

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

**CONCH VENTURE**  
**China Conch Venture Holdings Limited**  
**中國海螺創業控股有限公司**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號：586)

**截至二零一八年十二月三十一日止年度業績公告**

**摘要**

- 二零一八年度本集團收入約為人民幣2,889.59百萬元(二零一七年：人民幣2,064.95百萬元)，較二零一七年度增長39.94%。
- 二零一八年度本集團權益股東應佔本年度淨利潤約為人民幣5,947.27百萬元(二零一七年：人民幣3,403.00百萬元)，較二零一七年度增長74.77%。
- 二零一八年度本集團權益股東應佔本年度主業淨利潤(扣除應佔聯營公司利潤)約為人民幣672.10百萬元(二零一七年：人民幣447.43百萬元)，較二零一七年度增長50.21%。
- 二零一八年每股基本盈利為人民幣3.30元(二零一七年：每股人民幣1.89元)。
- 董事會建議宣派二零一八年末期現金股息每股0.55港元(二零一七年：每股0.50港元)。

中國海螺創業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年十二月三十一日止年度(「報告期」)經審核綜合全年業績及財務狀況。

## 合併收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入	3	2,889,592	2,064,951
銷售成本		<u>(1,763,324)</u>	<u>(1,341,627)</u>
毛利		1,126,268	723,324
其他收入	4	162,854	193,921
分銷成本		(57,240)	(46,226)
行政開支		<u>(180,476)</u>	<u>(171,405)</u>
經營利潤		1,051,406	699,614
財務費用	5(a)	(75,041)	(24,074)
應佔聯營公司利潤		<u>5,275,171</u>	<u>2,955,569</u>
稅前利潤	5	6,251,536	3,631,109
所得稅	6(a)	<u>(189,391)</u>	<u>(126,069)</u>
年內利潤		<u>6,062,145</u>	<u>3,505,040</u>
以下應佔：			
本公司權益股東		5,947,269	3,403,002
非控股權益		<u>114,876</u>	<u>102,038</u>
年內利潤		<u>6,062,145</u>	<u>3,505,040</u>
每股盈利			
基本(人民幣元)	7(a)	<u>3.30</u>	<u>1.89</u>
攤薄(人民幣元)	7(b)	<u>3.26</u>	<u>1.89</u>

## 合併全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (註)
年內利潤	<u>6,062,145</u>	<u>3,505,040</u>
年內其他全面收益(稅後及重分類調整後) 不會重分類至損益中的項目：		
除稅後應佔聯營公司其他全面收益	(27,119)	—
可能於日後被重新分類至損益中的項目：		
除稅後應佔聯營公司其他全面收益	(26,123)	(101,801)
海外附屬公司財務報表外幣折算差異	<u>(1,851)</u>	<u>—</u>
	<u>(55,093)</u>	<u>(101,801)</u>
年內全面收益總額：	<u>6,007,052</u>	<u>3,403,239</u>
以下應佔：		
本公司權益股東	5,892,176	3,301,201
非控股權益	<u>114,876</u>	<u>102,038</u>
年內全面收益總額	<u>6,007,052</u>	<u>3,403,239</u>

註：本集團自二零一八年一月一日起採納國際會計準則第15號和第9號。在已選的過渡方法下，可比期間信息未做調整。參見附註2。

## 合併財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

(以人民幣元列示)

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (註)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,725,038	1,281,802
預付租賃款項		271,354	207,254
無形資產		1,604,173	704,408
於聯營公司的權益	9	20,782,760	16,240,675
服務特許經營權資產的非流動部份	10	2,374,146	–
貿易及其他應收款項的非流動部份	11	334,334	2,059,087
遞延稅項資產		54,001	58,635
		<u>27,145,806</u>	<u>20,551,861</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		162,721	128,193
服務特許經營權資產	10	15,940	–
貿易及其他應收款項	11	1,101,069	993,343
受限制銀行存款		12,613	20,075
三個月後到期的銀行存款		2,104,308	25,000
現金及現金等價物		2,673,845	1,457,745
		<u>6,070,496</u>	<u>2,624,356</u>
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		71,800	482,300
貿易及其他應付款項	12	1,974,026	1,403,973
合同負債		14,177	–
應付所得稅		111,306	34,129
		<u>2,171,309</u>	<u>1,920,402</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>3,899,187</u>	<u>703,954</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>31,044,993</u>	<u>21,255,815</u>

## 合併財務狀況表(續)

於二零一八年十二月三十一日

(以人民幣元列示)

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元 (註)
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		1,195,700	44,500
可換股債券	13	3,383,432	—
		<u>4,579,132</u>	<u>44,500</u>
<b>資產淨值</b>			
		<u>26,465,861</u>	<u>21,211,315</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		14,347	14,347
儲備		25,738,470	20,563,404
<b>本公司權益股東應佔權益</b>			
		25,752,817	20,577,751
<b>非控股權益</b>			
		713,044	633,564
<b>總權益</b>			
		<u>26,465,861</u>	<u>21,211,315</u>

註：本集團自二零一八年一月一日起採納國際會計準則第15號和第9號。在已選的過渡方法下，可比期間信息未做調整。參見附註2。

## 財務報表附註

### 1 主要會計政策

#### (a) 合規聲明

本財務報表按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有相關國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)和香港公司條例的披露規定編製。國際財務報告準則包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及相關詮釋，依照香港公司條例的規定而作出披露。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的有關披露規定。本集團所採用的主要會計政策列示如下。

國際會計準則委員會已頒佈若干新訂及經修訂國際財務報告準則，該等準則於當前會計期間首次生效或可供本集團提早採納。附註2已提供就首次採用相關會計政策對本集團本年度及以前年度的財務報表的影響的相關資料。

#### (b) 編製及呈列基準

截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表包含本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以及本集團應佔聯營公司的權益。

編制合併財務報表所使用之計算基準為歷史成本法，惟股本投資按公允價值列賬。

編製符合國際財務報告準則的財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出金額。估計及相關假設基於過往經驗及在特定情況下應屬合理的多項其他因素作出，其結果即無法根據其他資料來源確定賬面價值之資產及負債賬面價值的判斷基準。實際結果或有別於該等估計。

估計及相關假設以持續經營為基礎。若會計估計的變更僅影響當期，則會計估計變更的影響在當期確認，若會計估計的變更影響當前及未來期間，則於作出變更當期及未來期間確認。

### 2 會計政策變更

#### (a) 概覽

國際會計準則委員會已發佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則，於本集團的當前會計期間首次生效。其中，與本集團財務報告相關的會計政策變更如下：

- 國際財務報告準則第9號，金融工具
- 國際財務報告準則第15號，來自客戶合約之收入
- 國際財務報告解釋公告第22號，外幣交易及預收預付對價

本集團並未應用當前會計期間尚未生效的新準則及詮釋。

國際財務報告解釋公告第22號的採用未對本集團財務狀況及財務業績之列報產生重大影響。

**(b) 國際財務報告準則第9號，金融工具**

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號—金融工具：確認及計量的現有指引。其對金融資產，金融負債及部分非金融項目之買賣合約提出了分類和計量的新要求。

本集團已選擇使用累計影響過渡法及追溯應用國際財務報告準則第9號至於二零一八年一月一日存在之項目。比較信息未被重述。

以前年度會計政策變更之性質及影響及過渡方法之詳述如下：

*(i) 金融資產與金融負債的分類*

國際財務報告準則第9號將金融資產劃分為三大類：以攤銷成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入綜合收益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。國際財務報告準則第9號取代了國際會計準則第39號中持有至到期投資、貸款及應收款項、可供出售金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的分類。國際財務報告準則第9號基於管理金融資產的業務模式及合約現金流特徵劃分金融資產。根據國際財務報告準則第9號，對於主合約中嵌入的衍生工具，如主合約為該準則範圍內金融資產，則無須將衍生工具與主合約分拆。相反，混合工具整體就分類進行評估。

根據國際財務報告準則第9號，本集團所有金融資產和金融負債的計量類別保持不變。於二零一八年一月一日，所有金融資產和金融負債的賬面價值未受到首次採用國際財務報告準則第9號的影響。

於二零一八年一月一日，本集團並無指定或取消指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債。

*(ii) 信貸虧損*

國際財務報告準則第9號將國際會計準則第39號的「已發生損失」模型替換為「預期信貸虧損」模型。預期信貸虧損模型要求持續計量與金融資產相關的信貸風險，因此確認預期信貸虧損早於國際會計準則第39號的已發生損失會計模型。

本集團將新的預期信貸虧損模型應用於以下項目：

- 以攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、銀行存款和貿易及其他應收款項)；以及
- 服務特許經營權資產(參見附註10)

由於影響不重大，該會計政策變更未導致本集團於二零一八年一月一日確認額外的預期信貸虧損。

(c) 國際財務報告準則第15號，來自客戶合約之收入

國際財務報告準則第15號建立了確認來自客戶合約收入及部分成本的全面框架。國際財務報告準則第15號將取代現有收入準則，即國際會計準則第18號—收入(包括銷售貨物及提供服務所產生的收入)及國際會計準則第11號—建造合約(訂明建造合約收入的會計處理方法)。

國際財務報告準則第15號亦提出更多定性和定量的披露要求，旨在幫助財務報表使用者瞭解客戶合約所產生之收入及現金流的性質、金額、時點和不確定性。

本集團已選擇採用累計影響過渡法。比較信息並無重列，繼續根據國際會計準則第11號及國際會計準則第18號報告。於國際財務報告準則第15號許可範圍內，本集團僅對於二零一八年一月一日之前尚未完成的合約採用新規定。

以前年度會計政策變更之性質及影響之詳述如下：

(i) 收入確認時點

此前，來自銷售貨物的收入一般於所有權的風險及回報轉移至客戶時確認，來自建造合約的收入隨時間確認，來自提供服務的收入乃於無需另外作出履約責任的情況下提供相關服務時予以確認。

根據國際財務報告準則第15號，收入於客戶取得合約中已約定貨物或服務的控制權時確認。收入可能於某個時點或於一段時間內確認。國際財務報告準則第15號確認已約定貨物或服務的控制權被視為隨時間轉移的三項情況：

- A. 當客戶同時接受及使用由實體履約(由實體執行)所提供的福利時；
- B. 當實體履約創造或增加一項資產(例如在建工程)時，客戶同時控制所創造或增加的資產；
- C. 當實體履約並無創造對實體而言可替代使用的一項資產，且該實體對於迄今履約付款具有可強制執行權利時。

倘合約條款及實體活動並不屬於該三項情況中的任何一項，則根據國際財務報告準則第15號，實體於單一時點(即控制權轉移時)確認銷售該貨物或服務時收入。所有權風險及回報的轉移僅於釐定控制權轉移何時發生時予以考慮的指標之一。

國際財務報告準則第15號採用不會對本集團收入確認之時點及方法產生重大影響。



(ii) 服務特許經營權資產及合約負債之列報

根據國際財務報告準則第15號，只有本集團擁有無條件權利收取代價時，才會確認應收款項。倘若本集團於無條件獲得合約中承諾商品及服務的代價前確認相關收入，則該代價權利應分類為合約資產。同樣地，於本集團確認相關收入前，當客戶支付代價或合約規定需支付對價且該款項已到期時，該代價應確認為合約負債而非應付款項。對於與客戶的單一合同，需呈列淨合約資產或淨合約負債。針對多項合約，不相關合約的合約資產和合約負債不能以淨額列報。

在採納國際財務報告準則第15號後，本集團之「服務特許經營權資產」(即在國際財務報告準則第15號下之合約資產，包括在本集團早前已刊發截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表中之「應收客戶建築合約工程總額」及計入「貿易及其他應收款項」有關服務特許經營權安排之若干其他應收款項)已於二零一八年一月一日之合併財務狀況表獨立披露。

採用國際財務報告準則第15號後，為在列報中反映該等變更，本集團於二零一八年一月一日作出下列重分類調整：

- 此前計入「貿易及其他應收款項的非即期部分」(附註11)之「應收客戶建築合約工程總額」人民幣1,855,822,000元，現重新分類至「服務特許經營權資產的非流動部份」(附註10)，根據國際財務報告準則第15號，該項目包含合約資產及與服務特許經營權安排相關的應收款項。
- 此前計入「貿易及其他應收款項」(附註11)之「應收客戶建築合約工程總額」人民幣14,026,000元，現計入「服務特許經營權資產」(附註10)。
- 此前計入「貿易及其他應付款項(附註12)」之「預收賬款」人民幣12,837,000元，現計入「合約負債」。

(iii) 其他影響

根據本集團的評估，由於個別交易量並不重大，或新準則並未導致會計處理的變動，故國際財務報告準則第15號對其他領域(包括客戶退貨權、主事人或代理人安排、客戶融資、質量擔保及合約增量成本)的影響並不重大。

### 3 收入及分部報告

#### (a) 收入

本集團主要業務為提供節能環保解決方案、港口物流服務、新型建材的生產銷售與投資。

#### 收入分類

來自於客戶合約之收入按照主要產品或服務類別分類如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>節能環保解決方案</b>		
固廢處置	394,958	113,636
垃圾處置(i)	1,723,623	1,173,299
節能裝備	461,260	536,721
小計	2,579,841	1,823,656
港口物流服務	197,652	154,885
新型建材銷售	112,099	86,410
總計	2,889,592	2,064,951

(i) BOT安排項下垃圾處置收入主要指來自建造服務的收入、來自垃圾處置項目營運服務的收入和利息收入。於本年度內確認的各大收入類別如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
垃圾處置項目建造服務收入	1,486,735	1,036,475
垃圾處置項目運營服務收入	143,220	65,100
利息收入	93,668	71,724
總計	1,723,623	1,173,299

本集團與若干中國地方政府機構進行交易，總額超過本集團收入的10%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，來自中國地方政府機關的BOT安排項目下垃圾處置的收入為人民幣1,573,974,000元(二零一七年：人民幣1,051,596,000元)。此外，本集團於二零一八年擁有一名總交易額超逾本集團收入10%的客戶(二零一七年：一名)。於二零一八年，來自該名客戶的收入為人民幣446,485,000元(二零一七年：人民幣424,537,000元)。

## (b) 分部報告

本集團按根據業務綫分類的分部管理業務。本集團按照符合向本集團最高行政管理人員內部呈報資料的方式呈列以下報告分部，以便分配資源及評估表現。

- (1) 節能環保解決方案：該分部包括生產與銷售餘熱發電、立磨、垃圾處置、固廢處置以及相關售後服務。
  - (2) 港口物流服務：該分部主要從事貨物處理、轉運及倉儲服務。
  - (3) 新型建材：該部分主要用於替代牆體材料，如纖維素纖維水泥板、蒸壓板和木絲水泥板。目前在初始發展階段。
  - (4) 投資：該分部包括投資安徽海螺集團有限責任公司（「**海螺集團**」）。
- (i) 為評估分部表現及各分部間資源配置，本集團最高行政管理人員按以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有流動資產及非流動資產。分部負債包括貿易及其他應付款項、應付所得稅及直接由分部管理的銀行貸款。

收入及開支乃參考分部的銷售額及開支，分配至各報告分部。

本集團最高行政管理人員採用稅前利潤計量方法評估報告分部經營成果。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，向本集團最高行政管理人員提供用於分配資源及評估分部表現之本集團報告分部相關資料呈列如下：

	截至二零一八年十二月三十一日止年度					
	節能環保 解決方案 人民幣千元	港口 物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
根據收入確認 時間分為						
於時點確認	1,070,738	197,652	112,099	-	-	1,380,489
於一段時間內確認	1,509,103	-	-	-	-	1,509,103
報告分部收入	<u>2,579,841</u>	<u>197,652</u>	<u>112,099</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,889,592</u>
報告分部稅前 利潤/(損失)	<u>915,306</u>	<u>94,489</u>	<u>(12,626)</u>	<u>5,275,171</u>	<u>(20,804)</u>	<u>6,251,536</u>
利息收入	44,546	123	461	-	26,405	71,535
利息開支	36,849	900	-	-	37,292	75,041
折舊及攤銷	52,041	43,553	15,088	-	-	110,682
減值虧損撥回 — 貿易及其他 應收款項	(27,798)	-	-	-	-	(27,798)
報告分部資產	8,128,128	479,236	497,773	20,782,760	3,328,405	33,216,302
報告分部負債	3,261,933	29,801	44,740	-	3,413,967	6,750,441

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	節能環保 解決方案 人民幣千元	港口 物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
報告分部收入	1,823,656	154,885	86,410	-	-	2,064,951
報告分部稅前利潤/ (損失)	638,975	49,760	(11,776)	2,955,569	(1,419)	3,631,109
利息收入	56,492	277	3,932	-	723	61,424
利息開支	21,255	2,819	-	-	-	24,074
折舊及攤銷	27,584	42,894	15,401	-	-	85,879
減值虧損撥回						
— 貿易及其他 應收款項	(5,659)	-	-	-	-	(5,659)
— 存貨	-	-	(661)	-	-	(661)
報告分部資產	5,868,958	510,957	518,364	16,240,675	37,263	23,176,217
告分部負債	1,830,694	81,083	53,039	-	86	1,964,902

(ii) 地區資料

下表載列按地區劃分的本集團來自外界客戶的收入資料。客戶的分布地區乃按照提供服務或送達貨物的地點劃分。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收入		
中國大陸	2,585,651	1,744,072
亞洲(除中國大陸)	298,913	319,785
北美洲	4,941	-
南美洲	-	227
非洲	-	867
大洋洲	87	-
	<u>2,889,592</u>	<u>2,064,951</u>

本集團的物業、廠房及設備、預付租賃款項、無形資產、於聯營公司的權益及其他非流動資產(「指定非流動資產」)全部分佈在中國大陸。指定非流動資產的分布地區乃按照資產實際所在(倘為預付租賃款項、物業、廠房及設備)、經營所用(倘為無形資產)及經營所在(倘為於聯營公司的權益)地點劃分。

#### 4 其他收入

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
利息收入	71,535	61,424
政府補助金(i)	92,491	132,137
處置物業、廠房及設備淨虧損	(61)	(155)
匯兌(虧損)/收益	(1,111)	515
	<u>162,854</u>	<u>193,921</u>

(i) 政府補助金主要為本集團附屬公司從當地政府機構獲取的鼓勵集團發展中國當地節能環保分部及新型建材分部的補助金。

#### 5 稅前利潤

稅前利潤經扣除/(計入)以下各項：

##### (a) 財務費用

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行貸款成本	44,538	24,074
可換股債券之利息	37,126	-
減：資本化至在建工程的利息開支	(6,623)	-
	<u>75,041</u>	<u>24,074</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，借貸成本乃按3.30%-4.45%的年利率進行資本化(二零一七年：不適用)。

##### (b) 僱員成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	175,699	138,537
向界定供款計劃供款(i)	23,681	15,525
	<u>199,380</u>	<u>154,062</u>

- (i) 本集團之中國附屬公司的僱員須參與地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團之中國附屬公司按地方市政府所協定僱員平均薪金的一定百分比計算後的供款資金，為僱員的退休福利提供資金。

除上述年度供款外，本集團並無與該計劃的退休福利付款有關的其他重大責任。

(c) 其他項目

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
存貨成本#	596,243	569,400
建造服務成本#	1,167,081	772,227
折舊#	89,618	75,267
預付租賃款項攤銷#	5,434	4,750
無形資產攤銷#	15,630	5,862
研發成本	23,172	18,425
貿易應收款項之減值虧損撥回	(27,798)	(5,659)
經營租賃費用	7,092	6,336
核數師酬金	2,226	1,943

- # 存貨成本和建造服務成本中包括人民幣174,471,000元(二零一七年：人民幣129,398,000元)的僱員成本、折舊、預付租賃款項和無形資產攤銷。相關金額也同時分別列示於上文或附註5(b)的不同費用種類中。

## 6 合併收益表的所得稅

(a) 合併收益表的所得稅指：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內所得稅撥備	50	—
即期稅項 — 中國所得稅		
年內所得稅撥備	183,425	117,993
過往年度少計撥備	1,282	78
	184,757	118,071
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回	4,634	7,998
	189,391	126,069

- (a) 根據開曼群島和英屬維京群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島和英屬維京群島繳納任何所得稅。

- (b) 二零一八年的香港利得稅撥備乃遵照香港附屬公司應課稅收入的法定稅率16.5%計算(二零一七年：16.5%)。香港公司派付的股息毋須繳納香港預扣稅。
- (c) 中國所得稅法律及相關法律法規同樣要求，如果企業發放的股利，其來源於二零零八年一月一日至今的累計留存收益，將徵收10%的預扣所得稅稅率，除非有相關的稅務協定規定可以避免該項情形。二零零八年一月一日之前的留存收益如果用於發放股利，將不再需要徵收此類10%的預扣所得稅稅率。

本集團已經就中國境內子公司向中國大陸境外宣告發放的股利撥備了人民幣42,000,000元的預扣稅。(二零一七年：無)

因為本集團可以控制中國境內子公司發放股利的時間以及金額，因此計算遞延所得稅負債時只用考慮未來用於發放的股利金額。

- (d) 除下述公司外，中國所得稅撥備乃遵照中國相關所得稅規則及規例按本公司的中國大陸附屬公司應課稅收入的法定稅率25%計算：

公司名稱	所得稅 優惠稅率
安徽海螺川崎節能設備製造有限公司(i) (「川崎節能」)	15%
平涼海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
玉屏海創環境科技有限責任公司(ii)	15%
習水海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
水城海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
保山海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
凌雲海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
貴陽海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
西安堯柏環保科技工程有限公司(ii)	15%
咸陽海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
銅仁海創環境工程有限責任公司(ii)	15%



公司名稱	所得稅 優惠稅率
漢中堯柏環保科技工程有限公司(ii)	15%
南江海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
扶綏海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
硯山海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
興安海創環境科技有限責任公司(ii)	15%
昆明海創環境工程有限責任公司(ii)	15%
千陽海創環保科技有限責任公司(ii)	15%
(i) 川崎節能獲得高新技術企業證書，於二零一七年至二零一九年期間享有15%的優惠稅率。	
(ii) 根據國家稅務總局二零一五年三月十日發布的14號公告以及相關地方稅務局的公告，上述西部地區註冊的公司符合優惠條件適用15%優惠所得稅稅率。	
(e) 根據中華人民共和國國務院頒發之中國企業所得稅實施條例，從事垃圾處置和固廢處理業務的特定附屬公司自取得經營收入開始享受前三年免稅，後三年稅收減半的優惠政策。	

(b) 所得稅開支與按適用稅率計算的會計利潤之對賬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
稅前利潤	<u>6,251,536</u>	<u>3,631,109</u>
稅前利潤的名義稅項(按相關課稅 司法權區適用的利潤稅率計算)	1,583,820	911,273
中國稅項優惠	(118,918)	(46,390)
中國境內公司分紅預扣所得稅	42,000	-
過往年度少計撥備	1,282	78
分佔聯營公司利潤	<u>(1,318,793)</u>	<u>(738,892)</u>
所得稅費用	<u>189,391</u>	<u>126,069</u>

## 7 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按照本公司普通權益股東應佔年內利潤人民幣5,947,269,000元(二零一七年：人民幣3,403,002,000元)及年內已發行1,804,750,000股(二零一七年：1,804,750,000股)普通股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按照本公司普通權益股東應佔年內利潤人民幣5,984,395,000元(二零一七年：人民幣3,403,002,000元)及年內加權平均普通股股數1,837,312,000(二零一七年：1,804,750,000)計算。計算結果如下所示：

#### (i) 歸屬於本公司權益股東之攤薄後利潤(攤薄)

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
本公司權益股東應佔利潤	5,947,269	3,403,002
可換股債券負債部分稅後有效利息	37,126	-
歸屬於本公司權益股東攤薄後利潤(攤薄)	<u>5,984,395</u>	<u>3,403,002</u>

#### (ii) 普通股加權平均數(攤薄)

	二零一八年 千股	二零一七年 千股
於十二月三十一日普通股的加權平均數	1,804,750	1,804,750
視作根據本公司可換股債券轉股的影響(附註13)	32,562	-
於十二月三十一日普通股加權平均數(攤薄)	<u>1,837,312</u>	<u>1,804,750</u>

## 8 股息

根據二零一九年三月二十一日通過的董事會決議，建議股東大會批准派發末期股息，每普通股0.55港元(二零一七年：每股0.50港元)，共計992,613,000港元，約等於人民幣847,989,000元，(二零一七年：902,375,000港元，約等於人民幣771,576,000元)。該股息並未於截至二零一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表中撥備。

## 9 於聯營公司的權益

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
分佔資產淨值	<u>20,782,760</u>	<u>16,240,675</u>

聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及經營地點	已發行及繳足股本詳情	本集團實際所持權益比例	主要業務
安徽海螺集團有限責任公司	註冊成立	中國	人民幣800,000,000元	49%	投資控股

於二零一八年十二月三十一日，海螺集團公司之投資控股詳情如下：

投資對象名稱	業務架構形式	註冊成立及經營地點	已發行及繳足股本詳情	海螺集團公司所持權益	主要業務
安徽海螺水泥股份有限公司	註冊成立	中國	5,299,302,579股 每股面值人民幣1元的普通股	36.40%	生產及銷售水泥相關產品
蕪湖海螺型材科技股份有限公司	註冊成立	中國	360,000,000股 每股面值人民幣1元的普通股	33.44%	生產新型化學品及建材
安徽海螺建材設計研究院	註冊成立	中國	人民幣60,000,000元	100%	設計及承包水泥/輕鋼工程
英德海螺國際大酒店有限公司	註冊成立	中國	人民幣63,800,000元	100%	酒店服務
蕪湖海螺國際大酒店有限公司	註冊成立	中國	人民幣168,500,000元	100%	酒店服務
安徽海螺信息技術工程有限責任公司	註冊成立	中國	人民幣5,000,000元	100%	電腦系統設計與開發
安徽海螺投資有限責任公司	註冊成立	中國	人民幣500,000,000元	100%	投資控股
國家電投集團安徽海螺售電有限公司	註冊成立	中國	人民幣200,000,000元	50%	電力開發
蕪湖海螺貿易有限公司	註冊成立	中國	人民幣100,000,000元	100%	貿易
安徽國貿集團控股有限公司	註冊成立	中國	人民幣661,111,111元	55%	投資控股

## 10 服務特許權資產

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
即期部分	15,940	14,026	—
非即期部分	<u>2,374,146</u>	<u>1,855,822</u>	<u>—</u>
	<u>2,390,086</u>	<u>1,869,848</u>	<u>—</u>

服務特許經營權資產乃根據BOT安排的收入確認，其於二零一八年十二月三十一日按年息率6.01%至9.41%(二零一七年十二月三十一日：6.01%至9.41%)計算利息。BOT項目的尚未到期付款金額，將於BOT項目運營期間支付。在總額人民幣2,390,086,000元(二零一七年：人民幣1,869,848,000元)中，人民幣959,065,000元(二零一七年：人民幣663,439,000元)關乎尚在建造期之BOT安排，根據國際財務報告準則第15號將其認定為合約資產。

## 11 貿易及其他應收款項

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	632,601	596,434	596,434
應收票據	60,147	106,373	106,373
減：呆賬撥備	<u>(50,284)</u>	<u>(80,673)</u>	<u>(80,673)</u>
貿易應收款項及應收票據	642,464	622,134	622,134
應收客戶建築合約工程總額(附註)	—	—	38,032
按金及預付款項	85,937	79,680	79,680
其他應收款項	187,992	125,942	125,942
應收利息	<u>21,730</u>	<u>6,694</u>	<u>6,694</u>
應收第三方款項	938,123	834,450	872,482
應收關聯方款項	<u>162,946</u>	<u>120,861</u>	<u>120,861</u>
貿易及其他應收款項的即期部分	<u>1,101,069</u>	<u>955,311</u>	<u>993,343</u>
應收客戶建築合約工程總額的 非即期部分(附註)	—	—	1,857,463
其他應收款項的非即期部分	<u>334,334</u>	<u>201,624</u>	<u>201,624</u>
貿易及其他應收款項的非即期部分	<u>334,334</u>	<u>201,624</u>	<u>2,059,087</u>
即期及非即期貿易及其他 應收款項總額	<u>1,435,403</u>	<u>1,156,935</u>	<u>3,052,430</u>

註：本集團自二零一八年一月一日起採納國際會計準則第15號。在已選的過渡方法下，可比期間信息已做調整。

根據國際會計準則第15號，應收客戶建築合約工程總額之BOT安排部分計入服務特許經營權資產(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,869,848,000元)。應收客戶建築合約工程總額BOT安排之外部分於二零一八年十二月三十一日為人民幣零元(二零一七年十二月三十一日：人民幣25,647,000元)。

所有貿易及其他應收款項預期於一年內收回。

於二零一八年十二月三十一日，本集團為結算貿易應付款項人民幣361,702,000元(二零一七年：人民幣231,804,000元)而將等額的未到期應收票據背書予供應商，而由於本集團管理層認為該等未到期票據所有權之風險及回報已實質轉移，故而完全終止確認該等應收票據及應付供應商款項。本集團對該等完全終止確認之未到期應收票據的繼續涉入程度以出票銀行無法向票據人結算款項為限。本集團繼續涉入所承受的最大虧損為本集團背書予供應商的未到期應收票據款項，二零一八年十二月三十一日為人民幣361,702,000元(二零一七年：人民幣231,804,000元)。該等未到期應收票據限期為六個月。

應收關聯方款項為無抵押、免息且應要求償還。

#### (a) 賬齡分析

截至報告期間結算日，基於逾期狀態，經扣除呆賬撥備的貿易應收款項及應收票據(均計入貿易及其他應收款項)之賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期	590,253	561,677
不超過一年	27,560	34,492
一至兩年	22,926	17,981
兩至三年	1,725	7,984
	<u>642,464</u>	<u>622,134</u>

#### (b) 貿易應收款項及應收票據至減值虧損

就應貿易應收款項及應收票據減值準備全年的變動情況如下所示：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年初	80,673	113,357
本年減值虧損的撥回(附註)	(27,798)	(5,659)
本年核銷	<u>(2,591)</u>	<u>(27,025)</u>
年末	<u>50,284</u>	<u>80,673</u>

本集團按照累計影響法採納國際會計準則第9號。採用國際會計準則第9號後，因影響不重大，本集團於二零一八年一月一日未確認額外的預期信貸虧損。

附註：逾期貿易應收款項之收回及新確認的逾期貿易應收款項綜合影響導致了二零一八年和二零一七年減值虧損之轉回。

## 12 貿易及其他應付款項

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	1,131,307	821,070	821,070
應付票據	403,095	189,963	189,963
	<b>1,534,402</b>	1,011,033	1,011,033
預收賬款(附註)	-	-	12,837
其他應付款項及應計費用	359,255	315,037	315,037
應付第三方款項	1,893,657	1,326,070	1,338,907
應付關聯方款項	80,369	65,066	65,066
貿易及其他應付款項	<b>1,974,026</b>	1,391,136	1,403,973

註：由於採用了國際會計準則第15號，截至二零一八年一月一日的預收賬款計入合約負債(參見附註2(c))。

本集團貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
一年內	1,460,204	942,235
一至兩年	64,391	48,580
兩至三年	8,592	16,350
三年後但五年內	1,215	3,868
	<b>1,534,402</b>	1,011,033

所有應付關聯方款項均於一年內到期，且為無抵押、免息及應要求償還。

### 13 可換股債券

二零一八年九月五日，本集團附屬子公司中國海創控股國際有限公司發行了合計港幣3,925,000,000元的零息可換股擔保債券(「債券」)(約等於人民幣3,413,730,000元)。扣除交易成本後，本集團合計收到港幣3,882,043,000元(約等於人民幣3,376,369,000元)。

根據可換股債券的條款，該債券於二零二三年九月到期，本公司對其提供擔保。在符合債券調整條款的條件下，債券持有人有權將其部分或全部未到期債券以每股港幣40.18元的初始價格轉換為本公司的普通股股權。

可轉換債券可以固定金額的港幣現金交換本公司固定數量的權益工具。

可換股債券本期各組成變動如下所示：

	負債部分 (按攤銷成本) 人民幣千元	權益部分 (餘下金額) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於發行日期	3,321,903	54,466	3,376,369
利息費用(附註5(a))	37,126		37,126
匯兌調整	24,403	—	24,403
	<u>3,383,432</u>	<u>54,466</u>	<u>3,437,898</u>
於二零一八年十二月三十一日			

## 管理層討論及分析

### 宏觀環境

二零一八年，中國經濟整體呈現較穩固的發展趨勢。全年GDP較上年同比增長6.6%，基本實現預期目標。但當前全球經濟形勢正在發生深刻複雜的變化，國內部分重點領域改革逐步深化，中國經濟發展方式正由高速發展轉向高質發展，經濟的不確定性使實體企業發展存在諸多困難。

從行業發展來看，環保產業仍是國家重點關注和支持的產業，這與本公司的發展方向高度吻合。未來三至五年，本公司仍處於重要戰略機遇期，勢必贏得挑戰、破繭而出，發展前景十分光明。

### 業務回顧

二零一八年在本公司董事會的帶領下，本集團主動適應經濟發展的新態勢，緊緊抓住國家推動綠色發展和生態文明建設的戰略機遇，緊扣快速發展和提質增效的兩大關鍵主題，奮力發展，砥礪前行，環保產業發展成效明顯，新型建材、港口物流穩中向好，本公司整體呈現出穩健向上的發展態勢。

### 環保產業發展成效顯著

報告期內，本集團新增簽約18個環保項目，分別為重慶梁平、陝西銅川、貴州清鎮、陝西咸陽、湖南臨湘、雲南保山等6個固廢處置項目；重慶石柱、安徽舒城、貴州習水、陝西銅川、陝西禮泉、貴州福泉、雲南保山、雲南鎮雄、內蒙古滿洲里、安徽廬江等10個爐排爐垃圾發電項目以及蕪湖三山區黑臭水體治理項目1個。此外，越南太原省爐排爐垃圾發電項目正式簽署合作備忘錄，本集團國際化環保業務發展取得新突破。



## 1、固廢處置

報告期內，本集團成立了固廢危廢管理委員會，經過近一年來的探索和運行，經營發展、市場拓展和工程建設管理成效明顯。由於本集團創新管理架構，為經營效益提升做出了突出貢獻，使得固廢處置板塊利潤增長明顯。堯柏環保還首次實施跨省轉移業務，為後期省外危廢市場拓展積累了經驗。同時，本集團注重工程建設的標準化管理，確定了固廢處置項目主體徽派建築外觀的主基調，以特有的視覺體驗打造本集團形象及展示企業文化。

固廢處置項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	危廢資質	預計投運時間	備註
1	已建成	陝西省藍田縣	9萬噸/年		2015年1月建成	均為一般固廢
2		陝西省富平縣	10萬噸/年	10萬噸/年	2016年4月建成	
3		陝西省乾縣	7萬噸/年	6.36萬噸/年	2017年4月建成	
4		陝西省勉縣	4.5萬噸/年		2017年10月建成	均為一般固廢
5		陝西省千陽縣	10萬噸/年	10萬噸/年	2018年10月建成	
6		安徽省懷寧縣	7萬噸/年		2017年9月建成	均為一般固廢
7		安徽省淮北市	7萬噸/年		2017年12月建成	均為一般固廢
8		安徽省蕪湖市	2×10萬噸/年	一期： 6.8萬噸/年 二期： 5.5萬噸/年	一期： 2017年12月建成 二期： 2018年11月建成	
9		江西省弋陽縣 (一期)	10萬噸/年	8.5萬噸/年	2018年5月建成	
10		廣西省興業縣 (一期)	10萬噸/年	9.5萬噸/年	2018年8月建成	
11		安徽省宿州市 (一期)	10萬噸/年	4.5萬噸/年	2018年8月建成	
小計			104.5萬噸/年	61.16萬噸/年		

序號	建設情況	項目地點	處理能力	危廢資質	預計投運時間	備註
12	在建項目	重慶市忠縣	2×10萬噸/年		2019年4月	
13		江西省弋陽縣 (二期)	10萬噸/年		2019年6月	
14		雲南省文山市 (一期)	10萬噸/年		2019年7月	
15		陝西省咸陽市	30萬噸/年		2019年8月	均為一般固廢
16		重慶市梁平區	10萬噸/年		2019年10月	均為一般固廢
17		廣西省興業縣 (二期)	10萬噸/年		2019年10月	
18		貴州省清鎮市	10萬噸/年		2019年10月	
19		陝西省銅川市	10萬噸/年		2019年10月	
20		山東省泗水縣	10萬噸/年		2019年11月	
21		四川省廣元市	10萬噸/年		2019年12月	均為一般固廢
22		湖南省祁陽縣	10萬噸/年		2019年12月	
小計			<b>140萬噸/年</b>			
23	報批待建	安徽省宿州市(二期)	10萬噸/年		/	
24		雲南省文山市(二期)	10萬噸/年			
25		湖南省臨湘市	10萬噸/年			
26		雲南省保山市	10萬噸/年			水泥窯處置 垃圾改為 固廢處置
小計			<b>40萬噸/年</b>			
總計			<b>284.5萬噸/年</b>			

截至報告期末，本集團固廢處置業務已建成項目11個，已形成104.5萬噸的年處置能力。已簽約及／或已建成固廢處置項目共22個，涉及處置能力約每年284.5萬噸。

報告期內，固廢處置板塊共接收固廢及危廢40.34萬噸，其中危廢為13.72萬噸，一般固廢為26.62萬噸。

## 2、爐排爐垃圾發電

報告期內，本集團正式簽約越南太原項目，實現了首個海外項目的突破，標誌著本集團國際化業務發展進一步提高。此外，本集團拿下陝西省咸陽市年處置產能100萬噸的大型項目，彰顯本集團顯著的綜合實力。

二零一八年，本集團創新管理模式，建立了爐排爐垃圾發電板塊對標管理體系，量化分析各附屬公司發電量提升空間。同時加強生產運行組織監管指導，進一步提高生產運行品質。

爐排爐垃圾焚燒發電項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計投運時間	備註
1	已建成	安徽省金寨縣	10萬噸／年	2016年1月建成	
2		貴州省銅仁市	2×10萬噸／年	2017年7月建成	
3		雲南省硯山縣	7萬噸／年	2017年8月建成	
4		安徽省霍邱縣(一期)	14萬噸／年	2018年1月建成	
5		湖南省澧縣(一期)	10萬噸／年	2018年4月建成	
6		雲南省嵩明縣	10萬噸／年	2019年1月建成	
7		江西省上高縣	14萬噸／年	2019年2月	
小計			<b>85萬噸／年</b>		

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計投運時間	備註
8	在建項目	安徽省霍邱縣 (二期)	14萬噸/年	2019年3月	
9		新疆區莎車縣	2×10萬噸/年	2019年6月	
10		新疆區博樂市	10萬噸/年	2019年6月	
11		江西省弋陽縣	2×10萬噸/年	一期：2019年5月 二期：2019年7月	分兩期建設
12		山東省泗水縣	14萬噸/年	2019年6月	
13		陝西省洋縣	10萬噸/年	2019年9月	
14		湖南省澧縣 (二期)	14萬噸/年	2019年10月	
15		雲南省保山市	2×14萬噸/年	2019年12月	分兩期建設
16		貴州省福泉市	10萬噸/年	2019年12月	
17		安徽省廬江縣 (一期)	18萬噸/年	2019年12月	
18		重慶市石柱縣	10萬噸/年	2020年1月	
19		陝西省咸陽市	2×50萬噸/年	2020年6月	
小計			<b>268萬噸/年</b>		
20	報批待建	安徽省霍山縣	14萬噸/年	/	
21		安徽省舒城縣	14萬噸/年		
22		陝西省銅川市	18萬噸/年		
23		貴州省習水縣	2×14萬噸/年		分兩期建設
24		越南太原省	18萬噸/年		
25		內蒙古自治州滿洲里市	14萬噸/年		
26		雲南省鎮雄縣	2×18萬噸/年		分兩期建設
27		安徽省廬江縣 (二期)	18萬噸/年		
小計			<b>160萬噸/年</b>		
總計			<b>513萬噸/年</b>		

截至報告期末，本集團爐排爐垃圾發電項目已建成投產項目5個，年處理能力約為61萬噸。已簽約及／或已建成爐排爐垃圾發電項目共24個，涉及處置能力約每年513萬噸。

報告期內，共實現垃圾處理量58.00萬噸，發電量1.97億千瓦時。

### 3、水泥窯處置垃圾

報告期內，水泥窯處置垃圾已建成項目達到16個，涉及處置能力約每年135萬噸。截至報告期末，水泥窯處置垃圾共形成128萬噸的年處置規模，實際年處置量為73.78萬噸。

水泥窯處置垃圾項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	商業模式	年處理能力	備註
1	已建成	甘肅省平涼市	BOT	10萬噸／年	
2		貴州省清鎮市		10萬噸／年	
3		廣東省陽春市		7萬噸／年	
4		貴州省玉屏縣		3萬噸／年	與中國建材股份有限公司合資建設
5		貴州省習水縣		10萬噸／年	
6		湖南省祁陽縣		10萬噸／年	
7		湖南省石門縣		7萬噸／年	
8		貴州省水城縣		7萬噸／年	
9		廣西區扶綏縣		7萬噸／年	
10		湖南省雙峰縣		7萬噸／年	
11		雲南省保山市		10萬噸／年	
12		四川省南江縣		7萬噸／年	
13		廣西區凌雲縣		3萬噸／年	
14		安徽省寧國市		10萬噸／年	
15		甘肅省臨夏州		10萬噸／年	
16		廣西區興安縣		10萬噸／年	
小計				<b>128萬噸／年</b>	
17	在建項目	雲南省盈江縣	BOT	7萬噸／年	預計2019年3月投產
小計				<b>7萬噸／年</b>	
合計				<b>135萬噸／年</b>	

## 新型建材業務呈良性發展

報告期內，新型建材產業經營效益持續向好，發展信心進一步堅定。本集團積極開拓市場，進行內部資源的深化整合，精準產銷對接，實施品種互補，銷量及銷價較去年均得到了明顯的提升。同時，本集團積極開拓海外市場，借助電商、會展等平台，通過多種渠道，加大外貿產品銷售。

截至報告期末，新型建材業務板塊全年實現產品銷售804萬平方米，同比增長13%，其中安徽海創新型建材公司月度銷量基本保持在40萬平方米以上，全年銷價同比上升每平方米人民幣1.91元。

## 港口物流吞吐量再創新高

隨著國家沿江散貨碼頭作業環保監管日益趨嚴，本集團通過加大環境治理技術改造，減小產能受限影響，不斷優化裝卸工藝，提高作業效率，緊抓住長江經濟帶「碼頭整治」戰略機遇期，調整貨源結構，新增數家終端客戶，吞吐量再創歷史新高。

截至報告期末，港口物流吞吐量達3,340萬噸，實現收入人民幣1.98億元，增幅27.61%。

## 財務盈利情況

項目	二零一八年	二零一七年	本報告期
	金額 (人民幣千元)	金額 (人民幣千元)	比上年同期 增減 (%)
收入	<b>2,889,592</b>	2,064,951	39.94
稅前利潤	<b>6,251,536</b>	3,631,109	72.17
應佔聯營公司利潤	<b>5,275,171</b>	2,955,569	78.48
主業稅前利潤	<b>976,365</b>	675,540	44.53
本公司權益股東應佔淨利潤	<b>5,947,269</b>	3,403,002	74.77
本公司權益股東應佔主業淨利潤	<b>672,098</b>	447,433	50.21

報告期內，本集團共實現收入為人民幣2,889.59百萬元，同比增長39.94%。稅前利潤為人民幣6,251.54百萬元，同比增長72.17%。應佔聯營公司利潤為人民幣5,275.17百萬元，同比增長78.48%，主要原因是來源於聯營公司安徽海螺集團利潤增長影響。主業稅前利潤為人民幣976.37百萬元，同比增長44.53%，主要原因是本集團環保板塊效益增長影響。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣5,947.27百萬元，同比大幅增長74.77%；其中，權益股東應佔主業淨利潤為人民幣672.10百萬元，同比大幅增長50.21%。扣除可轉股債券淨利息開支及境內附屬公司分紅預扣所得稅影響因素後，本公司權益股東應佔主業淨利潤為人民幣729.04百萬元，同比大幅增長62.94%。每股基本盈利為人民幣3.30元，每股攤薄盈利為人民幣3.26元。

## 分業務收入

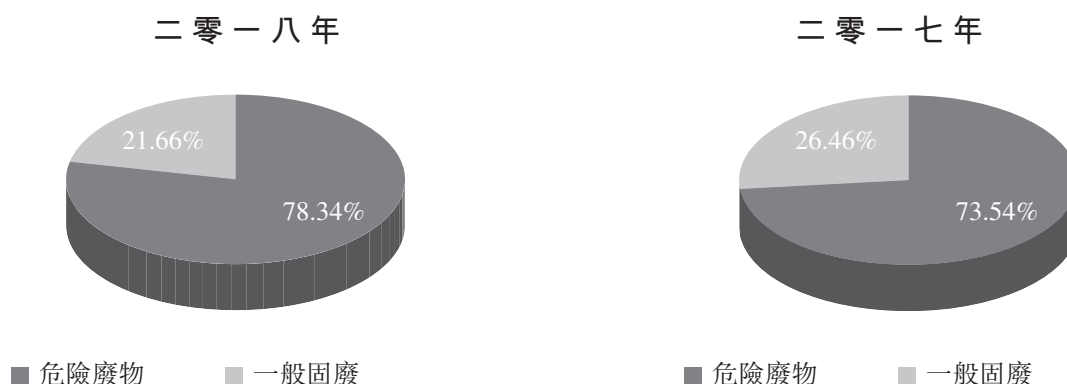
項目	二零一八年		二零一七年		金額 增減	比重 增減
	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)		
固廢處置	394,958	13.67	113,636	5.50	247.56	8.17
垃圾處置	1,723,623	59.65	1,173,299	56.82	46.90	2.83
節能裝備	461,260	15.96	536,721	25.99	-14.06	-10.03
新型建材	112,099	3.88	86,410	4.19	29.73	-0.31
港口物流	197,652	6.84	154,885	7.50	27.61	-0.66
總計	<u>2,889,592</u>	<u>100.00</u>	<u>2,064,951</u>	<u>100.00</u>	<u>39.94</u>	<u>-</u>

報告期內，固廢處置、垃圾處置、新型建材及港口物流收入同比保持快速增長，節能裝備收入同比下降。分業務來看：

- (i) 固廢處置實現收入為人民幣394.96百萬元，同比增長247.56%，主要為本集團新增蕪湖、弋陽、宿州等項目投產，使得收入快速增長。
- (ii) 垃圾處置實現收入為人民幣1,723.62百萬元，同比增長46.90%，主要為本集團積極推廣爐排爐垃圾發電業務，在建及投運項目增多，影響收入增長。
- (iii) 節能裝備實現收入為人民幣461.26百萬元，同比下降14.06%，主要為市場需求下降，導致節能裝備訂單減少及部分工程進度滯後，影響收入下降。
- (iv) 新型建材實現收入同比增長29.73%，主要為本集團加強市場拓展，量價提升明顯，並積極開拓海外市場，使得收入快速增長。
- (v) 港口物流實現收入同比增長27.61%，主要為本集團積極開拓物流市場，吞吐量及裝卸價格同比增長所致。



## 1、固廢處置收入構成



報告期內，本集團處置危險廢物實現收入人民幣309.41百萬元，同比增長270.24%，一般固廢實現收入人民幣85.55百萬元，同比增長184.50%。

## 2、垃圾處置收入構成

收入結構	二零一八年		二零一七年		金額 增減 (%)	比重 增減 (百分點)
	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)		
建設收入	<b>1,486,735</b>	<b>86.26</b>	1,036,475	88.34	43.44	-2.08
水泥窯處置垃圾	<b>82,492</b>	<b>4.79</b>	213,494	18.20	-61.36	-13.41
爐排爐垃圾發電	<b>1,404,243</b>	<b>81.47</b>	822,981	70.14	70.63	11.33
運營收入	<b>143,220</b>	<b>8.31</b>	65,100	5.55	120.00	2.76
水泥窯處置垃圾	<b>40,235</b>	<b>2.33</b>	35,499	3.03	13.34	-0.70
爐排爐垃圾發電	<b>102,985</b>	<b>5.98</b>	29,601	2.52	247.91	3.46
利息收入	<b>93,668</b>	<b>5.43</b>	71,724	6.11	30.60	-0.68
水泥窯處置垃圾	<b>61,236</b>	<b>3.55</b>	61,668	5.26	-0.70	-1.71
爐排爐垃圾發電	<b>32,432</b>	<b>1.88</b>	10,056	0.85	222.51	1.03
合計	<b><u>1,723,623</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<u>1,173,299</u>	<u>100.00</u>	<u>46.90</u>	<u>-</u>

報告期內，垃圾處置板塊建設期收入為人民幣1,486.74百萬元，同比增長43.44%，主要為本集團在建爐排爐垃圾發電項目增多及加快項目建設進度，使得建設收入增加。垃圾處置板塊運營收入為143.22百萬元，同比增長120.00%，主要為報告期內新增霍邱、澧縣、興安等項目投入運營所致。

## 分區域收入

項目	二零一八年		二零一七年		金額 增減	比重 增減
	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)		
中國大陸	<b>2,585,651</b>	<b>89.48</b>	1,744,072	84.46	48.25	5.02
亞洲(除中國大陸)	<b>298,913</b>	<b>10.34</b>	319,785	15.49	-6.53	-5.15
北美洲	<b>4,941</b>	<b>0.17</b>	-	-	-	0.17
南美洲	-	-	227	0.01	-	-0.01
非洲	-	-	867	0.04	-	-0.04
大洋洲	<b>87</b>	<b>0.01</b>	-	-	-	0.01
總計	<b><u>2,889,592</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>2,064,951</u></b>	<b><u>100.00</u></b>	<b><u>39.94</u></b>	<b><u>-</u></b>

報告期內，本集團來源於中國大陸市場收入為人民幣2,585.65百萬元，同比增長48.25%，比重同比上升5.02個百分點，主要為本集團國內環保業務快速發展影響。來源於亞洲(除中國大陸)市場實現收入為人民幣298.91百萬元，同比下降6.53%，比重同比下降5.15個百分點，主要為海外節能裝備訂單同比減少及部分工程進度滯後，影響收入確認。

## 毛利及毛利率

項目	二零一八年		二零一七年		金額 增減 (%)	毛利率 變動 (百分點)
	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣 千元)	毛利率 (%)		
固廢處置	306,340	77.56	85,289	75.05	259.18	2.51
垃圾處置	556,542	32.29	401,072	34.18	38.76	-1.89
節能裝備	132,260	28.67	151,061	28.15	-12.45	0.52
新型建材	18,233	16.27	10,997	12.73	65.80	3.54
港口物流	112,893	57.12	74,905	48.36	50.71	8.76
總計	<u>1,126,268</u>	<u>38.98</u>	<u>723,324</u>	<u>35.03</u>	<u>55.71</u>	<u>3.95</u>

報告期內，本集團產品綜合毛利率為38.98%，同比上升3.95個百分點。分業務來看：

- (i) 固廢處置實現毛利率為77.56%，同比上升2.51個百分點，主要為本集團優化銷售結構，提升處置價格影響。
- (ii) 垃圾處置實現毛利率為32.29%，同比下降1.89個百分點。主要為本集團項目建設成本上漲使得建設期毛利率同比下降影響。
- (iii) 新型建材毛利率為16.27%，同比上升3.54個百分點，主要為本集團積極開拓板材市場，使得量價齊升。
- (iv) 港口物流毛利率為57.12%，同比上升8.76個百分點，主要為本集團積極開拓物流市場，吞吐量同比增長21%，攤薄固定成本所致。

## 收入和應佔利潤

項目	二零一八年		二零一七年		金額 增減	比重 增減
	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)	金額 (人民幣 千元)	比重 (%)		
收入	<b>2,889,592</b>	<b>100.00</b>	2,064,951	100.00	39.94	-
其他客戶	<b>2,443,107</b>	<b>84.55</b>	1,640,414	79.44	48.93	5.11
海螺水泥	<b>446,485</b>	<b>15.45</b>	424,537	20.56	5.17	-5.11
年內利潤	<b>6,062,145</b>	<b>100.00</b>	3,505,040	100.00	72.96	-
應佔聯營公司利潤	<b>5,275,171</b>	<b>87.02</b>	2,955,569	84.32	78.48	2.69
業務應佔利潤	<b>786,974</b>	<b>12.98</b>	549,471	15.68	43.22	-2.69

報告期內，本集團從海螺水泥獲得收入為人民幣446.49百萬元，收入比重為15.45%，比重同比下降5.11個百分點。應佔聯營公司利潤為人民幣5,275.17百萬元，比重為87.02%，比重同比上升了2.69個百分點，主要原因為來源於聯營公司海螺集團公司利潤增長所致。

## 其他收入

報告期內，本集團其他收入為人民幣162.85百萬元，同比下降人民幣31.07百萬元，降幅為16.02%，主要原因為本集團取得各項政府補助同比下降影響。

## 分銷成本

報告期內，本集團分銷成本為人民幣57.24百萬元，同比上升人民幣11.01百萬元，增幅為23.83%，主要原因為本集團新投產公司積極開拓市場使得費用增加所致。

## 行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣180.48百萬元，同比上升人民幣9.07百萬元，增幅為5.29%，主要原因為員工人數增加使得行政開支增加所致。

## 財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣75.04百萬元，同比上升人民幣50.97百萬元，增幅為211.71%，主要原因為本集團計提可轉股債券利息及新增銀行貸款所致。

## 稅前利潤

報告期內，本集團稅前利潤為人民幣6,251.54百萬元，同比上升人民幣2,620.43百萬元，增幅為72.17%，主要原因為來源於本集團聯營公司安徽海螺集團的淨利潤增長影響。應佔聯營公司利潤為人民幣5,275.17百萬元，同比增幅78.48%；主業稅前利潤為人民幣976.37百萬元，同比增幅44.53%。

## 財務狀況

於二零一八年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣33,216.30百萬元，較上年末增加人民幣10,040.09百萬元。公司權益股東應佔權益為人民幣25,752.82百萬元，較上年末增加人民幣5,175.07百萬元。本集團資產負債率(總負債／總資產)為20.32%，較上年末上升11.84個百分點，主要原因為本集團發行可轉股債券影響。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於	於	本報告期末 比上年末 增減 (%)
	二零一八年 十二月 三十一日 (人民幣千元)	二零一七年 十二月 三十一日 (人民幣千元)	
物業、廠房及設備	1,725,038	1,281,802	34.58
非流動資產	27,145,806	20,551,861	32.08
流動資產	6,070,496	2,624,356	131.31
流動負債	2,171,309	1,920,402	13.07
非流動負債	4,579,132	44,500	10,190.18
流動資產淨值	3,899,187	703,954	453.90
公司權益股東應佔權益	25,752,817	20,577,751	25.15
資產總額	33,216,302	23,176,217	43.32
負債總額	6,750,441	1,964,902	243.55

## 非流動資產及流動資產

於二零一八年十二月三十一日，本集團非流動資產為人民幣27,145.81百萬元，較上年末增長32.08%，主要為應佔聯營公司的權益、服務特許經營權資產的非流動部份、無形資產、物業、廠房及設備增加影響。

本集團流動資產為人民幣6,070.50百萬元，較上年末增長131.31%，主要為報告期內本集團發行可轉股債券募集資金所致。

## 非流動負債及流動負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團非流動負債為人民幣4,579.13百萬元，較上年末增長10,190.18%，主要為報告期內本集團發行五年期可轉股債券及長期銀行貸款餘額增加影響。

本集團流動負債為人民幣2,171.31百萬元，較上年末增長13.07%，主要為本集團加大項目投資建設使得貿易應付款項同比增加所致。

於二零一八年十二月三十一日，本集團流動比率為2.80(上年末為1.37)，負債比率(按貸款總額除以總權益計算)為0.05(上年末為0.02)。

## 流動資產淨值

於二零一八年十二月三十一日，本集團流動資產淨值為人民幣3,899.19百萬元，較上年末增加人民幣3,195.23百萬元，主要為本集團發行可轉股債券及新增銀行貸款導致現金及現金等價物餘額增加所致。

## 公司權益股東應佔權益

於二零一八年十二月三十一日，本集團公司權益股東應佔權益為人民幣25,752.82百萬元，較上年末增長25.15%，主要為本集團應佔聯營公司權益和權益股東應佔主業淨利潤增加所致。

## 流動性及資金來源

報告期內，本集團利用資金規模優勢，提高存量資金收益，加強資金計劃管理及合理安排項目貸款，全面滿足公司資金需求。截至二零一八年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣2,673.85百萬元，主要幣種為人民幣、港幣和美元。

## 銀行貸款

項目	於	於
	二零一八年 十二月 三十一日 (人民幣千元)	二零一七年 十二月 三十一日 (人民幣千元)
1年以內	71,800	482,300
1-2年內到期	102,800	6,300
2-5年內到期	1,002,900	16,400
5年以上	90,000	21,800
合計	<u>1,267,500</u>	<u>526,800</u>

於二零一八年十二月三十一日，本集團銀行貸款餘額為人民幣1,267.50百萬元，較上年末增長人民幣740.70百萬元，主要為報告期內本集團新增銀行貸款所致。於二零一八年十二月三十一日，本集團銀行貸款均為人民幣計價，大部分貸款利息按可變利率計算。

## 現金流量

項目	二零一八年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	397,130	67,401
投資活動所用現金淨額	-2,469,956	-144,325
融資活動所得／(所用)現金淨額	3,266,374	-630,971
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,193,548	-707,895
匯率變動影響	22,552	-
期初現金及現金等價物	1,457,745	2,165,640
期末現金及現金等價物	<u>2,673,845</u>	<u>1,457,745</u>

### 經營活動所得現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣397.13百萬元，同比上升人民幣329.73百萬元，主要為本集團固廢處置、港口物流及節能裝備業務經營性現金流入增加影響。

### 投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣2,469.96百萬元，同比上升人民幣2,325.63百萬元，主要為本集團加大物業、廠房及設備、在建工程及無形資產投資及辦理三個月後到期定期存款影響。

## 融資活動所得現金淨額

報告期內，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣3,266.37百萬元，同比上升人民幣3,897.35百萬元，主要為本集團發行可轉股債券和新增銀行貸款影響。

## 發行可轉股債券

二零一八年九月五日，本公司抓住有利的市場機遇，本公司(作為擔保人)及發行人中國海創控股國際有限公司(本公司之全資附屬公司) (「海創國際」) 已與瑞信(Credit Suisse (Hong Kong) Limited) 及摩根大通(J.P. Morgan Securities plc) 訂立認購協議並成功發行了39.25億港元零票息有擔保可轉換債券(「債券」) (按初始轉換價每股40.18港元，可根據債券的若干條款及條件予以調整)，於二零二三年到期。融資所得將主要用於水泥窯協同處置工業固廢危廢和爐排爐垃圾焚燒發電等環保項目的拓展，為本公司實現產業和資本的雙輪驅動打下堅實的基礎。詳情請參閱本公司日期為二零一八年八月三十日的公告。

## 承擔

於二零一八年十二月三十一日，本集團為建造合約而訂約之採購承擔如下：

項目	於	於
	二零一八年 十二月 三十一日 (人民幣千元)	二零一七年 十二月 三十一日 (人民幣千元)
已批准訂約	1,327,312	2,411,975
已批准未訂約	2,196,735	253,389
合計	<u>3,524,047</u>	<u>2,665,364</u>

## 外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣，本集團面臨的外幣風險主要來自以外幣計值得的銷售及採購所產生的應收款項、應付款項，產生該風險的貨幣主要有美元及港幣。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣收入支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

## 或有負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。



## 資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

## 重大投資、收購或出售

本集團於報告期內並無任何重大投資、收購或出售。

## 人力資源

本集團高度重視人力資源管理，向僱員提供具競爭力的薪酬待遇及各項培訓計劃。報告期內，本集團搭建起多層次、系統化的培訓體系，按照公司級、專業部室級、附屬公司級的縱向劃分組織了豐富的培訓課程。報告期內，本集團陸續舉辦了安全知識培訓、水泥窯協同處置工業固廢危廢及生活垃圾技術、爐排爐技術基本知識及政策解讀、內控及風險管理以及人事行政專題培訓等講座；幫助廣大幹部員工學習、理解、掌握各項生產經營管理技術和知識。本集團還通過內部培養、社會招聘、校園招聘等方式不斷加強人才隊伍建設。

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱員人數為2,666人。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作表現及市場情況釐定。按中國社會保險條例規定，本集團參與地方政府部門運作的社會保險計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。截至二零一八年十二月三十一日止年度，員工的薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣199.38百萬元(二零一七年：人民幣154.06百萬元)。

## 未來計劃與展望

回望過去的一年，在國際貿易摩擦頻繁和國內經濟下跌壓力增大的背景下，本集團積極探索業務發展新思路，尋求業務新突破，以及尋求海外業務發展，取得了不錯的成績。本年度，本集團主營業務淨利潤增長了50%，彰顯出本集團的綜合實力。未來伴隨著環保新項目不斷增長，產能規模的不斷擴大，以及運營質量的不斷提高，本集團仍將保持高速發展，前景值得期待。

展望未來，國家仍將堅持穩中求進的總體基調，本著新發展理念，著重綠色發展和生態文明建設，環保產業仍是國家重點關注和支持的產業，本集團將迎來重要的戰略機遇期。為此本集團制定了二零一九年至二零二三年發展規劃，將爭取於二零二三年全力實現「1133」的發展目標，即：固廢處置簽約年處置產能達1,000萬噸，爐排爐垃圾發電簽約年處置產能達1,800萬噸，新型建材「ACA」(Anhui Conch Cellulose Fiber Cement Boards, Autoclaved)板產銷量達3,100萬平方米，港口物流吞吐量達3,600萬噸。

本集團未來五年的發展方向、發展目標、實施路徑已十分明確。二零一九年是本集團未來五年規劃實施的開局之年，本集團正在積極推進業務結構的優化、新項目的謀劃、新工藝的研發以及內部改革的創新等重點工作，本集團逐步煥發出新的活力和生機。本集團上下將始終保持戰略實力，堅定發展信心，圍繞既定目標，進一步強化使命、責任、擔當，毫不動搖加快發展，一步一腳印紮實推進，全面開創發展新局面。

本集團將繼續聚焦環保主業，整合行業內優勢資源，加大技術的創新與投入，提高公司的科研能力，推進環保項目的國際化進程，實現環保產業的「雙輪驅動」。同時，將持續推進新型建材產業發展，努力創造利潤貢獻，並保持港口物流業務的穩定發展。

## 重點聚焦環保產業

本集團在總結過往發展經驗的基礎上，結合業務實際發展，將重點聚焦環保產業的發展。

首先，本集團將全力以赴完成年度發展任務，保持環保產業高質量發展。一是本集團計劃長遠，加大對國家新近出台的行業發展政策的研究，進一步探索嘗試新的商業合作模式，同時創新項目發展激勵機制，積極爭取外部可調動的資源，加快本集團環保產業布局。探索固廢處置多元化發展，立足國內、放眼海外，加快推進爐排爐垃圾發電，力爭超額完成年度項目簽約任務。二是本集團將聯合國內高級學府和相關社會機構技術資源優勢，引進行業專家和技術顧問，籌備環保研究院，著力培育競爭新優勢，增強公司綜合競爭力。

其次，本集團將推進環保產業標準化管理，實現運營品質再提升。其中：固廢處置板塊要堅持「市場優先、效益優先」的思路，繼續加快市場布局和開拓力度，進一步提升營運品質，確保實現全年利潤目標。爐排爐垃圾發電板塊要以提升垃圾量和發電量為抓手，持續將對標管理體系向縱深推進。

最後，本集團將建立健全工程管理標準化體系，加快權證辦理進度及工程建設進度，確保按期投產見效，並打造環保項目主體建築風格特色。

### 新型建材產業奮力邁入發展新階段

本集團將繼續以市場發展為核心，把提升板材銷量和市場份額放在首位。以市場需求為出發點，優化經濟指標，實施內貿與外貿聯動，增強市場話語權。同時，繼續深入對標管理，充分發揮產能及後加工生產效率，全面提升生產駕馭和市場保供能力。此外，將進一步擴大產品類別，提升新型建材產業綜合競爭實力。

### 港口物流業務持續穩定發展

本集團將實施主動對接，融入國家長江經濟帶戰略發展大格局，重點推進環保技改工程，優化生產現場環境，打造生態港口形象；並將持續深挖貨運潛力，穩定核心客戶群體，加大長江中上游潛在市場拓展，力爭吞吐量實現再突破。

### 報告期後重要事項

於二零一九年二月十二日，一間合資公司（「合資公司」）於香港註冊成立，該公司乃由海創國際與中國建材控股有限公司（中國建材股份有限公司（「中國建材」）之全資附屬公司，中國建材為一間於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所上市（股份代號：3323）共同設立。為此，於二零一九年三月十八日，本公司與中國建材訂立合資協議，內容有關合資公司事宜的管理及治理以及本公司與中國建材之間的合作範圍。詳情請參閱本公司日期為二零一九年三月十八日的公告。

## 末期股息

於二零一九年三月二十一日舉行的董事會會議上，董事建議就二零一八年十二月三十一日止年度宣派末期現金股息每股0.55港元。擬派末期股息須待股東於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。末期股息將於二零一九年七月十八日派付。

## 股東週年大會

本公司之二零一九年股東週年大會將於二零一九年六月二十六日(星期三)舉行。股東週年大會通知載於發給股東的通函內，該通函將連同本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報(「二零一八年年報」)一併寄發予各股東。

## 暫停辦理過戶登記手續

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司的股東名冊將於二零一九年六月二十日(星期四)至二零一九年六月二十六日(星期三)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合股東資格以出席大會並於會上投票，投資者須將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一九年六月十九日(星期三)下午四時三十分前送抵本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，辦理登記手續。

為釐定享有建議末期股息的權利，本公司將於二零一九年七月八日(星期一)至二零一九年七月十一日(星期四)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，投資者須將所有股份過戶文件連同有關股票於二零一九年七月五日(星期五)下午四時三十分前送抵本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，辦理登記手續。

## 購回、出售或贖回公司的上市證券

報告期內，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 遵守企業管治常規守則

董事會確認，報告期內，本公司一直遵守《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》內列明之原則及守則條文，規範運作，在《上市規則》、組織章程細則等規範性文件的指導下，不斷完善公司治理結構，提高公司管治水平。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納了一套標準不低於《上市規則》附錄十所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)之規定的本公司有關董事及相關僱員(即可能擁有本公司內幕消息的僱員)進行本集團證券交易的守則(「《證券買賣守則》」)。經本公司特別查詢後,本公司全體董事確認於報告期內彼等均已遵守《標準守則》及《證券買賣守則》。

## 審閱全年業績

本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的全年業績已經由本公司的審核委員會審閱。

## 刊登業績報告

本業績公佈於香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.conchventure.com>)可供瀏覽,而載有(《上市規則》)規定的所有資料的本公司二零一八年年報將於稍後寄發予本公司股東及刊登於上述網站。

代表董事會  
中國海螺創業控股有限公司  
**China Conch Venture Holdings Limited**  
主席  
郭景彬

中國,二零一九年三月二十一日

於本公告日期,董事會包括執行董事郭景彬先生(主席)、紀勤應先生(行政總裁)、李劍先生及李大明先生;非執行董事常張利先生;獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及劉志華先生。