開支預付款項	-	-	-	-	[編纂]
供應商預付款	2,445	913	1,623	220	876
向第三方支付是按金	337	489	1,536	517	513
應收利息	494	-	-	-	-
可扣稅增值稅	-	16,468	16,468	-	9
<b>總計</b>	<b>3,276</b>	<b>17,870</b>	<b>19,627</b>	<b>737</b>	<b>17,052</b>

## 財務資料

我們的其他應收款項及資產由截至2017年6月30日的人民幣17.1百萬元大幅增加至截至2016年6月30日的人民幣0.7百萬元，主要是由於截至2017年6月30日止六個月錄得有關上市開支的預付款項。

我們的其他應收款項及資產由截至2014年12月31日的人民幣3.3百萬元大幅增加至截至2015年12月31日的人民幣19.6百萬元及由截至2015年12月31日的人民幣19.6百萬元大幅減少至截至2016年12月31日的人民幣0.7百萬元，主要是因2015年由於業務合併產生的可扣稅增值稅。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項指應付第三方貿易應付賬款、上市開支的應付款項購買物業、廠房及設備的付款、應付一家同系附屬公司款項、代第三方收款、已收按金、增值稅及其他稅項的應付款項。我們應付第三方貿易應付賬款主要包括為我們能源生產及供應業務採購煤炭應付款項，為其後經銷電力部件及應付我們的第三方建設服務供應商款項。代表第三方收款主要指我們代表國家電網地方分支（即天津市電力公司濱海分公司）向其新客戶收取的預付設施使用費。我們的貿易及其他應收款項為免息且預期於一年內或按需清償。

下表載列所示日期的貿易及其他應付款項：

	截至12月31日				截至
	2014年	2015年	2015年經調整	2016年	6月30日
	(人民幣千元)				
應付第三方貿易應付款項	63,978	29,225	50,472	17,708	27,369
上市開支的應付款項	-	-	-	-	[編纂]
購買物業、廠房及設備的付款	29,276	-	17,167	110	-
應付一家同系附屬公司款項	-	48,938	48,938	-	-
代第三方收款	18,407	18,407	18,407	-	-
已收按金	387	274	387	1,139	900
增值稅及其他稅項的應付款項	3,313	217	217	124	1,574
其他	1,051	149	653	589	151
<b>總計</b>	<b>116,412</b>	<b>97,210</b>	<b>136,241</b>	<b>19,670</b>	<b>34,031</b>

---

## 財務資料

---

我們的其他應收款項及資產由截至2016年12月31日的人民幣19.7百萬元增加73.0%至截至2017年6月30日的人民幣34.0百萬元，主要是由於(i)導致應付第三方貿易應付賬款增加人民幣9.7百萬元，原因為(a)向電力部件供應商應付款項增加（與電力部件銷售所得收入增加一致），(b)向維修服務供應商應付款項增加（原因為截至2017年6月30日止六個月提供的燃煤熱電聯產廠維護及維修服務較截至2016年6月30日止六個月多），(c)就購買煤炭應付款項增加（我們相信原因為供應商因貿易關係更長而授予更佳信貸條款）；及(ii)截至2017年6月30日止六個月錄得上市開支應付款項。

我們的貿易及其他應付款項由截至2015年12月31日的人民幣136.2百萬元減少85.5%至截至2016年12月31日的人民幣19.7百萬元，主要是由於(i)因我們結清收購海港熱電廠業務餘款導致應付一家同系附屬公司款項減少人民幣48.9百萬元；(ii)應付第三方貿易應付賬款減少人民幣32.8百萬元，主要由於(a)煤炭市價於2016年第四季度顯著

## 財務資料

波動導致供應商授出的信貸期較短，因而採購煤炭的應付款項減少，及(b)應付我們的第三方建設服務供應商款項減少，這與建設服務收入減少一致；(iii)結清未償還金額導致代第三方收款減少人民幣18.4百萬元；及(iv)因釐清有關建設我們的燃煤熱電聯產電廠的應付款項導致購買物業、廠房及設備的付款減少人民幣17.1百萬元。

我們的貿易及其他應收款項由截至2014年12月31日的人民幣116.4百萬元增加17.0%至截至2015年12月31日的人民幣136.2百萬元，主要是由於因我們收購海港熱電廠業務餘款導致應付一家同系附屬公司款項增加人民幣48.9百萬元。此增長部分被以下項目所抵銷：(i)天保熱電因應2015年底的業務合併而減少為海港熱電廠業務採購煤炭的頻率，主要導致應付第三方應付貿易賬款減少人民幣13.5百萬元，及(ii)主要因有關建設我們的燃煤熱電聯產電廠應付款項導致購買物業、廠房及設備的付款減少人民幣12.1百萬元。

下表載列截至所示日期根據發票日期的貿易應付賬款賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	2017年
	(人民幣千元)				
1年內	60,951	27,277	48,524	15,936	31,622
1至2年	1,073	1,686	1,686	384	745
2至3年	1,954	262	262	1,388	1,664
<b>總計</b>	<b>63,978</b>	<b>29,225</b>	<b>50,472</b>	<b>17,708</b>	<b>34,031</b>

截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的貿易應付賬款及應付票據周轉天數分別為119天、130天、84天及43天。貿易應付賬款周轉天數乃由期初及期末的年內應付第三方貿易應付賬款結餘除以期內能源生產及供應業務銷售成本加買賣電力設備部件成本，再乘以相關期間天數（2014年、2015年及2016年為365天，截至2017年6月30日止六個月為181天）計算得出。我們的貿易應付賬款周轉天數由2014年的119天增加至2015年的130天，主要是由於煤炭市價下降導致我們在採購煤炭方面享有較長信貸期。我們的貿易應付賬款周轉天數由2015年的130天下降至2016年的84天，主要是應付第三方的貿易應付賬款大幅減少（原

---

## 財務資料

---

因如上所述)。我們的貿易應付賬款周轉天數由2016年的84天減少至截至2017年6月30日止六個月的43天，主要是由於上述原因導致截至2015年12月31日應付第三方貿易應付賬款結餘較高。

董事確認，於業績記錄期間，我們並無重大拖欠貿易及其他應付款項。

## 財務資料

### 其他非流動負債

於2016年10月，我們減持股本人民幣240.9百萬元。請參閱「歷史、重組和企業結構－歷史及發展－III. 2015年至今」。根據我們於2016年12月與天保控股及天保投資訂立的補充協議，我們同意向天保控股及天保投資分期付款，並於2021年12月前悉數結清最後一筆分期付款。有關付款為免息。有關詳情，請參見「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性－減資的償還」根據其於綜合財務狀況表中的現值（以實際利息法計算）計為非流動應付款項以及未償付款項總額與其現值之間的差額（扣除所得稅）作為權益擁有人出資計入資本儲備。有關差額將於2017年起直至付款已悉數償付的期間內在綜合損益表內記錄為利息開支。請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們將記錄有關就權益削減付款的利息開支，預期對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響」。

### 債務

於業績記錄期間，我們的債務主要包括與股本削減有關的借款及非流動應付款項。下表載列截至所示日期我們的債務：

	截至12月31日			截至6月30日
	2014年	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)			
短期借款	–	–	24,000	24,000
其他流動負債即期部分	–	–	–	11,964
其他非流動負債	–	–	203,634	197,054
<b>總計</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>227,634</b>	<b>233,018</b>

截至2017年6月30日，我們的借款總額為人民幣24.0百萬元，以人民幣計值。該等借款為短期及無抵押，並用作營運資金用途。

於最後實際可行日期，我們已取得總額為人民幣262百萬元的信貸額度（其中人民幣262百萬元並未動用），可用之償還應付我們控股股東的款項。

我們預期通過經營活動產生的現金流量還借款。

## 財務資料

董事進一步確認，於業績紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無遇到嚴重拖欠支付貿易及非貿易應付賬款以及銀行及其他借款，亦無違反任何契諾。董事進一步確認，於業績紀錄期間及直至最後實際可行日期，我們於獲取信貸融資、提取融資或要求提早償還借貸方面並無重大困難。

我們的董事確認，自2017年8月31日（即披露流動資金最後日期）至本文件日期，我們的負債狀況並無重大變動。

### 或然負債

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未償還的已發行或同意將發行的借貸資本、銀行透支、貸款、債券、借款或其他類似債務、債權證、按揭、費用、融資租賃、承兌負債或承兌信貸（一般貿易票據除外）、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。同日，我們並無就任何獨立第三方的債務作出擔保。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。

下表載列於所示日期我們存放於／應收／應付關聯方款項的明細：

	截至12月31日			截至
	2014年	2015年	2016年	6月30日
	(人民幣千元)			
存放於天保財務的現金	187,361	60,467	62,612	103,896
應收天津保稅區投資控股 及其附屬公司款項	5,179	2,184	1,376	816
<b>總計</b>	<b>192,540</b>	<b>62,651</b>	<b>63,988</b>	<b>104,712</b>
應付天津保稅區投資控股 及其附屬公司款項	57,502	49,288	262,847	231,610
<b>總計</b>	<b>57,502</b>	<b>49,288</b>	<b>262,847</b>	<b>231,610</b>

在關聯方存置的現金指在天保財務的現金存款。請參閱「關連交易－II.不獲豁免持續關連交易」。

## 財務資料

應收天津保稅區投資控股及其附屬公司款項主要指出售電力、蒸汽、供熱及供冷的應收款項。請參閱「關連交易 – II. 不獲豁免持續關連交易」。

截至2016年12月31日及2017年6月30日的應付天津保稅區投資控股及其附屬公司款項主要包括與我們股本削減有關的非流動應付款項及應付股息。請參閱「若干資產負債表項目 – 其他非流動負債」。截至2015年12月31日的應付天津保稅區投資控股及其附屬公司款項主要包括收購海港熱電廠業務應付的餘下代價。截至2014年12月31日的應付天津保稅區投資控股及其附屬公司款項主要包括應付股息。

此外，我們於所示年度與關聯方進行下列重大交易：

	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
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
銷售貨品予					
天津保稅區投資控股的附屬公司 <sup>(1)</sup>	7,788	8,055	6,953	4,006	4,327
購買貨品自					
天津保稅區投資控股的附屬公司 <sup>(2)</sup>	10,381	21,266	19,225	17,487	176
提供服務予					
天津保稅區投資控股的附屬公司 <sup>(3)</sup>	3,430	3,774	3,203	1,254	1,229
提供服務自					
天津保稅區投資控股的附屬公司 <sup>(4)</sup>	991	991	1,651	825	–
購買物業、廠房及設備					
天津保稅區投資控股的附屬公司	–	–	6,868	–	–
委託貸款償還自					
天津保稅區投資控股的附屬公司	7,000	–	–	–	–
償還貸款予					
天津保稅區投資控股的附屬公司	7,000	–	–	–	–
投資收入					
天津保稅區投資控股的附屬公司	17	–	–	–	–
利息收入					
天津保稅區投資控股的附屬公司 <sup>(5)</sup>	2,497	3,151	297	165	634
來自天津保稅區投資控股					
及其附屬公司的資金往來 <sup>(6)</sup>	450,000	446,000	620,000	420,000	–
予向天津保稅區投資控股					
及其附屬公司的資金往來 <sup>(6)</sup>	450,000	446,000	620,000	420,000	–

---

## 財務資料

---

附註：

- (1) 指向天津保稅區投資控股銷售電力、蒸汽、供熱及供冷。
- (2) 指向天津保稅區投資控股購買煤炭及水。請參閱「關連交易 – II.不獲豁免持續關連交易」。
- (3) 指我們向天保控股提供若干技術支持及維護服務。請參閱「關連交易 – II.不獲豁免持續關連交易」。
- (4) 指天津天保財務管理有限公司（天津保稅區投資控股一家附屬公司）提供的若干金融管理服務。

## 財務資料

- (5) 指來自在天保財務存款的利息收入。
- (6) 指天保控股及天津保稅區投資控股的銀行貸款，而全部款項其後已於我們收到資金往來款後不久匯回予天保控股及天津保稅區投資控股。有關詳情，請參閱「與控股股東的關係－獨立於控股股東－財務獨立性」。

我們已於[編纂]前終止所有非貿易關聯方交易（符合上市規則者及於本文件「關聯交易」一節所披露者則除外）。

我們的董事認為本文件附錄一會計師報告附註27所載的關聯方交易均於日常業務過程中經有關訂約方公平磋商並按一般商業條款訂立。我們的董事亦認為業績紀錄期間的關聯方交易不會影響我們的營業紀錄業績或導致我們的過往業績未能反映我們日後的表現。

### 主要財務比率

下表載列於所示日期我們若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度				截至 6月30日 止六個月
	2014年	2015年	2015年 經調整 <sup>(8)</sup>	2016年	2017年
<b>盈利能力比率</b>					
股本回報率 <sup>(1)</sup>	10.2%	12.8%	12.8%	17.9%	不適用
總資產收益率 <sup>(2)</sup>	7.2%	9.1%	8.8%	10.0%	不適用
	截至12月31日				截至 6月30日
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	2017年
<b>流動資金比率</b>					
流動比率 <sup>(3)</sup>	1.36	1.07	1.04	1.56	1.58
速動比率 <sup>(4)</sup>	1.32	1.00	0.98	1.48	1.51
	於12月31日及截至該日止年度				於6月30日及 截至該日 止六個月
	2014年	2015年	2015年 經調整	2016年	2017年
<b>資本充足率</b>					
淨債項對淨資產比率 <sup>(5)</sup>	淨現金	淨現金	淨現金	62.2%	50.7%
資產負債比率 <sup>(6)</sup>	–	–	–	43.3%	42.1%
利息覆蓋率 <sup>(7)</sup>	2,435.2	7,821.2	7,821.2	186.6	3.8

## 財務資料

- (1) 股本回報率乃按年內溢利除以相關年度年初及年末權益總額結餘的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (2) 總資產收益率乃按年內溢利除以相關年度年初及年末資產總值結餘的算術平均數再乘以100%計算得出。
- (3) 流動比率乃按流動資產總值除以流動負債總額計算得出。
- (4) 速動比率乃按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算得出。
- (5) 淨債項對淨資產比率乃按淨債項（借款總額及其他非流動負債減現金及現金等價物）除以淨資產計算得出。
- (6) 資產負債比率乃按借款總額及其他非流動負債除以資產總額計算得出。
- (7) 利息覆蓋率乃按除稅前溢利除以利率支出計算得出。
- (8) 2015年經調整比率作以下討論之用。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至2015年12月31日止年度的12.8%增加至截至2016年12月31日止年度的17.9%，主要是由於因2016年股本減持導致我們股本減少。請參見「若干資產負債表項目－其他非經常負債」。

我們的股本回報率由截至2014年12月31日止年度的10.2%增加至截至2015年12月31日止年度的12.8%，主要是由於我們淨利潤的增加。

### 總資產收益率

我們的總資產收益率由截至2015年12月31日止年度的8.8%增加至截至2016年12月31日止年度的10.0%，主要是由於截至2014年12月31日的流動資產較截至2015年及2016年12月31日有所增加，乃主要歸因於主要就2015年收購海港熱電廠業務支付代價而導致現金及現金等價物減少。

我們的總資產收益率由截至2014年12月31日止年度的7.2%增加至截至2015年12月31日止年度的8.8%，主要是由於我們淨利潤的增加。

### 流動比率

我們的流動比率由截至2016年12月31日止年度的1.56增加至截至2017年6月30日止年度的1.58，主要是由於現金及現金等價物增加。

我們的流動比率由截至2015年12月31日止年度的1.04增加至截至2016年12月31日止年度的1.56，主要是由於貿易及其他應付款項降幅下降。

我們的流動比率由截至2014年12月31日止年度的1.36變動至截至2015年12月31日止年度的1.04，主要是由於支付收購海港熱電業務的代價導致現金及現金等價物減少。

### 速動比率

我們的速動比率由截至2014年12月31日止年度的1.32減少至截至2015年12月31日止年度的0.98，由截至2015年12月31日止年度的0.98增加至截至2016年12月31日止年度的1.48，並進一步增加至截至2017年6月30日的1.51。

## 財務資料

### 淨債項對淨資產比率

我們的淨債項對淨資產比率由截至2016年12月31日的62.2%減少至截至2017年6月30日的50.7%，主要是由於現金及現金等價物增加。

我們於2014年及2015年12月31日錄得淨現金，而我們的淨債項對淨資產比率為62.2%，主要是由於2016年進行股本削減導致(i)截至2016年12月31日錄得非流動應付款項，及(ii)我們的股本減少。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2016年12月31日的43.3%減少至截至2017年6月30日的42.1%，主要是由於現金及現金等價物增加。

我們的資產負債比率由截至2015年12月31日的零增加至截至2016年12月31日的43.3%，主要是由於(i)我們截至2016年12月31日就於2016年的權益減持錄得非流動應付款項人民幣203.6百萬元；及(ii)我們截至2016年12月31日錄得借款人民幣24.0百萬元，而我們截至2015年12月31日並無任何借款。

截至2014年及2015年12月31日，我們的資產負債比率為零，乃由於我們截至2014年及2015年12月31日並無任何借款。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至2016年12月31日止年度的186.6減少至截至2017年6月30日止六個月的3.8，主要是由於截至2017年6月30日止六個月就權益削減的應付款項錄得利息開支。

我們的利息覆蓋率由截至2015年12月31日止年度的7,821.2減少至截至2016年12月31日止年度的186.6，主要是由於因2016年我們用作運營資本用途的貸款人民幣24.0百萬元導致利息開支增加，且我們於2015年並無任何借款。

我們的利息覆蓋率由截至2014年12月31日止年度的2,435.2增加至2015年12月31日及截至該日止年度的7,821.2，主要是由於除稅前溢利的增加及利息開支的輕微減少。

### 資產負債表外承擔及安排

除上述合約責任外，我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以為任何第三方的付款責任作擔保。我們亦無訂立任何涉及我們股份及歸類為股東權益或我們綜合財務報表並未反映的衍生工具合約。我們並無擁有任何向非合併公司轉讓作為對該公司的信貸、流動資金或市場風險資助的資產之保留或或有權益。我們亦無擁有向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸資助或與本公司共同從事租賃、對沖或研發服務的非合併公司的任何可變權益。

---

## 財務資料

---

### 市場風險

我們面對多項市場風險，包括按下文所述的信貸風險、流動資金風險及利率風險。我們管理並監察有關風險，確保可及時有效實施適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖亦不認為有必要對沖任何有關風險。有關詳情，包括相關敏感度分析，請參閱本文件附錄一會計師報告附註25。

### 信貸風險

我們的信貸風險主要來銀行存款、預付款項、貿易及其他應收款項。管理層設有信貸政策及持續監察該等信貸風險。

銀行存款存放於信譽良好的銀行及金融機構。此外，銀行存款部份存放於一家為我們關聯方的非銀行金融機構。該等銀行存款的相應最大風險披露於「附錄一 — 會計師報告」附註25。

我們其他金融資產（包括預付款項及其他應收款項）的信貸風險來自對手方欠款，最大風險相等於該等工具的賬面值。

就貿易及其他應收款項而言，對所有要求超出一定信貸金額的客戶均會進行個別信貸評估。該等評估主要針對客戶以往到期時的還款記錄以及現時的還款能力，並考慮客戶的個別資料及客戶所處的經濟環境的資料。貿易應收賬款一般於發票日期起30至90天內到期，惟若干客戶獲授特定信貸期或信貸限額。我們一般不會自客戶收取抵押品。

我們的信貸風險主要受各客戶的個別情況影響，而非客戶所在行業或國家，及因此我們集中信貸風險主要產生於重大的個別客戶。截至2014年、2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，貿易及其他應收款項總額中分別有11.0%、1.0%、26.0%及25.0%為應收最大客戶款項，而26.0%、18.0%、59.0%及42.0%為應收五大客戶款項。

有關我們面臨的貿易及其他應收款項產生的信貸風險的進一步量化披露載於「附錄一 — 會計師報告」附註16。

---

## 財務資料

---

### 流動資金風險

倘我們未能籌集足夠資金以應付營運資金需要及到期的財務負債，則我們將承受流動資金風險。為管理流動資金風險，我們監察及維持管理層認為足以為我們的營運提供資金及減少現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

截至2014年、2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣75.1百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣50.3百萬元及人民幣66.3百萬元。截至2014年、2015年及2016年12月31日止三個年度及截至2016年及2017年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額分別為人民幣102.9百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣67.3百萬元及人民幣36.1百萬元及人民幣36.4百萬元。因此，董事認為我們的流動資金風險並不重大。

### 利息風險

我們面臨的市場利率變動的風險主要與以現行市場利率計息的浮息銀行結餘有關。截至2014年、2015年及2016年12月31日及2017年6月30日，我們的定息銀行借款結餘分別為零、零、人民幣24.0百萬元及人民幣24.0百萬元。

我們目前並無管理利率風險的具體政策，亦無利用利率掉期或其他衍生財務工具對沖利率風險。我們密切監察利率變動以減低風險。董事認為銀行結餘的利率風險並不重大。

### 股息

於2014年，我們宣派股息人民幣39.3百萬元，並於2015年償付。於2015年，我們亦償付於2013年宣派的股息人民幣14.7百萬元。此外，我們於2016年宣派股息人民幣21.0百萬元，預期將於2017年9月前通過內部資源支付。本公司自註冊成立以來，或本集團任何附屬公司於業績記錄期間，並無建議、支付或宣派其他股息。

## 財務資料

我們未來會以現金或我們認為合適的其他方式宣派及派付股息。分派股息由董事會酌情提議，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決策以及股息金額視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、經營與資本開支需要、按中國公認會計準則或國際財務報告準則（以較低者為準）確定的可供分配利潤、公司章程、中國公司法和任何其他有關中國法律法規以及本公司董事認為相關的其他因素。無論如何，我們僅在作出以下分配後方會以稅後利潤派付股息：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 將相當於按中國公認會計準則所得稅後利潤10%的金額分配至法定公積金；及
- 將股東在股東大會上批准的款項撥入任意公積金（如有）。

撥入法定公積金的金額下限為根據中國公認會計準則確定的稅後利潤的10%。當法定公積金達到並維持於或高於我們註冊資本的50%時，可以不再撥入法定公積金。任何一個年度未作分派的任何可供分派利潤將保留，並可用於往後年度的分派。

投資者應注意，過往股息分派並非我們未來股息分派政策的指標。此外，分派及／或派付股息可能受法定限制及／或我們日後可能訂立的融資協議所限。

### 可分派儲備

截至2017年6月30日，我們可供分派予股東的儲備為人民幣11.2百萬元。

### 物業估值對賬

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司對我們截至2017年7月31日的所選定物業權益進行估值。其函件全文及估值證書載於本文件附錄三。

## 財務資料

下表載列我們截至2017年6月30日的物業賬面淨值（摘錄自本文件附錄一所載會計師報告）與本文件附錄三所載截至2017年7月31日的物業估值報告之對賬。

(人民幣千元)

截至2017年6月30日的物業賬面淨值	112,882
減：	
折舊	352
截至2017年7月31日的物業賬面淨值	112,530
截至2017年7月31日的估值盈餘淨值	11,870
截至2017年7月31日的估值	124,400

### 上市開支

[編纂]的估計總[編纂]（基於[編纂]的指示性價格範圍的中位數，包括[編纂]）約為人民幣[編纂]元。於業績記錄期間，我們就[編纂]產生約人民幣[編纂]元的上市開支，並於截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月的綜合損益表列為行政開支。我們預期就[編纂]產生人民幣[編纂]元的額外上市開支，其中估計人民幣[編纂]元確認為行政開支，其餘人民幣[編纂]元預期於[編纂]後直接自權益中扣除。我們的董事預期該等開支將不會對截至2017年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下為根據下文所載附註編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2017年6月30日發生的影響。本未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表僅供說明，且基於其假設性質，未必能夠真實反映本集團在假設[編纂]已於2017年6月30日或任何未來日期完成的情況下的財務狀況。

---

## 財務資料

---

以下為根據下文所載附註編製的備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明假設[編纂]已於2017年6月30日發生的影響。

本備考經調整有形資產淨值報表僅供說明，且基於其假設性質，未必能夠真實反映於2017年6月30日或[編纂]後任何未來日期本公司擁有人應佔有形資產（負債）淨值。

[編纂]

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

除本文件「概要－近期發展」一節所披露者外，我們確認，我們的財務或經營狀況自2017年6月30日（即本文件附錄一會計師報告所載本集團最新經審核綜合財務狀況的刊發日期）起概無重大不利變動。

### 根據上市規則作出的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，概無導致須根據上市規則第13.13條至13.19條作出披露的任何情況。