

財務信息

閣下閱讀以下討論與分析時，應一併閱讀本[編纂]附錄一會計師報告所載我們的合併財務信息。我們的合併財務信息乃根據國際財務報告準則編製。

下列討論及分析載有若干反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述。該等陳述乃我們按我們的經驗與對過往趨勢、現況及預期未來發展的觀點，以及我們認為於該等情況下合適的其他因素所作假設及分析而發表。然而，實際結果及發展會否如我們預期及推測所料取決於多項我們無法控制的風險及不明朗因素。請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

概覽

我們是全國五家大型國有獨資發電集團之一、中國大唐集團旗下發展環保節能業務的唯一平台。憑藉我們中國領先的、全面覆蓋燃煤電廠環保節能全產業鏈的業務佈局優勢，為燃煤發電企業及其他客戶提供便捷的一攬子解決方案。

我們的燃煤電廠煙氣脫硫、脫硝特許經營業務，由我們承擔脫硫、脫硝設施的投資、建設、運行、維護及日常管理，並完成有關特許經營合同約定的煙氣脫硫、脫硝排放指標。按照至2015年末的累計訂約容量計算，我們的脫硫脫硝特許經營業務市場份額分別為21.6%及38.2%，均位居全國第一位。根據沙利文報告，按照2015年產量計算，我們是全球範圍內最大的平板式脫硝催化劑生產商，佔據全國平板式脫硝催化劑市場份額的30.7%，位居全國第一位。我們的環保設施工程業務主要採用EPC業務模式，結合設計、採購及施工管理服務，為燃煤發電企業提供脫硫、脫硝、除塵、除灰渣等環保設施以及工業廠區粉塵治理相關的工程建設和改造服務。按照至2015年底脫硝設施的累計投運裝機容量計算，我們佔據國內市場份額的6.3%，位居全國第三位。我們還通過持續自主研發，在市場競爭中掌握主動權。

財務信息

作為我們燃煤電廠環保節能綜合解決方案的一部分，我們還從事水務業務，主要通過EPC模式提供水務工程服務，以及包括投資、設計、施工，以及運營水務設施在內的水務運營業務。我們還向燃煤發電企業提供包括節能工程業務以及合同能源管理的節能解決方案，針對現有的高耗能設備進行改造，以達到節水、節電、節煤、節油的目的。

除了燃煤電廠環保節能綜合解決方案，我們還主要通過EPC模式為客戶提供可再生能源工程的一攬子解決方案，包括新建風電及光伏電廠的工程總承包業務。我們還通過EPC模式從事火電廠工程總承包業務。截至2016年6月30日，我們已完成21個風電廠工程項目，累計投運裝機容量及累計訂約容量分別達到1,016.8兆瓦及1,715.1兆瓦，並已完成四個光伏電廠工程項目，累計投運裝機容量及累計訂約容量分別為80兆瓦及80兆瓦；完成兩個火電廠總承包項目，累計投運裝機容量及累計訂約容量分別達到625兆瓦及625兆瓦。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，我們來自持續經營業務的收入分別達到人民幣5,688.0百萬元、人民幣6,499.1百萬元、人民幣8,609.6百萬元和人民幣3,142.1百萬元，淨利潤分別為人民幣496.4百萬元、人民幣494.8百萬元、人民幣750.3百萬元和人民幣438.5百萬元。

呈列基準

我們的合併財務信息根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製，以人民幣(為本公司及其於中國成立的經營主要業務之附屬公司的功能貨幣)列示。

本節載列若干有關本集團的合併財務信息，包括截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2015年及2016年6月30日止六個月的合併損益表及合併現金流量表，以及於2013年、2014年及2015年12月31日以及2016年6月30日的合併資產負債表的描述。

於2014年9月1日，本公司宣佈董事會決定無償轉讓一家從事風電產品生產的公司華創風能70%的股權予股東中國大唐。由於我們計劃將業務核心和業務資源集中於環保節能解決方案業務，故已決定停止風電產品業務。出售華創風能於2014年12月30日完成。以上出售根據國際財務報告準則第5號為終止經營業務，因而華創風能的經營業績已於截至2014年12月31日止年度的合併綜合損益表內呈列為已終止經營業務。截至2013年12月31日止年度的合併綜合損益表和有關附註已經重述，以相應反映持續經營業務與終止經營業務之間的重分類。

財務信息

截至2013年及2014年12月31日止年度，華創風能的經營業績分別為虧損人民幣451.0百萬元及利潤人民幣42.7百萬元。

影響經營業績的因素

我們的經營業績及財務狀況一直受並將繼續受下文所述的若干因素的影響：

中國經濟及中國環保節能產業的發展與監管環境

對環保節能產業的產品及服務的需求會直接影響我們的收入及利潤。在環保節能產業，對我們產品及服務的需求主要受到以下因素的影響：中國經濟發展、中國能源行業尤其是燃煤發電行業的發展、與環保節能相關的電力消費增長以及中國政府的環保節能政策。中國目前為全球第二大經濟體，並為經濟增長率最高的經濟體之一，推動中國對能源及電力需求的持續增加。同時，中國較大比重的火電總裝機容量為燃煤發電裝機容量，我們相信，長遠而言，燃煤發電將繼續於中國能源行業中充當重要角色。根據沙利文報告，從中國的能源結構來看，預計到2020年，燃煤電廠仍是最主要的能源來源，約佔總發電量的57.4%。由於中國環境污染問題日益嚴重，中國政府對火電廠的環保要求不斷提升、頒佈了一系列嚴格的政策。例如，根據環境保護部於2011年7月修訂的《火電廠大氣污染物排放標準》，環境保護部於2013年2月頒佈的《特別排放限值公告》、國家發改委、環境保護部、國家能源局於2014年9月聯合頒佈的《行動計劃》及環境保護部、國家發改委、國家能源局於2015年12月聯合頒佈的《超低排放工作方案》，適用於燃煤電廠排放大氣污染物的濃度限制要求日趨嚴格。中國的環保節能公共政策，對我們產品和服務的目標市場飛速發展提供了有效的驅動力。通常在重要行業政策頒佈後，我們都會面臨較高的市場需求和收入增長。例如，2014年9月頒佈《行動計劃》、2015年12月進一步實行《超低排放工作方案》及於2015年及2016年實施各種省級政策後，營業紀錄期間，我們的脫硫設施工程業務經歷了持續的收入增長。我們預計這些政策會在2016年繼續推動我們環保設施工程子分部的收入增長。此外，根據沙利文報告，中國燃煤電廠脫硫設施累計投運裝機容量在2010年至2015年間實現了7.5%的複合年增長率，在2015年底達到819.9吉瓦，預計在2020年底達到1,062.8吉瓦。中國燃煤電廠脫硝設施累計投

財務信息

運裝機容量在2010年至2015年間實現56.7%的複合年增長率，在2015年底達到850.6吉瓦，預計在2020年底達到1,062.8吉瓦。我們相信，隨著中國政府日益加強對環保節能的政策要求，火力發電行業對於我們的環保節能產品及服務的需求將會增加，進一步擴大我們的業務規模。

此外，中國政府積極開展的監管改革及政策實施以及所提供的財務及其他政府補貼刺激對我們產品及服務的需求。中國政府通過政策激勵及財務獎勵及補助支持環保、節能及可再生能源產業的發電商及若干服務的服務供貨商。有關適用於我們的若干監管措施及獎勵的概要，請參閱「監管環境」。

政府對環保節能行業的持續關注及支持對我們的財務狀況與經營業績而言至關重要。無法保證中國政府將繼續向該等行業的運營商提供現有水平的監管及財務支持，或相關支持水平不會下降。倘上述情況發生，該等行業的增長可能會受影響，我們的財務狀況與經營業績因而受到影響。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 環保節能行業的發展倚重中國政府的污染防治政策。」。

產品及服務組合

營業紀錄期間，我們收入主要來自燃煤發電行業的環保節能業務。我們的業務分為四個分部，包括環保節能解決方案分部，可再生能源工程業務分部，火電廠工程總承包分部以及其他業務分部。參閱「業務 — 我們的業務」。我們的盈利能力視乎我們提供的服務及產品的性質、技術成熟度及／或市場供需等因素而有所不同。與產品銷售及服務供應相關的收入組合變動或會影響我們的收入及財務業績。一般來說，環保節能解決方案分部的毛利率相對較高，可再生能源工程業務分部與火電廠工程總承包分部的毛利率相對較低，主要是由於工程行業的毛利率普遍較低。由於各個業務分部或子分部的毛利率不同，如果我們因應未來市場需求調整產品和服務組合，我們的毛利率或會受到一定影響。

我們的某些業務分部／子分部的毛利率有時會出現較大波動，主要是由於(i)單個或數個工程業務分部／子分部的合同金額較大，對整個分部／子分部的總體毛利率影響較大；(ii)工程類項目一般週期較長，通常跨年，收入確認與項目完成的階段直接有關，由於我們和客

財務信息

戶在合同中對項目的各階段分別確定價格，同一項目在不同階段毛利率可能不同；以及(iii)我們對部分業務的議價能力或會因國家利好政策或者市場需求加大而加強。此外，我們出於戰略考慮或為建立完整產業鏈，可能會承接一些毛利率相對較低的項目。

設備及原材料成本

設備及原材料成本構成我們銷售成本的主要部分。我們所用的主要設備有脫硝設施工程所需的催化劑、氨儲存及蒸發設備及控制測量設備，脫硫設施工程所需的吸收塔、漿液循環泵、及氧化風機，可再生能源工程業務所需的風力發電機組、塔筒、變壓器、光伏組件和逆變器，火電廠工程總承包業務所需的鍋爐、汽輪機和發電機等。我們的主要原材料包括脫硫特許經營業務所需的石灰石／粉和鋼球、脫硝特許經營業務所需的液氨／尿素、脫硝催化劑業務所需的二氧化鈦和鋼帶等。有關原材料和設備的詳情，參閱「業務 — 原材料和設備的採購」。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，設備及原材料成本分別佔我們營業成本約55.8%、57.1%、62.8%及65.1%。我們能否獲得該等設備及原材料的供應及該等設備及原材料的價格視乎國內及全球市況及我們與供貨商的關係而定。我們採用多項措施降低設備及原材料價格波動的影響。例如，我們的採購通常通過招標進行，並通常選擇提供最低價格的供應商。我們亦通過集中採購來降低部分設備及原材料的單位採購價格。請參閱「業務 — 原材料和設備的採購」。

我們大部分項目合同均為固定價格，主要設備及原材料於訂立合同時的價格未必能反映我們於進行該等項目期間最終支付的成本。當我們訂立的項目合同不包含價格調整條款或者價格調整條款的調整幅度有限時，我們轉嫁設備及原材料購買價格上漲的能力可能會受到限制。我們簽立固定價格合同時所產生的實際開支，可能因多個原因而與我們投標時所作的開支假設有重大差異，包括設備、原材料、人工及其他成本突然上漲，無法預見的建設條件，包括客戶未能取得必要的環境及其他批文，項目因當地天氣及供貨商或分包商違約而延遲。請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 無法取得足夠的原材料和設備或按可接受的商業條款取得原材料和設備可能對我們的經營業績及財務狀況造成不利影響。」以及「風險因素 — 與我們的業務及行業相關的風險 — 如果我們未能準確估計我們合同的整體風險、收入或成本，我們或會取得較預期為低的利潤或就我們的合同產生虧損。」。

財務信息

季節性

我們的環保設施特許經營子分部的收入受(其中包括)我們經營特許經營業務設施的燃煤電廠的利用小時所影響。因此，基於用電需求較高，導致燃煤電廠的利用小時較高，我們一般在夏季從特許經營業務獲得更多收入。此外，第一季的工業耗電通常因冬季及中國新年假期而較低，故相對上半年，我們特許經營業務的收入及銷售成本於下半年傾向較高。

我們認為，我們的其他業務分部／子分部並無受到相似的季節性波動影響。然而，我們不同分部／子分部的收入及銷售成本也可能受到相關行業政策頒佈的影響。一般而言，在行業政策頒佈後，我們可能面對高的市場需求，在經過項目商討及準備的若干期間後，我們收入將於收入確認標準達到時開始提高。因此，行業政策有可能不會立即對我們的收入產生影響。此外，根據項目完成時間表或客戶為加快項目執行所提出的要求，我們可能會在規定時限到達時錄得另一次收入增加。我們亦可能在有關時限過後錄得較低水平的收入。

因此，我們在一年內若干期間的收入、銷售成本及淨收入或不可與全年者作比較。例如，主要由於陸上風電標杆上網電價的調整通知和《超低排放工作方案》，我們的部分客戶要求我們於2015年底前完成環保和風電項目，從而使我們2015年下半年收入得到增長。加上我們特許經營業務季節性波動對收益的影響，我們於2015年下半年的收入及淨利潤大幅高於2015年上半年的收入及淨利潤。

競爭

我們經營業務所在行業的競爭程度會影響我們的收益，繼而影響我們的財務狀況及經營業績。我們提供中國領先的全面覆蓋燃煤發電廠環保節能產業鏈的環保節能解決方案，與其他中國整體環保與節能解決方案提供商競爭，我們還與專門提供個別環保或節能產品或服務的提供商競爭。我們的可再生能源工程業務和火電廠工程總承包業務，與中國其他工程承包商競爭。我們於日後維持我們現有的市場份額或爭取市場份額方面將繼續面臨競爭公司的激烈競爭，可能會影響我們的財務狀況及經營業績。

我們維持或進一步提升盈利能力及市場份額的能力在很大程度上倚賴我們維持融資能力、技術專業知識及品牌知名度等優勢的能力。

財務信息

融資安排

收購特許經營資產、建造、維護及經營環保節能設施、設備採購以及研發新產品及技術均需要大量資本。營業紀錄期間，我們主要透過銀行借款為我們的業務擴展及增長提供資金。於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的未償還短期及長期借款的總額分別為人民幣4,252.3百萬元、人民幣3,447.9百萬元、人民幣4,387.3百萬元及人民幣4,372.0百萬元。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的財務支出分別為人民幣179.5百萬元、人民幣208.5百萬元、人民幣230.0百萬元及人民幣99.4百萬元。

長遠而言，我們預期借款將繼續為我們資本架構的組成部分且對我們的持續增長十分重要。結合[編纂][編纂]及我們的資本需求，我們今後的借款水平與營業紀錄期間相比可能會增加或減少。截至2016年6月30日，我們所有尚未償還債務責任乃以人民幣計值，利率一般以中國人民銀行基準貸款利率為基準，有時會下浮5%至10%。我們按合理成本水平取得融資的能力會影響我們的經營業績及財務狀況。此外，中國人民銀行人民幣貸款基準貸款利率調整亦會影響計息存款及其他金融資產及負債的利息收入及利息開支，因此我們受基於相關變動的利率波動的影響。詳情請參閱「一 債項」。

稅項

目前，本公司以及我們多家附屬公司為高新技術企業，享有15%的所得稅優惠稅率。我們其他位於中國的附屬公司於營業紀錄期間一般須繳付適用於中國企業之法定所得稅率25%。此外，本公司若干分公司從事合資格環保項目，因而享受從該項目首次產生營運收入的年度起首三個年度來自該項目的收入豁免企業所得稅，其後第四至六年按減半稅率繳納企業所得稅。我們在印度的附屬公司按照30%的稅率繳納企業所得稅。由於上述原因，我們截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月的有效所得稅率分別為16.2%、17.0%、16.0%及14.5%。不過，我們不能向閣下保證本公司或我們的附屬公司或分公司在未來將繼續享有現時的稅收優惠。本公司及我們的附屬公司或分公司現時所享有各類稅收優惠的終止或變更，均會對我們經營業績及財務狀況產生不利影響。

財務信息

重大會計政策、判斷及估計

編製財務信息需要管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債、其相關披露以及或然負債披露的呈報金額。該等假設及估計的不確定性會導致需對未來受影響的資產或負債的賬面值作出重大調整。

應用我們會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務信息中確認的金額影響最大的判斷：

收入確認

收益是於經濟利益將可能流入本集團且收益能夠可靠計量時按下列基準確認：

銷售貨品

我們從事生產和銷售發電廠環保產品及其他相關電力設備、脫硫、水處理、太陽能及其他環保節能項目。收益在貨品按時送達客戶場地且客戶接納貨品和其所有權相關風險和回報時確認。收益並不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

建造合同

建造合同乃就建造一項或一組資產而與客戶具體協商的合同，客戶能夠明確指定設計的主要構造元素。我們就有關燃煤發電廠脫硫及脫硝設施、風電廠、光伏發電廠、燃煤發電廠及煤場的工程項目達成建造合同。合同收益包括協議合同款項和適當的更改訂單款項、賠償和獎勵付款。固定價格建造合同所得收益以竣工百分比法確認，並參考至今所產生的成本佔預計相關合同總成本的比例計量。所產生的合同成本包括直接物料、分包成本、直接工資及浮動和固定建設間接費用的適當比例。

如果管理人員預計出現可預見虧損，會實時作出撥備。如果至今所產生的合同成本加已確認利潤減已確認虧損超出進度付款，超出部分會被視為應收合同客戶款項。如果進度付款超過至今所產生的合同成本加已確認利潤減已確認虧損，超出部分會被視為應付合同客戶款項。

財務信息

提供脫硫脫硝服務

我們根據特許經營合同於發電廠的運營週期向發電廠提供脫硫及脫硝服務。脫硫及脫硝設施由我們自己建造或者向電廠購買，並且計入我們財務報表中的固定資產。我們作為運營者負責運營和維護脫硫及脫硝設施。服務收入乃就電廠所產生的電力按照以每千瓦時為基準釐定的若干金額所計算的上網電價並以出售脫硫脫硝過程產生的副產品所得銷售收入確認。提供服務成本包括直接從事提供服務的勞工成本、水電費成本、其他人力成本以及應佔經常開支。收入和成本在收入產生和成本發生的會計期間確認。

完成建造合同的比例

我們根據施工工程個別合同的完成比例確認收入，須由管理層作出估計。完成階段參考所產生的實際成本除以總預算成本而估計得出。由於施工工程中所進行活動的性質，活動開始日期與活動完成日期通常處於不同會計期間。因此，我們須審閱及修訂施工工程完成的百分比。倘實際合同收入較預期低或實際合同成本較預期高，則或會產生可預見虧損。

服務合同的總預算成本及完工成本的估計

建造合同的總預算成本包括(i)直接材料成本及直接勞工成本；(ii)分包成本；及(iii)可變及固定施工開支的撥款。於估計建造合同的總預算成本時，管理層參考資料，如(i)分包商及供應商的現時報價；(ii)與分包商及供應商協定的近期報價；及(iii)材料成本、人工成本及其他成本的專業估計。

物業、廠房及設備項目的使用年限及剩餘價值

在釐定物業、廠房及設備項目的使用年限及剩餘價值時，我們定期審閱市況變化、預期的實質損耗及資產的維護。資產使用年限乃基於我們於用途相近的類似資產的過往經驗估計。倘物業、廠房及設備項目的估計使用年限及／或剩餘價值與先前估計不同，折舊金額將予以調整。使用年限及剩餘價值於各有關期末基於環境變化進行審閱。

財務信息

即期所得稅及遞延所得稅

我們須繳納香港及中國內地利得稅。釐定稅項撥備時須作出估計。在日常業務過程中，有多項交易及計算，導致不能確定最終稅項。倘該等事項最終所得的稅項與最初錄得的金額有差異，有關差額將影響產生差異期間的即期所得稅及遞延所得稅。

當管理層認為可能有未來應課稅利潤可供動用以抵銷暫時差異時，則確認有關若干暫時差異的遞延稅項資產。變現遞延稅項資產主要依賴未來是否有足夠的未來利潤或應課稅暫時差異。倘產生的實際未來利潤少於預期，遞延稅項資產或發生重大撥回，將在撥回發生期間的損益中確認。

貿易應收款項的減值

我們為我們的客戶無法支付所需款項引起的預計虧損設立備抵。我們按照客戶信譽及過往撇銷經驗作出估計。如我們的客戶的財務狀況惡化，並導致實際減值虧損高於預期，我們須修訂備抵的基準，未來業績將受影響。

非金融資產(商譽除外)的減值

我們於各報告期末評估所有非金融資產是否出現任何減值跡象。無限年期的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候測試減值。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本與其使用價值的較高者)，則存在減值。

公平值減出售成本乃基於類似資產按公平交易原則進行的具約束力銷售交易所得數據，或可觀察市價減出售資產的增額成本而計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

財務信息

財務數據摘要

下表載列所示期間我們的合併損益表：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2015年 人民幣千元	2015年 人民幣千元 (未經審計)	2016年 人民幣千元
持續經營業務					
收入	5,687,970	6,499,127	8,609,588	2,074,034	3,142,088
營業成本	(4,695,866)	(5,436,681)	(7,229,534)	(1,586,481)	(2,427,109)
毛利	992,104	1,062,446	1,380,054	487,553	714,979
銷售及分銷開支	(29,130)	(38,101)	(38,252)	(13,920)	(18,211)
行政開支	(194,870)	(235,769)	(289,947)	(83,263)	(107,483)
其他收入及收益	4,015	15,928	71,013	30,702	23,093
財務支出	(179,458)	(208,545)	(230,022)	(111,951)	(99,415)
持續經營業務除稅前利潤..	592,661	595,959	892,846	309,121	512,963
所得稅開支	(96,220)	(101,154)	(142,537)	(47,178)	(74,486)
持續經營業務年內／期內					
利潤	496,441	494,805	750,309	261,943	438,477
終止經營業務					
終止經營業務年內／期內					
(虧損)／利潤	(450,980)	42,670	—	—	—
年內／期內利潤	45,461	537,475	750,309	261,943	438,477

財務信息

下表載列所示日期我們的合併財務狀況表：

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,745,276	3,180,015	5,933,987	5,888,764
無形資產	245,013	93,906	90,126	96,515
商譽	9,240	—	—	—
預付土地租賃款項	81,502	39,559	20,461	20,229
可供出售金融投資	—	—	5,000	5,000
遞延稅項資產	4,799	9,151	15,722	17,057
其他非流動資產	1,083	3,418	20,367	51,504
非流動資產總額	4,086,913	3,326,049	6,085,663	6,079,069
流動資產				
存貨	420,933	199,700	154,148	185,846
建造合同	319,009	97,793	250,028	231,909
貿易應收款項及應收票據	4,629,600	4,353,685	4,977,538	5,902,016
預付款、保證金及 其他應收款項	2,064,981	1,284,289	1,034,542	762,954
受限資金	624	11,591	32,945	15,664
現金及現金等價物	707,660	1,072,057	1,443,963	748,273
流動資產總額	8,142,807	7,019,115	7,893,164	7,846,662
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	4,669,119	3,804,104	5,101,859	4,839,743
其他應付款項及應計費用	1,873,016	1,372,370	806,097	699,223
計息銀行借款和其他貸款	1,471,813	1,167,050	1,014,502	966,638
應付所得稅	19,147	21,965	39,578	35,287
流動負債總額	8,033,095	6,365,489	6,962,036	6,540,891
流動資產淨額	109,712	653,626	931,128	1,305,771
非流動負債				
計息銀行借款和其他貸款	2,780,500	2,280,860	3,372,838	3,405,332
其他非流動負債	97,791	11,580	16,882	16,882
非流動負債總額	2,878,291	2,292,440	3,389,720	3,422,214
資產淨額	1,318,334	1,687,235	3,627,071	3,962,626

財務信息

損益表項目摘錄詳情

來自持續經營業務

收入

我們的收入來自以下四個分部：

- 環保節能解決方案分部，主要包括(i)環保設施特許經營子分部，包括運營燃煤發電廠煙氣脫硫、脫硝設施的特許經營業務，(ii)脫硝催化劑子分部，包括脫硝催化劑的生產和銷售，(iii)環保設施工程子分部，包括適用於燃煤發電廠的(a)脫硫、(b)脫硝、(c)除塵、(d)除灰渣以及(e)工業廠區粉塵治理等環保設施，(iv)水務業務子分部，包括水務工程和水務運營；及(v)節能業務子分部，包括節能工程及合同能源管理；
- 可再生能源工程分部，主要包括風電、生物質及光伏電廠的工程總承包業務；
- 火電廠工程總承包分部；及
- 其他業務分部，主要包括玻璃鋼煙囪防腐、空冷系統工程總承包、煤場監控系統改造等業務。

我們的分部和子分部互相之間存在分部間銷售，因此發生相應收入和營業成本的分部／子分部間分部內抵銷和分部間抵銷。在本「財務信息」章節中，除非另有明確說明，(i)所有的總收入、總銷售成本、總毛利及總體毛利率的討論均基於扣除分部和子分部的分部內和分部間抵銷後的金額（即反映在我們的合併損益表中的金額）進行，(ii)所有業務分部及子分部的收入、銷售成本、毛利及毛利率討論均基於該分部或子分部的任何分部內或分部間抵銷前的金額進行。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的總收入分別為人民幣5,688.0百萬元、人民幣6,499.1百萬元及人民幣8,609.6百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的總收入分別為人民幣2,074.0百萬元及人民幣3,142.1百萬元。

財務信息

下表按分部載列我們於所列期間的分部或子分部的收入明細及各分部或子分部佔總收入的比例：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾
	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	%
環保節能解決方案：										
環保設施特許經營	1,104,264	18.1	1,356,975	19.9	1,881,644	21.4	691,582	30.9	1,176,491	37.1
脫硝催化劑	738,165	12.1	709,707	10.4	506,051	5.8	263,009	11.7	240,966	7.6
環保設施工程										
脫硫設施工程	243,085	4.0	874,529	12.8	1,307,685	14.9	201,291	9.0	418,106	13.2
脫硝設施工程	2,563,666	41.9	2,052,803	30.1	393,766	4.5	157,391	7.0	78,284	2.5
除塵設施工程	33,914	0.6	267,905	3.9	572,412	6.5	319,931	14.3	89,264	2.8
除灰渣設施工程	63,737	1.0	57,950	0.8	77,393	0.9	22,801	1.0	3,418	0.1
工業廠區粉塵治理	100,606	1.6	73,122	1.1	584,225	6.7	76,942	3.4	142,381	4.5
環保設施工程小計	3,005,008	49.2	3,326,309	48.7	2,935,481	33.5	778,356	34.7	731,453	23.1
水務業務	5,154	0.1	104,186	1.5	191,790	2.2	49,973	2.2	81,356	2.6
節能業務	142	0.0	123,910	1.8	79,956	0.9	14,348	0.6	7,748	0.2
環保節能解決方案抵銷前										
總收入	4,852,733	79.4	5,621,087	82.3	5,594,922	63.8	1,797,268	80.2	2,238,014	70.6
分部內抵銷 ⁽²⁾	(278,206)		(286,678)		(129,376)		(135,114)		(25,123)	
環保節能解決方案分部內抵銷後總收入										
銷後總收入	4,574,527		5,334,409		5,465,546		1,662,154		2,212,891	
分部間抵銷 ⁽³⁾	(84,875)		(9,584)		(11,734)		(11,694)		—	
環保節能解決方案對外部收入										
對外部收入	4,489,652		5,324,825		5,453,812		1,650,460		2,212,891	
可再生能源工程：										
可再生能源工程業務										
總收入	562,040	9.2	501,654	7.3	2,674,166	30.5	189,267	8.4	888,653	28.0
分部間抵銷	—		—		—		—		—	
可再生能源工程業務對外部收入										
對外部收入	562,040		501,654		2,674,166		189,267		888,653	
火電廠工程總承包：										
火電廠工程總承包總收入	580,248	9.5	417,417	6.1	152,973	1.7	150,547	6.7	—	—
分部間抵銷 ⁽⁴⁾	(34,680)		(22,398)		(5,435)		(5,435)		—	

財務信息

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾
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	%	
火電廠工程總承包										
對外部收入.....	545,568		395,019		147,539		145,112		-	
其他：										
其他分部總收入.....	117,891	1.9	289,532	4.3	351,686	4.0	102,910	4.6	44,075	1.4
分部間抵銷 ⁽⁵⁾	(27,181)		(11,903)		(17,615)		(13,715)		(3,531)	
其他分部對外部收入.....	90,710		277,629		334,071		89,195		40,544	
分部間抵銷前收入總額 ⁽⁶⁾ ...	<u>6,112,912</u>	<u>100.0</u>	<u>6,829,690</u>	<u>100.0</u>	<u>8,773,748</u>	<u>100.0</u>	<u>2,239,992</u>	<u>100.0</u>	<u>3,170,742</u>	<u>100.0</u>
分部內和分部間抵銷總額 ⁽⁷⁾ ...	(424,942)		(330,563)		(164,160)		(165,958)		(28,654)	
收入總額.....	<u>5,687,970</u>		<u>6,499,127</u>		<u>8,609,588</u>		<u>2,074,034</u>		<u>3,142,088</u>	

附註：

- (1) 指各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的收入總額的比例。
- (2) 環保節能解決方案分部下子分部收入的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部向脫硝設施工程子分部提供分部內銷售。
- (3) 環保節能解決方案分部收入的分部間抵銷主要來自環保節能解決方案分部內的各子分部向其他分部或子分部提供的分部間銷售，主要包含脫硝設施工程子分部向火電廠工程總承包分部提供的銷售、除塵設施工程子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售，以及水務業務子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售。
- (4) 火電廠工程總承包分部收入的分部間抵銷主要來自火電廠工程總承包分部與其他業務分部間的銷售。
- (5) 其他業務分部收入的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部以及火電廠工程總承包分部間的銷售。
- (6) 指所有分部／子分部在任何分部內或分部間抵銷前的收入總和。
- (7) 指所有任何分部內或分部間抵銷額的總和。

營業成本

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的總營業成本分別為人民幣4,695.9百萬元、人民幣5,436.7百萬元及人民幣7,229.5百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的總營業成本分別為人民幣1,586.5百萬元及人民幣2,427.1百萬元。

財務信息

於我們的環保節能解決方案分部下的環保設施特許經營子分部中，我們的營業成本主要包括購買各種設備及原材料的成本，例如脫硫特許經營業務所需的石灰石／粉和鋼球以及脫硝特許經營業務所需的液氨／尿素等。

於我們的各類工程類業務(包括環保節能解決方案分部下的脫硫設施工程、脫硝設施工程、除塵設施工程、除灰渣設施工程、工業廠區粉塵治理、水務業務、節能業務，可再生能源工程分部以及火電廠工程總承包分部)中，我們的營業成本主要包括(i)購買各種設備及原材料的成本，例如脫硝設施工程所需的催化劑、氨儲存及蒸發設備及控制測量設備，脫硫設施工程所需的吸收塔、漿液循環泵、及氧化風機，可再生能源工程業務所需的風力發電機組、塔筒、變壓器、光伏組件和逆變器，火電廠工程總承包業務所需的鍋爐、汽輪機和發電機等，(ii)建築與安裝成本，以及(iii)與工程設計有關的設計及技術服務成本。有關原材料和設備的情況，參見「業務 — 原材料和設備的採購」。

於我們的環保節能解決方案分部下的脫硝催化劑子分部中，我們的營業成本主要包括購買各種原材料的成本，例如二氧化鈦和鋼帶等。

我們的營業成本中的其他服務成本主要指與項目執行有關的費用。

下表按分部載列我們於所列期間的各分部或子分部的營業成本明細及佔總營業成本的比例：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	營業成本	佔抵銷前 總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	佔抵銷前 總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	佔抵銷前 總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	佔抵銷前 總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	佔抵銷前 總成本比例 ⁽¹⁾
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	%	
環保節能解決方案：										
環保設施特許經營	681,582	13.3	931,894	16.2	1,188,277	16.1	445,347	25.4	712,867	29.3
脫硝催化劑	482,494	9.4	328,418	5.7	253,126	3.4	139,855	8.0	108,974	4.5

財務信息

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前	
	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾
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	%	
環保設施工程										
脫硫設施工程	246,706	4.8	901,321	15.6	1,100,969	14.9	122,092	7.0	373,644	15.4
脫硝設施工程	2,258,146	44.2	1,882,575	32.7	348,153	4.7	139,628	8.0	54,635	2.2
除塵設施工程	27,892	0.5	234,329	4.1	507,955	6.9	276,819	15.8	75,333	3.1
除灰渣設施工程	54,318	1.1	49,892	0.9	67,849	0.9	18,128	1.0	4,336	0.2
工業廠區粉塵治理	95,048	1.9	70,283	1.2	520,734	7.0	86,182	4.9	144,774	6.0
環保設施工程小計	2,682,110	52.5	3,138,400	54.5	2,545,660	34.4	642,849	36.7	652,722	26.8
水務業務	19,118	0.4	113,289	2.0	195,870	2.6	50,549	2.9	72,253	3.0
節能業務	8	0.0	106,692	1.9	66,422	0.9	10,458	0.6	6,308	0.3
環保節能解決方案										
總營業成本	3,865,312	75.6	4,618,693	80.2	4,249,355	57.5	1,289,058	73.6	1,553,124	63.9
分部內抵銷 ⁽²⁾	(278,206)		(286,678)		(129,376)		(135,114)		(1,591)	
環保節能解決方案										
分部內抵銷後總營業成本	3,587,106		4,332,015		4,119,979		1,153,944		1,551,533	
分部間抵銷 ⁽³⁾	(52,572)		(29,865)		(16,054)		13,565		(3,288)	
環保節能解決方案對外部										
營業成本	3,534,534		4,302,150		4,103,925		1,140,379		1,548,245	
可再生能源工程：										
可再生能源工程總營業成本	543,458	10.6	474,933	8.2	2,656,501	35.9	217,734	12.4	829,946	34.1
分部間抵銷	-		-		-		-		(85)	
可再生能源工程對外部										
營業成本	543,458		474,933		2,656,501		217,734		829,861	

財務信息

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前		佔抵銷前	
	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾	營業成本	總成本比例 ⁽¹⁾
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		
火電廠工程總承包：										
火電廠工程總承包										
總營業成本.....	608,102	11.9	419,719	7.3	151,206	2.1	147,863	8.4	-	-
分部間抵銷 ⁽⁴⁾	(86,756)		(9,584)		(11,689)		(11,690)		-	
火電廠工程總承包對外部										
營業成本.....	521,346		410,135		139,517		136,173		-	
其他：										
其他分部總營業成本.....	96,528	1.9	249,463	4.3	335,076	4.5	97,634	5.6	49,003	2.0
分部間抵銷 ⁽⁵⁾	-		-		(5,485)		(5,439)		-	
其他分部對外部營業成本...	96,528		249,463		329,591		92,195		49,003	
分部間抵銷前營業成本總額 ⁽⁶⁾	5,113,400	100.0	5,762,808	100.0	7,392,138	100.0	1,752,289	100.0	2,432,073	100.0
分部間抵銷總額 ⁽⁷⁾	(417,534)		(326,127)		(162,604)		(165,808)		(4,964)	
營業成本總額.....	4,695,866		5,436,681		7,229,534		1,586,481		2,427,109	

附註：

- (1) 指各業務分部或子分部的營業成本(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的營業成本總額的比例。
- (2) 環保節能解決方案分部下子分部營業成本的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部向脫硝設施工程子分部提供分部內銷售。
- (3) 環保節能解決方案分部營業成本的分部間抵銷主要來自環保節能解決方案分部內的各子分部向其他分部或子分部提供的分部間銷售，主要包含脫硝設施工程子分部向火電廠工程總承包分部提供的銷售、除塵設施工程子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售、水務業務子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售、以及脫硝催化劑子分部向環保設施特許經營子分部提供的銷售。
- (4) 火電廠工程總承包分部營業成本的分部間抵銷主要來自火電廠工程總承包分部與其他業務分部間的銷售。
- (5) 其他業務分部營業成本的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部以及火電廠工程總承包分部間的銷售。
- (6) 指各業務分部／子分部在扣除各分部或子分部的分部間抵銷前的營業成本總和。
- (7) 指各分部／子分部的分部間抵銷總額的總和。

財務信息

下表載列我們於所列期間的營業成本按性質分的各組成部分的金額及所佔比例：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例
	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	%
設備及原材料成本	2,618,803	55.8	3,106,067	57.1	4,540,952	62.8	1,036,635	65.3	1,579,484	65.1
建築安裝成本	1,713,498	36.5	1,804,329	33.2	1,823,204	25.2	274,693	17.3	338,104	13.9
設計及技術服務成本	116,123	2.5	178,707	3.3	218,191	3.0	23,145	1.5	62,249	2.6
其他	247,442	5.2	347,578	6.4	647,187	9.0	252,008	15.9	447,272	18.4
總營業成本	4,695,866	100.0	5,436,681	100.0	7,229,534	100.0	1,586,481	100.0	2,427,109	100.0

我們的設備及原材料成本佔我們營業成本的較大比重。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月，設備及原材料成本分別佔我們總營業成本的55.8%、57.1%、62.8%及65.1%。2016年上半年設備及原材料成本佔總銷售成本的百分比增加主要由於可再生能源工程業務分部的收入增加，而該業務分部需要較高比例的採購設備。以下敏感性分析顯示了假設維持其他變量不變，佔我們營業成本最大比重及作為其中主要變量的設備及原材料成本發生波動時，我們營業紀錄期間的毛利及毛利率的相應變化。波動比例假設為5.0%、10.0%和15.0%，該等波動比例與我們的主要原材料（主要為鋼材、液態氨及二氧化鈦）營業紀錄期間的市場價格的歷史同比波動範圍一致，以及根據沙利文報告這些主要原材料在未來三到五年的預計波動範圍基本對應。關於我們的主要原材料的市場價格的歷史波動情況，請參見「行業概覽 — 主要原材料價格」。

財務信息

(人民幣千元，除百分比外)

假設的設備及原材料成本波動.....	+5%	-5%	+10%	-10%	+15%	-15%
對截至2013年12月31日止年度						
財務結果的影響						
毛利變化.....	(130,940)	130,940	(261,880)	261,880	(392,820)	392,820
假設的設備及原材料成本波動.....	+5%	-5%	+10%	-10%	+15%	-15%
毛利率變化.....	(2.3%)	2.3%	(4.6%)	4.6%	(6.9%)	6.9%
對截至2014年12月31日止年度						
財務結果的影響						
毛利變化.....	(155,303)	155,303	(310,606)	310,606	(465,909)	465,909
毛利率變化.....	(2.4%)	2.4%	(4.8%)	4.8%	(7.2%)	7.2%
對截至2015年12月31日止年度						
財務結果的影響						
毛利變化	(227,048)	227,048	(454,095)	454,095	(681,143)	681,143
毛利率變化	(2.6%)	2.6%	(5.3%)	5.3%	(7.9%)	7.9%
對截至2016年6月30日止六個月						
財務結果的影響						
毛利變化.....	(78,974)	78,974	(157,948)	157,948	(236,923)	236,923
毛利率變化.....	(2.5%)	2.5%	(5.0%)	5.0%	(7.5%)	7.5%

毛利及毛利率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的總體毛利分別為人民幣992.1百萬元、人民幣1,062.4百萬元及人民幣1,380.1百萬元，而總體毛利率分別為17.4%、16.3%及16.0%。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的總體毛利分別為人民幣487.6百萬元及人民幣715.0百萬元，總體毛利率分別為23.5%及22.8%。

財務信息

下表載列所示期間我們各業務分部或子分部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			
	2013年		2014年		2015年		2015年		2016年	
	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾
	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	%
環保節能解決方案：										
環保設施特許經營	422,682	38.3	425,081	31.3	693,367	36.8	246,235	35.6	463,624	39.4
脫硝催化劑	255,671	34.6	381,289	53.7	252,925	50.0	123,154	46.8	131,992	54.8
環保設施工程										
脫硫設施工程	(3,621)	(1.5)	(26,792)	(3.1)	206,716	15.8	79,199	39.3	44,462	10.6
脫硝設施工程	305,520	11.9	170,228	8.3	45,613	11.6	17,763	11.3	23,649	30.2
除塵設施工程	6,022	17.8	33,576	12.5	64,457	11.3	43,112	13.5	13,931	15.6
除灰渣設施工程	9,419	14.8	8,058	13.9	9,544	12.3	4,673	20.5	(918)	(26.9)
工業廠區粉塵治理	5,558	5.5	2,839	3.9	63,492	10.9	(9,240)	(12.0)	(2,393)	(1.7)
環保設施工程小計	322,898	10.7	187,909	5.6	389,822	13.3	135,507	17.4	78,731	10.8
水務業務	(13,964)	(270.9)	(9,103)	(8.7)	(4,080)	(2.1)	(576)	(1.2)	9,103	11.2
節能業務	134	94.4	17,218	13.9	13,534	16.9	3,890	27.1	1,440	18.6
環保節能解決方案總體										
毛利	987,421	20.3	1,002,394	17.8	1,345,568	24.0	508,210	28.3	684,890	30.6
可再生能源工程總體毛利	18,582	3.3	26,721	5.3	17,665	0.7	(28,467)	(15.0)	58,707	6.6
火電廠工程總承包總體毛利	(27,854)	(4.8)	(2,301)	(0.6)	1,768	1.2	2,684	1.8	-	不適用
其他業務總體毛利	21,363	18.1	40,068	13.8	16,610	4.7	5,276	5.1	(4,928)	(11.2)
總體毛利及毛利率 ⁽³⁾	992,104	17.4	1,062,446	16.3	1,380,054	16.0	487,553	23.5	714,979	22.8

附註：

- 按照各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)減去該分部或子分部的營業成本(分部間抵銷前)計算得出。
- 按照各分部或子分部根據上述附註(1)計算得出的毛利金額除以該分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- 總體毛利等於總收入(即反映在我們的合併損益表上的收入)減去總營業成本(即反映在我們的合併損益表上的營業成本)。總體毛利率乃以前述總體毛利除以總收入計算得出。

財務信息

2013年至2015年內，我們的總體毛利率基本維持穩定，截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度分別為17.4%、16.3%及16.0%。我們截至2015年及2016年6月30日止六個月的總體毛利率分別為23.5%及22.8%。2015年和2016年上半年的整體毛利率高於營業紀錄期間的全年水平，主要是由於2015年和2016年上半年我們特許經營業務佔總收入的比例較高。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括銷售服務費、運輸費、僱員成本、市場推廣費、辦公費和售後服務費等。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣29.1百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣38.3百萬元。截至2015年及2016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13.9百萬元及人民幣18.2百萬元。下表載列所示期間我們銷售及分銷開支的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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
銷售服務費.....	13,084	9,024	12,501	5,482	7,630
運輸費.....	8,257	9,381	6,418	2,610	3,367
僱員成本.....	4,041	4,050	5,762	2,246	3,528
市場推廣費.....	—	2,653	1,336	1,313	13
辦公費.....	1,697	1,066	1,489	776	670
售後服務費.....	—	8,821	6,735	—	608
其他 ⁽¹⁾	2,051	3,106	4,011	1,493	2,395
銷售及分銷					
開支總計.....	29,130	38,101	38,252	13,920	18,211

附註：

(1) 其他主要包括投標費、折舊費用、租賃費、勞保費、樣品取樣費、通訊費及辦公雜費等。

行政開支

行政開支主要包括僱員成本、非所得稅稅金、勞務外包費用、貿易應收賬款減值損失準備、行政管理費用、折舊、攤銷、差旅費、研發費用及專業服務費用等。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的行政開支分別為人民幣194.9百萬元、人民幣235.8百萬元及人民幣289.9百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的行政開支分別

財務信息

為人民幣83.3百萬元及人民幣107.5百萬元。下表載列所示期間我們行政開支的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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
僱員成本.....	51,228	87,729	94,958	26,765	40,116
非所得稅稅金.....	40,847	49,053	43,560	15,179	13,752
勞務外包費用.....	9,843	7,103	10,030	257	6,648
資產減值損失.....	11,103	22,913	35,710	–	(13,130)
行政管理費用.....	24,647	23,132	16,652	8,611	8,639
折舊與攤銷.....	16,264	22,493	26,794	12,179	12,289
研發費用.....	15,603	2,354	19,523	5,472	9,168
差旅費.....	5,203	6,118	6,562	2,083	4,937
專業服務費用.....	3,032	3,479	14,970	4,895	15,686
其他 ⁽¹⁾	17,100	11,395	21,188	7,822	9,378
行政開支總計.....	194,870	235,769	289,947	83,263	107,483

附註：

- (1) 其他主要包括諮詢費、經營性租賃費、銀行手續費、會議費、董事會費、技術轉讓費、保險費、綠化費等。

其他收入及收益

我們的其他收入主要包括銀行存款利息收入、投資收入、政府補助、處置物業、廠房及設備收益／(損失)、匯率(損失)／收入及其他。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們其他收入及收益分別為人民幣4.0百萬元、人民幣15.9百萬元及人民幣71.0百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別為人民幣30.7百萬元及人民幣23.1百萬元。下表載列所示期間我們其他收入及收益的主要組成部分詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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
利息收入.....	5,225	12,389	27,391	3,854	4,401
投資收入.....	–	–	23,843	19,607	–
政府補助.....	685	125	14,424	42	18,650
處置物業、廠房及 設備收益／(損失) ..	–	226	2,446	3,131	(2)
匯率(損失)／收入....	(1,895)	2,828	2,909	4,068	44
其他.....	–	360	–	–	–
總計.....	4,015	15,928	71,013	30,702	23,093

財務信息

營業紀錄期間，我們向中央及地方政府部門申請及獲得政府補助，主要來自於(i)政府對若干特許經營資產的稅收返還，(ii)對我們成立的博士及博士後工作站的資金補助，以及(iii)其他類型的政府財政補貼。我們可能不時根據有關的國家及地方優惠政策申請補助。我們於2015年收取的政府補助主要與(i)我們南京附屬公司依據該附屬公司所在開發園區的政府機關發佈的稅收優惠政策獲得人民幣7.4百萬元的稅收返還，(ii)我們南京附屬公司因經營清潔能源產業依據南京政府發佈的政策獲得人民幣3.1百萬元的政府財政補貼，以及(iii)我們河北附屬公司因其技術革新獲得人民幣2.8百萬元的政府財政補貼有關。截至2016年6月30日止六個月內，我們獲得政府補助主要來自(i)因我們特許經營項目的部分項目達到國家環境標準而獲得的稅收返還人民幣12.8百萬元，以及(ii)我們南京附屬公司因經營清潔能源產業依據南京政府部門發佈的政策獲得人民幣5.8百萬元的政府財政補貼。相關政府部門通常視乎相關企業的研發活動與項目所涉範圍是否符合相關優惠政策規定而決定是否批准我們的補助申請。我們可在相關政府部門批准的範圍內使用所獲政府補助。儘管大體上我們每年都有獲得政府補助，但該等補助不屬經常性質並且政府授出的數額在不同年份可能有顯著變化。我們獲得的政府補助通常是由相關政府部門根據國家及地方規定個別授出。我們無法向閣下保證我們日後將合資格繼續收取有關政府補助或任何有關補助金額將不會減少。

我們於2015年的投資收入主要來自於處置附屬公司杭州瑞唐、河北盛唐及南京自動化的收益人民幣18.2百萬元及借予華創風能的委託貸款收益人民幣5.6百萬元。

財務支出

我們的財務支出主要為銀行貸款的利息支出(已扣減物業、廠房及設備的資本化利息及建設期間的資本化融資成本)。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的財務支出分別為人民幣179.5百萬元、人民幣208.5百萬元及人民幣230.0百萬元。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的財務支出分別為人民幣112.0百萬元及人民幣99.4百萬元。

財務信息

下表載列我們於所列期間的財務支出明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款的利息支出	195,464	208,715	234,794	113,638	108,997
減：資本化的利息	(16,006)	(170)	(4,772)	(1,687)	(9,582)
財務支出總計	179,458	208,545	230,022	111,951	99,415

所得稅開支

我們的所得稅開支主要包括企業所得稅及遞延稅項資產與負債變動。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣96.2百萬元、人民幣101.2百萬元及人民幣142.5百萬元，有效所得稅率分別為16.2%、17.0%及16.0%。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的所得稅開支為人民幣47.2百萬元及人民幣74.5百萬元，我們的有效所得稅率分別為15.3%和14.5%。

根據企業所得稅法，除非另有規定，否則本公司及我們的中國附屬公司普遍須按25%的法定稅率繳納所得稅。截至2016年6月30日，根據當時適用的所得稅條例及規章，本公司及我們的若干附屬公司因被認定為高新技術企業而享有15%的優惠所得稅稅率。「高新技術企業」的資格須經中國相關機構每三年審核一次。此外，本公司若干分公司從事合資格環保項目，因而享受從該項目產生收入的第一年起首三個年度豁免就有關項目收入繳納中國企業所得稅，其後第四至六年按減半稅率繳納中國企業所得稅的優惠待遇。

我們在印度的附屬公司須按照30%稅率繳納企業所得稅。

截至最後可行日期，我們已繳清相關稅項或就一切相關稅項作出撥備，且與相關稅務部門並無任何重大糾紛。

來自終止經營業務

終止經營業務的利潤／虧損指來自華創風能的經營業績。

華創風能成立於2006年4月，本公司於2013年11月自中國大唐無償獲得其持有的華創風能70%的股權。由於這一收購為發生在受共同控制的公司間的合併，我們的合併財務報表假設華創風能自營業紀錄期始就成為本集團合併附屬公司。華創風能主要從事風電產品的生

財務信息

產。根據本公司與中國大唐於2014年12月訂立的股權劃轉協議，雙方同意由本公司將其持有的華創風能70%股權無償劃轉給中國大唐。我們決定終止風電產品業務主要是由於我們決定將業務核心和業務資源專注於環保節能解決方案業務。該股權轉讓於2014年12月30日完成。

我們的合併損益表及其他綜合收益及現金流量表包含了在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月30日止的2014年期間內華創風能的合併損益表和其他綜合收益及現金流量表。我們的合併財務狀況表在截至2013年12月31日包含了對應日期華創風能的合併財務狀況表，而我們截至2014年12月31日及之後的合併財務狀況表沒有包含對應日期華創風能的合併財務狀況表。由於華創風能的風電產品為本集團的一條單獨的業務線，具有可分開區別的運營和現金流，華創風能在我們的合併財務報表中被歸類為「終止經營業務」，在合併損益表中作為單獨項目列示。關於終止經營業務的信息，請參見本[編纂]附錄一會計師報告附註12。關於華創風能於(i)截至2013年12月31日以及截至2014年12月30日的合併財務狀況表數據的部分項目摘要，以及(ii)華創風能於截至2013年及2014年12月31日止年度的合併現金流量表數據的部分項目摘要，請參見「一 運營資金 — 華創風能財務狀況表及現金流量表項目摘要」。

終止經營業務利潤／虧損

截至2013年及2014年12月31日止年度，我們來自終止經營業務的經營業績分別為虧損人民幣451.0百萬元及利潤人民幣42.7百萬元。終止經營業務在截至2013年12月31日止年度錄得重大虧損，主要是由於(i) 2013年受風電產品市場行業低迷影響，華創風能銷售量減少，生產能力閒置，但同時設備廠房折舊、維修成本、租賃等固定營運費用及開支仍然發生，(ii)根據行業及自身情況華創風能上調了售後維修保養費的計提比例，以及(iii)華創風能就部分不再具備市場價值的若干技術和在建工程計提了資產減值。

經營業績

截至2016年6月30日止六個月與截至2015年6月30日止六個月比較

收入

我們的總收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣2,074.0百萬元增加51.5%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣3,142.1百萬元。下表載列我們在截至2015年及2016年6月

財務信息

30日止六個月各分部或子分部的收入明細、各自佔總收入的比例，以及截至2015年6月30日止六個月及截至2016年6月30日止六個月的變化幅度：

	截至6月30日止六個月				
	2015年		2016年		變化
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
環保節能解決方案：					
環保設施特許經營	691,582	30.9	1,176,491	37.1	70.1
脫硝催化劑	263,009	11.7	240,966	7.6	(8.4)
環保設施工程					
脫硫設施工程	201,291	9.0	418,106	13.2	107.7
脫硝設施工程	157,391	7.0	78,284	2.5	(50.3)
除塵設施工程	319,931	14.3	89,264	2.8	(72.1)
除灰渣設施工程	22,801	1.0	3,418	0.1	(85.0)
工業廠區粉塵治理	76,942	3.4	142,381	4.5	85.0
環保設施工程小計	778,356	34.7	731,453	23.1	(6.0)
水務業務	49,973	2.2	81,356	2.6	62.8
節能業務	14,348	0.6	7,748	0.2	(46.0)
環保節能解決方案					
抵銷前總收入	1,797,268	80.2	2,238,014	70.6	24.5
分部內抵銷 ⁽²⁾	(135,114)		(25,123)		
環保節能解決方案分部內					
抵銷後總收入	1,662,154		2,212,891		33.1
分部間抵銷 ⁽³⁾	(11,694)		—		

財務信息

	截至6月30日止六個月				
	2015年		2016年		變化
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
環保節能解決方案對外部收入..	1,650,460		2,212,891		34.1
可再生能源工程：					
可再生能源工程總收入	189,267	8.4	888,653	28.0	369.5
分部間抵銷.....	—		—		
可再生能源工程對外部收入....	189,267		888,653		369.5
火電廠工程總承包：					
火電廠工程總承包總收入.....	150,547	6.7	—	—	N/A
分部間抵銷 ⁽⁴⁾	(5,435)		—		
火電廠工程總承包對外部收入..	145,112		—		N/A
其他業務：					
其他分部總收入	102,910	4.6	44,075	1.4	(57.2)
分部間抵銷 ⁽⁵⁾	(13,715)		(3,531)		
其他分部對外部收入	89,195		40,544		(54.5)
分部間抵銷前收入總額 ⁽⁶⁾	2,239,992	100.0	3,170,742	100.0	41.6
分部內和分部間抵銷總額 ⁽⁷⁾	(165,958)		(28,654)		
收入總額.....	2,074,034		3,142,088		51.5

附註：

- (1) 指各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的收入總額的比例。
- (2) 環保節能解決方案分部下子分部收入的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部向脫硝設施工程子分部提供分部內銷售。

財務信息

- (3) 環保節能解決方案分部收入的分部間抵銷主要來自環保節能解決方案分部內的各子分部向其他業務分部提供的分部間銷售，主要包含脫硝設施工程子分部向火電廠工程總承包分部提供的銷售、除塵設施工程子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售，以及水務業務子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售。
- (4) 火電廠工程總承包分部收入的分部間抵銷主要來自火電廠工程總承包分部與其他業務分部間的銷售。
- (5) 其他業務分部收入的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部以及火電廠工程總承包分部間的銷售。
- (6) 指所有分部／子分部在任何分部內或分部間抵銷前的收入總和。
- (7) 指所有分部內和分部間抵銷額的總和。

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣691.6百萬元增加70.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣1,176.5百萬元，主要是由於2015年下半年我們收購了額外的脫硫和脫硝特許經營項目，導致截至2016年6月30日止六個月我們收入規模擴大。

我們的脫硝催化劑子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣263.0百萬元減少8.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣241.0百萬元，主要是由於受市場需求影響，我們的銷售單價下降。

我們的脫硫設施工程子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣201.3百萬元大幅增加至截至2016年6月30日止六個月的人民幣418.1百萬元，主要由於隨著2014年9月《行動計劃》的頒佈以及2015年12月對《超低排放工作方案》的進一步實行導致市場需求增加，我們於截至2016年6月30日止六個月內完成了更多脫硫設施工程項目。《行動計劃》以及《超低排放工作方案》規定燃煤發電廠的相關環保設施需要達到特定超低排放標準。

我們的脫硝設施工程子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣157.4百萬元減少50.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣78.3百萬元，主要是由於2011年7月修訂的《火電廠大氣污染物排放標準》和《特別排放限值公告》要求自2014年7月起，中國現有鍋爐及燃氣輪機組開始執行較嚴格的煙氣脫硝排放標準，因此在截至2015年6月30日止六個月內我們完成的工程量較多，且主要為新建大型項目。另一方面，在截至2016年6月30日止六個月內我們新承接的項目較少，且主要為收入規模相對較小的改造項目。

財務信息

我們的除塵設施工程子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣319.9百萬元減少72.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣89.3百萬元，主要是由於應2014年9月出台的《行動計劃》要求，燃煤發電企業對除塵設施的投資大幅提高，使得我們在政策出台後從2014年最後一個季度開始承接了大量除塵設施工程新項目，致使我們在截至2015年6月30日止六個月確認了較多收入。我們於截至2016年6月30日止六個月內承接的項目較少。

我們的除灰渣設施工程子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣22.8百萬元減少85.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣3.4百萬元，主要是由於我們承接的新項目較少。

我們的工業廠區粉塵治理子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣76.9百萬元增長85.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣142.4百萬元，主要是由於2014年9月頒佈《行動計劃》以及2015年12月進一步實行《超低排放工作方案》後我們於2015年承接了更多項目，使得截至2016年6月30日止六個月內確認的收入增多。

我們的水務業務子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣50.0百萬元增長62.8%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣81.4百萬元，主要因為我們於2015年承接了幾項大型水務項目，導致截至2016年6月30日止六個月內確認的收入增多。

我們的節能業務子分部的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣14.3百萬元減少46.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元，主要是由於市場需求及競爭導致我們承接的新項目較少。

可再生能源工程分部

我們的可再生能源工程業務的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣189.3百萬元大幅增長至截至2016年6月30日止六個月的人民幣888.7百萬元，主要是由於我們2015年下半年承接的主要風電工程項目所獲收入。

火電廠工程總承包分部

我們的火電廠工程總承包業務的收入由截至2015年6月30日止六個月的人民幣150.5百萬元減少至截至2016年6月30日止六個月的人民幣零元，主要是由於大唐呼圖壁火電廠項目（我們此業務分部的主要項目）已完成。

財務信息

其他業務分部

截至2015年6月30日止六個月，我們其他業務分部的收入為人民幣102.9百萬元，主要來自煤場監控系統改造及玻璃鋼煙囪防腐業務。截至2016年6月30日止六個月，我們其他業務分部的收入為人民幣44.1百萬元，主要來自玻璃鋼煙囪防腐及空冷系統工程總承包業務。

營業成本

我們的營業成本由截至2015年6月30日止六個月的人民幣1,586.5百萬元增加53.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣2,427.1百萬元。下表載列我們在截至2015年及2016年6月30日止六個月的營業成本按性質分的各組成部分的金額、各自佔總營業成本的比例，以及截至2015年6月30日止六個月及截至2016年6月30日止六個月的變化幅度：

	截至6月30日止六個月				
	2015年		2016年		變化
	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
設備及原材料成本	1,036,635	65.3	1,579,484	65.1	52.4
建築安裝成本	274,693	17.3	338,104	13.9	23.1
設計及技術服務成本	23,145	1.5	62,249	2.6	169.0
其他	252,008	15.9	447,272	18.4	77.5
總營業成本	1,586,481	100.0	2,427,109	100.0	53.0

我們的營業成本在截至2016年6月30日止六個月較截至2015年6月30日止六個月增加，主要由於我們業務擴展，尤其是可再生能源工程業務分部的增長，而該業務分部需要大量設備及原材料。關於各分部及子分部的營業成本變化，請參見對各分部及子分部的毛利率變化情況的討論。

毛利及毛利率

我們的總體毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣487.6百萬元增加46.6%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣715.0百萬元，我們截至2015年及2016年6月30日止六個月的總體毛利率分別為23.5%及22.8%。

財務信息

下表載列我們在截至2015年及2016年6月30日止六個月各分部或子分部的毛利、毛利率明細，以及截至2015年6月30日止六個月及截至2016年6月30日止六個月的毛利變化幅度：

	截至6月30日止六個月				
	2015年		2016年		毛利變化
	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案					
環保設施特許經營	246,235	35.6	463,624	39.4	88.3
脫硝催化劑	123,154	46.8	131,992	54.8	7.2
環保設施工程					
脫硫設施工程	79,199	39.3	44,462	10.6	(43.9)
脫硝設施工程	17,763	11.3	23,649	30.2	33.1
除塵設施工程	43,112	13.5	13,931	15.6	(67.7)
除灰渣設施工程	4,673	20.5	(918)	(26.9)	(119.6)
工業廠區粉塵治理	(9,240)	(12.0)	(2,393)	(1.7)	不適用
環保設施工程小計	135,507	17.4	78,731	10.8	(41.9)
水務業務	(576)	(1.2)	9,103	11.2	不適用
節能業務	3,890	27.1	1,440	18.6	(63.0)
環保節能解決方案總體毛利	508,210	28.3	684,890	30.6	34.8
可再生能源工程總體毛利	(28,467)	(15.0)	58,707	6.6	不適用
火電廠工程總承包總體毛利	2,684	1.8	-	不適用	不適用
其他業務總體毛利	5,276	5.1	(4,928)	(11.2)	不適用
總體毛利及毛利率⁽³⁾	487,553	23.5	714,979	22.8	46.6

附註：

- (1) 按照各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)減去該分部或子分部的營業成本(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (2) 按照各分部或子分部根據上述附註(1)計算得出的毛利金額除以該分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (3) 總體毛利等於總收入(即反映在我們的合併損益表上的收入)減去總營業成本(即反映在我們的合併損益表上的營業成本)。總體毛利率乃以前述總體毛利除以總收入計算得出。

財務信息

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣246.2百萬元增加88.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣463.6百萬元。毛利率由截至2015年6月30日止六個月的35.6%增加至截至2016年6月30日止六個月的39.4%，主要由於我們於2015年下半年收購的項目主要為毛利率較高的大型脫硝特許經營項目。

我們的脫硝催化劑子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣123.2百萬元增加7.2%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣132.0百萬元，毛利率由截至2015年6月30日止六個月的46.8%上升至截至2016年6月30日止六個月的54.8%。毛利率上升主要由於我們的成本控制措施如增加從國內供應商購買原材料，以及與國內供應商訂立長期合同以確保享有較低採購價格。

我們的脫硫設施工程子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣79.2百萬元減少43.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣44.5百萬元。毛利率由截至2015年6月30日止六個月的39.3%減少至截至2016年6月30日止六個月的10.6%，主要由於與我們2015年上半年印度項目毛利率較高有關。我們於2015年上半年產生的收入額主要來自該大型印度項目，由於印度脫硫設施工程市場為新開發市場且正處於發展階段，加上因自身技術優勢使然，我們於當地具有強大定價能力，故該項目相對於我們國內項目有相對高的毛利率。

我們的脫硝設施工程子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣17.8百萬元增加33.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣23.6百萬元，毛利率由截至2015年6月30日止六個月的11.3%上升至截至2016年6月30日止六個月的30.2%。一般而言，脫硝設施工程子分部的改造項目相對新建項目有更高的毛利率，因為改造項目一般涉及更多定制化服務，而我們對該服務有更強的議價能力。新建項目通常為大型及標準化的項目，且由於市場競爭，其毛利率相對較低。截至2016年6月30日止六個月的毛利率增加主要由於(i)來自改造項目的收入較多，及(ii)若干該等項目處於設計階段，該階段的毛利率一般高於採購或施工階段。

我們的除塵設施工程子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣43.1百萬元減少67.7%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元，而毛利率由截至2015年6月30日止六個月的13.5%增加至截至2016年6月30日止六個月的15.6%。截至2016年6月30日止六個月內毛利率較高與我們於該時段內承接的一個項目有關。

財務信息

我們的除灰渣設施工程子分部於截至2015年和2016年6月30日止六個月分別錄得毛利人民幣4.7百萬元和毛損人民幣0.9百萬元。截至2016年6月30日止六個月內出現虧損是由於人工成本、折舊及攤銷等固定成本超出收入。我們相信隨著新項目的增加，收入規模將逐步擴大，我們2016年將於該子業務分部獲得盈利。

在截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的工業廠區粉塵治理子分部分別毛損人民幣9.2百萬元及人民幣2.4百萬元。2015年上半年的毛損主要由大唐濱州項目引致，該項目為我們於該期內的主要工業廠區粉塵治理項目，我們為取得市場份額及積累項目經驗而承接該項目。為取得市場份額及積累項目經驗，我們決定承接新項目時以潛在項目的市場及技術價值為優先考慮因素，因此有時可能經考慮盈利能力較低或較差項目對我們整體財務狀況的影響後，仍承接有關項目。由於我們累積較多項目實施經驗並取得較多項目，故此已於2016年上半年成功減少該子分部的毛損比率。我們相信隨著新項目的增加，收入規模將逐步擴大，我們2016年將於該子業務分部獲得盈利。

在截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的水務業務子分部分別產生毛損人民幣0.6百萬元以及毛利人民幣9.1百萬元。截至2015年6月30日止六個月的毛損主要是由於人工成本、折舊及攤銷等固定成本超出相對小的收入規模。由於我們已於2016年上半年確認來自我們所承接若干大型水處理項目的收入，該子業務分部獲得11.2%的毛利率。

我們的節能業務子分部的毛利由截至2015年6月30日止六個月的人民幣3.9百萬元減少63.0%至2016年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元。毛利率由截至2015年6月30日止六個月的27.1%減少至截至2016年6月30日止六個月的18.6%。毛利率下降主要與我們於2016年上半年開始執行的合同能源管理(EMC)項目施工階段毛利率相對較低有關。

可再生能源工程分部

可再生能源工程分部於截至2015年6月30日止六個月，產生人民幣28.5百萬元的毛損，並於截至2016年6月30日止六個月，產生人民幣58.7百萬元的毛利，毛利率為6.6%。截至2015年6月30日止六個月的毛損主要由於我們在2015年上半年接近尾聲的泰國生物質發電項目有關的損失所致。我們於2013年啟動該泰國項目，該項目是我們第一個海外可再生能源工程項目，並且於2013年和2014年錄得毛利。由於政治環境變化，自然災害及人工成本上漲

財務信息

等不可控制的當地原因，該泰國項目延期並且費用增加，導致於2015年上半年該項目接近尾聲，錄得收入減少時出現損失。我們於日後決定是否承接海外項目時，會將風險及預算控制視作首要考慮因素之一。根據我們從泰國項目獲得的海外運營經驗及不斷加強的預算及成本控制措施，我們預期我們現時或未來的海外可再生能源項目(如有)不會出現任何重大毛損。2016年上半年的毛利主要是由於我們2015年下半年承接的主要風電工程項目所致。

火電廠工程總承包分部

截至2015年6月30日止六個月，我們火電廠工程總承包分部產生毛利人民幣2.7百萬元，毛利率為1.8%。截至2016年6月30日止六個月，由於大唐呼圖壁火電廠項目(我們此分部一個主要項目)已完工，我們並沒有錄得任何收入或毛損/利。

其他業務分部

我們的其他業務在截至2015年6月30日止六個月招致毛利人民幣5.3百萬元，毛利率為5.1%，主要與空冷系統工程總承包業務的毛利有關。截至2016年6月30日止六個月，我們其他業務分部的毛損為人民幣4.9百萬元，主要與玻璃鋼煙囪防腐業務的毛損有關，部分被煤場監控系統改造業務的毛利所抵銷。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣13.9百萬元增加30.9%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元，主要是由於(i)銷售服務費主要由於我們的銷售活動增加而增加，該增加與收入的增加趨勢有關，(ii)僱員成本主要由於銷售人員增加以及平均工資增加，以及(iii)主要由於我們項目投標活動增加引致其他開支增加，與市場推廣費減少而部分抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣83.3百萬元增加29.1%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣107.5百萬元，主要是由於(i)行政人員人數和平均工資提高而導致的人力成本的增加，及(ii)與我們[編纂]有關的專業服務費的增加，惟由於應收賬款回款，導致部分資產減值撥回，因而部分費用被抵銷。

財務信息

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2015年6月30日止六個月的人民幣30.7百萬元減少至截至2016年6月30日止六個月的人民幣23.1百萬元。我們在截至2015年6月30日止六個月的其他收入及收益主要包括(i)投資收入人民幣19.6百萬元，這與我們處置附屬公司河北盛唐及杭州瑞唐以及我們借予華創風能的委託貸款的收益有關；(ii)處置物業、廠房及設備的收益人民幣3.1百萬元，主要與處置部分房產有關；(iii)兌匯收益人民幣4.1百萬元，及(iv)銀行利息收入人民幣3.9百萬元。截至2016年6月30日止六個月的其他收入及收益主要包括：(i)政府補助人民幣18.7百萬元，主要與我們的特許經營項目達到國家環境標準獲得稅收返還以及我們的南京附屬公司因經營清潔能源產業依據南京政府部門發佈的政策獲得的政府財政補貼有關，及(ii)銀行利息收入人民幣4.4百萬元。

財務支出

我們的財務支出由截至2015年6月30日止六個月的人民幣112.0百萬元減少11.3%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣99.4百萬元，主要由於(i)我們的銀行借款總額以及相關利率下降，以及(ii)部分用作我們固定資產建設的銀行借款利息資本化所致。

除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣309.1百萬元增加66.0%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣513.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2015年6月30日止六個月的人民幣47.2百萬元增加57.8%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣74.5百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。截至2015年及2016年6月30日止六個月，我們的有效所得稅率基本保持平穩，分別為15.3%和14.5%。

期內利潤

由於以上原因，我們的期內利潤由截至2015年6月30日止六個月的人民幣261.9百萬元增加67.4%至截至2016年6月30日止六個月的人民幣438.5百萬元。

財務信息

截至2015年12月31日止年度與截至2014年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣6,499.1百萬元增加32.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣8,609.6百萬元。我們在截至2014年12月31日止年度以及截至2015年12月31日止年度的各業務分部或子分部收入明細、各自佔總收入的百分比及增幅如下表所示：

	截至12月31日止年度				變化 %
	2014年		2015年		
	收入 人民幣千元	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾ %	收入 人民幣千元	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾ %	
環保節能解決方案：					
環保設施特許經營	1,356,975	19.9	1,881,644	21.4	38.7
脫硝催化劑	709,707	10.4	506,051	5.8	(28.7)
環保設施工程					
脫硫設施工程	874,529	12.8	1,307,685	14.9	49.5
脫硝設施工程	2,052,803	30.1	393,766	4.5	(80.8)
除塵設施工程	267,905	3.9	572,412	6.5	113.7
除灰渣設施工程	57,950	0.8	77,393	0.9	33.6
工業廠區粉塵治理	73,122	1.1	584,225	6.7	699.0
環保設施工程小計	3,326,309	48.7	2,935,481	33.5	(11.7)
水務業務	104,186	1.5	191,790	2.2	84.1
節能業務	123,910	1.8	79,956	0.9	(35.5)
環保節能解決方案抵銷前總收入	5,621,087	82.3	5,594,922	63.8	(0.5)
分部內抵銷 ⁽²⁾	(286,678)		(129,376)		
環保節能解決方案分部內抵銷後					
總收入	5,334,409		5,465,546		2.5
分部間抵銷 ⁽³⁾	(9,584)		(11,734)		

財務信息

	截至12月31日止年度				
	2014年		2015年		變化
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案對外部收入...	5,324,825		5,453,812		2.4
可再生能源工程：					
可再生能源工程總收入	501,654	7.3	2,674,166	30.5	433.1
分部間抵銷	—		—		
可再生能源工程對外部收入....	501,654		2,674,166		433.1
火電廠工程總承包：					
火電廠工程總承包總收入.....	417,417	6.1	152,973	1.7	(63.4)
分部間抵銷 ⁽⁴⁾	(22,398)		(5,435)		
火電廠工程總承包對外部收入..	395,019		147,539		(62.7)
其他業務：					
其他分部總收入	289,532	4.3	351,686	4.0	21.5
分部間抵銷 ⁽⁵⁾	(11,903)		(17,615)		
其他分部對外部收入	277,629		334,071		20.3
分部間抵銷前收入總額 ⁽⁶⁾	6,829,690	100.0	8,773,748	100.0	28.5
分部內和分部間抵銷總額 ⁽⁷⁾	(330,563)		(164,160)		
收入總額	6,499,127		8,609,588		32.5

附註：

- (1) 指各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的收入總額的比例。
- (2) 環保節能解決方案分部下子分部收入的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部向脫硝設施工程子分部提供分部內銷售。
- (3) 環保節能解決方案分部收入的分部間抵銷主要來自環保節能解決方案分部內的各子分部向其他業務分部提供的分部間銷售，主要包含脫硝設施工程子分部向火電廠工程總承包分部提供的銷售、除塵設施工程子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售，以及水務業務子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售。

財務信息

- (4) 火電廠工程總承包分部收入的分部間抵銷主要來自火電廠工程總承包分部與其他業務分部間的銷售。
- (5) 其他業務分部收入的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部以及火電廠工程總承包分部間的銷售。
- (6) 指所有分部／子分部在任何分部內或分部間抵銷前的收入總和。
- (7) 指所有分部內和分部間抵銷額的總和。

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的收入由截至2014年12月31日止年度人民幣1,357.0百萬元增加38.7%至截至2015年12月31日止年度的人民幣1,881.6百萬元，主要是由於2015年我們收購了若干脫硫和脫硝特許經營項目，業務規模擴大。

我們的脫硝催化劑子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣709.7百萬元減少28.7%至截至2015年12月31日止年度的人民幣506.1百萬元，主要是由於我們受市場動態影響單位價格下降。

我們的脫硫設施工程子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣874.5百萬元增加49.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣1,307.7百萬元，主要是由於國家發改委於2014年9月頒佈超低排放規定，市場需求增加，因此我們於2015年承接的項目增加。

我們的脫硝設施工程子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣2,052.8百萬元大幅減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣393.8百萬元，主要是由於2011年7月修訂的《火電廠大氣污染物排放標準》和《特別排放限值公告》要求自2014年7月起，中國現有鍋爐及燃氣輪機組開始執行較嚴格的煙氣脫硝排放標準，因此在2014年我們完成的工程量較多，且主要為新建大型項目。另一方面，我們2015年承接的新建大型項目較少，且部分項目被收入規模相對較小的改造項目替代。

我們的除塵設施工程子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣267.9百萬元大幅增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣572.4百萬元，主要是由於在2014年9月《行動計劃》頒佈後，燃煤發電企業大幅增加彼等除塵設施的投資。因此，我們自始承接大量新的除塵設施工程項目，於2015年確認較多收入。

財務信息

我們的除灰渣設施工程子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣58.0百萬元增加33.6%至截至2015年12月31日止年度的人民幣77.4百萬元，主要是由於除渣項目數量增加所致。

我們的工業廠區粉塵治理業務子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣73.1百萬元大幅增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣584.2百萬元，主要由於隨著頒佈超低排放規定，市場需求增加，因此我們承接的煤場封閉項目增加。

我們的水務業務子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣104.2百萬元增加84.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣191.8百萬元，主要由於我們於2015年承接了更多大型常規水處理項目。

我們來自節能業務子分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣123.9百萬元減少35.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣80.0百萬元，主要是由於2015年節能服務的市場需求減少，導致我們承接的新項目較少。

可再生能源工程分部

我們的可再生能源工程業務分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣501.7百萬元大幅增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣2,674.2百萬元，主要是由於我們於2015年下半年承接的風電工程項目的收入。

火電廠工程總承包分部

我們的火電廠工程總承包業務分部的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣417.4百萬元減少63.3%至截至2015年12月31日止年度的人民幣153.0百萬元，由於我們在該分部的主要項目大唐呼圖壁熱電廠項目已完成，且大部分項目收入已經在2015年之前確認完畢。

其他業務分部

截至2014年12月31日止年度，我們從其他業務分部的收入為人民幣289.5百萬元，主要由空冷系統工程總承包及玻璃鋼煙囪防腐業務產生。截至2015年12月31日止年度，我們從其他業務分部的收入為人民幣351.7百萬元，主要來自煤場監控系統改造及玻璃鋼煙囪防腐業務。

財務信息

營業成本

我們的營業成本由截至2014年12月31日止年度的人民幣5,436.7百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣7,229.5百萬元。下表載列我們在截至2014年12月31日止年度以及2015年12月31日止年度的營業成本按性質分的各組成部分的金額、各自佔總營業成本的比例以及變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2014年		2015年		變化
	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
設備及原材料成本	3,106,067	57.1	4,540,952	62.8	46.2
建築安裝成本	1,804,329	33.2	1,823,204	25.2	1.0
設計及技術服務成本	178,707	3.3	218,191	3.0	22.1
其他	347,578	6.4	647,187	9.0	86.2
總營業成本	<u>5,436,681</u>	<u>100.0</u>	<u>7,229,534</u>	<u>100.0</u>	33.0

我們的營業成本在截至2015年12月31日止年度較截至2014年12月31日止年度增加，總體與收入增長保持一致。關於各分部及子分部的營業成本變化，請參見對各分部及子分部的毛利率變化情況的討論。

毛利及毛利率

我們的總體毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣1,062.4百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣1,380.1百萬元，總體毛利率由截至2014年12月31日止年度的16.3%輕微減少至截至2015年12月31日止年度的16.0%，整體持穩。

財務信息

下表載列我們在截至2014年12月31日止年度以及截至2015年12月31日止年度各分部或子分部的毛利、毛利率明細以及毛利變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2014年		2015年		毛利變化
	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案：					
環保設施特許經營	425,081	31.3	693,367	36.8	63.1
脫硝催化劑	381,289	53.7	252,925	50.0	(33.7)
環保設施工程					
脫硫設施工程	(26,792)	(3.1)	206,716	15.8	不適用
脫硝設施工程	170,228	8.3	45,613	11.6	(73.2)
除塵設施工程	33,576	12.5	64,457	11.3	92.0
除灰渣設施工程	8,058	13.9	9,544	12.3	18.4
工業廠區粉塵治理	2,839	3.9	63,492	10.9	2,136.4
環保設施工程小計	187,909	5.6	389,822	13.3	107.5
水務業務	(9,103)	(8.7)	(4,080)	(2.1)	不適用
節能業務	17,218	13.9	13,534	16.9	(21.4)
環保節能解決方案總毛利...	1,002,394	17.8	1,345,568	24.0	34.2
可再生能源工程總毛利	26,721	5.3	17,665	0.7	(33.9)
火電廠工程總承包總毛利...	(2,301)	(0.6)	1,767	1.2	不適用
其他分部總毛利	40,068	13.8	16,610	4.7	(58.5)
總體毛利及毛利率⁽³⁾	1,062,446	16.3	1,380,054	16.0	29.9

附註：

- (1) 按照各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)減去該分部或子分部的營業成本(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。

財務信息

- (2) 按照各分部或子分部根據上述附註(1)計算得出的毛利金額除以該分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (3) 總體毛利等於總收入(即反映在我們的合併損益表上的收入)減去總營業成本(即反映在我們的合併損益表上的營業成本)。總體毛利率乃以前述總體毛利除以總收入計算得出。

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣425.1百萬元增加63.1%至截至2015年12月31日止年度的人民幣693.4百萬元，毛利率由截至2014年12月31日止年度的31.3%增加至截至2015年12月31日止年度的36.8%。毛利率增加主要由於來自脫硝特許經營業務的收益佔本子分部收益總額的百分比因我們於2015年購入更多脫硝特許經營設施而增加。整體來說，我們脫硝特許經營業務的毛利率高於脫硫特許經營業務。

我們的脫硝催化劑子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣381.3百萬元減少33.7%至截至2015年12月31日止年度的人民幣252.9百萬元，毛利率由截至2014年12月31日止年度的53.7%減少至截至2015年12月31日止年度的50.0%。毛利率下降主要由於我們降低脫硝催化劑產品的單位售價以維持市場份額。

截至2014年12月31日止年度，我們的脫硫設施工程子分部產生毛損人民幣26.8百萬元，主要由於(i)我們因市場競爭而整體調低項目投標價，以維持目前市場份額及取得額外市場份額；及(ii)我們在一個現有項目中採用若干超低排放技術，並將該項目作為試驗項目以汲取經驗，故與按一般項目定價的收益比較，該項目的建築及技術服務成本有所增加。截至2015年12月31日止年度，主要由於我們控制成本以及建設技術提升，我們的盈利能力相應提升。2015年我們來自脫硫設施工程子分部的毛利為人民幣206.7百萬元，而毛利率為15.8%。

我們的脫硝設施工程子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣170.2百萬元減少73.2%至截至2015年12月31日止年度的人民幣45.6百萬元，而毛利率由8.3%增加至11.6%。毛利率上升主要是由於我們承接了更多改造項目，且改造項目較新建項目有更高的毛利率。一般而言，由於改造項目通常涉及更多定製服務，故我們有更強的議價能力。

財務信息

我們的除塵設施工程子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣33.6百萬元增加92.0%至截至2015年12月31日止年度的人民幣64.5百萬元，並且毛利率在截至2014年及2015年12月31日止年度基本保持平穩，分別為12.5%及11.3%。

我們的除灰渣設施工程子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加17.3%至截至2015年12月31日止年度的人民幣9.5百萬元，毛利率由截至2014年12月31日止年度的13.9%微降至截至2015年12月31日止年度的12.3%，主要由於市場競爭導致我們乾式排渣機項目的毛利率降低。

我們來自工業廠區粉塵治理子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元大幅增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣63.5百萬元，且毛利率由3.9%增加至10.9%。毛利率增加主要由於煤場封閉項目的毛利率較高，且為2015年該子分部貢獻大部分收益。

我們的水務業務子分部在截至2014年及2015年12月31日止年度分別錄得人民幣9.1百萬元及人民幣4.1百萬元的毛損。2014年及2015年的毛損主要由於我們於2014年5月承接大唐濱州項目。我們在考慮大唐濱州項目對我們盈利能力產生的潛在影響後承接了該項目，主要旨在積累該等獨特、大型且複雜的水務項目經驗。毛損比例於2015年減少，主要是由於我們該分部其他項目的利潤貢獻，然而由於市場競爭該等利潤水平較為一般。

我們來自節能業務子分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣17.2百萬元減少21.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元，而毛利率由截至2014年12月31日止年度的13.9%增加至截至2015年12月31日止年度的16.9%。毛利率增加主要是由於我們在項目實施及設備和原材料採購方面推行成本控制措施，並汲取過往經驗而優化了項目設計。

可再生能源工程分部

我們的可再生能源工程分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣26.7百萬元減少至截至2015年12月31日止年度的人民幣17.7百萬元，毛利率由截至2014年12月31日止年度的5.3%減少至截至2015年12月31日止年度的0.7%，毛利率降低主要由於我們在2015年第二季度完成的泰國生物質發電項目有關的損失所致。我們於2013年啟動該泰國項目，該項目

財務信息

是我們第一個海外可再生能源工程項目，並且於2013年和2014年錄得毛利。由於政治環境變化，自然災害及人工成本上漲等不可控制的當地原因，該泰國項目延期並且費用增加，導致於2015年該項目接近尾聲，錄得收入減少時出現損失。

火電廠工程總承包分部

我們的火電廠工程總承包分部在截至2014年12月31日止年度錄得毛損人民幣2.3百萬元，在截至2015年12月31日止年度錄得毛利人民幣1.8百萬元，毛利率為1.2%。營業紀錄期間，我們於該分部的主要項目為大唐呼圖壁熱電廠項目。於2014年的毛損主要由於固定成本，部分被設備採購的毛利(構成2014年收益的主要部分)抵銷。我們於2015年錄得毛利，主要由於我們從過往經驗中汲取更多經驗及本地知識，優化了建築設計及項目管理，並提升了成本控制。

其他業務分部

我們其他業務分部的毛利由截至2014年12月31日止年度的人民幣40.1百萬元減少58.5%至截至2015年12月31日止年度的人民幣16.6百萬元，毛利率由截至2014年12月31日止年度的13.8%下降至截至2015年12月31日止年度的4.7%，毛利率下降主要是由於煤場監控系統改造業務(作為2015年其他業務的一部分)的毛利率相對較低。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2014年12月31日止年度為人民幣38.1百萬元，而截至2015年12月31日止年度為人民幣38.3百萬元，基本保持穩定，主要是由於(i)銷售服務費由於業務量增加導致市場推廣活動較多而增加，以及(ii)僱員成本由於團隊擴充而增加，惟部分被以下項目抵銷：(i)運輸費由於我們加強開支管理工作而減少，以及(ii)售後服務費由於脫硝催化劑收入的減少而減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣235.8百萬元增加22.9%至截至2015年12月31日止年度的人民幣289.9百萬元，主要是由於(i)研發費用增加，主要由於2014年部分研發費用因相關研發項目形成具有技術或商業可行性的研發成果而被資本化處理；(ii)由於我們的[編纂]，2015年產生專業服務費；(iii)資產減值虧損因應收賬款增加而增加，以及(iv)僱員成本由於行政人員隨著我們的業務擴張相應增加而增加，惟部分被以下項目抵銷：(i)行政開支因我們加強費用控制措施而減少；及(ii)應付非所得稅稅金開支因淨增值稅減少而減少，淨增值稅減少乃由於我們收購特許經營項目資產導致我們進項增值稅數額增加。

財務信息

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2014年12月31日止年度的人民幣15.9百萬元大幅增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣71.0百萬元。我們在截至2014年12月31日止年度的其他收入及收益主要包括來自銀行存款的利息收入人民幣12.4百萬元。我們在截至2015年12月31日止年度的其他收入及收益主要包括(i)我們銀行存款的利息收入人民幣27.4百萬元，(ii)投資收入人民幣23.8百萬元，來自處置我們的附屬公司杭州瑞唐、河北盛唐及南京自動化的收益人民幣18.2百萬元，以及通過借予華創風能委託貸款獲得的收益人民幣5.6百萬元，以及(iii)政府補助人民幣14.4百萬元，主要與我們南京附屬公司依據該附屬公司所在開發園區的政府機關發佈的稅收優惠政策獲得人民幣7.4百萬元的稅收返還，我們南京附屬公司因經營清潔能源產業依據南京政府發佈的政策獲得人民幣3.1百萬元的政府財政補貼，以及我們河北附屬公司因其技術革新獲得人民幣2.8百萬元的政府財政補貼有關。

財務支出

我們的財務支出由截至2014年12月31日止年度的人民幣208.5百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣230.0百萬元，主要是由於我們銀行借款總額增加，該部分借款主要用於收購特許經營資產。

除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2014年12月31日止年度的人民幣596.0百萬元增加49.8%至截至2015年12月31日止年度的人民幣892.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2014年12月31日止年度的人民幣101.2百萬元增加40.8%至截至2015年12月31日止年度的人民幣142.5百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。我們截至2014年和2015年12月31日止年度的有效所得稅率分別為17.0%和16.0%，保持穩定。

期內利潤

由於以上原因，我們的期內利潤由截至2014年12月31日止年度的人民幣494.8百萬元增加51.6%至截至2015年12月31日止年度的人民幣750.3百萬元。

財務信息

截至2014年12月31日止年度與截至2013年12月31日止年度比較

收入

我們的總收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣5,688.0百萬元增加14.3%至截至2014年12月31日止年度的人民幣6,499.1百萬元。下表載列我們在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月31日止年度各分部或子分部的收入明細、各自佔總收入的比例以及變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2013年		2014年		變化
	收入	佔抵銷前	收入	佔抵銷前	
		總收入比例 ⁽¹⁾		總收入比例 ⁽¹⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案：					
環保設施特許經營	1,104,264	18.1	1,356,975	19.9	22.9
脫硝催化劑	738,165	12.1	709,707	10.4	(3.9)
環保設施工程					
脫硫設施工程	243,085	4.0	874,529	12.8	259.8
脫硝設施工程	2,563,666	41.9	2,052,803	30.1	(19.9)
除塵設施工程	33,914	0.6	267,905	3.9	690.0
除灰渣設施工程	63,737	1.0	57,950	0.8	(9.1)
工業廠區粉塵治理	100,606	1.6	73,122	1.1	(27.3)
環保設施工程小計	3,005,008	49.2	3,326,309	48.7	10.7
水務業務	5,154	0.1	104,186	1.5	1,921.5
節能業務	142	0.0	123,910	1.8	87,160.6

財務信息

	截至12月31日止年度				
	2013年		2014年		變化
	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	收入	佔抵銷前 總收入比例 ⁽¹⁾	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
環保節能解決方案					
抵銷前總收入	4,852,733	79.4	5,621,087	82.3	15.8
分部內抵銷 ⁽²⁾	<u>(278,206)</u>		<u>(286,678)</u>		不適用
環保節能解決方案分部內					
抵銷後總收入	4,574,527		5,334,409		16.6
分部間抵銷 ⁽³⁾	<u>(84,875)</u>		<u>(9,584)</u>		不適用
環保節能解決方案對外部收入..	4,489,652		5,324,825		18.6
可再生能源工程：					
可再生能源工程總收入	562,040	9.2	501,654	7.3	(10.7)
分部間抵銷	<u>—</u>		<u>—</u>		不適用
可再生能源工程對外部收入....	562,040		501,654		(10.7)
火電廠工程總承包：					
火電廠工程總承包總收入	580,248	9.5	417,417	6.1	(28.1)
分部間抵銷 ⁽⁴⁾	<u>(34,680)</u>		<u>(22,398)</u>		不適用
火電廠工程總承包對外部收入..	545,568		395,019		(27.6)
其他業務：					
其他分部總收入	117,891	1.9	289,532	4.3	145.6
分部間抵銷 ⁽⁵⁾	<u>(27,181)</u>		<u>(11,903)</u>		不適用
其他分部對外部收入	90,710		277,629		206.1
分部間抵銷前收入總額⁽⁶⁾	<u>6,112,912</u>	<u>100.0</u>	<u>6,829,690</u>	<u>100.0</u>	11.7
分部內和分部間抵銷總額 ⁽⁷⁾	<u>(424,942)</u>		<u>(330,563)</u>		(22.2)
收入總額	<u>5,687,970</u>		<u>6,499,127</u>		14.3

附註：

- (1) 指各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的收入總額的比例。

財務信息

- (2) 環保節能解決方案分部下子分部收入的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部向脫硝設施工程子分部提供分部內銷售。
- (3) 環保節能解決方案分部收入的分部間抵銷主要來自環保節能解決方案分部內的各子分部向其他業務分部提供的分部間銷售，主要包含脫硝設施工程子分部向火電廠工程總承包分部提供的銷售、除塵設施工程子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售，以及水務業務子分部向火電廠工程總承包分部等提供的銷售。
- (4) 火電廠工程總承包分部收入的分部間抵銷主要來自火電廠工程總承包分部與其他業務分部間的銷售。
- (5) 其他業務分部收入的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部以及火電廠工程總承包分部間的銷售。
- (6) 指所有分部／子分部在任何分部內或分部間抵銷前的收入總和。
- (7) 指任何分部內或分部間抵銷額的總和。

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣1,104.3百萬元增加22.9%至截至2014年12月31日止年度的人民幣1,357.0百萬元，主要是由於這一子分部的業務規模隨著我們在2014年進一步收購脫硫脫硝特許經營資產而持續擴大。

我們的脫硝催化劑子分部的收入在截至2013年和2014年12月31日止年度分別為人民幣738.2百萬元和人民幣709.7百萬元，基本維持穩定。

我們的脫硫設施工程子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣243.1百萬元大幅增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣874.5百萬元，主要是由於國內脫硫設施升級改造的市場需求持續增加。這一增加主要由於(i)應2011年7月修訂的《火電廠大氣污染物排放標準》、《特別排放限值公告》及《行動計劃》要求，中國現有鍋爐及燃氣輪機組開始執行較嚴格的煙氣脫硫排放標準，使得國內部分現有脫硫設施需要進行增容提效改造，因此我們承接了大量的脫硫設施新建業務，並根據項目進度在2014年確認較多收入，及(ii)脫硫設施在正常運行週期中的設備更換需求。

財務信息

我們的脫硝設施工程子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣2,563.7百萬元減少19.9%至截至2014年12月31日止年度的人民幣2,052.8百萬元，主要是由於(i)一方面，應2011年7月修訂的《火電廠大氣污染物排放標準》、《特別排放限值公告》及《行動計劃》要求，中國現有鍋爐及燃氣輪機組開始執行較嚴格的煙氣脫硝排放標準，因此我們於2013年承接了大量項目，且這些項目在2013年進入建設高峰期，因此我們在2013年根據工程進度確認的收入較多，及(ii)另一方面，在2014年時，此前承接的項目部分進入收尾階段，因此我們根據工程進度確認的收入較少。

我們的除塵設施工程子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣33.9百萬元大幅增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣267.9百萬元，主要是由於2014年9月頒佈了《行動計劃》，燃煤發電企業對除塵設施的投資大幅提高，使得我們在2014年該等政策出台後較2013年承接了更多的除塵設施工程新項目，致使我們在2014年確認了較多收入。

我們的除灰渣設施工程子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣63.7百萬元減少8.9%至截至2014年12月31日止年度的人民幣58.0百萬元，主要是由於在2013年根據工程進度確認了較多收入。

我們的工業廠區粉塵治理子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣100.6百萬元減少27.3%至截至2014年12月31日止年度的人民幣73.1百萬元，收入波動主要是由於我們在2013年確認較多與主要大型項目有關的收入。

我們的水務業務子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣5.2百萬元大幅增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣104.2百萬元，主要是由於(i)一方面我們在2013年新開工及執行的項目較少，及(ii)另一方面我們在2014年承接並執行了若干較大型的水務工程項目，因此在2014年錄得較多收入。

我們的節能業務子分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元大幅增長至截至2014年12月31日止年度的人民幣123.9百萬元，主要是由於2013年我們的節能業務子分部尚處於起步階段，業務量較少，而在2014年我們的節能工程業務量顯著上升。

可再生能源工程分部

我們的可再生能源工程業務分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣562.0百萬元下降10.7%至截至2014年12月31日止年度的人民幣501.7百萬元，主要是由於我們在2014年沒有承接新的項目，而2013及此前承接的項目根據工程進度在2014年確認的收入較少。

財務信息

火電廠工程總承包分部

我們的火電廠工程總承包業務分部的收入由截至2013年12月31日止年度的人民幣580.2百萬元下降28.1%至截至2014年12月31日止年度的人民幣417.4百萬元，主要是由於營業紀錄期間我們的主要火電廠工程總承包項目大唐呼圖壁熱電廠項目確認的收入較少。我們於2011年承接該項目，根據工程進度，大唐呼圖壁熱電廠項目於2012年和2013年進入主要建設階段，確認的收入相對較高，由於項目接近尾聲，於2014年及2015年上半年主要進行設備採購及安裝，確認的收入相對較少。

其他業務分部

截至2013年12月31日止年度，我們的其他業務的收入為人民幣117.9百萬元，主要與空冷系統工程總承包業務、玻璃鋼煙囪防腐業務以及智能環保監測系統業務有關。截至2014年12月31日止年度，我們的其他業務的收入為人民幣289.5百萬元，主要與空冷系統工程總承包業務以及玻璃鋼煙囪防腐業務有關。

營業成本

我們的總營業成本由截至2013年12月31日止年度的人民幣4,695.9百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣5,436.7百萬元。下表載列我們在截至2013年12月31日止年度以及2014年12月31日止年度的營業成本按性質分的各組成部分的金額、各自佔總營業成本的比例以及變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2013年		2014年		變化
	金額	佔總營業 成本比例	金額	佔總營業 成本比例	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
設備及原材料成本	2,618,803	55.8	3,106,067	57.1	18.6
建築安裝成本	1,713,498	36.5	1,804,329	33.2	5.3
設計及技術服務成本	116,123	2.5	178,707	3.3	53.9
其他	247,442	5.2	347,578	6.4	40.5
總營業成本	4,695,866	100.0	5,436,681	100.0	15.8

財務信息

我們的總營業成本在截至2014年12月31日止年度較截至2013年12月31日止年度增加，主要與總收入增加有關。關於各分部及子分部的營業成本變化，請參見對各分部及子分部的毛利率變化情況的討論。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣992.1百萬元增加7.1%至截至2014年12月31日止年度的人民幣1,062.4百萬元，總體毛利率由截至2013年12月31日止年度的17.4%下降至截至2014年12月31日止年度的16.3%。

下表載列我們在截至2013年12月31日止年度以及截至2014年12月31日止年度各分部或子分部的毛利、毛利率明細以及毛利變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2013年		2014年		毛利變化
	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案：					
環保設施特許經營	422,682	38.3	425,081	31.3	0.6
脫硝催化劑	255,671	34.6	381,289	53.7	49.1
環保設施工程					
脫硫設施工程	(3,621)	(1.5)	(26,792)	(3.1)	不適用
脫硝設施工程	305,520	11.9	170,228	8.3	(44.3)
除塵設施工程	6,022	17.8	33,576	12.5	457.6
除灰渣設施工程	9,419	14.8	8,058	13.9	(14.4)
工業廠區粉塵治理	5,558	5.5	2,839	3.9	(48.9)
環保設施工程小計	322,898	10.7	187,909	5.6	(41.8)
水務業務	(13,964)	(270.9)	(9,103)	(8.7)	不適用
節能業務	134	94.4	17,218	13.9	12,749.3

財務信息

	截至12月31日止年度				
	2013年		2014年		毛利變化
	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	毛利 ⁽¹⁾	毛利率 ⁽²⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	%	
環保節能解決方案總體毛利	987,421	20.3	1,002,394	17.8	1.5
可再生能源工程總體毛利	18,582	3.3	26,721	5.3	43.8
火電廠工程總承包總體毛利	(27,854)	(4.8)	(2,301)	(0.6)	不適用
其他業務總體毛利	21,363	18.1	40,068	13.8	87.4
總體毛利及毛利率 ⁽³⁾	992,104	17.4	1,062,446	16.3	7.1

附註：

- (1) 按照各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)減去該分部或子分部的營業成本(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (2) 按照各分部或子分部根據上述附註計算得出的毛利金額除以該分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (3) 總體毛利等於總收入(即反映在我們的合併損益表上的收入)減去總營業成本(即反映在我們的合併損益表上的營業成本)。總體毛利率乃以前述總體毛利除以總收入計算得出。

環保節能解決方案分部

我們的環保設施特許經營子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣422.7百萬元增加0.6%至截至2014年12月31日止年度的人民幣425.1百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的38.3%下降至截至2014年12月31日止年度的31.3%。毛利率下降主要是由於(i)根據《特別排放限值公告》要求，中國部分地區的現有燃煤發電企業需要於2014年7月1日起執行較嚴格的煙塵排放標準，而我們的部分特許經營項目根據有關規定停機進行了環保設備的升級改造，使得2014年我們的特許經營項目的整體發電利用水平降低，而固定成本仍然發生，以及(ii)燃煤發電企業整體發電利用水平下降，這與行業整體情況一致。

我們的脫硝催化劑子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣255.7百萬元增加49.1%至截至2014年12月31日止年度的人民幣381.3百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的34.6%增加至截至2014年12月31日止年度的53.7%。毛利率增長主要是由於我們的脫硝催化劑子分部在2014年推進了原材料的國產化，使得成本大幅下降。

財務信息

我們的脫硫設施工程子分部在截至2013年及2014年12月31日止年度分別毛損人民幣3.6百萬元及人民幣26.8百萬元，這一子分部在2013年和2014年的毛損，主要是由於(i)整體來說，在2013年及2014年，中國脫硫設施工程市場的競爭尤其激烈，而我們降低我們的項目競標價以維持現有市場份額和增加市場份額，(ii)在2013年，由於不利及複雜的建設環境增加了我們的建設及安裝成本，我們於中國的其中一個主要項目錄得虧損，以及(iii)於2014年，我們在一個現有項目中採用若干超低排放技術，並將該項目作為試驗項目以汲取經驗，因而與同期其他一般項目的成本水平相比，該項目投入的建設及技術成本增加。經考慮我們現時的市場份額及技術優勢，我們預期我們的脫硫設施工程子分部在可見未來不會出現毛損，而我們在選擇未來項目時將優先考慮我們的整體利潤。截至2015年12月31日止年度，我們錄得毛利率15.8%。

我們的脫硝設施工程子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣305.5百萬元減少44.3%至截至2014年12月31日止年度的人民幣170.2百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的11.9%下降至截至2014年12月31日止年度的8.3%。2013年毛利率較高主要是由於2012年及2013年前期，由於市場需求大，我們的定價能力較強，因此承接的項目毛利率較高。

我們的除塵設施工程子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣6.0百萬元增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣33.6百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的17.8%下降至截至2014年12月31日止年度的12.5%。毛利率下降主要由於我們承接若干毛利率相對較低的項目，以抓住不斷上升的市場需求及取得更多的市場份額。

我們的除灰渣設施工程子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元減少13.8%至截至2014年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的14.8%下降至截至2014年12月31日止年度的13.9%。毛利率下降主要由於隨著市場對除灰渣設備需求加大，供應商對供貨價格的議價能力相應提高，使得我們的設備採購成本上升較快。

我們的工業廠區粉塵治理子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣5.6百萬元減少50.0%至截至2014年12月31日止年度的人民幣2.8百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的5.5%下降至截至2014年12月31日止年度的3.9%。毛利率下降主要是由於我們於各年進行的主要項目的毛利率有所不同。

財務信息

我們的水務業務子分部在截至2013年及2014年12月31日止年度分別虧損人民幣14.0百萬元及人民幣9.1百萬元。我們於2013年的毛損主要因為2013年該子分部的業務規模小，以致我們於2013年沒有重大收入，同時我們產生勞工成本、折舊和攤銷等固定成本。我們於2014年的毛損主要由於我們於2014年5月承接大唐濱州項目。經考慮該項目對我們盈利能力產生的潛在影響後，我們承接了該項目，旨在積累該等獨特、大型且複雜的水務項目經驗。

我們的節能業務子分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元大幅增加至截至2014年12月31日止年度的毛利為人民幣17.2百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的94.4%下降至截至2014年12月31日止年度的13.9%。2013年毛利率特別高主要是由於當年收入規模小，且全部來自技術類服務，對應的成本主要是人工成本，因此毛利率高。

可再生能源工程分部

我們的可再生能源工程業務分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣18.6百萬元增加43.8%至截至2014年12月31日止年度的人民幣26.7百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的3.3%增長至截至2014年12月31日止年度的5.3%，主要是由於2014年從泰國生物質項目獲得的收入佔總收入比重較高，且總體而言，該泰國生物質項目的毛利率高於我們同期的國內項目。

火電廠工程總承包分部

我們的火電廠工程總承包業務分部處於虧損狀態在截至2013年及2014年12月31日止年度分別虧損人民幣27.9百萬元及人民幣2.3百萬元。虧損主要是由於營業紀錄期間我們的主要火電廠工程總承包項目大唐呼圖壁熱電廠項目有關。大唐呼圖壁熱電廠項目在2013年的毛損主要由於2013年完成的建設工作按照工程合同一般盈利較低或者為負，而租金、折舊與攤銷等其他固定成本進一步導致了我們的成本大於收入。我們的大唐呼圖壁熱電廠項目於2014年仍有輕微虧損。2014年的毛損主要是由於固定成本，惟部分被設備採購的毛利所抵銷，設備採購是我們該業務分部於2014年的主要收入來源。根據工程合同，大唐呼圖壁熱電廠項目的建設安裝盈利一般較低或為負，但是該項目的設備採購一般有較高盈利。我們於2011年承接大唐呼圖壁熱電廠項目主要是為了獲得我們在大型熱電廠項目執行方面的經驗，並且已經考慮到了該項目在一定建設階段會有盈利較低或為負的情況。我們未來將考慮盈利能力並謹慎承接該業務分部下的新項目。

財務信息

其他業務分部

我們的其他業務分部的毛利由截至2013年12月31日止年度的人民幣21.4百萬元增加87.4%至截至2014年12月31日止年度的人民幣40.1百萬元，毛利率由截至2013年12月31日止年度的18.1%下降至截至2014年12月31日止年度的13.8%，毛利率下降主要是由於智能環保監測系統業務於2013年的毛利率較高，而2014年無此部分收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣29.1百萬元增加30.9%至截至2014年12月31日止年度的人民幣38.1百萬元，主要是由於(i)我們的售後服務費用由於我們對脫硝催化劑的售後服務費用的估計支出比例進行了調整而增加，以及(ii)與投標活動有關的市場推廣費增加，惟部分被銷售服務費由於我們費用控制舉措而減少所抵銷。

行政開支

我們的行政開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣194.9百萬元增加21.0%至截至2014年12月31日止年度的人民幣235.8百萬元，主要是由於(i)僱員成本由於本集團規模擴大、人員迅速增加而增加，以及(ii)資產減值損失由於貿易應收款項減值準備隨著貿易應收款項金額增加而增加，惟部分被研發費用在部分研發項目形成具有技術或商業可行性的研發成果的時候被資本化處理而減少所抵銷。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2013年12月31日止年度的人民幣4.0百萬元大幅增加至截至2014年12月31日止年度的人民幣15.9百萬元，我們在截至2013年12月31日止年度的其他收入及收益主要來自於(i)我們銀行存款的利息收入人民幣5.2百萬元，以及(ii)政府補助人民幣685,000元，惟部分被匯率淨損失人民幣1.9百萬元所抵銷。我們在截至2014年12月31日止年度的其他收入及收益主要包括來自銀行存款的利息收入人民幣12.4百萬元。

財務支出

我們的財務支出由截至2013年12月31日止年度的人民幣179.5百萬元增加16.2%至截至2014年12月31日止年度的人民幣208.5百萬元，主要是由於我們用於收購項目的貸款額有所增加。

財務信息

除稅前利潤

由於以上原因，我們的除稅前利潤由截至2013年12月31日止年度的人民幣592.7百萬元增加0.6%至截至2014年12月31日止年度的人民幣596.0百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2013年12月31日止年度的人民幣96.2百萬元增加5.2%至截至2014年12月31日止年度的人民幣101.2百萬元，主要是由於除稅前利潤增加。我們截至2013年和2014年12月31日止年度的有效所得稅率分別為16.2%和17.0%，基本保持穩定。

期內利潤

由於以上原因，我們的期間利潤由截至2013年12月31日止年度的人民幣496.4百萬元略微下降至截至2014年12月31日止年度的人民幣494.8百萬元。

流動性和資本資源

我們過往通過經營所得現金流及銀行借款滿足流動資金需求。我們的主要流動資金需求為滿足運營資金、滿足資本開支需求、支付資產收購對價以及支付到期借款本金及利息。展望未來，我們預計上述資金需求仍為我們主要的流動資金需求，我們可能將部分[編纂][編纂]用於滿足部分資金需求。截至2016年9月30日，我們有人民幣14,220.0百萬元的銀行授信額度(當中人民幣12,120.0百萬元仍未動用亦不受限制)與約人民幣1,028.2百萬元的現金及現金等價物。

財務信息

現金流量

下表載列所示期間我們的現金流量概況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	742,978	944,421	1,266,530	305,040	(55,035)
投資活動所用現金流量淨額....	(678,336)	(869,264)	(2,804,435)	(737,098)	(422,841)
融資活動所得／(所用)					
現金流量淨額.....	178,934	289,227	1,907,341	1,564,463	(219,382)
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	243,576	364,384	369,436	1,132,405	(697,258)
匯率變動影響淨額.....	(2,130)	13	2,470	30	1,568
年／期初現金及現金等價物....	466,214	707,660	1,072,057	1,072,057	1,443,963
年／期終現金及現金等價物....	707,660	1,072,057	1,443,963	2,204,492	748,273

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

經營活動所得／(所用)現金流量淨額主要包括經調整非現金項目(例如財務支出、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷及物業、廠房及設備減值等)的除稅前利潤(指來自持續經營業務和終止經營業務的稅前利潤的總和)以及存貨、貿易應收款項及應收票據、預付款、保證金及其他應收款項、貿易應付款項及應付票據、其他應付款項及應計費用增減等對營運資金變動的影響。

經營活動所得現金流量可能受日常業務過程中收取應收客戶貿易應收款項及其他應收款項與支付應付供貨商貿易應付款項及其他應付款項的時間等因素的重大影響。

截至2016年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所用現金流出淨額人民幣55.0百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣911.3百萬元，主要因為我們一般在接近年末時集中回收貿易應收款項，而年中貿易應收款項及應收票據的結餘通常比年末高，以及(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣262.1百萬元，主要由於我們對供應商進行了支付，由以下部分抵銷：(i)營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣801.8百萬元(反映若干項目予以調整後的除稅前利潤的總和)，及(ii)預付款項、保證金及其他應收款項減少人民幣239.1百萬元，主要由於我們與部分主要供應商結清了款項。截至2016年6月30日止六個月，

財務信息

我們支付所得稅費用人民幣80.1百萬元。於2016年上半年錄得經營現金流量負額主要由於我們為於2016年承接的新風電項目採購風電設備。由於該等項目處於初期階段，我們採購設備準備有關建設，且由於項目時間表及開賬單的安排，我們並未確認重大收入或已收取重大款項。另一方面，由於相關政府政策的出台，我們的客戶需要於2015年年底完成項目，因此根據我們客戶的要求，在2015年下半年進行了密集的現有風電項目建設，我們因而在2015年下半年收到了大量關於該等項目的付款，這也影響了2016年上半年的現金流入。隨著新風電項目及其他業務分部／子分部產生的收入及收取現金收入預計增加，我們預期我們將於截至2016年12月31日止年度產生正數經營現金流量。

截至2015年6月30日止六個月，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣305.0百萬元，主要是由於營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣533.0百萬元(即若干項目調整後的稅前利潤的總和)，並按下列各項調整：其他應付款和應計費用增加人民幣299.1百萬元，這主要是由於我們向中國大唐集團收購脫硝特許經營資產使得應付關聯方款項增加，以及其他預收款項隨收入增加而增加，惟部分被下列各項所抵銷：(i)建造合同增加人民幣173.1百萬元，(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣152.1百萬元，以及(iii)貿易應收款項及應收票據增加人民幣129.4百萬元。截至2015年6月30日止六個月，我們支付所得稅費用人民幣59.4百萬元。

截至2015年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣1,266.5百萬元，主要是由於營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣1,428.6百萬元(即若干項目調整後的稅前利潤的總和)，並按下列各項調整：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣686.0百萬元，這主要是由於我們業務擴張，以及(ii)其他應付款項及應計費用增加人民幣170.1百萬元，這主要是由於待抵扣進項稅隨著業務量的增加而增加，惟部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣850.3百萬元，這主要是由於我們的收入增加，以及(ii)建造合同增加人民幣152.2百萬元。截至2015年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣131.8百萬元。

截至2014年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣944.4百萬元，主要是由於營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣1,209.6百萬元(即若干項目調整後的來自持續經營業務和終止經營業務的稅前利潤的總和)，並按下列項目調整：(i)貿易應付款項及應付票據增加人民幣1,465.5百萬元，這主要是由於我們來自持續經營業務的貿易應付款項及應付票據隨著業務規模擴大而增加(此增加部分被華創風能該項目在2014年的減少所抵銷)，(ii)預付款、保證金及其他應收款減少人民幣513.5百萬元，這主要是由於華創風能該項目在2014年的減少以及來自持續經營業務的部分工程項目設備採購減少所致，以及(iii)建造合同減少人民幣221.2百萬元，惟部分被下列各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣1,668.7百萬元，這主要是由於來自持續經營業務的該項目隨收入增長而增加，以

財務信息

及(較小程度上)華創風能該項目在2014年的增加，(ii)存貨增加人民幣330.6百萬元，這主要是由於華創風能該項目在2014年的增加以及(較小程度上)來自持續經營業務的脫硝催化劑所用原材料及製成品增加，以及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣261.3百萬元，這主要是由於來自持續經營業務的合同客戶預收費用減少而減少(該減少部分被華創風能該項目在2014年的增加所抵銷)。截至2014年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣102.8百萬元。

截至2013年12月31日止年度，我們錄得經營活動所得現金流入淨額人民幣743.0百萬元，主要是由於營運資金變動前的經營活動所得現金人民幣664.1百萬元(即若干項目調整後的來自持續經營業務和終止經營業務的稅前利潤的總和)，並按下列各項調整：其他應付款項和應計費用增加人民幣1,166.4百萬元，這主要是由於來自持續經營業務的預收合同客戶合同工程款項增加，惟部分被下列各項所抵銷：(i)預付款、保證金和其他應收款增加人民幣687.0百萬元，這主要是由於2013年年末時我們就來自持續經營業務的部分工程項目採購了較多的設備，使得預付款增加，以及(ii)來自持續經營業務的建造合同增加人民幣319.0百萬元。截至2013年12月31日止年度，我們支付所得稅費用人民幣108.9百萬元。

投資活動所用現金流量淨額

我們投資活動的現金流出主要包括支付購買物業、廠房及設備和土地使用權的款項。我們投資活動所得現金流入主要包括與處置附屬公司有關的現金。

截至2016年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額人民幣422.8百萬元，主要是由於支付購置物業、廠房及設備款項人民幣427.2百萬元，主要與我們自建的特許經營基礎設施有關。

截至2015年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金流量淨額人民幣737.1百萬元，主要是由於支付購置物業、廠房及設備款項人民幣755.1百萬元，主要與我們收購脫硫特許經營項目以及自建特許經營基礎設施有關。

截至2015年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣2,804.4百萬元，主要是由於支付購置物業、廠房及設備款項人民幣3,165.6百萬元，主要與我們收購的特許經營項目有關。

截至2014年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣869.3百萬元，主要是由於(i)支付購置物業、廠房及設備款項人民幣733.7百萬元，主要與新建脫硫脫硝特

財務信息

許經營設施有關，以及(ii)向中國大唐無償劃轉兩家附屬公司華創風能以及信息技術公司涉及人民幣150.0百萬元現金及現金等價物的轉出。

截至2013年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣678.3百萬元，主要是由於支付購置物業、廠房及設備款項人民幣658.5百萬元，主要與我們新建的生產基地以及收購的特許經營項目有關。

融資活動所得/(所用)現金流量淨額

我們融資活動所得現金流入主要包括銀行借款及股東出資所得款項。我們融資活動的現金流出主要包括償還銀行借款、支付股息及支付利息開支。

截至2016年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金流量淨額人民幣219.4百萬元，主要為(i)償還銀行借款人民幣636.7百萬元，(ii)已付股息人民幣103.7百萬元，以及(iii)已付與銀行借款有關利息人民幣100.3百萬元，惟部分被新增銀行借款人民幣621.3百萬元所抵銷。

截至2015年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金流量淨額人民幣1,564.5百萬元，主要為(i)銀行借款增加人民幣1,337.2百萬元；及(ii)主要從本公司股東獲得注資人民幣1,203.5百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣854.1百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,907.3百萬元，主要由於(i)獲得銀行借款人民幣3,231.8百萬元，以及(ii)主要從本公司股東獲得資本注入人民幣1,224.5百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣2,302.5百萬元所抵銷。

截至2014年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣289.2百萬元，主要為獲得銀行借款人民幣1,816.9百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣1,255.9百萬元所抵銷。

截至2013年12月31日止年度，我們融資活動所得現金流量淨額為人民幣178.9百萬元，主要為獲得銀行借款人民幣4,063.0百萬元，惟部分被償還銀行借款人民幣3,484.1百萬元所抵銷。

資本開支

我們過往產生的資本開支主要用於購買我們運營所需的設備、收購環保設施特許經營項目、興建與擴充生產及維修設施、無形資產支出以及購買土地使用權等。我們截至2013

財務信息

年、2014年及2015年12月31日止年度的資本開支分別為人民幣698.9百萬元、人民幣733.7百萬元及人民幣3,165.6百萬元。截至2015年及2016年止6月30日止六個月，我們按現金支出口徑的資本開支分別為人民幣755.1百萬元和人民幣427.2百萬元。

下表載列所示期間我們按現金支出口徑的資本開支組成部分詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2013年	2014年	2015年	2015年	2016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
購買房屋、廠房和設備					
及無形資產	658,515	733,682	3,165,645	755,139	427,242
購買租賃土地	40,357	—	—	—	—
總計	698,872	733,682	3,165,645	755,139	427,242

截至2016年6月30日，我們有已訂約但未產生的資本承擔人民幣325.5百萬元，將主要用於購買節能設備。我們估計2016年接下來的資本開支約為人民幣4,600百萬元，截至2017年12月31日止年度的資本開支約為人民幣7,400百萬元。該等開支主要用於脫硫脫硝基建項目、水處理運營項目、合同能源管理項目等。該等資本開支將以經營活動所得現金流量、**[編纂][編纂]**及／或銀行借款撥付。

雖然上文所述為我們目前的資本開支計劃，但相關計劃或會因情況不同而改變。上述實際開支數額或會因市況變化、競爭及其他因素等多種原因而與估計開支數額有所不同。我們的持續擴張或收購或會產生額外的資本開支。我們能否為日後的資本開支獲得額外融資受多項不確定因素影響，包括我們日後的經營業績、財務狀況、現金流量、中國及香港的經濟、政治及其他條件。

運營資金

營業紀錄期間，我們主要以手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量、銀行借款、股東注資應對營運資金需求。我們密切監察並管理(其中包括)我們的應付及應收賬款水平及取得外界融資的能力，管理現金流量及營運資金。我們亦致力審閱日後的現金流量需求和評估如期償還債務的能力，並於有需要時調整投資、融資及派付股息計劃，以確保維持充足營運資金，支持業務營運及擴展計劃。

財務信息

考慮到我們可動用的手頭現金及現金等價物、經營所得現金流量、未動用銀行融資及可能取得的其他銀行與債務融資和估計[編纂][編纂]淨額等財務資源，並經審慎及仔細查詢後，我們的董事和[編纂]一致認為我們目前經營及自本[編纂]日期起計至少12個月所需營運資金充足。

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	12月31日			6月30日	9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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
流動資產					
存貨	420,933	199,700	154,148	185,846	196,199
建造合同	319,009	97,793	250,028	231,909	155,801
貿易應收款項及應收票據	4,629,600	4,353,685	4,977,538	5,902,016	5,786,375
預付款、保證金及 其他應收款項	2,064,981	1,284,289	1,034,542	762,954	954,096
受限資金	624	11,591	32,945	15,664	21,235
現金及現金等價物	707,660	1,072,057	1,443,963	748,273	1,028,179
流動資產總額	8,142,807	7,019,115	7,893,164	7,846,662	8,141,885
流動負債					
貿易應付款項及應付票據	4,669,119	3,804,104	5,101,859	4,839,743	4,912,028
其他應付款項及應計費用	1,873,016	1,372,370	806,097	699,223	703,102
計息銀行借款和其他貸款	1,471,813	1,167,050	1,014,502	966,638	1,050,637
應付所得稅	19,147	21,965	39,578	35,287	34,428
流動負債總額	8,033,095	6,365,489	6,962,036	6,540,891	6,700,195
流動資產淨值	109,712	653,626	931,128	1,305,771	1,441,690

截至2013年、2014年及2015年12月31日、2016年6月30日及2016年9月30日，我們的流動資產淨額分別為人民幣109.7百萬元、人民幣653.6百萬元、人民幣931.1百萬元、人民幣1,305.8百萬元及人民幣1,441.7百萬元。

我們的流動資產淨額由2016年6月30日的人民幣1,305.8百萬元上升10.4%至2016年9月30日人民幣1,441.7百萬元，主要是由於(i)現金及現金等價物增加人民幣279.9百萬元，主要由於我們加強賬款回收而收回部分貿易應收款項，及(ii)預付款、保證金及其他應收款項增加人民幣191.1百萬元，主要由於我們為2016年下半年若干工程項目增加了設備採購，部分由以下各項所抵銷：(i)貿易應收款項及應收票據減少人民幣115.6百萬元，主要由於我們加強應收賬款的回收，(ii)短期計息銀行借款及其他貸款增加人民幣84.0百萬元，主要由於我們為部分收購及基建項目增加

財務信息

借款，(iii)建造合同減少人民幣76.1百萬元，及(iv)貿易應付款項及應付票據增加人民幣72.3百萬元，主要由於我們項目的原材料及設備採購增加。

我們的流動資產淨額由截至2015年12月31日的人民幣931.1百萬元增加40.2%至截至2016年6月30日的人民幣1,305.8百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣924.5百萬元，主要因為我們一般在接近年末時集中回收貿易應收款項，因此年中貿易應收款項及應收票據的結餘通常比年末高；(ii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣262.1百萬元，主要由於我們對供應商進行了支付，及(iii)其他應付款項及應計費用減少人民幣106.9百萬元，主要由於我們結算了部分關聯方款項導致應付關聯方款項減少，由以下部分抵銷：(i)現金及現金等價物減少人民幣695.7百萬元，主要由於我們使用現金購買固定資產及償還銀行借款，及(ii)預付款項、保證金及其他應收款項減少人民幣271.6百萬元，主要由於我們與部分主要供應商結清了款項。

我們的流動資產淨額由截至2014年12月31日的人民幣653.6百萬元增加42.5%至2015年12月31日的人民幣931.1百萬元，主要是由於(i)貿易應收款項及應收票據增加人民幣623.9百萬元，主要由於我們收入增加，(ii)其他預付款項及應計費用減少人民幣566.3百萬元，這主要是由於應付合同客戶款項減少以及應付非所得稅稅項減少，及(iii)現金及現金等價物增加人民幣371.9百萬元，主要是由於我們處置部分固定資產的所得款項，部分主要由於我們業務擴張而被貿易應付款及應付票據增加人民幣1,297.8百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2013年12月31日的人民幣109.7百萬元大幅增長至截至2014年12月31日的人民幣653.6百萬元，主要是由於(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣865.0百萬元，這主要是由於剝離華創風能，但部分被來自持續經營業務的貿易應付款項及應付票據隨著持續經營業務的規模擴大而增長帶來的效果所抵銷，(ii)其他應付款項及應計費用減少人民幣500.6百萬元，這主要是由於來自持續經營業務的預收合同客戶合同工程款項減少，惟部分被來自持續經營業務的應付關聯方款項由於關聯方供應商支付的投標保證金增加帶來的效果所抵銷，(iii)現金及現金等價物增加人民幣364.4百萬元，這主要是由於在持續經營業務下我們加強了對各類應收款的回收力度，收回現金增多，以及(iv)計息銀行借款減少人民幣304.8百萬元，這主要是由於剝離華創風能使得計息銀行借款減少，以上效果部分被下列各項所抵銷：(i)預付款、保證金及其他應收款主要因剝離華創風能以及來自持續經營業務的部分工程項目設備採購減少而減少人民幣780.7百萬元，以及(ii)貿易應收款項及收付票據減少人民幣275.9百萬元，這主要是由於剝離華創風能，但部分被來自持續經營業務的該項目隨收入規模擴大而增長所抵銷。

財務信息

華創風能資產負債表及現金量表項目摘要

由於我們處置華創風能的交易於2014年12月30日完成，我們的合併財務狀況表在截至2013年12月31日包含了同日華創風能的合併財務狀況，而我們截至2014年12月31日及其後的合併財務狀況表沒有包含同日華創風能的合併財務狀況表。下表載列截至2013年12月31日，包含於我們於同日的合併財務狀況表中的華創風能的若干節選的合併資產及負債項目，以及華創風能截至2014年12月30日（即緊隨華創風能被處置日期之前）的該等項目的情況：

	<u>12月31日</u>	<u>12月30日</u>
	<u>2013年</u>	<u>2014年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產總額	998,765	939,317
流動資產項目節選：		
存貨	333,181	551,842
貿易應收款項及應收票據	1,705,966	2,037,167
預付款、保證金及其他應收款項	660,641	329,471
流動資產總額	2,795,292	3,142,061
資產總額	3,794,057	4,081,378
流動負債項目節選：		
貿易應付款項及應付票據	2,488,196	2,271,196
其他應付款項及應計費用	40,520	215,667
短期計息銀行借款	560,000	879,997
流動負債總額	3,090,129	3,857,260
長期計息銀行借款	530,290	-
非流動負債總額	625,780	101,320
負債總額	3,715,909	3,958,580
淨資產	78,148	122,798

下表載列華創風能於截至2013年及2014年12月31日止年度的合併現金流量表數據：

	<u>截至12月31日止年度</u>	
	<u>2013年</u>	<u>2014年</u>
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所用現金流量淨額	(195,148)	(148,784)
投資活動所用現金流量淨額	(8,039)	(34,061)
融資活動所得現金流量淨額	280,214	219,918

財務信息

存貨

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的存貨分別為人民幣420.9百萬元、人民幣199.7百萬元、人民幣154.1百萬元及人民幣185.8百萬元。下表載列所示日期我們的存貨組成部分：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	265,236	50,075	38,536	33,812
在製品	18,744	26,284	17,931	4,374
製成品	118,120	94,146	69,408	95,362
包裝材料及低值易耗品	18,833	29,195	28,273	52,298
總計	420,933	199,700	154,148	185,846

我們來自持續經營業務的存貨主要來自於脫硫及脫硝設施特許經營子分部以及脫硝催化劑子分部。我們的原材料主要包括脫硫特許經營業務所需的石灰石／粉和鋼球、脫硝特許經營業務所需的液氨／尿素、脫硝催化劑業務所需的二氧化鈦和鋼帶。製成品主要是指各類環保節能產品，如脫硝催化劑等。存貨按成本（按加權平均法，對於在產品及製成品而言，包括直接材料及人工成本以及恰當的開支）與可變現淨值的較低者入賬。可變現淨值以日常業務中的估計售價減任何完工及出售所涉估計成本計算。當存貨賬面值低於預計可變現淨值時，會撇減存貨。基於市況轉變，貨品的實際銷售情況及實際應用可能有別於估計，該等差異可能影響損益。

公司管理層持續監控存貨餘額，將其維持於合理水平，並且根據公司的生產計劃及市場需求調節存貨的採購量和存量。我們的存貨水平由截至2013年12月31日的人民幣420.9百萬元減少52.6%至截至2014年12月31日的人民幣199.7百萬元，主要是由於華創風能從2014年12月31日起不再納入合併範圍導致的。而其帶來的存貨減少的效果部分由於2014年末部分客戶要求延遲運送脫硝催化劑產品令脫硝催化劑產品業務所用的原材料及製成品增加所抵銷。我們的存貨由2014年12月31日的人民幣199.7百萬元減少22.8%至2015年12月31日的人民幣154.1百萬元，主要由於我們根據市場需求的預期變動管理有關存貨，導致我們脫硝催化劑業務的製成品及原材料減少所致。我們的存貨水平由截至2015年12月31日的人民幣154.1百萬元增加20.6%至截至2016年6月30日的人民幣185.8百萬元，主要是由於(i)製成品因我們的

財務信息

業務擴展而增加人民幣26.0百萬元，及(ii)作為我們收購特許經營項目的結果，包裝材料及低值易耗品增加人民幣24.0百萬元，部分被在製品由於生產為製成品減少人民幣13.6百萬元所抵銷。截至2016年9月30日止，在我們截至2016年6月30日止的存貨餘額人民幣185.8百萬元中，已約有人民幣88.8百萬元(或47.8%)的存貨被動用或出售。

下表載列所示期間我們的存貨周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
存貨周轉天數 ⁽¹⁾	38	21	9	13
經調整的存貨周轉天數 ⁽²⁾ ...	23	42	45	37

附註：

- (1) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的存貨周轉天數等於平均存貨除以有關期間來自持續經營業務的銷售成本再乘以365天。平均存貨等於期初及同期末的存貨除以2(截至2013年12月31日止的存貨包含華創風能同日的存貨)。截至2016年6月30日止六個月的存貨周轉天數等於有關期間的平均存貨除以同期期間的銷售成本再乘以180天。
- (2) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的經調整的存貨周轉天數等於經調整的平均存貨除以有關期間的來自環保設施特許經營子分部以及脫硝催化劑子分部同期的總銷售成本(在扣除業務分部及/或子分部間成本前)再乘以365天。經調整的平均存貨等於期初及同期末的存貨(截至2013年12月31日止的存貨不包括華創風能在該日期的存貨)。截至2016年6月30日止六個月的經調整的存貨周轉天數等於有關期間的平均存貨除以有關期間的來自環保設施特許經營子分部以及脫硝催化劑子分部同期的總銷售成本(扣除業務分部及/或子分部間成本前)再乘以180天。

我們的經調整的存貨周轉天數基本反映了我們的環保設施特許經營子分部以及脫硝催化劑子分部(即我們主要產生存貨的業務分部)的存貨周轉情況。我們的經調整的存貨周轉天數由截至2013年12月31日止年度的23天上升至截至2014年12月31日止年度的42天，主要是由於2014年末脫硝催化劑業務下恰逢部分銷售合同對應的產品應客戶要求尚未發貨導致的原材料及製成品增加，存貨周轉速度減緩。截至2015年12月31日止年度我們的經調整的存貨周轉天數為45天，基本保持平穩，反映2015年整個行業脫硝催化劑的市場需求降低。截至2016年6月30日止六個月，我們的經調整的存貨周轉天數下降至37天，主要由於我們的脫硝催化劑分部根據客戶的要求在2016年上半年發貨。

財務信息

建造合同

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的建造合同分別為人民幣319.0百萬元、人民幣97.8百萬元、人民幣250.0百萬元及人民幣231.9百萬元。我們的工程合同一般載有詳細說明按各項目里程碑收費的時間表，據此，我們向客戶收費，而按收費時間表發出賬單的收費不一定按完工百分比計算。因此，我們確認的收入與我們發票的費用不同，而未收費部分的結餘分類為流動資產下的建造合同。

除非項目完成後金額能夠可靠地估計，否則我們概不確認收入。此外，我們工程合同項下的在建工程按進度結算款項的金額乃按個別情況來確定。合同工程成本及相關應付款項或付款產生並記錄後，相應收入按完工百分比法確認，而建造合同項下的結餘則按相同金額增加。此外，我們根據議定的付款時間表發出賬單後，貿易應收款項會增加且建造合同結餘會按相同金額減少。

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包括客戶應付的工程或產品銷售款以及工程合同下客戶所持的質保金。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的貿易應收款項及應收票據分別為人民幣4,629.6百萬元、人民幣4,353.7百萬元、人民幣4,977.5百萬元及人民幣5,902.0百萬元。下表載列所示日期我們的貿易應收款項及應收票據的組成部分：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	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.....	4,364,241	4,273,251	4,776,954	5,534,222
減：應收款減值撥備.....	(28,028)	(51,091)	(83,719)	(70,589)
	4,336,213	4,222,160	4,693,235	5,463,633
應收票據.....	293,387	131,525	284,303	438,383
總計.....	4,629,600	4,353,685	4,977,538	5,902,016

我們的貿易應收款項及應收票據由截至2013年12月31日的人民幣4,629.6百萬元減少6.0%至截至2014年12月31日的人民幣4,353.7百萬元，主要是由於華創風能從2014年12月31日起不再納入合併範圍導致的，而其帶來的效果部分被(i)主要由於我們來自持續經營業務的收入增長而導致我們持續經營業務的貿易應收款項及應收票據增加，以及(ii)脫硝催化劑業務的部分客戶主要由於脫硝設施工程市場(我們脫硝催化劑客戶在其中經營的主要市場)的放緩使得該等客戶出現資金短缺，導致該等客戶在2014年年末尚未就部分已交付的產品支付

財務信息

貨款而導致的貿易應收款項及應收票據增加所抵銷。我們的董事認為，受國家發改委2014年9月提出的超低排放要求(隨後於2015年開始制定詳細的省級要求)及其他定期改造要求驅動，脫硝設施工程項目及脫硝催化劑的市場需求有所提升，該等脫硝催化劑客戶的流動資金從長遠來看將有所提升。請參見「行業概覽—燃煤發電環保設施工程—市場需求和競爭格局—燃煤發電超低排放工程」章節。我們已經根據我們的減值撥備政策從組合計提層面上對有關貿易應收款項做了減值撥備，我們相信該等減值撥備足夠反映與之相應的信用風險。我們的董事認為，沒有必要再從個別層面上對有關貿易應收款進行減值撥備，主要考慮因素如下：(i)我們脫硝催化劑客戶的流動資金狀況基於上文所述理由預計將得到改善，及(ii)有關客戶有良好的歷史付款記錄，且由於有關客戶主要為大型電力集團擁有或與其相關的環保工程企業，出現無力償債及無法支付其貿易應收款項的可能性相對較低。我們的貿易應收款項及應收票據由2014年12月31日的人民幣4,353.7百萬元增加14.3%至2015年12月31日的人民幣4,977.5百萬元，主要由於我們同期收入規模有所增長。我們的貿易應收款項及應收票據由截至2015年12月31日的人民幣4,977.5百萬元增加18.6%至截至2016年6月30日的人民幣5,902.0百萬元，主要因為我們一般在接近年末時集中回收貿易應收款項，因此年中貿易應收款項及應收票據的結餘通常比年末高。截至2016年9月30日，截至2016年6月30日的貿易應收款項(未扣除減值撥備)人民幣5,534.2百萬元中，人民幣1,585.0百萬元(或28.6%)已經結清。

下表載列所示日期貿易應收款項及應收票據的賬齡分析(基於發票日期，未扣除減值撥備)：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	2,846,777	3,379,201	3,415,829	4,492,902
1年至2年.....	608,577	465,801	1,307,533	1,031,884
2年至3年.....	573,345	243,609	172,884	373,667
3年以上	628,929	316,165	165,011	74,152
	4,657,628	4,404,776	5,061,257	5,972,605
減：應收款減值撥備	(28,028)	(51,091)	(83,719)	(70,589)
總計	4,629,600	4,353,685	4,977,538	5,902,016

財務信息

營業紀錄期間，我們大部分的貿易應收款項及應收票據在一年內收回。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日止，賬齡小於1年的貿易應收款項及應收票據佔貿易應收款項及應收票據總額(扣除減值撥備前)的比例分別為61.1%、76.7%、67.5%及75.2%。賬齡於1年至2年的貿易應收款項及應收票據分別佔總貿易應收款項及應收票據(扣除減值撥備前)的13.1%、10.6%、25.8%及17.3%。從2014年12月31日至2015年12月31日的賬齡於1年至2年的貿易應收款項及應收票據佔總貿易應收款項及應收票據的百分比增加，主要由於我們的工程業務自2014年下半年起增加，導致與工程項目有關的質保金(為我們貿易應收款項的一部分)增加。質保金金額主要反映項目合同下由客戶持有的質量保證資金。在該等合同下，當項目獲接受後，我們的客戶於質保期一般享有預扣合同價值10%的金額作為質保金。我們工程項目合同的質保期一般為一年，而我們或會按個別情況為若干工程項目提供較長的質保期。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日止，我們客戶根據項目合同持有質保金金額(計入貿易應收款項)分別為人民幣518.4百萬元、人民幣823.5百萬元、人民幣1,134.0百萬元及人民幣1,038.1百萬元。

我們將繼續審查貿易應收款項的賬齡並加強貿易應收款項管理以降低減值風險。此外，我們的高級管理人員定期審查可否收回逾期貿易應收款項，並經逐項考慮貿易應收款項的性質和可回收性後，對貿易應收款項計提減值撥備來確保我們的資產質量。貿易應收款項及應收票據減值虧損計入撥備賬，除非我們信納不大可能收回有關結餘而直接撇銷減值虧損。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日止，我們的貿易應收款項減值撥備分別為人民幣28.0百萬元、人民幣51.1百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣70.6百萬元。營業紀錄期間，我們的貿易應收款項減值撥備主要與我們來自非關聯方的收入有關。我們的董事認為營業紀錄期間，每年／期末時的貿易應收款項的減值撥備屬充足，因為(i)我們定期審查貿易應收款項的可回收性，並在個別及分組層面上評估就有關貿易應收款項作出撥備的必要性，以確保我們的撥備足以反映我們的信貸風險，及(ii)營業紀錄期間，我們大部分客戶均為大型電力集團及其附屬公司擁有或與其相關的燃煤發電企業，一般都有穩定的現金流入，與我們有良好的付款歷史記錄，因此有關客戶出現無力償債及無法支付其貿易應收款項的風險相對較低。營業紀錄期間，我們未發生因未能收回而撇銷貿易應收款項的情形。

財務信息

下表載列所示期間我們貿易應收款項及應收票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
貿易應收款項及應收票據				
周轉天數 ⁽¹⁾	292	252	198	312
經調整的貿易應收款項及				
應收票據周轉天數				
(未扣除質保金) ⁽²⁾	180	204	198	312
經調整的貿易應收款項				
及應收票據周轉天數				
(扣除質保金) ⁽³⁾	149	167	156	249

附註：

- (1) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於有關期間的平均貿易應收款項及應收票據除以同期的來自持續經營業務收入再乘以365天。截至2016年6月30日止六個月的貿易應收款項及應收票據周轉天數等於有關期間的平均貿易應收款項及應收票據除以同期的收入再乘以180天。平均貿易應收款項及應收票據等於期初及期末的貿易應收款項及應收票據除以2(截至2013年12月31日止的貿易應收款項及應收票據包含華創風能在該日期的貿易應收款項及應收票據)。
- (2) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的經調整的貿易應收款項及應收票據周轉天數(未扣除質保金)等於有關年度的經調整的平均貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)除以持續經營業務的收入再乘以365天。經調整的平均貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)等於期初及期末的貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)除以2(截至2013年12月31日止的貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)不包括華創風能在該日期的貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金))。截至2016年6月30日止六個月的貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)周轉天數等於有關期間的平均貿易應收款項及應收票據(未扣除質保金)除以有關期間的收入再乘以180天。
- (3) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的經調整的貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)周轉天數等於有關期間的經調整的平均貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)除以同期來自持續經營業務的收入再乘以365天。經調整的平均貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)等於期初及期末的貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)(截至2013年12月31日止的貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)不包括華創風能在該日期的貿易應收款項及應收票據)。截至2016年6月30日止六個月的貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)周轉天數等於有關期間的平均貿易應收款項及應收票據(扣除質保金)除以有關期間的收入再乘以180天。

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的經調整的貿易應收款項及應收票據的周轉天數基本保持穩定，分別為180天、204天及198天。我們的貿易應收款項及應收票據的周轉天數(未扣除質保金)由截至2015年12月31日止年度的198天增加至截至2016年6月30日止六個月的312天，主要是由於我們一般在接近年末時集中回收貿易應收款項，因此

財務信息

在年中時貿易應收款項及應收票據的周轉天數一般較年末時長。截至2016年9月30日止九個月，我們的貿易應收款項及應收票據(包括質保金)的周轉天數305天。隨著我們持續回收貿易應收款項，預期截至2016年12月31日止年度的貿易應收款項及應收票據的周轉天數將與2015年12月31日止年度相近。

預付款、保證金及其他應收款項

我們的預付款、保證金及其他應收款項主要包括應收關聯方款項、採購原材料和設備的預付款項、預付給分包商的工程款及其他應收款。其他應收款主要為投標保證金和工程項目開始時我們支付給業主的安全保證金。於2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的預付款、保證金及其他應收款項分別為人民幣2,065.0百萬元、人民幣1,284.3百萬元及人民幣1,034.5百萬元及人民幣763.0百萬元。

下表載列所示日期我們預付款、保證金及其他應收款項的組成部分：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項	113,684	289,136	223,602	230,445
預付款	1,445,169	976,393	771,812	469,970
其他應收款	506,847	9,791	37,294	61,450
其他流動資產	9	9,043	2,005	1,260
減：減值撥備	(728)	(74)	(171)	(171)
總計	2,064,981	1,284,289	1,034,542	762,954

我們的預付款項、保證金及其他應收款項由截至2013年12月31日的人民幣2,065.0百萬元減少37.8%至截至2014年12月31日的人民幣1,284.3百萬元，主要是由於(i)我們剝離華創風能使預付款及其他應收款餘額大幅減少，以及(ii)在較小程度上，2014年末時根據當時的項目的進度，設備採購較少，使預付款減少，部分被2014末收關聯方到期款項增加因於2014年向華創風能提供的人民幣115.0百萬元委託貸款於2014年年末仍未支付而抵銷。我們的預付款、保證金及其他應收款項由2014年12月31日的人民幣1,284.3百萬元減少19.5%至2015年12月31日的人民幣1,034.5百萬元，主要由於(i)我們的建設項目於2015年年底因項目進度預付款減少導致預付款項減少，及(ii)應收關聯方款項減少，主要是由於2015年第二季度華創風能人民幣115.0百萬元委託貸款的還款，這一減少被從其他關聯方採購原材料應收款項增加所部分抵銷。我們的預付款項、保證金及其他應收款項由截至2015年12月31日的人民幣1,034.5百萬元減少26.2%至截至2016年6月30日的人民幣763.0百萬元，主要是由於我們於2016年上半年與我們部分主要的供應商結清了款項，導致預付款項減少。

財務信息

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包括應付予原材料和設備供應商的款項。截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的貿易應付款項及應付票據分別為人民幣4,669.1百萬元、人民幣3,804.1百萬元、人民幣5,101.9百萬元及人民幣4,839.7百萬元。

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款.....	3,838,366	3,776,376	5,042,182	4,814,249
應付票據.....	830,753	27,728	59,677	25,494
總計	4,669,119	3,804,104	5,101,859	4,839,743

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：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	3,132,064	2,891,527	4,015,861	3,841,887
1年至2年.....	917,938	435,333	560,049	523,897
2年至3年.....	369,647	159,427	153,701	196,920
3年以上	249,470	317,817	372,248	277,039
總計	4,669,119	3,804,104	5,101,859	4,839,743

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2013年12月31日的人民幣4,669.1百萬元減少18.5%至截至2014年12月31日的人民幣3,804.1百萬元，主要是由於華創風能從2014年12月31日起不再納入合併範圍導致的，而其效果部分被來自持續經營業務的貿易應付款項及應付票據隨著來自持續經營業務的業務規模擴大而發生的增長帶來的效果所抵銷。我們的貿易應付款項及應付票據由2014年12月31日的人民幣3,804.1百萬元增加34.1%至2015年12月31日的人民幣5,101.9百萬元，主要由於我們業務擴張。我們的貿易應付款項及應付票據由截至2015年12月31日的人民幣5,101.9百萬元減少5.1%至於截至2016年6月30日的人民幣4,839.7百萬元，主要由於我們對供應商進行了支付。截至2016年6月30日的貿易應付款項人民幣4,814.2百萬元中，截至2016年9月30日已經結清人民幣1,064.5百萬元(或22.1%)。

財務信息

下表載列所示期間我們的貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止 六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
貿易應付款項及 應付票據周轉天數 ⁽¹⁾	359	284	225	369
經調整的貿易應付款項及 應付票據周轉天數 ⁽²⁾	164	201	225	369

附註：

- (1) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於有關期間的平均貿易應付款項及應付票據除以同期來自持續經營業務的銷售成本再乘以365天。截至2016年6月30日止六個月有關期間的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於平均貿易應付款項及應付票據除以同期的銷售成本再乘以180天。平均貿易應付款項及應付票據等於期初及同期期末的貿易應付款項及應付票據除以2(對於截至2013年12月31日止的貿易應付款項及應付票據而言，即包含華創風能在該日期的貿易應付款項及應付票據)。
- (2) 截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度的經調整的平均貿易應付款項及應付票據周轉天數等於經調整的平均貿易應付款項及應付票據除以有關年度的營業成本(來自持續經營業務)再乘以365天。經調整的平均貿易應付款項及應付票據等於期初及同期期末的貿易應付款項及應付票據除二(截至2013年12月31日止的貿易應付款項及應付票據不包括華創風能在該日期的貿易應付款項及應付票據以後的金額)。截至2016年6月30日止六個月的貿易應付款項及應付票據周轉天數等於有關期間的平均貿易應付款項及應付票據除同期的銷售成本再乘以180天。

我們經調整的貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至2013年12月31日止年度的164天增加至截至2014年12月31日止年度的201天，與我們經調整的貿易應收款項及應收票據的周轉天數的增加基本一致。截至2015年12月31日止年度，我們經調整的貿易應付款項及應付票據的周轉天數進一步增加至225天，主要由於我們的風電業務擴張，原材料和設備採購量增加，因此產生了較多的應付款項。截至2016年6月30日止六個月，我們經調整的貿易應付款項及應付票據的周轉天數增加至369天，主要由於我們一般在接近年末時結清我們的貿易應付款，因此年中貿易應付款及應付票據周轉天數通常比年末高。截至2016年9月30日止九個月，我們的貿易應付款項及應付票據周轉天數為373天。我們預計於2016年12月31日止年度貿易應付款與應付票據的周轉天數將與2015年12月31日止年度相近。

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應付關聯方款項、預收合同客戶合同工程款項、其他預收款項、應付非所得稅稅金、應付利息及應付股息。其中，預收合同客戶合同工程款項是指在我們的工程合同下，客戶對我們進行的結算超出按照合同確認的收入的部分。

財務信息

其他預收款項主要是指客戶在我們的產品銷售或工程合同下的預付款。應付非所得稅稅金的負值代表增值稅的待抵扣進項稅。截至2013年、2014年、2015年12月31日及2016年6月30日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣1,873.0百萬元、人民幣1,372.4百萬元、人民幣806.1百萬元及人民幣699.2百萬元。

下表載列所示日期我們的其他應付款項及應計費用的組成部分：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項	543,132	662,580	593,984	452,163
預收合同客戶合同工程款項	1,070,914	599,134	235,634	309,848
其他預收款項	345,234	50,273	87,068	62,778
應付非所得稅稅金	(193,768)	(78,564)	(277,164)	(252,005)
應付利息	6,314	6,951	7,779	6,900
應付股息	10,978	10,978	14,696	13,469
其他應付款	90,212	121,018	144,100	106,070
總計	1,873,016	1,372,370	806,097	699,223

我們的其他應付款項及應計費用由截至2013年12月31日的人民幣1,873.0百萬元減少26.7%至截至2014年12月31日的人民幣1,372.4百萬元，主要是由於(i)預收合同客戶合同工程款項減少，以及(ii)其他預收款項由於預收的工程款減少而減少，惟部分被應付關聯方款項由於關聯方供應商支付的投標保證金增加以及與我們向中國大唐集團收購特許經營資產有關的應付款項增加而導致的增加所抵銷。我們的其他應付款項及應計費用由2014年12月31日的人民幣1,372.4百萬元減少41.3%至2015年12月31日的人民幣806.1百萬元，主要由於(i)預收合同客戶合同工程款項減少，以及(ii)應付非所得稅稅金減少，主要反映了因於2015年收購不同的脫硫及脫硝特許經營項目導致待抵扣進項稅增加。我們的其他應付款項及應計費用由截至2015年12月31日的人民幣806.1百萬元減少13.3%至截至2016年6月30日的人民幣699.2百萬元，主要是由於我們於2016年支付部分特許經營資產購置額導致應付關聯方款項減少。

債項

於2016年6月30日，我們的借款總額約為人民幣4,372.0百萬元，全部以人民幣計值。於2016年9月30日，我們獲得銀行授信額度人民幣14,220.0百萬元，其中人民幣12,120.0百萬元仍未動用亦不受限制。

財務信息

下表載列所示日期我們借款的組成部分：

	12月31日			6月30日	9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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
短期貸款：					
無抵押銀行貸款.....	779,750	1,007,050	962,582	826,638	915,637
有抵押銀行貸款.....	237,063	–	31,920	–	–
有擔保銀行貸款.....	430,000	140,000	–	–	–
其他有抵押貸款.....	25,000	20,000	20,000	140,000	135,000
	<u>1,471,813</u>	<u>1,167,050</u>	<u>1,014,502</u>	<u>966,638</u>	<u>1,050,637</u>
長期貸款：					
無抵押銀行貸款.....	647,460	838,110	3,144,758	3,194,252	3,245,848
有抵押銀行貸款.....	530,290	–	–	–	–
有擔保銀行貸款.....	1,432,750	1,292,750	–	–	–
其他有抵押貸款.....	170,000	150,000	130,000	–	–
其他無抵押貸款.....	–	–	98,080	211,080	168,080
	<u>2,780,500</u>	<u>2,280,860</u>	<u>3,372,838</u>	<u>3,405,332</u>	<u>3,413,928</u>
總計	<u>4,252,313</u>	<u>3,447,910</u>	<u>4,387,340</u>	<u>4,371,970</u>	<u>4,464,565</u>

營業紀錄期間，我們的有抵押貸款主要以我們的固定資產作抵押，有擔保貸款主要由中國大唐進行擔保。

下表載列所示日期我們借款的年利率範圍：

	12月31日			6月30日	9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016年
	%	%	%	%	%
短期貸款：					
有抵押	5.0-6.0	5.1-6.0	4.6-5.6	3.9-5.9	3.9-5.9
無抵押	5.4-6.6	5.1-6.6	4.4-6.2	3.9-5.6	3.9-5.8
有擔保	5.9-7.1	5.9-7.1	–	–	–
長期貸款：					
有抵押	5.8-6.6	6.2-6.6	5.6-5.6	–	–
無抵押	5.3-6.6	5.5-6.6	4.4-6.3	4.4-5.8	4.3-5.8
有擔保	5.9-7.1	5.9-7.1	–	–	–

財務信息

下表載列所示日期我們借款的到期情況：

	12月31日			6月30日	9月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年	2016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
應付銀行借款					
1年以內	1,446,813	1,147,050	994,502	826,638	915,637
第2年	828,340	452,700	474,646	617,546	638,476
第3至第5年(包括首尾兩日) . . .	814,150	777,970	1,387,319	1,421,339	1,495,689
5年以上	968,010	900,190	1,282,793	1,155,367	1,111,683
小計	<u>4,057,313</u>	<u>3,277,910</u>	<u>4,139,260</u>	<u>4,020,890</u>	<u>4,161,485</u>
其他應付借款					
1年以內	25,000	20,000	20,000	140,000	135,000
第2年	20,000	150,000	130,000	–	–
第3至第5年(包括首尾兩日) . . .	150,000	–	42,500	83,000	168,080
5年以上	–	–	55,580	128,080	–
小計	<u>195,000</u>	<u>170,000</u>	<u>248,080</u>	<u>351,080</u>	<u>303,080</u>
總計	<u>4,252,313</u>	<u>3,447,910</u>	<u>4,387,340</u>	<u>4,371,970</u>	<u>4,464,565</u>

營業紀錄期間及直至最後可行日期，董事確認，就彼等所知，本公司並無重大欠付貿易與非貿易應付款項及銀行借款，亦未違反任何重大財務契約而構成任何拖欠情況。除我們的部分銀行借款協議項下要求我們就額外債務融資事先書面告知銀行或取得銀行書面同意外，我們的銀行貸款協議不包含任何對我們今後再借貸或發行債務或股本證券的能力有嚴重不利影響的重大契諾。

除本[編纂]所披露者外，截至2016年9月30日，我們並無任何已發行但未贖回或已授權或以其他方式設立但未發行的債務證券、定期貸款、其他借款或屬於借款的債務(包括銀行透支)、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸、租購承擔、按揭及抵押、重大或有負債或未履行擔保。

財務信息

承擔

經營租賃

我們根據經營租賃安排租賃若干辦公樓宇，租金通常按固定租期釐定。我們於所示日期根據不可撤銷經營租賃的未來最低租賃付款如下：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	1,088	8,207	32,731	32,386
第2至第5年(包括首尾兩日).	1,000	35,562	94,013	79,092
5年以上	—	—	—	—
總計	2,088	43,769	126,744	111,478

資本承擔

除經營租賃承擔外，於下表所示日期，我們有關收購物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未撥備	157,861	159,302	267,258	325,453

資產負債表外安排

截至2016年6月30日(我們最近財務報表日期)及最後可行日期，我們無重大資產負債表外安排。

財務比率

下表載列所示日期及期間我們若干財務比率(不考慮營業紀錄期間，華創風能對我們合併財務報表的影響)：

	12月31日			6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
流動比率 ⁽¹⁾	108.2%	110.3%	113.4%	120.0%
速動比率 ⁽²⁾	106.4%	107.1%	111.2%	117.1%
負債資產比率 ⁽³⁾	85.3%	83.7%	74.1%	71.5%
槓桿比率 ⁽⁴⁾	207.1%	140.8%	81.2%	91.4%

財務信息

	截至12月31日止年度		
	2013年	2014年	2015年
總資產回報率 ⁽⁵⁾	6.6%	5.3%	6.2%
股本回報率 ⁽⁶⁾	46.7%	33.9%	28.2%

附註：

- (1) 流動比率按有關日期的流動資產總額除以流動負債總額再乘以100%計算。截至2013年12月31日止的流動資產和流動負債不包括華創風能在該日期的流動資產和流動負債。
- (2) 速動比率按有關日期的流動資產總額減存貨除以流動負債總額再乘以100%計算。截至2013年12月31日止的流動資產、存貨和流動負債不包括華創風能在該日期的流動資產、存貨和流動負債。
- (3) 負債資產比率按有關日期的負債總額除以資產總額再乘以100%計算。負債總額指流動負債與非流動負債的總和。資產總額指流動資產與非流動資產的總和。截至2013年12月31日止的負債總額和資產總額不包括華創風能在該日期的負債總額和資產總額。
- (4) 槓桿比率按有關日期的淨負債除以總權益再乘以100%計算。淨負債根據長期及短期計息銀行借款和其他借款減去現金及現金等價物計算得出。截至2013年12月31日的計息銀行借款和其他借款及現金及現金等價物及總權益不包括華創風能在該日期的計息銀行借款和其他借款及現金及現金等價物及總權益的金額。
- (5) 總資產回報率按所示期間來自持續經營業務的利潤除以期初至期末資產總額平均結餘再乘以100%計算。截至2013年12月31日止的資產總額不包括華創風能在該日期的資產總額。
- (6) 股本回報率按所示期間來自持續經營業務的利潤除以期初至期末總權益平均結餘再乘以100%計算。截至2013年12月31日止的總權益不包括華創風能在該日期的總權益。

流動比率

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的流動比率分別為108.2%、110.3%、113.4%及120.0%，基本維持穩定。

速動比率

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的速動比率分別為106.4%、107.1%、111.2%及117.1%，基本維持穩定。

負債資產比率

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的負債資產比率分別為85.3%、83.7%、74.1%及71.5%。2013年至2014年的負債資產比率基本維持穩定。截至2015年12月31日的負債資產比率下降，主要是由於2015年6月我們的股東向我們以現金形式注資人民幣1,200.0百萬元，使得我們的現金及現金等價物大幅增加。截至2016年6月30日負債資產比率與2015年12月31日相比保持穩定。

財務信息

槓桿比率

截至2013年、2014年及2015年12月31日及2016年6月30日，我們的槓桿比率分別為207.1%、140.8%、81.2%及91.4%。我們的槓桿比率在2013年12月31日至2014年12月31日下降與我們的總權益持續增加一致。2015年12月31日的槓桿比率大幅下降，主要是由於2015年6月我們的股東以現金形式向我們注資人民幣1,200.0百萬元並以累積利潤轉增註冊資本人民幣650.0百萬元，使得我們的現金及現金等價物大幅增加，降低了淨負債水平。截至2016年6月30日槓桿比率上升，主要是由於我們於2016年上半年內用現金向我們的供應商支付及購買額外的特許經營資產。

總資產回報率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的總資產回報率分別為6.6%、5.3%及6.2%。我們的總資產回報率自2013年至2014年略微下降，主要是由於我們在2014年收購更多的特許經營項目使資產總額上升。2015年我們的總資產回報率增加，主要由於我們淨利潤增加。

股本回報率

截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度，我們的股本回報率分別為46.7%、33.9%及28.2%。營業紀錄期間，股本回報率下降主要由於本公司及附屬公司從股東處獲得資本注入導致我們總股本增加。

[編纂]開支

我們因[編纂][編纂]而產生[編纂]費用，當中包括專業費用、[編纂]佣金及其他費用以及開支。有關[編纂][編纂]費用總額(包括[編纂]佣金)估計約為[編纂]百萬元，其中約[編纂][編纂]百萬元與[編纂]發行直接相關並將被資本化，而約[編纂]百萬元已經或將會反映在我們的合併損益表中。營業紀錄期間，約有[編纂]百萬元已經反映在我們的合併損益表中。

市場風險的定量和定性分析

我們的主要金融工具包括計息銀行借款、現金及現金等價物及受限制現金。金融工具的主要目的在於為我們業務進行融資。我們有多種其他金融資產及負債，如直接由運營產生的貿易應收款項及應收票據以及貿易應付款項及應付票據。

財務信息

來自我們金融工具的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。一般而言，本公司高級管理層定期會面分析及制定管理我們該等風險的措施。此外，本公司董事會定期開會分析及批准本公司高級管理層制定的計劃。一般而言，我們就其風險管理引入保守策略。由於我們的該等風險處於最低水平，我們並未使用任何衍生工具及其他工具對沖風險。我們並未因交易目的持有或發行衍生金融工具。本公司董事會審閱及同意管理各項該等風險的政策，並概述如下：

利率風險

我們主要面臨市場利率變動的風險，主要與以浮動利率計息的長期債務有關。

我們並未預期市場利率變動的任何重大影響，因為我們營業紀錄期間的大部分債務按固定利率計算。

我們定期審閱及監控固定及浮動利率組合借款，以管理其利率風險。我們計息銀行借款、受限制現金以及現金及現金等價物按攤銷成本列示，並未定期重新估值。浮動利息收入及開支將於賺取／產生時在損益入賬／扣除。

倘市場利率普遍上升／降低十個百分點，所有其他可變量保持不變，則截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度以及截至2016年6月30日止六個月我們合併稅前利潤將分別降低／增長約人民幣3,345,250元、人民幣2,709,660元、人民幣3,595,955元及人民幣1,878,545元，將不影響我們合併股權的其他組成部分(未分配利潤除外)。上述敏感度分析乃假設營業紀錄期間，市場利率變動各年末發生而釐定，並應用該等日期該等金融工具存在的利率風險。預期上升或降低一個百分點為管理層估計本期至下個年度末市場利率的合理可能變動。

信貸風險

現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及應收票據以及包括預付款項、保證金及其他應收款項在內的金融資產的賬面值代表我們就該等金融資產面臨的最高信貸風險。實質上，我們所有現金及現金等價物、定期存款以及受限制現金由管理層認為具有高信貸質素的中國內地主要金融機構持有。我們制定政策控制於多個聲譽良好的金融機構存款的金額，政策乃根據其市場聲譽、營業規模及財務背景制定，並將單一金融機構的信貸風險限制在可接受水平。

財務信息

由於我們主要客戶為中國大唐及其附屬公司或其他國有企業，我們相信，有關企業值得信賴並具有高信貸質素，因此，並無來自該等客戶的重大信貸風險。本公司高級管理層不斷以持續基準審閱及評估我們現有客戶的信譽度。

流動資金風險

我們致力運用償債期限各異的各類銀行及其他借貸確保資金持續充足兼具靈活性，保證我們有關未償還借貸的責任於任何年度均無重大償還風險。我們經常監察即期及預期流動資金需求，確保維持充足的現金儲備和向主要融資機構融資的能力，以應付短期及長期流動資金需求。

此外，我們積極定期審查及規範資本架構，雖致力提高借貸水平以爭取更高的權益回報，但亦十分注重維持穩健資本所帶來的優勢及保障，並會視乎經濟狀況轉變而調整資本架構。截至2013年、2014年及2015年12月31日止年度及截至2016年6月30日止六個月，我們的資本管理宗旨、政策及程序並未改變。

股息及股息政策

本公司根據於2013年5月通過的股東決議宣派針對截至2012年12月31日止年度股息人民幣200.0百萬元，並已於2013年支付該等股息。我們並未針對2013年及2014年12月31日止年度宣派股息，當年利潤按照股東決議已轉增註冊資本。本公司於2016年4月根據股東決議通過宣派針對截至2015年12月31日止年度股息人民幣100.0百萬元，並已於2016年6月支付該等股息。

此外，根據於2015年8月21日及2016年8月17日通過的股東大會決議，在預期本公司[編纂]的情況下，本公司批准宣派本集團截至2016年3月31日的所有未分配的可供分配利潤予現有股東。代表本集團截至2016年3月31日期間的所有未分配的累計可供分配利潤的這部分特殊股息的金額將為本公司擁有人應佔本集團截至2016年3月31日根據中國會計準則及國際會計準則確定的保留盈利金額的兩者中的較低者(扣除本公司及我們的附屬公司的法定及任意盈餘公積金後)，並扣除已經於2016年4月宣派並於2016年6月支付的截至2015年12月31日止年度的股息人民幣100.0百萬元。根據本公司此前準備的按照國際財務報告準則編製的我們截至2016年3月31日止三個月的經審計的合併財務報告，我們目前預計該部分特殊股息的金額在扣除如上所述已經於2016年6月支付的截至2015年12月31日止年度的股息人民幣100.0百萬元後，大約為[編纂]。我們將安排獨立審計師進行截至2016年3月31日止三個月的特殊審

財務信息

計，以釐定根據中國公認會計準則截至2016年3月31日的本集團保留利潤。該部分特殊股息的具體金額(即本公司擁有人應佔本集團截至2016年3月31日的保留利潤的較低者(經扣除本公司和其附屬公司的法定及任意盈餘公積金後及如上所述已經於2016年6月支付的截至2015年12月31日止年度的股息人民幣100.0百萬元後)將於該特殊審計完成後確定。我們計劃於[編纂]後12個月內支付該等特殊股息，支付該等特殊股息的資金來源預計為我們當時在手可用的現金及現金等價物。我們會在支付該等特殊股息前，就該等特殊股息的具體金額作出公告。

公司章程細則規定，我們可以現金和／或股票派息。建議派息須由董事會制定計劃，並須獲得股東批准。實際宣派及派付的股息金額視乎以下因素而定，包括我們的整體業務狀況、經營業績、財務業績／狀況、營運資金、資本需求、未來前景、現金流量及董事會視為相關的任何其他因素。原則上一年派息一次。我們或會在考慮董事會視為相關的因素後宣派中期股息。

在上述因素及公司章程限制下，今後我們預期將根據公司股東於每年股東大會的批准，分派不少於年度可供分配利潤的50%作為股息。[編纂]於香港[編纂][編纂]後，本公司用於派息的除稅後淨利潤為(i)根據中國會計準則與法規所釐定淨利潤，與(ii)根據國際財務報告準則所釐定淨利潤的較低者。然而，我們無法保證能夠在各個年度或任一年度宣派或分派任何金額的股息。股息宣派及派付或須遵守法定限制或日後可能訂立的融資安排。

可分派儲備金

於2016年6月30日，我們的可供分派儲備金總額(包括本公司及我們的附屬公司)約為人民幣1,400.5百萬元(即本集團的保留盈利)。

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值

以下本公司股權持有人應佔未經審核[編纂]經調整有形資產淨額報表乃根據上市規則第4.29條編製，以說明倘[編纂]已於2016年6月30日進行對本公司2016年6月30日股權持有人應佔合併有形資產淨額的影響。

財務信息

編製未經審核[編纂]經調整有形資產淨額報表僅供說明之用，且基於其假設性質，未必可反映倘[編纂]已於2016年6月30日或任何未來日期進行本集團的財務狀況。

	2016年 6月30日		在完成[編纂] 後，股東應 佔未經審核 [編纂]經調整 合併有形資 產淨額		在完成[編纂]後， 股東應佔未經 審核[編纂]經 調整每股合併 有形資產淨額 ⁽⁴⁾	
	股東應佔合 併有形資產 淨額 ⁽¹⁾	[編纂]估 計[編纂] 淨額 ⁽²⁾	估計分派的 特別股息 ⁽³⁾	合併有形資 產淨額	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 ⁽⁴⁾	港元 ⁽⁵⁾
按[編纂]每股						
股份[編纂]港元計算	3,683,714	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股						
股份[編纂]港元計算	3,683,714	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 2016年6月30日股東應佔合併有形資產淨額乃摘錄自本[編纂]附錄一會計師報告，按2016年6月30日股東應佔合併資產淨額人民幣3,800.5百萬元計算得出，並扣除無形資產人民幣96.5百萬元及預付土地租賃款人民幣20.3百萬元。
- (2) [編纂]估計[編纂]淨額乃根據[編纂][編纂]港元及[編纂]港元計算，並扣除[編纂]費用及本公司其他有關應付費用，亦不計及行使[編纂]。[編纂]估計[編纂]淨額按2016年10月24日中國人民銀行匯率1.00港元兌人民幣0.8725元兌換成人民幣。
- (3) 根據股東於2015年8月21日及2016年8月17日通過的決議，在預期本公司[編纂]的情況下，本公司向現有股東宣派特別股息，相當於本集團截至2016年3月31日的所有未分配的可供分配利潤。目前，本公司估計有關特別股息在扣除如上所述已經於2016年6月支付的截至2015年12月31日止年度的股息人民幣100.0百萬元後，約為[編纂]百萬。關於特別股息的詳情，請參見「-股息及股息政策」章節。
- (4) 股東應佔未經審核[編纂]經調整每股合併有形資產淨額按未經審核[編纂]經調整有形資產淨額除以[編纂]股股份計算得出，即假設[編纂]已於2016年6月30日進行發行的股份數目，並不計及行使[編纂]。
- (5) 以人民幣列值的股東應佔未經審核[編纂]經調整每股合併有形資產淨額按2016年10月24日的匯率人民幣0.8725元兌1.00港元兌換成港元。

根據上市規則第13.13至13.19條須作出的披露

我們的董事確認，截至最後可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13條至13.19條有關給予實體的貸款、發行人為聯屬公司提供財務資助及作出擔保、控股股東質押股份、貸款協議載有關於控股股東須履行特定責任的條件以及發行人違反貸款協議的規定予以披露。

財務信息

關連方交易

我們的關連方交易載於本[編纂]附錄一會計師報告附註37以及本[編纂]「關連交易」章節。董事認為各項關連方交易均於日常業務中按訂約方的一般商業條款或不遜於獨立第三方提供之條款者進行，該等條款公平合理，符合我們股東的整體利益。各關連方交易並未歪曲我們的過往業績或令過往業績無法反映未來表現。

無重大逆轉

我們的董事確認已進行充分的盡職審查，確保2016年6月30日(即本公司最近期合併財務業績的編製日期)至本[編纂]日期，我們的財務或交易狀況並無重大逆轉，且2016年6月30日後並未發生任何事項嚴重影響本[編纂]附錄一會計師報告所示信息。