



中國海螺環保控股有限公司

China Conch Environment Protection Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號：587



年度報告 **2025**

本年報的中、英文版本已登載於本公司網站<http://www.conchenviro.com>(「本公司網站」)。已選擇或被視為同意透過本公司網站收取本公司的公司通訊(「公司通訊」)的股東，如因任何理由在收取或下載於本公司網站登載的公司通訊有任何困難，只要提出要求，均可立刻獲免費發送公司通訊的印刷本。

股東可隨時更改收取公司通訊的方式的選擇(即收取公司通訊的印刷本，或透過本公司網站取得公司通訊)。

股東可於任何時間以書面通知本公司的股份過戶登記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室提出收取本年報的要求及／或更改收取公司通訊的方式的選擇。

目錄

釋義	2
一、公司資料	7
二、財務資料摘要	9
三、2025年海螺環保大事記	10
四、管理層討論與分析	12
五、企業管治報告	33
六、董事會報告	55
七、董事及高級管理人員簡歷	83
八、獨立核數師報告	88
九、合併損益表	95
十、合併損益及其他全面收益表	96
十一、合併財務狀況表	97
十二、合併權益變動表	99
十三、合併現金流量表	100
十四、財務報表附註	101



釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下意義：

安徽海螺環保集團：	安徽海螺環保集團有限公司，一家在中國成立的有限責任公司，為本公司附屬公司
組織章程細則：	本公司之組織章程細則
相聯法團：	具有證券及期貨條例所賦予的涵義
審核委員會：	董事會轄下的審核委員會
董事會：	本公司董事會
寶武環技：	寶武集團環境資源科技有限公司
巢湖環保：	巢湖海螺環保科技有限責任公司
海川工程：	安徽海螺川崎工程有限公司
中國建材：	中國建材股份有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：3323)，連同其附屬公司及聯繫人統稱為中國建材集團
本公司／公司／海螺環保／我們：	中國海螺環保控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：587)
海螺水泥：	安徽海螺水泥股份有限公司，一家在中國成立的股份有限公司，其於上海證券交易所(股份代號：600585)及聯交所主板(股份代號：914)上市，並為本公司控股股東

釋義

海螺水泥集團：	海螺水泥、其附屬公司及聯繫人
海螺設計院：	安徽海螺建材設計研究院有限責任公司，一家在中國註冊成立的有限責任公司，為海螺集團的全資附屬公司及海螺水泥的聯繫人
海螺集團：	安徽海螺集團有限責任公司
海螺信息工程公司：	安徽海螺信息技術工程有限責任公司，一家在中國註冊成立的有限責任公司，為海螺水泥的全資附屬公司
海螺新材：	海螺(安徽)節能環保新材料股份有限公司，一家於深圳證券交易所(股份代號：000619)上市的公司
海螺創業：	中國海螺創業控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：586)
海建香港：	海建香港控股有限公司
海螺蒙西科技：	內蒙古海螺蒙西科技發展有限公司
關連人士：	具有上市規則所賦予的涵義
控股股東：	具有上市規則所賦予的涵義
海創集團：	安徽海創集團股份有限公司(前稱：安徽海螺創業投資有限責任公司)
董事：	本公司董事

釋義

本集團：	本公司及其附屬公司
海中環保：	安徽海中環保有限責任公司，一家在中國成立的有限責任公司，為本公司非全資附屬公司
港元：	香港法定貨幣
控股公司：	具有上市規則所賦予的涵義
香港：	中國香港特別行政區
獨立股東：	就有關2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議及2023年信息系統採購框架協議(包括截至2025年12月31日止三個年度的建議年度上限)，2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議及2026年工程設計服務框架協議(包括截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限)而言，指海螺水泥連同其附屬公司及其一致行動人士以外的股東
獨立第三方：	並非本公司關連人士(具有上市規則所賦予的涵義)的任何實體或人士
最後實際可行日期：	2026年4月21日，即本報告付印前為確定其中若干資料的最後實際可行日期
上市日期：	2022年3月30日，股份在聯交所上市及獲准交易的日期
上市文件：	就上市刊發的本公司日期為2022年3月22日的上市文件

釋義

上市規則：	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
管理層：	本公司經營管理層
一致行動人士：	根據《公司收購、合併及股份回購守則》，於報告期末與海螺水泥一致行動的人士，包括但不限於海螺創業、李群峰、汪純健、郭丹、晏滋、紀憲、馬偉及王敬謙
中國：	中華人民共和國(就本報告而言不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣)
薪酬及提名委員會：	董事會轄下的薪酬及提名委員會
報告期：	2025年1月1日至2025年12月31日
人民幣：	中國法定貨幣
海螺工會：	安徽海螺集團有限責任公司工會委員會
證券及期貨條例：	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
股份：	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
股東：	本公司股東
聯交所：	香港聯合交易所有限公司

釋義

戰略、可持續發展及 風險管理委員會：	董事會轄下的戰略、可持續發展及風險管理委員會
附屬公司：	具有上市規則所賦予的涵義
天山股份：	天山材料股份有限公司，於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：000877)
西部水泥：	中國西部水泥有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：2233)
蕪湖海螺環保：	蕪湖海螺環保科技有限責任公司
忠縣海螺環保：	忠縣海螺環保科技有限責任公司
弋陽海螺環保：	弋陽海螺環保科技有限責任公司

一、公司資料

- (一) 公司法定中文名稱：中國海螺環保控股有限公司
- 中文名稱縮寫：海螺環保
- 公司法定英文名稱：CHINA CONCH ENVIRONMENT PROTECTION HOLDINGS LIMITED
- 英文名稱縮寫：CONCH ENVIRO
- (二) 執行董事：周小川先生(董事會主席)(於2026年4月3日獲委任)
汪純健先生(總經理)
廖丹女士
凡展先生(於2026年4月3日辭任)
- (三) 非執行董事：劉田田先生(於2026年4月3日獲委任)
呂文斌先生(於2025年3月24日獲委任)
馬偉先生
李群峰先生(董事會主席)(於2026年4月3日辭任)
蔣德洪先生(於2025年3月24日辭任)
- (四) 獨立非執行董事：丁文江先生
王嘉奮女士
李琛女士
- (五) 審核委員會：王嘉奮女士(主席)
丁文江先生
李琛女士
- (六) 薪酬及提名委員會：丁文江先生(主席)
周小川先生(於2026年4月3日獲委任)
王嘉奮女士
李琛女士
李群峰先生(於2026年4月3日辭任)
- (七) 戰略、可持續發展及風險管理委員會：周小川先生(主席)(於2026年4月3日獲委任)
汪純健先生
丁文江先生
呂文斌先生(於2025年3月24日獲委任)
李群峰先生(主席)(於2026年4月3日辭任)
蔣德洪先生(於2025年3月24日辭任)
- (八) 公司秘書：廖丹女士

一、公司資料

- (九) 授權代表：周小川先生(於2026年4月3日獲委任)
廖丹女士(於2026年4月3日獲委任)
李群峰先生(於2026年4月3日辭任)
汪純健先生(於2026年4月3日辭任)
- (十) 開曼群島註冊辦事處：Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Island
- (十一) 總部及中國主要營業地址：中國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路39號
- (十二) 郵政編碼：241000
- (十三) 公司電子信箱：hlhb@conchenviro.com
- (十四) 公司網址：<http://www.conchenviro.com>
- (十五) 香港主要營業地點：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室
- (十六) 香港法律顧問：競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
- (十七) 國際核數師：安永會計師事務所
執業會計師及《會計及財務匯報局條例》項下之
註冊公眾利益實體核數師
- (十八) 開曼群島主要股份過戶登記處：Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman
KY1-1111, Cayman Islands
- (十九) 香港證券登記處：香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖
- (二十) 股份代號：00587

二、財務資料摘要

財務概況(截至2025年12月31日止年度)

1、經營業績

項目	單位：人民幣·千元				
	2025	2024	2023	2022	2021
收入	1,640,315	1,686,990	1,881,556	1,729,598	1,698,153
稅前利潤	-340,578	10,027	352,267	410,531	697,713
年內(虧損)/利潤	-346,651	-5,368	304,013	360,463	646,577
本公司權益股東應佔(虧損)/淨利潤	-228,427	6,275	264,130	328,656	578,607

2、資產及負債

項目	單位：人民幣·千元				
	2025	2024	2023	2022	2021
總資產	9,363,985	9,750,378	9,412,268	8,536,568	7,510,221
總負債	6,053,982	6,091,454	5,702,078	5,148,934	4,420,301
本公司權益股東應佔權益	2,719,553	2,947,980	2,993,037	2,728,907	2,420,593

海螺環保大事記



2025
03/20

安徽省環境保護產業協會組織安徽省頭部環保企業赴海螺環保調研，圍繞先進環保技術應用及環保行業未來發展等方面開展深入交流。



2025
05/29

本集團與寶武環科簽署戰略合作框架協議。雙方將充分發揮各自優勢，拓展在生活垃圾焚燒飛灰處理、污染土壤修復等領域的合作。

2025
01/13

公司具有自主軟件著作權的危廢全流程信息化系統順利通過驗收，標誌著公司數智化轉型取得關鍵突破。



2025
04/24

公司成功發行2025年度第一期綠色中期票據，發行規模10億元，期限3年，票面利率1.8%。債券的成功發行，充分體現了資本市場對公司環保業務的高度認可。

四、管理層討論與分析

(一) 宏觀環境

2025年，固危廢處置行業延續激烈競爭態勢，供需矛盾問題依舊突出，處置價格底部震蕩。與此同時，伴隨水泥窯運轉率下行，協同處置項目產能發揮受到制約，行業虧損面持續擴大。在此複雜形勢下，國家圍繞固危廢治理的政策導向也愈發清晰，為行業規範發展提供了有力指引。

2025年2月，生態環境部印發《關於進一步加強危險廢物環境治理 嚴密防控環境風險的指導意見》，明確嚴控危險廢物填埋處置比例(2030年降至10%以內)。2025年6月，多部門聯合啟動全國非法傾倒處置固體廢物專項整治三年行動，強化全流程監管，推動企業規範經營。2026年1月，國務院正式印發《固體廢物綜合治理行動計劃》，圍繞「減量化、資源化、無害化」原則，明確大宗固廢綜合利用及資源循環目標。在各項政策引導約束下，固危廢處置行業正加快向規範化、資源化提質升級。

(二) 業務回顧

報告期內，受固危廢處置價格持續處於低位、新項目轉固導致折舊攤銷增加，以及資產減值計提等因素影響，公司經營效益受到衝擊。面對嚴峻複雜的外部環境，本集團全力以赴外拓市場，凝心聚力內抓管理，固危廢處置總量(含替代燃料)穩定增長，應收賬款同比下降，現金流保持穩健，生產運營總體平穩。

項目發展方面，本集團研討制定了《海螺環保「十五五」發展規劃》，明確「固危廢處置+資源化利用」方向，並將飛灰、污泥、醫廢和大宗固廢資源化利用作為主攻領域，為公司高質量發展指明方向。報告期內，本集團成功簽約分宜固危廢項目，並於年內對建築垃圾、廢舊塑料、輪胎資源化利用等領域進行了調研論證，為後續產業拓展奠定基礎。

四、管理層討論與分析

項目建設方面，甘肅永登、四川筠連水泥窯協同處置，安徽宣城、安徽池州替代燃料加工，重慶忠縣油泥處置，海南昌江機動車拆解等6個項目於年內順利投運；巢湖飛灰處置項目於2025年三季度開工建設。

於報告期末，本集團在全國21個省、市、自治區共投運、建設環保項目85個，其中一般危廢項目40個、飛灰水洗項目7個、油泥處置項目6個、工業固廢項目25個、資源綜合利用項目7個，所涉及的處理規模約1,212.11萬噸/年(不含報批待建，尚未建設的項目)。

市場開拓方面，本集團堅持源頭攻關開發，持續夯實客戶基礎，全年簽約有效客戶數同比增長；劃小區域管理，完成西南、華南區域拆分，有效實現市場資源整合；充分發揮區域性危險廢物(飛灰)處置中心優勢，暢通浙皖飛灰跨省轉運通道，全年飛灰處置量同比增長37%；統籌區域一般固廢資源，成功拓展氟化鈣、尾礦渣、白泥及赤泥等大宗固廢業務；搶抓雙碳政策機遇，加快源頭布局，替代燃料業務量實現連續兩年翻倍式增長。

運營管理方面，本集團深度挖掘固危廢處置空間，優化生產指標對標管理，推動相對運轉率穩步提升；聚焦數智化轉型，完成32家下屬單位危廢全流程信息化系統的推廣應用；強化與水泥企業工廠的生產管理協同，促進運營成本持續壓降。

報告期內，本集團共處置工業危廢約115.68萬噸，同比基本持平，其中一般危廢約97.71萬噸，油泥約8.84萬噸及飛灰約9.13萬噸；出售資源綜合利用產品冰銅約0.27萬噸，同比減少約3.5%；生產及銷售替代燃料約60.43萬噸，同比增長約99.9%；共處置工業固廢約173.42萬噸，同比減少約4.5%。

四、管理層討論與分析

科技創新方面，本集團著眼制約生產運行瓶頸問題，加力技術研發。2025年，共取得實用新型專利29件，發明專利1件。本集團與廣東省科學院生態環境與土壤研究所等五家相關團隊，共同研發項目《飛灰無害化處置與全量化高值利用關鍵技術集成創新及產業化應用》獲2025年環境保護科學技術進步二等獎。

(三) 財務盈利情況

項目	2025年 金額 (人民幣千元)	2024年 金額 (人民幣千元)	本報告期比上年 同期增減 (人民幣千元)
收入	1,640,315	1,686,990	-46,675
稅前(虧損)/利潤	-340,578	10,027	-350,605
年內虧損	-346,651	-5,368	-341,283
本公司權益股東應佔(虧損)/淨利潤	-228,427	6,275	-234,702

報告期內，本集團實現收入為人民幣1,640.32百萬元，同比下降人民幣46.68百萬元。稅前利潤為人民幣-340.58百萬元，同比下降人民幣350.61百萬元。年內利潤人民幣-346.65百萬元，同比下降人民幣341.28百萬元。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣-228.43百萬元，同比下降人民幣234.70百萬元。

四、管理層討論與分析

1、分業務收入

項目	2025年		2024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 (%)		
工業危廢處置服務	1,073,047	65.42	1,151,699	68.27	-6.83	-2.85
一般危廢	838,995	51.15	958,226	56.80	-12.44	-5.65
油泥	106,666	6.50	107,583	6.38	-0.85	0.13
飛灰	127,386	7.77	85,890	5.09	48.31	2.67
工業固廢處置服務	366,002	22.31	407,976	24.18	-10.29	-1.87
資源綜合利用	201,266	12.27	127,315	7.55	58.08	4.72
總計	1,640,315	100.00	1,686,990	100.00	-2.77	—

報告期內，本集團的收入來自三個業務分部，即(i)工業危廢處置服務；(ii)工業固廢處置服務；(iii)資源綜合利用；分業務來看：

(i) 工業危廢處置服務實現收入為人民幣1,073.05百萬元，同比減少6.83%，其中：

一般危廢實現營業收入為人民幣838.99百萬元，同比減少12.44%，主要原因：一方面市場競爭加劇導致重慶、廣東、江西等省份價格下降；另一方面陝西、河南等省份客戶產廢量下降，進廠量減少，貴州、安徽等省份跨省轉移及應急危廢進廠量亦有所下降。

油泥處置實現收入為人民幣106.67百萬元，同比減少0.85%。

飛灰處置實現收入為人民幣127.39百萬元，同比增加48.31%。主要因華東飛灰處置中心獲批，跨省飛灰轉運量增加。

四、管理層討論與分析

- (ii) **工業固廢處置服務**實現收入為人民幣366百萬元，同比下降10.29%。主要因本集團污染土處置意向訂單落地時間滯後，進廠量不足。
- (iii) **資源綜合利用**實現收入為人民幣201.27百萬元，同比增長58.08%，主要因池州、蕪湖替代燃料項目、昌江汽車拆解項目投入運營。

2、毛利及毛利率

項目	2025年		2024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 (%)		
工業危廢處置服務	336,982	31.40	435,596	37.82	-22.64	-6.42
一般危廢	311,577	37.14	360,102	37.58	-13.48	-0.44
油泥	-3,772	-3.54	44,264	41.14	-108.52	-44.68
飛灰	29,177	22.90	31,229	36.36	-6.57	-13.46
工業固廢處置服務	141,042	38.54	169,553	41.56	-16.82	-3.02
資源綜合利用	-5,374	-2.67	24,123	18.95	-122.28	-21.62
合計	472,650	28.81	629,273	37.30	-24.89	-8.49

報告期內，本集團實現毛利人民幣472.65百萬元，同比減少24.89%。分項目看：

- (i) **工業危廢處置服務**毛利率31.40%，同比下降6.42個百分點，其中：

一般危廢毛利率37.14%，同比下降0.44個百分點。

油泥處置毛利率為-3.54%，同比下降44.68個百分點，主要因新投產項目產能發揮不足，成本較高。

四、管理層討論與分析

飛灰處置毛利率為22.90%，同比下降13.46個百分點，主要因西部等新投產項目，效益未顯現且固定成本較高，攤薄毛利率。

(ii) 工業固廢處置服務毛利率為38.54%，同比下降3.02個百分點。

(iii) 資源綜合利用毛利率-2.67%，同比下降21.62個百分點，主要因寧海項目生產系統運行不穩定，運營成本較高毛利率為負，導致整體毛利率下降。

3、其他收入

報告期內，本集團其他收入為人民幣12.80百萬元，同比下降人民幣29.8百萬元，降幅為70%，主要原因為本期確認的相關政府補助較同期減少。

4、分銷成本

報告期內，本集團分銷成本為人民幣145.74百萬元，同比下降人民幣24.09百萬元，主要因本集團持續提升客戶直供比例，諮詢服務費下降明顯。

5、行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣425.11百萬元，同比上升人民幣85.87百萬元，增幅為25.3%，主要原因為新投產項目轉固導致折舊攤銷等費用上升。

6、財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣107.60百萬元，同比下降人民幣9.66百萬元，降幅為8.24%，主要因本集團發行綠色中期票據，並置換高利率銀行貸款，財務費用下降。

7、稅前(虧損)/利潤

報告期內，稅前利潤為人民幣-340.58百萬元，同比下降人民幣350.61百萬元，主要因市場競爭激烈，處置價格仍處於低位，同時公司計提了資產減值及虧損撥備。應佔聯營公司利潤為人民幣-5.16百萬元，同比增加0.36百萬元。

四、管理層討論與分析

(四) 財務狀況

於報告期末，本集團資產總額為人民幣9,363.99百萬元，較上年末減少人民幣386.39百萬元。公司權益股東應佔權益為人民幣2,719.55百萬元，較上年末減少人民幣228.43百萬元。本集團資產負債率（總負債／總資產）為64.65%，較上年末增加2.18個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	本報告期末比 上年末增減 (%)
物業、廠房及設備	7,233,781	7,396,978	-2.21
非流動資產	7,919,467	8,242,107	-3.91
流動資產	1,444,518	1,508,271	-4.23
非流動負債	3,978,931	3,819,517	4.17
流動負債	2,075,051	2,271,937	-8.67
淨流動負債	630,533	763,666	-17.43
公司權益股東應佔權益	2,719,553	2,947,980	-7.75
資產總額	9,363,985	9,750,378	-3.96
負債總額	6,053,982	6,091,454	-0.62

四、管理層討論與分析

1、非流動資產及流動資產

於報告期末，本集團非流動資產為人民幣7,919.47百萬元，較上年末下降3.91%，主要因本集團對部分資產進行減值測試，並計提減值損失。

本集團流動資產為人民幣1,444.52百萬元，較上年末下降4.23%。主要本集團對部分應收賬款計提虧損撥備。

2、非流動負債及流動負債

於報告期末，本集團非流動負債為人民幣3,978.93百萬元，較上年末上升4.17%，主要為報告期內本集團發行人民幣10億元3年期綠色中期票據所致。

本集團流動負債為人民幣2,075.05百萬元，較上年末下降8.67%，主要為報告期內歸還一年內到期長期借款所致。

於報告期末，本集團流動比率為0.7(上年末為0.66)，負債比率(按貸款總額除以總權益計算)為1.4(上年末為1.27)。

3、流動負債淨值

於報告期末，本集團流動負債淨值為人民幣630.53百萬元，較上年末下降人民幣133.13百萬元，主要為應對流動資金風險，本集團積極拓寬融資渠道，於2025年4月，在中國境內發行了人民幣10億元3年期綠色中期票據，發行利率1.8%，主要用於置換長期借款，以優化資本結構。

4、公司權益股東應佔權益

於報告期末，本集團公司權益股東應佔權益為人民幣2,719.55百萬元，較上年末減少7.75%。

四、管理層討論與分析

(五) 流動性及資金來源

報告期內，本集團提高存量資金收益，加強資金計劃管理及合理安排項目貸款，全面滿足公司資金需求。截至2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣437.79百萬元，主要幣種為人民幣。

1、銀行貸款

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)
1年以內	713,946	867,687
1-2年內到期	981,785	882,455
2-5年內到期	382,229	1,264,658
5年以上	43,316	133,065
合計	2,121,276	3,147,865

於報告期末，本集團銀行貸款餘額為人民幣2,121.28百萬元，較上年末減少人民幣1,026.59百萬元，主要為報告期內本集團發行綠色中期票據，置換銀行貸款所致。於2025年12月31日，本集團銀行貸款均為人民幣計價，大部分貸款利息按可變利率計算。

四、管理層討論與分析

2、現金流量

於報告期末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣437.79百萬元，同比增加人民幣92.17百萬元。

項目	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	552,897	434,083
投資活動所用現金淨額	-317,360	-540,179
融資活動(所用)／所得現金淨額	-143,371	205,464
現金及現金等價物增加淨額	92,166	99,368
期初現金及現金等價物	345,622	246,254
期末現金及現金等價物	437,788	345,622

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552.90百萬元，同比上升人民幣118.81百萬元，主要因應收賬款回款增加。

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317.36百萬元，同比下降人民幣222.82百萬元，主要因購買物業、廠房及設備、在建工程付款減少。

融資活動所用現金淨額

報告期內，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣143.37百萬元，同比下降人民幣348.84百萬元，主要因2024年發行人民幣15億元綠色中期票據，2025年發行人民幣10億元綠色中期票據，發行金額同比下降。

四、管理層討論與分析

(六) 承擔

於報告期末，本集團為建造合約而訂約之採購承擔如下：

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)
已批准訂約	65,727	77,832
已批准未訂約	212,067	325,836
合計	277,794	403,668

(七) 外匯風險

本集團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採購所產生的應付款項，產生該風險的貨幣主要有港幣。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。

本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

(八) 或有負債

於2025年12月31日止，本集團並無任何重大或有負債。

四、管理層討論與分析

(九) 資產抵押

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣73,349,000元(2024年12月31日：人民幣77,280,000元)由本集團之附屬公司洛陽海中環保科技有限責任公司提供設備抵押。

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣74,677,000元(2024年12月31日：人民幣47,550,000元)由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保科技有限公司提供廠房及使用權資產抵押。

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣17,609,000元(2024年12月31日：人民幣0元)由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保科技有限公司提供設備抵押。

(十) 資產減值

本公司就貿易及其他應收款項，物業、廠房及設備以及聯營公司權益確認了合計人民幣142.3百萬元之減值虧損(「減值」)，詳細情況如下：

1、物業、廠房及設備

性質描述

截至2025年12月31日，用於固危廢處置的物業、廠房及設備賬面淨值共計人民幣7,234百萬元，其中房屋建築物賬面淨值人民幣3,340百萬元，機器設備淨值人民幣3,008百萬元。2025年確認的減值損失金額為人民幣59.14百萬元。

四、管理層討論與分析

減值詳情

根據《國際會計準則第36號—資產減值》相關規定，企業應在每個報告期末對資產進行評估，以判斷是否存在任何表明資產可能發生減值的跡象。若存在減值跡象，企業應估算該資產的可收回金額。於報告期末，本公司針對存在減值跡象的生產線資產進行減值測試，合計確認減值損失金額人民幣59.14百萬元，具體如下所示：

公司	賬面價值 (人民幣千元)	可收回金額 (人民幣千元)	偏差 (人民幣千元)
錦州金利源環保科技有限公司	332,019	315,700	16,319
寧海馨源泰環保科技有限公司	259,839	245,000	14,839
濟源海中環保科技有限責任公司	84,294	74,700	9,594
呼倫貝爾市海蒙科技發展有限責任公司	97,558	88,070	9,488
洛陽海中環保科技有限責任公司	119,299	110,400	8,899
受減值影響的現金產出單元	893,009	833,870	59,139

物業、廠房及設備減值原因

於2025年，受部分區域市場競爭加劇、固危廢處置價格下行等因素影響，本公司個別子公司資產存在減值跡象。

評估方法和使用原因

根據《國際會計準則第36號—資產減值》相關規定，減值測試需要通過估算相關資產組的可收回金額。可收回金額應當根據資產組組合的公允價值減去處置費用後的淨額與預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本次評估最終採用預計未來現金流量的現值作為相關資產組的可收回金額。

四、管理層討論與分析

所採用的參數數值，及其依據與假設

估值評估中使用的關鍵輸入包括收入增長率和貼現率，這是根據歷史業績、管理層預測和市場條件確定的。

公司	評估方法	平均 收入增長率	稅前折現率
受減值影響的現金產出單元	現金流折現法	7%–32%	8.5%–8.7%

評估方法及關鍵參數的變化解釋

評估方法、關鍵參數及假設無重大變化

2、貿易及其他應收款

性質描述

截至2025年12月31日，貿易及其他應收款賬面淨值人民幣789.41百萬元，2025年計提減值損失金額人民幣49.52百萬元，其中貿易應收款系應收固危廢處置款，賬面淨值人民幣691百萬元，2025年計提減值損失金額人民幣48.11百萬元。截至2025年12月31日，貿易及其他應收款明細如下：

	2025 (人民幣千元)	2024 (人民幣千元)
貿易應收款	809,441	890,654
應收票據	54,472	84,863
減：虧損撥備	(118,495)	(70,381)
應收賬款和應收票據	745,418	905,136
其他應收款		
— 按金	16,774	16,534
— 其他	28,623	12,847
減：虧損撥備	(1,410)	—
貿易應收款、應收票據以及其他應收款	789,405	934,517

四、管理層討論與分析

貿易及其他應收款預期信用損失減值詳情

根據《國際財務報告準則第9號》金融工具(「IFRS 9」)減值的要求，企業應當在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，並按照具體情形分別計量其損失準備、確認預期信用損失及其變動。公司管理層於2025年12月31日對應收賬款預期信用損失進行評估。

對貿易應收賬款的預期信用損失進行評估的方法為：對已知存在財務困難或對收款有重大疑慮的客戶的貿易應收款進行單獨評估其信用損失。對剩餘部分的貿易應收款根據類似的信用風險特徵及賬齡進行分組以評估預期信用損失。

2025年12月31日，公司應收賬款餘額、預期損失率以及信用減值情況如下表：

	於2025年12月31日		
	預期損失率 %	賬面總金額 (人民幣千元)	損失準備金 (人民幣千元)
即期	0.95%	595,519	(5,650)
不超過1年	14.05%	105,680	(14,850)
1至2年	71.32%	35,726	(25,479)
2年以上	100.00%	19,684	(19,684)
個別評估	100.00%	52,832	(52,832)
		809,441	(118,495)

對於按照組合計提預期信用損失的貿易應收賬款，公司對歷史損失率進行估計，並在考慮前瞻性信息後結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。本年按照組合計提的方法較去年未發生重大變化。2025年，按照組合方法計提的貿易應收款信用減值損失為人民幣13.82百萬元。

對於按照單項計提預期信用損失的貿易應收款，公司根據客戶的經營情況、經濟能力、訴訟狀況等來判斷應收賬款的預計可回收金額。由於受市場環境的影響，2025年部分客戶還款能力及意願惡化，公司對其中有明顯跡象表明難以歸還的客戶計提100%的減值損失，金額為人民幣34.29百萬元。

四、管理層討論與分析

3、聯營企業權益投資

性質描述

於報告期末，公司聯營企業權益性投資共計4家公司，其主營業務均為工業固危廢處置，截至2025年12月31日，長期股權投資賬面餘額人民幣68.79百萬元，減值準備金額人民幣33.76百萬元。4家聯營公司信息如下：

聯營公司名稱	企業形式	持股比例	主要經營活動
江蘇傑夏環保科技有限公司 (「江蘇傑夏」)	有限責任公司	35%	固危廢處置
雲浮光嘉海中環保科技有限公司	有限責任公司	40%	固危廢處置
重慶南桐環保科技有限公司	有限責任公司	35%	固危廢處置
南城諾客海中環保科技有限責任公司	有限責任公司	49%	固危廢處置

聯營公司權益減值詳情

本公司的聯營企業江蘇傑夏，主營業務為固危廢處置，位於江蘇新街南方水泥有限公司(「新街南方」)廠區內，依託新街南方5000t/d水泥窯，具備年處置危險廢物10萬噸、一般固體廢物9萬噸的能力。

本公司通過附屬公司海中環保於2019年8月對江蘇傑夏實施參股投資，投資決策前已開展了項目調查工作，調查內容包括水泥窯運營條件、固危廢處置市場前景等事項。

四、管理層討論與分析

於項目調查階段，本公司已關注到項目依託主體新街南方存在石灰石礦山資源儲量不足、缺乏穩定自有原料保障的情形。但在2019年投資時點，固危廢處置市場需求旺盛、行業形勢較好，項目依託水泥窯協同處置模式具備較強盈利能力，預計項目運營期間能夠實現可觀收益，公司基於當時市場前景作出參股投資決策。

於報告期末，該公司長期股權投資賬面餘額人民幣33.76百萬元，其中初始投資成本人民幣28百萬元。江蘇傑夏在運營期間實現了收益分配，海中環保累計取得現金分紅款25.02百萬元人民幣。

近年來隨著水泥市場行情低迷，新街南方外購石灰石成本居高不下，經營壓力持續加大。2025年，新街南方水泥廠將其5000t/d熟料生產線產能轉移至其他企業，該水泥窯永久關停。受此影響，江蘇傑夏協同處置固危廢項目自2025年停產，項目無法恢復運營。因此，本公司已無法通過項目持續運營收回剩餘投資款項，本公司對江蘇傑夏的長期股權投資全額計提資產減值準備，金額為人民幣3,376萬元。

本次投資系公司根據投資時的市場前景作出的正常商業決策，相關風險源於後續外部經營環境變化，公司暫時無需採取法律追償措施。鑒於公司累計取得的現金分紅已接近初始投資成本，本次停產事項未對公司現金流產生重大影響。基於江蘇傑夏已停產的實際情況，公司目前正就該公司清算註銷相關事宜（須經江蘇傑夏股東會決議通過）與其他股東保持溝通。

四、管理層討論與分析

4、董事會評估

董事會已審閱上述減值評估，基於以下依據認為，所採用的各項參數具備公允性、合理性且符合正常商業條款。

物業、廠房及設備(人民幣59.14百萬元)

本公司物業、廠房及設備主要用於一般固體廢物及危險廢物處置業務，截至2025年12月31日，其賬面淨值為7,234百萬元人民幣。本次計提減值59.14百萬元人民幣，主要原因是區域市場競爭加劇及處置價格下降。可收回金額基於使用價值確定，該使用價值通過現金流折現法(DCF)計算得出，關鍵參數包括收入增長率及稅前折現率，相關參數依據歷史經營表現、管理層預測及可觀察市場狀況綜合確定。評估方法及相關假設未發生重大變化，因此董事會認為本次減值評估合理。

貿易及其他應收款項(人民幣49.52百萬元)

本公司應收賬款主要為客戶應付本公司的固危廢處置款項，2025年計提減值損失金額人民幣48.11百萬元。該損失採用撥備矩陣結合單項評估方式計量，該計量方法符合《國際財務報告準則第9號》(IFRS 9)且與往期保持一致，因此董事會認為相關處理公允合理。

聯營企業權益投資(人民幣33.76百萬元)

聯營企業權益減值準備金額人民幣33.76百萬元，專門針對江蘇傑夏。該公司賴以運營的水泥窯已永久關停，導致業務全面終止且無恢復前景，現金流亦近乎枯竭。董事會認為本次全額計提減值準備具備充分合理性。

(十一) 重大投資

於報告期末，本集團並無任何重大投資、收購或出售。

(十二) 未來作出重大投資或購入資本資產的計劃

報告期內，董事會並無批准任何重大投資或資本資產購入。

(十三) 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

報告期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

四、管理層討論與分析

(十四) 人力資源

本集團從未來發展戰略規劃和經營管理實際需要出發，不斷探索更加優化的用工管理模式，並結合各項目實際情況創新用工方式；同時，在本集團現有的薪酬績效考核體系下，不斷完善和細化考核指標，使之於本集團經營管理實際更加貼合，更能發揮績效考核的作用。本集團亦結合同行業薪酬水平、項目所在地經濟發展水平向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇及各項豐富的培訓計劃。

本集團致力於打造多元化、常態化的員工培訓體系。報告期內，本集團分專業線開展了生產工藝、安全環保、財經綜合等領域的員工能力提升培訓，持續推進工程系列中級、高級技術職稱資格的申報與評定工作，以及國家級安全類資格培訓與取證工作；修訂員工繼續教育激勵制度，健全配套支持機制，推動專業化人才技能深化與視野拓展；完善幹部人才考評「等次」評定機制，實施「優秀年輕幹部」入庫人員的動態調整與優化，強化良性競爭環境建設，構建多層次、專業化的人才梯隊，為本集團高質量發展提供堅實的人力資源保障。

於報告期末，本集團僱員人數為2,854人(2024年：3,288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，計入損益的員工薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣521.18百萬元(2024：約人民幣466.51百萬元)，同比增長主要因轉固項目增加導致。

四、管理層討論與分析

(十五) 未來計劃與展望

2026年，是國家「十五五」發展規劃的開局之年，也是我國深化生態文明體制改革、深入打好污染防治攻堅戰的關鍵一年。隨著《固體廢物綜合治理行動計劃》的深入實施及「雙碳」目標的持續推進，環保行業正朝著資源化、規範化方向加快轉型。本集團將緊抓政策契機，聚焦環保主業發展，依託產業協同及精細化管理優勢，持續鞏固企業核心競爭力，為「十五五」高質量發展開好局、起好步。為此，我們將從以下方面重點開展工作：

規劃引領、前瞻布局，聚焦主業提質轉型

本集團將圍繞「協同化處置、資源化利用、低碳化循環」發展方向，堅持以項目為抓手、以技術為驅動，重點從以下方面聚力突破：一是緊扣發展規劃，聚焦飛灰、污泥、替代燃料、醫廢等環保產業，主動尋找項目載體，統籌區域常態化開展市場調研、政策研究；二是把握政策機遇，加強建築垃圾、廢塑料、輪胎、尾礦資源化利用、磷石膏綜合治理等產業調研，提前儲備技術，為新興產業發展積蓄力量；三是充分把握行業整合機遇，聚焦成熟產業，積極尋求優質項目收併購機會。

拓量提價、精耕運營，提升經營質量效益

市場拓展方面，本集團將一是進一步細分市場區劃，更大發揮區域統籌作用，狠抓客戶轉運量及合同兌現率，穩定並提升市場份額；二是積極與行業公司開展溝通交流，推動構建良好行業生態，全力穩定並提升市場價格，促進公司經濟效益提升；三是重點開發氟化鈣、尾礦渣、白泥及赤泥等大宗固廢業務，把握國家趨零填埋政策利好全力拓展飛灰市場，深入推進替代燃料源頭布點並擴大原料供給規模，拓寬增收業務和渠道。

運營管理方面，本集團將一是加強對標管理，優化生產運營成本控制，促進降本增效；二是深度推進與水泥企業工廠的生產管理融合，加強配伍管理，拓寬固危廢投加空間；三是制定生產薄弱單位幫扶計劃及改進方案，提升生產效率。

四、管理層討論與分析

技術引領、創新賦能，鞏固核心競爭力

本集團將強化前沿技術研發，推動輕質碳酸鈣及污泥新藥劑等成果應用，加快推進窯灰水洗項目布局；聚焦飛灰、污泥、油泥等項目運營關鍵問題，組織開展課題應用研究，持續改進技術，壓降生產成本；加快推動數智轉型，穩步推進油泥等非窯危廢信息系統建設，以數字化賦能生產提效。

深化治理、穩健經營，防範企業經營風險

本集團將一是強化應收賬款管控，推動客戶信用評級建設，抓實合同履約跟蹤，保障現金流穩定安全；二是推動經濟效益欠佳項目優化提升，深化資源整合配置；三是夯實安全環保管理基礎，深入開展隱患排查，健全規範化運行機制，築牢企業可持續發展根基。

五、企業管治報告

董事會欣然提交本集團於本年度之企業管治報告。

(一) 企業管治守則

本公司已採納上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)的守則條文作為本公司企業管治常規的基準。

報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》所載所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監察企業管治常規以確保遵守《企業管治守則》。

本公司不斷促進良好的投資者關係，加強與股東及潛在投資者的溝通，使股東能夠對本公司應用《企業管治守則》作出評價。詳見「與股東及投資者的溝通」和「股東權利」。

(二) 管治文化

本集團是一家專注於節能環保領域，集工藝開發、設計創新、生產運營、終端處置和售後服務於一體的大型綜合環保企業，主營業務包括工業固廢及一般危廢處置、飛灰處置、油泥處置、資源綜合利用等。本集團深刻認識到健康的企業文化對實現企業願景及策略至關重要。董事會的職責為培養具有下列核心原則的企業文化，並確保本集團的願景、價值觀及業務策略與企業文化保持一致。

- 1、 守道德、控風險、促合規。本集團建立了以「治理 — 管理 — 執行」為核心的治理架構，將可持續發展管治逐步嵌入業務與運營的多維度系統化專業管理當中。同時，我們加強自身合規管理，完善內部監督和風險控制，從而打造誠信廉潔的商業環境。
- 2、 致力於可持續發展，積極踐行環保責任。本集團始終秉承著「綠水青山就是金山銀山」的經營理念，積極響應國家節能減排號召，承擔著普及環保理念、推動生態環境改善的重任，並將氣候變化風險識別工作納入企業管理的重要部分。
- 3、 堅持「團結、創新、敬業、奉獻」的文化理念。我們鼓勵員工追求執著專注、精益求精、一絲不苟的工匠精神，我們認為團結創新、敬業奉獻的海螺精神能夠激發員工的使命感，凝聚員工的歸屬感，是本集團不斷前進的動力之源。

五、企業管治報告

(三) 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄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》」)作為其董事進行本公司證券交易的守則。

本公司已向所有董事作出特定查詢，且所有董事確認，彼等於報告期內一直遵守《標準守則》。

(四) 董事會

董事會目前由九名成員組成，包括三名執行董事、三名非執行董事及三名獨立非執行董事，現任董事的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理人員簡歷」一節。

報告期內，董事會組成如下：

姓名	職務	任職時間	任期長度 (附註1) (截至2025年 12月31日)	當前 委任期間 (附註2)
李群峰先生(於2026年 4月3日辭任)	非執行董事、 董事會主席	2022年10月9日	3年	1年
汪純健先生	執行董事、總經理	2024年8月29日	1年	1年
廖丹女士	執行董事、公司秘書	2022年10月9日	3年	2年
凡展先生(於2026年 4月3日辭任)	執行董事	2022年10月9日	3年	3年
呂文斌先生(於2025年 3月24日獲委任)	非執行董事	2025年3月24日	9個月	1年
馬偉先生	非執行董事	2022年10月9日	3年	2年
丁文江先生	獨立非執行董事	2023年8月21日	2年	2年
王嘉奮女士	獨立非執行董事	2022年7月18日	3年	1年
李琛女士	獨立非執行董事	2023年3月27日	2年	1年
蔣德洪先生(於2025年 3月24日辭任)	非執行董事	2023年12月11日	不適用	不適用

附註：

(1) 「任期長度」指董事自獲董事會首次委任之日起計算的任職時長，涵蓋其在本公司擔任董事職務的連續服務期間。

(2) 「當前委任期間」指董事最近一次經本公司股東大會審議通過重選後，所對應的現任委任期間。

五、企業管治報告

董事會所有成員之間概無任何財務，業務，家屬或其他重大／相關的關係。

於2025年3月24日獲委任的非執行董事呂文斌先生、2026年4月3日獲委任的執行董事周小川先生及非執行董事劉田田先生，已分別於2025年3月21日及2026年4月2日取得香港上市規則第3.09D條所述的法律意見，已確認明白其作為上市發行人董事的責任。

獨立非執行董事的獨立性

於報告期內，董事會一直遵守上市規則第3.10條及3.10A條的規定，擁有至少三名獨立非執行董事(代表董事會至少三分之一的人數)，且其中至少一名擁有適當的專業資格或會計及相關財務管理專業知識。本公司已收到所有獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所述的各項因素有關的獨立性而作出的年度確認函，本公司對其獨立性表示認同，並認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。所有獨立非執行董事按照有關法律法規要求，認真履行職責，獨立及客觀的維護股東權益，在董事會進行決策時起著制衡作用。

(五) 董事會及管理層的職能與運作

董事會負責領導、監控及管理本公司，其基本責任是對本公司的戰略性指導和對管理人員的有效監督，每一位董事在履行職責時必須客觀審慎，以本公司利益為本，對股東負責。

董事會保留其在本公司所有重大事項的決策權，包括：批准及監察所有政策事務、整體策略及預算、內部控制及風險管理系統、重大交易(尤其是可能牽涉利益沖突的交易)、財務資料、委任董事及其他重大財務及經營事宜等。

管理層負責本公司業務營運的日常管理，實施本公司的策略規劃及業務目標，並制定及向董事會推薦業務規劃及預算。

所有董事均可充分及準時獲取所有相關資料及公司秘書的建議及服務，以確保遵守董事會的處事程序及所有適用的規則及規例。每位董事一般可於適當情況下向董事會提出尋求獨立專業人士意見並由本公司支付開支的要求。

五、企業管治報告

(六) 董事的持續培訓及發展

於報告期內，董事確認，彼等已遵守有關董事培訓的上市規則第3.09F條規定，持續獲提供有關法律、監管發展以及業務及市場環境的最新資料，以協助彼等履行職責。

每名董事均於獲委任時獲提供正式、全面及針對性入職介紹，確保適當了解本公司業務及營運，並充分了解於上市規則及相關法定規定下的董事職責及責任。於2025年7月30日，所有董事參加了競天公誠律師事務所組織的關於董事履職責任的線上培訓。於2025年12月17日至19日，本公司執行董事兼公司秘書廖丹女士參加了香港公司治理公會舉辦的「董事、高管、公司秘書培訓示範課程暨第八十八期治理專業人士強化持續專業發展講座」，並向董事傳閱相關資料。

於報告期內，董事所接受的培訓概要如下：

董事姓名	出席課程／ 研討會／會議	閱讀書籍／ 期刊／文章
李群峰先生	✓	✓
汪純健先生	✓	✓
廖丹女士	✓	✓
凡展先生	✓	✓
呂文斌先生	✓	✓
馬偉先生	✓	✓
丁文江先生	✓	✓
王嘉奮女士	✓	✓
李琛女士	✓	✓

五、企業管治報告

(七) 主席及行政總裁

根據《企業管治守則》守則條文第C.2.1條，主席管理董事會的職責與行政總裁管理本公司業務的職責應有清晰的區分，並不應由一人同時兼任。

報告期內，本公司董事會主席和行政總裁(即總經理)分別由李群峰先生和汪純健先生擔任，以確保彼等之責任存在清晰劃分。董事會主席主要負責本集團的整體策略發展，並履行董事會主席職位，領導董事會並確保其有效運作。行政總裁(即總經理)主要負責本公司的日常經營管理工作，組織實施董事會決議、本公司策略計劃和業務目標。

(八) 董事的委任及重選

董事委任、重選及任免的程序已於組織章程細則內作出規定。

截至本報告日期，本公司與全部執行董事和全部非執行董事訂立為期三年的服務合約。此外，本公司已與全部獨立非執行董事簽訂為期三年的委任書。上述委任可藉任何一方發出不少於三個月的書面通知終止。

根據組織章程細則108(a)及(b)條規定，儘管受本細則任何其他條文所規限，於每屆股東週年大會上，當時的三分之一董事(或如其人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一的董事人數)應輪值退任，惟每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年於股東週年大會輪值退任一次。退任董事合資格膺選連任。本公司可於股東大會上就任何董事的退任填補職位空缺。輪值退任的董事須包括(就獲得所需人數而言屬必需)任何有意退任的董事以及不願膺選連任的董事。

任何在股東週年大會前三年未有輪值退任的董事須在股東週年大會上輪值退任。任何退任的董事應為上一次重選或委任董事後在任最長時間者，在該等於同日成為或被重選為董事的人士之間(除非彼等之間另有協定)須以抽籤方式決定退任者。

五、企業管治報告

根據組織章程細則112條，董事會有權不時及隨時委任任何人士為董事，以填補臨時空缺或增加董事會成員，但以此方式獲委任的董事人數不得多於股東在股東大會上不時釐定的最多人數。獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事的任期僅直至其獲委任後本公司下屆股東週年大會，並須在該大會上膺選連任。獲董事會委任以加入現存董事會的任何董事的任期僅直至其獲委任後下屆股東週年大會，並合資格膺選連任。任何根據本條細則獲委任的董事不得計入決定於股東週年大會上須輪值退任的董事或董事人數內。

因此，根據組織章程細則108(a)及(b)條，丁文江先生、馬偉先生及廖丹女士將於本公司2026年股東週年大會輪值退任，彼等均符合資格並表示願意膺選連任。根據組織章程細則112條，周小川先生(於2026年4月3日獲董事會委任為執行董事)及劉田田先生(於2026年4月3日獲董事會委任為非執行董事)的任期將至本公司2026年股東週年大會為止，彼等均符合資格並表示願意膺選連任。

(九) 董事會會議

《企業管治守則》守則條文C.5.1條規定，每年至少召開四次定期董事會會議，至少每季度召開一次，且大多數董事須積極參與會議(無論親身或通過電子通信方式)。本公司已採納定期召開董事會會議的慣例。本公司就所有定期舉行的董事會會議會發出不少於十四天的通知，以給予全體董事出席定期會議及將相關事項納入議程的機會。

報告期內，董事會已舉行6次定期會議，旨在批准截至2024年12月31日止年度之末期業績及截至2025年6月30日止六個月期間之中期業績等。董事會認為各董事在本年度舉行的會議內有充分的空間監督本公司的事務。

2026年本公司將會繼續遵守《企業管治守則》守則條文第C.5.1條，於每季度至少召開一次董事會會議，以討論或批准本公司經營策略、對外發展、財務計劃等事項。

五、企業管治報告

報告期內，各董事於出席本公司之董事會會議、董事會委員會會議及股東大會的記錄如下：

董事姓名	董事會	審核委員會	薪酬及 提名委員會	戰略、 可持續 發展及風險 管理委員會	股東 週年大會	股東 特別大會
李群峰先生(於2026年 4月3日辭任)	6/6	不適用	2/2	1/1	1/1	1/1
汪純健先生	6/6	不適用	不適用	1/1	1/1	1/1
廖丹女士	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
凡展先生(於2026年 4月3日辭任)	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1
呂文斌先生(於2025年 3月24日獲委任)	4/4	不適用	不適用	0/0	1/1	0/0
馬偉先生	6/6	不適用	不適用	不適用	0/1	1/1
丁文江先生	6/6	3/3	2/2	1/1	0/1	1/1
王嘉奮女士	6/6	3/3	2/2	不適用	1/1	1/1
李琛女士	6/6	3/3	2/2	不適用	1/1	1/1
蔣德洪先生(於2025年 3月24日辭任)	2/2	不適用	不適用	1/1	0/0	1/1

(十) 董事會委員會

董事會設立三個委員會，即審核委員會、薪酬及提名委員會和戰略、可持續發展及風險管理委員會，並制定相應的職責範圍，以監察本公司特定方面之事務。董事會委員會均以書面界定職權範圍。各董事會委員會之職權範圍刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)，供股東查閱。

1. 審核委員會

(1) 成員

截至本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，彼等所擔任的職位如下：

姓名	職務
王嘉奮女士(獨立非執行董事)	主席
李琛女士(獨立非執行董事)	成員
丁文江先生(獨立非執行董事)	成員

五、企業管治報告

審核委員會成員概不是本公司現有外聘核數師的前合夥人。

《董事會審核委員會職權範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。根據《董事會審核委員會職權範圍》規定，委員會主席必須由獨立非執行董事擔任。

(2) 職責及工作概要

《董事會審核委員會職權範圍》規定審核委員會的主要職責為就外聘核數師的任免向董事會提供建議；審閱財務報表報告及資料；就財務申報提供建議以及監督；及考慮任何重大或不尋常事項，然後提呈董事會審議。報告期內，本公司已舉行3次審核委員會會議。審核委員會曾履行的工作概述如下：

- a. 審閱本集團截至2024年12月31日止年度的經審核的年度綜合業績及截至2025年6月30日止六個月的中期業績，以及相關業績公佈、報告及外聘核數師提出的其他事宜或事項；
- b. 就外聘核數師更換向董事會提供建議；
- c. 檢討及向董事會匯報本集團的財務及會計政策及實務；及
- d. 檢討及向董事會建議本集團的持續關連交易。

五、企業管治報告

2. 薪酬及提名委員會

(1) 成員

截至本報告日期，薪酬及提名委員會由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成，彼等所擔任的職位如下：

姓名	職務
丁文江先生(獨立非執行董事)	主席
周小川先生(執行董事)	成員
(於2026年4月3日獲委任)	
王嘉奮女士(獨立非執行董事)	成員
李琛女士(獨立非執行董事)	成員
李群峰先生(非執行董事)	成員
(於2026年4月3日辭任)	

《董事會薪酬及提名委員會職權範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。根據《董事會薪酬及提名委員會職權範圍》規定，委員會主席必須由獨立非執行董事擔任。

(2) 職責及工作概要

薪酬及提名委員會主要職責為：就本集團全體董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構向董事會提出建議，向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；檢討績效薪酬並確保概無任何董事參與釐定自身薪酬；至少每年檢討一次董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識與經驗)；為配合本公司的公司策略，就董事會的建議變動向董事會提出建議；發掘並推選適合的合資格董事會成員人選或就獲提名為董事的成員甄選向董事會提出推薦建議；評核獨立非執行董事的獨立性；就委任及續聘董事以及董事(尤其是主席／行政總裁／總經理)的繼任計劃向董事會提出推薦建議；及檢討及／或批准上市規則第17章項下有關股份計劃之事項。

五、企業管治報告

報告期內，本公司已舉行2次薪酬及提名委員會會議。薪酬及提名委員會曾履行的工作概述如下：

- a. 檢討及向董事會建議本公司董事及高級管理人員的薪酬政策及架構；
- b. 評估及向董事會匯報執行董事的表現；
- c. 審視並評核獨立非執行董事的獨立性，並向董事會匯報；
- d. 檢討及向董事會建議董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識與經驗）；
- e. 檢討及向董事會建議董事會成員多元化政策，並推行董事會成員多元化可計量目標；
- f. 討論及向董事會建議重選及委任董事的議案；
- g. 討論及向董事會建議新任董事薪酬及其服務協議；及
- h. 討論及向董事會建議續簽部分董事服務協議。

於2026年3月舉行之薪酬及提名委員會會議上，薪酬及提名委員會已檢討並評估每名董事對董事會之時間投入及貢獻，以確保其等能有效履行其職責。薪酬及提名委員會確認每名董事均能有效履行其職責，並對董事會作出貢獻。

五、企業管治報告

(3) 董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，其載列提名董事候選人的程序、薪酬及提名委員會於甄選及推薦董事候選人時採納的程序及標準以及審議及酌情批准董事會及(倘適用)本公司股東所作提名的後續程序。

本公司在評估及挑選候選人擔任董事時，薪酬及提名委員會須審核獲提名候選人提供的履歷資料(或相關詳情)及進行下列程序(根據下列標準)以評估及評價該候選人是否符合資格獲委任為本公司董事：

1. 資格、技能、知識、能力及經驗以及對根據普通法、法例及適用規例、法規及指引履行董事職責可能付出的時間及關注；與本公司有關的相應專業知識及行業經驗以及該候選人可能為董事會作出的貢獻；
2. 個人道德、誠信及聲譽(包括但不限於對該候選人進行適當的背景調查及其他驗證程序)；
3. 參考本公司董事會成員多元化政策、董事會現有架構、人數及組成及公司戰略；
4. 董事會繼任計劃因素及本公司長期需求；
5. 就獨立非執行董事而言，該候選人是否符合上市規則的獨立性標準，以及聯交所頒佈的「董事會及董事指引」所載與獨立非執行董事有關的指引及規定；及
6. 薪酬及提名委員會可能認為適當的任何其他因素及事項。

薪酬及提名委員會於報告期內已根據本公司董事提名政策之提名程序以及遴選及推薦準則就甄選董事向董事會提出推薦建議(包括重選及委任)。董事會已考慮薪酬及提名委員會的推薦，從而作出委任候選董事的決定。

五、企業管治報告

(4) 董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策。

由於本公司明白並深信董事會成員多元化對提升公司的表現素質裨益，因此董事會採納了董事會成員多元化政策，載列為達致董事會成員多元化而採取的方針。

董事會指派薪酬及提名委員會負責遵守《企業管治守則》項下監管董事會多元化之有關守則。本公司在甄選候選人時將以一系列多元化範疇為基準，並參考本公司的業務模式和特定需求，包括但不限於性別、種族、語言、年齡、文化背景、教育背景、行業經驗、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。公司致力維持董事會全方位多元化的觀點，特別是與公司策略及目標一致的觀點，定期評估董事會多元化狀況及實現多元化目標的進展。

本公司已制訂以下實施董事會多元化政策的可計量目標：

- (a) 至少80%的董事會成員受過大學教育；
- (b) 至少80%的董事會成員具備與中國相關的工作經驗；
- (c) 至少委任一位女性董事；及
- (d) 至少三分之一的董事會成員為獨立非執行董事。

董事會確認，董事會於報告期末已達成上述目標。薪酬及提名委員會將定期審閱有關政策及可計量目標，以確保有效達成董事會多元化。

本公司認為，考慮到現有董事的技能、地區、性別及其他質素，符合董事會成員多元化政策中的多元化原則，董事會的人員組成均可滿足公司經營和發展的需要。在本公司今後的發展中，若考慮變更董事會的成員及組合，將會考慮上述分別，所有董事會成員之任命均會以用人唯才為原則，並考慮多元化。

五、企業管治報告

為建立一個可以達到性別多元化的潛在董事繼任人人才庫，本公司已採取並定期檢討以下措施：

- (a) 定期評估董事會多元化狀況，以識別潛在繼任需求及多元化缺口；
- (b) 在物色董事候選人時，積極考慮並納入不同性別的合格人選；
- (c) 鼓勵並支持具備潛力的多元化人才(包括女性人才)參與相關專業發展及培訓。

(5) 員工性別多元化

於報告期末，本集團全體員工(不包括高級管理層)及高級管理層的性別比例如下表所示。

類別	男性	女性
全體員工(不包括高級管理層)	84%	16%
高級管理層	83%	17%

本集團已根據過往的實際情況，對員工多元化目標進行了修訂，將全體員工的女性比例目標由20%下調至不低於15%，高級管理層女性比例的目標設定為15%。本公司認為本集團員工性別比例對於固危廢處置行業的公司而言屬於正常。由於工業固廢及危廢處置過程涉及運輸、分揀、檢測等環節，勞動強度大，男性應聘者數量遠超於女性，而本集團聘用僱員時主要考慮其知識技能、學歷、工作經驗等，而並非將性別作為主要因素。

本公司已採納員工多元化政策，薪酬及提名委員會負責員工多元化政策的監察與評估，每年對政策的執行情況進行檢討。根據員工多元化政策，本公司將主動採取措施，積極推動員工多元化構成，建立健全培訓、輪崗及晉升機制，為所有員工提供公平的職業發展機會；持續優化招聘渠道與流程，尤其在管理層、核心專業崗位招聘中，重點關注性別多元化及均衡性。

五、企業管治報告

3. 戰略、可持續發展及風險管理委員會

(1) 成員

截至本報告日期，戰略、可持續發展及風險管理委員會由兩名執行董事、一名非執行董事及一名獨立非執行董事組成，彼等所擔任的職位如下：

姓名	職務
周小川先生(於2026年4月3日獲委任)	主席
汪純健先生(執行董事)	成員
丁文江先生(獨立非執行董事)	成員
呂文斌先生(非執行董事)	成員
(於2025年3月24日獲委任)	
李群峰先生(非執行董事)	主席
(於2026年4月3日辭任)	
蔣德洪先生(非執行董事)	成員
(於2025年3月24日辭任)	

《董事會戰略、可持續發展及風險管理委員會職權範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

(2) 職責及工作概要

戰略、可持續發展及風險管理委員會主要職責為制訂本集團中長期發展戰略規劃、對可持續發展政策開展研究並提出建議，監督及審議發展戰略規劃及可持續發展的相關政策實施情況，監督及審議風險及內控管理系統，以及協助董事會履行其關於本集團可持續發展的管理監督職責。

報告期內，本公司已舉行1次戰略、可持續發展及風險管理委員會會議。戰略、可持續發展及風險管理委員會曾履行的工作概述如下：

- a. 審議2024年環境、社會及管治報告；及
- b. 檢討2024年度風險管理及內部監控系統、內部審核功能之有效性進行了檢討，包括所有重要監控，特別是財務監控、運作監控及合規監控。

有關戰略、可持續發展及風險管理委員會檢討本公司2024年度內部監控及風險管理有效性之詳情，請參閱本公司2024年度報告之企業管治報告「風險管理及內部監控」章節。

五、企業管治報告

(十一) 企業管治職能

報告期內，董事會已履行以下《企業管治守則》守則條文第A.2.1條載列的職能：董事會須制定及檢討本公司之企業管治政策及常規；檢討及監察董事及高級管理人員之培訓及持續專業發展；檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面之政策及常規；制定、檢討及監察董事及僱員進行本集團證券交易的行為守則之遵守情況；以及檢討本公司遵守《企業管治守則》之情況以及於企業管治報告中所作出之披露。

(十二) 董事會獨立性

本公司已制定董事會獨立性評估機制，該機制訂明流程和程序，以確保董事會擁有強大的獨立元素，可獲得獨立的觀點和意見，從而使董事會有效地進行獨立判斷而更好地保障股東利益。

評估的目標是本公司通過董事會獨立性評估而持續改進和發展董事會及其委員會的流程和程序，為提高董事會效率、最大程度地發揮優勢和識別需要改進或進一步發展的領域提供了一個強大而有價值的回饋機制。評估過程還明確訂明本公司需要採取行動以維持和提高董事會績效，例如每位董事的個人培訓和發展需求。

報告期內，所有董事均以問卷的形式單獨完成獨立性評估。董事會檢討了董事會獨立性評估機制的實施情況和有效性，結果均符合要求。

(十三) 董事會表現評核

報告期內，董事會已對自身表現進行評核，以確保其持續有效地履行職責。所有董事均以問卷的形式完成董事會表現評核。評核範圍涵蓋各層面，包括董事會組成及專業知識、與董事會成員之交流、董事會流程及成效、持續發展及培訓等。董事會已審閱董事會評核問卷，並對董事會表現評核結果表示滿意。

五、企業管治報告

(十四) 核數師酬金

畢馬威會計師事務所已於本公司2025年6月26日舉行的股東週年大會(「**2025年股東週年大會**」)結束時任期屆滿退任本公司核數師一職。安永會計師事務所已獲委任為本公司新核數師，於畢馬威會計師事務所於2025年股東週年大會結束時退任後隨即生效。

本公司外聘核數師就其申報對本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表責任的聲明載於本報告的「獨立核數師報告」一節。

截至2025年12月31日止年度，本公司已付／應付核數師安永會計師事務所的費用如下：

服務類別	已付／應付費用 (人民幣：千元)
審計服務 — 2025年度審計費用	1,680
合計	1,680

(十五) 董事編製財務報表的責任

董事明白並確認彼等對編製本公司各財政年度的財務報表的責任，財務報表已真實並公平地反映本集團及本公司的財務狀況以及本集團於該年的業績與現金流。於編製截至2025年12月31日止年度財務報表時，董事會選擇適當會計政策並貫徹應用；作出的判斷及估計為審慎、公平及合理，並按持續經營基準編製賬目。董事於作出合理查詢後認為本集團具備足夠資源以於可見將來繼續營運，故於編製財務報表時適合採用持續經營基準。

董事並不知悉與可能對本集團持續經營構成重大疑問的事件或狀況有關的任何重大不確定因素。核數師就彼等有關本公司合併財務報表的申報責任作出的聲明載於本報告的「獨立核數師報告」一節。

五、企業管治報告

(十六) 風險管理及內部監控

董事會全權負責和評估本集團的風險管理及內部監控系統，以保障本公司股東的投資和本集團的資產。董事會已遵守《企業管治守則》所載有關風險管理及內部監控系統的守則條文。董事會確認對本集團風險管理及內部監控系統負責，並定期檢討該等制度的有效性及承認該風險管理及內部監控系統旨在管理與達成業務目標相關的風險。董事會確認本集團風險管理及內部監控系統可適當及有效達到《企業管治守則》原則D.2所述的目的。

本公司已設立內部審核功能並完善風險管理和內部監控體系，對內控體系的工作範圍、內容、方法、步驟等持續改進。本公司設立審計部作為風險管理及內部監控的常設部門，用於辨認、評估及管理重大風險，審計部組織實施風險管理日常工作，對本公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統進行檢查，若發現嚴重的內部監控缺失時，將直接向戰略、可持續發展及風險管理委員會及董事會報告並採取合理的措施和及時改善。

本集團已建立風險管理框架，明確了風險管理流程。本集團亦按照內部控制的要求及業務特點，合理設置內部管理職能部門，各職能部門分工明確、權責清晰、相互協作、相互監督，形成了權責一體的內部控制體系，為本集團長效發展奠定了堅實的基礎。

本集團深入推進風險管理工作，堅持將內部控制作為公司治理體系的重要支撐和防範經營風險的重要抓手，著力構建權責清晰、運轉有序、約束有力的內控工作體系，確立了業務部門、合規管理部門、審計部門等風險防控「三道防線」，將風險管理全面嵌入公司制度、工作標準和業務流程，確保風控體系有效運行。

報告期內，本公司對重點附屬公司的業務活動開展了經濟責任審計，業務涵蓋銷售管理、採購管理、投資管理、資金管理、物流管理等重點領域，並組織對重點附屬公司進行了年度內部控制自我評價，未發現本公司及附屬公司財務報告和非財務報告方面的重大內控缺陷。

五、企業管治報告

董事會一直持續監督本公司的風險管理及內部監控系統，每年對本公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統是否有效進行年末審閱，已取得管理層對本公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統有效性的確認，並認為該等系統有效運作及足夠。董事會已透過戰略、可持續發展及風險管理委員會對本集團報告期內風險管理及內部監控系統之有效性進行了檢討，包括所有重要監控，特別是財務監控、運作監控、合規監控，並考慮公司在會計、內部審核、財務匯報職能方面以及與發行人環境、社會及管治表現和匯報相關的資源、員工資歷及經驗、以及員工所接受培訓是否足夠，確保風險管理及內部監控系統的有效性與風險的識別和防範，從而就本集團有效經營提供合理的保障。

本公司已制訂《投訴舉報工作管理辦法》，其中已對投訴舉報責任主體、投訴舉報受理範圍、投訴舉報工作程序等進行了規定，包括相關事項處理的核查規定，工作基本要求、保密措施、舉報人保護等，督促下屬單位依法依規開展經營管理，合理解決相關訴求，真正發揮監督作用。

本公司已制訂《信息披露事務管理規定》，其中已對公司信息，包括內幕消息在內的處理和披露程序做了相應的規定，如內幕消息的保密措施、對內幕消息知情人的管理等，並不時更新對內幕消息知情人的統計，及時對他們進行相關規則的宣講，從而有效的監控及處理內幕消息。

(十七) 公司秘書

廖丹女士於2025年10月17日由本公司之聯席公司秘書調任為公司秘書。李亮賢先生於2025年10月17日辭任本公司之聯席公司秘書。

根據《上市規則》第8.17條，本公司須委任符合《上市規則》第3.28條規定之公司秘書。根據《上市規則》第3.28條，本公司須委任具備聯交所認為能履行公司秘書職能的學歷、專業資格或相關經驗的人士擔任公司秘書。

五、企業管治報告

於2025年10月15日，本公司收到聯交所證明並獲得其確認，廖丹女士於豁免期內經過李亮賢先生的協助，已取得《上市規則》第3.28條項下的有關經驗並有能力履行公司秘書職責，因而毋須再申請豁免嚴格遵守《上市規則》第3.28條及第8.17條的要求。因此，本公司另一名聯席公司秘書李亮賢先生辭任本公司聯席公司秘書。

截至2025年12月31日止年度，廖丹女士已根據《上市規則》第3.29條參與不少於15小時之相關專業培訓。

廖丹女士的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理人員簡歷」一節。

(十八) 股東權利

股東召開股東特別大會的程序

本公司根據組織章程細則第64條制訂下列股東召開本公司股東特別大會的程序。

1. 一名或多名於遞呈要求當日持有不少於本公司有權於股東大會上投票的繳足股本十分之一的股東（「遞呈要求人士」）有權以書面形式要求董事就該項要求所指定的任何業務交易要求召開股東特別大會。
2. 該項要求須以書面形式透過以下方式向董事會或公司秘書提呈：

地址：	中華人民共和國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路39號
電郵：	liaodan@conchenviro.com
收件人：	董事會／公司秘書
3. 股東特別大會須於該項要求遞呈後兩個月內舉行。
4. 倘於有關要求提出後二十一(21)日內，董事未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事未能召開大會而產生的所有合理開支。

五、企業管治報告

提出查詢的程序

1. 股東如對其持股量、股份過戶、登記及股息支付有任何疑問，應聯絡本公司的香港證券登記分處，詳情如下：

香港中央證券登記有限公司

地址： 香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 鋪
電郵： hkinfo@computershare.com.hk
電話： (852) 28628555
傳真： (852) 28650990/25296087

2. 股東可隨時透過本公司以下指定聯絡人、通訊地址、電郵地址及查詢熱線向本公司提出查詢：

地址： 中華人民共和國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路 39 號
電郵： liaodan@conchenviro.com
電話： (86) 553-8398216
收件人： 董事會／公司秘書

3. 歡迎本公司股東透過本公司網站(www.conchenviro.com)的網上查詢表格作出查詢。
4. 股東提出查詢時，請提供詳細聯絡資料，以便本公司可在合適時迅速回應。

股東大會提呈建議的程序及詳細聯絡資料

1. 倘擬於本公司股東大會提呈建議，股東須將書面建議通知(「建議」)，以及詳細聯絡資料呈交本公司的香港主要營業地點，地址為香港銅鑼灣希慎道 33 號利園一期 19 樓 1920 室。
2. 本公司會向本公司的香港證券登記分處核實該要求。獲證券登記分處確認該要求為適當及有效後，董事會將在股東大會的議程加入有關建議。

五、企業管治報告

3. 就上述股東所提出擬於股東大會審議的建議而向全體股東發出通告的通知期因應會議類別有所不同，詳情如下：
 - (1) 倘建議須獲本公司股東週年大會通過為普通決議案或特別決議案，則須發出不少於21個整日的書面通知；
 - (2) 召開所有其他股東大會(包括股東特別大會)則須至少提前14個整日發出書面通知。

(十九) 憲章文件

報告期內，組織章程細則並無變動，組織章程細則的最新版本於本公司網站(www.conchenviro.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)可供查閱。

(二十) 與股東及投資者的溝通

報告期內，本集團通過股東會議、現場及電話調研、業績推介路演等多渠道與股東保持互動，充分傾聽股東訴求。2025年6月26日，本公司2025年股東週年大會順利召開，時任董事會主席的李群峰先生、總經理汪純健先生及部分董事出席會議，海螺水泥、海創集團等股東代表及部分個人股東參會。會上，公司管理層與參會股東圍繞創新業務發展、產能利用率提升、市值管理舉措等方面展開深入交流，認真聽取並吸納股東對公司經營發展的寶貴建議。報告期內，本集團共接待定航資本、民銀資本、南方基金、睿思資本、興業證券等境內外券商及投資者調研約20次，分別於2025年3月及2025年8月組織2024年度及2025年度中期香港業績推介路演活動。為認真總結資本市場關注重點，本集團定期組織更新投資者問答備忘錄，保障股東互動成果得以有效落實。

本公司已採納股東通訊政策，目的為確保股東可平等並及時取得本公司的信息，使股東在知情情況下行使彼等權利及允許彼等積極參與本公司事務。資料將主要透過本公司網站、公司電郵、財務報告、股東週年大會及其他可能召開的股東特別大會與向香港聯交所提交的披露資料知會股東。

五、企業管治報告

本公司確認公司資料透明且披露及時，可使股東及投資者作出最佳投資決定，與股東之間有效溝通對提升投資者關係及促進投資者了解本集團業務表現及策略十分重要。

為徵求並理解股東和持份者的意見，本公司設立網站 www.conchenviro.com 作為與股東和投資者溝通的平台，讓公眾取得關於本公司財務及其他有關資料。股東及投資者可直接致函本公司查詢或提出要求，方式如下：

境內辦公及通訊地址：

中華人民共和國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路39號

香港主要營業地：

香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室

電郵：hlhb@conchenviro.com

股東須於上述地址存置及寄發正式簽署之書面要求、通知或聲明，或查詢(視情況而定)正本，並提供彼等全名、聯絡詳情及身份，方為有效。股東資料可能根據法律規定而予以披露。

於報告期內，本公司已檢討股東通訊政策，並認為其有效執行，主要基於：

- 1、 年度及中期報告、公告及通函按上市規則的規定適時刊發；
- 2、 於本公司網站發佈新聞公告及簡報資料，有助股東及投資者了解本集團最新發展情況；
- 3、 報告期內，本公司積極與資本市場保持溝通，定期舉辦投資者關係活動，包括股東週年大會、路演、與投資者／分析員一對一或小組會議等。

六、董事會報告

董事謹此提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年報及經審核合併財務報表。

(一) 一般資料

本公司於2020年3月2日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，本公司股份於2022年3月30日在聯交所主板上市。

(二) 主要業務

本集團是一家專注於節能環保領域，集科研開發、設計、生產、銷售和售後服務於一體的大型節能環保企業，本集團率先使用水泥窯協同處置服務，以促成工業固危廢安全、無害化及有效處置。

本集團主營業務亦包括飛灰處置、油泥處置、污泥處置、替代燃料及資源綜合利用。本集團致力於新興技術研發，以滿足不斷變化的行業及客戶需求。

(三) 與主要持份者的關係

本集團深知員工、客戶和供應商是本集團持續穩定發展的關鍵。本集團致力與員工緊密聯繫，與供應商協力同心，為客戶提供優質的產品及服務，以達至企業可持續發展。

本集團客戶主要為需要處置工業固廢及危廢的工業公司。為維持客戶關係，本集團已建設各區域管理團隊，負責市場整體發展。同時，我們亦聘請第三方為我們的工業固危廢處置服務開展營銷活動，輔助內部團隊的工作。

本集團高度重視員工感受和發展，向僱員提供具有競爭力的薪酬福利待遇、健全完善的職業技能培訓體系和職業生涯發展規劃。本集團致力通過開拓外部引進渠道、健全內部選拔機制、完善培訓交流體系等一系列方式不斷加強人才隊伍建設。

本集團供應商主要包括工程設備供應商、建築服務供應商及水泥公司供應商。本集團希望與供應商建立共同合作價值觀，致力於打造責任供應鏈，實現長遠合作、責任合作。

六、董事會報告

(四) 業績

本集團於報告期內的業績載於第96頁的本報告合併損益及其他全面收益表。

(五) 業績回顧

有關本集團的業務審視、利用財務關鍵績效指標對本集團業績的分析及本集團未來業務發展之討論載於本報告的「管理層討論及分析」一節。

與主要持份者的關係、對本集團面臨的風險及不明朗因素的描述、遵守法律及法規、本集團之環境政策及表現及報告期後重大事項分別載於本報告的「董事會報告」一節。該等資料構成本董事會報告的一部分。

(六) 儲備及股息

儲備之其他變動詳情載於財務報表附註25及第99頁的合併權益變動表。

董事會於2022年3月16日採納一項股息政策，當中載列本集團原則及指引。本公司擬按年度向其股東宣派及派付股息。股息的宣派、派付及金額由董事會視乎本公司財務業績、現金流狀況、業務狀況及策略、未來營運及收入、資金需求及支出計劃、股東的利益，任何派付股息的限制及董事會可能視為相關的任何其他因素全權酌情決定。董事會可在財政年度或其間建議及／或宣派中期股息，年度特別股息及任何董事會認為合適的純利分發。股東可在股東大會上批准任何股息宣派，其不得超過董事會建議的金額。

於2025年12月31日，本公司可供分派予股東之儲備約為人民幣1,172.08百萬元。董事會不建議分派截至2025年12月31日止年度的末期股息。

(七) 股東週年大會

本公司將盡快安排召開應屆股東週年大會（「**2026年股東週年大會**」）。召開2026年股東週年大會之通告將於適當時候刊發，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的股東。本公司將於刊發的2026年股東週年大會通告或另行刊發公告中公佈暫停辦理股份過戶登記手續。

六、董事會報告

(八) 物業、廠房及設備

於報告期末，本集團擁有的物業、廠房及設備約人民幣7,233.78百萬元。報告期內，本集團的物業、廠房及設備的變動情況詳載於財務報表附註10。如本公司上市文件第179頁至第186頁所披露，截至最後實際可行日期(2022年3月13日)，本集團尚未取得總建築面積合共為39,133.8平方米的八項物業所佔用土地(「**相關土地**」)的土地使用權證。相關土地的詳細信息，包括但不限於用途、不合規的原因、整改狀況及預計取得房屋所有權證的時間等，詳見上市文件第179頁至第182頁的表格內披露。

- (1) 第一號物業進展：水泥公司的供應商已將相關土地使用權的優先購買權授予本集團。目前，該水泥供應商正在為其廠房內所有土地申請土地使用權證。待其取得相關土地使用權後，將轉讓予本集團。本集團預計相關土地中第一號物業的土地使用權證預期取得時間由2026年12月進一步調整為2027年12月或之前。
- (2) 第二號物業進展：於2022年3月23日，本集團取得相關土地中第二號物業的土地使用權證，該物業佔地面積27,229平方米，使用期限為2022年6月7日起至2072年6月7日止。於2023年10月9日，本集團取得該物業的房屋所有權證，該物業建築面積為8,659.74平方米。
- (3) 第三號物業進展：由於政府主管部門在完成土地使用權變更審批程序上所需時間較預期有所延長，本集團預計相關土地中第三號土地使用權證預期取得時間由2025年12月進一步調整為2027年12月或之前。
- (4) 第四號物業進展：於2025年6月23日，本集團取得相關土地中第四號物業的土地使用權證，該物業佔地面積5,994.73平方米，使用期限為2025年6月23日起至2057年6月20日止。由於政府主管部門在完成土地使用權變更審批程序上所需時間較預期有所延長，本集團正就該物業的房屋所有權證辦理準備必要材料，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間由2026年6月進一步調整為2027年12月或之前。

六、董事會報告

- (5) 第五號物業進展：於2022年9月19日，本集團取得相關土地中第五號物業的土地使用權證，由於項目擴建及新建，該物業佔地面積由27,240平方米調整為123,969平方米，使用期限為2022年9月19日起至2071年11月25日止，建築面積預計為60,293平方米。鑒於項目擴建及新建，及當地政府需要更多時間完成內部行政程序，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間由2025年12月進一步調整為2027年12月或之前。
- (6) 第六號及第七號物業進展：由於水泥公司供應商正就授予相關土地使用權轉讓履行商業決策程序，本集團預計相關土地中第六號、第七號物業的土地使用權證預期取得時間由2025年12月進一步調整為2027年12月或之前。
- (7) 第八號物業進展：於2022年6月24日，本集團取得相關土地中第八號物業的土地使用權證，該物業佔地面積10,636.19平方米，使用期限為2011年1月17日起至2061年1月16日止，該物業的建築面積預計為3,456平方米，鑒於項目竣工驗收完成時間較預期有所延遲，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間由2025年12月進一步調整為2027年12月或之前。

本公司致力採取積極行動，以取得相關土地的土地使用權證及房屋所有權證。

(九) 附屬公司和聯營公司

本公司各主要附屬公司和聯營公司的詳細資料載於財務報表附註13和附註14。

(十) 股本

本公司的詳細股本結構資料載於財務報表附註25。於報告期末，本公司已發行總股本為1,826,765,059股。

六、董事會報告

(十一) 權益披露

1. 主要股東的權益或淡倉

於報告期末，就董事所知，除本公司董事及最高行政人員外，依照本公司根據證券及期貨條例第336條規定備存的主要股東登記冊所載，以下人士於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文所披露的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目	好/淡倉	概略持股比例
海螺創業	實益擁有人	13,900,000	好倉	0.76%
	受控法團權益(附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
	小計	495,295,879		27.11%
中國海創控股國際有限公司	受控法團權益(附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
蕪湖海創實業有限責任公司	受控法團權益(附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
海螺集團	受控法團權益(附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
海螺水泥	實益擁有人	101,389,500	好倉	5.55%
	受控法團權益(附註2)	286,134,000	好倉	15.66%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	93,872,379	好倉	5.14%
	小計	481,395,879		26.35%
海螺國際控股(香港)有限公司	實益擁有人	286,134,000	好倉	15.66%
海螺工會	受控法團權益(附註4)	109,178,000	好倉	5.98%
海創集團	受控法團權益(附註5)	109,178,000	好倉	5.98%
齊生立(附註9)	實益擁有人	9,412,500	好倉	0.52%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	471,983,379	好倉	25.84%
	小計	481,395,879		26.35%

六、董事會報告

股東名稱	權益性質	股份數目	好/淡倉	概略持股比例
郭丹	受控法團權益(附註6)	32,725,000	好倉	1.79%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	448,670,879	好倉	24.56%
	小計	481,395,879		26.35%
晏滋	受控法團權益(附註7)	35,033,752	好倉	1.92%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	446,362,127	好倉	24.43%
	小計	481,395,879		26.35%
紀憲	受控法團權益(附註8)	10,080,000	好倉	0.55%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	471,315,879	好倉	25.80%
	小計	481,395,879		26.35%
王敬謙	實益擁有人	1,930,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益 (附註3)	479,465,879	好倉	26.25%
	小計	481,395,879		26.35%

附註：

- (1) 在上述股份當中，(i)195,261,879股股份由海螺水泥及其一致行動人士持有；及(ii)286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。海螺集團為海螺水泥的控股公司。由於海螺集團由蕪湖海創實業有限責任公司持有49%已發行股本，蕪湖海創實業有限責任公司由中國海創控股國際有限公司全資擁有，而中國海創控股國際有限公司最終由海螺創業全資擁有。根據證券及期貨條例，海螺集團、蕪湖海創實業有限責任公司、中國海創控股國際有限公司及海螺創業各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士及海螺國際控股(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。
- (2) 該286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。因此，根據證券及期貨條例，海螺水泥被視為海螺國際控股(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。

六、董事會報告

- (3) 根據證券及期貨條例，海螺水泥及其一致行動人士各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士所持股份中擁有權益，即(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份。
- (4) 在上述股份當中，98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份分別由(i)海螺創投控股(珠海)有限公司(「創投控股(珠海)」)、(ii)安徽海螺創業醫療投資管理有限責任公司(「海創醫療」)及(iii)海螺創業國際有限公司(「海螺創業國際」)擁有，該等公司均由海創集團全資擁有。根據證券及期貨條例，海創集團被視為於創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際所持股份中擁有權益。由於海創集團82.93%註冊資本由海螺工會擁有，根據證券及期貨條例，海螺工會被視為於海創集團持有的股份中擁有權益。
- (5) 在該等股份當中，創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際分別持有98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份。根據證券及期貨條例，海創集團被視為創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際擁有權益的股份中擁有權益。
- (6) 該等股份由Dazzling Star Investments Limited持有，Dazzling Star Investments Limited由郭丹全資擁有。根據證券及期貨條例，郭丹被視為於Dazzling Star Investments Limited所持股份中擁有權益。
- (7) 該等股份由Fortune Gold Limited持有，Fortune Gold Limited由晏滋全資擁有。根據證券及期貨條例，晏滋被視為於Fortune Gold Limited所持股份中擁有權益。
- (8) 該等股份由Golden Convergence Limited持有，Golden Convergence Limited由紀憲全資擁有。根據證券及期貨條例，紀憲被視為於Golden Convergence Limited所持股份中擁有權益。
- (9) 於2026年1月29日，齊生立先生因法定退休終止為海螺水泥一致行動人士，其所持有的海螺環保股份被視為海螺水泥及相關一致行動人士在海螺環保持有的股份權益相應地減少。

根據證券及期貨條例第336條，倘若干條件已達成，則主要股東須呈交披露權益表格。倘主要股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則主要股東毋須知會本公司及或聯交所，故主要股東於本公司的最新持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。

除上文及於下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」所披露者外，於報告期末，依照本公司根據證券及期貨條例第336條規定備存的主要股東登記冊所載，董事並無知悉董事及本公司最高行政人員以外的任何其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文所披露的權益或淡倉。

六、董事會報告

2. 董事及最高行政人員的權益及淡倉

於報告期末，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須儲存的登記冊內的權益及淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司

董事姓名	權益性質	股份數目	好/淡倉	概略持股比例
李群峰先生(附註1)	實益擁有人	2,050,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益	479,345,879	好倉	26.24%
	小計	481,395,879		26.35%
汪純健先生(附註1)	實益擁有人	100,000	好倉	0.01%
	與另一人共同持有的權益	481,295,879	好倉	26.35%
	小計	481,395,879		26.35%
馬偉先生(附註1)	實益擁有人	2,541,127	好倉	0.14%
	與另一人共同持有的權益	478,854,752	好倉	26.21%
	小計	481,395,879		26.35%
廖丹女士(附註2)	配偶的權益	481,395,879	好倉	26.35%

附註：

1. 李群峰先生、汪純健先生及馬偉先生為一致行動人士。因此，李群峰先生、汪純健先生及馬偉先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份中擁有權益。

六、董事會報告

2. 廖丹女士被視為於王敬謙先生(廖丹女士的配偶及一致行動人士之一)所持的股份中擁有權益。王敬謙先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於報告期末，本公司董事及最高行政人員並無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

(十二) 主要客戶及供應商

報告期內，本集團最大客戶佔本集團銷售總額的7.64%，而本集團五大客戶合共佔本集團銷售總額的15.06%。

報告期內，本集團最大供應商佔本集團採購總額的10.51%，而本集團五大供應商合共佔本集團採購總額的18.44%。

(十三) 購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券(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)。

(十四) 最低公眾持股量

截至最後實際可行日期，根據本公司可得的公開資料及就董事所知，本公司已維持上市規則項下所述公眾持股量百分比。

六、董事會報告

(十五) 僱員及薪酬政策

於報告期末，本集團僱員人數約為2,854人。截至報告期末，915名僱員擁有學士或以上學位，佔僱員總數的32%。

本集團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，計入損益的員工薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣521.18百萬元(2024：約人民幣466.51百萬元)。

(十六) 董事(本財政年度及截至本報告日)

姓名	職務	任職時間
周小川先生	執行董事、主席	2026年4月3日獲委任
汪純健先生	執行董事、總經理	2024年8月29日獲委任
廖丹女士	執行董事、公司秘書	2022年10月9日獲委任
劉田田先生	非執行董事	2026年4月3日獲委任
呂文斌先生	非執行董事	2025年3月24日獲委任
馬偉先生	非執行董事	2022年10月9日獲委任
丁文江先生	獨立非執行董事	2023年8月21日獲委任
王嘉奮女士	獨立非執行董事	2022年7月18日獲委任
李琛女士	獨立非執行董事	2023年3月27日獲委任
李群峰先生	非執行董事、主席	2022年10月9日獲委任，2026年4月3日辭任
凡展先生	執行董事	2022年10月9日獲委任，2026年4月3日辭任
蔣德洪先生	非執行董事	2023年12月11日獲委任，2025年3月24日辭任

根據組織章程細則108(a)及(b)條，丁文江先生、馬偉先生及廖丹女士將於2026年股東週年大會輪值退任，彼等均符合資格並表示願意膺選連任。根據組織章程細則112條，周小川先生(於2026年4月3日獲董事會委任為執行董事)及劉田田先生(於2026年4月3日獲董事會委任為非執行董事)的任期將至本公司2026年股東週年大會為止，彼等均符合資格並表示願意膺選連任。

概無董事與本公司或其任何附屬公司訂立不可於一年內毋須賠償(法定補償除外)而終止的服務合約。

六、董事會報告

(十七) 董事於重大交易、安排或合約中的權益

除董事服務協議及本報告所披露外，於報告期內，概無董事或任何與彼等有關連之實體直接或間接於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

(十八) 董事於競爭性業務的權益

除本報告所披露者及彼等各自於本集團的權益外，報告期內，董事及或彼等各自之緊密聯繫人士概無於任何與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

(十九) 董事及高級管理人員薪酬及五位最高酬金人士

董事的薪酬待遇由董事會按薪酬及提名委員會參考同類公司支付的薪金、董事投入的時間及責任和本集團的表現所提出的建議而釐定。董事及高級管理人員可獲得薪金、實物利益及／或與本集團績效掛鈎的酌情花紅形式的酬金。本公司亦會補償彼等因向本公司提供服務或執行與運營相關職權所產生的合理必要費用。根據服務協議，執行董事凡展先生（於2026年4月3日辭任）、非執行董事李群峰先生（於2026年4月3日辭任）、呂文斌先生及馬偉先生於報告期內不從本集團領取薪酬。本公司會經常檢討並釐定董事及高級管理人員的薪酬。

報告期內，本公司董事薪酬及五位最高酬金人士，請詳見財務報表附註7和附註8。

報告期內，本公司高級管理人員（不含由董事兼職的高級管理人員）的個人薪酬區間如下：

區間（人民幣）	人數
0-1,000,000	2
1,000,001-2,000,000	2

六、董事會報告

(二十) 董事會及董事會專業委員會

於本報告日期，本公司董事會由9名董事組成，董事個人簡歷載於本報告「董事及高級管理人員簡歷」一節。

本公司董事會下設審核委員會、薪酬及提名委員會和戰略、可持續發展及風險管理委員會三個專業委員會，詳見本報告「企業管治報告」一節。

(二十一) 董事及董事資料的變動

報告期內，本公司董事及董事資料變動詳情如下：

- 1、李琛女士於2025年2月11日起獲委任為天山股份獨立董事；
- 2、蔣德洪先生自2025年3月24日起辭任本公司非執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會成員；
- 3、呂文斌先生自2025年3月24日起獲委任為本公司非執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會成員，自2025年3月27日起獲委任為海螺創業非執行董事，自2025年7月14日離任天山股份職工監事；
- 4、凡展先生自2025年5月27日起辭任西部水泥非執行董事，自2025年5月29日起獲委任為海螺水泥職工董事；
- 5、李群峰先生自2025年8月11日起辭任海螺水泥總經理，並獲委任為海螺集團副總經理；
- 6、廖丹女士於2025年10月17日由本公司之聯席公司秘書調任為公司秘書；
- 7、汪純健先生於2025年12月25日獲得建築材料高級工程師資格。

六、董事會報告

於報告期後至本報告日期，本公司董事及董事資料變動詳情如下：

- 1、李群峰先生自2026年4月3日起辭任董事會主席、非執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會主席、薪酬及提名委員會成員；
- 2、周小川先生自2026年4月3日起獲委任為董事會主席、執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會主席、薪酬及提名委員會成員；
- 3、凡展先生自2026年4月3日起辭任執行董事；
- 4、劉田田先生自2026年4月3日起獲委任為非執行董事；
- 5、本公司授權代表及法律程序文件代理人由李群峰先生、汪純健先生變更為周小川先生、廖丹女士，自2026年4月3日生效。

除上文所披露者外，概無有關董事及董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

(十二) 管理合約

於報告期內，本公司概無與任何個人、公司或法團訂立任何有關本公司全部或任何重大部分業務的管理或行政合約。

(十三) 與控股股東的重大合約

除下文「關連交易」一節所披露者外，於報告期內，(i)本集團與控股股東或其附屬公司之間概無訂立任何重大合約，及(ii)概無控股股東或其附屬公司向本集團提供服務的重大合約。

六、董事會報告

(十四) 關連交易

於報告期內，本集團的關連交易及持續關連交易之詳情載列如下：

1、 關連人士

截止報告期末，中國建材持有海建香港(為本公司附屬公司)50%股權，中國建材符合根據上市規則第14A.07(1)條，上市發行人附屬公司層面主要股東的定義，因此被視為本公司的關連人士。

截止報告期末，海螺水泥為本公司的控股股東，連同其附屬公司及其一致行動人士持有及控制約27%附於本公司全部已發行股份的投票權。海螺水泥符合根據上市規則第14A.07(1)條，上市發行人主要股東的定義，因此被視為本公司的關連人士。海螺信息工程公司為海螺水泥全資附屬公司，海螺設計院為海螺集團(海螺水泥的控股公司)的全資附屬公司。因此，海螺設計院、海螺信息工程公司均為海螺水泥的聯繫人及本公司的關連人士。

2、 不獲豁免持續關連交易

(1) 與中國建材集團的持續關連交易

於2022年3月16日，海中環保(為其本身及代表其附屬公司)與中國建材(為其本身及代表中國建材集團的其他成員公司)訂立水泥窯協同處置框架協議(「**水泥窯協同處置框架協議**」)。考慮到水泥窯協同處置框架協議於2024年12月31日到期，海中環保(為其本身及代表其附屬公司)於2025年2月24日與中國建材(代表中國建材集團)訂立2025年續訂與中國建材的框架協議(「**2025年續訂協同處置框架協議**」)以重續水泥窯協同處置框架協議，自2025年1月1日起至2027年12月31日止為期三年。據此，中國建材集團同意向海中環保提供全面的水泥窯協同處置服務及相關支持服務，以用於若干工業廢物處置項目。全面的水泥窯協同處置服務及支持服務主要包括提供水泥窯系統、配套設備，以及協同處置建築服務。服務的確實範圍、服務費計算方法、支付方式及其他服務安排的詳情將由相關訂約方另行商定。

備註：根據上市規則第14A.76(1)條，海中環保與中國建材在2025年1月1日至2025年2月24日期間所進行的關連交易已獲全面豁免。

六、董事會報告

歷史金額及建議年度上限

2025年續訂協同處置框架協議項下的歷史金額及所涉交易的年度上限載列如下：

截至2025年12月31日 止三個年度的歷史金額 (人民幣：百萬元)	截至2027年12月31日 止三個年度的建議年度上限 (人民幣：百萬元)
2023年：32.15	2025年：50.00
2024年：27.61	2026年：51.00
2025年：25.09	2027年：53.00

2025年續訂協同處置框架協議定價政策

就水泥窯協同處置應付的服務費而言，海中環保應付的服務費主要基於(i)項目地點、水泥窯處置的工業固廢及危廢的數量；(ii)工業固廢及危廢的類別；及(iii)訂約方經參照現行市場收費率後經公平磋商協定的各自收費率。

就配套設備及建築服務應付費用而言，海中環保應付費用乃經參照(i)項目選址的總面積、地點及地形；(ii)設備的規格、型號、單價類型及質量；(iii)營運成本(包括勞工成本、物料成本及行政成本)；及(iv)獨立第三方提供的類似設備或建築服務的現行市場費用率後經公平磋商釐定。

2025年續訂協同處置框架協議訂立的理由

按產能計，中國建材為中國最大的水泥生產商及水泥工程服務供應商之一，現有的水泥窯系統完善，水泥產能充沛。利用中國建材的額外產能及水泥生產過程中產生的餘熱，本集團可通過水泥窯協同處置業務的合作，藉著使用其現有的水泥窯設施及設備，以可靠及具有成本效益的方式對工業固廢及危廢進行協同處置。有關合作業務模式獲中國政府頒佈的一系列利好政策鼓勵，且符合環保行業的一般市場常規。

六、董事會報告

(2) 與海螺水泥集團的持續關連交易

1. 2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議及2023年信息系統採購框架協議(「2023年與海螺水泥集團框架協議」)

於2022年12月9日，本公司(代表本集團)與海螺水泥(代表海螺水泥及其附屬公司和聯繫人，但不包括海螺設計院及海螺信息工程公司)訂立2023年工業固廢及危廢處置框架協議(「2023年工業固廢及危廢處置框架協議」)，與海螺設計院訂立2023年工程設計服務框架協議(「2023年工程設計服務框架協議」)，及與海螺信息工程公司訂立2023年信息系統採購框架協議(「2023年信息系統採購框架協議」)。

根據2023年工業固廢及危廢處置框架協議，海螺水泥同意向本集團提供綜合工業固廢及危廢處置服務以及配套產品及服務以用於若干工業廢物處置項目，主要包括提供水泥窯窯系統及水泥窯窯熱源、技術改造服務以及勞工保護器具等。服務及產品的確實範圍、費用計算、支付方式及服務安排的其他詳情將由相關訂約方另行商定。

根據2023年工程設計服務框架協議，海螺設計院同意為工業固廢及危廢處置項目提供工程設計服務及/或技術改造服務，主要包括設計工業廢物處置系統設施及開發技術改造以滿足對現有水泥窯窯協同處置系統的進一步需求。服務的確實範圍、費用計算、支付方式及服務安排的其他詳情將由相關訂約方另行商定。

根據2023年信息系統採購框架協議，海螺信息工程公司同意為本集團若干工業固廢及危廢處置項目提供若干信息技術系統，主要包括提供DCS(即分佈式控制系統)中央控制系統及安全預警系統等。信息技術產品種類、費用計算、支付方式及產品的其他詳情將由相關訂約方另行商定。

六、董事會報告

2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議、2023年信息系統採購框架協議的期限自2023年3月8日起至2025年12月31日。

由於海螺設計院提供的工程設計服務及／或技術改造服務以及海螺信息工程公司提供的信息技術產品均屬於工業固廢及危廢處置項目的配套產品或服務，故2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議及2023年信息系統採購框架協議的建議年度上限須合併計算（「**合併建議年度上限**」）。

由於有關合併建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，因此其項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議、2023年信息系統採購框架協議已於2023年3月8日由獨立股東批准，有關詳情請參閱本公司日期為2022年12月11日和2023年3月8日的公告及日期為2023年2月16日的通函。

歷史金額及建議年度上限

2023年工業固廢及危廢處置框架協議、2023年工程設計服務框架協議、2023年信息系統採購框架協議項下的歷史金額及所涉交易的年度上限載列如下：

2023年工業固廢及危廢處置框架協議

截至 2025年12月31日 止三個年度的歷史金額 (人民幣：百萬元)	截至 2025年12月31日 止三個年度的建議年度上限 (人民幣：百萬元)
2023年：74.41	2023年：135
2024年：71.18	2024年：150
2025年：91.50	2025年：159

六、董事會報告

2023年工程設計服務框架協議

截至2025年12月31日 止三個年度的歷史金額 (人民幣：百萬元)	截至2025年12月31日 止三個年度的建議年度上限 (人民幣：百萬元)
2023年：5.97	2023年：19
2024年：3.42	2024年：16
2025年：1.58	2025年：15

2023年信息系統採購框架協議

截至2025年12月31日 止三個年度的歷史金額 (人民幣：百萬元)	截至2025年12月31日 止三個年度的建議年度上限 (人民幣：百萬元)
2023年：11.17	2023年：22
2024年：3.32	2024年：15
2025年：0.65	2025年：13

2023年工業固廢及危廢處置框架協議定價政策

就水泥窯協同處置應付的服務費而言，本集團應付的服務費須按合理成本加合理利潤釐定。成本主要由訂約方公平磋商後釐定，基準為(i)水泥窯處置的工業固廢及危廢的數量及種類，所導致耗用燃料及水電等的成本變動，及(ii)項目所在地理區域的現行成本的市場價格。例如，電價(政府指導價)及煤炭價格。利潤主要根據上述成本及合理的利潤率釐定，最終根據交易訂約方按照一般商業條款磋商後釐定。根據過往交易，利潤率一般介乎10%至15%。本集團將委託獨立的機構進行成本的審計及檢討利潤率，本集團也將盡力跟進同行業公司對水泥窯協同處置項目的收費標準，以確保應付服務費公平合理。

六、董事會報告

就技術改造服務應付的服務費而言，本集團應付的服務費須由訂約方經參考(i)項目規模、投資金額及複雜程度；(ii)技術指標及技術改造範圍；及(iii)獨立第三方於日常業務過程中按一般商業條款所提供類似服務的現行市場價格(該價格由本集團定期向不少於兩家獨立第三方詢價獲得)後公平磋商釐定。

就配套產品應付的採購費用而言，本集團應付的採購費用須參考(i)有關產品的規格、型號、單價類型及質量；(ii)營運成本(包括材料成本及行政成本)；及(iii)獨立第三方於日常業務過程中按一般商業條款所提供類似產品的現行市場費率(該費率由本集團定期向不少於兩家獨立第三方詢價獲得)後經訂約方公平磋商釐定。

2023年工業固廢及危廢處置框架協議訂立的理由

海螺水泥擁有完備的現有水泥窯系統，並具備雄厚的水泥生產能力。本集團可通過與海螺水泥協同處置業務合作，利用其現有的水泥窯設施及設備，以可靠且具有成本效益的方式對工業固廢及危廢進行協同處置。該合作商業模式一直受到中國政府頒佈的一系列利好政策所鼓勵，並符合環保行業的一般市場慣例。

2023年工程設計服務框架協議定價政策

本集團應付的服務費須參照由中華人民共和國國家發展和改革委員會(前稱中華人民共和國國家發展計劃委員會)與中華人民共和國住房和城鄉建設部(前稱中華人民共和國建設部)聯合頒佈的《工程勘察設計收費標準》(2002年修訂本)，及由中華人民共和國國家發展和改革委員會(前稱中華人民共和國國家計劃委員會)頒佈的《建設項目前期工作諮詢收費暫行規定》(計價格[1999]1283號，以及項目規模、投資金額、設計範圍、項目複雜程度、技術指標及獨立第三方於日常業務過程中按一般商業條款所提供類似服務的現行市場費率及價格(即本集團將針對每個項目尋求從不少於兩家獨立供應商處獲取類似服務的報價)經公平磋商後釐定。

六、董事會報告

2023年工程設計服務框架協議訂立的理由

海螺設計院在建材行業設計及水泥技術開發方面具有豐富經驗，具有相關行業甲級資質。其對本集團的整體廠房佈局、架構及設置較為熟悉，並曾承接本集團大部分環保項目的設計。本集團若干由海螺設計院設計或改造的工業固廢及危廢處置項目順利投產。本公司相信，委託海螺設計院承接本公司若干工業廢棄物處置項目的工程設計或技術改造，有利於項目的協調及實施，從而確保項目進度和質量可控。

2023年信息系統採購框架協議定價政策

本集團就信息技術產品應付的採購費用須按合理成本加合理利潤釐定。成本主要由訂約方公平磋商後釐定，基準為(i)有關產品的規格、升級版本及質量；(ii)海螺信息工程公司進行的公開招標(主要針對硬件產品)；及(iii)行業內類似產品的現行市場價格(主要針對軟件產品)和開發成本，即海螺信息工程公司提供的成本構成。利潤主要根據上述成本及合理的利潤率釐定，最終根據交易訂約方按照一般商業條款磋商後釐定。根據過往交易，基礎利潤率約為10%。

2023年信息系統採購框架協議訂立的理由

海螺信息工程公司在水泥及建材行業的工業自動化及企業資訊化開發設計及運行維護方面擁有豐富經驗，並獲得中國電子信息行業聯合會頒發的資訊系統集成三級資質。本集團認為，向海螺信息工程公司採購信息技術產品，可以保障本集團工業固廢及危廢處置項目安全穩定運營。

六、董事會報告

2023年與海螺水泥集團框架協議已於2025年12月31日屆滿。海螺水泥於2024年1月向海螺集團收購了海螺信息工程公司100%股權，海螺信息工程公司成為海螺水泥的全資附屬公司。因此，本公司於2025年12月5日通過與海螺水泥(代表包括海螺信息工程公司在內的海螺水泥集團)訂立2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議(「**2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議**」)，合併及重續分別與海螺水泥及海螺信息工程公司訂立之2023年工業固廢及危廢處置框架協議及2023年信息系統採購框架協議。2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議的範圍將涵蓋2023年工業固廢及危廢處置框架協議及2023年信息系統採購框架協議項下擬定的服務，並新增工業固廢及危廢處置項目的生產運營託管服務。本公司於2025年12月5日通過與海螺設計院訂立2026年工程設計服務框架協議(「**2026年工程設計服務框架協議**」)，重續2023年工程設計服務框架協議。

由於海螺水泥提供的項目設備及生產運營託管服務以及海螺設計院提供的工程設計服務及／或技術改造服務均屬於工業固廢及危廢處置項目的配套產品或服務，故2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議及2026年工程設計服務框架協議的建議年度上限須合併計算(「**2026年框架協議合併建議年度上限**」)。

有關2026年框架協議合併建議年度上限的最高適用百分比率超過5%，因此其項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

2026年工業固廢及危廢處置綜合框架協議、2026年工程設計服務框架協議已於2026年3月6日由獨立股東批准，有關詳情請參閱本公司日期為2025年12月5日和2026年3月6日的公告及日期為2026年2月11日的通函。

六、董事會報告

2. 替代燃料業務框架協議

於2023年12月29日，本公司(代表本集團)與海螺水泥(代表海螺水泥集團)訂立替代燃料投加服務框架協議(「**2024年替代燃料框架協議**」)，該協議已於2024年12月31日屆滿。本集團於日常及一般業務過程中將繼續進行2024年替代燃料框架協議下的交易。基於商業安排考慮，為重續之目的，於2024年12月27日，本公司(代表本集團)與海螺水泥(代表海螺水泥集團)訂立與海螺水泥的2025年續訂框架協議(「**2025年續訂框架協議**」)，內容有關(其中包括)本集團向海螺水泥集團提供替代燃料投加服務及產品。協議年期自2025年1月1日起至2027年12月31日止。

根據2025年續訂框架協議，本集團同意向海螺水泥集團提供替代燃料投加服務及產品，主要包括水泥窯替代燃料投加(包括幹化污泥)，提供替代燃料入窯通道服務，提供替代水泥窯煤炭燃料使用的燃料產品。服務及產品的確切範圍、費用計算及支付方式等其他詳情將由相關訂約方另行商定。

由於有關與海螺水泥的2025年續訂框架協議年度上限的最高適用百分比率超過5%，故其項下擬進行的交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准的規定。

2025年續訂框架協議已於2025年2月19日由獨立股東批准，有關詳情請參閱本公司日期為2024年12月27日和2025年2月19日的公告及日期為2025年1月24日的通函。

歷史金額及建議年度上限

2025年續訂框架協議項下的歷史金額及所涉交易的年度上限載列如下：

截至 2025年12月31日 止三個年度的歷史金額 (人民幣：百萬元)	截至 2027年12月31日 止三個年度的建議年度上限 (人民幣：百萬元)
2023年：15.74	2025年：189
2024年：61.58	2026年：259
2025年：125.38	2027年：282

六、董事會報告

2025年續訂框架協議定價政策

就替代燃料投加服務的應付服務費而言，海螺水泥集團應付的服務費須根據市場化定價原則並按成本加合理利潤釐定。成本主要按營運成本及附加成本，包括與折舊、輔材及人力成本相關的費用為基準由訂約方經公平磋商後釐定。利潤主要根據上述成本及合理的利潤率釐定，並由交易訂約方按照一般商業條款經公平磋商最終釐定。根據過往交易，有關服務的利潤率一般介乎10%至15%不等。

就產品的應付採購費而言，海螺水泥集團應付的採購費以訂約方公平協商為基準釐定，並參考(i)該等產品的市場價。為確定市場價，本集團將於切實可行的情況下盡可能多地收集類似交易的價格及條款，例如，由獨立第三方所報或所售替代燃料的市場價；及(ii)該等產品的單價、類型和質量。倘無可比較市場價，產品的單價應根據產品成本(包括但不限於材料成本及行政成本)及合理利潤率釐定，並由交易訂約方按照一般商業條款經公平磋商最終釐定。根據過往交易，有關產品的利潤率一般介乎6%至10%不等。

有關服務的預計利潤率通常介乎10%至15%，而有關產品的預計利潤率通常介乎6%至10%，此乃訂約方參考與獨立第三方的類似或可比較交易的市場價以及相應服務及產品的過往利潤率，經公平磋商後釐定。

2025年續訂框架協議訂立的理由

中國生態文明建設正進入以降碳為重點戰略方向的關鍵時期，替代燃料及替代燃料投加服務的研究及使用將是傳統企業實現節能降碳的必經之路。中國政府已出台一系列利好政策。例如，根據「水泥行業節能降碳專項行動計劃」，於2025年底前，水泥窯使用替代燃料技術生產線比例應達到30%。本集團緊跟國家大力發展綠色低碳產業的步伐，積極把握綠色發展及「雙碳」目標帶動的新一輪行業發展機遇，加快推進替代燃料項目佈局。

六、董事會報告

水泥行業中替代燃料的主要來源是城市固體廢物、工業廢物及生物質。本集團憑藉市場領先地位及於固體及有害廢物處理方面的先進技術，能夠更好地協助海螺水泥集團增加替代燃料的使用並實現節能降碳目標。此外，與海螺水泥集團就替代燃料投加服務及產品進行合作能夠使本集團增加於替代燃料業務分部的收入，加快本集團於替代燃料行業的佈局並進一步擴大其市場份額。本集團認為訂立與海螺水泥的2025年續訂框架協議，有利於提升本集團盈利能力，進一步鞏固本集團行業龍頭地位。

合併財務報表附註30所述的關聯方交易不構成上市規則第14A章所定義的本公司於報告期內之關連交易或持續關連交易，惟本集團與海螺水泥集團的關聯方交易構成關連交易或持續關連交易除外，本公司於報告期內已遵守上市規則第十四A章項下的披露規定。

除本報告所披露者外，於報告期內，本公司概無根據上市規則第十四A章項下有關關連交易及持續關連交易的披露條文而須予披露的關連交易或持續關連交易。獨立非執行董事已審核上述持續關連交易，並確認該等持續關連交易已：

- i. 在本集團的一般及日常業務過程中訂立；
- ii. 按照一般商業條款或更佳條款進行；及
- iii. 根據監管該等交易的相關協議進行，條款公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

六、董事會報告

本公司核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外之核證委聘」及參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」就有關上文所載本集團於截至2025年12月31日止年度訂立的持續關連交易執行若干商定程序及確認：

- i. 並無注意到任何事項令核數師認為該等已披露的持續關連交易未獲董事會批准；
- ii. 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易，並無注意到任何事項令核數師認為該等交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- iii. 並無發現任何事項令核數師認為該等交易在各重大方面沒有根據有關該等交易的協議進行；及
- iv. 就各項持續關連交易的總額，並無注意到任何事項令核數師相信該等持續關連交易的金額超逾本公司訂立的全年上限。

(二十五) 股份計劃

本集團至今未曾採納根據上市規則第17章規定的股份計劃。

(二十六) 股票掛鈎協議

報告期內，本公司並無訂立且於本年度結束時並無存在任何股票掛鈎協議。

(二十七) 稅項減免

董事並不知悉股東因其持有本公司證券而享有任何稅項減免。

(二十八) 優先購買權

組織章程細則或開曼群島(本公司註冊成立地點)適用法例並無有關訂明優先購買權的條文，規定本公司須按比例向現有股東提呈發售新股。

六、董事會報告

(二十九) 核數師

畢馬威會計師事務所已於2025年股東週年大會結束時任期屆滿退任本公司核數師一職。安永會計師事務所已獲委任為本公司新核數師，於畢馬威會計師事務所於2025年股東週年大會結束時退任後隨即生效。

截至2025年12月31日止年度的合併財務報表已經由安永會計師事務所審核。

(三十) 購買股份或債券之安排

於報告期內，本公司或其任何附屬公司或控股公司並無參與任何安排，以使本公司董事能藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益，而董事或彼等任何配偶或十八歲以下子女概無擁有或行使任何可認購本公司或任何其他法人團體股本或債務證券的權利。

(三十一) 主要風險及不確定性

本集團主要業務為提供工業固危廢處置服務，其面臨多種主要風險及不確定性，包括：(1) 本集團發展的環保行業符合國家政策要求，但不排除因行業政策影響所帶來的波動風險；(2) 本集團客戶為需要處置工業固危廢的工業公司，主要涉及能源化工、石油開採、電子設備及汽車製造等行業。若主要客戶的財務狀況或經營發生重大不利變化，對本集團財務狀況和經營成果產生不利影響；(3) 本集團提供的固危廢處置服務在運輸、儲存等環節受外部因素影響存在不確定性，對安全環保生產存在潛在風險。上述並未盡列所有風險因素。除上文所列者外，或會存在本集團並未知悉或目前可能不重要但日後可能變得重要的其他風險及不明朗因素。

(三十二) 重大法律訴訟

於報告期內，本公司並無涉及任何重大訴訟或仲裁，而據董事所知，本公司概無任何尚未了結或面臨威脅的任何重大訴訟或申索。

(三十三) 遵守法律及法規

本集團確認符合法規要求的重要性，不符合該等要求的風險可導致終止經營許可證。本集團已分配系統及人力資源，確保持續符合規則及規例，並通過有效溝通與監管部門保持良好工作關係。

六、董事會報告

報告期內，盡本集團所知，本集團已：(1)就固體廢物及危險廢物的處置而言，遵守《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《危險廢物經營許可證管理辦法》、《危險廢物轉移管理辦法》、《中華人民共和國道路交通安全法》、《中華人民共和國道路運輸條例》、《道路危險貨物運輸管理規定》及其他有關的法律法規；(2)就環境保護而言，遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》、《建設項目環境保護管理條例》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《排污許可管理條例》及其他有關的法律法規；(3)就有關外商投資企業的設立、經營及管理而言，遵守《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國外商投資法》、《中華人民共和國外商投資法實施條例》及其他有關的法律法規；(4)就生產安全而言，遵守《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國消防法》、《生產安全事故報告和調查處理條例》、《建設工程安全生產管理條例》及其他有關的法律法規；(5)就勞動保護而言，遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、《中華人民共和國勞動合同法實施條例》、《中華人民共和國社會保險法》、《中華人民共和國職業病防治法》及其他有關的法律法規；(6)就有關外匯而言，遵守《中華人民共和國外匯管理條例》；(7)就稅收而言，遵守《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》及其他有關的法律法規；(8)就知識產權而言，遵守《中華人民共和國商標法》、《中華人民共和國專利法》及其他有關的法律法規。

六、董事會報告

(三十四) 環境政策及表現

本集團意識到環境保護的重要性，並已採取嚴格的環保措施，以確保本集團遵守現行環保法律及法規。就本集團的環境政策及表現的情況，請參閱本公司截至2025年12月31日止年度的《環境、社會及管治報告》，該報告將根據上市規則於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)獨立刊發。

(三十五) 捐款

報告期內，本集團並無作出任何慈善及其他捐款。

(三十六) 獲准許彌償條文

組織章程細則規定，董事(其中包括其他人士)因彼等各自職務或信託履行職責或假定職責時所作出、贊成或遺漏之行動而引致或蒙受之任何行為、成本、費用、損失、賠償及開支可獲彌償，惟因彼等本身欺騙或欺詐而引致或蒙受者(如有)除外。本公司於報告期內維持董事責任保險，為董事面對若干法律行動時提供適當的保障。

(三十七) 專業稅務意見建議

如果股東對購買、持有、處置及買賣本公司股份或行使任何與本公司股份有關的權利的稅務影響存有疑問，建議諮詢專家意見。

(三十八) 報告期後重大事項

於報告期末及直至本報告日期，本集團不存在重大期後事項。

代表董事會
汪純健先生
執行董事兼總經理

2026年3月24日

七、董事及高級管理人員簡歷

(一) 董事

1. 執行董事

周小川先生，55歲，於2026年4月3日獲委任為本公司執行董事、董事會主席，目前擔任薪酬及提名委員會成員及戰略、可持續發展及風險管理委員會主席。周小川先生於1994年7月畢業於安慶師範學院，主修英語教育。周小川先生在公司治理和資本市場方面具有豐富經驗，彼於1994年加入海螺水泥集團，曾任海螺新材董事、黨委副書記、副總經理、董事會秘書，安徽海螺科創材料有限責任公司董事、黨委副書記、總經理，海螺水泥執行董事、董事會秘書，海螺集團副總經濟師等職。

汪純健先生，57歲，於2024年8月29日獲委任為本公司執行董事，目前擔任戰略、可持續發展及風險管理委員會成員，兼任安徽海螺環保集團董事及總經理、海建香港董事長。汪純健先生負責全面主持本集團生產經營工作。彼於1989年7月畢業於安徽建材工業學校，主修水泥工藝及於2014年1月畢業於武漢理工大學，主修無機非金屬材料工程。汪純健先生於2025年12月獲得高級工程師資格。汪純健先生在水泥工藝技術和企業管理方面具有豐富經驗。彼於1989年加入海螺水泥，歷任安徽銅陵海螺水泥有限公司銷售處副處長、寧波海螺水泥有限公司總經理、海螺水泥浙江及廣東區域管理委員會主任、海螺水泥人力資源部部長、黨委副書記及海螺集團組織人事部部長、黨委組織部部長、外事管理辦公室主任、黨委統戰部部長等職務。

廖丹女士，46歲，於2022年10月9日獲委任為本公司執行董事，於2022年10月14日獲委任為本公司聯席公司秘書，於2025年10月17日獲調任為公司秘書，目前兼任安徽海螺環保集團、海中環保等多家附屬公司董事，海螺蒙西科技等多家附屬公司董事長。廖丹女士於2004年7月畢業於鄭州航空工業管理學院，主修財務管理。廖丹女士在企業管理及合規方面具有豐富經驗。彼於2004年7月加入海螺水泥集團，曾於安徽海螺水泥股份有限公司寧國水泥廠擔任財務主管，海螺水泥董事會秘書室業務主管、副主任，海螺水泥證券事務代表。

七、董事及高級管理人員簡歷

2. 非執行董事

劉田田先生，59歲，於2026年4月3日獲委任為本公司非執行董事。劉田田先生於1987年7月畢業於上海建築材料工業學院，主修建材工業企業管理。劉田田先生在企業經營管理方面擁有豐富經驗，彼於1987年加入海螺水泥集團，曾任安徽銅陵海螺水泥有限公司總經理助理，海螺集團總經理辦公室主任、董事會辦公室主任，海螺水泥皖北區域管理委員會副主任，蕪湖海螺水泥有限公司黨委書記，海螺水泥黨委副書記、工會主席等職。

呂文斌先生，59歲。於2025年3月24日獲委任為本公司非執行董事，目前擔任戰略、可持續發展及風險管理委員會成員。呂先生於企業管理方面擁有豐富經驗，彼於1987年7月至1993年3月，任北京新型建築材料總廠計算中心員工及副主任。1993年1月至2000年1月在中國新型建築材料公司計算中心工作。2000年1月至2002年6月任北京中聯貫通經貿有限公司副總經理，2002年6月至2009年9月歷任中國聯合水泥集團有限公司企業管理部副經理、經營管理部總經理，2009年5月至2015年1月任南方水泥有限公司物資部總經理，2009年9月至2014年5月任南方水泥有限公司副總裁，2014年6月至2022年1月任南方水泥有限公司執行副總裁，2015年1月至2021年12月任湖南南方水泥集團有限公司總裁，2015年11月至2019年9月任南方水泥有限公司黨委委員，2019年9月至2022年1月任南方水泥有限公司黨委常委，2019年12月至2021年12月任湖南南方水泥集團有限公司黨委書記，2020年6月至2021年12月任江西南方水泥有限公司董事長，2021年12月至2022年12月任中材水泥有限責任公司董事長、總裁，2023年3月至2025年7月任天山股份職工監事，2021年12月至今任湖南南方水泥集團有限公司黨委書記、董事、總裁，2025年3月至今任海螺創業非執行董事。

七、董事及高級管理人員簡歷

呂先生分別於2002年7月、2008年6月於北京理工大學獲得計算機科學與技術學士學位、工商管理碩士學位，於2004年11月取得高級工程師資格。

馬偉先生，58歲，於2022年10月9日獲委任為本公司非執行董事，彼目前兼任安徽海螺環保集團董事。馬偉先生於1989年7月畢業於安徽職業技術學院，主修水泥工藝及於1997年1月畢業於武漢理工大學，主修矽酸鹽工藝。馬偉先生在項目投資、開發及營運方面具有豐富經驗。彼於1989年7月加入海螺水泥集團，曾先後於海螺水泥附屬公司擔任總經理助理、副總經理、總經理等職務。彼目前擔任海螺水泥戰略發展部部長。

3. 獨立非執行董事

丁文江先生，74歲，於2023年8月21日獲委任為本公司獨立非執行董事，目前擔任薪酬及提名委員會主席、審核委員會成員、戰略、可持續發展及風險管理委員會成員。丁先生長期從事先進鎂合金材料及合金加工研究。丁先生自1981年起於上海交通大學任職，先後擔任助教、講師、副教授及教授。丁先生目前為輕合金精密成型國家工程研究中心主任、中國鎂業協會副會長、中國材料研究學會常務理事及中共上海交通大學材料科學與工程學院委員會委員。彼自2002年7月至2004年12月擔任上海交通大學副校長及自2004年12月至2006年9月擔任上海市科學技術委員會副主任。

丁先生於1978年7月取得上海交通大學鑄造工藝與裝備學士學位及於1981年3月取得上海交通大學鑄造碩士學位。丁先生於2013年獲選為中國工程院院士。丁先生作為第一獲獎人，於2003年獲國家科技進步二等獎、於2006年獲國防科技進步二等獎及2006年獲國家技術發明二等獎。丁先生亦於2023年獲全國創新爭先獎狀。

七、董事及高級管理人員簡歷

王嘉奮女士，53歲，於2022年7月18日獲委任為獨立非執行董事，目前擔任審核委員會主席、薪酬及提名委員會成員。王女士自2025年7月起在世索科精細化工亞太公司任職，目前擔任家用和個人消費市場及胺類市場的全球財務總監兼任亞太區域財務總監。王女士於1995年8月至1998年12月就職於安達信，最終職位為高級核數師；於2000年7月至2001年11月在新加坡報業控股有限公司擔任財經新聞記者；於2002年8月至2005年8月在阿克蘇諾貝爾(亞洲)有限公司先後擔任亞太區財務總監及亞太區會計經理；於2005年8月至2006年6月在埃梯梯(中國)投資有限公司任職擔任亞太區合規經理；並於2006年8月至2010年12月在優利(上海)信息技術有限公司任職亞太區高級經理。彼自2015年8月至2022年6月止為上海美國學校審核委員會成員；自2011年3月至2025年6月起在世索科投資有限公司，擔任家用和個人消費市場及胺類市場的全球財務總監兼任亞太區域財務總監。

王女士於1995年6月取得上海財經大學經濟學學士學位，於2000年7月取得新加坡國立大學商務管理研究生文憑，並於2016年6月取得美國西北大學Kellogg商學院與香港科技大學EMBA(行政人員工商管理碩士)學位。王女士為中國註冊會計師協會、全球特許管理會計師協會及英國特許管理會計師公會成員，並為註冊內部審計師及註冊內部控制自我評估師。

李琛女士，42歲，於2023年3月27日獲委任為獨立非執行董事，目前擔任審核委員會成員、薪酬及提名委員會成員。李女士於水泥及環保領域的投資、開發及技術創新方面具有豐富經驗。彼自2015年9月至2016年9月，於中國建築材料聯合會擔任研究員，自2016年10月至2017年1月，於中國水泥協會擔任研究員，自2017年1月起於中國水泥協會轄下碳減排專家委員會擔任秘書長，自2019年12月起於中國水泥協會擔任副秘書長。自2020年起，李女士亦擔任北京工業大學的兼職研究生導師，並自2022年5月起擔任甘肅上峰水泥股份有限公司(深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：000672)的獨立董事，自2025年2月起擔任天山股份獨立董事。

李女士於2007年7月於北京工業大學獲得材料科學與工程學士學位，於2010年7月於北京工業大學獲得材料科學與工程碩士學位，於2015年7月於北京工業大學獲得材料學博士學位。李女士分別於2018年12月、2023年12月獲得高級工程師、正高級工程師資格，並於2020年獲中國建築材料聯合會及中國矽酸鹽學會頒發的2019年度建築材料科學技術獎。

七、董事及高級管理人員簡歷

(二) 高級管理人員

胡勇先生，46歲，於2024年11月2日獲委任為本公司副總經理，目前兼任本集團華東區域主任。胡先生於2003年7月畢業於陝西科技大學，主修工商管理。胡先生在企業管理及市場營銷方面具有豐富經驗，彼於2003年8月加入海螺水泥集團，曾先後擔任海螺水泥銷售部營銷策劃室主任、銷售部部長助理、總經辦副主任、總經辦主任等職務。

周正友先生，59歲，於2022年12月26日獲委任為本公司副總經理，周先生目前兼任海中環保董事長，海建香港等多家附屬公司董事。周先生於1990年7月畢業於南京化工學院，主修水泥工藝。周先生於水泥生產及項目運營方面具有豐富經驗。彼於1990年加入海螺水泥集團，曾先後於海螺水泥附屬公司擔任總經理助理、副總經理、總經理，海螺水泥集團皖北、江西區域管理委員會主任及總裁等職務。

方存先生，48歲，於2022年12月26日獲委任為本公司總經理助理，彼目前兼任海中環保等多家附屬公司董事，總經理。方先生於1999年7月畢業於安徽大學，主修工業自動化專業。方先生於水泥生產及項目發展方面擁有具有豐富經驗。彼於1999年加入海螺水泥集團，於2007年加入海螺創業，曾先後擔任海川工程總經理助理、副總經理，海螺創業戰略企劃部副部長，本集團投資發展部部長。

李利民先生，47歲，於2024年11月2日獲委任為本公司總經理助理。彼目前兼任蕪湖海螺環保董事、總經理。李先生於2002年7月畢業於洛陽理工學院，主修無機非金屬材料工程。李先生在水泥生產及項目運營方面具有豐富經驗，彼於2002年8月加入海螺水泥集團，曾先後擔任贛州海螺水泥有限責任公司副總經理、安徽海螺水泥股份有限公司寧國水泥廠副廠長、陽春海螺水泥有限責任公司總經理等職務。

(三) 公司秘書

廖丹女士，見前述執行董事之簡歷。

獨立核數師報告

致中國海螺環保控股有限公司股東提交的獨立審計師報告

(在開曼群島註冊成立的有限責任公司)

意見

我們審計了第95頁至第194頁中國海螺環保控股有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)的合併財務報表，包括於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表，截至該日止年度的合併損益表、其他綜合收益表、合併權益變動表和合併現金流量表，以及其附註，包括重大會計政策信息。

在我們看來，合併財務報表真實、公允地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務業績和合併現金流量，符合國際會計準則委員會頒佈的《國際財務準則會計準則》，並且按照《香港公司條例》的披露規定編製。

意見的依據

我們根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在這些準則下的責任在我們報告的「核數師對合併財務報表的審計責任」部分作了進一步說明。根據香港會計師公會的專業會計師道德準則(「準則」)(該準則適用於公眾利益實體財務報表審計)，我們獨立於貴集團，我們亦已根據該準則履行了我們的其他道德責任。我們認為，我們獲得的審計證據是充分和適當的，可以為我們的審計意見提供依據。

獨立核數師報告

關鍵審計事項

關鍵的審計事項是指在我們專業判斷下，對本期合併財務報表審計中最為重要的那些事項。這些事項均在我們對合併財務報表的整體審計過程中得到處理，並在形成相關意見時予以考慮。我們不會就這些事項單獨發表意見。對於以下每項事項，我們均在此背景中說明了我們的審計是如何處理該事項的。

我們已履行了我們報告中「核數師對合併財務報表的審計責任」部分所描述的職責，包括與此類事項相關的職責。因此，我們的審計工作包括了實施一系列程序，旨在回應我們對合併財務報表存在重大錯報風險的評估。我們實施的審計程序，包括為解決下述事項而執行的程序，為我們對所附合併財務報表發表審計意見提供了依據。

關鍵審計事項

我們在審計中是如何處理這一問題的

物業、廠房和設備減值

截至二零二五年十二月三十一日止，貴集團持有物業、廠房及設備（「PPE」）金額為人民幣72.34億元，佔貴集團非流動資產總額的91.34%。

管理層於有跡象顯示資產可能出現減值時，對PPE進行減值評估。管理層透過釐定PPE所分配之現金產生單位（「CGU」）的可收回金額，對該等PPE進行減值評估。根據減值評估結果，貴集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度確認減值虧損人民幣0.59億元。

我們為評估物業、廠房及設備減值評估所執行的審核程序：

1. 了解、評估並測試減值評估流程中關鍵控制點的設計與運行有效性；
2. 依據現行會計準則的要求，評估管理層對現金產生單位劃分的合理性；
3. 審核計算中所採用的重大假設，包括但不限於管理層採用的收入增長率及毛利率，並對關鍵輸入值進行敏感性分析；

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們在審計中是如何處理這一問題的

物業、廠房和設備減值(續)

管理層對PPE的減值評估涉及重大估計及判斷，包括對未來現金流量預測中所採用的未來收入增長率及毛利率，這些估計及判斷可能因未來市場、政策或經濟狀況的變化而受到重大影響。故此，我們將PPE的減值評估確定為關鍵審計事項。

請參考綜合財務報表附註1(ii)(ii)其他非流動資產的減值、附註2(iii)其他非流動資產的減值及附註10物業、廠房及設備。

4. 評估貴集團所聘請外部評估專家的客觀性、獨立性及專業能力；

5. 在抽樣基礎上，由內部估值專家協助我們評估管理層用於估算現金產生單位可收回金額的方法、所採用的基礎假設與參數；

6. 評估貴集團於綜合財務報表中就PPE的減值評估相關披露的充分性。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項

我們在審計中是如何處理這一問題的

貿易應收款的預期信用損失備抵

截至二零二五年十二月三十一日止，貴集團的貿易應收款總額為人民幣8.09億元，其中預計信貸損失準備金(「ECL」)為人民幣1.18億元。

對於存在已知財務困難或收款存在重大疑慮的客戶之應收賬款，貴集團會個別評估其預期信用損失。其餘應收賬款則根據共同的信用風險特徵進行分組，並透過賬齡分析來評估預期信用損失。在估算預期信貸損失時，管理層會考慮相關資料，包括客戶的歷史違約率及其他特定因素(如壞賬的歷史收回情況及呆帳沖銷)，同時亦會考慮預期的宏觀經濟環境以納入前瞻性信息。

由於應收帳款金額重大，而管理層在確定預期信貸損失(ECLs)時需要作出重大會計判斷和估算，我們將應收帳款的預期信貸損失列為一項關鍵審計事項。

有關綜合財務報表中的應收帳款的披露，請參閱附註1(ii)金融工具的信貸損失、附註2(ii)貿易應收款損失備抵、附註16貿易和其他應收款及其他資產，以及附註27(a)信用風險。

我們評估貿易應收款ECL備抵的審計程序包括以下內容：

1. 了解並評估與應收賬款預期信用損失相關的內部控制設計，並測試其運作有效性；
2. 在內部估值專家的協助下，審閱並評估預期信用損失模型，包括用於計算信用風險損失的歷史數據、賬齡分析及其他前瞻性信息；
3. 測試應收賬款賬齡的準確性，以及管理層使用ECLs模型計算的預期信用損失金額的數學準確性；
4. 對於個別評估的應收賬款，與管理層討論其識別之合理性，並分析該等應收賬款之可收回性；及
5. 評估管理層對應收賬款預期信用損失相關披露的充分性。

獨立核數師報告

除合併財務報表和審計報告以外的其他信息

董事對其他信息負責。其他信息包括年度報告中包含的所有信息，但合併財務報表和我們的審計師報告除外。

我們對合併財務報表的意見不包括其他信息，也不就此發表任何形式的鑑證結論。

就我們對合併財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他信息，並在閱讀時考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計中獲得的信息存在重大不一致或以其他方式出現重大錯報。

如果根據我們所做的工作，我們得出結論認為該其他信息存在重大錯報，我們需要報告該事實。在這方面我們沒有什麼要報告的。

董事對合併財務報表的責任

貴公司董事負責按照國際會計準則理事會頒布之《國際財務報告準則》的會計準則和《香港公司條例》的披露要求編製真實、公允反映的合併財務報表，並負責董事認為必要的內部控制，以使合併財務報表的編製不含任何實質性內容由於欺詐或錯誤導致的錯報。

在編製合併財務報表時，貴公司董事有責任評估集團持續經營的能力，披露（如適用）與持續經營有關的事項，並使用持續經營的會計基礎，除非董事打算清算貴集團或停止運營，或除此之外別無現實選擇。

審計委員會協助貴公司董事履行其監督貴集團財務報告流程的職責。

獨立核數師報告

審計師對合併財務報表的審計責任

我們的目標是對合併財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲得合理保證，併發布包含我們意見的審計報告。根據《香港公司條例》第405條，我們僅向整體股東報告，無其他目的。對於本報告的內容，我們不對任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是一種高水平的保證，但並不能保證根據《香港審計準則》進行的審計在存在重大錯報時始終能夠發現。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，如果個別或總體而言，可以合理地預期它們會影響用戶根據這些合併財務報表做出的經濟決策，則被視為重大錯誤陳述。

作為根據《香港審計準則》進行審計的一部分，我們在整個審計過程中保持專業判斷和專業懷疑。我們還會：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的合併財務報表重大錯報的風險，設計和執行應對這些風險的審計程序，並獲取充分和適當的審計證據，為我們的意見提供依據。由於欺詐可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，因此未發現由欺詐導致的重大錯報的風險高於因錯誤導致的重大錯報。
- 了解與審計相關的內部控制，以便設計適合具體情況的審計程序，但不是為了對集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事採用會計政策的適當性以及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 就董事使用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據獲得的審計證據，確定是否存在與可能對集團持續經營能力產生重大懷疑的事件或條件有關的重大不確定性。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，我們需要在我們的審計師報告中提請注意合併財務報表中的相關披露，或者如果此類披露不充分，則修改我們的意見。我們的結論是基於截至審計報告日期所獲得的審計證據得出的。然而，未來的事件或情況可能會導致貴集團停止繼續經營。

獨立核數師報告

審計師對合併財務報表的審計責任(續)

- 評估合併財務報表的總體列報、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否以實現公允列報的方式代表了相關交易和事件。
- 計劃和執行集團審計，以獲得關於集團內實體或業務單位財務信息的充分適當審計證據，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和審查為集團審計目的開展的審計工作。我們仍然對我們的審計意見全權負責。

我們與審計委員會就計劃的審計範圍和時間以及重大審計結果進行溝通，包括我們在審計過程中發現的任何重大內部控制缺陷。

我們還向審計委員會提供了一份聲明，說明我們遵守了有關獨立性的相關道德要求，並與審計委員會溝通了合理認為與我們的獨立性有關的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅或採取的保障措施而採取的行動。

根據與審計委員會溝通的事項，我們確定了在當期合併財務報表審計中最重要的事項，因此將其列為關鍵審計事項。我們在審計師報告中描述了這些事項，除非法律或法規禁止公開披露該事項，或者在極少數情況下，我們確定不應在我們的報告中傳達某一事項，因為這樣做的不利後果將合理地超過此類傳達的公共利益。

本獨立審計師報告的審計業務合夥人為 Ho Siu Fung, Terence (執業證書編號為 P04202)。

安永會計師事務所

註冊會計師

香港

二零二六年三月二十四日

合併損益表

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	1,640,315	1,686,990
銷售成本		(1,167,665)	(1,057,717)
毛利		472,650	629,273
其他淨收入	4	12,796	42,600
分銷成本		(145,736)	(169,827)
管理費用		(425,108)	(339,243)
貿易和其他應收款及其他資產減值損失	16(b)	(49,524)	(19,630)
物業、廠房和設備減值損失	10	(59,139)	(10,370)
對聯營公司權益的減值損失	14	(33,761)	–
經營(虧損)/利潤		(227,822)	132,803
財務費用	5(a)	(107,598)	(117,259)
聯營公司虧損份額	14	(5,158)	(5,517)
稅前(虧損)/利潤	5	(340,578)	10,027
所得稅	6(a)	(6,073)	(15,395)
本年度虧損		(346,651)	(5,368)
歸因於：			
本公司股權股東		(228,427)	6,275
非控制性利益		(118,224)	(11,643)
本年度虧損		(346,651)	(5,368)
每股(虧損)/收益	9		
		人民幣分	人民幣分
基本和稀釋		(12.50)	0.34

第101至194頁的附註構成這些財務報表的一部分。

合併損益及其他全面收益表

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
本年度虧損	(346,651)	(5,368)
本年度其他全面收益(稅後和重新分類調整後)	-	-
本年度全面收益總額	(346,651)	(5,368)
歸因於：		
本公司股權股東	(228,427)	6,275
非控制性利益	(118,224)	(11,643)
本年度全面收益總額	(346,651)	(5,368)

合併財務狀況表

截至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、廠房和設備	10	7,233,781	7,396,978
使用權資產	11	317,607	319,818
無形資產	12	112,833	129,784
商譽		10,254	10,254
在聯營公司中的權益	14	35,024	73,943
貿易和其他應收款及其他資產的非流動部分	16	179,616	293,991
遞延所得稅資產	20(b)	30,352	17,339
		7,919,467	8,242,107
流動資產			
存貨	15	20,695	38,525
貿易和其他應收款及其他資產	16	846,609	998,218
受限制的銀行存款	17	55,426	125,906
原始到期日超過三個月的銀行存款	17	84,000	–
現金及現金等價物	17	437,788	345,622
		1,444,518	1,508,271
流動負債			
貸款和借款	18	713,946	867,687
貿易應付款和其他應付款	19	1,338,017	1,382,760
合同負債	21	20,631	16,825
租賃負債	22	1,519	1,537
應付所得稅	20(a)	938	3,128
		2,075,051	2,271,937
流動負債淨額		(630,533)	(763,666)
總資產減去流動負債		7,288,934	7,478,441

第 101 至 194 頁的附註構成這些財務報表的一部分。

合併財務狀況表

截至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
非流動負債			
貸款和借款	18	1,407,330	2,280,178
長期應付款		6,761	–
無擔保中期票據	23	2,500,000	1,500,000
租賃負債	22	11,569	8,929
遞延所得稅負債	20(b)	27,052	30,410
遞延收益	24	26,219	–
		3,978,931	3,819,517
淨資產			
		3,310,003	3,658,924
資本和準備金			
股本	25(c)	14,837	14,837
儲備		2,704,716	2,933,143
歸屬於本公司股權股東的權益總額			
		2,719,553	2,947,980
非控制性利益			
		590,450	710,944
權益總額			
		3,310,003	3,658,924

董事會於2026年3月24日批准並授權發行。

李群峰
董事

汪純健
董事

合併權益變動表

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	歸屬於公司股權股東							非控制性利益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註 25(c))	股票溢價 人民幣千元 (附註 25(d)(i))	資本儲備 人民幣千元 (附註 25(d)(ii))	中國法定儲備 人民幣千元 (附註 25(d)(iii))	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元		
截至二零二四年一月一日的餘額	14,837	1,184,167	(156,918)	278,937	1,672,014	2,993,037	717,153	3,710,190	
截至二零二四年十二月三十一日止年度 的權益變動：									
本年度利潤/(虧損)	-	-	-	-	6,275	6,275	(11,643)	(5,368)	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	
綜合收益總額	-	-	-	-	6,275	6,275	(11,643)	(5,368)	
非控制性權益出資	-	-	-	-	-	-	10,171	10,171	
提取準備金	25(d)(iii)	-	-	3,159	(3,159)	-	-	-	
對非控制性權益的利潤分配	-	-	-	-	-	-	(4,737)	(4,737)	
前幾年批准的股息	-	(51,332)	-	-	-	(51,332)	-	(51,332)	
截至二零二四年十二月三十一日的餘額	14,837	1,132,835	(156,918)	282,096	1,675,130	2,947,980	710,944	3,658,924	

附註	歸屬於公司股權股東							非控制性利益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註 25(c))	股票溢價 人民幣千元 (附註 25(d)(i))	資本儲備 人民幣千元 (附註 25(d)(ii))	中國法定儲備 人民幣千元 (附註 25(d)(iii))	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元		
截至二零二五年一月一日的餘額	14,837	1,132,835	(156,918)	282,096	1,675,130	2,947,980	710,944	3,658,924	
截至二零二五年十二月三十一日止年度 的權益變動：									
本年度虧損	-	-	-	-	(228,427)	(228,427)	(118,224)	(346,651)	
其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-	-	
綜合收益總額	-	-	-	-	(228,427)	(228,427)	(118,224)	(346,651)	
非控制性權益出資	-	-	-	-	-	-	13,030	13,030	
提取準備金	25(d)(iii)	-	-	5,217	(5,217)	-	-	-	
對非控制性權益的利潤分配	-	-	-	-	-	-	(11,243)	(11,243)	
處置具有非控制性權益的子公司	-	-	-	-	-	-	(4,057)	(4,057)	
截至二零二五年十二月三十一日的餘額	14,837	1,132,835	(156,918)	287,313	1,441,486	2,719,553	590,450	3,310,003	

第 101 至 194 頁的附註構成這些財務報表的一部分。

合併現金流量表

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
經營活動：			
經營活動產生的現金	17(b)	577,531	466,158
繳納的所得稅	20(a)	(24,634)	(32,075)
經營活動產生的現金淨額		552,897	434,083
投資活動：			
購買物業、廠房和設備、在建工程和無形資產的付款		(233,745)	(560,126)
物業、廠房和設備處置收益		6,659	727
購買使用權資產付款		(2,570)	(28,914)
處置子公司的付款，扣除所持現金	26	(7,335)	–
對聯營企業投資的付款		–	(8,000)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的所得款項		–	45,000
原始到期日三個月以上銀行存款到期收入		–	4,044
支付原始到期日超過三個月以上的銀行存款		(84,000)	–
從聯營公司收到的股息		–	1,400
收到的利息		3,631	5,690
用於投資活動的淨現金		(317,360)	(540,179)
籌資活動：			
貸款和借款所得	17(c)	464,222	1,691,049
償還貸款和借款	17(c)	(1,492,681)	(2,801,174)
發行無擔保中期票據所得款項	23	1,000,000	1,500,000
無擔保中期票據發行費		–	(547)
對非控制性權益的利潤分配		(15,218)	(700)
支付的利息	17(c)	(107,807)	(139,521)
非控制性權益出資		13,030	10,171
支付給股東的股利	25(b)	–	(51,332)
已支付租賃租金的資本部分	17(c)	(4,311)	(2,028)
已支付租賃租金的利息部分	17(c)	(606)	(454)
籌資活動(所用)／所得現金淨額		(143,371)	205,464
現金及現金等價物淨增加額		92,166	99,368
年初現金及現金等價物		345,622	246,254
年末現金及現金等價物	17(a)	437,788	345,622

第 101 至 194 頁的附註構成這些財務報表的一部分。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策

(a) 基本信息

中國海螺環保控股有限公司(「本公司」)是一家根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法律，經合併和修訂)在開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股份於二零二二年三月二十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)利用水泥窯廢物處理技術，為工業固體廢物及危險廢物提供處理解決方案。

本公司的母公司為安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)，實際控股方為安徽省人民政府國有資產監督管理委員會。

(b) 合規聲明

這些財務報表是根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)發佈的所有適用的《國際財務報告準則》會計準則編製的。《國際財務報告準則》會計準則包括所有單獨的《國際財務報告準則》、《國際會計準則》和相關解釋。本財務報表亦符合《香港公司條例》的披露規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定。本集團採用的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已對《國際財務報告準則》會計準則作出某些修訂，這些修訂在本集團當前會計期間首次生效或可供提前採用。附註1(d)提供了由於初步應用這些發展而導致的會計政策變化的信息，只要這些發展在這些財務報表中反映的當前會計期間與本集團相關。

(c) 財務報表的編製基礎

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括本公司及其子公司(統稱「本集團」)和本集團在聯營公司中的權益。

編製財務報表時採用的計量基礎為歷史成本，但下列資產和負債按照下列會計政策的規定以公允價值列報：

- 以公允價值計量的金融資產(見附註1(h))。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(c) 財務報表的編製基礎(續)

按照《國際財務報告準則》編製財務報表需要管理層作出影響政策應用和資產、負債、收入和支出報告金額的判斷、估計和假設。估計和相關假設基於歷史經驗和各種其他因素，這些因素在當時情況下被認為是合理的，其結果構成了對資產和負債賬面價值做出判斷的基礎，而這些資產和負債賬面價值在其他來源中並不明顯。實際結果可能與這些估計有所不同。

管理層對估計數和基本假設進行持續審查。如果修訂僅影響該期間，則在修訂估計的期間確認會計估計的修訂；如果修訂影響當前和未來期間，則在修訂期間和未來期間確認會計估計的修訂。

附註2討論了管理層在應用《國際財務報告準則》會計準則時作出的對財務報表有重大影響的判斷以及估計不確定性的主要來源。

綜合財務報表的編製假設本集團將繼續經營下去，儘管截至二零二五年十二月三十一日，本集團記錄的流動負債淨額為人民幣630,533,000元。董事已審查當前財務業績和營運資本預測，作為其評估本集團持續經營能力的一部分，並在仔細考慮以下事項後，董事有合理的依據得出結論，認為本集團能夠在截至二零二五年十二月三十一日止年度的至少未來12個月內繼續經營，以履行到期義務，同時考慮到以下因素：

- (1) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團經營活動產生的淨現金流入約為人民幣5.53億元，預計未來12個月將繼續改善營運資金管理併產生正的經營現金流；
- (2) 本集團有能力獲得新的銀行和其他融資設施、借款，並有能力在到期時更新或再融資銀行設施和獲得其他借款。截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有31億元未使用銀行貸款；
- (3) 本公司子公司安徽海螺環保集團有限公司(「海螺環保集團」)已成功發行總額不超過30億元人民幣的無擔保中期票據，有效期為兩年，自二零二四年七月二十五日註冊完成之日起。截至二零二五年十二月三十一日，本集團尚有未使用的發行額度為人民幣5億元。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(c) 財務報表的編製基礎(續)

因此，董事們得出結論，本集團有足夠的資源在可預見的未來繼續運營，不存在與個別或集體可能對本集團持續經營能力產生重大懷疑的事件或條件有關的重大不確定性。

如果本集團無法繼續作為持續經營企業經營，則必須進行調整，將資產價值減記至其可收回金額，以備可能產生的進一步負債，並將非流動資產和非流動負債分別重新歸類為流動資產和流動負債。這些調整的影響尚未反映在這些合併財務報表中。

(d) 會計政策變更

本集團於本年度財務報表首次採用《國際會計準則第21號—缺乏可兌換性》關於缺乏可兌換性的修訂。本集團並未提前採用其他已發佈但尚未生效的會計準則或修訂條文。

《國際會計準則第21號》的修訂條文明確規定，實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，應如何估算某測量日的即期匯率。修訂條文亦要求披露相關資訊，以協助財務報表使用者理解某種貨幣不可兌換所產生的影響。由於本集團所涉及的貨幣均具備可兌換性，因此該修訂條文對本集團財務報表並無影響。

此外，國際會計準則理事會發佈了《國際財務報告準則第7號》《國際財務報告準則第18號》《國際會計準則第8號》《國際會計準則第36號》及《國際會計準則第37號》中關於財務報表不確定性披露說明性示例修訂，在相應的國際財務報告準則及會計準則中新增了說明性示例。這些示例採用氣候相關案例，體現了對應國際財務報告準則會計準則中關於報告財務報表不確定性影響的現行要求。因此，該等修訂不設生效日期或過渡性條款。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(e) 子公司和非控制性權益

子公司是本集團控制的實體。當某一實體因參與該實體而面臨或有權獲得可變回報，並且有能力通過其對該實體的權力影響這些回報時，該集團控制該實體。在評估集團是否擁有權力時，只考慮實質性權利(由集團和其他方持有)。子公司財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日止，納入合併財務報表範圍。

集團內餘額和交易以及集團內交易產生的任何未實現收入和費用(外幣交易損益除外)均予以消除。集團內部交易產生的未實現損失以與未實現收益相同的方式消除，但僅在沒有減值證據的情況下消除。

對於每個企業合併，本集團可選擇按公允價值或以非控制權益佔子公司可辨認淨資產的比例份額來計量任何非控制權益。非控制權益在合併財務狀況表中以權益形式列報，與公司權益股東應享有的權益分開列報。本集團業績中的非控股權益於合併損益表及合併綜合收益表的表內，列作全年總損益及總全面收益分配於非控股權益與本公司權益股東之間的部分呈示。根據附註1(q)及1(r)，非控制權益持有人的貸款和對這些持有人的其他合同義務在合併財務狀況表中列為金融負債，具體取決於負債的性質。

本集團對子公司權益的變動不會導致喪失控制權的，作為權益交易入賬。

當本集團失去對子公司的控制時，終止確認該子公司的資產和負債，以及任何相關的非控制權益和其他權益組成部分。由此產生的任何收益或損失在損益中確認。喪失控制權時，保留在該前子公司的任何權益均按公允價值計量。

在本公司的財務狀況表中，對子公司的投資按成本減去減值損失列報(見附註1(l)(ii))。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(f) 聯繫

聯營公司是指本集團或本公司對財務和經營政策具有重大影響但不具有控制權或共同控制權的實體。

聯營公司的權益採用權益法覈算，除非該權益被分類為持有待售(或包含在被分類為持有待售的處置集團中)。它們最初按成本入賬，其中包括交易成本。

隨後，合併財務報表包括本集團在被投資方的損益和其他綜合收益(「OCI」)中所佔的份額，直至重大影響終止之日。

當本集團的虧損份額超過其在聯營公司的權益時，本集團的權益減記為零，並終止確認進一步虧損，但本集團已承擔法律或推定義務或代表被投資單位支付款項的情況除外。為此，本集團的權益是權益法下投資的賬面價值，以及實質上構成本集團對聯營公司淨投資一部分的任何其他長期權益，在適用的情況下，將預期信用損失模型應用於此類其他長期權益後(見附註1(l)(i))。

因與被投資單位進行股權交易而產生的未實現收益在本集團對被投資單位的權益範圍內從投資中扣除。未實現虧損以與未實現收益相同的方式予以消除，但僅限於沒有減值證據的情況。

在本公司的財務狀況表中，對聯營公司的投資按成本減去減值損失列報(見附註1(l)(ii))。

(g) 商譽

收購業務產生的商譽按成本減去累計減值損失計量，並每年進行減值測試(見附註1(l))。

(h) 其他證券投資

除對子公司和聯營公司的投資外，本集團的證券投資政策如下：

證券投資於本集團承諾購買／出售投資之日予以確認／終止確認。投資最初按公允價值加上直接可歸屬交易成本列報，但以公允價值計量且交易成本直接計入損益的投資除外。這些投資隨後根據其分類進行如下說明。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(i) 非股權投資

非股權投資分為以下計量類別之一：

- 攤銷成本，如果投資是為了收集合同現金流而持有的，而合同現金流僅代表本金和利息的支付。預期信貸損失、投資利息收入採用實際利率法計算(見附註1(v)(iii))，外匯損益計入損益。終止確認時的任何收益或損失在損益中確認。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益(「FVTOCI」) — 可重分類，若該投資的合同現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息支付，且該投資係在通過收取合同現金流量及出售兩者來實現目標的業務模式中持有。預期信用損失、利息收入(使用實際利率法計算)及匯兌損益計入損益，其計算方式與金融資產以攤餘成本計量時相同。公允價值的其他所有變動計入其他綜合收益。已計入其他綜合收益的公允價值變動於該債務工具終止確認時重分類至損益。
- 如果投資不符合按攤餘成本或公允價值變動收益率(回收)計量的標準，則為公允價值變動損益。投資(包括利息)的公允價值變動計入損益。

(ii) 股權投資

權益性證券投資被歸類為FVPL，除非該投資不是出於交易目的而持有的，並且在初始確認時，集團作出不可撤銷的選擇，將該投資指定為FVOCI(不可重分類)，以便在OCI中確認公允價值的後續變化。這種選擇是在逐個工具的基礎上進行的，但只有在投資符合發行人對權益的定義的情況下才能進行。如果在處置時對某項特定投資進行了選擇，則將公允價值準備(不可重分類)中累積的金額轉入留存收益，而不是在損益中循環使用。根據附註1(v)(iii)(b)中規定的政策，權益性證券投資產生的股息，無論是按公允價值損益還是按公允價值綜合收益分類，均作為其他收入在損益中確認。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策 (續)

(i) 物業、廠房和設備

物業、廠房和設備按成本列報，其中包括資本化借款成本、減去累計折舊和任何累計減值損失(見附註1(l)(ii))。

如果物業、廠房和設備的重要部分具有不同的使用壽命，則將其視為單獨的項目(主要部件)。

處置物業、廠房和設備的任何收益或損失計入損益。任何相關的重估盈餘從重估儲備轉入留存利潤，不重分類進損益。

折舊的計算方法是在估計使用壽命內使用直線法將物業、廠房和設備的成本或估價減去其估計殘值(如有)，通常計入損益。

本期和比較期的估計使用壽命如下：

廠房和建築物	20–30年
機械設備	10–15年
辦公室及其他設備	5年
機動車輛	5年

折舊方法、使用壽命和殘值在每個報告日期進行審查，並在適當情況下進行調整。

(j) 無形資產

研究活動支出在發生期間確認為費用。開發支出僅在該支出能可靠計量、產品或流程在技術及商業上可行、未來經濟效益很可能流入且本集團有意圖並擁有足夠資源完成開發及使用或出售所產生的資產時，方予以資本化。否則，其於發生時於損益中確認。已資本化的開發支出其後按成本減累計攤銷及任何累計減值損失計量。

本集團收購的其他無形資產按成本減去累計攤銷(估計使用壽命有限)和減值損失列報(見附註1(l)(ii))。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(j) 無形資產(續)

攤銷的計算方法是在無形資產的估計使用壽命(如有)內，使用直線法將無形資產的成本減去其估計殘值，並通常在損益中確認。

本期和比較期的估計使用壽命如下：

軟件	2-10年
污染物排放許可證	5年
客戶關係	10年
非專利技術	10年

攤銷方法、使用壽命和剩餘價值在每個報告日期進行審查，並在適當情況下進行調整。

(k) 租賃資產

在合同開始時，本集團評估合同是否為或包含租賃。如果合同轉讓了在特定期間內控制已識別資產使用權以換取對價，即屬於此類情況。當客戶既有權主導已識別資產的使用，又能獲得該使用所產生的幾乎所有經濟效益時，即被認定為擁有控制權。

(i) 作為承租人

如果合同包含租賃組成部分和非租賃組成部分，本集團已選擇不將非租賃組成部分分開，並將每個租賃組成部分和任何相關的非租賃組成部分作為所有租賃的單個租賃組成部分進行覈算。

在租賃開始日，本集團確認一項使用權資產和一項租賃負債，但短期租賃期不超過12個月的短期租賃和本集團主要為員工租賃公寓的低價值資產租賃除外。當本集團就低價值資產訂立租賃時，本集團決定是否在逐租賃的基礎上對租賃進行資本化。如果未資本化，相關租賃付款將在租賃期內系統地計入損益。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(k) 租賃資產(續)

(i) 作為承租人(續)

在租賃資本化的情況下，租賃負債按照租賃期內應付租賃付款的現值進行初始確認，並使用租賃中隱含的利率進行貼現，或者，如果該利率無法輕易確定，則使用相關的增量借款利率。初始確認後，租賃負債按攤餘成本計量，利息費用採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不包括在租賃負債的計量中，並在發生時計入當期損益。

租賃資本化時確認的使用權資產按成本進行初始計量，包括在開始日期或之前支付的任何租賃付款調整的租賃負債的初始金額，以及產生的任何初始直接成本和拆除和移除基礎資產或恢復基礎資產或其所在場地的成本估計，減去收到的任何租賃激勵。使用權資產隨後按成本減去累計折舊和減值損失列報(見附註1(l)(ii))。

當指數或利率變化導致未來租賃付款發生變化時，如果本集團對剩餘價值擔保項下預計應付金額的估計發生變化，或者如果本集團改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。以這種方式重新計量租賃負債時，對使用權資產的賬面價值進行相應調整，或者如果使用權資產的賬面價值減記為零，則計入損益。

當發生租賃修改，即租賃範圍或租賃對價的變更，且該等變更並非租賃合約原本所規定時，若此類修改未作為單獨租賃進行會計處理，則租賃負債亦需重新計量。在這種情況下，租賃負債根據修訂後的租賃付款和租賃期限，使用修訂生效日的貼現率重新計量。

在合併財務狀況表中，長期租賃負債的當期部分被確定為報告期後十二個月內到期應付的合同付款的現值。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(II) 信貸損失和資產減值

(i) 金融工具的信貸損失

本集團在以下情況下確認預期信貸損失的損失備抵(「ECLs」)：

- 以攤餘成本計量的金融資產(包括現金和現金等價物、貿易應收款和其他應收款)；

預期信用損失的測量

預期信用損失是對信貸損失的概率加權估計。一般而言，信貸損失是以合同金額與預期金額之間所有預期現金短缺的現值計量的。

預期現金短缺使用以下貼現率進行貼現，貼現的影響是重大的：

- 固定利率金融資產、貿易和其他應收款及其他資產：初始確認時確定的實際利率或其近似值；
- 可變利率金融資產：現行實際利率。

預期信用損失是在以下任一基礎上測量的：

- 整個存續期預期信用損失：此為適用預期信用損失模型的項目在其預期壽命內所有可能違約事件導致的預期信用損失；或
- 12個月預期信用損失：此為報告期末後12個月內(若工具的預期壽命少於12個月，則為更短期間)可能發生的違約事件所導致的預期信用損失部分。

該集團以等於壽命預期信用損失的金額計量損失準備金，但以下情況除外，這些情況以12個月的預期信用損失計量：

- 在報告日被確定為信用風險較低的金融工具；和
- 自初始確認以來，信用風險(即在金融工具預期壽命內發生違約的風險)未顯著增加的其他金融工具(包括已發行的貸款承諾)。

貿易應收款的損失備抵總是以等於終身預期信用損失的金額計量。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(I) 信貸損失和資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸損失(續)

信貸風險大幅增加

在確定金融工具(包括貸款承諾)的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加時，以及在衡量預期信用損失時，該集團考慮相關且可支持的合理信息，而無需付出不必要的成本或努力。這包括定量和定性信息以及基於集團歷史經驗和知情信用評估的分析，其中包括前瞻性信息。

特別是，在評估信用風險自初始確認以來是否顯著增加時，應考慮以下信息：

- 未能在合同到期日支付本金或利息；
- 金融工具的外部或內部信用評級的實際或預期重大惡化(如有)；
- 債務人經營成果的實際或預期重大惡化；和
- 對債務人履行其對本集團義務的能力有重大不利影響的技術、市場、經濟或法律環境的現有或預測變化。

根據金融工具的性质，對信貸風險顯著增加的評估是在個別或集體的基礎上進行的。當在集體基礎上進行評估時，金融工具根據共同的信用風險特徵進行分組，如逾期狀態和信用風險評級。

預期信用損失在每個報告日期重新計量，以反映自初始確認以來金融工具信用風險的變化。預期信用損失金額的任何變化均被確認為損益中的減值損益。本集團確認所有金融工具的減值收益或損失，並通過損失備抵賬戶對其賬面金額進行相應調整，但以公允價值計量(可重分類)的債務證券投資除外，其損失備抵在其他綜合收益中確認並累計在公允價值儲備(可重分類)中。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(i) 信貸損失和資產減值(續)

(i) 金融工具的信貸損失(續)

已發生信用減值的金融資產

在每個報告日，集團評估金融資產是否存在信用減值。當一項或多項對金融資產的預計未來現金流量產生不利影響的事件發生時，該金融資產即為信用減值。

金融資產發生信用減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人的重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期事件；
- 本集團以原本不會考慮的條款對貸款或墊款進行重組；
- 債務人很可能進入破產或其他財務重組；或
- 由於發行人的財務困難而導致證券活躍市場的消失。

覈銷政策

金融資產的賬面總金額被註銷(部分或全部)，但前提是沒有現實的收回前景。當本集團確定債務人不具有能夠產生足夠現金流以償還需進行減記的金額的資產或收入來源時，通常會出現這種情況。

之前註銷的資產的後續收回確認為收回發生期間的損益減值轉回。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(i) 信貸損失和資產減值(續)

(ii) 其他非流動資產減值

在每個報告日，本集團審查其非金融資產(不包括存貨、其他合同成本和遞延所得稅資產)的賬面金額，以確定是否存在減值跡象。如果存在任何此類跡象，則估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

對於減值測試，將資產組合為最小的一組資產，這些資產通過持續使用產生現金流入，在很大程度上獨立於其他資產或現金產生單位(「CGUs」)的現金流入。企業合併產生的商譽分配給預期受益於合併協同效應的現金產生單位或現金產生單位集團。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值和公允價值減去處置成本兩者中的較大者。使用價值基於估計的未來現金流，使用稅前折現率折現為其現值，稅前折現率反映了貨幣時間價值的當前市場評估以及資產或現金產生單位特有的風險。

如果資產或現金產生單位的賬面金額超過其可收回金額，則確認減值損失。

減值損失在損益中確認。它們首先被分配以減少分配給現金產生單位的任何商譽的賬面金額，然後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面金額。

商譽的減值損失不予轉回。對於其他資產，只有在未確認減值損失的情況下，由此產生的賬面金額不超過扣除折舊或攤銷後確定的賬面金額的情況下，減值損失纔會轉回。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(m) 存貨

存貨為在正常業務過程中持有以供出售、為該等出售而處於生產過程中，或在生產過程或提供服務中消耗的物料或用品形式存在的資產。

成本採用加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨運至當前位置和狀態所產生的其他成本。

可變現淨值是指估計售價減去任何估計完工成本和出售物業產生的成本。

(n) 合同負債

當客戶在集團確認相關收入之前支付不可退還的對價時，確認合同負債(見附註1(v))。如果集團有無條件的權利在集團確認相關收入之前獲得不可退還的對價，則也確認合同負債。在後一種情況下，相應的應收賬款也予以確認(見附註1(o))。

(o) 貿易和其他應收款及其他資產

當集團擁有無條件收取對價的權利，並且在到期支付對價之前只需要經過一段時間，即可確認應收款項。

不包含重要融資成分的貿易應收款按其交易價格進行初始計量。包含重要融資組成部分的貿易應收款和其他應收款按公允價值加交易成本進行初始計量。所有應收賬款隨後按攤銷成本列報(見附註1(l)(i))。

(p) 現金及現金等價物

現金和現金等價物包括銀行和庫存現金、銀行和其他金融機構的活期存款，以及在收購時到期三個月內易於轉換為已知金額現金且價值變動風險很小的短期、高流動性投資。現金及現金等價物需評估預期信用損失(見附註1(l)(i))。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(q) 貿易應付款和其他應付款

貿易應付款和其他應付款按公允價值進行初始確認。初始確認後，貿易應付款和其他應付款隨後按攤餘成本列報，除非折扣的影響無關緊要，在這種情況下，應按發票金額列報。

(r) 利益相關借款

權益性借款按公允價值減去交易成本進行初始計量。隨後，這些借款採用實際利率法按攤銷成本列報。利息費用根據附註1(x)確認。

(s) 員工福利

(i) 短期僱員福利和固定供款退休計劃供款

短期員工福利在提供相關服務時計入費用。如果由於員工過去提供的服務，集團目前有支付該金額的法定或推定義務，並且該義務能夠可靠估計，則對預計支付的金額確認負債。

固定供款退休計劃的供款義務在提供相關服務時支出。

(ii) 固定繳款退休計劃

根據中華人民共和國相關勞動規章制度，對當地退休計劃的繳款在發生時確認為損益中的費用。

(t) 所得稅

所得稅費用包括當期所得稅和遞延所得稅。除與企業合併或直接在權益或OCI中確認的項目有關的情況外，其在損益中確認。

當期稅款包括本年度應納稅所得額或虧損的預計應付或應收稅款，以及對前幾年應付或應收稅款的任何調整。當期應交或應收稅款是對預計應交或應收稅款的最佳估計，反映了與所得稅相關的任何不確定性。採用報告日頒佈或實質性頒佈的稅率進行計量。當期稅收還包括股息產生的任何稅收。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(t) 所得稅(續)

遞延所得稅是就財務報告目的資產和負債的賬面金額與用於稅收目的的金額之間的暫時性差異確認的。下列情況的遞延所得稅不予確認：

- 在不是企業合併的交易中初始確認資產或負債的暫時性差異，該交易既不影響會計也不影響應納稅損益，且不會產生相等的應納稅和可抵扣暫時性差異；
- 與對子公司、聯營公司和合營企業投資相關的暫時性差異，但前提是本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，並且在可預見的未來很可能不會轉回；
- 商譽初始確認產生的應納稅暫時性差異；和
- 與為實施經濟合作與發展組織發佈的支柱二示範規則而頒佈或實質性頒佈的稅法產生的所得稅有關的。

本集團就其租賃負債和使用權資產分別確認遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。

遞延所得稅資產確認為未使用的稅收損失、未使用的稅收抵免和可抵扣暫時性差異，前提是未來應納稅利潤很可能可用。未來應納稅利潤以相關應納稅暫時性差異轉回為基礎確定。如果應納稅暫時性差異的金額不足以全額確認遞延所得稅資產，則根據集團內個別子公司的業務計劃，考慮根據現有暫時性差異的轉回調整的未來應納稅利潤。在每個報告日對遞延所得稅資產進行審查，並在相關稅收優惠不再可能實現的情況下減少；當未來應納稅利潤的概率提高時，此類調減會予以轉回。

遞延所得稅資產與遞延所得稅負債僅在以下情況下方可抵銷：本集團擁有法定可執行的權利抵銷當期所得稅資產與當期所得稅負債，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債係由同一稅務機關對同一納稅實體，或對不同納稅實體所課徵之所得稅所產生；同時，相關納稅實體有意在未來期間內，以淨額方式結算當期所得稅資產與負債，或同時實現資產並清償負債；而此等未來期間預期將有重大金額的遞延稅項負債或資產被結算或收回。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(u) 準備金和或有負債

一般而言，準備金是通過按稅前利率對預期未來現金流量進行折現來確定的，稅前利率反映了當前對貨幣時間價值和負債特定風險的市場評估。

如果不可能要求經濟利益流出，或者金額無法可靠估計，則該義務作為或有負債披露，除非經濟利益流出的可能性很小。除非經濟利益流出的可能性很小，否則只有通過一個或多個未來事件的發生或不發生才能確認其存在的可能義務也作為或有負債披露。

(v) 收入和其他收入

當收入來自商品銷售和服務提供時，集團將其歸類為收入。

本集團收入及其他收入確認政策的進一步詳情如下：

(i) 與客戶簽訂合同的收入

當對產品或服務的控制權按照集團預期有權獲得的承諾對價金額轉移給客戶時，確認收入，但不包括代表第三方收取的金額。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並且是扣除任何貿易折扣後的收入。

(a) 服務收入

本集團為客戶提供標準的固體和危險廢物處理解決方案，通常在合同期內按服務量收取固定價格。本集團在提供相關服務量期間確認其有權開具發票的服務收入。

(b) 產品銷售收入

本集團銷售危險廢物處理的副產品，這是一種資源綜合利用。當客戶佔有並接受產品時，確認收入。付款條款和條件因客戶而異，並基於與客戶簽訂的合同或採購訂單中制定的賬單時間表。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(v) 收入和其他收入(續)

(ii) 其他來源收入和其他收入

(a) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」是指將金融資產預期使用壽命內預計未來現金收入與金融資產賬面價值總額精確折現的利率。在計算利息收入時，實際利率適用於資產的賬面總金額(當資產未計入貸方時)。但是，對於初始確認後已成為信用減值的金融資產，通過將實際利率應用於該金融資產的攤銷成本來計算利息收入。如果資產不再受到信貸影響，則利息收入的計算將恢復為毛利率。

(b) 股息

未上市投資的股息收入在股東獲得付款的權利確立時確認。

(c) 政府補助金

政府補助金在財務狀況表中初始確認，前提是有合理保證將收到這些補助金，並且本集團將遵守這些補助金附帶的條件。

補償本集團已發生費用的補助金在發生費用的同一期間系統地確認為損益中的收入。

當贈款與一項資產相關時，其公允價值會被記入一個遞延收益賬戶，並在相關資產預期使用年限內以等額年度分期方式計入損益表，或從資產的賬面價值中扣除並以減少折舊費用的形式計入損益表。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(w) 外幣折算

外幣交易按照交易日的匯率折算為集團公司各自的記賬本位幣。

以外幣計價的貨幣性資產和負債按報告日的匯率折算為記賬本位幣。以外幣公允價值計量的非貨幣性資產和負債，按照公允價值確定時的匯率折算為記賬本位幣。以外幣歷史成本為基礎計量的非貨幣性資產和負債，採用交易日的匯率折算。外幣差額通常在損益中確認。

境外經營的資產和負債，包括收購產生的商譽和公允價值調整，按報告日的匯率折算為人民幣。境外經營的收入和費用按交易日期的匯率折算為港元。

外幣差額在OCI中確認，並在外匯儲備中累積，但折算差額分配給少數股東權益(「NCI」)的情況除外。

當一項境外經營被全部或部分處置，從而喪失控制權、重大影響或共同控制權時，與該境外經營相關的外匯儲備累計金額作為處置損益的一部分重新分類至損益。處置包括境外經營的子公司時，應終止確認已歸屬於NCI的與該境外經營相關的匯兌差額的累計金額，但不得重新分類至損益。如果集團處置了其在子公司的部分權益，但保留了控制權，則將累計金額的相關比例重新分配給NCI。本集團僅處置聯營企業或合營企業的一部分，同時保留重大影響或共同控制時，將累計金額的相關比例重新分類進損益。

(x) 借款費用

直接歸屬於資產的購買、建造或生產的借款成本，若該過程必須花費相當長的時間才能為其預期使用或出售做好準備，則應作為該資產成本的一部分予以資本化。其他借款費用在發生期間計入費用。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(y) 關聯方

- (a) 一個人或其家庭的親密成員與本集團有關聯，前提是該人：
- (i) 對本集團具有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團具有重大影響；或
 - (iii) 是本集團或本集團母公司的關鍵管理人員的成員。
- (b) 如果以下任何條件適用，則實體與本集團相關：
- (i) 實體和集團是同一集團的成員(這意味着每個母公司、子公司和附屬子公司都與其他公司有關聯)。
 - (ii) 一個實體是另一個實體的聯營公司或合資企業(或另一個實體是其成員的集團成員的聯營公司或合資企業)。
 - (iii) 兩個實體均為同一第三方的合資企業。
 - (iv) 一個實體是第三方實體的合資企業，另一個實體是第三方的聯營企業。
 - (v) 該實體為本集團或與本集團相關的實體的員工的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體由(a)中確定的人控制或共同控制。
 - (vii) (a)中確定的人員對實體具有重大影響，或是實體(或實體母公司)關鍵管理人員的成員。
 - (viii) 該實體或其所屬集團的任何成員向集團或集團母公司提供關鍵管理人員服務。

一個人的家庭親密成員是指在與實體打交道時可能會影響該人或受其影響的家庭成員。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策(續)

(z) 分部報告

經營分部以及財務信息中報告的每個分部項目的金額是從定期提供給集團最高級執行管理層的財務信息中確定的，目的是向集團的各個業務線和地理位置分配資源並評估其績效。

除非個別重大經營分部具有類似的經濟特徵，並且在產品和服務的性質、生產過程的性質、客戶的類型或類別、用於分銷產品或提供服務的方法，以及監管環境的性質等方面存在相似之處。如果運營部門共享這些標準的大部分，則可以將並非單獨材料的運營部門彙總。

2 重大會計判斷和估計

編製本集團財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，這些將影響收入、費用、資產及負債的列報金額，以及相關披露事項，包括或有負債的披露。由於這些假設及估計存在不確定性，未來可能導致對相關資產或負債賬面金額作出重大調整。

在運用本集團會計政策的過程中，管理層作出了以下會計判斷：

(i) 折舊和攤銷

如附註1(i)和1(k)所述，物業、廠房和設備以及使用權資產在考慮估計殘值後，在資產的估計使用壽命內按直線法折舊。如附註1(j)(i)所述，無形資產在估計使用壽命內按直線法攤銷。管理層每年審查資產的使用壽命和剩餘價值(如有)，以確定在任何報告期內記錄的折舊和攤銷費用金額。

使用壽命和剩餘價值基於本集團使用類似資產的歷史經驗，並考慮到預期的技術和其他變化。如果與先前估計相比有重大變化，則對未來期間的折舊和攤銷費用進行調整。

(ii) 貿易應收款損失備抵

管理層衡量貿易應收款的損失準備金，金額等於終身ECLs。管理層根據集團的歷史信用損失經驗，根據債務人的具體因素進行調整，使用準備金矩陣估計這些金融資產的ECLs，並評估報告日的當前和預測總體經濟狀況。管理層在報告期末重新評估貿易應收款的損失備抵。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

2 重大會計判斷和估計(續)

(iii) 其他非流動資產減值(商譽除外)

在考慮本集團某些資產(包括物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產及於其聯營公司之投資)可能需要作出減值虧損的情況下，須確定該等資產的可收回金額。可收回金額為淨售價與使用價值兩者中的較大者。由於這些資產的公開市場價格未必輕易獲得，因此難以精確估算其公允價值減銷售費用。在確定使用價值時，須將資產所產生的預期現金流量折算為現值，這就要求對銷售量、售價及營運成本金額等項目作出重大判斷。本集團在確定可收回金額的合理估算值時，會利用所有可輕易獲取的資訊，包括基於合理且可支持的假設及對銷售量、售價和營運成本等項目的預測所作出的估算。

3 收入和分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務是為工業固體和危險廢物提供處理解決方案。

(i) 收入的分解

按每個重要類別對與客戶簽訂的合同收入進行的分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與IFRS15範圍內的客戶簽訂的合同收入， 隨時間段確認		
固體和危險廢物解決方案		
工業固體廢物處理服務	366,002	407,976
工業危險廢物處理服務		
— 一般危險廢物	838,995	958,226
— 油泥	106,666	107,583
— 飛灰	127,386	85,890
	1,439,049	1,559,675
與IFRS15範圍內的客戶簽訂的合同的收入， 在某個時間點確認		
固體和危險廢物解決方案		
資源綜合利用	201,266	127,315
	1,640,315	1,686,990

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

3 收入和分部報告(續)

(a) 收入(續)

(ii) 報告日與現有客戶簽訂的合同產生的預計未來確認的收入。

本集團已採用《國際財務報告準則第15號》第121段中的實際便利措施，並沒有披露本集團在履行剩餘履約義務時有權獲得的收入，因為本集團以其有權開具發票的金額確認收入，該金額直接對應於合同期內提供的服務量的固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可報告分部從中獲得收入的服務：

出於資源分配和部門績效評估的目的，向集團最高級執行管理層報告的信息更側重於整個集團，因為集團的所有活動都被視為主要取決於工業固體和危險廢物解決方案的績效。資源分配基於對本集團整體加強工業固體和危險廢物解決方案活動有益的因素，而不是任何特定服務。績效評估以整個集團的結果為基礎。因此，管理層認為，根據國際財務報告準則第8號「經營分部」的要求，只有一個經營分部。

(ii) 地理信息

收入的地理位置是以銷售位置為基礎的。本集團所有來自外部客戶的收入均來自中華人民共和國。指定非流動資產(主要是物業、廠房和設備、使用權資產、無形資產和聯營公司權益)的地理位置基於資產的實際位置，如果是物業、廠房和設備，則為其分配的經營場所，如果是無形資產和商譽，以及在聯營公司利益的情況下的經營地點。基本上，本集團所有指定的非流動資產均位於中國境內。

4 其他淨收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款利息收入	3,631	5,690
政府補助(i)	10,000	32,781
物業、廠房和設備處置淨收益/(損失)	76	(323)
其他	(911)	4,452
	12,796	42,600

(i) 政府補助金主要是從當地政府部門獲得的補貼，用於鼓勵本集團在中國各城市的工業固體和危險廢物解決方案的發展。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

5 稅前(虧損)/利潤

稅前(虧損)/利潤是在收費/(貸記)後得出的：

(a) 財務成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貸款和借款利息(附註17(c))	74,764	137,301
租賃負債利息(附註17(c))	606	454
無擔保中期票據的利息(附註17(c))	44,384	13,046
* 減：在建工程中資本化的利息費用	(12,156)	(33,542)
	107,598	117,259

* 截至二零二五年十二月三十一日止年度，借款成本以1.80%-2.60%的年利率資本化(二零二四年：2.31%-4.65%)。

(b) 員工費用：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資和其他福利	471,626	412,566
對固定繳款計劃的繳款(i)	49,558	53,948
	521,184	466,514

(i) 本集團中國子公司的員工必須參加由當地市政府管理和運營的固定繳款退休計劃。本集團的中國子公司按照當地市政府同意的員工平均工資的一定百分比向該計劃出資，為員工的退休福利提供資金。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

5 稅前(虧損)/利潤(續)

(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
提供服務的成本#	1,167,665	1,057,717
自有物業、廠房和設備折舊#	359,114	289,863
使用權資產折舊#	10,810	10,943
無形資產攤銷#	17,920	17,724
貿易和其他應收款及其他資產損失備抵	49,524	19,630
不計入租賃負債計量的短期租賃付款	5,788	3,462
審計師薪酬	1,680	1,900
物業、廠房和設備減值損失(附註10)	59,139	10,370
對聯營公司權益的減值損失(附註14)	33,761	—

截至二零二五年十二月三十一日止年度，提供的服務成本包括與員工成本、自有物業、廠房和設備折舊、使用權資產折舊和無形資產攤銷有關的人民幣549,542,000元(二零二四年：人民幣493,895,000元)，該金額也包含在上文或附註5(b)中單獨披露的每種類型費用的相應總額中。

6 合併損益表中的所得稅

(a) 合併損益表中的當期稅收表示：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期稅項 — 香港利得稅		
本年度準備金	—	—
當期稅收 — 中華人民共和國所得稅		
本年度準備金	20,513	32,367
過往年度撥備不足/(多計撥備)	1,931	(2,822)
遞延稅項：		
暫時性差異的產生和轉回(附註20(b))	(16,371)	(14,150)
	6,073	15,395

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

6 合併損益表中的所得稅(續)

(a) 合併損益表中的當期稅收表示：(續)

- (1) 根據開曼群島和英屬維爾京羣島的規則和條例，本集團在開曼群島和英屬維爾京羣島無需繳納任何所得稅。
- (2) 本公司在香港註冊成立的附屬公司須按估計應評稅利潤的16.5%繳納香港利得稅。截至二零二五年十二月三十一日止年度(二零二四年：無)，由於截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度無應評稅利潤，因此未計提香港利得稅準備金。
- (3) 中華人民共和國所得稅準備金根據中華人民共和國有關所得稅法規定，按本公司中國內地子公司應納稅所得額的25%法定稅率計算。
- (4) 根據國家稅務總局於2020年4月23日發佈的第23號通知和相關地方稅務機關的通知，某些子公司作為位於中國西部地區的合格公司，有權享受15%的所得稅優惠。
- (5) 根據中華人民共和國國務院頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，某些從事工業固體和危險廢物解決方案的子公司有資格從產生收入的當年起的前三年免徵所得稅，並在未來三年減徵50%的所得稅。
- (6) 據財稅局2023年第12號檔《關於進一步支援實施小型微利企業普惠性稅收減免政策的公告》，凡符合年度應納稅所得額不超過300萬元、員工人數不超過300人、資產總額不超過5000萬元這3個條件的企業，可享受應納稅所得額減按75%計入並按20%稅率徵收企業所得稅的優惠政策。該政策將持續執行至2027年12月31日。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

6 合併損益表中的所得稅(續)

(b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計虧損／利潤之間的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	(340,578)	10,027
稅前利潤的名義稅，按照法定25%的稅率計算	(85,145)	2,506
未確認的未使用稅收損失和可抵扣暫時性差異的稅收影響	46,281	48,319
非應稅成本、費用及損失之稅務影響	7,437	5,109
中華人民共和國稅收優惠	34,279	(39,096)
過往年度撥備不足／(多計撥備)	1,931	(2,822)
聯營公司虧損份額	1,290	1,379
按有效稅率計算之所得稅費用	6,073	15,395

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

7 董事薪酬

披露的董事薪酬情況如下：

		截至二零二五年十二月三十一日止年度				
附註	董事費用 人民幣千元	薪金津貼 和實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元	
執行董事：						
汪純健先生 (i)	-	644	376	41	1,061	
廖丹女士	-	428	384	41	853	
凡展先生 (ii)	-	-	-	-	-	
非執行董事：						
李群峰先生 (iii)	-	-	-	-	-	
蔣德洪先生 (iii)	-	-	-	-	-	
馬偉先生 (iii)	-	-	-	-	-	
呂文斌先生 (iii)	-	-	-	-	-	
獨立非執行董事：						
丁文江先生	150	-	-	-	150	
王嘉奮女士	145	-	-	-	145	
李琛女士	150	-	-	-	150	
	445	1,072	760	82	2,359	

		截至二零二四年十二月三十一日止年度				
附註	董事費用 人民幣千元	薪金津貼 和實物福利 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休計劃供款 人民幣千元	合計 人民幣千元	
執行董事：						
汪純健先生 (i)	-	210	838	15	1,063	
廖丹女士	-	423	497	41	961	
凡展先生 (ii)	-	-	-	-	-	
非執行董事：						
李群峰先生 (iii)	-	-	-	-	-	
蔣德洪先生 (iii)	-	-	-	-	-	
馬偉先生 (iii)	-	-	-	-	-	
獨立非執行董事：						
丁文江先生	150	-	-	-	150	
王嘉奮女士	148	-	-	-	148	
李琛女士	150	-	-	-	150	
	448	633	1,335	56	2,472	

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

7 董事薪酬(續)

- (i) 汪純健先生已於二零二四年八月二十九日被任命為執行董事兼總經理以及戰略、可持續發展及風險管理委員會成員。
- (ii) 截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團未向該董事支付任何款項。
- (iii) 蔣德洪先生已辭任非執行董事職務，自二零二五年三月二十四日起生效。呂文斌先生於二零二五年三月二十四日獲委任為本公司非執行董事。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團未向這些董事支付任何款項。

上述薪酬是指這些董事在截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日止年度內作為構成本集團的公司的董事／員工所獲得的薪酬。

在截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日的年度內，本公司沒有董事放棄或同意放棄任何薪酬。

年內，本集團並無向董事或下文附註8所列薪酬最高的五名人士中的任何一名支付或應付任何款項，作為加入本集團的誘因或加入本集團後支付或應付任何款項，或作為失去職位的補償。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

8 薪酬最高的個人

本年度本集團薪酬最高的五名個人包括一名(二零二四年：兩名)董事，其薪酬在附註7中披露。其餘四名(二零二四年：三名)薪酬最高的個人的薪酬總額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、津貼和實物福利	1,735	1,219
酌情花紅	1,868	1,800
對退休福利計劃的供款	166	123
	3,769	3,142

薪酬最高的四名(二零二四年：三名)個人的薪酬在以下範圍內：

	二零二五年 個人數量	二零二四年 個人數量
HKD(港幣)		
0-1,000,000	2	-
1,000,001-1,500,000	2	3
1,500,001-2,000,000	-	-

9 每股(虧損)/收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股基本盈利乃根據截至二零二五年十二月三十一日止十二個月本公司股東應佔虧損人民幣228,427,000元(二零二四年：溢利人民幣6,275,000元)及已發行普通股加權平均數1,826,765,059股(二零二四年十二月三十一日：1,826,765,059股)計算。

截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日止年度稀釋每股收益與基本每股收益相同，因為沒有發行潛在稀釋性普通股。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

10 物業、廠房和設備

	廠房和 建築物 人民幣千元	機械設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	資產改良 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：							
截至二零二四年一月一日	2,380,239	2,846,835	75,105	153,833	-	2,437,103	7,893,115
新增	25,860	89,806	488	17,718	-	520,667	654,539
在建工程轉入	1,060,576	761,527	977	-	-	(1,823,080)	-
處置	-	(331)	(147)	(3,377)	-	-	(3,855)
截至二零二四年十二月三十一日 和二零二五年一月一日	3,466,675	3,697,837	76,423	168,174	-	1,134,690	8,543,799
新增	1,912	12,764	213	1,550	9,642	247,261	273,342
在建工程轉入	269,863	285,483	-	-	-	(555,346)	-
處置	(10,144)	(9,313)	(933)	(11,039)	-	-	(31,429)
截至二零二五年十二月三十一日	3,728,306	3,986,771	75,703	158,685	9,642	826,605	8,785,712

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

10 物業、廠房和設備(續)

	廠房和 建築物 人民幣千元	機械設備 人民幣千元	辦公及 其他設備 人民幣千元	機動車輛 人民幣千元	資產改良 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
累計折舊和減值損失：							
截至二零二四年一月一日	(194,976)	(499,260)	(34,305)	(107,322)	-	-	(835,863)
年內折舊	(84,705)	(191,493)	(11,733)	(15,462)	-	-	(303,393)
減值損失	-	(10,260)	(35)	(75)	-	-	(10,370)
處置	-	113	74	2,618	-	-	2,805
截至二零二四年十二月三十一日 和二零二五年一月一日	(279,681)	(700,900)	(45,999)	(120,241)	-	-	(1,146,821)
年內折舊	(109,331)	(220,404)	(11,054)	(16,257)	(2,068)	-	(359,114)
減值損失	-	(59,139)	-	-	-	-	(59,139)
處置	620	2,076	355	10,092	-	-	13,143
截至二零二五年十二月三十一日	(388,392)	(978,367)	(56,698)	(126,406)	(2,068)	-	(1,551,931)
賬面淨值：							
截至二零二四年十二月三十一日	3,186,994	2,996,937	30,424	47,933	-	1,134,690	7,396,978
截至二零二五年十二月三十一日	3,339,914	3,008,404	19,005	32,279	7,574	826,605	7,233,781

截至二零二五年十二月三十一日，賬面金額為人民幣162,650,000元(二零二四年：人民幣132,029,000元)的廠房、建築物及機械設備被抵押為某些銀行貸款的抵押品(見附註18)。

由於某些工廠的財務表現主要是由於其生產能力利用率低，管理層確定了與處理解決方案相關的物業、廠房和設備存在減值跡象。截至二零二五年十二月三十一日，管理層對這些資產進行了減值評估，根據稅後貼現率7.00%的貼現現金流分析，測量這些生產線的可收回金額，以使用價值計算。根據評估，管理層得出結論，根據相應可收回金額人民幣834百萬元，就本集團的相關物業、廠房和設備確確認減值準備人民幣59百萬元。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

11 使用權資產

各報告期末本集團按標的資產類別劃分的使用權資產賬面淨值分析如下：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
出租自用房地產，按折舊成本計價	(i)	2,972	3,111
自用租賃土地，按折舊成本計價	(ii)	314,635	316,707
		317,607	319,818

與計入損益的租賃相關的費用項目分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按基礎資產類別劃分的使用權資產折舊費：		
出租自用房地產，按折舊成本計價	2,129	1,543
自用租賃土地，按折舊成本計價	8,681	9,400
	10,810	10,943
租賃負債利息(附註5(a))	606	454
與短期租賃有關的費用	5,788	3,462

租賃現金流出總額及租賃負債到期分析詳情分別載於附註17及附註22。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

11 使用權資產(續)

(i) 出租自用物業

本集團已通過租賃協議取得物業作為其辦公樓的使用權。租賃期通常為2至3年。

有些租約包括在合同期限結束後延長一段時間的選擇權。在可行的情況下，本集團尋求包括本集團可行使的此類延期選擇權，以提供運營靈活性。本集團於租賃開始日評估其是否合理確定行使延期選擇權。如果本集團不能合理確定行使延期選擇權，則延期期間的未來租賃付款不計入租賃負債的計量。

出租自用物業 人民幣千元

成本：

截至二零二四年一月一日	6,668
添置	268
截至二零二四年十二月三十一日和二零二五年一月一日	6,936
添置	1,990
處置	(4,725)
截至二零二五年十二月三十一日	4,201

累計折舊：

截至二零二四年一月一日	(2,282)
年內攤銷	(1,543)
截至二零二四年十二月三十一日和二零二五年一月一日	(3,825)
年內攤銷	(2,129)
處置	4,725
截至二零二五年十二月三十一日	(1,229)

賬面淨值：

截至二零二四年十二月三十一日	3,111
截至二零二五年十二月三十一日	2,972

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

11 使用權資產(續)

(ii) 自用租賃土地

	土地使用權 人民幣千元	其他租賃 自用土地 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：			
截至二零二四年一月一日	315,699	4,335	320,034
添置	30,118	4,371	34,489
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日	345,817	8,706	354,523
添置	2,570	4,943	7,513
處置	-	(1,597)	(1,597)
截至二零二五年十二月三十一日	348,387	12,052	360,439
累計折舊：			
截至二零二四年一月一日	(25,459)	(747)	(26,206)
年內攤銷	(10,728)	(882)	(11,610)
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日	(36,187)	(1,629)	(37,816)
年內攤銷	(7,997)	(1,588)	(9,585)
處置	-	1,597	1,597
截至二零二五年十二月三十一日	(44,184)	(1,620)	(45,804)
賬面淨值：			
截至二零二四年十二月三十一日	309,630	7,077	316,707
截至二零二五年十二月三十一日	304,203	10,432	314,635

本集團已取得中華人民共和國土地使用權，批出時租賃期不超過50年。

截至二零二五年十二月三十一日，自用租賃土地的剩餘租賃期為2至30年。

於二零二五年十二月三十一日，賬面金額為人民幣24,322,000元(二零二四年：人民幣30,605,000元)的自用租賃土地已抵押作為某些銀行貸款的抵押品(見附註18)。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

12 無形資產

	軟件 人民幣千元	污染物 排放許可證 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	非專利技術 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本：					
截至二零二四年一月一日	11,506	5,160	83,728	81,361	181,755
添置	8,961	-	-	-	8,961
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日	20,467	5,160	83,728	81,361	190,716
添置	969	-	-	-	969
截至二零二五年十二月三十一日	21,436	5,160	83,728	81,361	191,685
累計攤銷：					
截至二零二四年一月一日	(1,625)	(4,244)	(23,212)	(13,211)	(42,292)
年內攤銷	(852)	(916)	(8,230)	(8,642)	(18,640)
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日	(2,477)	(5,160)	(31,442)	(21,853)	(60,932)
年內攤銷	(737)	-	(8,289)	(8,894)	(17,920)
截至二零二五年十二月三十一日	(3,214)	(5,160)	(39,731)	(30,747)	(78,852)
賬面淨值：					
截至二零二四年十二月三十一日	17,990	-	52,286	59,508	129,784
截至二零二五年十二月三十一日	18,222	-	43,997	50,614	112,833

客戶關係是通過在2020年收購榆林海螺環保科技有限責任公司和2023年收購武漢漢氏環保工程有限公司(「武漢漢氏環保」)而獲得的，其在收購之日的公允價值由本公司董事參考北京工商資產評估有限公司和中水致遠資產評估有限公司(分別為獨立的合格專業估價師)進行的估值確定。客戶關係於收購日按公允價值確認，隨後按直線法攤銷10年。

通過在2022年收購韶關環保和在2023年收購武漢漢氏環保，獲得了非專利技術。於收購日按公允價值確認，隨後按直線法攤銷10年。非專利技術在收購日的公允價值由本公司董事參照北京東方國際資產評估有限公司和中水致遠資產評估有限公司分別作為獨立合格專業評估師進行的評估確定。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資

以下列表僅包含主要影響本集團業績、資產或負債的子公司的詳細信息。

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
中國海螺環保控股國際有限公司 (「海螺環保國際」)(iii)	英屬維爾京群島 二零二零年三月二日	-/-	100%	100%	-	投資控股
海創國際控股(香港)有限公司 (「海創國際」)(iii)	香港 二零一六年十二月七日	-/10,000港元	100%	-	100%	投資控股
海建香港控股有限公司 (「海建香港」)(iii)	香港 二零一九年二月十二日	人民幣500,000,000元/ 人民幣500,000,000元	50%	-	50%	投資控股
安徽海創環保科技有限公司(i)	中國 二零二零年六月五日	人民幣200,000,000元/ 人民幣200,000,000元	100%	-	100%	投資控股
安徽海螺環保集團有限公司 (「安徽海螺環保集團」)(i)	中國 二零二零年六月二十四日	人民幣202,020,000元/ 人民幣202,020,000元	99%	-	99%	投資控股
蕪湖海螺環保科技有限責任公司 (「蕪湖海螺環保」)(i)	中國 二零一六年六月十三日	人民幣200,000,000元/ 人民幣200,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
懷寧海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一六年十一月十六日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
宿州海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一六年八月九日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
弋陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一六年十一月九日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
淮北海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一六年五月十九日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
廣元海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一六年十二月十二日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
興業海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年一月十八日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
貴陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一八年四月二十八日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	85%	-	85%	工業固體和危險廢物處理
文山海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年三月八日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
重慶海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年九月十一日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
祁陽海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年十二月二十六日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
濟甯海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年六月十二日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
重慶市梁平區海螺環保科技 有限責任公司(i)	中國 二零一八年六月十二日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
陽春海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一八年十二月二十七日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
臨湘海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年一月十八日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
達州海螺環保科技有限責任公司 (「達州海螺環保」)(i)	中國 二零一九年四月九日	人民幣11,400,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
隆安海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年五月十七日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
甯國海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年三月二十七日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
蕪湖市繁昌區海螺環保科技有限公司(i)	中國 二零一九年八月十三日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
池州海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年九月十一日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
全椒海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年二月二十六日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
縱陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年三月二十四日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
東營海濠環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年十一月三十日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
雙峰海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年十月二十四日	人民幣380,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
西安堯柏環保科技工程有限公司 (「西安堯柏」)(i)	中國 二零一三年六月三日	人民幣150,000,000元/ 人民幣150,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
咸陽海螺環保科技有限公司(i)	中國 二零一四年十月二十七日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
漢中堯柏環保科技工程有限公司(i)	中國 二零一六年九月二十七日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
千陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年二月二十八日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
銅川海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一八年四月二日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
富平海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年七月十八日	人民幣71,247,800元/ 人民幣71,247,800元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
內蒙古海螺蒙西科技發展有限公司(i)	中國 二零一九年十一月二十七日	人民幣80,000,000元/ 人民幣80,000,000元	65%	-	65%	投資控股
呼倫貝爾市海蒙科技發展 有限責任公司(i)	中國 二零一九年十二月十九日	人民幣23,000,000元/ 人民幣23,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
阿榮旗海蒙科技發展有限責任公司(i)	中國 二零二零年五月十一日	人民幣23,000,000元/ 人民幣23,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
寧海馨源泰環保科技有限公司(i)	中國 二零一六年十月十一日	人民幣66,666,700元/ 人民幣66,666,700元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
益陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年三月一日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
新化海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年三月二十四日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
蕪湖海螺再生資源綜合利用 有限責任公司(i)	中國 二零二零年一月十五日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
慶陽海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年三月十一日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	80%	-	80%	工業固體和危險廢物處理
榆林海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零零八年十月三十日	人民幣130,000,000元/ 人民幣130,000,000元	92%	-	92%	工業固體和危險廢物處理
錦州金利源環保科技有限公司(i)	中國 二零一八年八月三日	人民幣75,000,000元/ 人民幣75,000,000元	80%	-	80%	工業固體和危險廢物處理
安徽海中環保有限責任公司(i)	中國 二零一九年三月十四日	人民幣500,000,000元/ 人民幣500,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理 業務管理
洛陽海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年六月十三日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
濟源海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年六月十八日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
杭州富陽海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年九月十七日	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	55%	-	55%	工業固體和危險廢物處理
崇左海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年十月十二日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
桂林海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年七月二十四日	人民幣21,000,000元/ 人民幣21,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
登封海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年八月二十八日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
衢州海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年四月二十一日	人民幣3,000,000元/ 人民幣3,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
泰安德正海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年十二月十七日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
嘉峪關海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年三月十六日	人民幣40,000,000元/ 人民幣40,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
保定海中眾天環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年四月二十一日	人民幣7,000,000元/ 人民幣7,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
南陽海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年五月十八日	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
濟寧海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年六月十六日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
滕州海中鴻順環保科技有限公司(i)	中國 二零一九年十二月十三日	人民幣10,000,000元/ 人民幣20,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
新安海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年七月二十三日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
蕪湖海創物流有限責任公司(i)	中國 二零一七年三月三日	人民幣32,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	固體和危險廢物物流服務
陽春海創物流有限責任公司(i)	中國 二零二零年四月七日	人民幣4,300,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	固體和危險廢物物流服務
陝西邦達捷順運輸有限責任公司(i)	中國 二零一九年六月十四日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	92%	-	92%	固體和危險廢物物流服務
石門海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年七月三日	-/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
安徽海化環保有限責任公司(i)	中國 二零二零年八月十八日	人民幣200,000,000元/ 人民幣250,000,000元	65%	-	65%	工業固體和危險廢物處理
全椒海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年十一月二十四日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
乾縣海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年十一月二十六日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
雲浮海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年十一月十日	人民幣7,000,000元/ 人民幣7,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
臨湘海創物流有限責任公司(i)	中國 二零二一年一月二十二日	人民幣4,600,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	固體和危險廢物物流服務
貴陽海化環保有限責任公司(i)	中國 二零二一年六月三日	人民幣1,440,000元/ 人民幣40,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
贛州海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年三月三日	人民幣6,660,000元/ 人民幣30,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
誠信環保科技有限公司 (「誠信環保」)(i)(iii)	香港 二零二零年九月二十二日	200港元/200港元	100%	-	100%	投資控股
萬福興業有限公司(「萬福興業」)(i)(iii)	香港 二零一五年十二月二十四日	200港元/200港元	100%	-	100%	投資控股
西部環保科技控股有限公司 (「西部環保」)(i)(iii)	英屬維爾京群島 二零二零年九月九日	200美元/50,000美元	100%	-	100%	投資控股
Aqualink Global Limited (「Aqualink」)(iii)	英屬維爾京群島 二零一六年一月十九日	200美元/50,000美元	100%	-	100%	投資控股
巢湖海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年五月二十七日	人民幣6,000,000元/ 人民幣6,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
海南海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年六月二十八日	人民幣3,598,000元/ 人民幣20,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
巢湖海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年五月二十六日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
海南海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年六月二十九日	人民幣2,000,000元/ 人民幣50,000,000元	60%	-	60%	工業固體和危險廢物處理
銅川海螺堯柏環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年十一月二十九日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	60%	-	60%	工業固體和危險廢物處理
延安海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年三月三日	人民幣12,000,000元/ 人民幣30,000,000元	60%	-	60%	工業固體和危險廢物處理
北京海創能遠環保科技發展有限公司(i)	中國 二零二一年二月五日	人民幣30,000,000元/ 人民幣100,000,000元	60%	-	60%	資源回收服務技術諮詢
上海海環能遠環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年四月二十六日	人民幣5,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	資源回收服務及技術諮詢
德州海中諾客環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一九年八月十五日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	89%	-	89%	工業固體和危險廢物處理
莒縣海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年一月十三日	-/ 人民幣15,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
福建三明海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一七年四月二十四日	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
南京海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年二月八日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
贛州海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年七月三十日	人民幣100,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
蘭州海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年十月十五日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
陽春海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年十月二十七日	人民幣750,000元/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
平涼海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一三年九月二十三日	人民幣35,000,000元/ 人民幣35,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
綿陽市海中環科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年三月三日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
筠連海中環科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年四月八日	人民幣6,890,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
達州海宇能遠環保科技有限公司(i)	中國 二零二二年五月十日	人民幣5,000,000元/ 人民幣10,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
六盤水海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零一四年十二月九日	人民幣32,000,000元/ 人民幣32,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
北流海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年一月四日	人民幣540,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
扶綏海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年五月二十日	人民幣4,387,200元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
清遠海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二零年八月三日	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	61%	-	61%	工業固體和危險廢物處理
韶關海螺環保科技有限公司(i)	中國 二零一九年三月十九日	人民幣40,000,000元/ 人民幣40,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
弋陽海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年十二月二十日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
舟山海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年二月二十四日	人民幣9,000,000元/ 人民幣30,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
建德海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年十二月十四日	人民幣1,250,000元/ 人民幣25,000,000元	81%	-	81%	工業固體和危險廢物處理
蕪湖海環綠源環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年二月十七日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
安徽海環環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年四月二十日	人民幣3,000,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
銅陵海環能遠環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年一月十二日	人民幣10,000,000元/ 人民幣10,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
宜陽海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年一月十日	人民幣4,400,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
濱州海創環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二一年四月九日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	70%	-	70%	工業固體和危險廢物處理
保定海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年五月十三日	人民幣700,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
邢臺海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年三月二十五日	人民幣1,200,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	35%	工業固體和危險廢物處理
三明海化環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年五月十七日	-/ 人民幣15,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
忠縣海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二二年五月十九日	人民幣20,000,000元/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
樂山沙灣海中環境工程有限責任公司(i)	中國 二零二三年十月二十六日	人民幣600,000元/ 人民幣5,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
文山海螺環保科技發展有限責任公司(i)	中國 二零二三年五月十日	人民幣400,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

公司名稱	註冊成立/ 成立地點及日期	已發行和 繳足資本/註冊資本	所有者權益比例			主要活動
			本集團的 實際權益	本公司持有	子公司持有	
武漢漢氏環保工程有限公司(i)	中國 二零零三年八月二十一日	人民幣50,000,000元/ 人民幣50,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
昌江海螺環保再生資源有限責任公司(i)	中國 二零二三年十一月二十一日	人民幣16,500,000元/ 人民幣30,000,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
海南海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二三年二月二十一日	人民幣1,500,000元/ 人民幣1,500,000元	51%	-	51%	工業固體和危險廢物處理
蕪湖海螺環保能源有限責任公司(i)	中國 二零二三年五月十六日	人民幣5,000,000元/ 人民幣5,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
池州海螺環保能源有限責任公司(i)	中國 二零二三年九月十一日	人民幣15,000,000元/ 人民幣15,000,000元	67%	-	67%	工業固體和危險廢物處理
哈爾濱海環能遠環保科技 有限責任公司(i)	中國 二零二三年五月十六日	人民幣1,000,000元/ 人民幣5,000,000元	100%	-	100%	資源回收服務技術諮詢
確山海中環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二三年五月二十二日	人民幣100,000元/ 人民幣30,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
台州海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二四年七月五日	人民幣36,000,000元/ 人民幣36,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
清遠市清新海螺環保科技發展 有限責任公司(i)	中國 二零二四年十二月二十七日	人民幣300,000元/ 人民幣3,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理
深圳海螺環保有限責任公司(i)	中國 二零二五年一月二十三日	人民幣5,000,000元/ 人民幣15,000,000元	55%	-	55%	工業固體和危險廢物處理
分宜海螺環保科技有限責任公司(i)	中國 二零二五年八月二十五日	-/ 人民幣20,000,000元	100%	-	100%	工業固體和危險廢物處理

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

13 對子公司的投資(續)

(i) 公司名稱的英文譯文僅供參考。在中華人民共和國成立的公司的正式名稱是中文。

(ii) 對海建香港的控制

雖然本集團僅持有海建香港50%的股權，但根據與中國建材股份有限公司(「中國建材」)的協議，本集團對海建香港的相關活動擁有決定性質的投票權，並有權委任及罷免董事會的大多數成員。本集團管理層認為，本集團持有大多數實質性投票權，因此本集團擁有足夠的支配性投票權以指導海建香港的相關活動並影響其參與該實體的可變回報，故此對海建香港擁有控制權。因此，海建香港入賬列作本公司的附屬公司。

(iii) 除了在英屬維京群島註冊的海螺環保國際、西部環保及Aqualink，在香港註冊的海創國際、海建香港、誠信環保及萬福興業外，上述實體均為在中國註冊經營的有限責任公司。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

14 在聯營公司中的權益

以下列表包含本集團的聯營公司，這些聯營公司為非上市公司實體，其市場報價不可用：

聯營公司名稱	業務結構形式	公司成立 和經營地點	註冊資本/ 授權實收資本	所有者權益佔集團實際權益的比例		主要活動
				截至12月31日		
				二零二五年	二零二四年	
Jiangsu Jiexia Environmental Protection Technology Co., Ltd. (江蘇傑夏環保科技有限公司) (i)(ii)	註冊為有限責任公司	中華人民共和國	人民幣80,000,000元/ 人民幣80,000,000元	35%	35%	工業固體和危險廢物處理
Yunfu Guangjia Haizhong Environmental Protection Technology Co., Ltd. (雲浮光嘉海中環保科技有限公司) (i)(ii)	註冊為有限責任公司	中華人民共和國	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	40%	40%	工業固體和危險廢物處理
Chongqing Nantong Environmental Protection Technology Co., Ltd. (重慶南桐環保科技有限公司) (i)(ii)	註冊為有限責任公司	中華人民共和國	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	35%	35%	工業固體和危險廢物處理
Nanchen Nuoke Haizhong Environmental Protection Technology Co., Ltd. (南城諾客海中環保科技有限責任公司) (i)(ii)	註冊為有限責任公司	中華人民共和國	人民幣18,000,000元/ 人民幣18,000,000元	49%	49%	工業固體和危險廢物處理

(i) 這些中國實體為有限責任公司。公司名稱的英文譯文僅供參考，這些公司的官方名稱是中文。

(ii) 上述聯營公司在合併財務報表中採用權益法覈算，個別不具有重大意義。

非個別重要聯營公司信息如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
淨資產份額	68,785	73,943
減值損失撥備	(33,761)	—
	35,024	73,943
本集團在聯營公司中所佔份額的金額		
持續經營虧損	(5,158)	(5,517)
綜合收益總額	(5,158)	(5,517)
收到的股息	—	1,400

本集團對傑夏環保的投資進行了減值評估，原因是截至二零二五年十二月三十一日，該項投資的賬面價值超過了集團持有投資的可收回金額。由於可收回金額低於其賬面價值，集團在本年度合併損益表中確認了人民幣33,761,000元的減值損失(二零二四年：無)。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

15 存貨

(a) 合併財務狀況表中的存貨包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
原材料	15,649	13,232
在產品	3,420	23,600
產成品	1,626	1,693
	20,695	38,525

(b) 確認為費用並計入損益的存貨金額分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已使用存貨的賬面價值	167,640	153,302

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

16 貿易和其他應收款及其他資產

	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		
— 第三方	690,263	808,542
— 關聯方(附註30(c))	119,178	82,112
應收票據，按攤餘成本計量	35,051	78,526
應收票據，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益	19,421	6,337
減：壞賬準備(附註17(b))	(118,495)	(70,381)
應收賬款和應收票據	745,418	905,136
其他應收款		
— 保證金	16,774	16,534
— 待抵扣增值稅	35,397	41,860
— 其他	28,623	12,847
— 減：壞賬準備(附註17(b))	(1,410)	—
預付款	21,807	21,841
貿易和其他應收款及其他資產的流動部分	846,609	998,218
貿易和其他應收款及其他資產的非流動部分(i)	179,616	293,991
流動和非流動貿易和其他應收款及其他資產總額	1,026,225	1,292,209

貿易和其他應收款及其他資產的所有當前部分預計將在一年內收回。

關聯方應付的所有款項均為無擔保、無息且應按要求償還。

- (i) 貿易和其他應收款及其他資產的非流動部分主要包括可收回增值稅的非流動部分，預計一年後扣除。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

16 貿易和其他應收款及其他資產(續)

本集團將若干應收銀行票據貼現於中國大陸的若干銀行或背書於本集團供應商並將其終止確認(「終止確認票據」)。於二零二五年十二月三十一日，已貼現或背書並已終止確認的未到期應收票據的賬面金額為人民幣70,726,000元(二零二四年十二月三十一日為人民幣64,938,000元)。於二零二五年十二月三十一日，該等未到期應收票據限期為一年以內。

根據中華人民共和國票據法，若承兌銀行拒絕付款的，持票人可以按照匯票債務人的先後順序，對包括本集團在內的匯票債務人中的任何一人、數人或者全體行使追索權(「繼續涉入」)。本集團認為，本集團已經轉移了其幾乎所有的風險和報酬，因此，全額終止確認其及與之相關的已結算應付賬款並確認貼現費用。繼續涉入及回購的最大損失和未折現現金流量等於其賬面價值。本集團認為，繼續涉入公允價值並不重大。

於二零二五年十二月三十一日，由於管理層認為所有權的信用風險實質上並未轉移，因此未終止確認給其供應商背書以結清貿易應付款項的應收票據人民幣21,602,000元(二零二四年：人民幣53,036,000元)。所有這些未到期的應收票據應在一年內到期。

於二零二五年十二月三十一日，由於管理層認為所有權的信用風險實質上並未轉移，因此未終止確認貼現給銀行的應收未到期銀行承兌票據人民幣500,000元(二零二四年：人民幣4,064,000元)。相關銀行短期借款亦被確認。所有這些未到期的應收票據應在一年內到期。

由於現金管理的需要，本集團向供應商背書了部分銀行承兌匯票。銀行承兌匯票管理的業務模型旨在收集合同和銷售的現金流量。因此，本集團將人民幣19,421,000元(二零二四年：人民幣6,337,000元)的銀行承兌匯票分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的銀行承兌匯票。

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

16 貿易和其他應收款及其他資產(續)

(a) 賬齡分析

截至報告期末，貿易應收款和應收票據(包括在貿易應收款、其他應收款和其他資產中)的賬齡分析，基於逾期賬齡並扣除損失備抵淨額，如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期	644,341	781,455
不到1年	90,830	118,023
1至2年	10,247	5,658
	745,418	905,136

本集團的信貸政策及因應收賬款及應收票據而產生的信貸風險詳情載於附註27(a)。

(b) 應收貿易款、應收票據和其他資產損失準備

本年度貿易應收款、應收票據和其他資產的損失備抵賬戶變動情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初	70,381	50,751
確認的減值損失	49,524	19,630
年末	119,905	70,381

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

17 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款和庫存現金	577,214	471,528
減去：受限銀行存款(註)	(55,426)	(125,906)
原始到期日超過三個月的銀行存款	(84,000)	—
合併財務狀況表和合併現金流量表中的現金和現金等價物	437,788	345,622

註：截至二零二五年十二月三十一日，受限銀行存款為人民幣55,426,000元(二零二四年：人民幣125,906,000元)，主要為凍結資金、開立銀行承兌匯票的存款以及金融機構發出未償付擔保函所持有的現金擔保存款。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

17 現金及現金等價物(續)

(b) 稅前利潤／虧損與經營產生的現金的對賬：

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
稅前利潤／(虧損)		(340,578)	10,027
調整：			
自有物業、廠房和設備折舊	5(c)	359,114	289,863
使用權資產折舊	5(c)	10,810	10,943
無形資產攤銷	5(c)	17,920	17,724
貿易和其他應收款及其他資產損失備抵	5(c)	49,524	19,630
處置使用權資產和物業、廠房和設備的 淨(收益)／損失	4	(76)	323
物業、廠房和設備減值損失	5(c)	59,139	10,370
對聯營公司權益之減值損失	5(c)	33,761	–
財務費用	5(a)	107,598	117,259
利息收入	4	(3,631)	(5,690)
無擔保中期票據發行費		–	547
聯營公司虧損份額		5,158	5,517
流動資金變動前的營業利潤		298,739	476,513
存貨(增加)／減少		17,830	(7,060)
受限銀行存款(增加)／減少		59,480	(85,931)
貿易和其他應收款及其他資產的減少		123,724	78,215
貿易和其他應付款增加		47,733	1,217
合同負債增加		3,806	3,204
遞延收入增加		26,219	–
經營活動產生的現金		577,531	466,158

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

17 現金及現金等價物(續)

(c) 融資活動產生的負債的對賬：

	無擔保 中期票據*	貸款和借款*	應付股利	租賃負債	合計
	人民幣千元 (註23)	人民幣千元 (註18)	人民幣千元 (註19)	人民幣千元 (註22)	人民幣千元
截至二零二四年一月一日	-	4,263,173	27,182	7,853	4,298,208
融資現金流量的變化：					
貸款和借款所得	-	1,691,049	-	-	1,691,049
償還貸款和借款	-	(2,801,174)	-	-	(2,801,174)
債券發行收益	1,500,000	-	-	-	1,500,000
償還應支付给被收購子公司當時股東的股息	-	-	(700)	-	(700)
已支付租賃租金的資本要素	-	-	-	(2,028)	(2,028)
已支付租賃租金的利息部分	-	-	-	(454)	(454)
支付的利息	-	(139,521)	-	-	(139,521)
融資現金流量變動總額	1,500,000	(1,249,646)	(700)	(2,482)	247,172
其他變更：					
利息支出(附註5(a))	9,230	107,575	-	454	117,259
資本化借款成本(附註5(a))	3,816	29,726	-	-	33,542
對非控制性權益的利潤分配	-	-	4,737	-	4,737
本期因簽訂新租賃合同而增加的租賃負債	-	-	-	4,641	4,641
其他變更總額	13,046	137,301	4,737	5,095	160,179

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

17 現金及現金等價物(續)

(c) 融資活動產生的負債的對賬：(續)

	無擔保 中期票據*	貸款和借款*	應付股利	租賃負債	合計
	人民幣千元 (註23)	人民幣千元 (註18)	人民幣千元 (註19)	人民幣千元 (註22)	人民幣千元
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日	1,513,046	3,150,828	31,219	10,466	4,705,559
融資現金流量的變化：					
貸款和借款所得	-	464,222	-	-	464,222
償還貸款和借款	-	(1,492,681)	-	-	(1,492,681)
債券發行收益	1,000,000	-	-	-	1,000,000
償還應付給非控制性利息的股息	-	-	(15,218)	-	(15,218)
已支付租賃租金的資本要素	-	-	-	(4,311)	(4,311)
已支付租賃租金的利息部分	-	-	-	(606)	(606)
支付的利息	(31,950)	(75,857)	-	-	(107,807)
融資現金流量變動總額	968,050	(1,104,316)	(15,218)	(4,917)	(156,401)
其他變更：					
利息支出(附註5(a))	36,337	70,655	-	606	107,598
資本化借款成本(附註5(a))	8,047	4,109	-	-	12,156
對非控制性權益的利潤分配	-	-	11,243	-	11,243
本期因簽訂新租賃合同而增加的租賃負債	-	-	-	6,933	6,933
其他變更總額	44,384	74,764	11,243	7,539	137,930
截至二零二五年十二月三十一日	2,525,480	2,121,276	27,244	13,088	4,687,088

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

17 現金及現金等價物(續)

(d) 租賃現金流出總額

合併現金流量表中包含的租賃金額包括以下內容：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營現金流量範圍	5,788	3,462
融資現金流量範圍內	4,917	2,482
	10,705	5,944

這些金額涉及以下方面：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
支付的租賃租金	10,705	5,944

18 貸款和借款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期	713,946	867,687
非即期	1,407,330	2,280,178
合計	2,121,276	3,147,865

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

18 貸款和借款(續)

(a) 截至二零二五年十二月三十一日，銀行貸款和其他利息借款的償還情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	713,946	867,687
一年後但不到兩年	981,785	882,455
兩年後但不到五年	382,229	1,264,658
五年之後	43,316	133,065
合計	2,121,276	3,147,865

(b) 截至二零二五年十二月三十一日，銀行貸款和其他計息借款的擔保如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款		
— 有擔保的	165,635	187,683
— 無擔保的	1,950,641	2,934,148
— 已貼現票據	500	4,064
其他有息借款		
— 保證	4,500	21,970
合計	2,121,276	3,147,865

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額為人民幣73,349,000元(二零二四年：人民幣77,280,000元)，由本集團之附屬公司洛陽海中環保之機器及設備擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額為人民幣74,677,000元(二零二四年：人民幣47,550,000元)，由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保之廠房及建築物及土地使用權擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額為人民幣17,609,000元，由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保之機器及設備擔保。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

18 貸款和借款(續)

(b) 截至二零二五年十二月三十一日，銀行貸款和其他計息借款的擔保如下：(續)

於二零二五年十二月三十一日，本集團銀行貸款總額零(二零二四年：人民幣62,853,000元)，由本集團附屬公司忠縣海螺環保科技有限責任公司之廠房及建築物作抵押。

於二零二五年十二月三十一日，本集團其他計息借款共計人民幣4,500,000元(二零二四年：人民幣21,970,000元)由獨立第三方擔保。

19 貿易應付款和其他應付款

	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		
— 第三方	320,898	271,506
— 關聯方(附註30(c))	55,936	66,253
應付票據	65,127	93,744
應付貿易款和應付票據	441,961	431,503
其他應付款和應計項目		
— 應付建築和設備款	371,336	434,863
— 保證金	36,461	33,132
— 其他應交稅金及附加	9,591	10,339
— 應計工資和其他福利	101,624	107,924
— 應計費用	81,652	65,023
— 一年內到期的無擔保中期票據	25,480	13,046
— 其他	35,739	29,660
	1,103,844	1,125,490
應付股利	27,244	31,219
應付關聯方款項(附註30(c))		
— 應付建築和設備款	203,841	224,777
— 其他	3,088	1,274
貿易應付款和其他應付款	1,338,017	1,382,760

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

19 貿易應付款和其他應付款(續)

本集團應付賬款和應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	441,961	431,503

應付給關聯方的款項為無擔保、無息且應按要求償還。

20 合併財務狀況表中的所得稅

(a) 合併財務狀況表中的應付所得稅表示：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年初餘額	3,128	5,658
本年度當期所得稅準備金(附註6(a))	22,444	29,545
本年度付款	(24,634)	(32,075)
年末餘額	938	3,128

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 合併財務狀況表中的所得稅(續)

(b) 確認的遞延所得稅資產和負債：

(i) 遞延所得稅資產和負債各組成部分的變動情況：

在合併財務狀況表中確認的遞延所得稅資產/(負債)的組成部分以及年度內的變動情況如下：

	使用權資產 人民幣千元	稅務虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	消除後 未實現利潤 人民幣千元	貿易應收 款損失備抵 人民幣千元	企業合併的 公允價值調整 人民幣千元	遞延收益 人民幣千元	子公司 未分配利潤 人民幣千元	合計 人民幣千元
遞延所得稅資產/(負債) 產生於：									
截至二零二四年一月一日	(1,196)	-	1,178	3,479	7,512	(33,228)	-	(4,966)	(27,221)
(借方)/計入損益	(332)	-	392	1,733	3,045	4,346	-	4,966	14,150
截至二零二四年 十二月三十一日和 二零二五年一月一日	(1,528)	-	1,570	5,212	10,557	(28,882)	-	-	(13,071)
(借方)/計入損益	(483)	3,634	374	(3,032)	7,217	3,841	4,820	-	16,371
截至二零二五年 十二月三十一日	(2,011)	3,634	1,944	2,180	17,774	(25,041)	4,820	-	3,300

(ii) 與合併財務狀況表的對賬：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
合併財務狀況表中確認的遞延所得稅淨資產	30,352	17,339
在合併財務狀況表中確認的遞延所得稅淨負債	(27,052)	(30,410)
	3,300	(13,071)

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 合併財務狀況表中的所得稅(續)

(c) 未確認的遞延所得稅資產：

根據附註1(t)中規定的會計政策，本集團未確認與稅收損失有關的遞延所得稅資產人民幣92,157,000元(二零二四年：人民幣48,319,000元)，因為相關稅務管轄區和實體不太可能獲得可用於虧損的未來應納稅利潤。根據現行稅收法規，稅收損失將在五年內到期。

(d) 未確認的遞延所得稅負債：

截至二零二五年十二月三十一日，本集團未就中國子公司的未分配利潤人民幣1,881,591,000元(二零二四年：人民幣2,252,832,000元)確認遞延所得稅負債，因為本集團在可預見的未來沒有計劃在中國境外分配這些利潤。

21 合同負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
客戶預付款： 為工業固體和危險廢物提供處理解決方案	20,631	16,825

合同負債變動

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1月1日餘額	16,825	13,621
由於本年度確認收入而導致的合同負債減少， 該收入在期初計入合同負債	(16,825)	(13,621)
由於本年度收到與截至年末的廢物處理解決方案合同有關 的遠期銷售保證金而導致的合同負債增加	20,631	16,825
截至12月31日的餘額	20,631	16,825

合同負債預計將在本集團的正常運營週期內結算，並在履行相關履約義務時確認為收入。預計合同負債將在一年內確認為收入。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

22 租賃負債

截至二零二五年十二月三十一日，應付租賃負債：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內	1,519	1,537
1年後但在2年內	855	947
2年後但不超過5年	2,176	2,344
5年後	8,538	5,638
年末餘額	13,088	10,466

23 無擔保中期票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
無擔保中期票據	2,525,480	1,513,046
減：一年內到期之無擔保中期票據	25,480	13,046
	2,500,000	1,500,000

本公司之子公司海螺環保集團已成功發行總額不超過人民幣30億元之無擔保中期票據(「中期票據」)，有效期自二零二四年七月二十五日(登記完成日)起計兩年。於二零二四年八月七日，首期人民幣15億元中期票據已發行。於二零二五年四月二十三日，第二期人民幣10億元中期票據亦已發行。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

24 遞延收入

	二零二五年 人民幣千元
截止1月1日	-
收到的政府補助(註)	27,678
在合併損益表中確認	(1,459)
截止12月31日	26,219

註：遞延收入主要代表本集團從相關中國政府部門獲得的用於物業、廠房和設備改良的政府撥款。這些撥款在合併利潤表及綜合收益表中予以確認，計入相關資產預計使用年限內的損益及其他綜合收益。該等撥款不存在任何未滿足的條件或與之相關的意外情況。

25 資本、準備金和股息

(a) 權益組成部分的變動

本公司個別權益組成部分的變動詳情如下：

	股本 人民幣千元	股票溢價 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	累計損失 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
截至二零二四年一月一日的餘額	14,837	1,184,167	29,567	(47,323)	1,181,248
本年度虧損和綜合收益總額	-	-	-	51,472	51,472
前幾年批准的股息	-	(51,332)	-	-	(51,332)
截至二零二四年十二月三十一日和 二零二五年一月一日的餘額	14,837	1,132,835	29,567	4,149	1,181,388
本年度虧損和綜合收益總額	-	-	-	5,530	5,530
截至二零二五年十二月三十一日 的餘額	14,837	1,132,835	29,567	9,679	1,186,918

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

25 資本、準備金和股息(續)

(b) 股息

本年度批准並支付的上一財政年度應支付給本公司權益股東的股息。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
上一財政年度的末期股息，於年內批准 (二零二四年：每股港幣3仙)	-	51,332

二零二五年度未批准最終股息(二零二四年：港幣54,803,000元，相當於約人民幣51,332,000元)。

報告期結束後，未提議派發末期股息(二零二四年：無)。

(c) 股本

本公司於二零二零年三月二日在開曼群島註冊成立，為豁免有限責任公司。公司成立後，本公司的法定股本為150,000,000港元，分為15,000,000,000股普通股(「股份」)，每股價值0.01港元。

二零二二年三月十六日，中國海螺創業控股有限公司(「海螺創業」)董事會向符合條件的海螺創業股東宣佈海螺創業分銷。海螺創業分銷全部通過向合資格海螺創業股東以實物形式分配總計1,826,765,059股股份(代表本公司所有已發行股份)的方式完成，從本公司股份溢價賬戶資本化18,267,651港元(相當於約人民幣14,837,000元)。自二零二二年三月十六日至二零二五年十二月三十一日期間沒有任何變動。

截至二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表中的股本為本公司已發行股本。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

25 資本、準備金和股息(續)

(d) 保護區的性質和用途

(i) 股份溢價和準備金可分配性

根據《開曼群島公司法》，本公司的股份溢價賬戶可用於向股東支付分配或股息，前提是在擬支付分配或股息之日後，本公司能夠支付其在正常業務過程中到期的債務。

本公司於2021年8月26日、2021年8月27日、2021年8月30日及2021年9月13日向海螺創業分別以每股0.01港元的發行價配售及發行1股、1股、2股及1股，以清償應付關聯方款項餘額共計人民幣1,199,004,000元。應付關聯方款項與已發行股本之間的差額計入股份溢價。

(ii) 資本公積

資本公積來源於：

- 截至2020年12月31日止年度，重組後對控股股東的視同分配發生。
- 截至2022年12月31日止年度，收購榆林海螺環保科技有限責任公司及達州海螺環保的非控制性權益。
- 最終母公司的視同出資代表最終母公司在截至2021年12月31日止年度放棄的負債。

(iii) 中華人民共和國法定公積金

中華人民共和國法定準備金是根據中華人民共和國的相關法規和在中華人民共和國註冊成立的組成本集團的公司的公司章程設立的。準備金的提取經各董事會會議批准。

就有關實體而言，中華人民共和國法定準備金可用於彌補前幾年的虧損(如有)，並可按投資者現有股權的比例轉換為資本，但轉換後的準備金餘額不低於實體註冊資本的50%。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

25 資本準備金和股息 (續)

(d) 保護區的性質和用途 (續)

(iv) 資本風險管理

本集團在管理資本時的主要目標是保障本集團持續經營的能力，以便通過與風險水平相稱的產品和服務定價以及以合理成本確保獲得融資，繼續為股權股東提供回報，並為其他利益相關者提供利益。

本集團積極及定期檢討及管理其資本結構，以維持較高借貸水平可能帶來的較高股東回報與穩健資本狀況所提供的優勢及保障之間的平衡，並根據經濟狀況的變化對資本結構作出調整。

本集團根據負債與資產比率監控其資本結構。本集團將負債與資產比率定義為總負債除以總資產。

本集團的策略是將負債與資產比率維持在合理水平。截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日，本集團的負債與資產比率如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債總額	6,053,982	6,091,454
資產總額	9,363,985	9,750,378
負債與資產比率	64.65%	62.47%

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

26 子公司處置

於二零二五年度，集團將浙江海宇能源環保科技有限公司、常山海宇能源環保科技有限公司及湘潭海環能源環保科技有限公司出售予第三方。上述出售事項對財務報表的綜合影響如下：

	二零二五年 人民幣千元
處置的淨資產：	
物業、廠房和設備	11,703
現金和銀行餘額	14,014
貿易和其他應收款及其他資產	8,706
應付賬款及其他應付款	(23,687)
非控制性權益	(4,057)
小計	6,679
總對價	6,679
由以下方式滿足：	
現金	6,679

關於子公司處置的現金及現金等價物淨流入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元
現金對價	6,679
已處置的現金和銀行餘額	(14,014)
關於子公司處置的現金及現金等價物淨流出	(7,335)

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值

信貸、流動性、利率和貨幣風險是在本集團正常業務過程中產生的。

本集團對這些風險的敞口以及本集團用於管理這些風險的財務風險管理政策和常規如下所述。

(a) 信用風險

信用風險是指交易對手違約導致本集團遭受財務損失的風險。本集團的銀行存款存放於中國內地及香港的銀行，管理層認為這些銀行具有較高的信貸素質。因此，本集團的信用風險主要來自貿易和其他應收款及其他資產。管理層制定了信貸政策，並對這些信貸風險的敞口進行持續監控。

本集團的信貸風險敞口主要受每個客戶的個人特徵影響，而不是受客戶經營所在的行業或國家的影響，因此，信貸風險顯著集中主要出現於本集團對個別客戶有重大敞口時。截至二零二五年十二月三十一日，貿易和其他應收款及其他資產總額的0.5%（二零二四年：0.2%）來自本集團最大的客戶，貿易和其他應收款及其他資產總額的6.2%（二零二四年：6%）來自本集團五大客戶。信用風險的最大敞口由合併財務狀況表中各項金融資產的賬面價值表示。

針對所有申請超過一定金額信貸的客戶，本集團均會進行個別信用評估。這些評估的重點是客戶過去到期付款的歷史和當前的付款能力，並考慮到客戶特有的信息以及與客戶經營的經濟環境有關的信息。貿易應收款項的到期日為開立發票之日起30–180天內。通常情況下，本集團不會從客戶處獲得抵押品。

對於已知財務困難或回收有重大疑慮的客戶之貿易應收款項，本集團會單獨評估預期信貸損失，其餘的貿易應收款項，則使用撥備矩陣共同評估。由於本集團的歷史信用損失經驗並未表明不同客戶群的損失模式存在顯著差異，因此本集團不同客戶群之間未進一步區分基於逾期狀態的損失備抵。

除附註29所述本集團提供的財務擔保外，本集團不提供任何其他可能使本集團面臨信用風險的擔保。附註29披露了報告期末這些財務擔保的最大信用風險敞口。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(a) 信用風險(續)

下表提供了有關本集團的信用風險敞口以及貿易應收款預期信用損失的信息：

	截至二零二五年十二月三十一日		
	預期損失率 %	賬面總金額 人民幣千元	損失準備金 人民幣千元
本期(未逾期)	0.95%	595,519	(5,650)
逾期不到1年	14.05%	105,680	(14,850)
逾期1至2年	71.32%	35,726	(25,479)
2年以上	100.00%	19,684	(19,684)
個別評估	100.00%	52,832	(52,832)
		809,441	(118,495)

	截至二零二四年十二月三十一日		
	預期損失率 %	賬面總金額 人民幣千元	損失準備金 人民幣千元
本期(未逾期)	0.53%	700,296	(3,703)
逾期不到1年	10.81%	132,320	(14,298)
逾期1至2年	79.00%	26,947	(21,289)
2年以上	100.00%	12,550	(12,550)
個別評估	100.00%	18,541	(18,541)
		890,654	(70,381)

預期損失率是基於使用遷移模型計算的歷史損失率，並在此基礎上根據前瞻性因素進行調整而得。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(b) 流動性風險

本集團內的個別經營實體負責自己的現金管理，包括現金盈餘的短期投資和籌集貸款以滿足預期的現金需求，當借款超過某些預先確定的權限時，須經母公司董事會批准。本集團的政策是定期監控其流動性要求及其對貸款契約的遵守情況，以確保其保持充足的現金儲備和隨時可變現的有價證券，以及來自主要金融機構的充足承諾資金額度，以滿足其短期和長期的流動性需求。

下表列示了本集團非衍生金融負債在報告期末的剩餘合同到期日，其基於合同未貼現現金流(包括使用合同利率計算的利息支付，或如果是浮動的，則基於報告期結束時的現行利率)和本集團最早日期，並可能被要求支付：

	截至二零二五年十二月三十一日					
	合同未貼現現金流出					
	一年內 或按需 人民幣千元	一年以上 但不到兩年 人民幣千元	兩年以上 但不到五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	賬面金額 人民幣千元
貸款和借款	759,519	1,008,910	392,002	45,784	2,206,215	2,121,276
無擔保中期票據	49,950	49,950	2,581,900	-	2,681,800	2,525,480
貿易應付款和其他應付款	1,338,017	-	-	-	1,338,017	1,338,017
租賃負債	2,034	1,305	3,338	11,700	18,377	13,088
	2,149,520	1,060,165	2,977,240	57,484	6,244,409	5,997,861

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(b) 流動性風險(續)

	截至二零二四年十二月三十一日					
	合同未貼現現金流出					賬面金額
	一年內 或按需 人民幣千元	一年以上 但不到兩年 人民幣千元	兩年以上 但不到五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元	
貸款和借款	950,692	959,288	1,323,974	203,949	3,437,903	3,147,865
無擔保中期票據	33,708	33,708	1,582,538	-	1,649,954	1,500,000
貿易應付款和其他應付款	1,382,760	-	-	-	1,382,760	1,382,760
租賃負債	1,613	1,017	2,545	6,890	12,065	10,466
	2,368,773	994,013	2,909,057	210,839	6,482,682	6,041,091

(c) 利率風險

(i) 利率概況

利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率變化而波動的風險。本集團的利率風險主要來自銀行貸款。以可變利率和固定利率發行的借款分別使本集團面臨現金流量利率風險和公允價值利率風險。管理層監控的本集團利率概況如下。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(c) 利率風險(續)

(i) 利率概況(續)

本集團於二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日的銀行現金、對關聯方的貸款和計息借款及其利率如下：

	二零二五年		二零二四年	
	利率 %	人民幣千元	利率 %	人民幣千元
固定費率：				
銀行存款和庫存現金	0.30-1.00	112,600	-	-
原始到期日超過三個月的 銀行存款	0.85-1.40	84,000	-	-
受限制的銀行存款	0.95	1,096	-	-
貸款和借款	2.35-2.98	(489,819)	-	-
無擔保中期票據	1.80/2.13	(2,500,000)	2.13	(1,500,000)
		(2,792,123)		(1,500,000)
可變利率：				
銀行存款和庫存現金	0.05-0.55	325,188	0.10	384,944
受限制的銀行存款	0.05-1.45	54,330	0.10	89,102
貸款和借款	2.24-3.30	(1,631,457)	2.31-4.65	(3,142,129)
		(1,251,939)		(2,668,083)

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(c) 利率風險(續)

(ii) 敏感性分析

於二零二五年十二月三十一日本集團不持有以公允價值計量的固定利率金融工具，本集團面臨的市場利率變動的風險主要與本集團以浮動利率計息的金融工具有關。

於二零二五年十二月三十一日，對於資產負債表日持有的、使本集團面臨現金流量利率風險的浮動利率非衍生金融工具，在其他變數不變的情況下，假定利率上升/下降25個基點，預計將會減少/增加本集團稅後虧損(二零二四年：減少/增加本集團稅後虧損)及保留盈利約人民幣2,429,000元(二零二四年：人民幣5,590,000元)。

(d) 貨幣風險

本集團在中國內地的子公司的記賬本位幣為人民幣。本集團幾乎所有經營活動均在中國內地進行，其中大部分交易以人民幣計價。本集團認為匯率變動的風險不大。

(e) 公允價值計量

(i) 以公允價值計量的金融資產和金融負債

公允價值層級

下表列示了本集團在報告期末以經常性基礎計量的金融工具的公允價值，分類為國際財務報告準則第13號「公允價值計量」中定義的三級公允價值層級。公允價值計量的分類水平是根據估值技術中使用的輸入的可觀察性和重要性確定的，如下所示：

- 一級估價： 僅使用1級輸入計量的公允價值，即在計量日相同資產或負債在活躍市場中的未調整報價
- 二級估價： 使用2級輸入(即不符合1級的可觀察輸入，且未使用重要的不可觀察輸入)測量的公允價值。不可觀測的輸入是市場數據不可用的輸入
- 三級估價： 使用重大不可觀測投入計量的公允價值

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 金融風險管理與金融工具公允價值(續)

(e) 公允價值計量(續)

(ii) 以非公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值

截至二零二五年十二月三十一日和二零二四年十二月三十一日，以攤銷成本計量的所有其他金融資產和負債與其公允價值無重大差異。

28 資本承擔

截至二零二五年十二月三十一日，本集團在合併財務報表中未規定的資本承擔如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
簽訂的合同	65,727	77,832
授權但未簽訂合同	212,067	325,836
	277,794	403,668

29 或有負債

於二零二五年十二月三十一日，本公司為其子公司的銀行借款提供金額為人民幣340,290,000元(二零二四年：人民幣1,195,964,000元)的擔保。本公司董事認為，此類擔保不會使本公司面臨重大風險。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易

年內，與下列各方的交易視為關聯方交易。

關聯方名稱 (i)	關係
中國海螺創業控股有限公司	海螺控股主要股東
硯山海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
弋陽海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
泗水海螺創業環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
上高海創環保科技有限公司	海螺創業附屬公司
咸陽海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
銅川海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
扶綏海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
樅陽海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
德興海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
安徽海螺川崎工程有限公司	海螺創業附屬公司
上海海螺川崎節能環保工程有限公司	海螺創業附屬公司
安徽海螺川崎節能設備製造有限公司	海螺創業附屬公司
安徽海創循環科技有限公司	海螺創業附屬公司
亳州海創新型節能建築材料有限責任公司	海螺創業附屬公司
江西景聖環保有限公司	海螺創業附屬公司
湖南惠明環保科技有限公司	海螺創業附屬公司
貴陽海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
西疇海創新能源科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
彬州海創環保能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
洋縣海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
平涼海創能源科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
昆明海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)	最終母公司
安徽銅陵海螺水泥有限公司(「銅陵海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽荻港海螺水泥股份有限公司(「荻港海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽樅陽海螺水泥股份有限公司(「樅陽海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽池州海螺水泥股份有限公司(「池州海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽精公檢測檢驗中心有限公司	海螺水泥附屬公司
海南昌江海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
象山海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
安徽海螺物資貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
安徽智質工程技術有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽蕪湖海螺建築安裝工程有限責任公司	海螺水泥附屬公司
石門海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
扶綏新寧海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
巴中海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
銅陵海螺環境科技有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽宣城海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
南昌海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
贛州海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
進賢海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
龍南海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
分宜海螺建築材料有限責任公司	海螺水泥附屬公司
江西弋陽海螺新型建材有限責任公司	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
興業葵陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
北流海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
梁平海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
平涼海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
臨夏海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
分宜海螺水泥有限責任公司(「分宜海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽海螺信息技術工程有限責任公司(「海螺信息技術工程」)	海螺水泥附屬公司
江西廬山海螺水泥有限公司(「廬山海螺」)	海螺水泥附屬公司
中國水泥廠有限公司(「中國水泥廠」)	海螺水泥附屬公司
蕪湖海螺水泥有限公司(「蕪湖海螺」)	海螺水泥附屬公司
湖南海螺水泥有限公司(「湖南海螺」)	海螺水泥附屬公司
英德海螺水泥有限責任公司(「英德海螺」)	海螺水泥附屬公司
臨湘海螺水泥有限責任公司(「臨湘海螺」)	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
全椒海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
廣元海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
重慶海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
江西贛江海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
達州海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
禮泉海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
千陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
陽春海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
濟寧海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
祁陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
湖南益陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
宿州海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
廣元海螺塑膠包裝有限責任公司	海螺水泥附屬公司
貴陽海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
貴定海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
遵義海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
隆安海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
乾縣海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
安徽海螺暹羅耐火材料有限公司	海螺水泥附屬公司
銅仁海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
文山海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
寶雞海螺塑膠包裝有限責任公司	海螺水泥附屬公司
巢湖海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱 (i)	關係
陝西銅川鳳凰建材有限公司	海螺水泥附屬公司
重慶海螺物資貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
弋陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
蕪湖海螺塑膠製品有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽寧昌塑膠包裝有限公司	海螺水泥附屬公司
江西海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
廣東清新水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
寧海強蛟海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
建德海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
興安海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
上海海螺物流有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽銅陵海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
安徽懷寧海螺水泥有限公司(「懷寧海螺」)	海螺水泥附屬公司
水城海螺盤江水泥有限責任公司(「水城海螺」)	海螺水泥附屬公司
安徽海螺川崎裝備製造有限公司(「海川裝備」)	海螺水泥合營公司
淮北相山水泥有限責任公司(「相山水泥」)	海螺水泥合營公司
安徽海螺集團有限責任公司(「海螺集團」)	海螺水泥母公司
蕪湖海螺國際大酒店有限公司	海螺集團附屬公司
英德海螺國際大酒店有限公司	海螺集團附屬公司
安徽海螺生物質能科技有限公司	海螺集團附屬公司
蕪湖海螺物業服務有限責任公司	海螺集團附屬公司
安徽安天利信工程管理股份有限公司	海螺集團附屬公司
安徽海螺建材設計研究院有限責任公司(「海螺設計院」)	海螺集團附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱 (i)	關係
海螺(安徽)節能環保新材料股份有限公司(「海螺新材」)	海螺集團附屬公司
安徽海螺材料科技股份有限公司(「海螺材料科技」)	海螺集團附屬公司
銅陵海螺新材料科技有限公司	海螺材料科技附屬公司
貴港海螺台泥新材料科技有限公司	海螺材料科技附屬公司
咸陽海螺新材料科技有限公司	海螺材料科技附屬公司
蕪湖海螺擠出裝備有限公司	海螺新材附屬公司
蕪湖海螺生態家居科技有限公司	海螺新材附屬公司
英德海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司
寶雞海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司
河南海螺嵩基新材料有限公司	海螺新材附屬公司
安徽海螺資源綜合利用科技有限公司	海螺新材附屬公司
廣西海螺環境科技有限公司	海螺新材附屬公司

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱 (i)	關係
成都海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司
山東海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司

(i) 這些名字的英文譯文僅供參考。這些實體的官方名稱是中文。

(a) 關鍵管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬，包括附註7披露的支付給本公司執行董事的金額如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
短期員工福利	1,832	2,385
離職後福利	82	81
	1,914	2,466

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

(b) 重大關聯方交易

本年度本集團與上述關聯方發生的重大交易情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
商品出售給：		
海螺水泥及其子公司	100,458	49,473
服務提供給：		
海螺創業及其子公司	11,714	25,217
海螺控股及其子公司	41	40
海螺新材及其子公司	3,698	289
CKEM公司	22	70
海螺水泥及其子公司	24,920	12,111
海螺材料科技及其子公司	18	—
	40,413	37,727

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

(b) 重大關聯方交易 (續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
從以下地點購買貨物和設備：		
海螺創業及其子公司	12,373	12,878
海螺控股及其子公司	9,663	142
海螺新材及其子公司	452	329
海螺水泥及其子公司	8,781	12,808
海螺水泥合營公司	3	–
CKEM公司	258	–
	31,530	26,157

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收到的服務來自：		
海螺創業及其子公司	3,100	12,798
海螺設計院	1,584	3,417
海螺信息工程	–	3,315
海螺控股及其子公司	585	1,284
海螺水泥合營公司	2,298	25
海螺水泥及其子公司	83,369	58,372
海螺新材及其子公司	51	–
	90,987	79,211

上述關聯方交易價格由雙方根據市場價格或成本加成價格協商確定。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易(續)

(c) 關聯方餘額

各報告期末與關聯方的餘額情況如下：

	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：		
海螺創業及其子公司	61,753	59,830
海螺控股及其子公司	164	1,449
海螺水泥及其子公司	56,960	20,833
海螺新材及其子公司	300	—
海螺材料科技及其子公司	1	—
	119,178	82,112
其他應收款(非貿易)：		
海螺水泥及其子公司	386	—
海螺水泥合營公司	100	—
海螺水泥及其子公司	25	—
	511	—

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

(c) 關聯方餘額 (續)

	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：		
海螺水泥及其子公司	52,496	62,425
海螺水泥合營公司	2,862	3,828
海螺控股及其子公司	397	—
海螺設計院	105	—
海螺新材及其子公司	71	—
海螺材料科技及其子公司	5	—
	55,936	66,253
其他應付款 (非貿易)：		
海螺創業及其子公司	199,410	221,088
海螺水泥及其子公司	3,942	277
海螺信息工程	—	3,402
海螺設計院	489	828
海螺控股及其子公司	3,088	272
海螺新材及其子公司	—	184
	206,929	226,051
應付被收購子公司當時股東的股利：		
海螺創業及其子公司	27,182	27,182

應收／應付關聯方的所有款項均為無擔保、無息，應按要求償還。

(d) 為其他關聯方提供的貸款擔保

截至二零二五年十二月三十一日，本集團為其聯營公司雲浮光嘉海中環境保護科技有限公司的銀行貸款提供擔保，金額為人民幣24,000,000元(二零二四年：人民幣24,000,000元)。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

30 重大關聯方交易 (續)

(e) 《上市規則》對關連交易的適用性

海螺水泥、海螺控股、海螺新材、中國建材、海螺信息工程和海螺設計院的關聯方交易構成《上市規則》第14A章定義的關連交易或持續關連交易。《上市規則》第14A章要求披露的信息載於董事會報告「關連交易」部分。

31 公司級財務狀況表

	附註	截至12月31日	
		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			
對子公司的投資		671,464	671,464
貿易和其他應收款及其他資產		514,549	508,811
		1,186,013	1,180,275
流動資產			
現金及現金等價物		905	1,113
		905	1,113
流動負債		-	-
流動資產淨額		905	1,113
總資產減去流動負債		1,186,918	1,181,388
資本和準備金	25(a)		
股本		14,837	14,837
儲備		1,172,081	1,166,551
權益總額		1,186,918	1,181,388

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

32 後續事件

本集團並無須在合併財務報表中披露的重大後續事件。

33 二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效之修訂、新會計準則及解釋的可能影響

截至本財務報表發佈日，國際會計準則理事會 (IASB) 已發佈多項新訂或修訂之會計準則，但這些準則尚未於二零二五年十二月三十一日止年度生效，亦未納入本集團的財務報表中。上述發展可能對本集團產生影響，主要包括以下項目：

	對開始於或之後 的會計期間有效
國際財務報告準則第9號《金融工具》和國際財務報告準則第7號 《金融工具：披露 — 對金融工具分類和計量的修訂》的修訂	2026年1月1日
國際財務報告準則第7號和第9號，光伏、風電的購電協議：確認和披露	2026年1月1日
國際財務報告準則會計準則年度改進 — 第11卷	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號，財務報表中的列報和披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號及其修訂，無公共責任的子公司：披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號 《投資者與其關聯方或合資企業之間的資產出售或轉讓》的修訂	可供參考

本集團正處於評估上述發展在首次應用期間預期影響的過程中。

財務報表附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

33 二零二五年十二月三十一日止年度已發行但尚未生效之修訂、新會計準則及解釋的可能影響(續)

關於預計適用於集團的國際財務報告準則會計準則的進一步資訊如下所述。

《國際財務報告準則第18號》取代了《國際會計準則第1號》《財務報表的列報》。儘管部分章節內容基本沿用了《國際會計準則第1號》的規定且改動有限，但《國際財務報告準則第18號》引入了關於利潤表內列報方式的新要求，包括指定總計數和明細數。各實體須將利潤表中的所有收入和支出歸類為運營、投資、融資、所得稅及終止經營等五個類別之一，並需列報兩個經定義的新明細數。該準則還要求在一則單獨的說明中披露由管理層定義的業績衡量指標，並對主要財務報表及附註中資訊的分組(匯總與分解)及位置提出了更為嚴格的要求。先前包含在《國際會計準則第1號》中的部分要求已被轉移至《國際會計準則第8號》：會計政策、會計估計變更和差錯。該準則現更名為《國際會計準則第8號》：財務報表的編製基礎。由於《國際財務報告準則第18號》的頒佈，對《國際會計準則第7號—現金流量表》、《國際會計準則第33號每股收益》以及《國際會計準則第34號中期財務報告》進行了有限但普遍適用的修訂。此外，對其他《國際財務報告準則》會計標準也做出了細微的相應修訂。《國際財務報告準則第18號》及相關配套修訂，將於2027年1月1日或之後開始的年度財政期間生效，允許提前應用。必須採用追溯應用方式。新要求預計將影響本集團損益表的列報方式及財務表現的披露。截至目前，本集團初步評估認為，新訂及修訂後的準則對本集團的營運成果及財務狀況不會產生重大影響。