

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本上市文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無完全載列可能對閣下重要的全部資料，且在整體上受限於本上市文件全文，故閣下須連同上市文件全文一併閱讀，包括構成本上市文件一部分的附錄。

### 願 景

我們的願景是成為中國最大、世界領先的環保集團，專注工業固廢及危廢綜合處置及利用。

### 概 覽

我們為中國領先的、符合環保及成本效益原則，提供工業固危廢處置的企業。我們率先使用水泥窯廢物處置服務，以促成工業固危廢安全、無害化及有效處置，且按收入計算，我們於2020年為中國最大水泥窯廢物處置服務供應商。

根據弗若斯特沙利文，中國的固廢處置行業可分為三大分部，即工業固廢、危廢及城市固廢處置。我們主要採用水泥窯協同技術提供工業固危廢處置服務。按收入計算，我們於2020年為中國最大廢物處置服務供應商。此外，我們於2020年亦為中國使用水泥窯協同處置技術處置工業固廢及危廢的最大服務供應商，(i)按營運中的處置能力計算佔總市場份額的約21.7%；及(ii)按處置量計算佔總市場份額約31.3%。

水泥窯廢物處置技術是利用水泥的生產過程對廢物進行協同處置，按處置能力及收入來看，水泥窯廢物處置為危廢處置行業中增速最快的分部。在中國，廢物處置方法主要有四種，包括填埋、傳統焚燒、水泥窯廢物處置及資源化利用。根據弗若斯特沙利文，相比之下，傳統焚燒處置會產生有害排放物及固體殘餘物及需要進一步處置，而水泥窯廢物處置可有效消除該等污染物。同時，根據弗若斯特沙利文，利用水泥窯廢物處置，把廢物作為燃料替代，處置後的殘餘物可以重新用作生產水泥的原材料。水泥窯協同處置項目亦須較低營運支出及資本支出。我們在中國固危廢處置行業率先使用水泥窯廢物處置技術提供服務，促進了行業向著安全、無害及高效處置的方向進行升級。憑藉兼具環保及成本效益優勢的水泥窯廢物處置技術，我們的收入由2018年的人民幣396.7百萬元大幅增加至2019年的人民幣737.8百萬元，並於2020年進一步增加至人民幣1,144.0百萬元。我們認為，我們已整裝待發，並將牢牢把握行業預期增長的機遇。根據弗若斯特沙利文，中國水泥窯廢物處置服務市場的總處置收入預期將由2020年的人民幣48億元增加至2025年的人民幣121億元，複合年增長率為20.3%。

## 概 要

我們與擁有豐富水泥窯資源的頂尖公司建立了互惠互利的戰略性關係。受益於合作夥伴覆蓋全國的水泥生產網絡，我們得以在全國逾20個省份開展廢物處置業務。於往績記錄期，我們的工業固危廢處置能力均有所提高：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(千噸)			
營運中的工業固廢處置 能力 .....	275.0	350.0	640.0	810.0
在建及待建的工業固廢 處置能力 .....	200.0	1,150.0	1,231.5	1,327.5
營運中的工業危廢處置 能力 <sup>(1)</sup> .....	611.6	1,194.0	1,948.1	2,314.8
在建及待建的工業危廢 處置能力 <sup>(2)</sup> .....	不適用	不適用	不適用	不適用

(1) 工業危廢處置項目的處置能力為地方生態及環境部門於危廢營運許可證列明的最大年處置能力。

(2) 有關項目投入營運前必須取得危廢營運許可證。對於在建及待建的工業危廢處置項目，我們毋須取得有關許可證，故此，有關項目的處置能力為不適用。

我們日益增長的處置能力為我們建立起多元及優質的客戶群。我們的工業固廢處置量由2018年的0.3百萬噸按複合年增長率90.5%增加至2020年的1.0百萬噸，而我們的工業危廢處置量則由2018年的0.1百萬噸按複合年增長率78.5%增加至2020年的0.4百萬噸。得益於此，我們來自工業固廢處置的收入由2018年的人民幣85.9百萬元增加至2020年的人民幣309.9百萬元，而來自工業危廢處置的收入亦由2018年的人民幣310.8百萬元增加至2020年的人民幣834.1百萬元。

我們採納新興技術，滿足不斷變化的行業需求，並致力於進一步發展我們的技術，以持續滿足客戶不斷變化的廢物處置需求。舉例而言，我們已開發及定制油泥熱解脫附工藝及飛灰多級水洗處置工藝。我們於2020年及截至2021年6月30日止六個月從油泥處置分別獲得收入人民幣68.4百萬元及人民幣42.4百萬元及於截至2021年6月30日止六個月從飛灰處置獲得收入人民幣28.0百萬元。我們相信，先進技術及研發成果將使我們持續保持行業領導地位並把握未來市場機遇。

## 概 要

### 競爭優勢

我們認為以下競爭優勢為成功關鍵並將繼續使我們能有效競爭及把握未來增長機遇：

- 我們為專注於工業危廢綜合處置的最大服務供應商；
- 我們擁有符合環保及成本效益原則的水泥窯廢物處置技術及強大的研發實力，以提供綜合全面的服務；
- 得益於戰略合作夥伴豐富的水泥窯資源，我們具有得天獨厚的戰略性優勢；
- 我們已建立堅實的全國服務網絡以服務多元及優質的客戶群體；
- 依託不斷提升的處置能力及項目營運實力，我們錄得堅實及強韌的財務表現；及
- 我們的管理團隊遠見卓識、經驗豐富且執行力強。

詳情請參閱「業務 — 競爭優勢」。

### 策略

我們計劃實施以下業務策略以進一步加強作為水泥窯協同處置服務供應商的領導地位：

- 繼續提高處置能力、擴大全國服務覆蓋範圍及鞏固市場領導地位；
- 繼續提升管理及營運效率；
- 加強研發實力以進一步強化技術儲備及提高競爭力；及
- 擴大服務範圍及進行戰略收購。

詳情請參閱「業務 — 策略」。

## 概 要

### 風險因素

我們的業務及介紹上市涉及風險，包括但不限於與我們的業務及行業有關的風險、與在中國開展業務有關的風險及與分拆及[編纂]有關的風險。我們面臨的部分主要風險包括：(i)環保行業的發展十分依賴中國政府的環保政策，有關政策或會不時更改；(ii)我們於往績記錄期錄得流動負債淨額及日後可能錄得流動負債淨額；(iii)我們的危廢處置能力承受與申請及重續牌照有關的風險；(iv)我們的業務涉及經手危廢及化學品；及(v)我們可能無法及時或根本無法適應迅速變化的技術。

### 客戶及供應商

客戶主要為需要處置工業固廢及危廢的工業公司。於2018年、2019年及2020年及截至2021年6月30日止六個月，前五大客戶佔總收入分別28.9%、19.1%、21.7%及21.0%。此外，單一最大客戶佔同期總收入分別11.5%、6.1%、6.3%及9.0%。

供應商主要包括工程設備供應商、建築服務供應商及水泥公司供應商。於2018年、2019年及2020年及截至2021年6月30日止六個月，對前五大供應商的採購佔總採購分別53.8%、48.8%、47.5%及56.3%。此外，對單一最大供應商的採購佔同期總採購分別27.2%、26.2%、27.2%及33.2%。詳情請參閱「業務—供應商」。

### 競爭

我們所在的行業競爭激烈。我們的主要競爭對手為提供工業固廢及危廢處置服務的中國國有及私有公司(包括新入行公司，其中若干公司可能具有比我們更先進的廢物處置技術、更具競爭力的成本架構，如較低的資本支出或融資成本，或更多的客戶渠道。該等公司亦可能比我們具有更穩健的資本獲取渠道。詳情請見「行業概覽—競爭格局」。

此外，當我們進軍新市場，我們可能面臨來自在相關地區已有據點的公司及其他具有類似擴張目標的公司的激烈競爭。我們概不保證我們能在競爭中脫穎而出，可將業務擴展至中國其他地區。詳情請見「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能無法在我們的行業中有效競爭」。

## 概 要

### 分派及分拆

於●年●月●日，海螺創業董事會已向合資格海螺創業股東宣派海螺創業分派。海螺創業分派將按照合資格海螺創業股東各自在[編纂]於海螺創業的持股比例，完全以實物分派方式向彼等分派合共[編纂]股股份(相當於本公司的全部已發行股份)予以滿足。根據海螺創業分派，合資格海螺創業股東將有權就於[編纂]每持有[編纂]股海螺創業[編纂]獲發一股股份。

由於分拆將僅以分派之方式進行，故根據上市規則第14章就將不會構成海螺創業的一項交易，因此海螺創業無須遵守上市規則第14章項下的通知或股東批准規定。

海螺創業認為，分拆乃符合海螺創業、本公司及彼等／我們各自股東的整體利益，且分拆將使海螺創業集團及本集團各處於有利位置，以更好地發展彼等各自業務，並為雙方帶來切實裨益，因為分拆將(其中包括)：(i)鑒於海螺創業及本公司的獨特業務模式及成本結構，分拆將使兩者有更聚焦的發展及策略規劃，並能更好地分配資源至各自的業務中；(ii)加強海螺創業及本公司的營運管理能力；(iii)使本公司建立其作為獨立上市集團的身份，並為本公司提供一個直接和額外的平台，以獲得資金支持其更快的增長和擴張計劃，並使本公司能夠對市場狀況作出迅速反應；(iv)提高本公司的運營及財務透明度，改善企業管治，使投資者能評價及評估本公司的業績及潛力；(v)使得海螺創業的現有股東通過實物分配的方式繼續享有本公司未來發展及增長的利益；及(vi)提升本公司的品牌價值及市場影響力，促進可持續發展。詳情請參閱「分派及分拆」。

### 歷史財務資料概要

下表呈列於所示期間或日期的綜合財務資源概要。本概要乃摘錄自本上市文件附錄一會計師報告及附錄一B未經審計中期財務資料所載的綜合財務資料。下文所載綜合財務數據概要應與本上市文件附錄一會計師報告及附錄一B未經審計中期財務資料所載的綜合財務資料(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱覽，以保證其完整性。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 概 要

### 綜合損益表概要

下表概述於所示期間的經營業績：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	金額	收入 百分比								
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
收入.....	396,656	100.0	737,772	100.0	1,143,991	100.0	386,928	100.0	740,358	100.0
銷售成本.....	(90,412)	(22.8)	(203,522)	(27.6)	(394,336)	(34.5)	(137,806)	(35.6)	(291,175)	(39.3)
<b>毛利.....</b>	<b>306,244</b>	<b>77.2</b>	<b>534,250</b>	<b>72.4</b>	<b>749,655</b>	<b>65.5</b>	<b>249,122</b>	<b>64.4</b>	<b>449,183</b>	<b>60.7</b>
其他收益.....	30,545	7.7	38,311	5.2	44,080	3.9	25,945	6.7	16,959	2.3
分銷成本.....	17,633)	(4.4)	(47,453)	(6.4)	(88,827)	(7.8)	(31,630)	(8.2)	(54,520)	(7.4)
行政開支.....	32,530)	(8.2)	(87,634)	(11.9)	(129,642)	(11.3)	(50,497)	(13.0)	(76,884)	(10.4)
<b>經營所得溢利.....</b>	<b>286,626</b>	<b>72.3</b>	<b>437,474</b>	<b>59.3</b>	<b>575,266</b>	<b>50.3</b>	<b>192,940</b>	<b>49.9</b>	<b>334,738</b>	<b>45.2</b>
融資成本.....	(2)	(0.0)	(6,862)	(0.9)	(12,187)	(1.1)	(4,069)	(1.1)	(18,932)	(2.6)
分佔聯營公司 溢利.....	—	—	2,339	0.3	11,081	1.0	8,176	2.1	6,845	0.9
<b>除稅前溢利.....</b>	<b>286,624</b>	<b>72.3</b>	<b>432,951</b>	<b>58.7</b>	<b>574,160</b>	<b>50.2</b>	<b>197,047</b>	<b>50.9</b>	<b>322,651</b>	<b>43.6</b>
所得稅.....	(5,707)	(1.5)	(6,289)	(0.9)	(16,166)	(1.4)	(5,380)	(1.4)	(21,153)	(2.9)
<b>年/期內溢利.....</b>	<b>280,917</b>	<b>70.8</b>	<b>426,662</b>	<b>57.8</b>	<b>557,994</b>	<b>48.8</b>	<b>191,667</b>	<b>49.5</b>	<b>301,498</b>	<b>40.7</b>
以下各項應佔：										
本公司股東.....	233,551	58.9	353,314	47.9	468,986	41.0	152,003	39.3	264,930	35.8
非控股權益.....	47,366	11.9	73,348	9.9	89,008	7.8	39,664	10.2	36,568	4.9

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表列載於所示日期的經選定綜合財務狀況表：

	於12月31日			於6月30日
	2018年	2019年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審計)
非流動資產總值 .....	879,190	1,815,573	3,514,261	4,735,337
非流動負債總額 .....	126,500	180,890	1,054,488	1,293,648
流動資產總值 .....	462,014	615,899	1,373,851	1,269,695
流動負債總額 .....	396,013	884,714	2,031,987	3,174,154
流動資產／(負債)淨額 .....	66,001	(268,815)	(658,136)	(1,904,459)
股本 .....	340,000	440,000	—	—
儲備 .....	310,772	595,746	1,053,244	878,345
非控股權益 .....	167,919	330,122	748,393	658,885
總權益 .....	818,691	1,365,868	1,801,637	1,537,230

我們於2019年及2020年12月31日及2021年6月30日的流動負債淨額分別為人民幣268.8百萬元、人民幣658.1百萬元及人民幣1,904.5百萬元。我們在往績記錄期內的流動負債淨額主要是由於以下各項大幅增加：(i)應付給關聯方的款項，涉及企業重組；及(ii)貿易應付款項，其與業務增長大概一致。2021年6月30日後，我們將2021年6月30日應付給關聯方款項人民幣1,191.9百萬元資本化，於2021年8月發行股份予海螺創業，入賬列作繳足，改善了資產負債淨額狀況。同時，我們預期使用長期貸款及借款，提升我們的短期流動性狀況。於2021年7月31日，我們有未使用銀行授信人民幣10億元。於2021年9月28日，我們有未使用銀行授信人民幣53億元。我們未來亦可考慮貸款及借款以外的替代融資途徑，例如股本發行及債券發行。此外，於往績記錄期內，我們的經營活動所得現金流量增加。據此，我們相信未來將能夠進一步改善流動負債淨額的狀況。

## 概 要

### 經選定綜合現金流量表

下表列載於所示期間的經選定現金流量報表資料：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2018年	2019年	2020年	2020年	2021年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金淨額.....	215,102	319,285	453,462	223,300	297,268
投資活動所用現金淨額.....	(437,745)	(640,109)	(1,634,539)	(635,434)	(856,794)
融資活動所得現金淨額.....	234,841	433,277	1,570,165	473,709	417,555
<b>現金及現金等價物</b>					
增加/(減少)淨額.....	<b>12,198</b>	<b>112,453</b>	<b>389,088</b>	<b>261,575</b>	<b>(141,971)</b>
<b>年/期初現金及</b>					
<b>現金等價物.....</b>	<b>125,045</b>	<b>137,243</b>	<b>249,696</b>	<b>249,696</b>	<b>638,784</b>
<b>年/期末現金及</b>					
<b>現金等價物.....</b>	<b>137,243</b>	<b>249,696</b>	<b>638,784</b>	<b>511,271</b>	<b>496,813</b>

### 主要財務比率

下表列載於所示日期或期間的主要財務比率：

	於12月31日或 截至該日止年度			於2021年 6月30日 或截至該日 止六個月
	2018年	2019年	2020年	
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.2	0.7	0.7	0.4
資產回報率 <sup>(2)</sup> .....	28.0%	22.6%	15.2%	11.1%
權益回報率 <sup>(3)</sup> .....	43.7%	41.9%	44.9%	54.9%
淨債務對權益比率 <sup>(4)</sup> .....	1.3%	3.3%	29.0%	68.2%
毛利率 <sup>(5)</sup> .....	77.2%	72.4%	65.5%	60.7%
純利率 <sup>(6)</sup> .....	70.8%	57.8%	48.8%	40.7%

(1) 流動比率的計算方法為年/期末總流動資產除以總流動負債。

(2) 資產回報率的計算方法，是將我們的年內或期間溢利，除以相關年度或期間起初及完結時的平均總資產，再乘以100%。截至2021年6月30日止六個月的資產回報已乘以二，進行年率化。據此，資產的年率化回報未必反映截至2020年12月31日止整個年度的資產的年率化回報。投資者務請避免過度倚賴該等數據。

## 概 要

- (3) 權益回報率的計算方法，是將我們的年內或期間的本公司權益股東應佔溢利，除以相關年度或期間起初或完結時本公司權益股東應佔平均權益，再乘以100%。截至2021年6月30日止六個月的資產回報已乘以二，進行年率化。據此，權益的年率化回報未必反映截至2021年12月31止整個年度的權益回報。投資者務請避免過度倚賴該等數據。
- (4) 淨債務對權益比率的計算方法為年／期末淨債務除以總權益再乘以100%。淨債務的定義是所有計息借貸減去現金及現金等價物。
- (5) 毛利率等於年／期內毛利除以收入再乘以100%。
- (6) 純利率等於年／期內純利除以收入再乘以100%。

有關主要財務比率重大變動的詳情，請參閱「財務資料—經選定財務比率」。

## 監管合規

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績個別或整體造成重大不利影響。請參閱「業務—法律程序及監管合規—監管合規」。

## 未經審計備考財務資料

以下本集團未經審計備考經調整有形資產淨值報表乃根據《上市規則》第4.29條及參考香港會計師公會所頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」而編製，載列於下文以說明[編纂]對2021年6月30日本集團綜合有形資產淨值的影響(猶如[編纂]已於2021年6月30日進行)。

未經審計備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映本集團綜合有形資產淨值(假設[編纂]已於2021年6月30日或於任何未來日期完成)。

於2021年 6月30日 本公司權益 股東應佔 本集團綜合 有形資產淨值	估計上市開支	本公司權益 股東應佔 未經審計 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司權益股東應佔 每股未經審計備考經調整 綜合有形資產淨值	
人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣	港元
			(附註3及4)	(附註5)

假設緊接[編纂]前已發行

[編纂]股股份 .....	826,384	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
---------------	---------	------	------	------	------

## 概 要

1. 本公司權益持有人應佔本集團於2021年6月30日的綜合有形資產淨值，是根據本公司權益持有人應佔2021年6月30日的綜合權益總額人民幣878,345,000元計算，其中已扣除無形資產人民幣46,146,000元及商譽人民幣5,815,000元，相關資料摘錄自本上市文件附錄一B所載的未經審計中期財務資料。
2. 估計上市開支主要包括應付保薦人、本公司法律顧問及申報會計師的專業費用，以及其他上市相關開支，預期將由本集團於2021年6月30日後產生。
3. 每股未經審計備考經調整綜合有形資產淨值乃經上述附註2所述的調整及根據假設緊接[編纂]前已發行[編纂]股股份計算。
4. 概無對未經審計備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2021年6月30日後的任何經營業績或所訂立的其他交易，包括但不限於2021年8月資本化應付給關聯方款項人民幣[編纂]元。倘該等交易於2021年6月30日完成，未經審計的備考經調整有形資產淨值將增加人民幣[編纂]元，而未經審計的備考調整每股有形資產淨值將增加人民幣[編纂]元或[編纂]港元。
5. 就本備考調整後的本公司股權持有人應佔合併有形資產淨值而言，以人民幣列示的結餘按人民幣0.8321元兌1港元的匯率兌換為港元，不代表人民幣金額已經、可以或可能按該匯率兌換為港元，反之亦然。

詳情請參閱「附錄二—未經審計備考財務資料」。

## 股息

本公司為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。任何未來股息的支付及金額將取決於自我們附屬公司收取的股息。

於往績記錄期內，本公司並無宣派或支付股息。任何建議股息分派將由董事會制定及須於股東大會上經批准。日後決定宣派或支付任何股息及任何有關股息的金額將取決於多項因素，包括經營業績、現金流量、財務狀況、附屬公司向我們支付的現金股息、業務前景、對我們宣派及支付股息的法定、監管及合約限制及董事會可能認為屬重要的其他因素。我們無法排除[編纂]後任何年度不會宣派或分派股息的可能性。詳情請參閱「財務資料—股息」。

## 近期發展

2021年6月30日後，我們的工業固廢處置服務及工業危廢處置服務繼續增長。相比截至2021年8月31日止八個月，我們的兩項業務於2020年同期均錄得收入增長。董事確認，直至本上市文件日期，我們的財務或經營狀況自2021年6月30日（為我們最近期經審閱財務報表日期）以來概無任何重大不利變動，而自2021年6月30日以來，亦無出現任何會對本上市文件附錄一會計師報告及附錄一B的未經審計中期財務資料所示資料構成重大影響的事件。

## 概 要

### 截至2021年12月31日止年度的溢利估計

董事估計，在無不可預見情形的情況下，並根據本上市文件「附錄一A—溢利估計」所載的基準，本公司擁有人應佔估計綜合溢利如下：

截至2021年12月31日止年度的擁有人

應佔估計綜合溢利<sup>(1)</sup> ..... 不少於人民幣●百萬元

截至2021年12月31日止年度

未經審計備考估計每股盈利<sup>(2)</sup> ..... 不少於人民幣●百萬元

1. 編製上述截至2021年12月31日止年度估計的基礎已概述於本上市文件附錄一A。截至2021年12月31日止年度，擁有人應佔估計綜合溢利乃基於[截至2021年9月30日止九個月]的經審計綜合業績，以及基於截至2021年12月31日止三個月管理賬目的未經審計綜合業績計算得出。
2. 未經審計備考估計每股盈利的計算乃基於截至2021年12月31日止年度的擁有人應佔估計綜合溢利，並計及截至2021年12月31日止年度發行在外股份數目。每股估計盈利的計算並未計及根據一般授權可能由我們發行或購回的任何股份。

### [編纂]開支

於往績記錄期內，我們並無就[編纂]產生任何上市開支。我們預期就分拆及[編纂]產生上市開支人民幣[編纂]元，全部將由本集團承擔。本公司不會發行新股份，故此不會透過[編纂]取得資金，因此，該上市開支將於我們截至2021年及2022年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表扣除。