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，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



2. 主要會計政策(續)

聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策的決策的權力，惟並不能夠控制或共同控制有關政策。

本集團於聯營公司之投資乃以股本會計法入賬，惟投資或其部分被歸類為持作銷售則除外。根據權益法，投資初步按成本記錄並隨後就本集團分佔投資對象的淨資產以及有關投資之減值虧損之收購後的變化做調整。除本集團已代表投資對象產生合法或推定義務或付代款，倘本集團於投資對象應佔虧損相等於或超過該投資對象之權益賬面值(包括任何長期權益實際上是本集團對投資對象之投資淨額)，本集團不再確認其應佔之進一步虧損。

本集團與聯營公司之間交易所產生之未變現損益，均按本集團於投資對象所佔之權益予以抵銷；惟證明已轉讓資產減值之未變現虧損除外，在此情況下，該等未變現虧損會及時在損益內確認。

在這些附註中呈列的本公司財務狀況表中，對聯營公司的投資按成本減去減值虧損列賬。倘有關投資之賬面值高於其可收回金額，則其賬面值按個別基準減至其可收回金額。本公司按已收及／或應收股息為基準將該聯營公司業績入賬。

國際財務報告準則之未來變動

於綜合財務報表獲批准日期，國際會計準則理事會已頒佈下列於本年度尚未生效且本集團並無提前採用之新訂／經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第1號及第8號之修訂	*重大的定義*[1]
國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號及第9號之修訂	*利率基準改革*[1]
國際財務報告準則第3號之修訂	*業務的定義*[2]
國際財務報告準則第17號	*保險合約*[3]
國際會計準則第1號之修訂	*負債分類為即期或非即期*[4]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之修訂	*一名投資者與其聯營或合營公司之間之*

3. 分部信息

執行董事已被確定為本公司的主要經營決策者。管理層已根據本公司執行董事審議的、用於分配資源和評估表現的報告釐定經營分部。

本公司執行董事從產品和服務的角度確定業務。

本集團的報告分部如下：

– 污水處理；

– 水供給；及

– 其他，包括熱力生產、管理業務、運輸業務及財務職能。

本公司執行董事根據收入計量和營業利潤評估經營分部的表現。

未分配資產包括遞延稅項資產和聯營投資。未分配負債包括遞延稅項負債和應付所得稅。

資本開支主要包括土地使用權／使用權資產、不動產、工廠及設備和無形資產的增加。

(a) 收益

本集團的收益載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號內來自客戶合約的收益		
污水處理	**1,213,810**	1,159,075
營運服務－TOO模式下	**823,658**	820,400
營運服務－TOT/BOT模式下	**79,396**	65,775
建造服務－BT模式下	**67,118**	42,881
建造服務－BOT模式下	**180,345**	205,461
財務收入	**63,293**	24,558
再生水供應及自來水供應	**304,857**	115,254

3. 分部信息(續)

(b) 分部信息

截至2019年12月31日止年度的分部收入和業績(即營業利潤)及其他資料如下:

	污水處理	水供給	其他	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	

3. 分部信息(續)

(c) 地理信息

本集團的業務主要位於中國。因此，不需要地理區域信息。

(d) 主要客戶信息

本集團的主要客戶的收入佔本集團收入總額的10%或10%以上如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶A	**543,279**	555,045
客戶B	**230,505**	208,867
	773,784	763,912

本集團客戶群體較為集中，與本行業的現實狀況一致。客戶A及客戶B均來自污水處理分部。如果客戶A或客戶B嚴重違反付款義務或與本集團終止商業合作關係，會嚴重影響本集團的財務狀況和經營收益。

4. 其他(虧損)／收入－淨額

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
處置不動產、工廠及設備的(虧損)／收入－淨額	**(577)**	80
捐贈	**(33)**	(591)
議價收購收益	**–**	3,069
其他	**(364)**	(506)
	(974)	2,052

5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
政府補助：	**33,595**	93,709
—與不動產、工廠和設備有關	**15,855**	6,555
—與研發活動有關	**321**	4,683
—與稅費返還有關*(附註(a))*	**17,419**	82,471

7. 財務成本－淨額

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
財務收入：		
－定期存款的利息收入	**361**	3,641
－向關聯方收取的利息收入	**61,047**	34,111
－建造合同產生的利息收入	**–**	19,172
	61,408	56,924
財務成本：		
－未擔保借款利息支出	**(40,609)**	(81,582)
－公司債券利息支出	**(31,015)**	(21,315)
－擔保借款利息支出	**(86,668)**	(30,224)
－借款利息總支出	**(158,292)**	(133,121)
－減：資本化計入不動產、工廠及設備的借款成本	**8,610**	8,401
－租賃負債的財務費用		

10. 股息

		截至12月31日止年度	
		2019年	2018年
		人民幣千元	*人民幣千元*
(a)	截至2018年12月31日止年度期末股利每股人民幣0.1714元(2017年：人民幣0.1527元)*(附註(i))*	**176,390**	157,145
(b)	尚未於報告期末確認的股利		
	除上述股利，董事建議分派2019年度期末股利每股人民幣0.125元(2018年：人民幣0.1714元)。上述建議股利將從截至2019年12月31日的留存收益中分派但不確認為年末負債，預計於2020年支付，金額合計為：	**128,639**	176,390

(i) 經股東週年大會於2019年6月21日批准，本公司就截至2018年12月31日的累積可分配利潤派發股利，共計人民幣176,389,625.40元。股利的分派已經列為截至2019年12月31日止年度分派留存收益，截至2019年12月31日止年度已付清股利。

11. 特許經營權協議下的應收款項

本集團在中國已就污水處理以及供水服務(「**處理設施**」)，按TOT或BOT模式同政府部門訂立若干協議。此等特許經營權協議中，本集團通常作為營運者(i)針對TOT模式下的協議，支付特定金額；(ii)針對BOT模式下的協議，建造處理設施；及(iii)代表相關政府部門在20至30年期間(「**特許經營期間**」)內經營並維護處理設施，使其達到特定服務水平，本集團將在特許經營期間按定價機制制定的價格收取服務費。本集團通常有權使用處理設施的不動產、工廠及設備，但作為授予方的相關政府部門將控制和監管本集團使用處理設施提供的服務範圍，並有權在特許經營期間屆滿後實益享有處理設施的剩餘權益。各項特許經營權協議受本集團與中國相關政府部門簽訂的合同(如適用)和補充協議(載列了(其中包括)業績標準、調整本集團所提供服務價格的機制、在特許經營期間屆滿後恢復處理設施使其達到特定服務水平的特定義務，以及對於仲裁糾紛的安排)所規範。

本集團就特許經營權協議所支付的對價按無形資產(特許經營權)或金融資產(特許經營權協議下的應收款項)或二者的結合入賬(如適用)。

實際利率在每年5.10%至每年9.23%區間內。

11. 特許經營權協議下的應收款項(續)

就本集團的特許經營權協議而言，金融資產部分(特許經營權協議下的應收款項)的匯總信息如下。

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
特許經營權協議下的應收款項		
流動部分：		
特許經營權協議下的應收款項	**7,550**	15,485
虧損撥備	**(2)**	(77)
	7,548	15,408
非流動部分：		
特許經營權協議下的應收款項	**1,382,480**	1,126,028
虧損撥備	**(485)**	(5,630)
	1,381,995	1,120,398
	1,389,543	1,135,806

就本集團的特許經營權協議下的應收款項而言，本集團有不同的信用政策，取決於經營的地點。密切監察特許經營權協議下的應收款項的收取，以盡量減小與該應收款項有關的任何信用風險。

服務協議下的應收款項為已開具發票的應收款項。該款項主要為就本集團的特許經營權協議而言，應收作為授予方的中國政府部門的款項。

12. 應收客戶建造合同款

已發生成本加確認的利潤減確認的虧損：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
已發生成本加確認的利潤減確認的虧損		
流動部分：		
應收客戶建造合同款	**28,030**	19,006
虧損撥備	**(452)**	(95)
	27,578	18,911
非流動部分：		
應收客戶建造合同款	**521,948**	293,153
虧損撥備	**(5,682)**	(1,466)
	516,266	291,687
	543,844	310,598

為計量預期信貸虧損，建築合約應收客戶款項已根據共享信貸風險特徵及過期天數進行分組。預期信貸損失還包括前瞻性資訊。於2019年12月31日，就建築合約應收客戶款項總額作出撥備約人民幣6,134,225元(2018年：人民幣1,561,000元)。

13. 應收賬款及其他應收款

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收賬款*(附註(a))*：		
一第三方	**80,165**	50,824
一關聯方	**123,168**	117,780
一地方政府	**780,419**	434,418
一虧損撥備	**(16,294)**	(9,654)
應收賬款一淨額	**967,458**	593,368
其他應收款：		
一第三方	**57,597**	28,481
一關聯方*(附註(b))*	**1,026,202**	24,780
一地方政府	**47,057**	125,367
一虧損撥備	**(3,472)**	(640)
其他應收款一淨額	**1,127,384**	177,988
預付款：		
一關聯方	**–**	60
一地方政府	**3,587**	3,304
一其他	**126,990**	167,831
一減值虧損	**(4)**	
預付款一淨額	**130,573**	171,195
應收賬款及其他應收款一淨額	**2,225,415**	942,551

於2019年12月31日，除不屬於金融資產的預付款外，本集團一年內到期的應收賬款及其他應收款的公允價值，均與其賬面價值相近。

於2019年12月31日，應收賬款及其他應收款的賬面價值主要以人民幣為單位。應收賬款應在發出發票時支付。

本集團應用國際財務報告準則第9號所規定容許使用壽命期預期虧損撥備的簡化方法對所有貿易應收款項為預期信貸虧損計提撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及過期天數進行分組。預期信貸損失還包括前瞻性資訊。於2019年12月31日，就貿易應收款項總額作出撥備約人民幣16,294,264元(2018年：人民幣9,653,996元)。

為計量預期信貸虧損，其他應收款項已根據共享信貸風險特徵及過期天數進行分組。預期信貸損失還包括前瞻性資訊。於2019年12月31日，就其他應收款項總額作出撥備約人民幣3,472,016元(2018年：人民幣640,019元)。

13. 應收賬款及其他應收款(續)

(a) 於報告期末，根據銷售發票的應收賬款總額之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年以內	**935,027**	576,932
1至2年	**37,300**	23,067
超過2年	**11,425**	3,023
	983,752	603,022

本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

(b) 本公司與昆明新都投資有限公司(「**新都投資**」)、昆明公交集團有限責任公司(「**昆明公交**」)及昆明發展投資集團有限公司(「**發展投資集團**」)分別於2019年1月17日、2019年4月3日及2019年4月17日與若干主要中國銀行訂立委託貸款合同，根據委託貸款合同，本集團委託該等主要中國銀行向新都投資、昆明公交及發展投資集團分別提供人民幣400百萬元、人民幣300百萬元及人民幣300百萬元的貸款。於年末後，向新都投資及昆明公交分別借出的人民幣400百萬元和人民幣300百萬元的貸款已清償。

14. 應付賬款及其他應付款／合同負債

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	

14. 應付賬款及其他應付款／合同負債(續)

(a) 於2019年12月31日，本集團所有應付賬款及其他應付款均免息。並且，除不屬金融負債的預收款項、應付職工工資和福利及除所得稅外的應計稅款外，應付賬款及其他應付款系因短期內到期，其公允價值與其賬面價值相近。應付賬款一般授出的信貸期為30至90天。

(b) 於截至2019年12月31日止年度期間內，本集團的應付賬款及其他應付款主要以人民幣為單位。

( ) 於報告期末，應付第三方賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年以內	**137,309**	16,682
1至2年	**13,662**	14,324
	150,971	31,006

15. 報告期後事項

除該等綜合財務報表別處所披露的事項外，本集團有以下期後事項：

(a) 股利

經董事會日期為2020年3月27日的決議案批准，本公司擬派發股利每股人民幣0.125元(含稅)，合計人民幣128,638,875.00元(含稅)。該議案將提交本公司股東週年大會批准。

(b) 提供委託貸款

本公司分別於2020年1月23日及2020年2月13日與昆明公交及交通銀行簽訂第一份委託貸款合同及第二份委託貸款合同，由本公司委託交通銀行向昆明公交分別提供貸款人民幣6千萬元及人民幣2億4千萬元。

(c) 新型冠狀病毒的影響

2020年農曆新年伊始，新型冠狀病毒疫情呈現出快速蔓延的嚴重態勢。在此次疫情中，本公司第一時間成立防疫工作領導小組，研究部署疫情防控工作，及時採購防護物資，加大物資保障投入，確保生產安全平穩運營及全體員工的健康安全。根據員工崗位性質和職責，採用遠程及現場辦公相結合的方式，確保了公司的正常運轉。同時，本公司進一步加強了工藝管理確保水質達標排放，保障屬地居民的用水安全，各個污水處理廠、再生水供應設施及自來水供應設施正常運行，保證了疫情期間污水處理、再生水及自來水供應的質量達到並優於國家出水標準。疫情期間，公司多方協調進行建設工程項目復工申請，工程施工基本保持正常。本公司將持續關注疫情發展狀況，適時調整疫情防控、業務開展等相關措施，盡力緩解疫情給本公司帶來的不利影響。

二、 管理層討論與分析

A. 經營環境

一年來，全球政治、經濟形勢複雜多變，逆全球化、單邊主義和貿易保護主義增加了世界經濟增長的風險和不確定性；同時，國內宏觀經濟儘管總體運行平穩，但也面臨著經濟下行壓力加大、實體經濟內生動力不足等問題。本集團立足於「一帶一路」、長江經濟帶等國家戰略交匯支點，既是中國雲南省市政污水處理及再生水供應服務行業的領導者，也是中國雲南省最大的污水處理企業。面對複雜多變的國際國內市場環境和行業新變化，面對嚴厲的金融和環保監管雙重壓力，我們緊緊抓住國家打好「三大攻堅戰」及雲南省打好「三張牌」的機遇；按照滇池保護治理「三年攻堅」行動新要求；同時以中央、省市環保督察為契機，提升服務滇池保護治理和市場業務所在地生態文明建設能力。

我們享有向昆明市及中國其他若干地區提供污水處理服務的獨家權利。特許經營權有利於公司繼續保持和鞏固在雲南省水務市場的經營優勢和競爭地位。憑借基於特許經營的業務模式、技術、項目執行力及服務區域的拓展，我們已取得穩定的收入及平穩的業務增長，這為我們整合水務資源、水源地保護、污泥資源利用等上下游產業鏈、開拓熱電、電鍍工業廢水等細分市場奠定了有利的基礎。

1. 污水處理行業概況

中國共產黨第十九次全國代表大會報告提出，建設生態文明是中華民族永續發展的千年大計，必須樹立和踐行綠水青山就是金山銀山的理念。要堅決打好污染防治的攻堅戰。中國政府《「十三五」全國城鎮污水處理及再生利用設施建設規劃》提出，污水處理作為改善城鎮水生態環境的關鍵環節，到2020年底，實現城鎮污水處理設施全覆蓋。水是生產、生活

中國人均水資源僅為全球平均水平的四分之一，是人均水資源較為匱乏的國家。並且，我國水資源分佈不均，呈現「東豐西乏，南多北少」的態勢。截至2018年底，我國水資源總量27,960億立方米，人均水資源為2,004立方米／人，僅為世界平均水平的1/4。近年來，中國城鎮污水處理廠數量、處理能力加速增長，預計到2020年中國城鎮污水處理能力有望達到2.18億立方米／日，年處理量可能達到700億立方米。

「十三五」流域環境治理市場空間約人民幣1.8萬億元。流域水環境綜合

3. 市政供水行業概況

由於縣級區域持續進行的城市化及供水設施的建造，全國自來水供應能力預計2020年將達到368.0百萬立方米／日。在中國雲南省，市政自來水供應能力不斷增長。製造業向中國西部省份的轉移和這些地區城市化的加速，預計將推動城鎮人口和國內生產總值(GDP)的增長，從而增加對市政自來水供應的需求。政府高度重視中國西部自來水供應的發展。國家政策的推動，預期將為水務產業的未來帶來龐大市場機遇和發展潛力。污水處理、再生水及供水產業將從急速加快的中國城鎮化進程以及中國政府對環保行業的政策支持中獲益。董事會預計，該等產業的發展、規模及增長水平將進一步擴大，而資本市場的投資者亦會逐漸更加關注環保行業。

B. 發展策略及展望

經歷了2019年10年來最低的全球經濟增長率後，2020年，隨著新型冠狀病毒疫情在全球的蔓延，石油價格戰及貿易保護主義盛行，全球經濟下行壓力及市場悲觀情緒加大，國際金融市場風險與投資信心缺失，部分國家深陷社會動盪等因素將影響未來世界經濟走勢。

但在國際貿易情況趨穩的前提下，作為世界第二大經濟體，2020年中國經濟穩中向好、長期向好的基礎趨勢沒有改變，隨著中國與周邊國家關係穩定向作指礸瓏剖

當前環保行業已進入政策深耕期、產業融合提速期、科技創新驅動期、市場格局分化期。同時2020年是公司負責滇池治理「三年攻堅」項目的關鍵年。本公司將立足雲南昆明，恇昀颯쳨⑨↗╛ 琅姎 ﹀掍巽齷毛聰禱揨糜瞲絑有態肛葍鑿

C. 業務回顧

本集團的業務主要採用TOO、TOT及BOT等項目模式，TOO模式為核心，截至2019年12月31日止年度，我們的TOO項目為我們的總收入貢獻45.9%，我們的TOT項目為我們的總收入貢獻5.9%，而我們的BOT項目為我們的總收入貢獻22.1%。我們亦針對部分項目採用BOO及BT項目模式。

對於TOO及TOT模式，我們以協議價向當地政府購買現有設施的特許經營權。對於BOT模式，我們的自有設施均由我們自行融資、建設及經營。在相關特許經營權屆滿後，我們根據項目類型自當地政府獲得新的特許經營權或將相關設施轉讓回當地政府。截至2019年12月31日，我們共有46間特許經營水廠，（含39個污水廠，7個自來水廠），其中39間水廠已投入運營，7間在建。該39間正在運營的水處理廠中，其中14間為TOO項目，20間為TOT項目，3間為BOT項目及2間為BOO項目。

於報告期內，我們的設施利用率高於行業平均水準，污水處理量保持較高水準。截至2019年12月31日止年度，污水處理總量為622.8百萬立方米，平均設備利用率為93.7%。

污水處理項目

截至2019年12月31日，我們總共有34間污水處理廠（其中昆明14間，中國其他地區20間）已投入運營，日總污水處理能力達1.83百萬立方米。我們有5間污水處理廠在建，分別位於中國雲南省和老撾。此外，我們管理服務設施的設計日總污水處理能力為0.4百萬立方米。憑藉技術先進的設施、獨立研發的專利及良好的管理能力，我們能夠維持較低的成本，提供高質量的污水處理服務。截至2019年12月31日，我們設計污水處理能力的97%達到國家一級A類排放標準。

報告期內，公司不斷進行業務的開發，於2019年9月26日，本公司與雲南省昭通市昭陽區住房和城鄉建設局簽訂了《昭通中心城市第一、二污水處理廠項目TOT+BOT特許經營協議》（「**《特許經營協議》**」），根據《特許經營協議》，公司擬投資人民幣6.61億元對昭通第一污水處理廠進行存量資產盤活、提標改造及新建第二污水處理廠、主幹管建設、污泥處置工程、中水回用工程以及相關配套污水管網配套工程。

再生水業務

再生水業務方面，截至2019年12月31日，我們有7間污水處理廠生產再生水，日總設計產能達52,000立方米。我們的再生水客戶包括昆明市的工商業機構、企事業單位。報告期內，再生水供應量為11,735,808立方米，與2018年相比增長約33%。我們預計，隨著再生水業務的進一步擴大，這一增長勢頭亦將繼續。

近年來，隨著中國開展海綿城市建設，雲南省昆明市也開始了海綿城市創建工作，我們緊跟國家政策及城市發展需求，在加緊拓展原有再生水業務的基礎上積極進入雨水資源化利用市場，逐步形成了再生水、雨水資源化協調發展的新發展格局。於報告期內，我們與昆明市水務局簽訂了《昆明市再生水特許經營服務協議》（「**《服務協議》**」），根據《服務協議》，我們被授予於昆明市五華、盤龍、西山、官渡、滇池旅遊度假區的城市規劃區內，以及未來本公司按照昆明市再生水利用相關規劃要求，在昆明行政轄區內投資新建、改擴建、收購、委託管理的再生水供水設施可提供再生水服務的範圍內，開展再生水利用特許經營服務，服務期限為30年，自2019年9月23日起至2049年9月22日止。在特許經營服務期限內，為達至昆明市再生水目標規模，公司將新增估算投資約人民幣20億元；同時，我們在西雙版納州、大理州開展了多個再生水、雨水資源化利用合作項目，持續改善城市水環境。

下文論述於報告期影響我們經營業績的主要趨勢。下表載列所示期間我們的合併經營業績：

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入	**1,833,542**	1,429,787
銷售成本	**(1,195,618)**	(900,753)
毛利	**637,924**	529,034
銷售費用	**(13,140)**	(14,175)
行政費用	**(126,082)**	(135,991)
研發費用	**(5,719)**	(4,160)
金融資產和合同資產減值損失淨額	**(8,829)**	(17,562)
其他收益	**86,512**	110,525
其他(虧損)／收入－淨額	**(974)**	2,052
經營利潤	**569,692**	469,723
財務收入	**61,408**	56,924
財務成本	**(192,709)**	(111,243)
財務成本－淨額	**(131,301)**	(54,319)
聯營公司經營成果份額		

c. 毛利率

我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣529.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣637.9百萬元，增幅為人民幣108.9百萬元或20.6%，主要由於污水處理分部的毛利增加人民幣34.1百萬元、水供給分部的毛利增加人民幣49.2百萬元及其他分部的毛利增加人民幣25.6百萬元所致。

– 我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的37.0%減少至截至2019年12月31日止年度的34.8%，降幅為2.2%，主要由於其他分部的毛利率下降，部分被污水處理及水供給分部的毛利率增加所抵銷。

– 我們污水處理分部的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣480.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣514.1百萬元，增幅為人民幣34.1百萬元或7.1%。我們的分部毛利率從截至2018年12月31日止年度的41.4%增加至截至2019年12月31日止年度的42.4%，增幅為1.0%，主要由於尋甸縣清水海保護區海頭村環保工程、宜良第二污水廠配套設施及管網建設等項目進入回購期，財務收入增加所致。

– 我們水供給分部的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣8.4百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣57.6百萬元，增幅為人民幣49.2百萬元或585.7%。我們的分部毛利率從截至2018年12月31日止年度的7.3%增加至截至2019年12月31日止年度的18.9%，增幅為11.6%，主要由於彝良雙河水庫特許經營項目、尋甸縣公園和部分道路再生水利用及綠化提升改造項目進入回購期，以及施甸第二自來水廠、子公司雲南中水結算價格增加所致。

– 我們其他分部的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣40.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣66.2百萬元，增幅為人民幣25.6百萬元或63.1%。我們的分部毛利率從截至2018年12月31日止年度的26.1%減少至截至2019年12月31日止年度的21.0%，降幅為5.1%，主要由於瀏陽市宏宇熱電有限公司自2018年10月起納入合併範圍，而其熱電供應服務毛利率較低導致；本年度昆明市五華區面山(三環)洪水攔截工程石盆寺(含老青山)滯蓄防洪建設項目、宜良縣九鄉旅遊小鎮市政環保基礎配套設施建設項目等BT項目增加建設投入，而建造階段的建造毛利率較低，導致整體毛利率下降。

d. 銷售費用

我們的銷售費用從截至2018年12月31日止年度的人民幣14.2百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣13.1百萬元，降幅為人民幣1.1百萬元或7.7%。

e. 行政費用

行政費用從截至2018年12月31日止年度的人民幣136.0百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣126.1百萬元，降幅為人民幣9.9百萬元或7.3%，主要是由於綠化費減少人民幣3.0百萬元，專業服務費減少了人民幣4.2百萬元。

f. 研發費用

研發費用從截至2018年12月31日止年度的人民幣4.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣5.7百萬元，增幅為人民幣1.5百萬元或35.7%。

g. 金融資產和合同資產減值損失淨額

金融資產和合同資產減值損失從截至2018年12月31日止年度的人民幣17.6百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣8.8百萬元，減幅為人民幣8.8百萬元，主要是由於貿易應收款項及應收客戶建造合同款需要確認的虧損撥備有所增加，故本報告期內計提金融資產和合同資產減值損失人民幣8.8百萬元。

h. 其他收益

我們的其他收益從截至2018年12月31日止年度的人民幣110.5百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣86.5百萬元，降幅為人民幣24.0百萬元或21.7%，主要由於2019年12月與恆生銀行簽訂了人民幣外匯貨幣掉期交易確認書，用於對沖歸還外幣借款及外幣利息時產生的外匯波動風險，故增加公允價值變動收益人民幣46.3百萬元，收到政府補助中經營活動有關的退稅減少人民幣65.1百萬元，與固定資產相關的政府補助增加人民幣9.3百萬元，與收益相關的政府補助減少人民幣4.4百萬元。

i. 其他虧損╱(收入)－淨額

我們的其他虧損╱(收入)從截至2018年12月31日止年度的其他收入人民幣2.1百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的其他虧損人民幣1.0百萬元，降幅為人民幣3.1百萬元或147.6%，主要由於2018年收購宏宇熱電產生收益人民幣3.1百萬元所致。

j. 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤從截至2018年12月31日止年度的人民幣469.7百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣569.7百萬元，增幅為人民幣100.0百萬元或21.3%。我們於截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度的經營利潤率分別為31.1%及32.9%。

b. 存貨

我們的存貨結餘總額由2018年12月31日的人民幣12.9百萬元增加人民幣9.7百萬元或75.2%至2019年12月31日的人民幣22.6百萬元。原材料2019年12月31日餘額為人民幣4.9百萬元，與2018年12月31日餘額基本保持一致。煤炭由2018年12月31日的人民幣4.3百萬元增加人民幣7.1百萬元或165.1%至2019年12月31日的人民幣11.4百萬元。零部件由2018年12月31日的人民幣3.7百萬元增加人民幣2.6百萬元或70.3%至2019年12月31日的人民幣6.3百萬元。

我們的存貨周轉天數由2018年12月31日的4.1天增長至2019年12月31日的5.4天(按有關年間平均存貨除以有關年間確認的銷售成本再乘以365天計算。截至2018年及2019年12月31日止年度採用存貨期初及期末結餘的算數平均值)。2019年存貨週轉天數有所增長，主要由於存貨餘額增長74.0%，及銷售成本增長32.7%。

c. 應收客戶建造合同款

自特定資產負債表日期起計十二個月內到期的應收客戶建造合同款部分被分類為截至該資產負債表日期的流動資產，而剩餘部分被分類為非流動資產。我們的應收客戶建造合同款由2018年12月31日的人民幣310.6百萬元增加人民幣233.2百萬元或75.1%至2019年12月31日的人民幣543.8百萬元，主要由於尋甸縣公園和部分道路再生水利用及綠化提升改造項目、昆明市五華區面山(三環)洪水攔截工程石盆寺(含老青山)滯蓄防洪建設項目、宜良縣九鄉旅遊小鎮市政環保基礎配套設施建設項目等BT項目新增建設投入以及原有項目正常進行。

d. 應收賬款及其他應收款

我們的應收賬款及其他應收款主要包括(i)應收第三方、關聯方及地方政府賬款；(ii)應收第三方、關聯方及地方政府的其他款項；及(iii)預付款。我們的應收賬款為於一般業務過程中提供服務應收客戶款項，包括為TOO及TOT項目及在BOT項目運營期間提供的服務。我們的其他應收款項主要包括向關聯方授出的貸款及應收利息以及未收取的增值稅退稅，預付款主要包括預付工程款及電費。

下表載列於所示日期我們的合併應收賬款及其他應收款明細：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收賬款：		
一第三方	**80,165**	50,824
一關聯方	**123,168**	117,780
一地方政府	**780,419**	434,418
一虧損撥備	**(16,294)**	(9,654)
應收賬款淨額	**967,458**	593,368
其他應收款項：		
一第三方	**57,597**	28,481
一關聯方	**1,026,202**	24,780
一地方政府	**47,057**	125,367
一虧損撥備	**(3,472)**	(640)
其他應收款項淨額	**1,127,384**	177,988
預付款：		
一關聯方	**–**	60
一地方政府	**3,587**	3,304
一其他	**126,990**	167,831
一資產減值	**(4)**	
淨預付款	**130,573**	171,195
應收賬款及其他應收款淨額	**2,225,415**	942,551

我們的應收賬款及其他應收款淨額由2018年12月31日的人民幣942.6百萬元增加人民幣1,282.8百萬元或136.1%至2019年12月31日的人民幣2,225.4百萬元。有關增加反映(i)應收地方政府的應收賬款由2018年12月31日的人民幣434.4百萬元增加人民幣346.0百萬元或79.7%至2019年12月31日人民幣780.4百萬元；(ii)應收關聯方的應收款項由2018年12月31日的人民幣117.8百萬元增加人民幣5.4百萬元或4.6%至2019年12月31日的人民幣123.2百萬元(主要由於已確認尚未支付的委託運營服務費)；(iii)其他應收關聯方的款項由2018年12月31日的人民幣24.8百萬元增加至2019年12月31日的人民幣1,026.2百萬元(主要由於本年委貸借出款增加人民幣1,000.0百萬元)。(iv)2019年預付款項總額減少約人民幣40.6百萬元，主要包括宜良工業園區及滇池度假區工程項目本期收到發票並結算，超極限除燐提標改造工程收到發票並結算。

本集團應收賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年以內	**935,027**	576,932
1至2年	**37,300**	23,067
超過2年	**11,425**	3,023
	983,752	603,022

(a) 於各資產負債表日，根據銷售發票的應收賬款總額之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
－1年以內	**935,027**	576,932
－1至2年	**37,300**	23,067
－超過2年	**11,425**	3,023
	983,752	603,022

本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款明細：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應付賬款	**150,971**	31,006
其他應付款	**146,012**	106,923
購買子公司未支付的對價	**21,209**	23,619
應付職工工資和福利	**42,285**	46,091
購置不動產、工廠及設備的應付款	**46,207**	69,755
向關聯方購買土地使用權的應付款	**58,194**	58,194
應付利息	**4,586**	2,982
除所得稅外的應計稅款	**17,384**	41,138
	486,848	379,708

合同負債

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
合同負債		
－關聯方	**–**	1,362
－地方政府	**–**	8,516
－第三方	**7,238**	1,859
	7,238	11,737

我們的應付賬款週轉天數2019年較2018年增加4.5天，主要由於應付賬款期末餘額及材料採購總額均有所增加。

本公司董事確認，截至2019年12月31日，應付賬款的支付並無出現重大違約。

4. 債項

a. 借款

我們的借款均以人民幣、港元或美元計值，部分借款以我們的不動產、廠房及設備作抵押，部份由本公司發出的公司保證擔保。下表載列所示日期我們的借款：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
非流動部份		
未擔保的長期借款	**340,000**	588,000
擔保的長期借款	**2,828,418**	480,635
公司債券	**696,629**	696,064
非流動借款總額	**3,865,047**	1,764,699
流動部份		
未擔保的短期借款	**615,000**	917,000
擔保的短期借款	**86,320**	97,505
流動借款總額	**701,320**	1,014,505
借款總額	**4,566,367**	2,779,204

各資產負債表日期的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
加權平均實際利率	**4.83%**	5.25%

於2018年及2019年12月31日，我們的借款總額分別為人民幣2,779.2百萬元及人民幣4,566.4百萬元，主要由於本公司的項目建設有較大的資金需求，本年增加了與國際銀團和某主要銀行的外幣借款，約為人民幣2,453.5百萬元(本公司向滇池國際控股有限公司提供的公司擔保)。我們債務中，截至2018年及2019年12月31日的借款人民幣578.1百萬元及人民幣461.2百萬元以不動產、工廠及設備作抵押。除上述借款外，我們的借款總額亦包括我們於2015年12月25日在中國發行金額約為人民幣700.0百萬元的公司債券，其期限為7年，年利率為4.35%。於第5年末，本公司可調整餘下兩年的利率，倘投資者不同意對利率所作調整，可選擇要求提前贖回未償還的公司債券。

截至2019年12月31日，我們償還借款並無出現任何延誤或違約，亦無銀行撤回之前授予我們的任何銀行融資或提前要求償還借款。

截至2019年12月31日，我們並無違反貸款協議內的任何契約。由於我們有能力從其他銀行獲得借款，且信譽良好，因此我們認為並無面臨銀行融資撤回或提前償還欠款的潛在風險。截至2019年12月31日，並無收到任何提前償還我們貸款協議相關本金或利息的要求，而且我們亦無任何重大外部債務融資的計劃。

下表載列所示日期我們借款的到期情況：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期或1年以內	**701,320**	1,014,505
1至2年	**241,670**	584,810
2至5年	**3,623,377**	1,138,656
5年以上	**–**	41,233
	4,566,367	2,779,204

於2018年及2019年12月31日，我們的淨資產負債比率分別為27.9%及43.9%。相較於截至2018年12月31日，我們截至2019年12月31日的淨資產負債比率增加的主要原因是2019年借款期末餘額增加人民幣1,787.2百萬元。

除上文所披露者外，截至2019年12月31日，我們並無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

b. 承諾

(a) 資本性承諾

於各資產負債表日期已訂約但尚未產生的資本性支出如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
不動產、工廠及設備	**28,609**	37,074

(b) 經營租賃承諾－本集團為承租人

本集團在不可撤銷經營租賃協議下租賃多幢樓宇。該租賃具有不同期限、自動調整條款和續租權。在不可撤銷經營租賃協議下，未來總計最低租賃費用如下：

	於12月31日 2018年 *人民幣千元*
1	

c. 資本開支

我們的資本開支主要包括購買土地使用權、不動產、廠房及設備及無形資產。截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣1,011.8百萬元及人民幣264.7百萬元。我們預期主要通過我們經營活動產生的現金、借款所得款項及H股全球發售的所得款項淨額為我們的合同承諾及資本開支提供資金。

於下列所示日期我們各分部的資本開支如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
污水處理	**205,189**	660,985
水供給穹菩骼镅瀔祈械		

6. 首次公開發售及首次公開發售所得款項用途

本公司H股於2017年4月6日在聯交所上市，並以每股3.91港元的價格發行本公司339,430,000股每股面值人民幣1.00元的H股，發行總額(扣除開支前)為約1,327,171,300港元。本公司H股上市後，合共593,000股H股獲超額配發，經扣除(i)全球發售中售股股東出售待售股份的所得款項淨額；及(ii)全球發售相關承銷佣金及其他開支後，本公司收取的全球發售所得款項現金淨額為人民幣1,072.3百萬元。

截至2019年12月31日，全球發售所得款項現金淨額人民幣1,072.3百萬元中約人民幣789.0百萬元(佔首次公開發售所得款項淨額的73.6%)已經按照招股說明書中未來計劃及所得款項用途一段所述用途使用。募集資金用途使用如下：

招股說明書所述的業務策略	佔全部首次公開發售淨額百分比(載於招股說明書)	首次公開發售所得款項淨額計劃用途(載於招股說明書) *人民幣百萬元*	截至2019年12月31日止年度首次公開發售所得款項淨額實際支出 *人民幣百萬元*	自上市之日起至2019年12月31日止期間首次公開發售所得款項淨額實際支出 *人民幣百萬元*	尚未動用首次公開發售所得額款項淨額 *人民幣百萬元*
BOT/BOO污水處理廠及自來水供應項目的投資	35%	375.3	108.0	235.0	140.3
收購TOT/TOO污水處理廠及自來水供應項目	35%	375.3	3.6	289.7	85.6
償還銀行借款	20%	214.5		212.9	1.6
補充營運資金及作一般公司用途	10%	107.2	51.4	51.4	55.8
總計	100%	1,072.3	163.0	789.0	283.3

截至2019年12月31

8. 僱員及薪酬政策

與員工的關係

於2019年12月31日，我們有1,254名全職僱員，全部在中國，大部分在雲南。下表載列我們截至2019年12月31日按職能劃分的僱員明細：

職能	人數
管理及行政	149
財務	33
研發	85
質量監測	195
營銷	17
運營	744
建設及維護	31
總計	**1,254**

我們在公開市場上招募僱員。我們僱員的報酬包括基本工資、績效工資、獎金及其他僱員福利。於截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的僱員福利分別約為人民幣151.3百萬元和人民幣161.1百萬元。

我們認為僱員是我們獲得成功的最寶貴資源。為確保各級僱員的素質，我們開設公司內部的培訓計劃為僱員提供培訓。工廠的新員工會接受與其職責對應的培訓。我們同時擁有昆明滇池水處理職業培訓學校，為我們的員工提供更多培訓。

我們的工會代表員工的利益，就有關勞工事宜與我們的管理層密切溝通。報告期內，我們並無因重大勞動糾紛引致的運營中斷，亦無對我們的業務嚴重不利的員工投訴與索償。我們的董事認為我們與僱員的關係良好，報告期內，本集團並無任何重大勞務糾紛對本集團正常業務營運產生重大影響。

9. 或然負債

截至2019年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

10. 重大資產抵押

本集團於本報告期內無重大資產抵押。

11. 重大投資及收購

於2019年12月27日，本集團(作為資產委託人)與博時資本管理有限公司(作為資產管理人)及招商銀行股份有限公司昆明分行(作為資產託管人)於2019年12月27日就委託資產之投資及管理訂立資產管理合同。據此，本集團同意委託金額不超過人民幣400百萬元作為委託資產，用於投資昆明產業開發投資有限責任公司(「

12. 給予某實體的貸款

本公司於2019年1月17日與昆明新都投資有限公司(「**新都投資**」)及恆豐銀行股份有限公司昆明分行(「**恆豐銀行**」)簽訂委託貸款合同，由本公司委託恆豐銀行向新都投資提供人民幣4億元的委託貸款，年利率為7.5%。該筆貸款已於2020年1月償還。

本公司於2019年4月3日與昆明公交集團有限責任公司(「**昆明公交**」)及中信銀行股份有限公司昆明分行(「**中信銀行**」)簽訂委託貸款合同，由本公司委託中信銀行向昆明公交提供人民幣3億元的委託貸款，年利率為8.5%。該筆貸款已於2020年1月償還。

本公司於2019年4月17日與昆明發展投資集團有限公司(「**昆明發展**」)及中信銀行簽訂委託貸款合同，由本公司委託中信銀行向昆明發展提供人民幣3億元的委託貸款，年利率為8.5%。該筆款項將於2020年4月17日到期。

據本公司所知，新都投資、昆明公交、昆明發展均由昆明市國資委實際控制或持有，且新都投資由昆明發展持有6.818%股權，除此以外，新都投資、昆明公交、昆明發展相互並無關連，該等公司亦獨立於本集團或本集團的關連人士。

三、 遵守《企業管治守則》

本公司注重維持高水準之企業管治，以提升股東價值及保障股東之權益。本公司已採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「**上市規則**」)附錄十四所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)及企業管治報告內的守則條文，作為其本身的企業管治守則。本公司已根據上市規則及企業管治守則的要求建設和完善企業管治架構，建立一系列企業管治制度。本公司董事認為，於報告期內，除守則條文A.2.1及A.4.2外，其已遵守企業管治守則所載的一切強制性守則條文。

於報告期內，自2019年1月1日至2019年7月10日期間，本公司由郭玉梅女士擔任董事長及總裁。根據企業管治守則第A.2.1條，董事長與行政總裁的角色應分開，不由同一人擔任。董事會注意到偏離企業管制守則條文第A.2.1條的情形，但鑑於本集團發展及郭女士對於行業的豐富經驗和服務本集團多年，及董事會內具有3名獨立非執行董事及2名非執行董事，使本公司股東權益可在董事會監督下獲得充分及公平代表，因此董事會認為報告期內在偏離企業管制守則第A.2.1條期間，由郭女士兼任董事長及總裁有助於執行本集團的業務策略和提高營運效率。為更好統籌本公司的戰略發展，同時更合理地進行企業管治分工，本公司已於2019年7月10日委任陳昌勇先生為本公司總經理，而郭女士則繼續擔任本公司董事長。自此，本公司已完全遵守企業管治守則條文第A.2.1的相關規定。董事長郭玉梅女士及總經理陳昌勇先生根據相關法律法規及本公司《公司章程》的規定分別履行相應的職責。

此外，根據企業管治守則第A.4.2條，每名董事(包括有指定日期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。截至報告期末，本公司第一屆董事會、監事會任期已滿三年，惟相關候選人的提名工作尚未結束，與此同時，董事會考慮到本公司董事會、監事會工作的連續性，在《公司章程》的相關規定下，董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和《公司章程》的規定，履行董事職務。故董事會認為偏離企業管制守則條文第A.4.2條的情形整體上不會對本集團的運營造成重大影響。並且本公司將盡快完成相關工作。

董事會將不時審查本公司的企業管治常規及運作，以符合上市規則項下有關規定並保障股東的權益。

四、遵守董事及監事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」),作為所有董事、監事及有關僱員(定義與企業管治守則相同)進

根據國家稅務局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

任何以非個人股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代理

八、暫停辦理股份過戶登記

為釐定有關出席本公司2019年度股東週年大會之H股股東名單，本公司將於