交易 有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容
準 性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告
份 或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

DCWT

KUNMING DIANCH

合併損益及其他全面收益表(續)

		截至12月31日止年度	
		2019年	2018年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
利潤歸屬：			
本公司權益持有人		**368,411**	348,549
非控制性權益		**1,667**	1,178
		370,078	349,727
綜合收益總額歸屬於：			
本公司權益持有人		**369,282**	351,831
非控制性權益		**1,667**	1,178
		370,949	353,009
歸屬於本公司權益持有人的利潤的每股收益(以每股人民幣計)			
基本及稀釋每股收益	*9*	**0.36**	0.34

合併財務狀況表

於2019年12月31日

		截至12月31日	
		2019年	2018年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
非流動資產			
土地使用權		**–**	469,125
使用權資產		**464,182**	
不動產、工廠及設備		**3,058,900**	3,053,604
特許經營權協議下的應收款項	*11*	**1,381,995**	1,120,398
應收客戶建造合同款	*12*	**516,266**	291,687
無形資產		**199,420**	184,558
對聯營公司的投資		**14,833**	15,074
遞延稅項資產		**52,990**	50,196
		5,688,586	5,184,642
流動資產			
特許經營權協議下的應收款項	*11*	**7,548**	15,408
存貨		**22,636**	12,921
應收客戶建造合同款	*12*	**27,578**	18,911
以公允價值計量且變動計入損益的金融資產		**246,327**	170,000
應收賬款及其他應收款	*13*	**2,225,415**	942,551
現金及現金等價物		**1,290,199**	1,079,714
受限制現金		**67,966**	17,916
		3,887,669	2,257,421
流動負債			
應付賬款及其他應付款	*14*	**486,848**	379,708
應付所得稅		**75,273**	84,589
借款		**701,320**	1,014,505
租賃負債		**3,786**	
合同負債	*14*	**7,238**	11,737
		1,274,465	1,490,539
流動資產淨值		**2,613,204**	766,882
總資產減流動負債		**8,301,790**	5,951,524

合併財務狀況表(續)

	截至12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
非流動負債		
遞延收益	**266,354**	222,530
借款	**3,865,047**	1,764,699
租賃負債	**1,495**	
遞延稅項負債	**74,473**	63,374
	4,207,369	2,050,603
淨資產	**4,094,421**	3,900,921
資本及儲備		
股本	**1,029,111**	1,029,111
其他儲備	**1,489,179**	1,452,284
留存收益	**1,569,375**	1,413,378
本公司權益持有人應佔權益	**4,087,665**	3,894,773
非控制性權益	**6,756**	6,148
權益總額	**4,094,421**	3,900,921

合併財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 一般資料

昆明滇池水務股份有限公司(「**本公司**」)是按照《中華人民共和國(「**中國**」)公司法》於2010年12月23日在中國雲南省註冊成立的股份有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」))主板上市。本公司的註冊辦事處位於昆明滇池第七污水處理廠。

本公司及其子公司(統稱「**本集團**」)在中國主要從事水供給和污水處理設施的開發、設計、施工、運營和維護。

2. 主要會計政策

合規聲明

該等綜合財務報表已按照國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」中該等綜合財孌中灩禩鬄瀢

2. 主要會計政策(續)

採納新訂／經修訂國際財務報告準則(續)

年度改進項目– 2015-2017年週期(續)

國際財務報告準則第11號：於共同經營中先前所持有的權益

該等修訂澄清，當參與共同經營業務的實體取得對共同經營的共同控制權時，其先前在共同經營中持有的權益將不會重新計量。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際會計準則第12號：就分類為權益的金融工具付款的所得稅後果

該等修訂澄清：(a)股息的所得稅影響在損益、其他全面收益或權益中確認，依據的是最初確認產生可分配利潤的過去交易或事件發生的地點，以及(b)這些要求適用於所有國際財務報告準則第9號所界定的股息所得稅後果。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際會計準則第23號：合資格資本化的借貸成本

該等修訂澄清：(a)如果在相關合格資產準備用於其預定用途或出售後，特定借款仍未償還，則該資產成為主體一般借款的一部分資金；(b)為獲得除合格資產以外的其他資產而專門借入的資金包括在一般借貸中。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際財務報告詮釋委員會第23號：稅務處理的不確定性

該詮釋通過指定如何反映所得稅會計中不確定性的影響來支持國際會計準則第12號《所得稅》的要求。

此詮釋之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際會計準則第19號(修訂)：員工福利

該等修訂要求使用更新的假設來確定對計劃進行更改後報告期剩餘時間的當前服務成本和淨利息。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際會計準則第28號(修訂)：對聯營企業和合營企業的投資

該等修訂釐清不採用權益法的聯營公司或合營企業的長期權益乃採用國際財務報告準則第9號入賬。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

2. 主要會計政策(續)

採納新訂／經修訂國際財務報告準則(續)

國際財務報告準則第9號(修訂)：具有負補償之提前還款特點

該等修訂釐清負賠償之可預付款金融資產可按攤銷成本或透過其他全面收益按公平值計量(倘符合指定條件)而非按公平值計入損益計量。

此等修訂本之採用並無對綜合財務報表構成任何重大影響。

國際財務報告準則第16號：租賃

國際財務報告準則第16號於2019年1月1日或之後開始的年度期間取代國際會計準則第17號及相關詮釋，其大幅變更(其中包括)承租人之會計處理方式，以單一模式取代國際會計準則第17號所指定的雙重模式，規定除相關資產價值極低外，承租人須就因租期逾12個月的所有租賃而產生的權利及義務確認使用權及租賃負債。就出租人之會計處理方式而言，國際財務報告準則第16號主要延續國際會計準則第17號中出租人之會計處理方式規定。因此，出租人繼續分類其租賃為經營租賃或融資租賃，並為該兩類租賃作出不同解釋。國際財務報告準則第16號亦規定承租人及出租人須提供更詳盡披露。

根據過渡性條文，本集團於2019年1月1日(即首次應用日期，「**首次應用日期**」)首次採用經修訂的追溯方法(未重列比較資料)應用國際財務報告準則第16號。相反，本集團在首次應用日期確

[illegible]

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 *人民幣千元*	水供給 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
外部客戶收入	**1,213,810**	**304,857**	**314,875**	**1,833,542**
分部毛利	**514,145**	**57,622**	**66,157**	**637,924**
分部利潤	**472,382**	**34,737**	**62,573**	**569,692**
財務收入				**61,408**
財務成本				**(192,709)**
聯營公司經營成果份額				**(241)**
所得稅前利潤				**438,150**
其他信息				
不動產、工廠及設備的折舊	**188,247**	**5,716**	**19,839**	**213,802**
使用權資產折舊	**10,090**	**–**	**3,834**	**13,924**
無形資產攤銷	**8,787**	**2,482**	**438**	**11,707**
無形資產撇銷	**9,458**	**–**	**–**	**9,458**
資本開支	**205,189**	**34,040**	**25,479**	**264,708**

截至2019年12月31日的分部資產和負債如下:

	污水處理 *人民幣千元*	水供給 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
分部資產	**6,760,731**	**743,269**	**2,004,432**	**9,508,432**
未分配的:				
遞延稅項資產				**52,990**
聯營投資				**14,833**
資產總額				**9,576,255**
分部負債	**3,879,507**	**385,147**	**1,067,434**	**5,332,088**
未分配的:				
遞延稅項負債				**74,473**
應付所得稅				**75,273**
負債總額				**5,481,834**

3. 分部信息(續)

(b) 分部信息(續)

截至2018年12月31日止年度的分部收入及業績(即營業利潤)及其他資料如下:

	污水處理 *人民幣千元*	水供給 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
外部客戶收入	1,159,075	115,254	155,458	1,429,787
分部毛利	480,070	8,372	40,592	529,034
分部利潤	434,413	3,591	31,719	469,723
財務收入				56,924
財務成本				(111,243)
聯營公司經營成果份額				(183)
所得稅前利潤				415,221
其他信息				
不動產、工廠及設備的折舊	165,986	8,269	21,315	195,570
土地使用權攤銷	10,636			10,636
無形資產攤銷	9,374			9,374
資本開支	660,985	34,201	316,586	1,011,772

截至2018年12月31日的分部資產和負債如下:

	污水處理 *人民幣千元*	水供給 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
分部資產	6,246,112	361,018	769,663	7,376,793
未分配的:				
遞延稅項資產				50,196
聯營投資				15,074
資產總額				7,442,063
分部負債	2,889,297	132,348	371,534	3,393,179
未分配的:				
遞延稅項負債				63,374
應付所得稅				84,589
負債總額				3,541,142

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

8. 所得稅費用

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
當期稅項	**57,139**	78,821
以往年度撥備不足	**2,629**	
	59,768	78,821
遞延稅項	**8,304**	(13,327)
所得稅費用	**68,072**	65,494

於2018年3月，香港法例引入兩級利得稅率制度，據此，合資格公司之首2,000,000港元溢利將以8.25%之稅率徵稅，而超過2,000,000港元之溢利將以16.5%之稅率徵稅。不符合兩級稅率制度的在香港註冊成立的實體溢利將持續按16.5%之統一稅率徵稅。

截至2019年和2018年12月31日止年度，由於本集團並無來自香港的應課稅溢利，故未就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起，中國子公司的稅率為25%。於截至2019年12月31日止年度期間，除經各自的地方稅務部門批准享受稅務減免或優惠所得稅率的部分子公司外，本集團在中國的所有子公司均適用25%的所得稅率。討論如下：

(a) 中國西部大開發政策是中國國稅總局對在中國西部省份開展業務，其經營活動屬政策鼓勵類產業目錄規定產業的公司發佈的一項稅收優惠政策(「**西部大開發政策**」)。截至2019年及2018年12月31日止年度，本公司及部分子公司符合中國西部大開發政策的規定，享受15%的優惠所得稅稅率。

(b) 除西部大開發政策，本公司亦符合「高新技術企業」資格，並於截至2019年及2018年12月31日止年度享受15%的企業所得稅稅率。

( ) 由若干中國子公司擁有的部分新升級污水處理設施滿足合資格享受企業所得稅優惠稅率的公共基礎設施項目目錄中的標準。針對本集團從此類新項目產生的相關應稅收入，該等子附屬公司有資格享受「三免三減半」的企業所得稅稅收優惠。

( ) 部分中國子公司使用合資格享受企業所得稅優惠稅率的資源綜合利用項目目錄中規定的資源。該子公司10%的收入無需繳納企業所得稅。

8. 所得稅費用(續)

稅項之對賬	截至12月31日止年度 **2019年** ***人民幣千元***	 2018年 *人民幣千元*
所得稅前利潤	**438,150**	415,221
按適用的中國企業所得稅稅率計算的稅項	**109,538**	103,805
不可扣除的費用*(附註( ))*	**249**	89
本公司及部分子公司的優惠稅率*(附註(a)、(b)及( ))*	**(39,566)**	(36,820)
研發費用的額外扣除撥備	**(615)**	(514)
無需繳納所得稅的收入*(附註( ))*	**(4,836)**	(895)
往年度撥備不足	**2,629**	
聯營公司經營成果份額	**36**	(27)
其他	**637**	(144)
所得稅費用	**68,072**	65,494

( ) 不可稅前扣除的費用主要包括用於按性質無法稅前扣除的相關費用、根據企業所得稅法超出稅收減免限額的福利和招待費。

9. 每股盈利

基本每股收益根據歸屬於本公司權益股東的利潤，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至12月31日止年度 **2019年**	 2018年
歸屬於本公司權益持有人的利潤*(人民幣千元)*	**368,411**	348,549
已發行普通股的加權平均數*(千計)*	**1,029,111**	1,029,111
基本每股收益*(人民幣)*	**0.36**	0.34

在截至2019年12月31日止年度內不存在潛在稀釋權利股，故稀釋每股收益與基本每股收益相同。

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( ))*	**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

( ) 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( )針對TOT模式下的協議，支付特定金額；( )針對BOT模式下的協議，建造處理設施；及( )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(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	*人民幣千元*
應付第三方賬款	**150,971**	31,006
其他應付款，應付：	**146,012**	106,923
－關聯方	**14,635**	21,918
－地方政府	**1,791**	3,790
－第三方	**129,586**	81,215
購買子公司應支付的對價	**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，應付：	**46,207**	69,755
－關聯方	**16,040**	17,212
－第三方	**30,167**	52,543
向關聯方購買土地使用權的應付款項	**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
應付賬款及其他應付款總額	**486,848**	379,708

	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

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。

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。流域水環境綜合治理主要包括污水處理和提標改造、再生利用、污水管網建設和改造、河道水環境治理工程、岸線景觀等工程。我們圍繞水環境治理及相關環保產業尋求多層次、全方位的戰略合作，從單一的市政污水處理延伸到農村微污染水和工業廢水，從上游的水資源保護、自來水供應、下游的再生水、污泥處置到衍生的固廢產業和熱電供氣等業務領域構建一⑦浩餒顒構捵單

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

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，放眼國際化經營，市場定位致力於成為生態環境保護治理綜合服務商，依託國內生態環境保護治理市場及一體化延伸和海外資本市場，學習發達國家前沿的環保技術並優化迭代進而應用於產業化，積極參與全球生態環境保護治理市場競爭，力爭成為有一定國際影響力的跨國環保上市公司。

面對新趨勢帶來的機遇和挑戰，本公司將在五年戰略規劃的框架下，重點推進行業標桿的研究，推動本公司全面創新加速與人力資源優化，強化財務管控，創新融資模式，健全風險管理體系，建立多元化投資體系，延伸產業鏈，構建大環保投資格局，實施縱向一體化戰略，深耕現有業務及市場，兼顧橫向一體化戰略，加大南亞及東南亞市場的開發力度。進行初步國際化的同時，全面建設標準化管理體系，提升管理效率。本公司將結合現有業務資源，通過提供生態環境保護治理規劃與水質淨化處理項目架構設計、投資合作、運營維護為一體的生態環境保護治理綜合服務，持續關注環保產業鏈項目及相關市場併購機會，努力打造新的利潤增長點，進一步提升本公司經營業績及整體價值。

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。

自來水業務

自來水業務方面，截至2019年12月31日，我們在中國有5間自來水廠已投入營運，有2間自來水廠在建。報告期內自來水供應量與2018年相比增長約14%，我們預計，隨著城市化建設及供水設施的建造，自來水業務將進一步增長。

D. 主要風險

本集團面臨的風險主要為資本密集的行業特性、水質標準要求及其他不可抗力事件。

資本密集的行業特性

我們從事污水處理、再生水供應及自來水供應項目，通常需要大量初始現金支出，投資回收期長，我們的項目平均投資回收週期為5-10年。若我們無法按該等項目所需的金額進行融資或再融資，我們或需透過內部資源為該等項目融資，從而可能會對我們現實其他業務發展造成負擔。此外，我們或因資金短缺而無法恰當履行我們有關該等項目的義務，這會導致我們收益減少，甚至會導致我們初始投資出現損失。

於項目初期階段，我們必須做出大量資本投資，而該等投資主要依賴於我們於全球發售所募集資金、銀行貸款及公司債券撥付，於截至2019年12月31日止年度，我們的融資成本為人民幣158.3百萬元，較2018年的人民幣133.1百萬元增加18.9%。於2019年12月31

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	**(241)**	(183)
所得稅前利潤	**438,150**	415,221
所得稅費用	**(68,072)**	(65,494)
淨利潤	**370,078**	349,727
其他綜合收益	**871**	3,282
綜合收益總額	**370,949**	353,009

a. 收入

我們的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣1,429.8百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,833.5百萬元，增幅為人民幣403.7百萬元或28.2%，主要原因為：

- 我們污水處理分部的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣1,159.1百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,213.8百萬元，增幅為人民幣54.7百萬元或4.7%，由於污水處理水量增加，污水處理運營收入增加人民幣16.9百萬元；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，財務收入增加約人民幣38.7百萬元。

- 我們的水供給分部的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣115.3百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣304.9百萬元，增幅為人民幣189.6百萬元或164.4%，主要由於昆明滇池國家旅遊度假區(海埂片區)水環境綜合提升示範工程、雙江第二自來水廠、五華區再生水生態補水及截污工程等BT/BOT項目持續建設，建造收入增加至人民幣228.4百萬元，增幅為人民幣141.1百萬元或161.6%；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，以及原有項目的正常進行，財務收入增加約人民幣42.0百萬元。

- 我們其他分部的收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣155.5百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣314.9百萬元，增幅為人民幣159.4百萬元或102.5%。主要由於瀏陽市宏宇熱電有限公司(「**宏宇熱電**」)自2018年10月起納入合併範圍，2019年增加收入人民幣73.3百萬元；由於昆明市五華區面山(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項目持續建設，建造收入增加至人民幣35.3百萬元，增幅為人民幣21.4百萬元或154.3%；由於超極限除磷委託運行業務以及子公司雲南中水工業有限公司(「**雲南中水**」)的委託建造業務等管理服務的業務量增長，管理服務收入增加約人民幣50.1百萬元。

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%。

k. 財務收入

我們的財務收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣56.9百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣61.4百萬元，增幅為人民幣4.5百萬元或7.9%。主要由於向關聯方借款利息收入增加所致。

l. 財務成本

我們的財務成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣111.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣192.7百萬元，增幅為人民幣81.5百萬元或73.3%。主要由於2019年銀行借款增加導致利息支出增加人民幣25.3百萬元，同時匯兌收益減少人民幣55.6百萬元。

m. 所得稅前利潤

由於上述原因，我們的所得稅前利潤從截至2018年12月31日止年度的人民幣415.2百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣438.2百萬元，增幅為人民幣23.0百萬元或5.5%。

n. 所得稅

我們於截至2018年12月31日止年度及截至2019年12月31日止年度的所得稅費用為人民幣65.5百萬元及人民幣68.1百萬元，實際稅率分別為15.8%及15.5%。我們的實際稅率與上年基本一致，由於我們的一些污水處理設施的稅收優惠待遇到期及部分子公司不享受「西部大開發政策」15%的優惠企業所得稅稅率，因此實際稅率略高於15%。

o. 綜合收益總額

由於上述原因，我們的綜合收益總額從截至2018年12月31日止年度的人民幣353.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣370.9百萬元，增幅為人民幣17.9百萬元或5.1%。

2. 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於投資、建設、經營及維護我們的污水處理及供水設施。迄今為止，我們的投資及經營所需資金主要通過銀行貸款、經營產生的現金、股權出資及發行債務籌集。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動所用的現金淨額	**(172,812)**	(712,895)
投資活動所用的現金淨額	**(1,131,514)**	(450,560)
融資活動產生的現金淨額	**1,500,966**	938,058
現金及現金等價物淨增加／(減少)	**196,640**	(225,397)
匯率變化影響	**13,845**	13,941
年初現金及現金等價物	**1,079,714**	1,291,170
年末現金及現金等價物	**1,290,199**	1,079,714

a. 經營活動所用的現金淨額

我們的經營活動所用的現金淨額主要包括就提供服務向客戶收取的現金。我們亦於經營中使用現金購買原材料及其他存貨、向供應商及分包商付款、支付工資及福利等費用以及支付利息及所得稅。

截至2019年12月31日止年度，我們的經營活動所用的現金淨額為人民幣172.8百萬元，較截至2018年12月31日止年度我們的經營活動所用的現金淨額為人民幣712.9百萬元而言減少人民幣540.1百萬元，主要包括經營產生的現金人民幣52.4百萬元，已付所得稅人民幣69.1百萬元及已付利息人民幣156.1百萬元。2019年度減少的變動主要是由於本期經營收款相比上期增加。

b. 投資活動所用現金淨額

我們的投資活動所用現金淨額主要用於購買不動產、工廠及設備、關聯方貸款及進行其他投資。

我們的投資活動所用現金淨額由截至2018年12月31日止年度的人民幣450.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣1,131.5百萬元，主要包括：購買不動產、工廠及設備的人民幣219.7百萬元，關聯方貸款人民幣1,000.0百萬元，金融投資人民幣200.0百萬元。2019年度投資活動所用的現金淨額較2018年增加人民幣680.9百萬元，主要由於本年度關聯方貸款人民幣1,000.0百萬元尚未到期。

c. 融資活動產生的現金淨額

我們的融資活動產生的現金淨額主要為借款。

我們的融資活動的現金淨額由截至2018年12月31日止年度的淨流入人民幣938.1百萬元變為截至2019年12月31日止年度的淨流入人民幣1,501.0百萬元，主要包括借款所得款人民幣3,409.3百萬元，部分因償還借款人民幣1,676.7百萬元而有所抵銷。2019年度融資活動的現金淨額與2018年的差異，主要由於2019年度取得借款較2018年增加導致。

a. 特許經營權協議下的應收款項

我們的特許經營權協議下應收款項指於整個特許期間內，扣減應計的費用款項後我們的建造服務所產生的未結算應收款項(就BOT項目而言)或收購對價(就TOT項目而言)(經運營服務以及融資收入調整)。根據我們的BOT及TOT協議，特許經營權協議下的應收款項將以我們於BOT及TOT項目運營階段中收取的費用款項結算。自特定資產負債表日期起計十二個月內到期的特許經營權協議下的應收款項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。

我們的特許經營權協議下的應收款項由2018年12月31日的人民幣1,135.8百萬元增加人民幣253.7百萬元或22.3%至2019年12月31日的人民幣1,389.5百萬元，主要由於分類為非流動資產的特許經營權協議下的應收款項由2018年至2019年同比增長人民幣261.6百萬元或23.3%。增長主要原因為我們於2019年10月取得祿勸水務特許經營權協議下的應收款項為人民幣35.0百萬元。昆明滇池國家旅遊度假區(海埂片區)水環境綜合提升示範工程－河道補水項目按完工進度，確認應收款項人民幣48.1百萬元。雙江滇池水務有限公司特許經營權項目，本期按完工進度，確認應收款項人民幣48.1百萬元，滇池水務(老撾)特許經營權項目，本期按完工進度，確認應收款項BOT建造收入人民幣6.6百萬元。宜良縣農村污水處理站及附屬設施建設項目(二期)本期按完工進度，確認應收款項人民幣40.0百萬元。新簽訂的彝良縣第二污水處理廠及配套管網建設工程項目、彝良縣第三自來水廠及配套管網建設工程項目本期按完工進度，確認應收款項人民幣35.9百萬元。

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。

(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。

下表載列於所示期間我們的應收款項週轉天數：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	天	*天*
應收賬款週轉天數(1)	**155.4**	54.2
應收賬款及其他應收款週轉天數(2)	**315.3**	100.8

附註：

(1) 按有關年間平均應收賬款淨額除以有關年間收入再乘以365天計算。截至2018年及2019年12月31日止年度採用應收賬款期初及期末結餘的算數平均值。

(2) 按有關年間平均應收賬款及其他應收款淨額除以有關年間收入再乘以365天計算。截至2018年及2019年12月31日止年度採用應收賬款及其他應收款期初及期末結餘的算數平均值。

e. 應付賬款及其他應付款／合同負債

應付賬款及其他應付款

我們的應付賬款及其他應付款主要包括應付賬款、其他應付款、應付職工工資和福利、預收款項、購置不動產、工廠及設備的應付款、向關聯方購買土地使用權的應付款、應付利息及除所得稅外的應計稅款。

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

我們的應付帳款及其他應付款由2018年12月31日的人民幣379.7百萬元增加人民幣107.1百萬元或28.2%至2019年12月31日的人民幣486.8百萬元。有關增加主要因為2019年應付工程款增加。

本集團應付賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
一1年以內	**137,309**	16,682
一1至2年	**13,662**	14,324
	150,971	31,006

於2018年及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，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。

下表載列於所示期間我們的應付款項週轉天數：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	天	*天*
應付賬款及其他應付款週轉天數(1)	**132.2**	151.9
應付賬款週轉天數(2)	**106.8**	102.3

附註：

(1) 按有關年間平均應付賬款及其他應付款除以有關年間銷售成本再乘以365天計算。截至2018年及2019年12月31日止年度採用應付賬款及其他應付款期初及期末結餘的算數平均值。

(2) 按相關年間末應付賬款餘額除以相關年間材料採購總額再乘以截至2018年及2019年12月31日止年度365天計算。

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年以內	315
1年以上2年以內	305
2年以上5年以內	963
5年以上	4,707
	6,290

自2019年1月1日起，本集團已確認該等租賃的使用權資產。

( ) 於各資產負債表日期簽訂但尚未發生的特許項目及建設項目如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
	人民幣千元	*人民幣千元*
特許項目及建設項目	**4,018,446**	148,788

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	**34,040**	34,201
其他	**25,479**	316,586
合計	**264,708**	1,011,772

根據我們的當前業務計劃，我們預期將於截至2020年12月31日止年度產生資本開支人民幣326.5百萬元。我們的預期資本開支可能根據我們業務計劃、目前市況、監管環境及未來經營業績展望的重估不時變化。

5. 資產負債表外安排

除本公告所披露者外，於2019年12月31日，我們並無任何未結清的資產負債表外擔保、商品遠期合約或其他資產負債表外安排，我們概未從事涉及非交易買賣合約的交易活動，本集團之政策是不參與及不投資於任何具有投機性及／或有重大風險之金融產品上。於我們的經營過程中，我們概無與未合併實體訂立交易或以任何方式與其建立關係，或與為促進資產負債表外安排或為其他合約狹義或有限目的而建立的財務夥伴關係訂立交易。

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( )全球發售中售股股東出售待售股份的所得款項淨額；及( )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(「**產業開發投資**」)發行的單一資產管理計劃。產業開發投資為一間國有獨資公司，主要從事企業國有股權整合及管理營運國有資產。其為本公司現有股東，持有59,000,000股H股及2,620,449股內資股，相當於本公告日期本公司已發行股本總額的5.99%。單一資產管理計劃中的投資包括若干應收賬款及從產業開發投資轉移的其他非標準化信貸資產。本集團向單一資產管理計劃投資人民幣200百萬元(2018年：無)。詳情請見本公司日期為2019年12月27日的公告。

根據資產管理人的報告，單一資產管理計劃的公允價值約為報告期末的賬面值，相對於本集團的資產總值為2.1%。該等投資無於本年度錄得已變現或未變現收益╱(虧損)。透過據此訂立資產管理合同及委託資金，本公司擬提升其現金及現金等價物的回報率，從而改善本公司的投資收益及盈利。訂立資產管理合同亦將加強未來本公司與昆明產投在創新融資、項目投資及資源共享方面的合作機遇。

除上述披露外，截至2019

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)進行本公司證券交易的行為守則。根據對本公司董事及監事的專門查詢後,各董事及監事於報告期內均已嚴格遵守標準守則所訂之標準。

五、購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內,本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

六、審計委員會

審計委員會主要負責審閱及監察本公司之財政匯報程序及內部監控。審計委員會已審閱截至2019年12月31日止年度的經審計年度業績,並認為編製有關業績已採用適合的會計政策及已作出足夠的披露。

七、末期股息

董事會建議向於2020年6月30日(星期二)名列本公司內資股及H股股東名冊的所有股東派發末期現金股息(「**2019年度末期股息**」)每股人民幣0.125元(含稅),合計人民幣128,638,875.00元(含稅)。內資股股東的股息以人民幣宣派和支付,而H股股東的股息則將以人民幣宣派,以港幣支付,匯率將按照本公司擬於2020年6月19日(星期五)舉行之2019年度股東週年大會(「**2019年度股東週年大會**」)前一個星期內中國人民銀行公佈的平均匯率計算。預計派發日期為2020年8月6日(星期四)。

分派2019年度末期股息建議須待股東於2019年度股東週年大會上批准,方可作實。

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、其他代理人或受託人、其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持股份，因此，其應得股息將被扣除企業所得稅。如H股股東需要更改股東身份，請向代理人或受讓機構查詢相關手續。本公司將嚴格依照有關法例或條例並嚴格按照於股息登記日本公司H股股東名冊的登記代扣代繳企業所得稅及個人所得稅，對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或申索或對代扣代繳企業所得稅及個人所得稅安排的爭議，本公司將不予受理，也不會承擔任何責任。股東應當向稅務顧問諮詢有關擁有及處置公司H股所涉及的中國、香港及其他稅務影響。

H股個人股東為香港或澳門居民以及其他與中國簽訂10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣代繳個人所得稅。H股個人股東為與中國簽訂低於10%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣代繳股息的個人所得稅。如相關H股股東欲申請退還多扣繳的稅款，本公司可根據稅收協議代為辦理享有稅收協議待遇的申請。H股個人股東為與中國簽訂高於10%但低於20%股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按相關稅收協議實際稅率代扣代繳個人所得稅。H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協議的國家的居民、與中國並沒有簽訂任何稅收協議的國家的居民以及在任何其他情況下本公司將最終按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

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