



# 雲南水務投資股份有限公司

YUNNAN WATER INVESTMENT CO., LIMITED\*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(a joint stock limited liability company incorporated  
in the People's Republic of China)

股份代號 Stock Code : 06839

**INTERIM REPORT 2015 中期報告**

# 目錄

公司資料	2
中期簡明綜合全面收益表	4
中期簡明綜合資產負債表	5
中期簡明綜合權益變動表	7
中期簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論及分析	35
其他資料	43

# CONTENTS

Corporate information	2
Interim condensed consolidated statements of comprehensive income	4
Interim condensed consolidated balance sheets	5
Interim condensed consolidated statements of changes in equity	7
Interim condensed consolidated statements of cash flows	8
Notes to the condensed consolidated financial statements	9
Management discussion and analysis	35
Other information	43

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

于龍先生(行政總裁)  
劉旭軍先生(副總裁)  
黃雲建先生(副總裁)

### 非執行董事

許雷先生(主席)  
文劍平先生  
焦軍先生  
何願平先生  
馮壯志先生

### 獨立非執行董事

郭科志先生  
胡松先生  
馬世豪先生  
任鋼鋒先生

## 審核委員會

郭科志先生(主席)  
胡松先生  
馬世豪先生  
任鋼鋒先生

## 薪酬委員會

胡松先生(主席)  
于龍先生  
任鋼鋒先生

## 提名委員會

許雷先生(主席)  
胡松先生  
任鋼鋒先生

## 公司秘書

李博先生

## 授權代表

于龍先生  
劉旭軍先生

## 總部及中華人民共和國(「中國」)營業地址

中國  
雲南  
昆明  
高新區  
海源中路  
1088號  
和成國際A座  
15、16樓

## 香港主要營業地點

香港  
灣仔  
港灣道18號  
中環廣場50樓  
5007室

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
22樓，54樓

## 法律顧問

有關香港法律：

富而德律師事務所  
香港  
中環交易廣場  
第二座 11 樓

有關中國法律：

嘉源律師事務所  
中國北京  
西城區  
復興門內大街 158 號  
遠洋大廈 4 層

## 合規顧問

新百利融資有限公司  
中環  
皇后大道中 29 號  
華人行 20 樓

## 主要往來銀行

中國銀行  
交通銀行  
招商銀行  
華夏銀行  
東亞銀行  
農業銀行

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師  
香港  
中環  
太子大廈 22 樓

## 股份代號

6839

## 公司網址

<http://www.yunnanwater.cn>

# 中期簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	7	474,915	230,460
銷售成本		(318,659)	(143,309)
<b>毛利</b>		<b>156,256</b>	<b>87,151</b>
其他收入	8	15,443	20,879
其他收益淨額		97	204
銷售開支		(7,863)	(4,830)
行政開支		(82,314)	(48,487)
<b>經營利潤</b>		<b>81,619</b>	<b>54,917</b>
融資成本淨額	9	(19,917)	(5,837)
以權益法入賬的應佔投資利潤	13	1,807	2,085
<b>所得稅前利潤</b>		<b>63,509</b>	<b>51,165</b>
所得稅開支	10	(9,161)	(10,806)
<b>期內利潤</b>		<b>54,348</b>	<b>40,359</b>
其他全面收益		(786)	—
<b>期內全面收益總額</b>		<b>53,562</b>	<b>40,359</b>
<b>以下人士應佔利潤：</b>			
本公司擁有人		47,071	37,092
非控股權益		7,277	3,267
<b>以下人士應佔全面收益總額：</b>			
本公司擁有人		46,285	37,092
非控股權益		7,277	3,267
<b>本公司擁有人應佔利潤的 每股盈利(以每股人民幣元表示)</b>			
— 基本及攤薄	11	0.051	0.047

第9頁至第34頁的附註構成本未經審核的簡明綜合中期財務資料之組成部分。

# 中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,441,487	1,378,952
投資物業		4,878	5,042
土地使用權		101,983	97,870
服務特許經營安排下的應收款項	15	1,523,946	1,444,600
合約工程應收客戶款項	16	328,692	193,924
無形資產		163,566	182,641
以權益法入賬的投資	13	81,985	45,178
貿易及其他應收款項	17	242,860	138,186
遞延所得稅資產		32,810	39,335
		<b>3,922,207</b>	<b>3,525,728</b>
<b>流動資產</b>			
服務特許經營安排下的應收款項	15	12,545	9,662
持有待售的非流動資產		7,500	7,500
存貨		23,979	12,459
合約工程應收客戶款項	16	7,233	6,455
貿易及其他應收款項	17	869,674	845,486
現金及現金等價物		1,509,764	612,649
受限制的現金		35,000	—
		<b>2,465,695</b>	<b>1,494,211</b>
<b>總資產</b>		<b>6,387,902</b>	<b>5,019,939</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	18	1,193,213	862,564
其他儲備	19	2,210,759	1,155,140
保留盈利		413,613	366,542
		<b>3,817,585</b>	<b>2,384,246</b>
<b>非控股權益</b>		<b>344,355</b>	<b>337,078</b>
<b>總權益</b>		<b>4,161,940</b>	<b>2,721,324</b>



中期簡明綜合資產負債表

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	21	850,130	868,992
貿易及其他應付款項－非流動	20	55,559	—
遞延收入		140,214	144,749
遞延所得稅負債		48,473	52,796
撥備	22	14,743	14,408
		<b>1,109,119</b>	<b>1,080,945</b>
<b>流動負債</b>			
借款	21	281,155	270,323
貿易及其他應付款項	20	778,090	876,698
就合約工程預收客戶款項	16	3,475	3,727
流動所得稅負債		54,123	66,922
		<b>1,116,843</b>	<b>1,217,670</b>
<b>總負債</b>		<b>2,225,962</b>	<b>2,298,615</b>
<b>負債和權益總額</b>		<b>6,387,902</b>	<b>5,019,939</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,348,852</b>	<b>276,541</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>5,271,059</b>	<b>3,802,269</b>

第9頁至第34頁的附註構成本未經審核的簡明綜合中期財務資料之組成部分。

# 中期簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔					
	實繳 資本/ 股本 人民幣千元 (附註18)	其他儲備 人民幣千元 (附註19)	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一五年一月一日的結餘(經審核)	862,564	1,155,140	366,542	2,384,246	337,078	2,721,324
<b>期內全面收益總額</b>						
期內利潤	—	—	47,071	47,071	7,277	54,348
外幣換算差額	—	(786)	—	(786)	—	(786)
	—	(786)	47,071	46,285	7,277	53,562
<b>與本集團擁有人進行的交易總額 (直接於權益中確認)</b>						
發行普通股	330,649	1,183,137	—	1,513,786	—	1,513,786
股份發行成本	—	(126,732)	—	(126,732)	—	(126,732)
	330,649	1,056,405	—	1,387,054	—	1,387,054
於二零一五年六月三十日的結餘(未經審核)	1,193,213	2,210,759	413,613	3,817,585	344,355	4,161,940
於二零一四年一月一日的結餘(經審核)	787,880	940,384	339,987	2,068,251	208,153	2,276,404
<b>期內全面收益總額</b>						
期內利潤	—	—	37,092	37,092	3,267	40,359
<b>與本集團擁有人進行的交易總額 (直接於權益中確認)</b>						
收購附屬公司	—	—	—	—	73,616	73,616
於二零一四年六月三十日的結餘(未經審核)	787,880	940,384	377,079	2,105,343	285,036	2,390,379

第9頁至第34頁的附註構成本未經審核的簡明綜合中期財務資料之組成部分。



# 中期簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動的現金流量</b>		
經營所用現金	(161,102)	(52,971)
已付所得稅	(70,405)	(48,321)
已付利息	(49,906)	(16,254)
經營活動所用現金淨額	(281,413)	(117,546)
<b>投資活動的現金流量</b>		
收購附屬公司，扣除取得的現金	—	(106,018)
收購附屬公司的預付款項	(97,572)	—
於合資企業的注資	(35,000)	—
購買物業、廠房及設備、土地使用權及其他無形資產	(70,413)	(100,096)
向關聯方提供資金	(149)	(200,646)
已收取關聯方的歸還資金	17	204,214
已收第三方的歸還資金	—	32,000
與購買物業、廠房及設備及無形資產有關的政府補助	—	7,324
出售以權益法入賬的投資所得款項	—	20,000
出售物業、廠房及設備所得款項	2,961	1,122
已收利息	2,058	997
投資活動所用現金淨額	(198,098)	(141,103)
<b>融資活動的現金流量</b>		
發行普通股的所得款項	1,513,786	—
發行債券的所得款項	—	396,247
關聯方提供資金	—	785
借款所得款項	255,000	130,000
償還借款	(261,528)	(155,112)
支付上市費用	(111,342)	—
就借款抵押銀行存款	(35,000)	—
融資活動所得現金淨額	1,360,916	371,920
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	881,405	113,271
期初現金及現金等價物	612,649	758,146
現金及現金等價物匯兌收益	15,710	—
期末現金及現金等價物	1,509,764	871,417

第9頁至第34頁的附註構成本未經審核的簡明綜合中期財務資料之組成部分。

# 簡明綜合財務報表附註

## 1. 一般資料

雲南水務投資股份有限公司(「本公司」)於二零一一年六月二十一日在中華人民共和國(「中國」)雲南省註冊成立。於二零一四年七月二十二日，本公司由有限責任公司轉為股份有限公司，註冊資本為人民幣787,880,000元。其註冊辦事處地址是中國雲南省昆明市高新區海源中路1088號和成國際A座16樓。本公司為一家投資控股公司，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中國從事城市供水及污水處理設施的開發、設計、建設、營運及維護)。

本公司H股已於二零一五年五月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

財務資料以人民幣(「人民幣」)千元呈列，除非另有說明。本中期簡明綜合財務資料乃經本公司董事會批准刊發。

## 2. 呈列基準

截至二零一五年六月三十日止六個月簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料須連同本公司有關H股在香港聯交所初步上市及日期為二零一五年五月十三日的招股章程(「招股章程」)所載的本集團根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策

本集團所採用的會計政策與招股章程所載截至二零一四年十二月三十一日止年度的財務報表採用的會計政策一致，詳情載於該等財務報表內。

#### (a) 採用修訂準則及詮釋的影響

以下新準則、準則修訂及詮釋於本集團自二零一五年一月一日開始的財政年度強制應用。採納該等新準則、準則修訂及詮釋不會對本集團的業績或財務狀況產生重大影響。

香港會計準則第19號(修訂本)	職工福利
香港財務報告準則(修訂本)	二零一二年年度改進
香港財務報告準則(修訂本)	二零一三年年度改進

#### (b) 已頒佈但尚未生效的新訂準則及準則修訂

香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購於共同業務的權益的會計處理 <sup>1</sup>
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂本)	可接受的折舊和攤銷方法說明 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合資企業之間的銷售或注資 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表的權益法 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：不納入合併的運用 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年週期的年度改進 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	自與客戶訂立合約的收入 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>

1. 於本集團自二零一六年一月一日開始的年度期間生效。

2. 於本集團自二零一七年一月一日開始的年度期間生效。

3. 於本集團自二零一八年一月一日開始的年度期間生效。

本集團正在評估新準則、準則修訂及詮釋的影響，但尚未能夠聲明該等新準則、準則修訂及詮釋是否會對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

中期期間所得稅乃使用適用於預期總年度盈利的稅率計算。

概無於中期期間首次生效的其他經修訂準則或詮釋預期對本集團會產生重大影響。

## 4. 估計

於編製中期財務資料時，管理層需要作出判斷、估計及假設，而此舉影響會計政策之應用及所呈報資產及負債、收入及開支之金額。實際結果可能有別於該等估計。

於編製該等簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作重大判斷及估計不明朗因素主要來源與招股章程所載截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合財務報表適用者相同。

## 5. 財務風險管理及金融工具

### 5.1 財務風險因素

本集團業務承受多種財務風險：市場風險(包括外匯風險及現金流量利率風險及定價風險)、信貸風險及流動資金風險。

簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露，且應與招股章程所載截至二零一四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

自年末以來，風險管理政策並無任何變動。

### 5.2 流動資金風險

現金流量預測乃由本集團經營實體編製後由集團財務部匯總而得。集團財務部監控本集團流動資金需求的滾動預測，以確保有足夠的現金及現金等價物滿足營運需要，同時於任何時間均維持其未提取但已承諾借款融資有足夠餘額，以便本集團不會違反其任何借款融資的借款限額或契諾(如適用)。

本集團各附屬公司負責其各自的現金流量預測。本集團財務部監察現金及現金等價物水平，並將現金及現金等價物維持在管理層認為足以為本集團的營運提供資金及減輕現金流量波動影響的水平。本集團預期透過經營活動內部產生的現金流量及來自金融機構的借款應付其未來現金流量需求。

下表分析本集團的非衍生金融負債，此乃按照相關的到期組別，根據結算日至合約到期日的剩餘期間進行分析。表內所披露的金額為合約未貼現現金流量，包括根據合約利率(或倘為浮動利率，則為於各六個月結束之日通用的利率)計算的利息付款。

## 5. 財務風險管理及金融工具(續)

### 5.2 流動資金風險(續)

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於二零一五年六月三十日</b>					
<b>金融負債</b>					
借款	351,750	474,725	210,162	409,053	1,445,690
貿易及其他應付款項(*)	718,182	10,000	50,000	13,000	791,182
	<b>1,069,932</b>	<b>484,725</b>	<b>260,162</b>	<b>422,053</b>	<b>2,236,872</b>
<b>於二零一四年十二月三十一日</b>					
<b>金融負債</b>					
借款	356,319	120,497	642,986	425,122	1,544,924
貿易及其他應付款項(*)	805,116	—	—	—	805,116
	<b>1,161,435</b>	<b>120,497</b>	<b>642,986</b>	<b>425,122</b>	<b>2,350,040</b>

\* 不包括應付員工福利、其他應付稅項及墊款。

### 5.3 公平值估算

不同層級之定義如下：

- 相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 並非納入第一級之報價，惟可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察之資產或負債之輸入值(第二級)。
- 並非依據可觀察之市場數據之資產或負債之輸入值(即非可觀察輸入值)(第三級)。

隨後並無於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日按公平值計量本集團資產。

## 6. 業務的季節性

本集團的收益存在季節因素。下半年收益一般高於上半年收益。截至二零一四年十二月三十一日止財政年度，上半年累計21%的收益，而下半年累計79%的收益。

## 7. 經營分部資料

本公司執行董事為本集團的首席經營決策者。管理層根據本公司執行董事為資源分配及表現評估目的所審閱的報告釐定經營分部。

本公司執行董事從產品與服務層面考慮業務。本集團的業務均在中國經營，因此不必呈列地域分部資料。本集團分為四個業務分部，詳情如下：

- (a) 污水處理；
- (b) 供水；
- (c) 建造服務及設備銷售；
- (d) 「其他」，涉及運營和維護服務及其他業務。

管理層分開監察本集團經營分部的業績，以對資源分配及表現評估作出決策。分部表現按可呈報分部業績進行評估，其為各經營分部收入及毛利的一種計量。

本公司執行董事獲提供的總資產及總負債金額乃以與財務報表所採用者一致的方式計量。該等資產根據分部經營業務及資產所處實際地點進行分配。該等負債根據分部經營業務進行分配。

## 7. 經營分部資料(續)

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月的分部業績及資本支出如下：

截至二零一五年六月三十日止六個月

	污水處理 人民幣千元	供水 人民幣千元	建造服務及 設備銷售 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益總額	162,954	116,982	165,766	33,236	—	478,938
分部間收益	—	—	(4,023)	—	—	(4,023)
來自外界客戶的收益	162,954	116,982	161,743	33,236	—	474,915
毛利	72,888	38,114	26,910	18,344	—	156,256
以權益法入賬的應佔投資利潤	1,807	—	—	—	—	1,807
融資成本淨額	—	—	—	—	—	(19,917)
其他收入	—	—	—	—	—	15,443
其他收益淨額	—	—	—	—	—	97
銷售開支	—	—	—	—	—	(7,863)
行政開支	—	—	—	—	—	(82,314)
所得稅前利潤	—	—	—	—	—	63,509
所得稅開支	—	—	—	—	—	(9,161)
期內利潤	—	—	—	—	—	54,348
折舊和攤銷	(16,143)	(11,645)	(3,848)	(417)	(1,759)	(33,812)
分部資產	2,571,732	808,619	1,006,404	176,063	1,825,084	6,387,902
分部資產包括：以權益法入賬 的投資	46,985	—	—	35,000	—	81,985
分部負債	510,143	55,987	418,107	35,223	1,206,502	2,225,962
非流動資產的添置 (金融工具和遞延稅項資產除外)	195,619	53,003	5,315	3,412	6,576	263,925



## 7. 經營分部資料(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月：

	污水處理 人民幣千元	供水 人民幣千元	建造服務及 設備銷售 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收益總額	131,020	76,345	10,680	12,540	—	230,585
分部間收益	—	—	(125)	—	—	(125)
來自外界客戶的收益	131,020	76,345	10,555	12,540	—	230,460
毛利	55,943	25,563	2,108	3,537	—	87,151
以權益法入賬的應佔投資利潤	2,085	—	—	—	—	2,085
融資成本淨額						(5,837)
其他收入						20,879
其他收益淨額						204
銷售開支						(4,830)
行政開支						(48,487)
所得稅前利潤						51,165
所得稅開支						(10,806)
期內利潤						40,359
折舊和攤銷	(12,449)	(9,509)	(1,029)	(436)	(1,504)	(24,927)
分部資產	2,603,286	615,007	481,381	86,341	533,508	4,319,523
分部資產包括：以權益法入賬 的投資	36,321	—	—	—	—	36,321
分部負債	553,359	59,047	232,684	24,108	1,059,946	1,929,144
非流動資產的添置 (金融工具和遞延稅項資產除外)	126,363	146,285	31,390	2,145	177,908	484,091

## 7. 經營分部資料(續)

分部間轉撥或交易乃按各方協定的條款及條件進行。抵銷包括分部間貿易及非貿易結餘。分部間交易的定價政策經參考市價後釐定。

所有服務產生的收益的明細如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
污水處理		
經營服務－BOO/TOO(*)	30,962	16,443
經營服務－BOT/TOT	56,799	41,835
建造服務	43,080	47,213
融資收入(**)	32,113	25,529
供水		
經營服務－BOO/TOO(*)	64,835	56,352
經營服務－BOT/TOT	9,051	5,324
建造服務	38,829	13,737
融資收入(**)	4,267	932
建造服務及設備銷售	161,743	10,555
其他	33,236	12,540
	<b>474,915</b>	<b>230,460</b>

\* 建設－擁有一營運(「BOO」模式)，一種項目模式，即由一家企業承擔融資、設計、建設供水或污水處理設施，有關設施由該企業擁有，並有權在特許經營期內營運有關設施。在特許經營期內，企業可根據其與政府所訂立特許協議按所供應自來水或已處理的污水收取服務費以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報。

移交－擁有一營運(「TOO」模式)，一種項目模式，據此企業向政府購買已建成的供水或污水處理設施，並承擔其於特許經營期所擁有的設施的營運。在特許經營期內，企業可根據其與政府所訂立特許協議按所供應自來水或已處理的污水收取服務費以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報。

\*\* 融資收入採用實際利率法於損益中確認為收益。本集團於特許經營期收到款項時，其會將有關款項分配至(i)償還服務特許經營安排下應收款項(如有)、(ii)融資收入(將於損益中確認為收益)及(iii)經營服務收益。

截至二零一五年六月三十日止六個月，來自一名單一外界客戶的收益約為人民幣120,386,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。該等收益來自建造服務及設備銷售。

## 8. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
利息收入		
— 銀行存款	2,468	2,710
— 來自關聯方的其他應收款項(附註24(b))	1,957	997
租金收入淨額	1,858	1,740
政府補助(附註(a))	9,099	15,422
雜項收入	61	10
	<b>15,443</b>	<b>20,879</b>

(a) 該款項指若干地方政府就本集團提供污水及再生水處理、分銷及銷售自來水或建設污水及再生水處理廠而向其授出的補貼。

## 9. 融資成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
借款成本	63,119	17,377
減：合資格資產的資本化金額	(25,046)	(11,761)
	<b>38,073</b>	<b>5,616</b>
解除撥備(附註22)	363	221
外匯收益		
— 借款	(2,107)	—
— 現金及現金等價物(附註(a))	(16,412)	—
	<b>19,917</b>	<b>5,837</b>

(a) 該款項指全球發售後將現金及現金等價物由港元兌換為人民幣時的外匯收益。

## 10. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期所得稅	6,959	4,692
— 中國企業所得稅		
遞延所得稅	2,202	6,114
	<b>9,161</b>	<b>10,806</b>

在中國內地西部地區運營的若干附屬公司可享受 15% 的優惠企業所得稅稅率，前提是主要活動產生的收益為其年內總收益的 70% 以上。

在中國內地運營污水處理項目的若干附屬公司合資格自其各自首個產生運營收益年度起開始享受三年免稅及其後三年稅收減半的稅務優惠。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關條例，除上述若干附屬公司適用優惠待遇外，本集團其他附屬公司須按 25% 的法定稅率繳納企業所得稅。

由於本公司及本集團於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月並無在香港產生應課稅利潤，故並無計提香港利得稅撥備。

## 11. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利按本公司擁有人應佔利潤除以截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月已發行或視作已發行的普通股加權平均數計算。本公司於二零一四年七月二十二日轉型為股份有限公司，787,880,000股每股面值人民幣1元的普通股乃根據二零一四年七月二十二日登記於該等股東名下的實繳資本發行及配發予本公司各股東。本次股本資本化乃於截至二零一四年六月三十日止六個月追溯應用，以計算每股盈利。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	47,071	37,092
已發行的普通股加權平均數(千股)	922,928	787,880
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.051	0.047

### (b) 攤薄

由於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 12. 股息

截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團未派付股息。

## 13. 以權益法入賬的投資

本集團於合營企業的權益使用權益法列賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	45,178	34,236
添置(附註(a))	35,000	—
分佔利潤	1,807	2,085
於六月三十日	81,985	36,321

(a) 巴州科達浩瑞環境投資有限公司，一家合營企業，於二零一五年一月五日在中國成立為有限責任公司。

(b) 並無個人合營企業被視為對本集團而言屬重要。

## 14. 物業、廠房及設備

	物業、廠房及設備 人民幣千元
<b>截至二零一五年六月三十日止六個月</b>	
<b>賬面淨值</b>	
於二零一五年一月一日	1,378,952
添置	92,529
折舊	(27,989)
出售(附註(a))	(2,005)
<b>於二零一五年六月三十日</b>	<b>1,441,487</b>
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>	
<b>賬面淨值</b>	
於二零一四年一月一日	1,019,765
添置	132,615
收購附屬公司	172,545
折舊	(20,460)
出售	(434)
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>1,304,031</b>

- (a) 本集團於二零一五年三月十九日以代價人民幣2,959,000元向一名關聯方(附註24(b))出售感通供水廠，並於收入表內確認出售收益人民幣112,000元。

於二零一五年六月三十日，並無土地使用權抵押作本集團銀行融資的抵押品(二零一四年十二月三十一日：人民幣21,060,000元)。

## 15. 服務特許經營安排下的應收款項

與本集團服務特許經營安排有關的金融資產組成部分(服務特許經營安排下的應收款項)的資料概述如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
服務特許經營安排下的應收款項 分類為流動資產的部分	1,536,491 (12,545)	1,454,262 (9,662)
非即期部分	1,523,946	1,444,600

就本集團於服務特許經營安排下的應收款項而言，信貸風險因本集團於中國不同地點運營的項目而異。為降低與應收款項有關的任何信貸風險，服務特許經營安排下的應收款項的收回情況受到密切監控。

服務安排下的應收款項為可開具賬單的應收款項，其主要來自作為本集團服務特許經營安排授予人的中國內地政府機構。根據過往經驗，本公司董事認為毋須就該等結餘作出減值撥備，原因是信貸質素並無重大變動且結餘仍被視為可全數收回。於二零一五年六月三十日，服務特許經營安排下的應收款項，賬面淨值為人民幣251,213,000元已向若干銀行質押，以作為本集團的銀行貸款擔保(二零一四年十二月三十一日：人民幣238,800,000元)。

## 16. 就合約公司應收／預收客戶款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
迄今已產生的成本加已確認利潤減已確認虧損 減：進度付款	383,661 (51,211)	242,907 (46,255)
	332,450	196,652
就申報目的分析為：		
就合約工程應收客戶款項－非即期	328,692	193,924
就合約工程應收客戶款項－即期	7,233	6,455
就合約工程預收客戶款項	(3,475)	(3,727)
	332,450	196,652



## 17. 貿易及其他應收款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 關聯方(附註24(d))	253,379	317,862
— 地方政府	208,329	163,386
— 其他	101,145	130,087
減：減值撥備	(12,009)	(10,973)
貿易應收款項－淨額	550,844	600,362
應收以下方的其他應收款項：		
— 關聯方(附註24(d))	63,387	63,158
— 第三方	166,276	99,306
減：減值撥備	(15,892)	(11,602)
其他應收款項－淨額	213,771	150,862
預付款項	347,919	232,448
減：非流動部分		
— 貿易應收款項－地方政府	(6,709)	—
— 預付款項	(197,572)	(100,000)
— 其他應收款項－第三方	(38,579)	(38,186)
非即期部分	(242,860)	(138,186)
即期部分	869,674	845,486

貿易及其他應收款項的賬面值與其公平值相若，且主要以人民幣計值。

本集團預付款項主要來自購買貨品、建造工程及其他服務。

## 17. 貿易及其他應收款項(續)

通常情況下，本集團授予客戶90天以內的信用期。於各結算日按發票日期或合約條款作出的貿易應收款項總額賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	424,403	423,832
一至兩年	101,687	121,497
兩至三年	36,613	56,086
三年以上	150	9,920
	<b>562,853</b>	<b>611,335</b>

本集團貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	10,973	7,056
減值撥備	1,087	630
已撥回未動用款項	(51)	(11)
於六月三十日	<b>12,009</b>	<b>7,675</b>

本集團其他應收款項的減值撥備變動如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	11,602	5,431
減值撥備	4,290	4,485
收購附屬公司	—	1,736
於六月三十日	<b>15,892</b>	<b>11,652</b>

## 18. 股本

	股份數目 (千股)	實繳資本／ 股本 人民幣千元
於二零一五年一月一日	862,564	862,564
透過股份發售發行股份(附註(a))	330,649	330,649
於二零一五年六月三十日	1,193,213	1,193,213
於二零一四年一月一日及二零一四年六月三十日(附註(b))	不適用	787,880

(a) 全球發售完成後，本公司以每股股份5.80港元的價格成功發售合共330,649,000股股份，本公司從發售中籌得款項1,918百萬港元。

(b) 二零一四年七月二十二日，本公司由有限責任公司轉制為股份有限公司，註冊資本為人民幣787,880,000元。

## 19. 其他儲備

	股本儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一五年一月一日	1,078,608	76,624	(92)	1,155,140
外幣換算差額	—	—	(786)	(786)
發行普通股	1,183,137	—	—	1,183,137
股份發行成本	(126,732)	—	—	(126,732)
於二零一五年六月三十日	2,135,013	76,624	(878)	2,210,759
於二零一四年一月一日及 二零一四年六月三十日	893,292	47,092	—	940,384

## 20. 貿易及其他應付款項

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項		
－關聯方(附註24(d))	185,941	145,401
－第三方	339,289	376,656
應付以下方的其他應付款項：		
－關聯方(附註24(d))	40,723	37,894
－第三方	207,788	245,165
來自客戶的墊款	27,445	15,239
應付員工福利	13,617	19,676
其他應付稅項	18,846	36,667
減：非即期部分		
應付第三方的其他應付款項	(55,559)	—
即期部分	778,090	876,698

於二零一五年六月三十日，根據發票日期，本集團的貿易應付款項(包含貿易性質的應付關聯方款項)的賬齡分析如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	261,607	440,275
一至兩年	190,368	66,584
兩至三年	65,345	13,363
三年以上	7,910	1,835
	525,230	522,057

## 21. 借款

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非即期</b>		
長期銀行借款		
— 有抵押	435,297	489,332
— 無抵押	53,544	19,545
	488,841	508,877
其他借款—無抵押	—	6,000
公司債券—無抵押	397,444	396,838
	886,285	911,715
減：長期借款的即期部分		
銀行借款		
— 有抵押	(30,246)	(38,814)
— 無抵押	(5,909)	(3,909)
	(36,155)	(42,723)
	850,130	868,992
<b>即期</b>		
短期銀行借款		
— 無抵押	245,000	225,000
其他借款—無抵押	—	2,600
長期銀行借款的即期部分	36,155	42,723
	281,155	270,323
<b>總計</b>	<b>1,131,285</b>	<b>1,139,315</b>
以下列貨幣計值：		
— 人民幣	1,106,988	1,112,271
— 歐元	24,297	27,044
	<b>1,131,285</b>	<b>1,139,315</b>

## 22. 撥備

	維修成本 人民幣千元 (附註(a))	僱員福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零一五年六月三十日止六個月</b>			
於二零一五年一月一日	10,480	3,928	14,408
於收益表扣除撥備(附註9)	363	—	363
期內動用	—	(28)	(28)
<b>於二零一五年六月三十日</b>	<b>10,843</b>	<b>3,900</b>	<b>14,743</b>
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>			
於二零一四年一月一日	2,141	—	2,141
收購附屬公司	—	3,971	3,971
於無形資產中將撥備撥作資本	7,729	—	7,729
於收益表扣除的撥備(附註9)	221	—	221
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>10,091</b>	<b>3,971</b>	<b>14,062</b>

- (a) 根據本集團訂立的服務特許經營協議，本集團的合約責任為保養其經營的設施，確保符合特定的可提供服務水平及／或於服務特許經營期結束時，在移交廠房予授予人之前，將其修復至指定狀態。該等保養或修復設施的合約責任(任何改造部分除外)乃根據香港會計準則第37號按各有關期間末履行當前責任所需支出的最佳估計值確認與計量。

## 23. 承擔

### (a) 資本承擔

截至二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日已訂約但尚未產生的資本支出如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	835,457	323,779

### (b) 經營租賃承擔－本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室及倉庫。租賃期為1至10年。

本集團根據不可撤銷經營租約擁有的未來最低租金付款總額如下：

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	5,643	2,995
一至五年	4,755	2,286
五年以上	375	114
	10,773	5,395



## 24. 關聯方交易

### (a) 關聯方的名稱及與關聯方的關係

名稱	關係
雲南省水務產業投資有限公司(「雲南省水務」)	本公司股東
北京碧水源科技股份有限公司(「北京碧水源」)	本公司股東
融源成長(天津)股權投資合夥企業(有限合夥) (「融源成長」)	本公司股東
文山州水務產業投資有限公司(「文山水務」)	本集團的合營企業
馬關縣水務產業投資 有限公司(「馬關水務」)	本集團合營企業的附屬公司
雲南省城市建設投資集團有限公司 (「雲南省城投集團公司」)	雲南省水務的股東
景洪市城市投資開發有限公司 (「景洪城投」)	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南澄江老鷹地旅遊度假村有限公司 (「雲南澄江老鷹地」)	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南省城投集團公司洱海置業有限公司	雲南省城投集團公司的附屬公司
昆明一建建設集團有限公司(「昆明一建」)	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南城投版納投資開發有限公司(「版納投資」)	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南循環經濟投資有限公司	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南城投龍江房地產開發有限公司	雲南省城投集團公司的附屬公司
雲南建工集團有限公司 (「雲南建工」)(附註(c))	國有企業
十四冶建設集團有限公司 (「十四冶建設」)(附註(c))	國有企業

## 24. 關聯方交易(續)

### (b) 與關聯方進行的交易

於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團與關聯實體按對手方的正常業務過程中協定的條款進行了以下重大交易：

#### (i) 購買貨品及建設服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
雲南建工	248,280	35,457
北京碧水源	1,557	1,856
	<b>249,837</b>	<b>37,313</b>

#### (ii) 銷售貨品

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
雲南省城投集團公司洱海置業有限公司	850	856
十四冶建設	7,247	—
雲南澄江老鷹地	49	2,181
雲南城投龍江房地產開發有限公司	2,034	—
雲南建工	20,468	—
	<b>30,648</b>	<b>3,037</b>

#### (iii) 銷售土地使用權及物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
雲南省城投集團公司洱海置業有限公司	2,959	—

## 24. 關聯方交易(續)

### (b) 與關聯交易方進行交易(續)

#### (iv) 融資安排下的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
關聯方提供資金		
— 雲南省城投集團公司的附屬公司	—	785
向關聯方提供資金		
— 雲南省城投集團公司	—	200,000
— 合營企業	—	18
— 雲南省城投集團公司的附屬公司	149	628
	149	200,646

#### (v) 利息收入及利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
向關聯方提供資金的利息收入		
— 雲南省城投集團公司	—	200
— 文山水務	1,957	—
— 雲南省城投集團公司的附屬公司	—	797
	1,957	997
來自關聯方貸款的利息開支		
— 雲南省城投集團公司的附屬公司	—	682

## 24. 關聯方交易(續)

### (b) 與關聯交易方進行交易(續)

#### (vi) 主要管理人員薪酬

主要管理層包括執行董事。就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,049	1,316

#### (vii) 擔保

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
關聯方就本集團借款提供的擔保 — 景洪城投	20,000	57,500

### (c) 與其他國有企業進行的交易

根據香港會計準則第24號「關聯方披露」，由中國政府直接或間接控制的國有企業及其附屬公司被視為本集團的關聯方。

本集團在由國有企業控制的經濟環境中經營業務。於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月，本集團與國有企業進行的交易包括(但不限於)運營服務、建設服務及設備銷售。

此等交易乃在本集團的日常業務過程中按可與本集團與其他非國有實體所訂立者比較的條款進行。本集團已建立買賣產品及服務的定價策略及批准流程。有關定價策略批准流程貫徹採用，而不論對手方是否為國有實體。經適當考慮有關關係的實質後，本公司董事認為此等交易概非須進行獨立披露的重大關聯方交易，惟上文所披露與雲南建工及十四冶建設進行的交易除外。

## 24. 關聯方交易(續)

### (d) 與關聯方的結餘

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>貿易應收款項－即期</b>		
－北京碧水源	—	4,127
－雲南省城投集團公司洱海置業有限公司	2,960	3,110
－雲南建工	137,066	185,606
－十四冶建設	109,237	122,426
－雲南澄江老鷹地	2,602	2,593
－雲南城投龍江房地產開發有限公司	1,514	—
	<b>253,379</b>	<b>317,862</b>

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>購買貨品預付款</b>		
－北京碧水源	20,071	19,778
－雲南建工	92,036	50,159
－昆明一建	48	—
	<b>112,155</b>	<b>69,937</b>

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>應收關聯方的不計息款項</b>		
－馬關水務	133	133
－文山水務	21	25
－景洪城投	149	—
	<b>303</b>	<b>158</b>
<b>應收關聯方的計息款項</b>		
－文山水務	63,084	63,000

## 24. 關聯方交易(續)

### (d) 與關聯方的結餘(續)

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>貿易應付款項－即期</b>		
－十四冶建設	1,127	2,114
－雲南建工	184,814	143,287
	<b>185,941</b>	<b>145,401</b>

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>應收客戶墊款</b>		
－版納投資	690	—
－雲南建工	8,533	—
－昆明一建	6,093	—
	<b>15,316</b>	<b>—</b>

	於	
	二零一五年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>應付關聯方的不計息款項</b>		
－雲南建工	40,334	37,276
－北京碧水源	389	389
－雲南省水務	—	229
	<b>40,723</b>	<b>37,894</b>

## 25. 資產負債表日後發生的事項

於二零一五年八月四日，本公司成立全資附屬公司貴州仁懷浩瑞水務投資有限公司(「仁懷水務」)，註冊資本為人民幣1,000百萬元，仁懷水務的主要活動為污水處理及流域管理。

# 管理層討論及分析

## 行業概覽

國家十二五計劃期間(二零一一年至二零一五年)，中國政府計劃在全國供水及污水處理和再生利用設施方面的投資預期約為人民幣4,300億元。《中華人民共和國環境保護法》修訂(「新環保法」)於二零一五年一月一日正式實施之後，地方政府的環保考核壓力加大。根據《「十二五」節能減排綜合性工作方案》，減排績效考核結果將作為地方、中央企業領導班子及幹部綜合考評、幹部選拔任用的重要依據。為達到績效考評，預計地方政府將重點發展水務行業，並將頒佈更多有關水務行業的優惠政策。

根據中國住建部的數據，二零一一至二零一三年，國內污水治理每年的投資基本沒有增長，由於目前的實際建設進度較規劃目標有所滯後，且二零一五年是中國政府考核的最後一年，為完成「十二五」規劃中的目標，國內污水處理投資領域的投資將會全面提速。一方面國內污水排放標準存在提升需求；另一方面中國政府將會繼續大力投資城鎮供排水固定資產，同時側重與對縣城地區的扶持。中國政府對供排水管網的迅速擴建將成為提高供水及污水處理設施產能利用率的強勁動力。於二零一五年四月十六日，國務院頒布《水污染防治行動計劃》(「水十條」)，提出了十條措施建議，指導企業嚴格控制排放標準、引入先進技術並推廣多元投資，包括引入社會資本、增加政府撥款，預期中國水務行業的未來發展將出現新機遇。

在國家戰略的推動下，環保水務企業將從急速加快的中國城鎮化進程以及中國政府對水務行業的政策支持中獲益，並將進一步擴展業務規模，資本市場的投資者亦越來越關注環保行業。



## 發展策略及未來發展

雲南水務投資股份有限公司(「本公司」, 連同其附屬公司, 統稱「本集團」)是中國雲南省領先的城鎮污水處理及供水行業綜合服務商之一, 本公司擁有堅實的國有及私有企業控股股東基礎, 於開發污水處理及供水項目和在中國尋求合適的投資及收購目標方面有獨特的競爭優勢。本集團在原生水供應、自來水供應及污水處理項目的設計、投資、建設和運營方面擁有豐富的經驗, 並積累了眾多技術專長, 這使得本集團能夠根據項目前期評估並因「水」制宜, 及時選擇精準的工藝技術和運用專業化、系統性管理, 全面滿足客戶需求。

本集團致力成為中國領先的城鎮水務及城市環境綜合服務商, 希望通過地域擴張, 繼續鞏固在雲南省的行業地位, 並適時擴展到中國有競爭優勢的有利地區, 特別是華北、華東、中國西北及西南部, 並密切留意東南亞及南亞等若干海外市場; 把握「水十條」帶來的機遇, 並結合政府和社會資本合作模式(「PPP」)實踐經驗, 收購合適的水務公司或污水處理及供水項目, 與現有業務相輔相成, 專注於縣級水務市場以進一步擴大市場份額; 繼續提升本集團的技術水平及項目管理水平以進一步提高運營效率; 爭取發展具標誌性項目的機會以建立市場地位並有效獲得認可。

本集團將繼續推進以建設—營運—移交(「BOT」)、建設—擁有—營運(「BOO」)、移交—擁有—營運(「TOO」)、移交—營運—移交(「TOT」)、建設及移交(「BT」)、設計—採購—施工(「EPC」)及營運及維護(「O&M」)模式, 向客戶提供原生水、自來水供應與污水處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務, 提高本公司的供水與污水處理能力, 為實現發展計劃奠定基礎。

為此, 本公司將按照既定戰略規劃和目標, 發揮立足於香港國際金融中心的資本優勢, 最大化利用境內外各種有利資源, 嚴格遵守香港《證券及期貨條例》及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」), 大力發展和擴張本集團主業。

至於內部管理, 本集團將繼續加強風險把控、優化資本結構、增強員工技能培訓、加大技術研發投入、量化考核獎懲機制等等, 以切實有效的管控, 為本集團的股東帶來更大的效益。

## 業務回顧

本集團是中國雲南省領先的城鎮污水處理及供水行業綜合服務商之一，在業務中主要採用BOT、BOO、TOO、TOT、BT、EPC及O&M項目模式，向客戶(主要是中國的市、區或縣級政府或其指定機構)提供訂製及綜合的原水、自來水供應與污水處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務。

本集團的業務包括四個主要分部，即污水處理、供水、建造服務及設備銷售，以及其他服務(包括O&M污水處理、供水及市政垃圾處理項目的委托運營服務及諮詢服務)。截至二零一五年六月三十日，本集團相關項目日處理總量約為162.1萬噸。

### 污水處理

截至二零一五年六月三十日，本集團在建設和運營的特許經營污水處理項目共47個，包括5個BOO項目、35個BOT項目、2個TOO項目及5個TOT項目，日污水總處理量為約86.65萬噸，與截至二零一四年六月三十日相比新增5個BOO項目，日污水總處理量增加約18.9萬噸。

截至二零一五年六月三十日，正式投入運營的特許經營項目日污水總處理量為約64.15萬噸，與截至二零一四年六月三十日相比新增2個正式投入運營的BOO項目，日污水總處理量增加約7.9萬噸。截至二零一五年六月三十日止六個月(「期內」)，本集團的實際污水處理利用率約63.8%，平均污水處理收費單價為每噸人民幣1.04元。

截至二零一五年六月三十日，處於待正式運營的7個特許經營項目日污水總處理量為約22.5萬噸，與截至二零一四年六月三十日相比新增3個BOO項目，日污水總處理量增加約11萬噸。

本集團憑藉優秀的項目執行往績，已建立了污水處理專業服務提供商的美譽，這有助本集團從積極開拓市場及現有客戶中獲取未來的新項目。

## 供水

截至二零一五年六月三十日，本集團擁有17個日處理量約54.6萬噸的供水特許經營項目，與截至二零一四年六月三十日相比新增13個BOO項目、1個BOT項目，日總處理量增加約36.5萬噸。

截至二零一五年六月三十日，正式投入運營的特許經營項目日處理量約34萬噸，與截至二零一四年六月三十日相比新增10個正式投入運營的BOO項目，日總處理量增加約26.5萬噸。期內，本集團的實際供水利用率約64.5%，平均供水收費單價為每噸人民幣2.11元。

截至二零一五年六月三十日，處於待運營的5個特許經營項目日總處理量約20.6萬噸，與截至二零一四年六月三十日相比新增3個待運營BOO項目、1個待運營BOT項目，日處理總量增加約10萬噸。

## 建造服務及設備銷售

本集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截止二零一五年六月三十日，本集團在建設和已完工的BT項目共4個，其中於期內確認收入的BT項目共2個，與截至二零一四年六月三十日相比新增3個在建BT項目。

截至二零一五年六月三十日，本集團EPC項目共3個。與截至二零一四年六月三十日相比並無新增EPC項目。

本集團生產、銷售及安裝污水處理、供水設施及垃圾處理所需的水務設備，本集團所生產的水務設備的主要類別為膜產品。

## 其他

本集團在期內也就第三方擁有的污水處理、自來水供應及市政垃圾處理設施開展O&M項目，並開展了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零一五年六月三十日，本集團擁有23個O&M項目，其中1個每日處理能力為400噸的垃圾處理項目，1個每日規模為0.5萬噸的自來水供應項目，21個每日污水處理量為約20.35萬噸的污水處理項目，與截至二零一四年六月三十日相比新增7個污水處理O&M項目，每日規模合共增加5萬噸。本集團在期內也新增了8個與環境保護相關的技術及諮詢服務項目。

## 財務回顧

### 經營成果

本集團於期內錄得主營業務收入人民幣474.9百萬元，與截至二零一四年六月三十日止六個月相比增長約106.0%。本集團期內累計實現淨利潤人民幣54.3百萬元，與截至二零一四年六月三十日止六個月相比增長約34.4%。淨利潤增加主要由於本期間內收益增加所致。收益增加則主要由於本集團建造服務及設備銷售收入增長人民幣151.1百萬元，增幅為1,425.5%；供水收入增長人民幣40.7百萬元，增幅為53.3%；污水處理收入增長人民幣32.0百萬元，增幅為24.4%，其他業務收入增長為人民幣20.7百萬元，增幅為165.6%。

### 收益

本集團的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣230.5百萬元增加人民幣244.4百萬元至期內的人民幣474.9百萬元，增幅約106.0%。

收益增加主要由於(i)本集團建造服務和設備銷售收益增加人民幣151.1百萬元，主要是由於二零一四年底新增了大理的BT項目，產生了人民幣120.4百萬元的建造收入和人民幣9.2百萬元的利息收入，而其對於截至二零一四年六月三十日止六個月的收益並無貢獻；(ii)供水分部的收益增加人民幣40.7百萬元，主要是由於本集團的BOO項目的供水收入增加。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團收購了若干自來水供水項目，其對於截至二零一四年六月三十日止六個月的收益貢獻較少，而對於期內的收益則有六個月的貢獻。同時，本集團在建的若干特許經營權供水項目所產生的建造收入也有所增加；(iii)污水處理分部的收益增加人民幣32.0百萬元，主要是由於部分自有污水處理廠的污水處理單價提價幅度超過30%。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團也收購了若干污水處理廠，其對於截至二零一四年六月三十日止六個月的收益並無貢獻，而對於期內的收益則有六個月的貢獻。本集團在建的若干特許經營權污水處理項目所產生的建造收入也有所增加；(iv)其他業務分部的收益增加為人民幣20.7百萬元，主要是由於二零一五年六月三十日與二零一四年六月三十日相比新增了7個污水處理O&M項目且部分附屬公司提供諮詢服務產生收入，其對於截至二零一四年六月三十日止六個月的收益並無貢獻。

### 其他收入

其他收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣20.9百萬元減少人民幣5.5百萬元至期內的人民幣15.4百萬元，減幅約26.3%。其他收入同期減少主要由於期內確認的政府補助較二零一四年上半年減少。

### 融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣5.8百萬元增加人民幣14.1百萬元至期內的人民幣19.9百萬元，增幅約243.1%。融資成本淨額增加主要由於收購或成立數家公司影響未償還借款增加及本公司於二零一四年六月發行公司債券所致。

本集團期內平均貸款利率為6.79%，與二零一四年一至六月的6.56%同期相當。

### 行政開支

本集團行政開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣48.5百萬元增加人民幣33.8百萬元至截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣82.3萬元，增幅約為69.7%。行政開支增加主要由於(i)僱員福利開支、辦公費開支及租金開支等增加。有關增加主要是由於本集團於2014年上半年收購了若干污水處理、供水及其他項目而令經營規模擴大。及(ii)截至二零一五年六月三十日的六個月，本集團產生的與本集團股份全球發售及上市相關的費用較大，而截至二零一四年的六月三十日的六個月產生的該部分費用很小所致。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣10.8百萬元減少人民幣1.6百萬元至期內的人民幣9.2百萬元，減幅約14.8%，變化幅度較小。所得稅開支降低主要是由於本集團享受優惠稅率的附屬公司帶來的期內溢利佔比相比去年同期有所增加。

### 期內利潤及純利率

由於上述各項，期內利潤由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣40.4百萬元增加人民幣13.9百萬元至期內的人民幣54.3百萬元，增幅約34.4%。純利率由截至二零一四年六月三十日止六個月的17.5%下降6.1%至期內的11.4%，主要由於建造服務及設備銷售收益佔比高，而建造服務及設備銷售分部的毛利率低於其他分部所致。



## 財務狀況

### 服務特許經營安排下的應收款項

本集團服務特許經營權安排下的應收款項由二零一四年十二月三十一日的人民幣1,454.3百萬元增加人民幣82.2百萬元至二零一五年六月三十日的人民幣1,536.5百萬元，增幅約5.7%。增加主要由於增加了本集團BOT/TOT項目的投資導致應計服務特許經營安排下的未償還應收款項增加所致。

### 流動資金及財政資源

本集團主要的流動資金及資本需求主要與我們污水處理及供水設施的投資、建造、運營和維護有關的成本及開支有關；本集團主要以借款、經營所得現金、股權出資及公司債券為本集團的投資運營提供資金。

截至二零一五年六月三十日，本集團現金及銀行存款的賬面值約為人民幣1,509.8百萬元，較二零一四年十二月三十一日的人民幣612.6百萬元上升約146.5%，主要因本公司H股股份的全球發售籌得資金所致。

截至二零一五年六月三十日，本集團擁有資產總值約人民幣6,387.9百萬元及資產淨值約人民幣4,161.9百萬元，流動資產淨值約人民幣1,348.9百萬元。本集團的財務狀況穩健，為本集團拓展業務及尋求其他機遇投資提供了保證。

### 借款

截止二零一五年六月三十日，本集團借款為人民幣1,131.3百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣1,139.3百萬元)，其中按固定利率的有人民幣800.7百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣782.9百萬元)，按浮動利率的有人民幣330.6百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣356.4百萬元)。

截止二零一五年六月三十日，無抵押的借款為人民幣696.0百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣650.0百萬元)，以特許經營權為抵押、關聯方為其擔保的借款為人民幣411.0百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣462.3百萬元)，由中國地方政府擔保的借款為人民幣24.3百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣27.0百萬元)。

### 資產抵押

截至二零一五年六月三十日，本集團並無以土地使用權取得借款融資(二零一四年十二月三十一日以約為21.1百萬元土地使用權向銀行取得借款100.0百萬元)。本集團以特許經營權做抵押及由關聯方為其擔保向銀行借款人民幣411.0百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣441.2百萬元)，由中國地方政府擔保向銀行借款人民幣24.3百萬元(二零一四年十二月三十一日為人民幣27.0百萬元)。

## 外匯風險

人民幣為本集團的功能貨幣，本集團於中國的業務及本集團大部分的交易以人民幣結算。儘管如此，本集團受外匯匯率風險影響，因為本集團的部分借款以歐元計值。本集團並無外幣對沖政策，而本集團透過密切監察外幣交易的規模、外幣資產及負債以管理本集團的外幣風險。倘歐元升值，本集團將錄得外匯虧損，而本集團的利潤將會減少，反之亦然。截至二零一五年六月三十日，本集團歐元計值的借款為3.54百萬歐元(二零一四年十二月三十一日為3.63百萬歐元)。除此之外，本集團經營業務並無涉及重大外幣風險。目前，本集團並無使用衍生金融工具以對沖其外幣風險。

## 資本承擔

本集團的資本承擔由二零一四年十二月三十一日的人民幣323.8百萬元增加人民幣511.7百萬元至二零一五年六月三十日人民幣為835.5百萬元，增幅約158.0%，主要由於隨著業務的擴張，公司加大了物業、廠房及設備等的投入。

## 資產與負債的比率

截至二零一五年六月三十日，本集團資產與負債的比率(按借款總額除以資產總值計算)為17.7%(二零一四年十二月三十一日為22.7%)。資產與負債的比率波動主要由於公司發行股票影響。

## 或然負債

截至二零一五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

## 僱員及薪酬政策

期內，本集團聘有1,830名僱員(二零一四年十二月三十一日為1,739名)。截至二零一五年六月三十日止六個月，員工成本約為人民幣66.9百萬元(截至二零一四年六月三十日止六個月為人民幣45.1百萬元)。本集團將致力確保僱員薪酬水平符合行業慣例及現行市場情況，而僱員薪酬乃基於彼等的表現釐定。為僱員提供的薪酬待遇，包括基本及浮動薪資、酌情花紅及員工福利。本集團為僱員提供外部及內部培訓計劃。

## 中期股息

本公司董事會(「董事會」)不建議派發期內之中期股息。

## 全球發售

本公司H股於二零一五年五月二十七日(「上市日期」)於聯交所上市，並以每股5.8港元的價格發行本公司287,521,000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1,667,621,800港元。二零一五年六月十日，超額配股權(「超額配發」)獲悉數行使，以每股5.8港元發行43,128,000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250,142,400港元。於全球發售(定義見本公司二零一五年五月十三日的招股章程(「招股章程」))及超額配發完成後，本公司H股總數為363,713,900股(包括由內資股股份以一兌一基準轉換而成的H股)。

## 全球發售所得款項用途

由上市日期至二零一五年六月三十日止期間，全球發售所得款項淨額乃按照招股章程所載建議用途撥用。本集團持有的未動用所得款項淨額存款置於銀行中。

## 董事、監事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

據公司所知，於二零一五年六月三十日，本公司董事(「董事」)、監事(「監事」)及最高行政人員於本公司或其任何相關法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、股票衍生工具的相關股份或債券證中，擁有根據證券及期貨條例第352條或以其他方式須載入本公司根據該條文所存置的登記冊的權益，或根據上市規則附錄十內「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益，或已持有的本公司權益如下：



(i) 於本公司的權益

董事姓名	身份	股份類別	股份數目	佔類別 發行股份的 比例(%)	佔發行 總股份的 比例(%)
于龍先生	實益擁有人	內資股	10,690,000(L)	1.29%	0.90%
黃雲建先生 <sup>(1)</sup>	實益擁有人， 與另一人士共同持有權益	內資股	361,487,162(L)	43.58%	30.30%
劉旭軍先生 <sup>(2)</sup>	實益擁有人， 與另一人士共同持有權益	內資股	361,487,162(L)	43.58%	30.30%

附註：「L」代表長倉。

(1) 黃雲建為1,950,000股內資股的實益擁有人。憑藉雲南省水務產業投資有限公司(「雲南省水務」)、劉旭軍、黃雲建與王勇簽訂的日期為二零一四年七月二十四日的一致行動協議(「一致行動協議」)，劉旭軍、黃雲建與王勇分別同意就在本公司股東大會上行使投票權與雲南省水務一致行動。根據證券及期貨條例，黃先生被視為於雲南省水務、劉旭軍及王勇合共持有的所有內資股中持有權益。

(2) 劉旭軍為195,000股內資股的實益擁有人。憑藉一致行動協議，根據證券及期貨條例，彼被視為於雲南省水務、黃雲建及王勇合共持有的所有內資股中持有權益。

除上文披露者外，據公司所深知，於二零一五年六月三十日，概無董事、監事及本公司最高行政人員於本公司股份、股票衍生工具的相關股份及債券證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須載入本公司登記冊的權益及淡倉或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益，或已持有本公司任何權益。

(ii) 於相聯法團的權益及淡倉

概無董事、監事或本公司最高行政人員在根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊記錄的本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份，股票衍生工具的相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

## 主要股東於股份中的權益及淡倉

據本公司所知，於二零一五年六月三十日，下列人士(本公司的董事及監事除外，彼等之權益於上文「董事、監事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉」一節披露)於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部須向本公司披露權益或淡倉，或擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉：

主要股東名稱	身份	股份類別	股份數目	佔類別發行 股份的比例(%)	佔發行總股份 的比例(%)
雲南省水務 <sup>(1)</sup>	實益擁有人， 與另一名人士共同持有權益	內資股	361,487,162(L)	43.58%	30.30%
雲南省城市建設投資集團有限公司 <sup>(2)</sup>	於受控制法團權益， 與另一名人士共同持有權益	內資股	361,487,162(L)	43.58%	30.30%
王勇 <sup>(1)(3)</sup>	實益擁有人， 與另一名人士共同持有權益	內資股	361,487,162(L)	43.58%	30.30%
北京碧水源科技股份有限公司	實益擁有人	內資股	286,650,000(L)	34.56%	24.02%
融源成長(天津)股權投資合夥企業 (有限合夥) <sup>(4)</sup>	實益擁有人	內資股	137,880,000(L)	16.62%	11.56%
昆侖信託有限責任公司 <sup>(4)</sup>	於受控制法團權益	內資股	137,880,000(L)	16.62%	11.56%
中油資產管理有限公司 <sup>(4)</sup>	於受控制法團權益	內資股	137,880,000(L)	16.62%	11.56%
中國石油天然氣集團公司 <sup>(4)</sup>	於受控制法團權益	內資股	137,880,000(L)	16.62%	11.56%
Value Partners Group Limited	於受控制法團權益	H股	35,152,000(L)	9.66%	2.95%
全國社會保障基金理事會	實益擁有人	H股	34,767,770(L)	9.56%	2.91%
Value Partners Classic Fund <sup>(5)</sup>	實益擁有人	H股	25,774,000(L)	7.09%	2.16%
Rays Capital Partners Limited	投資經理	H股	18,873,000(L)	5.19%	1.58%
Ruan David Ching-chi	於受控制法團權益	H股	18,873,000(L)	5.19%	1.58%
葉約德 Yip Yok Tak Amy	於受控制法團權益	H股	18,873,000(L)	5.19%	1.58%

附註：

(L)代表長倉。

- (1) 雲南省水務由雲南省城投集團公司全資擁有並為358,757,162股內資股的實益擁有人。憑藉一致行動協議，根據證券及期貨條例，雲南省水務及劉旭軍、黃雲建及王勇各自被視為於彼等合共持有的所有內資股中持有權益。
- (2) 雲南省水務由雲南省城投集團公司全資擁有。根據證券及期貨條例，雲南省城投集團公司被視為於雲南省水務持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 王勇為585,000股內資股的實益擁有人。憑藉一致行動協議，根據證券及期貨條例，彼被視為於雲南省水務、劉旭軍及黃雲建合共持有的所有內資股中持有權益。
- (4) 融源成長(天津)股權投資合夥企業(有限合夥)由其一般合夥人昆侖信託有限責任公司控制84.86%；昆侖信託有限責任公司由中油資產管理有限公司擁有82.12%；而中油資產管理有限公司由中國石油天然氣集團公司全資擁有。根據證券及期貨條例，昆侖信託有限責任公司、中油資產管理有限公司及中國石油天然氣集團公司各自被視為於融源成長(天津)股權投資合夥企業(有限合夥)持有的所有內資股中持有權益。
- (5) Value Partners Group Limited通過兩家全資子公司間接持有本公司權益，即Value Partners Hong Kong Limited及Value Partners Limited。

除上文披露者外，據本公司所知，於二零一五年六月三十日，本公司並無獲任何人士(董事或監事除外)告知，彼於本公司股份或股票衍生工具的相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部有關條文須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須存置在本公司登記冊中記錄的權益或淡倉，或已持有本公司任何權益。

### 董事於競爭性業務的權益

自上市日期起直至本報告日期，董事會概不知悉董事及彼等各自的聯繫人的任何業務或權益對本集團業務構成競爭或可能構成競爭或對本集團造成或可能造成任何其他利益衝突。

### 公眾持股量

從本公司所得公開資料及據董事會所知，根據上市規則的規定，本公司的公眾人士股東於本報告日期持有本公司已發行股本總額最少25%。

## 重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

期內，本公司概無重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

## 報告期後事項

本公司於二零一五年七月九日與仁懷市政府訂立框架協議，據此，本公司將與仁懷市政府在污廢水處理、流域治理及水務項目領域採用PPP模式進行合作。詳情請參閱本公司日期為二零一五年七月九日的公告。本公司已於二零一五年八月四日於仁懷市設立全資項目公司，協助本集團履行此框架協議下的責任及其項下擬進行的合作(倘實現)。

## 審核委員會

本公司已根據於二零一五年五月八日通過的董事會決議案成立審核委員會，以符合上市規則第3.21條及附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告第C.3段。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統，以監察審計程序及履行董事會指派的其他職責及責任。目前，審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即郭科志先生、胡松先生、馬世豪先生及任鋼鋒先生，而郭科志先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團於期內的未經審核中期簡明財務信息。審核委員會亦已就有關公司所採納的會計政策及常規以及內部控制事宜與本公司高級管理層進行討論。

## 薪酬委員會

本公司已於二零一五年五月八日通過的董事會決議案成立薪酬委員會，並以書面訂明其職權範圍，以符合上市規則第3.25條及附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告第B.1段。薪酬委員會的主要職責為制定及審核董事及高級管理人員的薪酬政策及架構，及就僱員福利安排，向董事會提出建議。薪酬委員會由兩名獨立非執行董事，即胡松先生及任鋼鋒先生，及一名執行董事于龍先生組成，而胡松先生為薪酬委員會主席。

## 提名委員會

本公司已於二零一五年五月八日通過的董事會決議案成立提名委員會，並以書面訂明其職權範圍，以符合上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告第A.5段。提名委員會的主要職責為就本公司董事的任免向董事會提出建議。提名委員會由兩名獨立非執行董事，即胡松先生及任鋼鋒先生，及一名非執行董事許雷先生組成，而許雷先生為提名委員會主席。

## 董事資料

本公司自招股章程日期起根據上市規則第13.51(2)條及第13.51B(1)條須予披露的董事履歷詳情更改列述如下：

許雷先生(曾用名：許蕾)被委任為萊蒙國際集團有限公司(該公司於香港聯交所上市，股份代號：3688)的副主席兼非執行董事，該委任於二零一五年十月一日起生效。

## 遵守企業管治守則

本公司高度重視企業管治。本公司董事會相信良好的企業管治是引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間利益關係之因素之一。自上市日期起直至本報告日期，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載的守則條文。

## 董事及監事進行證券交易的標準守則

本集團已採納標準守則作為董事及監事進行證券交易的守則。本集團已向董事及監事作出具體查詢，全體董事及監事已確認，彼等於自上市日期起直至本報告日期止期間均已遵守標準守則。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於期內直至本報告日期止期間，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審閱財務信息

審核委員會已審閱本集團於期內的未經審核中期簡明財務信息。審核委員會亦已就有關公司所採納的會計政策及常規以及內部控制事宜與本公司高級管理層進行討論。本集團於期內的未經審核中期簡明財務信息亦已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務信息審閱」進行審閱。

承董事會命

**雲南水務投資股份有限公司**

主席

**許雷**

中國，昆明，二零一五年八月二十八日

\* 僅供識別



雲南水務投資股份有限公司

YUNNAN WATER INVESTMENT CO., LIMITED\*