

新加坡證券交易所有限公司、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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA EVERBRIGHT WATER LIMITED

中國光大水務有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1857)

(新加坡股份代號：U9E)

截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

摘要

- 收入為5,355,110,000港元 (2024財政年度：6,851,918,000港元)，較去年同期減少22%
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為1,934,630,000港元 (2024財政年度：2,197,255,000港元)，較去年同期減少12%
- 除稅前盈利為1,213,859,000港元 (2024財政年度：1,446,060,000港元)，較去年同期減少16%
- 本公司權益持有人應佔盈利為842,475,000港元 (2024財政年度：1,019,609,000港元)，較去年同期減少17%
- 末期股息為每股普通股4.22港仙 (等值0.69新分) (2024財政年度：每股普通股5.81港仙 (等值1.02新分))。2025財政年度之股息總額為每股普通股10.31港仙 (等值1.68新分) (2024財政年度：每股普通股11.90港仙 (等值2.07新分))

全年業績

中國光大水務有限公司 (「本公司」) 董事 (「董事」) 會 (「董事會」) 謹宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2025年12月31日止財政年度 (「2025財政年度」或「回顧年度」) 之全年綜合業績 (「2025財政年度之全年業績」)，連同截至2024年12月31日止財政年度 (「2024財政年度」) 的比較數字。2025財政年度之綜合財務報表已分別由KPMG LLP及KPMG於新加坡及香港按照國際審計準則進行審計。KPMG LLP及KPMG就綜合報表的審計出具的報告並不包含任何保留意見、無法表示意見、否定意見或強調事項。2025財政年度之全年業績已由本公司之審計委員會 (「審計委員會」) 審閱。

綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元	增加／ (減少) %
收入	4	5,355,110	6,851,918	(22%)
直接成本及經營費用		<u>(2,997,189)</u>	<u>(4,234,456)</u>	(29%)
毛利		2,357,921	2,617,462	(10%)
其他(虧損)／收入及收益淨額	5	(23,310)	65,187	NM
行政及其他經營費用		(642,097)	(702,557)	(9%)
財務收入	6	8,285	13,529	(39%)
財務費用	6	(484,723)	(541,076)	(10%)
所佔聯營公司虧損		(2,591)	(7,174)	(64%)
所佔一間合營公司盈利		<u>374</u>	<u>689</u>	(46%)
除稅前盈利	7	1,213,859	1,446,060	(16%)
所得稅開支	8	<u>(292,524)</u>	<u>(319,066)</u>	(8%)
本年度盈利		<u>921,335</u>	<u>1,126,994</u>	(18%)
其他全面收益／(虧損)				
不會於其後期間重新分類至 損益之其他全面收益／(虧損)：				
換算功能貨幣至呈報貨幣 產生之匯兌差額		<u>535,667</u>	<u>(270,523)</u>	NM
除所得稅後本年度其他 全面收益／(虧損)		<u>535,667</u>	<u>(270,523)</u>	NM
本年度全面收益總額		<u>1,457,002</u>	<u>856,471</u>	70%

NM — 無意義

綜合全面收益表 (續)

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元	增加／ (減少) %
應佔盈利部分：				
本公司權益持有人		842,475	1,019,609	(17%)
永續資本工具持有人		15,687	25,047	(37%)
非控股權益		63,173	82,338	(23%)
		<u>921,335</u>	<u>1,126,994</u>	(18%)
應佔全面收益總額部分：				
本公司權益持有人		1,343,768	769,515	75%
永續資本工具持有人		15,687	25,047	(37%)
非控股權益		97,547	61,909	58%
		<u>1,457,002</u>	<u>856,471</u>	70%
本公司權益持有人應佔每股盈利				
— 基本及攤薄	10	<u>29.45港仙</u>	<u>35.64港仙</u>	(17%)

財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	本集團		本公司	
		2025年	2024年	2025年	2024年
		12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
		千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備		988,531	989,156	-	-
使用權資產		84,271	82,310	-	-
投資物業		11,219	10,918	-	-
		<u>1,084,021</u>	<u>1,082,384</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
無形資產		2,657,491	2,318,584	-	-
商譽		1,379,160	1,342,426	-	-
附屬公司權益		-	-	12,997,537	10,322,881
聯營公司權益		3,448	3,540	-	-
合營公司權益		2,325	1,903	-	-
其他應收款項	11	268,153	255,498	-	-
合約資產	12	21,019,636	20,883,947	-	-
其他金融資產	13	3,300	-	3,300	-
遞延稅項資產		89,429	42,954	-	-
		<u>26,506,963</u>	<u>25,931,236</u>	<u>13,000,837</u>	<u>10,322,881</u>
非流動資產總額					
流動資產					
存貨		97,852	57,159	-	-
應收賬款及其他應收款項	11	6,945,514	5,846,666	7,910,147	9,381,972
合約資產	12	2,352,519	2,173,568	-	-
其他金融資產	13	-	32,928	-	-
現金及現金等價物	14	2,315,393	1,847,805	138,737	122,815
		<u>11,711,278</u>	<u>9,958,126</u>	<u>8,048,884</u>	<u>9,504,787</u>
流動資產總額					

財務狀況表 (續)

於2025年12月31日

	附註	本集團		本公司	
		2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元	2025年 12月31日 千港元	2024年 12月31日 千港元
流動負債					
應付賬款及其他應付款項	15	3,507,746	3,283,728	180,224	166,888
借貸		6,460,611	4,181,329	5,694,711	3,002,204
即期稅項負債		51,500	53,013	-	-
租賃負債		6,305	3,341	-	-
流動負債總額		<u>10,026,162</u>	<u>7,521,411</u>	<u>5,874,935</u>	<u>3,169,092</u>
流動資產淨額		<u>1,685,116</u>	<u>2,436,715</u>	<u>2,173,949</u>	<u>6,335,695</u>
總資產減流動負債		<u>28,192,079</u>	<u>28,367,951</u>	<u>15,174,786</u>	<u>16,658,576</u>
非流動負債					
其他應付款項	15	55,046	61,406	-	-
借貸		10,863,124	12,208,281	4,391,901	5,833,775
遞延稅項負債		2,238,133	2,105,199	-	-
租賃負債		1,385	1,387	-	-
非流動負債總額		<u>13,157,688</u>	<u>14,376,273</u>	<u>4,391,901</u>	<u>5,833,775</u>
資產淨額		<u>15,034,391</u>	<u>13,991,678</u>	<u>10,782,885</u>	<u>10,824,801</u>
權益					
本公司權益持有人應佔權益					
股本	16	2,860,877	2,860,877	2,860,877	2,860,877
儲備		9,974,610	8,974,243	7,166,322	7,156,942
		12,835,487	11,835,120	10,027,199	10,017,819
永續資本工具		755,686	806,982	755,686	806,982
非控股權益		1,443,218	1,349,576	-	-
權益總額		<u>15,034,391</u>	<u>13,991,678</u>	<u>10,782,885</u>	<u>10,824,801</u>

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔										
	股本	股份溢價	外幣		繳入			總計	永續資本	非控股	總權益
			換算儲備	法定儲備	盈餘儲備	其他儲備	保留盈利		工具	權益	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
本集團											
於2025年1月1日	2,860,877	1,599,765	(1,625,513)	899,590	1,229,302	8,203	6,862,896	11,835,120	806,982	1,349,576	13,991,678
本年度盈利	-	-	-	-	-	-	842,475	842,475	15,687	63,173	921,335
本年度其他全面收益：											
外幣換算差額	-	-	501,293	-	-	-	-	501,293	-	34,374	535,667
本年度全面收益總額	-	-	501,293	-	-	-	842,475	1,343,768	15,687	97,547	1,457,002
轉撥至法定儲備	-	-	-	117,141	-	-	(117,141)	-	-	-	-
與擁有人(以擁有人身份) 進行的交易：											
已宣派2024年末期股息	-	-	-	-	-	-	(166,823)	(166,823)	-	-	(166,823)
已宣派2025年中期股息	-	-	-	-	-	-	(174,150)	(174,150)	-	-	(174,150)
發行永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	-	755,686	-	755,686
贖回永續資本工具	-	-	-	-	-	-	(2,428)	(2,428)	(806,982)	-	(809,410)
分派予永續資本工具 持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,687)	-	(15,687)
非控股股東向非全資 附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,243	14,243
向附屬公司之非控股股東 宣派之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,148)	(18,148)
於2025年12月31日	<u>2,860,877</u>	<u>1,599,765</u>	<u>(1,124,220)</u>	<u>1,016,731</u>	<u>1,229,302</u>	<u>8,203</u>	<u>7,244,829</u>	<u>12,835,487</u>	<u>755,686</u>	<u>1,443,218</u>	<u>15,034,391</u>

綜合權益變動表 (續)

截至2025年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔							總計 千港元	永續資本 工具 千港元	非控股 權益 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	外幣		繳入		保留盈利 千港元				
			換算儲備 千港元	法定儲備 千港元	盈餘儲備 千港元	其他儲備 千港元					
本集團											
於2024年1月1日	2,860,877	1,599,765	(1,375,419)	776,715	1,229,302	8,203	6,306,678	11,406,121	806,982	1,239,239	13,452,342
本年度盈利	-	-	-	-	-	-	1,019,609	1,019,609	25,047	82,338	1,126,994
本年度其他全面虧損：											
外幣換算差額	-	-	(250,094)	-	-	-	-	(250,094)	-	(20,429)	(270,523)
本年度全面收益總額	-	-	(250,094)	-	-	-	1,019,609	769,515	25,047	61,909	856,471
轉撥至法定儲備	-	-	-	122,875	-	-	(122,875)	-	-	-	-
與擁有人(以擁有人身份) 進行的交易：											
已宣派2023年末期股息	-	-	-	-	-	-	(165,424)	(165,424)	-	-	(165,424)
已宣派2024年中期股息	-	-	-	-	-	-	(175,092)	(175,092)	-	-	(175,092)
分派予永續資本工具 持有人	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,047)	-	(25,047)
非控股股東向非全資 附屬公司注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48,428	48,428
於2024年12月31日	<u>2,860,877</u>	<u>1,599,765</u>	<u>(1,625,513)</u>	<u>899,590</u>	<u>1,229,302</u>	<u>8,203</u>	<u>6,862,896</u>	<u>11,835,120</u>	<u>806,982</u>	<u>1,349,576</u>	<u>13,991,678</u>

權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	本公司權益持有人應佔						總計 千港元	永續資本 工具 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	外幣 換算儲備 千港元	繳入 盈餘儲備 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元			
本公司									
於2025年1月1日	2,860,877	389,715	(1,472,613)	7,639,082	64,953	535,805	10,017,819	806,982	10,824,801
本年度盈利	-	-	-	-	-	146,796	146,796	15,687	162,483
本年度其他全面收益：									
外幣換算差額	-	-	205,985	-	-	-	205,985	-	205,985
本年度全面收益總額	-	-	205,985	-	-	146,796	352,781	15,687	368,468
與擁有人（以擁有人身份） 進行的交易：									
已宣派2024年末期股息	-	-	-	-	-	(166,823)	(166,823)	-	(166,823)
已宣派2025年中期股息	-	-	-	-	-	(174,150)	(174,150)	-	(174,150)
發行永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	755,686	755,686
贖回永續資本工具	-	-	-	-	-	(2,428)	(2,428)	(806,982)	(809,410)
分派予永續資本工具持有人	-	-	-	-	-	-	-	(15,687)	(15,687)
於2025年12月31日	<u>2,860,877</u>	<u>389,715</u>	<u>(1,266,628)</u>	<u>7,639,082</u>	<u>64,953</u>	<u>339,200</u>	<u>10,027,199</u>	<u>755,686</u>	<u>10,782,885</u>
本公司									
於2024年1月1日	2,860,877	389,715	(1,338,525)	7,639,082	64,953	379,366	9,995,468	806,982	10,802,450
本年度盈利	-	-	-	-	-	496,955	496,955	25,047	522,002
本年度其他全面虧損：									
外幣換算差額	-	-	(134,088)	-	-	-	(134,088)	-	(134,088)
本年度全面收益總額	-	-	(134,088)	-	-	496,955	362,867	25,047	387,914
與擁有人（以擁有人身份） 進行的交易：									
已宣派2023年末期股息	-	-	-	-	-	(165,424)	(165,424)	-	(165,424)
已宣派2024年中期股息	-	-	-	-	-	(175,092)	(175,092)	-	(175,092)
分派予永續資本工具持有人	-	-	-	-	-	-	-	(25,047)	(25,047)
於2024年12月31日	<u>2,860,877</u>	<u>389,715</u>	<u>(1,472,613)</u>	<u>7,639,082</u>	<u>64,953</u>	<u>535,805</u>	<u>10,017,819</u>	<u>806,982</u>	<u>10,824,801</u>

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
經營活動現金流量			
除稅前盈利		1,213,859	1,446,060
經調整：			
物業、廠房及設備折舊	7	61,609	50,502
使用權資產折舊	7	10,796	10,873
無形資產攤銷	7	163,643	148,744
處置物業、廠房及設備之虧損	7	68	630
財務費用	6	484,723	541,076
財務收入	6	(8,285)	(13,529)
所佔聯營公司虧損		2,591	7,174
所佔一間合營公司盈利		(374)	(689)
其他金融資產公允價值變動淨額	5	(459)	(7,500)
處置其他金融資產之收益	5	(108)	–
應收賬款預期信貸虧損撥備淨額	7	85,210	164,170
其他應收款項預期信貸虧損(撥備轉回)/撥備淨額	7	(8,557)	20,523
合約資產預期信貸虧損撥備淨額	7	1,258	1,623
匯率變動的影響淨額		74,169	(31,634)
營運資金變動前的經營現金流量		2,080,143	2,338,023
營運資金變動：			
存貨(增加)/減少		(38,338)	283
合約資產減少/(增加)		502,623	(1,362,547)
應收賬款及其他應收款項增加		(1,135,524)	(865,498)
應付賬款及其他應付款項(減少)/增加		(12,958)	113,634
經營所產生的現金		1,395,946	223,895
已付中華人民共和國(「中國」)所得稅		(272,696)	(281,834)
經營活動所產生/(動用)的現金流量淨額		1,123,250	(57,939)

綜合現金流量表 (續)

截至2025年12月31日止年度

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
附註		
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(32,019)	(85,909)
處置物業、廠房及設備所得款項	1	314
添置無形資產付款	(312,674)	(295,631)
應收一間聯營公司款項減少／(增加)	5,392	(9,012)
其他金融資產投資	(3,248)	–
贖回及處置其他金融資產所得款項	61,665	80,278
已收利息	8,285	13,529
	<u>(272,598)</u>	<u>(296,431)</u>
融資活動現金流量		
附屬公司的非控股股東注資	14,243	48,428
發行中期票據(「中期票據」)所得款項	2,677,800	1,631,700
發行資產支持證券(「資產支持證券」)所得款項	–	2,065,300
發行永續資本工具所得款項	757,960	–
新增銀行貸款	2,587,719	4,502,515
支付有關發行中期票據及資產支持證券的開支	(8,120)	(9,759)
支付有關發行永續資本工具的開支	(2,274)	–
償還公司債券	–	(761,460)
償還中期票據	(1,072,200)	(1,087,800)
償還資產支持證券	(203,526)	(147,474)
贖回永續資本工具	(809,410)	–
償還銀行貸款	(3,536,974)	(4,971,167)
已付利息	(454,277)	(536,096)
租賃付款的本金部分	(7,827)	(8,093)
租賃付款的利息部分	6 (326)	(381)
受限制銀行結餘增加	(52,922)	(197)
已付本公司股東(「股東」)之股息	(341,782)	(342,238)
分派予永續資本工具持有人	(25,008)	(25,047)
已付一間附屬公司非控股股東股息	(15,714)	–
	<u>(492,638)</u>	<u>358,231</u>
融資活動所(動用)／產生的現金流量淨額		
	<u>(492,638)</u>	<u>358,231</u>
現金及現金等價物增加淨額	358,014	3,861
年初之現金及現金等價物	1,828,428	1,861,907
現金及現金等價物的匯率波動影響淨額	55,272	(37,340)
	<u>2,241,714</u>	<u>1,828,428</u>
年末之現金及現金等價物		

附註：

1. 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈之《國際財務報告準則會計準則》（「國際財務報告準則」）（包括所有國際財務報告準則、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）編製而成。

編製財務報表時所採納之會計政策及編製基準，與截至2024年12月31日止年度之全年財務報表所採納者貫徹一致，惟採納國際會計準則委員會所頒佈於本年度財務報表首次生效之新訂及經修訂國際財務報告準則之會計政策變更除外（進一步詳情載於下文）。該等財務報表乃以港元（「港元」）呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近的千元數。該等財務報表已由審計委員會審閱。

載於本公告的綜合業績並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表，惟有關綜合業績乃摘取自該等綜合財務報表。

本集團已於本年度財務報表首次採納下列經修訂國際財務報告準則。

國際會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

採納上述經修訂國際財務報告準則並無對已編製及呈列當前或過往會計年度之業績及財務狀況構成重大影響。

2. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團尚未於該等財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號之修訂	國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號之修訂	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ¹
國際會計準則第21號之修訂	折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表之列報及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第19號之修訂	非公共受託責任附屬公司：披露之修訂 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間之 資產銷售或注資 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未有強制生效日期，但可供採納

3. 經營分部資料

經營分部乃按本集團組成部分的內部報告識別，其由本公司管理層（「管理層」）及董事會定期審閱，以分配資源及評估表現。

分部業績、資產及負債包括直接歸屬某一分部，以及可按合理的基準分配的項目。本集團經營單一業務分部，其為水環境治理業務。概無合併經營分部以組成下列呈報經營分部。

3. 經營分部資料 (續)

業務分部

截至2025年12月31日止年度內，本集團只有一個經營分部(2024財政年度：一個)，即水環境治理業務，詳情如下：

- 水環境治理—從事市政污水處理、工業廢水處理、供水、中水回用、污泥處理及處置、海綿城市建設、流域治理、畜禽糞污資源化利用以及水環境技術研究與開發(「研發」)及工程建設。

地域資料

(a) 來自外界客戶之收入

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
中國內地	5,334,148	6,833,305
德國	20,962	18,613
	5,355,110	6,851,918

上述持續經營的收入信息乃基於服務提供地點劃分。

(b) 非流動資產

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
中國內地	26,409,571	25,884,707
香港	2,770	959
新加坡	2,765	583
德國	103	130
毛里求斯	2,325	1,903
	26,417,534	25,888,282

持續經營的非流動資產依資產所在地列報，不包括遞延稅項資產(「特定非流動資產」)。對於物業、廠房及設備、使用權資產以及投資物業，列報所在地是根據資產實際地點決定。對於無形資產、商譽、合約資產及其他應收款項，列報所在地是根據其所屬的經營所在地決定。對於聯營公司及合資公司權益以及其他金融資產，列報所在地是根據持有該等投資的經營機構所在地決定。

3. 經營分部資料 (續)

主要客戶

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
客戶一**	748,271	846,890
客戶二**	不適用*	941,466

* 由於來自該客戶收入單計未佔本集團收入的10%或以上，故並未披露該客戶有關收入。

** 客戶為當地政府機關。

4. 收入

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
客戶合約收入		
服務特許經營權安排的建造服務收入	1,088,540	2,646,298
服務特許經營權安排的運營收入	2,967,743	2,820,981
設備銷售及技術服務收入	195,687	287,628
	4,251,970	5,754,907
其他來源收入		
服務特許經營權安排的財務收入	1,103,140	1,097,011
	5,355,110	6,851,918
收入確認時間：		
於某一時間點	165,110	238,075
於一段時間內	4,086,860	5,516,832
	4,251,970	5,754,907
服務特許經營權安排的財務收入	1,103,140	1,097,011
	5,355,110	6,851,918

截至2025年12月31日止年度內，來自中國當地政府機關之服務特許經營權安排的建造服務收入、財務收入及運營收入總額為5,050,278,000港元(2024財政年度：6,427,112,000港元)。

5. 其他（虧損）／收入及收益淨額

		2025	2024
		財政年度	財政年度
	附註	千港元	千港元
政府補助金	(a)	27,202	32,442
增值稅（「增值稅」）退稅	(b)	8,033	2,643
增值稅滯納金	(c)	(44,774)	-
公允價值收益淨額：			
其他金融資產－非上市投資		-	7,036
其他金融資產－非上市股權投資		459	464
處置其他金融資產－非上市股權投資之收益		108	-
雜項（開支）／收入		<u>(14,338)</u>	<u>22,602</u>
		<u>(23,310)</u>	<u>65,187</u>

附註：

- (a) 截至2025年12月31日止年度內，本集團獲得27,202,000港元（2024財政年度：32,442,000港元）的政府補助金以補貼本集團於中國的若干污水處理廠。收取有關補助金屬無條件。概無保證本集團將於日後繼續收取有關補助金。
- (b) 截至2025年12月31日止年度內，本集團於中國運營的若干污水處理及中水回用項目的已收增值稅退稅為8,033,000港元（2024財政年度：2,643,000港元）。收取有關退稅屬無條件。概無保證本集團將於日後繼續收取有關退稅。
- (c) 於2022年，本集團之若干附屬公司於增值稅免稅優惠政策變更後從當地稅務局獲得增值稅退稅合共77,392,000港元。截至2025年12月31日止年度，該等附屬公司於稅務稽查後應當地稅務局要求已退還相同金額之增值稅退稅（「已退還增值稅退稅」）。此外，該等附屬公司已支付滯納金44,774,000港元。由於對稅務法規存在不同解讀，管理層認為本集團於2022年獲得的增值稅退稅77,392,000港元是按照當時相關增值稅免稅優惠政策，並正採取必要措施以追回已退還增值稅退稅及滯納金。然而，根據法律意見，收回已退還增值稅退稅及滯納金之可能性甚微。因此，已退還增值稅退稅77,392,000港元計入「直接成本及經營費用」，而滯納金44,774,000港元則計入「其他（虧損）／收入及收益淨額」。

6. 財務費用淨額

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
<u>財務收入</u>		
利息收入：		
銀行存款	8,047	13,204
應收一間聯營公司款項	<u>238</u>	<u>325</u>
	<u>8,285</u>	<u>13,529</u>
<u>財務費用</u>		
利息開支：		
銀行及其他貸款	(214,335)	(302,677)
公司債券、資產支持證券及中期票據	(270,062)	(238,018)
租賃負債	<u>(326)</u>	<u>(381)</u>
	<u>(484,723)</u>	<u>(541,076)</u>
財務費用淨額	<u>(476,438)</u>	<u>(527,547)</u>

7. 除稅前盈利

本集團之除稅前盈利已扣除／（計入）：

	附註	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
折舊			
— 物業、廠房及設備	(a)	61,609	50,502
— 使用權資產	(a)	10,796	10,873
攤銷			
— 無形資產	(a)	163,643	148,744
處置物業、廠房及設備之虧損		68	630
來自服務特許經營權安排之建造服務成本	(b)	850,169	2,194,521
研發成本	(c)	36,602	50,060
短期租賃之租金開支		1,621	1,562
應收賬款預期信貸虧損撥備淨額		85,210	164,170
其他應收款項預期信貸虧損（撥備轉回）／撥備淨額		(8,557)	20,523
合約資產預期信貸虧損撥備淨額		1,258	1,623
匯兌虧損／（收益）淨額		97,106	(14,093)
僱員福利開支：	(d)		
— 工資、薪金、津貼及實物福利		464,861	444,290
— 退休計劃供款	(e)	54,948	47,689
		519,809	491,979
支付予本公司審計師及本公司審計師聯屬機構的費用：			
— 審計費		1,765	1,668
— 非審計費		1,803	1,139

附註：

- (a) 截至2025年12月31日止年度內，無形資產攤銷、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊總額為218,164,000港元（2024財政年度：195,477,000港元），已被計入綜合全面收益表內的「直接成本及經營費用」。
- (b) 被計入綜合全面收益表的「直接成本及經營費用」。
- (c) 研發成本中28,979,000港元（2024財政年度：44,927,000港元）已被計入已耗存貨的成本、僱員福利開支及折舊費用。該等費用分別計入上述單獨披露的相關費用類別或已耗存貨的成本。
- (d) 僱員福利開支包括董事酬金、建造服務成本中的僱員福利開支及研發成本中的僱員福利開支。
- (e) 2025年及2024年均未出現可用於抵減退休計劃未來供款之沒收供款。

8. 所得稅開支

由於本集團於截至2025年12月31日止年度內，在新加坡或香港並無賺取任何應課稅盈利，故此並無作出新加坡及香港利得稅撥備（2024財政年度：無）。

經濟合作暨發展組織於2021年發佈了全球反稅基侵蝕模型規則（「第二支柱模型規則」），以實施適用於大型跨國企業的新的全球最低稅制改革。根據支柱二稅法，本集團須繳納全球最低補充稅。本公司於百慕達註冊成立，其已頒佈與第二支柱原則一致之企業所得稅制度，自2025年1月1日起向符合條件之跨國企業集團徵收15%之稅率。香港特區政府於2024年修訂《稅務條例》，引入本地最低補充稅，其自2025年1月1日起生效。本集團亦主要通過其於中國內地之附屬公司營運，而中國內地尚未頒佈實施第二支柱之立法。管理層已根據本集團之當前架構以及其主要司法管轄區之法定稅率評估第二支柱規則之影響。實施第二支柱預期將不會對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

根據中國稅務法律及法規，中國業務之稅項按應課稅盈利以法定稅率25%計算。根據相關稅務法律及法規，本集團若干中國附屬公司享有15%的優惠稅率，且根據有關稅務法律及法規，本集團若干中國附屬公司須按前述法定稅率之半數繳納稅項或獲所得稅稅項全數豁免。

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
即期－中國：		
本年度計提	260,743	257,271
過往年度撥備不足／（超額撥備）	9,019	(5,850)
遞延	<u>22,762</u>	<u>67,645</u>
本年度稅項開支總額	<u>292,524</u>	<u>319,066</u>

9. 股息

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
本財政年度股息：		
中期－每股普通股6.09港仙（「港仙」）（等值0.99新加坡分（「新分」））（2024財政年度：6.09港仙（等值1.05新分））	174,150	175,092
建議末期－每股普通股4.22港仙（等值0.69新分）（2024財政年度：5.81港仙（等值1.02新分））	<u>120,729</u>	<u>166,217</u>
	<u>294,879</u>	<u>341,309</u>
本財政年度已付的上一個財政年度末期股息－每股普通股5.81港仙（等值1.02新分）（2024財政年度：5.81港仙（等值0.99新分））	<u>166,823</u>	<u>165,424</u>

2025財政年度內建議末期股息須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。於報告期末後建議末期股息並未在報告期末確認為負債。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔本集團於本年度盈利除以本公司本年度內已發行普通股加權平均數計算。

本集團於本年度內並無任何已發行具潛在攤薄影響之普通股。

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
本年度本公司權益持有人應佔盈利	<u>842,475</u>	<u>1,019,609</u>
	千股	千股
本年度內已發行普通股加權平均數	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>
	港仙	港仙
每股基本及攤薄盈利	<u>29.45</u>	<u>35.64</u>

11. 應收賬款及其他應收款項

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
非即期		
其他應收款項	21,998	21,922
減：減值	<u>(8,360)</u>	<u>(8,573)</u>
	13,638	13,349
可收回增值稅 預付款項	157,193	162,952
	<u>97,322</u>	<u>79,197</u>
	<u>268,153</u>	<u>255,498</u>
即期		
應收賬款	7,337,281	6,071,978
減：減值	<u>(886,285)</u>	<u>(778,263)</u>
	6,450,996	5,293,715
其他應收款項及雜項按金	370,446	410,064
減：減值	<u>(43,166)</u>	<u>(50,033)</u>
	327,280	360,031
可收回增值稅 預付款項	84,199	100,972
	<u>83,039</u>	<u>91,948</u>
	<u>494,518</u>	<u>552,951</u>
	<u>6,945,514</u>	<u>5,846,666</u>
總計	<u>7,213,667</u>	<u>6,102,164</u>

11. 應收賬款及其他應收款項 (續)

應收賬款預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
於年初	778,263	626,215
已確認的撥備淨額(附註7)	85,210	164,170
匯兌調整	22,812	(12,122)
於年末	<u>886,285</u>	<u>778,263</u>

其他應收款項預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
於年初	58,606	38,969
(撥備轉回)／已確認的撥備淨額(附註7)	(8,557)	20,523
匯兌調整	1,477	(886)
於年末	<u>51,526</u>	<u>58,606</u>

11. 應收賬款及其他應收款項 (續)

於報告期末，根據發票日期（或確認收入日期，以較早者為準）及扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
不多於一個月	666,852	557,066
超過一個月但不多於兩個月	468,594	518,716
超過兩個月但不多於四個月	668,685	625,655
超過四個月但不多於七個月	813,374	783,377
超過七個月但不多於十三個月	1,269,152	959,159
超過十三個月	2,564,339	1,849,742
	<u>6,450,996</u>	<u>5,293,715</u>

應收賬款於開票日期後30至90日到期。

所有應收賬款及其他應收款項的即期部分預期於一年內收回或確認為開支。

12. 合約資產

本集團

		於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
	附註		
非即期			
服務特許經營權資產	(a)	21,030,064	20,900,262
減：減值	(c)	(10,428)	(16,315)
		21,019,636	20,883,947
即期			
服務特許經營權資產	(a)	2,202,277	2,063,829
減：減值	(c)	(1,092)	(1,611)
		2,201,185	2,062,218
其他合約資產	(b)	163,420	115,153
減：減值	(c)	(12,086)	(3,803)
		151,334	111,350
		2,352,519	2,173,568
總計		23,372,155	23,057,515

12. 合約資產 (續)

附註：

- (a) 於2025年12月31日，服務特許經營權資產23,232,341,000港元(2024年12月31日：22,964,091,000港元)按年利率介乎3.50%至7.83%(2024年12月31日：3.85%至7.83%)計息。於2025年12月31日，結餘總額21,742,913,000港元(2024年12月31日：20,425,618,000港元)與已開始運營的服務特許經營權安排有關。該尚未到期付款金額將以服務特許經營權安排運營期間所產生的收入償付。已開票金額將轉撥至應收賬款(附註11)。

於2025年12月31日，服務特許經營權資產1,210,995,000港元(2024年12月31日：1,217,987,000港元)已根據本集團的資產支持證券計劃轉移但並未終止確認。

- (b) 於2025年12月31日，其他合約資產163,420,000港元(2024年12月31日：115,153,000港元)包括因履行建造管理服務合約而產生的合約資產。該等合約載有於達致里程碑時須於服務期內分期付款的付款時間表。

- (c) 減值評估

於2025年12月31日，23,606,000港元(2024年12月31日：21,729,000港元)獲確認為合約資產的預期信貸虧損撥備。本集團與客戶的貿易條款及信貸政策於附註11披露。

合約資產的預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
於年初	21,729	20,454
已確認的撥備淨額(附註7)	1,258	1,623
匯兌調整	619	(348)
於年末	<u>23,606</u>	<u>21,729</u>

於2025年12月31日，本集團若干水環境治理項目的特許經營權(包括無形資產、合約資產及應收賬款)的合共賬面價值為9,205,370,000港元(2024年12月31日：8,782,066,000港元)已抵押作為本集團獲授銀行貸款融資及發行資產支持證券之抵押品(2024年12月31日：銀行貸款融資及資產支持證券)。

13. 其他金融資產

本集團

		於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
非流動			
按公允價值計入其他綜合收益的非上市股權投資		3,300	–
流動			
按公允價值計入損益的非上市股權投資	(a)	–	32,928
		3,300	32,928

附註：

(a) 於2024年12月31日，上述非上市股權投資為鹽城中交上航水環境投資有限公司的6%股權，其已於2025財政年度悉數出售。

14. 現金及現金等價物

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
手持現金及銀行結餘	2,241,714	1,828,428
受限制銀行結餘	73,679	19,377
	2,315,393	1,847,805

於2025年及2024年12月31日，受限制銀行結餘為支付工程款項而預留的存款，以及就本集團根據若干服務特許經營權協議所承擔的特定履約責任，而向銀行質押以換取銀行向授予人出具擔保的存款。

於2025年12月31日，本集團現金及現金等價物包括存放於關聯方銀行（其為本公司同系附屬公司）之存款48,404,000港元（2024年12月31日：66,990,000港元）。

15. 應付賬款及其他應付款項

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
非流動		
遞延政府補助金	<u>55,046</u>	<u>61,406</u>
流動		
應付賬款	2,600,019	2,414,850
應付永續資本工具持有人的分派	15,938	24,726
應付非全資附屬公司的非控股股東之股息	8,345	5,741
應付利息	168,748	145,362
其他應付稅項、其他應付賬款及應計費用	<u>714,696</u>	<u>693,049</u>
總計	<u>3,507,746</u>	<u>3,283,728</u>
	<u>3,562,792</u>	<u>3,345,134</u>

於2025年12月31日，本集團的應付賬款總額2,002,276,000港元（2024年12月31日：1,826,276,000港元）為本集團建設－運營－移交及建設－擁有一運營安排下之項目之建造工程應付款項。

於報告期末，根據發票日期（或確認日期，以較早者為準）的應付賬款賬齡分析如下：

本集團

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
不多於六個月	1,834,549	1,543,260
超過六個月	<u>765,470</u>	<u>871,590</u>
	<u>2,600,019</u>	<u>2,414,850</u>

16. 股本

本集團及本公司

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
法定：		
10,000,000,000股每股面值1.00港元的普通股	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
已發行及悉數繳足：		
2,860,876,723股每股面值1.00港元的普通股	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>
	股份數目 千股	金額 千港元
已發行及悉數繳足：		
於2024年12月31日、2025年1月1日、2025年6月30日及 2025年12月31日	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>

於2025年及2024年12月31日，本集團及本公司並無任何庫存股份。

17. 報告期後事項

於2025年12月31日後及直至本公告日期概無重大事項。

管理層討論與分析

業務回顧與展望

業務回顧

2025財政年度，國際局勢複雜多變，不確定性與挑戰持續並存。在此背景下，中國達成「十四五」收官目標，經濟發展呈現「穩增長、提質效、促轉型」態勢。在中國「碳達峰，碳中和」（「雙碳」）目標的持續引領下，中國經濟社會綠色轉型步伐加快，為高質量發展注入強勁動力。中國環保行業及從業企業的綠色轉型升級路徑逐漸清晰，逐步邁向更高效、更可持續的新階段。

2025財政年度，作為中國領先的水環境綜合治理服務企業，本集團堅持圍繞「減污、降碳、擴綠、增長」的可持續發展目標與「穩中有進」的發展總基調。回顧年度內，通過深化精細化管理，有效帶動毛利率穩步提升、應收賬款回收效率增強，經營現金流亦持續改善，展現出高質量的經營韌性。業務佈局方面，積極探索新業務、新地域、新模式，推動業務結構更趨多元，為長遠發展奠定堅實基礎。與此同時，靈活運用多元化融資工具，有效降低融資成本，確保財務狀況健康穩健。得益於各項工作協同推進，本集團行業領先地位進一步鞏固。

經營業績方面，2025財政年度，本集團錄得收入53.6億港元，較2024財政年度之68.5億港元減少22%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（「EBITDA」）19.3億港元，較2024財政年度之22.0億港元減少12%；本公司權益持有人應佔盈利8.4248億港元，較2024財政年度之10.1961億港元減少17%；每股基本盈利29.45港仙，較2024財政年度之35.64港仙減少17%或6.19港仙；整體毛利率為44%，較2024財政年度之38%增長6個百分點（「百分點」）。本集團融資渠道多元暢通，資產質量良好，財務狀況健康良好。

市場拓展方面，回顧年度內，本集團秉持「存量優化、增量突破、新業務拓展」思路，推動傳統與新興業務佈局、輕重資產業務協同並進，有力打出市場拓展「組合拳」。一是加快重要區域佈局。深耕中國核心區域，以收購少數股權方式取得廣東廣州花都化妝品工業廢水處理項目，相關的收尾流程將按計劃於2026年完成，實現新市場與細分業務的雙重突破；聚焦東南亞市場，承接泰國自來水廠設備採購服務，響應中國「一帶一路」倡議。二是縱深拓展業務領域。在鞏固傳統優勢基礎上，積極向產業鏈上下遊延伸：與中國北京市大興區人民政府圍繞零碳能源項目建設簽訂投資合作協議，在中國首都打造綠色發展新標竿；在廣東、山東、河北等地積極探索開拓農業廢棄物資源化利用業務。三是持續創新業務模式。依託旗下徐州市市政設計院有限公司、工程中心等平台推動技術成果轉化應用：自主研發的智能供氧設備實現外銷；通過旗下丹東等地的水務項目落實多項輕資產服務，以「積少成多」方式增加項目收入、強化專業服務能力，彰顯「小項目、大能量」的集群效應。2025財政年度，本集團投資並落實2個項目（包含上述提及的1個收購項目）並完成1個現有項目的特許經營權延期，涉及投資額約2.23億元人民幣，承接各類輕資產項目與服務，涉及合同額約2.66億元人民幣，新增水處理設計規模11,050立方米／日（含委託運營規模）。

截至2025年12月31日，本集團投資並持有172個環保項目，涉及總投資約318.5億元人民幣，另承接委託運營、工程總包（「EPC」）、EPCO（設計-採購-施工-運營）、設備供貨、技術服務等各類輕資產項目及服務。業務足跡遍及中國國內13個省、自治區、直轄市的60多個區縣市，海外業務佈局毛里求斯等國家。

按類別劃分的項目數量及水處理／供水規模摘要如下：

項目類別 ⁽¹⁾	項目數量 (個)	水處理／ 供水規模 (立方米／日)
市政污水處理項目 ⁽²⁾	139	5,823,000
工業廢水處理項目 ⁽²⁾	28	507,050
中水回用項目 ⁽²⁾	8	324,600
流域治理項目	6	115,000
供水項目	3	250,000
原水保護項目	1	600,000
污泥處理處置項目	2	不適用
畜禽糞污資源化利用項目	1	不適用
總計	188	7,619,650

附註：

(1) 不含EPC項目

(2) 包含含有委託運營規模的項目

運營管理方面，回顧年度內，本集團積極順應「運營為王」發展趨勢，持續以精細化管理為核心支撐，以控本增收為重要抓手，深化數智化轉型與精細化運營融合，持續夯實發展根基。控本方面，通過整合供應鏈、優化採購模式，實現單品採購成本、噸水藥劑費用等關鍵運營成本顯著下降；同時對生產能耗物耗實施精準分析與專項改造，有效控制運營成本。增效方面，以智慧化建設為支撐，落地黑燈工廠、人工智能圖像識別巡檢、智能加藥算法等數字化應用，有效提升項目的自動化運行水平與效率，減少人工依賴與物耗損失，更好實現管理精細化、生產智能化與效益最優化的統一；依託存量項目簽訂30多份開源業務合同及十餘份合同能源管理合同，優化存量項目產能利用率，實現開源增收。截至2025年12月31日，旗下已有12個項目的光伏發電設施投入運營，總裝機容量約20兆瓦，年均提供電力約2,000萬千瓦時。2025財政年度，本集團新獲各類資金補貼合共逾4,200萬元人民幣；累計處理污水約18.11億立方米、供應原水約1.03億立方米、供應中水逾4,000萬立方米。

安全與環境管理方面，回顧年度內，本集團堅持將安全與環境管理作為經營發展基礎，以體系化建設築牢運營底綫，嚴格落實安全生產責任制，深化風險分級管控與隱患排查治理雙重預防機制，依託智慧工廠建設推動安全管理從「人防為主」向「技防主導」轉型，回顧年度內安全生產形勢平穩可控。

科技創新方面，回顧年度內，本集團持續圍繞「泛水」領域推動技術創新，聚焦業務發展與運營難點推動課題研究、新技術引進、相關技術儲備等工作。通過將硫自養、高密度污泥處理等領域的技術應用於多個項目，助力提升項目的自動化水平與黑燈工廠建設；一體化智能供氧設備經鑒定達國際領先水平，並已簽署1項外部供貨合同與4項內部合同能源管理項目，相關項目降本增收成果顯著；黑燈工廠試點持續推進，已在旗下山東濟南東站片區地下污水處理項目完成相關改造，關鍵設備全面實現自動化覆蓋，整體運行效率與智能化水平顯著提升。2025財政年度，本集團新獲授權知識產權25項，發表核心論文2篇。

工程建設方面，回顧年度內，本集團共有4個項目新開工建設，設計日水處理及供應規模為54,000立方米；9個項目建成投運，設計日水處理及供應規模為835,000立方米，設計日處理污泥125噸。

資本市場佈局方面，回顧年度內，本集團著力優化融資結構，通過調整貸款期限、幣種及利率等舉措，有效降低財務成本、提升資本效率；同時加強應收賬款管理，切實管控流動性風險，為業務持續發展提供有力支撐。2025財政年度，本集團主要融資安排如下：

發行日期	融資安排及募集資金用途	發行規模 (人民幣)
2025年1月	於中國內地完成2025年度第一期中期票據發行工作，募集資金用於補充本公司的營運資金。	15億元
2025年4月	於中國內地完成2025年度第二期中期票據發行工作，募集資金用於償還本公司的到期債務。	10億元
2025年6月	於中國內地完成2025年度第三期中期票據發行工作，募集資金用於贖回本公司現有的永續中期票據。	7億元

社會責任方面，本集團立足主業專長，積極踐行企業公民之責。回顧年度內，本集團廣泛參與各類行業交流活動，與政府代表、行業夥伴、專家學者圍繞行業趨勢深入探討、共謀發展，持續鞏固行業影響力。此外，本集團依託旗下運營項目，持續在各地開展環保公益與社區共建活動。其中，本集團已連續第8年推出「世界環境日」系列品牌公益活動，形成具有辨識度的公益品牌。截至2025年12月31日，本集團共有49個項目對公眾開放。2025財政年度，本集團旗下各項目線下累計接待各界參觀交流人士逾9,800人次，切實發揮生態環境保護與科普宣傳的社區平台作用。

在業務發展、經營管理與社會責任等多方面的持續深耕下，本集團於回顧年度內榮獲一系列重要獎項與認可，主要榮譽摘要如下：

獎項名稱	頒獎機構
獲評「中國水業十大影響力企業」之一 (連續第8年)	E20環境平台
獲頒「百夫長俱樂部」公用事業組別 「過往三年最高股本回報率獎」和 「行業綜合獎」	新加坡財經媒體《The Edge Singapore》
獲頒「卓越高質量發展上市公司」獎項	中國證券金紫荊獎評選
獲頒「水生態智慧循環治理標竿獎」	首屆澳門2025 ESG卓越獎評選
首次獲納入《可持續發展年鑒(中國版)》	標普全球
獲頒黑龍江省技術發明獎一等獎	黑龍江省科學技術廳
光大水務(蘇州)有限公司、光大水務(淄博) 有限公司(「淄博水務」)入選「首批青少年 生態文明教育實踐場館」名單	中國生態環境部宣傳教育中心
山東濱州開發區污水處理項目入選第五批 「全國環保設施和城市污水垃圾處理設施開 放單位」名單	中國生態環境部
淄博水務獲評「山東省節水產業重點企業」	山東省水利廳、山東省工業和信息化廳

獎項名稱

頒獎機構

山東淄博張店東部化工區工業廢水處理項目 獲評為「工業園區廢水治理優秀案例」
E20環境平台

淄博水務與山東濱州開發區污水處理項目 獲 評為「市政污水治理優秀案例」
E20環境平台

本公司堅持與其股東（「股東」）分享經營成果的理念，致力於通過可持續發展路徑，為股東創優增值。董事會建議就2025財政年度向股東派發末期股息每股普通股4.22港仙（等值0.69新分）（2024財政年度：每股普通股5.81港仙（等值1.02新分））。據此，2025財政年度股息總額為每股10.31港仙（等值1.68新分）（2024財政年度：每股普通股11.90港仙（等值2.07新分））。

業務展望

2026年正值中國「十五五」規劃開局之年，亦是本集團爬坡過坎的攻堅之年。展望未來，本集團將積極研判並把握中國及國際環保行業發展機遇，緊抓綠色低碳轉型與行業高質量發展機遇，持續強化戰略引領，築牢發展根基以更高標準，在提質增效、安全生產、應收賬款管理等方面精益求精，推動「泛水」佈局深化與重點區域攻堅，同時強化技術創新與人才支撐，全面促進高質量發展，為股東、社會及環境創造長遠價值。

財務回顧

於2025財政年度，本集團的收入由2024財政年度的收入68.5192億港元減少22%至53.5511億港元，其中建造服務收入減少至10.8854億港元（2024財政年度：26.4630億港元），運營收入增加至29.6774億港元（2024財政年度：28.2098億港元），財務收入維持在相約水平，為11.0314億港元（2024財政年度：10.9701億港元）。本集團的毛利由2024財政年度的26.1746億港元減少至2025財政年度的23.5792億港元，降幅為10%。本集團的盈利由2024財政年度的11.2699億港元減少至2025財政年度的9.2134億港元，降幅為18%。本公司權益持有人應佔盈利於2025財政年度為8.4248億港元，較2024財政年度減少17%。

	2025	2024	
	財政年度	財政年度	增加／
	千港元	千港元	(減少)
	(未經審計)	(未經審計)	%
上半年收入	3,279,565	3,352,595	(2%)
上半年盈利	625,324	627,568	(0.4%)
下半年收入	2,075,545	3,499,323	(41%)
下半年盈利	296,011	499,426	(41%)

綜合全面收益表

收入

整體而言，本集團的收入由2024財政年度的68.5192億港元減少14.9681億港元或22%至2025財政年度的53.5511億港元。

建造服務收入由2024財政年度的26.4630億港元減少15.5776億港元或59%至2025財政年度的10.8854億港元。該減少乃主要由於相比2024財政年度，2025財政年度建造活動減少所致。

運營收入較2024財政年度增加1.4676億港元或5%。該增加乃主要由於新項目於2025財政年度開始營運所致。

直接成本及經營費用

直接成本及經營費用由2024財政年度的42.3446億港元減少12.3727億港元或29%至2025財政年度的29.9719億港元。該減少乃主要由於建造服務成本減少所致，由2024財政年度的21.9452億港元減少13.4435億港元或61%至2025財政年度的8.5017億港元。建造服務成本的減幅與建造服務收入的減幅一致。

毛利率

2025財政年度的整體毛利率提升至44%（2024財政年度：38%）。該增加乃主要由於與2024財政年度相比，2025財政年度於收入總額中確認的建造服務收入的比例有所下降。一般而言，建造服務的毛利率低於運營服務，因此建造服務收入佔較大（較小）部分會降低（提高）整體毛利率。2025財政年度的建造服務收入佔收入總額約20%（2024財政年度：39%）。因此，整體毛利率較2024財政年度上升6個百分點。

其他(虧損)／收入及收益淨額

其他(虧損)／收入及收益淨額主要由政府補助金、增值稅退稅、按公允價值計入損益之金融資產的公允價值變動，非經常性開支以及其他雜項(開支)／收入組成。其他(虧損)／收入及收益淨額由2024財政年度的收入及收益淨額6,519萬港元減少8,850萬港元至2025財政年度的開支及虧損淨額2,331萬港元。該減少乃由於確認增值稅的滯納金4,477萬港元(附註5(c))所致。其他(虧損)／收入及收益淨額的明細載列如下。

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
政府補助金	27,202	32,442
增值稅退稅	8,033	2,643
增值稅的滯納金	(44,774)	—
公允價值收益淨額：		
其他金融資產—非上市投資	—	7,036
其他金融資產—非上市股權投資	459	464
處置其他金融資產—非上市股權投資之收益	108	—
雜項(開支)／收入	(14,338)	22,602
	<u>(23,310)</u>	<u>65,187</u>

行政及其他經營費用

行政及其他經營費用主要包括員工成本、業務拓展費用、匯兌差額淨值、法律與專業費用、研發開支、其他稅項，以及應收賬款、其他應收款項及合約資產的預期信貸虧損撥備。

2025財政年度的其他經營費用包括：(a)應收賬款預期信貸虧損撥備，金額為8,521萬港元(2024財政年度：1.6417億港元)；(b)其他應收款項預期信貸虧損撥備轉回，金額為856萬港元(2024財政年度：撥備2,052萬港元)；及(c)合約資產預期信貸虧損撥備，金額為126萬港元(2024財政年度：162萬港元)。2025財政年度的應收賬款預期信貸虧損撥備主要由於應收賬款於2025年12月31日的賬面總值增加所致。

除上述其他經營費用外，行政費用由2024財政年度的5.1624億港元增加4,795萬港元或9%至2025財政年度的5.6419億港元。行政費用的增加乃主要由於2025財政年度確認了匯兌虧損淨額，但相反於2024財政年度確認了匯兌收益淨額。

2025財政年度的行政費用包括（不限於）處置物業、廠房及設備之淨虧損6.8萬港元（2024財政年度：63萬港元）。

財務費用

財務費用由2024財政年度的5.4108億港元減少至2025財政年度的4.8472億港元。該減少乃主要由於2025財政年度的平均借貸利率較2024財政年度為低，超過2025財政年度的平均借款結餘較2024財政年度增加的影響。平均借貸利率下降乃由於於2025財政年度到期之中期票據完成再融資，並通過發行利率更低之中期票據置換部分銀行借款。

所得稅開支

所得稅開支由2024財政年度的3.1907億港元減少8%至2025財政年度的2.9252億港元，與除稅前盈利減少趨勢一致。

2025財政年度的所得稅開支包括（不限於）過往年度撥備不足的所得稅902萬港元（2024財政年度：超額撥備585萬港元）。

綜合財務狀況表

於2025年12月31日，本集團的總資產約為382.2億港元，淨資產為150.3億港元。本公司權益持有人應佔每股資產淨值為每股4.49港元，較2024財政年度年底每股4.14港元增加8%。於2025年12月31日，本集團的資產負債比率（以總負債除以總資產計算所得）為60.7%，較2024財政年度年底的61.0%略微下降0.3個百分點。

資產

本集團之總資產由2024年12月31日的358.9億港元增加23.3億港元至2025年12月31日的382.2億港元。總資產增加主要為合約資產、無形資產、應收賬款及其他應收款項以及現金及現金等價物增加所推動。

投資物業於2025年12月31日為1,122萬港元。投資物業在回顧年度末按照能夠反映市場情況的公允價值列賬。於2025財政年度概無公允價值變動。

合約資產（包括即期及非即期部分）由2024年12月31日的230.6億港元增加3.1464億港元至2025年12月31日的233.7億港元，而無形資產由2024年12月31日的231.9億港元增加3.3891億港元至2025年12月31日的265.7億港元。合約資產及無形資產增加乃主要由於2025財政年度期間確認新污水處理廠及若干現有污水處理廠擴建及升級項目的建造服務收入。

本集團的應收賬款及其他應收款項（包括即期及非即期部分）由2024年12月31日的61.0億港元增加至2025年12月31日的72.1億港元。其中，應收賬款由2024年12月31日的52.9億港元增加11.6億港元至2025年12月31日的64.5億港元，此乃主要由於新的BOT項目開始投入運營，導致2025財政年度可開票金額較2024財政年度為高並令應收賬款結餘增加所致。

於2025年12月31日，其他金融資產為330萬港元。其他金融資產減少2,963萬港元乃主要由於2025財政年度期間處置了於鹽城中交上航水環境投資有限公司的6%非上市股權。

負債

總借貸（包括即期及非即期部分）增加9.3413億港元。該增加乃主要由於2025財政年度發行中期票據所得款項26.7780億港元及新增銀行貸款25.8772億港元，同時被償還中期票據10.7220億港元、償還資產支持證券2.0353億港元以及償還銀行貸款35.3697億港元所抵銷。

於2025年12月31日，本集團的淨流動資產為16.8512億港元，較2024年12月31日的24.3672億港元減少7.5160億港元。淨流動資產減少主要是由於在2025財政年度末將於2026年到期的第三批總額38.5億港元的中期票據由非流動負債重新分類為流動負債所致。因此，流動比率由於2024年12月31日的1.32下降至於2025年12月31日的1.17。

權益

本集團於2025年12月31日的總權益為150.3億港元(2024年12月31日:139.9億港元)。該增加主要由於以下原因:(i)2025財政年度確認盈利9.2134億港元;(ii)因人民幣兌港元升值而確認外幣換算收益5.3567億港元;(iii)因宣派及支付2024年末期股息而導致權益減少1.6682億港元;(iv)因宣派及支付2025年中期股息而導致權益減少1.7415億港元;(v)因發行永續資本工具7.5569億港元及贖回永續資本工具8.0698億港元而淨減少5,130萬港元;(vi)附屬公司的非控股股東於2025財政年度注資1,815萬港元;及(vii)於2025財政年度向附屬公司的非控股股東宣派股息導致權益減少1,424萬港元。

綜合現金流量表

綜合現金流量表所示之現金及現金等價物由2024年12月31日的18.3億港元增加至2025年12月31日的22.4億港元。計入綜合現金流量表的現金及現金等價物之對賬如下:

	於 2025年 12月31日 千港元	於 2024年 12月31日 千港元
綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物	2,315,393	1,847,805
減:受限制銀行結餘	(73,679)	(19,377)
綜合現金流量表所示的現金及現金等價物	<u>2,241,714</u>	<u>1,828,428</u>

經營活動現金流量

本集團於2025財政年度營運資金變動前的現金流入為20.8014億港元（2024財政年度：23.3802億港元）。營運資金變動導致2025財政年度現金流出6.8420億港元，所得稅付款導致2025財政年度現金流出2.7270億港元。因此，於2025財政年度，本集團錄得經營活動的現金流入淨額11.2325億港元。2025財政年度營運資金變動主要來自於：

- (i) 存貨增加3,834萬港元；
- (ii) 合約資產減少5.0262億港元；
- (iii) 應收賬款及其他應收款項增加11.3552億港元；及
- (iv) 應付賬款及其他應付款項減少1,296萬港元。

投資活動現金流量

於2025財政年度，本集團錄得投資活動現金流出淨額2.7260億港元。現金流出淨額主要來自於：

- (i) 購買物業、廠房及設備付款3,202萬港元；
- (ii) 添置無形資產付款3.1267億港元；
- (iii) 應收一間聯營公司款項減少539萬港元；
- (iv) 其他金融資產投資付款325萬港元；
- (v) 收到贖回及出售其他金融資產所得款項6,167萬港元；及
- (vi) 收到利息829萬港元。

融資活動現金流量

於2025財政年度，本集團錄得融資活動的現金流出淨額4.9264億港元。現金流出淨額主要來自於：

- (i) 附屬公司的非控股股東注資1,424萬港元；
- (ii) 收到發行中期票據所得款項26.7780億港元；
- (iii) 收到發行永續資本工具所得款項7.5796億港元；
- (iv) 償還中期票據10.7220億港元；
- (v) 償還資產支持證券2.0353億港元；
- (vi) 贖回永續資本工具8.0941億港元；
- (vii) 償還銀行貸款淨額9.4926億港元；
- (viii) 支付利息4.5428億港元；
- (ix) 支付有關發行中期票據及永續資本工具的開支1,039萬港元；
- (x) 支付租賃款項的本金及利息部分815萬港元；
- (xi) 受限制銀行結餘增加5,292萬港元；
- (xii) 向股東派付股息3.4178億港元；
- (xiii) 向永續資本工具持有人作出分派2,501萬港元；及
- (xiv) 向一間附屬公司非控股股東派付股息1,571萬港元。

每股盈利

每股基本盈利乃按本年度本公司權益持有人應佔本集團盈利除以本公司於本年度內已發行普通股加權平均數計算。

本集團於本年度內並無任何已發行具潛在攤薄影響之普通股。

	2025 財政年度 千港元	2024 財政年度 千港元
本年度本公司權益持有人應佔盈利	<u>842,475</u>	<u>1,019,609</u>
	千股	千股
本年度內已發行普通股加權平均數	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>
	港仙	港仙
每股基本及攤薄盈利	<u>29.45</u>	<u>35.64</u>

每股資產淨值

	本集團		本公司	
	於 2025年 12月31日 港元	於 2024年 12月31日 港元	於 2025年 12月31日 港元	於 2024年 12月31日 港元
按於相關年度末已發行股本計算 之每股普通股資產淨值	<u>4.49</u>	<u>4.14</u>	<u>3.50</u>	<u>3.50</u>

每股普通股資產淨值按本公司權益持有人應佔資產淨值除以於相關財政年度末已發行的普通股（不包括庫存股份）股份數目計算而來。

財務資源

本集團對現金及財務管理採取審慎的原則，以確保妥善管理風險及降低資金成本。其運營的資金來源主要為內部現金流及往來銀行提供之貸款融資，並以發行公司債券、資產支持證券、中期票據、超短期融資券及永續資本工具籌集的資金補充。於2025年12月31日，本集團持有現金及銀行結餘約23.2億港元，較2024財政年度年底之18.5億港元增加4.6759億港元。本集團大部分現金及銀行結餘均為港元及人民幣，約佔比98%。

本集團的借貸及債務證券

一年或以內應付或按要求應付款項

於2025年12月31日		於2024年12月31日	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
千港元	千港元	千港元	千港元
518,270	5,942,341	452,917	3,728,412

一年後應付款項

於2025年12月31日		於2024年12月31日	
有抵押	無抵押	有抵押	無抵押
千港元	千港元	千港元	千港元
4,152,658	6,710,466	4,268,921	7,939,360

本集團致力拓寬融資渠道及增加銀行貸款融資額度，儲備資金以發展水環境治理業務。於2025年12月31日，本集團尚未償還借貸為173.2億港元，較2024財政年度年底之163.9億港元增加9.3413億港元。借貸包括有抵押之計息借貸46.7億港元及無抵押之計息借貸126.5億港元。借貸均以人民幣為單位。定息及浮息借貸佔總借貸分別60%及40%。於2025年12月31日，本集團之銀行貸款融資額度為129.0億港元，其中55.4億港元為尚未動用之額度。銀行貸款融資的餘下年期介乎1至17年。於2025財政年度，本集團持續並謹慎地關注和監控利率風險，同時未採取任何利率對沖政策。

外匯風險

本集團主要在中國運營。倘交易主要以外幣（如美元、歐元、新加坡元、韓圓、港元及人民幣）為單位，本集團實體會承受貨幣風險。此外，在換算海外運營的淨資產為本集團呈報貨幣港元時，本集團面臨貨幣換算風險。本集團於2025財政年度受匯率波動影響，且並未採納任何正式對沖政策或使用任何金融工具作對沖用途。雖然本集團面臨外幣兌換風險，董事會認為未來貨幣匯率的波動將不會對本集團的經營構成任何重大影響。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團若干銀行貸款融資及資產支持證券以本集團服務特許經營權安排下之若干收入、無形資產、合約資產及應收賬款作為抵押。於2025年12月31日，已抵押資產之賬面淨值總額為92.1億港元。

承擔

於2025年12月31日，本集團有關建造合約的未履行採購承擔為1.1861億港元，及有關一項非上市股權投資注資的未履行資本承擔為220萬港元。本集團計劃使用內部資金來源、外部借貸或結合內部資源及外部借貸，為上述的承擔提供資金。

或有負債

於2025年12月31日，本公司曾為一間附屬公司提供財務擔保。董事會認為，有關擔保持有人根據上述擔保向本公司作出申索的可能性較低。於2025年12月31日，本公司在上述擔保下之最高負債之撥備為17.3億港元。儘管如此，本集團於2025年12月31日並未在合併層面確認任何或有負債。

關聯人士交易授權及該等交易的總價值

根據新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）的上市手冊（「新交所上市手冊」）第920條規定，本公司於2025年4月23日舉行的股東週年大會獲股東批准有關關聯人士交易（「關聯人士交易」）的一般性授權（「關聯人士交易授權」）續期。於2025財政年度，超過100,000新加坡元的關聯人士交易的總價值載列如下：

關聯人士名稱	關係的性質	2025財政年度內所有關聯人士交易的總價值（金額少於100,000新加坡元及根據關聯人士交易授權所進行的交易除外）	2025財政年度內根據關聯人士交易授權所進行的所有關聯人士交易的總價值（金額少於100,000新加坡元的交易除外）
中國光大環境（集團）有限公司	控股股東	無	210,591,000港元 （等值33,846,000新加坡元）
光大永明人壽保險有限公司	控股股東的聯繫人	無	16,185,000港元 （等值2,717,000新加坡元）
光大證券股份有限公司	控股股東的聯繫人	無	4,157,000港元 （等值698,000新加坡元）
中青旅控股股份有限公司	控股股東的聯繫人	778,000港元 （等值131,000新加坡元）	無

內部管理

企業管理和風險管控是確保企業高效、健康和可持續發展的基礎。本集團建立了完善的企業管治架構，董事會下設了五個委員會（「董事會委員會」），包括審計委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會及可持續發展委員會。同時本集團設立了總裁辦公會（前稱管理委員會）作為負責監督日常運營和管理職能的主要行政機構。總裁辦公會定期召開會議，對當期運營和管理情況進行審議，統籌推進各項戰略舉措落實，確保經營管理高效有序運行，為本集團的可持續發展提供有力支撐。

本集團設有投資發展部、技術發展部、運營與信息化管理部、安全與環境管理部、預算管理部、採購管理部、財務管理部、人力資源部、監察部、內審部、法律及風險管理部、綜合管理部等職能部門。此外，根據業務需求，本集團還設立了六大區域管理中心及兩大業務管理中心，對旗下項目按區域進行管理，發揮良好的協同效應。

本集團持續完善內部管理，建立了完善的管理體系和應急制度，進一步健全了風險管理及內部控制的體系和機制，實現項目投資、建設及運營過程中各環節的規範化管理，識別和管控風險，促進整體運行效率和效益的提升。

於回顧年度內，本集團增設了資產保全管理部、並優化管理層層面的委員會架構，持續完善組織架構和明確管理層職責分工；建立了全面的監督體系和審計程序，持續優化管理機制，企業合規管理和風險防控能力穩步提升，為長期穩健發展提供了堅實保障。

人力資源管理

人才是企業最寶貴的財富，也是企業發展最強動力。本集團將員工視為企業寶貴的資源，始終秉承「以人為本」的理念，保障員工權益，豐富員工生活，成就員工價值。於回顧年度內，本集團深入實施人才強企戰略，持續推進各類人才隊伍建設，結合線上與線下的模式，先後舉辦了「雲帆計劃」、「揚帆計劃」、「管理人才鑄魂賦能」等專題培訓，讓管理人員及員工持續學習賦能，迎接新的機遇和挑戰；建立並完善多元化職級體系，為員工提供清晰、通暢的職業發展路徑，促進人才梯隊建設與組織效能提升；構建具有活力的選人用人機制及暢通員工職業發展通道，除跨區域、跨單位輪崗交流外，還有效利用內部人才市場，優先讓員工申請總部職能部門以及各項目公司的管理層職位，提拔優秀的基層員工、年輕員工到重要崗位，為本集團高質量發展提供人才保障；持續優化薪酬分配方案，重點向生產一線員工、關鍵核心崗位以及急需緊缺人才傾斜，向績效考核表現突出的部門和個人傾斜，更好發揮薪酬激勵作用。

截至2025年12月31日，本集團合共僱用1,926名員工（含香港及新加坡）。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作性質、表現以及市場情況釐定。除了酌情花紅外，本集團亦提供其他福利予僱員，包括退休金計劃、醫療保障以及根據當地的法律要求的其他保障計劃等。此外，本集團致力在各方面向所有僱員提供平等機會，對僱員的持續教育作出努力，以不斷提升僱員之知識、技能及敬業精神。

主要風險及不確定性

回顧年度內，本集團持續推進風險管理相關工作。基於其《風險管理制度》和《風險管理手冊》要求，本集團已對回顧年度內面臨的主要風險充分地進行風險識別及評估，制定並開展了有針對性的管控措施，整體有效。但是，考慮到主要風險事項的外部影響因素複雜多樣且本集團不可控，除工程管理風險因本集團建設項目減少導致風險等級有所下降外，本集團對回顧年度內其他主要風險的風險等級維持不變。於回顧年度內，本集團的主要風險如下：

1. 政策變動風險

描述：本集團面對中國污水處理、流域生態修復、海綿城市建設、中水回用、供水、污水源熱泵、潛在新業務投資項目及政府和社會資本合作（「PPP」）機制的法規及政策變動風險。本集團需要及時採取有效措施應對該等政策變化，確保對本集團的經營業績及發展前景不會造成不利影響。

應對措施：**(1)緊盯法律政策變化。**本集團安排專人負責國家法律政策的定期更新匯總，緊盯行業重大法律政策變化情況。**(2)組織團隊、外聘專家研究解讀。**就重大法規政策的出台變動情況，本集團均會組織內部團隊進行研究、解讀，及時作內部新法規政策貫宣。必要時，本集團亦會外聘專家對新規進行講解。**(3)及時調整戰略和業務模式。**本集團持續關注「雙碳」和環境保護監管相關法律政策、PPP機制相關立法進展，密切關注監管條例的制定、修訂與廢止情況，並結合市場研究及新業務模式的變化，及時調整發展策略，順應環保政策的變化，確保本集團業務可持續發展。

目前管控措施整體有效，本項風險等級維持不變。

2. 新業務投資與市場競爭風險

描述：本集團積極推進「科技化、國際化、生態型」戰略，但中國境內傳統水務市場競爭激烈，近年來本集團在傳統領域發展勢頭有所放緩；中國境外市場受地緣政治衝突、監管差異、商業與文化差異等因素影響，項目拓展需審慎評估與拓展；新興業務方面，相關業務在本集團整體收入及利潤中佔比較小，需加快新業務培育，形成新的利潤增長點。

應對措施：(1) **聚焦主責主業，堅持高質量發展。**本集團重新檢視並優化企業發展戰略，聚焦「泛水」主責主業，積極通過降本增效、拓展上下游業務，提高市場競爭力，充分挖掘客戶需求，推動「To B」（企業對企業）業務發展，並加大核心區域拓展力度。(2) **加大新業務調研。**在鞏固優勢傳統業務的基礎上，回顧年度內，本集團組織專業調研團隊，加大新業務的市場調研與拓展力度，積極探討新商業模式及探尋水務行業和本集團業務發展的新機遇。(3) **加大中國境外重點區域業務拓展力度。**本集團積極拓展中國境外重點區域業務，加強中國境外拓展隊伍建設、完善中國境外業務拓展體系。(4) **以技術推動業務發展。**本集團深耕政府、企業、高校一體化協作，推動在市場拓展、核心技術研發、產業生態構建上實現協同發展、聚力突破。(5) **積極把握重點區域優質標的收併購機會。**本集團密切關注重點區域的優質項目，積極尋求收購及兼併機會，以拓展業務規模及提升核心競爭力。

目前管控措施整體有效，但考慮到中國環保水務行業競爭態勢、新業務或中國境外環保水務項目的投資落地，需要較長時間的調研和審慎的商業論證，本項風險維持不變。

3. 環境合規與安全生產管理風險

描述：回顧年度內，中國政府新增、修訂了若干環境合規與安全生產管理方面的法律法規，強化相關監管與處罰力度，逐步建立健全生態環境損害賠償責任機制。本集團建設及投運項目較多，項目分佈地域廣、南北跨度大，本集團所面臨的環境合規和安全生產管理壓力較大。

應對措施：(1)堅持系統思維，源頭管控。本集團在業務拓展、設計、工程建設、運營等各環節加強管控，針對項目不利因素與潛在風險，在項目前期就爭取規避並加以解決。(2)重視安全管理能力建設。本集團全面推進落實全員安環責任制，推行深化安全生產系統治理工作方案，提升全員安環意識和責任感，加強責任制的監督考核，督促安環工作要求落實到位。(3)開展排查與專項整治。回顧年度內，本集團在全公司範圍內持續開展在建項目、運營項目重大事故隱患專項排查整治活動。(4)強化教育培訓。本集團實施安環人員備案管理制度，強化對備案人員的培訓考核，通過安環管理資格認證考試，進一步增強安環管理人員環境風險防範意識，提升環境合規管理能力。(5)加強監控預警。本集團充分利用信息共享平台、環保監控平台、檢測平台，關注項目運營指標報警信息，提前預警和防範，實施事前控制。本集團定期開展突發事件應急演練，不斷提升生產安全事故應急防範與處置水平。

目前管控措施整體有效，但考慮到本集團建設、投運項目眾多，本項風險等級維持不變。

4. 應收賬款風險

描述：本集團的主要客戶為各項目所在地的中國地方政府。若該等客戶的財政支付能力下降，或者延遲支付服務費用，可能對本集團的資金管理和利潤造成影響。回顧年度內，受宏觀經濟環境、國際貿易摩擦、中國政府地方債務管控等因素影響，本集團雖然已高度重視應收賬款工作、積極採取各類措施回收賬款，但應收賬款餘額仍然較高。

應對措施：**(1)完善管理機制。**回顧年度內，本集團高度重視應收賬款的回收工作，將應收賬款回收作為工作的重中之重，各項目應收賬款全面納入台賬管理，定期召開應收賬款專題會議、對應收賬款情況進行分析、制定工作計劃與回款方案，將應收賬款回收納入考核，建立健全「專班、台賬、激勵、考核」工作機制。**(2)分類施策，應收盡收。**對於無爭議欠款，加強項目公司督辦催辦，安排專人與地方政府溝通回款，及時向地方政府傳導壓力；對於因項目未結算等原因尚未確定水價的欠款，及時督辦完善水費確定的前期工作與手續，儘快確定水費金額並回款；對於有爭議的欠款，加強爭議談判，積極磋商，通過政府走訪等方式化解矛盾；對於企業客戶的應收賬款，及時發起訴訟依法維權。**(3)強化流動性管理。**本集團強化流動性管理，開展全運營週期現金流量測算工作，提高資金使用效率；充分利用金融工具，加速現金回籠。**(4)納入考核。**落實應收賬款內部催收責任機制，將應收賬款回收與績效考核及獎懲掛鉤。對於造成應收賬款的責任部門和責任人員，區分責任進行警示；對於造成壞賬損失的責任部門和責任人員，按照本集團制度進行處罰。**(5)多措並舉拓寬回款渠道。**綜合考慮研究運用金融工具等多元化方式，實現短期攻堅與長期治理有機結合。

目前管控措施整體有效，但應收賬款餘額較大，本項風險等級維持不變。

5. 工程管理風險

描述：由於政府對工程項目的工期要求緊迫，且部分項目政府實施單位移交時前期手續不齊備，本集團需要投入大量精力完善合規手續。在確保工程質量、安全生產、預算可控、合法合規的前提下，本集團全面統籌管理各參建單位，因此管理壓力和難度較大。

應對措施：(1)嚴守安全生產底線。狠抓各建設項目安全生產工作，規範作業，強化檢查與監督。(2)加強工程信息化管理。通過工程管理信息系統，進行工程全過程管理，定期進行數據分析，強化工程管理能力。(3)加強工程進度管控。全面跟蹤各建設項目進度，針對進度滯後項目，及時組織專題會議，分析問題並採取針對性措施。(4)加強工程預算管控。本集團通過加強合同談判管理、工程預算管控、施工單位與分包商管理、施工現場監督檢查、嚴審簽證等方式，嚴控項目預算，降低建造成本。(5)完善各項合規手續，確保施工作業合法合規。確保施工單位合法合規，規範前期及施工各環節的管理流程。

目前管控措施整體有效，雖然工程建設期較長，政府工期要求、成本變化等不可控因素較多，但鑒於本集團建設項目減少，本項風險等級有所降低。

6. 人員配置風險

描述：水務行業關鍵管理崗位與技術人才的培養具有一定週期性，同時外部環境複雜多變，對人才隊伍提出更高要求，亟需具備經營管理能力的複合型領導人才。

應對措施：(1)企業文化建設。回顧年度內，本集團持續致力於積極的企業文化建設，營造良好幹事創業的企業氛圍，保證員工隊伍整體穩定。(2)建立後備人才庫，定期員工培訓。本集團高度重視人才培養與員工培訓工作，定期外聘專家開展專業培訓，尤其注重後備幹部、年輕員工的風險合規、領導力、戰略思維、創新等能力提升。(3)優化選拔任用體系，暢通員工晉升路徑。本集團通過內部競聘的形式選拔優秀人才，針對性培養本集團發展生力軍，有效解決部分項目重要崗位空缺和兼職問題，開闢關鍵管理崗位幹部成長通道，盤活內外兩個人才市場。回顧年度內，本集團員工隊伍基本穩定、相關工作有序開展。

目前管控措施整體有效，本項風險等級保持不變。

7. 融資管理風險

描述：若外部融資環境出現不利變化，可能對本集團融資安排、融資成本及整體財務狀況帶來負面影響；同時，應收賬款規模較大或回款進度不及預期導致本集團現金流持續承壓。

應對措施：(1)**科學制定融資方案。**回顧年度內，本集團持續關注國內外融資環境，持續監測人民幣匯率變動走勢，合理測算資金需求、統籌管理境內外資金，並結合財務比率和貸款制約條款的實際情況制定融資方案，有效控制融資成本和融資風險。(2)**適時調整貸款結構。**本集團通過多種融資渠道適時調整其貸款結構，嚴控資產負債比例和資金使用，確保本集團資金儲備充足與融資成本可控。(3)**加強流動性管理。**回顧年度內，本集團已持續督促各項目公司積極催收污水處理服務費，盡力壓縮應收賬款和逾期應收賬款餘額的規模。

目前管控措施整體有效，本項風險等級保持不變。

8. 成本控制風險

描述：受市場波動及中國政府相關政策影響，上游供應商可能受監管政策、產能限制、成本上升等因素上調價格，從而帶來本集團未來成本增加的風險。

應對措施：(1)**挖掘運營潛力。**本集團持續重視經營過程中的節能降耗工作。本集團通過運營對標、精細化管理等措施降低生產成本，取得較為顯著的成果。(2)**發揮集採優勢。**本集團充分發揮集中和區域採購的規模優勢和靈活優勢。加大引入合格供應商，充分挖掘與長期供應商的合作關係，有效控制採購成本並確保採購質量。(3)**強化預算與過程管控。**本集團對各在建項目、運營項目均制定嚴格的預算指標，嚴控項目投資與運營成本，並實施定期考核。本集團定期就經營情況召開分析會議，就成本控制情況專題研究。(4)**加快科技賦能。**開展包括但不限於無人值守工廠、智慧水務等課題研究，以人工智能應用研究為契機，探索新的污水處理廠運營管理模式。

目前風險管控措施整體有效，本項風險等級保持不變。

環境與社會管理

本集團持續深耕水環境治理業務，穩步拓展高質量水務項目，並以審慎而務實的發展策略進一步鞏固其在水環境領域的市場地位。憑藉成熟的商業模式、完善的項目管理能力及豐富的行業經驗，本集團積極促進項目所在地水環境質量的持續改善，為推進國家生態文明建設作出貢獻。本集團堅持以水為基色，圍繞「泛水」產業鏈進行前瞻性佈局，持續推動產業鏈上下游協同發展，促進價值創新與綜合效益提升。

本集團亦緊扣中國「雙碳」戰略目標，持續完善溫室氣體管理及信息披露框架，並在項目層面積極推進融合減碳、減污及資源化利用措施的「低碳示範項目」，以促進行業的綠色低碳轉型及高質量發展。同時，本集團不斷檢視及優化內部管理流程，提升對碳排放及能源使用的管理能力。本集團旗下所有項目已取得或正積極申請多項國際認可的管理體系認證，包括ISO 9001質量管理體系、ISO 14001環境管理體系及ISO 45001職業健康安全管理体系。於項目投資及建設前，本集團均會識別及評估潛在的環境及社會風險，並確保所有建設項目於施工前依法取得環境影響評估批覆及相關行政許可文件。

作為中國領先的水環境綜合治理服務企業，本集團高度重視旗下項目的合規管理及運營表現。本集團秉持專業、規範及高效的管理原則，嚴格依據環境影響評估報告及其批覆文件的要求開展項目建設與運營，並確保各運營項目的出水水質指標符合或優於《城鎮污水處理廠污染物排放標準》(GB18918-2002)一級A標準。本集團持續就主要環境範疇監察並披露項目運營表現，包括污水處理及出水監測、氣味控制、噪聲控制、廢物管理、能源及物料使用、水資源利用，以及應對氣候變化的抗禦能力等。通過上述措施，本集團項目有效降低市政污水及工業廢水排放對環境帶來的潛在影響，保障公眾健康，並促進水環境的可持續發展。於2025財政年度，本集團並無因違反相關環境、社會或安全生產法律法規而對業務造成重大不利影響的記錄。

為確保項目運營實踐的一致性，並將社會責任全面融入業務運營及企業日常管理，本集團持續實施其風險管理及內部控制體系，以及「智慧水務」信息管理體系，從制度及技術層面加強內部管控及風險防範能力。本集團持續優化完善管理體系和強化應急能力，推動可持續發展。上述管理體系已於各級單位全面推行，並涵蓋本集團旗下所有員工，以及駐場的第三方承包商及分包商。本集團亦就投資及運營過程中可能面臨的環境、社會及管治（「ESG」）風險採取預防性措施，以降低相關風險對業務發展造成的潛在影響。此外，本集團持續於各業務層面識別與氣候變化相關的風險與機遇，包括極端天氣事件、政策及監管要求變化、環境合規風險，以及科技進步與創新應用等，並會定期作出檢視與更新，以完善應對策略。此外，本公司亦已成立可持續發展委員會，以進一步加強對其ESG相關倡議與戰略的監督。可持續發展委員會負責審查相關政策與實踐，並評估可能影響本集團整體可持續發展表現的ESG相關議題與風險。

本集團一貫重視信息披露的透明度、可靠性及一致性，持續按相關規定向公眾披露項目運營的環境信息，並將有關資料上載至本公司網站及地方政府主管部門指定的平台，供公眾查閱及監督，包括環境影響評估批覆文件、年度環境監測計劃、突發環境事件應急預案，以及廢水、廢氣及噪聲監測結果等，展示本集團積極履行環境及社會責任、推動可持續發展的承諾。

此外，本集團積極響應國家號召，秉持初心使命，持續推進環保科普教育及公眾參與工作，提升公眾在水資源保護及環境可持續發展方面的認知。本集團持續將旗下污水處理設施及項目場地向公眾開放，打造為集參觀、實踐及科普教育於一體的環保宣傳平台，並透過線上及線下相結合的方式擴大公眾參與覆蓋面。同時，本集團亦與當地生態環境部門、科研機構及相關社會組織合作，開展多元化的環保教育及宣傳活動，倡導惜水愛水理念，培養公眾參與環境保護的責任感，促進社區可持續發展。

本集團持續秉持「科技創新引領發展」的理念，並將相關理念貫徹於業務運營及項目管理之中。該理念體現在本集團持續加強先進技術的應用，並積極促進產業界與學術界之間的交流與合作。於回顧年度內，本集團在技術管理及應用方面推行多項優化措施，並對新建及在營項目進行相應的技術升級與改造。此外，本集團亦於重點業務環節擴展污水處理過程中智慧化及精準控制系統的試點應用。

截至2025年12月31日，本集團已有49個項目正式向公眾開放。於2025財政年度，上述項目合共接待235批次公眾參觀，接待人數逾9,800人次。

為表彰本集團於推動社區環保教育方面的持續投入與成效，於2025財政年度，本集團旗下項目榮獲多項殊榮，其中24個項目獲評為「環境教育基地」、「科普教育基地」及「公眾開放宣傳教育中心」等國家、省市級榮譽稱號。

企業管治

董事會和管理層堅信高標準的企業管治是本集團的基石，因此將繼續維持健全的企業管治實踐，以提高本公司的長期價值和股東回報，保護股東的權益。

本公司的企業管治實踐符合(i)新加坡的2018年企業管治守則（「新加坡企業管治守則」）的原則和條文，以及(ii)香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「聯交所上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「香港企業管治守則」）的原則和守則條文。倘新加坡企業管治守則與香港企業管治守則出現任何衝突，本公司將遵守更嚴格的規定。於2025財政年度內，本公司一直遵守新加坡企業管治守則以及香港企業管治守則的原則及條文。

有關本公司之企業管治實踐的詳情將載於2025財政年度之年度報告內。

證券買賣

本公司已採納內部行為守則（「內部行為守則」），對可能擁有本集團的未公開股價敏感數據的董事、本集團職員及有關僱員買賣證券進行規管。該內部行為守則符合聯交所上市規則及香港企業管治守則的要求，其條款之嚴格程度不低於聯交所上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」），也同時符合新交所上市手冊及新加坡企業管治守則的規定。該內部行為守則已經發放予所有董事，以及本集團的職員及有關僱員。

董事、本集團職員及有關僱員已獲告知於擁有未公開股價敏感數據及於下列時間起期間內任何時候不得買賣本公司證券：

- (a) 緊接公佈本公司中期業績（及季度業績，如有）當日前30天或相關半年（及相關季度，如適用）期末直至公佈業績日期為止的期間（以較短者為準）；及
- (b) 緊接公佈本公司全年業績當日前60天或財政年度末直至公佈業績當日的期間（以較短者為準）。

董事、本集團職員及有關僱員亦須隨時遵守內幕交易相關法律，即使於允許交易期間買賣證券或管有尚未刊發之本公司內幕消息或價格敏感數據時，其亦於短期內不得買賣本公司證券。

經向全體董事作出明確查詢，所有董事均確認於2025財政年度任期內一直遵守《標準守則》及內部行為守則所載的規定。

股息

(a) 本報告財政年度

是否就本呈報財政年度宣告任何股息？是

董事會一直致力於提升股東回報，並已推薦就2025財政年度派發末期股息每股普通股4.22港仙（等值0.69新分），惟須待股東於2026年4月22日（星期三）或前後舉行的應屆股東週年大會（「應屆股東週年大會」）上批准。

股息名稱	2025財政年度建議末期股息
股息種類	現金
股息金額	每股普通股4.22港仙（等值0.69新分）
稅率	一級稅項豁免

(b) 上一財政年度的相應期間

股息名稱	2024財政年度末期股息
股息種類	現金
股息金額	每股普通股5.81港仙（等值1.02新分）
稅率	一級稅項豁免

(c) 派息日

待股東批准後，2025財政年度建議末期股息將於2026年5月22日（星期五）或前後派付。

(d) 登記截止日

關於登記截止日的詳情載於下文「暫停辦理股份過戶登記手續和暫停更新股東登記冊—(b)釐定享有2025財政年度建議末期股息的資格」一節。

應屆股東週年大會

應屆股東週年大會預期將於2026年4月22日（星期三）或前後舉行。應屆股東週年大會通知將於適當時候在SGXNet和香港交易及結算所有限公司（「港交所」）及本公司網站刊發，其印刷本將寄發予相關股東*。

* 本公司已採用電子通訊制度。詳情請參閱本公司日期為2023年7月10日的公告。

暫停辦理股份過戶登記手續和暫停更新股東登記冊

(a) 釐定出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格

對於新加坡股東

本公司將於2026年4月16日（星期四）下午5時正（新加坡時間）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定新加坡股東出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格。本公司新加坡股份轉讓代理寶德隆企業與諮詢服務有限公司（地址為新加坡港灣道1號吉寶灣大廈#14-07室，郵編：098632）於2026年4月16日（星期四）下午5時正（新加坡時間）前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定新加坡股東享有出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格。

對於香港股東

本公司將於2026年4月17日（星期五）至2026年4月22日（星期三）止期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理香港股東名冊分冊的股份過戶登記手續，以釐定香港股東出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格。本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司（地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室）於2026年4月16日（星期四）下午4時30分（香港時間）前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定香港股東享有出席應屆股東週年大會並於會上投票的資格。

(b) 釐定享有2025財政年度建議末期股息的資格

對於新加坡股東

本公司將於2026年4月28日（星期二）（即新加坡暫停辦理股份過戶登記日期）下午5時正（新加坡時間）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定新加坡股東享有2025財政年度建議末期股息的資格。

本公司新加坡股份轉讓代理寶德隆企業與諮詢服務有限公司（地址為新加坡港灣道1號吉寶灣大廈#14-07室，郵編：098632）於2026年4月28日（星期二）下午5時正（新加坡時間）前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定享有2025財政年度建議末期股息的資格。於2026年4月28日（星期二）下午5時正（新加坡時間），在中央託收私人有限公司開設的證券戶口記存有股份的股東將獲派2025財政年度建議末期股息。

對於香港股東

本公司將於2026年4月29日（星期三）至2026年4月30日（星期四）止期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理香港股東名冊分冊的股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶登記。於2026年4月28日（星期二）下午4時30分（香港時間）名列本公司香港股東名冊分冊的股東將有權享有2025財政年度建議末期股息。

本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司（地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室）於2026年4月28日（星期二）下午4時30分（香港時間）前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定享有2025財政年度建議末期股息的資格。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或任何其附屬公司概無於截至2025年12月31日止年度購買、出售或贖回任何其上市證券。於2025年12月31日，本公司並無任何附屬持股股份。

可轉換權益工具、優先股及庫存股份

於2025年及2024年12月31日，本公司並無任何尚未行使的可轉換權益工具、優先股及庫存股份。於截至2025年12月31日止年度，概無銷售、轉讓、處置、註銷及／或動用庫存股份。

根據新交所上市手冊第706A條規定作出的關於收購或處置股份的披露

附屬公司設立情況

於2025財政年度，本公司已成立以下間接持有的附屬公司：

- | | |
|----------|--------------------|
| (a) 公司名稱 | : 光水（鄭州）水務運營有限公司 |
| 公司成立日期 | : 2025年1月15日 |
| 註冊地 | : 中國 |
| 註冊資本 | : 600萬元人民幣 |
| 主要業務 | : 污水處理及其再生利用；水污染治理 |

由本公司間接全資附屬公司，光大水務（深圳）有限公司所持有的股權：66%

- (b) 公司名稱：光水運營環保（隨州）有限公司
- 公司成立日期：2025年3月20日
- 註冊地：中國
- 註冊資本：100萬美元
- 主要業務：污水處理及其再生利用；水污染治理

由本公司間接全資附屬公司，新環境有限公司所持有的股權：100%

- (c) 公司名稱：光水新能源（北京）有限公司
- 公司成立日期：2025年8月21日
- 註冊地：中國
- 註冊資本：3,500萬元人民幣
- 主要業務：非常規水源利用技術研發

由本公司間接全資附屬公司，中國光大水務管理有限公司所持有的股權：100%

- (d) 公司名稱：光水環保（南京）有限公司
- 公司成立日期：2025年9月26日
- 註冊地：中國
- 註冊資本：200萬元人民幣

主要業務： 污水處理及其再生利用；水污染治理

由本公司間接全資附屬公 司，光大水務（淄博）有限公司所持有的股權： 100%

附屬公司註銷／解散情況

本公司於中國註冊成立的間接全資附屬公司，光水環保（江陰）有限公司，已於2025年8月11日註銷。

根據新交所上市手冊第706A條規定，除上文所述者外，於2025財政年度，概無收購或處置股份導致任何實體成為或不再屬於本公司附屬公司或聯營公司。

先前是否已對股東披露預測或前景陳述，以及與實際結果之差異說明。

無。

根據新交所上市手冊第704(13)條規定披露於發行人或其任何主要附屬公司擔任管理職務且身為發行人董事或總裁或主要股東親屬之人士

於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無於本公司或其任何主要附屬公司擔任管理職務且身為本公司董事或總裁或主要股東親屬之人士。

刊發年度業績及年報

2025財政年度之年度業績公告將刊載於(i)SGXNet(<https://www.sgx.com>)；(ii)港交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)；及(iii)本公司網站(<https://www.ebwater.com>)，透過前往「投資者關係」並點擊超連結「公告和通函－新加坡交易所」或「公告和通函－香港交易所」。載有聯交所上市規則以及新交所上市手冊所規定全部資料之本公司2025財政年度之年度報告，將於適當時候於SGXNet、港交所及本公司網站刊發，其印刷本將寄發予相關股東*。

發行人根據新交所上市手冊第720(1)條規定已取得其所有董事及執行人員承諾確認

根據新交所上市手冊第720(1)條規定，本公司已從其所有董事及執行人員處取得承諾。

* 本公司已採用電子通訊制度。詳情請參閱本公司日期為2023年7月10日的公告。

董事會根據新交所上市手冊第705(5)條規定之確認

吾等，即以下署名人士，謹此代表董事會確認，據吾等所深知，董事會並不知悉任何資料會令本集團2025財政年度的經審計財務業績在任何重大方面存在虛假或誤導成份。

承董事會命
中國光大水務有限公司

樂祖盛
非執行董事兼董事長

熊建平
執行董事兼總裁

香港和新加坡，2026年2月27日

於本公告日期，董事會成員包括：(i)一名非執行董事－樂祖盛先生（董事長）；(ii)一名執行董事－熊建平先生（總裁）；以及(iii)四名獨立非執行董事－郝剛女士、黃裕喜先生、蘇國良先生及陳佩珊女士。

附件

畢馬威會計師事務所的工作範圍

本集團初步業績公告所載截至2025年12月31日止年度的綜合全面收益表、財務狀況表、綜合權益變動表、權益變動表、綜合現金流量表及相關附註的數據，已獲本集團審計師畢馬威會計師事務所認同，與本集團該年度經審計的合併財務報表所載的金額一致。畢馬威會計師事務所在這方面開展的工作不構成《國際審計準則》、《國際審閱業務準則》或國際審計與鑒證準則董事會發布的《國際鑒證業務準則》規定的鑒證業務，因此畢馬威會計師事務所未就本初步業績公告作出任何保證。