

## 財務資料

閣下於閱讀以下討論時，應一併閱讀本文件「附錄一 — 會計師報告」及「附錄二 — 未經審計[編纂]財務資料」所載綜合財務報表及其附註以及本文件其他章節所載的節選歷史財務資料及營運數據摘要。

我們的過往業績未必可說明日後期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。我們的實際業績可能因多項因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載因素）而與前瞻性陳述的預測不同。閣下於評估我們的業務時，請仔細考慮本文件「風險因素」一節所載資料。

### 概覽

我們為四川省宜賓市一家垂直綜合電力供應商及服務供應商，具備覆蓋發電以及電力分配及銷售的全面供電價值鏈。我們在宜賓市擁有穩定的用戶群和完整的供電網絡，可令我們通過電力的有效率調配在我們的供電網絡範圍內優化均衡運用電力資源。我們目前的業務包括(i)電力業務，包括發電及供電；及(ii)電力工程建設服務及相關業務（包括電力工程建設服務及電力設備和材料銷售）。

我們為供電服務區內唯一授權地區電力供應商。我們通過我們的供電服務區內的電網銷售電力給用戶。我們主要由我們的子公司擁有及運營的水電站發電。在水力發電上，截至2018年6月30日，我們擁有及運營35座水電站，裝備有77台發電機組，總裝機容量為138,680千瓦。按電力傳輸及分配計，截至2018年6月30日，我們有一座220千伏變電站（總變電容量為180,000千伏安）、19座110千伏變電站（總變電容量為922,000千伏安）及59座35千伏變電站（總變電容量為500,850千伏安）。2018年6月30日，我們另有約530千米110千伏輸電及配電線路、1,000千米35千伏輸電及配電線路及9,108千米10千伏輸電及配電線路。我們於宜賓市的完整供電網絡，使我們能夠通過將若干區域的過剩電力轉移至電力不足區域，有效管理電力使用不均，從而優化我們供電網絡範圍內電力資源的均衡運用。

---

## 財務資料

---

我們的售電來源主要包括自產電和向第三方供應商購電，包括購自國家電網公司及南方電網公司以及與我們電網連接的其他第三方水電廠的電力。我們向第三方供應商購電主要由於我們的自產電力的發電量（這主要取決於通過我們水電廠的水流，而水流因水電條件的季節性波動而有所變化）只能滿足我們的供電服務區內部分電力需求。

除電力業務外，我們於往績記錄期間也通過子公司從事電力工程建設服務及相關業務，主要包括承攬客戶電力工程建設項目並向我們的客戶銷售電力設備和材料。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的總收益分別為人民幣1,614.6百萬元、人民幣1,691.7百萬元、人民幣1,853.2百萬元、人民幣836.3百萬元及人民幣970.6百萬元。我們的年內溢利分別為人民幣104.9百萬元、人民幣117.8百萬元、人民幣124.9百萬元、人民幣65.4百萬元及人民幣95.3百萬元。

### 影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績一直及預期繼續受多項因素影響，主要包括以下因素：

### 我們的銷售成本架構

我們的銷售成本直接影響我們的盈利能力，而購自不同供應商的電力比例影響總銷售成本。我們的水電廠產生的電量很大程度取決於這些發電廠所在地區不時流行的水文條件。我們的發電量一般在每年6月至10月期間較高，在此期間，水文條件變得更加有利。我們於上半年會增加向第三方供應商的電力採購，當時的水流量減少，這通常導致我們水電廠的利用率下降。有關更多詳情，請參閱本文件「業務—季節性」一節。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們電力業務的成本分別佔我們總銷售成本的89.9%、85.6%、81.8%、86.7%及87.4%。

## 財務資料

於我們的電力業務項下，我們的銷售成本主要包括發電成本、購自第三方供應商的電力成本及配電成本，以及營業稅及附加費。我們的銷售成本總額在若干程度上取決於我們自行生產的電量，有關成本一般較我們從第三方供應商購買的電力成本低。於往績記錄期間，我們自行生產的電力平均成本約為每千瓦時人民幣0.1391元，而從第三方供應商購買的電力平均價格（扣除增值稅）約為每千瓦時人民幣0.3223元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，發電成本分別佔同期的電力業務成本總額7.1%、7.3%、6.8%、6.9%及5.7%，而從第三方供應商購買的電力成本分別佔同期的電力業務成本總額60.1%、57.8%、60.4%、61.9%及67.1%。倘我們的電力生產受到不利水文條件或其他因素的不利影響，我們自行生產的電量將會減少，而我們將須以相對較高的價格從第三方供應商購買額外電力，以滿足客戶需求。因此，我們的銷售成本總額將會增加。

此外，從第三方供應商購買的電力的供應情況及價格就不同供應商各異及可能不時波動。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，從國家電網公司購買的電力平均價格分別約為每千瓦時人民幣0.3942元、每千瓦時人民幣0.3869元、每千瓦時人民幣0.3702元及每千瓦時人民幣0.3762元。另一方面，同期從南方電網公司購買的電力平均價格分別約為每千瓦時人民幣0.3555元、每千瓦時人民幣0.3610元、每千瓦時人民幣0.3538元及每千瓦時人民幣0.3137元。同期，從其他第三方發電廠購買的電力平均價格分別約為每千瓦時人民幣0.2724元、每千瓦時人民幣0.2778元、每千瓦時人民幣0.2688元及每千瓦時人民幣0.2909元。我們從第三方供應商購買的電力價格差異將可能導致我們產生的銷售成本浮動。

### 消費者需求及地方經濟環境

我們的收益及盈利能力很大程度上取決於消費者對我們的電力需求，從而受到我們經營業務所在地點的整體地方經濟環境所影響。

我們於從事電力業務時出售絕大部分電力予家庭、一般工業及商業用戶及大型工業用戶。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們分別自電力業務產生收益人民幣1,439.9百萬元、人民幣1,456.4百萬元、人民幣1,542.3百萬元、人民幣729.1百萬元及人民幣846.9百萬元。我們來自電力

## 財務資料

業務的收益主要受客戶對電力的持續需求所影響。就我們的家庭客戶而言，我們相信需求大致取決於彼等居住及我們經營所在地點的整體經濟發展以及彼等的用電習慣。受到四川省經濟持續增長所推動，我們來自家庭用途的收益於過去兩年保持穩定增長。另一方面，我們的工業及商業客戶以及大型工業客戶對電力的需求受其業務及盈利能力的波動所影響，有關因素大致取決於宜賓市及四川省的經濟增長及市場狀況。舉例而言，我們來自大型工業客戶的收益於截至2015年12月31日止年度至截至2016年12月31日止年度有所減少，主要由於多間大型採煤公司及製酒商因四川省的採礦業及酒業轉差而暫停營業。然而，由於當地經濟條件改善，大型工業客戶的收益於2018年上半年有所增長及若干大型工業客戶開始於宜賓市開展業務。

根據歐睿報告，四川省的國內生產總值於2011年至2017年一直穩定增長，複合年增長率為9.9%，並預期繼續穩定增長。宜賓市目前為四川省內具經濟競爭力的城市，2017年的國內生產總值為人民幣1,847億元。我們相信，鑒於我們為我們的供電服務區內唯一授權電力供應商，我們將繼續進行可持續長期營運。

### 政府政策（包括電力定價）

中國電力公司的營運須遵守許多一般及特定的中國法規，其中包括規劃、建設及經營發電廠、取得發電及供電許可、電網建設及營運、制定上網電價及終端用戶電價、電網控制及電力調度、環境保護及安全標準。

總體而言，我們的電力售價乃由中國相關定價機關批准或釐定。中國政府已發出多項法律及政策以規管電力價格。因此，我們的收益及盈利能力很大程度上取決於中國政府的定價政策。任何提高上網電價或降低終端用戶電價的政府政策未來變動均可能對我們的收益造成負面影響。有關定價政策的更多詳情，請參閱本文件「業務一定價及銷售」一節。

中國電力行業曾經歷並預期將持續進行法規改革。於2002年的電力行業重大改革後，中國於2015年3月開展新一輪電力體制改革，倘全面實施，將讓市場可釐定電價及電力供應商多元化。有關改革將對中國整個電力生產及供應行業造成重大影響。然而，倘有關電力價格設定機制的改革最終提高上網電價或降低終端用戶電價，我們的經營業績及財務狀況將受到重大不利影響。有關與中國法規改革相關的風險的詳盡討論，請參閱本文件「風險因素－與我們的行業有關的風險－我們面臨與中國電力行業改革以及地方政府法規及政策日後變化有關的不確定因素」一節。

## 財務資料

### 利率波動

利率變動對我們的財務開支及經營業績有影響。於往績記錄期間，中國人民銀行多次下調中國貸款基準利率。倘中國政府決定改變其貨幣政策，貸款利率可能會於未來變動。倘中國人民銀行上調貸款基準利率，我們的財務開支將因此增加。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們分別產生財務成本人民幣71.0百萬元、人民幣50.9百萬元、人民幣41.4百萬元及人民幣16.6百萬元。我們的財務成本主要包括銀行及其他借款的利息成本。銀行及其他借款主要就我們業務的營運資金及資本開支而產生。我們的計息借款主要包括銀行透支、銀行貸款及公司債券。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們分別有(i)銀行透支人民幣550.3百萬元、人民幣330.2百萬元、人民幣300.5百萬元及人民幣300.9百萬元；(ii)銀行貸款人民幣702.0百萬元、人民幣800.0百萬元、人民幣572.0百萬元及人民幣609.0百萬元；及(iii)公司債券人民幣200.0百萬元、零、零及零。銀行透支根據提款金額及活期存款利率加上獲提供最大透支金額的0.45%、0.45%、0.80%及0.80%的固定收費計息。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的銀行貸款的加權平均年利率分別為5.1%、4.7%、4.5%及4.7%。有關我們銀行借款的實際利率範圍的更多詳情，請參閱本節「一 債務」。

我們的財務成本於往績記錄期間減少主要由於償還公司債券、若干銀行貸款及銀行透支以及中國現行貸款利率下跌。由於我們通常以銀行貸款等計息債務撥付營運資金需要，我們的經營業績將受中國現行利率影響。倘利率上升，我們將產生額外融資成本，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。有關我們利率風險的更多詳情，請參閱本節「一 市場風險的定性及定量披露 – 利率風險」。

### 所得稅優惠待遇

我們的所有收入均來自我們於中國的業務。中國的稅收優惠待遇過往對我們的經營業績有重大影響。自2008年1月1日開始，中國的法定企業所得稅（「企業所得稅」）稅率一直為25%，且對我們適用。然而，我們根據相關法律及法規享受若干稅收優惠待遇。例如，我們根據「關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策」於2011年至2020年享受優惠企業所得稅稅率15%。此外，我們因投資於公共基建項目而享有稅收優惠待遇。因此，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的實際稅率分別為11.6%、13.4%、13.0%、12.6%及13.4%。請見本節「一 我們的綜合損益表主要組成部分概述 – 所得稅」。

---

## 財務資料

---

我們預計將於未來繼續享有稅收優惠待遇。倘我們現時享有的任何稅收優惠待遇中斷，將令我們的實際稅率增加，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。有關本文件與我們稅項優惠相關的風險描述，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們面臨與稅收優惠待遇變動有關的風險」一節。

### 呈列基準

法例規定須編製財務報表的本集團子公司的財務報表，乃根據實體註冊成立及／或成立的國家對其適用的相關會計規則及法規編製。

本集團現時旗下所有子公司自最早呈列日期或自子公司各自成立日期起（以較短者為準）的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表、本集團截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日的綜合財務狀況表已編製，以呈列本公司及其子公司於該等日期的資產及負債。

本節所載財務資料以人民幣呈列，其為本公司及其子公司的功能貨幣。

### 重要會計政策及估計

我們已識別若干我們相信對編製綜合財務報表最為重要的會計政策。除於2018年1月1日或之後開始的年度期間尚未強制執行的新訂或經修訂的國際財務報告準則或詮釋（請參閱本文件附錄一所載會計師報告中的附註32），我們於整個往績記錄期間已採納所有適用準則或詮釋，包括但不限於國際財務報告準則第9號「金融工具」及國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」。就採納國際財務報告準則第9號及第15號而言，與國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號已取代以往的準則相比，我們評估對本集團的財務狀況及財務表現並無帶來重大確認及計量影響。我們若干主要會計政策涉及主觀假設與估計，且需要管理層對會計項目作出複雜判斷。我們的主要會計政策載於本文件附錄一會計師報告。

估計及相關假設乃基於過往經驗及我們認為於若干情況下屬合理的多項其他相關因素（包括未來事宜的預期），有關結果構成對無法從其他途徑得知的資產及負債賬面值作出判斷之基準。實際結果可能有別於該等估計。

---

## 財務資料

---

### 收益確認

我們按已收或應收代價之公平值確認收益，收益只會於有關經濟利益有可能流入本集團並能可靠計算該收益及成本（如適用）之情況下，方會確認。我們確認收益如下：

#### 來自電力銷售的收益

電力銷售於電力傳輸至客戶或由國家或地區電網公司控制及擁有的電網時確認。當電力傳輸至客戶的場地時，我們確認應收款項，原因是收取代價之權利於該時間點變為無條件，僅須待時間過去便可收取付款。倘客戶預先付款，則電力傳輸至客戶時，預收款項被確認為收益。

#### 來自貨品銷售的收益

貨品銷售於客戶取得及接收貨品時確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅項，且經扣減任何貿易折扣。

#### 來自建設合約的收益

當與客戶訂立的合約涉及於客戶控制的電力工程項目上工作及因此我們的建設活動創造或提升由客戶控制的資產時，我們將有關合約分類為建設合約。

當建設合約的結果可被合理計量，則來自合約的收益使用成本法（即按已產生的實際成本相對於估計總成本的比例）隨時間逐漸確認。

在作出該等估計時，會計及本集團因提前完成而獲得合約獎勵或因延遲完成而蒙受合約懲罰的可能性，從而使收益僅於累計收益金額不太可能出現重大撥回的情況下方會確認。

當建設合約的結果可被合理計量，則收益確認僅以預期可以收回的已產生合約成本為限。倘於任何時候完成合約的成本估計將超過合約代價的餘下金額，則會確認撥備。

## 財務資料

### 來自經營租賃的租金收入

根據經營租賃應收之租金收入會於租賃期所涵蓋之期間內，以等額在損益內確認，惟倘有其他基準更能代表使用租賃資產所得利益之模式則除外。所授予的租賃優惠作為應收總租賃款項淨額的一部分在損益中確認。或然租金於賺取的會計期間內確認為收入。

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備（在建工程除外）按成本減累計折舊及減值虧損入賬。

物業、廠房及設備的自建項目之成本包括材料成本、直接勞工、拆除及移除項目及重置項目所在土地之成本的初始估計（如相關），以及適當比例的生產間接費用及借貸成本。

報廢或出售物業、廠房及設備項目所產生之盈虧為出售該項目所得款項淨額與該項目賬面值之差額，並於報廢或出售當日在損益內確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目之成本減去其估計剩餘價值（如有），在其估計可使用年期採用直線法以下列方式撇銷計算：

廠房及樓宇.....	20至50年
機器.....	10至30年
汽車.....	5至10年
辦公室設備及裝置.....	5至10年

倘一項物業、廠房及設備中之各部分有不同之可使用年期，該項目之成本將合理地分配至各部分，而各部分則獨立計提折舊。資產之可使用年期及其剩餘價值（如有）將於每年檢討。

### 所得稅

於往績記錄期間，所得稅包括即期稅項以及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項以及遞延稅項資產及負債的變動於損益內確認，惟與於其他全面收益確認或直接於權益確認的項目有關者除外，於此情況下，有關稅項款項分別於其他全面收益確認或直接於權益確認。

即期稅項乃於往績記錄期間應課稅收入的預期應繳稅項（按於各報告期末已頒布或實質上已頒布的稅率計算）以及以往年度應繳稅項的任何調整。



---

## 財務資料

---

遞延稅項資產及負債分別源自可扣減及應課稅暫時差額，即作財務申報之用的資產及負債賬面值與彼等稅基之間的差額。遞延稅項資產亦源自未動用稅項虧損及未動用稅項抵免。

來自派發股息的額外所得稅於確認派付相關股息的負債時確認。

即期稅項結餘及遞延稅項結餘以及相關變動，乃分別呈列且不會互相抵銷。僅於本公司或本集團有可合法強制執行之權利，將即期稅項資產抵銷即期稅項負債，而且符合以下額外條件時，即期稅項資產才會抵銷即期稅項負債，及遞延稅項資產才會抵銷遞延稅項負債：

- 就即期稅項資產及負債而言，本公司或本集團擬按照淨額基準結算，或同時變現資產及清償負債；或
- 就遞延稅項資產及負債而言，倘若其涉及同一稅務機關對同一應課稅實體徵收的所得稅；或
- 不同的應課稅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，或同時變現及清償。

### 其他債務及股本證券投資

我們有關債務及股本證券投資（不包括於子公司及聯營公司的投資）的政策載列如下。債務及股本證券投資乃於我們承諾購入／出售投資項目當日確認／終止確認。投資初步按公平值加直接應佔交易成本列值，惟按公平值計入損益計量的該等投資除外，該等投資的交易成本直接於損益中確認。該等投資其後視乎其分類按以下方式入賬。

## 財務資料

### 股本投資以外的投資

我們持有的非股本投資歸入以下其中一個計量類別：

- 按攤銷成本，倘持有投資的目的為收取合約現金流量，即純粹為獲得本金及利息付款。投資所得利息收入乃使用實際利率法計算；
- 按公平值計入其他全面收益（可劃轉），倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且投資乃於其目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有。公平值變動於其他全面收益確認，惟預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兌收益及虧損於損益確認。當投資被取消確認，於其他全面收益累計的金額從權益劃轉至損益；及
- 按公平值計入損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益（可劃轉）的標準。投資的公平值變動（包括利息）於損益中確認。

### 股本投資

股本證券投資均會被分類為按公平值計入損益，除非該股本投資不是持作買賣，並在初始確認投資時我們選擇按公平值計入其他全面收益（不可劃轉），以致後續公平價值變動在其他全面收益中確認。這種選擇是以逐項投資的基礎上進行，但只有當投資符合發行人角度下的股本定義時方可進行。來自股本證券投資的股息，不論是否分類為按公平值計入損益或按公平值計入其他全面收益，均在損益中確認為其他收入。

### 合約資產及合約負債

當我們根據合約所載的付款條款無條件享有代價前確認收益時，確認合約資產。合約資產根據附錄一所載會計師報告附註2(i)(i)所載政策評估預期信貸虧損，並於獲得代價的權利變為無條件時重新分類至應收款項。

當客戶在我們確認相關收益前支付代價時，確認合約負債。倘我們於確認相關收益前擁有無條件收取代價之權利，則亦將確認合約負債。在該情況下，亦將確認相應的應收款項。

---

## 財務資料

---

對於與客戶訂立的單一合約，會呈列淨合約資產或淨合約負債。對於多份合約，無關合約的合約資產及合約負債不以淨額形式列示。當合約包含重大融資部分時，合約結餘包括按實際利率法計提的利息。

### 預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的或然率加權估算值。信貸虧損是以所有預期短缺現金的現值計量（即本集團根據合約被欠的現金流量與本集團預期收到的現金流量之間的差額）。如貼現的影響重大，則使用以下貼現率貼現預期短缺現金：(i)固定利率金融資產、貿易及其他應收款項以及合約資產：初始確認時確定的實際利率或其近似值；及(ii)浮動利率金融資產：當前實際利率。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期限為我們面臨信貸風險的最長合約期。在計量預期信貸虧損時，我們會考慮可用且無需過多成本或努力之合理且可支持的資料。此包括有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的資料。

預期信貸虧損乃通過以下其一基礎計量：(i)12個月預期信貸虧損為預計在報告日期後12個月內可能發生的違約事件造成的虧損；及(ii)終身預期信貸虧損為預期由預期信貸虧損模式適用的項目之預期壽命內的所有可能的違約事件導致的虧損。

貿易應收款項及合約資產的虧損撥備總是以等於終身預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損使用基於我們的歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估算，並根據債務人特有的因素以及對報告日期的當前及預測的一般經濟狀況評估進行調整。對於所有其他金融工具，我們確認相當於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認以來金融工具的信貸風險顯著增加，在此情況下，虧損撥備按等於終身預期信貸虧損的金額計量。

## 財務資料

### 經營業績

#### 綜合損益表

下表載列我們於所示期間的綜合損益表，以絕對金額及佔總收益百分比列示各項目：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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 .....	1,614,602	100.0	1,691,675	100.0	1,853,243	100.0	836,320	100.0	970,556	100.0
銷售成本 .....	(1,283,501)	(79.5)	(1,363,507)	(80.6)	(1,530,929)	(82.6)	(699,585)	(83.7)	(780,832)	(80.5)
毛利 .....	331,101	20.5	328,168	19.4	322,314	17.4	136,735	16.3	189,724	19.5
其他收入 .....	34,722	2.2	32,593	1.9	52,530	2.8	30,045	3.6	14,972	1.5
行政開支 .....	(151,087)	(9.4)	(161,773)	(9.6)	(179,586)	(9.7)	(74,430)	(8.8)	(81,363)	(8.3)
貿易及其他應收款項（包括 合約資產）減值虧損 .....	(25,260)	(1.6)	(15,662)	(0.9)	(1,222)	(0.1)	(1,541)	(0.2)	2,227	0.2
其他開支 .....	(12,891)	(0.7)	(5,880)	(0.3)	(19,794)	(1.1)	(832)	(0.1)	(1,407)	(0.1)
經營溢利 .....	176,585	11.0	177,446	10.5	174,242	9.3	89,977	10.8	124,153	12.8
財務成本 .....	(70,975)	(4.4)	(50,885)	(3.0)	(41,360)	(2.2)	(19,748)	(2.4)	(16,573)	(1.7)
分佔聯營公司溢利減虧損 .....	13,026	0.8	9,523	0.6	10,672	0.6	4,591	0.5	2,415	0.2
除稅前溢利 .....	118,636	7.4	136,084	8.1	143,554	7.7	74,820	8.9	109,995	11.3
所得稅 .....	(13,739)	(0.9)	(18,260)	(1.1)	(18,664)	(1.0)	(9,398)	(1.1)	(14,739)	(1.5)
年／期內溢利 .....	104,897	6.5	117,824	7.0	124,890	6.7	65,422	7.8	95,256	9.8
經調整純利 <sup>(1)</sup> .....	104,897	6.5	121,270	7.2	133,708	7.2	66,402	7.9	97,208	10.0

## 財務資料

附註：

- (1) 經調整純利（未經審核）指年／期內溢利，並不包括非經常性的[編纂]開支的影響。經調整純利並非根據國際財務報告準則計量業績。作為一項非國際財務報告準則的計量，經調整純利的呈列乃由於我們的管理層認為此等資料將有助於投資者通過撇銷若干一次性或非經常性項目（即[編纂]開支）的影響以評估我們的純利水平。於往績記錄期間並無其他重大非經常性或一次性項目。使用經調整純利作為分析工具存有重大限制，由於其並不包括影響相關年／期內溢利的所有項目。請參閱本文件「財務資料－非國際財務報告準則計量」。下表載列我們根據國際財務報告準則計算及呈列最直接可比的財務計量呈列的年／期內經調整純利的對賬，即年／期內溢利。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
年／期內溢利 .....	104,897	117,824	124,890	65,422	95,256
加：					
[編纂]開支 .....	—	3,446	8,818	980	1,952
經調整純利 .....	<u>104,897</u>	<u>121,270</u>	<u>133,708</u>	<u>66,402</u>	<u>97,208</u>

### 我們的綜合損益表主要組成部分概述

#### 收益

我們的收益主要來自(i)電力業務，包括向客戶銷售電力；及(ii)電力工程建設服務及相關業務，包括提供工程建設服務以及電力設備及材料。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的總收益分別為人民幣1,614.6百萬元、人民幣1,691.7百萬元、人民幣1,853.2百萬元、人民幣836.3百萬元及人民幣970.6百萬元。下表載列我們於所示期間按類別劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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	%
電力業務 .....	1,439,906	89.2	1,456,378	86.1	1,542,311	83.2	729,100	87.2	846,919	87.3
電力工程建設服務 及相關業務 <sup>(1)</sup> .....	174,696	10.8	235,297	13.9	310,932	16.8	107,220	12.8	123,637	12.7
總計 .....	<u>1,614,602</u>	<u>100.0</u>	<u>1,691,675</u>	<u>100.0</u>	<u>1,853,243</u>	<u>100.0</u>	<u>836,320</u>	<u>100.0</u>	<u>970,556</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 包括截至2015年、2016年及2017年止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，銷售電力設備及材料的收益分別達人民幣4.0百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣2.3百萬元。

## 財務資料

### 來自電力業務的收益

我們的收益絕大部分來自電力業務，包括電力生產、分配與銷售。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們分別產生人民幣1,439.9百萬元、人民幣1,456.4百萬元、人民幣1,542.3百萬元、人民幣729.1百萬元及人民幣846.9百萬元，分別佔收益的89.2%、86.1%、83.2%、87.2%及87.3%。

下表載列我們於所示期間按客戶類別劃分的來自電力業務的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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	%
家庭 .....	464,391	32.3	530,433	36.4	549,925	35.7	262,344	36.0	287,012	33.9
一般工業及商業 .....	462,140	32.1	480,614	33.0	492,845	32.0	237,269	32.5	263,522	31.1
大型工業 .....	426,341	29.6	367,733	25.2	396,005	25.7	197,864	27.1	241,171	28.5
國家電網公司 .....	41,976	2.9	21,410	1.5	20,731	1.3	3,522	0.5	1,442	0.2
其他 <sup>(1)</sup> .....	45,058	3.1	56,188	3.9	82,805	5.3	28,101	3.9	53,772	6.3
總計 .....	<u>1,439,906</u>	<u>100.0</u>	<u>1,456,378</u>	<u>100.0</u>	<u>1,542,311</u>	<u>100.0</u>	<u>729,100</u>	<u>100.0</u>	<u>846,919</u>	<u>100.0</u>

附註：

(1) 包括農業客戶及其他客戶。

### 來自電力工程建設服務及相關業務的收益

於往績記錄期間，我們的收益亦來自電力工程建設服務及相關業務，主要涉及承接我們供電地區內用戶及電網公司的工程建設項目以及向其銷售電力設備及材料。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們產生分別人民幣174.7百萬元、人民幣235.3百萬元及人民幣310.9百萬元、人民幣107.2百萬元及人民幣123.6百萬元，分別佔收益的10.8%、13.9%、16.8%、12.8%及12.7%。

## 財務資料

### 銷售成本

我們的銷售成本包括(i)電力銷售成本；及(ii)電力工程建設服務及相關業務的成本。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的銷售成本分別為人民幣1,283.5百萬元、人民幣1,363.5百萬元、人民幣1,530.9百萬元、人民幣699.6百萬元及人民幣780.8百萬元。

我們的電力業務銷售成本主要包括電力生產成本、從第三方供應商購買電力的成本及電力分配成本，以及營業稅及附加費。我們的電力工程建設服務及相關業務銷售成本主要包括勞工成本及原材料成本。下表載列我們於所示期間的銷售成本組成部分明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018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>電力業務</b>										
購買電力成本	693,806	54.1	674,584	49.5	755,500	49.4	375,368	53.7	457,987	58.7
發電成本	81,556	6.3	85,777	6.3	84,589	5.5	41,753	6.0	39,061	5.0
員工及勞工成本	29,255	2.3	32,310	2.4	32,133	2.1	16,047	2.3	14,789	1.9
折舊及攤銷	36,464	2.8	37,466	2.7	36,379	2.4	18,695	2.7	19,533	2.5
維修開支	5,016	0.4	5,080	0.4	6,487	0.4	3,982	0.6	1,494	0.2
其他 <sup>(1)</sup>	10,821	0.8	10,921	0.8	9,590	0.6	3,029	0.4	3,245	0.4
輸電成本	378,777	29.5	407,051	29.8	411,683	26.9	189,555	27.0	185,358	23.7
員工及勞工成本	191,761	14.9	200,486	14.7	209,272	13.7	101,940	14.6	97,772	12.5
折舊及攤銷	78,596	6.1	82,357	6.0	91,604	6.0	43,636	6.2	45,841	5.9
維修開支	33,281	2.6	45,634	3.3	40,004	2.6	16,689	2.4	16,762	2.1
其他 <sup>(2)</sup>	75,139	5.9	78,574	5.8	70,803	4.6	27,290	3.8	24,983	3.2
小計	1,154,139	89.9	1,167,412	85.6	1,251,772	81.8	606,676	86.7	682,406	87.4
<b>電力工程建設服務及相關業務</b>										
及相關業務	129,362	10.1	196,095	14.4	279,157	18.2	92,909	13.3	98,426	12.6
總計	1,283,501	100.0	1,363,507	100.0	1,530,929	100.0	699,585	100.0	780,832	100.0

附註：

- (1) 主要包括向一個政府重新安置基金的強制付款。
- (2) 主要包括農村電網貸款付款基金及重大水利項目建設基金。根據關於農網改造還貸有關問題的通知，中國政府要求我們出售每千瓦時的電力須向政府基金繳納人民幣0.02元，一般從我們向終端用戶收取的電價中收取，用於償還農村電網項目專項貸款的本金及利息。

## 財務資料

基於往績記錄期間自營電力成本及從第三方供應商購買的電力成本各自的波動程度，下表列示我們於往績記錄期間的整體除稅前溢利對自營電力成本及從第三方供應商購買的電力成本各自於同期若干可能變動的敏感度，僅供說明，當中假設所有其他變量維持不變。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析（參考歷史變動）列示自營電力成本及從第三方供應商購買的電力成本各自增加或減少分別5%及10%對我們除稅前溢利的潛在影響。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
	除稅前溢利增加／(減少)				
<b>自營電力成本變動</b>					
-10% .....	8,156	8,578	8,459	4,175	3,906
-5% .....	4,078	4,289	4,230	2,088	1,953
+5% .....	(4,078)	(4,289)	(4,230)	(2,088)	(1,953)
+10% .....	(8,156)	(8,578)	(8,459)	(4,175)	(3,906)
<b>從第三方供應商購買 的電力成本變動</b>					
-10% .....	69,381	67,458	75,550	37,537	45,799
-5% .....	34,690	33,729	37,775	18,768	22,899
+5% .....	(34,690)	(33,729)	(37,775)	(18,768)	(22,899)
+10% .....	(69,381)	(67,458)	(75,550)	(37,537)	(45,799)

### 毛利及毛利率

毛利指我們的收益減銷售成本。我們的毛利率指毛利佔收益的百分比。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣331.1百萬元、人民幣328.2百萬元、人民幣322.3百萬元、人民幣136.7百萬元及人民幣189.7百萬元，相當於毛利率分別為20.5%、19.4%、17.4%、16.3%及19.5%。



## 財務資料

下表載列我們於所示期間按重大業務分類劃分的毛利及毛利率明細。

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2015年			2016年			2017年			2017年			2018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)
電力業務.....	285,767	86.3	19.8	288,966	88.1	19.8	290,539	90.1	18.8	122,424	89.5	16.8	164,513	86.7	19.4
電力工程建設服務 及相關業務.....	45,334	13.7	26.0	39,202	11.9	16.7	31,775	9.9	10.2	14,311	10.5	13.3	25,211	13.3	20.4
總計.....	<u>331,101</u>	<u>100.0</u>	<u>20.5</u>	<u>328,168</u>	<u>100.0</u>	<u>19.4</u>	<u>322,314</u>	<u>100.0</u>	<u>17.4</u>	<u>136,735</u>	<u>100.0</u>	<u>16.3</u>	<u>189,724</u>	<u>100.0</u>	<u>19.5</u>

### 其他收入

其他收入主要包括(i)利息收入；(ii)其他金融資產的公平值變動；(iii)政府補助；(iv)延遲付款附加費；(v)電力傳輸費；及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的其他收入組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
政府補助 <sup>(1)</sup> .....	6,670	9,644	7,396	3,712	3,549
電力傳輸費.....	699	807	622	121	—
利息收入 <sup>(2)</sup> .....	17,109	4,396	1,464	465	533
其他金融資產的 公平值變動 <sup>(3)</sup> .....	2,292	4,685	19,796	11,021	8,820
撤銷長期應付款項 <sup>(4)</sup> ...	910	8,642	14,224	12,339	—
延遲付款附加費 <sup>(5)</sup> .....	3,244	1,615	511	452	91
其他 <sup>(6)</sup> .....	3,798	2,804	8,517	1,935	1,979
總計.....	<u>34,722</u>	<u>32,593</u>	<u>52,530</u>	<u>30,045</u>	<u>14,972</u>

附註：

- (1) 主要包括我們就一項居民搬遷項目及自然災害自地方政府機關收取的財政援助。
- (2) 主要包括銀行存款、應收通過興業銀行股份有限公司向若干第三方及一間同系子公司提供的貸款（利率等於中國人民銀行基準貸款利率加上5%）及預付款項的利息收入。
- (3) 主要包括來自金融產品及投資金鼎基金公平值變動的已變現及未變現淨收入。
- (4) 當債權人破產或就長期應付款項採取法律行動的有效期限失效時，我們撤銷該等長期應付款項，並計入為其他收入。
- (5) 主要來自未能準時支付電費的客戶。
- (6) 包括租金收入、聯網穩定保養服務費及電力諮詢費。

## 財務資料

### 貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損

我們按相等於使用年期預期信貸虧損（使用撥備矩陣計算）的金額計量貿易應收款項及合約資產減值，並於賬面值超出可收回金額時確認減值虧損。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項減值虧損及合約資產分別確認為人民幣20.9百萬元、人民幣15.6百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.7百萬元。截至2018年6月30日止六個月，我們的貿易及其他應收款項減值虧損（包括合約資產）撥回為人民幣1.7百萬元。對於其他應收款項及向第三方的貸款，我們通過計量等於終身預期信貸虧損的金額計量貸款撥備，而有關金額乃基於我們的歷史信貸虧損經驗進行估算，並根據債務人特有的因素以及對報告日期的當前及預測的一般經濟狀況評估進行調整。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月，我們的其他應收款項及向第三方的貸款的減值虧損分別為人民幣4.3百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.8百萬元。於截止2018年6月30日止六個月，我們撥回過往已確認的減值虧損人民幣0.5百萬元。下表載列我們的貿易及其他應收款項（包括所示期間的合約資產）減值虧損的組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
自貿易應收款項及合約資產 產生的已確認／(已撥回) 減值虧損.....	20,940	15,601	870	702	(1,734)
自其他應收款項及向第三方 提供的貸款產生的已確認 ／(已撥回)減值虧損....	4,320	61	352	839	(493)
總計 .....	<u>25,260</u>	<u>15,662</u>	<u>1,222</u>	<u>1,541</u>	<u>(2,227)</u>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括(i)員工及勞工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)稅項；(iv)辦公室及差旅開支；(v)汽車成本；(vi)[編纂]開支；及(vii)其他。下表載列我們於所示期間的行政開支組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
員工及勞工成本 <sup>(1)</sup> . . . . .	105,777	111,558	116,350	52,798	57,475
折舊及攤銷 <sup>(2)</sup> . . . . .	10,513	10,293	9,646	5,178	5,047
稅項 <sup>(3)</sup> . . . . .	4,231	4,789	5,218	2,602	3,131
辦公室及差旅開支 <sup>(4)</sup> . . . . .	4,916	4,820	4,603	1,980	1,845
汽車成本 . . . . .	4,670	4,635	5,276	1,720	1,984
[編纂]開支 . . . . .	–	3,446	8,818	980	1,952
其他 <sup>(5)</sup> . . . . .	20,980	22,232	29,675	9,172	9,929
<b>總計 . . . . .</b>	<b>151,087</b>	<b>161,773</b>	<b>179,586</b>	<b>74,430</b>	<b>81,363</b>

附註：

- (1) 主要包括我們行政及勞工人員的薪金及福利。
- (2) 主要包括辦公室設備及裝置的折舊及攤銷。
- (3) 主要包括房產稅及土地使用稅。
- (4) 主要包括我們行政人員的辦公室開支及差旅開支。
- (5) 主要包括諮詢費、保險溢價、物業服務費及通訊費用。

## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要包括(i)減值虧損；(ii)出售物業、廠房及設備虧損；及(iii)其他。下表載列我們於所示期間的其他開支明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
減值虧損 <sup>(1)</sup> .....	11,192	1,587	13,961	–	–
出售物業、廠房 及設備虧損淨額 .....	326	1,462	488	30	26
其他 .....	1,373	2,831	5,345	802	1,381
<b>總計 .....</b>	<b>12,891</b>	<b>5,880</b>	<b>19,794</b>	<b>832</b>	<b>1,407</b>

附註：

(1) 主要包括物業、廠房及設備的減值虧損。

### 財務成本

財務成本主要包括(i)銀行貸款的利息；(ii)公司債券的利息；(iii)其他借款的利息（主要包括來自我們關聯方及其他第三方的借款）；及(iv)銀行透支的利息。下表載列我們於所示期間的財務成本組成部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
銀行貸款的利息 .....	43,604	38,826	36,984	17,451	14,246
銀行透支的利息 .....	2,621	3,530	2,767	1,148	2,327
其他借款的利息 .....	3,928	2,645	1,609	1,149	–
公司債券的利息 .....	20,822	5,884	–	–	–
<b>總計 .....</b>	<b>70,975</b>	<b>50,885</b>	<b>41,360</b>	<b>19,748</b>	<b>16,573</b>

## 財務資料

### 分佔聯營公司溢利減虧損

分佔聯營公司溢利減虧損主要指我們就於聯營公司（包括兩間小額貸款公司峨眉金坤及宜賓金坤，我們於截至2018年6月30日在其中持有分別20.0%及25.0%股權）投資而應佔的溢利。我們按於該等聯營公司中所持股權的比例獲得投資於其中的溢利。於往績記錄期間，我們分佔聯營公司的溢利主要來自峨眉金坤及宜賓金坤。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年6月30日止六個月，我們的分佔聯營公司溢利減虧損分別為人民幣13.0百萬元、人民幣9.5百萬元、人民幣10.7百萬元、及人民幣4.6百萬元及人民幣2.4百萬元。

### 所得稅

於往績記錄期間，我們所有收益來自我們於中國的業務，而我們經營所產生的溢利主要須繳納中國企業所得稅。自2008年1月1日起，中國法定企業所得稅率一直為25%。我們及我們所有子公司須就我們的各自應課稅收入按所得稅率25%繳稅，而應課稅收入乃根據企業所得稅法及其相關法規計算。根據相關法律及法規，我們享有多項稅收優惠待遇。根據《關於深入實施西部大開發戰略有關稅收政策問題的通知》，於西部地區成立及從事國家鼓勵業務的企業於2011年至2020年可享有優惠企業所得稅率15.0%。於往績記錄期間，我們於中國西部地區經營的若干子公司可享有優惠企業所得稅率15.0%，乃由於其每年70%或以上的收益乃產生自享有稅收優惠待遇的服務。我們亦因投資於公共基建項目享有稅收優惠待遇。有關與我們稅收優惠相關的風險概述，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們面臨與稅收優惠待遇變動有關的風險」。於往績記錄期間，我們支付所有相關稅項，與相關稅務機關概無爭議或未解決稅務事宜。下表列示我們的綜合損益表內中國所得稅開支的即期及遞延組成部分。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
即期稅項.....	24,667	21,536	22,593	10,910	15,447
遞延稅項.....	(10,928)	(3,276)	(3,929)	(1,512)	(708)
總計 .....	<u>13,739</u>	<u>18,260</u>	<u>18,664</u>	<u>9,398</u>	<u>14,739</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為輔助我們合併根據國際財務報告準則所呈報的財政報表，我們亦利用經調整純利作為額外的財務計量。由於我們的管理層運用此財務計量以撇除若干我們認為對我們業務表現並無指示性的項目，評估我們的財務表現，故此我們呈報此財務計量。我們亦認為此非國際財務報告準則計量以於投資者及其他人士的理解下，向彼等提供額外資料，及以幫助我們管理層的同等方式幫助彼等評估我們的經營業績及對比不同會計期間及我們同輩公司的財務業績。

### 經調整純利

經調整純利（性質為未經審計）指扣除[編纂]開支影響（因其性質為非經常性）後的年／期內溢利。經調整純利並非國際財務報告準則項下的表現計量。作為一項非國際財務報告準則計量，呈列經調整純利乃因我們的管理層認為有關資料將有助投資者評估減去若干一次性或非經常性項目（即[編纂]開支）的影響後我們純利的水平。於往績記錄期間並無其他重大非經常性或一次性項目。經調整純利作為分析性工具用途具有重大限制，因其並無包括所有影響我們相關年／期內純利的項目。請參閱本文件「財務資料－非國際財務報告準則計量」。下表載列我們以最直接可比的財務計量計算呈列的年度／期間經調整純利及根據國際財務報告準則呈列的年／期內溢利的對賬。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
年／期內溢利 .....	104,897	117,824	124,890	65,422	95,256
加：					
[編纂]開支 .....	—	3,446	8,818	980	1,952
經調整純利 .....	<u>104,897</u>	<u>121,270</u>	<u>133,708</u>	<u>66,402</u>	<u>97,208</u>

## 財務資料

截至2015年、2016年及2017年止年度及2018年6月30日止六個月，我們的年度／期間經調整純利分別為人民幣86.0百萬元、人民幣97.9百萬元、人民幣102.9百萬元、人民幣39.9百萬元及人民幣84.4百萬元我們的年度／期間經調整純利由截至2015年12月31日止年度的人民幣86.0百萬元增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣102.9百萬元，相當於複合年增長9.4%。

### 各期間經營業績比較

#### 截至2018年6月30日止六個月與截至2017年6月30日止六個月的比較

##### 收益

我們的收益由截至2017年6月30日止六個月的人民幣836.3百萬元增加16.1%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣970.6百萬元。該增加主要是由於(i)我們的電力業務收益增加人民幣117.8百萬元，主要是由於住宅、一般工業及商業以及大型工業電力客戶的電力需求增加，例如平山縣的工業電力客戶數目因其於2018年開展業務營運而增加；及(ii)我們的電力工程建設服務產生的收益增加人民幣16.4百萬元，原因是我們承接大型電力工程建設服務項目（例如天然氣、物業發展相關電力項目）及我們獲授建設項目增加（乃由於我們繼續整合我們的電力工程建設服務及相關業務資源）。

##### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣699.6百萬元增加11.6%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣780.8百萬元。該增加主要是由於2018年上半年電力銷售需求及規模增加導致從第三方供應商的電力購買量增加。

##### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣136.7百萬元增加38.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣189.7百萬元，主要是由於(i)我們的電力業務的毛利率增加，原因為我們變電站的自動化項目導致節省大量勞工成本；及(ii)我們的電力工程建設服務的毛利率增加。我們的整體毛利率由截至2017年6月30日止六個月的16.3%增加至截至2018年6月30日止六個月的19.5%。該增加主要是由於(i)我們的電力業務毛利率增加所致；及(ii)我們的電力工程建設服務的毛利率增加，原因為來自大型農網建設項目的收益佔其他建設項目佔來自電力工程建設服務及相關業務的總收益較少部分。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由截至2017年6月30日止六個月的人民幣30.0百萬元減少50.2%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣15.0百萬元。該減少主要是由於2017年通過律師的專業意見核銷了長期應付款項12.3百萬元，2018年沒有類似收入。

### 貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損

我們的貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損由截至2017年6月30日止六個月確認的減值虧損人民幣1.5百萬元減少至截至2018年6月30日止六個月的減值虧損撥回人民幣2.2百萬元，其於先前被減值主要由於我們於2018年上半年收回若干過往已減值的貿易及其他應收款項。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣74.4百萬元增加9.3%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣81.4百萬元。該增長包括員工及勞動成本增加人民幣4.7百萬元，這主要是由於加薪使員工薪金和福利增加。就佔收益的百分比，我們的行政開支由佔截至2017年6月30日止六個月的8.8%減少至佔截至2018年6月30日止六個月的8.3%。該等減少主要是由於主要是由於與行政開支增加相比（性質上頗為固定及與銷售無關），我們的收益增幅更大。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2017年6月30日止六個月的人民幣0.8百萬元增加69.1%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元。我們的其他開支佔收益百分比於截至2017年及2018年6月30日止六個月維持相對穩定於0.1%。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2017年6月30日止六個月的人民幣19.7百萬元減少16.1%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣16.6百萬元，主要是由於與2017年相應期間相比，我們在2018年上半年償還部分未償還銀行貸款，因此我們的計息借款平均結餘減少。



---

## 財務資料

---

### 聯營公司應佔溢利減虧損

我們的聯營公司應佔溢利減虧損由截至2017年6月30日止六個月的人民幣4.6百萬元減少47.4%人民幣至截至2018年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元。該減少主要是由於由於不利的貸款市場狀況，2018年首六個月兩家小額貸款公司員工的溢利減少。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2017年6月30日止六個月的人民幣9.4百萬元增加56.8%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣14.7百萬元。該增加主要是由於除稅前溢利增加。我們的實際稅率從截至2017年6月30日止六個月的12.6%略微上升至截至2018年6月30日止六個月的13.4%。

### 期內溢利

由於上述原因，我們的期內溢利由截至2017年6月30日止六個月的人民幣65.4百萬元增加45.6%至截至2018年6月30日止六個月的人民幣95.3百萬元。

### 截至2016年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣1,691.7百萬元增加9.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,853.2百萬元。有關增加主要由於(i)電力業務收益增加人民幣85.9百萬元，主要由於住宅、一般工業及商業，以及大型工業客戶對電力的需求增加；及(ii)來自電力工程建設服務及相關業務的收益增加人民幣75.6百萬元，乃由於我們於2017年不斷整合我們的電力工程建設服務及相關業務的資源，使電力工程建設服務及相關業務的活動增加，從而確認更多的電力工程建設服務及相關業務收入，以及我們於2016年及2017年獲授的與農網資產相關的大型建設工程所確認的電力工程建設服務及相關業務收入增加。

#### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣1,363.5百萬元增加12.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,530.9百萬元。有關增加主要由於電力工程建設服務及相關業務的銷售成本增加以及電力業務的銷售成本增加，尤其是電力採購成本，乃由於2017年我們大部分發電廠所在地區的水文條件不太有利，導致水流較預計少及自行生產的電量減少。因此，與2016年相比，我們於2017年向供應商購買的電力增加。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

由於上述者，我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣328.2百萬元減少1.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣322.3百萬元，主要由於電力工程建設服務及相關業務的毛利率減少。我們的整體毛利率由截至2016年12月31日止年度的19.4%減少至截至2017年12月31日止年度的17.4%。有關減少乃主要由於(i)我們電力業務的毛利率減少，此乃主要由於2017年不利的水文狀況使我們於2017年的發電量較2016年有所減少，導致我們以相對較高的價格向第三方供應商購買額外電力以滿足客戶需求，以及我們所售電力的平均單位價格輕微減少；及(ii)我們電力工程建設服務及相關業務的毛利率減少，乃主要由於成本增加以及來自大型農網建設項目的收益佔來自我們的電力工程建設服務及相關業務的總收益的比例增加，且該等項目的毛利率低於其他中小型建設項目。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2016年12月31日止年度的人民幣32.6百萬元增加61.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣52.5百萬元。有關增加主要由於(i)通過參考長期應付款項於中國的法定限制評估該等應付款項的合約債務效力後，撤銷的長期應付款項增加人民幣5.6百萬元；及(ii)主要來自我們於2017年金鼎基金投資的已變現及未變現淨收入所致的公平值變動增加人民幣15.1百萬元。

### 貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損

我們的貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損由截至2016年12月31日止年度確認的人民幣15.7百萬元減少92.2%至截至2017年12月31日止年度確認的人民幣1.2百萬元。該減少主要是由於我們的預期信貸風險因我們於年內收回過往應收款項而減少。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣161.8百萬元增加11.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣179.6百萬元，主要由於(i)[編纂]開支增加人民幣5.4百萬元；(ii)根據四川省政府規定的年度僱員工資調整增加薪金，使員工及勞工成本增加人民幣4.8百萬元；及(iii)其他開支的增加，由於應付第三方顧問的顧問費用增加以及招待費開支增加。我們的行政開支佔收益百分比分別維持相對穩定於截至2016年12月31日止年度及截至2017年12月31日止年度的9.6%及9.7%。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元增加236.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元。我們的其他開支佔收益百分比由截至2016年12月31日止年度的0.3%增加至截至2017年12月31日止年度的1.1%。有關上升主要由於若干被視為失去用處的過時設備導致物業、廠房及設備減值虧損增加約人民幣12.4百萬元。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣50.9百萬元減少18.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣41.4百萬元，主要由於我們於截至2017年12月31日止年度的計息借款減少（乃由於我們於2017年償還若干未償還銀行貸款）及債務適用整體利率減少。

### 分佔聯營公司溢利減虧損

我們的分佔聯營公司溢利減虧損由於截至2016年12月31日止年度為人民幣9.5百萬元增加至2017年12月31日止年度的人民幣10.7百萬元，主要由於一家小型貸款公司聯營公司的溢利於2017年增加及其持續的業務擴展。

### 所得稅

我們的所得稅由截至2016年12月31日止年度的人民幣18.3百萬元增加2.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣18.7百萬元，乃主要由於除稅前溢利增加約5.5%。我們的實際稅率由截至2016年12月31日止年度的13.4%略為減少至截至2017年12月31日止年度的13.0%。

### 年內溢利

由於上述者，我們的年內溢利由截至2016年12月31日止年度的人民幣117.8百萬元增加6.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣124.9百萬元。

---

## 財務資料

---

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

#### 收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣1,614.6百萬元增加4.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣1,691.7百萬元。有關增加主要由於(i)電力工程建設服務及相關業務收益增加人民幣60.6百萬元，主要由於我們於2016年獲授涉及農村電網資產的若干大型建設工程，乃由我們按相關法規規定通過招標程序獲得；及(ii)電力業務收益增加人民幣16.5百萬元，主要由於家庭及一般工業及商業客戶對電力的需求增加，部分被來自大型工業客戶的收益減少所抵銷，來自大型工業客戶的收益減少乃由於中國採礦及酒業轉差，導致多間大型採煤公司及製酒商暫停營運。

#### 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1,283.5百萬元增加6.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣1,363.5百萬元。有關增加主要由於(i)電力工程建設服務及相關業務的銷售成本增加；及(ii)電力業務成本增加，尤其是發電及配電成本，主要由於電力生產、營運及管理人員的員工成本增加以及與我們電網維修及升級相關的維護開支增加。有關增加大致上與來自該業務的收益增加一致。從第三方供應商購買電力的成本減少2.8%或人民幣19.2百萬元，乃由於我們於2016年整體上購買的電力減少，但向南方電網公司及其他發電廠購買的電力增加，原因為其平均價格較國家電網公司低，有助我們降低電力採購成本總額。

#### 毛利及毛利率

由於上述者，我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣331.1百萬元減少0.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣328.2百萬元，主要由於電力工程建設服務及相關業務的毛利減少。我們的整體毛利率由截至2015年12月31日止年度的20.5%減少至截至2016年12月31日止年度的19.4%。有關減少主要由於電力工程建設服務及相關業務的毛利率減少，乃主要由於政府項目的毛利率相對較低且2016年來自政府項目的收入的比例較2015年高，而我們電力業務的毛利率於截至2015年及2016年12月31日止年度維持相對穩定於約19.8%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入

我們的其他收入由截至2015年12月31日止年度的人民幣34.7百萬元減少6.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣32.6百萬元。有關減少主要由於我們於2016年收取的利息收入減少人民幣12.7百萬元，乃由於金鼎控股有限公司於2015年8月償還短期貸款，部分被就我們所收到的政府補助金確認的收入增加及2016年的已撇銷長期應付款項金額增加所抵銷。

### 貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損

我們的貿易及其他應收款項（包括合約資產）減值虧損由截至2015年12月31日止年度的人民幣25.3百萬元減少38.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣15.7百萬元。該減少主要是由於我們於2016年末的貿易及其他應收款項較2015年有所減少。

### 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151.1百萬元增加7.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣161.8百萬元。我們的行政開支佔收益百分比由截至2015年12月31日止年度的9.4%增加至截至2016年12月31日止年度的9.6%。有關增加主要包括員工及勞工成本增加人民幣5.8百萬元，主要由於按照四川省政府規定的僱員年度工資調整而增加僱員薪金及福利。

### 其他開支

我們的其他開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣12.9百萬元減少54.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣5.9百萬元。我們的其他開支佔收益百分比由截至2015年12月31日止年度的0.7%減少至截至2016年12月31日止年度的0.3%。有關減少主要由於減值虧損減少人民幣9.6百萬元，主要歸因於我們因一項搬遷項目於2015年對我們的資產進行一次性審閱後，於2016年減少就我們的資產（包括物業、廠房及設備）作出的減值撥備。由於該項審閱，我們就若干被視為失去用處且因有關搬遷而不能產生任何未來經濟效益的過時設備確認減值虧損，而於2016年所確認的相關減值虧損金額較少。

---

## 財務資料

---

### 財務成本

我們的財務成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣71.0百萬元減少28.3%至截至2016年12月31日止年度的人民幣50.9百萬元，主要由於(i)我們於2016年的計息銀行借款減少（原因為我們於2016年償還若干利率高於我們其他債務的未償還公司債券）；及(ii)我們債務截至2016年12月31日止年度適用的整體利率減少。

### 分佔聯營公司溢利減虧損

我們的分佔聯營公司溢利減虧損由截至2015年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元減少26.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣9.5百萬元。有關減少主要由於來自峨眉金坤及宜賓金坤的貸款業務的溢利減少人民幣3.5百萬元，主要由於中國小額貸款市場競爭更加激烈，導致峨眉金坤及宜賓金坤向借款人延長的貸款金額的適用利率減少使收益減少。

### 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13.7百萬元增加32.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣18.3百萬元。有關增加主要因為2016年逾期的未確認稅務虧損金額增加，導致截至2016年12月31日止年度的應課稅溢利的金額較2015年增加。我們的實際稅率由2015年的11.6%增加至2016年的13.4%。

### 年內溢利

由於上述者，我們的年內溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣104.9百萬元增加12.3%至截至2016年12月31日止年度的人民幣117.8百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本資源

#### 現金流量分析

我們主要透過經營活動所得現金及銀行借款為我們的營運撥付資金。我們的現金主要用於為營運資金及其他經常性開支提供資金。展望將來，我們相信，我們將透過結合經營活動所得現金流量、銀行借款、不時從資本市場籌集的其他資金及本次[編纂]所得款項而滿足流動資金需求。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018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
經營活動所得現金流量淨額 . . . . .	246,967	430,413	384,738	72,107	65,875
投資活動(所用)/					
所得現金流量淨額 . . . . .	(210,293)	(39,887)	108,109	137,287	(20,778)
融資活動所用現金流量淨額 . . . . .	(322,427)	(447,663)	(304,306)	(65,355)	14,119
年/期初的現金及現金等價物 . . . . .	249,687	(36,066)	(93,203)	(93,203)	95,338
年/期末的現金及現金等價物 . . . . .	(36,066) <sup>(1)</sup>	(93,203) <sup>(1)</sup>	95,338	50,836	154,554

附註：

- (1) 截至2015年及2016年12月31日，我們錄得負現金及現金等價物，乃主要由於我們將年末現金頭寸與我們於往績記錄期間用於撥付營運資金的銀行透支進行核銷。於2017年，我們具有正向現金及現金等價物，主要由於(i)我們屬回所有我們截至2017年12月31日止的金融產品投資；及(ii)就利息支付款項的現金流出減少，乃是由於我們銀行貸款減少。

---

## 財務資料

---

### 經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的經營活動所得現金流量主要透過電力銷售以及電力工程建設服務及相關業務獲得的收益產生。我們的經營活動現金流出主要有關我們的供電及電力工程建設服務及相關業務。

截至2018年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣65.9百萬元。該現金流量淨額主要來自除稅前溢利人民幣110.0百萬元，及經調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣68.2百萬元。其中部分被(i)存貨、貿易及其他應收款項及貿易及其他應付款項變動產生的現金流出人民幣108.4百萬元；(ii)繳納所得稅人民幣9.3百萬元所抵銷。

截至2017年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣72.1百萬元。該現金流量淨額主要歸因於除稅前溢利人民幣74.8百萬元，且經調整後主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣65.3百萬元。該等部分被(i)存貨、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項變動產生的現金流出人民幣81.8百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣9.8百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣384.7百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)經調整除稅前溢利人民幣143.6百萬元，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣133.5百萬元、財務成本人民幣41.4百萬元及物業、廠房及設備減值虧損人民幣14.0百萬元；(ii)受限制存款減少人民幣38.7百萬元，由於該等存款在獲得四川發展相關批准後不再受限制；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣78.8百萬元，乃由於我們於年內購買更多電力，導致較大貿易及其他應付款項。其部分被以下項目所抵銷：(i)存貨及貿易及其他應收款項變動導致現金流出人民幣31.4百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣26.5百萬元。

截至2016年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣430.4百萬元。該現金流入淨額主要歸因於(i)除稅前溢利人民幣136.1百萬元，經調整，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣126.0百萬元、財務成本人民幣50.9百萬元以及貿易及其他應收款包括合約資產及物業、廠房及設備減值虧損人民幣17.2百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣118.1百萬元。其部分被以下項目所抵銷：(i)已付所得稅人民幣28.0百萬元；及(ii)存貨增加人民幣7.9百萬元，主要由於我們的子公司於2016年承接多個建設項目。



---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣247.0百萬元。該現金流量淨額主要歸因於(i)經調整除稅前溢利人民幣118.6百萬元，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣121.7百萬元、財務成本人民幣71.0百萬元以及貿易及其他應收款包括合約資產及物業、廠房及設備減值虧損人民幣36.5百萬元；及(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣26.8百萬元。其部分被以下項目所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣80.9百萬元；及(ii)已付所得稅人民幣20.9百萬元。

### *投資活動所得／(所用) 現金流量淨額*

於往績記錄期間，我們從投資活動產生的現金流量主要與贖回其他金融資產有關，而我們的投資活動所用現金流量主要有關購買其他金融資產及物業、廠房及設備。

截至2018年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣20.8百萬元，主要有關就購買物業、廠房及設備作出付款人民幣37.0百萬元，以及我們通過贖回其他金融資產收取的人民幣855.6百萬元，部分被我們用於購買某些金融產品的付款人民幣854.0百萬元所抵銷。

截至2017年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣137.3百萬元，主要與我們從贖回其他金融資產所得款項人民幣1,040.9百萬元，部分被我們為購買其他金融資產而支付的人民幣888.0百萬元所抵銷有關。

截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣108.1百萬元，主要有關我們贖回其他金融資產收取的所得款項人民幣2,648.9百萬元及收取關聯方預收款項人民幣21.3百萬元，部分被我們於同期內就購買若干金融產品而作出付款人民幣2,478.0百萬元以及購買物業、廠房及設備人民幣97.7百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣39.9百萬元，主要有關購買其他金融資產人民幣735.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣112.0百萬元，部分被贖回其他金融資產的所得款項人民幣684.8百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣210.3百萬元，主要有關投資其他金融資產人民幣510.0百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣108.0百萬元，部分被贖回其他金融資產所得款項人民幣301.9百萬元以及一間同系子公司償還貸款人民幣130.0百萬元所抵銷。

### **融資活動所用現金流量淨額**

於往績記錄期間，我們的融資活動所用現金流量淨額主要有關償還銀行貸款及公司債券。有關我們借款的進一步詳情，請參閱「一 債務」。

截至2018年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣14.1百萬元，主要有關新銀行貸款所得款項人民幣350.0百萬元，部分被償還若干銀行貸款人民幣313.0百萬元以及利息付款人民幣17.3百萬元所抵銷。

截至2017年6月30日止六個月，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣65.4百萬元，主要與償還若干銀行貸款人民幣255.0百萬元，部分被新銀行貸款所得款項人民幣210.0百萬元所抵銷有關。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣304.3百萬元，主要有關償還若干銀行貸款人民幣808.0百萬元，部分被新銀行貸款的所得款項人民幣580.0百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣447.7百萬元，主要有關(i)償還銀行貸款人民幣702.0百萬元；(ii)償還公司債券人民幣200.0百萬元；(iii)就收購楊柳灘發電的非控股權益支付現金人民幣193.8百萬元；及(iv)向權益持有人派付股息人民幣76.2百萬元，部分被新銀行貸款所得款項人民幣800.0百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣322.4百萬元，主要有關(i)償還銀行貸款人民幣472.8百萬元；(ii)償還公司債券人民幣200.0百萬元；及(iii)已付利息人民幣78.6百萬元，部分被新銀行貸款所得款項人民幣490.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

### 流動資產及流動負債

下表載列截至所示日期的流動資產及流動負債明細。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018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>流動資產</b>					
存貨	25,516	33,451	32,132	45,500	47,055
合約資產	3,281	4,127	4,656	13,346	11,907
貿易及其他應收款項	533,120	405,953	325,807	346,506	317,288
其他金融資產	210,385	265,278	-	-	101,500
預付稅項	3,464	5,261	7,768	4,968	6,337
受限制存款	38,631	38,749	-	2,000	2,000
現金及現金等價物	514,203	237,031	395,811	455,483	364,000
<b>流動資產總額</b>	<b>1,328,600</b>	<b>989,850</b>	<b>766,174</b>	<b>867,803</b>	<b>850,087</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	452,522	486,936	591,541	619,792	536,995
合約負債	62,401	107,361	133,654	148,487	167,511
貸款及借款	1,470,795	933,226	764,205	625,073	196,204
遞延收入	6,716	6,754	6,983	6,997	6,997
即期稅項負債	14,205	9,497	8,053	11,387	16,752
<b>流動負債總額</b>	<b>2,006,639</b>	<b>1,543,774</b>	<b>1,504,436</b>	<b>1,411,736</b>	<b>924,459</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(678,039)</b>	<b>(553,924)</b>	<b>(738,262)</b>	<b>(543,933)</b>	<b>(74,372)</b>

截至2018年9月30日，我們的流動負債淨額為人民幣74.4百萬元，而截至2018年6月30日的流動負債淨額為人民幣543.9百萬元。流動負債淨額減少主要由於我們透過長期借款金額約為人民幣400.0百萬元，為於2018年7月到期的短期銀行貸款約人民幣130.0百萬元及於2018年8月到期的銀行透支約人民幣300.0百萬元再融資，以致短期貸款及借款減少。

截至2018年6月30日，我們的流動負債淨額為人民幣543.9百萬元，而截至2017年12月31日的流動負債淨額為人民幣738.3百萬元。流動負債淨額減少主要由於(i)貿易及其他應收款項以及現金及現金等價物增加，乃由於我們於2018年首六個月擴張電力業務及電力工程建設服務及相關業務；及(ii)貸款及借款減少，乃由於我們償還若干銀行貸款及其他借款。

截至2017年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣738.3百萬元，而截至2016年12月31日的流動負債淨額為人民幣553.9百萬元。流動負債淨額增加主要由於就我們於金鼎基金的9.09%股權注資人民幣100.0百萬元（基於實際注資）以及人民幣93.0百萬元的非流動無抵押銀行貸款重新分類至截至2017年12月31日的當期部分。我們的流

## 財務資料

動資產由截至2016年12月31日的人民幣989.9百萬元減少22.6%至截至2017年12月31日的人民幣766.2百萬元，主要是由於(i)我們在2017年贖回一部分金融產品以償還若干債務，使其他金融資產減少人民幣265.3百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣80.1百萬元，乃主要由於關聯方向我們結算使應收關聯方款項減少約人民幣97.7百萬元，部分被主要來自期內贖回金融產品的所得款項的現金及現金等價物增加人民幣158.8百萬元所抵銷。我們的流動負債由截至2016年12月31日的人民幣1,543.8百萬元減少2.5%至截至2017年12月31日的人民幣1,504.4百萬元，主要是由於我們於2017年償還貸款導致貸款及借款減少人民幣169.0百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣104.6百萬元所抵銷，乃主要由於我們於年內購買更多電力。

截至2016年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣553.9百萬元，而截至2015年12月31日的流動負債淨額為人民幣678.0百萬元。流動負債淨額減少主要由於(i)即期貸款及借款減少人民幣537.6百萬元，乃由於我們於2016年還款；及(ii)其他金融資產增加人民幣54.9百萬元，乃由於我們於2016年對保本金融產品作出額外投資，部分被以下項目所抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣277.2百萬元，乃由於購買金融產品以及償還銀行貸款；(ii)貿易及其他應收款項減少人民幣127.2百萬元；及(iii)貿易及其他應付款項以及合約負債增加人民幣79.4百萬元。

於往績記錄期間，我們的流動負債淨額乃主要歸因於貿易及其他應付款項以及我們須於未來12個月內償還的銀行及其他借款。其乃主要由於使用短期銀行及其他借款以撥付一般營運資金需要及資本支出所致。截至2018年6月30日，我們約67.0%的借款為短期銀行貸款並須於未來12個月內償還。有關與流動負債淨額相關的風險的進一步詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們的借款水平、償還利息責任及流動負債淨額，可能會限制我們取得用於營商的資金」一節。我們的董事相信，基於我們的經營所得現金流量、未動用銀行融資及[編纂][編纂]，我們將擁有充足的營運資金。因此，我們認為我們的業務營運及財務狀況將不會因我們的流動負債淨額狀況而受到重大不利影響。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已採取系統性措施重組我們的短期及長期貸款組合，特別是將短期貸款再融資為長期貸款及／或增加用於長期資本支出或建設項目及撥付我們一般營運資金需要的長期貸款金額，以改善我們的流動負債淨額狀況。具體而言，我們借助以長期銀行貸款向短期銀行貸款再融資，以構建我們的債務總額組成，從而減少短期銀行借款佔我們債務總額的比例。截至2015年，2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，我們的債務總額分別為人民幣1,519.5百萬元、人民幣1,190.8百萬元、人民幣893.2百萬元及人民幣925.1百萬元，其中人民幣1,470.8百萬元、人民幣933.2百萬元、人民幣764.2百萬元及人民幣625.1百萬元分別為短期貸款及供款，各佔我們債務總額的約96.8%、78.4%、85.6%及67.6%。此外，於2018年，我們已借幾筆長期銀行貸款以償還到期的若干短期銀行貸

## 財務資料

款。例如，於3月，我們以230.0百萬元的長期銀行貸款，取代相同數額的短期銀行貸款。於2018年7月及8月，我們借一筆總額人民幣400.0百萬元的長期銀行貸款，我們曾連同我們內部所得的資金用於償還7月及8月到期的約人民幣430.0百萬元的短期銀行貸款。因此，截至2018年9月30日，我們的債務總額為人民幣894.1百萬元，其中僅有人民幣196.2百萬元為短期銀行貸款，佔我們債務總額約21.9%。我們的董事確認，(i)我們將繼續密切監察我們的流動負債淨額及改良債務的組成，以達至流動資產淨額狀況；及(ii)倘上述任何短期貸款到期，我們將利用我們內部所得現金償還債務及／或以長期銀行貸款再融資該等短期銀行貸款。有關此等長期貸款授信的詳情，請參閱本文件「概要—近期發展」一節。我們預期可透過使用我們的現金及現金等價物、經營產生的現金、未動用銀行融資以及我們可能獲得的額外銀行及債務融資以滿足我們所有付款義務／承諾。

經計及我們可用的財務資源（包括我們的手頭現金及現金等價物、經營產生的現金、未動用銀行融資以及我們可能獲得的額外銀行及債務融資）以及估計[編纂][編纂]，我們的董事認為，且獨家保薦人同意，我們將能夠滿足我們未來12個月的流動資金要求。

### 存貨

#### 概覽

我們的存貨包括原材料及備件。下表載列我們於截至所示日期的存貨組成部分。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料 .....	25,327	33,167	31,956	45,259
備件及其他 .....	189	284	176	241
總計 .....	<u>25,516</u>	<u>33,451</u>	<u>32,132</u>	<u>45,500</u>

我們的原材料存貨主要包括工程建設服務業務的材料。我們的備件及其他主要包括電力設備及材料商品以及有關我們工程建設服務業務的其他建設及周轉材料。我們截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日的存貨分別為人民幣25.5百萬元、人民幣33.5百萬元、人民幣32.1百萬元及人民幣45.5百萬元。

## 財務資料

我們的存貨由截至2017年12月31日的人民幣32.1百萬元增加41.6%至截至2018年6月30日的人民幣45.5百萬元，主要由於我們承接的工程建設項目數量增加，有關項目需要額外建設相關原材料。

我們的存貨由截至2016年12月31日的人民幣33.5百萬元略為減少至截至2017年12月31日的人民幣32.1百萬元。

我們的存貨由截至2015年12月31日的人民幣25.5百萬元增加31.1%至截至2016年12月31日的人民幣33.5百萬元。有關增加主要由於原材料增加，原因為我們於2016年就工程建設服務業務承接額外業務擴展項目。

截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的存貨總額約人民幣32.5百萬元或71.0%已於其後結算。

### 合約資產

合約資產指我們就已轉移予客戶的貨品或服務而獲得尚未成為無條件的代價的權利。其乃根據國際財務報告準則第9號評估減值。相反的是，應收款項指我們無條件獲得代價的權利，即僅須待時間過去便可收取有關代價付款。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們錄得合約資產分別人民幣3.3百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣13.3百萬元。下表載列截至所示日期我們的合約資產及國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶建設合約的應收款項（計入「貿易及其他應收款項」）：

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
合約資產				
履行建設合約所產生 . . . . .	3,281	4,127	4,656	13,346
國際財務報告準則第15號 範圍內來自客戶建設合約 的應收款項，已計入 「貿易及其他應收款項」 . . . .	80,156	94,005	133,958	154,711

## 財務資料

我們的合約資產由截至2015年12月31日的人民幣3.3百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣4.1百萬元，再進一步增加至截至2017年12月31日的人民幣4.7百萬元以至截至2018年6月30日的人民幣13.3百萬元，主要由於已產生成本但尚未根據相關建設合約發出票據的應收款項增加，尚未發出票據乃由於我們的電力工程建設服務及相關業務規模於往績記錄期間擴張。

截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的合約資產約人民幣3.4百萬元或26.0%已於其後結算。

### 貿易及其他應收款項

我們的貿易及其他應收款項主要包括(i)貿易應收賬款及就電力業務及電力工程建設服務及相關業務的應收客戶票據；(ii)其他應收款項，包括保證金及保留資金；(iii)預付款項，指就購買電力、原材料及服務預付供應商的款項；(iv)向第三方提供的貸款；及(v)應收關聯方款項，指我們就購買電力及電力設備及材料向關聯方預付款項以及我們提供建設服務的應收款項。下表載列我們於截至所示日期的貿易及其他應收款項。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	233,415	231,410	256,681	291,810
應收票據.....	3,500	3,641	3,582	9,320
減：呆賬撥備.....	(65,209)	(79,744)	(80,572)	(78,838)
	171,706	155,307	179,691	222,292
其他應收款項.....	47,979	41,379	33,919	37,280
減：呆賬撥備.....	(14,526)	(15,254)	(15,950)	(15,457)
	33,453	26,125	17,969	21,823
向第三方提供的貸款.....	44,447	29,934	29,534	29,534
減：呆賬撥備.....	(30,545)	(29,878)	(29,534)	(29,534)
	13,902	56	-	-
應收關聯方款項.....	275,114	202,017	104,344	67,370
按攤銷成本計量的金融資產....	494,175	383,505	302,004	311,485
預付款項及按金.....	38,945	22,448	23,803	35,021
總計.....	<u>533,120</u>	<u>405,953</u>	<u>325,807</u>	<u>346,506</u>

## 財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，我們的貿易及其他應收款項分別為人民幣533.1百萬元、人民幣406.0百萬元、人民幣325.8百萬元及人民幣346.5百萬元。於2015年12月31日至2017年12月31日，我們的貿易及其他應收款項減少，主要由於(i)應收關聯方款項減少，乃由於本集團的關聯方於2016年及2017年結清應收關聯方款項，且我們自此不再就購買電力及電力設備及材料向關聯方預付款項；及(ii)我們就被視為不可收回的應收終端用戶電價計提減值撥備。

我們使用撥備賬就貿易及其他應收款項記錄減值撥備，除非本集團信納收回金額的可能性極微，在有關情況下，減值虧損直接與貿易及其他應收款項撇銷。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們計提貿易及其他應收款項減值分別為人民幣25.3百萬元、人民幣15.7百萬元及人民幣1.2百萬元。截至2018年6月30日止六個月，我們撥回先前已確認的減值人民幣2.2百萬元。我們並無就有關減值金額持有任何抵押品或其他擔保。我們相信，我們已基於我們的評估及減值撥備政策就未結清貿易及其他應收款項計提足夠撥備，且毋須就往績記錄期間計提額外撥備。

下表載列我們於截至所示日期的應收賬款及應收票據（計入貿易及其他應收款項）賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）.....	148,894	127,469	116,291	138,741
六個月至一年（包括首尾兩天）.....	7,707	15,805	33,942	47,793
一至兩年（包括首尾兩天）.....	8,829	6,999	14,851	18,493
兩至三年（包括首尾兩天）.....	5,680	3,528	6,801	9,714
三至四年（包括首尾兩天）.....	504	1,202	4,599	4,790
四至五年（包括首尾兩天）.....	66	264	2,240	2,024
五年以上.....	26	40	967	737
<b>總計</b> .....	<b>171,706</b>	<b>155,307</b>	<b>179,691</b>	<b>222,292</b>



## 財務資料

我們的銷售協議一般規定，客戶應於每月抄錶日期後5至20天內支付電價。自2014年廣泛使用智能電錶起，客戶須預付款項，而我們開始自客戶收取墊款。

既未逾期亦未減值的應收款項與多名近期並無欠款記錄的客戶有關。已逾期的應收款項主要為經營不善的企業、煤炭開採公司及酒類生產商等因中國採礦及酒類行業以及公用事業公司的惡化而被關閉。我們超過六個月的貿易應收款項結餘主要包括向我們的大型工業客戶及一般工商業客戶作出的銷售。其中部分結餘為無法收回，且我們於2015年及2016年相應地作出減值撥備以撇銷因長期賬齡或終端用戶業務嚴重惡化（如暫停營運）而被視為不可收回的應收電價。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的平均貿易應收款項週轉天數分別為49天、50天、48天及50天。平均貿易應收款項週轉天數乃按相關年初及年末貿易應收款項結餘平均值除以收益，再乘以年／期內天數計算。於往績記錄期間，我們的平均貿易應收款項週轉天數增加，主要是由於電力工程建設服務及相關業務的貿易應收款項的清償速度較慢（因為電力工程建設服務及相關業務的客戶傾向遲於現有信貸期付款）所致。

應收賬款及應收票據的賬齡分析均基於發票日期。截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的應收賬款總額約人民幣87.4百萬元或30.0%已其後結清。截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的應收票據總額約人民幣4.4百萬元或47.0%已其後結清。

我們其他應收款項主要為我們的員工預付旅遊開支及本集團非貿易應收其他業務單位的款項。截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的其他應收款項總額當中約人民幣2.1百萬元（或5.7%）已於其後結算。為減少其他應收款項，我們有意(i)制定收集應收款項的系統及按準時的基準結算到期應收款項；及(ii)建立及加強我們內部控制系統，以限制向本集團員工或其他業務單位的預付金額，並規範一套預先評估、過程監察及就該等應收款項控制的程序。

---

## 財務資料

---

### 預付款項

預付款項主要指就購買電力、原材料及服務向供應商預付的款項。所有預付款項預期於一年內結清或於損益確認。

### 貸款予第三方

於往績記錄期間，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日向第三方出借的貸款賬面值分別約為人民幣44.4百萬元、人民幣29.9百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣29.5百萬元。

我們的中國法律顧問告知我們，提供有關貸款並無完全遵守中國人民銀行頒布的貸款通則。然而，基於以下理由，我們的中國法律顧問認為，(i)有關貸款對相關訂約方具法律約束力；(ii)提供有關貸款並無違反中國強制性法律及行政法規；及(iii)儘管我們並無完全遵守貸款通則，將不會有任何重大不利法律後果：

- (i) 根據最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定（「規定」），(i)除合約法第52條或規定第14條所載情況外，人民法院將支持法人之間及其他組織之間就生產或業務營運所需而簽署的私人貸款合約有效的主張；及(ii)如貸款合約的各訂約方約定的年利率未超過24%，而出借人請求按照貸款合約支付利息，人民法院應予支持。
- (ii) 此外，根據《中華人民共和國立法法》，全國人民代表大會及全國人民代表大會常務委員會制定法律；國務院根據中國憲法及法律制定行政法規，而中國人民銀行根據法律及行政法規制定規則。因此，中國人民銀行發佈的貸款通則並非中國法律及行政法規。
- (iii) 根據規定，貸款通則並非中國法律及行政法規；及本公司確認本公司向關聯方提供的有關貸款並無涉及合約法第52條或規定第14條所載情況，而有關貸款的年利率屬規定容許範圍內。

## 財務資料

### 其他金融資產

於往績記錄期間，我們投資可供出售金融資產。該等金融資產指中國持牌商業銀行發出的投資利息各異的短期保本金融產品。我們於往績記錄期間投資的該等金融產品可於任何營業日贖回。下表載列我們於截至所示日期的其他金融資產：

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>即期</b>				
金融產品 <sup>(1)</sup> .....	210,385	265,278	-	-
<b>非即期</b>				
非上市股本證券 <sup>(2)</sup> .....	170	170	111,373	111,089
<b>總計</b> .....	<u>210,555</u>	<u>265,448</u>	<u>111,373</u>	<u>111,089</u>

附註：

- (1) 金融產品由一間銀行發行，保證有可變投資收入及可按要求贖回。
- (2) 於2017年1月18日，我們訂立一項基金設立協議，據此我們作為劣後級有限合夥人同意向金鼎基金作出投資人民幣100.0百萬元。

我們的其他金融資產主要包括低風險理財產品（我們購買有關產品作為現金管理策略的一部分，以取得較從定期銀行存款可收取者更高的回報）及投資基金（作為有限合夥人）。截至2018年6月30日，我們的其他金融資產主要包括我們於2017年1月及3月在金鼎基金的投資人民幣111.4百萬元。由於我們於金鼎基金的投資，我們成為基金的有限合夥人。根據合夥協議，投資期間為不少於三年及不多於五年。有關投資的任何虧損由我們其中一名關連人士四川金鼎擔保，而最低年度回報8.0%由金鼎基金的另一名有限合夥人四川金鼎基金管理擔保。我們對金鼎基金進行戰略投資主要因為(i)根據協議，預期投資收入相對較高，其中預期年均回報率為8.0%，而我們認為高於商業銀行現金存款的定息回報；(ii)由於四川金鼎的反擔保，我們認為投資的風險有限；及(iii)通過作出有關投資，我們認為我們能夠優化我們的產業價值鏈，進一步開拓及利用發電及電力業務合作機會。有關我們於金鼎基金的投資以及四川金鼎提供的反擔保之進一步詳情，請參閱本文件「關連交易－持續關連交易－四川金鼎提供的反擔保」及本文件附錄一所載會計師報告附註17及30。

---

## 財務資料

---

### 我們的投資政策

於往績記錄期間，我們透過投資於若干持牌銀行發行的短期金融產品而管理我們的現金盈餘，我們相信此舉風險較低，且相比存放現金存款於中國持牌商業銀行所提供的回報更高。因此，我們一般採納規管相關金融資產投資的投資措施。該等措施包括（其中包括）下列各項：

- 投資須嚴格遵守國家或行業政策，並須遵從國家法律及法規；
- 投資須有利於本公司營運及其他業務活動，而不影響本公司的利益，並須確保金融資產的資本保值及升值；
- 當我們有毋須用作短期營運資金的盈餘現金時方可作出投資；
- 投資須確保合法性、科學性及理性；及
- 管理層須有效管理投資風險及保障本公司利益。

### 風險管理政策及內部控制措施

為更好地發現及管理我們在營運中面臨的風險，我們制定了一套全面的風險管理措施，對我們業務營運的各個方面，包括固定資產管理、財務管理和金融資產、採購及銷售控制及項目管理等涉及的風險進行分析和控制。風險管理措施的詳情如下：

- 我們的財務資產部主要負責理財業務的管理，對財務及投資所涉及的風險提供有關風險分析，編製《短期理財及投資建議書》，進行可行性分析；
- 我們的各業務單位對採購和付款實行嚴格的分層評估制度，大額物資採購合約的簽訂由分管採購的副總經理及以上級別的相關人員辦理，並需通過財務負責人及管理層最終審核；及

---

## 財務資料

---

- 我們的綜合管理部主要負責對固定資產供應商進行調研和評估，不斷優化、完善行政採購體系；我們的投資發展部主要負責供應商建庫及管理工作；我們財務資產部負責監督預算內、外購置資產的執行情況及資產類明細賬管理。

為嚴格遵守我們的財務及投資政策，我們亦於往績記錄期間內就其他金融資產投資制定一套內部控制程序。詳細的內部控制措施如下：

- 若我們確定有盈餘現金時，理財投資由我們的財務資產部在對外投資收益和風險進行可行性研究的基礎上，形成書面材料，編製《短期理財及投資建議書》，說明投資條件、投資環境、被投資單位的資信情況、投資概算和經濟效益等內容，並將建議書提交予我們審批；
- 理財投資實行集體決策，決策過程應有完整的書面記錄。嚴禁任何個人擅自決定對外投資或者改變集體決策意見；
- 經董事長審核並書面同意後，根據我們的內部政策審批後方可進行投資；
- 單項投資金額人民幣5百萬元或以下及在最近連續12個月內對同一公司追加投資累計投資金額5百萬元以下的，由董事長決定；一個會計年度內累計投資金額5百萬元以上且不超過我們最近一次經審計的總資產的30%的，由董事會決定；超過前述金額的投資，需提交股東大會審議通過；
- 投資過程中，我們的財務部應根據與金融機構簽署的協議中的條款，及時與金融機構進行結算。在利率發生劇烈波動時，財務部應及時進行分析，並將有關信息上報董事長；及
- 理財產品到期後，我們的財務部應及時採取措施回收短期投資本金及利息並應用相關賬務處理。

## 財務資料

### 受限制存款

於2015年及2016年12月31日，受限制存款指銀行存款，僅可於取得本集團最終控股股東四川發展的批准後動用。有關四川發展的詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係－本集團與控股股東不存在競爭關係－(C)本集團及四川發展公司」一節。於2018年6月30日，受限制存款人民幣2.0百萬元指用於獲取銀行發行的擔保函的存款。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣514.2百萬元、人民幣237.0百萬元、人民幣395.8百萬元及人民幣455.5百萬元。有關我們現金及現金等價物結餘增加或減少的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析」一節。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括(i)第三方電力供應商貿易應付款項；(ii)工程建設項目的其他應付款項；及(iii)購買電力設備及材料。截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣452.5百萬元、人民幣486.9百萬元、人民幣591.5百萬元及人民幣619.8百萬元。

下表載列我們於截至所示日期的貿易及其他應付款項。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	136,678	235,773	335,269	346,478
其他應付款項.....	193,889	149,878	136,850	131,128
應付利息.....	19,835	6,304	5,869	5,149
應付股息.....	261	—	—	30,898 <sup>(1)</sup>
應付僱員福利.....	59,407	61,967	60,274	24,550
其他應付稅項.....	7,458	8,658	10,408	7,055
應付關聯方款項.....	34,994	24,356	42,871	74,534
<b>總計</b> .....	<b>452,522</b>	<b>486,936</b>	<b>591,541</b>	<b>619,792</b>

附註：

(1) 截至最後可行日期，該等金額已全數支付相關的股東。

## 財務資料

於2017年12月31日至2018年6月30日，我們的貿易及其他應付款項增加人民幣28.3百萬元，主要由於宣派2017年股息人民幣64.4百萬元。於2016年12月31日至2017年12月31日，我們的貿易及其他應付款項增加人民幣104.6百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣99.5百萬元，乃主要由於年內不利的水文狀況及客戶的電力需求增加，使我們於2017年購買更多電力，部分被其他應付款項減少人民幣13.0百萬元所抵銷。於2015年12月31日至2016年12月31日，我們的貿易及其他應付款項增加人民幣34.4百萬元，主要由於第三方電力供應商貿易應付款項的累積金額，且一名供應商因正進行內部重組而在收款時遇到困難。

下表載列我們於截至所示日期的貿易應付款項（計入貿易及其他應付款項）賬齡分析。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內（包括首尾兩天）.....	126,654	211,343	304,945	328,627
一至兩年（包括首尾兩天）.....	969	18,453	23,844	13,887
兩至三年（包括首尾兩天）.....	2,820	463	3,735	296
三年以上.....	6,235	5,514	2,745	3,668
<b>總計</b> .....	<b>136,678</b>	<b>235,773</b>	<b>335,269</b>	<b>346,478</b>

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的平均貿易應付款項週轉天數分別為38天、50天、68天及64天。平均貿易應付款項週轉天數乃按相關年初及年末貿易應付款項結餘平均值除以銷售成本，再乘以年／期內天數計算。於往績記錄期間的增加主要由於(i)一名第三方電力供應商因於往績記錄期間正進行內部重組而在收款時遇到困難，此導致需要更多的行政程序及時間與我們就應付結餘對賬；及(ii)貿易應付款項增加（主要由於我們於2017年及2018年購買更多電力）。

貿易應付款項的賬齡分析基於發票日期。截至2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的貿易應付款項總額約人民幣118.3百萬元或34.1%已其後結清。

我們其他應付款項主要由有關我們電力及電力工程建設服務及相關業務的存款及就固定資產有關的工程項目之應付款項構成。於2018年9月30日，我們截至2018年6月30日的其他應付款項總額當中約人民幣12.4百萬元（或9.4%）已於其後結算。我們有意改善我們其他應該款項的結算，以(i)於擔保期間，準時收回存款；及(ii)按建築工程項目的合約所訂明條款，即時繳交費用。

## 財務資料

董事確認，我們於往績記錄期間並無貿易及其他應付款項的重大欠款。

### 合約負債

合約負債指本集團就已從客戶收取的代價（或代價金額已變為應付）而向客戶轉移貨品或服務的責任。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年6月30日，我們錄得合約負債分別人民幣62.4百萬元、人民幣107.4百萬元、人民幣133.7百萬元及人民幣148.5百萬元。下表載列截至所示日期我們合約負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合約負債				
建設合約				
－ 於履約前支付的賬款 .....	21,125	17,628	17,986	21,026
電力業務				
－ 銷售墊款 .....	41,276	89,733	115,668	127,461
	<u>62,401</u>	<u>107,361</u>	<u>133,654</u>	<u>148,487</u>

我們的合約負債由截至2015年12月31日的人民幣62.4百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣107.4百萬元，再進一步增加至截至2017年12月31日的人民幣133.7百萬元以至截至2018年6月30日的人民幣148.5百萬元，主要由於來自我們電力工程建設服務客戶及預付智能電錶用戶的墊款增加，墊款增加乃由於在往績記錄期間我們的電力工程建設服務及相關業務規模擴大及預付智能電錶普及程度提升。



## 財務資料

### 遞延收入

本集團的遞延收入指有關本集團就電力供應建設發電廠及設備的政府補助。下表載列我們截至所示日期的遞延收入。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	179,624	181,009	172,848	166,807
添置.....	8,056	643	2,123	–
計入損益.....	(6,671)	(8,804)	(6,983)	(3,549)
其他減少.....	–	–	(1,181)	–
於12月31日.....	181,009	172,848	166,807	163,258
減：遞延收入的即期部分.....	(6,716)	(6,754)	(6,983)	(6,997)
	<u>174,293</u>	<u>166,094</u>	<u>159,824</u>	<u>156,261</u>

我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日確認為遞延收入的有關建設發電廠及供電設備的政府補助分別為人民幣174.3百萬元、人民幣166.1百萬元、人民幣159.8百萬元及人民幣156.3百萬元。相關中國政府部門通常會檢討我們與建設發電廠及電力設備有關的定期方案，並在滿足該等方案的各種條件的情況下撥款給我們，條件一般包括（其中包括）(i)完成建築設計圖；(ii)提交資金建議用途；(iii)根據資金管理程序堅持資金建議用途；(iv)按經審閱工作計劃進行建設；及(v)及時履行供電責任。

## 財務資料

### 資本開支及資本承擔

#### 資本開支

過往，我們主要就電網建設、電網翻新以及購買機器及設備產生資本開支。下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止
	2015年	2016年	2017年	六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電網建設及翻新 .....	79,246	77,685	52,919	29,417
購買機器及設備 .....	28,794	34,326	44,824	7,630
	<u>108,040</u>	<u>112,011</u>	<u>97,743</u>	<u>37,047</u>

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的總資本開支分別為人民幣108.0百萬元、人民幣112.0百萬元、人民幣97.7百萬元及人民幣37.0百萬元。

我們預期於2018年、2019年及2020年產生資本開支約人民幣101.4百萬元、人民幣211.3百萬元及人民幣250.0百萬元。我們於2018年、2019年及2020年的預期資本開支主要為建設更高伏電壓供電網絡、建設我們的綜合信息化電力調度控制中心。我們預期透過結合經營現金流量、未動用銀行融資及[編纂][編纂]撥付資本開支。我們可根據發展計劃或視乎市場狀況及我們認為適合的其他因素就任何特定期間調整資本開支。下表載列我們於所示期間的預期資本開支明細。

	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
電網建設及翻新 .....	82,874	202,682	245,000
購買機器及設備 .....	18,570	8,643	5,000
總計 .....	<u>101,444</u>	<u>211,325</u>	<u>250,000</u>

## 財務資料

### 資本承擔

我們有若干與建設綜合信息化電力調度控制中心相關的資本承擔。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，我們將承擔分類為已授權但未訂約。下表載列我們於所示期間的未償付資本承擔。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018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
已訂約 .....	19,833	16,545	48,772	31,963	27,085

### 經營租賃承擔

下表載列我們於所示期間根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款的總承擔。經營租賃與我們就租賃物業的應付租金相關。

	截至12月31日			截至6月30日	截至9月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018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
一年內 .....	1,398	1,466	1,072	1,004	775
一年後但五年內 .....	2,314	1,553	388	758	569
五年後 .....	107	104	171	140	128
總計 .....	3,819	3,123	1,631	1,902	1,473

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間及於2018年9月30日（即就債務報表而言的最後可行日期的日期），我們的債務主要包括銀行貸款、銀行透支及公司債券。下表載列我們於截至所示日期的債務。

	截至12月31日			截至	截至9月30日
	2015年	2016年	2017年	6月30日	2018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>非即期</b>					
無抵押銀行貸款	200,000	230,000	222,000	429,000	829,000
有抵押銀行貸款	12,000	-	-	-	-
來自水電集團的貸款	43,277	37,623	-	-	-
其他借款	23,922	22,922	20,732	15,144	15,144
公司債券	200,000	-	-	-	-
減：非即期無抵押銀行貸款					
的即期部分	(200,000)	(8,000)	(93,000)	(129,000)	(131,060)
非即期有抵押銀行貸款					
的即期部分	(4,000)	-	-	-	-
來自水電集團的非即期					
貸款的即期部分	(2,604)	(2,070)	-	-	-
其他借款的即期部分	(23,922)	(22,922)	(20,732)	(15,144)	(151,144)
公司債券的即期部分	(200,000)	-	-	-	-
	<u>48,673</u>	<u>257,553</u>	<u>129,000</u>	<u>300,000</u>	<u>697,940</u>
<b>即期</b>					
銀行透支	550,269	330,234	300,473	300,929	-
無抵押銀行貸款	490,000	570,000	350,000	180,000	50,000
非即期無抵押銀行貸款的					
即期部分	200,000	8,000	93,000	129,000	131,060
非即期有抵押銀行貸款的					
即期部分	4,000	-	-	-	-
來自水電集團的非即期					
貸款的即期部分	2,604	2,070	-	-	-
其他借款的即期部分	23,922	22,922	20,732	15,144	15,144
公司債券的即期部分	200,000	-	-	-	-
	<u>1,470,795</u>	<u>933,226</u>	<u>764,205</u>	<u>625,073</u>	<u>196,204</u>
<b>總計</b>	<u><u>1,519,468</u></u>	<u><u>1,190,779</u></u>	<u><u>893,205</u></u>	<u><u>925,073</u></u>	<u><u>894,144</u></u>

## 財務資料

由2018年6月30日至2018年9月30日，我們的債務總額減少人民幣30.9百萬元，主要由於(i)銀行透支減少人民幣300.9百萬元；及(ii)短期無抵押銀行貸款減少人民幣130.0百萬元，主要由於我們於2018年7月及8月貸款到期時償還銀行透支及短期無抵押銀行貸款。該減少部分由長期無抵押銀行貸款增加所抵銷，乃由於我們借用更多長期貸款以如前述般為銀行透支及短期銀行貸款再融資。於2017年12月31日至2018年6月30日，我們的債務總額增加人民幣31.9百萬元，主要由於長期銀行借款增加人民幣171.0百萬元。這些部分被短期銀行借款減少人民幣139.1百萬元所抵銷。於2016年12月31日至2017年12月31日，我們的債務總額減少人民幣297.6百萬元，主要由於期內償還若干銀行貸款及銀行匯票。於2015年12月31日至2016年12月31日，我們的債務總額減少人民幣328.7百萬元，主要由於期內償還若干銀行貸款、銀行透支及公司債券。

我們及水電集團自2014年起參與一項由上海銀行提供的現金池管理。根據現金池管理安排，本集團可支取不超過以下較低者的銀行透支：已授出最高融資金額；及現金池銀行賬戶中存款結餘總額的若干百分比。於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日及2018年9月30日的現金池銀行賬戶中存款結餘總額分別為人民幣815.7百萬元、人民幣507.7百萬元、人民幣461.6百萬元、人民幣492.0百萬元及人民幣436.1百萬元，水電集團現金池存款結餘為人民幣492.3百萬元、人民幣464.9百萬元、人民幣408.3百萬元、人民幣490.0百萬元及人民幣434.3百萬元。於2015年、2016年及2017年12月31日、2018年6月30日及2018年9月30日，銀行透支分別按基於提款金額及活期存款利率加獲授最高融資金額0.45%、0.45%、0.80%、0.80%及零的固定收費計算的利息計息。於2018年8月31日，已償還所有未償還的銀行透支。且由於現金池管理安排於2018年8月29日屆滿及我們其後並無更新有關協議，有關現金池安排已被終止。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年6月30日止六個月，我們的銀行貸款主要包括無抵押銀行貸款，並分別按加權平均年利率5.1%、4.7%、4.5%及4.7%計息。

我們的其他借款主要包括來自宜賓市數個縣財政局的免息借款，我們將其用於為建設電網撥付資金。

我們的公司債券包括我們透過銀行間市場向特定投資者發行的兩年期資產抵押票據。該票據的面值為人民幣200.0百萬元，按票面年利率7.2%計息。

## 財務資料

下表載列我們於截至所示日期的借款到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>銀行貸款及透支：</b>				
一年內或按要求 .....	1,244,269	908,234	743,473	609,929
一年後但兩年內 .....	4,000	80,000	129,000	300,000
兩年後但五年內 .....	4,000	142,000	—	—
	<u>1,252,269</u>	<u>1,130,234</u>	<u>872,473</u>	<u>909,929</u>
<b>來自水電集團的貸款及</b>				
<b>其他借款：</b>				
一年內或按要求 .....	26,526	24,992	20,732	15,144
一年後但兩年內 .....	4,033	4,380	—	—
兩年後但五年內 .....	13,140	13,140	—	—
五年後 .....	23,500	18,033	—	—
	<u>67,199</u>	<u>60,545</u>	<u>20,732</u>	<u>15,444</u>
<b>公司債券：</b>				
一年內或按要求 .....	200,000	—	—	—
	<u>200,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>總計 .....</b>	<b><u>1,519,468</u></b>	<b><u>1,190,779</u></b>	<b><u>893,205</u></b>	<b><u>925,073</u></b>

截至2018年6月30日（即就本債務聲明而言的最後可行日期），我們的總借款為人民幣925.1百萬元。董事確認，除「概要—近期發展」一節所披露者外，本集團自2018年6月30日起及直至最後可行日期的債務承擔及或然負債概無任何重大變動。除上文所述者及[編纂]外，本集團於截至最後可行日期並無外部融資計劃。

我們的董事確認，於往績記錄期間，我們在支付貿易及其他應付款項或銀行及其他借款方面並無出現重大拖欠情況，且我們並無違反任何財務契諾。截至最後可行日期，本集團的未動用銀行融資總額約為人民幣10億元。

## 財務資料

### 或然負債及擔保

截至2018年6月30日（即流動資金披露的最近期日期），我們並無任何未記錄重大或然負債、擔保或面臨任何重大訴訟。有關本集團向渤海信託提供的差額補足承諾詳情，請參閱本文件「關連交易—持續關連交易—獲豁免持續關連交易—四川金鼎提供的反擔保」一節。

### 重大關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立多項交易。下表載列有關我們於所示期間與關聯方的交易資料。

### 融資安排

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
由我們的控股股東償還貸款：					
— 水電集團.....	(9,981)	(5,654)	(37,623)	(2,148)	-
關聯方償還的貸款：					
— 一間同系子公司.....	130,000	-	-	-	-
— 一間聯營公司.....	-	-	-	-	1,000
向以下各方支付的利息開支：					
— 水電集團.....	(3,186)	(2,210)	(1,376)	(932)	-
來自以下各方的利息收入：					
— 一間同系子公司.....	9,419	-	-	-	-
(墊款予以下各方)／以下各方償還墊款：					
— 水電集團.....	(43,071)	90,013	89,127	(174)	2,503
— 一間聯營公司.....	2,880	-	-	-	-
— 一間同系子公司.....	-	-	1,000	-	-

### 與關連人士進行的銷售／採購

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
自以下各方採購貨物／資產：					
— 同系子公司.....	898	22,369	4,060	1,637	-
— 聯營公司.....	12,447	15,345	15,734	4,871	2,137
向以下各方銷售服務：					
— 水電集團.....	10,180	52,749	20,652	-	-
— 同系子公司.....	9,201	31,460	95,482	49,384	17,805
自以下各方購買服務：					
— 同系子公司.....	6,323	4,712	8,196	2,363	1,892

## 財務資料

下表載列截至所示期間與關聯方的未結清結餘。

	截至12月31日			截至6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收以下各方款項：</b>				
<i>非貿易相關</i>				
<i>應收股息</i>				
— 一間聯營公司	—	—	—	6,591
<i>其他非貿易相關</i>				
— 水電集團.....	184,898	94,885	5,758	3,255
— 同系子公司.....	33,185	22,073	—	—
— 一間聯營公司.....	48,563	48,563	48,563	—
<i>貿易相關</i>				
— 水電集團.....	347	5,417	20,623	19,826
— 同系子公司.....	8,121	30,781	29,400	37,698
— 一間聯營公司.....	—	298	—	—
	<u>275,114</u>	<u>202,017</u>	<u>104,344</u>	<u>67,370</u>
<b>應付以下各方款項：</b>				
<i>非貿易相關</i>				
<i>應付股息</i>				
— 水電集團	—	—	—	31,552
— 最終控股公司	—	—	—	1,995
— 對本集團具重大影響力的股東	11,765	—	—	—
<i>其他非貿易相關</i>				
— 同系子公司.....	8,252	8,240	—	—
— 一間聯營公司.....	—	—	30,000	30,000
<i>貿易相關</i>				
— 水電集團.....	126	71	13	—
— 同系子公司.....	14,764	15,721	12,648	10,888
— 聯營公司.....	87	324	197	99
— 水電集團的控股公司.....	—	—	13	—
	<u>34,994</u>	<u>24,356</u>	<u>42,871</u>	<u>74,534</u>
<b>來自以下各方的貸款：</b>				
— 水電集團.....	<u>43,277</u>	<u>37,623</u>	<u>—</u>	<u>—</u>



## 財務資料

根據國際會計準則第24號「關聯方披露」，由中國政府直接或間接控制的國有企業及其子公司被視為本集團的關聯方。

本集團於由國有企業主導的經濟環境內經營。於往績記錄期間，本集團與國有企業進行交易，包括但不限於供水、經營服務及建設服務。

董事認為，該等交易於本集團一般業務過程中按與其他非國有實體相若的條款進行。本集團已就買賣產品及服務制訂其購買、定價政策及審批程序。有關購買、定價政策及審批程序並不取決於對手方是否國有實體。董事確認，所有關聯方交易乃按正常商業條款訂立。經充分考慮關係的實質後，董事認為，該等交易均並非需要分開披露的重大關聯方交易，惟上文所披露與水電集團的交易除外。董事確認所有與關聯方的非貿易結餘將於[編纂]前結清。

有關進一步資料，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註30及本文件「關連交易」一節。

### 主要財務比率

下表載列我們於截至所示日期及期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日 / 截至該日止年度			截至6月30日 / 截至該日止 六個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
毛利率 <sup>(1)</sup> .....	20.5%	19.4%	17.4%	19.5%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	6.5%	7.0%	6.7%	9.8%
流動比率 <sup>(3)</sup> .....	0.7	0.6	0.5	0.6
淨負債對權益比率 <sup>(4)</sup> .....	44.9%	45.6%	22.7%	21.2%
資產負債比率 <sup>(5)</sup> .....	68.3%	57.2%	41.4%	42.4%
利息覆蓋率 <sup>(6)</sup> .....	2.7	3.7	4.5	7.6
平均股本回報率 <sup>(7)</sup> .....	4.8%	5.7%	6.0%	不適用
平均總資產回報率 <sup>(8)</sup> .....	2.4%	2.8%	3.1%	不適用

附註：

(1) 毛利率按我們年／期內的毛利除以同年／期總收益計算。

(2) 純利率按我們年／期內純利除以同年／期總收益計算。

## 財務資料

- (3) 流動比率按我們截至各日期的流動資產總額除以截至同日的流動負債總額計算。
- (4) 淨負債對權益比率相等於年／期末計息銀行貸款及其他借款總額（扣除現金及現金等價物）除以年／期末總權益。
- (5) 資產負債比率按我們截至各日期的計息負債除以截至同日的總權益計算。
- (6) 利息覆蓋率相等於年／期內除利息及稅項前溢利除以年／期年內財務成本。
- (7) 平均股本回報率按本公司權益股東應佔溢利除以年初及年末的權益總額（不包括非控股權益）的平均結餘，再乘以100%計算。我們並未計算截至2018年6月30日止六個月的平均股本回報率，因我們認為對截至2018年6月30日止六個月的比率與截至2017年12月31日止年度的比率進行比較並無意義。
- (8) 平均總資產回報率按我們年內溢利除以截至年初及年末的總資產平均結餘，再乘以100%計算。我們並未計算截至2018年6月30日止六個月的平均總資產回報率，因我們認為對截至2018年6月30日止六個月的比率與截至2017年12月31日止年度的比率進行比較並無意義。

### 毛利率

毛利率由截至2015年12月31日止年度的20.5%下降至截至2016年12月31日止年度的19.4%，下降至截至2017年12月31日止年度的17.4%，並上升至截至2018年6月30日止六個月的19.5%，主要由於(i)我們電力業務於2017年的毛利率減少，乃主要由於2017年的不利水文狀況，我們於2017年的發電量少於2016年，使我們以較高價格向第三方供應商購買額外電力以滿足客戶需求，以及我們出售的平均單位電價出現輕微下跌；及(ii)我們的電力工程建設服務及相關業務增加，毛利率約為20%。我們的毛利率從截至2017年12月31日止年度的17.4%增加至截至2018年6月30日止六個月的19.5%，乃由於我們電力業務的毛利率因節省勞工成本而提升以及我們的電力工程建設服務及相關業務的毛利率增加。

### 純利率

我們的純利率由截至2015年12月31日止年度的6.5%增加至截至2016年12月31日止年度的7.0%，主要由於2016年的財務成本減少。純利率減少至截至2017年12月31日止年度的6.7%，主要由於(i)我們的電力業務及電力工程建設服務及相關業務的毛利率下跌；(ii)行政開支增加約人民幣17.8百萬元，主要由於員工成本及[編纂]開支增加；及(iii)物業、廠房及設備減值虧損增加約人民幣12.4百萬元，乃由於本集團進行定期固定資產檢查後認為若干過時設備無法使用。其增加至截至2018年6月30日止六個月的9.8%，乃主要由於期內毛利率增加。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率維持相對穩定，截至2015年12月31日及2016年12月31日均分別維持0.7及0.6。流動比率略微減少至截至2017年12月31日的0.5，主要由於我們於2017年作出的長期其他金融資產投資以及我們於2017年購買更多電力使貿易及其他應付款項增加。其增加至截至2018年6月30日的0.6，乃主要由於2018年上半年若干短期至長期銀行貸款的再融資。

### 淨負債對權益比率

我們的淨負債對權益比率由截至2015年12月31日的44.9%增加至截至2016年12月31日的45.6%，主要由於截至2016年12月31日的現金及現金等價物減少。我們的淨負債對權益比率減少至截至2017年12月31日的22.7%，主要由於償還我們的債務（如銀行借款）約人民幣297.6百萬元以及因於2017年贖回其他金融資產而增加的現金及現金等價物。我們的淨負債對權益比率進一步減少至截至2018年6月30日的21.2%，乃主要由於額外銀行貸款所得款項及經營所得現金，導致現金及現金等價物增加。

### 資產負債比率

我們的資產負債比率由截至2015年12月31日止年度約68.3%下降至2016年12月31日的57.2%，主要由於我們的銀行透支及公司債券減少。資產負債比率進一步減少至截至2017年12月31日的41.4%，主要由於我們償還債務（主要包括銀行借款）約人民幣297.6百萬元。其於2018年6月30日維持相對穩定於42.4%。

### 利息覆蓋率

我們的利息覆蓋率由截至2015年12月31日的2.7增加至截至2016年12月31日的3.7，再增加至截至2017年12月31日的4.5，主要由於我們於2016年的除稅前溢利增加以及我們償還債務使2016年及2017年的財務成本減少所致。其增加至截至2018年6月30日的7.6，乃主要由於截至2018年6月30日止六個月的純利增加及財務成本減少。

### 平均股本回報率

平均股本回報率由截至2015年12月31日止年度約4.8%增加至2016年12月31日止年度5.7%，乃主要由於與截至2015年12月31日止年度相比，截至2016年12月31日止年度的純利增長約12.3%。截至2017年12月31日止年度，平均股本回報率增加至6.0%，乃主要由於本公司權益擁有人應佔溢利增加，主要由於2017年純利增加約6.0%。

---

## 財務資料

---

### 平均總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2015年12月31日止年度的約2.4%增加至截至2016年12月31日止年度的約2.8%，主要是由於2016年的年內溢利增加。平均總資產回報率於截至2017年12月31日止年度維持相對穩定於3.1%。

### 營運資金

我們主要透過經營活動所得現金流量、銀行貸款、銀行透支及公司債券撥付我們的營運資金需要。經計及本集團可取得的財務資源（包括經營活動所得現金流量、未動用銀行融資及估計[編纂][編纂]），董事經審慎周詳查詢後認為，本集團有充足營運資金應付自本文件日期起未來至少12個月的現時需求。

### 市場風險的定性及定量披露

#### 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及合約資產、其他應收款項及向第三方提供的貸款。本集團因現金及現金等價物及應收票據而產生的信貸風險有限，因本集團認為交易對手的信貸風險較低。

#### (i) 貿易應收款項及合約資產產生的信貸風險

本集團面對的信貸風險主要受到每名客戶的個別特性（而非客戶營運所屬的行業或所在的國家）所影響，因此重大信貸集中風險主要由於本集團與個別客戶往來時須承受重大風險所致。於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，貿易應收款項及合約資產總額的零、零及零及0.4%來自本集團最大客戶，貿易應收款項及合約資產總額的1.6%、0.7%及0.9%及11.0%來自五大客戶。

就貿易應收款項及合約資產而言，本集團將電力業務及電力工程建設服務及相關業務的貿易應收款項及合約資產分列，因為該等業務的客戶顯示不同的信貸風險特徵。下表分別提供有關本集團於2015年、2016年、2017年12月31日及2018年6月30日各個業務的應收款項及合約資產的信貸風險及預期信貸虧損的資料。

## 財務資料

- 電力業務

### 截至2015年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	80,974	(406)
六個月至一年（包括首尾兩天）	15%	8,773	(1,316)
一至兩年（包括首尾兩天）....	100%	16,254	(16,239)
兩至三年（包括首尾兩天）....	100%	7,620	(7,613)
三至四年（包括首尾兩天）....	100%	1,155	(1,154)
四至五年（包括首尾兩天）....	100%	2,100	(2,100)
五年以上.....	100%	7,353	(7,353)
		124,229	(36,181)
個別減值.....	100%	22,550	(22,550)
		<u>146,779</u>	<u>(58,731)</u>

### 截至2016年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	55,564	(278)
六個月至一年（包括首尾兩天）	15%	1,403	(210)
一至兩年（包括首尾兩天）....	96%	16,078	(15,397)
兩至三年（包括首尾兩天）....	97%	15,972	(15,566)
三至四年（包括首尾兩天）....	99%	7,509	(7,426)
四至五年（包括首尾兩天）....	99%	1,155	(1,142)
五年以上.....	100%	9,349	(9,349)
		107,030	(49,368)
個別減值.....	100%	23,044	(23,044)
		<u>130,074</u>	<u>(72,412)</u>

## 財務資料

截至2017年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	24,824	(126)
六個月至一年（包括首尾兩天）	15%	2,201	(330)
一至兩年（包括首尾兩天）....	68%	13,643	(9,336)
兩至三年（包括首尾兩天）....	71%	15,570	(11,001)
三至四年（包括首尾兩天）....	74%	15,172	(11,285)
四至五年（包括首尾兩天）....	74%	7,506	(5,585)
五年以上.....	90%	8,647	(7,782)
		87,563	(45,445)
個別減值.....	100%	25,605	(25,605)
		<u>113,168</u>	<u>(71,050)</u>

截至2018年6月30日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	28,412	(144)
六個月至一年（包括首尾兩天）	15%	20,161	(3,024)
一至兩年（包括首尾兩天）....	68%	9,214	(6,305)
兩至三年（包括首尾兩天）....	71%	12,209	(8,626)
三至四年（包括首尾兩天）....	74%	15,716	(11,690)
四至五年（包括首尾兩天）....	74%	6,641	(4,920)
五年以上.....	90%	6,175	(5,559)
		98,528	(40,268)
個別減值.....	100%	25,605	(25,605)
		<u>124,133</u>	<u>(65,873)</u>

## 財務資料

- 電力工程建設服務及相關業務

### 截至2015年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	68,433	(326)
六個月至一年（包括首尾兩天）	4%	260	(10)
一至兩年（包括首尾兩天）....	20%	11,017	(2,203)
兩至三年（包括首尾兩天）....	30%	8,104	(2,431)
三至四年（包括首尾兩天）....	60%	1,257	(754)
四至五年（包括首尾兩天）....	80%	328	(262)
五年以上.....	95%	518	(492)
		<u>89,917</u>	<u>(6,478)</u>

### 截至2016年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天）....	0.5%	73,013	(344)
六個月至一年（包括首尾兩天）	4%	15,221	(609)
一至兩年（包括首尾兩天）....	20%	7,898	(1,580)
兩至三年（包括首尾兩天）....	30%	4,460	(1,338)
三至四年（包括首尾兩天）....	60%	2,798	(1,679)
四至五年（包括首尾兩天）....	80%	1,257	(1,006)
五年以上.....	95%	816	(776)
		<u>105,463</u>	<u>(7,332)</u>

## 財務資料

截至2017年12月31日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天） . . . .	0.5%	93,109	(442)
六個月至一年（包括首尾兩天）	4%	33,407	(1,336)
一至兩年（包括首尾兩天） . . . .	20%	13,180	(2,636)
兩至三年（包括首尾兩天） . . . .	30%	3,188	(956)
三至四年（包括首尾兩天） . . . .	60%	1,781	(1,069)
四至五年（包括首尾兩天） . . . .	80%	1,466	(1,147)
五年以上 . . . . .	95%	2,038	(1,936)
		<u>148,169</u>	<u>(9,522)</u>

截至2018年6月30日

	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
六個月內（包括首尾兩天） . . . .	0.5%	115,007	(508)
六個月至一年（包括首尾兩天）	4%	31,933	(1,277)
一至兩年（包括首尾兩天） . . . .	20%	19,480	(3,896)
兩至三年（包括首尾兩天） . . . .	30%	8,758	(2,627)
三至四年（包括首尾兩天） . . . .	60%	1,911	(1,147)
四至五年（包括首尾兩天） . . . .	80%	1,514	(1,211)
五年以上 . . . . .	95%	2,420	(2,299)
		<u>181,023</u>	<u>(12,965)</u>

預期虧損率乃基於過去五年的實際虧損經驗。調整該等利率以反映收集歷史數據期間的經濟狀況、當前狀況及本集團對應收款項預期年限內經濟狀況的觀點之間的差異。



## 財務資料

往績記錄期間貿易應收款項及合約資產的虧損撥備賬戶變動如下：

	截至12月31日			截至
				6月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	62,823	65,209	79,744	80,572
已確認／(已撥回)				
減值虧損.....	20,940	15,601	870	(1,734)
已撤銷無法收回金額 ..	(18,554)	(1,066)	(42)	—
於12月31日／6月30日 .	<u>65,209</u>	<u>79,744</u>	<u>80,572</u>	<u>78,838</u>

### (ii) 自其他應收款項及向第三方提供貸款產生的信貸風險

本集團自其他應收款項及向第三方提供貸款產生的信貸風險主要受各債權人個人特徵的影響。該等應收款項的虧損撥備總是以整個存續期的預期信貸虧損的金額計量，該金額根據本集團的預期信貸虧損經驗估算，並根據債務人特有的因素及於報告日期對當前和預測的總體經濟狀況的評估進行調整。

往績記錄期間其他應收款項及向第三方提供貸款的虧損撥備賬戶變動如下：

	截至12月31日			截至6月30日
				2018年
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於1月1日.....	51,464	45,071	45,132	45,484
已確認／(已撥回)				
減值虧損.....	4,320	61	352	(493)
已撤銷無法收回金額 .....	(10,713)	—	—	—
於12月31日／6月30日.....	<u>45,071</u>	<u>45,132</u>	<u>45,484</u>	<u>44,991</u>

## 財務資料

### 流動資金風險

本集團個別經營實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及借入貸款以滿足預期現金需求，惟倘借貸超過若干預先釐定之授權水平，則須獲本公司董事會批准。本集團的政策乃定期監控其流動資金需要及其遵守貸款契諾的情況，以確保本集團維持充足現金儲備及獲主要金融機構承諾提供足夠的資金，以應付其短期及較長期流動資金需要。

下表呈列本集團於往績記錄期間的各年末的非衍生金融負債餘下合約期限，此乃根據合約未折現現金流量（包括按合約利率，或如屬浮息，按於往績記錄期間的各年末通行的利率計算之利息付款）以及本集團須支付有關款項之最早日期作分析。

	截至2015年12月31日合約未折現現金流量					
	一年內	一年後	兩年後			
	或按要求	但兩年內	但五年內	五年以上	總計	賬面值
	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	人民幣千元
貿易及其他應付款項 . . . . .	452,522	-	-	-	452,522	452,522
貸款及借款 . . . . .	1,529,634	8,714	18,050	24,123	1,580,521	1,519,468
	<u>1,982,156</u>	<u>8,714</u>	<u>18,050</u>	<u>24,123</u>	<u>2,033,043</u>	<u>1,971,990</u>
	截至2016年12月31日合約未折現現金流量					
	一年內	一年後	兩年後			
	或按要求	但兩年內	但五年內	五年以上	總計	賬面值
	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	人民幣千元
貿易及其他應付款項 . . . . .	486,936	-	-	-	486,936	486,936
貸款及借款 . . . . .	952,790	90,282	182,760	20,085	1,245,917	1,190,779
	<u>1,439,726</u>	<u>90,282</u>	<u>182,760</u>	<u>20,085</u>	<u>1,732,853</u>	<u>1,677,715</u>

## 財務資料

	截至2017年12月31日合約未折現現金流量					
	一年內 或按要求	一年後 但兩年內	兩年後 但五年內	五年以上	總計	賬面值
	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	人民幣千元
貿易及其他應付款項 .....	591,541	-	-	-	591,541	591,541
貸款及借款 .....	1,025,269	135,128	-	-	1,160,397	893,205
	<u>1,616,810</u>	<u>135,128</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,751,938</u>	<u>1,484,746</u>
	截至2018年6月30日合約未折現現金流量					
	一年內 或按要求	一年後 但兩年內	兩年後 但五年內	五年以上	總計	賬面值
	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	人民幣千元
貿易及其他應付款項 .....	619,792	-	-	-	619,792	619,792
貸款及借款 .....	646,312	311,068	-	-	957,380	925,073
	<u>1,266,104</u>	<u>311,068</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,577,172</u>	<u>1,544,865</u>

### 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行存款以及按浮息及定息計息的貸款及借款，使本集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。本集團將「淨借款」定義為計息金融負債減計息投資。本集團由管理層監控的利率資料載於下文。

## 財務資料

### 利率資料

下表詳列本集團於往績記錄期間內各年末的淨借款（定義見上文）利率資料。

	於2015年12月31日		於2016年12月31日		於2017年12月31日		於2018年6月30日	
	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元	實際利率%	人民幣千元
<b>定息借款：</b>								
計息貸款及借款.....	5.35%~7.20%	488,001	4.35%~6.70%	276,000	4.35%~6.70%	353,810	4.35%~4.57%	180,000
<b>浮息借款：</b>								
計息貸款及借款.....	0.87%~5.94%	<u>1,013,545</u>	0.90%~4.90%	<u>897,857</u>	1.20%~4.90%	<u>522,473</u>	1.20%~4.99%	<u>729,929</u>
淨借款總額.....		<u>1,501,546</u>		<u>1,173,857</u>		<u>876,283</u>		<u>909,929</u>
定息借款淨額佔淨借款 總額百分比.....		<u>32.5%</u>		<u>23.5%</u>		<u>40.4%</u>		<u>19.8%</u>

### 敏感度分析

於2015年、2016年及2017年12月31日及2018年6月30日，估計利率上升／下跌100個基點，在所有其他可變因素保持不變之情況下，本集團的除稅後溢利及保留溢利將分別減少／增加約人民幣7.6百萬元、人民幣6.8百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣5.5百萬元。

上述敏感度分析顯示假設利率於各報告期末出現變動且已用於重新計量本集團所持的令本集團於各報告期末面臨公平值利率風險的金融工具，則本集團的除稅後溢利（及保留溢利）將出現的即時變動。就因本集團於各報告期末持有浮動利率非衍生工具引致本集團面臨的現金流量利率風險而言，對本集團除稅後溢利（及保留溢利）的影響估計為有關利率變動對利息開支或收入的年度化影響。分析乃於往績記錄期間按照相同基準進行。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

## 財務資料

### 股息及股息政策

截至2015年及2016年12月31日止年度，我們分別宣派股息人民幣64.4百萬元及人民幣64.4百萬元並已悉數派付。截至最後可行日期，我們已宣派及派付截至2017年12月31日止年度股息合共人民幣64.4百萬元。

我們日後可以現金或股份或兩者的結合形式宣派及派付股息。分派股息須由我們的董事會酌情制定計劃並經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定及股息金額將視乎（其中包括）我們的經營業績、現金流量及財務狀況、營運及資本開支需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則確定的可供分派溢利（以較低者為準）、我們的組織章程細則、中國公司法及任何其他適用的中國法律及法規以及董事認為相關的任何其他因素而定。在任何情況下，我們僅在作出下述分配後方會從除稅後溢利中派付股息：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 將相當於根據中國公認會計原則確定的除稅後溢利的10%撥歸中國法定儲備；及
- 將經過股東於股東大會上批准的款項撥歸任意公積金（如有）。

撥歸中國法定儲備的下限為根據中國公認會計原則確定的除稅後溢利的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，可以不再撥歸至該中國法定儲備。任何一個年度未作分派的任何可供分派溢利將予以保留，並可用於往後年度的分派。

受上述因素及我們的組織章程細則所規限，我們預計每年將以現金分派的溢利將不低於當年綜合財務報表中可供分派溢利的50%（即中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定金額之較低者）。我們的H股於聯交所[編纂]後，我們的可供分派除稅後純利將為根據中國公認會計原則或國際財務報告準則釐定的純利的較低者。

投資者應注意，過往股息分派並非我們日後股息分派政策的指標。此外，宣派及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2018年6月30日，我們的可分派儲備約為人民幣310.9百萬元，可供分派予我們的權益股東。

---

## 財務資料

---

### 已產生及將產生的[編纂]相關開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額（基於我們的[編纂]指示性[編纂]中位數）約為人民幣56.9百萬元。於往績記錄期間，我們就[編纂]產生[編纂]開支約人民幣19.0百萬元，其中人民幣14.2百萬元作為行政開支於截至2015年、2016年及2017年12月31日年度及截至2018年6月30日止六個月的綜合損益表扣除。我們預期就[編纂]進一步產生[編纂]開支人民幣37.9百萬元，其中估計人民幣0.5百萬元預期於[編纂]後確認為行政開支，而餘下人民幣37.4百萬元預期於上市後直接確認為自權益扣除。董事認為，有關開支將不會對我們截至2018年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2018年6月30日（即我們最近期經審核綜合財務報表的編製日期）起概無重大不利變動，且自2018年6月30日起並無發生將對本文件附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的事件。

### 根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，除本文件其他章節所披露者外，截至最後可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露。

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表

以下本集團未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，以顯示[編纂]對截至2018年6月30日本公司權益股東應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，僅供說明用途，且乃基於來自載入本[編纂]附錄一所載會計師報告中的本集團截至2018年6月30日的綜合財務資料的經審核綜合資產淨值。

## 財務資料

編製未經審核[編纂]經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，且由於其假設性質，故未必能真實反映倘[編纂]已於截至2018年6月30日或任何未來日期完成的情況下本集團財務狀況。

	截至2018年 6月30日的 本公司權益 股東應佔 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	估計[編纂] [編纂] <sup>(2)</sup>	本公司權益 股東應佔 未經審核 [編纂]經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	每股股份未經審核[編纂] 經調整綜合有形資產淨值 <sup>(5)</sup>
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 <sup>(4)</sup> (港元等值) <sup>(5)</sup>
基於[編纂]				
[編纂] .....	[2,137,726]	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]
基於[編纂]				
[編纂] .....	[2,137,726]	[編纂]	[編纂]	[編纂] [編纂]

附註：

- (1) 截至2018年6月30日的本公司權益股東應佔綜合有形資產淨值乃基於摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中財務資料章節的截至2018年6月30日的本公司權益股東應佔經審核綜合權益總額人民幣2,142,448,000元（已就無形資產人民幣4,722,000元作出調整）計算。
- (2) 估計[編纂][編纂]乃基於按估計[編纂]每股H股分別[編纂]及[編纂]（即下限價格及上限價格）而將予發行的[編纂]股H股，並經扣除估計[編纂]及我們應付的其他估計相關開支，且並無計及[編纂]獲行使而可能發行的任何H股。
- (3) 概無對本公司權益股東應佔未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出調整以反映我們於2018年6月30日之後的任何交易結果或訂立的其他交易。
- (4) 每股股份未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃基於緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]已於2018年6月30日完成）已發行的[編纂]股H股計算，惟並無計及[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (5) 估計[編纂][編纂]乃按1.00港元兌人民幣0.8697元的匯率（2018年8月22日由中國人民銀行所定的現行匯率）從港元兌換為人民幣，僅供說明用途，且並無作出聲明表示港元金額已經、可以或可能按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣，反之亦然。