

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Tibet Water Resources Ltd. 西藏水資源有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1115)

### 截至二零二一年六月三十日止六個月的 中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零二一年 (人民幣千元)	二零二零年 (人民幣千元)	
收入	<u>223,336</u>	<u>222,986</u>	↑ 0.2%
調整後息稅折舊及攤銷前利潤*	<u>57,583</u>	<u>69,369</u>	↓ 17.0%
本公司擁有人應佔期內利潤	<u>44,603</u>	<u>50,397</u>	↓ 11.5%
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	<u>1.78</u>	<u>2.01</u>	↓ 11.4%
— 攤薄(人民幣分)	<u>1.69</u>	<u>2.01</u>	↓ 15.9%
		於二零二一年 六月三十日 (人民幣千元)	於二零二零年 十二月三十一日 (人民幣千元)
資產總額		<u>4,154,984</u>	<u>4,151,511</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>2,796,426</u>	<u>2,722,108</u>

\* 調整後息稅折舊及攤銷前利潤並非國際財務報告準則項下的會計處理辦法，請與附註4(b)一起閱讀。

## 中期業績

西藏水資源有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績。此等中期業績已經由全部獨立非執行董事(其中一名出任委員會主席)所組成的本公司審核委員會審閱。

### 簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
收入	5	223,336	222,986
銷售成本		(134,689)	(121,270)
<b>毛利</b>		<b>88,647</b>	101,716
銷售及分銷費用		(28,961)	(39,388)
行政費用		(30,818)	(33,114)
金融資產預期信用虧損(「預期信用虧損」) 撥備		(26,892)	(10,088)
其他利得，淨額	6	18,046	10,534
<b>經營利潤</b>		<b>22,022</b>	29,660
財務收益，淨額		34,725	32,235
應佔使用權益法入賬的投資利潤		(1,124)	(1,597)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>53,623</b>	60,298
所得稅費用	8	(9,020)	(9,901)
<b>期內利潤</b>	7	<b>44,603</b>	50,397
<b>應佔期內利潤：</b>			
— 本公司擁有人		44,603	50,397
— 非控股權益		—	—
		<b>44,603</b>	50,397
<b>本公司擁有人應佔每股盈利</b>			
— 基本(人民幣分)	9	1.78	2.01
— 攤薄(人民幣分)	9	1.69	2.01

## 簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
期內利潤	<u>44,603</u>	<u>50,397</u>
其他全面收益／(虧損)：		
<i>將不可於期後被重新分類至損益的項目</i>		
功能貨幣兌換成列報貨幣的匯兌差額	<u>10,291</u>	<u>(5,525)</u>
期內其他全面收益／(虧損)，扣除稅項	<u>10,291</u>	<u>(5,525)</u>
期內總全面收益	<u><b>54,894</b></u>	<u><b>44,872</b></u>
總全面收益歸屬於：		
— 本公司擁有人	<u>54,894</u>	<u>44,872</u>
— 非控股權益	<u>—</u>	<u>—</u>
期內總全面收益	<u><b>54,894</b></u>	<u><b>44,872</b></u>

上述簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
使用權資產		27,508	27,942
物業、廠房及設備(「物業、廠房及設備」)		447,984	469,984
投資性房地產		—	4,445
無形資產		33,257	44,285
商譽		721,139	721,139
使用權益法入賬的投資	10	1,289,055	650,697
遞延稅項資產		4,007	4,277
預付款項		8,158	6,067
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益(「以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益」)的金融資產		—	174,482
以公允價值計量且其變動計入損益 (「以公允價值計量且其變動計入損益」) 的金融資產		11,517	11,517
<b>非流動資產總額</b>		<b>2,542,625</b>	<b>2,114,835</b>
<b>流動資產</b>			
應收貿易款	11	208,169	283,274
預付款項		166,496	79,678
可收回稅項		—	627
以攤餘成本計量的其他金融資產		946,799	1,367,268
存貨		57,385	60,266
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		180,811	180,811
現金及現金等價物		52,699	64,752
<b>流動資產總額</b>		<b>1,612,359</b>	<b>2,036,676</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款及應付票據	12	263,903	324,150
遞延收入		2,374	2,374
合同負債		70,831	16,854
應付稅項		33,308	28,588
預提費用及其他應付款		142,680	407,777
銀行借款		370,000	500,000
租賃負債		74	147
<b>流動負債總額</b>		<b>883,170</b>	<b>1,279,890</b>

簡明綜合財務狀況表(續)

		未經審核 二零二一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產淨額		<u>729,189</u>	<u>756,786</u>
總資產減流動負債		<u>3,271,814</u>	<u>2,871,621</u>
非流動負債			
銀行借款		140,000	110,000
其他應付款		16,000	16,000
遞延收入		14,955	16,142
遞延稅項負債		9,554	7,371
可換股債券－負債部分	13	<u>294,879</u>	—
非流動負債總額		<u>475,388</u>	<u>149,513</u>
淨資產		<u>2,796,426</u>	<u>2,722,108</u>
資本及儲備			
股本		21,368	21,363
儲備		<u>2,775,058</u>	<u>2,700,745</u>
本公司擁有人應佔權益總額		2,796,426	2,722,108
非控股權益		—	—
權益總額		<u>2,796,426</u>	<u>2,722,108</u>

上述簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

## 簡明綜合財務報表附註

### 1 一般資料

本公司於二零一零年十一月八日根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處的地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。本集團在中華人民共和國(「中國」)從事生產及銷售水產品及啤酒產品。本集團亦於香港特別行政區擁有向第三方提供借款服務的相關牌照。

本公司的股份自二零一一年六月三十日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除非另有所指，否則簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

### 2 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。簡明綜合財務報表一般不會收納年度財務報告收納的全部附註類別。因此，本報告應與截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告及本公司於中期報告期內刊發的任何公開公告一併閱讀。

### 3 會計政策

簡明綜合財務報表按照歷史成本基準編製，惟按重估金額或公允價值(倘適用)計量的若干金融工具除外。

#### 3.1 本集團已採納的新訂及經修訂準則

除應用經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)而產生的其他會計政策外，截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度財務報表中所呈列者相同。

### 3 會計政策(續)

#### 3.1 本集團已採納的新訂及經修訂準則(續)

於本中期期間，本集團已首次應用國際會計準則理事會頒佈的以下於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂本，以編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號的修訂	二零二一年六月三十日之後與 Covid-19相關租金減免(提前採用)
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則 第16號的修訂	利率基準改革－第2階段

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂本及提前應用修訂本，並無對本集團本期間和過往期間的財務狀況和表現及／或對此等簡明綜合財務報表所載披露構成重大影響。

### 4 分部資料

管理層根據本公司執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))用於作出戰略決策而審閱的報告釐定了經營分部。

#### (a) 分部描述及主要業務

##### (i) 水業務分部

本集團的主要業務為於中國製造及銷售水產品(透過批發)、向聯營公司及第三方銷售原材料及耗材以及向聯營公司出租生產線及一間廠房。

##### (ii) 啤酒業務分部

本集團主要於中國製造及銷售啤酒產品(透過批發)。

#### (b) 分部資料披露

分部間銷售乃基於兩個分部協定的條款進行。主要經營決策者獲提供的有關外部客戶的收入按與於簡明綜合損益表呈列者一致的方式計量。

主要經營決策者獲提供的有關總資產及總負債的金額按與於簡明綜合財務報表呈列者一致的方式計量。

#### 4 分部資料(續)

##### (b) 分部資料披露(續)

截至二零二一年六月三十日止六個月及於二零二一年六月三十日，主要經營決策者獲提供的有關可呈報分部的分部資料如下：

	未經審核				
	截至二零二一年六月三十日止六個月				
	水業務分部	啤酒業務	企業及其他	分部間撇銷	總計
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
分部收入總額	53,912	169,424	—	—	223,336
銷售成本	(33,946)	(100,743)	—	—	(134,689)
毛利	19,966	68,681	—	—	88,647
應佔使用權益法					
入賬的投資利潤	(733)	—	(391)	—	(1,124)
金融資產預期信用虧損					
撥備轉回／(撥備)	(26,937)	45	—	—	(26,892)
調整後息稅折舊及					
攤銷前利潤*	(21,244)	88,502	(9,675)	—	57,583
財務收入	30,780	22,511	41	—	53,332
財務費用	(475)	(6,782)	(11,350)	—	(18,607)
折舊及攤銷	(11,408)	(27,159)	(118)	—	(38,685)
除稅前利潤／(虧損)	(2,347)	77,072	(21,102)	—	53,623
所得稅(費用)／抵免	(2,581)	(6,787)	348	—	(9,020)
期內利潤／(虧損)	(4,928)	70,285	(20,754)	—	44,603

4 分部資料(續)

(b) 分部資料披露(續)

	未經審核		
	於二零二一年六月三十日		
	啤酒業務		
	水業務分部	分部	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部總資產	3,983,797	1,751,255	5,735,052
—使用權益法入賬的投資	1,274,261	—	1,274,261
未分配			
以公允價值計量且其變動計入損益的			
金融資產			192,328
遞延稅項資產			4,007
企業資產及其他			21,269
分部間撤銷			<u>(1,797,672)</u>
<b>總資產</b>			<b><u>4,154,984</u></b>
分部總負債	1,525,576	483,658	2,009,234
未分配			
遞延稅項負債			9,554
企業負債及其他			325,020
分部間撤銷			<u>(985,250)</u>
<b>總負債</b>			<b><u>1,358,558</u></b>

#### 4 分部資料(續)

##### (b) 分部資料披露(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月及於二零二零年十二月三十一日，主要經營決策者獲提供的有關可呈報分部的分部資料如下：

	未經審核				總計 人民幣千元
	截至二零二零年六月三十日止六個月				
	水業務分部 人民幣千元	啤酒業務 分部 人民幣千元	企業及其他 人民幣千元	分部間撤銷 人民幣千元	
分部收入總額	83,349	138,482	1,155	—	222,986
銷售成本	(39,064)	(82,206)	—	—	(121,270)
毛利	44,285	56,276	1,155	—	101,716
應佔使用權益法入賬的					
投資利潤	(551)	—	(1,046)	—	(1,597)
金融資產預期信用					
虧損撥備	(9,771)	(317)	—	—	(10,088)
調整後息稅折舊及					
攤銷前利潤*	14,444	63,864	(8,939)	—	69,369
財務收入	35,833	18,132	—	—	53,965
財務費用	(6,876)	(5,292)	(9,562)	—	(21,730)
折舊及攤銷	(14,122)	(26,972)	(212)	—	(41,306)
除稅前利潤／(虧損)	29,279	49,732	(18,713)	—	60,298
所得稅費用	(6,008)	(3,891)	(2)	—	(9,901)
期內利潤／(虧損)	23,271	45,841	(18,715)	—	50,397

\* 調整後息稅折舊及攤銷前利潤為主要經營決策者管理本集團表現的主要財務計量指標。調整後除息稅折舊及攤銷前利潤乃經扣除以下影響計算期內利潤／(虧損)的開支得出：(i) 財務(費用)／收入，淨額；(ii) 折舊及攤銷；及(iii) 所得稅費用。

調整後息稅折舊及攤銷前利潤並非國際財務報告準則項下的會計處理方法，且不應被視作可代替期內利潤／(虧損)計量經營業績。調整後息稅折舊及攤銷前利潤並無標準的計算方式，且本集團對調整後息稅折舊及攤銷前利潤的定義可能無法與其他公司的進行比對。

#### 4 分部資料(續)

##### (b) 分部資料披露(續)

	經審核		
	於二零二零年十二月三十一日		
	啤酒業務		總計
	水業務分部	分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部總資產	3,519,945	2,415,281	5,935,226
— 使用權益法入賬的投資	650,697	—	650,697
<b>未分配</b>			
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產			192,328
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產			174,482
遞延稅項資產			4,277
企業資產及其他			16,816
分部間撇銷			(2,171,618)
<b>總資產</b>			<u><u>4,151,511</u></u>
分部總負債	1,232,434	495,614	1,728,048
<b>未分配</b>			
遞延稅項負債			7,371
企業負債及其他			329,037
分部間撇銷			(635,053)
<b>總負債</b>			<u><u>1,429,403</u></u>

## 5 收入

外部客戶的收入主要來自於銷售水產品及啤酒產品、提供借款服務產生的利息收入及生產綫及設備租賃。本集團亦銷售予聯營公司及第三方原材料及耗材以及出租予聯營公司生產綫及一間廠房。收入明細如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
客戶合同收入：		
在某個時間點被認可		
水產品銷售	50,531	79,037
啤酒產品銷售	164,554	138,482
原材料及耗材銷售	4,880	465
	<u>219,965</u>	<u>217,984</u>
其他來源的收入：		
租金收入	3,371	3,847
提供借款服務產生的利息收入	—	1,155
	<u>3,371</u>	<u>5,002</u>
	<u>223,336</u>	<u>222,986</u>

## 6 其他利得，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 的公允價值變動	—	6,370
政府補助(附註)	17,972	3,718
捐贈	—	(140)
其他	74	586
	<u>18,046</u>	<u>10,534</u>

附註：

於本中期期間，本集團確認政府補助人民幣17,972,000元(截至二零二零年六月三十日止六個月：人民幣3,718,000元)，是有關於中國地方政府部門授予本集團的遞延收入和其他形式的政府補貼的攤銷，這些補助金通常用於商業支持，並酌情授予企業。

## 7 期內利潤

期內利潤乃經扣除／(貸記)下列各項後達致：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
所用原材料及耗材	99,812	72,107
運輸成本	11,861	14,998
物業、廠房及設備折舊	27,223	29,807
使用權資產折舊	434	357
投資性房地產折舊	—	117
無形資產攤銷	11,028	11,025
僱員福利費用	28,797	30,806
法律和其他諮詢服務費用	2,360	4,174
廣告及市場推廣費用	3,248	13,132
城市建設費及教育附加費	2,657	3,080
電力及其他能源費用	3,960	3,876
短期租賃費用	1,289	1,279
金融資產預期信貸虧損(撥備轉回)／撥備		
— 應收貿易款	27,173	10,088
— 以攤餘成本計量的其他金融資產	(281)	—

## 8 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	人民幣千元	人民幣千元
中國企業所得稅：		
— 當期所得稅	7,209	8,495
遞延稅項	1,811	1,406
所得稅費用	9,020	9,901

## 9 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，每股基本盈利乃經以下數據計算：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	44,603	50,397
已發行股份加權平均數(以千計)	<u>2,503,410</u>	<u>2,503,267</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>1.78</u>	<u>2.01</u>

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利已就在二零二一年三月發行的可換股債券調整。

計算基於以下數據：

	未經審核 截至 六月三十日 止六個月 二零二一年 人民幣千元
<b>盈利</b>	
就每股基本盈利的利潤	44,603
具攤薄效應的潛在普通股的影响：	
可換股債券利息，扣除所得稅	<u>6,481</u>
就每股攤薄盈利的利潤	<u>51,084</u>

## 9 每股盈利(續)

### (b) 每股攤薄盈利(續)

	未經審核 截至 六月三十日 止六個月 二零二一年 (以千計)
股份數目	
就每股基本盈利的普通股加權平均數	2,503,410
具攤薄效應的潛在普通股的影響	
可換股債券	<u>512,400</u>
就每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u><u>3,015,810</u></u>

由於截至二零二零年六月三十日止六個月沒有潛在的普通股已發行，因此未呈列截至二零二零年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利。

## 10 使用權益法入賬的投資

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
期初	650,697	698,283
添置(附註(a))	639,482	—
應佔利潤	(1,124)	(2,097)
宣派股息	—	(45,489)
期末	<u><u>1,289,055</u></u>	<u><u>650,697</u></u>

## 10 使用權益法入賬的投資(續)

附註：

- (a) 於二零二一年四月二十三日，本集團以人民幣465,000,000元的代價收購西藏山南雅拉香布實業有限公司(「山南雅拉香布」)(一間於中國註冊成立的其他有限責任公司)31%的股權。於收購前，本集團已持有山南雅拉香布9%的股權，於簡明綜合財務狀況表中計入「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」以作財務報告之目的。於收購完成後，本集團持有山南雅拉香布40%股權，並將總公允價值約人民幣174,482,000元轉撥至簡明綜合財務狀況表「使用權益法入賬的投資」，使用權益法對本集團於山南雅拉香布的投資列賬處理。收購山南雅拉香布股份產生商譽。

## 11 應收貿易款

信貸期一般為90至180天。根據發票日期劃分之應收貿易款的賬齡分析如下：

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
6個月內	49,025	55,243
超過6個月但不超過1年	24,803	65,205
超過1年但不超過2年	80,126	145,205
超過2年	140,623	76,856
	<u>294,577</u>	<u>342,509</u>
減：預期信用減值撥備	<u>(86,408)</u>	<u>(59,235)</u>
	<u>208,169</u>	<u>283,274</u>

## 12 應付貿易款及應付票據

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
應付貿易款	76,403	82,360
應付票據	187,500	241,790
	<u>263,903</u>	<u>324,150</u>

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款的賬齡分析如下：

	於	
	二零二一年 六月三十日 人民幣千元 未經審核	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元 經審核
3個月內	43,628	38,808
超過3個月但不超過6個月	9,759	1,671
超過6個月但不超過1年	1,635	19,689
超過1年但不超過2年	13,414	14,885
超過2年	7,967	7,307
	<u>76,403</u>	<u>82,360</u>

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團的應付貿易款均以人民幣計值且並不計息。

應付貿易款的信貸期一般為90日之內。

於二零二一年六月三十日，約人民幣187,500,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣241,790,000元)的銀行承兌匯票由銀行存款約人民幣37,660,000元(二零二零年十二月三十一日：人民幣48,543,000元)作擔保。

本集團發行的所有票據均於十二個月內到期。

### 13 可換股債券－負債部分

在二零二一年三月，本公司發行本金額為379,620,000港元(相當於人民幣317,702,000元)年息率為5.0%的可換股債券(「可換股債券」)。可換股債券以港元計值及為無抵押及利息半年計算。債券賦予持有人權利，可於債券發行日期至二零二四年三月到期日之間隨時按每股0.74港元的換股價(可作出反攤薄調整)將其轉換為本公司普通股。債券持有人或發行人可選擇在某些事件發生時提前贖回債券。倘未獲轉股或贖回，則債券將會在二零二四年三月按面值加應付利息贖回。

於初始確認，負債部分的公允價值是在發行日使用不具有轉換選擇權的類似債券的等效市場利率估計的。剩餘金額被分配為權益部分及於權益中的「其他儲備」列賬。提前贖回權被視為與主債務密切相關。負債部分的實際利率為7.69%。

於本期間發行的可換股債券分為負債部分和權益部分如下：

	人民幣千元 未經審核
於本期間發行的可換股債券的面值	317,702
權益部分	<u>(22,848)</u>
於發行日的負債部分	294,854
轉換可換股債券	(342)
利息支出	6,842
已付／應付利息	(4,780)
匯兌調整	<u>(1,695)</u>
於二零二一年六月三十日的負債部分(未經審核)	<u><u>294,879</u></u>

## 14 股息

截至二零二一年六月三十日止六個月並無派付、宣派或擬派股息(二零二零年六月三十日止六個月：無)。本公司董事已決定將不就截至二零二一年六月三十日止六個月派付股息(二零二零年六月三十日止六個月：無)。

## 15 經營的季節性

本集團水產品的銷售受季節性波動影響，而啤酒產品的經營則無明顯的季節性。水產品於年中第二季度及第三季度的需求最高。季節性氣候條件是造成這一現象的原因。

於截至二零二零年十二月三十一日止財政年度，年中第二季度及第三季度累計水產品收入佔比為58%(二零一九年：57%)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

在二零二一年上半年，我們持續致力於西藏自治區（「**西藏**」）水資源產業及啤酒產業的發展，為客戶提供優質產品和高品質服務。

二零二一年上半年，中國整體經濟環境仍然受 COVID-19（冠狀病毒）疫情影響，雖然疫情近期已有改善，但本集團仍然面對不尋常的挑戰。本集團水業務主要在西藏外的中國大陸銷售，來自於電影院線、航空公司、酒店、企業客戶、傳統零售等銷售渠道的合計收入佔本集團水業務總銷量和總收入均超過 50%，這些銷售渠道受疫情影響大，從而影響本集團水業務的收入。本集團啤酒業務主要在西藏內銷售，受疫情影響較小，二零二一年上半年，啤酒業務的收入和利潤均實現正向的增長，在西藏的銀行融資規模保持穩定；面對疫情影響的挑戰，本集團一方面探索更多的融資渠道和方式，例如於二零二一年上半年，本集團水業務在西藏的銀行融資規模減少了人民幣 1.25 億元，但本集團成功發行可換股債券；另一方面，本集團也積極與潛在戰略合作夥伴洽談，整合本集團現有的資源，為本集團水業務和啤酒業務帶來新增的收入和現金流，目前，這些工作正在進行中。本集團管理層相信，疫情影響雖然持續，但我們有能力調整和應對挑戰。

二零二一年上半年，我們的包裝水產品已經在中國和香港特區銷售。電影院線、酒店、航空公司和大型企業客戶等在內的本集團的重要銷售管道均受到了疫情的不利影響；但以京東為代表的電商平台和家庭用戶等管道依然保持相對穩定，並帶來正向的現金流入。

我們的啤酒產品在西藏主要通過超市、便利店、餐飲和娛樂店點等銷售。二零二一年上半年，在西藏區內銷售的啤酒產品收入為99.7%（西藏以外為0.3%）。在最近兩年內，我們不斷推出不同口味和包裝的新型優質啤酒產品，例如6°青稞啤酒、青稞原漿啤酒等，以滿足消費者不斷變化的口味。二零二一年上半年，在整體經濟環境不樂觀的情況下，我們的啤酒業務仍保持增長，在西藏仍然保持著穩定的顯著市場份額。

隨著COVID-19疫情的近期改善，包括中國的大規模疫苗接種計劃，我們的水及啤酒業務整體在逐漸地復甦，並將改善至正常水平，尤其是我們的啤酒業務在二零二一年上半年有著顯著的增長。

## 財務回顧

### 收入分析

在二零二一年上半年，由於上述「業務回顧」章節提及的因素，本集團的總收入額為人民幣2.23億元，相比二零二零年上半年上升了0.2%。

水業務分部的收入為人民幣5,400萬元，相比二零二零年上半年減少了35.3%。如上所述，由於COVID-19疫情影響水業務分部的重要銷售管道，水產品的銷量下降，以及客戶結構變化導致平均售價下降。

至於啤酒業務分部，同比變化如下：

	二零二一年 上半年	二零二零年 上半年	% 變動
銷量(百升)	224,193	193,050	↑ 16.1%
收入(人民幣千元)	169,424	138,482	↑ 22.3%
調整後息稅折舊及攤銷前利潤*			
(人民幣千元)	88,502	63,864	↑ 38.6%

\* 調整後息稅折舊及攤銷前利潤並非國際財務報告準則項下的會計處理辦法，請與附註4b一起閱讀。

由於疫情影響減緩，啤酒產品在西藏內的銷量增加，而調整後息稅折舊及攤銷前利潤也相應增加。

在二零二一年上半年，本集團的整體毛利率為39.7%，與二零二零年上半年相比下降了5.9個百分點。水業務分部的毛利率為37.0%，與二零二零年上半年相比下降了16.1個百分點，主要由於銷量下降導致分攤的固定成本增加，從而導致平均成本上升，以及如上所述，客戶結構變化導致平均售價亦有所下降。而啤酒業務分部的毛利率在二零二一年上半年為40.5%，與去年同期相同。

### **銷售及分銷費用和行政費用**

在二零二一年上半年，銷售及分銷費用從二零二零年上半年的人民幣3,900萬元減少了26.5%至人民幣2,900萬元，主要是由於水的銷量減少，相應的運輸成本及推廣費的減少。行政費用從二零二零年上半年的人民幣3,300萬元減少了6.9%至二零二一年上半年的人民幣3,100萬元，主要是由於員工費用相比二零二零年上半年減少所致。

### **金融資產預期信貸虧損撥備**

金融資產預期信貸虧損撥備主要包括應收貿易款預期信貸虧損撥備。二零二一年上半年的應收貿易款預期信貸虧損撥備為人民幣2,700萬元(二零二零年上半年的應收貿易款預期信貸虧損撥備：人民幣1,000萬元)。增長是由於對一些受疫情影響較大的客戶的應收貿易款回收放緩造成。

## 其他利得淨額

其他利得淨額由二零二零年上半年的淨利得人民幣1,100萬元上升至二零二一年上半年人民幣1,800萬元，主要是因為(i)政府補助增加了人民幣1,400萬元(因為當地政府工作受疫情影響，本應於二零二零年十二月收到的該政府補助的審批，實際是於二零二一年六月收到，故而在二零二一年上半年確認)；與(ii)以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值變動減少了人民幣600萬元；和(iii)其他利得減少了人民幣100萬元相抵。

## 財務收益淨額

在二零二一年上半年，本集團產生了約人民幣1,800萬元財務費用及獲得了人民幣5,300萬元財務收益。與二零二零年上半年相比，財務費用減少了人民幣300萬元，主要由於(i)銀行借款的利息費用減少了人民幣500萬元；和(ii)歸還第三方借款導致相應的利息費用減少了人民幣600萬元；與(iii)本公司發行可換股債券導致相應的利息費用增加了人民幣700萬元和(iv)其他財務費用增加了人民幣100萬元相抵。財務收益減少了人民幣100萬元，主要由於對第三方借款的本金減少。

## 應佔使用權益法入賬的投資利潤

應佔使用權益法入賬的投資利潤主要為應佔西藏高原天然水有限公司(「高原天然水」)(最終控股股東為中國石油化工股份有限公司(「中石化」))的應佔利潤。在二零二一年上半年，高原天然水的銷量為122,510噸，及其收入為人民幣1.58億元，較二零二零年上半年分別上升了92%及1.4%。自二零二零年六月開始，受疫情影響的高原天然水的生產和銷售已經逐步恢復到正常水平。本集團對高原天然水43.981%的權益產生了人民幣200萬元的應佔高原天然水淨虧損(二零二零年上半年：無)。

## 所得稅費用

在二零二一年上半年，所得稅費用為人民幣900萬元，由於利潤總額減少，所得稅費用較二零二零年上半年減少人民幣100萬元。

## 期內利潤

由於上述提及的因素，在二零二一年上半年，期內利潤為人民幣4,500萬元，較二零二零年上半年的人民幣5,000萬元下降了人民幣500萬元。

## 其他財務狀況

於二零二一年六月三十日，本集團的使用權益法入賬的投資為人民幣12.89億元，而於二零二零年十二月三十一日則為人民幣6.51億元。該上升主要是因為本集團在二零二一年四月以代價人民幣4.65億元收購了山南雅拉香布31%的股權。收購前，本集團已持有山南雅拉香布9%的股權，計入在以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產中，收購完成後，本集團共持有山南雅拉香布40%的股權，並將公允價值總額約人民幣1.74億元轉入使用權益法入賬的投資。收購山南雅拉香布31%股權的更多詳情已載於本公告內簡明綜合財務報表的附註10內。

於二零二一年六月三十日，本集團的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產為零，而於二零二零年十二月三十一日為人民幣1.74億元。該減少是因為上一段提及的原因。

於二零二一年六月三十日，本集團應收貿易款淨額為人民幣2.08億元，而於二零二零年十二月三十一日為人民幣2.83億元。其下降主要因為若干機構客戶和經銷商的應收貿易款減少及應收貿易款預期信貸虧損撥備增加了人民幣2,700萬元。

本集團透過會議及電話對話與我們的主要債務人定期聯絡，以及定期關注涉及我們的主要債務人的公開資訊，以瞭解彼等的經營狀況、持續業務需要及本集團能改善服務的方式。於二零二一年六月三十日，應收貿易款預期信貸虧損撥備為人民幣8,600萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣5,900萬元)。

於二零二一年六月三十日，本集團的預付款項為人民幣1.75億元，而於二零二零年十二月三十一日則為人民幣8,600萬元。該增加主要是因為購買原材料的預付款項增加。

於二零二一年六月三十日，本集團以攤餘成本計量的其他金融資產扣除預期信貸虧損撥備約為人民幣9.47億元，而於二零二零年十二月三十一日則為人民幣13.67億元。於二零二一年六月三十日，以攤餘成本計量的其他金融資產主要包括應收第三方款項人民幣8.65億元，應收聯營公司款項人民幣7,900萬元，和其他應收款項人民幣700萬元。於二零二一年六月三十日，如上所述，本集團持續致力於西藏水產業的發展，將資源分配於西藏水產業的長期戰略佈局。於二零二一年六月三十日，以攤餘成本計量的其他金融資產的預期信貸虧損撥備為人民幣400萬元(於二零二零年十二月三十一日：人民幣500萬元)。

於二零二一年六月三十日，本集團的合同負債為人民幣7,100萬元，而於二零二零年十二月三十一日則為人民幣1,700萬元。其增加主要由於銷售啤酒產品的預收客戶款增加了人民幣5,400萬元。

於二零二一年六月三十日，本集團的預提費用及其他應付款為人民幣1.59億元，而於二零二零年十二月三十一日則為人民幣4.24億元。其減少主要由於(i)第三方借款減少了人民幣3.00億元；(ii)應付薪金及福利減少了人民幣1,000萬元；和(iii)應付其他經營及服務費用減少了人民幣1,200萬元，與(iv)從第三方收到的款項增加了人民幣5,600萬元；和(v)應繳增值稅及其他稅項增加了人民幣100萬元相抵。

於二零二一年六月三十日，本集團的銀行借款減少了人民幣1億元，主要是由於二零二一年上半年歸還銀行借款本金人民幣2.40億元，與於二零二一年上半年借入銀行借款人民幣1.40億元相抵。

於二零二一年六月三十日，本公司所發行的可換股債券負債部分為人民幣2.95億元，而於二零二零年十二月三十一日，本公司沒有任何可換股債券負債部分。在二零二一年三月，本公司發行本金額為3.80億港元(相當於人民幣3.18億元)的可換股債券，年息率為5%。可換股債券的更多詳情已載於本公告內簡明綜合財務報表的附註13內。

## 員工

於二零二一年六月三十日，本集團員工總數為399人，於二零二零年六月三十日為382人。在二零二一年上半年，本集團有關僱員成本為人民幣2,900萬元(二零二零年上半年：人民幣3,100萬元)。有關僱員成本下降是因為水業務分部的收入和利潤下降，導致銷售員的銷售激勵下降。

本集團於二零一七年採納了一項股份獎勵計劃。截至二零二一年六月三十日，本集團未根據股份獎勵計劃向任何方授予股份。

## 負債比率

負債比率是按借款(包括銀行借款、可換股債券的負債部分和第三方借款)除以資本總額計算。資本總額按簡明綜合財務狀況表所示「權益」加借款(包括銀行借款、可換股債券的負債部分和第三方借款)計算。於二零二一年六月三十日及於二零二零年十二月三十一日，本集團的負債比率分別為22.50%及25.09%。

## 兼併與收購

於二零二一年四月二十三日，本集團以代價人民幣4.65億元收購在中國註冊成立的其他有限責任公司山南雅拉香布31%的股權。本次收購前，本集團已持有山南雅拉香布9%股權，本次收購完成後，本集團持有山南雅拉香布40%股權，山南雅拉香布成為本集團的聯營公司。收購山南雅拉香布31%股權的更多詳情已載於本公告內簡明綜合財務報表的附註10內。

## 重大投資

在二零二一年上半年，本集團購買物業、廠房及設備為人民幣100萬元(二零二零年上半年：人民幣500萬元)。關於本集團未來的發展和展望，請參閱本「管理層討論與分析」內標題為「展望」的章節。

## 資本性承諾

於二零二一年六月三十日，本集團已承諾購買物業、廠房及設備約為人民幣3,500萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣3,700萬元)，以及承諾股權投資人民幣1,600萬元(二零二零年十二月三十一日：人民幣1,600萬元)。這些承諾事項相關的資金來源預計將自本集團自有資金中撥付。

## 抵(質)押

於二零二一年六月三十日，(i)本集團的一筆本金為人民幣2.90億元的銀行借款(二零二零年十二月三十一日：人民幣2.90億元)以西藏天地綠色飲品發展有限公司(「天地綠色」)35%的權益作質押；(ii)本集團的一筆本金為人民幣1億元的銀行借款(二零二零年十二月三十一日：人民幣1億元)以高原天然水15%的權益作質押；(iii)本集團的一筆本金為人民幣1.50億元的銀行借款(二零二零年十二月三十一日：人民幣1.50億元)以本集團的一個第三方的土地使用權(二零二零年十二月三十一日：以本集團的一個第三方的土地使用權)作抵押；(iv)本集團的一筆本金為人民幣1億元的銀行借款(二零二零年十二月三十一日：無)以山南雅拉香布20%的權益作質押；及(v)本集團的一筆本金為人民幣1億元的銀行借款(二零二零年十二月三十一日：人民幣1億元)以本集團賬面淨值為人民幣5,000萬元的工廠廠房(二零二零年十二月三十一日：人民幣6,200萬元)，以及賬面淨值為人民幣1,200萬元的土地使用權(二零二零年十二月三十一日：2700萬元)作抵押。

人民幣1.88億元的銀行承兌匯票(二零二零年十二月三十一日：人民幣2.42億元)以銀行存款人民幣3,800萬元作擔保(二零二零年十二月三十一日：人民幣4,800萬元)。

## 或然負債

於二零二一年六月三十日，本集團沒有或然負債(二零二零年十二月三十一日：人民幣1.70億元)。

## 外匯風險

本集團採用審慎方針管理現金及控制風險。本集團主要在中國營運，大部分的商業交易皆以人民幣為計算單位。惟本集團的現金匯兌交易主要以港幣計值，故本集團面對外匯風險。為減輕匯率波動的影響，本集團持續評估及監控其外匯風險。在二零二一年上半年，本集團管理層認為沒有必要訂立任何對沖交易以減輕外匯風險，因為將承受外匯風險的資產及負債相抵後風險不大。

## 產能

在二零二一年上半年，年度水產能和年度啤酒產能預計分別約為300,000噸和2,000,000百升，與二零二零年一致。本集團將定期評估產能並考慮增加產能以滿足未來發展的需要。

## 來自全球發售的所得款項淨額用途

本公司股份於二零一一年六月三十日在聯交所主板上市，來自全球發售的所得款項淨額約為 14.72 億港元(包括行使超額配股權的所得款項及經扣除包銷佣金和相關費用)。於二零一三年四月十日，本公司已決議更改全球發售所得款項淨額用途，詳情請參閱本公司日期為二零一三年四月十日之公告。已更改的所得款項淨額用途已分配如下：

	於		在		於		
	二零二零年 十二月 三十一日	已運用 的所得 款項淨額 百萬港元	二零二一年 上半年	已運用 的所得 款項淨額 百萬港元	二零二一年 六月三十日	已運用 的所得 款項淨額 百萬港元	二零二一年 六月三十日
用作建設新增廠房及 購買額外生產設備 以擴大生產能力	133	133	—	—	133	—	—
用作擴大經銷網絡及 宣傳推廣活動	206	46	2	—	48	—	158
用作能補充我們現有 業務的合併與收購	1,092	1,092	—	—	1,092	—	—
用作營運資金及其他 一般企業用途	41	41	—	—	41	—	—
	<u>1,472</u>	<u>1,312</u>	<u>2</u>	<u>—</u>	<u>1,314</u>	<u>—</u>	<u>158</u>

於二零二一年六月三十日，本集團已運用了1.33億港元、4,800萬港元、10.92億港元及4,100萬港元的所得款項淨額分別(i)用作擴大生產能力；(ii)用作擴大經銷網絡及宣傳推廣活動；(iii)用作能補充我們現有業務的合併與收購；及(iv)作為營運資金及用作其他一般企業用途。餘下的所得款項淨額已存入信譽良好的金融機構，並打算在未來的財政年度用作擴大經銷網絡及宣傳推廣活動。所得款項淨額都是根據本公司日期為二零一三年四月十日的公告所披露的意向獲運用和將予運用。

## 中期股息

董事會並無就截至二零二一年六月三十日止六個月建議派付中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

## 展望

本集團將繼續充分利用本集團已有的資源優勢、銷售管道優勢和物流網路優勢，加強和穩固在西藏水產業的戰略地位。

本集團將繼續投入重要資源，加強與中石化和中國石油天然氣股份有限公司的戰略合作，充分利用高原天然水和山南雅拉香布兩家公司的水資源和生產基地優勢，開展更多更新的戰略合作，使得西藏好水進入千家萬戶。

本集團將持續保持和發展「5100冰川礦泉水」的高端品牌優勢，結合現有的電影院線、酒店、航空公司、電子商務、辦公及家庭使用者等重要目標管道資源和營銷推廣活動，不斷提升品牌形象和影響力。

本集團將加強與京東等不同重點平台的銷售和物流合作，以加快本集團產品在電子商務銷售管道的發展，並結合本集團於全國加油站管道的服務體系，建設覆蓋更多消費者和零售終端的服務網路，使得本集團的銷售模式更多元化，本集團的產品觸達更多的客戶。

## 報告期後事項

報告期後沒有重大事項。

## 未能符合獨立非執行董事及審核委員會之規定

洪嘉禧先生退任獨立非執行董事，自本公司於二零二一年六月三十日舉行的股東周年大會結束起生效後，獨立非執行董事人數及本公司審核委員會（「**審核委員會**」）成員人數分別低於上市規則第3.10(1)條及第3.21條下規定的最低人數，概無獨立非執行董事具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當專業資格或會計或相關的財務管理專長（「**資格**」），而審核委員會的組成不包括如上市規則第3.21條所規定具備資格的獨立非執行董事。本公司正在物色合適人選以填補空缺，並預期將分別根據上市規則第3.11條及第3.23條於二零二一年六月三十日起計3個月內符合上述規定。本公司將於適當時候另行刊發公告。

## 公司管治常規

在二零二一年上半年，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則的守則條文。

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」)。本公司已向全體董事作出具體查詢，各董事確認於二零二一年上半年均已遵守標準守則。特定僱員若可能擁有關於本集團的內幕消息，已被要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何不遵守規定的情況。

審核委員會(由二位獨立非執行董事組成)，已審閱本集團採用的會計原則和方法，以及已審閱在二零二一年上半年的中期業績。

### 購買、出售或贖回本公司股份

在二零二一年上半年，本公司及其任一附屬公司均未購買，銷售或贖回本公司的股份。

### 刊登中期報告

根據上市規則規定，本公司二零二一年中期報告將載列，包括但不限於二零二一年上半年中期業績公告所披露的所有資料，並將於適當時候寄發予本公司股東並上載至本公司網站(<http://www.twr1115.net>)及聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

承董事會命  
西藏水資源有限公司  
執行董事  
閔清江

香港，二零二一年八月二十七日

於本公告刊發日期，執行董事為閔清江先生，非執行董事為姜曉虹女士，獨立非執行董事為唐澤平先生及戴揚先生。