

新加坡證券交易所有限公司（「**新交所**」）、香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）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。



SIIC ENVIRONMENT HOLDINGS LTD.

上海實業環境控股有限公司*

（在新加坡共和國註冊成立的有限公司）

（香港股份代號：807）

（新加坡股份代號：BHK）

就證券投資者協會（新加坡）就將於 2026 年 4 月 29 日舉行的股東週年大會所提問作出的回覆

上海實業環境控股有限公司（「**上實環境**」或「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」）董事會提述本公司於 2026 年 3 月 27 日透過 SGXNet 和聯交所網站就有關將於 2026 年 4 月 29 日上午 10 時正舉行的本公司股東週年大會（「**股東週年大會**」）所刊發的股東週年大會通告。

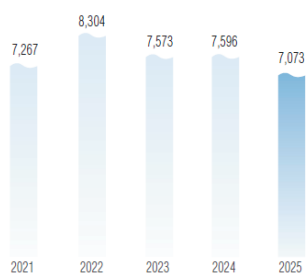
本公司欲就股東週年大會前收到證券投資者協會（新加坡）（「**SIAS**」）的提問作出以下回覆。截至股東週年大會通告所述的截止日期，本公司並無收到股東的任何提問。

問題 1:

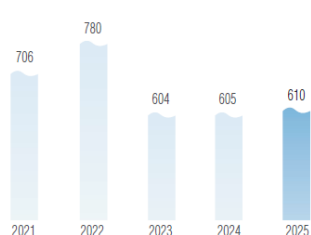
截至 2025 年 12 月 31 日止財政年度，收入下降至人民幣 70.7 億元，而股東應佔淨利潤則增加至人民幣 6.1 億元。

營運方面，集團通過取得新項目擴大其業務版圖，新增每日處理能力合計 380,000 噸，並通過策略性收購額外增加每日處理能力 290,000 噸。

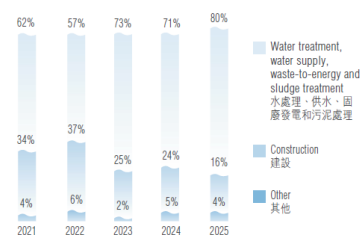
Revenue (RMB Million)
收入 (人民幣百萬)



Profit Attributable to Owners of the Company (RMB Million)
本公司擁有人應佔利潤 (人民幣百萬)



Change in revenue composition
營收組合變化



(改編自公司年報)

- (i) 建設收入下滑顯示公司可能存在戰略轉向。請問這是公司出於風險收益不匹配、回款等考慮，主動、審慎地收縮建造業務，還是純粹受項目週期時點影響？
- (ii) 收購項目位於遼寧大連及鞍山。管理層能否詳細說明此類收購項目與新建項目的投資標準？在資本密集度、執行風險及預期回報方面，收購項目與新建項目相比如何？
- (iii) 在總收入下降的情況下，銷售及分銷費用卻有所上升。管理層能否提供主要成本構成明細，並解釋增長原因，包括是否屬於結構性成本上升？

CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT OR LOSS 綜合損益表

Year ended 31 December 2025
截至2025年12月31日止年度

		Group 本集團	
		2025 2025年 RMB'000 人民幣千元	2024 2024年 RMB'000 人民幣千元
	Note 附註		
Revenue	收入	7,072,781	7,595,654
Cost of sales	銷售成本	(4,609,755)	(4,977,831)
Gross profit	毛利	2,463,026	2,617,823
Other income	其他收入	139,471	102,425
Other gains and losses	其他收益及虧損	(109,180)	(1,336)
Selling and distribution costs	銷售及分銷費用	(85,082)	(80,830)
Administrative expenses	行政開支	(691,616)	(657,008)
Finance expenses	財務費用	(671,053)	(779,461)
Share of results of joint ventures	應佔合資企業業績	8,482	2,487
Share of results of associates	應佔聯營公司業績	3,276	9,443
Profit before tax	稅前利潤	1,057,324	1,213,543

(來源：公司年報；重點已標註)

問題 1 的答覆：

- (i) 本期建設收入下降，主要受建設項目週期節點及市場新增建設項目減少雙重因素影響。當前行業新增項目趨緩，整體進入存量競爭階段。傳統重資產建設業務面臨收益收窄、回款週期拉長等行業共性挑戰。風險與收益是本集團所有投資決策的核心考量。公司秉持「併購突圍、提質增效」的發展戰略，並於 2026 年初成功收購遼寧省 4 個水廠項目。
- (ii) 收購項目（大連、鞍山）屬於股權投資，標的為成熟營運水廠，主要資產包括特許經營權及營運資產，並承接現有管理及運營團隊。投資標準側重於營運穩定性、投資收益率、合規性及整合價值。

新建項目以 BOT 模式為主，需經歷建設期，營運期滿後將相關資產移交政府。投資標準側重於建設成本控制、工期管理、技術可行性及長期特許經營權收益測算。

二者資本強度不具直接可比性：收購項目通常為一次性支付股權對價；新建項目則按工程進度分期投入。執行風險與預期回報隨具體項目有所差異。集團在平衡收益與風險的前提下，綜合各項因素審慎作出投資決策。

- (iii) 銷售及分銷費用主要構成為：供水業務相關人員薪酬（約佔 75%）、水表維修保養費（約佔 17%）及其他費用（約佔 8%）。近兩年成本結構基本保持一致。費用同比上升主要因部分供水項目水表維修保養支出及人工成本增加所致，不存在結構性成本上升。

問題 2：

於 2025 財年，集團確認的貿易應收款項損失準備較高，為人民幣 1.603 億元，而去年為人民幣 6,210 萬元。貿易應收款項總額增加 18%至人民幣 67.0 億元，損失準備為人民幣 2.936 億元。

從附註 13（第 143 頁；貿易及其他應收款項）的賬齡分析顯示，長期逾期的貿易應收款項高度集中，超過三分之一的貿易應收款項未償還天數超過 365 天。其絕對金額增加了人民幣 5.28 億元。

		Group 本集團	
		2025 2025年 RMB'000 人民幣千元	2024 2024年 RMB'000 人民幣千元
Within 30 days	30日內	796,265	865,481
Within 31 to 60 days	31至60日內	651,969	403,165
Within 61 to 90 days	61至90日內	375,100	382,549
Within 91 to 180 days	91至180日內	1,032,078	1,022,262
Within 181 to 365 days	181至365日內	1,398,787	1,224,869
Over 365 days	超過365日	2,148,934	1,620,742
		6,403,133	5,519,068

(來源：公司年報)

儘管主席指出收款效率有所改善，但數據顯示應收款項質素及可收回性持續受壓。

- (i) 管理層能否詳細說明為改善回款所採取的具體措施？「回款效率」如何定義和計量？應收帳款週轉天數（DSO）趨勢如何？
- (ii) 此外，管理層如何確定預期信用損失撥備矩陣及關鍵假設，以及支撐該矩陣的主要假設是什麼？鑑於長期逾期應收帳款佔比上升，審計委員會如何評估當前撥備水平是否審慎充足？

問題 2 的答覆：

- (i) 集團已採取多項專項清收措施，包括建立重點項目清收台帳、強化與政府及業主溝通、推進延期化債與抵債安排、將回款成效納入分部考核等。

回款效率以當期實際回款金額對應收款項的覆蓋比例來衡量。同時，集團持續監控應收帳款週轉天數（DSO）。

隨著清收力度加強，本期回款效果逐步改善，經營活動現金流顯著提升。未來將繼續強化催收與考核，推動應收帳款週轉天數穩中有降。

- (ii) 集團採用預期信用損失（ECL）矩陣計量壞帳撥備，關鍵假設基於歷史回款情況、帳齡遷徙率、客戶信用風險、地方財政支付能力及宏觀經濟與行業政策等因素定期更新。

鑑於長期逾期帳款佔比上升，審計委員會透過審閱帳齡結構、遷徙率、歷史回款數據、撥備計提比例及外部審計師意見，綜合評估並持續監督撥備水平的充足性與審慎性，確保前瞻性計提充分覆蓋信用風險。

問題 3:

董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

在企業管治報告中，董事會指出其偏離了《2018 年企業管治守則》的守則條文第 2.2 條及第 2.3 條，但表示目前的董事會規模及組成仍然恰當及有效。為處理獨立性的考量，已委任一名首席獨立董事。

Name of Director	Designation	AC	NC	RC	EC	RIMC
董事姓名	職位	審計委員會	提名委員會	薪酬委員會	執行委員會	風險及投資 管理委員會
Mr. Zhou Yuding 周予鼎先生	Chairman of the Board and Executive Director 董事會主席兼執行董事	-	-	Member 成員	Chairman 主席	Member 成員
Mr. Ji Guanglin 汲廣林先生	Executive Director and Chief Executive Officer 執行董事兼首席執行官	-	-	-	Member 成員	Chairman 主席
Mr. Wang Xiwang 王希望先生	Executive Director 執行董事	-	-	-	Member 成員	Member 成員
Mr. Yang Xing 楊興先生	Executive Director 執行董事	-	-	-	-	-
Dr. Kimmis Pun Kim Ming 潘劍鳴博士	Lead Independent Non-Executive Director 首席獨立非執行董事	Member 成員	Chairlady 主席	Member 成員	-	-
Mr. An Hongjun 安紅軍先生	Independent Non-Executive Director 獨立非執行董事	Chairman 主席	Member 成員	Member 成員	-	-
Mr. Zhong Ming 鍾銘先生	Independent Non-Executive Director 獨立非執行董事	Member 成員	Member 成員	Chairman 主席	-	-

(來源：公司年報)

- (i) 提名委員會能否詳細說明關於偏離守則第 2.2 條的審議過程，並解釋為何在獨立董事未佔多數的情況下仍認為當前董事會構成適當？
- (ii) 偏離守則第 2.3 條的原因是什麼？董事會如何確保決策過程具備充分的獨立判斷？
- (iii) 是否存在阻礙董事會符合守則第 2.2、2.3 條的限制因素？預計何時及通過何種路徑達標？

問題 3 的答覆:

誠如於 2026 年 3 月 27 日刊發的《2025 年年報》所披露，董事會目前由七名成員組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）。董事會亦已披露其偏離《2018 年企業管治守則》的守則條文第 2.2 條及第 2.3 條，同時認為鑒於本集團當前的營運及策略需求，目前的董事會規模及組成仍然恰當及有效。

- (i) 提名委員會已適當地審議偏離守則條文第 2.2 條的事宜。

儘管目前獨立非執行董事未佔董事會過半數，但提名委員會認為目前的董事會規模及組成仍然恰當及有效，理由如下：

- 董事共同地擁有與本集團業務相關的廣泛行業、財務、營運及專業經驗；
- 三名獨立非執行董事帶來強大的專業知識，並繼續就提呈董事會的事項提供有效的挑戰、監督及獨立判斷；
- 已委任一名首席獨立董事，以進一步保障獨立判斷，並在適當情況下為股東及董事提供額外的溝通渠道；及
- 誠如《2025 年年報》所披露，本集團目前在中國多個省及市營運龐大的環境項目組合，因此需要強大的執行代表來支持策略監督及執行。

此外，審計委員會及提名委員會完全由獨立非執行董事組成，而薪酬委員會則由一名獨立非執行董事擔任主席，並由獨立非執行董事構成大多數成員。

因此，提名委員會認為目前的董事會組成符合本公司當前的發展需要，並繼續有效保障股東的利益。

- (ii) 偏離守則條文第 2.3 條主要反映本公司目前處於業務整合及併購擴張的階段，這需要執行董事作出高效的決策及密切的執行監督。

特別是，鑒於本集團的營運規模及其持續進行的策略舉措，董事會認為在現階段由執行董事在董事會中保持強大的影響力，以促進及時的策略及營運決策，是恰當的。

為確保儘管存在此偏離情況，決策仍能保持獨立及客觀，本公司已建立穩健的管治安排，包括以下各項：

- 所有重大事宜均須經董事會充分審議後方可作出任何決定和獨立非執行董事積極參與董事會議，並對管理層的提案提出建設性的質詢與挑戰，確保在充分考慮不同觀點後作出決策；
- 審計委員會、提名委員會及薪酬委員會均由獨立非執行董事擔任主席；
- 審計委員會及提名委員會完全獨立，而薪酬委員會則保持大多數獨立成員；
- 首席獨立董事提供額外的監督及獨立的溝通渠道；
- 獨立非執行董事可獨立查閱管理層資料、在必要時諮詢外部專業顧問，並可在沒有執行管理層在場的情況下舉行單獨會議；及
- 董事須在任何存在實際或潛在利益衝突的情況下，放棄參與討論及決定。

因此，董事會認為其決策過程足以確保獨立性、客觀性及審慎性。

- (iii) 目前並無重大制約因素阻礙董事會邁向遵守守則條文第 2.2 條及第 2.3 條。

本公司仍致力於遵守新加坡證券交易所的企業管治要求，並將作為其常規繼任規劃及董事會更新流程的一部分，持續檢討董事會組成。

按照董事會繼任計劃，本公司擬在適當時候增聘獨立非執行董事，以逐步提高獨立非執行董事在董事會中的比例，並朝著與守則更緊密接軌的方向邁進。

有關安排預期將作為未來董事提名及退任計劃的一部分予以考慮，而有關此事的任何重大進展，將根據適用的新加坡證券交易所上市規則及企業管治要求，及時作出披露。

承董事會命
上海實業環境控股有限公司
汲廣林先生
執行董事

香港和新加坡，2026年4月23日

于本公告日期，董事會主席兼執行董事為周予鼎先生；執行董事為汲廣林先生、王希望先生及楊興先生；及獨立非執行董事為潘劍鳴博士、安紅軍先生及鍾銘先生。

* 謹供識別