

## 財務資料

以下討論與分析應與「附錄一 — 會計師報告」及「附錄一B — 中期財務報表」所載我們的綜合財務報表連同隨附附註一併閱讀。我們的綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。

以下討論與分析包含涉及風險和不確定性的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢的理解、當前狀況及預期未來發展，以及我們認為在若干情況下屬合適的其他因素而作出的假設與分析。然而，我們的實際業績與前瞻性陳述中所作預測可能存在重大差異。可能導致未來業績與前瞻性陳述所作預測存在重大差異的因素包括但不限於本上市文件「風險因素」及「前瞻性陳述」及其他章節所載討論。

### 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。我們使用我們的水泥窯廢物處置技術，以提供一站式廢物處置解決方案服務，涵蓋收集及運輸、測試及儲存、配伍及傳輸、處置及焚燒工業固廢及危廢。具體而言，我們的解決方案包括：(i) 工業固廢處置服務；及(ii) 工業危廢處置服務。

我們的收入於往績記錄期內穩定增加。我們的收入由2018年的人民幣396.7百萬元增至2019年的人民幣737.8百萬元，並進一步增至2020年的人民幣1,144.0百萬元，以及由截至2020年6月30日止六個月的人民幣386.9百萬元增至2021年同期的人民幣740.4百萬元，大致與我們的工業固危廢處置服務量一致。

### 編製基準

綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製，此統稱包括國際會計準則理事會頒佈的所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則及註釋。

編製符合國際財務報告準則的綜合財務資料須使用若干關鍵會計估計。管理層於應用會計政策過程中亦須作出判斷。涉及較高程度的判斷或複雜性的領域或對綜合財務資料屬重大的假設及估計的領域披露於本上市文件附錄一所載的會計師報告附註3。

## 財務資料

### 影響經營業績的重大因素

我們的財務狀況及經營業績受到若干因素影響，包括以下各項：

#### 市場對我們解決方案的需求

我們的業務受市場對廢物處置解決方案的總體需求影響，尤其是對工業固廢及危廢處置的需求。我們的收入由2018年的人民幣396.7百萬元增加至2019年的人民幣737.8百萬元，並進一步增加至2020年的人民幣1,144.0百萬元，即2018年至2020年的複合年增長率為69.8%。我們亦進一步於截至2021年6月30日止六個月錄得收入人民幣740.4百萬元。有關增長乃由於客戶對我們的廢物處置解決方案的需求不斷增加，我們認為此乃由相關有利的政府政策、行業規定及經濟狀況所推動，我們預期客戶需求可能會繼續受到此等有利因素帶動。影響客戶需求的其他因素包括客戶的產量、我們的處置服務及與客戶的關係。我們能否把握由這些因素帶動的客戶需求機會及作出有競爭力的應對措施將影響我們的經營業績。

具體而言，我們的工業固廢及危廢處置設施的實際處置量極大程度上取決於對有關服務的需求。我們的大多數危廢處置設施並無得到充分使用。倘需求增加，我們可能繼續提高實際廢物處置量，直至達到設施的設計處置能力。我們將繼續開發工業固廢及危廢處置項目的客戶群，以進一步提高實際廢物處置量及利用率，從而提高營運效率，進而提高整體盈利能力。於往績記錄期內，我們也一直在開發新項目，以覆蓋更多地理區域及把握市場需求。隨著我們為更多地區的客户提供服務，我們預期在該等地區建立業務，以吸引更多客戶使用我們的廢物處置解決方案，從而提高我們的經營業績。

#### 技術競爭力

我們使用我們的水泥窯廢物處置技術，以提供一站式廢物處置解決方案服務，涵蓋收集及運輸、測試及儲存、配伍及傳輸、處置及焚燒工業固廢及危廢。水泥窯廢物處置技術乃是於水泥生產程序中在水泥窯內焚燒預先處置的廢物的技術，可有效消除有害物質、排放物及殘餘物，同時，廢物及回收的材料可作為替代燃料回收能源或作水泥生產的原材料。我們認為，我們保持先進及商業上可行的技術的能力為我們業務成功的關鍵。我們進行研發活動的技術人員在廢物處置行業擁有豐富的相關經驗。然而，市場競爭日後可能會加劇，並對我們的競爭力及市場份額造成影響，因為現有的競爭對手可能會推出新技術或提供更有競爭力的產品，加上受有利的政府政策及行業規定帶動，可能會有更多的新入行者。因此，我們提供具有最新技術的優質解決方案設計及我們與新舊市場參與者有效競爭的能力將對我們的經營業績及業務增長造成顯著影響。

## 財務資料

### 我們與水泥公司供應商及客戶的關係

為確保我們營運的穩定性，並盡量減少我們的資金投入，我們與水泥公司供應商密切合作，包括若干擁有豐富水泥窯資源的頂尖公司，於其水泥生產廠房建設水泥窯廢物處置設備及設施，以實現我們的水泥窯廢物處置服務。舉例而言，我們與海螺水泥合作，於其水泥生產廠房建設水泥窯廢物處置設備／設施。作為回報，我們定期向水泥公司供應商就處置工業固廢及危廢支付定額的服務費，其根據多項因素釐定，並按有關水泥公司的年度實際成本評估予以調整。倘我們無法維持與任何一間水泥公司供應商的關係，或任何一間供應商不再以相同或類似的條款或不再與我們合作，則有關變動可能導致我們的項目延誤，繼而可能對我們的經營業績造成不利影響。

同時，我們與客戶的關係對我們的經營業績亦至關重要。我們的客戶主要包括需要處置工業固危廢的工業公司。受惠於我們的水泥公司供應商遍佈全國的水泥生產網路，我們能夠建立覆蓋中國20多個省份的廢物處置業務，並向客戶提供穩定的服務。倘我們無法維持與客戶的關係，或客戶不再選擇我們的服務，有關變動可能對我們的經營業績產生不利影響。

### 定價

我們能否將服務方案定價在理想水平及我們項目調試所需設備及材料的市價變動將影響我們的經營業績。我們的定價及議價能力可能會受到市場因素的影響，包括來自其他服務供應商的競爭、對我們的廢物處置解決方案服務需求的變動、技術能力及與供應商和客戶的關係。於往績記錄期內，我們亦實施定價策略以保持服務的市場競爭力及吸引力。

### 季節因素

由於每年第一季度是農曆新年假期，我們通常在這段時間錄得較低的廢物處置解決方案服務收入。於農曆新年假期前後，中國工廠的生產多數會放緩最少四個星期。據此，設備及物料供應商及合約製造商於該假期通常不會運作。因此，我們於該期間內一般會遇到所提供服務減少，而假期前後期間的業務則會增加。詳情請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關風險—我們面臨季節因素風險」。

## 財務資料

### 中國政府政策及法規

在中國工業固廢及危廢處置行業，監管標準在影響對我們服務的需求方面發揮關鍵作用。我們的業務易受中國有關該等行業的法律及法規的變動，或有關法律及法規的實施變動影響。適用立法、監管或行業規定的任何變動均會對我們的業務造成影響。

近年，中國政府越來越重視環保。隨著中國政府實施越漸嚴格的環境法規，中國若干地區面臨固廢及危廢處置設施的短缺，因而可能會增加對我們服務的需求。同時，在中國出現了允許跨省運輸危廢的趨勢，但須經監管部門批准，該趨勢有可能擴大我們的客戶基礎。然而，中國政府持續制定更嚴格的環境監管要求，這可能會增加我們的合規成本。詳情見「監管環境」。

### 稅項

本公司及附屬公司須繳納中國稅項，包括所得稅及增值稅。於往績記錄期內，中國企業所得稅的法定稅率為25%，乃根據中國相關所得稅規則及法規釐定。根據中國國務院頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，我們若干從事廢物處置服務的附屬公司享有三年免徵所得稅及三年減徵50%的所得稅的資格。此外，根據國家稅務總局於2020年4月23日頒佈的第23號文件以及相關地方稅務機關的通知，我們的若干附屬公司作為位於中國西部地區的公司，可享受15%的優惠所得稅率。因此，我們的實際所得稅率(按將我們的所得稅開支除以我們於2018年、2019年及2020年同期及截至2020年及2021年6月30日止六個月的除稅前溢利計算)分別為2.0%、1.5%、2.8%、2.7%及6.6%。然而，概不保證我們目前享有的優惠稅收待遇將保持不變。中國稅收法規及我們的優惠稅收待遇的變動將影響我們的財務狀況及經營業績。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已確定若干對編製我們的綜合財務報表屬重大的會計政策。編製綜合財務報表亦要求管理層根據過往經驗及管理層認為在當時情況下屬合理的其他各種因素作出判斷、估計及假設。我們的重大會計政策及關鍵會計估計及判斷對於了解我們的財務狀況及經營業績舉足輕重，更多詳情載於本上市文件附錄一所載的會計師報告附註2及3。以下載列該等我們認為對我們屬非常重大或涉及編製財務報表所用的最重大估計及判斷的會計政策：

## 財務資料

### 收入確認

收入在服務控制權按我們預期有權獲取的約定代價(不包括代表第三方收取的金額)轉讓予客戶時確認。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並經扣減任何貿易折讓。

倘合約包含融資成分，為客戶提供重大融資利益超過12個月，則收入按以與客戶進行之個別融資交易所反映貼現率貼現之應收款項現值計量，而利息收益則按實際利率法獨立累計。倘合約包含融資成分，為我們提供重大融資利益，則根據該合約確認之收入包括按實際利率法計算合約責任產生之利息開支。我們運用國際財務報告準則第15號第63段之實際權宜方法，當融資期限為12個月或以下時，則不會就重大融資成分之任何影響調整代價。

收入及其他收益確認政策的更多詳情如下：

#### (i) 服務收入

我們向客戶提供工業固危廢處置解決方案，並通常在合約期內按服務量收取固定價格。我們確認其有權在執行相關服務量的期間開具發票的服務收入。

#### (ii) 利息收益

利息收益使用實際利率法累計確認。就按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益(可劃轉)且並無出現信貸減值的金融資產而言，資產的總賬面值以實際利率適用。就出現信貸減值的金融資產而言，資產的攤銷成本使用實際利率計算。

#### (iii) 股息

非上市投資的股息收益於股東獲確定收取股款的權利時確認。

#### (iv) 政府補助

倘可合理保證將收取政府補助且我們符合補助所附條件，則政府補助初步於財務狀況表確認。補償我們所產生開支的補助於開支產生的相同期間有系統地於損益確認為收益。補償我們資產成本的補助從資產的賬面金額中扣除，因此在資產的使用年期內通過減少折舊開支的方式在損益中有效確認。

## 財務資料

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

自建物業、廠房及設備項目的成本包括材料成本、直接勞工成本、拆卸和移送項目與修復項目所在地的成本的初步估計(如相關)，以及按適當比例計算的生產經常開支及借款成本。

物業、廠房及設備項目因報廢或出售所產生的損益，以出售該項目所得款項的淨額與其賬面金額之間的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益確認。

折舊即使用直線法在預計可使用年期內攤銷物業、廠房及設備項目的成本，減去估計剩餘價值(如有)如下：

廠房及樓宇.....	20至30年
機器及設備.....	10至15年
辦公室及其他設備.....	5年
汽車.....	5年

倘物業、廠房及設備項目的部分有不同的可使用年期，則該項目的成本按合理基準於各部分間分配，且各部分獨立折舊。資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)於每年檢討。

在建工程指在建物業、廠房及設備，按成本減累計減值虧損列賬。

當資產投入擬定用途所需的所有準備工作大致完成時，在建工程成本即不再資本化，而在建工程則轉撥至物業、廠房及設備。

在建工程大體上落成及可作擬定用途前，並不計提任何折舊。

### 信貸虧損及資產減值

#### (i) 金融工具、合約資產及租賃應收款項的信貸減值

我們確認按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、銀行存款以及貿易應收款項及其他應收款項)的預期信貸虧損的減值撥備。

## 財務資料

其他按公平值計量之金融資產(包括債券基金單位、通過損益按公平值計量的股本證券、指定為按公平值計入其他全面收益(不可劃轉)之股本證券及衍生金融資產均無須進行預期信貸虧損評估。

預期信貸虧損為按概率加權估計之信貸虧損。信貸虧損以所有預期現金差額(如我們按合約應收之現金流量與我們預期可收取之現金流量之間的差額)的現值計量。

倘貼現影響重大，則預期現金差額將採用以下貼現率貼現：

- 固定利率金融資產、應收貿易賬款及其他應收款項以及合約資產：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；
- 可變利率金融資產：當前實際利率。

於估計預期信貸虧損時所考慮的最長期間為我們面對信貸風險的最長合約期間。

### 預期信貸虧損的計量

於計量預期信貸虧損時，我們會考慮在毋需付出過多成本或努力下即可獲得的合理可靠資料，包括有關過往事件、現時狀況和未來經濟狀況預測的資料。

我們按以下其中一項基準計量預期信貸虧損。

- 12個月預期信貸虧損：指報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的預期損失；及
- 全期預期信貸虧損：指預期信貸虧損模式適用科目的預計年期內所有可能違約事件而導致的預期損失。

貿易應收款項的虧損撥備經常以相當於全期預期信貸虧損的金額計量。該等金融資產的預期信貸虧損乃使用基於歷史信貸虧損經驗的撥備矩陣估計，並根據債務人的特定因素及對報告日期當前及預測的總體經濟狀況的評估作出調整。

就所有其他金融工具而言，我們以等同12個月預期信貸虧損金額確認虧損撥備，除非自初始確認以來，該金融工具的信貸風險大幅上升；在此情況下，虧損撥備按等同全期預期信貸虧損金額計量。

### 信貸風險大幅增加

評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升時，我們對比於報告日期及於初步確認日期金融工具發生違約的風險評估。在進行重新評估時，我們認為當借款人大可能全額支付其對我們的信貸責任，而我們又無法進行變現抵

## 財務資料

押品(若持有任何抵押)等追索行動時，即屬違約事件。我們考慮合理可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過多成本或精力下獲得的前瞻性資料。

具體而言，我們在評估信貸風險自初始確認以來是否大幅上升時考慮以下資料：

- 未能按合同到期日支付本金或利息；
- 金融工具外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化(如有)；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 技術、市場、經濟或法律環境目前或預期變動對債務人履行其對我們責任的能力有重大不利影響。

取決於金融工具的性质，我們按個別基準或共同基準評估信貸風險大幅上升。倘評估以共同基準進行，金融工具則根據共同的信貸風險特徵(例如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

我們於各報告日期重新計量預期信貸虧損以反映金融工具自初始確認以來的信貸風險變動。預期信貸虧損金額的任何變動均於損益確認為減值收益或虧損。我們就所有金融工具確認減值收益或虧損，並通過虧損撥備賬對彼等之賬面值作相應調整，惟按公平值計入其他全面收益(可劃轉)計量的債務證券投資除外，其虧損撥備於其他綜合收益確認，並在公平值儲備中累計(可劃轉)。

### 利息收益計算基準

利息收益根據本上市文件附錄一所載會計師報告附註2(i)(ii)確認按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，在此情況下，利息收益按金融資產的攤銷成本計算。

我們於各報告日期評估金融資產是否存在信貸減值。當發生會對金融資產估計未來現金流量造成不利影響的一項或多項事件，則金融資產存在信貸減值。

證明金融資產信貸虧損的證據包括以下可觀察到事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約事件，如拖欠或逾期事件；

## 財務資料

- 借款人可能將告破產或進行其他財務重組；
- 技術、市場、經濟或法律環境出現重大變動而對債務人產生不利影響；或
- 發行人出現財政困難導致抵押品的活躍市場消失。

### 攤銷政策

金融資產的賬面總值於並無可收回的實際可能性時部分或全部攤銷。我們通常在釐定債務人並無可產生充足現金流量償還待攤銷款項的資產或收益來源時，進行攤銷。

先前攤銷資產的後續收回於收回期間在損益中確認為減值撥回。

### (ii) 非流動資產減值

內部及外部來源資料於各報告期末審閱，以識別以下資產可能出現減值的跡象，或先前確認的減值虧損不再存在或可能已減少，惟商譽除外：

- 物業、廠房及設備；
- 使用權資產；
- 無形資產；
- 商譽；
- 於聯營公司的權益；及
- 本公司財務狀況表中於附屬公司及聯營公司的投資。

倘存在任何上述跡象，則對資產的可收回金額進行估計。此外，對於商譽及尚未投入使用的無形資產，無論是否有任何減值跡象，每年均對其可收回金額進行估計。

### 計算可收回金額

資產的可收回金額為其公平值減出售成本與使用價值中較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映當前市場對於貨幣時間價值及資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至其現值。倘資產並未大致獨立於其他資產而產生現金流入，則可收回金額按獨立產生現金流入的最小資產組別釐定。

## 財務資料

### 減值虧損確認

倘資產或資產所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則於損益確認減值虧損。就現金產生單位確認的減值虧損首先予以分配，以削減分配予現金產生單位(或單位組別)的任何商譽的賬面值，然後再按比例削減該單位(或單位組別)內其他資產的賬面值，惟資產的賬面值將不會削減至低於其單獨公平值減出售成本(若可計量)或使用價值(若可釐定)。

### 減值虧損撥回

就商譽以外的資產而言，倘用於釐定可收回金額的估計發生有利變動，則對減值虧損進行撥回。商譽的減值虧損不予撥回。

減值虧損撥回限於資產於過往年度如並無確認減值虧損時將會釐定的賬面值。減值虧損撥回於撥回確認年度計入損益。

## 財務資料

### 綜合損益表

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

## 財務資料

### 收入

於往績記錄期內，我們的收入來自兩個業務分部，即(i)工業固廢處置服務；及(ii)工業危廢處置服務。於往績記錄期內，下表載列於往績記錄期內按業務分部劃分的收入明細：

	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	金額	收入百分比	金額	收入百分比	金額	收入百分比	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)	
工業固廢處置										
服務	85,878	21.7	114,098	15.5	309,869	27.1	75,411	19.5	204,158	27.6
工業危廢處置										
服務	310,778	78.3	623,674	84.5	834,122	72.9	311,517	80.5	536,200	72.4
一般危廢	310,778	78.3	623,674	84.5	765,680	66.9	301,523	77.9	465,851	62.9
油泥	—	—	—	—	68,442	6.0	9,994	2.6	42,350	5.7
飛灰	—	—	—	—	—	—	—	—	27,999	3.8
<b>總計</b>	<b>396,656</b>	<b>100.0</b>	<b>737,772</b>	<b>100.0</b>	<b>1,143,991</b>	<b>100.0</b>	<b>386,928</b>	<b>100.0</b>	<b>740,358</b>	<b>100.0</b>

收入於往績記錄期內增加。收入由2018年的人民幣396.7百萬元增加86.0%至2019年的人民幣737.8百萬元，並進一步由2019年的人民幣737.8百萬元增加至2020年的人民幣1,144.0百萬元，再由截至2020年6月30日止六個月的人民幣386.9百萬元增加91.3%至2021年同期的人民幣740.4百萬元，主要由於工業固廢處置服務及工業危廢處置服務的收入增加。

下表載列所示期間，根據服務收入所歸屬的附屬公司的地理位置列示的收入細分：

	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	金額	收入百分比	金額	收入百分比	金額	收入百分比	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)	
華東地區 <sup>(1)</sup>	164,258	41.4	261,523	35.4	269,784	23.6	86,704	22.4	224,859	30.4
西南地區 <sup>(2)</sup>	—	—	129,164	17.5	271,960	23.8	102,191	26.4	132,488	17.9
華南地區 <sup>(3)</sup>	5,788	1.5	61,248	8.3	191,560	16.7	58,519	15.1	130,491	17.6
西北地區 <sup>(4)</sup>	162,768	41.0	185,910	25.2	261,128	22.8	87,399	22.6	114,048	15.4
華中地區 <sup>(5)</sup>	63,842	16.1	99,927	13.6	144,067	12.6	52,115	13.5	84,720	11.4
華北地區 <sup>(6)</sup>	—	—	—	—	5,493	0.5	—	—	53,752	7.3
<b>總計</b>	<b>396,656</b>	<b>100.0</b>	<b>737,772</b>	<b>100.0</b>	<b>1,143,991</b>	<b>100.0</b>	<b>386,928</b>	<b>100.0</b>	<b>740,358</b>	<b>100.0</b>

## 財務資料

- (1) 華東地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括安徽省、江蘇省、上海和浙江省。
- (2) 西南地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括重慶、四川省及貴州省。
- (3) 華南地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括廣東省及廣西自治區。
- (4) 華北地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括河北省、河南省及山東省。
- (5) 華中地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括湖北省、湖南省、江西省及福建省。
- (6) 西北地區指中國的一個地理區域，就本上市文件而言，包括陝西省、甘肅省及山西省。

於往績記錄期內，華東地區、西南地區及西北地區貢獻了大部分總收入。我們一直不斷擴大地理覆蓋範圍，以擴大我們的業務規模。例如，我們2019年在中國西南地區開始產生廢物處置服務的收入，並於2020年下半年在華北地區產生收入。我們預期將集中發展工業固廢及危廢處置服務，發展、擴張油泥及飛灰處置服務，以及通過業務拓展，在各個區域增加收入。

### 工業固廢處置服務

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，工業固廢處置服務的收入分別為人民幣85.9百萬元、人民幣114.1百萬元、人民幣309.9百萬元、人民幣75.4百萬元及人民幣204.2百萬元，分別佔總收入的21.7%、15.5%、27.1%、19.5%及27.6%。於往績記錄期內，工業固廢處置服務收入的增長主要與我們的工業固廢處置量增幅大概一致，其於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月分別為0.3百萬噸、0.4百萬噸、1.0百萬噸、0.2百萬噸及0.6百萬噸。我們的工業固廢處置服務的收入增加，主要推動因素是(i)此業務的新項目投產；及(ii)我們處置的工業固廢類別增加。

### 工業危廢處置服務

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，工業危廢處置服務所得收入分別為人民幣310.8百萬元、人民幣623.7百萬元、人民幣834.1百萬元、人民幣311.5百萬元及人民幣536.2百萬元，分別佔總收入的78.3%、84.5%、72.9%、80.5%及72.4%。於往績記錄期內的工業危廢處置服務收入增幅與工業危廢處置量增幅大概一致，其於2018年、2019年、2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月分別為0.1

## 財務資料

百萬噸、0.3百萬噸、0.4百萬噸、0.2百萬噸及0.3百萬噸。工業危廢處置服務的收入增加，主要推動因素是(i)此業務的新項目投產；及(ii)於2020年上半年開展油泥處置服務及於2021年上半年開展飛灰處置服務。

### 銷售成本

銷售成本主要包括：(i)運輸成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)員工成本；(iv)水泥窯協同處置成本；(v)輔材備件成本；(vi)外委處置費；及(vii)裝卸費。下表載列所示期間按類別劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	金額	收入 百分比	金額	收入 百分比	金額	收入 百分比	金額	收入 百分比	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)	
運輸成本.....	25,732	6.5	55,219	7.5	95,137	8.3	28,271	7.3	73,727	10.0
折舊及攤銷.....	16,364	4.1	42,767	5.8	83,130	7.3	35,406	9.2	61,035	8.2
員工成本.....	17,313	4.4	51,279	7.0	84,914	7.4	36,702	9.5	59,669	8.1
水泥窯協同處置 成本.....	11,492	2.9	23,491	3.2	57,586	5.0	15,041	3.9	33,820	4.6
輔材備件成本.....	7,118	1.8	10,089	1.4	28,573	2.5	10,099	2.6	25,075	3.4
外委處置費.....	4,516	1.1	6,649	0.9	19,131	1.7	4,301	1.1	10,353	1.4
裝卸費.....	3,845	1.0	5,407	0.7	6,550	0.6	2,354	0.6	10,170	1.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	4,032	1.0	8,621	1.1	19,315	1.7	5,632	1.4	17,326	2.2
<b>總計.....</b>	<b>90,412</b>	<b>22.8</b>	<b>203,522</b>	<b>27.6</b>	<b>394,336</b>	<b>34.5</b>	<b>137,806</b>	<b>35.6</b>	<b>291,175</b>	<b>39.3</b>

(1) 其他主要包括維護費用、水電費用、檢測費及分揀車費用。

運輸成本主要為轉運工業固危廢過程中，發生的運輸車輛的相關成本。折舊及攤銷主要指就新項目的已確認成本，而該等新項目於各自的有效年期中已開展營運。員工成本主要指已付工業固廢及危廢處置服務員工的工資及福利付款。水泥窯協同處置成本指為處置工業固廢及危廢而向協同處置水泥公司供應商支付的協同處置費用。輔材備件成本指在我們日常營運過程中，就處置工業固危廢使用的工具及部件產生的開支。外委處置費指須處置工業危廢過程中，產生的殘餘物交由第三方處置的費用。

## 財務資料

下表列載於所示日期按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2020年		2020年		2021年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
工業固廢處置										
服務 .....	28,470	7.2	45,033	6.1	128,983	11.3	36,971	9.6	85,329	11.5
工業危廢處置										
服務 .....	61,942	15.6	158,489	21.5	265,353	23.2	100,835	26.1	205,846	27.8
一般危廢 .....	61,942	15.6	158,489	21.5	229,172	20.0	96,563	25.0	158,472	21.4
油泥 .....	—	—	—	—	36,181	3.2	4,272	1.1	28,230	3.8
飛灰 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	19,144	2.6
總計 .....	<u>90,412</u>	<u>22.8</u>	<u>203,522</u>	<u>27.6</u>	<u>394,336</u>	<u>34.5</u>	<u>137,806</u>	<u>35.6</u>	<u>291,175</u>	<u>39.3</u>

銷售成本於往績記錄期內大幅增加。銷售成本由2018年的人民幣90.4百萬元增至2019年的人民幣203.5百萬元，再增至2020年的人民幣394.3百萬元，並由截至2020年6月30日止六個月的人民幣137.8百萬元增至2021年同期的人民幣291.2百萬元，主要由於廢物處置量增加，致使運輸成本、員工成本、折舊及攤銷及水泥窯協同處置成本等增加。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按業務分部劃分的毛利(以絕對金額呈列)及佔收入的百分比或毛利率：

	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	
	毛利	毛利率								
	(人民幣千元；百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
工業固廢處置										
服務 .....	57,408	66.8	69,065	60.5	180,886	58.4	38,440	51.0	118,828	58.2
工業危廢處置										
服務 .....	248,836	80.1	465,185	74.6	568,769	68.2	210,682	67.6	330,355	61.6
一般危廢 .....	248,836	80.1	465,185	74.6	536,509	70.1	204,960	68.0	307,380	66.0
油泥 .....	—	—	—	—	32,260	47.1	5,722	57.3	14,120	33.3
飛灰 .....	—	—	—	—	—	—	—	—	8,855	31.6
總計 .....	<u>306,244</u>	<u>77.2</u>	<u>534,250</u>	<u>72.4</u>	<u>749,655</u>	<u>65.5</u>	<u>249,122</u>	<u>64.4</u>	<u>449,183</u>	<u>60.7</u>

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，毛利分別為人民幣306.2百萬元、人民幣534.3百萬元、人民幣749.7百萬元、人民幣249.1百萬元及人民幣449.2百萬元，而毛利率分別為77.2%、72.4%、65.5%、64.4%及60.7%。

#### 工業固廢處置服務

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，工業固廢處置服務的毛利率分別為66.8%、60.5%、58.4%、51.0%及58.2%。毛利率於2018年至2019年及2019年至2020年減少，主要原因是我們為了提高在新進入地區的競爭力而採取了若干營銷策略。2020年及截至2021年6月30日止六個月的毛利率維持相對穩定，但截至2020年6月30日止六個月的毛利率較低，主要由於處置量受COVID-19疫情負面影響，而我們的銷售成本並未按比例下降。

一般而言，於往績記錄期內，工業固廢處置服務的毛利率一般低於工業危廢處置服務，主要由於工業固廢處置的單位服務價格低於工業危廢處置。

#### 工業危廢處置服務

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，工業危廢處置服務的毛利率分別為80.1%、74.6%、68.2%、67.6%及61.6%。毛利率於2018年至2019年、2019年至2020年及由截至2020年6月30日止六個月至2021年同期減少，主要原因是(i)開

## 財務資料

展油泥及飛灰處置項目，相比其他類別的工業危廢，其處置單價相對較低；(ii)我們在廢物組合中納入更多類型的適用於水泥窯協同處置的工業危廢，以提高處置量，而該等廢物類型的處置單價較低；及(iii)我們為了提高在新進入地區內的競爭力採取若干營銷策略。

### 其他收益

其他收益主要包括：(i)銀行存款的利息收益；(ii)政府補助，即我們的業務從若干政府機關獲得的補助；(iii)出售使用權資產及物業、廠房及設備的收益淨額，即出售有關資產(主要為運輸及機械設備)的所得款項；及(iv)確認負商譽為收益，主要涉及2020年收購陝西邦達，其代表我們支付的代價與於收購日期由第三方合資格估值師提供的陝西邦達估值間之差額。下表載列於所示期間的其他收益明細：

	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)	
銀行存款										
的利息收益.....	6,098	1.5	8,263	1.1	11,979	1.0	3,497	0.9	5,078	0.7
政府補助.....	24,458	6.2	25,602	3.5	23,058	2.1	13,327	3.4	10,506	1.4
出售使用權資產及 物業、廠房及設備 的(虧損)/收益 淨額.....	—	—	282	0.0	8	0.0	8	0.0	(2)	(0.0)
確認負商譽為 收益.....	—	—	—	—	9,538	0.8	9,525	2.5	644	0.1
其他.....	(11)	(0.0)	4,164	0.6	(503)	(0.0)	(412)	(0.1)	733	0.1
<b>總計.....</b>	<b>30,545</b>	<b>7.7</b>	<b>38,311</b>	<b>5.2</b>	<b>44,080</b>	<b>3.9</b>	<b>25,945</b>	<b>6.7</b>	<b>16,959</b>	<b>2.3</b>

## 財務資料

### 分銷成本

分銷成本主要包括：(i)業務發展服務費，指付予第三方的用於營銷我們的工業固危廢服務的佣金；(ii)員工成本；及(iii)差旅開支。下表載列於所示期間的分銷成本明細：

	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)	
業務發展服務費...	9,034	2.3	22,100	3.0	51,499	4.5	15,892	4.1	30,357	4.1
員工成本.....	3,971	1.0	17,472	2.4	23,938	2.1	11,147	2.9	15,884	2.2
差旅開支.....	998	0.3	2,644	0.4	4,050	0.4	1,301	0.3	2,307	0.3
業務酬酢開支.....	1,193	0.3	1,602	0.2	2,637	0.2	1,024	0.3	2,086	0.3
廣告費用.....	22	0.0	278	0.0	3	0.0	—	—	—	—
其他.....	2,415	0.5	3,357	0.4	6,700	0.6	2,266	0.6	3,886	0.5
<b>總計.....</b>	<b>17,633</b>	<b>4.4</b>	<b>47,453</b>	<b>6.4</b>	<b>88,827</b>	<b>7.8</b>	<b>31,630</b>	<b>8.2</b>	<b>54,520</b>	<b>7.4</b>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括：(i)員工成本；(ii)業務酬酢開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)稅項，主要包括房產稅、土地使用稅及附加稅；(v)生產安全成本；及(vi)其他。下表載列於所示期間的分政開支明細：

	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	金額	收入 百分比	金額	收入 百分比	金額	收入 百分比	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)	
員工成本.....	17,725	4.5	39,656	5.4	64,206	5.6	23,390	6.0	37,056	5.0
業務酬酢開支.....	3,498	0.9	8,267	1.1	15,361	1.3	5,073	1.3	7,307	1.0
折舊及攤銷.....	1,006	0.3	4,155	0.6	7,968	0.7	3,295	0.9	6,729	0.9
稅項.....	1,369	0.3	4,020	0.5	7,332	0.6	2,943	0.8	4,921	0.7
生產安全成本.....	1,782	0.4	3,594	0.5	7,459	0.6	2,429	0.6	4,219	0.6
預期信貸虧損.....	374	0.1	14,227	1.9	4,908	0.4	4,716	1.2	3,120	0.4
差旅開支.....	2,038	0.5	4,347	0.6	4,417	0.4	1,660	0.4	1,926	0.3
汽車開支.....	741	0.2	1,965	0.3	3,050	0.3	1,225	0.3	1,764	0.2
通訊費.....	542	0.1	859	0.1	1,532	0.1	645	0.2	788	0.1
租金.....	665	0.2	911	0.1	1,747	0.2	581	0.2	772	0.1
辦公費用.....	401	0.1	1,350	0.2	1,949	0.2	636	0.2	708	0.1
環保費.....	446	0.1	316	0.0	916	0.1	314	0.1	594	0.1
研發.....	—	—	—	—	1,068	0.1	124	0.0	401	0.1
保險開支.....	107	0.0	386	0.1	625	0.1	188	0.0	250	0.0
其他 <sup>(1)</sup> .....	1,836	0.5	3,581	0.5	7,104	0.6	3,278	0.8	6,329	0.8
<b>總計.....</b>	<b>32,530</b>	<b>8.2</b>	<b>87,634</b>	<b>11.9</b>	<b>129,642</b>	<b>11.3</b>	<b>50,497</b>	<b>13.0</b>	<b>76,884</b>	<b>10.4</b>

(1) 其他主要指綠化費用、物料消耗成本及臨時工成本。

## 財務資料

### 融資成本

融資成本主要包括貸款及借款利息開支。下表載列於所示期間的融資成本明細：

	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)
貸款及借款利息 .....	2,511	12,557	26,891	8,520	27,557
租賃負債利息 .....	2	27	163	42	89
減：於在建工程資本化的 利息開支 .....	(2,511)	(5,722)	(14,867)	(4,493)	(8,714)
總計 .....	<u>2</u>	<u>6,862</u>	<u>12,187</u>	<u>4,069</u>	<u>18,932</u>

### 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利主要與若干非上市公司實體有關。於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們分佔聯營公司的溢利分別為零、人民幣2.3百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣8.2百萬元及人民幣6.8百萬元。詳情見本上市文件附錄一所載的會計師報告附註14。

### 所得稅

於2018年、2019年及2020年及截至2020年及2021年6月30日止六個月，我們的所得稅開支分別為人民幣5.7百萬元、人民幣6.3百萬元、人民幣16.2百萬元、人民幣5.4百萬元及人民幣21.2百萬元。

我們須以實體基準對在本公司及其附屬公司註冊及經營所在的司法權區產生或來自該等司法權區的溢利繳納所得稅。在不同的司法權區，我們須按不同稅率繳納所得稅。以下載列我們的主要適用稅項及稅率：

#### 中國

根據現有法律、詮釋及慣例，我們在中國的業務的所得稅撥備乃按往績期內的應課稅溢利的25.0%的法定稅率計算。

根據國務院頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，若干從事工業固廢解決方案的附屬公司享有優惠稅收待遇，即從產生收入開始的首三年免徵所得稅，其後三年減徵50%的所得稅。

## 財務資料

根據國家稅務總局於2020年4月23日頒佈的第23號文及相關地方稅務機關的通知，若干附屬公司如為中國西部地區的合資格企業可享有15.0%的優惠所得稅稅率。

### 開曼群島及英屬維爾京群島

本公司乃根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，而其全資附屬公司海螺環保於英屬維爾京群島註冊成立。根據開曼群島公司法及英屬維爾京群島公司法，我們毋須繳納任何所得稅。

### 香港

我們於香港註冊成立的附屬公司須就於往績記錄期內在港賺取的應課稅收益按16.5%的稅率繳納香港利得稅。由於在往績記錄期內我們並無賺取須繳納香港利得稅的收益，因此並無就香港利得稅計提撥備。

## 經營業績

### 截至2021年6月30日止六個月與2020年同期的比較

#### 收入

收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣386.9百萬元增加91.3%至2021年同期的人民幣740.4百萬元，主要由於我們的工業固廢處置服務及工業危廢處置服務的收入增加。

#### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務所得收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣75.4百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣204.2百萬元，主要由於(i)承接更多類型的工業固廢處置項目；及(ii)2021年上半年此業務有數個新項目於安徽省及湖南省等地區投產。

#### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務所得收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣311.5百萬元增加72.1%至2021年同期的人民幣536.2百萬元，主要由於(i)我們於2021年上半年開展飛灰處置服務；及(ii)2021年上半年此業務有數個新項目於河南省及安徽省等地區開展，而2020年的新項目投產主要集中在該年度的下半年。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣137.8百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣291.2百萬元，主要由於已開展營運的新項目的處置能力增加，尤其是油泥及飛灰處置項目，從而導致運輸成本、水泥窯協同處置成本、折舊及攤銷及員工成本增加。

### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務的銷售成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣37.0百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣85.3百萬元，主要由於(i)運輸成本增加，主要與廢物處置量增加一致；(ii)折舊及攤銷增加，主要與新項目投產有關；(iii)員工成本增加，乃由於平均薪金水平增加以吸納及留聘僱員；及(iv)水泥窯協同處置成本增加，主要與廢物處置量增加一致。

### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務的銷售成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣100.8百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣205.8百萬元，主要由於(i)新項目投產，從而生產成本增加；及(ii)事實上，相比一般危廢項目，油泥及飛灰項目的處置成本相對較高。

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣249.1百萬元增加80.3%至2021年同期的人民幣449.2百萬元。

毛利率由截至2020年6月30日止六個月的64.4%減少至2021年同期的60.7%，主要由於我們的工業危廢處置服務的毛利率減少，被我們工業固廢處置服務的毛利率增加的影響所部分抵銷。

### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的51.0%增加至2021年同期的58.2%，截至2020年6月30日止六個月的毛利率較低，主要由於COVID-19疫情對我們的處置量的不利影響所致。

## 財務資料

### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務的毛利率由截至2020年6月30日止六個月的67.6%減少至2021年同期的61.6%，主要由於油泥及飛灰處置項目的新項目，相比其他類別的工業危廢，該等項目的處置單價相對較低。

### 其他收益

其他收益由截至2020年6月30日止六個月的人民幣25.9百萬元減少34.4%至2021年同期的人民幣17.0百萬元，主要由於政府補貼減少及減少確認負商譽為收益，主要涉及2020年收購陝西邦達，乃視作議價收購。

### 分銷成本

分銷成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元增加72.5%至2021年同期的人民幣54.5百萬元，主要由於(i)業務發展服務費增加，其與收入增長大概一致；及(ii)員工成本增加，乃由於新項目的營銷及分銷僱員人數增加所致。

### 行政開支

行政開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣50.5百萬元增加52.3%至2021年同期的人民幣76.9百萬元，主要由於員工成本增加，主要由於新項目的行政僱員人數增加。

### 融資成本

融資成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣18.9百萬元，主要由於新在建項目的融資增加。

### 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣8.2百萬元減少17.1%至2021年同期的人民幣6.8百萬元，主要由於其中一間聯營公司的淨虧損增加。

### 所得稅

所得稅開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣5.4百萬元大幅增加至2021年同期的人民幣21.2百萬元。實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)由截至2020年6月30日止六個月的2.7%增加至2021年同期的6.6%，主要由於若干附屬公司於2017年至2020年享有稅務寬免及於2021年起享有50%稅務減免。

## 財務資料

### 期內溢利

由於上文所述，期內溢利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣191.7百萬元增加57.3%至2021年同期的人民幣301.5百萬元。

### 2020年與2019年的比較

#### 收入

收入由2019年的人民幣737.8百萬元增加55.1%至2020年的人民幣1,144.0百萬元，乃由於工業固廢處置服務及工業危廢處置服務的收入增加。

#### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務所得收入由2019年的人民幣114.1百萬元大幅增加至2020年的人民幣309.9百萬元，主要由於(i)我們承接更多類型的工業固廢處置項目；及(ii)此業務的新項目開始營運。

#### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務所得收入由2019年的人民幣623.7百萬元增加33.7%至2020年的人民幣834.1百萬元，主要與工業危廢處置量一致。促成增加的因素是(i)於2020年收購陝西邦達的股權，其擴大了我們的油泥處置業務；及(ii)此業務的新項目投產。

#### 銷售成本

銷售成本由2019年的人民幣203.5百萬元大幅增加至2020年的人民幣394.3百萬元，大致與廢物處置量增加一致，導致運輸成本、折舊及攤銷、水泥窯協同處置成本以及員工成本增加。尤其是工業固廢處置服務的銷售成本由2019年的人民幣45.0百萬元大幅增加至2020年的人民幣129.0百萬元及工業危廢處置服務的銷售成本由2019年的人民幣158.5百萬元增加67.4%至2020年的人民幣265.4百萬元，主要由於：(i)運輸成本增加，與我們的廢物處置量增加基本一致；(ii)員工成本增加，由於員工人數增加以及平均工資水平上升；(iii)折舊及攤銷增加，主要與新項目投產有關；及(iv)水泥窯協同處置成本增加，與我們的廢物處置量增加基本一致。

#### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2019年的人民幣534.3百萬元增加40.3%至2020年的人民幣749.7百萬元。

## 財務資料

毛利率由2019年的72.4%減少至2020年的65.5%，主要由於工業固廢處置服務的收入貢獻增加，而相比工業危廢處置服務，工業固廢處置服務的毛利相對較低。

### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務的毛利率維持相對穩定，於2019年的為60.5%，於2020年為58.4%。

### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務的毛利率由2019年的74.6%減少至2020年的68.2%，主要由於(i)我們增加處置量的措施包括在廢物組合中納入更多適合水泥窯協同處置的工業危廢類別，而該等類別的廢物的處置單價相對較低；及(ii)我們於2020年收購陝西邦達的股權，擴大油泥處置業務，而該業務的處置單價相對較低。

### 其他收益

其他收益由2019年的人民幣38.3百萬元增加15.1%至2020年的人民幣44.1百萬元，主要由於銀行存款的利息收益增加，主要原因為銀行定期存款及結構性存款增加；及(ii)增加確認負商譽為收益，主要與我們於2020年收購陝西邦達有關，即我們支付的代價與第三方估值師於收購日期對陝西邦達的估值之間的差額。

### 分銷成本

分銷成本由2019年的人民幣47.5百萬元增加86.9%至2020年的人民幣88.8百萬元，主要由於：(i)業務發展服務費增加，這與我們的收入增幅基本一致；及(ii)員工成本上升，主要由於新項目營銷人數增加。

### 行政開支

行政開支由2019年的人民幣87.6百萬元增加47.9%至2020年的人民幣129.6百萬元，主要由於我們業務穩步發展，員工成本相應增加。

### 融資成本

融資成本由2019年的人民幣6.9百萬元增加76.8%至2020年的人民幣12.2百萬元，主要由於我們的貸款的利息開支增加，以為業務發展提供資金。

### 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利由2019年的人民幣2.3百萬元大幅增加至2020年的人民幣11.1百萬元，主要由於聯營公司的溢利及全面收益總額增加。

## 財務資料

### 所得稅

所得稅開支由2019年的人民幣6.3百萬元大幅增加至2020年的人民幣16.2百萬元。實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)由2019年的1.5%增加至2020年的2.8%，主要由於(i)我們的若干附屬公司於2016年至2019年免徵所得稅，並於2020年開始減徵50%的所得稅；(ii)陝西邦達(我們於2020年收購的公司)和部分其他附屬公司開始享有15%的優惠所得稅稅率，因為該等公司位於中國西部地區。

### 年內溢利

由於上文所述，年內溢利由2019年的人民幣426.7百萬元增加30.8%至2020年的人民幣558.0百萬元。

### 2019年與2018年的比較

#### 收入

收入由2018年的人民幣396.7百萬元增加86.0%至2019年的人民幣737.8百萬元，主要由於工業固廢處置服務及工業危廢處置服務增長。

#### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務所得收入由2018年的人民幣85.9百萬元增加32.8%至2019年的人民幣114.1百萬元，主要與我們的工業固廢處置產能增加一致。

#### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務所得收入由2018年的人民幣310.8百萬元大幅增加至2019年的人民幣623.7百萬元，主要與工業危廢處置量增加一致而該增幅則因西南等地區有新項目投產所致。

#### 銷售成本

銷售成本由2018年的人民幣90.4百萬元大幅增加至2019年的人民幣203.5百萬元，主要由於廢物處置量增加，導致運輸成本、員工成本、水泥窯協同處置成本、以及折舊及攤銷增加。尤其是工業固廢處置服務的銷售成本由2018年的人民幣28.5百萬元增加57.9%至2019年的人民幣45.0百萬元，以及工業危廢處置服務的銷售成本由2018年的人民幣61.9百萬元大幅增加至2019年的人民幣158.5百萬元，主要由於：(i)運輸成本增加，與我們的廢物處置量增加基本一致；(ii)員工成本增加，由於我們的僱員數目增加，與我們的業務增長一致；(iii)折舊及攤銷增加，主要與新項目投產有關。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

由於上文所述，毛利由2018年的人民幣306.2百萬元增加74.5%至2019年的人民幣534.3百萬元。

毛利率由2018年的77.2%減少至2019年的72.4%，主要由於工業固廢處置服務及工業危廢處置服務的毛利率減少。

### 工業固廢處置服務

工業固廢處置服務線的毛利率由2018年的66.8%減少至2019年的60.5%，主要由於我們於2019年於西南等地區開展工業固廢處置服務，相比其他區域，該等區域的處置單價相對較低。

### 工業危廢處置服務

工業危廢處置服務線的毛利率由2018年的80.1%減少至2019年的74.6%，主要由於我們於2019年於西南等地區開展工業固廢理服務，相比其他區域，該等區域的處置單價相對較低。

### 其他收益

其他收益由2018年的人民幣30.5百萬元增加25.6%至2019年的人民幣38.3百萬元，主要由於其他項目增加，主因銀行存款的利息收益增加、政府補貼及其他。

### 分銷成本

分銷成本由2018年的人民幣17.6百萬元大幅增加至2019年的人民幣47.5百萬元，主要由於(i)主要與我們的營銷及分銷活動有關的業務發展服務費增加，這與我們的工業危廢處置服務收入增長基本一致；及(ii)員工成本增加，主要由於新項目的分銷僱員人數增加。

### 行政開支

行政開支由2018年的人民幣32.5百萬元大幅增加至2019年的人民幣87.6百萬元，主要由於新項目的行政僱員人數增加而令員工成本增加所致，大致上與業務增長一致。

### 融資成本

融資成本由2018年的人民幣2,000元大幅增加至2019年的人民幣6.9百萬元，主要由於貸款的利息開支增加，以為新在建項目的業務提供資金。

## 財務資料

### 分佔聯營公司溢利

分佔聯營公司溢利由2018年的零大幅增加至2019年的人民幣2.3百萬元，主要由於2019年透過我們的附屬公司安徽海中對聯營公司作出投資，我們於2019年獲得溢利。

### 所得稅

所得稅開支由2018年的人民幣5.7百萬元增加10.5%至2019年的人民幣6.3百萬元。實際所得稅稅率(按所得稅開支除以除所得稅前溢利計算)由2018年的2.0%減少至2019年的1.5%，主要由於我們於2019年有更多新建附屬公司投入營運，而2018年則免徵所得稅。

### 年內溢利

由於上文所述，年內溢利由2018年的人民幣280.9百萬元增加51.9%至2019年的人民幣426.7百萬元。

## 財務資料

### 綜合財務狀況表若干組成部分的說明

下表載列於所示日期綜合財務狀況表的組成部分：

	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)
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備.....	853,320	1,645,070	3,066,011	4,158,044
使用權資產.....	13,907	76,363	136,360	171,744
無形資產.....	360	2,434	67,802	65,562
商譽.....	—	—	—	5,815
於聯營公司的權益.....	—	66,339	67,770	73,903
貿易及其他應收款項的 非即期部分.....	11,547	23,177	90,814	173,878
按公平值計入損益計量的 金融資產.....	—	—	82,500	82,500
遞延稅項資產.....	56	2,190	3,004	3,891
<b>非流動資產總值.....</b>	<b>879,190</b>	<b>1,815,573</b>	<b>3,514,261</b>	<b>4,735,337</b>
<b>流動資產</b>				
存貨.....	1,270	2,772	3,642	7,225
貿易及其他應收款項.....	248,501	363,431	662,376	685,867
受限制銀行存款.....	—	—	37,349	58,110
原到期日為三個月以上的 銀行存款.....	75,000	—	31,700	21,680
現金及現金等價物.....	137,243	249,696	638,784	496,813
<b>流動資產總值.....</b>	<b>462,014</b>	<b>615,899</b>	<b>1,373,851</b>	<b>1,269,695</b>
<b>流動負債</b>				
貸款及借款.....	21,500	114,400	120,639	265,893
貿易及其他應付款項.....	370,502	764,301	1,900,486	2,884,444
合約負債.....	—	1,773	3,568	9,742
租賃負債.....	41	656	1,010	799
應付所得稅.....	3,970	3,584	6,284	13,276
<b>流動負債總額.....</b>	<b>396,013</b>	<b>884,714</b>	<b>2,031,987</b>	<b>3,174,154</b>

## 財務資料

	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)
<b>非流動負債</b>				
貸款及借款.....	126,500	180,637	1,040,833	1,279,058
租賃負債.....	—	253	3,965	3,687
遞延稅項負債.....	—	—	9,690	10,903
<b>非流動負債總額.....</b>	<b>126,500</b>	<b>180,890</b>	<b>1,054,488</b>	<b>1,293,648</b>
<b>資本及儲備</b>				
股本.....	340,000	440,000	—	—
儲備.....	310,772	595,746	1,053,244	878,345
<b>本公司股東應佔權益.....</b>	<b>650,772</b>	<b>1,035,746</b>	<b>1,053,244</b>	<b>878,345</b>
<b>非控股權益.....</b>	<b>167,919</b>	<b>330,122</b>	<b>748,393</b>	<b>658,885</b>
<b>總權益.....</b>	<b>818,691</b>	<b>1,365,868</b>	<b>1,801,637</b>	<b>1,537,230</b>

### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括樓宇、廠房及機械、裝置及設備，以及在建工程。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，物業、廠房及設備分別為人民幣853.3百萬元、人民幣1,645.1百萬元、人民幣3,066.0百萬元及人民幣4,158.0百萬元。於往績記錄期內，物業、廠房及設備大幅增加乃主要由於不斷投資新項目所致。

### 使用權資產

使用權資產主要指使用所有租賃的相關資產的權利，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，使用權資產分別為人民幣13.9百萬元、人民幣76.4百萬元、人民幣136.4百萬元及人民幣171.7百萬元。於往績記錄期內，使用權資產增加乃主要由於不斷投資新項目，致使我們須為營運取得更多土地使用權。

## 財務資料

### 按公平值計入損益計量的金融資產

按公平值計入損益計量的金融資產指我們於2020年投資的安徽豐原生物化學股份有限公司的非上市股本證券。詳情請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告附註15及24(e)。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，按公平值計入損益計量的金融資產分別為零、零、人民幣82.5百萬元及人民幣82.5百萬元。

### 貿易及其他應收款項

下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	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)
<b>貿易應收款項</b>				
— 第三方.....	129,255	270,015	469,550	540,748
— 關聯方.....	283	1,595	3,073	7,412
應收票據.....	11,292	22,632	51,874	49,082
減：呆賬撥備.....	(374)	(14,602)	(19,380)	(22,500)
<b>貿易應收款項及應收票據總額</b> .....	<b>140,456</b>	<b>279,640</b>	<b>505,117</b>	<b>574,742</b>
<b>其他應收款項</b>				
— 按金及預付款項.....	3,900	5,446	9,438	12,750
— 可收回增值稅.....	47,988	69,341	131,599	81,834
— 其他.....	7,140	8,777	9,350	10,860
<b>其他應收款項總額</b> .....	<b>59,028</b>	<b>83,564</b>	<b>150,387</b>	<b>105,444</b>
應收股息.....	—	—	6,400	5,000
應收關聯方款項.....	49,017	227	472	681
<b>即期貿易及其他應收款項總額</b> .....	<b>248,501</b>	<b>363,431</b>	<b>662,376</b>	<b>685,867</b>
一年後收回的其他應收款項及預付款項.....	11,547	23,177	60,814	173,878
一年後收回的應收關聯方款項.....	—	—	30,000	—
<b>貿易及其他應收款項的非即期部分總額</b> .....	<b>11,547</b>	<b>23,177</b>	<b>90,814</b>	<b>173,878</b>
<b>即期及非即期貿易及其他應收款項總額</b> .....	<b>260,048</b>	<b>386,608</b>	<b>753,190</b>	<b>859,745</b>

## 財務資料

### 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據主要包括就我們於一般業務過程中提供的服務應收第三方客戶及關聯方的款項。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，貿易應收款項及應收票據總額分別為人民幣140.5百萬元、人民幣279.6百萬元、人民幣505.1百萬元及人民幣574.7百萬元。於往績記錄期內，貿易應收款項及應收票據總額增加與業務增長大概一致。

於往績記錄期內，我們大部分貿易應收款項及應收票據為結欠少於一年。下表列載於報告期末基於逾期賬齡及扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據賬齡分析：

	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)
— 即期.....	139,777	269,913	479,864	532,571
— 少於一年.....	679	9,727	25,126	41,947
— 一年至兩年.....	—	—	127	224
<b>總額.....</b>	<b><u>140,456</u></b>	<b><u>279,640</u></b>	<b><u>505,117</u></b>	<b><u>574,742</u></b>

於2021年7月31日，於2021年6月30日的貿易應收款項及應收票據有人民幣133.2百萬元或22.3%已其後結付。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉日數：

	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
	(日)			
貿易應收款項週轉 日數 <sup>(1)</sup> .....	<u>74</u>	<u>98</u>	<u>117</u>	<u>124</u>

(1) 貿易應收款項週轉日數等於貿易應付款項的年初及年末結餘的平均數除以同年／期來自客戶合約的總收入，再乘以360日(就2018年、2019年及2020年)或180日(就截至2021年6月30日止六個月)。

## 財務資料

貿易應收款項週轉日數於2018年及2019年分別74日及98日，大致與我們提供予客戶的一般信貸期(為一至三個月)相符。我們的貿易應收款項週轉日數於2020年增至117日及於截至2021年6月30日止六個月進一步增至124日，主要由於：(i)貿易應收款項的增幅與我們收入增長一致，增長貢獻來自大客戶，包括中央國企，而我們對彼等授予相對較長的信貸期；及(ii)由2020年起開展油泥處置服務，我們就此授出180日的信貸期予客戶，因為此類項目通常有長項目週期。

我們也持續在不斷加強收款工作和內部程序，以便開發票和收回貿易應收款項，並將相關內容納入我們的關鍵績效指標系統。具體而言，我們已設立詳細的手續及程序，就收回應收款項，備有清晰的責任分配，包括在合約期內，適時發出提示予客戶，制定每月的收款計劃及追稿該等計劃的實施情況，以及收集及分析客戶資料，包括經營表現及還款能力。

### 其他應收款項

其他應收款項包括按金及預付款項、可收回增值稅及其他。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，其他應收款項分別為人民幣59.0百萬元、人民幣83.6百萬元、人民幣150.4百萬元及人民幣105.4百萬元。於2020年12月31日相比2019年12月31日及2019年12月31日相比2018年12月31日，其他應收款項增加乃主要由於可收回增值稅增加，因為2019年及2020年已成立的新項目的資本開支增加所致。於2021年6月30日相比2020年12月31日，我們的其他應收款項減少，主要由於可收回增值稅減少，亦已使用，因為更多新成立的項目於2021年上半年開展營運。

## 財務資料

### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項指應付供應商款項。下表載列我們於所示日期的貿易及其他應收款項：

	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)
貿易應付款項				
— 第三方.....	9,271	16,821	31,408	57,473
— 關聯方.....	4,528	8,787	19,234	22,059
應付票據.....	—	—	44,847	90,914
<b>貿易應付款項及應付票據總額.....</b>	<b>13,799</b>	<b>25,608</b>	<b>95,489</b>	<b>170,446</b>
其他應付款項及應計費用				
— 建設及設備應付款項...	45,067	142,638	204,238	285,148
— 按金.....	12,206	18,940	27,865	31,899
— 其他應付稅項及附加費.....	2,817	4,049	2,818	3,488
— 應計工資及其他福利...	18,844	42,760	73,344	33,204
— 應計開支.....	6,033	11,227	40,086	51,438
— 其他.....	5,758	8,726	21,487	17,607
<b>其他應付款項及應計費用總額.....</b>	<b>90,725</b>	<b>228,340</b>	<b>369,838</b>	<b>422,784</b>
應付當時權益股東股息...	—	—	288,319	264,319
應付關聯方款項				
— 關聯方墊款.....	83,949	286,776	659,447	668,534
— 應付利息.....	—	—	—	2,795
— 建設及設備應付款項...	176,507	208,786	154,404	349,585
— 就重組進行收購的應付款項.....	—	—	305,087	976,551
— 其他.....	5,522	14,791	27,902	29,430
<b>貿易及其他應付款項總額.....</b>	<b>370,502</b>	<b>764,301</b>	<b>1,900,486</b>	<b>2,884,444</b>

## 財務資料

### 貿易應付款項及應付票據

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，貿易應付款項分別為人民幣13.8百萬元、人民幣25.6百萬元、人民幣95.5百萬元及人民幣170.4百萬元。於往績記錄期內的貿易應付款項增加與業務增長大概一致。

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項及應付票據賬齡分析：

	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)
— 一年內.....	13,799	25,608	95,489	170,446
<b>總計.....</b>	<b>13,799</b>	<b>25,608</b>	<b>95,489</b>	<b>170,446</b>

於2021年7月31日，於2021年6月30日的貿易應付款項及應付票據有人民幣40.7百萬元或23.9%已其後結付。

下表載列我們於所示期間的貿易應付款項週轉日數：

	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
	(日)			
貿易應付款項週轉 日數 <sup>(1)</sup> .....	31	35	35	40

(1) 貿易應付款項週轉日數等於貿易應付款項的年初及年末結餘的平均數除以同年／期的總銷售成本，再乘以360日(就2018年、2019年及2020年)或180日(就截至2021年6月30日止六個月)。

貿易應付款項週轉日數於往績記錄期內維持相對穩定。

### 其他應付款項及應計費用

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣90.7百萬元、人民幣228.3百萬元、人民幣369.8百萬元及人民幣422.8百萬元。於往績記錄期內的其他應付款項及應計費用增加與業務增長大概一致。

## 財務資料

### 流動資產／負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債組成部分：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	1,270	2,772	3,642	7,225	6,926
貿易及其他應收款項.....	248,501	363,431	662,376	685,867	704,701
受限制銀行存款.....	—	—	37,349	58,110	38,690
原到期日超過三個月的 銀行存款.....	75,000	—	31,700	21,680	20,000
現金及現金等價物.....	137,243	249,696	638,784	496,813	572,928
<b>流動資產總額.....</b>	<b>462,014</b>	<b>615,899</b>	<b>1,373,851</b>	<b>1,269,695</b>	<b>1,343,245</b>
<b>流動負債</b>					
貸款及借款.....	21,500	114,400	120,639	265,893	343,643
貿易及其他應付款項.....	370,502	764,301	1,900,486	2,884,444	2,892,256
合約負債.....	—	1,773	3,568	9,742	11,146
租賃負債.....	41	656	1,010	799	732
應付所得稅.....	3,970	3,584	6,284	13,276	5,090
<b>流動負債總額.....</b>	<b>396,013</b>	<b>884,714</b>	<b>2,031,987</b>	<b>3,174,154</b>	<b>3,252,867</b>
<b>流動資產／(負債)淨額.....</b>	<b>66,001</b>	<b>(268,815)</b>	<b>(658,136)</b>	<b>(1,904,459)</b>	<b>(1,909,622)</b>

流動負債淨額維持相對穩定，於2021年6月30日為人民幣1,904.5百萬元，而於2021年7月31日則為人民幣1,909.6百萬元。

流動負債淨額由2020年12月31日的人民幣658.1百萬元增至2021年6月30日的人民幣1,904.5百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加，主要關於就重組進行收購的應付款項增加；及(ii)貸款及借款增加。

流動負債淨額由2019年12月31日的人民幣268.8百萬元增加至2020年12月31日的人民幣658.1百萬元，主要由於貿易及其他應付款項增加，主要關於來自關聯方的預付款、就重組進行收購的應付款項及對其股權益股東的應付股息增加；惟被現金及現金等價物增加及貿易及其他應收款項增加所部分抵銷，其與收入增長一致。

## 財務資料

我們於2019年12月31日錄得流動負債淨值人民幣268.8百萬元及我們於2018年12月31日錄得流動資產淨值人民幣66.0百萬元，主要由於(i)貿易及其他應付款項增加，主要關於來自關聯方的預付款及其他應付款項及應計款項，與我們的業務增長一致；及(ii)貸款及借款增加，涉及2019年固定資產投資增加，惟被現金及現金等價物增加及貿易及其他應收款項增加所部分抵銷，其與收入增長一致。

我們在往績記錄期內錄得流動負債淨額，主要是由於下列各項大幅增加：(i)我們就企業重組應付關聯方的款項；及(ii)貿易應付款項，其與我們的業務增長大致相符。於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。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其他融資途徑，例如股本發行及債券發行。此外，我們繼續從業務營運產生收入及於往績記錄期錄得穩定的收入增長。據此，我們相信未來將能夠改善流動負債淨額的狀況。

### 債務

於往績記錄期內，債務包括貸款及其他借款及租賃負債。下表列載於所示日期的部分債務詳情：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
<b>即期</b>					
貸款及借貸.....	21,500	114,400	120,639	265,893	343,643
租賃負債.....	41	656	1,010	799	732
<b>非即期</b>					
貸款及借貸.....	126,500	180,637	1,040,833	1,279,058	1,375,163
租賃負債.....	—	253	3,965	3,687	3,682
<b>總債務.....</b>	<b>148,041</b>	<b>295,946</b>	<b>1,166,447</b>	<b>1,549,437</b>	<b>1,723,220</b>

董事確認，於2021年7月31日(即釐定債務的最後實際可行日期)，除了「一 債務」所披露者外，我們並無任何尚未償還或經授權但未發行債務證券、定期貸款、其他借貸或借貸性質的債務、承兌信貸、按揭及抵押、或然負債或擔保。董事亦確認，自2021年7月31日起及直至本上市文件日期，我們的債務狀況概無重大不利變動。

## 財務資料

### 貸款及借貸

於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日及7月31日，我們的貸款及借貸總結餘分別為人民幣148.0百萬元、人民幣295.0百萬元、人民幣1,161.5百萬元、人民幣1,545.0百萬元及人民幣1,718.8百萬元。

下表列載於所示日期基於償款時間表列示的貸款及借貸明細：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
一年內.....	21,500	114,400	120,639	265,893	343,643
一年至兩年.....	83,000	90,937	227,906	254,815	294,751
兩年至五年.....	37,000	85,700	725,095	911,886	974,555
五年以上.....	6,500	4,000	87,832	112,357	105,857
<b>總計.....</b>	<b>148,000</b>	<b>295,037</b>	<b>1,161,472</b>	<b>1,544,951</b>	<b>1,718,806</b>

下表列載於所示日期的貸款及借貸詳情：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
			(人民幣千元)	(未經審計)	(未經審計)
<b>銀行貸款</b>					
有擔保.....	148,000	295,037	589,635	30,667	30,667
有抵押.....	—	—	50,000	50,000	50,000
有擔保及有抵押.....	—	—	—	8,000	8,000
無抵押.....	—	—	439,373	1,373,784	1,547,639
<b>其他款項</b>					
無抵押.....	—	—	82,500	82,500	82,500
<b>總計.....</b>	<b>148,000</b>	<b>295,037</b>	<b>1,161,472</b>	<b>1,544,951</b>	<b>1,718,806</b>

## 財務資料

下表列載於所示日期的貸款及借貸的實際年利率詳情：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年
			(%)		
<b>銀行貸款</b>					
有擔保.....	4.275–4.450	4.275–4.445	3.600–4.650	2.650–4.650	2.650–4.650
有擔保及有抵押.....	—	—	4.650	4.650–7.000	4.650–7.000
無抵押.....	—	—	3.900–4.000	3.600–4.000	3.600–4.000
<b>其他款項</b>					
無抵押.....	—	—	7.000	7.000	7.000

於2021年7月31日，我們的未動用銀行授信為人民幣10億元。於本上市文件日期，我們有未使用銀行授信人民幣53億元。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無於任何重大方面違反銀行貸款協議項下任何責任，且我們取得銀行貸款並無遇到任何重大困難。

其他借款指來自關聯方的借款，按年利率7.0%計息及於2025年10月到期。詳情請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告附註19。該等來自關聯方借款預期將於建議[編纂]前悉數結付。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要來自向第三方租賃若干辦公室物業及租賃土地。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日及7月31日，我們的租賃負債總結餘分別為人民幣0.0百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣4.5百萬元。

### 或然負債

於2021年6月30日，我們並無涉及預期將對我們財務狀況或經營業績產生重大不利影響的任何重大法律、仲裁或行政程序，惟無法保證日後亦是如此。董事確認，自2021年6月30日起直至本上市文件日期，我們的或然負債概無重大變動。

### 流動資金及資本資源

#### 概覽

過往，我們主要通過經營所得現金、貸款及借款支付營運資金。目前我們沒有任何重大其他外部融資計劃。

## 財務資料

### 營運資金充足性

考慮到我們可用的財務資源，包括經營現金流量，董事認為，我們有足夠的營運資金滿足我們自本上市文件日期起至少未來12個月的需求。

### 現金流量

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	673,709	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>

### 經營活動所用現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣297.3百萬元，主要反映(i)除稅前溢利人民幣322.7百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整人民幣77.5百萬元，主要由於[自有物業、廠房及設備折舊人民幣62.8百萬元及財務成本人民幣18.9百萬元，惟被利息收益人民幣5.1百萬元及分佔聯營公司溢利人民幣6.8百萬元所部分抵銷；及(iii)營運資金負面變動人民幣86.7百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣7.4百萬元以及受限制銀行存款增加人民幣20.8百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣76.0百萬元及合約負債增加人民幣6.2百萬元所部分抵銷。

2020年，經營活動所得現金淨額為人民幣453.5百萬元，主要反映(i)除稅前溢利人民幣574.2百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整人民幣75.8百萬元，主要由於自有物業、廠房及設備折舊人民幣82.8百萬元、財務成本人民幣12.2百萬元，惟被利息收益人民幣

## 財務資料

12.0百萬元及分佔聯營公司溢利人民幣11.1百萬元所部分抵銷；及(iii)營運資金負面變動人民幣182.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣270.5百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣122.4百萬元所部分抵銷。

2019年，經營活動所得現金淨額為人民幣319.3百萬元，主要反映(i)除稅前溢利人民幣433.0百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整人民幣57.3百萬元，主要由於自有物業、廠房及設備折舊人民幣46.2百萬元、貿易應收款項虧損撥備人民幣14.2百萬元，惟被利息收益增加人民幣8.3百萬元所部分抵銷；及(iii)營運資金負面變動人民幣162.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣180.5百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣18.0百萬元所部分抵銷。

2018年，經營活動所得現金淨額為人民幣215.1百萬元，主要反映(i)除稅前溢利人民幣286.6百萬元；(ii)營運資金變動前正面調整人民幣11.8百萬元，主要由於自有物業、廠房及設備折舊人民幣17.3百萬元，惟被利息收益人民幣6.1百萬元所部分抵銷；及(iii)營運資金負面變動人民幣80.2百萬元，主要由於貿易及其他應收款項增加人民幣142.8百萬元，惟被貿易及其他應付款項增加人民幣63.5百萬元所部分抵銷。

### 投資活動所用現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣856.8百萬元，主要源於購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產的付款人民幣803.1百萬元、收購附屬公司(扣除所得現金)人民幣37.3百萬元及購買使用權資產的付款人民幣19.5百萬元。

2020年，投資活動所用現金淨額為人民幣1,634.5百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產的付款人民幣1,436.3百萬元、購買按公平值計入損益的金融資產的付款人民幣82.5百萬元及購買使用權資產的付款人民幣49.3百萬元，惟被已收聯營公司股息及已收利息人民幣11.7百萬元部分抵銷。

2019年，投資活動所用現金淨額為人民幣640.1百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產的付款人民幣700.7百萬元、投資聯營公司的付款人民幣64.0百萬元，惟被超過三個月的銀行存款到期的所得款項人民幣75.0百萬元及應收關聯方款項的還款人民幣48.8百萬元部分抵銷。

2018年，投資活動所用現金淨額為人民幣437.7百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產的付款人民幣428.1百萬元、三個月後到期的銀行存款的付款人民幣75.0百萬元及購買使用權資產的付款人民幣13.6百萬元，惟被應收關聯方款項的還款人民幣48.2百萬元及超過三個月的銀行存款到期的所得款項人民幣25.0百萬元部分抵銷。

## 財務資料

### 融資活動所得現金淨額

截至2021年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣417.6百萬元，主要源於貸款及借貸所得款項人民幣456.5百萬元、關聯方墊款人民幣171.1百萬元及非控股權益注資人民幣96.3百萬元，惟被應付關聯方款項的還款人民幣162.0百萬元及貸款及借貸的還款人民幣82.0百萬元部分抵銷。

2020年，融資活動所得現金淨額為人民幣1,570.2百萬元，主要源於貸款及借貸所得款項人民幣1,056.9百萬元、關聯方墊款人民幣708.3百萬元及非控股權益注資人民幣251.9百萬元，惟被應付關聯方款項的還款人民幣335.6百萬元及貸款及借貸的還款人民幣190.5百萬元部分抵銷。

2019年，融資活動所得現金淨額為人民幣433.3百萬元，主要源於關聯方墊款人民幣344.7百萬元、貸款及借貸所得款項人民幣168.5百萬元、非控股權益注資人民幣108.7百萬元及視作母公司注資人民幣100.0百萬元，惟被應付關聯方款項的還款人民幣141.8百萬元、已付股息人民幣68.3百萬元、對非控股權益的溢利分派人民幣45.6百萬元及貸款及借貸的還款人民幣21.5百萬元部分抵銷。

2018年，融資活動所得現金淨額為人民幣234.8百萬元，主要源於關聯方墊款人民幣191.6百萬元、貸款及借貸所得款項人民幣148.0百萬元，惟被應付關聯方款項的還款人民幣108.2百萬元部分抵銷。

## 財務資料

### 經選定財務比率

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 止年度
	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2021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。

(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日止六個月的權益回報已乘以二，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日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%。

### 流動比率

流動比率由2018年12月31日的1.2減至2019年12月31日的0.7，主要由於流動負債增幅高於流動資產增幅，主要源於貿易及其他應付款項的增加較貿易及其他應收款項為快。流動比率維持相對穩定，於2019年12月31日及2020年12月31日為0.7。我們的流動比率由2020年12月31日的0.7減至2021年6月30日的0.4，主要由於我們的流動負債增加及流動資產減少，主要源於因公司重組引起的貿易及其他應付款項增加。

## 財務資料

### 資產回報率

於2018年、2019年及2020年及截至2021年6月30日止六個月，資產回報率分別為28.0%、22.6%、15.2%及11.1%，資產回報率下跌主要由於總資產增幅高於純利的增幅，主要源於物業、廠房及設備及貿易及其他應收款項的增加，與我們的業務增長一致。

### 權益回報率

於2018年、2019年及2020年及截至2021年6月30日止六個月，我們的權益回報率分別為43.7%、41.9%、44.9%及54.9%。我們於截至2021年6月30日止六個月的權益回報率較2020年增加，主要由於本公司權益股東應佔溢利增加，超過本公司權益股東應佔總權益增加，因為我們取得更多借款，作為新項目的資金。

### 淨債務對權益比率

於2018年、2019年及2020年12月31日及於2021年6月30日，淨債務對權益比率分別為1.3%、3.3%、29.0%及68.2%。淨債務對權益比率上升，主要由於借貸增幅高於總權益增幅，因為我們取得更多借款，作為新項目的資金。

### 毛利率

有關我們毛利率的重大變動的討論，見「—綜合損益表—毛利及毛利率」。

### 純利率

於2018年、2019年及2020年以及2021年6月30日止六個月，純利率分別為70.8%、57.8%、48.8%及40.7%。純利率下跌，主要由於(i)毛利率減少；及(ii)分銷成本及行政開支佔收入百分比增加，主要涉及我們的業務擴張。

## 財務資料

### 資本開支及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期內，我們主要就購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產、收購附屬公司及購買使用權資產產生資本開支。於2018年、2019年及2020年及截至2021年6月30日止六個月已付的資本開支分別為人民幣441.8百萬元、人民幣744.6百萬元、人民幣1,506.9百萬元及人民幣874.3百萬元。

估計我們於2021年的資本開支將為約人民幣2,275.0百萬元，計劃主要用於業務擴張。我們預期將以可得的現金資源為該等資本開支提供資金。

#### 資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	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)
已訂約.....	286,524	520,640	1,282,602	980,699
已授權但未訂約.....	724,026	1,188,697	1,657,329	2,579,546
總計.....	<u>1,010,550</u>	<u>1,709,337</u>	<u>2,939,931</u>	<u>3,560,245</u>

### 關聯方交易及結餘

於往績記錄期內，我們訂立多個關聯方交易，據此(其中包括)我們：(i)提供服務予關聯方；(ii)向關聯方採購商品及服務；及(iii)向關聯方提供及收取貸款。

董事認為我們與關聯方於往績記錄期內的交易乃按正常商業條款及根據公平基準進行且不會影響我們的經營業績或導致過往業績無法反映未來表現。

更多詳情請見本上市文件附錄一所載會計師報告附註27及附錄一B所載未經審計中期財務資料附註20。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無任何尚未結付的資產負債表外安排。

## 財務資料

### 財務風險的定量及定性披露

我們的活動令我們面臨多項財務風險：市場風險(包括貨幣風險、現金流量及公平值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。我們的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性及目的在於降低我們財務表現所受的潛在不利影響。風險管理由高級管理層進行及由執行董事批准。

#### 信貸風險

我們主要就於中國的銀行持有的銀行存款，以及貿易應收款項及其他應收款項面臨信貸風險。為管理該風險，存款主要存放中國的國有或知名金融機構以及中國境外的知名國際金融機構。該等金融機構並無近期的違約歷史。

我們的信貸風險主要受各客戶的個別情況所影響，而非受客戶經營的行業或國家情況所影響。因此，我們的信貸風險高度集中主要是由於個別客戶的重大信貸風險。於2018年、2019年及2020年12月31日及2021年6月30日，分別2.0%、3.0%、4.0%及3.0%的貿易及其他應收款項總額乃應收最大客戶；分別7.0%、7.0%、10.0%及12.0%的貿易及其他應收款項總額乃應收五大客戶。信貸風險的最大承擔為綜合財務狀況表內各金融資產的賬面值。

我們會為所有需要若干金額信貸的客戶進行個別信貸評估。有關評估主要針對客戶過往的到期付款紀錄及當時付款的能力，並考慮客戶的具體資料及有關客戶經營的經濟環境。貿易應收款項於開單日期起30至180日內到期。我們一般不會要求客戶提供抵押物。

我們按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，其乃使用撥備矩陣計算而得出。由於過往信貸虧損經驗並未顯示不同客戶分部的虧損模式有顯著分別，基於逾期狀態的虧損撥備並無於不同客戶群之間作進一步區分。

我們並無向第三方提供會導致我們面臨信貸風險的任何其他擔保。詳情請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告附註24(a)。

#### 流動資金風險

流動資金風險指我們未必能以合理成本及時獲得資本注資及取得外部融資，以償付到期債務、履行其他支付義務或滿足正常業務營運的資金需求的風險。

## 財務資料

本集團旗下個別經營的實體均有責任管理其本身的資金，包括對盈餘現金的短期投資和增加貸款來滿足資金需求，當相關貸款金額超過特定的預定水平時需要受到母公司董事會的批准。我們的政策規定須定期監控其流動資金需求，以及是否符合貸款協議的規定，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券以滿足短期和長期流動資金的需求。詳情請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告附註24(b)。

### 利率風險

利率風險是指由市場利率變動使金融工具的公允價值或未來現金流量產生波動。我們的利率風險主要因貸款及借款所引致。浮息或定息借款使我們分別面臨現金流量利率風險及公允價值利率風險。詳情請參閱本上市文件附錄一所載會計師報告附註24(c)。

### 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。

### 可供分派儲備

本公司於2020年3月2日在開曼群島註冊成立，自註冊成立日期起計並無經營任何業務。於2021年6月30日，本公司並無任何可供分派儲備，以向股東作出分派。

## 財務資料

### 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。

### 未經審計備考經調整綜合有形資產淨值

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		
本公司權益 股東應佔	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	
本集團綜合 有形資產淨值	估計上市開支	資產淨值	人民幣	港元
人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	(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]

## 財務資料

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1,191,854,000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1,191,854,000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0.652元或0.784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。

### 上市規則規定披露

董事確認，除了本文件另有披露外，截至最後實際可行日期，概無任何情況須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

### 概無重大不利變動

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所載的未經審計中期財務資料所示資料構成重大影響的事件。

### [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。我們預期就分拆及上市產生[編纂]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，故此不會透過上市取得資金，因此，該[編纂]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。