

---

## 財務資料

---

### 概覽

我們是一家總部位於中國山西省太原市工程服務商。我們從事如下業務：

- **專業工業工程**：我們的專業工業工程業務主要包括：電力工程（火力發電、新能源風力發電、新能源光伏發電、新能源地熱發電、氫能發電、輸變電）；石油化工工程（油氣儲運、石油化工、化工工程、醫藥化工）；機電安裝工程；冶金工程（玻璃、焦化、水泥、有色金屬、黑色金屬冶煉，碳素，電解鋁、電解銅等）；水利水電工程（水利工程、水電工程、抽水蓄能）；城市軌道交通工程；礦山工程（煤礦、鐵礦、鋁礦、銅礦等）。圍繞該等專業工業工程，本集團提供投資建設、設計諮詢、建築施工、運營維保等服務。
- **專業配套工程**：我們的專業配套工程業務主要包括：標準化廠房、與城市配套的供熱工程、給水工程、排水工程、燃氣工程、通訊工程、照明工程、環境保護工程（廢熱利用、廢水處理、廢渣治理、廢氣治理）、路橋工程、低碳環保工程、農業工程等。圍繞該等專業配套工程，公司提供投資建設、設計諮詢、建築施工、運營維保等服務。
- **其他工程**：我們亦開展住宅建築、辦公建築、商業建築和科教文衛建築等建設服務，為此類項目提供工程總承包服務。
- **非工程業務**：我們亦從事非工程業務而獲取收入，當中主要包括LNG銷售收入、提供城市供熱技術服務收入、PPP項目運營及利息收入、貿易收入及其他等。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的總收入分別為約人民幣10,148.6百萬元、人民幣13,278.4百萬元、人民幣12,844.8百萬元及人民幣5,248.0百萬元；及我們的毛利分別為人民幣1,428.1百萬元、人民幣1,747.9百萬元、人民幣1,842.0百萬元及人民幣786.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 呈報基準

我們的財務資料包括本公司及其附屬公司於往績記錄期間的財務報表。附屬公司的財務報表按與本公司相同的報告期，並採用一致的會計政策編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起直至該等控制權終止之日為止綜合列賬。

我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。我們的財務資料乃按歷史成本慣例編製（除已按公允值計量的投資物業及已按公允值初始確認的財務擔保合約外），並以人民幣呈列。

### 影響我們經營業績的因素

以下為影響且我們預計會繼續影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景的主要因素。

#### 中國整體經濟狀況及與中國建築行業相關的政府政策

中國的整體經濟狀況曾經影響並會持續影響我們的業務及經營業績。我們的收入直接與中國（特別是華北地區）工程活動活躍程度相關。於往績記錄期間，我們大多數施工項目位於華北地區。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月，我們位於華北地區的工程項目收入分別佔總收入76.4%、78.0%、79.9%及64.4%。與中國建築行業有關的國家或地方政策發生變化或會對該行業活動的活躍程度以及物業開發的土地供應、項目融資、稅項、地方財政預算及民營企業涉足基礎設施及配套工程項目的監管產生影響。

#### 工程項目的收款時間及質保金

於往績記錄期間，我們的絕大部分收入來自專業工業工程和專業配套工程。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月，我們來自專業工業工程業務的收入分別為人民幣5,421.6百萬元、人民幣6,964.9百萬元、人民幣7,591.1百萬元及人民幣2,932.6百萬元，分別佔我們總收入的53.4%、52.5%、59.1%及55.9%。來自專業配套工程業務的收入分別為人民幣2,639.5百萬元、人民幣3,118.3百萬元、人民幣2,091.1百萬元及人民幣921.5百萬元，分別佔我們總收入的26.0%、23.5%、16.3%及17.6%。我們的建築合同中包括付款計劃，一旦達到特定里程碑，就需要在施工期內支付進度款。我們的客戶一般以3.0%至10.0%的合同價值為已完工的合同質保一到三年的保證金。在保留期結束之前，該金額一直包含在合同資產中。

---

## 財務資料

---

### 工程項目的成本波動

我們工程項目的主要成本包括原材料成本、勞務成本、機械使用費、分包成本及其他。於2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月，原材料成本分別佔我們銷售成本的41.6%、51.1%、52.4%及45.3%，勞務成本分別佔我們銷售成本的21.3%、26.0%、25.1%及29.8%，機械使用費分別佔我們銷售成本的6.5%、7.3%、5.5%及4.5%，分包成本及其他佔我們銷售成本的30.6%、15.6%、17.0%及20.4%。

於往績記錄期間，我們的原材料成本穩步上升。根據弗若斯特沙利文的資料，近年來，中國建築行業的平均年薪有所上漲。此外，近年來，由於供需動態變化，中國工程項目所用的主要原材料（如鋼鐵和水泥）的價格波動。根據弗若斯特沙利文的資料，於往績記錄期間，由於COVID-19疫情的爆發及經濟不穩定導致對鋼鐵的需求下降，鋼鐵價格下跌，而由於對水泥產品的市場需求增加，水泥價格飆升。分包成本包括就專業分包商所提供服務支付予彼等的費用。往績記錄期間分包費用的波動主要是由我們所承接項目的規模和複雜程度決定。

我們根據成本估算為我們的工程項目定價，且根據我們若干合同的條款，我們在招投標中的報價或在合同中磋商的價格乃固定價格。我們的成本估算主要基於原材料及設備的可用性及成本、分包成本、項目進度、勞務成本、項目工地的地理位置及環境條件，以及工程項目的複雜性及規模等因素得出。倘我們在投標或磋商合約時無法準確估算成本，我們的盈利能力或會受到不利影響。此外，實際成本可能會在工程項目落實過程中出現波動。儘管我們的大部分合同均載有價格調整條款，但未必能將我們任何增加的成本全額轉嫁予客戶，因此，我們的經營業績可能會受到不利影響。

### 業務類型及項目組合

我們各業務分部的業務類型具有不同的利潤率及發展前景，因此，無論是由於我們的發展策略、項目投資規模、市況、客戶需求或其他因素導致項目組合發生重大變動，均可能影響我們的財務狀況及經營業績。

---

## 財務資料

---

截至2022年12月31日止年度，我們各業務分部（即專業工業工程、專業配套工程、其他工程及非工程業務）的毛利率分別為12.0%、13.1%、11.0%及35.5%。其中：

- 專業工業工程的毛利為人民幣910.3百萬元，佔總毛利百分比為49.4%；
- 專業配套工程的毛利為人民幣273.1百萬元，佔總毛利百分比為14.8%；
- 其他工程的毛利為人民幣209.3百萬元，佔總毛利百分比為11.4%；及
- 非工程業務的毛利為人民幣449.4百萬元，佔總毛利百分比為24.4%。

截至2023年6月30日止六個月，我們各業務分部的毛利率分別為11.3%、16.8%、13.3%及31.6%。其中：

- 專業工業工程的毛利為人民幣330.5百萬元，佔總毛利百分比為42.0%；
- 專業配套工程的毛利為人民幣154.7百萬元，佔總毛利百分比為19.7%；
- 其他工程的毛利為人民幣102.2百萬元，佔總毛利百分比為13.0%；及
- 非工程業務的毛利為人民幣198.7百萬元，佔總毛利百分比為25.3%。

毛利率最高的非工程業務的分部收入主要包括LNG銷售收入、提供城市供熱技術服務收入、PPP項目運營及利息收入、貿易收入及其他。

### 稅項

由於我們在中國運營且收益及溢利大部分源自中國，故我們的經營業績及盈利能力受中國稅率變動的影響。我們在中國註冊且經營業務的附屬公司須就其中國法定賬目所報應課稅收入繳納企業所得稅、增值稅及其他地方稅項，按中國相關所得稅法調整。

## 財務資料

於2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月，我們按所得稅費用除以稅前利潤計算的實際所得稅稅率分別約為20.3%、11.4%、5.8%及8.8%。中國的一般企業所得稅稅率為25%，然而，若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享有各種優惠的所得稅稅率。自2015年以來，本集團旗下於中國的若干成員公司享有優惠所得稅稅率：

- (i) 符合「高新技術企業」資格的企業可享有15%的優惠稅率。「高新技術企業」資格的有效期為三年。本公司已符合「高新技術企業」資格，於往績記錄期間內年享有15%的優惠稅率，且我們已於2021年12月7日重續「高新技術企業」證書。「高新技術企業」資格每三年須經過中國有關機關審查。倘「高新技術企業」資格於屆滿後不獲延續（儘管可能性不高），則自屆滿當年起，我們須按25%的統一企業所得稅稅率繳稅，進而使我們的所得稅增加。
- (ii) 本公司附屬公司山西山安藍天節能科技股份有限公司根據《財政部國家稅務總局關於促進節能服務產業發展增值稅營業稅和企業所得稅政策問題的通知》（財稅[2010]110號）規定，對於符合條件的節能服務收入企業所得稅（「企業所得稅」）自取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。山西山安藍天節能科技股份有限公司運營的山西興能發電有限責任公司供熱工程一、二期機組合同能源管理項目滿足相關條件，自2016年1月1日至2021年12月31日享受此項稅收優惠。山安藍天於2021年12月取得山西省科學技術廳、山西省財政廳和國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的「高新技術企業」證書，符合資格按15%的優惠稅率繳納企業所得稅，年期為三年，自2021年12月7日起至2024年12月6日止。
- (iii) 本公司附屬公司高平市鑫時陽田光伏發電有限公司根據《財政部、國家稅務總局關於執行公共基礎設施項目企業所得稅優惠目錄有關問題的通知》（財稅[2008]46號）規定，企業從事《目錄》內符合相關條件和技術標準及國家投資管理相關規定，於2008年1月1日後經批准的公共基礎設施項目，其投

---

## 財務資料

---

資經營的所得款，自該項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。公司從事的光伏發電項目已做「從事國家重點扶持的公共基礎設施項目的投資經營的所得定期減免企業所得稅」的優惠事項備案，自2017年1月1日至2022年12月31日享受此項稅收優惠。高平市鑫時陽田光伏發電有限公司於2021年12月獲得山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，自2021年12月7日至2024年12月6日三年期間符合資格可按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。

- (iv) 本公司附屬公司山西山安碧泉海綿城市科技有限公司、山西山安立德環保科技有限公司、山西山安茂德分布式能源科技有限公司於2019年取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期三年，自2019年至2022年。於2022年，山西山安碧泉海綿城市科技有限公司及山西山安茂德分布式能源科技有限公司進一步取得《高新技術企業證書》，兩者均有權享受15%的企業所得稅優惠稅率，有效期三年，自2022年12月12日起至2025年12月11日止。自2022年11月25日起，山西山安立德環保科技有限公司不再有權享有該優惠稅項待遇。
- (v) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》，本集團的中國業務享有額外的研發補貼稅務待遇。

---

## 財務資料

---

開發新技術、新產品、新工藝發生的研發費用，無形資產並無從研發中資本化的，在據實扣除的基礎上，按照研發費用的50%加計扣除。無形資產已資本化的，准許無形資產攤銷享有150%的加計扣除。

根據中華人民共和國財政部和中華人民共和國國家稅務總局刊發的公告和通知，2018年1月1日至2023年12月31日期間，研發費用的加計扣除比率從50%調高至75%，無形資產攤銷的加計扣除比率由150%調高至175%。

2022年9月，根據中華人民共和國財政部、中華人民共和國國家稅務總局和科學技術部刊發的公告，自2022年10月1日起，研發費用的加計扣除由當前扣除比率的75%調高至100%，無形資產攤銷的加計扣除比率由當前扣除比率的175%調高至200%。

倘我們享有的任何現有稅務優惠待遇被終止或屆滿，將對我們未來的經營業績有不利影響。倘適用於我們在中國的業務的稅項日後有變，將影響我們的稅務費用及盈利能力。有關詳情，請參閱「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－根據企業所得稅法，我們可能不會持續受惠於中國「高新技術企業」的稅務優惠。有關分類可能會產生不利稅務後果」。

### 季節性

我們的各類工程業務受季節性影響，例如我們的風電項目吊裝受大風天氣影響，西北地區施工受寒潮影響，南部地區施工受雨季影響。我們一般於下半年錄得較上半年為高的收入，而我們於第一季的收入通常低於其他季度。此季節性現象主要由於冬季中國北部的建築活動減少以及中國農曆新年時我們某些項目均因假期停工的影響。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們華北地區收入分別為人民幣7,755.6百萬元、人民幣10,352.2百萬元、人民幣10,262.7百萬元及人民幣3,378.4百萬元。

---

## 財務資料

---

### 主要會計政策、判斷及估計

我們的主要會計政策及估計載於本文件附錄一會計師報告的附註3.2。國際財務報告準則規定我們採用及作出董事認為就真實公平地反映我們業績及財務狀況而言最為適當的會計政策及估計。主要會計政策、判斷及估計乃該等須管理層對影響政策應用、收入、開支、資產及負債的呈報金額、其隨附披露及或然負債披露事項作出的判斷、估計及假設。我們認為最為複雜及敏感的判斷（由於其對我們財務數據的重要性使然）乃主要由於需估計本身存在不確定因素的事項的影響而產生。該等範疇的實際結果可能與我們的估計有所不同。

我們已確認下列會計政策及估計，我們相信該等會計政策及估計對財務資料而言最為重要，且涉及最重大的估計與判斷。我們的董事確認，以往所作的相關估計或有關假設與於往績記錄期間的實際結果大體一致，且我們於往績記錄期間已貫徹應用此等估計或有關假設。我們的董事進一步確認，此等估計或有關假設在日後不大可能出現變動。

### 收入確認

收入於經濟利益有可能流入我們及能可靠地計量收入時按下列基準確認：

- (a) 建築合同的收入按履約進度的基準確認，詳情見下文「建築合同」的會計政策；
- (b) 提供服務的收入在服務控制權轉移時點確認；
- (c) 租金收入按以租期內的時間比例入賬；
- (d) 利息收入使用實際利息法按時間比例確認。以將金融工具預期年期或更短期間（如適用）的估計未來現金收入精確地貼現至金融資產賬面淨值的比率確認；及
- (e) 股息收入在獲得支付權時予以確認。

---

## 財務資料

---

### 建築合同

建築合同的收入會隨著時間的推移而得到確認，因為本集團隨著時間推移創造了業績，並增加了客戶的資產。完全履行履約義務的進度是根據投入法衡量的，即最新發生的成本與總預算成本的比較，描述了本集團履行履約義務的情況。

除固定合同金額及來自變更單的收入外，有些合同還包括本集團提前完成可賺取的獎金。在每份合同開始時，本集團首先使用「最佳估計金額」方法估計將要收到的獎金金額。然後，只有在有關獎金的任何不確定性得到解決後，收入極有可能不會發生重大逆轉的情況下，該金額才會包含在本集團對交易價格的估計中。在作出此評估時，本集團會考慮其在類似合約上履約的歷史記錄、本集團是否能夠獲得約定完成日期所需的勞動力和物力資源，以及其他合理預見的限制因素的潛在影響。

此外，向客戶提出的索賠是本集團尋求從客戶那裡收取的款項，作為對原建築合同中未包括的工程範圍內的費用和保證金的補償。索賠被記作可變對價，並受到限制，直到在隨後解決與可變對價相關的不確定性時，確認的累計收入數額極有可能不發生重大收入逆轉。我們使用期望值法估算索賠額，因為這一方法最能預測本集團有權獲得的可變對價金額。

當合同的結果無法被合理地衡量時，則僅在預計要收回的合同成本的範圍內確認收入。

如果完成合同的成本估計超過合同項下的對價的剩餘金額，則根據國際會計準則第37號確認一項準備金。

本集團一般為任何施工缺陷的維修提供保證，並在與客戶簽訂的建築合同中不提供延長保修。因此，大多數現有的保證被認為是在國際財務報告準則第15號下的保證型保證，根據國際會計準則第37號入賬。在保留期屆滿之前的留存貿易應收款項被列為合同資產。合同資產的相關金額在保留期屆滿後，重新分類為貿易應收款項。

---

## 財務資料

---

### 借款成本

為購建或生產任何符合條件的資產而發生的借款成本，扣除特定借款的臨時投資取得的任何投資收益後，在資產達到預定可使用狀態所需的期間內資本化。符合條件的資產是指需要花費大量時間才能為其預定用途或銷售做好準備的資產。其他借款成本在發生時計入費用。

當資產發生支出、借款成本發生以及為使資產達到預定用途或銷售而進行必要的活動時，借款成本作為合格資產成本的一部分予以資本化。當準備符合條件的資產使其達到預定用途或銷售所需的幾乎所有活動完成時，借款成本停止資本化。

### 貿易應收款項減值

我們就其客戶因無力支付須繳款項而導致的估計損失作出撥備。我們乃根據其貿易應收款項結餘的賬齡、客戶的信譽度及過往的撇銷經驗作出估計。倘我們的客戶的財務狀況惡化導致實際減值虧損可能較預期為高，我們須修訂作出撥備的基準，而其日後業績將會受到影響。

### PPP項目的會計處理

就PPP項目而言，我們審核各服務特許經營安排合約，且一般將該等安排下的業務活動分為兩類，即(i)建設及改造；及(ii)經營。於建設或改造PPP項目期間，我們設計相關設施、採購必要設備，以及建造及／或改造有關設施。建設或改造完成後，我們獲授權於指定特許經營期（通常長10至29年）內經營有關設施，並有權於特許經營期內收取服務費，以收回投資、建設、運行及維護的成本，以及為我們提供合理回報。

國際財務報告詮釋委員會第12號「服務特許經營安排」（「**國際財務報告詮釋委員會第12號**」）為從事公對私服務特許經營安排的營運商提供會計處理指引。倘公共部門實體（作為服務安排的授予人）(i)控制或規管私營部門實體（作為營運商）須利用基礎設施提供服務的內容、接受其提供服務人士及服務的價格；及(ii)透過所有權、實益權益或其他方式控制於安排期限結束時於基礎設施的任何重大剩餘權益，則國際財務報告詮釋委員會第12號適用於公對私服務特許經營安排。

---

## 財務資料

---

董事認為，我們所有的PPP項目屬國際財務報告詮釋委員會第12號中服務特許經營安排的範疇，此乃由於我們的服務特許經營安排包含下列各項：

- 授予人（如地方政府機關）控制或監管我們必須提供相關基礎設施的服務，而我們必須以授予人所規定的價格向其提供有關服務；
- 基礎設施的授予人通過所有權控制在服務特許經營協議結束時基礎設施的任何重大剩餘權益；及
- 授予人限制我們出售或質押我們於安排期間能持續使用的基礎設施的實際能力。

我們的PPP項目主要為與公共部門實體訂立的BOT安排。BOT安排為公對私服務特許經營安排下的一種項目模式，實體根據合約從公共部門實體獲得於指定期限內融資、設計、建設及經營基礎設施的權利，並於合約期滿時將基礎設施轉交予公共部門，屆時實體經營所設計及建造的基礎設施的責任終止。根據本集團與公共部門實體訂立的PPP合約，除建築工程外，我們亦須運營及維護PPP項目的基礎設施。有關本集團對PPP項目所承擔責任的詳情，請參閱本文件「建設投資－政府與社會資本合作項目」一節。該等責任被視為國際財務報告詮釋委員會第12號項下的營運及維護服務責任。根據國際財務報告詮釋委員會第12號，BOT安排的一個共同之處為營運者至少負責基礎設施及相關服務的部分管理工作，而非僅擔任授予人的代理。公共部門實體將承諾於營運及維護服務的營運及維護期，每年向本集團支付特定或可釐定的金額或公共用戶所支付的金額與特定或可釐定金額之間的差額（如有）。

由於我們使用基礎設施向公眾提供服務，其中本集團作為營運商負責基礎設施的營運管理工作，以為公眾謀福利（即於整個施工、運營及維護期直至移交予公共部門實體，基礎設施由我們控制），故PPP項目的營運及維護工程被視為「營運基礎設施」。於運營及維護期結束後，基礎設施的控制權將移交公共部門實體。考慮到合約安排的上述主要特徵，我們的PPP項目因此主要被視為國際財務報告詮釋委員會第12號項下的BOT安排。

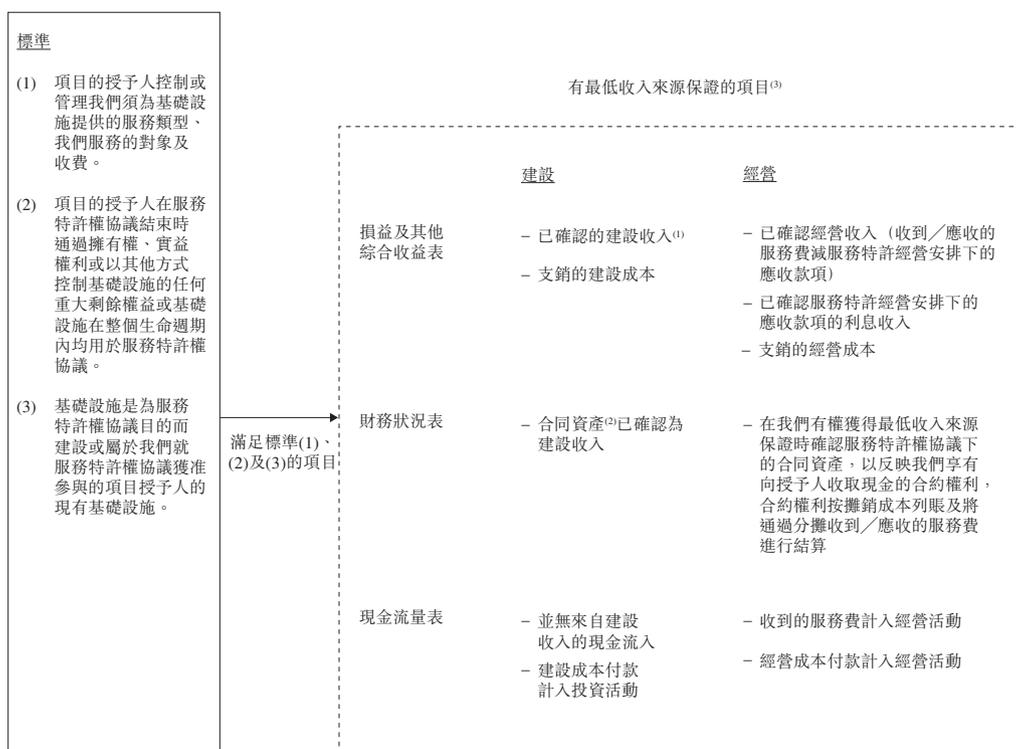
## 財務資料

根據國際財務報告詮釋委員會第12號，我們可：

- 於建設及改造項目時按建設成本附加溢利提價的基準確認建設收入，並確認無形資產或服務特許經營安排下應收款項；及
- 於經營項目時確認經營收入，並於整個指定特許期內攤銷無形資產或確認服務特許經營安排下應收款項的利息收入。

服務特許經營安排的會計處理涉及判斷，並影響我們經營業績的呈列。此會計處理的若干主要方面概述如下。

下圖載列我們特許經營項目的會計處理概要。



附註：

- 按成本加利潤計算，參考PPP合同中協定的毛利率或在非常特殊的情況下基於EPC項目經驗的過往毛利率釐定。
- 服務特許經營安排下的合同資產最初按我們有權從PPP項目中獲得保底付款的現值計量，並在各報告期末進行減值跡象評估。當有客觀證據表明在初始確認後發生了一項或多項事件導致應收款項出現減值時，計提減值撥備。
- 於往績記錄期間，本集團所有PPP項目均有最低保底收入。

---

## 財務資料

---

### 與我們的PPP項目建設有關的會計處理

於PPP項目建設時，我們根據(i)建設項目的進展(即完工百分比)，其乃根據迄今所產生的實際建築成本佔總預算成本的比例以及(ii)合同中約定的毛利率釐定非現金建設收入。我們亦參照合同中約定的毛利率或在極少數情況下，根據EPC項目經驗參照過往毛利率來確定加價幅度。然而，在項目運營開始前，我們並不會向客戶收取建設工程款項，而客戶將於整個運營期間(時間跨度通常為10至29年)償還全部已確認的非現金建設收入。因此，於確認PPP項目建設工程的建設工程收入與現金流量時出現錯配。有關錯配的詳情請參閱「財務資料—流動資產／(負債)淨額—合同資產及服務特許經營安排下的應收款項」一節。

就涉及具有最低保底收入的PPP項目而言，我們於綜合財務狀況表視非現金建設收入為服務特許經營安排下的合同資產。合同資產金額乃以我們有權收取的有關保證最低付款的現值釐定，且目前按貼現率6.0%至10.9%計算，貼現率乃參考市場利率及我們面臨相關客戶的信貸風險釐定。於往績記錄期間，我們所有PPP項目均有最低保底收入作為建設收入(即投資總額)，此由PPP項目的協議預先協定。與PPP項目建設工程有關的最低保底收入與PPP項目的經營服務收入有所區分。因此，當我們於PPP項目經營期內收到客戶以服務費形式支付的款項後，我們按以下方式分配服務費：(i)部分用作結算PPP項目的相關貿易應收款項的結餘，即當收取款項的權利成為無條件時，服務特許經營安排下的應收款項轉為貿易應收款項；(ii)服務特許經營安排下的應收款項的攤銷利息收入(服務特許經營安排下的應收款項利息收入的攤銷按實際利率法採用於PPP項目的預期年期內將估計未來現金收款準確貼現至竣工日期的服務特許經營安排下的應收款項的利率釐定)；及(iii)經考慮PPP項目條款提供經營服務的履約責任，餘額確認為PPP項目運營費收入。PPP項目下的服務特許經營安排下的應收款項及合同資產將於特許期末悉數結算。

根據PPP項目合同，PPP項目的總投資金額會於相關合同內訂明，有關詳情載於「業務—建設投資—政府與社會資本合作項目」一節。合同協議內協定的PPP項目的建設收入的確認與建設項目進度(即完工百分比)一致，或在極少數的情況下，在我們

## 財務資料

的管理層認為純粹根據條款（如合同安排內協定的毛利率）釐定的建設收入可能不充分時，我們將會根據所產生的成本考慮參考EPC項目的過往毛利率7.0%至8.0%釐定建設收入（「**GPM方法**」）。於往績記錄期間，鑒於管理層認為建設收入可純粹根據(i)建設項目的進度（即完工百分比），其乃根據迄今所產生的實際建築成本佔總預算成本的比例釐定及(ii)我們現有PPP項目的合同協議釐定，在釐定項目的建設收入時，我們在根據所產生的建設成本和合同安排釐定上述建設收入時並無出現偏離的情況，且亦無採用GPM方法。

我們於每個申報期末評估是否存有服務特許經營安排下的合同資產或應收款項或出現信貸減值的跡象。資產減值的可能跡象包括項目設施的實體損毀及市場環境出現重大不利變動。其他客觀減值證據包括(a)對手方出現重大財政困難；(b)違反合約（例如未能或拖欠付款）；或(c)對手方將可能面臨破產或其他財務重組。倘出現任何該等跡象，或須進行年度減值評估時，則我們進行減值測試。於往績記錄期間，概無跡象顯示服務特許經營安排下的任何合同資產或應收款項出現信貸減值。對於服務特許經營安排下的合同資產及應收款項，本集團旗下各公司會密切監測賬齡分析並計算減值（如適用），以盡量降低任何信貸風險。

我們有關服務特許經營安排項下合同資產及／或應收款項減值評估的會計政策載於本文件附錄一會計師報告附註3.2「金融資產、合同資產及服務特許經營安排下的應收款項減值」一節。

### 與我們的PPP項目經營有關的會計處理

經營PPP項目的收入於提供服務期間確認。就我們有權獲得最低保底收入的PPP項目而言，來自客戶的付款分攤至(i)償還PPP項目的相關貿易應收款項，即當收取款項的權利成為無條件時，服務特許經營安排下的應收款項轉為貿易應收款項；(ii)服務特許經營安排項下的應收款項的攤銷利息收入；及(iii)剩餘部分確認為PPP項目的運營費收入。所產生的經營成本於我們的PPP項目營運期間於銷售及服務成本中確認。

於經營PPP項目時，我們以服務費的形式向客戶收款。所收取的服務費及經營成本付款被視為經營PPP項目期間現金流量表內的經營活動的現金流。

---

## 財務資料

---

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益以外確認項目相關的所得稅於損益以外的其他全面收入確認或直接於權益確認。

即期稅項乃按本年度應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅收入或可扣稅開支項目，並且不包括永不需課稅或扣稅之項目。我們之即期稅項負債乃按於報告期完結前已頒佈或實質頒佈之稅率計算。

遞延稅項採用負債法就於往績記錄期間內各年末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟(i)遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初次確認商譽或資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及(ii)就與於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差額而言，暫時差額的撥回時間為可控制，且該等暫時差額於可預見將來可能不會撥回除外。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認。遞延稅項資產以可能有應課稅溢利用作對銷可扣減暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉為限予以確認，惟(i)與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初次確認資產或負債而產生，且於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損；及(ii)就與於附屬公司及聯營公司的投資相關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可預見將來有可能撥回以及將有應課稅溢利用作對銷暫時差額的情況下方予確認除外。

於往績記錄期間內各年末審閱遞延稅項資產的賬面值，並在不再可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。未確認的遞延稅項資產會於往績記錄期間內各年末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

---

## 財務資料

---

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或清還負債期間的稅率，根據於往績記錄期間內各年末前已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計量。

遞延所得稅資產之賬面值會於各個報告期完結時進行審閱及扣減，直至未來不可能有足夠應課稅溢利令有關資產得以全部或部分收回。

遞延所得稅資產及負債乃按償還負債或變現資產之期內所預期之適用稅率，根據報告期完結時已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）計算。

遞延所得稅負債及資產之計量反映按照我們預期於報告期完結時可收回或結算其資產及負債之賬面值方式計算而得出之稅務結果。

為計量我們確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易之遞延所得稅，我們會首先釐定稅項扣減是否歸屬於該等使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言，我們將有關規定整體應用於租賃交易。與使用權資產及租賃負債相關之暫時差額按淨額基準評估。使用權資產折舊超出租賃負債本金部分租賃付款之金額會產生可扣減暫時差額淨額。

倘有合法可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且相關資產及負債與同一稅務機關向同一稅務實體徵收之所得稅有關，則遞延所得稅資產及負債可互相抵銷。

當及僅當我們有可合法執行權利可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產與遞延稅項負債與同一稅務機關對同一應課稅實體或於各未來期間預期有大額遞延稅項負債或資產需要結算或收回時，擬按淨額基準結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結算負債的不同應課稅實體徵收的所得稅相關，則遞延稅項資產與遞延稅項負債可予抵銷。

## 財務資料

### 節選財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益及其他全面收益表的若干項目：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元 (未經審核)	2023年 人民幣千元
收入	10,148,620	13,278,369	12,844,822	5,747,933	5,248,033
銷售成本	(8,720,525)	(11,530,441)	(11,002,776)	(4,905,675)	(4,462,039)
毛利	1,428,095	1,747,928	1,842,046	842,258	785,994
其他收入及收益淨額	120,419	45,574	20,766	9,488	13,202
投資物業的公允值變動	6,299	796	2,441	1,312	110
銷售及分銷開支	(379)	(1,046)	(2,083)	(1,156)	(724)
行政及其他經營開支	(846,192)	(1,097,753)	(1,190,918)	(478,891)	(452,119)
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
財務成本	(293,755)	(392,610)	(397,208)	(195,731)	(179,180)
金融資產預期信貸虧損撥備淨額	(57,827)	(80,562)	(59,979)	(13,953)	(44,139)
應佔聯營公司(虧損)/溢利	(2,479)	(5,756)	5,521	6,095	2,310
除所得稅前溢利	354,181	212,155	212,782	162,550	120,924
所得稅費用	(71,948)	(24,121)	(12,346)	(26,393)	(10,692)
年/期內溢利	<b>282,233</b>	<b>188,034</b>	<b>200,436</b>	<b>136,157</b>	<b>110,232</b>
其他全面收益/(虧損)					
後續不能重新分類至損益的					
其他全面收益/(虧損)，除稅：					
以公允值計量且其變動計入					
其他綜合收益的股權投資的					
公允值變動，除稅	1,384	(2,337)	13,703	10,110	842
重新計量界定福利計劃，除稅	-	-	(2,322)	-	323
後續將重新分類至損益的					
其他全面收益，除稅：					
換算海外業務的財務報表匯兌差異	602	486	358	628	(30)
其他全面收益/(虧損)，除稅	1,986	(1,851)	11,739	10,738	1,135
年/期內全面收益總額	<b>284,219</b>	<b>186,183</b>	<b>212,175</b>	<b>146,895</b>	<b>111,367</b>
以下人士應佔年/期內溢利					
本公司權益持有人	216,356	124,830	150,882	107,693	84,465
非控股權益	65,877	63,204	49,554	28,464	25,767
	<b>282,233</b>	<b>188,034</b>	<b>200,436</b>	<b>136,157</b>	<b>110,232</b>

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表節選部分的說明

#### 收入

#### 按分部劃分的收入

我們的收入主要來自四個業務分部：(i)專業工業工程；(ii)專業配套工程；(iii)其他工程及(iv)非工程業務。下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的收入：

分部	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估收入 收入 人民幣千元	百分比 (%)								
專業工業工程	5,421,639	53.4	6,964,903	52.5	7,591,132	59.1	3,187,051	55.4	2,932,571	55.9
專業配套工程	2,639,530	26.0	3,118,317	23.5	2,091,063	16.3	1,111,367	19.3	921,500	17.6
其他工程	1,360,536	13.4	2,087,334	15.7	1,896,597	14.8	908,957	15.8	765,526	14.6
非工程業務	726,915	7.2	1,107,815	8.3	1,266,030	9.8	540,558	9.5	628,436	11.9
LNG銷售	172,593	1.7	256,245	1.9	308,204	2.4	123,162	2.1	139,894	2.7
城市供熱技術										
服務收入	281,262	2.8	276,646	2.1	296,598	2.3	154,500	2.8	220,429	4.2
PPP項目運營費										
收入	70,368	0.7	77,518	0.6	90,199	0.7	47,537	0.8	52,842	1.0
PPP項目利息收入	77,837	0.8	140,963	1.1	146,955	1.1	69,918	1.2	78,630	1.5
貿易收入	21,189	0.2	147,993	1.1	300,654	2.3	91,706	1.7	79,559	1.5
其他	103,666	1.0	208,450	1.5	123,420	1.0	53,735	0.9	57,082	1.0
總計	10,148,620	100.0	13,278,369	100.0	12,844,822	100.0	5,747,933	100.0	5,248,033	100.0

**專業工業工程。**該業務的收入主要來自提供電力工程、石油化工工程、機電安裝工程、冶金工程、城市軌道交通工程、水利水電工程及礦山工程等工程的承包服務。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，該分部的收入分別佔我們收入的53.4%、52.5%、59.1%及55.9%。

**專業配套工程。**該業務的收入主要來自提供標準化廠房工程、與城市配套的供熱工程、農業工程、城市道路橋樑工程、給水工程、排水工程、燃氣工程、通訊工程、照明工程、環境保護工程（廢熱利用、廢水處理、廢渣治理、廢氣治理）、低碳環保工程等工程的承包服務。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，該分部的收入分別佔我們收入的26.0%、23.5%、16.3%及17.6%。

## 財務資料

**其他工程。**該業務的收入主要來自提供住宅建築、辦公建築、商業建築和科教文衛建築等建設服務，截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，該分部的收入分別佔我們收入的13.4%、15.7%、14.8%及14.6%。

**非工程業務。**該業務的收入主要來自LNG銷售、提供城市供熱技術服務、PPP項目運營及利息收入、貿易收入及其他業務收入。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，該分部的收入分別佔我們收入的7.2%、8.3%、9.8%及11.9%。

於往績記錄期間，本集團與山西國運曾有過業務交易。就收入而言，截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們分別自山西國運控制實體（不包括山西建投及其聯營公司）產生人民幣519.3百萬元、人民幣632.6百萬元、人民幣687.8百萬元及人民幣376.4百萬元。

### 按業務模式劃分的收入

#### EPC項目

EPC指工程、採購、施工的一種常見的承包模式，即承包人受項目持有人委託，進行工程項目勘察、設計、採購、施工測試、調試等項目工作，或進行以上全部各項。我們的EPC項目涉及專業工業工程、專業配套工程及其他工程。下表載列往績記錄期間按業務分部劃分的EPC項目的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估總收入的 百分比/ 佔有關業務 分部總收入 收入 的百分比 人民幣千元									
專業工業工程	5,137,448	94.8	6,801,687	97.7	7,537,942	99.3	3,140,376	98.5	2,915,791	99.4
專業配套工程	2,183,935	82.7	2,866,116	91.9	1,996,405	95.5	1,107,432	99.6	799,555	86.8
其他工程	1,234,803	90.8	1,999,371	95.8	1,811,165	95.5	895,795	98.6	712,802	93.1
總額：	<u>8,556,186</u>	<u>84.3</u>	<u>11,667,174</u>	<u>87.9</u>	<u>11,345,512</u>	<u>88.3</u>	<u>5,143,603</u>	<u>89.5</u>	<u>4,428,148</u>	<u>84.4</u>

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們EPC項目的收入分別為人民幣8,556.2百萬元、人民幣11,667.2百萬元、人民幣11,345.5百萬元及人民幣4,428.1百萬元，佔總收入的84.3%、87.9%、88.3%及84.4%。

## 財務資料

我們EPC項目的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣8,556.2百萬元增加人民幣3,111.0百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣11,667.2百萬元，同比增長36.4%，此乃主要由於我們的建築業務的整體內生增長。截至2021年12月31日止年度，我們的專業工業工程、專業配套工程及其他工程的EPC項目收入的同比增長率分別為32.4%、31.2%及61.9%。尤其是，截至2021年12月31日止年度，我們有多個項目取得實質性建設進展，使我們EPC項目產生的收入增加，包括我們在山西運城的風電場建設項目（即SIC-19項目）、河北石家莊光伏發電區及35kV集電線路工程（即SIC-20項目）及新疆阿克蘇與城市配套的供熱工程（即SAC-18項目）。截至2021年12月31日止年度，我們已確認來自各項目的收益總額人民幣489.6百萬元、人民幣320.5百萬元及人民幣196.9百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們EPC項目的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣11,667.2百萬元輕幅下降2.8%（金額為人民幣321.7百萬元）至截至2022年12月31日止年度的人民幣11,345.5百萬元。該下降乃主要由於(i)專業配套工程EPC項目的收入減少人民幣869.7百萬元，同比減少30.3%；該減少的原因是較截至2021年12月31日止年度相比，該分部項目中確認的收入超過人民幣120百萬元，項目數量從8個降至1個，由此導致專業配套工程分部的EPC項目收入減少；(ii)其他建築分部EPC項目的收入減少人民幣188.2百萬元，同比減少9.4%；及(iii)部分被專業工業工程EPC項目的收入增加人民幣736.3百萬元抵銷，同比增長率為10.8%。我們專業工業工程分部的收入增加主要由於較大型建設項目取得重大進展，包括河曲350MW低熱值煤發電EPC總承包項目（即SIC-27項目）和古交正溝200MW風電二期總承包項目（即SIC-37項目），截至2022年12月31日止年度，我們就此分別確認收入人民幣1,166.1百萬元及人民幣908.0百萬元。

截至2023年6月30日止六個月，我們EPC項目的收入由2022年同期的人民幣5,143.6百萬元減少13.9%至人民幣4,428.1百萬元。我們所有三個建築業務分部的EPC項目所得收入均有所減少，其中：(i)我們的專業工業工程分部EPC項目所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣3,140.4百萬元減少人民幣224.6百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2,915.8百萬元，環比減少7.2%；(ii)我們來自專業配套建設分部的EPC項目的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,107.4百萬元減少人民幣307.9百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣799.6百萬元，環比減少27.8%；及(iii)我們來自其他工程分部的EPC項目的收入由截至2022年6月30日止六個

## 財務資料

月的人民幣895.8百萬元減少人民幣183.0百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣712.8百萬元，環比減少20.4%。截至2023年6月30日止六個月，我們來自EPC項目的收入有所減少，乃由於項目擁有人辦理動工必要許可的申請程序拖延、建設佈局設計變動等因素，導致截至2023年6月30日止六個月若干大型項目延期，包括若干風力發電項目及光伏發電農場建設項目。

### PPP項目

公私合營(PPP)項目是由政府與社會資本建立的特定項目合作模式，項目各方共同承擔責任及融資風險。我們的PPP項目涉及專業工業工程、專業配套工程及其他工程。我們於特許經營期間的建設及運營階段均會確認收入，其中建設階段確認的收入分別歸集到各類業務分部的收入中，運營階段確認的收入及利息收入歸集到非工程業務收入中。

下表載列所示年度／期間我們按收入類型劃分的PPP項目所得收入明細：

收入類型	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
PPP項目建設收入	865,519	503,380	233,280	63,772	191,449
其中：					
專業工業工程	284,191	163,216	53,190	46,675	16,780
專業配套工程	455,595	252,201	94,658	3,935	121,945
其他工程	125,733	87,963	85,432	13,162	52,724

(未經審核)

## 財務資料

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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
PPP項目非建設收入	148,205	218,481	237,154	117,455	131,472
其中：					
PPP項目運營費收入	70,368	77,518	90,199	47,537	52,842
PPP項目利息收入	77,837	140,963	146,955	69,918	78,630
合計	<u>1,013,724</u>	<u>721,861</u>	<u>470,434</u>	<u>181,227</u>	<u>322,921</u>

我們PPP項目總收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣1,013.7百萬元減少28.8%至截至2021年12月31日止年度的人民幣721.9百萬元。該減少主要由於PPP項目建設收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣865.5百萬元減少41.8%至截至2021年12月31日止年度的人民幣503.4百萬元，主要由於2020年至2021年我們處於在建階段的PPP項目數量由六個減少至五個，且部分被PPP項目運營費收入及PPP項目利息收入增加人民幣7.2百萬元及人民幣63.1百萬元所抵銷。

我們的PPP項目總收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣721.9百萬元減少34.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣470.4百萬元。該減少主要由於我們PPP項目建設收入的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣503.4百萬元減少53.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣233.3百萬元。造成我們PPP項目建設收入同比下降而利息及運營費收入持續上升的原因為分別有5個及3個PPP項目於截至2021年及2022年12月31日止年度處於在建階段。於截至2021年及2022年12月31日止年度處於在建階段的五個PPP項目中，兩個項目（即臨汾市城北新城（第四）污水處理廠及配套管

## 財務資料

網工程PPP項目（「臨汾市城北PPP項目」）及山西省晉城市沁水縣游泳館、梅杏劇院PPP項目的游泳館部分（「晉城PPP項目」）已於2021年下半年進入運營階段，而新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP項目和晉城PPP項目梅杏劇院游泳池部分（均於2022年5月竣工）。該等減少部分被PPP項目的運營費收入增加人民幣12.7百萬元所抵銷，原因是我們的三個PPP項目已竣工並進入運營期。

截至2023年6月30日止六個月，我們的PPP項目總收入由2022年同期的人民幣181.2百萬元增加78.2%至人民幣322.9百萬元。有關增加主要由於(i)我們PPP項目的建設收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣63.8百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣191.4百萬元，環比增加200.2%（尤其由於我們PPP項目中的專業配套工程的建設收入增加）；及(ii)運營費收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣47.5百萬元均增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣52.8百萬元，及我們PPP項目的利息收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣78.6百萬元。

PPP項目進入運營期後，我們自該等PPP項目產生的建設收入將因工程竣工而減少，但同時我們會通過相關公共設施運營產生運營費收入。我們PPP項目的運營費收入主要受（其中包括）於有關年度已完工並進入運營期的PPP項目數量及PPP項目的運營期限影響。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，有6個、7個、9個及10個PPP項目處於運營階段。截至2021年12月31日止年度PPP項目運營費收入較2020年增加是由於處於運營階段的PPP項目數量增加，包括壺關縣兩路三街拓寬改造PPP項目和晉中市昔陽縣昔陽經濟技術開發區地下綜合管廊工程PPP項目自2020年12月起進入運營期。截至2022年12月31日止年度，我們的另外兩個PPP項目（即新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP項目和晉城PPP項目戲院部分）已進入運營期，進一步提高我們自PPP項目產生的運營費收入。截至2023年6月30日止六個月，上述兩個於2022年進入運營期的PPP項目於2022年5月後方投入正式運營，因此，我們2023年上半年PPP項目的運營費收入與2022年同期相比增長了11.2%。

PPP項目的利息收入採用實際利率法在PPP項目的預計年期內採用將估計未來現金收入準確貼現至於建設完成日期的服務特許經營安排下的應收款項的利率確認。因此，利息收入同樣隨著我們PPP項目週期進入運營期後上升。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

下表載列我們所示年度／期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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
					(未經審核)
中國內地	10,143,304	13,210,717	12,752,249	5,740,949	5,099,786
孟加拉國	–	–	39,308	6,984	30,663
澳大利亞	6	3,437	–	–	–
印尼	5,310	64,215	53,265	–	117,584
<b>總計</b>	<b>10,148,620</b>	<b>13,278,369</b>	<b>12,844,822</b>	<b>5,747,933</b>	<b>5,248,033</b>

下表載列我們所示年度／期間按省份及自治區劃分的中國內地的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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	%
										(未經審核)
山西省	6,999,679	69.0	8,690,664	65.8	8,708,172	68.3	3,620,572	63.1	2,841,696	55.7
廣東省	797,283	7.9	655,920	5.0	483,496	3.8	213,533	3.7	458,334	9.0
河北省	310,146	3.1	895,888	6.8	779,454	6.1	432,432	7.5	179,008	3.5
內蒙古自治區	295,113	2.9	493,244	3.7	439,698	3.4	284,281	5.0	289,068	5.7
寧夏回族自治區	168,134	1.7	102,154	0.8	311,561	2.4	140,977	2.5	326,903	6.4
其他	1,572,949	15.4	2,372,847	17.9	2,029,868	16.0	1,049,154	18.2	1,004,777	19.7
	<b>10,143,304</b>	<b>100.0</b>	<b>13,210,717</b>	<b>100.0</b>	<b>12,752,249</b>	<b>100.0</b>	<b>5,740,949</b>	<b>100.0</b>	<b>5,099,786</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，中國內地是我們的主要市場，佔我們總收入的97.2%以上。我們來自中國內地的收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣10,143.3百萬元增加30.2%至截至2021年12月31日止年度的人民幣13,210.7百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們來自中國內地的收入由人民幣13,210.7百萬元減少3.5%至人民幣12,752.2百萬元。我們來自中國內地的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣5,740.9百萬元減少11.2%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣5,099.8百萬元，這與我們整體收入的波動趨勢一致。

## 財務資料

於往績記錄期間，我們的境外收入來自於孟加拉國、印尼和澳大利亞開展的項目。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的境外收入分別為人民幣5.3百萬元、人民幣67.6百萬元、人民幣92.6百萬元及人民幣148.2百萬元。截至2021年12月31日止年度，我們來自海外項目的收入大幅增加人民幣62.3百萬元，同比增長1,175.5%，該增長主要由於我們於印尼的焦化廠建設項目（即海外項目-1）已進入實質性建設階段並於截至2021年12月31日止年度確認收入人民幣63.8百萬元，而截至2020年12月31日止年度則為人民幣5.3百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們來自海外項目的收益由人民幣67.6百萬元增加人民幣25.0百萬元至人民幣92.6百萬元，主要由於(i)我們於孟加拉國的風力發電廠建設項目（即海外項目-4）於截至2022年12月31日止年度內開始動工，我們已於年內就該項目確認收入人民幣39.3百萬元；(ii)我們就印尼焦化廠煤氣淨化設施建安項目（即海外項目-3）確認的收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元增加人民幣52.9百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣53.3百萬元，該增加部分被建設進度延遲導致我們在印尼的焦化廠建設項目（即海外項目-1）的收益減少所抵銷。截至2023年6月30日止六個月，我們來自海外項目的收入為人民幣148.2百萬元，較2022年環比增長2,022.6%。這主要是由於(i)海外項目-1已恢復施工；及(ii)我們於孟加拉國的風力發電廠建設項目（即海外項目-4）及印尼焦化廠安裝項目（即海外項目-3）的建設取得實質性進展。

下表載列按客戶類型劃分的收入明細：

客戶類型	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	估總收入 人民幣千元	的百分比	估總收入 人民幣千元	的百分比	估總收入 人民幣千元	的百分比	估總收入 人民幣千元	的百分比	估總收入 人民幣千元	的百分比
國有獨資及控股企業/ 政府機關 (不包括上市公司)	3,777,637	37.2%	5,182,552	39.0%	7,458,861	58.1%	2,567,932	44.7%	2,487,541	47.4%
民營企業(不包括 上市公司)	5,850,046	57.7%	7,587,206	57.2%	4,944,332	38.5%	3,001,616	52.2%	2,596,205	49.5%
上市公司	520,937	5.1%	508,611	3.8%	441,629	3.4%	178,385	3.1%	164,287	3.1%
	<u>10,148,620</u>	<u>100%</u>	<u>13,278,369</u>	<u>100%</u>	<u>12,844,822</u>	<u>100%</u>	<u>5,747,933</u>	<u>100%</u>	<u>5,248,033</u>	<u>100%</u>

## 財務資料

下表載列來自關聯方及獨立第三方的分部收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	估總收入的百分比	人民幣千元	估總收入的百分比	人民幣千元	估總收入的百分比	人民幣千元 (未經審核)	估總收入的百分比	人民幣千元	估總收入的百分比
<b>受山西建投控制關連方</b>										
專業工業工程	3,576	0.1%	117,296	0.9%	223,026	1.7%	63,089	1.1%	158,735	3.0%
專業配套工程	200,768	2.0%	284,813	2.1%	211,622	1.6%	65,731	1.1%	67,480	1.3%
其他工程	74,827	0.7%	67,662	0.5%	239,889	1.9%	44,257	0.8%	105,058	2.0%
非工程業務收入	21,842	0.2%	188,549	1.4%	174,561	1.4%	76,885	1.3%	57,466	1.1%
小計	<u>301,013</u>	<u>3.0%</u>	<u>658,320</u>	<u>4.9%</u>	<u>849,098</u>	<u>6.6%</u>	<u>249,962</u>	<u>4.3%</u>	<u>388,739</u>	<u>7.4%</u>
<b>受山西國運控制實體 (不包括山西建投及其聯營公司)</b>										
專業工業工程	55,632	0.5%	126,152	1.0%	353,577	2.8%	66,636	1.2%	200,834	3.8%
專業配套工程	120,683	1.2%	209,851	1.6%	9,303	0.1%	17,626	0.3%	6,047	0.1%
其他工程	61,328	0.6%	19,439	0.1%	50,237	0.4%	46,204	0.8%	16,172	0.3%
非工程業務收入	281,643	2.8%	277,192	2.1%	274,648	2.1%	155,702	2.7%	153,351	2.9%
小計	<u>519,286</u>	<u>5.1%</u>	<u>632,634</u>	<u>4.8%</u>	<u>687,765</u>	<u>5.4%</u>	<u>286,168</u>	<u>5.0%</u>	<u>376,404</u>	<u>7.1%</u>
<b>其他獨立第三方</b>										
專業工業工程	5,362,431	52.9%	6,721,455	50.6%	7,014,529	54.6%	3,057,326	53.2%	2,573,002	49.0%
專業配套工程	2,318,079	22.8%	2,623,653	19.8%	1,870,138	14.6%	1,028,010	17.9%	847,972	16.2%
其他工程	1,224,381	12.1%	2,000,233	15.1%	1,582,950	12.3%	818,496	14.2%	643,770	12.3%
非工程業務收入	423,430	4.1%	642,074	4.8%	816,243	6.3%	307,971	5.4%	417,620	8.0%
小計	<u>9,328,321</u>	<u>91.9%</u>	<u>11,987,415</u>	<u>90.3%</u>	<u>11,283,860</u>	<u>87.8%</u>	<u>5,211,803</u>	<u>90.7%</u>	<u>4,482,364</u>	<u>85.5%</u>
<b>本集團的投資實體 <small>(附註)</small></b>										
其他工程	-	-	-	-	23,521	0.2%	-	-	-	-
非工程業務收入	-	-	-	-	578	0.0%	-	-	526	0.0%
小計	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24,099</u>	<u>0.2%</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>526</u>	<u>0.0%</u>
<b>合計</b>	<u>10,148,620</u>	<u>100%</u>	<u>13,278,369</u>	<u>100%</u>	<u>12,844,822</u>	<u>100%</u>	<u>5,747,933</u>	<u>100%</u>	<u>5,248,033</u>	<u>100%</u>

## 財務資料

附註：投資實體指山西轉型綜合改革示範區山安瀟河建築產業有限公司（「山安瀟河」），其已發行股本的20%權益由本公司持有，但並非山西建投控制的關連方，亦非山西國運控制的實體。本公司管理層確認，除山安瀟河外，本公司於此類其他實體中並無擁有任何股權。

下表載列於所示年度／期間我們分部的收入明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
電力工程（包括新能源工程）	3,859,726	4,617,320	4,952,325	1,987,622	1,674,907
石油化工工程	544,873	1,144,116	1,545,420	746,994	1,029,398
其他專業工業工程	1,017,040	1,203,467	1,093,387	452,435	228,266
<b>專業工業工程小計：</b>	<b>5,421,639</b>	<b>6,964,903</b>	<b>7,591,132</b>	<b>3,187,051</b>	<b>2,932,571</b>
與城市配套的供熱工程	580,549	611,563	846,802	350,045	177,155
標準化廠房工程	857,348	1,136,495	644,351	428,027	477,742
其他專業配套工程	1,201,633	1,370,259	599,910	333,295	266,603
<b>專業配套工程小計：</b>	<b>2,639,530</b>	<b>3,118,317</b>	<b>2,091,063</b>	<b>1,111,367</b>	<b>921,500</b>
公共樓宇工程	324,756	531,135	404,915	98,282	205,052
住宅建築工程	324,756	969,321	510,896	293,982	229,718
其他建築工程	711,024	586,878	980,786	516,693	330,756
<b>其他工程小計：</b>	<b>1,360,536</b>	<b>2,087,334</b>	<b>1,896,597</b>	<b>908,957</b>	<b>765,526</b>
LNG銷售收入	172,593	256,245	308,204	123,162	139,894
合同能源管理收入 （城市集中供熱收入）	281,262	276,646	296,598	154,500	220,429
其他非工程	273,060	574,924	661,228	262,896	268,113
<b>非工程小計：</b>	<b>726,915</b>	<b>1,107,815</b>	<b>1,266,030</b>	<b>540,558</b>	<b>628,436</b>
<b>總計：</b>	<b>10,148,620</b>	<b>13,278,369</b>	<b>12,844,822</b>	<b>5,747,933</b>	<b>5,248,033</b>

## 財務資料

下表載列於所示年度／期間根據我們客戶所在板塊分類之收入明細：

我們客戶所在板塊	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	人民幣千元	估總收入 的百分比	人民幣千元	估總收入 的百分比	人民幣千元	估總收入 的百分比	人民幣千元 (未經審核)	估總收入 的百分比	人民幣千元	估總收入 的百分比
政府機關 (包括PPP項目)	1,876,834	18.5%	2,108,308	15.9%	1,230,446	9.6%	541,204	9.4%	702,932	13.4%
能源板塊	100,596	1.0%	102,857	0.8%	138,671	1.1%	62,141	1.1%	134,193	2.6%
基建板塊	1,623,064	16.0%	1,862,866	14.0%	950,065	7.4%	418,592	7.3%	502,394	9.6%
其他	153,174	1.5%	142,585	1.1%	141,710	1.1%	60,471	1.0%	66,345	1.2%
非政府機關										
能源板塊	5,144,123	50.7%	6,230,534	46.9%	6,782,713	52.8%	3,011,155	52.4%	2,413,896	46.0%
基建板塊	2,146,307	21.1%	3,644,401	27.5%	2,509,964	19.5%	1,222,392	21.3%	788,123	15.0%
其他 <sup>(附註)</sup>	981,356	9.7%	1,295,126	9.7%	2,321,699	18.1%	973,182	16.9%	1,343,082	25.6%
合計	<u>10,148,620</u>	100%	<u>13,278,369</u>	100%	<u>12,844,822</u>	100%	<u>5,747,933</u>	100%	<u>5,248,033</u>	100%

附註：其他包括從事醫療化工建築行業的客戶。

我們來自政府部門的收入（包括PPP項目）由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,108.3百萬元減少41.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,230.4百萬元，主要是由於上述我們PPP項目建設收入減少所導致，於截至2021年12月31日止年度處於建造階段的五個PPP項目中，有兩個項目於2021年下半年已進入運營期，故截至2022年12月31日止年度不再帶來大量建設收入。截至2023年6月30日止六個月，我們來自政府部門的收入由2022年同期的人民幣541.2百萬元增加29.9%至人民幣702.9百萬元。此情況主要由於來自PPP項目的收入增加。

## 財務資料

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞務、機械使用費及分包成本等。下表載列我們於所示年度／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			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023年	
	佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本		佔銷售成本	
	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比	銷售成本	百分比
	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	%
原材料	3,627,002	41.6	5,897,578	51.1	5,769,678	52.4	2,554,002	52.0	2,023,155	45.3
勞務	1,859,150	21.3	2,995,053	26.0	2,766,714	25.1	1,329,103	27.1	1,328,703	29.8
機械使用費	567,755	6.5	841,263	7.3	600,945	5.5	236,103	4.8	201,025	4.5
分包成本	1,933,552	22.2	826,386	7.2	1,313,443	11.9	360,801	7.4	540,815	12.1
其他	733,066	8.4	970,161	8.4	551,996	5.1	425,666	8.7	368,341	8.3
總計	8,720,525	100.0	11,530,441	100.0	11,002,776	100.0	4,905,675	100.0	4,462,039	100.0

我們的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣8,720.5百萬元增加32.2%至截至2021年12月31日止年度的人民幣11,530.4百萬元。我們的銷售成本略微減少4.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣11,002.8百萬元，主要由於我們的原材料成本、勞務成本、機器使用成本及其他成本分別減少人民幣127.9百萬元、人民幣228.3百萬元、人民幣240.3百萬元及人民幣418.2百萬元，而部分被分包成本增加人民幣487.1百萬元所抵銷。截至2023年6月30日止六個月，我們的銷售成本由2022年同期的人民幣4,905.7百萬元減少人民幣443.7百萬元或9.0%至人民幣4,462.0百萬元。此情況主要由於我們的原材料成本、機器使用成本及其他成本減少，該等波動與收入減少一致。

### 分包成本

截至2021年12月31日止年度，我們的分包成本較截至2020年12月31日止年度減少人民幣1,107.2百萬元。該減少主要由於需要大量分包成本的部分大型建築項目的實質建設階段已於2020年完工，導致2021年的分包成本減少。代表性項目包括晉中市昔陽縣昔陽經濟技術開發區地下綜合管廊工程PPP項目、本公司位於廣東省的風電項目（即SIC-12項目）及本公司位於代縣的風電項目（即SIC-1項目）。截至2022年12月31日止年度，我們的分包成本較截至2021年12月31日止年度增加人民幣487.1百萬元，原因為需要投入大量分包成本的部分大型項目開工，代表性項目包括河曲350MW低熱值煤

## 財務資料

發電EPC總承包項目（即SIC-27項目）、古交正溝200MW風電二期總承包項目（即SIC-37項目）和寧夏石嘴山高純多晶硅生產廠區建設項目（即SIC-36項目）。截至2023年6月30日止六個月，我們的分包成本由2022年同期的人民幣360.8百萬元增加49.9%至人民幣[540.8]百萬元。此情況主要由於部分大型項目（包括太原市人才公寓項目（即OC-19新項目，截至2023年6月30日止六個月確認分包成本約人民幣51.6百萬元）和山西省太原市商業樓宇建設工程（即OC-22項目，產生分包成本約人民幣44.0百萬元））的分包成本上漲。此外，作為我們成本控制措施的一環，我們將印度尼西亞焦化廠安裝項目（即海外項目-3）的部分建設分包，減少將僱員派遣海外的成本，進而令截至2023年6月30日止六個月的分包成本上漲。

我們的大部分合約均載有價格調整條款，但我們未必可將任何成本增幅全數轉嫁予客戶。有關於往績記錄期間銷售成本的波動更多詳情，請參閱本節「經營業績比較」一段。

下表顯示於往績記錄期間在所有其他變量保持不變的情況下，我們的除稅前溢利相對原材料及勞務成本出現合理可能變動的敏感性：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023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
					(未經審核)
原材料成本增加／減少：					
+5%	(181,350)	(294,879)	(288,484)	(127,700)	(101,158)
+1%	(36,270)	(58,976)	(57,697)	(25,540)	(20,232)
-1%	36,270	58,976	57,697	25,540	20,232
-5%	<u>181,350</u>	<u>294,879</u>	<u>288,484</u>	<u>127,700</u>	<u>101,158</u>
勞務成本增加／減少：					
+5%	(92,958)	(149,753)	(138,336)	(66,455)	(66,435)
+1%	(18,592)	(29,951)	(27,667)	(13,291)	(13,287)
-1%	18,592	29,951	27,667	13,291	13,287
-5%	<u>92,958</u>	<u>149,753</u>	<u>138,336</u>	<u>66,455</u>	<u>66,435</u>



## 財務資料

我們PPP項目成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣654.4百萬元減少29.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣464.1百萬元，並進一步減少52.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣221.5百萬元。PPP項目成本減少主要歸因於PPP項目建設成本減少，由截至2020年12月31日止年度的人民幣596.7百萬元減少31.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣407.6百萬元，並進一步減少61.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣158.3百萬元。截至2023年6月30日止六個月，我們的PPP項目成本由2022年同期的人民幣51.8百萬元增加277.0%至人民幣195.3百萬元。此情況主要由於2023年上半年陽泉經濟技術開發區蔭營工業園葦泊裝備製造起步區基礎設施提升PPP項目動工及山西省晉城市沁水縣品質提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目施工取得實質性進展。

截至2022年12月31日止三個年度，我們PPP項目的建設成本減少是由於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度各年，我們分別有6個、5個（包括臨汾市城北新城（第四）污水處理廠及配套管網工程PPP項目，該項目建設於2021年6月竣工）及3個PPP項目正處於在建階段。因此，我們PPP項目的建設成本隨相關年度處於在建階段的PPP項目數量的減少而有所減少。

截至2023年6月30日止六個月，我們PPP項目的建設成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元增加658.1%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣158.9百萬元。有關增加主要由於陽泉經濟技術開發區蔭營工業園葦泊裝備製造起步區基礎設施提升PPP項目動工及山西省晉城市沁水縣品質提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目取得實質性進展。

我們PPP項目運營成本於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度分別為人民幣57.7百萬元、人民幣56.5百萬元及人民幣63.1百萬元。我們PPP項目的運營成本主要受（其中包括）已進入運營期的已竣工PPP項目數量以及PPP項目竣工後於該年度的營運期限影響。截至2020年、2021年及2022年12月31日，有6個、7個及9個PPP項目處於運營期。儘管處於運營期的PPP項目數量有所增加，但我們截至2021年12月31日止年度的PPP項目運營成本略微減少人民幣1.2百萬元，下降2.0%。截至2021年12月

---

## 財務資料

---

31日止年度的PPP項目運營成本減少主要是由於本集團於2021年實施成本節約計劃使得柳林縣熱電聯產城區集中供熱管網PPP項目（「柳林PPP項目」）的供熱及供電成本減少所致。就柳林縣熱電聯產城區集中供熱管網PPP項目而言，本公司向柳林縣相關政府機構租用供熱設備，本公司同時提供建設及操作服務並向該政府機構收取服務費。根據柳林PPP項目合同，我們可收取的運營費收入乃主要根據年內供熱的實際銷售額釐定。截至2020年12月31日止年度，即運營柳林PPP項目的首個完整財政年度，我們尚無該項目的運營成本可參考，乃因有關項目的運營成本相對較高。於2021年，經計及2020年柳林PPP項目的實際運營成本後，我們檢討了整體運營成本架構，與我們的供應商協商合同條款。隨後，該合同由按照供應產品實際數量收取購買價的採購合同修改為按固定成本計價的採購合同。因此，與截至2020年12月31日止年度相比，於截至2021年12月31日止年度的PPP項目的運營成本中，柳林PPP項目節省的成本約為人民幣2.2百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的PPP項目運營成本由人民幣56.5百萬元增加人民幣6.6百萬元至人民幣63.1百萬元，同比增長率為11.7%。運營成本的增加乃主要由於處於運營期的PPP項目數量由截至2021年12月31日止年度的七個項目增加至截至2022年12月31日止年度的九個項目。兩個新項目於2022年5月進入運營期（即山西省新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP項目及晉城市沁水縣游泳館、梅杏劇院PPP項目）。

我們的PPP項目運營成本亦由截至2022年6月30日止六個月的人民幣30.8百萬元增加17.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣36.4百萬元，原因是新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP項目於2022年5月完工後方進入運營期，因此處於運營階段的PPP項目數量較2022年同期有所增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

#### 按業務類型劃分的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

分部	截至12月31日止年度									截至6月30日止六個月					
	2020年			2021年			2022年			2022年			2023年		
	毛利	佔毛利百分比	毛利率	毛利	佔毛利百分比	毛利率	毛利	佔毛利百分比	毛利率	毛利	佔毛利百分比	毛利率	毛利	佔毛利百分比	毛利率
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	%	%	
專業工業工程	573,180	40.1	10.6	682,459	39.0	9.8	910,267	49.4	12.0	379,570	45.1	11.9	330,462	42.0	11.3
專業配套工程	372,059	26.1	14.1	392,850	22.5	12.6	273,078	14.8	13.1	173,763	20.6	15.6	154,666	19.7	16.8
其他工程	186,274	13.0	13.7	131,458	7.5	6.3	209,259	11.4	11.0	85,471	10.1	9.4	102,190	13.0	13.3
非工程業務	296,582	20.8	40.8	541,161	31.0	48.8	449,442	24.4	35.5	203,454	24.2	37.6	198,676	25.3	31.6
總計	1,428,095	100.0	14.1	1,747,928	100.0	13.2	1,842,046	100.0	14.3	842,258	100.0	14.7	785,994	100.0	15.0

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣1,428.1百萬元、人民幣1,747.9百萬元及人民幣1,842.0百萬元，相應年度的毛利率分別為14.1%、13.2%及14.3%。我們的毛利分別同比增長了22.4%和5.4%；而我們的毛利率於2020年至2021年間下降了0.9%，及於截至2022年12月31日止年度增長了1.1%。截至2023年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣786.0百萬元，較截至2022年6月30日止六個月的毛利減少人民幣56.3百萬元。截至2023年6月30日止六個月，我們的毛利率為15.0%，較2022年同期的毛利率增加0.3%。

儘管我們的毛利由截至2020年12月31日止年度的人民幣1,428.1百萬元增加人民幣319.8百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,747.9百萬元，但我們的毛利率略微下降了0.9%。毛利率下降主要是由於我們其他工程分部的毛利率由截至2020年12月31日止年度的13.7%降至截至2021年12月31日止年度的6.3%，並被我們非工程業務分部的毛利率由截至2020年12月31日止年度的40.8%上升至截至2021年12月31日止年度的48.8%部分抵銷。

## 財務資料

截至2022年12月31日止年度，我們的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,747.9百萬元增長5.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,842.0百萬元。另一方面，我們的毛利率由13.2%增加了1.1%至14.3%。此增長主要是由於我們的專業工業工程分部的毛利率由截至2021年12月31日止年度的9.8%增加到截至2022年12月31日止年度的12.0%。

截至2023年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣786.0百萬元，較2022年環比減少6.7%，而截至2023年6月30日止六個月，我們的毛利率為15.0%，較2022年同期同比增加0.3%。毛利減少主要是我們專業工業工程分部、專業配套工程分部及非工程分部的毛利相較截至2022年6月30日止六個月分別減少人民幣49.1百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣4.8百萬元；及部分被我們的其他工程分部的毛利增加人民幣16.7百萬元所抵銷。另一方面，我們的毛利率增加主要是我們的其他工程業務的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的9.4%增加至截至2023年6月30日止六個月的13.3%。

### PPP項目的毛利及毛利率

下表載列我們於所示年度／期間按PPP項目毛利及毛利率分佈明細：

分部	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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
	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	%
PPP項目建造	268,832	31.1	95,795	19.0	74,964	32.1	42,809	67.1	32,519	17.0
其中：										
專業工業工程	68,453	24.1	48,289	29.6	15,644	29.3	18,900	40.5	3,998	23.8
專業配套工程	173,209	38.0	41,924	16.6	46,781	49.4	22,945	不適用 <sup>(附註)</sup>	17,713	14.5
其他工程	27,170	21.6	5,582	6.3	12,539	14.6	964	7.3	10,808	20.5
PPP項目非建造	90,505	61.1	161,951	74.1	174,020	73.4	86,609	73.7	95,101	72.3
其中：										
PPP項目運營	12,668	18.0	20,988	27.1	27,065	30.0	16,691	35.1	16,471	31.2
PPP項目利息收入	77,837	100.0	140,963	100.0	146,955	100.0	69,918	100.0	78,630	100.0
合計	<u>359,337</u>	<u>35.4</u>	<u>257,746</u>	<u>35.7</u>	<u>248,984</u>	<u>52.9</u>	<u>129,418</u>	<u>71.4</u>	<u>127,620</u>	<u>39.5</u>

## 財務資料

附註：由於工程項目的竣工審核，截至2022年6月30日止六個月錄得的毛利高於扣除已確認成本的已確認收入。因此，該毛利率並不適用。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們PPP項目的毛利分別為人民幣359.3百萬元、人民幣257.7百萬元、人民幣249.0百萬元及人民幣127.6百萬元。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們PPP項目的毛利率分別為35.4%、35.7%、52.9%及39.5%。

### EPC項目的毛利及毛利率

下表載列所示年度／期間按我們作為總承包商或分包商劃分的EPC項目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			
	2020年		2021年		2022年		2022年		2023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
	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	%
總承包商	838,614	10.0%	1,061,981	9.4%	1,224,323	11.7%	549,229	11.7%	522,446	13.2%
分包商	24,067	14.7%	48,991	12.8%	93,317	10.3%	46,766	10.8%	32,353	7.1%

截至2022年12月31日止三個年度及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們EPC項目總承包商的毛利分別為人民幣838.6百萬元、人民幣1,062.0百萬元、人民幣1,224.3百萬元、人民幣549.2百萬元及人民幣522.4百萬元。於往績記錄期間，我們作為總承包商的EPC項目的毛利率在9.4%至13.2%之間波動。我們作為總承包商的項目的毛利率出現波動主要是由於與截至2020年12月31日止年度相比，因原材料價格上漲以及截至2021年12月31日止年度勞工成本增加，導致我們作為總承包商的項目的毛利率略有下降。此外，截至2023年6月30日止六個月，我們錄得毛利率13.2%，高於截至2022年12月31日止三個年度各年以及2022年同期的毛利率。該增加主要是由於我們專

## 財務資料

業配套工程分部的部分主要項目錄得較高的毛利率，包括50,000噸高純多晶硅生產廠房建設項目（即SAC-30項目），按收益計為我們截至2023年6月30日止六個月期間的最大項目，對我們專業配套工程分部的收益貢獻為16.9%。該項目的毛利率為17.4%，比我們專業配套工程分部截至2022年6月30日止六個月的整體毛利率高1.8個百分點，從而造成我們截至2023年6月30日止六個月的整體毛利率增加。

截至2022年12月31日止三個年度及截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們EPC項目分包商的毛利分別為人民幣24.1百萬元、人民幣49.0百萬元、人民幣93.3百萬元、人民幣46.8百萬元及人民幣32.4百萬元。於往績記錄期間，我們作為分包商承接的EPC項目的毛利率在7.1%至14.7%之間波動。我們作為分包商的項目的毛利率波動主要是由於我們承接了若干需要較高技術投入的專業化產業建設項目，可按較高價格向客戶收費，利潤率較高，從而導致截至2020年12月31日止年度的整體毛利率較高。截至2023年6月30日止六個月，我們錄得毛利率7.1%，低於截至2022年12月31日止三個年度各年及2022年同期的毛利率。毛利率降低主要是由於截至2023年6月30日止六個月，我們住宅樓宇的若干機電安裝工程項目由於技術要求較低而錄得較低毛利率，進而導致截至2023年6月30日止六個月的整體毛利率下降。

### **截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較**

我們PPP項目的毛利由截至2020年12月31日止年度的人民幣359.3百萬元減少人民幣101.6百萬元至截至2021年12月31日止年度的人民幣257.7百萬元，主要是由於來自專業配套工程分部的PPP項目的建設收入減少人民幣203.4百萬元，部分被2020年三個項目（即高平市「五路一河」工程PPP項目（於2020年5月竣工）、壺關縣兩路三街拓寬改造工程PPP項目（「壺關PPP項目」）和晉中市昔陽縣昔陽經濟技術開發區地下綜合管廊工程PPP項目（「昔陽PPP項目」）（均於2020年12月竣工））竣工並進入運營階段，導致利息收入增加人民幣63.1百萬元及PPP項目運營的毛利增加人民幣8.3百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們PPP項目的毛利率為35.4%，保持穩定，於截至2021年12月31日止年度略微增加0.3個百分點至35.7%，乃由於以下各項的綜合影響所致：(i) PPP項目利息收入佔PPP項目毛利的比例由截至2020年12月31日止年度的21.7%增加至截至2021年12月31日止年度的54.7%。由於PPP項目利息收入的毛利率為100%，利息收入產生的毛利佔比增加將帶動整體毛利率上升；及(ii)我們PPP項目建

---

## 財務資料

---

設的毛利率由2020年的31.1%下降至2021年的19.0%。PPP項目建設的毛利率下降乃主要歸因於專業配套工程分部的PPP項目建設的毛利率由2020年的38.0%降至2021年的16.6%；及其他工程分部PPP項目的毛利率由2020年的21.6%下降至2021年的6.3%。專業配套工程分部的毛利率出現波動乃主要由於壺關PPP項目的毛利率波動，由截至2020年12月31日止年度的65.7%下降至截至2021年12月31日止年度的28.2%。2020年我們由此項目獲得的高利潤率，乃由於我們須對壺關PPP項目進行額外建設，而有關額外建設工程的部分地面工程已按原定範圍完成。因此，我們在進行該等額外建設的同時設法實現了成本節約措施，從而提高了2020年的利潤率。而沒有了上述影響，我們2021年的利潤率恢復到正常水平，從而導致該分部的毛利率減少。

### **截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較**

截至2022年12月31日止年度，我們PPP項目的毛利較2021年稍微減少人民幣8.8百萬元，主要由於建造項目產生的毛利減少，尤其是來自專業工業工程分部的毛利，由截至2021年12月31日止年度的人民幣48.3百萬元減少人民幣32.7百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣15.6百萬元，乃由於多個PPP項目竣工，包括新絳縣汾河城區段綜合治理工程（「**新絳汾河PPP項目**」）及山西省晉城市沁水縣游泳館、梅杏劇院PPP項目（「**晉城PPP項目**」）的劇院部分。

我們的毛利率由2021年的35.7%增加至2022年的52.9%，該增加主要歸因於(i)我們PPP項目建設的毛利率由19.0%增加至32.1%；及(ii)由於我們有更多的PPP項目進入運營階段，來自非建設PPP項目（毛利率相對較高）的毛利比例由62.8%增至69.9%。

我們的PPP項目建造毛利率由截至2021年12月31日止年度的19.0%大幅增至截至2022年12月31日止年度的32.1%，主要歸因於以下各項的綜合影響：(i)我們專業工業工程分部的數個PPP項目的毛利率波動；及(ii)專業配套工程分部的昔陽PPP項目的毛利率波動；及(iii)專業配套工程分部及其他工程分部的PPP項目建設的毛利率增加，及截至2022年12月31日止年度，山西省晉城市沁水縣品質提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP建設項目（「**沁水PPP項目**」）已動工。

---

## 財務資料

---

我們專業工業工程分部的PPP項目的毛利率主要受到新絳汾河PPP項目、長治市郊區黃碾鎮人民政府光伏產業孵化創業基地PPP項目（「黃碾PPP項目」）和介休市小水網配套工程PPP項目（「介休PPP項目」）毛利率波動的影響。

新絳汾河PPP項目的毛利率由截至2021年12月31日止年度的14.1%增加至截至2022年12月31日止年度的71.6%，主要因我們就新絳縣2021年10月洪災作出撥備所致。新絳縣於2021年10月曾經歷一次洪水，影響了新絳汾河PPP項目，導致相關項目產生額外成本。因此，就產生的估計額外成本計提撥備。隨後於2022年，針對該項目的實際成本作出評估，相關政府機關同意承擔我們因洪水產生的額外成本約人民幣11.4百萬元，該等款項於截至2022年12月31日止年度我們確認的新絳汾河PPP項目新增收入中反映出來，因此截至2022年12月31日止年度的毛利率有所增加。

就黃碾PPP項目而言，我們於2022年下半年重新評估了該項目部件的單價。重新評估導致毛利減少人民幣4.5百萬元，故影響相關分部的毛利率。

就介休PPP項目而言，我們的毛利率由截至2021年12月31日止年度的34.7%降至截至2022年12月31日止年度的11.1%。有關減少乃主要由於原材料（即信息技術設施）實際成本相比預算實際成本有所提高。毛利率的下降進而抵銷了新絳汾河PPP項目及黃碾PPP項目對提高我們專業工業工程分部毛利率的影響，因此，我們專業工業工程分部的毛利率從29.6%微降至29.3%。

我們專業配套工程分部的PPP項目建設的毛利率由截至2021年12月31日止年度的16.6%增加到截至2022年12月31日止年度的49.4%，主要是由於昔陽PPP項目的毛利率波動及沁水PPP項目沁水東連接線交通樞紐部分的動工。就昔陽PPP項目而言，該項目的毛利率於截至2022年12月31日止年度上升，乃主要由於（其中包括）在工程結算審計時我們調整了成本及收入，尤其是根據我們與昔陽縣政府就昔陽PPP項目簽訂的合同中規定的定價調整機制向客戶轉移產生的約人民幣11.5百萬元的額外成本所致。昔陽PPP項目主要原材料中的一種混凝土成分於建設期間的實際採購價較簽訂昔陽PPP

## 財務資料

合同時的估計價格有所增加。昔陽PPP項目已於2020年12月竣工，相關成本及收益已根據建設進度於相關財政期間確認。其後，於截至2022年12月31日止年度期間，我們與昔陽縣政府就最終審計作出並協定昔陽PPP項目對價的調整。因此，我們已於截至2022年12月31日止年度確認額外收入約人民幣11.5百萬元，原因是我們將混凝土成分漲價產生的額外成本轉嫁予客戶。我們在最終審計時進一步下調了發生的成本約人民幣6.8百萬元，此乃由於分包商表現不合格，我們根據調價機制減少對分包商的付款。此外，由於建設工程設計變更、部分工程取消以及部分建設工程的施工承包商有變，承包商接手並承擔了我們產生的該部分工程的建設成本，我們於最終審計時分別下調收入和成本人民幣21.5百萬元及人民幣20.4百萬元。因此，成本撥回導致就該項目確認的成本為負，且我們於截至2022年12月31日止年度的專業配套工程分部收入得以確認。該等負成本產生的淨影響為成本淨降幅大於收入降幅，從而進一步提高了我們於截至2022年12月31日止年度的PPP項目建造的整體毛利率。

此外，沁水PPP項目沁水東連接線交通樞紐部分的建設取得實質性施工進展，就此我們已確認毛利人民幣24.2百萬元，毛利率為26.6%，為PPP項目專業配套工程分部的毛利率增長的主要來源。

我們其他工程分部PPP項目的建設毛利率由截至2021年12月31日止年度的6.3%增加至截至2022年12月31日止年度的14.6%。該增加主要歸因於沁水PPP項目新黨校部分建設取得實質性施工進展。截至2021年12月31日止年度，我們已確認毛利人民幣14.2百萬元，毛利率為20.9%，遠高於其他工程分部PPP項目的毛利率6.3%，從而為該分部的毛利率增加作出貢獻。

### **截至2023年6月30日止六個月與截至2022年6月30日止六個月比較**

截至2023年6月30日止六個月，我們PPP項目的毛利為人民幣127.6百萬元，較2022年同期合計減少人民幣1.8百萬元，環比下降1.4%。有關減少主要由於我們PPP項目工程收入的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣42.8百萬元減少人民幣10.3

---

## 財務資料

---

百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣32.5百萬元，環比減少24.0%。尤其是，我們專業工業工程分部PPP項目工程收入的毛利由截至2022年6月30日止六個月的人民幣18.9百萬元減少人民幣14.9百萬元至人民幣4.0百萬元，環比減少78.8%。

我們PPP項目截至2023年6月30日止六個月的毛利率較截至2022年6月30日止六個月的毛利率減少31.9%。有關減少主要由於我們PPP項目建設的毛利率由截至2022年6月30日止六個月的67.1%降至截至2023年6月30日止六個月的17.0%，尤其是對專業工業工程和專業配套工程分部的PPP項目而言，部分被我們的非工程PPP收入（其毛利率普遍較高）佔比由截至2022年6月30日止六個月的66.9%上升至截至2023年6月30日止六個月的74.5%所抵銷。

截至2022年6月30日止六個月，我們來自PPP項目的工程收入的毛利率異常之高，乃由於截至2022年6月30日止六個月完成的竣工審核導致我們的若干PPP項目出現異常波動。截至2023年6月30日止六個月的PPP項目工程收入的毛利率與截至2022年12月31日止三個年度各年的毛利率相比較時，截至2023年6月30日止六個月的PPP項目工程收入的毛利率相對較低。此乃由於專業配套工程分部PPP項目的毛利率下降所致。尤其是，我們的臨汾市北新城（第四）污水處理廠及配套管網項目的毛利率為6.9%，從而拉低了我們專業配套工程分部PPP項目的整體毛利率。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要包括銀行及聯營公司貸款的利息收入、政府補助、出售附屬公司收益及出售組別分類為持作出售之資產的出售收益等。其中，政府補助指與生產經營相關的激勵及／或補貼，包括高新技術開發、員工福利與保障以及根據政府相關政策推廣的業務等獎勵，均為非經常性質。符合資格獲取該等補助的要求及條件（除其他外）包括滿足高新技術發展資格要求，本公司一間附屬公司在新三板成功掛牌，與研發投入水平相關的要求等，且主要受到政府政策變化的影響而產生波動。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
其他收入及收益淨額					
政府補助	7,281	3,804	2,062	199	4,126
利息收入	38,984	24,146	14,101	6,664	7,657
營業外收入	1,808	134	433	-	17
以公允值計量且其變動計入其他					
綜合收益的金融資產的股息收入	330	319	-	-	86
出售附屬公司收益	3,662	9,093	-	-	-
出售聯營公司投資收益	-	5,506	-	-	-
出售以公允值計量且其變動計入					
其他綜合收益的金融資產的收益	-	2,441	-	-	-
出售物業、廠房及設備收益淨額	216	131	4,170	2,625	1,316
出售集團分類為持作出售之					
資產出售收益	68,138	-	-	-	-
<b>總計</b>	<b>120,419</b>	<b>45,574</b>	<b>20,766</b>	<b>9,488</b>	<b>13,202</b>

### 投資物業公允值變動

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的投資物業公允值變動分別為人民幣6.3百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣2.4百萬元及人民幣0.1百萬元。該波動主要是由於我們每年根據相應地區市況對投資物業進行評估，而公允值的變動反映出物業的現值。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括LNG銷售運輸費、職工薪酬、差旅費、折舊費、廣告費及其他。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣0.4百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支主要包括研發成本、僱員福利開支、培訓及諮詢費、折舊及攤銷以及辦公開支。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的行政及其他經營開支分別為人民幣846.2百萬元、人民幣1,097.8百萬元、人民幣1,190.9百萬元及人民幣452.1百萬元。下表載列我們於所示年度／期間的行政及其他經營開支的主要部分明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
					(未經審核)
研發成本	427,327	562,038	678,720	262,220	185,266
僱員福利開支	240,362	322,145	290,711	139,772	168,270
培訓及諮詢費	28,897	35,521	46,545	14,838	31,567
折舊及攤銷	14,609	19,463	19,247	9,826	9,231
辦公開支	22,783	17,331	23,753	10,181	15,440
差旅及交通費	17,212	17,096	7,544	2,947	4,877
財務手續費	3,912	2,164	6,851	3,958	3,780
合同資產預期信貸虧損撥備	2,453	19,427	42,986	8,482	3,472
服務特許經營安排下的應收款項					
預期信貸虧損撥備	1,265	12,833	15,373	2,584	1,369
其他費用	87,372	89,735	59,188	24,083	28,847
總計	<u>846,192</u>	<u>1,097,753</u>	<u>1,190,918</u>	<u>478,891</u>	<u>452,119</u>

---

## 財務資料

---

### 研發成本

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們研發成本分別為人民幣427.3百萬元、人民幣562.0百萬元、人民幣678.7百萬元及人民幣185.3百萬元。截至2022年12月31日止三個年度的該等增加乃主要由於我們的研發項目數量增加（2020年為161個項目、2021年為166個項目及2022年為222個項目）。由於我們有效的成本控制措施，我們的研發成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣262.2百萬元大幅下降至截至2023年6月30日止六個月的人民幣185.3百萬元。截至2023年6月30日止六個月期間，我們合計擁有205個研發項目。我們的研發領域包括風力發電技術、光伏工程技術及裝配式建築工程技術等。

### 僱員福利開支

僱員福利開支指我們為員工支付的工資、獎金、其他福利和社會保險的費用。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支分別為人民幣240.4百萬元、人民幣322.1百萬元、人民幣290.7百萬元及人民幣168.3百萬元。截至2021年12月31日止年度，該等費用相較截至2020年12月31日止年度有所增長，主要由於員工數量增加及我們為激發員工動力採取持續提高薪酬水平的政策。截至2022年12月31日止年度，僱員福利開支相較截至2021年12月31日止年度有所增下降，主要由於我們努力精簡企業架構。截至2023年6月30日止六個月，我們的僱員福利開支較截至2022年6月30日止六個月增加人民幣28.5百萬元，環比增長20.4%。有關增加主要由於我們僱員福利待遇的修訂（作為我們員工激勵政策的一部分）。

### 培訓及諮詢費

培訓及諮詢費包含培訓費及諮詢費，培訓費指為員工培訓及外部講座支付的費用，諮詢費指項目前期支付予第三方機構的諮詢費用。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們培訓費及諮詢費分別為人民幣28.9百萬元、人民幣35.5百萬元、人民幣46.5百萬元及人民幣31.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### 折舊及攤銷

折舊指使用權資產、建築設施、辦公室設備等的折舊。攤銷指無形資產如專利的攤銷。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們折舊及攤銷分別為人民幣14.6百萬元、人民幣19.5百萬元、人民幣19.2百萬元及人民幣9.2百萬元。

### 辦公費用

辦公費用是指書報費、文具印刷費、電話費、網絡通訊費及其他費用。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們辦公費用分別為人民幣22.8百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣23.8百萬元及人民幣15.4百萬元。

### 其他費用

其他費用是指保險費、維修費、水電費、租賃費、排污費、安全費用、集團服務費、會議費等其他開支，由於各項明細佔比較小，合併計入其他費用。

### 財務成本

我們的財務成本主要指銀行借款及其他借款的利息、租賃負債的利息以及保理財務費用。財務成本的變動乃主要由於2021年利率上升，而2022年利率則趨於穩定。

根據弗若斯特沙利文的資料，部分項目需要進行資金階段性投入是行業慣例，加之我們加強與金融機構的合作，給予的授信規模持續提升，使得金融機構借款規模持續上升。

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣293.8百萬元、人民幣392.6百萬元、人民幣397.2百萬元及人民幣179.2百萬元。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間財務成本的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
銀行借款和其他借款的利息	296,208	391,050	394,134	198,775	182,366
租賃負債的利息	3,392	3,552	3,733	1,505	1,924
保理財務費用	-	-	9,534	-	-
精算利息調整	-	-	158	-	490
減：資本化利息	(5,845)	(1,992)	(10,351)	(4,549)	(5,600)
<b>財務成本總額</b>	<b>293,755</b>	<b>392,610</b>	<b>397,208</b>	<b>195,731</b>	<b>179,180</b>

### 金融資產預期信貸虧損的撥備

我們的金融資產預期信貸虧損的撥備指我們的貿易應收款項、應收票據及按金及其他應收款項的預期信貸虧損。於往績記錄期間，我們應用集團管理層發展的內部預期信貸虧損模型（「ECL模型」）計算預期信貸虧損並確認預期信貸虧損撥備，其不須預知即可反映於各報告期末的貿易應收款項、應收票據及按金及其他應收款項的可回收性及過往結算結果。我們於各年度末的貿易應收款項、應收票據及按金及其他應收款項的預期信貸虧損之增減額將計入損益表或自損益表扣除。有關ECL模型的詳情，請參閱本節「貿易應收款項及應收票據」。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的金融資產預期信貸虧損撥備分別為人民幣57.8百萬元、人民幣80.6百萬元、人民幣60.0百萬元及人民幣44.1百萬元。

### 分佔聯營公司虧損／利潤

我們主要聯營公司的主要業務分別為可再生能源開發利用，工業安裝工程技術諮詢，鋼結構工程建設以及節能產品技術開發與諮詢。我們應佔聯營公司虧損／利潤乃根據我們於有關聯營公司的股權而分佔聯營公司虧損或利潤。聯營公司為我們擁有

## 財務資料

重大影響力參與財務及營運政策決策（惟並非控制或共同控制）的實體。截至2020年及2021年12月31日止年度，我們分佔聯營公司虧損分別為人民幣2.5百萬元及人民幣5.8百萬元，且我們截至2022年12月31日止年度錄得分佔聯營公司利潤人民幣5.5百萬元。截至2023年6月30日止六個月，我們錄得分佔聯營公司利潤人民幣2.3百萬元。

### 除稅前溢利

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的除稅前溢利分別為人民幣354.2百萬元、人民幣212.2百萬元、人民幣212.8百萬元及人民幣120.9百萬元。

### 所得稅費用

我們於特定期間的所得稅費用包括就企業所得稅及土地增值稅所作出的付款及撥備。下表載列於所示年度／期間我們的稅務開支的明細。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
即期所得稅	54,288	39,257	52,568	27,369	19,916
過往年度超額撥備	(821)	-	-	-	-
遞延所得稅	18,481	(15,136)	(40,222)	(976)	(9,224)
<b>所得稅費用</b>	<b>71,948</b>	<b>24,121</b>	<b>12,346</b>	<b>26,393</b>	<b>10,692</b>

我們的所得稅費用於截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月分別為人民幣71.9百萬元、人民幣24.1百萬元、人民幣12.3百萬元及人民幣10.7百萬元。我們的所得稅費用於截至2022年12月31日止年度較截至2021年12月31日止年度減少，主要是由於有資格按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的本公司收入貢獻增加以及根據中國財政部的公告而享受額外稅收抵免的研發成本增加，部分被2022年確認的PPP項目利息開支的暫時性差額增加導致遞延所得稅增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們的住宅物業價值漲幅並未超過可抵扣項目總額的20%，故並無就土地增值稅作出撥備。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與有關稅務機關並無任何重大糾紛或未決事項。

### 年／期內溢利

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的年內溢利分別為人民幣282.2百萬元、人民幣188.0百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣110.2百萬元，而同年／期我們的純利率分別為2.8%、1.4%、1.6%及2.1%。

### 非控股權益應佔利潤

非控股權益指不直接或間接歸屬於本公司的附屬公司權益。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的非控股權益應佔利潤分別為人民幣65.9百萬元、人民幣63.2百萬元、人民幣49.6百萬元及人民幣25.8百萬元。

### 經營業績比較

#### 截至2022年6月30日止六個月與截至2023年6月30日止六個月比較

#### 收入

我們的總收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣5,747.9百萬元減少8.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣5,248.0百萬元。該減少主要由於我們來自專業工業工程分部、專業配套工程分部及其他工程分部EPC項目的收入下降。

#### 專業工業工程

我們專業工業工程的分部收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣3,187.1百萬元減少人民幣254.5百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2,932.6百萬元，環比減少8.0%。該減少主要由於(i)專業工業工程分部的PPP項目所得建設收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣46.7百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人

---

## 財務資料

---

人民幣16.8百萬元，環比減少64.0%，主要原因是介休市小水網配套工程PPP項目的建設垂成，導致PPP項目的建設收入減少；及(ii)專業工業工程分部的EPC項目收入減少，尤其是電力工程業務，其所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,987.6百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣1,674.9百萬元，環比減少15.7%。有關減少主要由於截至2023年6月30日止六個月較2022年同期缺乏可資比較大型建設項目，如河曲350MW低熱值煤發電總承包項目（即項目SIC-27）及霍州市國盛100MW光伏發電項目，截至2022年6月30日止六個月，我們從該等項目分別確認人民幣491.5百萬元及人民幣286.4百萬元；而專業工業工程分部截至2023年6月30日止六個月最大的EPC項目為廣東廉江電網建設項目（即項目SIC-40），截至2023年6月30日止六個月，我們從該項目確認收入人民幣283.1百萬元。另一方面，由於項目擁有人申請動工必要許可的申請程序拖延、建設佈局設計變動等因素，導致截至2023年6月30日止六個月若干大型項目延期，包括若干風力發電項目及光伏發電農場建設項目。

### 專業配套工程

我們專業配套工程的分部收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,111.4百萬元減少人民幣189.9百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣921.5百萬元，環比減少17.1%。該減少主要由於專業配套工程分部EPC項目的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1,107.4百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣799.6百萬元，尤其是(i)截至2023年6月30日止六個月的與城市配套的供熱工程業務所得收入較2022年同期減少人民幣172.9百萬元；及(ii)標準化廠房工程業務所得收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣428.0百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣477.7百萬元，環比減少11.6%。有關減少部分被專業配套工程分部PPP項目的建設收入所抵銷。專業配套工程分部PPP項目的建設收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣121.9百萬元，環比增加2,999.0%。有關增加乃由於截至2023年6月30日止六個月，陽泉經濟技術開發區蔭營工業園葦泊裝備製造起步區基礎設施提升PPP項目動工及沁水PPP項目沁水東連接線交通樞紐部分取得實質性建設進展。

---

## 財務資料

---

### 其他工程

我們其他工程的分部收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣909.0百萬元減少人民幣143.4百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣765.5百萬元，環比減少15.8%。該減少主要由於其他建築分部的EPC項目收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣895.8百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣712.8百萬元，環比下降20.4%，並被其他建設分部的PPP項目的建設收入增加所部分抵銷。來自其他建築分部的EPC項目的收入減少乃主要由於電子與智能化工程業務減少，而此業務的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣110.6百萬元減少97.7%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元，而裝配式建築業務的收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣197.5百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣112.7百萬元，環比減少42.9%。另一方面，其他建築分部的PPP項目建設收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣52.7百萬元，環比增加300.6%。有關增加乃由於截至2023年6月30日止六個月，山西省晉城市沁水縣品質提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐項目）的PPP項目新建黨校部分取得了實質性建設進展。

### 非工程業務

我們非工程業務的分部收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣540.6百萬元增加人民幣87.9百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣628.4百萬元，環比增加16.3%。該增加主要由於PPP項目非建設收入增加包括(i)PPP項目的利息收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣69.9百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣78.6百萬元，環比增加12.5%；及(ii)PPP項目的運營費收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣47.5百萬元增加至截至2023年6月30日止六個月的人民幣52.8百萬元，同比增加11.2%。PPP項目的非建設收入增加乃主要由於截至2023年6月30日止六個月我們有一個新增PPP項目步入運營階段。此外，相較2022年同期，我們的城市供熱技術服務收入因另一個供熱項目於2022年下半年竣工而增加42.7%及我們於截至2023年6月30日止六個月的LNG銷售收入增加13.6%，此致使非建設收入整體上均有提升。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣4,905.7百萬元減少人民幣443.6百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣4,462.0百萬元，環比減少9.0%。該減少主要由於專業工程分部、專業配套工程分部及其他工程分部產生的整體成本下降，分別環比下跌7.3%、18.2%及19.4%。我們銷售成本的減少與同期內的收入增加大致相符。該增加主要由於另一方面，整體成本下降部分被非工程業務的成本上漲（由城市供熱技術服務業務的成本上漲所帶動）所抵銷。

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們專業工業工程的分部毛利分別為人民幣842.3百萬元及人民幣786.0百萬元，而分部毛利率分別為14.7%及15.0%，保持相對穩定。

### 專業工業工程

我們專業工業工程的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣2,807.5百萬元減少人民幣205.4百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣2,602.1百萬元，環比減少7.3%。我們專業工業工程分部的銷售成本的減少主要由於截至2022年6月30日止六個月，本集團承接河曲350MW低熱值煤發電EPC總承包項目（即SIC-27項目）等大型建設項目，該項目於2022年上半年取得實質性進展，令設備採購成本上漲。專業工業工程的成本下降主要由於截至2023年6月30日止六個月缺乏類似規模的大型項目，乃由於動工必要許可的申請程序拖延、建設佈局設計變動等因素，導致若干大型項目延期，包括若干風力發電項目及光伏發電農場建設項目。

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們專業工業工程的分部毛利分別為人民幣379.6百萬元及人民幣330.5百萬元，而分部毛利率分別為11.9%及11.3%，保持相對穩定。

### 專業配套工程

我們專業配套工程的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣937.6百萬元減少人民幣170.8百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣766.8百萬元，環比減少18.2%。該減少主要由於本集團截至2023年6月30日止六個月承接的大型項目較

---

## 財務資料

---

2022年同期有所減少。截至2023年6月30日止六個月，本集團承接15個、成本超過人民幣10百萬元的專業配套工程分部的項目，而2022年同期則為25個。因此，專業配套工程分部產生的成本於截至2023年6月30日止六個月有所減少。

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們專業配套工程的分部毛利分別為人民幣173.8百萬元及人民幣154.7百萬元，而分部毛利率分別為15.6%及16.8%。尤其是，專業配套工程分部的部分大型項目錄得的毛利率較高，包括5萬噸高純多晶硅生產廠房建設項目（即SAC-30項目），該項目於截至2023年6月30日止六個月錄得的收入最高，佔專業配套工程分部收入的16.9%。該項目的毛利率為17.4%，較截至2022年6月30日止六個月專業配套工程分部的整體毛利率高1.8個百分點，進而令截至2023年6月30日止六個月專業配套工程分部的整體毛利率上升。

### 其他工程

其他工程的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣823.5百萬元減少人民幣160.1百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣663.3百萬元，環比減少19.4%。有關減少乃由於本公司截至2023年6月30日止六個月承接的大型項目較2022年同期有所減少，導致我們其他工程分部的工程量減少。截至2023年6月30日止六個月，本集團承接17個、成本超過人民幣10百萬元或其他工程分部的項目，而2022年同期則為26個。

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們其他工程的分部毛利分別為人民幣85.5百萬元及人民幣102.2百萬元，而分部毛利率分別為9.4%及13.3%。我們的毛利率增加的主要原因是科教文衛建築項目的毛利率增加，由於竣工審計的影響，我們於截至2022年6月30日止六個月的毛利率為負數。於截至2023年6月30日止六個月，科教文衛建築項目的毛利率恢復至正常水平，從而導致其他建築分部的整體毛利率增加。

### 非工程業務

我們非工程業務的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣337.1百萬元增加人民幣92.7百萬元至截至2023年6月30日止六個月的人民幣429.8百萬元，環比增

---

## 財務資料

---

加27.5%。該增加通常與非工程業務分部產生的收入增加一致。該增加主要由於城市供熱技術服務業務的成本上漲。

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們非工程業務毛利分別為人民幣203.5百萬元及人民幣198.7百萬元，而毛利率分別為37.6%及31.6%。毛利率下降的主要原因是天然氣銷售的毛利率下滑，由截至2022年6月30日止六個月的19.6%減少至截至2023年6月30日止六個月的5.1%。自2023年以來，天然氣價格下降，及由於我們採購天然氣與銷售天然氣之間存在時間間隔，天然氣價格的下降影響了我們的毛利率。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年6月30日止六個月的人民幣9.5百萬元增加38.9%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣13.2百萬元。該增加主要由於(i)我們收到的政府補助由截至2022年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元增至截至2023年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元；及(ii)利息收入由截至2022年6月30日止六個月的人民幣6.7百萬元增至截至2023年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元減少37.4%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣0.7百萬元。該減少主要由於營銷開支減少。

### 行政開支及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2022年6月30日止六個月的人民幣478.9百萬元小幅減少5.6%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣452.1百萬元，主要由於研發成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣262.2百萬元減少至截至2023年6月30日止六個月的人民幣185.3百萬元，環比下降29.3%，部分被僱員福利開支和培訓及諮詢費上漲所抵銷。研發成本減少主要由於成本控制措施。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2022年6月30日止六個月的人民幣195.7百萬元減少8.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣179.2百萬元，主要由於(i)貸款市場報價利率由2022年6月的3.70%降至2023年6月的3.65%；及(ii)償還全期貸款。

---

## 財務資料

---

### 分佔聯營公司利潤

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們分佔聯營公司利潤分別為人民幣6.1百萬元及人民幣2.3百萬元。

### 金融資產預期信貸虧損撥備

於截至2022年及2023年6月30日止六個月，我們的金融資產預期信貸虧損撥備分別為人民幣14.0百萬元及人民幣44.1百萬元，乃主要由於貿易應收款項截至2023年6月30日的賬齡情況較截至2022年12月31日的賬齡情況呈下降趨勢。因此，計入損益作為金融資產預期信貸虧損撥備的加計貿易應收款項整體預期信貸虧損撥備有所增加。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2022年6月30日止六個月的人民幣26.4百萬元減少59.5%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣10.7百萬元，乃主要由於截至2023年6月30日止六個月的稅前利潤較2022年同期減少，而未確認稅收損失金額較2022年同期增加。

### 期內利潤

鑒於上文所述，我們的期內利潤由截至2022年6月30日止六個月的人民幣136.2百萬元減少19.0%至截至2023年6月30日止六個月的人民幣110.2百萬元。

### 截至2021年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣13,278.4百萬元略微減少3.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣12,844.8百萬元。該減少主要由於專業配套工程業務減少人民幣1,027.3百萬元，部分被專業工業工程的收入增加人民幣626.2百萬元抵銷。

#### 專業工業工程

我們專業工業工程的分部收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣6,964.9百萬元增加9.0%至截至2022年12月31日止年度的人民幣7,591.1百萬元。該增加主要歸因於我們從期內承接的電力工程及石油化工工程產生的收入增加。

---

## 財務資料

---

電力工程的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣4,617.3百萬元增加7.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣4,952.3百萬元。電力工程項目收入增加主要由於較大型建設項目取得重大進展，包括河曲350MW低熱值煤發電EPC總承包項目（即SIC-27項目）和古交正溝200MW風電二期總承包項目（即SIC-37項目）。

石油化工工程的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,144.1百萬元增加35.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,545.4百萬元，主要由於較大型建設項目取得重大進展，包括寧夏多晶硅生產廠區石油化工工程項目（即SIC-36項目）及廣東石化苯乙烯裝置工程項目（即SIC-30項目）。

### 專業配套工程

我們專業配套工程的分部收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣3,118.3百萬元減少32.9%至截至2022年12月31日止年度的人民幣2,091.1百萬元。尤其是，我們專業配套工程PPP項目建設的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣252.2百萬元減少人民幣157.5百萬元至截至2022年12月31日止年度的人民幣94.7百萬元，同比下降62.5%；而我們專業配套工程EPC項目的收入由人民幣2,866.1百萬元減少人民幣869.7百萬元至人民幣1,996.4百萬元，同比下降30.3%。該減少主要是由於2021年若干項目建設取得重大進展，導致標準廠房工程、排水工程及供水工程於2022年的收入大幅減少。

標準廠房的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,136.5百萬元減少43.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣644.4百萬元，主要由於2021年確認多個標準廠房工程項目的重大進展，包括我們的蔚藍谷裝配式建築智能製造產業園工程項目（即SAC-12項目）以及某生產廠房及室外堆場工程項目（即SAC-11項目），因此2022年確認重大進展的標準廠房項目數量已減少。

給水工程的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣150.8百萬元減少94.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元，主要由於2021年已確認蕪湖市水管線遷改工程（即SAC-21項目）的重大進展，但2022年給水工程並無取得類似的重大進展。

---

## 財務資料

---

排水工程的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣280.4百萬元減少83.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣45.7百萬元，主要由於2021年已確認晉城市青山街道路工程（即SAC-19項目）、定襄縣牧馬河大街三期工程、靜樂污水淨化改造項目的重大進展，但2022年已確認的排水工程並無取得重大進展。

### 其他工程

我們其他工程的分部收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,087.3百萬元減少9.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,896.6百萬元，該減少主要由於住宅建築工程收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣969.3百萬元減少47.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣510.9百萬元，部分被該分部的其他建築工程收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣586.9百萬元同比增加67.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣980.8百萬元所抵銷。我們的其他建築工程的增長主要是由於來自商業樓宇建設的收入，尤其是我們於2022年就山西太原的一個商業樓宇建設項目（即OC-22項目）確認收入總額人民幣124.6百萬元及就天津寶坻的一個商業樓宇建設項目（即OC-34項目）確認收入總額人民幣115.0百萬元。

### 非工程業務

我們非工程業務的分部收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,107.8百萬元增加14.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,266.0百萬元，該增加主要是由於工程原材料的銷售增加，導致貿易收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣148.0百萬元增加103.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣300.7百萬元，包括混凝土、風力渦輪機塔架及建築模塊。與2021年相比，增加的原因是混凝土及風力渦輪機塔筒的銷量有所增加。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣11,530.4百萬元減少4.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣11,002.8百萬元。我們銷售成本的輕微減少整體與同年收入的輕微減少一致。銷售成本浮動主要視乎特定項目需求。截至2022年12月31日止年度，我們的大部分主要成本組成部分有所減少，其中我們的原材料成本、

---

## 財務資料

---

勞工成本、機械使用成本及其他成本分別減少人民幣127.9百萬元、人民幣228.3百萬元、人民幣240.3百萬元及人民幣418.2百萬元，部分由我們的分包成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣826.4百萬元增加58.9%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,313.4百萬元所抵銷。

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣1,747.9百萬元及人民幣1,842.0百萬元，而我們的毛利率分別為13.2%及14.3%，相對穩定。

### 專業工業工程

我們專業工業工程的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣6,282.4百萬元增加6.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣6,680.9百萬元。我們專業工業工程分部銷售成本的增加主要由於我們專業工業工程業務的增長及增長率與專業工業工程分部產生的收入增加整體一致。

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們專業工業工程的分部毛利分別為人民幣682.5百萬元及人民幣910.2百萬元，而分部毛利率分別為9.8%及12.0%，保持相對穩定。

### 專業配套工程

我們專業配套工程的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,725.5百萬元減少33.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,818.0百萬元。我們專業配套工程收入的銷售成本減少主要由於專業配套工程產生的收入減少32.9%一致。

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們專業配套工程的分部毛利分別為人民幣392.8百萬元及人民幣273.1百萬元，而分部毛利率分別為12.6%及13.1%。儘管若干項目的毛利率出現一定程度的波動，其影響已被抵銷，而我們專業配套工程分部的整體分部毛利率維持穩定。特別地，於截至2022年12月31日止年度，與城市配套的供熱工程及標準化廠房工程的毛利率增長。毛利率增加主要由於截至2022年12月31日止年度的銷售成本較截至2021年12月31日止年度下跌，尤其是內蒙古LNG生產廠房的安裝工程（即SAC-4項目）、山西綜合服務區建設項目（即SAC-17項目）及太原鋼結構安裝（即SAC-23項目）等項目。銷售成本減少主要是由於2022年部分工程項目進入安裝階段，導致使用的原材料減少，部分被我們分包成本的增加所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 其他工程

我們其他工程的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,955.9百萬元減少13.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,687.3百萬元。該減少與該分部產生的收入減少一致。

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們其他工程的分部毛利分別為人民幣131.5百萬元及人民幣209.3百萬元，而分部毛利率分別為6.3%及11.0%。我們其他工程的毛利率上升的主要原因是商業建築工程項目的毛利率由2021年的9.3%增至2022年的14.1%，且公共建築工程項目的毛利率由2021年的9.0%增至2022年的16.2%。

### 非工程業務

我們非工程業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣566.7百萬元增加44.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣816.6百萬元。該增加主要由於期內LNG成本增加。

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們非工程業務毛利分別為人民幣541.2百萬元及人民幣449.4百萬元，而毛利率分別為48.8%及35.5%。毛利率下降的主要原因是LNG成本上漲，因此，LNG銷售的毛利及毛利率隨之下降。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣45.6百萬元減少54.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣20.8百萬元。該減少主要是由於(i)利息收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣24.1百萬元減少41.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣14.1百萬元，減少原因系聯營公司借款本金歸相應收取的利息減少所致，其中本金於截至2022年12月31日止年度已全額償還；及(ii)於截至2022年12月31日止年度並無出售附屬公司及對聯屬公司的投資所得收益。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增加110.0%至截至2022年12月31日止年度的人民幣2.1百萬元。

---

## 財務資料

---

### 行政及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,097.8百萬元增加8.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,190.9百萬元，主要由於加大研發投入和澳大利亞項目的進度延誤而計提撥備人民幣10.4百萬元；部分被我們的其他開支減少人民幣30.5百萬元所抵銷，同比減少34.0%，原因是我們於2021年產生非經常性辦公室裝修開支。本集團於根據工程施工需要將組合式垃圾坑加熱系統技術研究與應用、大跨度網架下通風管道安裝技術研究與應用、超高煙囪鋼內筒焊接技術研究與應用等222個研發項目進行立項研發導致研發費用增加。有關發明專利的進一步詳情，請參閱本文件附錄六「法定及一般資料－B. 有關我們業務的進一步資料－2.我們的重大知識產權」。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣392.6百萬元略微增加1.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣397.2百萬元。產生的財務成本主要由於若干項目需要進行資金階段性投入本金，使得我們借款規模及利息開支上升所致。截至2022年12月31日止年度，本公司亦產生代收的財務成本人民幣9.5百萬元，從而增加我們的財務成本。有關進一步詳情，請參閱「持續關連交易－金融服務框架協議」一段的披露。

### 分佔聯營公司虧損／利潤

於截至2021年12月31日止年度，我們分佔聯營公司虧損為人民幣5.8百萬元；於截至2022年12月31日止年度，我們錄得分佔聯營公司利潤為人民幣5.5百萬元，有關分佔聯營公司利潤主要歸因我們於相關聯營公司的股權投資的長期股權投資的收入。

### 金融資產預期信貸虧損撥備

於截至2021年及2022年12月31日止年度，我們的金融資產預期信貸虧損撥備分別為人民幣80.6百萬元及人民幣60.0百萬元，主要由於截至2022年12月31日我們貿易應收款項的賬齡較截至2021年12月31日的賬齡略有改善。因此，由於金融資產的預期信貸虧損撥備減少，故於損益中扣除的貿易應收款項的整體預期信貸虧損撥備減少。

---

## 財務資料

---

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2021年12月31日止年度的人民幣24.1百萬元減少49.0%至截至2022年12月31日止年度的人民幣12.3百萬元，主要由於來自母公司的收入貢獻增加（該等收入可合法用於按15%的優惠稅率支付所得稅）以及（如中國財政部的通知所述）我們可以享受額外稅收減免的研發成本的增加。

### 年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由截至2021年12月31日止年度的人民幣188.0百萬元增加6.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣200.4百萬元。

### 截至2020年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的總收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣10,148.6百萬元增加30.8%至截至2021年12月31日止年度的人民幣13,278.4百萬元。該增加主要由於我們的專業工業工程、專業配套工程及其他工程收入增加。

#### 專業工業工程

我們專業工業工程的分部收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣5,421.6百萬元增加28.5%至截至2021年12月31日止年度的人民幣6,964.9百萬元。此乃由於截至2021年12月31日止年度，我們的專業工業工程項目中已確認收入超過人民幣100百萬元的有20個，而截至2020年12月31日止年度僅有8個，其中具有代表性的項目有山西運城25MW分散式風電項目（即SIC-19項目），該項目於2021年確認收入人民幣489.6百萬元。

電力工程由截至2020年12月31日止年度的人民幣3,859.7百萬元增加19.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣4,617.3百萬元。代表性的項目有山西運城25MW分散式風電項目（即SIC-19項目）、河北石家莊光伏競價發電項目（即SIC-20項目）。

石油化工工程由截至2020年12月31日止年度的人民幣544.9百萬元增加110.0%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,144.1百萬元。代表性的項目有滄州已內酰胺擴建項目（即SIC-29項目）、產業生態園綜合管廊項目。

---

## 財務資料

---

### 專業配套工程

我們專業配套工程的分部收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,639.5百萬元增加18.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣3,118.3百萬元，該增加主要是由於標準化廠房工程建設項目及供水工程建設項目收入及市場開發成效較好，使我們能夠承接較多優質專業配套工程項目，例如柯坪縣城鎮煤改電供熱示範改造項目（即SAC-18項目），於截至2021年12月31日止年度確認的收入為人民幣196.9百萬元。

標準化廠房工程收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣857.3百萬元增加32.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,136.5百萬元。代表性項目有蔚藍谷裝配式建築智能製造產業園標準化廠房項目設計、施工總承包項目（即SAC-12項目）。

給水工程由截至2020年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣150.8百萬元。代表性項目有蕪湖市水管線遷改工程（即SAC-21項目）。

### 其他工程

我們其他工程的分部收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣1,360.5百萬元增加53.4%至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,087.3百萬元。我們的住房建設項目收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣324.8百萬元增加198.5%至截至2021年12月31日止年度的人民幣969.3百萬元，該增加主要由於額外承接的較大型的住房建設項目，例如太原市人才公寓項目工程項目（即OC-19項目），該等項目於截至2021年12月31日止年度確認的收入為人民幣420.3百萬元。

### 非工程業務

我們非工程業務的分部收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣726.9百萬元增加52.4%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,107.8百萬元，該增加主要是由於(i)我們更多PPP項目進入運營期，導致我們的PPP利息收入由人民幣77.8百萬元增加至人民幣141.0百萬元；(ii)隨著LNG市場的復蘇（與弗若斯特沙利文的理解一致），LNG的銷售額由人民幣172.6百萬元增加48.5%至人民幣256.2百萬元；及(iii)由於工程原材料的銷售增加，貿易收入由人民幣21.2百萬元增加至人民幣148.0百萬元。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣8,720.5百萬元增加32.2%至截至2021年12月31日止年度的人民幣11,530.4百萬元。我們銷售成本的增幅整體與同期收入增幅一致。該增加乃主要由於(i)隨著業務不斷擴張，機械使用成本由人民幣567.8百萬元增至人民幣841.3百萬元；(ii)鋼材、混凝土、塔筒及光伏模組等原材料的市價上漲及我們業務擴張所需的原材料增加，導致原材料成本由人民幣3,627.0百萬元增至人民幣5,897.6百萬元；及(iii)我們擴張業務導致勞工成本由人民幣1,859.2百萬元增加至人民幣2,995.1百萬元所致。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣1,428.1百萬元及人民幣1,747.9百萬元，而我們的毛利率分別為14.1%及13.2%。

### 專業工業工程

我們專業工業工程的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣4,848.5百萬元增加29.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣6,282.4百萬元。我們專業工業工程分部銷售成本的增加主要由於(i)因業務擴張相應需要更多螺紋鋼、混凝土及水泥等原材料，這大致與期內專業工業工程收入增幅一致；(ii)原材料價格上漲及(iii)勞工成本增加。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們專業工業工程的分部毛利分別為人民幣573.2百萬元及人民幣682.5百萬元，而分部毛利率分別為10.6%及9.8%。

### 專業配套工程

我們專業配套工程的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣2,267.5百萬元增加20.2%至截至2021年12月31日止年度的人民幣2,725.5百萬元。我們專業配套工程收入的銷售成本增加主要由於(i)我們專業配套項目相應需要更多原材料，這大致與期內的分部收入增幅一致；及(ii)勞工成本增加。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們專業配套工程的分部毛利分別為人民幣372.1百萬元及人民幣392.8百萬元，而分部毛利率分別為14.1%及12.6%。毛利率

---

## 財務資料

---

下降的主要因為(i)與截至2021年12月31日止年度相比，我們於由截至2020年12月31日止年度承接了更多技術要求較高，因此毛利率亦較高的項目；(ii)原材料價格上漲；及(iii)勞工成本增加導致毛利率下降。

### 其他工程

我們其他工程的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣1,174.3百萬元增加66.6%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,955.9百萬元。該增加主要是由於(i)我們其他建設項目相應需要更多原材料，這大致與其他工程期內的收入增幅一致；(ii)原材料價格上漲；及(iii)勞工成本增加。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們其他工程的分部毛利分別為人民幣186.3百萬元及人民幣131.5百萬元，而分部毛利率分別為13.7%及6.3%。我們的毛利率下降的主要原因是來自住房項目的收入增加，根據弗若斯特沙利文的資料，由於該等項目的定價競爭較激烈，導致往績記錄期間的毛利率降低。

截至2021年12月31日止年度其他建築分部的最大項目(以收入計)多為民生項目。作為國有企業，我們有義務履行社會責任，充分發揮國有企業經濟在保民生及穩增長方面的作用，尤其是太原市人才公寓等項目，有助政府引入人才，促進社會、經濟發展，儘管該項目的毛利率較低，我們仍會承接類似項目，作為其他工程的重點項目，推動該等政策落地實施。

### 非工程業務

我們非工程業務的銷售成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣430.3百萬元增加31.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣566.7百萬元。該增加大致與非工程業務分部期內的收入增幅一致。

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們非工程業務毛利分別為人民幣296.6百萬元及人民幣541.2百萬元，而毛利率分別為40.8%及48.8%。毛利率上升的主要原因是(i)更多PPP項目進入運營期導致PPP利息增加；及(ii)截至2021年12月31日止年度LNG市場呈現顯著增長，遠優於截至2020年12月31日止年度，由於LNG的售價大幅上漲，導致截至2021年12月31日止年度LNG銷售的毛利及毛利率大幅增加。

## 財務資料

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2020年12月31日止年度的人民幣120.4百萬元減少62.2%至截至2021年12月31日止年度的人民幣45.6百萬元。該減少主要由於(i)利息收入由截至2020年12月31日止年度的人民幣39.0百萬元減少38.1%至截至2021年12月31日止年度的人民幣24.1百萬元，主要由於於2021年來自我們聯繫人的貸款本金回收；及(ii)2021年無出售組別分類為持作出售之資產的出售，因而出售組別分類為持作出售之資產的出售收益較2020年減少人民幣68.1百萬元，2020年發生資產出售的原因為西山煤電(集團)有限責任公司為遵守國家政策，回購我們於2015年和2016年中標的兩個供熱能源管理項目所持有的資產<sup>附註</sup>。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元增加至截至2021年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元。

### 行政開支及其他經營開支

我們的行政及其他經營開支由截至2020年12月31日止年度的人民幣846.2百萬元增加29.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣1,097.8百萬元，主要由於(i)我們不斷加大研發力度導致相關研發開支增加。我們於2021年參與了若干需要大量研發開支

**附註：** 根據兩個供熱項目的相關合約，我們負責採購及安裝兩個項目的供熱設施，並有權於工程竣工後於協定的營運期內經營相關供熱設施。依據兩個供熱項目相關合約的條款及條件，於工程竣工後，供熱項目下的資產歸本公司所有，且於履行有關項目運營期的責任後，我們將無償將相關供熱設施轉讓予西山煤電(集團)有限責任公司。根據國務院國資委、財政部《國務院辦公廳轉發國務院國資委、財政部關於國有企業職工家屬「三供一業」分離移交工作指導意見的通知》(國辦發[2016]45號)統一要求和部署，從2016年開始，國有企業(含中央企業和地方國有企業)職工家屬區供水、供電、供熱(供氣)及物業管理(統稱「三供一業」)分離移交工作開始在全國全面推進。上述文件要求對職工家屬區「三供一業」相關設備設施進行必要的維修改造，達到城市基礎設施的平均水平，分戶設表、按戶收費，交由專業化企業或機構實行社會化管理。由於只有專業的企業及機構才有資格持有相關項目，為遵守上述政策及指引，我們已向西山煤電(集團)有限責任公司移交兩個家屬區供熱項目，該公司為根據相關政策持有相關供熱項目的指定專業企業。三供一業政策實施時，兩個供熱能源管理項目的建設已竣工，且兩個項目均已進入運營期，兩個項目的運營期均為10年。項目轉讓予西山煤電(集團)有限責任公司時，剩餘運營期分別為六年及七年。除上述兩個供熱能源管理項目外，本公司管理層確認，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，本集團無其他項目屬於國有企業職工家屬區供水、供電、供熱(供氣)項目及物業管理服務範圍，故無須根據三供一業政策轉讓。

---

## 財務資料

---

的研發項目，例如研究太陽能光伏板的預製樁施工技術，預算為人民幣18.8百萬元；(ii)我們制定員工工資增長方案提高員工薪酬待遇，使得僱員福利開支增加，僱員平均薪金增長8.8%；及(iii)2021年度我們新增加房屋及建築物固定資產，導致折舊費用增加。

### 財務成本

我們的財務成本由截至2020年12月31日止年度的人民幣293.8百萬元增加33.7%至截至2021年12月31日止年度的人民幣392.6百萬元，主要由於我們部分項目需要進行資金階段性投入，且我們自若干金融機構獲得的項目融資持續增加，使得我們借款規模及利息開支上升所致。

### 分佔聯營公司虧損

截至2020年12月31日止年度，我們分佔聯營公司虧損為人民幣2.5百萬元；截至2021年12月31日止年度，我們的分佔聯營公司虧損為人民幣5.8百萬元。

### 金融資產預期信貸虧損撥備

截至2020年及2021年12月31日止年度，我們的金融資產預期信貸虧損撥備分別為人民幣57.8百萬元及人民幣80.6百萬元。此乃主要由於(i)我們於2021年的收入顯著增加，造成貿易應收款項及應收票據增加；及(ii)由於COVID-19疫情導致收款進度延長，以至我們貿易應收款項的賬齡呈下降趨勢。因此，貿易應收款項結餘的預期信貸虧損於2021年有所增加，導致貿易應收款項的預期信貸虧損撥備增加，且該增加已於損益中扣除作為截至2021年12月31日止年度的金融資產預期信貸虧損撥備。

### 所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2020年12月31日止年度的人民幣71.9百萬元減少至截至2021年12月31日止年度的人民幣24.1百萬元，主要由於PPP項目的撥備和建設收入等產生的應納稅額暫時性差異導致遞延所得稅減少。

### 年內利潤

鑒於上文所述，我們的年內利潤由截至2020年12月31日止年度的人民幣282.2百萬元減少33.4%至截至2021年12月31日止年度的人民幣188.0百萬元。

## 財務資料

### 流動資金及資本來源

我們過去一直通過營運所產生的現金流量及借款來滿足我們的營運資金需求。我們的主要流動資金需求為撥付營運資金、支付我們到期債務的利息及本金以及為我們的業務增長提供資金。我們預計該等資金來源將繼續成為我們流動資金的主要來源，且我們可使用部分[編纂][編纂]滿足我們的部分營運資金需求。

我們通過密切監控和管理（其中包括）(i)我們應付賬款及應收賬款以及合同資產、服務特許經營安排下的應收款項及合同負債款項的水平；及(ii)我們獲得外部融資的能力，來管理我們的現金流量及營運資金。我們亦審慎檢討未來現金流量需求及評估我們按時償債的能力，於必要時，我們會調整投資、融資及股息支付計劃，以確保我們保持足夠的營運資金。

經計及[編纂]的估計[編纂]（經作出可能的[編纂]後，將最終[編纂]設定為低於[編纂]下限最多10%）、我們可動用的銀行信貸及我們的經營所產生的現金流量，董事認為，我們擁有足夠的營運資金，可應付我們自本文件日期起至少未來12個月的財務需求。

### 綜合現金流量表

下表載列於所示年度／期間我們綜合現金流量表的概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	976,331	67,515	45,244	72,156	48,874
投資活動所用現金淨額	(1,061,091)	(659,418)	(445,296)	(288,061)	(347,885)
融資活動所得現金淨額	16,671	817,668	740,365	511,848	615,236
現金及現金等價物的 增加／(減少)淨額	(68,089)	225,765	340,313	295,943	316,225
年／期初現金及現金等價物	882,903	814,814	1,040,579	1,040,579	1,380,892
年／期末現金及現金等價物	814,814	1,040,579	1,380,892	1,336,522	1,697,117

## 財務資料

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金流量指(i)經非現金及非經營項目(如折舊及攤銷以及減值撥備)調整後的稅前利潤；(ii)營運資金變動(如貿易應收款項及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項以及存貨變動)的影響；及(iii)其他現金項目，如已付所得稅。

截至2023年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣48.9百萬元，主要來自以下金額加上除稅前利潤人民幣120.9百萬元，包括：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣370.4百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣164.5百萬元，被(i)合同負債減少人民幣455.4百萬元；(ii)合同資產增加人民幣345.7百萬元；及(iii)存貨增加人民幣271.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣45.2百萬元，其主要來自以下款項加稅前利潤人民幣212.8百萬元(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,576.1百萬元；(ii)合同負債增加人民幣758.9百萬元，部分被(i)合同資產增加人民幣1,445.0百萬元；及(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣870.5百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣67.5百萬元，主要來自以下款項加稅前利潤人民幣212.2百萬元(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,750.0百萬元；及(ii)合同負債增加人民幣302.1百萬元所致，部分被(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,285.1百萬元；及(ii)合同資產增加人民幣1,384.8百萬元所抵銷。貿易應收款項及應收票據以及應付賬款的增長與我們業務量的增長相符。

截至2020年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣976.3百萬元，主要來自以下款項加稅前利潤人民幣354.2百萬元(i)其他應付款及應計費用增加人民幣1,939.7百萬元；及(ii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,063.9百萬元所致，部分被(i)合同資產增加人民幣1,047.0百萬元；(ii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣941.8百萬元；及(iii)合同負債減少人民幣298.3百萬元所抵銷。貿易應收款項及應收票據及應付款項增幅與業務量增幅一致。

### 投資活動所用現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣347.9百萬元，主要包括(i)購買服務特許經營安排的資本化支出人民幣216.0百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣115.5百萬元。

截至2022年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣445.3百萬元，主要包括(i)購買服務特許經營安排的資本化支出人民幣254.7百萬元；及(ii)聯營公司投資大幅增加人民幣131.7百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2021年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣659.4百萬元，主要包括購買服務特許經營安排的資本化支出人民幣519.0百萬元及購置物業、廠房及設備款項人民幣149.5百萬元。

截至2020年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣1,061.1百萬元，主要包括購買服務特許經營安排的資本化支出人民幣1,043.4百萬元。

### 融資活動所得現金淨額

截至2023年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣615.2百萬元，主要包括(i)計息銀行借款及其他借款之所得款人民幣1,874.4百萬元；及(ii)關聯方借款之所得款人民幣89.2百萬元。該等現金流入部分被(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣809.9百萬元；及(ii)償還關聯方借款人民幣355.1百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣740.4百萬元，主要包括(i)計息銀行借款及其他借款之所得款人民幣2,648.3百萬元；及(ii)關聯方借款之所得款人民幣518.4百萬元。該等現金流入部分被(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣1,601.6百萬元；及(ii)償還關聯方借款人民幣434.0百萬元所抵銷。

截至2021年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣817.7百萬元，主要包括(i)計息銀行借款及其他借款之所得款人民幣2,187.0百萬元；及(ii)關聯方借款之所得款人民幣862.8百萬元。該等現金流入部分被(i)償還計息銀行借款及其他借款人民幣1,327.9百萬元；及(ii)償還關聯方借款人民幣550.2百萬元所抵銷。

截至2020年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣16.7百萬元，主要包括計息銀行借款及其他借款所得款項人民幣1,638.8百萬元及關聯方借款所得款項人民幣153.4百萬元。該等現金流入部分被償還計息銀行借款及其他借款人民幣1,657.1百萬元所抵銷。

### 現金及現金等價物

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們錄得現金及現金等價物淨減少人民幣68.1百萬元、現金及現金等價物淨增加人民幣225.8百萬元、現金及現金等價物淨增加人民幣340.3百萬元，及現金及現金等價物淨增加人民幣316.2百萬元。我們的現金及現金等價物增加／減少的淨額的波動主要由於建築行業通常於項目前期支付大量建築開支，現金流入發生於項目竣工驗收後收取客戶款項，因此發生的現金流錯配。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表選定項目

以下載列於截至往績記錄期間止各年度末的綜合財務狀況表，其乃摘錄自本文件附錄一中所載會計師報告：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	748,458	823,100	972,349	1,068,584
投資物業	182,748	183,679	186,120	186,230
使用權資產	119,657	173,774	170,662	186,363
無形資產	604	1,436	1,219	954
商譽	15,000	15,000	15,000	15,000
合同資產	1,538,069	931,545	1,163,796	1,146,261
服務特許經營安排下的				
應收款項	969,838	2,104,580	2,405,701	2,475,562
對聯營公司的投資	32,609	46,137	183,327	193,941
其他非流動資產	15,262	11,714	7,571	3,903
遞延稅項資產	43,018	63,955	100,064	107,760
以公允值計量且其變動計入				
其他綜合收益的金融資產	135,441	122,692	138,813	139,803
	<b>3,800,704</b>	<b>4,477,612</b>	<b>5,344,622</b>	<b>5,524,361</b>
<b>流動資產</b>				
存貨	154,971	141,622	146,240	417,324
合同資產	1,772,362	3,744,227	5,168,704	5,528,445
服務特許經營安排下的				
應收款項	78,803	308,791	330,658	365,608
發展中物業	91,703	–	–	–
貿易應收款項及應收票據	4,345,030	5,549,574	6,371,366	6,188,411
預付款項、按金及				
其他應收款項	2,051,044	1,983,573	1,956,437	1,914,734
受限制銀行存款	269,646	328,983	748,105	597,762
現金及現金等價物	814,814	1,040,579	1,380,892	1,697,117
	<b>9,578,373</b>	<b>13,097,349</b>	<b>16,102,402</b>	<b>16,709,401</b>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>				
貿易應付款項及應付票據	4,844,502	7,594,503	9,170,618	9,541,048
合同負債	1,105,325	1,407,394	2,166,314	1,710,956
應付職工福利	50,620	60,041	81,096	80,625
其他應付款及應計費用	2,012,577	1,770,919	1,865,853	1,902,173
短期借款	954,804	1,550,582	2,201,325	2,984,022
應交稅費	32,753	15,808	32,704	19,730
非流動負債的即期部分	320,983	431,702	514,901	828,045
	<b><u>9,321,564</u></b>	<b><u>12,830,949</u></b>	<b><u>16,032,811</u></b>	<b><u>17,066,599</u></b>
<b>非流動負債</b>				
長期應付款項	300,000	300,000	300,000	–
長期借款	1,832,557	2,285,492	2,687,191	2,692,764
租賃負債	70,213	68,329	66,300	70,733
遞延收入	–	–	23,000	21,954
應付職工福利	–	–	30,790	29,090
遞延稅項負債	70,660	76,118	74,012	72,690
	<u>2,273,430</u>	<u>2,729,939</u>	<u>3,181,293</u>	<u>2,887,231</u>
<b>流動資產淨值／(負債)淨額</b>	<b><u>256,809</u></b>	<b><u>266,400</u></b>	<b><u>69,591</u></b>	<b><u>(357,198)</u></b>
<b>資產淨值</b>	<b><u>1,784,083</u></b>	<b><u>2,014,073</u></b>	<b><u>2,232,920</u></b>	<b><u>2,279,932</u></b>
<b>權益</b>				
股本	800,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
儲備	679,646	675,545	809,316	823,238
本公司權益持有人應佔權益	1,479,646	1,675,545	1,809,316	1,823,238
非控股權益	304,437	338,528	423,604	456,694
<b>權益總額</b>	<b><u>1,784,083</u></b>	<b><u>2,014,073</u></b>	<b><u>2,232,920</u></b>	<b><u>2,279,932</u></b>

---

## 財務資料

---

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括固定資產、在建工程及其他非流動資產的臨時設施。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及截至2023年6月30日，我們的物業、廠房及設備分別約為人民幣748.4百萬元、人民幣823.1百萬元、人民幣972.3百萬元及人民幣1,068.6百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣972.3百萬元增加至截至2023年6月30日的人民幣1,068.6百萬元，該增加主要是由於在建工程增加，包括察哈爾右翼後旗熱電聯產特許經營項目工程進度加快及瀟河固體垃圾資源化處理項目工程進度加快。

我們的物業、廠房及設備由2021年12月31日的人民幣823.1百萬元增加18.1%至2022年12月31日的人民幣972.3百萬元，該增長主要是由於在建工程增加，包括(i)山安立德山西綜改區瀟河產業園區建築垃圾資源化處理項目在建工程增加人民幣76.0百萬元；及(ii)總額為人民幣139.6百萬元的山安德昱160t/h干熄焦及餘熱發電合同能源管理項目在建工程增加人民幣111.9百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2020年12月31日的人民幣748.4百萬元增加10.0%至2021年12月31日的人民幣823.1百萬元，主要是由於(i)山安立德山西綜改區瀟河產業園區建築垃圾資源化處理項目在建工程增加人民幣118.3百萬元，(ii)山西寧揚昕水鎮加氣站在建工程增加人民幣5.4百萬元，及(iii)山安德昱在建工程160t/h干熄焦及餘熱發電合同能源管理項目增加人民幣5.0百萬元共同影響，部分被計提折舊人民幣92.5百萬元所抵銷。

### 投資物業

我們的投資物業主要為我們為賺取租金及／或資本增值而持有的物業。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的投資物業分別為人民幣182.7百萬元、人民幣183.7百萬元、人民幣186.1百萬元及人民幣186.2百萬元。於每年度略有上升，主要原因為往績記錄期間內投資物業每年末公允值增加。

### 使用權資產

我們的使用權資產主要為我們經營租入的房產、土地，以及從我們全資附屬公司高平鑫時陽田租入的土地以及從我們附屬公司山安藍天租入的管網。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的使用權資產分別為人民幣119.7

## 財務資料

百萬元、人民幣173.8百萬元、人民幣170.7百萬元及人民幣186.4百萬元。從截至2020年12月31日至截至2021年12月31日，我們的使用權資產增加人民幣54.1百萬元。該增加主要是由於我們購入山西建投的六宗土地。使用權資產從2021年12月31日至2022年12月31日減少人民幣3.1百萬元，主要由於我們截至2022年12月31日止年度內折舊人民幣9.3百萬元及部分被新增的辦公室租約所抵銷。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣170.7百萬元增加至截至2023年6月30日的人民幣186.4百萬元，原因是我們的附屬公司於截至2023年6月30日止六個月期間訂立新租約以滿足運營需求。

### 商譽

我們的商譽人民幣15.0百萬元主要歸因於我們於2018年4月3日向兩名獨立第三方收購的山西寧揚能源有限公司（「山西寧揚」）的51%股權。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的商譽分別為人民幣15.0百萬元、人民幣15.0百萬元、人民幣15.0百萬元及人民幣15.0百萬元。

本公司往績記錄期間各年度／期間末對商譽進行減值測試，並委託獨立專業估值師對山西寧揚股東全部權益的可收回金額進行評估及出具資產評估報告。評估可收回金額採用使用價值計算。評估乃基於管理層批准的未來五年財務預算預估的現金流量進行，保險起見，其後年度採用的現金流量長久增長率預計為0%。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，採用的稅前貼現率分別為12.77%、12.36%、11.23%及11.23%。管理層根據過往表現及其對市場發展的預期編製上述財務預算。未來現金流量現值反映了有關分部涉及的風險。

根據商譽減值測試的結果，截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，現金產生單位的可收回金額分別為約人民幣355.7百萬元、人民幣419.0百萬元、人民幣376.3百萬元及人民幣276.9百萬元，高於其賬面值約人民幣271.9百萬元、人民幣265.0百萬元、人民幣251.2百萬元及人民幣244.7百萬元。根據商譽減值測試的結果，本集團管理層認為，截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，無須為本集團的商譽計提減值撥備。我們的管理層認為，採用的主要假設如出現任何潛在的合理變動，不會導致截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日出現商譽減值。

下文載列的截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的敏感度分析乃根據稅前貼現率及五年期增長率的情況釐定，構成釐定可收回金額時應用的主要輸入數據。

## 財務資料

我們的管理層進行的敏感度分析乃假設上述主要假設有所變動。如估計主要假設出現下述變動，超出部分則增加／(減少)：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
五年期增長率提高2%	45,099	46,870	56,221	32,176
五年期增長率降低2%	(45,101)	(46,876)	(52,469)	(30,477)
稅前貼現率降低0.5%	11,758	16,311	16,771	11,843
稅前貼現率提高0.5%	(10,927)	(15,073)	(15,354)	(10,846)

### 以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

我們以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(不可回收)主要包括為長期戰略目的持有的非上市股權投資。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為約人民幣135.4百萬元、人民幣122.7百萬元、人民幣138.8百萬元及人民幣139.8百萬元，且被歸類為按公允值第三級計量。我們以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2020年12月31日的人民幣135.4百萬元減少9.4%至截至2021年12月31日的人民幣122.7百萬元。該減少主要由於本集團出售山西建通科技有限公司的股權。我們以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣122.7百萬元增加13.1%至截至2022年12月31日的人民幣138.8百萬元。該增加主要由於我們加大於山西水投碧源水處理有限公司、山西建投裝飾產業有限公司及山西建投晉東南建築產業有限公司的投資。截至2023年6月30日，我們以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產由人民幣138.8百萬元小幅增至人民幣139.8百萬元，該增長乃與市場於正常範圍內的波動相符。該等股權投資的公允值經獨立於本集團的估值師評估和確認。

我們的管理團隊已委聘獨立估值師(「估值師」)釐定按第三級公允值計量方法計量的以公允值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(「估值」)。

---

## 財務資料

---

就評估股權投資的公允值而言，經參考證監會於2017年5月頒佈的適用於聯交所上市公司董事的「有關董事於企業交易估值方面的責任指引附註」項下的指引，董事已承諾作出以下主要措施：(i)在評估財務預測及假設時考慮可得資料，包括但不限於歷史財務表現、市場前景、可資比較公司狀況、經濟、政治及行業狀況；(ii)委聘估值師以協助我們的管理層評估公允值；(iii)考慮估值師的獨立性、聲譽、能力及客觀性，以確保該估值師具備適當資格；(iv)與我們的管理層及估值師審閱及討論估值模式及方法；及(v)審閱估值師編製的估值工作報告及結果。估值技術經獨立及公認國際業務估值師核實後方可進行估值並加以調整，以確保輸出數據反映市場狀況。有關股權投資的估值、第三級公允值計量所用重大不可觀察輸入數據的詳情及量化資料載於本文件附錄一會計師報告附註25及附註51。

申報會計師已根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」進行必要的審核工作，以就本文件附錄一內本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料發表意見。申報會計師對本集團於往績記錄期間整體歷史財務資料的意見，載於本文件附錄一第I-2頁。

聯席保薦人已進行相關盡職調查工作，包括(i)獲取有關估值師的資格證及其核心團隊成員的背景、資歷及工作經驗方面的資料；(ii)獲取及審閱估值師發出的估值報告；(iii)了解估值師就分類為第三級公允值計量的金融資產進行估值所用的主要基準及假設；(iv)審閱本文件附錄一所載會計師報告的相關附註；及(v)了解本公司管理層及申報會計師為對本集團於往績記錄期間的整體歷史財務資料作出報告而就第三級金融工具估值所作的工作。經考慮本公司管理層及申報會計師所作的工作以及上述相關盡職調查後，聯席保薦人並無注意到任何重大事項，表明本公司管理層並無進行充分調查及盡職調查，或本公司管理層對估值師工作成果的依賴屬不合理。

## 財務資料

### 流動資產／(負債)淨額

截至2020年、2021年及2022年12月31日、2023年6月30日以及2023年9月30日，我們分別有流動資產淨值人民幣256.8百萬元、人民幣266.4百萬元、人民幣69.6百萬元、流動負債淨額人民幣357.2百萬元及人民幣605.3百萬元。

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動資產／(負債)淨額：

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	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
					(未經審核)
存貨	154,971	141,622	146,240	417,324	813,278
合同資產	1,772,362	3,744,227	5,168,704	5,528,445	6,153,543
服務特許經營安排下的應收款項	78,803	308,791	330,658	365,608	380,707
發展中的物業	91,703	-	-	-	-
貿易應收款項及應收票據	4,345,030	5,549,574	6,371,366	6,188,411	5,712,383
預付款項、按金及其他應收款項	2,051,044	1,983,573	1,956,437	1,914,734	1,629,759
受限制銀行存款	269,646	328,983	748,105	597,762	726,097
現金及現金等價物	814,814	1,040,579	1,380,892	1,697,117	1,101,873
<b>流動資產總值</b>	<b>9,578,373</b>	<b>13,097,349</b>	<b>16,102,402</b>	<b>16,709,401</b>	<b>16,517,640</b>
貿易應付款項及應付票據	4,844,502	7,594,503	9,170,618	9,541,048	9,978,655
合同負債	1,105,325	1,407,394	2,166,314	1,710,956	2,013,433
應付僱員福利	50,620	60,041	81,096	80,625	83,527
其他應付款及應計費用	2,012,577	1,770,919	1,865,853	1,902,173	1,896,714
短期借款	954,804	1,550,582	2,201,325	2,984,022	2,339,986
應交稅費	32,753	15,808	32,704	19,730	36,006
非流動負債的即期部分	320,983	431,702	514,901	828,045	774,673
<b>流動負債總額</b>	<b>9,321,564</b>	<b>12,830,949</b>	<b>16,032,811</b>	<b>17,066,599</b>	<b>17,122,994</b>
<b>流動資產淨值／(負債)</b>	<b>256,809</b>	<b>266,400</b>	<b>69,591</b>	<b>(357,198)</b>	<b>(605,354)</b>

## 財務資料

我們的流動資產淨值由截至2022年12月31日的人民幣69.6百萬元降至截至2023年6月30日的流動負債淨額人民幣357.2百萬元，此乃主要由於我們的短期借款由截至2022年12月31日的人民幣2,201.3百萬元增加人民幣782.7百萬元至人民幣2,984.0百萬元及貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣9,170.6百萬元增加人民幣370.4百萬元至人民幣9,541.0百萬元。

我們截至2023年6月30日的流動負債淨額由人民幣357.2百萬元進一步減少至截至2023年9月30日的人民幣605.4百萬元，主要由於預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣285.0百萬元。

我們的流動資產淨值由截至2021年12月31日的人民幣266.4百萬元減少至截至2022年12月31日的人民幣69.6百萬元，此乃主要由於貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,576.1百萬元，合同負債增加人民幣758.9百萬元及短期借款增加人民幣650.7百萬元，部分被合同資產增加人民幣1,424.5百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣821.8百萬元以及受限制銀行存款增加人民幣419.1百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2020年12月31日的人民幣256.8百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣266.4百萬元，主要由於合同資產增加人民幣1,971.9百萬元、貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,204.5百萬元、其他應付款項及應計費用減少人民幣241.7百萬元，部分被貿易應付款項及應付票據增加人民幣2,750.0百萬元、合同負債增加人民幣302.1百萬元及短期借款增加人民幣595.8百萬元所抵銷。

為改善我們的流動負債淨額狀況，我們會繼續定期審核並更新我們的流動資金政策，確保其符合我們的業務計劃及財務狀況。我們尋求通過以下方式改善經營現金流量(i)專注優質項目提高我們盈利能力；(ii)持續保持有效的成本控制措施及定期檢查貿易應收款項的回款進度及(iii)重組我們的短期及長期借款組合，從而減少我們的流動負債。我們尋求繼續在已完善／快速發展的地區／領域從事優質基礎設施及新能源項目／謀機遇。我們尋求獲得優質的民營企業項目。經弗若斯特沙利文確認，民營企業正趨向投資、建設及營運一體化的運營模式。民營企業尋求與其他民營實體合作投資和建設私人設施，並透過營運此類設施盈利。我們透過上述營運模式謀求市場機遇並透過該模式進一步培育我們的新能源分部業務。通過該等措施，我們預期將從此類優質項目中獲得更多收入，從而增強我們的盈利能力。

## 財務資料

另一方面，自2022年下半年以來，我們還採取了多項措施進一步加強我們的現金流管理，包括繼續增強整體預算管理，針對性地控制固定資產投資、股權投資及基礎設施投資的支出，通過設立專門負責貿易應收款項的確認、對賬及收回的人員團隊，密切關注貿易應收款項的管理，跟進客戶到期的貿易應收款項的回款進度。

此外，我們預計將收到[編纂]的[編纂]，董事會認為這將有助於進一步改善我們的流動負債淨額狀況。有關為改善財務狀況而採取的措施的進一步詳情，請參閱本文件「業務－業務可持續發展」一節。

### 存貨

我們的存貨包括原材料及產成品，主要包括運營所用的原材料、LNG及間隔牆等。下表載列截至所示日期我們存貨的詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	117,099	116,028	137,128	406,848
產成品	37,872	25,594	9,112	10,476
<b>總額</b>	<b>154,971</b>	<b>141,622</b>	<b>146,240</b>	<b>417,324</b>

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的存貨結餘分別為人民幣155.0百萬元、人民幣141.6百萬元、人民幣146.2百萬元及人民幣417.3百萬元。相較於2020年，截至2021年12月31日的存貨結餘的減少主要歸因於受2020年爆發的COVID-19疫情影響，工期拖延，我們為新能源項目購置的風機、塔筒等原材料未能出庫，造成存貨積累，2021年疫情緩解，風電項目恢復施工，原材料大量出庫。截至2022年12月31日，我們的存貨增加人民幣4.6百萬元，與截至2021年12月31日相比，同比增長3.3%，主要由於(i)察哈爾右翼後旗熱電聯產特許經營項目開始供熱，導致動力煤庫存增加，以確保供熱穩定，截至2022年12月31日我們原材料存貨當中，動力煤佔人民幣15.4百萬元；及(ii)河北搬遷建設項目採購壓形板人民幣3.1百萬元，故導致截至2022年12月31日的存貨有所增加，部分被產成品減少人民幣16.5百萬元部分抵

## 財務資料

銷，而產成品減少主要由於將路面模塊和鋁製模具作為我們截至2021年12月31日的存貨而使用。截至2023年6月30日，我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣146.2百萬元增加人民幣271.1百萬元至人民幣417.3百萬元，增幅為185.4%。有關增加的原因是我們業務營運的季節性因素，而本集團增加存貨庫存，尤其是建築原材料，以準備在下半年進行建築工程。

下表載列我們存貨的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
<b>原材料</b>				
— 一年以內	86,944	88,057	75,552	310,527
— 一至兩年	3,958	5,017	61,390	94,377
— 二至三年	26,197	1,510	2	1,847
— 三年或以上	—	21,444	184	97
小計：	<u>117,099</u>	<u>116,028</u>	<u>137,128</u>	<u>406,848</u>
<b>產成品</b>				
— 一年以內	5,579	25,454	7,301	6,676
— 一至兩年	14	140	1,811	2,305
— 二至三年	<u>32,279</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,495</u>
小計：	<u>37,872</u>	<u>25,594</u>	<u>9,112</u>	<u>10,476</u>
總計：	<u><b>154,971</b></u>	<u><b>141,622</b></u>	<u><b>146,240</b></u>	<u><b>417,324</b></u>

截至最後實際可行日期，佔我們於2023年6月30日存貨77.4%的人民幣323.0百萬元已被動用。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們的存貨平均周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>6</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>11</u>

(1) 往績記錄期間的存貨周轉天數按該期間存貨期初與期末結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以365天（截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度而言）及181天（截至2023年6月30日止六個月而言）計算得出。

我們的大部分收益來自我們的專業工業工程業務，該業務有別於製造業務，特別是在我們保持的低庫存水平方面。因此，存貨周轉天數並不代表我們的營運狀況且不納入我們的分析。

### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項及應收票據主要指將由客戶支付的產品或服務信貸銷售款。下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	4,200,013	5,494,045	6,377,191	6,250,184
預期信貸虧損	<u>(179,061)</u>	<u>(254,612)</u>	<u>(302,072)</u>	<u>(340,405)</u>
貿易應收款項淨額	<u>4,020,952</u>	<u>5,239,433</u>	<u>6,075,119</u>	<u>5,909,779</u>
應收票據	325,293	312,036	299,367	280,930
預期信貸虧損	<u>(1,215)</u>	<u>(1,895)</u>	<u>(3,120)</u>	<u>(2,298)</u>
應收票據淨額	<u>324,078</u>	<u>310,141</u>	<u>296,247</u>	<u>278,632</u>
合計	<u>4,345,030</u>	<u>5,549,574</u>	<u>6,371,366</u>	<u>6,188,411</u>

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們貿易應收款項及應收票據分別為人民幣4,345.0百萬元、人民幣5,549.6百萬元、人民幣6,371.4百萬元及人民幣6,188.4百萬元。

## 財務資料

下表載列貿易應收款項（基於發票日期）及應收票據（基於收票日期）（不含預期信貸虧損）的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	3,174,186	3,991,906	4,676,720	3,587,277
一至兩年	682,967	938,598	1,032,153	1,622,206
二至三年	341,061	357,775	396,423	468,520
三至四年	87,720	214,366	209,197	390,609
四至五年	59,096	46,929	56,873	119,799
合計	<u>4,345,030</u>	<u>5,549,574</u>	<u>6,371,366</u>	<u>6,188,411</u>

我們已就若干長期逾期貿易應收款項及應收票據計提減值撥備以確保資產質量。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們就貿易應收款項計提的預期信貸虧損總額分別為人民幣179.1百萬元、人民幣254.6百萬元、人民幣302.1百萬元及人民幣340.4百萬元，分別佔我們貿易應收款項總額的4.3%、4.6%、4.7%及5.4%。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，應收票據的預期信貸虧損總額為人民幣1.2百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.3百萬元，分別佔我們應收票據總額的0.4%、0.6%、1.0%及0.8%。

下表載列國有及非國有客戶於所示年度的貿易應收款項及應收票據（經扣除預期信貸虧損）賬齡分析及後續結算：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>國有客戶</b>				
— 一年以內	1,494,658	2,100,757	2,910,590	1,950,254
— 一至兩年	344,669	493,081	579,432	1,108,139
— 二至三年	250,498	242,425	313,338	301,564
— 三至四年	32,753	193,156	104,244	279,825
— 四至五年	25,355	17,617	41,268	86,343
	<u>2,147,933</u>	<u>3,047,036</u>	<u>3,948,872</u>	<u>3,726,125</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非國有客戶				
— 一年以內	1,355,450	1,581,008	1,469,883	1,358,390
— 一至兩年	338,298	445,517	452,721	514,068
— 二至三年	90,563	115,350	83,085	166,956
— 三至四年	54,967	21,210	104,953	110,784
— 四至五年	33,741	29,312	15,605	33,456
	<u>1,873,019</u>	<u>2,192,397</u>	<u>2,126,247</u>	<u>2,183,654</u>
貿易應收款項	4,020,952	5,239,433	6,075,119	5,909,779
應收票據	324,078	310,141	296,247	278,632
	<u>4,345,030</u>	<u>5,549,574</u>	<u>6,371,366</u>	<u>6,188,411</u>

	截至2023年	
	6月30日的 賬面淨值 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 後續結算 人民幣千元
國有客戶		
— 一年以內	1,950,254	1,022,052
— 一至兩年	1,108,139	593,849
— 二至三年	301,564	105,435
— 三至四年	279,825	227,556
— 四至五年	86,343	67,777
— 超過五年 (附註)	—	4,894
	<u>3,726,125</u>	<u>2,021,563</u>
非國有客戶		
— 一年以內	1,358,390	807,850
— 一至兩年	514,068	241,776
— 二至三年	166,956	130,803
— 三至四年	110,784	13,267
— 四至五年	33,456	24,714
— 超過五年 (附註)	—	200
	<u>2,183,654</u>	<u>1,218,610</u>
貿易應收款項	<u>5,909,779</u>	<u>3,240,173</u>

---

## 財務資料

---

附註：本集團截至2023年6月30日的貿易應收款項的賬面淨值為零，原因為該等賬面淨值已扣除悉數減值的預期信貸虧損撥備。儘管如此，該等貿易應收款項其後已於往績記錄期間後結清。

截至最後實際可行日期，我們已收取人民幣3,240.2百萬元（佔截至2023年6月30日的貿易應收款項的54.8%）。

我們賬齡逾兩年的貿易應收款項截至2022年12月31日約為人民幣662.5百萬元，截至2023年6月30日約為人民幣978.9百萬元。該等應收款項來自我們為區域／國家發展相關項目提供的建設／服務，但由於若干原因，我們的對手方未能及時結清所欠款項。我們的貿易應收款項的賬齡延長及結算慢的主要因為仍尚未收回、賬齡較長的貿易應收款項增加。根據賬齡情況，將2022年12月31日與2023年6月30日比較，各賬齡層兩年以上的貿易應收款項尚未收回結餘普遍增加，但貿易應收款項結餘總額依然相對穩定，反映賬齡較長的貿易應收款項仍尚未收回，同時無賬齡的貿易應收款項相對已有效結算。

鑒於賬齡情況不斷惡化，本集團已加大力度回收貿易應收款項，包括委聘第三方收債人、與債務人聯絡以分期結清應收款項等。倘有足夠證據顯示相關未償還應收款項無法清償或我們無法找到任何其他收回方式，本集團將尋求法律意見以考慮採取適當的法律行動，包括但不限於發出律師函以啟動法律訴訟程序。

因我們認為支持區域／國家發展乃我們社會責任的一部分，故即便該等項目的未償還金額仍未償還，我們仍提供建設／服務，且根據預期信貸虧損模型進行評估後，本集團管理層已考慮（其中包括）(i)相關客戶的背景；(ii)我們通常與該等對手方有長期關係；(iii)我們並不知悉該等客戶有任何消息或會對該等貿易應收款項的可收回性及預期信貸虧損撥備的計提造成不利影響；及(iv)該等客戶並無任何拖欠付款記錄，我們預期收取該等應收款項。因此，我們一般基於貿易應收款項的賬齡範圍計提預期信貸虧損撥備，且我們並無亦無意於近期內撇銷該等未償還金額。有關對不同賬齡範圍的貿易應收款項採用的平均預期信貸虧損率詳情，請參閱本節「流動資產淨值－貿易應收款項及應收票據－貿易應收款項」。我們密切監控賬齡逾兩年的應收款項，並尋求盡快收回該等應收款項。

## 財務資料

關於《國際財務報告準則》第9號項下按攤銷成本列賬的金融資產，本集團應採用ECL模型計算並確認虧損撥備。於往績記錄期間各期末，本集團應以12個月預期信貸虧損計算金融工具的虧損撥備，倘該金融工具的信貸風險於初始確認後顯著增加，應確認終身預期信貸虧損的撥備。為確定信貸風險的重大增加，本集團應比較金融工具於往績記錄期間各期末發生違約的風險與該金融工具於初始確認日發生違約的風險，並考慮不付出過多成本或努力可得的合理、有依據並能展示信貸風險自初始確認日以來重大增加的資訊。

### 貿易應收款項

下表載列於往績記錄期間，貿易應收款項（基於發票日期）賬面淨值的賬齡分析連同預期信貸虧損率：

	截至12月31日				截至2023年			
	2020年		2021年		2022年		6月30日	
	貿易應收 款項	預期信貸 虧損率	貿易應收 款項	預期信貸 虧損率	貿易應收 款項	預期信貸 虧損率	貿易應收 款項	預期信貸 虧損率
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
一年以內	2,850,108	0.45%	3,681,765	0.75%	4,380,473	1.20%	3,308,645	1.13%
一至兩年	682,967	2.92%	938,598	2.36%	1,032,153	3.96%	1,622,206	3.05%
二至三年	341,061	11.18%	357,775	7.24%	396,423	7.17%	468,520	6.01%
三至四年	87,720	15.68%	214,366	19.98%	209,197	15.17%	390,609	10.21%
四至五年	59,096	12.63%	46,929	29.43%	56,873	40.30%	119,799	22.61%
超過五年	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%	-	100.00%
合計	<u>4,020,952</u>	<u>4.26%</u>	<u>5,239,433</u>	<u>4.63%</u>	<u>6,075,119</u>	<u>4.74%</u>	<u>5,909,779</u>	<u>5.45%</u>

本集團採用簡化方式計算貿易應收款項減值。本集團管理層發展ECL模型，建立下列撥備矩陣以計算終身預期信貸虧損：

於設計撥備矩陣時，本集團於往績記錄期間各期末根據不同產業客戶各自的經驗及歷史趨勢觀察彼等的歷史虧損規律，以確定貿易應收款項賬齡與不付款風險的關聯。將根據賬齡階層對貿易應收款項應用固定預期虧損率。

---

## 財務資料

---

此外，本集團基於撥備矩陣評估貿易應收款項、應收票據、合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的預期信貸虧損，預期虧損率是基於過往結算經驗以及相應的歷史信貸虧損得出。本集團認為，合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的風險情況與同一項目相應的貿易應收款項的風險情況類似，採用相應的貿易應收款項的預期虧損率作為指標，以計算合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的預期虧損率。

### 歷史虧損率

本集團將過去36個月（歷史數據回溯測試期）的貿易應收款項整合至適當賬齡階層以計算歷史虧損率，代表各賬齡階層最終轉銷的貿易應收款項比例。於計算各賬齡階層的平均歷史虧損率時，本集團對各賬齡階層採用滾動率，代表該賬齡階層內未收取的貿易應收款項滾動至下一賬齡階層並最終轉銷的比例。

於釐定最終轉銷的貿易應收款項時，本集團認為，當發生對金融資產的估計預期現金流產生不利影響的一項或多項違約事件時，該貿易應收款項已信貸減值或合理預期不可回收，包括但不限於：

- (a) 客戶遭遇重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；
- (c) 客戶可能破產或其他財務重組；或
- (d) 由於財務困難，該金融資產的活絡市場消失。

經已仔細考慮各賬齡範圍的滾動率，其中慮及(i)基於客戶的實際結算記錄的歷史虧損模式；(ii)貿易應收款項中核銷的歷史壞賬金額（如有）；(iii)貿易應收款項結餘於一賬齡範圍滾動至下一賬齡範圍的佔比；(iv)單一客戶的相關信貸評級、背景及是否存在影響其信譽的負面新聞；及(v)其他前瞻性宏觀經濟因素。

### 前瞻性調整

本集團參考前瞻性因素調整歷史虧損率。本集團已採用多元線性迴歸模型以確定前瞻性因素調整。多元線性迴歸模型確定的調整於往績記錄期間受到COVID-19疫情、

## 財務資料

部分市場指數重大改變、目前市場情形及未來經濟環境的重大影響。GDP物價指數、建築行業指數及中國貨幣供應資料等宏觀經濟因素於計算調整時認為有關，因大部分客戶及項目均於中國開展。

根據ECL模型，於2020年、2021年及2022年12月31日止各個年度以及2023年6月30日，本集團就貿易應收款項確認的預期信貸虧損撥備為人民幣179.1百萬元、人民幣254.6百萬元、人民幣302.1百萬元及人民幣340.4百萬元。

於2021年12月31日，我們錄得二至三年、三至四年及四至五年賬齡範圍的預期信貸虧損率較高，分別為7.24%、19.98%及29.43%，這是由於我們的一位非國有客戶（「非國有客戶B」）已提交債務重組申請，並於2021年獲法院審批通過。經評估非國有客戶B的累計貿易應收款項結餘人民幣41.1百萬元（二至三年賬齡：人民幣10.1百萬元；三至四年賬齡：人民幣22.6百萬元；及四至五年賬齡：人民幣8.4百萬元）的可回收性後，已悉數減值。源自非國有客戶B的相關結餘於2022年12月31日尚未結算，因此於2021年12月31日二至三年賬齡階層的結餘人民幣10.01百萬元、三至四年賬齡階層的結餘人民幣22.6百萬元及四至五年賬齡階層的結餘人民幣8.4百萬元已滾動至2022年12月31日的下一賬齡範圍，其將影響相關賬齡範圍採用的滾動率。綜上，於2021年12月31日的三至四年賬齡範圍的預期信貸虧損率19.98%高於2022年12月31日錄得的15.17%，於2021年12月31日的四至五年賬齡範圍的預期信貸虧損率29.43%低於2022年12月31日錄得的40.30%。同時，本集團已按ECL模型進行獨立評估，並認為自初步確認起，對於2022年12月31日、賬齡介乎二至三年、三至四年及四至五年的賬齡結餘而言，其客戶信貸風險並無明顯增加。

截至2022年12月31日，本集團國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項結餘總額為人民幣545.7百萬元，本集團對二至三年賬齡、三至四年賬齡、四至五年賬齡及超過五年賬齡的貿易應收款項分別採用7.17%、11.54%、21.77%及100.00%的平均預期信貸虧損率。扣除以下各項：(i)截至2022年12月31日，本集團國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項累計預期信貸虧損撥備人民幣86.9百萬元；及(ii)至2023年5月21日的累計後續結算結餘人民幣327.6百萬元，截至2022年12月31日本集團國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項淨敞口（即賬面淨值仍未清償）為人民幣148.7百萬元。

截至2022年12月31日，本集團非國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項結餘總額為人民幣323.2百萬元，我們對二至三年賬齡、三至四年賬齡、四至五年賬齡及超過五年賬齡的非國有客戶分別採用7.17%、18.48%、63.29%及100.00%的平均預期信貸虧

## 財務資料

損率。扣除以下各項：(i)截至2022年12月31日，本集團非國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項累計預期信貸虧損撥備人民幣119.5百萬元；及(ii)至2023年5月21日的累計後續結算結餘人民幣55.0百萬元，截至2022年12月31日本集團非國有客戶賬齡超過兩年的貿易應收款項淨敞口為人民幣150.3百萬元。

截至2023年6月30日，本集團國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項總結餘為人民幣667.8百萬元，本集團分別對賬齡段為兩至三年、三至四年、四至五年及五年以上採用的平均預期信貸虧損率為6.0%、10.2%、17.2%及100.00%。經扣除(i)截至2023年6月30日，本集團國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備總額人民幣120.6百萬元；及(ii)直至2023年8月31日，後續結算賬齡超過兩年的貿易應收款項的總結餘人民幣178.0百萬元，截至2023年6月30日，本集團國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項的淨敞口(即尚未收回的賬面淨值)為人民幣489.7百萬元。

截至2023年6月30日，本集團非國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項總結餘為人民幣311.2百萬元，本集團分別對該等非國有客戶賬齡段為兩至三年、三至四年、四至五年及五年以上採用的平均預期信貸虧損率為6.0%、10.1%、33.8%及100.00%。經扣除(i)截至2023年6月30日，本集團非國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項的預期信貸虧損撥備總額人民幣130.1百萬元；及(ii)直至2023年8月31日，後續結算的總結餘人民幣10.2百萬元，截至2023年6月30日，本集團非國有客戶賬齡為兩年以上的貿易應收款項的淨敞口為人民幣301.0百萬元。

特別是基於以下事實：

- (a) 截至最後實際可行日期，已收取截至2023年6月30日賬齡超過兩年的貿易應收款項人民幣574.6百萬元，佔截至2023年6月30日賬齡超過兩年的貿易應收款項的賬面值的58.7%；及
- (b) 對於非國有客戶貿易應收款項賬齡介乎三至四年及四至五年的賬面貿易應收款項而言，截至2023年6月30日，該賬齡段的賬面淨值分別為人民幣110.8百萬元及人民幣33.5百萬元，直至最後實際可行日期的後續結算分別為人民幣13.3百萬元及人民幣24.7百萬元，佔賬面淨值的12.0%及73.9%。儘管介乎此賬齡段內的貿易應收款項的回收率極低，但我們的管理層認為，由於此賬齡段內的貿易應收款項主要包括與本集團一名客戶簽訂的若干建築合同項下的應收款項，因此在這方面不存在可收回性問題。根據合同，本集團向上述客戶承接建設工程，本集團據此已履行其於合同項下的責任，但上述客戶並未履行其付款責任。

## 財務資料

於2021年8月或前後，本集團曾向太原市中級人民法院提出申訴，訴求(其中包括)如下：(i)解除合同及其他補充合同；(ii)上述客戶須就已竣工工程向本集團支付約人民幣75.5百萬元及利息。於2021年12月，法院判本集團勝訴，並責令上述客戶向本集團支付約人民幣75.5百萬元(連同利息)(「**判決金額**」)。截至最後實際可行日期，判決正在執行中，法院建議判決金額應以競標上述客戶資產所得款項支付。根據獨立於本集團的估值師編製的估值報告，截至2022年12月31日，競標標的資產的市值估計為人民幣616.4百萬元，約為判決金額的八倍。因此，本公司認為收回該等貿易應收款項不存在重大困難。本公司已向法院查詢獲悉，法院現正辦理上述客戶的資產競標的行政程序，預期本公司將能在競標開始後約一年內收回判決金額。

本公司根據ECL模式進行評估，管理層已考慮多項因素，其中包括：(i)相關客戶的背景；(ii)與各客戶的業務關係時長；(iii)本集團並不知悉該等客戶的任何消息，可能會對該等貿易應收款項的可收回性和預期信貸虧損撥備的狀況造成不利影響；及(iv)該等國有和非國有客戶以往並無拖欠記錄，可能會對預期信貸虧損撥備的狀況造成不利影響，且我們預期未來可收回有關應收款項。

經考慮上述因素，董事認為，且聯席保薦人認同董事的觀點，即本集團對截至2023年6月30日貿易應收款項的賬齡超過兩年的預期信貸虧損撥備總額屬充足。

本公司管理層認為，我們貿易應收款項的後續結算率較低主要由於以下原因：(i) COVID-19疫情爆發，導致相關客戶在政府補助、專項貸款及／或專項債資金方面的收款進度延遲，這通常要求與政府多個部門進行聯合審計和現場溝通，進而延緩了本集團應收款項的結算進度；(ii)建築行業的性質令我們的大部分項目須進行完工審計，其為確認收支的行業慣例，完工及／或結算審核因訂約方之間的談判及審核進度等各種原因出現延誤，導致貿易應收款項的結算進度可能會延長。由於結算時間被推遲，我們的後續結算會因此受阻。

## 財務資料

鑒於以下事實：(i) 整體而言，全國COVID-19疫情對業務運營造成的影響正在減弱；(ii) 本公司管理層經考慮貿易應收款項組合內相關客戶的背景、付款往績和與我們的業務關係，檢討和評估了我們的ECL模型，得出的結論為目前的ECL模型足以應對相關虧損撥備；及(iii) 按行業慣例開展完工審計；本公司管理層認為貿易應收款項不存在可收回性問題。

### 合同資產及服務特許經營安排下的應收款項

合同資產指向客戶提供的服務（即收取服務對價的權利已轉移至客戶）並確認為收入，但尚未滿足某些條件，包括達成與客戶訂立的合約所述的協定付款時間表。當PPP項目處於運營階段時，本集團會將合同資產重新分類為服務特許經營安排下的應收款項，取決於本集團是否確保該等設施達到滿足特定的要求。本集團認為合同資產及服務特許經營安排下的應收款項與同一項目的相應貿易應收款項具有相似的風險狀況，並應用相應貿易應收款項的預期虧損率作為合同資產的預期虧損率。

因此，於2020年、2021年及2022年12月31日止各個年度以及2023年6月30日，本集團就合同資產確認的預期信貸虧損撥備為人民幣14.1百萬元、人民幣33.5百萬元、人民幣76.5百萬元及人民幣80.0百萬元，就服務特許經營安排下的應收款項確認的預期信貸虧損為人民幣4.5百萬元、人民幣17.3百萬元、人民幣32.7百萬元及人民幣34.0百萬元。

### 按攤銷成本計算的其他金融資產的預期信貸虧損撥備

#### 其他應收款項

其他應收款項的12個月預期信貸虧損或終身預期信貸虧損的計量乃根據其他應收款項預期年期的信貸虧損的概率加權估計釐定。於計算其他應收款項的預期信貸虧損時，本集團管理層將根據歷史結算記錄、過去的經驗和外部資料，對其他應收款項的可收回性進行定期整體評估和個別評估，並根據包括有關債務人經營違約率在內的前瞻性資料的加權概率加以調整。

因此，於2020年、2021年及2022年12月31日止各個年度以及2023年6月30日，本集團就其他應收款項確認的預期信貸虧損撥備為人民幣21.9百萬元、人民幣26.2百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣44.1百萬元。

### 受限制銀行存款和現金及現金等價物

受限制銀行存款和現金及現金等價物的信用風險被視為並不重大，因為對手方為國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行／金融機構。

## 財務資料

### 應收票據

本集團因應收票據產生的信貸風險有限，原因是對手方主要為信貸評級良好且本集團認為信貸風險較低的銀行及金融機構。進一步考慮到本集團已收到若干中國大型企業的商業承兌票據，鑒於應收票據與同一項目的相應貿易應收款項具有相似的風險狀況，由於大部分應收票據將於一年內解除，本集團認為預期信貸虧損撥備須應用貿易應收款項的一年內預期虧損率作為應收票據的預期虧損率的替代值。

因此，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，本集團就應收票據確認的預期信貸虧損撥備為人民幣1.2百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣2.3百萬元。

### 財務擔保合約

對於財務擔保合約，就評估金融工具減值而言，本集團成為不可撤銷承諾一方的日期被視為初始確認日期。本集團已考慮指定債務人合約違約的風險變化。鑒於相關關聯方的低違約率及良好的財務狀況，董事認為該等財務擔保合約於初始確認及往績記錄期間各期間末的公允值實屬微不足道。

基於以上理由，董事及聯席保薦人一致認為，經計及上述ECL模型，該撥備屬充分及並無必要作進一步減值。

下表載列所示期間的貿易應收款項及應收票據（不含質保金）周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
貿易應收款項及應收票據周轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>140</u>	<u>136</u>	<u>169</u>	<u>217</u>

- (1) 往績記錄期間的貿易應收款項及應收票據周轉天數按該期間貿易應收款項及其他應收票據期初與期末結餘的平均數（不包括保留金餘額的即期部分）除以該期間的收入再乘以365天（2020年、2021年及2022年而言）及181天（截至2023年6月30日止六個月而言）計算得出。

---

## 財務資料

---

我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2020年12月31日止年度的140天降至截至2021年12月31日止年度的136天。我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數，由截至2021年12月31日止年度的136天增加至截至2022年12月31日止年度的169天，主要由於(i)相關交易對手項目專項貸款資金或政府方補貼、專項債資金未落實到位；(ii)COVID-19疫情在全國多地爆發，人員活動受限，造成我們的客戶結算較慢；(iii)項目貸款合規性手續辦理，需與政府相關方多個部門進行聯合審核與現場溝通，進度滯後，影響了項目貸款資金的到位，進而對我們的收款造成影響。

截至2023年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項及應收票據周轉天數由截至2022年12月31日止年度的169天增至217天。該增長主要由於截至2023年6月30日止六個月確認的收入減少。截至2022年12月31日止年度，我們的收入為人民幣12,844.8百萬元，而截至2023年6月30日止六個月，我們的收入則為人民幣5,248.9百萬元。截至2023年6月30日止六個月確認的收入減少主要由於建築工程的季節性因素，中國春節我們暫停了項目和建築工程。截至2023年6月30日止六個月，貿易應收款項結餘為人民幣5,909.8百萬元，相對穩定，而截至2022年12月31日止年度的同期結餘則為人民幣6,075.1百萬元。

### 合同資產及服務特許經營安排下的應收款項

合同資產指我們就報告日期已完工工程並就提供建築服務相關的收入取得相應代價的權利。合同資產於本集團根據合約所載付款條款無條件享有代價前確認收入時確認（如於結算審核完成後）。當收取代價的權利成為無條件時合同資產轉撥至貿易應收款項。當PPP項目處於運營階段時，本集團會將合同資產重新分類為服務特許經營安排下的應收款項，取決於本集團是否確保該等設施達到滿足特定的要求。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的明細：

	於12月31日			於2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
建造合同產生的合同資產				
– PPP項目合同資產	1,725,663	901,296	764,296	820,601
– EPC項目	1,468,470	3,521,803	5,090,635	5,433,806
	<u>3,194,133</u>	<u>4,423,099</u>	<u>5,854,931</u>	<u>6,254,407</u>
應收保留金	130,367	286,169	554,051	500,253
預期信貸虧損	<u>(14,069)</u>	<u>(33,496)</u>	<u>(76,482)</u>	<u>(79,954)</u>
	<u>3,310,431</u>	<u>4,675,772</u>	<u>6,332,500</u>	<u>6,674,706</u>
減：合同資產的非流動部分	<u>(1,538,069)</u>	<u>(931,545)</u>	<u>(1,163,796)</u>	<u>(1,146,261)</u>
	<u>1,772,362</u>	<u>3,744,227</u>	<u>5,168,704</u>	<u>5,528,445</u>
服務特許經營安排下的應收款項	1,053,098	2,430,661	2,769,022	2,875,202
預期信貸虧損	<u>(4,457)</u>	<u>(17,290)</u>	<u>(32,663)</u>	<u>(34,032)</u>
	1,048,641	2,413,371	2,736,359	2,841,170
減：服務特許經營安排下的應收款項的非流動部分	<u>(969,838)</u>	<u>(2,104,580)</u>	<u>(2,405,701)</u>	<u>(2,475,562)</u>
	<u>78,803</u>	<u>308,791</u>	<u>330,658</u>	<u>365,608</u>

---

## 財務資料

---

就我們的建築合同而言我們採用投入法隨時間確認收入，即根據與預算施工總成本相關的實際成本佔相應項目合約總價值的百分比計量。於往績記錄期間，我們的預算成本與建設項目產生的實際成本之間並無重大差異。總體而言，於建設工程施工期間，我們根據合約有權按照工程進度表向客戶發出工程進度款單，乃基於客戶完成結算審核後按相關建築合同規定所確認的進度百分比，完工價值的剩餘部分（即我們已完成的經客戶認證但根據合同條款尚未能無條件發出款單的工程）確認為合同資產，並將於結算審核完成後重新分類為貿易應收款項並從客戶處收回。

建築工程竣工及驗收後，根據合同條款，我們開始與客戶進行結算審核流程。於往績記錄期間，項目竣工後，我們完成結算審核及開具最終結算價值（不包括質保金的3%-10%）結餘所需的時間達至約一至三年。

根據弗若斯特沙利文報告，中國建築行業結算審核過程延長屬常見，主要由於（其中包括）：(i)由不同方的多個負責人員進行仔細驗收，尤其是對於大型及複雜的項目或從國有企業獲得的項目；(ii)為最終結算延長談判，包括確定工程範圍、解決質量問題及討論履行相關合約過程中的調整；(iii)客戶的管理層干涉及／或財務部門長時間的內部審批流程，特別是我們部分客戶（如政府相關實體）；及(iv)一些規模較大及／或複雜的項目需要較長時間進行檢查，從而導致完成結算審核所需的時間較長。

我們的合同資產由截至2020年12月31日的人民幣3,310.4百萬元增加人民幣1,365.3百萬元至截至2021年12月31日的人民幣4,675.8百萬元，增加人民幣1,656.7百萬元至2022年12月31日的人民幣6,332.5百萬元，並進一步增加人民幣342.2百萬元至截至2023年6月30日的人民幣6,674.7百萬元，該增加乃主要由於(i)我們來自建設項目確認的收入；(ii)我們部分建設項目持續時間較長，因此導致合同資產結餘的累積效應；(iii)近兩年受疫情影響，整體經濟下行，我們客戶的資金流普遍緊張，認證及付款流程滯後及(iv)應收保留金增加。

## 財務資料

下表載列於所示各年度／期間末(a)按項目類型劃分的本集團合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的明細；(b)本集團PPP項目合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的賬面值；及(c)本集團EPC項目合同資產的賬齡分析：

**按項目類型劃分的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項(扣除預期信貸虧損)明細：**

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產：				
PPP項目	1,718,359	894,885	755,280	810,887
EPC項目	1,592,072	3,780,887	5,577,220	5,863,819
	3,310,431	4,675,772	6,332,500	6,674,706
服務特許經營安排下的應收款項	1,048,641	2,413,371	2,736,359	2,841,170
總計	<u>4,359,072</u>	<u>7,089,143</u>	<u>9,068,859</u>	<u>9,515,876</u>

合同資產及服務特許經營安排下的應收款項與本集團取得及開工的PPP及EPC項目數量之間存在因果關係。一旦本集團獲得一個PPP/EPC項目並開始建設該等項目。各PPP及EPC項目錄得的合同資產增加乃主要由於本集團獲得及開工的有關項目數目增加。就我們各個PPP項目錄得的服務特許經營安排下的應收款項增加主要歸因於本集團正開始營運的PPP項目數量增加。

## 財務資料

### PPP項目的賬面值：

下表載列截至2023年6月30日按PPP項目劃分的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的賬面值：

項目	項目 狀態	合同資產			服務特許經營安排下的應收款項			
		即期	非即期	總計	即期	非即期	總計	
		部分 <sup>(附註2)</sup>	部分		部分 <sup>(附註1)</sup>	部分		
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	人民幣千元		
1	山西省晉城市沁水縣品質提升工程 (新建黨校、沁水東連接線交通樞紐 工程) PPP項目	建設中	65,616	316,171	381,787	-	-	-
2	晉中市昔陽縣昔陽經濟技術開發區 地下綜合管廊工程PPP項目	運營中	-	-	-	57,741	411,196	468,937
3	陽泉經濟技術開發區蔭營工業園葦 泊裝備製造起步區基礎設施提升PPP 項目	建設中	-	6,229	6,229	-	-	-
4	介休市小水網配套工程PPP項目	建設中	94,305	328,566	422,871	-	-	-
5	新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP 項目	運營中	-	-	-	1,691	447,269	448,960
6	長治市郊區黃碾鎮人民政府光伏產 業孵化創業基地PPP項目	運營中	-	-	-	27,446	160,073	187,519

## 財務資料

項目	項目 狀態	合同資產			服務特許經營安排下的應收款項			
		即期	非即期	總計	即期	非即期	總計	
		部分 <small>(附註2)</small>	部分		部分 <small>(附註1)</small>	部分		
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	人民幣千元		
7	柳林縣熱電聯產城區集中供熱管網 PPP項目	運營中	-	-	-	65,403	301,299	366,702
8	山西省晉城市沁水縣游泳館、梅杏 劇院PPP項目	運營中	-	-	-	59,152	290,871	350,023
9	壺關縣兩路三街拓寬改造工程PPP 項目	運營中	-	-	-	22,166	240,071	262,237
10	陵川縣望川街、棋山南路、黃圍東 街延伸工程PPP項目	運營中	-	-	-	26,924	176,337	203,261
11	高平市「五路一河」工程PPP項目	運營中	-	-	-	64,731	285,055	349,786
12	襄垣縣仙堂山旅遊公路濱河東路南 延高架橋工程PPP項目	運營中	-	-	-	22,540	90,049	112,589
13	臨汾市城北新城(第四)污水處理廠 及配套管網工程PPP項目	運營中	-	-	-	17,814	73,342	91,156
14	長治市長子縣城市防洪排澇及生態 環境綜合治理工程PPP項目	未動工	-	-	-	-	-	-
			159,921	650,966	810,887	365,608	2,475,562	2,841,170

## 財務資料

附註：

1. 服務特許經營安排下的應收款項的即期部分包括「運營中」PPP項目的建設、營運及利息收入，本集團基於協定一致的里程碑預計該等收入將於12個月內收回；及
2. 合同資產的即期部分包括分包商配套服務產生的其他非工程收入，其中本公司為「建設中」PPP項目配套服務的代理人。

### EPC項目的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期部分：				
一年以內	<u>1,535,017</u>	<u>3,645,982</u>	<u>4,979,809</u>	<u>5,368,524</u>
非即期部分：				
一年以內	57,003	132,634	504,599	363,787
一至兩年	52	2,271	92,812	77,257
兩至三年	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>54,251</u>
小計	<u>57,055</u>	<u>134,905</u>	<u>597,411</u>	<u>495,295</u>
總計	<u><u>1,592,072</u></u>	<u><u>3,780,887</u></u>	<u><u>5,577,220</u></u>	<u><u>5,863,819</u></u>

### PPP項目合同資產及服務特許經營安排下的應收款項增加

在PPP項目的建設階段，PPP項目的合同資產於我們確認PPP項目的非現金建設收入時確認。建築合同資產的金額釐定為我們有權收取的保證最低付款的現值，而PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項乃由客戶應於整個營運期間（時間跨度一般為10至29年）向本集團結算並分類為非流動部分。當PPP項目處於運營階段時，本集團會將合同資產重新分類為服務特許經營安排下的應收款項，取決於本集團是否確保該等設施達到滿足特定的要求。在PPP項目的營運階段，於各年末12個月內到期的服務特許經營安排下的應收款項部分於報告日期分類為流動資產，而結餘則分類為

## 財務資料

非流動部分。各年度末起預期12個月以內到期的PPP項目服務特許經營安排下的應收款項的即期部分，指本集團根據PPP項目合同協議無條件擁有的部分，且該服務特許經營安排下的應收款項的即期部分將撥轉為貿易應收款項；而由於PPP項目的非現金建設收入確認到期超過12個月，有關賬齡組別下的非即期部分僅代表確認有關合同資產及服務特許經營安排下的應收款項的賬齡。有關會計處理的詳情，請參閱本節「PPP項目建設相關的會計處理」。

因此，往績記錄期間PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項賬齡變動、撥轉為貿易應收款項的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項百分比下降（即收取付款的權利成為無條件，且隨後成為上述貿易應收款項時）的主要原因是我們一般只在運營期間（時間跨度通常為10至29年）收到客戶的工程付款，導致本集團PPP項目的現金流量錯配，而此不能說明往績記錄期間PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項賬齡出現惡化。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項為人民幣2,767.0百萬元、人民幣3,308.3百萬元、人民幣3,491.6百萬元及人民幣3,652.1百萬元，環比增長約19.6%、5.5%及4.6%。我們PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項增加主要是由於所獲得的PPP項目數量增加及根據施工進度（即竣工百分比）確認的部分PPP項目收益增加。已獲得並開始建設並使我們PPP項目合同資產及服務特許經營安排下的應收款項增加的代表性PPP項目載列如下：

### **截至2020年12月31日止年度：**

- 高平市「五路一河」工程PPP項目
- 柳林縣熱電聯產城區集中供熱管網PPP項目

### **截至2021年12月31日止年度：**

- 臨汾市城北新城（第四）污水處理廠及配套管網工程PPP項目
- 壺關縣兩路三街拓寬改造工程PPP項目

---

## 財務資料

---

**截至2022年12月31日止年度：**

- 介休市小水網配套工程PPP項目
- 山西省晉城市沁水縣質量提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目

**截至2023年6月30日止六個月**

- 山西省晉城市沁水縣質量提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目
- 陽泉經濟技術開發區蔭營工業園葦泊裝備製造起步區基礎設施提升的PPP項目

此外，我們PPP項目的合同資產及服務特許經營安排下的應收款項由截至2021年12月31日的人民幣3,308.3百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣3,491.6百萬元，並進一步增至截至2023年6月30日的人民幣3,652.1百萬元，主要是由於截至2022年12月31日止年度山西省晉城市沁水縣質量提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目總金額人民幣159.2百萬元及介休市小水網配套工程PPP項目總金額人民幣37.6百萬元以及截至2023年6月30日止六個月山西省晉城市沁水縣質量提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目總金額人民幣160.4百萬元的收益貢獻。

截至最後實際可行日期，客戶隨後按照其確認並經結算審閱的建築合同條款核證人民幣181.6百萬元（佔我們於2023年6月30日PPP項目合同資產流動部分及服務特許經營安排下的應收款項的34.6%），付款方為客戶。

### **EPC項目合同資產增加**

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，EPC項目的合同資產分別為人民幣1,592.1百萬元、人民幣3,780.9百萬元、人民幣5,577.2百萬元及人民幣5,863.8百萬元，環比增長約137.5%、47.5%及5.1%。EPC項目的合同資產增長，主要由於有抵押的EPC項目的數量增加及根據施工進度確認的EPC項目收益增加。已獲得並開始建設並使我們EPC項目合同資產增加的代表性EPC項目載列如下：

---

## 財務資料

---

### 截至2020年12月31日止年度：

- 科技成果展示中心支撐人才分佈及服務設施項目示範區孵化基地；
- 蔚藍谷裝配式建築智能製造產業園標準化廠房項目；及
- 蔚藍地鐵線路網機電設備項目

### 截至2021年12月31日止年度：

- 柯坪縣城鎮煤改電供熱示範改造項目；
- 葫蘆島旭藍南票80MW光伏發電項目；及
- 山西綜改區產業園區裝備製造及新材料高端廠房建設項目。

### 截至2022年12月31日止年度：

- 河曲350MW低熱值煤發電項目；
- 垣曲縣100MW多能互補項目
- 芮城縣100MW農業光伏互補光伏發電項目。

### 截至2023年6月30日止六個月

- 古交河口100MW風力發電項目
- 60萬Nm<sup>3</sup>/日煤層氣液化項目
- 廉江市良垌80兆瓦漁光互補光伏項目

截至2022年12月31日，EPC項目的合同資產非流動部分為人民幣597.4百萬元，主要指應收保留金，該款項一般會於缺陷責任期結束時悉數返還我們。EPC項目的合同資產非流動部分增加主要是由於截至2022年12月31日止年度EPC項目竣工數量增加

## 財務資料

導致應收保留金增加。截至2023年6月30日，我們EPC項目合同資產的非流動部分為人民幣495.3百萬元，與2022年12月31日相比減少人民幣102.1百萬元。減少主要是由於我們於相關缺陷責任期結束時收回我們的應收保證金。截至最後實際可行日期，客戶隨後按照其確認並經結算審閱的建築合同條款核證人民幣3,067.8百萬元（佔我們於2023年6月30日EPC項目合同資產流動部分的57.1%），付款方為客戶。

### 合同資產的撥回

截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月，我們的合同資產撥回分別為人民幣3.7百萬元、人民幣32.9百萬元、人民幣46.9百萬元及人民幣7.6百萬元，分別佔上個財政年度合同資產總值的0.1%、0.8%、0.7%及0.1%。截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度以及截至2023年6月30日止六個月的合同資產撥回分別來自二、九、27及15個項目，分別佔本公司於各年度所承接項目總數的0.3%、1.3%、3.7%及1.7%。截至2020年12月31日止年度的合同資產撥回，源於合同原值介乎人民幣21.3百萬元至人民幣179.4百萬元之間的項目，於2021年該等合同原值介乎人民幣8.0百萬元至人民幣1,440.9百萬元之間，於2022年介乎人民幣1.1百萬元至人民幣519.2百萬元之間，而截至2023年6月30日止六個月則介乎人民幣3.6百萬元至人民幣1,194.1百萬元。

### 合同資產的周轉天數

下表載列所示年度／期間合同資產的周轉天數：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
合同資產的周轉天數 <sup>(附註)</sup>	<u>101</u>	<u>110</u>	<u>158</u>	<u>227</u>

附註：往績記錄期間的合同資產周轉天數按該期間合同資產期初與期末結餘的平均數除以該期間的收益再乘以365天（2020年、2021年及2022年而言）及181天（截至2023年6月30日止六個月而言）計算得出。

合同資產的周轉天數由截至2020年12月31日止年度的101天增加至截至2021年12月31日止年度的110天，有關增加主要由於部分項目取得重大進展，但完工審計的進度

---

## 財務資料

---

相對較慢，導致截至2021年12月31日止期間合同資產增加，代表性項目包括新絳縣汾河城區段綜合治理工程PPP項目、柯坪縣城鎮煤改電供熱示範改造項目、葫蘆島旭藍南票80MW光伏發電項目及山西綜改區產業園區裝備製造及新材料高端廠房建設項目。

合同資產的周轉天數進一步增加至截至2022年12月31日止年度的158天，原因為(i)部分項目因中國爆發COVID-19疫情而推遲進行完工審計，代表性項目包括河曲350MW低熱值煤發電項目、芮城縣100MW農業光伏互補光伏發電項目及垣曲縣100MW多能互補項目；及(ii)收入證明有待進行完工審計的PPP項目的實質性進展，代表性項目包括襄垣縣仙堂山旅遊公路濱河東路南延高架橋工程PPP項目及山西省晉城市沁水縣品質提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）。

截至2023年6月30日止六個月，合同資產的周轉天數增加至227天，主要由於截至2022年12月31日止年度合同資產的期末結餘由人民幣6,332.5百萬元增加至人民幣6,674.7百萬元，而同期的未結算收入亦有所減少，主要是由於建設工程的結算截止時間。合同資產的增加主要由於我們於2023年首六個月完成主要項目的大量建築工程，包括廉江市良垌80兆瓦漁光互補光伏項目（即SIC-40項目）及古交河口100MW風力發電項目（即SIC-38項目），故確認的收入水平增加且相關客戶隨後確認相應的建設工程。

建築行業的性質令我們的大部分項目須進行完工審計，其為確認收支的行業慣例，完工及／或結算審核因訂約方之間的談判及審核進度等各種原因出現延誤，將合同資產轉入貿易應收款項的進程可能會延長。經考慮(i)本公司管理層已檢討和評估我們目前採納的ECL模型，得出的結論為已根據該模型計提充分撥備；及(ii)按行業標準開展結算審核，本公司管理層認為，儘管合同資產的後續確認率較低，合同資產不存在可收回性問題。

## 財務資料

### 合同負債

當客戶在我們確認相關收入之前支付對價時，確認合同負債。如果我們在確認相關收入之前有無條件獲得對價的權利，則合同負債也將被確認。在這種情況下，還將確認相應的應收賬款。對於與客戶簽訂的單一合同，將列示淨合同資產或淨合同負債。對於多份合同，不相關合同的合同資產和合同負債不以淨額列示。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的合同負債結餘分別約為人民幣1,105.3百萬元、人民幣1,407.4百萬元、人民幣2,166.3百萬元及人民幣1,711.0百萬元。由於我們會與客戶逐項商議相關預付款安排，故於往績記錄期間或之前，我們項目的付款條款、我們的結算程序及收入確認政策均未發生變化。我們的合同負債於往績記錄期間內發生波動的原因乃由於我們按照業主合同約定的預付款比例收款，屬於正常的變動。

截至最後實際可行日期，佔我們於2023年6月30日合同負債40.9%的人民幣699.4百萬元已動用。

### 預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括按金及其他應收款項、預付供應商款項及應收增值稅。預付款項指，包括但不限於，採購安裝零部件及原材料（如鋼材、水泥、風機、光伏組件、電纜等）的預付款、服務費（如分包服務安排及勞務成本的預付款以及支付予專業顧問的諮詢費（視乎所涉情況或按照合同協定而定））；按金及其他應收款項主要指就建設項目已付客戶的保證金、應收關聯方款項、其他應收款項及聯營公司貸款。下表載列所示日期我們預付款項、按金及其他應收款項的詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金及其他應收款項				
— 備用金	3,040	14,349	6,443	13,301
— 保證金	223,767	147,918	159,073	139,901
— 按金	17,062	19,390	27,555	28,301

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
— 聯營公司貸款	—	—	54,684	15,741
— 原聯營公司貸款	199,839	85,633	50,439	45,439
— 關聯方欠款	686,789	469,736	566,129	444,338
— 其他應收款項	297,045	221,953	198,327	188,799
	1,427,542	958,979	1,062,650	875,820
減：預期信貸虧損	(21,927)	(26,202)	(37,496)	(44,124)
按金及其他應收款項淨額	1,405,615	932,777	1,025,154	831,696
其他合同成本	16,938	18,867	20,084	11,111
預付款項	462,004	701,224	500,176	516,900
預付聯營公司款項	—	—	22,300	16,688
預付關聯方款項	1,365	86,668	31,096	17,351
可收回稅項	38	45	38	21
應收增值稅	165,084	243,992	357,589	520,967
預付款項、按金及 其他應收款項淨額	<u>2,051,044</u>	<u>1,983,573</u>	<u>1,956,437</u>	<u>1,914,734</u>

於往績記錄期間，我們的預付款項、按金及其他應收款項上下波動，主要反映向供應商及分包商、聯營公司和主要管理人員提供的預付款項。預付供應商款項根據實際生產經營情況出現波動。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的預付款項，按金及其他應收款項分別為人民幣2,051.0百萬元、人民幣1,983.6百萬元、人民幣1,956.4百萬元及人民幣1,914.7百萬元。截至2021年12月31日止年度，我們的預付款項，按金及其他應收款項較截至2020年12月31日止年度略微減少3.3%。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的按金及其他應收款項為人民幣1,427.5百萬元、人民幣959.0百萬元、人民幣1,062.7百萬元及人民幣875.8百萬元，截至2021年12月31日止年度減少32.8%，截至2022年12月31日止年

## 財務資料

度增加10.8%，截至2023年6月30日止六個月減少17.6%。我們的按金及其他應收款項主要包括就建設項目已付客戶的保證金、應收關聯方款項、其他應收款項及聯營公司貸款。我們的按金及其他應收款出現波動的主要因為保證金和應收關聯方款項波動。

從2020年12月31日至2021年12月31日，我們的按金及其他應收款項減少約人民幣468.6百萬元，同比下降32.8%，主要由於(i)保證金減少約33.9% (人民幣75.8百萬元)，保證金減少的原因為公開招標中標的項目減少；(ii)因山西建發綜合能源開發有限公司還款導致向原聯營公司提供的貸款減少人民幣114.2百萬元；及(iii)因山西建投還款導致應收關聯方款項減少約人民幣217.1百萬元。

截至2022年12月31日，我們的按金及其他應收款項增加約人民幣103.7百萬元，較截至2021年12月31日增加10.8%，主要由於我們為應用於我們的電力項目的土地及物業而支付的保證金。

截至2023年6月30日，我們的按金及其他應收款項減少人民幣186.9百萬元，較截至2022年12月31日減少17.6%，由於(i)山西建投建築產業有限公司償還授予聯營公司的貸款人民幣2.0百萬元；及(ii)於截至2023年6月30日止六個月收回應收關聯方的建設費人民幣21.3百萬元。

於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的按金及其他應收款項的預期信貸虧損撥備分別為人民幣21.9百萬元、人民幣26.2百萬元、人民幣37.5百萬元及人民幣44.1百萬元，分別佔按金及其他應收款項總額的1.5%、2.7%、3.5%及5.0%。

於往績記錄期間，預期信貸虧損撥備增加乃主要由於根據相關合同的合同規定，就2016年醫藥及光伏項目建設工程支付的保證金餘額人民幣36.0百萬元分別於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的個別評估預期信貸虧損人民幣5.8百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣14.0百萬元，而該項目存在爭議。

於2016年6月，本集團與平遙縣政府（「平遙政府」）就總投資額約人民幣45億元的製藥及光伏項目聯合開發計劃訂立合作協議（「合作協議」）。根據合作協議，本集團須向平遙政府支付按金人民幣20.0百萬元，為建設項目的籌備工作撥資。另一方面，由

---

## 財務資料

---

於項目涉及土地流轉手續，本集團已根據委託協議（「委託協議」）委託另一名項目聯合開發商辦理有關手續。本公司已根據委託協議向相關聯合開發商支付預付款項人民幣16.0百萬元。

於2017年7月，本集團獲悉平遙政府因未能於時限前獲得項目批文而無法履行合作協議所載的條件，導致項目擱置及本集團要求平遙政府和聯合開發商應退還合作協議及委託協議項下的按金及預付款項以及其他前期成本，並就（其中包括）終止合作協議、退款詳情及支付賠償人民幣40.0百萬元及退還委託協議項下的預付款項總額人民幣16.0百萬元對平遙政府和聯合開發商提出訴訟。呂梁市中級人民法院已於2021年3月判本集團勝訴，終止合作協議及退還按金及委託預付款項合共人民幣36.0百萬元（「判決金額」）。本集團於2021年9月及2022年12月就項目的其他投資虧損提出上訴，且本集團獲悉上訴法院極有可能判本集團勝訴。

截至最後實際可行日期，由於上訴仍在進行，平遙政府尚未向本集團支付判決金額。董事認為，上訴判決一經下達，平遙政府將按照上訴法院的裁定結清判決金額及其他相關費用。

信貸風險餘額人民幣36.0百萬元（即已支付予平遙政府的保證金人民幣20.0百萬元及已支付予聯合開發商的人民幣16.0百萬元之和）已採用(i)整個存續期的違約概率計量及(ii)整個存續期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團已委聘獨立估值師根據國際財務報告準則第9號透過反映信貸虧損發生的可能性及不發生信貸虧損的可能性評估信貸虧損發生的風險或概率，並採用概率加權虧損違約法計量預期信貸虧損。

經考慮(i)平遙政府的背景（其為山西省人民政府下屬的政府機構，根據國際信用評級機構其具有最高信用評級）；(ii)聯合開發商涉及數項訴訟且其並無財務資料可予評估，為謹慎起見，賦予其的信用評級較低，截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，採用36.3%、61.6%、77.4%及79.2%的估計信貸虧損率；及(iii)

---

## 財務資料

---

上述於2021年3月判本集團勝訴的法院判決，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，本集團已分別就餘額人民幣36.0百萬元按個別評估計提預期信貸虧損撥備人民幣5.8百萬元、人民幣9.9百萬元、人民幣12.4百萬元及人民幣14.0百萬元，而我們的董事認為該等預期信貸虧損撥備充足。

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們的預付款項分別為人民幣462.0百萬元、人民幣701.2百萬元、人民幣500.2百萬元及人民幣516.9百萬元。我們的預付款項主要包括採購安裝零部件及原材料成本、服務費及設備費用。預付款項的波動主要歸因於安裝零部件及分包服務安排及勞務成本支付的預付款項的差額，該差額視乎相關財政年度的建設需求及我們建設中的項目的建設進度而有所不同。尤其是，建設初期我們建設項目中的部分及安裝零部件原材料（如風電場建設項目的風力發電機組塔架及發電機）以及光伏建設項目的光伏組件所需的預付款項，要求的預付款比例較高且金額較大。

截至2021年12月31日，我們的預付款項較截至2020年12月31日增加約51.8%，主要是由於原材料預付款項增加，原因是我們已就光伏組件作出預付款項約人民幣102.2百萬元。光伏組件用於遼寧葫蘆島光伏發電項目（即SIC-21項目）等電力工程項目。

截至2022年12月31日止年度，我們的預付款項減少28.7%至人民幣500.2百萬元，主要是由於我們的若干在建項目已進入建設階段，包括葫蘆島80MW光伏項目、蘆台50MW屋頂分佈光伏發電項目，就該等項目作出的預付款項已動用，相關項目成本確認為我們的銷售成本，從而減少我們截至2022年12月31日止年度的預付款項金額。

截至2023年6月30日止六個月，我們的預付款項由截至2022年12月31日的人民幣500.2百萬元增加3.3%至人民幣516.9百萬元。該增加主要由於向供應商採購建設原材料用於建設項目的預付款項增加。截至最後實際可行日期，我們預付款項、按金及其他應收款項的後續使用率於截至2023年6月30日為55.4%。

向聯營公司及前聯營公司發放貸款的主要目的為若干建設項目融資，即本集團通過股東貸款向本公司擁有股權的相關項目公司進行投資。

## 財務資料

就聯營公司及前聯營公司的預期信貸虧損撥備而言，本集團在評估信用風險和衡量預期信貸虧損時考慮了更廣泛的資料，包括影響聯營公司及前聯營公司未來現金流量之預期可收回性的過往事項、當前狀況、合理及可支持的預測。

管理層將根據歷史結算記錄、過去的經驗和目前的外部資料，對按金及其他應收款項的可收回性進行定期個別評估，並根據包括有關聯營公司及前聯營公司經營違約率在內的前瞻性資料的加權概率加以調整。

具體而言，對於信用風險評估，管理層認為從前聯營公司於往績記錄期間的財務報表中可看出彼等於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日擁有穩健的財務狀況。此外，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，前聯營公司為山西建投的間接全資附屬公司，其中，於2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，山西建投負責發放前聯營公司貸款結餘以全額補償對本集團任何欠款。鑒於山西建投穩健的財務狀況，毋須就2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日的前聯營公司貸款計提預期信貸虧損撥備。

對於截至2022年12月31日及2023年6月30日的聯營公司貸款，管理層亦通過審核聯營公司的財務報表評估相關信用風險，結果顯示彼等於2022年12月31日及2023年6月30日的財務狀況均較為穩健。此外，聯營公司貸款結餘人民幣47.0百萬元及人民幣15.7百萬元乃授予聯營公司（截至2022年12月31日及2023年6月30日，彼等均為山西建投的全資附屬公司），為此，山西建投已就截至2022年12月31日及2023年6月30日的聯營公司貸款結餘作出承諾，倘出現任何違約情況，將向我們作出全額補償。鑒於山西建投穩健的財務狀況，毋須就截至2022年12月31日及2023年6月30日的聯營公司貸款結餘人民幣47.0百萬元及人民幣15.7百萬元計提預期信貸虧損撥備。同時，截至2022年12月31日，餘下的聯營公司貸款結餘人民幣7.7百萬元將於一年內到期，聯營公司為國有企業，其被認為擁有較高信用評級。據此，聯營公司的信用風險微乎其微，毋須就2022年12月31日的聯營公司貸款計提預期信貸虧損撥備。截至2023年6月30日，向聯營公司發放的貸款結餘為人民幣15.7百萬元。截至最後實際可行日期，此結餘中的人民幣13.0百萬元已償還。

誠如我們的中國法律顧問告知，雖然我們向聯營公司和前聯營公司提供計息貸款未遵守《貸款通則》的規定，但鑒於：(1)本集團與聯營公司和前聯營公司簽署的借款合同

## 財務資料

同不存在《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（2020第二次修訂）》中規定的導致借款合同無效的情形；及(2)於最後實際可行日期，本集團並未收到與上述借款有關的任何調查或處罰，我們的中國法律顧問認為本集團因上述貸款受到中國人民銀行處罰的可能性較小，因此該等不合規情形不會對本次[編纂]造成實質性影響。

有關授予聯營公司及前聯營公司的貸款，以及應收關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註49「關聯方交易」一節。

### 貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據主要指應付予我們供應商及分包商的款項。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	<u>4,844,502</u>	<u>7,594,503</u>	<u>9,170,618</u>	<u>9,541,048</u>
<b>總計</b>	<b><u>4,844,502</u></b>	<b><u>7,594,503</u></b>	<b><u>9,170,618</u></b>	<b><u>9,541,048</u></b>

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2020年12月31日的人民幣4,844.5百萬元增加至截至2021年12月31日的人民幣7,594.5百萬元，並進一步增至截至2022年12月31日的人民幣9,170.6百萬元。該增加主要由於隨著我們業務的不斷壯大，尤其是在(i)石油化工工程，於截至2022年12月31日止年度，我們從中產生的分部收入較截至2020年12月31日止年度增加約35.1%；及(ii)電力工程（包括新能源工程）分部收入快速增長，2020年至2021年同比增長19.6%，以及2021年至截至2022年環比增長7.3%，我們的建設項目亦隨之增加，進而反映了我們業務不斷的壯大，帶動了區域／國家在有關行業的發展。隨著建設項目數量的增加，我們的貿易應付款項亦相應增加。截至2023年6月30日，由於(i)供應商票據結算增加；及(ii)原材料採購量增加，我們的貿易應付款項及應付票據增加人民幣370.4百萬元至人民幣9,541.0百萬元。據董事經作出一切合

## 財務資料

理查詢後所深知，截至2023年8月31日，與我們的債權人就貿易應付款項及應付票據的爭議金額為人民幣41.8百萬元，佔我們截至2023年6月30日的貿易應付款項及應付票據的0.4%。爭議金額主要源自交付予我們的產品質量產生的爭議及／或客戶延遲向我們付款，導致我們延遲向上游供應商付款。鑒於債權人爭議金額極少，僅佔我們截至2023年6月30日貿易應付款項及應付票據的0.4%以下，董事認為，且申報會計師及聯席保薦人亦認同，其將不會對本集團財務狀況產生重大影響。

截至最後實際可行日期，佔我們截至2023年6月30日貿易應付款項及應付票據31.9%的人民幣3,039.8百萬元已支付。

下表載列於所示日期（基於發票日期）的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	4,084,771	6,486,571	6,483,009	5,858,573
一至二年	484,286	660,791	1,863,195	2,523,132
二至三年	163,622	231,062	637,570	920,611
三年以上	111,823	216,079	186,844	238,732
合計	<u>4,844,502</u>	<u>7,594,503</u>	<u>9,170,618</u>	<u>9,541,048</u>

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數：

貿易應付款項周轉 天數 <sup>(1)</sup>	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日 止六個月
		<u>181</u>	<u>197</u>	<u>278</u>

- (1) 於往績記錄期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數按該期間貿易應付款項及應付票據期初與期末結餘的平均數除以該期間的銷售成本再乘以365天（2020年、2021年及2022年而言）及181天（截至2023年6月30日止六個月而言）計算得出。

## 財務資料

我們貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至2020年12月31日止年度的181天增加至截至2021年12月31日止年度的197天，增至截至2022年12月31日止年度的278天，並進一步增至截至2023年6月30日止六個月的380天，主要由於貿易應收款項及應收票據增加限制我們的現金流量及我們結清貿易應付款項的能力。截至2023年6月30日止六個月，由於季節性原因導致銷售成本降低，周轉天數由278天進一步增加至380天。中國新年期間，我們的大部分項目及工程暫時停工，因此我們的銷售成本通常相對較低。董事確認，於往績記錄期間我們並無重大拖欠貿易應付款項及應付票據的行為。

我們的應付賬款由截至2020年12月31日的人民幣4,844.5百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣9,170.6百萬元，並進一步增加至截至2023年6月30日的人民幣9,541.0百萬元，主要由於我們就原材料及設備的預定付款所致。而購買原材料及設備分別佔我們2020年、2021年及2022年以及截至2023年6月30日止六個月應付賬款的57.2%、61.5%、60.8%及66.7%。上述增加反映了根據原材料及設備的交付／測試事件（如相關）的付款時間表。此外，由於較大／大型設備的付款時間表較長，我們的應付賬款亦按時相應增加。

### 其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括其他應付稅項、其他應付款項、應付關聯方款項及已背書應付票據。下表載列我們於所示日期的其他應付款項及應計費用的組成部分：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應計開支	117,547	96,135	84,355	80,369
已收保證金	58,564	43,180	32,026	32,956
應付關聯方款項	563,360	360,000	605,877	615,108
其他應付款項	540,121	410,649	294,964	242,850
代扣代繳職工稅項及社保	10,437	39,843	4,400	7,909
應付股息	69,770	–	–	71,678
其他應付稅項	653,295	882,063	889,536	975,866
已背書應付票據	299,483	239,049	254,695	175,437
減：長期應付款項 (即期及非即期部分)	<u>(300,000)</u>	<u>(300,000)</u>	<u>(300,000)</u>	<u>(300,000)</u>
<b>總計</b>	<b><u>2,012,577</u></b>	<b><u>1,770,919</u></b>	<b><u>1,865,853</u></b>	<b><u>1,902,173</u></b>

## 財務資料

我們的其他應付款項及應計費用由截至2020年12月31日的人民幣2,012.6百萬元減少至截至2021年12月31日的人民幣1,770.9百萬元，主要由於我們於2021年8月歸還2020年6月向山西建投借入的人民幣250.0百萬元的借款導致應付關聯方款項減少所致。我們的其他應付款項及應計費用由截至2021年12月31日的人民幣1,770.9百萬元增加至截至2022年12月31日的人民幣1,865.9百萬元，主要由於我們向山西建投借入的款項增加人民幣95.3百萬元，導致應付關聯方款項增加所致。截至2023年6月30日止六個月，我們的其他應付款項及應計費用由截至2022年12月31日的人民幣1,865.9百萬元增加至人民幣1,902.2百萬元，主要由於(i)於2023年4月宣派股息產生應付股息人民幣71.7百萬元；及(ii)其他應付稅項增加人民幣86.3百萬元，部分被已背書應付票據減少人民幣79.3百萬元所抵銷。

應付股息主要包括我們董事會2020年7月30日審議通過同意按照山西建投關於集團2019年股息分紅的批覆按照「同股同利」原則進行分配的股息。

更多有關應付關聯方款項的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註49「關聯方交易」一節。

### 對聯營公司的投資

對聯營公司的投資反映我們於有權參與決定財政及營運政策的實體的投資。下表載列我們截至所示日期的聯營公司投資詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
對聯營公司的投資	<u>32,609</u>	<u>46,137</u>	<u>183,327</u>	<u>193,941</u>

我們的聯營公司投資由截至2022年12月31日的人民幣183.3百萬元增加5.8%至截至2023年6月30日的人民幣193.9百萬元，原因為(i)新增對長子晉建防洪排澇項目管理有限公司投資人民幣8.3百萬元；及(ii)聯營公司的收益人民幣2.3百萬元。

我們的聯營公司投資由截至2021年12月31日的人民幣46.1百萬元增加297.4%至截至2022年12月31日的人民幣183.3百萬元，原因為(i)新增對聯營公司山西建投國際

## 財務資料

投資有限公司、山西晉建山安股權投資合夥企業(有限合夥)投資人民幣116.0百萬元，(ii)權益法確認對聯營公司的收益人民幣5.5百萬元。

我們的聯營公司投資由截至2020年12月31日的人民幣32.6百萬元增加41.5%至截至2021年12月31日的人民幣46.1百萬元，原因為(i)新增對聯營公司山西建發綜合能源開發有限公司、山西建投國際投資有限公司、山西建投雲數智科技有限公司、山西建投臨汾建築產業有限公司投資人民幣17.3百萬元，(ii)權益法確認應佔聯營公司的虧損人民幣5.8百萬元，(iii)原附屬公司譽安恒創變更為聯營公司增加人民幣8.8百萬元，(iv)處置晉城丹河華達房地產開發有限公司、晉城丹河華盛房地產開發有限公司虧損人民幣6.9百萬元。

### 遞延稅項負債／資產

我們的遞延稅項負債／資產以負債法，就於報告期末的資產及負債的稅基與作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額計提。下表載列我們截至所示日期的遞延稅項負債／資產詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產	43,018	63,955	100,064	107,760
遞延稅項負債	<u>(70,660)</u>	<u>(76,118)</u>	<u>(74,012)</u>	<u>(72,690)</u>
遞延稅項(負債)／資產淨值	<u>(27,642)</u>	<u>(12,163)</u>	<u>26,052</u>	<u>35,070</u>

我們的遞延稅項負債淨額由截至2020年12月31日的人民幣27.6百萬元減少至2021年12月31日的人民幣12.2百萬元。截至2022年12月31日，我們錄得遞延稅項資產淨值人民幣26.1百萬元。我們的遞延稅項淨額情況各不相同，主要由於撥備及應計費用、投資物業公允值變動、權益工具投資公允值變動、PPP項目公司形成的遞延稅項、為實現內部損益形成的應納稅暫時性差異所致。截至2023年6月30日，我們錄得遞延稅項資產淨值人民幣35.1百萬元，較2022年12月31日增加人民幣9.0百萬元。有關增加乃主要由於貿易應收款項及其他應收款項預期信貸虧損撥備及應計費用合計人民幣6.6百萬元以及來自PPP項目公司的遞延稅項人民幣2.5百萬元。

## 財務資料

### 服務特許經營安排下的應收款項

我們服務特許經營安排下的應收款項反映我們入賬列為服務特許經營安排的項目產生的應收未收款項，乃經扣除於整個特許權期間內應計的付款後，就營運服務及利息收入作出調整而達致。下表載列我們截至所示日期服務特許經營安排下的應收款項詳情：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
PPP項目建設收入應收款	39,259	32,347	33,971	16,970
PPP項目運營費應收款	68,882	72,355	54,614	35,134
PPP項目利息應收款	35,988	35,738	6,158	13,066
服務特許經營安排下的 應收款項	<u>144,129</u>	<u>140,440</u>	<u>94,743</u>	<u>65,170</u>

我們的服務特許經營安排下的應收款項由截至2020年12月31日的人民幣144.1百萬元下降至截至2021年12月31日的人民幣140.4百萬元並下降至截至2022年12月31日的人民幣94.7百萬元，主要反映PPP項目服務特許經營安排下的應收賬款。截至2023年6月30日，我們的服務特許經營安排下的應收款項進一步減少至人民幣65.2百萬元。

截至2023年8月31日，我們已根據有關安排的條款收到截至2023年6月30日PPP項目特許經營安排下人民幣24.9百萬元的應收款項。

## 財務資料

### 債項

下表列示我們的銀行借款、其他借款及長期應付款項的詳情：

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	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
					(未經審核)
<b>即期</b>					
銀行借款－無擔保	55,868	455,364	1,740,290	2,884,642	2,256,296
銀行借款－有擔保	560,737	411,558	130,000	—	—
銀行借款－有抵押	5,000	110,000	—	—	—
其他借款－無擔保	207,984	523,660	305,117	40,000	50,747
其他借款－有抵押	125,215	50,000	25,918	59,380	32,943
	<u>954,804</u>	<u>1,550,582</u>	<u>2,201,325</u>	<u>2,984,022</u>	<u>2,339,986</u>
<b>長期借款的即期部分</b>					
銀行借款－無擔保	15,210	—	—	—	—
銀行借款－有擔保	44,780	64,781	28,782	39,763	43,989
銀行借款－有抵押	83,812	109,815	155,379	166,408	161,732
其他借款－有抵押	171,387	253,506	326,239	316,034	262,079
	<u>315,189</u>	<u>428,102</u>	<u>510,400</u>	<u>522,205</u>	<u>467,800</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	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
					(未經審核)
<b>非流動負債</b>					
銀行借款－無擔保	–	–	200,000	200,000	200,000
銀行借款－有擔保	77,280	124,809	161,541	165,509	147,013
銀行借款－有抵押	1,689,000	2,033,537	2,048,694	2,198,830	2,462,884
其他借款－有抵押	66,277	127,146	276,956	128,425	106,459
	<u>1,832,557</u>	<u>2,285,492</u>	<u>2,687,191</u>	<u>2,692,764</u>	<u>2,916,356</u>
	<u>3,102,550</u>	<u>4,264,176</u>	<u>5,398,916</u>	<u>6,198,991</u>	<u>5,724,142</u>
長期應付款項 (即期及非即期部分)	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>

下表載列於所示日期我們銀行貸款及其他借款的到期狀況：

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	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
					(未經審核)
<b>應付銀行貸款：</b>					
一年內	765,407	1,151,518	2,054,451	3,090,813	2,462,017
第二年	37,400	64,675	201,048	230,122	230,520
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	158,830	145,325	800,242	937,181	975,220
第五年以後	<u>1,570,050</u>	<u>1,948,346</u>	<u>1,408,945</u>	<u>1,397,036</u>	<u>1,604,157</u>
	2,531,687	3,309,864	4,464,686	5,655,152	5,271,914

## 財務資料

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	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
其他應付借款：					(未經審核)
一年內	504,586	827,166	657,274	415,414	345,768
第二年	53,164	87,351	167,045	82,012	66,442
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	13,113	39,795	109,911	46,413	40,018
	<u>570,863</u>	<u>954,312</u>	<u>934,230</u>	<u>543,839</u>	<u>452,228</u>
	<u>3,102,550</u>	<u>4,264,176</u>	<u>5,398,916</u>	<u>6,198,991</u>	<u>5,724,142</u>

下表載列於所示日期我們銀行借款、其他借款及長期應付款項的實際利率範圍：

	截至12月31日			截至2023年	截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日	9月30日
	%	%	%	%	%
銀行借款	3.85-9.00	3.85-6.18	1.45-6.15	1.45-6.15	1.45-6.15
其他借款	<u>4.50-11.06</u>	<u>4.50-10.79</u>	<u>4.50-10.79</u>	<u>5.30-10.79</u>	<u>7.04-10.79</u>
長期應付款項	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>	<u>9.7</u>

於往績記錄期間，我們的其他借款源自22名獨立第三方借款人，各借款人借出的貸款本金從人民幣0.8百萬元到人民幣511.6百萬元不等，總計為人民幣3,538.0百萬元。截至2023年6月30日，來自10名借款人的借款仍未清償，未償還結餘約為人民幣543.9百萬元，結餘介於人民幣0.8百萬元至人民幣144.9百萬元之間。所有借款人包括金融機構及商務企業，且彼等的主營業務包括融資租賃服務、保理服務及金融服務。儘管實際利率較高，但由於這些借款的手續和要求更簡單，提款週期更短，我們會在某些情況下向該等借款人貸款而非授權銀行，以及時解決我們日常業務過程中的資金需求。

## 財務資料

下表載列於所示日期我們為取得一般銀行融資而抵押的資產賬面值：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	460,998	702,624	828,866	813,665
合同資產	1,543,849	773,523	18,894	619,386
服務特許經營安排下的				
應收款項	804,138	1,945,932	2,266,484	2,057,946
受限制銀行存款	269,646	328,983	748,105	597,762
<b>總計</b>	<b>3,078,631</b>	<b>3,751,062</b>	<b>3,862,349</b>	<b>4,088,759</b>

下表載列我們銀行借款及其他借款的有擔保部分：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
由以下各方作出擔保：				
控股股東	560,000	411,000	130,000	—
聯屬公司	15,000	—	—	—
<b>總計</b>	<b>575,000</b>	<b>411,000</b>	<b>130,000</b>	<b>—</b>

我們計劃逐步減少有擔保借款的金額。我們控股股東的擔保將於[編纂]前解除。

我們的銀行借款及其他借款由截至2022年12月31日的人民幣5,398.9百萬元增加了人民幣800.1百萬元至截至2023年6月30日的人民幣6,199.0百萬元，主要由於以下各項的增加：(i)票據保理的使用，及(ii)山西省晉城市沁水縣大縣城質量提升工程（新建黨校、沁水東連接線交通樞紐工程）PPP項目進入主要建設階段後所需要的融資。

---

## 財務資料

---

我們的銀行借款及其他借款由2021年12月31日至2022年12月31日增加人民幣1,134.7百萬元，主要是由於我們的業務擴大，借款增加，對營運資金的需求也相應增加。

我們的銀行借款及其他借款由截至2020年12月31日至截至2021年12月31日增加人民幣1,161.6百萬元，主要是由於(i)我們於2021年擴大業務規模，因而對營運資金的需求相應增加，及(ii)我們進一步加強與金融機構的合作。

截至最後實際可行日期，我們的信用額度人民幣13,065.4百萬元中未利用的銀行借貸融資額度為人民幣5,907.2百萬元。

於2023年9月30日，本集團的租賃負債約為人民幣80.4百萬元。截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個年度以及截至2023年6月30日止六個月，本集團的租賃負債分別為人民幣73.6百萬元、人民幣71.9百萬元、人民幣70.8百萬元及人民幣75.5百萬元。截至2021年12月31日止年度，我們的租賃負債較上年度減少人民幣1.7百萬元，該減少主要歸因於(i)出售譽安恒創導致租賃負債減少人民幣0.6百萬元；及(ii)山安藍天就租賃供熱管網支付的租金，導致租賃負債減少人民幣1.1百萬元。截至2022年12月31日止年度，我們租賃負債因根據相關合同所載付款時間表繼續支付租金而進一步減少人民幣1.1百萬元，從而導致我們的租賃負債減少。截至2023年6月30日止六個月，我們的租賃負債增加至人民幣75.5百萬元，主要由於晉中山安立德固廢利用科技有限公司訂立一幅地塊的新租約。

截至最後實際可行日期，我們的借貸並不受限於任何重大限制性契約。董事確認，於往績記錄期間，我們並無於償還銀行借貸及其他債務融資承擔方面出現任何重大違約，亦無違反任何限制性契約。除產生額外銀行借貸外，於[編纂]前或之後不久，我們目前並無重大外部債務融資計劃。

除上文所披露者外，我們於最後實際可行日期其並無任何未償還債務或任何已發行但未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

---

## 財務資料

---

### 財務擔保

截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，我們分別向附屬公司及關聯方提供金額約人民幣3,912.7百萬元、人民幣2,569.5百萬元、人民幣3,237.5百萬元及人民幣3,772.6百萬元的財務擔保。其中，截至2022年12月31日及2023年6月30日，我們（作為連帶擔保人）與項目公司的其他股東一起，就高平市污水處理廠建設項目融資所獲得的銀行貸款向關聯方提供財務擔保。鑒於我們(i)一般商業條款；(ii)上市規則項下我們於項目公司的股權比例；(iii)若干基準提供有關擔保；及(iv)項目公司的其他股東並非本公司的關連人士，根據上市規則，該交易在[編纂]後將構成聯屬公司的財務資助。[編纂]後，由於有關擔保的最高適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）低於5%，因此該交易將獲豁免遵守上市規則第十四章項下的公告、通函及股東批准規定。截至2023年6月30日，相關財務擔保的未償還結餘為人民幣8.1百萬元。本集團出具的該等財務擔保預期將於相關銀行貸款到期並全額償還後解除，但不會於[編纂]前或[編纂]時解除。截至2020年、2021年及2022年12月31日以及2023年6月30日，財務擔保的未動用結餘分別約為人民幣1,446.2百萬元、零、人民幣802.3百萬元及人民幣1,218.2百萬元。鑒於有關附屬公司及關聯方的違約率較低及財務狀況良好，我們的董事認為，於初始確認時及於各報告期末財務擔保合同的公允值不重大。

### 或然負債

正常業務過程中出現多項針對本集團的訴訟及申索，其於往績記錄期間仍未完結。有關此等訴訟針對本集團提起的重大且仍在進行的訴訟詳情，請參閱本文件「業務－法律及監管合規－法律訴訟」一節。

## 財務資料

### 資本開支

我們過往的資本開支主要產生自物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產。下表載列於所示期間我們的資本開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備	162,806	203,128	247,115	138,958
使用權資產	38,209	62,381	6,193	22,907
無形資產	264	1,282	511	74
總計	<u>201,279</u>	<u>266,791</u>	<u>253,819</u>	<u>161,939</u>

### 承擔

#### 經營租賃承擔

##### 作為出租人

我們根據經營租賃安排出租若干投資性物業。截至所示日期，我們已與租戶訂約以收取下列日後最低租賃付款：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在一年內	7,964	10,226	7,284	4,370
第二到第五年	<u>15,945</u>	<u>10,298</u>	<u>2,402</u>	<u>1,389</u>
	<u>23,909</u>	<u>20,524</u>	<u>9,686</u>	<u>5,759</u>

## 財務資料

### 作為承租人

我們在短期租賃安排下租賃若干樓宇作為生產基地及辦公場所。我們截至所示日期就不可撤銷短期租賃的日後最低租賃付款承擔如下：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
在一年內	<u>2,614</u>	<u>2,708</u>	<u>1,701</u>	<u>3,673</u>

### 資本承擔

除經營租賃承擔外，於所示日期，我們擁有以下承擔：

	截至12月31日			截至2023年
	2020年	2021年	2022年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：				
物業、廠房及設備	46,965	31,005	30,200	39,626
對聯營公司認繳資本	<u>—</u>	<u>86,660</u>	<u>104,460</u>	<u>123,835</u>
	<u>46,965</u>	<u>117,665</u>	<u>134,660</u>	<u>163,461</u>

### 資產負債表外安排

截至2023年6月30日（即我們的最近期財務報表日期），我們並無任何資產負債表外安排。

## 財務資料

### 財務比率

下表載列於該等日期或所示年度／期間我們的主要財務比率概要：

	截至12月31日或截至該日止年度			截至2023年 6月30日或 截至該日 止六個月
	2020年	2021年	2022年	
流動比率(倍) <sup>(1)</sup>	1.0	1.0	1.0	1.0
速動比率(倍) <sup>(2)</sup>	1.0	1.0	1.0	1.0
資本負債比率(%) <sup>(3)</sup>	173.9	211.7	241.8	271.9
淨負債權益比率(%) <sup>(4)</sup>	113.1	143.7	146.4	171.2
資產回報率(%) <sup>(5)</sup>	2.1	1.1	0.9	0.5
權益回報率(%) <sup>(6)</sup>	14.6	7.5	8.3	4.6

附註：

- (1) 流動比率按各年／期末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (2) 速動比率按各年／期末的流動資產總值(減存貨)除以流動負債總額計算。
- (3) 資本負債比率按各年／期末計息借款總額除以權益總額再乘以100%計算。
- (4) 淨負債指計息借款總額減現金及現金等價物以及受限制銀行存款除以各年／期末股東總權益再乘以100%計算。
- (5) 資產回報率按有關年度／期間溢利除以有關年度／期間末的總資產再乘以100%計算。
- (6) 權益回報率按有關年度／期間本公司擁有人應佔溢利除以有關年度／期間末本公司擁有人應佔權益額再乘以100%計算。

### 流動比率

流動比率指各年度末的流動資產除以流動負債。我們於往績記錄期間的流動比率維持穩定。

### 速動比率

速動比率指各年度末的流動資產(不包括存貨)除以流動負債。我們於往績記錄期間的速動比率維持穩定。

---

## 財務資料

---

### 資本負債比率

資本負債比率指各年度末計息借款總額除以權益總額。我們的資本負債比率由截至2022年12月31日的241.8%上升至截至2023年6月30日的271.9%，主要由於用於日常運營的計息借款增加。我們的資本負債比率由截至2020年12月31日的173.9%上升至截至2021年12月31日的211.7%，並進一步上升至截至2022年12月31日的241.8%，乃主要由於借款於截至2021年12月31日及截至2022年12月31日，分別增加人民幣1,161.6百萬元及人民幣1,134.7百萬元。

### 淨負債權益比率

淨負債指各年度末的計息借款總額減現金及現金等價物以及受限制銀行存款除以股東總權益。我們的淨負債權益比率由截至2020年12月31日的113.1%增至截至2021年12月31日的143.7%，乃主要由於本公司借款增加。我們的淨負債權益比率由截至2021年12月31日的143.7%上升至截至2022年12月31日的146.4%，乃主要由於期內借款增加，部分被(i)年內溢利上升推動總權益增加及(ii)現金及現金等價物增加所致。我們的淨負債權益比率由截至2022年12月31日的146.4%上升至截至2023年6月30日的171.2%，主要由於(i)我們為滿足日常運營開支而增加計息借款結餘；及(ii)於截至2023年6月30日止六個月宣派現金股息人民幣71.7百萬元。

### 資產回報率

資產回報率指相關年度／期間溢利除以各年度／期間總資產。我們的資產回報率由2020年的2.1%下降至2021年的1.1%，主要由於2021年的年內利潤較2020年減少人民幣94.2百萬元。我們的資產回報率由2021年的1.1%下降至2022年的0.9%，主要由於我們的淨資產由2021年的人民幣2,014.1百萬元增加至2022年的人民幣2,232.9百萬元，故對資產回報率造成輕微影響。截至2023年6月30日止六個月我們的資產回報率為0.5%。

### 權益回報率

權益回報率指相關年度／期間本公司擁有人應佔溢利除以年／期間末本公司擁有人應佔權益。我們的權益回報率由2020年的14.6%下降至2021年的7.5%，乃主要由於2021年年內本公司擁有人應佔溢利較2020年減少人民幣91.5百萬元及股本由人民幣800百萬元增加至人民幣10億元。我們的權益回報率從2021年的7.5%增至2022年的8.3%，主要由於2021年至2022年的年內溢利增加人民幣12.4百萬元及本公司權益持有人應佔權益增加人民幣133.8百萬元。截至2023年6月30日止六個月我們的權益回報率為4.6%。

---

## 財務資料

---

### 有關市場風險的定量及定性披露

我們在日常業務過程中面對多種市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。我們通過定期經營及財務活動管理該等市場風險及其他市場風險。

有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註52。

### 物業權益及物業估值

截至2023年6月30日，我們並無任何賬面值佔綜合資產總值15%或以上的物業權益。因此，根據上市規則第5章及《公司（豁免公司及招股章程遵從條文）公告》（香港法例第32L章）第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司（清盤及雜項條文）條例第38(1)條有關公司（清盤及雜項條文）條例附表3第34(2)條要求本集團的所有樓宇權益均須提交估值報告的規定。

### 股息

中國法律規定，股息只能用根據中國會計準則計算的年內利潤派付。我們及我們附屬公司的分派亦須受銀行貸款或我們或我們附屬公司未來可能訂立的其他協議的任何限制性條款規限。

實際分派予股東的股息金額將取決於我們的盈利和財務狀況、運營要求、資本要求及我們董事可能認為相關的任何其他條件，並且須取得股東批准。我們的董事會可全權酌情決定建議派付任何股息。

於2020年及2021年各年度，我們分別宣派及派付現金股息人民幣99.7百萬元及人民幣113.5百萬元。本集團於2022年3月2日向我們的股東宣派股息人民幣28.8百萬元，且我們預期將以現金形式結清有關股息分派。截至2023年6月30日止六個月，我們向股東宣派了股息人民幣71.7百萬元。於往績記錄期間，我們決定和分派股息時所考慮

---

## 財務資料

---

的方法和因素均符合《山西省人民政府國有資產監督管理委員會關於編製省屬企業2020年度國有資本經營預算建議草案的通知》(晉國資資本函[2019]395號)精神及山西建投集團的考核要求(附註)。

未來宣派或派付任何股息的決定以及任何股息的金額將取決於(其中包括)我們的經營業績、現金流量、財務狀況、我們的組織章程細則、法定及監管限制及視為相關的其他因素。概無保證各年度或於任何年度將會宣派或派付相關金額或任何金額的股息。未來任何股息的宣派、支付以及金額均受我們的組織章程文件(包括組織章程大綱及組織章程細則)限制，以及(如有需要)股東批准。投資者謹請注意，過往分派的股息不代表我們日後的股息分派政策。

### 可供分派儲備

截至2023年6月30日，本公司可供分派予股東的儲備總額為人民幣823.2百萬元。

### 關聯方交易

我們不時與我們的關聯方訂立交易。董事認為，本文件附錄一會計師報告附註49所載的各項關聯方交易乃於日常業務過程中由相關各方按公平基準進行及按一般商業條款訂立。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易並不會令我們的往績記錄業績失真或使我們的歷史業績無法反應我們的未來表現。

*附註：*山西建投集團系根據《中華人民共和國公司法》、《山西省人民政府辦公廳關於印發省級企業國有資本收益收取管理暫行辦法的通知》(晉政辦發[2011]52號)及組織章程細則規定了本公司利潤分配規定，而具體經營預算建議編製辦法系根據《山西省人民政府國有資產監督管理委員會關於編製省屬企業2020年度國有資本經營預算建議草案的通知》(晉國資資本函[2019]395號)進行編製。公司的股息分配需遵守《關於印發山西建設投資集團有限公司利潤分配管理辦法的通知》(晉建投財發[2021]69號文)中的規定。通知載明利潤分配不得超過本年度分配利潤的考核要求，並根據本集團的業務發展計劃和營運資金情況作出。除上文所述通知外，我們往績記錄期間內的股息分配系按照《中華人民共和國公司法》、《組織章程細則》、的規定進行的利潤分配，符合中國有關法律法規的規定。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

董事確認，除本文件「概要—近期發展」一節所披露者外，彼等已進行充分的盡職調查，以確保直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自2023年6月30日（即編製我們的最近期綜合經審核財務業績日期）以來概無重大不利變動，且自2023年6月30日以來，概無任何事件對本文件附錄一會計師報告所載列的資料構成重大影響。

### 未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值

有關我們未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

### 上市規則下的披露規定

董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況將導致須根據上市規則第13.13條至13.19條規定作出披露。

### [編纂]

我們估計有關本次[編纂]的[編纂]總額將約為人民幣[編纂]百萬元（佔[編纂]的[編纂]），包括[編纂]約人民幣[編纂]百萬元（佔[編纂]的[編纂]）及[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元（佔[編纂]的[編纂]），包括法律顧問及會計師的費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（佔[編纂]的[編纂]）及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元（佔[編纂]的[編纂]）（根據[編纂][編纂]的中間值計算並假設[編纂]未獲行使），其中合共人民幣[編纂]百萬元直接與發行H股有關，將自權益中扣除。餘下人民幣[編纂]百萬元已經及將自綜合全面收益表中扣除。其中，我們於往績記錄期間就[編纂]產生的[編纂]為人民幣[編纂]百萬元，餘額將自截至2023年12月31日止年度的綜合全面收益表中扣除。