

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，概不就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。

CONCH VENTURE
China Conch Venture Holdings Limited
中國海螺創業控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：586)

截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公告

摘要

- 二零二五年度本集團收入約為人民幣6,547.71百萬元(二零二四年：人民幣6,270.74百萬元)，較二零二四年度增長4.42%。
- 二零二五年度本集團權益股東應佔本年度淨利潤約為人民幣2,245.14百萬元(二零二四年：人民幣2,019.56百萬元)，較二零二四年度增長11.17%。
- 二零二五年度本集團權益股東應佔本年度主業淨利潤(扣除應佔聯營公司利潤)約為人民幣724.24百萬元(二零二四年：人民幣703.50百萬元)，較二零二四年度增長2.95%。
- 董事會建議宣派二零二五年末期現金股息每股0.30港元，全年股息為每股0.40港元，包括於2025年8月宣告的中期股息(二零二四年：每股0.40港元，包括於2024年9月宣告的每股0.10港元特別股息)。

中國海螺創業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)經審核合併全年業績及財務狀況。

合併收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	6,547,710	6,270,737
銷售成本		(4,275,785)	(4,095,321)
毛利		2,271,925	2,175,416
其他收入淨額	4	190,496	208,319
分銷成本		(28,994)	(26,939)
行政開支		(827,605)	(703,593)
應收賬款及合同資產信用減值損失		(13,787)	(11,812)
經營利潤		1,592,035	1,641,391
財務費用	5(a)	(657,317)	(707,776)
應佔聯營公司利潤	9	1,520,904	1,316,054
稅前利潤	5	2,455,622	2,249,669
所得稅	6(a)	(155,445)	(130,568)
年內利潤		2,300,177	2,119,101
應佔利潤：			
— 本公司權益股東		2,245,142	2,019,557
— 非控股股東		55,035	99,544
年內利潤		2,300,177	2,119,101
每股盈利	7		
— 每股基本盈利及攤薄盈利		1.32	1.17

合併收益表及其他全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內利潤	<u>2,300,177</u>	<u>2,119,101</u>
年內其他全面收益(稅後及重分類調整後) 不會重新分類至損益中的項目：		
除稅後應佔聯營公司其他全面收益	115,175	14,183
可能於日後被重新分類至損益中的項目：		
除稅後應佔聯營公司其他全面收益	(13,079)	(53,244)
海外附屬公司財務報表外幣折算差異	<u>(10,518)</u>	<u>968</u>
	<u>91,578</u>	<u>(38,093)</u>
年內全面收益總額	<u>2,391,755</u>	<u>2,081,008</u>
應佔收益：		
— 本公司權益股東	2,336,720	1,981,464
— 非控股股東	<u>55,035</u>	<u>99,544</u>
年內全面收益總額	<u>2,391,755</u>	<u>2,081,008</u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣元列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,115,773	7,960,761
投資物業		1,526,886	–
使用權資產		1,463,960	1,827,123
無形資產		20,600,024	20,298,783
商譽		187,104	187,104
於聯營公司的權益	9	39,829,502	38,584,490
合約資產	10	3,070,795	3,844,358
貿易及其他應收款項的非即期部分	11	1,242,701	1,540,209
以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的金融資產		165,000	165,000
以公允價值計量且其變動			
計入其他全面收益的金融資產		10,320	10,320
遞延稅項資產		104,368	92,503
		<u>75,316,433</u>	<u>74,510,651</u>
流動資產			
以公允價值計量且其變動			
計入當期損益的金融資產		9,577	11,879
存貨		441,379	273,341
合約資產	10	1,294,270	1,058,405
貿易及其他應收款項	11	4,517,398	3,601,660
預繳所得稅		2,665	39,436
受限制銀行存款		52,107	61,090
三個月後到期的銀行存款		530,000	500,000
現金及現金等價物		2,072,398	2,269,721
持有待售資產		46,023	–
		<u>8,965,817</u>	<u>7,815,532</u>

合併財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

(以人民幣元列示)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動負債			
銀行貸款		1,777,044	1,798,378
貿易及其他應付款項	12	3,763,743	4,243,357
無擔保中期票據	13	2,700,000	–
租賃負債		9,994	11,308
合約負債		83,250	45,922
應付所得稅		136,897	152,448
持有待售負債		7,542	–
		8,478,470	6,251,413
流動資產淨值		487,347	1,564,119
總資產減流動負債		75,803,780	76,074,770
非流動負債			
銀行貸款		23,173,025	23,716,684
無擔保中期票據	13	1,300,000	2,700,000
租賃負債		19,629	19,464
遞延收益		211,344	215,548
遞延稅項負債		227,374	246,442
		24,931,372	26,898,138
資產淨值		50,872,408	49,176,632
資本及儲備			
股本		14,222	14,222
儲備		49,384,773	47,698,880
本公司權益股東應佔權益		49,398,995	47,713,102
非控股權益		1,473,413	1,463,530
總權益		50,872,408	49,176,632

合併財務報表附註

1 主要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的所有適用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)和香港公司條例的披露規定編製。本財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則的有關披露規定。

國際會計準則委員會已頒佈若干經修訂國際財務報告準則，該等準則於當前會計期間首次生效或可供本集團提早採納。附註2已提供就首次採用相關會計政策對本集團本年度及以前年度的財務報表的影響的相關資料。

(b) 編製及呈列基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表包含本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)以及本集團應佔聯營公司的權益。

編製合併財務報表所使用之計算基準為歷史成本法，惟如下的金融工具按照下列會計政策按公允價值列賬。

- 權益投資
- 以公允價值計量且其變動計入損益的結構性存款
- 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據。

2 會計政策變更

本集團已就本會計期間對該等財務報表應用香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)外幣匯率變動的影響—缺乏可兌換性。該等修訂對該等財務報表並無重大影響，原因為本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易。

本集團並未應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要業務為建造及運營垃圾處置項目、港口物流服務、新型建材及新能源的生產銷售與投資。

收入分類

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

根據主要產品或服務類別分為：

垃圾處置		
— 建造服務	504,511	975,143
— 運營服務	3,985,578	3,689,254
節能裝備	496,444	817,832
小計	4,986,533	5,482,229
港口物流服務	168,451	182,353
新型建材	90,660	102,059
新能源業務	1,093,066	289,664
來自於客戶合約之收入總計	6,338,710	6,056,305
服務特許安排的利息收入	209,000	214,432
收入總計	6,547,710	6,270,737

本集團與若干中國地方政府機構進行交易，總額超過本集團收入的10%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，來自中國地方政府機構的BOT安排項目下垃圾處置的收入為人民幣2,085,195,000元(二零二四年：人民幣2,317,185,000元)。

來自於客戶合約之收入按照收益確認時點類別分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
根據收入確認時點分為		
— 於一段時間內確認	5,037,511	5,192,613
— 於時點確認	<u>1,301,199</u>	<u>863,692</u>
	<u><u>6,338,710</u></u>	<u><u>6,056,305</u></u>

(b) 分部報告

本集團按根據業務線分類的分部管理業務。按照符合向本集團最高行政管理人員內部呈報資料的方式呈列以便分配資源及評估表現，本集團列報了以下五個可報告分部。

- (i) 垃圾處置：該分部包括垃圾處置、生產與銷售餘熱發電、立磨以及相關售後服務。
- (ii) 港口物流服務：該分部主要從事貨物處理、轉運及倉儲服務。
- (iii) 新型建材：該分部主要用於替代牆體材料，如纖維素纖維水泥板、蒸壓板和木絲水泥板。
- (iv) 新能源業務：該分部主要從事磷酸鐵鋰正極和負極材料、鋰電池回收業務，以及包裝容器循環利用業務。
- (v) 投資：該分部包括投資安徽海螺集團有限責任公司（「**海螺集團**」）。海螺集團主要業務詳情載於附註9。

- (i) 為評估分部表現及各分部間資源配置，本集團最高行政管理人員按以下基準監控各報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括所有流動資產及非流動資產。分部負債包括貿易及其他應付款項、應付所得稅及直接由分部管理的銀行貸款。收入及開支乃參考分部的銷售額及開支，分配至各報告分部。

本集團最高行政管理人員採用稅前利潤計量方法評估報告分部經營成果。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，向本集團最高行政管理人員提供用於分配資源及評估分部表現之本集團報告分部相關資料呈列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度							總計 人民幣千元
	港口		新能源			其他	抵銷	
	垃圾處置 人民幣千元	物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	業務 人民幣千元	投資 人民幣千元			
來自外界客戶的收入	5,195,533	168,451	90,660	1,093,066	-	-	-	6,547,710
分部間收入	-	-	1,563	-	-	-	(1,563)	-
報告分部收入	<u>5,195,533</u>	<u>168,451</u>	<u>92,223</u>	<u>1,093,066</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,563)</u>	<u>6,547,710</u>
報告分部稅前利潤/(虧損)	<u>1,128,020</u>	<u>70,245</u>	<u>(17,704)</u>	<u>(121,438)</u>	<u>1,520,904</u>	<u>(124,405)</u>	<u>-</u>	<u>2,455,622</u>
利息收入	22,545	104	3,838	4,758	-	6,665	-	37,910
利息開支	516,801	-	-	20,503	-	120,013	-	657,317
折舊及攤銷	1,092,787	36,064	17,816	59,294	-	2,946	-	1,208,907
存貨之虧損撥備	-	-	(7,051)	-	-	-	-	(7,051)
減值虧損撥備								
一貿易應收款項及合約資產	9,099	-	-	4,688	-	-	-	13,787
分類為持有待售資產的減值	-	-	-	48,947	-	-	-	48,947
報告分部資產	<u>35,705,353</u>	<u>396,715</u>	<u>906,620</u>	<u>4,142,800</u>	<u>39,829,503</u>	<u>7,705,339</u>	<u>(4,404,080)</u>	<u>84,282,250</u>
報告分部負債	<u>23,686,148</u>	<u>24,679</u>	<u>2,229,015</u>	<u>3,251,829</u>	<u>-</u>	<u>8,622,251</u>	<u>(4,404,080)</u>	<u>33,409,842</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	港口		新能源		投資	其他	抵銷	總計
	垃圾處置 人民幣千元	物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	業務 人民幣千元				
來自外界客戶的收入	5,696,661	182,353	102,059	289,664	-	-	-	6,270,737
分部間收入	-	-	1,847	-	-	-	(1,847)	-
報告分部收入	<u>5,696,661</u>	<u>182,353</u>	<u>103,906</u>	<u>289,664</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,847)</u>	<u>6,270,737</u>
報告分部稅前利潤/(虧損)	<u>971,930</u>	<u>85,858</u>	<u>(29,669)</u>	<u>(27,133)</u>	<u>1,316,054</u>	<u>(67,371)</u>	<u>-</u>	<u>2,249,669</u>
利息收入	25,719	165	910	1,160	-	13,471	-	41,425
利息開支	599,411	-	-	9,225	-	99,140	-	707,776
折舊及攤銷	995,574	36,540	17,159	31,424	-	6,600	-	1,087,297
減值虧損撥備								
一貿易應收款項及合約資產	10,401	-	-	1,411	-	-	-	11,812
存貨之虧損撥備	-	-	7,051	-	-	-	-	7,051
報告分部資產	35,694,994	394,711	949,719	3,283,809	38,584,490	5,735,938	(2,317,478)	82,326,183
報告分部負債	24,211,955	26,272	1,573,257	2,303,820	-	7,351,725	(2,317,478)	33,149,551

(ii) 報告分部收入，利潤，資產和負債之對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入		
報告分部收入	6,549,273	6,272,584
分部間收入抵銷	(1,563)	(1,847)
合併收入(附註3(a))	<u>6,547,710</u>	<u>6,270,737</u>
稅前利潤		
報告分部稅前利潤	<u>2,455,622</u>	2,249,669
合併稅前利潤	<u>2,455,622</u>	<u>2,249,669</u>

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產		
報告分部資產	88,686,330	84,643,661
分部間應收款項抵銷	<u>(4,404,080)</u>	<u>(2,317,478)</u>
合併總資產	<u>84,282,250</u>	<u>82,326,183</u>
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債		
報告分部負債	37,813,922	35,467,029
分部間應付款項抵銷	<u>(4,404,080)</u>	<u>(2,317,478)</u>
合併總負債	<u>33,409,842</u>	<u>33,149,551</u>

(iii) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收益及(ii)本集團的物業、廠房及設備及投資物業、使用權資產、無形資產、商譽、於聯營公司的權益、合約資產的非即期部分及貿易及其他應收款項的非即期部分(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃根據服務提供或貨物交付地劃分。特定非流動資產的地理位置乃根據資產所在地(就使用權資產、物業、廠房及設備及投資物業而言)及經營所在地(就無形資產、商譽、合約資產的非即期部分及貿易、其他應收款項的非即期部分、於聯營公司的權益而言)劃分。

來自外部客戶的收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	6,295,532	5,963,636
亞太地區(除中國大陸)	<u>252,178</u>	<u>307,101</u>
	<u>6,547,710</u>	<u>6,270,737</u>

特定非流動資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	74,695,924	73,843,983
亞太地區(除中國大陸)	<u>362,575</u>	<u>398,845</u>
	<u>75,058,499</u>	<u>74,242,828</u>

4 其他收入淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款及銀行現金的利息收入	38,619	41,425
政府補助金(i)	109,140	90,046
增值稅返還(ii)	46,584	24,950
淨匯兌收益	172	433
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產已實現/未實現收益淨額	(2,238)	52,262
其他	<u>(1,781)</u>	<u>(797)</u>
	<u>190,496</u>	<u>208,319</u>

- (i) 政府補助金主要為本集團從當地政府機構收到的鼓勵集團在中國各城市發展垃圾處置分部、新型建材分部和新能源業務分部的補助金。
- (ii) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在中國之若干垃圾處置項目已獲發放增值稅退稅。概無有關收取該等增值稅退稅之未達成條件及其他或然事項。目前不能保證本集團於日後將可繼續獲發該等增值稅退稅。

5 稅前利潤

稅前利潤經扣除／(計入)以下各項：

(a) 財務費用：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款之利息	654,003	792,604
租賃負債之利息	1,461	1,734
無擔保中期票據之利息	<u>107,828</u>	<u>81,844</u>
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債利息支出總額	763,292	876,182
減：資本化至在建工程及無形資產的利息開支*	<u>(105,975)</u>	<u>(168,406)</u>
	<u><u>657,317</u></u>	<u><u>707,776</u></u>

* 二零二五年的借貸成本資本化利率分別為按年2.40%–3.30% (二零二四年為2.00%–3.30%)。

(b) 僱員成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	875,084	771,687
向界定供款計劃供款(i)	<u>86,613</u>	<u>83,569</u>
	<u><u>961,697</u></u>	<u><u>855,256</u></u>

- (i) 本集團之中國附屬公司的僱員須參與地方市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團之中國附屬公司按地方市政府所協定僱員平均薪金的一定百分比計算後的供款資金，為僱員的退休福利提供資金。

截至二零二五年十二月三十一日止財政年度，並無任何界定供款退休計劃下的供款(本集團代表於悉數歸屬供款前退出該計劃之僱員)被沒收，而有關供款可供本集團於減低現有的供款水準。因此，於二零二五年十二月三十一日止年度內並無動用被沒收的供款。而於二零二五年十二月三十一日，並無被沒收之供款可用於減低本集團向界定供款退休計劃之現有供款水準。

除上述年度供款外，本集團並無與該計劃的退休福利付款有關的其他重大責任。

(c) 其他項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨成本*	1,531,616	794,486
提供服務成本*	2,751,220	3,293,784
自有物業、廠房和設備折舊*	331,186	303,206
使用權資產折舊*	53,368	39,510
無形資產攤銷*	824,353	744,581
研發成本	61,974	46,463
貿易應收款項及合約資產之虧損撥備	13,787	11,812
自有物業、廠房和設備減值損失	-	2,042
分類為持有待售資產的減值損失	48,947	-
存貨沖銷、減計	(7,051)	7,051
未計入租賃負債計量的短期租賃款項	5,579	5,041
核數師酬金	2,528	2,528

- * 存貨成本和提供服務成本中包括人民幣1,633,467,000元(二零二四年：人民幣1,497,836,000元)的僱員成本、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊和無形資產攤銷。相關金額也同時分別列示於上文或附註5(b)的不同費用種類中。

6 合併收益表的所得稅

(a) 合併收益表的所得稅指：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項 — 香港利得稅		
年內撥備	<u>-</u>	<u>-</u>
即期稅項 — 中國所得稅		
年內撥備	193,146	119,290
過往年度多計撥備	<u>(13,091)</u>	<u>(31,195)</u>
	180,055	88,095
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回	<u>(24,610)</u>	<u>42,473</u>
	<u>155,445</u>	<u>130,568</u>

- (i) 根據開曼群島和英屬維京群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島和英屬維京群島繳納任何所得稅。
- (ii) 二零二五年香港利得稅撥備乃遵照應課稅溢利的首二百萬港元按8.25%稅率繳稅，而其餘應課稅溢利按16.5%稅率繳稅。香港利得稅撥備計算基準與二零二四年相同。香港公司派付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (iii) 中國所得稅法律及相關法律法規同樣要求，如果企業發放的股利，其來源於二零零八年一月一日至今的累計留存收益，將徵收10%的預扣所得稅，除非有相關的稅務協定／安排規定可以調減。二零零八年一月一日之前的留存收益如果用於發放股利，將不再需要徵收此類10%的預扣所得稅稅率。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，屬於「受益所有人」並持有中國居民公司25%或以上股權的合資格香港納稅居民可就所收取的股息按經調整預扣稅稅率5%納稅。

由於本集團可以控制中國境內附屬公司發放股利的時間以及金額，因此計算遞延稅項負債時只用考慮未來用於發放的股利金額。

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月期間，就本集團中國境內附屬公司的未分派盈利應付的預扣稅款，已確認的遞延稅項費用為人民幣零元（二零二四年：人民幣零元）。董事預期上述未分派盈利將於可見將來於中國大陸向境外分派。

- (iv) 中國所得稅撥備乃遵照中國相關所得稅規則及規例按本公司的中國大陸附屬公司應課稅收入的法定稅率25%計算。

根據中國所得稅法，除被認定為高新技術企業的若干公司享受15%的所得稅優惠外，其他所有中國子公司均應按25%的稅率繳納中國所得稅。根據國家稅務總局二零一七年六月十九日發佈的24號公告《關於實施高新技術企業所得稅優惠政策有關問題的公告》，如果公司被認證為高新技術企業，則在認證期內可享受15%的優惠所得稅稅率。

- (v) 根據國家稅務總局二零二零年四月二十三日發佈的23號公告以及相關地方稅務局的公告，若干西部地區註冊的公司符合優惠條件適用15%優惠所得稅稅率。
- (vi) 根據中華人民共和國國務院頒發之中國企業所得稅實施條例，從事垃圾處置和固廢處置業務的特定附屬公司自取得經營收入開始享受前三年免稅，後三年稅收減半的優惠政策。

(b) 所得稅開支與按適用稅率計算的會計利潤之對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前利潤	<u>2,455,622</u>	<u>2,249,669</u>
稅前利潤的名義稅項(按相關課稅司法權區適用的利潤稅率計算)	711,751	634,156
中國稅項優惠	(320,821)	(304,032)
分佔聯營公司利潤	(395,126)	(328,919)
未確認的未使用的稅務虧損	154,644	126,806
使用以前年度稅務虧損	(14,912)	(6,248)
中國境內公司分紅預扣所得稅	33,000	40,000
過往年度多計撥備	<u>(13,091)</u>	<u>(31,195)</u>
	<u>155,445</u>	<u>130,568</u>

(c) 支柱二所得稅

本公司屬於一家跨國企業集團的一部分，該集團受經濟合作與發展組織發布的《全球反壟斷—基礎侵蝕模型規則》(「支柱二模型規則」)的約束。

自二零二五年一月一日起，本集團根據香港法例繳納第二支柱所得稅香港稅務收入(修訂)(跨國企業集團稅務最低限額)《2025年條例》規定其在香港特別行政區和某些其他司法管轄區的收入包括中國在內的國內最低附加稅務尚未實施內地。本集團已根據有關本集團本年度財務表現的現有信息評估其潛在暴露，並得出結論認為支柱二所得稅不存在重大財務影響。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算基於本公司普通股股東應佔利潤人民幣2,245,142,000元(二零二四年：人民幣2,019,557,000元)和本年度刊發普通股1,700,850,000股(二零二四年：1,728,552,000股)的加權平均數，經調整以反映回購股份的影響以及海螺集團通過交叉持有的股份的加權平均數。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二五年十二月三十一日止年度和截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，乃由於概無發行潛在攤薄普通股。

8 股息

(i) 本年度應派付予本公司股東之股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已宣佈及派發中期股息每股普通股0.10港元 (二零二四年：無)	164,300	—
年度內批准的上一財政年度末期股息為每股普 通股0.30港元(二零二四年：每普通股0.30港元)	473,712	491,297
	<u>638,012</u>	<u>491,297</u>

根據董事會於二零二六年三月二十五日通過的決議，每股普通股末期股息為港幣0.30元(二零二四年：港幣0.30元)，共計537,612,000港元，折合人民幣約473,712,000元(二零二四年：港幣537,612,000元，折合人民幣約497,829,000元)，該決議已提請股東批准。截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表並未計提股息。

於二零二四年九月四日，董事會批准向本公司股東宣佈及支付本公司每股普通股0.10港元的特別股息，股息支付總額約為179,200,000港元(相當於人民幣163,971,000元)。特別股息已於二零二四年十一月三十日全額支付。

(ii) 屬於上一財政年度，並於年內批准的本公司股東之應付股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於報告期結算日後建議分派之末期股息每普通股 0.30港元(二零二四年：每普通股0.20港元)	<u>491,297</u>	<u>331,528</u>

9 於聯營公司的權益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔資產淨值	<u>39,829,502</u>	<u>38,584,490</u>

主要聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	業務架構形式	註冊成立及 經營地點	已發行及 繳足股本詳情	本集團實際 所持權益比例	主要業務
安徽海螺集團有限責任公司	註冊成立的有限責任公司	中國	人民幣800,000,000元	49.0%	投資控股

於二零二五年十二月三十一日，海螺集團之投資控股詳情如下：

投資對象名稱	業務架構形式	註冊成立及經營地點	已發行及繳足股本詳情	海螺集團公司所持權益	主要業務
安徽海螺水泥股份有限公司 (海螺水泥)	註冊成立的股份有限公司	中國	5,299,302,579股 每股面值人民幣 1元的普通股	36.40%	生產及銷售水泥 相關產品
海螺(安徽)節能環保新材料股份有限公司	註冊成立的股份有限公司	中國	441,000,000股 每股面值人民幣 1元的普通股	45.69%	生產新型化學品 及建材
安徽海螺建材設計研究院 有限責任公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 150,000,000元	100%	設計及承包水泥/ 輕鋼工程
英德海螺國際大酒店有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 63,800,000元	100%	酒店服務
蕪湖海螺國際大酒店有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 268,500,000元	100%	酒店服務
安徽海螺科創材料有限責任公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 1,000,000,000元	100%	投資控股
蕪湖海螺貿易有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 500,000,000元	100%	貿易
安徽國貿集團控股有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 661,111,111元	55%	投資控股與貿易
安徽海螺產業技術研究院有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 600,000,000元	100%	技術研發及諮詢 服務
安徽海螺資本管理有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	註冊資本： 人民幣 2,000,000,000元 實收資本： 人民幣 500,000,000元	100%	資產管理服務
安徽海螺私募基金管理有限公司	註冊成立的有限責任 公司	中國	人民幣 50,000,000元	100%	資產管理服務

10 合約資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
服務特許經營權資產(i)	3,072,723	3,848,832
減：減值	(1,928)	(4,474)
	<u>3,070,795</u>	<u>3,844,358</u>
流動資產		
服務特許經營權資產(i)	45,313	47,913
未入庫政府上網電價補貼(ii)	1,086,150	854,032
其他合約資產(iii)	163,198	156,794
減：減值	(391)	(334)
	<u>1,294,270</u>	<u>1,058,405</u>
	<u>4,365,065</u>	<u>4,902,763</u>
履行服務特許經營權安排相關建造合約而產生 並計入「無形資產」之合約資產	<u>400,389</u>	<u>426,101</u>

- (i) 服務特許經營權資產於二零二五年十二月三十一日按年息率6.01%至9.41%(二零二四年十二月三十一日：6.01%至9.41%)計算利息，且與本集團的若干BOT安排有關。BOT項目的尚未到期付款金額將於BOT項目運營期間支付。其中人民幣5,817,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣70,869,000元)關乎尚在建造期之BOT安排。
- (ii) 餘額為部分項目的政府上網電價補貼，將根據財政部、國家發展和改革委員會和國家能源局聯合發佈的通知，在政府行政手續順利完成後進行收費和結算。
- (iii) 本集團節能設備質保金通常約定為銷售合約金額的10%。該數額包括在合約資產中，直至質保期結束。由於預計在本集團正常經營週期內可收回餘額，因此將其列為流動性餘額。

11 貿易及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	3,243,857	2,724,988
減：虧損撥備	(151,375)	(135,101)
	<u>3,092,482</u>	<u>2,589,887</u>
按攤餘成本計量的應收票據	229,809	64,994
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	95,013	15,979
按金及預付款項	266,145	121,885
其他應收款項	1,781,589	2,064,729
應收利息	25,188	10,480
	<u>5,490,226</u>	<u>4,867,954</u>
應收關聯方款項	269,873	273,915
	<u>5,760,099</u>	<u>5,141,869</u>
減：非即期部分	(1,242,701)	(1,540,209)
	<u>4,517,398</u>	<u>3,601,660</u>

所有貿易及其他應收款項的即期部分預期於一年內收回。

於二零二五年十二月三十一日，無(二零二四年十二月三十一日：無)貿易應收款項被抵押為集團銀行借款的抵押品。

(a) 賬齡分析

截至報告期間結算日，基於逾期狀態，經扣除虧損撥備的貿易應收款項及按攤餘成本計量的應收票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期	2,299,447	1,610,220
不超過一年	575,852	595,722
一至兩年	300,815	331,602
兩至三年	120,053	89,679
三年以上	26,124	27,658
	<u>3,322,291</u>	<u>2,654,881</u>

應收關聯方款項賬齡均為一年以內。

(b) 已背書應收票據

截至二零二五年十二月三十一日，由於本集團管理層認為這些未到期票據所有權的風險和報酬已大幅轉移，本集團向其供應商背書了人民幣430,496,000元(二零二四年：人民幣171,942,000元)的未到期應收票據，以結清相同金額的貿易應付款，並終止確認這些應收票據和應付給供應商的全部款項。本集團對這些終止確認的未到期應收票據的持續參與僅限於當這些未到期票據的發行銀行無法向這些票據的持有人結算金額時。截至二零二五年十二月三十一日，其持續參與造成的損失的最大暴露為本集團背書給其供應商的應收票據金額人民幣430,496,000元(二零二四年：人民幣171,942,000元)。這些未到期的應收票據在6個月內到期。

於二零二五年十二月三十一日，由於本集團管理層認為信貸風險和所有權並未實質性轉移，本集團向其供應商背書應收未到期票據人民幣195,701,000元(二零二四年：人民幣59,028,000元)以結清貿易應付款，且未終止確認這些應收票據和應付供應商款項。這些未到期的應收票據均在6個月內到期。

(c) 以公允價值計量且變動計入其他全面收益的應收票據

由於現金管理層的需要，本集團將部分應收票據背書給供應商。應收票據管理層的商業模式是以收取合同現金流和銷售為目的。因此，本集團將人民幣95,013,000元(二零二四年：人民幣15,979,000元)的應收票據列為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據。

12 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	2,104,663	2,656,932
應付票據	<u>235,322</u>	<u>191,979</u>
	2,339,985	2,848,911
其他應付款項及應計費用	<u>1,294,423</u>	<u>1,229,406</u>
應付第三方款項	3,634,408	4,078,317
應付被收購附屬公司前股東權益股息	8,464	8,464
應付非控股權益股息	83	17,979
應付關聯方款項	<u>120,788</u>	<u>138,597</u>
貿易及其他應付款項	<u><u>3,763,743</u></u>	<u><u>4,243,357</u></u>

本集團貿易應付款項及應付票據賬齡分析，基於發票日期，如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	2,102,050	2,763,528
一至兩年	195,594	61,207
兩至三年	32,592	22,255
三年後	9,749	1,921
	<u>2,339,985</u>	<u>2,848,911</u>

應付關聯方款項均於一年內到期，且為無抵押、免息及按需償還。

13 無擔保中期票據

公司已獲得中國銀行間市場交易商協會(中市協註[2023] GN1)的註冊批准，可發行總額不超過人民幣40億元的無擔保中期票據，有效期為兩年，自註冊完成之日二零二三年一月十八日起算。

二零二三年三月二十日，公司在中國銀行間市場公開發行了第一期無擔保中期票據，本金總額為12億元人民幣，年利率為2.99%，期限為三年。二零二三年六月六日，本公司在中國銀行間市場公開發行第二期無擔保中期票據，本金總額為人民幣15億元，年利率3.10%，期限為三年。

於二零二五年一月十三日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二五年度第一期綠色中期票據(債券通)，本金總額為人民幣13億元，票面利率為1.93%，為期五年，並無擔保。

管理層討論及分析

宏觀環境

二零二五年，面對國內外形勢深刻複雜變化，中國經濟頂壓前行、向新向優發展，展現強大韌性和活力，全年GDP同比增長5%。2025年國家持續深入推進重點行業節能降碳改造，制定能源強國建設規劃綱要，加快新型能源體系建設，擴大綠電應用。本集團作為提供節能環保解決方案的大型企業集團，深耕綠色環保主業，聚焦產業提質升級，積極探索循環經濟新路徑，服務於國家生態文明建設和保障社會民生發展，用實際行動貫徹和踐行綠色可持續發展觀。

報告期內，本集團實現收入為人民幣65.48億元，同比上升4.42%。本集團權益股東應佔淨利潤人民幣22.45億元，同比上升11.17%；本集團權益股東應佔主業淨利潤(扣除應佔聯營公司利潤)人民幣7.24億元，較去年同期上升2.95%。

業務回顧

二零二五年，在董事會的堅強領導下，本集團持續貫徹「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」工作總基調，堅持環保主業提質增效、多產業板塊協同創效的經營策略。生活垃圾處置產業經營成果顯著，運營效率、經營效益實現雙突破，垃圾進廠量、上網電量實現雙增長，多種經營業務齊頭並進，不斷提升主業價值增量；新能源材料產業夯實內功，落實降本增效舉措，產能利用率高於行業平均；鋰電池資源化循環利用產業研發優化工藝技術；港口物流緊抓核心貨源，吞吐量明顯回升。本集團整體業務發展穩中向好，為全年經營目標奠定堅實基礎。

截至報告期末，本集團已在國內23個省市自治區及境外共推廣簽約項目128個。其中爐排爐垃圾發電項目100個，飛灰處置項目2個，獨立廚餘垃圾處置項目2個，水泥窯處置垃圾項目7個，垃圾轉運項目1個，新能源項目2個，鋰電池回收等綜合利用項目11個，新型建材項目2個，港口物流項目1個。

報告期內，本集團共接收生活垃圾約1,934.9萬噸，同比增長3%；處置生活垃圾約1,646.7萬噸，同比增長2%。

生活垃圾處置

1、爐排爐垃圾發電

報告期內，本集團致力於提升項目運營效率，推行專業化、精細化管理，積極拓展垃圾來源，提升上網電量，保障高質量運營。本集團通過持續開展多種經營業務提升運營效益。報告期內，本集團雲南元陽、湖北京山2個垃圾發電項目實現併網發電。截至報告期末，本集團已投產88個項目，其中29個項目實現外售蒸汽業務，40個項目協同處置污泥、酒糟泥業務，31個項目處理外來滲濾液等污水業務。同時，報告期內，本集團積極推進垃圾處置費及爐渣提價工作，共完成8個項目垃圾處置費及74個項目爐渣提價工作，提價工作成果顯著。

報告期內，本集團爐排爐垃圾發電業務板塊共接收生活垃圾約1,882.7萬噸，同比增長3%；處置生活垃圾約1,598.8萬噸，同比增長2%；上網電量約54.2億度，同比增長6%；平均噸上網電量約為339度，同比增加13度／噸；銷售蒸汽約69.8萬噸，同比增長85%；銷售綠色電力證書（「綠證」）約90萬張，同比增加約41.2萬張。

截至報告期末，本集團爐排爐垃圾發電項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
1	已投運	安徽金寨	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2016年1月	一、二期已入庫
2		貴州銅仁	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2017年7月	已入庫
3		雲南硯山(一期)	11萬噸/年(300噸/日)	2017年8月	已入庫
4		安徽霍邱	2×14萬噸/年(2×400噸/日)	2018年1月	一、二期已入庫
5		湖南澧縣	2×14萬噸/年(2×400噸/日)	2018年4月	已入庫
6		雲南嵩明	29萬噸/年(800噸/日)	2019年1月	已入庫
7		江西上高	14萬噸/年(400噸/日)	2019年2月	已入庫
8		江西弋陽	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2019年6月	已入庫
9		新疆莎車	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2019年6月	已入庫
10		山東泗水	14萬噸/年(400噸/日)	2019年6月	已入庫
11		新疆博樂	11萬噸/年(300噸/日)	2019年7月	已入庫
12		陝西洋縣	11萬噸/年(300噸/日)	2019年10月	已入庫
13		雲南保山	2×14萬噸/年(2×400噸/日)	2020年1月	已入庫
14		貴州福泉	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2020年1月	申報中
15		安徽廬江	2×18萬噸/年(2×500噸/日)	2020年1月	一期已入庫
16		陝西咸陽	2×27萬噸/年(2×750噸/日)	2020年7月	已入庫
17		貴州習水(一期)	14萬噸/年(400噸/日)	2020年7月	已入庫
18		重慶石柱	11萬噸/年(300噸/日)	2020年8月	已入庫
19		安徽霍山	14萬噸/年(400噸/日)	2020年8月	已入庫
20		雲南騰沖	11萬噸/年(300噸/日)	2020年11月	已入庫
21		安徽寧國	14萬噸/年(400噸/日)	2020年11月	申報中
22		江西德興	14萬噸/年(400噸/日)	2020年11月	申報中
23		雲南瀘西	2×11萬噸/年(2×300噸/日)	2021年1月	申報中
24		雲南芒市	11萬噸/年(300噸/日)	2021年3月	申報中
25		雲南羅平	11萬噸/年(300噸/日)	2021年3月	申報中
26		安徽縱陽(一期)	14萬噸/年(400噸/日)	2021年4月	申報中
27		河北沙河	2×18萬噸/年(2×500噸/日)	2021年4月	申報中
28		湖南石門	18萬噸/年(500噸/日)	2021年5月	申報中
29		甘肅酒泉	18萬噸/年(500噸/日)	2021年6月	申報中
30		內蒙古滿洲里	14萬噸/年(400噸/日)	2021年6月	申報中

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
31	已投運	湖南漢壽	14萬噸/年(400噸/日)	2021年6月	申報中
32		貴州綏陽	14萬噸/年(400噸/日)	2021年6月	申報中
33		吉林磐石	14萬噸/年(400噸/日)	2021年7月	申報中
34		廣西平果	2×14萬噸/年(2×400噸/日)	2021年7月	申報中
35		陝西銅川	18萬噸/年(500噸/日)	2021年8月	申報中
36		雲南鎮雄(一期)	18萬噸/年(500噸/日)	2021年9月	申報中
37		湖南雙峰	18萬噸/年(500噸/日)	2021年10月	申報中
38		山西河津	18萬噸/年(500噸/日)	2021年10月	申報中
39		甘肅平涼	18萬噸/年(500噸/日)	2021年11月	申報中
40		陝西彬州	11萬噸/年(300噸/日)	2021年11月	申報中
41		貴州桐梓	18萬噸/年(500噸/日)	2021年11月	申報中
42		安徽無為	18萬噸/年(500噸/日)	2021年12月	申報中
43		河南扶溝	22萬噸/年(600噸/日)	2022年4月	申報中
44		廣西都安	14萬噸/年(400噸/日)	2022年6月	申報中
45		廣西鹿寨	14萬噸/年(400噸/日)	2022年6月	申報中
46		安徽宿州	18萬噸/年(500噸/日)	2022年8月	申報中
47		山東龍口	22萬噸/年(600噸/日)	2022年8月	申報中
48		河北張家口	18萬噸/年(500噸/日)	2022年9月	申報中
49		河北豐寧	11萬噸/年(300噸/日)	2022年10月	申報中
50		安徽和縣	22萬噸/年(600噸/日)	2022年10月	申報中
51		內蒙古奈曼旗	11萬噸/年(300噸/日)	2022年11月	申報中
52		河北圍場	11萬噸/年(300噸/日)	2023年2月	申報中
53		安徽舒城	14萬噸/年(400噸/日)	2023年3月	申報中
54		吉林舒蘭	14萬噸/年(400噸/日)	2023年4月	申報中
55		雲南西疇	18萬噸/年(500噸/日)	2023年6月	申報中
56		吉林洮南	14萬噸/年(400噸/日)	2023年6月	申報中
57		貴州湄潭	14萬噸/年(400噸/日)	2023年7月	/
58		雲南晉寧	14萬噸/年(400噸/日)	2023年7月	/
59		湖北丹江口	11萬噸/年(300噸/日)	2023年9月	/
60		越南北寧	11萬噸/年(300噸/日)	2023年11月	/

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
61	已投運	重慶梁平	14萬噸/年(400噸/日)	2024年1月	/
62		貴州清鎮	18萬噸/年(500噸/日)	2024年1月	/
63		湖南祁陽	18萬噸/年(500噸/日)	2024年1月	/
64		安徽東至	14萬噸/年(400噸/日)	2024年2月	/
65		遼寧台安	11萬噸/年(300噸/日)	2024年7月	/
66		雲南祿豐	11萬噸/年(300噸/日)	2024年7月	/
67		青海海東	18萬噸/年(500噸/日)	2024年8月	/
68		雲南耿馬	11萬噸/年(300噸/日)	2024年8月	/
69		重慶巫山	13萬噸/年(350噸/日)	2024年9月	/
70		雲南建水	18萬噸/年(500噸/日)	2024年9月	/
71		甘肅莊浪	14萬噸/年(400噸/日)	2024年11月	/
72		陝西華陰	14萬噸/年(400噸/日)	2024年11月	/
73		雲南永德	18萬噸/年(500噸/日)	2024年11月	/
74		湖北京山	13萬噸/年(350噸/日)	2025年4月	/
75		雲南元陽	11萬噸/年(300噸/日)	2025年8月	/
76	已投運 (收購項目)	河北灤州	18萬噸/年(500噸/日)	2021年1月	申報中
77		河北館陶	18萬噸/年(500噸/日)	2021年1月	申報中
78		山東冠縣	22萬噸/年(600噸/日)	2020年3月	已入庫
79		山東茌平	22萬噸/年(600噸/日)	2018年6月	已入庫
80		山東金鄉	29萬噸/年(800噸/日)	2019年10月	已入庫
81		湖南郴州	45萬噸/年(1,250噸/日)	2015年7月	一、二期已入庫
82		內蒙古包頭	49萬噸/年(1,350噸/日)	2012年12月	已入庫
83		內蒙古呼和浩特	63萬噸/年(1,750噸/日)	2017年11月	一期已入庫
84		吉林吉林	54萬噸/年(1,500噸/日)	2009年1月	已入庫
85		貴州畢節	29萬噸/年(800噸/日)	2021年4月	申報中
86		江西景德鎮	36萬噸/年(1,000噸/日)	2016年11月	已入庫
87		山東聊城	36萬噸/年(1,000噸/日)	2012年12月	已入庫
88		山東高唐	22萬噸/年(600噸/日)	2020年5月	已入庫
小計：			1,735萬噸/年(48,250噸/日)		

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
89	在建項目	廣西南丹	11萬噸/年(300噸/日)	2026年4月
90		雲南雲縣	18萬噸/年(500噸/日)	2026年5月
91		雲南盈江	11萬噸/年(300噸/日)	2027年7月
92		雲南大關	14萬噸/年(400噸/日)	2027年7月
小計：			54萬噸/年(1,500噸/日)	
93	報批待建	安徽宿松	14萬噸/年(400噸/日)	/
94		山西渾源	18萬噸/年(500噸/日)	/
小計：			32萬噸/年(900噸/日)	
95	儲備項目	雲南硯山(二期)	11萬噸/年(300噸/日)	/
96		雲南鎮雄(二期)	18萬噸/年(500噸/日)	/
97		貴州習水(二期)	14萬噸/年(400噸/日)	/
98		安徽樅陽(二期)	14萬噸/年(400噸/日)	/
99		越南太原	18萬噸/年(500噸/日)	/
100		越南春山	2×18萬噸/年(2×500噸/日)	/
小計：			111萬噸/年(3,100噸/日)	
總計：			1,932萬噸/年(53,750噸/日)	

註：項目年處置能力=項目日處置能力乘以360天

截至報告期末，本集團共有32個爐排爐垃圾發電項目列入國家可再生能源發電補貼項目清單。

2、廚餘垃圾處置

報告期內，本集團實現內蒙古奈曼旗廚餘垃圾處置項目投運。截至報告期末，本集團已投運廚餘垃圾處置項目21個，其中安徽蕪湖和安徽靈璧為獨立運行項目，總計處置規模約46.8萬噸／年(約1,225噸／日)。報告期內，本集團共接收並處置餐廚垃圾約23.4萬噸，同比增長33%；銷售油脂約3,995噸，同比增長45%。

截至報告期末，本集團廚餘垃圾處置項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力
1	已投運	安徽宿州	7萬噸／年(200噸／日)
2		安徽蕪湖	7萬噸／年(200噸／日)
3		安徽靈璧	4萬噸／年(100噸／日)
4		重慶梁平	4萬噸／年(100噸／日)
5		甘肅平涼	2萬噸／年(50噸／日)
6		雲南嵩明	2萬噸／年(50噸／日)
7		湖南祁陽	2萬噸／年(50噸／日)
8		廣西平果	2萬噸／年(50噸／日)
9		山西河津	2萬噸／年(45噸／日)
10		安徽金寨	2萬噸／年(45噸／日)
11		江西上高	2萬噸／年(45噸／日)
12		安徽舒城	2萬噸／年(45噸／日)
13		貴州威寧	2萬噸／年(45噸／日)
14		山東龍口	1萬噸／年(30噸／日)
15		河南扶溝	1萬噸／年(30噸／日)
16		江西德興	1萬噸／年(30噸／日)
17		雲南晉寧	1萬噸／年(30噸／日)
18		河北豐寧	0.7萬噸／年(20噸／日)
19		河北圍場	0.7萬噸／年(20噸／日)
20		內蒙古滿洲里	0.7萬噸／年(20噸／日)
21		內蒙古奈曼旗	0.7萬噸／年(20噸／日)
總計：			46.8萬噸／年(1,225噸／日)

3、水泥窯處置垃圾

截至報告期末，水泥窯處置垃圾業務板塊已建成項目7個，涉及處置規模約54萬噸／年（約1,600噸／日），共接收生活垃圾約28.8萬噸，實際處置生活垃圾量約24.5萬噸，同比增長3%。

截至報告期末，本集團水泥窯處置垃圾項目詳情請見下表：

序號	項目地點	處理能力
1	貴州清鎮	10萬噸／年(300噸／日)
2	廣東陽春	7萬噸／年(200噸／日)
3	廣西扶綏	7萬噸／年(200噸／日)
4	四川南江	7萬噸／年(200噸／日)
5	廣西凌雲	3萬噸／年(100噸／日)
6	廣西興安	10萬噸／年(300噸／日)
7	甘肅臨夏	10萬噸／年(300噸／日)
總計：		54萬噸／年(1,600噸／日)

截至報告期末，本集團已形成生活垃圾處置規模約2,032.8萬噸／年（約56,575噸／日），其中：建成約1,835.8萬噸／年（約51,075噸／日），在建、報批待建及儲備約197萬噸／年（約5,500噸／日）。

新能源業務

報告期內，本集團持續關注新能源行業發展趨勢，磷酸鐵鋰正極材料項目堅持「以銷定產」經營策略，強化市場建設，加快新產品研發認證，專利數量不斷增加，核心競爭優勢凸顯。同時，本集團穩步推進負極材料項目，積極拓展供銷市場。本集團持續研發優化鋰電池回收綜合利用項目工藝技術，新增簽約湖南澧縣項目，總計已簽約處置規模約19萬噸/年。

截至報告期末，本集團鋰電池回收綜合利用項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間
1	已投運	安徽蕪湖	1.5萬噸/年	2024年12月
小計：			1.5萬噸/年	
序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
2	在建項目	湖南澧縣	1萬噸/年	2026年12月
小計：			1萬噸/年	
3	報批待建	安徽淮北	1.5萬噸/年	/
4		河北石家莊	3萬噸/年	/
5		河南登封	1.5萬噸/年	/
6		陝西銅川	1.5萬噸/年	/
7		湖北荊門	1.5萬噸/年	/
小計：			9萬噸/年	

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
8	儲備項目	山東棗莊	3萬噸/年	/
9		湖南株洲	1.5萬噸/年	/
10		浙江常山	3萬噸/年	/
小計：			7.5萬噸/年	
總計：			19萬噸/年	

報告期內，本集團新能源業務實現生產正極材料約4.2萬噸，實現收入人民幣766.76百萬元；鋰電池回收綜合利用項目實現收入人民幣148.00百萬元。

新型建材及港口物流

本集團新型建材始終堅持以市場需求為導向，積極優化工藝改造，加快新產品研發推廣，豐富產品類別，提升產品附加值；強化成本管控，提升產品成本競爭優勢，擴大市場份額。

報告期內，本集團銷售新型建材產品約761萬平方米，實現營業收入人民幣90.66百萬元。

本集團港口物流業務升級服務功能，保障核心貨源；積極拓展外貿資源，優化客戶結構；加強調度統籌，提高作業效率，提升吞吐量。

報告期內，港口物流實現吞吐量約3,203萬噸，同比增加177萬噸，實現營業收入人民幣168.45百萬元。

財務盈利情況

項目	二零二五年 金額 (人民幣千元)	二零二四年 金額 (人民幣千元)	本報告期 比上年 同期增減 (%)
收入	6,547,710	6,270,737	4.42
稅前利潤	2,455,622	2,249,669	9.15
應佔聯營公司利潤	1,520,904	1,316,054	15.57
主業稅前利潤	934,718	933,615	0.12
本公司權益股東應佔淨利潤	2,245,142	2,019,557	11.17
本公司權益股東應佔主業淨利潤	<u>724,238</u>	<u>703,503</u>	<u>2.95</u>

報告期內，本集團實現收入為人民幣6,547.71百萬元，同比上升4.42%。稅前利潤為人民幣2,455.62百萬元，同比上升9.15%，主要原因為應佔聯營公司海螺集團利潤增加影響。應佔聯營公司利潤為人民幣1,520.90百萬元，同比上升15.57%。主業稅前利潤為人民幣934.72百萬元，同比上升0.12%。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣2,245.14百萬元，同比上升11.17%。其中權益股東應佔主業淨利潤為人民幣724.24百萬元，同比上升2.95%。每股基本盈利為人民幣1.32元。

1、分業務收入

項目	二零二五年		二零二四年		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
垃圾處置	4,699,089	71.77	4,878,829	77.80	-3.68	-6.03
節能裝備	496,444	7.58	817,832	13.04	-39.30	-5.46
新型建材	90,660	1.39	102,059	1.63	-11.17	-0.24
新能源業務	1,093,066	16.69	289,664	4.62	277.36	12.07
港口物流	168,451	2.57	182,353	2.91	-7.62	-0.34
總計	<u>6,547,710</u>	<u>100.00</u>	<u>6,270,737</u>	<u>100.00</u>	<u>4.42</u>	<u>-</u>

報告期內，本集團新能源業務持續發展，使得本集團收入有所增長。分業務來看：

- (i) 垃圾處置實現收入為人民幣4,699.09百萬元，同比下降3.68%，主要為本集團在建項目減少，使得建設期收入同比下降。
- (ii) 節能裝備實現收入為人民幣496.44百萬元，同比下降39.30%，主要為節能裝備業務訂單減少影響。
- (iii) 新型建材實現收入為人民幣90.66百萬元，同比下降11.17%，主要為受市場影響，量價均有所下降。
- (iv) 新能源業務實現收入為人民幣1,093.07百萬元，同比增長277.36%，主要為本集團持續開拓市場，產能進一步釋放，使得收入快速增長。
- (v) 港口物流實現收入為人民幣168.45百萬元，同比下降7.62%，主要為受市場競爭加劇影響，銷價有所下降，使得收入下降。

垃圾處置收入構成

收入結構	二零二五年		二零二四年		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
運營收入	4,194,578	89.26	3,903,686	80.01	7.45	9.25
爐排爐垃圾發電	4,154,959	88.42	3,860,286	79.12	7.63	9.30
水泥窯處置垃圾	39,619	0.84	43,400	0.89	-8.71	-0.05
建設收入	504,511	10.74	975,143	19.99	-48.26	-9.25
爐排爐垃圾發電	504,511	10.74	975,143	19.99	-48.26	-9.25
合計	<u>4,699,089</u>	<u>100.00</u>	<u>4,878,829</u>	<u>100.00</u>	<u>-3.68</u>	<u>-</u>

報告期內，垃圾處置板塊運營收入為人民幣4,194.58百萬元，同比增長7.45%，主要為本集團上網電量、蒸汽外售量同比均增長，使得收入增長。垃圾處置板塊建設期收入為人民幣504.51百萬元，同比下降48.26%，主要為在建項目減少影響。

2、分區域收入

項目	二零二五年		二零二四年		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
中國大陸	6,295,532	96.15	5,963,636	95.10	5.57	1.05
亞太地區 (除中國大陸)	252,178	3.85	307,101	4.90	-17.88	-1.05
總計	6,547,710	100.00	6,270,737	100.00	4.42	-

報告期內，本集團來源於中國大陸市場收入同比上升5.57%。來源於亞太地區(中國大陸除外)市場實現收入為人民幣252.18百萬元，同比下降17.88%，主要為本集團節能裝備海外訂單減少影響。

3、毛利及毛利率

項目	二零二五年		二零二四年		金額增減 (%)	毛利率變動 (百分點)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)		
垃圾處置	2,030,725	43.22	1,835,896	37.63	10.61	5.59
節能裝備	128,326	25.85	214,067	26.17	-40.05	-0.32
新型建材	6,758	7.45	-5,799	-5.68	-	13.13
新能源業務	13,470	1.23	24,171	8.34	-44.27	-7.11
港口物流	92,646	55.00	107,081	58.72	-13.48	-3.72
總計	2,271,925	34.70	2,175,416	34.69	4.44	0.01

報告期內，本集團積極落實提質增效各項舉措，毛利率為34.70%，同比略有上升。分業務來看：

- (i) 垃圾處置實現毛利率為43.22%，同比上升5.59個百分點，主要原因為本集團通過提升噸上網電量、開展蒸汽外售等多種經營舉措，使得毛利率上升。
- (ii) 節能裝備毛利率為25.85%，同比下降0.32個百分點。
- (iii) 新型建材毛利率為7.45%，同比上升13.13個百分點，主要原因為本集團單位成本有所下降及沖回前期計提的存貨撥備綜合影響。
- (iv) 新能源業務毛利率為1.23%，同比下降7.11個百分點。主要原因為市場競爭加劇，原材料採購成本上漲，使得毛利率下降。
- (v) 港口物流毛利率為55.00%，同比下降3.72個百分點，主要原因為受市場競爭影響，銷價有所下降，影響毛利率下降。

4、其他收入淨額

報告期內，本集團其他收入淨額為人民幣190.50百萬元，同比下降人民幣17.82百萬元，降幅為8.56%，主要原因為本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產收益淨額同比減少所致。

5、行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣827.61百萬元，同比上升人民幣124.01百萬元，增幅為17.63%，主要原因為本集團運營公司增多及計提資產減值損失使得行政開支增加所致。

6、財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣657.32百萬元，同比下降人民幣50.46百萬元，降幅為7.13%，主要原因為本集團有息負債綜合利率下降影響財務費用減少。

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團資產總額為人民幣84,282.25百萬元，較上年末增加人民幣1,956.07百萬元。本公司權益股東應佔權益為人民幣49,399.00百萬元，較上年末增加人民幣1,685.89百萬元。報告期內，本集團積極落實降負債目標，於二零二五年十二月三十一日，本集團資產負債率(總負債/總資產)為39.64%，較上年末下降0.63個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)	本報告期末 比上年末增減 (%)
物業、廠房及設備及 投資物業	8,642,659	7,960,761	8.57
非流動資產	75,316,433	74,510,651	1.08
非流動負債	24,931,372	26,898,138	-7.31
流動資產	8,965,817	7,815,532	14.72
流動負債	8,478,470	6,251,413	35.62
流動資產淨值	487,347	1,564,119	-68.84
本公司權益股東 應佔權益	49,398,995	47,713,102	3.53
資產總額	84,282,250	82,326,183	2.38
負債總額	33,409,842	33,149,551	0.79

非流動資產及非流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團非流動資產為人民幣75,316.43百萬元，較上年末增長1.08%，主要為本集團物業、廠房及設備及投資物業投資增加影響；非流動負債為人民幣24,931.37百萬元，較上年末下降7.31%，主要為報告期內本集團非流動負債中的無擔保中期票據淨減少人民幣14億元影響。

流動資產及流動負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團流動資產為人民幣8,965.82百萬元，流動負債為人民幣8,478.47百萬元，流動資產淨值為人民幣487.35百萬元，較上年末下降68.84%，主要為人民幣27億元無擔保中期票據重分類為流動負債所影響。

本公司權益股東應佔權益

於二零二五年十二月三十一日，本公司權益股東應佔權益為人民幣49,399.00百萬元，較上年末增長3.53%，主要為本集團權益股東應佔聯營公司權益及主業淨利潤增加所致。

流動性及資金來源

報告期內，本集團充分利用資金規模優勢，加強資金計劃管理，不斷優化融資結構，拓寬融資渠道，通過發行人民幣13億元較低利率綠色中期票據等手段，降低融資利率，合理安排項目貸款，滿足公司資金需求。截至二零二五年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物為人民幣2,072.40百萬元，主要幣種為人民幣、港幣和美元。

銀行貸款

項目	於二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)
一年內	1,777,044	1,798,378
一年後但兩年內	2,356,319	2,092,128
兩年後但五年內	7,203,387	7,112,740
五年後	13,613,319	14,511,816
合計	24,950,069	25,515,062

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行貸款餘額為人民幣24,950.07百萬元，較上年末減少人民幣564.99百萬元，主要為報告期內本集團歸還部分銀行貸款所致。於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行貸款為人民幣、美元計價，所有貸款利息按可變利率計算。

現金流量

項目	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	1,839,363	2,024,497
投資活動所用現金淨額	-1,297,107	-2,427,030
融資活動所用現金淨額	-732,585	-423,238
現金及現金等價物減少淨額	-190,329	-825,771
匯率變動影響	-5,988	968
期初現金及現金等價物	2,269,721	3,094,524
轉入持有分配的資產的現金和 現金等價物	-1,006	—
期末現金及現金等價物	2,072,398	2,269,721

經營活動所得現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣1,839.36百萬元，同比下降人民幣185.13百萬元，主要原因為報告期內本集團爐排爐垃圾發電經營活動現金流淨額持續增加，但受新能源業務拓展使得應收賬款增加等因素綜合影響。

投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣1,297.11百萬元，同比下降人民幣1,129.92百萬元，主要原因為報告期內本集團投資支出減少影響。

融資活動所用現金淨額

報告期內，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣732.59百萬元，同比上升人民幣309.35百萬元，主要原因為報告期內本集團有息債務淨增加額同比減少影響。

承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團為建造合約而訂約之採購承擔如下：

項目	於二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)
已批准訂約	556,094	592,343
已批准未訂約	233,409	459,283
合計	789,503	1,051,626

外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣，本集團面臨的外幣風險主要來自以外幣計值的銷售及採購所產生的應收款項、應付款項，產生該風險的貨幣主要有美元及港幣。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣收入支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

報告期內，本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團帳面值人民幣1,526.89百萬元投資物業、人民幣1,380.38百萬元在建工程及人民幣271.62百萬元的使用權資產已作為若干銀行貸款的抵押品。

除以上所披露外，本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何資產抵押。

重大投資、收購或出售

於報告期內，本集團並無任何重大投資、收購或出售，亦沒有任何重大投資或購入或出售資本的確實計劃。

發行二零二五及二零二六年度綠色中期票據

於二零二五年一月十三日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二五年度第一期綠色中期票據(債券通)(「二零二五年度第一期綠色中期票據」)，本金總額為人民幣13億元，票面利率為1.93%，為期五年，並無擔保，創全國綠色熊貓債發行利率歷史最優。本次發行二零二五年度第一期綠色中期票據主要用途為償還有息負債，支付本集團項目建設、運營款項等。本公司(作為發行人)已收到信用評級公司聯合資信評估股份有限公司之AAA評級。

於二零二五年十二月二日，本公司收到中國銀行間市場交易商協會文件《接受註冊通知書》，同意接受本公司註冊債務融資工具，註冊金額為人民幣50億元，註冊額度自該通知書落款之日起2年內有效。於二零二六年二月四日，本公司於中華人民共和國公開發行二零二六年度第一期綠色中期票據(債券通)（「二零二六年度第一期綠色中期票據」），本金總額為人民幣12.35億元，票面利率為1.9%，為期五年，並無擔保，再創發行利率新低。本次發行二零二六年度第一期綠色中期票據主要用途為償還即將到期的二零二三年度第一期綠色中期票據(債券通)。本公司(作為發行人)已收到信用評級公司聯合資信評估股份有限公司之AAA評級。

有關發行二零二五年度第一期綠色中期票據及二零二六年度第一期綠色中期票據的詳情已分別登載於中國銀行間市場交易商協會網站(www.nafmii.org.cn)及上海清算所網站(www.shclearing.com.cn)。

人力資源

本集團高度重視人力資源體系建設與開發，探索並不斷優化企業管理制度，致力於營造「尊重勞動、尊重知識、尊重人才、尊重創造」的人才發展理念氛圍，立志於為員工提供具有競爭力的薪酬水平、安全舒適的工作環境以及全方位的福利保障，並積極搭建多層次、系統性、專業化的培訓體系，不定期組織開展各類專業業務培訓，鼓勵員工參與社會性、行業組織的培訓交流活動，以提升員工綜合素養和專業技能，激發員工的能動性及創造性。同時，本集團亦積極搭建公平、公正且充滿機遇的多元化人才戰略發展平台，通過內部培養、校企交流、社會招聘等多種渠道不斷豐富完善人才隊伍，暢通培育和晉升通道，優化人力資源結構，以高水平人力資源管理助推集團的高質量發展。

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱員人數為6,557人(二零二四年十二月三十一日：6,607人)。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作表現及市場情況釐定。按中國社會保險條例規定，本集團參與地方政府部門運作的社會保險計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。報告期內，員工的薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣961.70百萬元(二零二四年：人民幣855.3百萬元)。

報告期後重大事項

除上述「發行二零二五及二零二六年度綠色中期票據」事項外，於報告期後直至本公告日期期間，並無發生影響本集團的重大事項須予披露。

未來計劃與展望

二零二六年，是國家「十五五」規劃開局之年，新形勢迎來新機遇，在董事會的堅強領導下，本集團將持續貫徹「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」工作總基調，強化產業協同管理，深挖環保主業增效潛能，培育新質增長極，推動多產業板塊融合健康發展，聚力提升公司核心競爭力，保障本公司股東(「股東」)核心利益，努力打造「中國領先、世界一流」的環保企業集團。

垃圾發電主業提質領航，啓程即攻堅

本集團將把握垃圾發電主業核心管理優勢。聚焦「抓兩量、優運營、增效益」核心要素，發揮產能利用率及運轉率優勢，保障核心競爭力。積極推動「發電+」產業模式，完善售汽售電、協同處置、綠證交易等多種經營業務，打造第二增長點。積極開拓節能裝備製造海外市場，探索綠電資源場景化

應用，延伸產業鏈，提升主業價值增量。持續總結產業運營經驗，夯實「365俱樂部」、「500卓越群」特色經營模式，通過標桿引領、經驗共享，激發全員創收增效活力，促進實現運管水平、效益指標、品牌效應的新高度，實現主業經營質量再提升。

新能源業務循勢而為，破局開新篇

本集團聚焦新能源材料市場需求及產品應用，開展行業對標管理，加大高端產品研發創新，發揮比較優勢，提升市場份額。磷酸鐵鋰正極材料項目將重點加強成本管控，實施多樣化原料採購策略，強化供應鏈建設，優化產品性能，豐富產品梯隊，加快專利申報，積極探索雙贏的合作模式，提升品牌核心競爭力。負極材料項目將重點圍繞工序優化、聯動調試、市場開拓、節能降耗等方面開展工作，穩步實現達產達標。

鋰電池回收綜合利用業務持續總結運行經驗，優化前後端工藝環節；聚焦技術突破，強化技術優勢；創新業務模式，拓展回收渠道及營銷網絡，探索與鋰電頭部企業合作。

港口建材產業市場為先，礪進賦新能

本集團港口物流業務將整合內外資源，拓寬優質客戶渠道，尋求拓量提價穩增長，全力提升市場份額；提升泊位等級，發揮競爭優勢，保障業務穩定健康發展。

新型建材產業將堅持市場導向，實施產銷聯動，探索產品出海，搶抓市場份額；擴大技改成果，豐富新產品研發應用；發揮產線產品迭代優勢，提升附加值；盤活存量資產，統籌降本增效，實現產業新貢獻。

末期股息

於二零二六年三月二十五日舉行的董事會會議上，董事會建議就二零二五年十二月三十一日止年度宣派末期現金股息每股0.30港元(「末期股息」)。擬派末期股息須待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。末期股息預期將於二零二六年七月二十四日派付予股東。

股東週年大會

股東週年大會將於二零二六年六月二十五日(星期四)舉行。本公司將適時於香港交易及結算所有限公司及本公司網站刊發載有關於股東週年大會的通知及通函。

暫停辦理過戶登記手續

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二六年六月十八日(星期四)至二零二六年六月二十五日(星期四)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合股東資格以出席大會並於會上投票，投資者須將所有股份過戶文件連同有關股票於二零二六年六月十七日(星期三)下午四時三十分前送抵本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，辦理登記手續。於二零二六年六月二十五日(星期四)，本公司股東名冊上的股東將有資格出席大會並於會上投票。釐定有資格出席股東周年大會並於會上投票之記錄日期為二零二六年六月二十五日(星期四)。

為釐定享有末期股息的權利，本公司將於二零二六年七月六日(星期一)至二零二六年七月十日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取末期股息，投資者須將所有股份過戶文件連同有關股票於二零二六年七月三日(星期五)下午四時三十分前送抵本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，辦理登記手續。於二零二六年七月十日(星期五)，本公司股東名冊上的股東將有資格享有末期股息。釐定收取末期股息資格之記錄日期為二零二六年七月十日(星期五)。

購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見《上市規則》))。

於報告期末，本公司概無持有任何庫存股份(包括持有或存放於中央結算系統(定義見《上市規則》)的任何庫存股份)。

遵守企業管治常規守則

董事會確認，報告期內，本公司一直遵守《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》第二部分內列明之原則及所有適用的守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納了一套標準不低於《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)之規定的本公司有關董事及相關僱員(即可能擁有本公司內幕消息的僱員)進行本集團證券交易的守則(「《證券買賣守則》」)。經本公司特定查詢後，全體董事確認於報告期內彼等均已遵守《標準守則》及《證券買賣守則》。

審閱全年業績

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績已經由董事會審核委員會審閱。

刊登業績報告

本業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.conchventure.com>)可供瀏覽，而本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之二零二五年年度報告(其載有《上市規則》所規定之所有資料)將適時刊載於上述網站及寄發予股東(按需要)。

代表董事會
中國海螺創業控股有限公司
China Conch Venture Holdings Limited
主席
郭景彬

中華人民共和國安徽省
二零二六年三月二十五日

於本公告日期，董事會包括執行董事郭景彬先生(主席)、紀勤應先生(副主席兼行政總裁)、汪學森先生、何廣元先生及萬長寶先生；非執行董事呂文斌先生；以及獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士。