

財務資料

以下業務、財務狀況及經營業績的討論及分析乃根據附錄一A所載本公司於2016年、2017年及2018年12月31日及截至該等日期止年度各年以及於2019年6月30日及截至該日期止六個月的財務報表及其附註、附錄一B所載青島北控及其附屬公司於2016年12月23日及截至該日止期間的財務報表及其附註及附錄一C所載北控城市服務集團及其附屬公司於2016年12月31日及截至該日止年度以及於2017年4月28日及截至該日止期間的財務報表及其附註作出，並應與其一併閱讀。

本討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。務請注意，我們的業務及財務表現受重大風險及不確定因素影響，包括但不限於本文件「風險因素」一節所載風險。未來業績可能與前瞻性陳述所預測者大相徑庭。

概覽

我們為中國綜合廢物管理解決方案供應商，現時專注於提供環境衛生服務及危險廢物處理服務。於中國，兩個行業市場均高度分散。根據服務供應商的類型，環境衛生服務市場包括兩個界別，即服務供應商為當地政府機構的政府機構界別以及服務供應商由企業（不論國有或非國有）組成的企業界別。於2018年，企業界別的市場規模為約人民幣1,011億元，佔環境衛生服務市場總額約38.6%。按2018年的收益計，我們為中國環境衛生服務市場的企業界別中第四大環境衛生服務供應商，及根據弗若斯特沙利文報告，我們的市場份額佔該市場企業界別的1.6%及佔市場總額的0.6%。於往績記錄期間，我們的環境衛生服務迅速擴展。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們分別擁有一個、71個、106個及112個盈利的環境衛生服務項目。根據弗若斯特沙利文報告，就危險廢物處理業務而言，我們的在營項目（包括在營及試營項目）的廢物處置的設計處理總能力於2018年在中國排名第六，為每年253,050噸，市場份額達0.7%。

於往績記錄期間，來自持續經營業務的收益由2016年的24.6百萬港元增至2017年的912.4百萬港元，並進一步增至2018年的2,211.8百萬港元。我們來自持續經營業務的收益由截至2018年6月30日止六個月的947.6百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的1,475.3百萬港元。來自持續經營業務的純利由2016年的19.2百萬港元增至2017年的64.9百萬港元，並進一步增至2018年的213.9百萬港元。我們來自持續經營業務的純利由截至2018年6月30日止六個月的78.2百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的154.3百萬港元。

財務資料

影響經營業績的重大因素

中國環境衛生服務行業及危險廢物處理行業的發展

我們的經營業績受中國環境衛生服務行業及危險廢物處理行業的發展影響。相關行業的發展由多項因素帶動，包括(其中包括)人口快速增長及城鎮化、中國工業發展、中國中央及地方政府的宏觀經濟政策、監管規定及中國中央及地方政府越來越重視環境保護。

近年來，由於中國政府的鼓勵，環境衛生服務的經營業績亦因越來越多企業參與提供該等服務而增長。我們期望繼續利用我們在現有環境衛生項目運作中獲得的經驗、能力及聲譽，並自當地政府機構獲得新項目。我們將繼續在經濟狀況有利、城鎮化不斷推進及生活水平日益提高的區域市場尋求業務擴張。

與危險廢物處理行業有關的政府政策及規例變動

在危險廢物處理行業，監管標準深刻影響我們服務的需求。我們的營運對中國政府有關危險廢物處理行業的法律法規的變動或該等法律法規的實施變動敏感。立法、監管或產業要求的任何變動均會影響我們的危險廢物處理業務。

近年來，中國政府越來越關注環境保護。隨著中國政府實施日益嚴格的環境法規，中國的若干地區面臨危險廢物處理設施不足的問題，從而增加我們服務的需求。中國政府一直在制定更嚴格的環境監管要求。憑藉在所有重大方面遵守環境及安全法的良好往績記錄，我們相信，我們處於有利位置，可利用中國日益嚴格的環保政策發展我們的危險廢物處理業務。

財務資料

收購

於往績記錄期間，我們的經營業績受收購的重大影響。於2016年及2017年，我們收購(i)經營環境衛生服務的北控城市服務(中國)及其當時的附屬公司；(ii)經營環境衛生服務的重慶濱南及其當時的附屬公司；(iii)經營危險廢物處理業務的山東平福；(iv)經營其他業務的江西礦產；及(v)經營其他業務的陝西北控再生。於2018年，我們收購經營危險廢物處理業務的寧夏睿源。因此，我們來自持續經營業務的收益由2016年的24.6百萬港元增加至2017年的912.4百萬港元，並進一步增加至2018年的2,211.8百萬港元。我們來自持續經營業務的純利由2016年的19.2百萬港元增加至2017年的64.9百萬港元，並進一步增加至2018年的213.9百萬港元。我們預期繼續通過收購配合我們的增長。

危險廢物處理設施的處理量及利用率

危險廢物處理服務業務的經營業績取決於我們的實際處理量。例如，山東省工業固體廢物處置中心項目填埋處理的危險廢物處理量由2017年的25,329噸增加至2018年的43,118噸，令我們自該項目產生的收益增加。截至2019年6月30日止六個月，該項目填埋處理的危險廢物處理量為20,415噸。我們收購的項目公司亦推動我們的實際處理量增加，繼而令我們的危險廢物處理服務收益增加。

危險廢物處理設施的實際處理量主要取決於服務需求。我們的大部分危險廢物處理設施並未全面利用。倘需求增加，我們可繼續增加實際處理量，直至達至設施的設計處理能力。客戶的需求受若干因素影響，包括其產量、可為其提供服務的類似危險廢物處理設施及我們的銷售及營銷活動。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，山東省工業固體廢物處置中心項目的填埋設施的利用率分別為46.9%、79.8%及75.6%。我們將繼續為危險廢物處理項目開拓客源，以進一步提高彼等的實際處理量及利用率。於2018年，甘河工業園尾礦渣堆場及循環利用項目及格爾木工業廢渣集中處置項目的利用率分別為18.3%及6.3%。該等項目的利用率低乃由於我們近期才開始於青海省經營業務，且正在開拓客源。我們預期隨著我們於青海省進一步擴張，該等項目的實際處理量將繼續增加。由於客戶的需求增加，寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收利用項目的利用率由截至2018年12月31日止年度的75.4%大幅增加至截至2019年6月30日止六個月的146.0%。

財務資料

銷售成本波動

我們各個項目的銷售成本視乎多個因素而不同，包括項目位置、當地經濟發展水平及當地市場的勞工及原材料供應。銷售成本不同導致毛利率不同，並影響我們的經營業績。

按收入計，環境衛生服務業務為我們的主要業務分部，而工資及福利佔我們環境衛生服務業務銷售成本的大部分。因此，我們的銷售成本主要包括工資及福利。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，工資及福利分別佔我們銷售成本約44.2%、47.3%、53.6%及51.3%。我們努力提高經營效率，以管理我們支付予僱員的工資及福利。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，原材料開支分別佔銷售成本約6.2%、18.3%、14.2%及16.9%。我們採購的原材料主要包括(i)我們採購的用於回收利用的廢棄電器及電子產品；(ii)回收循環利用的危險廢物；及(iii)我們就環境衛生服務採購的機械化清洗車所用的汽油及其他消耗品，例如垃圾箱。該等原材料的價格因多項因素而波動，例如當地市場的供需。倘我們無法將原材料價格的部分或全部增幅轉嫁予客戶，原材料價格的任何上漲將對我們的業務及經營業績造成重大影響。

呈列基準

根據本文件「歷史、重組及公司架構」所述重組，本公司於2019年3月26日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於重組僅涉及在萬光持有的現有集團之上加入新控股實體且不會導致經濟實質發生任何變動，於往績記錄期間的過往財務資料已採用併購會計法呈列為現有集團的存續。

因此，綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表經已編製，猶如現有集團架構於整個往績記錄期間一直存在。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日的綜合財務狀況表呈列現時組成本集團的公司的資產及負債，猶如現有集團架構於該等日期已存在。

財務資料

於2016年，本公司自北控水務集團收購若干現時組成本集團的公司。由於萬光及所收購該等公司於收購前後受北控水務集團最終控制，故該等收購被視作共同控制下的業務合併。共同控制下的所有業務合併採用併購會計法入賬，猶如相關收購已於往績記錄期間開始時完成。

所收購公司的業績及現金流量自最早呈列日期或附屬公司首次受北控水務集團共同控制之日起(以較短期間為準)入賬。所收購公司的資產及負債從北控水務集團的角度以現有賬面值入賬。概無為反映公平值而作出任何調整，或因相關收購而確認任何新資產或負債。

除北控水務集團以外的各方於共同控制下的業務合併前於附屬公司持有的股本權益及其變動應用合併會計原則於權益內呈列為非控股權益。因此，損益及其他全面收入各部分歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此會導致非控股權益產生虧絀結餘。所有集團內公司間交易及結餘已於合併時對銷。

過往財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)以及香港公認會計準則編製。除香港財務報告準則第9號金融工具外，本集團已於編製整個往績記錄期間的過往財務資料時提早採納所有自2018年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則，連同相關過渡條文。有關採納香港財務報告準則第9號的詳情，參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註2.3。過往財務資料已按歷史成本法編製。

本集團已於編製過往財務資料時應用香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號，首次應用日期為2016年1月1日。本集團已採用完全追溯採納方式採納香港財務報告準則第15號及香港財務報告準則第16號。

除會計師報告附註2.3所披露者外，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號並無對本集團的財務報表產生重大影響，且董事認為，較香港會計準則第18號及香港會計準則39號而言，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號並不對本集團的財務狀況及表現產生重大影響。

財務資料

採納香港財務報告準則第16號

本集團擁有多項物業及汽車項目之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據評估租賃是否將資產所有權之絕大部分回報及風險轉讓予本集團而將租賃分類為經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一方法確認及計量使用權資產及其他應付款項及應計費用項下的租賃負債，惟低價值資產（按逐項租賃基準選擇）及短期租賃（按相關資產類別選擇）之兩項租賃選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期之租賃期為12個月或以下之租賃確認使用權資產及租賃負債。反之，本集團將與該等租賃有關之租賃付款以直線法於租賃期內確認為開支。

較香港會計準則第17號而言，採納香港財務報告準則第16號並不對本集團的資產淨值及純利產生重大影響，主要原因為於往績記錄期間，綜合財務狀況表內使用權資產增加的影響被租賃負債增加所抵銷，及綜合損益表內使用權資產折舊及租賃負債利息增加的影響被租賃付款減少所抵銷。

重大會計政策及重大會計估計

重大會計政策及重大會計估計對瞭解我們的財務狀況及經營業績屬重要，詳情載於附錄一A會計師報告附註2.5及3。在編製綜合財務資料時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額、其相關披露以及或然負債的披露。該等假設及估計的不確定因素可能導致日後須大幅調整受影響資產或負債的賬面值。於報告期末，有重大風險導致須對下一個財政年度資產及負債的賬面值作出重大調整的有關未來的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源載列如下。

財務資料

商譽減值

我們最少每年釐定商譽是否減值。此須估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值須由我們對現金產生單位的預計未來現金流量作出估計，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，商譽的賬面值分別為121.4百萬港元、200.7百萬港元、392.9百萬港元及336.3百萬港元。進一步詳情載於本文件附錄一A附註16。

物業、廠房及設備減值

當有事件或情況變動顯示物業、廠房及設備項目之賬面值未必可收回時，我們根據本文件附錄一A附註2.5所披露的會計政策檢討相關項目的賬面值減值情況。可收回金額乃公平值減銷售成本與使用價值兩者間的較高者，而相關計算涉及使用估計數字。在估計資產的可收回金額時，我們作出多項假設，包括未來現金流量及貼現率。倘日後事項與該等假設不符，我們將需修訂可收回金額，此舉可能對我們的經營業績或財務狀況造成影響。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，綜合財務狀況表內物業、廠房及設備的賬面值分別為505.8百萬港元、1,008.1百萬港元、1,526.9百萬港元及1,491.9百萬港元。詳情請參閱本文件附錄一A附註14。

合約資產、貿易應收款項、應收環境停用費及其他應收款項的預期信貸虧損撥備

我們的合約資產、貿易應收款項、應收環境停用費及其他應收款項的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備政策基於預期信貸虧損模式釐定。評估包括有關過往事件、目前狀況及預測未來經濟狀況以估計預期信貸虧損等可獲取之資料時，須作出大量估計。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，綜合財務狀況表內列作資產的合約資產、貿易應收款項、應收環境停用費及除預付款項外的其他應收款項的賬面值載於本文件附錄一A附註22、24、25及26。

財務資料

服務特許權安排

我們根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號服務特許權安排就環境衛生服務以TOT方式與中國內地若干政府部門(作為授權人)訂立三項經營特許權安排。根據該等服務特許權安排：

- 授權人控制或監管我們利用基礎設施須提供的服務、提供服務的對象及收取的價格；及
- 授權人在安排有效期結束時，通過所有權、實益權利或其他方式，控制基礎設施的任何重大剩餘權益，或基礎設施在該等安排下使用整個可使用年期，或限制我們出售或抵押基礎設施的實際能力，以及整個安排期間的基礎設施持續使用權授予授權人。

授權人給予的代價

無形資產(特許經營權)於我們獲得向公共服務用戶收費的權利時確認。無形資產(特許經營權)按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。攤銷於特許經營期的營運階段按直線基準計提撥備。

經營服務

與提供環境衛生服務有關的收益乃根據本文件附錄一A所載會計師報告所載收入確認政策列賬。

於經營特許權期間結束時，我們須將固定資產移交予授權人。

財務資料

若干綜合損益及其他全面收益表項目描述

下表載列所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	佔收益		佔收益		佔收益		佔收益		佔收益	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
持續經營業務										
收益	24,640	100.0	912,380	100.0	2,211,832	100.0	947,563	100.0	1,475,283	100.0
銷售成本	(15,626)	(63.4)	(669,582)	(73.4)	(1,588,563)	(71.8)	(683,730)	(72.2)	(1,086,866)	(73.7)
毛利	9,014	36.6	242,798	26.6	623,269	28.2	263,833	27.8	388,417	26.3
其他收入及收益淨額	11,649	47.3	24,432	2.7	56,769	2.6	18,873	2.0	30,777	2.1
行政開支	(1,062)	(4.3)	(163,509)	(17.9)	(358,550)	(16.2)	(151,488)	(16.0)	(168,632)	(11.4)
銷售及分銷開支	-	-	(5,749)	(0.6)	(6,427)	(0.3)	(1,321)	(0.1)	(4,355)	(0.3)
其他開支	(211)	(0.9)	(6,796)	(0.7)	(4,340)	(0.2)	(943)	(0.1)	(5,568)	(0.4)
融資成本	(265)	(1.1)	(11,152)	(1.2)	(50,167)	(2.3)	(19,654)	(2.1)	(36,789)	(2.5)
分佔聯營公司虧損	-	-	(191)	(0.0)	-	-	-	-	-	-
分佔合營公司虧損	-	-	-	-	(1,184)	(0.1)	(461)	(0.0)	(698)	(0.0)
來自持續經營業務的除稅前溢利	19,125	77.6	79,833	8.7	259,370	11.7	108,839	11.5	203,152	13.8
所得稅抵免/(開支)	35	0.1	(14,956)	(1.6)	(45,472)	(2.1)	(30,611)	(3.2)	(48,806)	(3.3)
來自持續經營業務的年/期內溢利	19,160	77.8	64,877	7.1	213,898	9.7	78,228	8.3	154,346	10.5
已終止經營業務										
來自已終止經營業務的年/期內溢利/(虧損)	(74,548)	(302.5)	(113,127)	(12.4)	258,043	11.7	258,043	27.2	-	-
年/期內溢利/(虧損)	(55,388)	(224.8)	(48,250)	(5.3)	471,941	21.3	336,271	35.5	154,346	10.5
應佔：										
母公司擁有人	(27,020)	(109.7)	(28,522)	(3.1)	430,383	19.5	329,560	34.8	120,694	8.2
非控股權益	(28,368)	(115.1)	(19,728)	(2.2)	41,558	1.9	6,711	0.7	33,652	2.3
	(55,388)	(224.8)	(48,250)	(5.3)	471,941	21.3	336,271	35.5	154,346	10.5

財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	佔收益		佔收益		佔收益		佔收益		佔收益	
金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
隨後期間可能重新分類至損益的 其他全面(虧損)/收入：										
匯兌差額										
— 換算海外業務	656	2.7	77,606	8.5	(93,740)	(4.2)	(3,006)	(0.3)	(5,395)	(0.4)
— 出售附屬公司後解除	-	-	-	-	(4,216)	(0.2)	(4,216)	(0.4)	(38)	(0.0)
年/期內全面(虧損)/收入總額	<u>(54,732)</u>	<u>(222.1)</u>	<u>29,356</u>	<u>3.2</u>	<u>373,985</u>	<u>16.9</u>	<u>329,049</u>	<u>34.7</u>	<u>148,913</u>	<u>10.1</u>
應佔：										
母公司擁有人	(23,677)	(96.1)	31,853	3.5	344,576	15.6	316,271	33.4	110,387	7.5
非控股權益	(31,055)	(126.0)	(2,497)	(0.3)	29,409	1.3	12,778	1.3	38,526	2.6
	<u>(54,732)</u>	<u>(222.1)</u>	<u>29,356</u>	<u>3.2</u>	<u>373,985</u>	<u>16.9</u>	<u>329,049</u>	<u>34.7</u>	<u>148,913</u>	<u>10.1</u>

財務資料

收益

我們於三個分部經營業務：(i)環境衛生服務分部；(ii)危險廢物處理業務分部；及(iii)其他，指我們的廢棄電器及電子產品處理業務。我們確認收益時已扣除營業稅。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收益明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
環境衛生服務										
—環境衛生服務	18,512	75.1	614,757	67.4	1,610,067	72.7	727,072	76.7	1,094,849	74.2
—建造服務	-	-	47,424	5.2	3,358	0.2	1,827	0.2	-	-
—小計	18,512	75.1	662,181	72.6	1,613,425	72.9	728,899	77.0	1,094,849	74.2
危險廢物處理業務										
—危險廢物處理服務	6,128	24.9	144,013	15.8	251,274	11.4	85,065	9.0	131,483	8.9
—銷售精細化工及其他產品	-	-	-	-	170,935	7.7	47,627	5.0	145,730	9.9
—小計	6,128	24.9	144,013	15.8	422,209	19.1	132,692	14.0	277,213	18.8
其他										
—銷售拆解產品	-	-	54,403	6.0	88,655	4.0	42,079	4.4	51,694	3.5
—環境停用費收入	-	-	51,783	5.7	87,543	4.0	43,893	4.6	51,527	3.5
—小計	-	-	106,186	11.6	176,198	8.0	85,972	9.1	103,221	7.0
總計	24,640	100.0	912,380	100.0	2,211,832	100.0	947,563	100.0	1,475,283	100.0

財務資料

於往績記錄期間，環境衛生服務為我們的主要業務分部，分別佔我們截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月收益約75.1%、72.6%、72.9%及74.2%。於往績記錄期間，我們亦自我們就根據BTO模式運營的環境衛生服務項目（包括昆明市西山區項目及務川縣城鄉生活垃圾收運項目）提供的建造服務產生收益。我們的環境衛生服務收益由2016年的18.5百萬港元大幅增加至2017年的662.2百萬港元，並進一步增加至2018年的1,613.4百萬港元，複合年增長率達約833.6%。我們來自環境衛生服務的收益由截至2018年6月30日止六個月的728.9百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的1,094.8百萬港元。下表載列於所示期間我們環境衛生服務的總承包面積及每平方米環境衛生服務的平均收益。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	(千港元)			(未經審核)	
環境衛生服務的收益					
– 於2016年提供服務的項目	18,512	19,303	21,022	11,535	11,935
– 自2017年起提供服務的項目	–	642,878	1,393,816	674,020	730,739
– 自2018年起提供服務的項目	–	–	198,587	43,344	168,620
– 自2019年起提供服務項目	–	–	–	–	183,555
環境衛生服務的總收益	18,512	662,181	1,613,425	728,899	1,094,849
減：					
建造收益	–	47,506	3,358	1,827	–
並非基於面積的收益	18,512	48,709	127,585	64,696	139,193
基於面積的環境衛生服務的總收益	–	565,966	1,482,482	662,376	955,656

財務資料

	截至12月31日			截至6月30日	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
			(千平方米)	(未經審核)	
承包面積					
開始	-	-	102,873	102,873	142,831
增加	-	102,873	42,844	21,853	28,215
屆滿	-	-	(2,886)	(2,886)	(9,779)
結束	-	102,873	142,831	121,840	161,267
平均 ⁽¹⁾	-	51,437	122,852	112,357	152,049
每平方米環境衛生服務的收益(以 港元計) ⁽²⁾	-	11.0	12.1	5.9	6.3

附註：

(1) 按期初及期末承包面積的平均數計算。

(2) 按有關期間的環境衛生服務基於面積的總收益除以平均承包面積計算。

有關我們運營的環境衛生服務項目的進一步詳情，請參閱「業務－環境衛生服務－項目組合」。

我們來自危險廢物處理業務的收益由2016年的6.1百萬港元大幅增加至2017年的144.0百萬港元，並進一步增加至2018年的422.2百萬港元，複合年增長率為約730.1%。於2018年，我們將業務範圍擴大至工業廢物材料的回收利用及再利用。因此，於2018年，我們自銷售精細化工及其他產品產生的收益為170.9百萬港元。我們來自危險廢物處理業務的收益由截至2018年6月30日止六個月的132.7百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的277.2百萬港元。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，危險廢物處理業務的平均單價保持穩定。截至2018年6月30日止六個月至截至2019年6月30日止六個月，危險廢物處理業務的平均單價大幅下降，主要由於寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收循環利用項目的產品組合有所變動。截至2019年6月30日止六個月，其提供的甲醇的銷售價格下降，反映市場趨勢。隨著銷售價格的下降，銷量大幅增加，導致危險廢物處理業務的平均單價下降。下表載列於所示期間我們危險廢物處理業務的平均單價及處理量。

財務資料

	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2016年			2017年			2018年			2018年			2019年		
	平均單價	處理量	收益	平均單價	處理量	收益	平均單價	處理量	收益	平均單價	處理量	收益	平均單價	處理量	收益
(千港元/ 噸)	(噸)	(千港元)	(千港元/ 噸)	(噸)	(千港元)	(千港元/ 噸)	(噸)	(千港元)	(千港元/ 噸)	(噸)	(千港元)	(千港元/ 噸)	(噸)	(千港元)	
廣西貴港北控水務醫療 廢物處置中心 項目 ⁽¹⁾	3.40	1,802	6,128	2.77	1,979	5,483	4.18	1,979	8,274	4.44	972	4,318	3.42	1,189	4,072
山東省工業固體廢物 處置中心 項目 ⁽¹⁾	-	-	-	3.08	44,394	136,877	3.24	60,771	197,110	4.43	15,483	68,562	3.60	29,395	105,717
甘河工業園尾礦渣堆場 及循環利用 項目 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	1,653	1.12	10,998	12,362	9.70	953	9,245	-	-	-
寧夏睿源廢舊乙醇及 混醇回收循環利用 項目 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	3.74	47,548	177,633	2.86	16,527	47,293	1.86	65,686	122,037
格爾木工業廢渣集中 處置項目 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	2.46	4,400	10,842	13.59	241	3,274	2.85	261	744
壽光市工業固體廢物 處置中心 項目 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	6.84	2,338	15,988	-	-	-	6.30	1,209	7,616
總計	3.40	1,802	6,128	3.11	46,373	144,013	3.30	128,034	422,209	3.88	34,176	132,692	2.46	97,740	240,186 ⁽³⁾

附註：

- (1) 處理量指營運中的實際處理量。請參閱「業務－危險廢物處理業務－項目組合」。
- (2) 處理量指我們出售的乙醇相關產品的數量。請參閱「業務－我們的危險廢物處理業務－在營項目」。
- (3) 不包括我們於2018年12月收購的岑祥鉛酸蓄電池回收項目、嘉興廢物處理項目及北京英泰科環境工程技術有限公司產生的收益。截至2019年6月30日止六個月，岑祥鉛酸蓄電池回收項目及嘉興廢物處理項目產生的收益分別為24.1百萬港元及2.5百萬港元。於2019年5月，我們終止於該兩個項目的投資。北京英泰科環境工程技術有限公司（「北京英泰科」）主要從事提供諮詢服務及截至2019年6月30日止六個月，並無提供危險廢物處理服務。截至2019年6月30日止六個月，北京英泰科產生的收益為10.5百萬港元。我們於2019年6月與受讓人訂立股權轉讓協議，以轉讓我們於北京英泰科的股權。詳情請參閱「歷史、重組及公司架構－重組－收購若干境內附屬公司並向其注資」。

財務資料

其他指我們的廢棄電器及電子產品處理業務。我們(i)於拆解廢棄電器及電子產品及處理當中所含危險廢物後出售拆解產品產生收益；及(ii)自環境停用費收入產生收益，即根據本文件附錄一A附註2.5所載之會計政策確認的政府補助。詳情請參閱「一本集團若干綜合財務狀況表項目描述－應收環境停用費」。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，相關補助分別佔廢棄電器及電子產品處理業務所產生收益的48.8%、49.7%及49.9%。

銷售成本

銷售成本主要包括(i)工資及福利；(ii)原材料開支；(iii)運輸開支；及(iv)折舊及攤銷。下表載列於所示期間按性質劃分的銷售成本明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
工資及福利	6,910	44.2	316,791	47.3	851,781	53.6	392,581	57.5	557,501	51.3
原材料開支	960	6.2	122,909	18.3	224,981	14.2	84,146	12.3	183,450	16.9
運輸開支	1,647	10.5	78,841	11.8	142,257	9.0	60,982	8.9	83,532	7.7
折舊及攤銷	3,566	22.8	48,538	7.2	114,008	7.2	51,168	7.5	103,156	9.5
辦公室及租賃開支	403	2.6	15,773	2.4	77,457	4.9	36,976	5.4	39,324	3.6
維修及維護開支	1,528	9.8	17,312	2.6	34,779	2.2	10,874	1.6	25,858	2.4
公用設施	-	-	3,438	0.5	22,391	1.4	10,632	1.6	16,346	1.5
其他 ⁽¹⁾	612	3.9	65,980	9.9	120,909	7.5	36,371	5.2	77,699	7.1
總計	15,626	100.0	669,582	100.0	1,588,563	100.0	683,730	100.0	1,086,866	100.0

附註：

- (1) 主要包括檢查成本、環衛工的服裝成本及保險成本。

財務資料

工資及福利佔屬於勞動密集型的環境衛生服務業務的銷售成本的絕大部分。由於我們的環境衛生服務業務於往績記錄期間大幅擴充，我們的工資及福利由2016年的6.9百萬港元增加至2017年的316.8百萬港元，並進一步增加至2018年的851.8百萬港元。我們的工資及福利由截至2018年6月30日止六個月的392.6百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的557.5百萬港元。

原材料開支主要包括(i)我們採購的用於回收的廢棄電器及電子產品；(ii)我們採購的用於回收循環利用的危險廢物；及(iii)我們就環境衛生服務採購的機械化清洗車輛所用的汽油及其他消耗品，例如垃圾箱。原材料開支佔我們廢棄電器及電子產品處理服務業務的銷售成本的絕大部份。我們(i)於2017年8月收購經營江西廢棄電器和電子產品處理及資源化項目的江西礦產；及(ii)於2016年底收購經營陝西廢棄電器和電子產品回收及利用示範項目的陝西北控再生。因此，我們的原材料開支由2016年的1.0百萬港元大幅增加至2017年的122.9百萬港元。於2018年3月，我們收購經營寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收循環利用項目的寧夏睿源。我們採購廢舊甲醇及混醇作為生產醇類相關產品的原材料。因此，我們的原材料開支由2017年的122.9百萬港元進一步增加至2018年的225.0百萬港元，及由截至2018年6月30日止六個月的84.1百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的183.5百萬港元。

運輸開支主要指我們的垃圾車及其他衛生車輛的作業開支。由於我們的環境衛生服務業務於往績記錄期間大幅擴充，我們的運輸開支由2016年的1.6百萬港元增加至2017年的78.8百萬港元，並進一步增加至2018年的142.3百萬港元。運輸開支由截至2018年6月30日止六個月的61.0百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的83.5百萬港元。

折舊及攤銷主要與垃圾車及其他衛生車輛有關。由於我們的環境衛生服務業務於往績記錄期間大幅擴充，我們的折舊及攤銷由2016年的3.6百萬港元增加至2017年的48.5百萬港元，並進一步增加至2018年的114.0百萬港元。折舊及攤銷由截至2018年6月30日止六個月的51.2百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的103.2百萬港元。

財務資料

毛利及毛利率

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，毛利分別為9.0百萬港元、242.8百萬港元、623.3百萬港元及388.4百萬港元。同期，毛利率分別為36.6%、26.6%、28.2%及26.3%。下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利明細及毛利率。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
環境衛生服務	6,720	36.3%	148,126	22.4%	346,409	21.5%	169,147	23.3%	237,125	21.7%
危險廢物處理業務	2,294	37.4%	77,535	53.7%	228,833	54.2%	71,727	54.1%	121,923	44.0%
其他	-	-	17,137	16.1%	48,027	27.3%	22,959	26.7%	29,369	28.5%
總計	9,014	36.6%	242,798	26.6%	623,269	28.2%	263,833	27.8%	388,417	26.3%

於2016年，由於我們處於業務發展初期，我們的環境衛生服務及危險廢物處理業務僅分別有一個盈利項目。因此，我們的環境衛生服務及危險廢物處理業務於2016年的毛利率均不代表該等業務分部的毛利率。詳情請參閱「一經營業績一截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較一毛利及毛利率」。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益主要包括(i)增值稅退稅，主要指一間附屬公司自地方政府收取的增值稅退稅；(ii)顧問服務收入，指我們於2017年向一名第三方環境衛生服務公司提供的顧問服務及於2018年向兩名第三方危險廢物處理公司提供的顧問服務的收入；(iii)政府補助，指就我們的危險廢物處理業務及環境衛生服務自若干政府部門收取的補助；及(iv)匯兌差額淨額，主要由於中國附屬公司將外幣計值的資產或負債換算為人民幣。下表載列於所示期間的其他收入及收益明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
			(千港元)	(未經審核)	
增值稅退稅	-	12,420	19,552	5,325	11,586
顧問服務收入	-	4,842	11,135	4,993	5,907
利息收入	307	635	7,694	1,601	6,138
政府補助	-	3,887	5,596	2,985	3,124
議價收購附屬公司的收益	-	-	4,726	776	-
匯兌差額淨額	10,666	-	2,039	727	71
出售一間聯營公司收益	-	-	526	526	-
出售附屬公司收益	-	-	206	206	2,841
其他 ⁽¹⁾	676	2,648	5,295	1,734	1,110
總計	11,649	24,432	56,769	18,873	30,777

附註：

(1) 主要包括土地使用稅退稅。

行政開支

行政開支主要包括(i)工資及福利；及(ii)辦公室開支。下表載列於所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%
	(千港元，百分比除外)									
	(未經審核)									
工資及福利	162	15.2	84,726	51.8	201,894	56.3	90,302	59.6	99,211	58.8
辦公室開支	93	8.8	37,179	22.7	84,950	23.7	30,935	20.4	27,919	16.6
折舊及攤銷	296	27.9	15,131	9.3	44,876	12.5	16,506	10.9	19,290	11.4
租金開支	-	-	4,433	2.7	5,027	1.4	2,208	1.5	2,464	1.5
[編纂]開支	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
專業人士服務費	216	20.3	1,622	1.0	2,353	0.7	2,723	1.7	2,967	1.8
稅項及印花稅	-	-	2,518	1.5	624	0.2	91	0.1	1,352	0.8
其他 ⁽¹⁾	295	27.8	7,670	4.7	8,994	2.5	4,777	3.2	5,801	3.4
總計	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

(1) 主要包括裝修、公用設施及培訓有關的開支。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支指就危險廢物處理業務所產生的銷售及分銷開支，主要包括(i)辦公室開支；及(ii)工資及福利。下表載列於所示期間的銷售及分銷開支明細。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%	金額	佔總額%
	(千港元，百分比除外)						(未經審核)			
工資及福利	-	-	4,941	86.0	4,442	69.1	76	5.7	869	20.0
辦公室開支	-	-	695	12.1	1,670	26.0	1,072	81.2	3,326	76.4
租金開支	-	-	87	1.5	84	1.3	28	2.1	-	-
折舊	-	-	1	0.0	-	-	-	-	25	0.5
其他 ⁽¹⁾	-	-	25	0.4	231	3.6	145	11.0	135	3.1
總計	-	-	5,749	100.0	6,427	100.0	1,321	100.0	4,355	100.0

附註：

- (1) 主要包括保險開支。

其他開支

我們的其他開支主要包括(i)處罰及賠償，指自2016年至2018年我們的違章停車罰單有關的罰款及處罰以及因未符合環境衛生服務項目的特許經營協議訂明的要求而扣減的費用及於2019年上半年就兩宗致命事故向僱員支付的賠償；(ii)存貨減值；(iii)應收賬款減值；及(iv)匯兌虧損，主要因我們的中國附屬公司將以外幣計值的資產或負債兌換為人民幣所致。下表載列於所示期間我們的其他開支明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
			(千港元)		
				(未經審核)	
處罰及賠償	-	248	1,834	619	1,965
存貨減值	-	-	-	-	3,263
應收賬款減值	-	360	1,534	222	-
出售物業、廠房及設備的虧損	-	41	189	54	-
物業、廠房及設備減值	-	17	-	-	-
匯兌虧損淨額	-	6,245	-	-	-
其他 ⁽¹⁾	211	(115)	783	48	340
總計	211	6,796	4,340	943	5,568

附註：

(1) 主要包括因機械化清洗車引起的公共設施損壞而支付予政府機構的賠償。

融資成本

融資成本主要包括(i)銀行借貸利息；(ii)其他貸款利息；及(iii)租賃負債利息。我們亦就填埋場的大修撥備錄得隨時間推移產生的大修撥備貼現金額增加。請參閱「一本集團若干綜合財務狀況表項目描述—大修撥備」。下表載列於所示期間的融資成本明細。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
			(千港元)	(未經審核)	
銀行借貸利息	265	4,770	41,070	14,354	29,359
其他貸款利息	-	3,574	3,573	1,264	3,792
租賃負債利息	-	2,589	7,547	3,914	5,688
其他應付款項利息	-	-	-	-	780
銀行及其他借貸利息總額	265	10,933	52,190	19,532	39,619
時間推移導致大修撥備貼現金額增加	-	219	235	122	120
減：資本化利息	-	-	(2,258)	-	(2,950)
總計	265	11,152	50,167	19,654	36,789

應佔聯營公司虧損

截至2017年12月31日止年度，我們錄得應佔聯營公司虧損0.2百萬港元，指我們投資重慶交運新天地環循科技有限公司（「**新天地環循科技**」）產生的虧損，收購重慶北控再生資源有限公司後，我們間接擁有新天地環循科技26%股權。重慶北控再生資源有限公司直接擁有新天地環循科技40%股權。新天地環循科技主要從事拆解及回收廢舊車輛。於2018年1月，我們向一名獨立第三方出售新天地環循科技。

應佔合營公司虧損

截至2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們分別錄得應佔合營公司虧損1.2百萬港元及0.7百萬港元，指我們投資四川九洲環保科技有限責任公司（「**四川九洲**」）產生的虧損。我們直接持有四川九洲39%股權。四川九洲主要從事化學提純業務及化學品銷售。

財務資料

所得稅抵免／開支

所得稅開支包括中國附屬公司應付的所得稅。截至2016年12月31日止年度，所得稅抵免為35,000港元。截至2017年及2018年12月31日止年度，所得稅開支分別為15.0百萬港元及45.5百萬港元。截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為30.6百萬港元及48.8百萬港元。於往績記錄期間，除若干附屬公司享有若干優惠待遇外，中國附屬公司須根據企業所得稅法按25%的法定企業所得稅（「**企業所得稅**」）率繳稅。

若干中國附屬公司在往績記錄期間豁免或減免所得稅，乃由於(i)該等附屬公司從事環保、節能節水業務；及／或(ii)該等附屬公司於中國西部地區經營業務，根據國務院頒佈的《國務院關於實施西部大開發若干政策措施的通知》，在規定期間內合資格按15%的優惠企業所得稅率繳稅。

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月，我們的實際所得稅率分別為18.8%、17.5%、28.1%及24.0%。於往績記錄期間及最後實際可行日期，我們與中國有關稅務機關並無任何未決的重大稅項糾紛。

已終止經營業務

於2018年6月，為專注於環境衛生服務及危險廢物處理業務，我們出售甘肅華壹。

鑒於我們因甘肅華壹而在甘肅省獲得大量廢棄電器及電子產品處理業務及自甘肅省相關政府機構收回應收環境停用費有關的特定風險，我們於甘肅省的廢棄電器及電子產品處理業務單獨呈列為經營地區的主要業務及甘肅華壹的財務業績於往績記錄期間呈列為已終止經營業務。有關出售甘肅華壹的更多詳情，參閱「歷史、重組及公司架構－重組－出售非核心業務－出售甘肅華壹」。

財務資料

下表載列於所示期間甘肅華壹的損益表。

	截至12月31日止年度		截至2018年
	2016年	2017年	6月30日止 六個月
	(千港元)		
收益	79,905	87,804	12,902
銷售成本	(144,739)	(182,916)	(49,878)
其他收入及收益	545	6,664	106
銷售及分銷開支	(1,479)	(1,872)	(1,031)
行政開支	(5,567)	(11,958)	(11,428)
其他開支	(15)	(254)	(391)
融資成本	(3,198)	(10,595)	(7,951)
來自已終止經營業務的年／期內 虧損	(74,548)	(113,127)	(57,671)
出售已終止經營業務的收益	-	-	315,714
來自已終止經營業務的年／期內 溢利／(虧損)	<u>(74,548)</u>	<u>(113,127)</u>	<u>258,043</u>
來自已終止經營業務的年／期內 虧損包括以下各項：			
投資收入	100	78	50
存貨撇減至可變現淨值	(201)	(4,304)	(30,971)

已終止經營業務的若干損益項目描述

- 收益

於往績記錄期間，甘肅華壹確認的收益僅指其銷售拆解產品產生的收益。甘肅華壹產生的收益由截至2016年12月31日止年度的79.9百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度的87.8百萬港元。增加主要由於甘肅華壹的實際處理量由截至2016年12月31日止年度的1,805,958件增加至截至2017年12月31日止年度的2,016,161件，令其出售的拆解產品數量增加。

財務資料

截至2018年6月30日止六個月，甘肅華壹產生的收益為12.9百萬港元。甘肅華壹於截至2018年6月30日止六個月的實際處理量為563,912件。於往績記錄期間，甘肅華壹並未就其提供的拆解服務收到任何政府補貼，原因載於「歷史、重組及公司架構－公司發展－出售非核心業務－出售甘肅華壹」。因此，儘管甘肅華壹未收取政府補貼，但其繼續就拆解服務產生銷售成本。倘甘肅華壹的實際處理量增加，其或會進一步產生毛損。倘甘肅華壹能夠(i)根據適用中國法律及法規滿足若干條件，例如獲納入廢棄電器電子產品處理基金補貼企業名單；及(ii)通過相關政府審批程序，包括通過政府的技術審查，其將合資格收取政府補貼。因此，由於預計無法確定甘肅華壹日後是否能通過政府的技術審查，截至2018年6月30日止六個月，甘肅華壹減少其實際處理量，以減少其成本及潛在虧損。

- 銷售成本

甘肅華壹產生的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的144.7百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度的182.9百萬港元，主要由於其實際處理量由截至2016年12月31日止年度的1,805,958件增加至截至2017年12月31日止年度的2,016,161件。

截至2018年6月30日止六個月，甘肅華壹產生的銷售成本為49.9百萬港元。因應環境停用費將進一步延遲收取，截至2018年6月30日止六個月，其削減其實際處理量以降低其成本及潛在虧損。請參閱「若干綜合損益及其他全面收益表項目描述－已終止經營業務－已終止經營業務的若干損益項目描述－收益」。

- 毛損

截至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，甘肅華壹分別產生毛損64.8百萬港元、95.1百萬港元及37.0百萬港元。截至2016年及2017年12月31日止年度，銷售成本分別佔甘肅華壹收益約181.1%及208.3%。截至2018年6月30日止六個月，銷售成本佔甘肅華壹收益的比例增加至約386.6%，主要由於甘肅華壹於2018年作出存貨撥備。

財務資料

相比而言，就我們於本集團保留的廢棄電器及電子產品處理業務而言，我們於截至2017年及2018年12月31日止年度分別錄得毛利17.1百萬港元及48.0百萬元，以及於截至2017年及2018年12月31日止年度的毛利率分別為16.1%及27.3%。請參閱「一若干綜合損益及其他全面收益表項目描述－毛利及毛利率」。於往績記錄期間，我們能夠就我們於本集團保留的廢棄電器及電子產品處理業務產生毛利，主要由於根據政府機構的歷史結算模式，我們合理保證我們於本集團保留的廢棄電器及電子產品處理業務可收取環境停用費收入。因此，我們能夠於收益中確認環境停用費收入。

- 行政開支

甘肅華壹產生的行政開支自截至2016年12月31日止年度的5.6百萬港元增至截至2017年12月31日止年度的12.0百萬港元。

截至2018年6月30日止六個月，甘肅華壹產生的行政開支為11.4百萬港元，主要因薪酬開支、折舊及租賃開支而產生。

- 融資成本

甘肅華壹產生的融資成本由截至2016年12月31日止年度的3.2百萬港元增加至截至2017年12月31日止年度的10.6百萬港元，主要由於其於2016年11月取得銀行借貸。此項銀行借貸的融資成本自2016年11月開始累計並於2017年全年累計。其於2017年自北控水務集團取得另一項借款，據此其產生額外的融資成本。

截至2018年6月30日止六個月，甘肅華壹產生的融資成本為8.0百萬港元，主要由於其於2018年向本集團借款。請參閱「一關連方交易－利息收入」。

其他全面收益／(虧損)

於往績記錄期間，我們的其他全面收益／(虧損)乃由於匯兌差額所致。中國內地附屬公司的功能貨幣為港元以外的貨幣。於各報告期末，該實體的資產及負債按於報告期末通行的匯率換算為港元及其損益表按年度／期間的加權平均匯率換算為港元。由此產生的匯兌差額於其他全面收益中確認及於匯率波動儲備中累計。於出售海外業務時，其他全面收益中與該特定海外業務有關的部分於損益表中確認。

財務資料

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們分別錄得匯兌收益0.7百萬港元及77.6百萬港元，入賬列作其他全面收益，並於截至2018年12月31日止年度以及截至2018年及2019年6月30日止六個月分別錄得匯兌虧損98.0百萬港元、7.2百萬港元及5.4百萬港元。

經營業績

截至2019年6月30日止六個月與截至2018年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2018年6月30日止六個月的947.6百萬港元增加55.7%至截至2019年6月30日止六個月的1,475.3百萬港元，主要反映來自環境衛生服務及危險廢物處理業務的收益增加。

環境衛生服務

環境衛生服務的收益由截至2018年6月30日止六個月的728.9百萬港元增加50.2%至截至2019年6月30日止六個月的1,094.8百萬港元，主要原因是由於我們於2018年下半年及2019年上半年透過公開招標贏得眾多新環境衛生服務項目，故於2019年上半年營運的環境衛生服務項目較於2018年上半年營運的多。我們的環境衛生服務的平均承包面積由2018年6月30日的112.4百萬平方米增加至2019年6月30日的152.0百萬平方米，而環境衛生服務的平均收益由截至2018年6月30日止六個月的每平方米5.9港元適度增長至截至2019年6月30日止六個月的每平方米6.3港元。

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務的收益由截至2018年6月30日止六個月的132.7百萬港元大幅增加至截至2019年6月30日止六個月的277.2百萬港元，主要由於危險廢物處理業務項目的處理量大幅增加。尤其是，寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收循環利用項目的實際處理量由截至2018年6月30日止六個月的16,527噸增加至截至2019年6月30日止六個月的65,686噸及山東省工業固體廢物處置中心項目的實際處理量由截至2018年6月30日止六個月的15,483噸增加至截至2019年6月30日止六個月的29,395噸。

其他

來自其他的收益由截至2018年6月30日止六個月的86.0百萬港元增加20.0%至截至2019年6月30日止六個月的103.2百萬港元，主要由於由截至2018年6月30日止六個月至截至2019年6月30日止六個月，江西廢棄電器和電子產品處理及資源化項目的實際處理量增加。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年6月30日止六個月的683.7百萬港元增加59.0%至截至2019年6月30日止六個月的1,086.9百萬港元，主要由於(i)工資及福利由截至2018年6月30日止六個月的392.6百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的557.5百萬港元，主要由於擴展勞動力密集的環境衛生服務業務；(ii)原材料開支由截至2018年6月30日止六個月的84.1百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的183.5百萬港元，原因為我們於2018年3月收購寧夏睿源，其採購大量廢舊甲醇及混醇作為生產醇類相關產品的原材料；及(iii)折舊及攤銷由截至2018年6月30日止六個月的51.2百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的103.2百萬港元，主要由於環境衛生服務業務擴張，其一般業務過程中使用大量設備。

毛利及毛利率

由於上述原因，持續經營業務的毛利由截至2018年6月30日止六個月的263.8百萬港元增加47.2%至截至2019年6月30日止六個月的388.4百萬港元。我們的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的27.8%減少至截至2019年6月30日止六個月的26.3%。

環境衛生服務

環境衛生服務的毛利由截至2018年6月30日止六個月的169.1百萬港元增加40.2%至截至2019年6月30日止六個月的237.1百萬港元。環境衛生服務的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的23.3%減少至截至2019年6月30日止六個月的21.7%，主要由於截至2019年6月30日止六個月重慶濱南的毛利率下降。

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務的毛利由截至2018年6月30日止六個月71.7百萬港元增加70.0%至截至2019年6月30日止六個月121.9百萬港元。危險廢物處理業務的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的54.1%減少至截至2019年6月30日止六個月的44.0%，主要由於貢獻大部分危廢處理服務收益增加的寧夏睿源錄得相對低於從事危險廢物處理業務的其他附屬公司的毛利率，原因為回收循環利用項目一般錄得低於廢物處置項目的毛利率。

財務資料

其他

來自其他的毛利由截至2018年6月30日止六個月的23.0百萬港元增加27.8%至截至2019年6月30日止六個月的29.4百萬港元。來自其他的毛利率由截至2018年6月30日止六個月的26.7%增加至截至2019年6月30日止六個月的28.5%，主要由於截至2019年6月30日止六個月，拆解電器及電子產品的市價上漲。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至2018年6月30日止六個月的18.9百萬港元增加63.0%至截至2019年6月30日止六個月的30.8百萬港元，主要由於(i)增值稅退稅由截至2018年6月30日止六個月的5.3百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的11.6百萬港元，乃由於一間附屬公司的收益增加；及(ii)利息收入由截至2018年6月30日止六個月的1.6百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的6.1百萬港元，乃主要由於銀行存款增加。

行政開支

行政開支由截至2018年6月30日止六個月的151.5百萬港元增加11.3%至截至2019年6月30日止六個月的168.6百萬港元，主要由於工資及福利由截至2018年6月30日止六個月的90.3百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的99.2百萬港元，反映我們業務的持續擴張。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2018年6月30日止六個月的1.3百萬港元大幅增加至截至2019年6月30日止六個月的4.4百萬港元，主要由於辦公室開支因我們的業務持續擴張，而由截至2018年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加至截至2019年6月30日止六個月的人民幣3.3百萬元。

其他開支

其他開支由截至2018年6月30日止六個月的0.9百萬港元大幅增加至截至2019年6月30日止六個月的5.6百萬港元，主要由於(i)截至2019年6月30日止六個月，我們的存貨減值3.3百萬港元，乃由於寧夏睿源的酒精相關產品的其後售價下降；及(ii)於2019年上半年就兩宗致命事故向僱員支付賠償1.5百萬港元。

財務資料

融資成本

融資成本由截至2018年6月30日止六個月的19.7百萬港元增加至截至2019年6月30日止六個月的36.8百萬港元，主要由於為滿足業務擴張需求借款增加令銀行借貸利息由14.4百萬港元增加至29.4百萬港元。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年6月30日止六個月的30.6百萬港元增加59.5%至截至2019年6月30日止六個月的48.8百萬港元，主要由於我們環境衛生服務分部及危險廢物處理業務分部業務持續增長。我們的實際稅率由截至2018年6月30日止六個月的28.1%減少至截至2019年6月30日止六個月的24.0%，主要由於我們於2019年3月收購免繳企業所得稅的寧夏睿源。

來自持續經營業務的期內溢利

由於上文所述，我們來自持續經營業務的期內溢利由截至2018年6月30日止六個月的78.2百萬港元增加97.3%至截至2019年6月30日止六個月的154.3百萬港元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

我們來自持續經營業務的收益總額由2017年的912.4百萬港元大幅增至2018年的2,211.8百萬港元，主要反映來自環境衛生服務的收益增加。

環境衛生服務

環境衛生服務的收益由2017年的662.2百萬港元大幅增至2018年的1,613.4百萬港元。於2017年4月及2017年7月，我們分別收購北控城市服務(中國)及其當時的附屬公司以及重慶濱南及其當時的附屬公司。此外，我們於2017年透過公開招標中標若干新環境衛生服務項目，並於2018年於該等項目開始全年貢獻收益後自該等項目錄得更多收益。我們亦於2018年透過公開招標中標若干新環境衛生服務項目。於2018年12月31日，我們有106個盈利的環境衛生服務項目，而於2017年12月31日，我們有71個項目。我們的環境衛生服務的平均承包面積由2017年12月31日的51.4百萬平方米大幅增加138.8%至2018年12月31日的122.9百萬平方米，而環境衛生服務的平均收益由截至2017年12月31日止年度的每平方米11.0港元溫和增長9.7%至截至2018年12月31日止年度的每平方米12.1港元。

財務資料

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務收益由2017年的144.0百萬港元大幅增至2018年的422.2百萬港元，主要因為於2018年3月我們收購運營寧夏睿源廢舊甲醇及混醇回收循環利用項目的寧夏睿源。因此，於2018年，我們銷售精細化工產品產生收入170.9百萬港元。危險廢物處理業務的處理量由2017年的46,373噸增長176.1%至2018年的128,034噸，而平均單價由2017年的每噸3,105.5港元上漲6.2%至2018年的每噸3,297.6港元。

其他

來自其他的收益由2017年的106.2百萬港元增至2018年的176.2百萬港元，主要由於我們於2017年8月收購的江西礦產產生的收益增加。因此，我們的收益於2018年增加，反映了首次將江西礦產全年的經營業績綜合入賬。

銷售成本

我們的銷售成本由2017年的669.6百萬港元大幅增至2018年的1,588.6百萬港元，主要由於(i)工資及福利由2017年的316.8百萬港元增加至2018年的851.8百萬港元，主要由於屬於勞動密集型的環境衛生服務業務擴充所致；及(ii)原材料開支由2017年的122.9百萬港元增加至2018年的225.0百萬港元，主要由於我們收購寧夏睿源，而其採購廢舊甲醇及混醇作為生產醇類相關產品的原材料。

毛利及毛利率

由於上述原因，持續經營業務的毛利由2017年的242.8百萬港元大幅增至2018年的623.3百萬港元。持續經營業務的毛利率由2017年的26.6%增加至2018年的28.2%。

環境衛生業務

環境衛生服務的毛利由2017年的148.1百萬港元增加至2018年的346.4百萬港元。環境衛生服務的毛利率由2017年的22.4%下降至2018年的21.5%，主要由於重慶濱南的毛利率下降，其乃由於2018年的工資及福利增加所致。

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務的毛利由2017年的77.5百萬港元增加至2018年的228.8百萬港元。危險廢物處理業務的毛利率保持相對穩定，於2018年為54.2%，而2017年為53.7%。

財務資料

其他

來自其他的毛利由2017年的17.1百萬港元增加至2018年的48.0百萬港元。其他的毛利率由2017年的16.1%增加至2018年的27.3%，主要由於2018年拆解電器及電子產品的市價上漲。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由2017年的24.4百萬港元大幅增至2018年的56.8百萬港元，主要由於(i)增值稅退稅因一間附屬公司的收益增加而由2017年的12.4百萬港元增加至2018年的19.6百萬港元；(ii)利息收入因銀行存款增加而由2017年的0.6百萬港元增加至2018年的7.7百萬港元；及(iii)顧問服務收入由2017年的4.8百萬港元增加至2018年的11.1百萬港元。

行政開支

行政開支由2017年的163.5百萬港元大幅增至2018年的358.6百萬港元，主要由於業務不斷擴張，導致(i)工資及福利由2017年的84.7百萬港元增加至2018年的201.9百萬港元及(ii)辦公室開支由2017年的37.2百萬港元增加至2018年的85.0百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支保持相對穩定，於2018年為6.4百萬港元，而2017年為5.7百萬港元。

其他開支

其他開支由2017年的6.8百萬港元減少36.1%至2018年的4.3百萬港元，主要由於2018年我們並無產生匯兌虧損。相關減少部分被罰款及罰金增加1.6百萬港元所抵銷。

融資成本

融資成本由2017年的11.2百萬港元大幅增至2018年的50.2百萬港元，主要由於為應付業務擴展需求而增加借貸令銀行借貸利息由4.8百萬港元增至41.1百萬港元。

財務資料

所得稅開支

所得稅開支由2017年的15.0百萬港元大幅增至2018年的45.5百萬港元，主要由於我們於環境衛生服務分部的業務增長。實際所得稅率由2017年的18.8%減少至2018年的17.5%，主要由於我們於2018年收購免繳企業所得稅的寧夏睿源。

來自持續經營業務的年內溢利

由於上文所述，我們來自持續經營業務的年內溢利由2017年的64.9百萬港元增加至2018年的213.9百萬港元。

已終止經營業務

於2018年，來自己終止經營業務的年內溢利為258.0百萬港元，而我們於2017年錄得來自己終止經營業務的年內虧損113.1百萬港元。有關大幅變動主要由於我們於2018年6月出售甘肅華壹，之後我們錄得收益315.7百萬港元。

年內溢利

由於上文所述，我們於2018年錄得年內溢利471.9百萬港元，而於2017年錄得年內虧損48.3百萬港元。

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

收益

我們來自持續經營業務的收益總額由2016年的24.6百萬港元大幅增至2017年的912.4百萬港元，主要反映來自環境衛生服務的收益增加。

環境衛生服務

環境衛生服務的收益由2016年的18.5百萬港元大幅增至2017年的662.2百萬港元。截至2016年12月31日，我們僅擁有一個盈利的環境衛生服務項目，即貴港市環境衛生服務項目。我們於2017年4月收購北控城市服務(中國)及其當時的附屬公司，並於2017年7月收購重慶濱南及其當時的附屬公司。我們亦於2017年通過公開招標獲得若干新環境衛生服務項目。於2017年12月31日，我們擁有71個環境衛生服務項目。此外，我們於2017年就根據BTO模式運營的項目有關的建造服務錄得收益約47.4百萬港元。

財務資料

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務的收益由2016年的6.1百萬港元大幅增至2017年的144.0百萬港元。截至2016年12月31日，我們僅有一個在營危險廢物處理項目。於2016年12月，我們收購山東平福，其運營一個於2017年1月投運的危險廢物處理項目山東省工業固體廢物處置中心項目，並於2017年為危險廢物處理服務貢獻大量收益。危險廢物處理業務的處理量由2016年的1,802噸增加2,473.4%至2017年的46,373噸，而平均單價由2016年的每噸3,400.7港元下降8.7%至2017年的每噸3,105.5港元。

其他

我們在(i)2017年8月收購運營江西廢棄電器及電子產品處理及資源化項目的江西礦產；及(ii)於2016年底收購運營陝西廢棄電器和電子產品回收循環利用示範項目的陝西北控再生後，開始於2017年自其他產生收益。我們於2016年並未自其他錄得任何收益。

銷售成本

我們的銷售成本由2016年的15.6百萬港元大幅增至2017年的669.6百萬港元，主要由於(i)薪金及福利主要因勞工密集的環境衛生服務業務擴張而由2016年的6.9百萬港元增至2017年的316.8百萬港元；及(ii)原材料開支主要因我們收購採購廢棄電器及電子產品作回收用途的江西礦產及陝西北控再生而由2016年的1.0百萬港元增加至2017年的122.9百萬港元。

毛利及毛利率

由於上述原因，毛利由2016年的9.0百萬港元大幅增至2017年的242.8百萬港元。於2016年及2017年，毛利率分別為36.6%及26.6%。

環境衛生服務

環境衛生服務的毛利由2016年的6.7百萬港元增至2017年的148.1百萬港元。於2016年，我們僅有一個盈利的環境衛生服務項目，即貴港市環境衛生服務項目。其毛利率主要與我們與當地政府機構協商的服務合約有關，並不代表我們其他環境衛生服務項目的整體毛利率。由於(i)我們於2017年4月收購北控城市服務(中國)及其當時的附屬公司及於2017年7月收購重慶濱南及其當時的附屬公司；及(ii)於2017年通過公開招標中標新環境衛生服務項目，我們擁有71個盈利的環境衛生服務項目。環境衛生服務的毛利率於2017年為22.4%，而2016年為36.3%。

財務資料

危險廢物處理業務

危險廢物處理業務的毛利由2016年的2.3百萬港元增加至2017年的77.5百萬港元。我們於2016年僅有一個危險廢物處理項目，即廣西貴港北控水務醫療廢物處置中心項目。其於2016年的毛利率為37.4%。我們於2016年12月收購的危險廢物處理項目山東省工業固體廢物處置中心項目於2017年1月開始運營，其通過填埋、廢水物化淨化及焚化處理危險廢物，一般較處理醫療廢物產生更高毛利率。於2017年，山東省工業固體廢物處置中心項目貢獻我們的大部分毛利，因此令我們的毛利率增至53.7%。

其他

我們於2017年自其他錄得毛利17.1百萬港元及毛利率16.1%，乃由於分別在2017年8月及2016年底收購江西礦產及陝西北控再生所致。於2016年，我們並無自其他錄得任何毛利。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由2016年的11.6百萬港元大幅增加至2017年的24.4百萬港元，主要由於我們於2017年收取增值稅退稅及政府補貼，且我們於2017年自顧問服務產生收入。

行政開支

行政開支由2016年的1.1百萬港元大幅增加至2017年的163.5百萬港元，主要由於我們的業務於2017年擴張，導致(i)工資及福利由2016年的0.2百萬港元增加至2017年的84.7百萬港元；及(ii)辦公室開支由2016年的0.1百萬港元增加至2017年的37.2百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由2016年的零大幅增加至2017年的5.7百萬港元，主要由於我們於2016年擁有的唯一一個危險廢物處理項目廣西貴港北控水務醫療廢物處置中心項目於2016年並無進行重大銷售及營銷活動。因此，我們於2016年並未產生銷售及分銷開支。

財務資料

其他開支

其他開支由2016年的0.2百萬港元大幅增至2017年的6.8百萬港元，主要由於我們於2017年產生匯兌虧損6.2百萬港元。

融資成本

融資成本由2016年的0.3百萬港元大幅增至2017年的11.2百萬港元，主要由於(i)銀行借貸利息由0.3百萬港元增至4.8百萬港元，及(ii)其他貸款利息由零增至3.6百萬港元，均反映了我們為應付我們業務擴張需求而增加借貸。

所得稅抵免／開支

截至2016年12月31日止年度，所得稅抵免為35,000港元。截至2017年12月31日止年度，所得稅開支為15.0百萬港元。有關所得稅開支的重大變動乃主要由於收益因我們於2017年擴張業務而增加。

來自持續經營業務的年內溢利

由於上述原因，我們來自持續經營業務的年內溢利由2016年的19.2百萬港元增加至2017年的64.9百萬港元。

已終止經營業務

已終止經營業務的年內虧損由2016年的74.5百萬港元增加51.8%至2017年的113.1百萬港元，主要由於甘肅華壹的銷售成本由144.7百萬港元增至182.9百萬港元。

年內虧損

由於上述原因，年內虧損由2016年的55.4百萬港元減少12.8%至2017年的48.3百萬港元。

財務資料

本集團若干綜合財務狀況表項目描述

由於往績記錄期間的收購事項及於2018年出售已終止經營業務，我們於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日的財務狀況大幅波動。

下表載列所示日期綜合財務狀況表概要。

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
		(千港元)		
非流動資產				
物業、廠房及設備	505,874	1,008,126	1,526,868	1,491,932
使用權資產	165,896	238,802	313,097	356,627
商譽	121,447	200,720	392,878	336,298
經營特許權	–	68,807	60,522	125,500
其他無形資產	445	1,273	1,319	2,823
預付款項、按金及 其他應收款項	7,865	41,955	152,092	149,654
應收非控股股東款項	117,383	–	–	–
於聯營公司的投資	4,159	4,253	571	568
於合營公司的投資	–	–	33,618	32,800
可供出售投資	–	15,802	–	–
貿易應收款項	–	–	–	23,404
合約資產	–	49,107	68,262	43,608
遞延稅項資產	–	340	1,643	1,662
非流動資產總值	923,069	1,629,185	2,550,870	2,564,876

財 務 資 料

	於12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
流動資產				
存貨	69,384	54,441	86,982	62,676
貿易應收款項及應收票據	77,522	380,242	656,881	838,105
應收環境停用費	20,503	82,321	136,551	175,137
合約資產	-	-	5,684	4,049
可收回所得稅	-	1,375	-	-
其他可收回稅項	410	28,537	68,162	55,484
預付款項、按金及 其他應收款項	5,695	110,812	161,038	186,745
應收關連公司款項	-	29,041	472,005	39,165
應收非控股股東款項	876	131,091	23,125	22,945
已抵押存款	-	16,351	6,810	3,117
現金及現金等價物	405,306	631,114	734,314	886,526
流動資產總值	579,696	1,465,325	2,351,552	2,273,949
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	27,461	76,273	121,928	111,229
其他應付款項及應計費用	115,691	523,577	938,088	834,708
其他應付稅項	4,456	23,083	26,339	25,758
應付所得稅	-	14,136	24,959	38,681
應付關連公司及股東款項	23,209	361,061	32,703	27,989
應付非控股股東款項	99,281	111,157	2,498	-
計息銀行及其他借貸	203,272	329,529	306,244	572,278
流動負債總額	473,370	1,438,816	1,452,759	1,610,643
流動資產淨值	106,326	26,509	898,793	663,306
資產總值減流動負債	1,029,395	1,655,694	3,449,663	3,228,182

財務資料

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(千港元)			
非流動負債				
遞延收入	111,748	115,278	140,730	148,055
其他應付款項及應計費用	7,624	52,198	85,686	160,597
遞延稅項負債	12,575	14,483	24,835	12,518
計息銀行及其他借貸	–	367,292	1,048,903	703,931
大修撥備	–	5,002	4,999	5,098
非流動負債總額	131,947	554,253	1,305,153	1,030,199
資產淨值	897,448	1,101,441	2,144,510	2,197,983
權益				
母公司擁有人應佔權益				
已發行股本	–	–	–	270,000
儲備	731,983	763,836	1,555,476	1,390,973
	731,983	763,836	1,555,476	1,660,973
非控股權益	165,465	337,605	589,034	537,010
權益總額	897,448	1,101,441	2,144,510	2,197,983

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇、廠房及機器、傢具、裝置及設備、汽車、在建工程。物業、廠房及設備的賬面值由2016年12月31日的505.9百萬港元增加至2017年12月31日的1,008.1百萬港元，並進一步增加至2018年12月31日的1,526.9百萬港元，主要由於(i)我們於2016年至2018年持續進行收購；(ii)我們持續購買用於環境衛生服務的汽車；及(iii)危險廢物處理業務的在建工程增加。物業、廠房及設備的賬面值由2018年12月31日的1,526.9百萬港元減少至2019年6月30日的1,491.9百萬港元，主要由於(i)物業、廠房及設備折舊；及(ii)於2019年上半年出售嘉興創新環保科技有限公司及貴州岑祥資源科技有限責任公司。

財務資料

間」)，且我們將於經營特許權安排有關期間按透過定價機制制定的價格收取服務費。我們一般有權使用政府機構提供的固定資產。然而，相關政府機構作為授權人，將監控及規管我們透過廢物處理廠須提供的服務範圍。各項該等經營特許權安排均受合約規管。我們就經營特許權安排支付的代價計入無形資產（經營特許權），並可予攤銷。於2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別錄得經營特許權68.8百萬港元、60.5百萬港元及125.5百萬港元。

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括(i)客戶持有的保證金，(ii)收購土地使用權的預付款項；(iii)收購物業、廠房及設備的預付款項；(iv)預付開支；及(v)其他（主要包括投標保證金）。下表載列所示期間預付款項、按金及其他應收款項的明細。

	於2019年			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
				(千港元)
預付開支	1,168	27,772	42,498	50,475
客戶持有的保證金	–	41,596	94,531	117,547
收購物業、廠房及設備的 預付款項	3,392	27,347	55,184	49,628
收購土地使用權的 預付款項	4,473	4,786	53,550	56,247
股本投資的預付款項	–	15,754	–	–
購買存貨的預付款項	318	4,087	16,226	9,879
其他	4,209	31,425	51,141	52,623
總計	13,560	152,767	313,130	336,399

我們的預付款項、按金及其他應收款項由2016年12月31日的13.6百萬港元大幅增加至2017年12月31日的152.8百萬港元，主要由於(i)客戶持有的保證金增加41.6百萬港元；(ii)預付開支增加26.6百萬港元；及(iii)收購物業的預付款項增加23.9百萬港元，均反映我們的環境衛生服務分部因2017年的收購而進行業務擴張。我們的預付款項、按金及其他應收款項由2017年12月31日的152.8百萬港元增加至2018年12月31日

財務資料

的313.1百萬港元，主要由於(i)客戶持有的保證金因我們持續擴張環境衛生服務分部的業務而增加52.9百萬港元；(ii)於2018年附屬公司收購土地使用權導致收購土地使用權的預付款項增加27.8百萬港元；及(iii)我們投標增加導致主要與保證金有關的其他增加19.7百萬港元。預付款項、按金及其他應收款項由2018年12月31日的313.1百萬港元增加至2019年6月30日的336.4百萬港元，主要由於(i)客戶持有的保證金增加23.0百萬港元；及(ii)預付開支增加8.0百萬港元，反映我們的環境衛生服務行業的業務持續擴充。

應收非控股股東款項

於2016年及2017年12月31日，應收非控股股東款項主要包括應收青島新天地投資有限公司款項。於2018年12月31日及2019年6月30日，應收非控股股東款項主要包括應收兩名其他非控股股東款項。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，應收非控股股東款項分別為118.3百萬港元、131.1百萬港元、23.1百萬港元及22.9百萬港元。

可供出售投資

於2017年12月31日，我們錄得可供出售投資15.8百萬港元，指我們於四川九洲的未上市股本投資(按成本列賬)。我們於2018年增加對四川九洲的股權投資，持有其39%股權並讓四川九洲成為我們的合營公司。

於合營公司的投資

於2018年12月31日及2019年6月30日，我們分別向一間合營公司投資33.6百萬港元及32.8百萬港元，指我們於四川九洲的投資，我們持有四川九洲39%股權。

合約資產

我們的合約資產指就我們的環境衛生服務換取BTO項目有關的施工服務的代價的權利。於2017年12月31日，我們就於2017年於務川為地方政府機構修建垃圾轉運站錄得應收合約資產49.1百萬港元。我們的合約資產由2017年12月31日的49.1百萬港元增加至2018年12月31日的68.3百萬港元，原因為於2018年我們於雲南為地方政府機構新建垃圾轉運站。我們的合約資產由2018年12月31日的68.3百萬港元減少至2019年6月30日的43.6百萬港元，主要由於已提供若干建設服務導致確認人民幣23.4百萬元為長期貿易應收款項。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括我們於2016年及2017年就廢棄電器及電子產品處理業務採購的廢棄電器，於2018年及截至2019年6月30日止六個月用於危險廢物處理業務的危險廢物。下表載列截至所示日期存貨的組成部分及所示期間平均存貨周轉日數。

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(千港元)			
原材料	53,761	44,487	66,483	39,735
製成品	15,623	9,954	20,499	22,941
存貨總額	69,384	54,441	86,982	62,676
平均存貨周轉日數 ⁽¹⁾	1,321.0	33.7	16.2	12.5
持續經營業務的平均存貨周轉日數 ⁽²⁾	27.6	3.6	11.2	12.5

附註：

- (1) 平均存貨等於期初存貨加期終存貨，除以二。平均存貨周轉日數等於平均存貨除以持續經營業務的銷售成本，再乘以期內日數。
- (2) 持續經營業務的平均存貨等於持續經營業務的期初存貨加期終存貨，除以二。持續經營業務的平均存貨周轉日數等於持續經營業務的平均存貨除以持續經營業務的銷售成本，再乘以期內日數。

存貨由2016年12月31日的69.4百萬港元減至2017年12月31日的54.4百萬港元，主要由於甘肅華壹的拆解量減少。我們於2016年的存貨周轉日數為1,321.0日，主要受以下各項影響：(i)於2016年12月收購山東平福，其於2016年並無產生任何銷售成本，但產生於2016年12月31日綜合入賬的存貨2.4百萬港元；及(ii)於2018年6月30日甘肅華壹分類為已終止經營業務，導致於往績記錄期間損益的所有個別項目(包括銷售成本)被單個項目「已終止經營業務的溢利／(虧損)」追溯替換，但資產及負債的個別項目(包括存貨67.0百萬港元)不受影響，原因為本集團於2016年12月31日無意出售甘肅華壹。我們的存貨由2017年12月31日的54.4百萬港元增加至2018年12月31日的87.0百

財務資料

大信貸集中風險。我們並無就貿易應收款項結餘持有任何抵押品或作出其他增信措施。貿易應收款項不計息。下表載列截至所示日期貿易應收款項的賬齡分析及周轉日數。

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(千港元)			
一個月內	75,001	158,246	268,089	342,149
一至兩個月	668	68,488	128,172	150,541
兩至三個月	852	54,567	79,822	104,570
超過三個月	237	98,485	174,019	230,574
未開發票	-	-	-	23,404
總計	76,758	379,786	650,102	851,238
平均貿易應收款項周轉				
日數 ⁽¹⁾	705.4	91.3	85.0	92.1
平均貿易應收款項、應收				
票據及合約資產周轉				
日數 ⁽²⁾	711.1	101.4	95.7	100.6
持續經營業務的平均貿易				
應收款項周轉日數 ⁽³⁾	204.9	74.7	82.7	92.1

附註：

- (1) 平均貿易應收款項等於期初貿易應收款項加期終貿易應收款項，除以二。平均貿易應收款項周轉日數等於平均貿易應收款項除以持續經營業務的收益，再乘以期內日數。
- (2) 平均貿易應收款項、應收票據及合約資產等於期初貿易應收款項、應收票據及合約資產加期終貿易應收款項、應收票據及合約資產，除以二。平均貿易應收款項、應收票據及合約資產周轉日數等於平均貿易應收款項、應收票據及合約資產除以持續經營業務的收益，再乘以期內日數。
- (3) 持續經營業務的平均貿易應收款項等於持續經營業務的期初貿易應收款項加持續經營業務的期終貿易應收款項，除以二。持續經營業務的平均貿易應收款項周轉日數等於持續經營業務的平均貿易應收款項除以持續經營業務的收益，再乘以期內日數。

財務資料

我們的貿易應收款項由2016年12月31日的76.8百萬港元大幅增加至2017年12月31日的379.8百萬港元，主要由於2017年的收購事項導致我們營運的環境衛生服務項目增加。我們於2016年的貿易應收款項周轉日數為705.4天，主要受以下各項影響：(i)於2016年12月收購山東平福，其於2016年並無產生任何收益，但產生於2016年12月31日綜合入賬的貿易應收款項31.1百萬港元；及(ii)甘肅華壹於2018年6月30日分類為已終止經營業務，導致於往績記錄期間的損益的所有個別項目(包括收益)被單個項目「已終止經營業務的溢利／(虧損)」追溯替換，但資產及負債的個別項目(包括貿易應收款項45.7百萬港元)不受影響，原因為本集團於2016年12月31日無意出售甘肅華壹。我們的貿易應收款項由2017年12月31日的379.8百萬港元大幅增加至2018年12月31日的650.1百萬港元，主要由於(i)我們環境衛生服務分部的業務持續擴張；及(ii)我們於2018年收購危險廢物處理業務。我們的平均貿易應收款項周轉日數於2018年保持相對穩定，為85.0日，而2017年為91.3日，乃主要由於我們通常每三個月自環境衛生服務客戶收取應收款項。我們的貿易應收款項由2018年12月31日的650.1百萬港元增加至2019年6月30日的851.2百萬港元，主要由於環境衛生服務分部及危險廢物處理業務分部持續進行業務擴張。我們的平均貿易應收款項周轉日數保持相對穩定，截至2019年6月30日止六個月為92.1日，而截至2018年12月31日止年度為85.0日，主要由於我們通常每三個月就環境衛生服務自客戶收取應收款項。截至2016年12月31日止年度，我們的平均貿易應收款項、應收票據及合約資產周轉日數為711.1日，主要由於上文所披露之(i)收購山東平福；及(ii)甘肅華壹分類為已終止經營業務。截至2017年及2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，我們的平均貿易應收款項、應收票據及合約資產周轉日數保持相對穩定，分別為101.4日、95.7日及100.6日。截至2016年12月31日止年度，我們持續經營業務的平均貿易應收款項周轉日數為204.9日，主要由於收購山東平福。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們持續經營業務的平均貿易應收款項周轉日數維持相對穩定，分別為74.7日、82.7日及92.1日。

於2016年及2017年12月31日，已逾期但未減值的貿易應收款項分別為37.0百萬港元及204.7百萬港元。已逾期但未減值的貿易應收款項與若干擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為由於信貸素質並無重大變動且結餘仍被視為可全數收回，故無須根據香港會計準則第39號就該等結餘計提減值撥備。

於2019年9月30日，於2019年6月30日的貿易應收款項中的596.5百萬港元或70.0%隨後已結清。

財務資料

應收環境停用費

應收環境停用費指就廢棄電器及電子產品處理業務應收中國中央政府的政府補貼。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，應收環境停用費分別為20.5百萬港元、82.3百萬港元、136.6百萬港元及175.1百萬港元。為獲取有關政府補助，我們每日於政府網上系統提交拆解數量及拆解產品報告。視乎各省慣例，中國中央政府將委任獨立核數師定期進行實地審核，以核實拆解實體於網上系統提交的報告的詳情。審核報告將由獨立核數師發出並向中國中央政府報告數量核實結果。視乎處理核數師報告的內部程序，中國中央政府將於其網站就拆解電器數量刊發網上確認通知，且環境停用費將於網上公佈刊發三年後向有關實體支付。開展廢棄電器及電子產品處理業務直至收取中國中央政府現金的整個確認過程介乎三至四年。

其他可收回稅項

其他可收回稅項指可收回增值稅。其他可收回稅項由2016年12月31日的0.4百萬港元增加至2017年12月31日的28.5百萬港元，主要由於我們於2017年購買機械化清洗車，導致可扣減的稅款增加。其他可收回稅項由2017年12月31日的28.5百萬港元增加至2018年12月31日的68.2百萬港元，主要由於(i)我們於2018年繼續購買機械化清洗車；及(ii)危險廢物處理業務的在建工程，兩者導致我們可扣減的稅款增加。其他可收回稅項由2018年12月31日的68.2百萬港元減少至2019年6月30日的55.5百萬港元，主要由於危險廢物處理業務的若干建造項目竣工，導致可扣減的稅款減少。

應收關連公司款項

應收關連公司款項主要指我們與關連公司的無抵押免息結餘，須於要求時償還，惟下列款項除外：(i)截至2018年12月31日應收北控中科成環保款項，指於2018年出售我們於甘肅華壹的股權的應收代價；及(ii)如「一關連方交易－利息收入」所披露我們於2018年向甘肅華壹及北控市政工程沭陽有限公司提供的貸款，指我們向該等各方提供的短期計息貸款。該等款項為非貿易性質。於最後實際可行日期，我們已結算有關款項。於2019年6月30日，我們錄得應收關連公司款項39.2百萬港元，主要包括應收昆明五華北控環境產業發展有限公司的款項。於2018年12月31日，我們錄得應收

財務資料

關連公司款項472.0百萬港元，主要包括應收北控中科成環保款項267.5百萬港元。該結餘於2019年1月償還。於2017年12月31日，我們錄得應收關連公司款項29.0百萬港元，主要包括應收雲南北控環境服務有限公司款項27.5百萬港元。該結餘於2018年償還。

現金及現金等價物

現金及現金等價物包括：(i)以人民幣及港元計值的現金及銀行結餘；(ii)於非銀行金融機構的存款。有關存款計息並須按要求還款，部分被已抵押存款(主要為重慶濱南的定期存款)抵銷。下表載列截至所示日期現金及現金等價物的組成部分：

	於12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
現金及銀行結餘：				
於銀行存放	405,306	635,880	638,407	831,666
於一間金融機構存放	—	11,585	—	—
定期存款：				
於銀行存放	—	—	102,717	57,977
現金及銀行結餘總額	405,306	647,465	741,124	896,643
減：已抵押存款	—	(16,351)	(6,810)	(3,117)
現金及現金等價物	<u>405,306</u>	<u>631,114</u>	<u>734,314</u>	<u>886,526</u>

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據包括：(i)貿易應付款項，主要包括採購危險廢物處理業務所用原材料及環境衛生服務所用機械車輛所用汽油及其他消耗品而應付第三方的款項；及(ii)應付票據，主要指就採購環境衛生服務使用的機械車輛應付供應商的銀行承兌匯票。下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據分析。

財務資料

	於12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
貿易應付款項	27,461	59,922	115,118	108,112
應付票據	–	16,351	6,810	3,117
總計	27,461	76,273	121,928	111,229

貿易應付款項

下表載列截至所示日期貿易應付款項的賬齡分析及周轉日數。

	於12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
一個月內	11,169	28,998	61,005	72,533
一至兩個月	1,689	9,603	13,304	9,226
兩至三個月	2,143	2,768	6,566	2,812
超過三個月	12,460	18,553	34,243	23,541
總計	27,461	59,922	115,118	108,112
平均貿易應付款項 周轉日數 ⁽¹⁾	346.9	23.8	20.1	18.6
持續經營業務平均貿易 應付款項周轉日數 ⁽²⁾	243.0	19.9	19.3	18.6

附註：

- (1) 平均貿易應付款項等於期初貿易應付款項加期終貿易應付款項，除以二。平均貿易應付款項周轉日數等於平均貿易應付款項除以持續經營業務的銷售成本，再乘以期內日數。
- (2) 持續經營業務的平均貿易應付款項等於期初持續經營業務的貿易應付款項加期終持續經營業務的貿易應付款項，除以二。持續經營業務的平均貿易應付款項周轉日數等於持續經營業務的平均貿易應付款項除以持續經營業務的銷售成本，再乘以期內日數。

我們的貿易應付款項由2016年12月31日的27.5百萬港元增加至2017年12月31日的59.9百萬港元，並進一步增加至2018年12月31日的115.1百萬港元，反映採購水平及應付供應商款項增加，原因是我們環境衛生服務分部及危險廢物處理分部的業務持續擴張。貿易應付款項由2018年12月31日的115.1百萬港元減少至2019年6月30日的108.1百萬港元，主要由於我們於2019年上半年出售嘉興創新環保科技有限公司及貴州岑祥資源科技有限責任公司，導致貿易應付款項減少。我們於2016年的貿易應付款

財務資料

應付關連公司及股東款項

應付關連公司及股東款項指應付有關各方的無抵押免息結餘。該等結餘均須按
要求償還。下表載列於所示日期我們應付關連方及股東款項的詳情。

	於2019年12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
應付關連公司款項				
北控水務(中國)投資有限 公司	22,588	23,321	21,632	24,346
北京華城新創環境科技有 限公司	–	6,469	6,473	–
北控市政工程沭陽有限公 司	–	–	3,150	702
其他	621	791	1,448	2,941
	<u>23,209</u>	<u>30,581</u>	<u>32,703</u>	<u>27,989</u>
應付股東款項				
北控水務集團	–	157,500	–	–
至華	–	16,320	–	–
AID	–	148,500	–	–
茂臨	–	8,160	–	–
	<u>–</u>	<u>330,480</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	<u>23,209</u>	<u>361,061</u>	<u>32,703</u>	<u>27,989</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，應付關連公司及股
東款項分別為23.2百萬港元、361.1百萬港元、32.7百萬港元及28.0百萬港元。該等款
項為非貿易性質。於最後實際可行日期，我們已結算有關款項。

財務資料

應付非控股股東款項

應付非控股股東款項主要包括應付相關人士的無抵押無息貸款。下表載列於所示日期應付非控股股東款項詳情。

	於12月31日			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日
	(千港元)			
應付非控股股東款項				
青島新天地投資有限公司	73,987	79,171	—	—
青島新天地環境保護有限 責任公司	—	3,074	576	—
青島新天地生態循環科技 有限公司	—	13,159	—	—
韓清潔	—	2,367	—	—
壽光富康製藥有限公司	5,342	4,980	1,922	—
壽光東城水務有限公司	10,173	—	—	—
邵興華	7,712	—	—	—
郭磊	2,056	8,252	—	—
其他	11	154	—	—
	<u>99,281</u>	<u>111,157</u>	<u>2,498</u>	<u>—</u>

於2016年、2017年及2018年12月31日，應付非控股股東款項分別為99.3百萬港元、111.2百萬港元及2.5百萬港元。於2019年6月30日，我們並無應付非控股股東款項。

財務資料

遞延收入

遞延收入主要指就危險廢物處理設施建設及購買中國若干土地而收取的政府補助。該等補助以直線法按有關資產之預期可使用年期在損益內確認。於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，遞延收入分別為111.7百萬港元、115.3百萬港元、140.7百萬港元及148.1百萬港元。

大修撥備

根據中國的法律法規，我們有責任在填埋後或於服務特許權期間結束後防止危險及有害物質洩漏。我們將履行相關責任所需的開支以最佳估計確認為我們的大修撥備。於2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們分別錄得大修撥備5.0百萬港元、5.0百萬港元及5.1百萬港元。我們隨時間推移貼現大修撥備，並於融資成本中確認相關貼現增加。請參閱「－若干綜合損益及其他全面收益表項目描述－融資成本」。

財務資料

流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債詳情。

	截至12月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 6月30日	2019年 9月30日
					(未經審核)
			(千港元)		
流動資產					
存貨	69,384	54,441	86,982	62,676	49,071
貿易應收款項及應收票據	77,522	380,242	656,881	838,105	780,074
應收環境停用費	20,503	82,321	136,551	175,137	202,460
合約資產	-	-	5,684	4,049	6,382
可收回所得稅	-	1,375	-	-	-
其他可收回稅項	410	28,537	68,162	55,484	60,924
預付款項、按金及 其他應收款項	5,695	110,812	161,038	186,745	108,417
應收關連公司款項	-	29,041	472,005	39,165	-
應收非控股股東款項	876	131,091	23,125	22,945	22,377
已抵押存款	-	16,351	6,810	3,117	13,321
現金及現金等價物	405,306	631,114	734,314	886,526	766,901
流動資產總值	579,696	1,465,325	2,351,552	2,273,949	2,009,927
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	27,461	76,273	121,928	111,229	43,557
其他應付款項及應計費用	115,691	523,577	938,088	834,708	642,468
其他應付稅項	4,456	23,083	26,339	25,758	23,663
應付所得稅	-	14,136	24,959	38,681	42,522
應付關連公司及股東款項	23,209	361,061	32,703	27,989	2,627
應付非控股股東款項	99,281	111,157	2,498	-	-
計息銀行及其他借貸	203,272	329,529	306,244	572,278	540,362
流動負債總額	473,370	1,438,816	1,452,759	1,610,643	1,295,199
流動資產淨值	106,326	26,509	898,793	663,306	714,728

財務資料

我們的流動資產淨值由截至2019年6月30日的663.3百萬港元增加至截至2019年9月30日的714.7百萬港元，主要由於(i)貿易應收款項及應收票據減少58.0百萬港元，原因為業務增長及出售重慶濱南帶來的淨影響；及(ii)其他應付款項及應計費用減少192.2百萬港元，原因為出售重慶濱南與結算購買固定資產的應付款項的綜合影響。

我們的流動資產淨值由2018年12月31日的898.8百萬港元減少至2019年6月30日的663.3百萬港元，主要由於(i)應收關連公司款項減少432.8百萬港元；及(ii)計息銀行及其他借貸增加266.0百萬港元；部分被(i)貿易應收款項及應收票據因我們的環境衛生服務分部及危險廢物處理業務分部持續擴張業務而增加181.2百萬港元；及(ii)現金及現金等價物增加152.2百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2017年12月31日的26.5百萬港元增加至2018年12月31日的898.8百萬港元，主要由於(i)應收關連公司款項增加443.0百萬港元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加276.7百萬港元，主要由於我們的業務不斷擴張；及(iii)應付關連公司及股東款項減少328.4百萬港元；部分被其他應付款項及應計費用增加414.5百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨值由2016年12月31日的106.3百萬港元減少至2017年12月31日的26.5百萬港元，主要由於(i)其他應付款項及應計費用因我們於2017年進行收購而增加407.9百萬港元；(ii)應付關連公司及股東款項增加337.9百萬港元；及(iii)計息銀行及其他借貸增加126.2百萬港元；部分被(i)貿易應收款項及應收票據因我們於2017年進行收購而增加302.7百萬港元；(ii)現金及現金等價物增加225.8百萬港元；及(iii)應收非控股股東款項增加130.2百萬港元所抵銷。

財務資料

已終止經營業務的若干綜合財務狀況表項目描述

甘肅華壹於2017年12月31日的存貨金額較2016年12月31日減少，主要由於製成品銷量於2017年增加。於其出售日期，金額進一步大幅減少至13.2百萬港元，主要由於於2018年，就甘肅華壹的存貨作出撥備。

於2017年12月31日，甘肅華壹的貿易應收款項金額較2016年12月31日大幅減少，主要由於其加強對其收回貿易應收款項的內部管理。於其出售日期，金額進一步減少至8.3百萬港元，主要原因為於2018年，甘肅華壹減少其實際處理量以降低潛在虧損。請參閱「一若干綜合損益及其他全面收益表項目描述一已終止經營業務一已終止經營業務的若干損益項目描述一收益」。

於2017年12月31日，甘肅華壹的現金及現金等價物金額較2016年12月31日減少。於其出售日期，金額進一步大幅減少至2.4百萬港元。減少的主要原因為甘肅華壹繼續產生營運開支，而未就其於往績記錄期間提供的拆解服務收取政府補貼。詳情參閱「一若干綜合損益及其他全面收益表項目描述一已終止經營業務的若干損益項目描述」。

流動資金及資本資源

概要

於往績記錄期間，流動資金需求主要來自於滿足營運資金需求。於往績記錄期間，我們主要以銀行貸款及其他借貸為經營撥資。截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，現金及現金等價物分別為405.3百萬港元、631.1百萬港元、734.3百萬港元及886.5百萬港元。

展望未來，我們相信，銀行及其他借貸及[編纂]所得款項淨額的資金，將可共同滿足我們的流動資金需求。董事認為我們擁有充足的營運資金滿足我們當前及自本文件刊發日期起至少未來12個月的現金需求。

財務資料

現金流量

下表載列於所示期間的綜合現金流量表。

	截至12月31日止年度			截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 6月30日 止六個月
	(千港元)			
營運資金變動前經營 現金流量	(44,663)	62,549	436,877	350,374
經營活動所得／(所用) 現金流量淨額	(197,362)	(25,771)	(51,444)	201,273
投資活動所得／(所用) 現金流量淨額	(225,246)	(33,701)	(756,681)	24,007
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額	807,765	254,694	859,781	(80,104)
現金及現金等價物增加 淨額	385,157	195,222	51,656	145,176
年初現金及現金等價物	7,933	405,306	631,114	677,249
匯率變動影響淨額	12,216	30,586	(5,521)	6,124
年／期末現金及現金 等價物	405,306	631,114	677,249	828,549

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2019年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為201.2百萬港元，主要包括經營所得現金237.9百萬港元及已付企業所得稅36.6百萬港元。截至2019年6月30日止六個月，營運資金變動前經營現金流量為350.4百萬港元。營運資金變動的負面調整112.5百萬港元主要反映(i)貿易應收款項及應收票據因業務增長而增加219.7百萬港元；(ii)應收環境停用費增加36.1百萬港元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加28.8百萬港元；部分被(i)其他應付款項及應計費用因就收購寧夏睿源及用於環境衛生服務的設備的付款而增加120.0百萬港元；(ii)遞延收入因業務增長而增加17.6百萬港元所抵銷；及(iii)合約資產減少26.4百萬港元。

截至2018年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為51.4百萬港元，主要包括經營所用現金16.8百萬港元及已付企業所得稅34.7百萬港元。於2018年，營運資金變動前經營現金流量為436.9百萬港元。營運資金變動的負面調整453.7百萬港元主要反映(i)貿易應收款項及應收票據增加276.5百萬港元；(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加61.1百萬港元，均反映我們的業務不斷擴張；及(iii)應收環境停用費增加58.0百萬港元。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為25.8百萬港元，主要包括經營所用現金18.7百萬港元及已付企業所得稅7.1百萬港元。於2017年，營運資金變動前經營現金流量為62.5百萬港元。營運資金變動的負面調整81.2百萬港元主要反映(i)貿易應收款項及應收票據因我們於2017年進行收購而增加78.6百萬港元；(ii)應收環境停用費因廢棄電器電子設備處理服務的政府補貼增加而增加76.4百萬港元；(iii)合約資產增加47.4百萬港元；及(iv)預付款項、按金及其他應收款項因我們於2017年進行收購而增加38.5百萬港元；部分被其他應付款項及應計費用因我們於2017年進行收購而增加115.4百萬港元所抵銷。

財務資料

截至2016年12月31日止年度，經營活動所用現金淨額為197.4百萬港元，相當於經營所用現金197.4百萬港元。於2016年，營運資金變動前經營現金流出為44.7百萬港元。營運資金變動的負面調整152.7百萬港元主要反映(i)其他應付款項及應計費用減少87.5百萬港元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加30.4百萬港元；(iii)存貨增加27.4百萬港元；及(iv)應收環境停用費增加19.7百萬港元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2019年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為24.0百萬港元，主要由於(i)關連公司及非控股股東還款433.0百萬港元；及(ii)出售物業、廠房及設備所得款項43.2百萬港元；部分被(i)購買物業、廠房及設備330.7百萬港元；(ii)增加經營特許權67.8百萬港元；及(iii)結清應付收購代價52.2百萬港元所抵銷。

於2018年，投資活動所用現金淨額為756.7百萬港元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備項目506.9百萬港元；(ii)為關連公司及非控股股東墊款207.0百萬港元；及(iii)收購附屬公司101.9百萬港元；部分被關連公司及非控股股東還款155.6百萬港元所抵銷。

於2017年，投資活動所用現金淨額為33.7百萬港元，主要由於(i)採購物業、廠房及設備195.2百萬港元；及(ii)為關連公司及非控股股東墊款61.7百萬港元，部分被收購附屬公司253.6百萬港元所抵銷。

於2016年，投資活動所用現金淨額為225.2百萬港元，主要由於(i)為關連公司及非控股股東墊款122.6百萬港元；(ii)收購附屬公司47.5百萬港元；及(iii)採購物業、廠房及設備44.2百萬港元。

融資活動所得／(所用)現金淨額

截至2019年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為80.1百萬港元，主要由於(i)償還銀行及其他借貸151.4百萬港元；及(ii)租賃付款本金部分16.9百萬港元；部分被新增銀行及其他借貸140.0百萬港元所抵銷。

於2018年，融資活動所得現金淨額為859.8百萬港元，主要由於(i)新增銀行及其他借貸1,010.9百萬港元；及(ii)當時的權益擁有人注資119.5百萬港元；部分被(i)償還銀行及其他借貸155.3百萬港元；及(ii)向關連公司及非控股股東還款99.1百萬港元所抵銷。

財務資料

於2017年，融資活動所得現金淨額為254.7百萬港元，主要由於(i)新增銀行及其他借貸807.9百萬港元；及(ii)關連公司及非控股股東墊款357.1百萬港元，部分被(i)向關連公司及非控股股東還款474.3百萬港元；及(ii)償還銀行及其他借貸446.7百萬港元所抵銷。

於2016年，融資活動所得現金淨額為807.8百萬港元，主要由於(i)當時的權益擁有人注資900.0百萬港元；及(ii)新增銀行及其他借貸202.9百萬港元，部分被向當時權益持有人作出分派283.4百萬港元所抵銷。

債項

下表載列截至所示日期的債項的組成部分。

	截至12月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 6月30日	2019年 9月30日 ⁽¹⁾
			(千港元)		
有抵押銀行貸款	8,943	28,711	402,734	586,629	546,276
無抵押銀行貸款	104,894	532,795	902,277	610,399	608,518
有抵押其他貸款	-	18,793	-	68,717	58,261
無抵押其他貸款	89,435	116,522	50,136	10,464	10,204
	<u>203,272</u>	<u>696,821</u>	<u>1,355,147</u>	<u>1,276,209</u>	<u>1,223,259</u>

分析為：

銀行貸款

於以下期間償還：

一年內或按要求

第二年

第三至第五年

(包括首尾兩年)

超過五年

一年內或按要求	113,837	210,125	269,453	542,314	519,894
第二年	-	5,981	458,873	240,889	238,976
第三至第五年	-	316,689	421,471	277,410	272,833
(包括首尾兩年)	-	28,711	155,214	136,415	123,091
超過五年	-	-	-	-	-
	<u>113,837</u>	<u>561,506</u>	<u>1,305,011</u>	<u>1,197,028</u>	<u>1,154,794</u>

財務資料

	截至12月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 6月30日	2019年 9月30日 ⁽²⁾
			(千港元)		
分析為：					
其他貸款					
於以下期間償還：					
一年內或按要求	89,435	119,404	36,791	29,964	20,468
第二年	-	-	-	23,382	22,802
第三至第五年 (包括首尾兩年)	-	15,911	12,326	25,835	25,195
超過五年	-	-	1,019	-	-
	<u>89,435</u>	<u>135,315</u>	<u>50,136</u>	<u>79,181</u>	<u>68,465</u>

附註(1)及(2)：

由於我們已出售重慶濱南，故該欄所載債項並不包括重慶濱南應佔債項。

下表載列截至所示日期的銀行貸款及其他貸款的實際年利率。

	截至12月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2019年 6月30日	2019年 9月30日
銀行貸款：					
有抵押	8.6%	4.1%-5.0%	4.0%-5.5%	4.9%-5.6%	4.8%-5.6%
無抵押	4.4%-4.8%	2.4%-6.1%	3.8%-7.4%	4.4%-6.0%	4.2%-6.0%
其他貸款：					
有抵押	-	9.8%	5.7%	4.8%	4.8%
無抵押	<u>8.0%</u>	<u>4.6%-8.0%</u>	<u>4.6%-7.0%</u>	<u>4.8%-7.0%</u>	<u>4.8%-7.0%</u>

截至2019年9月30日，我們的未動用銀行融資為7.0百萬港元。

財務資料

銀行貸款

於2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，我們的銀行貸款總額分別為113.8百萬港元、561.5百萬港元、1,305.0百萬港元及1,197.0百萬港元。截至2019年9月30日，我們的銀行貸款總額為1,154.8百萬港元。銀行貸款協議載有於與中國商業銀行訂立的借貸安排中常見的若干財務及非財務契諾。例如，若干附屬公司未經有關銀行事先同意，不得合併、重組、分拆、重大資產轉移、清盤、變更控制權、減少註冊資本、改變業務範圍、宣派股息及新造債項。若干借貸安排亦包括交叉違約條文。我們或無法在日後遵守所有限制性契諾。參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的項目屬資本密集型且我們可能無法取得足夠資金」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於任何重大方面違反任何銀行貸款協議項下的責任，且我們於獲取銀行貸款方面並無經歷任何重大困難。

其他貸款

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年6月30日，其他貸款分別為89.4百萬港元、135.3百萬港元、50.1百萬港元及79.2百萬港元。截至2019年9月30日，我們的其他貸款為68.5百萬港元。我們的其他貸款指我們向非銀行金融機構舉借的短期貸款。我們與此金融機構的貸款協議並不包含任何契諾。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面違反該等貸款協議項下的任何責任。

除上文所披露者外，自2019年6月30日起及直至本文件日期，我們的債務概無重大變動。於2019年9月30日（即釐定債務的最後實際可行日期），除本文件另行披露者外，我們並無任何其他已授出且未償還的貸款或同意授出的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

關連方交易

於往績記錄期間，我們與關連公司及非控股股東訂立一系列關連方交易。詳情請參閱「一本集團若干綜合財務狀況表項目描述」中「一應收非控股股東款項」、「一應收關連公司款項」、「一應付非控股股東款項」及「一應付關連公司款項」及本文件附錄一A附註27及46。下表載列於所示期間的關連方交易。

財務資料

	截至12月31日止年度			截至2019
	2016年	2017年	2018年	年6月30日 止六個月
	(千港元)			
利息開支	2,882	7,426	4,573	74
利息收入	—	—	3,678	3,022
所提供服務的成本	—	1,482	2,808	2,097
出售物業、廠房及 設備項目的收益	—	—	—	588
服務收入	—	—	—	3,139
銷售貨品	—	—	—	871

利息開支

我們於往績記錄期間因與關連方的其他貸款產生利息開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，利息開支分別為2.9百萬港元、7.4百萬港元、4.6百萬港元及74,000港元。

利息收入

截至2018年12月31日止年度，我們自發放予甘肅華壹及北控市政工程沅陽有限公司的貸款錄得利息收入3.7百萬港元。截至2019年6月30日止六個月，我們自向甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司授予的貸款錄得利息收入3.0百萬港元。

截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，我們分別自發放予甘肅華壹的三項短期貸款錄得利息收入3.5百萬港元及2.6百萬港元。兩項貸款的年利率為10%，及另外一項貸款的年利率為8%。該等貸款均為無抵押。該等貸款之貸款協議並不包含任何契諾。

截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，我們分別自發放予北控市政工程沅陽有限公司的五項短期貸款錄得利息收入0.2百萬港元及0.2百萬港元。三項貸款的年利率為8%，及另外兩項貸款的年利率為10%。該等貸款均為無抵押。該等貸款之貸款協議並不包含任何契諾。

財務資料

截至2019年6月30日止六個月，我們自向昆明五華北控環境產業發展有限公司授予的兩項短期貸款錄得利息收入0.2百萬港元。兩項貸款的年利率均為10%且無抵押。該等貸款的貸款協議並未包含任何契據。

截至最後實際可行日期，我們已償還發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各貸款。

中國法律顧問認為，發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款屬有效，且不違反《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」）、《中華人民共和國物權法》（「中國物權法」）及《中華人民共和國合同法》（「中國合同法」），原因為：

根據《貸款通則》，並非中國人民銀行批准的金融機構的企業不得發放貸款。然而，根據規定，一方主張企業之間為生產或經營需要訂立的「民間借貸」合同有效的，人民法院應予支持，惟前提是訂立合同時並無發生以下任何情況：(i)套取金融機構信貸資金又高利轉貸給借款人，且借款人事先知道或者應當知道的；(ii)以向其他企業借貸或者向貸款人職工集資取得的資金又轉貸給借款人牟利，且借款人事先知道或者應當知道的；(iii)貸款人事先知道或者應當知道借款人借款用於違法犯罪活動仍然提供借款的；(iv)違背社會公序良俗的；(v)任何一方以欺詐或脅迫手段訂立合同，破壞國家利益的；(vi)訂約方彼此惡意勾結，損害國家、集體和第三人利益；(vii)合同是企圖在合法形式的掩飾下隱瞞非法目的；(viii)社會和公共利益受損；或(ix)違反中國法律、行政法規效力性強制性規定的。董事確認，發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款不屬於上述任何情況。

此外，根據規定，借貸雙方約定的利率不得超過年利率24%。發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款的年利率不超過24%。

財務資料

另外，根據最高人民法院負責人有關《〈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〉答記者問》，貸款通則作為一項行政法規從屬於中國物權法。

根據中國物權法及中國合同法，物權人可依法自由處置其財產，包括發放貸款。因此，我們的中國法律顧問認為，發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款並無違反中國物權法及中國合同法。

因此，中國法律顧問認為，(i)儘管我們作為非金融機構發放有關貸款，根據規定、中國物權法及中國合同法，發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款屬有效；及(ii)我們因發放予甘肅華壹、北控市政工程沅陽有限公司及昆明五華北控環境產業發展有限公司的上述各項貸款而根據《貸款通則》被處罰的可能性較低。

所提供服務的成本

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們委聘北控水務集團的一間聯營公司提供廢物處理服務。截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，支付予關連方的相關成本分別為1.5百萬港元、2.8百萬港元及2.1百萬港元。

出售物業、廠房及設備項目的收益

於2019年4月，我們就提供環境衛生服務向關連方轉讓一組設備。因此，截至2019年6月30日止六個月，我們實現出售收益0.6百萬港元。

服務收入

緊隨上述設備轉讓完成後，我們與關連方訂立安排，為其提供委託營運。因此，截至2019年6月30日止六個月，我們實現服務收入3.1百萬港元。

董事認為，本文件附錄一A附註46所載各項關連方交易乃由相關各方於一般業務過程中按公平基準及按一般商業條款進行。董事亦認為，於往績記錄期間，關連方交易並無導致我們的過往業績失真或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

財務資料

銷售貨品

截至2019年6月30日止六個月，我們就提供環境衛生服務向北控水務集團的關連公司銷售制服及機器。因此，我們自該一次性交易產生收益0.9百萬港元。

資本負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資本負債表外承擔及安排。

資本承擔

截至所示日期，我們的資本承擔如下。

	於12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
	(千港元)			
已訂約但未計提撥備：				
在建工程	151,760	185,877	401,606	235,619
廠房及機器	–	192,409	212,196	154,269
預付土地租賃款項	–	–	22,221	22,134
總計	151,760	378,286	636,023	412,022

或然負債

於最後實際可行日期，我們並無任何未償還已發行或同意發行的貸款資本、債務證券、債權證、銀行透支、承兌負債或承兌信貸或租購承擔。同日，我們並無就任何第三方的債項提供擔保。

有關市場風險的定性及定量披露

主要金融工具包括計息銀行及其他借貸及現金及現金等價物。該等金融工具旨在為經營籌集資金。我們有各種其他金融資產及負債，例如貿易應收款項及應收票據及貿易應付款項，均直接自經營產生。

金融工具的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並批准管理該等風險的政策，概述如下。

財務資料

利率風險

我們面對主要與浮動利率計息銀行貸款有關的利率風險。我們密切監察利率變動並定期審閱銀行融資以緩減有關風險。我們並無使用任何利率掉期對沖利率風險。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，除稅前溢利對利率合理可能變動(透過對浮動利率計息借貸的影響)的敏感度。我們的權益並不受影響。

	基點上升／ (下跌)	除稅前虧損 增加／(減少)
		千港元
截至2016年12月31日止年度		
港元	100	(1,020)
港元	(100)	1,020
	<u> </u>	<u> </u>
	基點上升／ (下跌)	除稅前虧損 增加／(減少)
		千港元
截至2017年12月31日止年度		
港元	100	(4,500)
港元	(100)	4,500
	<u> </u>	<u> </u>
	基點上升／ (下跌)	除稅前溢利 增加／(減少)
		千港元
截至2018年12月31日止年度		
港元	100	(10,260)
港元	(100)	10,260
	<u> </u>	<u> </u>

財務資料

	基點上升／ (下跌)	除稅前溢利增 加／(減少)
		千港元
截至2019年6月30日止六個月		
港元	100	(13,150)
港元	(100)	13,150
	<u> </u>	<u> </u>

外匯風險

外匯風險為金融工具價值因匯率變動而浮動的風險。

業務主要由位於中國內地的附屬公司進行，且大部分交易以人民幣進行。因此，經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行銷售或採購產生的交易貨幣風險有限。

鑒於該等財務報表以港元為呈列貨幣，惟本公司、中國附屬公司及聯營公司的功能貨幣為人民幣，財務狀況報表可因人民幣／港元的匯率變動而受重大影響。

下表列示在所有其他變量保持不變的情況下，於報告期末，來自持續經營業務的除稅前溢利及權益對人民幣／港元匯率合理可能變動的敏感度。

	除稅前溢利 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	(千港元)	
截至2016年12月31日止年度		
倘港元兌人民幣升值5%	3,317	(31,802)
倘港元兌人民幣貶值5%	(3,317)	31,802
	<u> </u>	<u> </u>

財務資料

	除稅前溢利 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	(千港元)	
截至2017年12月31日止年度		
倘港元兌人民幣升值5%	4,833	(69,590)
倘港元兌人民幣貶值5%	<u>(4,833)</u>	<u>69,590</u>
	(千港元)	
	除稅前溢利 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	(千港元)	
截至2018年12月31日止年度		
倘港元兌人民幣升值5%	14,495	(131,153)
倘港元兌人民幣貶值5%	<u>(14,495)</u>	<u>131,153</u>
	(千港元)	
	除稅前溢利 增加／(減少)	權益增加／ (減少)
	(千港元)	
截至2019年6月30日止六個月		
倘港元兌人民幣升值5%	11,440	(135,092)
倘港元兌人民幣貶值5%	<u>(11,440)</u>	<u>135,092</u>

信貸風險

我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易。政策規定所有欲按賒賬形式交易的客戶須經過信用驗證程序。此外，應收款項結餘均受持續監控，且承受的壞賬風險並不重大。

截至2018年12月31日及2019年6月30日面臨的最大風險及年終階段付款

自2018年1月1日起，於採納香港財務報告準則第9號後，我們根據共享信貸風險特徵(例如工具類別及信貸風險評級)將金融工具分類以釐定信貸風險大幅增加及計算減值。綜合財務狀況表中各項金融資產的賬面總值為我們於2018年12月31日及2019年6月30日就金融資產承受的最大信貸風險。

財務資料

當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響的一個或多個事件時，金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關以下事件的可觀察數據：(i)債務人出現嚴重財務困難；(ii)違反合同，如拖欠或逾期事件；(iii)債務人很有可能將破產或進行其他財務重組。

為管理應收賬款及合約資產產生的信貸風險，經計及債務人的財務狀況、過往結算記錄、過往經驗及其他因素後須評估其信貸質素。我們應用香港財務報告準則第9號所訂明的簡化方法就預期信貸虧損作出撥備，允許對所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

我們已於2018年12月31日制定一項政策，經計及金融工具餘下年期內違約風險的變動而評估金融工具的信貸風險自初始確認後是否大幅增加。我們將應收票據及其他應收款項分為下文所述的第一階段：

- 第一階段：當首次確認應收款項時，我們根據12個月的預期信貸虧損確認撥備。

我們亦基於過往結算記錄、過往經驗及其他因素對應收款項定期作出整體評估及對應收款項的可收回性作出個別評估。我們將應收款項按風險分類至不同階段並持續監察信貸風險。我們相信於2018年12月31日我們未償還餘額並無重大內在信貸風險。

於2018年12月31日及2019年6月30日，所有已抵押存款及現金及現金等價物存入無重大信貸風險且信譽良好的金融機構。

我們並未提供將令我們面臨信貸風險的任何擔保。有關我們因金融資產而面臨的信貸風險的詳情，請參閱本文件附錄－1A所載會計師報告附註22、24、25及26。

截至2016年及2017年12月31日面臨的最大風險

由於我們僅與獲認可及信譽良好的第三方交易，故無須其提供抵押物。我們按客戶／對手方、地區及行業管理信貸集中風險。由於貿易應收款項的客戶遍及各板塊及行業，故概無任何重大信貸集中風險。

我們的其他金融資產(包括現金及現金等價物、應收關連公司款項、應收一名少數股東款項及其他應收款項)的信貸風險來自對手方違約，所面對的最大風險相等於該等工具的賬面值。

財務資料

流動資金風險

我們的目標為通過使用銀行及其他借貸，在資金的持續性與靈活性之間維持平衡。此外，我們已安排銀行信貸作應急之用。

下表概述截至所示日期金融負債基於已訂約未貼現付款的到期情況。

截至2016年12月31日

	一年內或 按要求	第二年內	第三至 第五年(包括 首尾兩年)	超過五年	總計
			千港元		
貿易應付款項及應付票據	27,461	-	-	-	27,461
其他應付款項及應計費用	112,701	564	4,265	8,393	125,923
應付關連公司款項	23,209	-	-	-	23,209
應付非控股股東款項	99,281	-	-	-	99,281
計息銀行及其他借貸	207,894	-	-	-	207,894
	<u>470,546</u>	<u>564</u>	<u>4,265</u>	<u>8,393</u>	<u>483,768</u>

截至2017年12月31日

	一年內或 按要求	第二年內	第三至 第五年(包括 首尾兩年)	超過五年	總計
			千港元		
貿易應付款項及應付票據	76,273	-	-	-	76,273
其他應付款項及應計費用	523,577	26,646	17,564	24,097	591,884
應付關連公司及股東款項	361,061	-	-	-	361,061
應付非控股股東款項	111,157	-	-	-	111,157
計息銀行及其他借貸	343,831	15,019	344,520	31,636	735,006
	<u>1,415,899</u>	<u>41,665</u>	<u>362,084</u>	<u>55,733</u>	<u>1,875,381</u>

財務資料

截至2018年12月31日

	一年內或 按要求	第二年內	第三至 第五年(包括 首尾兩年)	超過五年	總計
			千港元		
貿易應付款項及應付票據	121,928	-	-	-	121,928
其他應付款項及應計費用	938,088	27,027	30,600	81,171	1,076,886
應付關連公司款項	32,703	-	-	-	32,703
應付非控股股東款項	2,498	-	-	-	2,498
計息銀行及其他借貸	355,196	493,509	524,972	205,676	1,579,353
	<u>1,450,413</u>	<u>520,536</u>	<u>555,572</u>	<u>286,847</u>	<u>2,813,368</u>

截至2019年6月30日

	一年內或 按要求	第二年內	第三至 第五年(包括 首尾兩年)	超過五年	總計
			千港元		
貿易應付款項及應付票據	111,229	-	-	-	111,229
其他應付款項及應計費用	834,708	41,003	68,006	113,668	1,057,385
應付關連公司款項	27,989	-	-	-	27,989
計息銀行及其他借貸	612,691	299,423	402,964	191,380	1,506,458
	<u>1,586,617</u>	<u>340,426</u>	<u>470,970</u>	<u>305,048</u>	<u>2,703,061</u>

財務資料

資本管理

資本管理的主要目的為保障持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持業務及盡量提高股東價值。

我們管理資本架構並因應經濟狀況變動及相關資產的風險特徵進行調整。我們可能調整向股東派發的股息、向股東退還股本或發行新股份，以維持或調整資本架構。我們無須遵守外部實施的資本規定。於往績記錄期間，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

我們使用資產負債比率（即負債總額除以權益總額）監察資本。我們的政策為維持穩定的資產負債比率。下表載列截至所示日期的資產負債比率及其他相關資料。

	截至12月31日			於2019年 6月30日
	2016年	2017年	2018年	
		千港元		
計息銀行及其他借貸	203,272	696,821	1,355,147	1,276,209
租賃負債	5,616	59,982	111,335	180,096
債務總額	208,888	756,803	1,466,482	1,456,305
權益總額	897,448	1,101,441	2,144,510	2,197,983
資產負債比率	23%	69%	68%	66%

資本開支

於往績記錄期間，資本開支主要包括(i)物業、廠房及設備添置；(ii)預付土地租賃款項；(iii)經營特許權；及(iv)無形資產，包括收購附屬公司取得的資產。

截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為512.8百萬港元、642.9百萬港元、1,071.6百萬港元及432.7百萬港元。【編纂】完成後，我們將繼續產生資本開支。我們計劃主要以【編纂】所得款項及銀行借貸相結合為未來資本開支撥資。

財務資料

主要財務比率

下表載列於所示期間的若干主要財務比率。

	於12月31日／截至該日止年度			於2019年
	2016年	2017年	2018年	6月30日／截至該日止六個月
				(%)
平均權益回報率 ⁽¹⁾	4.4	5.6	13.0	15.0 ⁽⁷⁾
平均資產回報率 ⁽²⁾	2.2	2.8	5.3	6.3 ⁽⁷⁾
流動比率 ⁽³⁾	122.5	101.8	161.9	141.2
資產負債比率 ⁽⁴⁾	23.3	68.7	68.4	66.3
毛利率 ⁽⁵⁾	36.6	26.6	28.2	26.3
持續經營業務的純利率 ⁽⁶⁾	77.8	7.1	9.7	10.5

附註：

- (1) 平均權益回報率等於母公司擁有人應佔年／期內持續經營業務的溢利除以年／期初及年／期末母公司擁有人應佔權益總額的平均結餘再乘以100%。
- (2) 平均資產回報率等於年／期內持續經營業務的溢利除以年／期初及年／期末資產總值的平均結餘再乘以100%。
- (3) 流動比率等於流動資產除以年／期末流動負債再乘以100%。
- (4) 資產負債比率等於計息銀行及其他借貸加租賃負債除以年／期末總權益再乘以100%。
- (5) 毛利率等於年／期內持續經營業務的毛利除以持續經營業務的收益。
- (6) 持續經營業務的純利率等於年／期內持續經營業務的溢利除以持續經營業務的收益。
- (7) 半年比率已年度化。

平均權益回報率

截至2019年6月30日止六個月，年化平均權益回報率為15.0%。

平均權益回報率由2017年的5.6%增至2018年的13.0%，乃主要由於母公司擁有人應佔持續經營業務的溢利由2017年的41.6百萬港元增加至2018年的150.4百萬港元。

平均權益回報率由2016年的4.4%增至2017年的5.6%，乃主要由於母公司擁有人應佔持續經營業務的溢利由2016年的19.2百萬港元增加至2017年的41.6百萬港元。

財務資料

平均資產回報率

截至2019年6月30日止六個月，年化平均資產回報率為6.3%。

平均資產回報率由2017年的2.8%增至2018年的5.5%，乃主要由於來自持續經營業務的溢利自2017年的64.9百萬港元增加至2018年的213.9百萬港元。

平均資產回報率由2016年的2.2%增至2017年的2.8%，乃主要由於來自持續經營業務的溢利自2016年的19.2百萬港元增加至2017年的64.9百萬港元。

流動比率

流動比率由2018年12月31日的161.9%減少至2019年6月30日的141.2%，主要由於(i)應收關連公司款項減少432.8百萬港元；及(ii)計息銀行及其他借貸增加266.0百萬港元。

流動比率由2017年12月31日的101.8%增加至2018年12月31日的161.9%，主要由於(i)應收關連公司款項增加443.0百萬港元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加276.7百萬港元，主要由於我們持續進行業務擴張。

流動比率由2016年12月31日的122.5%減少至2017年12月31日的101.8%，主要由於其他應付款項及應計費用因我們於2017年進行收購而增加407.9百萬港元。

資產負債比率

於2017年及2018年12月31日及2019年6月30日，資產負債比率保持相對穩定，分別為68.7%、68.4%及66.3%。

資產負債比率由2016年12月31日的23.3%大幅增加至2017年12月31日的68.7%，主要由於計息銀行及其他借貸增加，主要因業務擴張所致。

毛利率

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，毛利率維持相對穩定，分別為26.6%、28.2%及26.3%。

毛利率由截至2016年12月31日止年度的36.6%減少至截至2017年12月31日止年度的26.6%。於2016年，我們僅有一個環境衛生服務項目產生收益。其毛利率主要與我們與地方政府機構磋商的服務合約有關，並不反映其他環境衛生服務項目整體的毛利率。

財務資料

持續經營業務的純利率

截至2016年12月31日止年度，我們持續經營業務的純利率為77.8%。於2016年，我們僅有一個產生收益的環境衛生服務項目。因此，我們持續經營業務的純利率並不代表我們整體純利率。

截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月，我們持續經營業務的純利率相對穩定，分別為7.1%、9.7%及10.5%。

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為母公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值之說明報表，乃為說明[編纂]之影響而編製，猶如全球發售已於2019年6月30日進行。其根據本文件附錄一A所載會計師報告所示於2019年6月30日母公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值計算，並作出以下調整。

	於2019年6月30日 母公司擁有人 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值	[編纂]估計所得款項 淨額	母公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合有形 資產淨值	母公司擁有人 應佔本集團每股 未經審核備考 經調整綜合有形 資產淨值
	千港元 (附註1)	千港元 (附註2)	千港元	港元 (附註3及4)
基於[編纂]範圍的最低價每股股 份[編纂]港元	[1,324,675]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於[編纂]範圍的最高價每股股 份[編纂]港元	[1,324,675]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2019年6月30日母公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一A所載之會計師報告，乃根據2019年6月30日母公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值[1,660,973,000]港元計算，並就於2019年6月30日之商譽336,298,000港元作出調整。

財務資料

- (2) **[編纂]**估計所得款項淨額乃基於**[編纂]**將予發行之**[編纂]**股股份及**[編纂]**每股**[編纂]****[編纂]**港元以及**[編纂]**港元(即**[編纂]**範圍的最低價及最高價)，經扣除本集團就**[編纂]**預期將予產生的包銷佣金及其他估計開支後得出，並無計及因**[編纂]**獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 假設**[編纂]**於2019年6月30日完成，母公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據預期將予發行**[編纂]**股股份計算得出，惟並無計及因**[編纂]**獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 並無對2019年6月30日母公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值作出調整以反映於2019年6月30日後本集團的任何經營業績或訂立的其他交易。

可供分派儲備

於2019年6月30日，我們錄得保留溢利317.3百萬港元。

股息

於往績記錄期間，我們並無派付任何股息。未來股息付款將取決於能否自中國附屬公司收取股息。中國法律規定股息僅可從可分派溢利撥付。可分派溢利為根據中國公認會計原則或香港財務報告準則釐定的中國附屬公司的純利(以較低者為準)，扣除收回的任何累計虧損及中國附屬公司須調撥至法定及其他儲備的金額。儘管中國公認會計原則於所有重大方面與香港財務報告準則相同，根據中國公認會計原則計算可分派溢利或在若干方面不同於根據香港財務報告準則計算的方式，且即使營運附屬公司於該年有根據香港財務報告準則釐定的溢利，其未必有根據中國公認會計原則釐定的可分派溢利，反之亦然。因此，我們或不能自中國附屬公司收取足夠的分派。中國法律亦規定外資企業須撥出部分純利作為法定儲備，而此等法定儲備不得用作現金股息分派。倘附屬公司產生債務或虧損，或根據我們或附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的任何限制性契諾，則附屬公司分派股息亦可能受限制。

經計及我們的經營業績、財務狀況、現金需求及可用情況及其當時可能認為相關的其他因素後，董事會可能於日後宣派股息。任何股息宣派及派付以及股息金額均須遵守組織章程文件及開曼群島公司法。此外，董事可能不時就本公司發行在外之股份派付有關中期股息，並授權以本公司可合法作此用途的資金撥付。於**[編纂]**後，我們並無預先釐定的派息比率。

財務資料

[編纂]開支

按中間[編纂][編纂]港元計算並假設[編纂]未獲行使，預期我們就[編纂]應付的估計上市相關開支總額為約[編纂]百萬港元或約[編纂]百萬港元（經扣除包銷佣金約[編纂]百萬港元）。於往績記錄期間，我們於截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2019年6月30日止六個月分別於綜合損益表確認及扣除相關開支[編纂]百萬港元、[編纂]百萬港元及[編纂]百萬港元。我們估計[編纂]開支[編纂]百萬港元將於截至2019年12月31日止年度的綜合損益表扣除，而[編纂]百萬港元將於[編纂]完成後於權益扣除。該等[編纂]開支主要包括就聯席保薦人、聯席賬簿管理人、包銷商、法律顧問及申報會計師就[編纂]及[編纂]提供的服務已付及應付彼等的專業費用。

無重大不利變動

除本文件所披露者外，於董事進行其認為充足的一切盡職調查工作後，董事確認，截至本文件日期，自2019年6月30日起我們的財務、貿易狀況、前景、毛利率或收益並無重大不利變動且自2019年6月30日起並無發生將會對本文件附錄一A所載會計師報告所示資料造成重大影響的事件。

根據香港上市規則第13.13至13.19條作出的披露

董事確認，除本文件另行披露外，於最後實際可行日期，概無出現須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露的情況。