

新加坡證券交易所有限公司、香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA EVERBRIGHT WATER LIMITED

中國光大水務有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1857)

(新加坡股份代號：U9E)

截至2025年6月30日止6個月 中期業績公告

摘要

- 收入為3,279,565,000港元(2024財政年度上半年：3,352,595,000港元)，較去年同期減少2%
- 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利輕微減少0.2%至1,194,117,000港元(2024財政年度上半年：1,196,486,000港元)
- 除稅前盈利為832,211,000港元(2024財政年度上半年：815,307,000港元)，較去年同期增加2%
- 本公司權益持有人應佔盈利為563,760,000港元(2024財政年度上半年：581,146,000港元)，較去年同期減少3%
- 中期股息每股普通股6.09港仙(等值0.99新分)(2024財政年度上半年：每股普通股6.09港仙(等值1.05新分))

中期業績

中國光大水務有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年6月30日止6個月(「2025財政年度上半年」或「回顧期」)之未經審計中期業績，連同截至2024年6月30日止6個月(「2024財政年度上半年」)的比較數字。中期財務業績已由本公司之審計委員會(「審計委員會」)審閱。中期財務報告雖未經審計，惟已分別由KPMG LLP(於新加坡)及畢馬威會計師事務所(於香港)按照國際審計與鑒證準則理事會頒佈之《國際審閱工作準則》第2410號「實體的獨立審計師對中期財務資料的審閱」進行了審閱工作。

綜合全面收益表

截至2025年6月30日止6個月

		2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	增加／ (減少) %
	附註			
收入	4	3,279,565	3,352,595	(2%)
直接成本及經營費用		<u>(1,910,330)</u>	<u>(2,083,362)</u>	(8%)
毛利		1,369,235	1,269,233	8%
其他收入及收益淨額	5	21,622	42,983	(50%)
行政及其他經營費用		(307,076)	(227,372)	35%
財務收入	6	4,651	8,316	(44%)
財務費用	6	(253,446)	(277,462)	(9%)
所佔聯營公司虧損		(2,775)	(1,080)	157%
所佔合營公司盈利		<u>—</u>	<u>689</u>	(100%)
除稅前盈利	7	832,211	815,307	2%
所得稅開支	8	<u>(206,887)</u>	<u>(187,739)</u>	10%
本期間盈利		<u>625,324</u>	<u>627,568</u>	(0.4%)
其他全面收益／(虧損)				
不會於其後期間重新分類至損益之				
其他全面收益／(虧損)：				
換算功能貨幣至呈報貨幣產生之				
匯兌差額		<u>408,463</u>	<u>(157,099)</u>	NM
除所得稅後本期間其他全面收益／(虧損)		<u>408,463</u>	<u>(157,099)</u>	NM
本期間全面收益總額		<u>1,033,787</u>	<u>470,469</u>	120%

NM—無意義

綜合全面收益表(續)
截至2025年6月30日止6個月

	附註	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	增加／ (減少) %
應佔盈利部分：				
本公司權益持有人		563,760	581,146	(3%)
非控股權益		<u>61,564</u>	<u>46,422</u>	33%
		<u>625,324</u>	<u>627,568</u>	(0.4%)
應佔全面收益總額部分：				
本公司權益持有人		946,220	435,910	117%
非控股權益		<u>87,567</u>	<u>34,559</u>	153%
		<u>1,033,787</u>	<u>470,469</u>	120%
本公司權益持有人應佔每股盈利	10			
—基本及攤薄		<u>19.71 港仙</u>	<u>20.31 港仙</u>	(3%)

財務狀況表

於2025年6月30日

		本集團		本公司	
		2025年	2024年	2025年	2024年
		6月30日	12月31日	6月30日	12月31日
		(未經審計)	(經審計)	(未經審計)	(經審計)
附註		千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產					
物業、廠房及設備		995,512	989,156	-	-
使用權資產		87,963	82,310	-	-
投資物業		11,144	10,918	-	-
		<u>1,094,619</u>	<u>1,082,384</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
無形資產		2,728,189	2,318,584	-	-
商譽		1,369,946	1,342,426	-	-
附屬公司權益		-	-	10,440,485	10,322,881
聯營公司權益		3,213	3,540	-	-
合營公司權益		1,903	1,903	-	-
其他應收款項	11	291,761	255,498	-	-
合約資產	12	21,552,548	20,883,947	-	-
遞延稅項資產		79,750	42,954	-	-
		<u>27,121,929</u>	<u>25,931,236</u>	<u>10,440,485</u>	<u>10,322,881</u>
非流動資產總額					
		<u>27,121,929</u>	<u>25,931,236</u>	<u>10,440,485</u>	<u>10,322,881</u>
流動資產					
存貨		102,444	57,159	-	-
應收賬款及其他應收款項	11	6,833,736	5,846,666	10,450,201	9,381,972
合約資產	12	2,255,047	2,173,568	-	-
可收回即期稅項		29,914	-	-	-
其他金融資產	13	-	32,928	-	-
現金及現金等價物	14	1,869,776	1,847,805	105,370	122,815
		<u>11,090,917</u>	<u>9,958,126</u>	<u>10,555,571</u>	<u>9,504,787</u>
流動資產總額					

財務狀況表(續)

於2025年6月30日

		本集團		本公司	
		2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	2024年 12月31日 (經審計) 千港元	2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	2024年 12月31日 (經審計) 千港元
	附註				
流動負債					
應付賬款及其他應付款項	15	3,712,051	3,283,728	142,579	166,888
借貸		3,729,409	4,181,329	2,946,745	3,002,204
即期稅項負債		97,027	53,013	—	—
租賃負債		6,225	3,341	—	—
流動負債總額		7,544,712	7,521,411	3,089,324	3,169,092
流動資產淨額		3,546,205	2,436,715	7,466,247	6,335,695
總資產減流動負債		30,668,134	28,367,951	17,906,732	16,658,576
非流動負債					
其他應付款項	15	59,762	61,406	—	—
借貸		13,526,971	12,208,281	7,251,043	5,833,775
遞延稅項負債		2,255,490	2,105,199	—	—
租賃負債		4,322	1,387	—	—
非流動負債總額		15,846,545	14,376,273	7,251,043	5,833,775
資產淨額		14,821,589	13,991,678	10,655,689	10,824,801
權益					
本公司權益持有人應佔權益					
股本	16	2,860,877	2,860,877	2,860,877	2,860,877
儲備		9,753,640	8,974,243	7,039,126	7,156,942
		12,614,517	11,835,120	9,900,003	10,017,819
永續資本工具		755,686	806,982	755,686	806,982
非控股權益		1,451,386	1,349,576	—	—
權益總額		14,821,589	13,991,678	10,655,689	10,824,801

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	本公司權益持有人應佔								永續		
	股本	股份溢價	外幣 換算儲備	法定儲備	繳入 盈餘儲備	其他儲備	保留盈利	總計	資本工具	非控股權益	總權益
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
本集團											
於2025年1月1日	2,860,877	1,599,765	(1,625,513)	899,590	1,229,302	8,203	6,862,896	11,835,120	806,982	1,349,576	13,991,678
本期間盈利	-	-	-	-	-	-	563,760	563,760	-	61,564	625,324
本期間其他全面收益：											
外幣換算差額	-	-	382,460	-	-	-	-	382,460	-	26,003	408,463
本期間全面收益總額	-	-	382,460	-	-	-	563,760	946,220	-	87,567	1,033,787
轉撥至法定儲備	-	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
與擁有人(以擁有人身份) 進行的交易：											
已宣派2024年末期股息	-	-	-	-	-	-	(166,823)	(166,823)	-	-	(166,823)
發行永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	-	755,686	-	755,686
贖回永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	-	(806,982)	-	(806,982)
非控股股東向非全資附屬公司 注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,243	14,243
於2025年6月30日	2,860,877	1,599,765	(1,243,053)	900,510	1,229,302	8,203	7,258,913	12,614,517	755,686	1,451,386	14,821,589

綜合權益變動表(續)
截至2025年6月30日止6個月

	本公司權益持有人應佔										
	外幣			繳入			永續				
	股本	股份溢價	換算儲備	法定儲備	盈餘儲備	其他儲備	保留盈利	總計	資本工具	非控股權益	總權益
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
本集團											
於2024年1月1日	2,860,877	1,599,765	(1,375,419)	776,715	1,229,302	8,203	6,306,678	11,406,121	806,982	1,239,239	13,452,342
本期間盈利	-	-	-	-	-	-	581,146	581,146	-	46,422	627,568
本期間其他全面虧損：											
外幣換算差額	-	-	(145,236)	-	-	-	-	(145,236)	-	(11,863)	(157,099)
本期間全面收益總額	-	-	(145,236)	-	-	-	581,146	435,910	-	34,559	470,469
與擁有人(以擁有人身份)											
進行的交易：											
已宣派2023年末期股息	-	-	-	-	-	-	(165,424)	(165,424)	-	-	(165,424)
非控股股東向非全資附屬公司											
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,185	35,185
於2024年6月30日	2,860,877	1,599,765	(1,520,655)	776,715	1,229,302	8,203	6,722,400	11,676,607	806,982	1,308,983	13,792,572

權益變動表

截至2025年6月30日止6個月

	本公司權益持有人應佔							永續	
	股本 (未經審計) 千港元	股份溢價 (未經審計) 千港元	外幣	繳入	其他儲備 (未經審計) 千港元	保留盈利 (未經審計) 千港元	總計 (未經審計) 千港元	資本工具 (未經審計) 千港元	總權益 (未經審計) 千港元
			換算儲備	盈餘儲備					
			(未經審計) 千港元	(未經審計) 千港元					
本公司									
於2025年1月1日	2,860,877	389,715	(1,472,613)	7,639,082	64,953	535,805	10,017,819	806,982	10,824,801
本期間虧損	-	-	-	-	-	(80,778)	(80,778)	-	(80,778)
本期間其他全面收益：									
外幣換算差額	-	-	129,785	-	-	-	129,785	-	129,785
本期間全面收益總額	-	-	129,785	-	-	(80,778)	49,007	-	49,007
與擁有人(以擁有人身份)									
進行的交易：									
已宣派2024年末期股息	-	-	-	-	-	(166,823)	(166,823)	-	(166,823)
發行永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	755,686	755,686
贖回永續資本工具	-	-	-	-	-	-	-	(806,982)	(806,982)
於2025年6月30日	<u>2,860,877</u>	<u>389,715</u>	<u>(1,342,828)</u>	<u>7,639,082</u>	<u>64,953</u>	<u>288,204</u>	<u>9,900,003</u>	<u>755,686</u>	<u>10,655,689</u>

權益變動表(續)

截至2025年6月30日止6個月

	本公司權益持有人應佔							永續	
	股本 (未經審計) 千港元	股份溢價 (未經審計) 千港元	外幣	繳入	其他儲備 (未經審計) 千港元	保留盈利 (未經審計) 千港元	總計 (未經審計) 千港元	資本工具 (未經審計) 千港元	總權益 (未經審計) 千港元
			換算儲備	盈餘儲備					
			(未經審計) 千港元	(未經審計) 千港元					
本公司									
於2024年1月1日	2,860,877	389,715	(1,338,525)	7,639,082	64,953	379,366	9,995,468	806,982	10,802,450
本期間盈利	-	-	-	-	-	171,114	171,114	-	171,114
本期間其他全面虧損：									
外幣換算差額	-	-	(76,547)	-	-	-	(76,547)	-	(76,547)
本期間全面收益總額	-	-	(76,547)	-	-	171,114	94,567	-	94,567
與擁有人(以擁有人身份)									
進行的交易：									
已宣派2023年末期股息	-	-	-	-	-	(165,424)	(165,424)	-	(165,424)
於2024年6月30日	<u>2,860,877</u>	<u>389,715</u>	<u>(1,415,072)</u>	<u>7,639,082</u>	<u>64,953</u>	<u>385,056</u>	<u>9,924,611</u>	<u>806,982</u>	<u>10,731,593</u>

綜合現金流量表

截至2025年6月30日止6個月

		2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
	附註		
經營活動現金流量			
除稅前盈利		832,211	815,307
經調整：			
物業、廠房及設備折舊	7	29,098	24,686
使用權資產折舊	7	5,516	5,757
無形資產攤銷	7	73,846	73,274
處置物業、廠房及設備之虧損	7	47	33
核銷無形資產之虧損	7	72	–
財務費用	6	253,446	277,462
財務收入	6	(4,651)	(8,316)
所佔聯營公司虧損		2,775	1,080
所佔一家合營公司盈利		–	(689)
其他金融資產公允價值變動淨額	5	(455)	(7,492)
處置其他金融資產之收益	5	(107)	–
應收賬款預期信貸虧損撥備淨額	7	73,031	34,715
其他應收款項預期信貸虧損(撥備轉回)／ 撥備淨額	7	(21,684)	2,418
合約資產預期信貸虧損(撥備轉回)／ 撥備淨額	7	(1,061)	913
匯率變動的影響淨額		62,550	(16,163)
營運資金變動前的經營現金流量		1,304,634	1,202,985
營運資金變動：			
存貨(增加)／減少		(43,087)	14,750
合約資產增加		(267,970)	(914,534)
應收賬款及其他應收款項增加		(885,118)	(557,308)
應付賬款及其他應付款項增加／(減少)		154,183	(26,318)
經營活動所產生／(動用)的現金		262,642	(280,425)
已付中華人民共和國(「中國」)所得稅		(130,932)	(141,831)
經營活動所產生／(動用)的現金流量淨額		131,710	(422,256)

綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止6個月

		2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
	附註		
投資活動現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(15,363)	(38,945)
處置物業、廠房及設備所得款項		35	488
添置無形資產付款		(201,942)	–
應收聯營公司款項減少／(增加)		5,405	(4,422)
贖回及處置其他金融資產所得款項		33,668	48,855
已收利息		4,651	8,316
投資活動所(動用)／產生的現金流量淨額		(173,546)	14,292
融資活動現金流量			
附屬公司的非控股股東注資		14,243	35,185
發行永續資本工具所得款項		757,960	–
發行中期票據(「中期票據」)所得款項		2,677,800	1,631,700
發行資產支持證券(「資產支持證券」)所得款項		–	2,065,300
新增銀行貸款		562,515	2,194,872
支付有關發行永續資本工具、中期票據及 資產支持證券的開支		(10,319)	(9,758)
償還公司債券		–	(761,460)
贖回永續資本工具		(806,982)	–
償還中期票據		(1,072,200)	(1,087,800)
償還資產支持證券		(99,749)	(48,803)
償還銀行貸款		(1,550,291)	(3,141,799)
已付利息		(253,647)	(296,017)
租賃付款的本金部分		(3,956)	(3,926)
租賃付款的利息部分	6	(146)	(202)
受限銀行結餘減少／(增加)		14,748	(2,530)
應付同系附屬公司款項增加		–	698
已付本公司股東(「股東」)之股息		(164,310)	(167,626)
已付永續資本工具持有人的分派		(24,777)	(25,047)
融資活動所產生的現金流量淨額		40,889	382,787
現金及現金等價物減少淨額		(947)	(25,177)
期初之現金及現金等價物		1,828,428	1,861,907
現金及現金等價物的匯率波動影響淨額		37,540	(23,514)
期末之現金及現金等價物	14	1,865,021	1,813,216

附註：

1. 編製基準

截至2025年6月30日止6個月之未經審計中期財務資料乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之《國際會計準則》(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定編製而成。

編製未經審計中期財務資料時所採納之會計政策及編製基準，與截至2024年12月31日止年度之年度財務報表所採納者貫徹一致，惟因採納國際會計準則理事會所頒佈並於本期間未經審計中期財務資料首度生效之新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》(「國際財務報告準則」)而導致於其後作出之會計政策變動除外(進一步詳情載於下文)。未經審計中期財務資料乃以港元(「港元」)呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近的千元數。

本公告所載的財務資料包括簡明綜合財務報表及解釋附註摘要。該等附註包括對理解本集團自刊發2024年年度財務報表以來之財務狀況變動及表現有重大影響之事件及交易之說明。簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

本未經審計中期財務資料所載有關截至2024年12月31日止年度以供比較之財務資料並不構成本公司於該年度之法定年度綜合財務報表，惟有關財務資料均取自該等財務報表。

本集團首次採納以下經修訂國際財務報告準則編製本期間未經審計中期財務資料：

國際會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

採納上述經修訂國際財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績及財務狀況的編製及呈列方式並無重大影響。

2. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則

本集團尚未於財務資料中採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

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

¹ 於2026年1月1日或之後開始之年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未有強制生效日期，但可供採納

3. 經營分部資料

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

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

業務分部

截至2025年6月30日止6個月內，本集團只有一個經營分部(2024財政年度上半年：一個)，即水環境治理業務，詳情如下：

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

3. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 來自外界客戶之收入

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
中國內地	3,276,626	3,339,163
德國	2,939	13,432
	<u>3,279,565</u>	<u>3,352,595</u>

上述持續經營的收入信息乃基於服務提供地點劃分。

(b) 非流動資產

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
中國內地	27,032,477	25,884,707
香港	3,805	959
新加坡	3,869	583
德國	125	130
毛里求斯	1,903	1,903
	<u>27,042,179</u>	<u>25,888,282</u>

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

按收入劃分主要客戶

	附註	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
客戶一	(a)	580,742	587,870
客戶二	(a)	<u>391,323</u>	<u>390,493</u>

附註：

(a) 客戶為地方政府機關。

4. 收入

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
客戶合約收入		
服務特許經營權安排的建造服務收入	1,164,178	1,355,412
服務特許經營權安排的運營收入	1,476,891	1,301,259
設備銷售及技術服務收入	79,684	131,597
	<u>2,720,753</u>	<u>2,788,268</u>
其他來源收入		
服務特許經營權安排的財務收入	558,812	564,327
	<u>3,279,565</u>	<u>3,352,595</u>
收入確認時間：		
於某一時間點	71,016	119,149
於一段時間內	2,649,737	2,669,119
	<u>2,720,753</u>	<u>2,788,268</u>
服務特許經營權安排的財務收入	558,812	564,327
	<u>3,279,565</u>	<u>3,352,595</u>

截至2025年6月30日止6個月內，來自中國地方政府機關之服務特許經營權安排的建造服務收入、財務收入及運營收入總額為3,121,222,000港元(2024財政年度上半年：3,178,057,000港元)。

5. 其他收入及收益淨額

	附註	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
政府補助金	(a)	9,640	16,202
增值稅(「增值稅」)退稅	(b)	4,910	—
處置其他金融資產—非上市股權投資之收益		107	—
公允價值收益淨額：			
—其他金融資產—非上市投資		—	7,036
—其他金融資產—非上市股權投資		455	456
雜項收入		6,510	19,289
		<u>21,622</u>	<u>42,983</u>

附註：

- (a) 截至2025年6月30日止6個月內，本集團獲9,640,000港元(2024財政年度上半年：16,202,000港元)的政府補助金以補貼本集團於中國的若干污水處理廠。收取有關補助金屬無條件。概無保證本集團將於日後繼續收取有關補助金。
- (b) 截至2025年6月30日止6個月內，本集團於中國運營的若干污水處理及中水回用項目的已收增值稅退稅為4,910,000港元(2024財政年度上半年：零)。收取有關退稅屬無條件。概無保證本集團將於日後繼續收取有關退稅。

6. 財務費用淨額

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
財務收入		
利息收入：		
銀行存款	4,596	8,144
應收一間聯營公司款項	55	172
	<u>4,651</u>	<u>8,316</u>
財務費用		
利息開支：		
銀行及其他貸款	(116,541)	(167,751)
公司債券、資產支持證券及中期票據	(136,759)	(109,509)
租賃負債	(146)	(202)
	<u>(253,446)</u>	<u>(277,462)</u>
財務費用淨額	<u>(248,795)</u>	<u>(269,146)</u>

7. 除稅前盈利

本集團之除稅前盈利已扣除／(計入)：

	附註	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
折舊			
—物業、廠房及設備	(a)	29,098	24,686
—使用權資產	(a)	5,516	5,757
攤銷			
—無形資產	(a)	73,846	73,274
處置物業、廠房及設備之虧損		47	33
核銷無形資產之虧損		72	—
來自服務特許經營權安排之建造服務成本	(b)	963,998	1,105,478
研發成本	(c)	17,300	21,648
短期租賃之租金開支		424	760
應收賬款預期信貸虧損撥備淨額		73,031	34,715
其他應收款項預期信貸虧損(撥備轉回)／撥備淨額		(21,684)	2,418
合約資產預期信貸虧損(撥備轉回)／撥備淨額		(1,061)	913
匯兌差額淨額		<u>66,009</u>	<u>4,033</u>
僱員福利開支	(d)		
—工資、薪金、津貼及其他福利		176,751	164,662
—退休計劃供款		<u>17,746</u>	<u>15,489</u>
		<u>194,497</u>	<u>180,151</u>

7. 除稅前盈利(續)

附註：

- (a) 截至2025年6月30日止6個月內，無形資產攤銷、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊總額為99,107,000港元(2024財政年度上半年：94,498,000港元)，已被計入綜合全面收益表內的「直接成本及經營費用」。
- (b) 被計入綜合全面收益表的「直接成本及經營費用」。
- (c) 研發成本中14,327,000港元(2024年財政年度上半年：20,936,000港元)涉及存貨消耗成本、僱員福利開支及折舊費用。該等費用已分別計入上述列示的相關費用類別或包含於存貨消耗成本中。
- (d) 僱員福利開支，包括董事酬金、建造服務成本中的僱員福利開支、以及研發費用中的僱員福利開支。

8. 所得稅開支

由於本集團於截至2025年6月30日止6個月內，在新加坡或香港並無賺取任何應課稅盈利，故此並無作出新加坡及香港所得稅撥備(2024財政年度上半年：無)。

2021年，經濟合作與發展組織發佈了全球反稅基侵蝕模型規則(「第二支柱模型規則」)，以實施適用於大型跨國企業的新的全球最低稅制改革。2024年，香港特別行政區政府修訂《稅務條例》，引入本地最低補充稅，並於截至2025年12月31日止年度生效。本集團經營所在的某些司法管轄區已實施或即將實施其第二支柱所得稅立法。根據管理層評估，本集團並無重大相關稅務風險。

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

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
即期－中國：		
本期間計提	134,647	132,419
過往年度撥備不足／(超額撥備)	9,019	(5,850)
遞延	63,221	61,170
本期間稅項開支總額	206,887	187,739

9. 股息

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
本期間股息：		
中期－每股普通股6.09港仙(「港仙」)(等值0.99新加坡分(「新分」)) (2024財政年度上半年：6.09港仙(等值1.05新分))	<u>174,344</u>	<u>174,344</u>
本期間已付股息：		
上一個財政年度末期股息－每股普通股5.81港仙(等值1.02新分) (2024財政年度上半年：5.81港仙(等值0.99新分))	<u>166,823</u>	<u>165,424</u>

本期間股息已於期末後獲董事會批准。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔本集團於本期間盈利除以本公司期內已發行普通股加權平均數計算。

期內，本集團並無任何已發行具潛在攤薄影響之普通股。

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
本期間本公司權益持有人應佔盈利	<u>563,760</u>	<u>581,146</u>
	千股	千股
本期間內已發行普通股加權平均數	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>
	港仙	港仙
每股基本及攤薄盈利	<u>19.71</u>	<u>20.31</u>

11. 應收賬款及其他應收款項

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
非即期		
其他應收款項	22,158	21,922
減：減值	<u>(8,531)</u>	<u>(8,573)</u>
	13,627	13,349
可收回增值稅	182,478	162,952
預付款項	<u>95,656</u>	<u>79,197</u>
	<u>278,134</u>	<u>242,149</u>
	<u>291,761</u>	<u>255,498</u>
即期		
應收賬款	7,155,562	6,071,978
減：減值	<u>(868,718)</u>	<u>(778,263)</u>
	6,286,844	5,293,715
其他應收款項及雜項按金	321,714	410,064
減：減值	<u>(29,198)</u>	<u>(50,033)</u>
	292,516	360,031
可收回增值稅	82,688	100,972
預付款項	<u>171,688</u>	<u>91,948</u>
	<u>6,833,736</u>	<u>5,846,666</u>
總計	<u>7,125,497</u>	<u>6,102,164</u>

11. 應收賬款及其他應收款項(續)

應收賬款預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
於期／年初	778,263	626,215
已確認的撥備淨額(附註7)	73,031	164,170
匯兌調整	17,424	(12,122)
於期／年末	<u>868,718</u>	<u>778,263</u>

其他應收款項預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
於期／年初	58,606	38,969
已確認的(撥備轉回)／發備淨額(附註7)	(21,684)	20,523
匯兌調整	807	(886)
於期／年末	<u>37,729</u>	<u>58,606</u>

11. 應收賬款及其他應收款項(續)

於報告期末，根據發票日期(或收入確認日期(如較早))及扣除撥備後之應收賬款賬齡分析如下：

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
不多於1個月	529,712	557,066
超過1個月但不多於2個月	504,070	518,716
超過2個月但不多於4個月	648,564	625,655
超過4個月但不多於7個月	1,109,837	783,377
超過7個月但不多於13個月	1,167,095	959,159
超過13個月	2,327,566	1,849,742
	6,286,844	5,293,715

應收賬款於開票日期後30至90日到期。

所有應收賬款及其他應收款項的即期部分預期於一年內收回或確認為開支。

12. 合約資產

本集團

		於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
	附註		
非即期			
服務特許經營權資產	(a)	21,569,320	20,900,262
減：減值	(c)	(16,772)	(16,315)
		21,552,548	20,883,947
即期			
服務特許經營權資產	(a)	2,179,442	2,063,829
減：減值	(c)	(1,695)	(1,611)
		2,177,747	2,062,218
其他合約資產	(b)	79,930	115,153
減：減值	(c)	(2,630)	(3,803)
		77,300	111,350
		2,255,047	2,173,568
總計		23,807,595	23,057,515

附註：

- (a) 於2025年6月30日，服務特許經營權資產23,748,762,000港元(2024年12月31日：22,964,091,000港元)按年利率介乎3.85%至7.83%(2024年12月31日：3.85%至7.83%)計息。於2025年6月30日，合共餘額20,178,904,000港元(2024年12月31日：20,425,618,000港元)與已開始運營的服務特許經營權安排有關。尚未到期付款金額將以服務特許經營安排運營期間所產生的收入償付。已開票金額將轉撥至應收賬款(附註11)。

於2025年6月30日，服務特許經營權資產1,222,991,000港元(2024年12月31日：1,217,987,000港元)為本集團資產支持證券計劃已轉移但未終止確認。

- (b) 於2025年6月30日，其他合約資產79,930,000港元(2024年12月31日：115,153,000港元)包括因履行建造管理服務合約而產生的合約資產。該等合約包含於達致里程碑時須於服務期內分期付款的付款時間表。

12. 合約資產(續)

(c) 減值評估

於2025年6月30日，合約資產的預期信貸虧損撥備總額為21,097,000港元(2024年12月31日：21,729,000港元)。本集團與客戶的貿易條款及信貸政策於附註11披露。

合約資產的預期信貸虧損撥備之變動如下：

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
於期／年初	21,729	20,454
已確認的(撥備轉回)／撥備淨額(附註7)	(1,061)	1,623
匯兌調整	429	(348)
於期／年末	<u>21,097</u>	<u>21,729</u>

於2025年6月30日，本集團若干水環境治理項目的特許經營權(包括特許經營權下的無形資產、合約資產及應收賬款)的合共賬面價值為9,367,451,000港元(2024年12月31日：8,782,066,000港元)已抵押作為本集團獲授銀行貸款融資及發行資產支持證券之抵押品。

13. 其他金融資產

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
以公允價值計量的非上市股權投資	<u>-</u>	<u>32,928</u>

於2024年12月31日，上述非上市股權投資為鹽城中交上航水環境投資有限公司的6%股權，其已於2025財政年度上半年全部處置。

14. 現金及現金等價物

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
手持現金及銀行結餘	1,865,021	1,828,428
受限銀行結餘	<u>4,755</u>	<u>19,377</u>
	<u>1,869,776</u>	<u>1,847,805</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，受限制銀行結餘為質押予銀行的存款，以供銀行就本集團根據若干服務特許經營權協議履行具體履約職責向授予人提供擔保。

於2025年6月30日，本集團現金及現金等價物包括存放於關聯方銀行(其為本公司同系附屬公司)之存款49,911,000港元(2024年12月31日：66,990,000港元)。

15. 應付賬款及其他應付款項

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
非即期		
遞延政府補助	<u>59,762</u>	<u>61,406</u>
即期		
應付賬款	2,957,324	2,414,850
應付永續資本工具持有人的分派	–	24,726
應付一間非全資附屬公司一名非控股股東的股息	5,860	5,741
應付利息	142,495	145,362
其他應付稅項、其他應付款項及應計費用	<u>606,372</u>	<u>693,049</u>
	<u>3,712,051</u>	<u>3,283,728</u>
總計	<u>3,771,813</u>	<u>3,345,134</u>

15. 應付賬款及其他應付款項(續)

於2025年6月30日，本集團應付賬款合共2,460,972,000港元(2024年12月31日：1,826,276,000港元)為本集團建設－運營－移交及建設－擁有一運營安排下之項目之建造工程應付款項。

按照發票日期(或確認日期(如較早))計算，應付賬款於報告期末之賬齡分析如下：

本集團

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
不多於6個月	2,200,363	1,543,260
超過6個月但不多於1年	756,961	871,590
	<u>2,957,324</u>	<u>2,414,850</u>

16. 股本

本集團及本公司

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

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團及本公司並無任何庫存股份。

17. 報告期後事項

自2025年7月24日起，本公司委任熊建平先生擔任本公司執行董事兼總裁，接替陶俊杰先生。同日，本公司亦在董事會轄下設立可持續發展委員會，負責監督環境、社會及管治(「ESG」)事務的管理工作。有關更多詳情，請參閱本公司於2025年7月24日發佈的公告。

業務回顧及前景

經營業績

2025財政年度上半年，國際環境依舊複雜多變，不穩定性、不確定性持續增加。面對如此複雜的局面，中國保持穩中求進的發展節奏，經濟社會發展頂住壓力、迎難而上，呈現總體平穩、穩中向好態勢。特別是在中國「碳達峰、碳中和」（「雙碳」）目標引領下，中國經濟社會發展綠色轉型進入快車道，有力助推中國高質量發展。中國環保行業也在持續推進深度調整與轉型升級，積極探索高質量、可持續的發展路徑。

2025財政年度上半年，作為中國領先的水環境綜合治理服務商，本集團秉持綠色低碳與高質量發展理念，堅持穩中求進發展總基調，深耕核心業務，統籌發展與創新，實現穩健經營，行業領先地位持續穩固。

經營業績方面，2025財政年度上半年，本集團錄得收入32.80億港元，較去年同期之33.53億港元降低2%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利11.94億港元，與去年同期之11.96億港元基本持平；本公司權益持有人應佔盈利5.64億港元，較去年同期之5.81億港元降低3%；每股基本盈利19.71港仙，較去年同期之20.31港仙減少3%或0.6港仙；整體毛利率為42%，較去年同期之38%增加4個百分點（「百分點」）。本集團融資渠道多元暢通，資產質量良好，財務狀況健康。

市場拓展方面，回顧期內，本集團在複雜多變的市場環境中，頂住行業壓力與挑戰，持續優化業務佈局：傳統業務與新興業務發展協同推進，輕重資產業務模式不斷深化，中國境內外市場拓展工作有序開展。其中，輕資產業務多點佈局，業務涵蓋工業廢水處理、設備供貨、工藝包等，新承接輕資產業務分佈於中國湖北、江蘇、浙江等省份以及泰國市場。與此同時，本集團聚焦市場化需求，探索多渠

道服務方案，積極跟進企業端(ToB)業務機會，並依託核心優勢與資源，積極研判和探索產業鏈延伸機會。2025財政年度上半年，本集團先後承接多項輕資產項目與服務，涉及合同總額約6,000萬元人民幣，新增工業廢水處理設計規模10,000立方米／日。

截至2025年6月30日，本集團投資並持有170個環保項目，涉及總投資約316.3億元人民幣，另承接委託運營、工程總包(「EPC」)、EPCO(設計－採購－施工－運營)、設備供貨、技術服務等各類輕資產項目及服務。業務足跡遍及中國國內13個省、市、自治區的60多個區縣市，海外業務佈局毛里求斯等國家。

按類別劃分的項目數量及水處理／供水規模摘要如下：

項目類別 ⁽¹⁾	項目數量 (個)	水處理／ 供水規模 (立方米／日)
市政污水處理項目 ⁽²⁾	135	5,823,000
工業廢水處理項目 ⁽²⁾	27	506,000
中水回用項目 ⁽²⁾	8	324,600
流域治理項目	6	115,000
供水項目	3	250,000
原水保護項目	1	600,000
污泥處理處置項目	2	不適用
畜禽糞污資源化利用項目	1	不適用
總計	183	7,618,600

附註：

(1) 不含EPC項目

(2) 包括含有委託運營規模的項目

運營管理方面，回顧期內，本集團通過技術創新與精細化管理雙輪驅動，深入落實智慧運營管理舉措，進一步提升運營管理質效。降本增效方面，本集團持續推進藥劑種類優化、精准加藥、設備合同能源管理等精細化管理舉措，進一步降低存量項目運營成本；初步建立一個高效、優質的數字化供應鏈體系。開源增效方面，本集團旗下水處理項目推動工業廢水、中水處理等開源拓展，優化存量項目產能利用率，簽訂十餘個存量項目開源業務合同；截至2025年6月30日，本集團旗下12個項目的光伏發電設施投入運營，分別位於中國山東、江蘇、天津等省市，總裝機容量約20兆瓦，預計每年可提供電力約2,000萬千瓦時。2025財政年度上半年，本集團新獲各類資金補貼合共約2,750萬元人民幣；累計處理污水約8.35億立方米，供應中水約2,000萬立方米。

安全與環境(「安環」)管理方面，回顧期內，本集團持續強化安環領導力建設，提升全員安環素質能力。組織開展「安全生產月」活動，持續推進「安全生產治本攻堅三年行動」，強基固本；強化安環工作監督力度，守牢安全防線。實現工程建設、運營項目的「零安全事故、零環境事件」(「雙零」)目標，安全生產形勢穩定。

科技創新方面，回顧期內，本集團圍繞「科技創新引領發展」理念，重點圍繞市場與業務拓展、解決運營管理發現的技術痛點等方面需求，有序開展科技創新、新技術引進、相關技術儲備等工作。2025財政年度上半年，本集團新獲授權知識產權3項，包含1項發明專利。

工程建設方面，回顧期內，本集團共有2個項目新開工建設，設計規模為日供中水15,000立方米；5個項目建成投運，設計規模為日處理污水700,000立方米。

資本市場佈局方面，回顧期內，本集團持續優化融資結構，通過調整貸款期限、幣種及利率降低財務成本；同時加強應收賬款管理，有效控制流動性風險，為業務發展提供有力支撐。2025財政年度上半年，本集團主要融資安排如下：

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

社會責任方面，本集團立足於自身業務特點與優勢，積極踐行企業公民之責。回顧期內，本集團積極參與各類行業交流活動，與政府代表、行業夥伴、專家學者圍繞行業趨勢深入探討，共謀發展，持續鞏固本集團的行業影響力。此外，本集團持續依託旗下運營項目在各地開展環保公益與慈善活動，與當地社區深度共融，攜手共創和諧和美、綠色低碳的美好生活。其中，本集團連續第8年推出「世界環境日」系列品牌公益活動。截至2025年6月30日，本集團共有49個項目對公眾開放。2025財政年度上半年，本集團旗下各項目累計接待各界參觀交流人士逾6,000人次，持續在當地社區發揮生態環境保護科普宣傳的重要作用。

得益於在業務發展、經營管理、社會責任等方面持續發力，本集團於回顧期內摘得多項殊榮，主要榮譽摘要如下：

獎項名稱	頒獎機構
「中國水業十大影響力企業」之一(連續第8年)	E20環境平台
獲頒「水生態智慧循環治理標竿獎」	首屆澳門2025 ESG卓越 獎選
首次獲納入《可持續發展年鑒》(中國版)	標普全球
光大水務(蘇州)有限公司，光大水務(淄博)有限公司 (「淄博水務」)入選「首批青少年生態文明教育實踐場 館」名單	中國生態環境部宣傳教 育中心
山東淄博張店東部化工區工業廢水處理項目獲評為 「工業園區廢水治理優秀案例」	E20環境平台
淄博水務與山東濱州開發區污水處理項目獲評為「市 政污水治理優秀案例」	E20環境平台

本公司堅持與其股東(「股東」)分享經營成果的理念，致力於通過可持續發展路徑，為股東創優增值。董事會宣派2025財政年度上半年之中期股息每股普通股6.09港仙(等值0.99新分)(2024財政年度上半年：每股普通股6.09港仙(等值1.05新分))。

業務展望

在「綠水青山就是金山銀山」理念提出二十週年、中國「雙碳」目標提出五週年的重要時點，本集團將積極研判並把握環保行業發展機遇，秉持穩中求進，以進促穩工作總基調，圍繞規模穩增長、效益穩提升「雙主線」，以超常規思維、超常規力度和超常規舉措，以規模增長、降本增效、賬款清收、合規風控、組織優化五大核心任務為抓手，穩步開展各項經營工作，堅持高質量發展，推動從「傳統水務運營商」向「科技驅動的環境服務商」轉型，提升股東價值回報，積極服務生態文明建設與可持續發展。

管理層討論及分析

財務回顧

於2025財政年度上半年，本集團的收入由2024財政年度上半年的33.5260億港元減少2%至32.7957億港元，其中建造服務收入減少至11.6418億港元(2024財政年度上半年：13.5541億港元)，運營收入增加至14.7689億港元(2024財政年度上半年：13.0126億港元)，財務收入略降至5.5881億港元(2024財政年度上半年：5.6433億港元)。本集團的毛利由2024財政年度上半年的12.6923億港元增加8%至2025財政年度上半年的13.6924億港元。本集團的盈利由2024財政年度上半年的6.2757億港元減少0.4%至2025財政年度上半年的6.2532億港元。本公司權益持有人應佔盈利於2025財政年度上半年為5.6376億港元，較2024財政年度上半年減少3%。

綜合全面收益表

收入

整體而言，本集團的收入由2024財政年度上半年的33.5260億港元減少7,303萬港元或2%至2025財政年度上半年的32.7957億港元。

建造服務收入由2024財政年度上半年的13.5541億港元減少1.9123億港元或14%至2025財政年度上半年的11.6418億港元。建造服務收入減少乃主要由於與2024財政年度上半年相比，2025財政年度上半年的建造活動有所減少。

2025財政年度上半年運營收入較2024財政年度上半年增加1.7563億港元或13%。該增長乃主要由於(i)新項目於截至2024年12月31日止財政年度(「2024財政年度」)餘下期間及2025財政年度上半年開始投入運營；及(ii)若干項目的水價於2024財政年度餘下期間及2025財政年度上半年獲得上調。

直接成本及經營費用

直接成本及經營費用由2024財政年度上半年的20.8336億港元減少1.7303億港元或8%至2025財政年度上半年的19.1033億港元。該下降乃主要由於建造服務的成本減少，由2024財政年度上半年的11.0548億港元減少1.4148億港元或13%至2025財政年度上半年的9.6400億港元。建造服務成本的下降與建造服務收入的減少一致。

毛利率

2025財政年度上半年的整體毛利率增加至42%(2024財政年度上半年：38%)。有關增加部分原因為本集團實施成本控制措施，令運營服務的毛利率增加；另一部分原因是，與2024財政年度上半年相比，2025財政年度上半年確認的建造服務收入佔收入總額的比重減少。一般而言，建造服務的毛利率低於運營服務，因此建造服務收入佔比較小(較大)會拉升(降低)整體毛利率。於2025財政年度上半年，建造服務收入佔收入總額約35%(2024財政年度上半年：40%)。因此，整體毛利率較2024財政年度上半年增加4個百分點。

其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額主要由政府補助金、增值稅退稅、按公允價值計入損益之金融資產的公允價值變動，以及其他雜項收入組成。其他收入及收益淨額由2024財政年度上半年的4,298萬港元減少2,136萬港元至2025財政年度上半年的2,162萬港元。減少乃主要由於雜項收入減少所致。其他收入及收益淨額的明細如下。

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
政府補助金	9,640	16,202
增值稅退稅	4,910	—
處置其他金融資產—非上市股權投資之收益	107	—
公允價值收益淨額：		
其他金融資產—非上市投資	—	7,036
其他金融資產—非上市股權投資	455	456
雜項收入	6,510	19,289
	21,622	42,983

行政及其他經營費用

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

2025財政年度上半年的其他經營費用包括：(a)應收賬款預期信貸虧損撥備，金額為7,303萬港元(2024財政年度上半年：3,472萬港元)；(b)其他應收款項預期信貸虧損撥備轉回，金額為2,168萬港元(2024財政年度上半年：撥備242萬港元)；及(c)合約資產預期信貸虧損撥備轉回，金額為106萬港元(2024財政年度上半年：撥備91萬港元)。2025財政年度上半年的應收賬款預期信貸虧損撥備主要由於地方政府減緩支付污水處理服務費，而本集團採取更為審慎的態度評估應收賬款預期信貸虧損撥備所致。

除上述其他經營費用外，行政費用由2024財政年度上半年的1.8933億港元增加6,746萬港元至2025財政年度上半年的2.5679億港元。增加主要由於在2025財政年度上半年確認匯兌差額虧損淨值6,601萬港元，而於2024財政年度上半年則確認匯兌差額虧損淨值403萬港元。

2025財政年度上半年的行政費用包括(不限於)處置物業、廠房及設備之淨虧損5萬港元(2024財政年度上半年：3萬港元)。

財務費用

財務費用由2024財政年度上半年的2.7746億港元減少至2025財政年度上半年的2.5345億港元。該減少乃主要由於2025財政年度上半年的平均借貸利率較2024財政年度上半年下降，從而抵消了2025財政年度上半年的平均借款結餘較2024財政年度上半年增加的影響。平均借貸利率減少乃由於本集團採取有效的再融資策略，將現有借貸的計值貨幣兌換為基準利率較低的貨幣，或以利率較低的中期票據將存量借貸再融資。

所得稅開支

所得稅開支由2024財政年度上半年的1.8774億港元增加10%至2025財政年度上半年的2.0689億港元，反映了除稅前盈利的增加。

2025財政年度上半年的所得稅開支包括(不限於)過往年度撥備不足的所得稅902萬港元(2024財政年度上半年：撥備過剩585萬港元)。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日，本集團的總資產約為382.1億港元，淨資產為148.2億港元。本公司權益持有人應佔每股資產淨值為每股4.41港元，較2024財政年度年底每股4.14港元增加7%。於2025年6月30日，本集團的資產負債比率(以總負債除以總資產計算所得)為61.2%，較2024財政年度年底的61.0%略升0.2個百分點。

資產

本集團之總資產由2024年12月31日的358.9億港元增加23.2億港元至2025年6月30日的382.1億港元。總資產增加主要為合約資產，無形資產及應收賬款及其他應收款項的增加。

投資物業於2025年6月30日為1,114萬港元。投資物業在回顧期末按照能夠反映市場情況的公允價值列賬。於2025財政年度上半年概無公允價值變動。

合約資產(包括即期及非即期部分)由2024年12月31日的230.6億港元增加7.5008億港元至2025年6月30日的238.1億港元，而無形資產由2024年12月31日的23.2億港元增加4.0961億港元至2025年6月30日的27.3億港元。合約資產及無形資產增加乃主要由於2025財政年度上半年確認新污水處理廠以及若干現有污水處理廠的擴建及升級項目的建造服務收入。

本集團的應收賬款及其他應收款項(包括即期及非即期)由2024年12月31日的61.0億港元增加至2025年6月30日的71.3億港元。其中，應收賬款由2024年12月31日的52.9億港元增加9.9313億港元至2025年6月30日的62.9億港元，乃主要由於(i)客戶一般在財政年度末償付更高比例應收賬款的季節性償付模式；及(ii)於2025財政年度上半年，地方政府減緩支付污水處理服務費。於2025年6月30日，其他應收款項包括預付增值稅7,807萬港元，該款項與本公司濟南附屬公司因增值稅免稅優惠政策變動而產生的增值稅退稅款有關。於截至2022年12月31日止財政年度，該等濟南附屬公司因稅收政策變更收到了當地稅務局總額為7,807萬港元的增值稅退稅款。然而，於2025財政年度上半年，該等濟南附屬公司被當地稅務局要求退回該筆退稅款。管理層目前正與當地稅務局進行磋商以解決此事。

於2024年12月31日，其他金融資產為鹽城中交上航水環境投資有限公司的6%非上市股權，其於2025財政年度上半年已處置。

負債

總借貸(包括即期及非即期)增加8.6677億港元。該增加乃主要由於2025財政年度上半年發行中期票據所得款項26.7780億港元及新增銀行貸款5.6252億港元，同時被償還中期票據10.7220億港元、償還資產支持證券9,975萬港元及償還銀行貸款15.5029億港元抵銷。

於2025年6月30日，本集團的淨流動資產為35.4621億港元，較2024年12月31日的24.3672億港元增加11.0949億港元。該大幅增長乃主要由於2025財政年度上半年發行2025年度第一期中期票據及2025年度第二期中期票據所得款項置換一年內到期的借貸。兩項工具的年期均為3年。因此，流動比率由於2024年12月31日的1.32改善至於2025年6月30日的1.47。

權益

本集團於2025年6月30日的總權益為148.2億港元(2024年12月31日：139.9億港元)。該增加主要由於：(i)2025財政年度上半年確認盈利6.2532億港元；(ii)因人民幣兌港元升值而確認外幣換算收益4.0846億港元；(iii)因宣派及支付2024財政年度末期股息而導致權益減少1.6682億港元；(iv)因發行永續資本工具7.5569億港元及贖回永續資本工具8.0698億港元而導致權益淨減少5,130萬港元；及(v)附屬公司的非控股股東於2025財政年度上半年注資1,424萬港元。

綜合現金流量表

綜合現金流量表所示之現金及現金等價物由2024年12月31日的18.3億港元增加至2025年6月30日的18.7億港元。計入綜合現金流量表的現金及現金等價物之對賬如下：

	於 2025年 6月30日 (未經審計) 千港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 千港元
綜合財務狀況表所示的現金及現金等價物	1,869,776	1,847,805
減：受限銀行結餘	<u>(4,755)</u>	<u>(19,377)</u>
綜合現金流量表所示的現金及現金等價物	<u>1,865,021</u>	<u>1,828,428</u>

經營活動現金流量

本集團於2025財政年度上半年營運資金變動前的現金流入為13.0463億港元(2024財政年度上半年：12.0299億港元)。營運資金變動導致2025財政年度上半年現金流出10.4199億港元，所得稅付款導致2025財政年度上半年現金流出1.3093億港元。因此，於2025財政年度上半年，本集團錄得經營活動現金流入淨額1.3171億港元。2025財政年度上半年的營運資金變動主要來自於：

- (i) 存貨增加4,309萬港元；
- (ii) 合約資產增加2.6797億港元；
- (iii) 應收賬款及其他應收款項增加8.8512億港元；及
- (iv) 應付賬款及其他應付款項增加1.5418億港元。

投資活動現金流量

於2025財政年度上半年，本集團錄得投資活動現金流出淨額1.7355億港元。現金流出淨額主要來自於：

- (i) 購買物業、廠房及設備項目付款1,536萬港元；
- (ii) 添置無形資產付款2.0194億港元；
- (iii) 應收聯營公司款項減少541萬港元；
- (iv) 已收贖回及處置其他金融資產所得款項3,367萬港元；及
- (v) 已收利息465萬港元。

融資活動現金流量

於2025財政年度上半年，本集團錄得融資活動現金流入淨額4,089萬港元。現金流入淨額主要來自於：

- (i) 附屬公司的非控股股東注資1,424萬港元；
- (ii) 收到發行永續資本工具所得款項7.5796億港元；
- (iii) 收到發行中期票據所得款項26.7780億港元；
- (iv) 贖回永續資本工具8.0698億港元；
- (v) 償還中期票據10.7220億港元；
- (vi) 償還資產支持證券9,975萬港元；
- (vii) 償還銀行貸款淨額9.8778億港元；
- (viii) 支付與發行永續資本工具、中期票據及資產支持證券有關的開支1,032萬港元；
- (ix) 支付租賃款項本金及利息部分410萬港元；
- (x) 受限銀行結餘減少1,475萬港元；
- (xi) 支付利息2.5365億港元；
- (xii) 向股東派付股息1.6431億港元；及
- (xiii) 向永續資本工具持有人作出分派2,478萬港元。

每股盈利

每股基本盈利乃按本期間本公司權益持有人應佔本集團盈利除以本公司期內已發行普通股加權平均數計算。

本集團於期內並無任何已發行具潛在攤薄影響之普通股。

	2025 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元	2024 財政年度 上半年 (未經審計) 千港元
本期間本公司權益持有人應佔盈利	<u>563,760</u>	<u>581,146</u>
	千股	千股
本期間內已發行普通股加權平均數	<u>2,860,877</u>	<u>2,860,877</u>
	港仙	港仙
每股基本及攤薄盈利	<u>19.71</u>	<u>20.31</u>

每股資產淨值

	本集團		本公司	
	於 2025年 6月30日 (未經審計) 港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 港元	於 2025年 6月30日 (未經審計) 港元	於 2024年 12月31日 (經審計) 港元
按截至相關期間末已發行 股本計算之每股普通股資產淨值	<u>4.41</u>	<u>4.14</u>	<u>3.46</u>	<u>3.50</u>

每股普通股資產淨值按歸屬於本公司權益持有人應佔資產淨值除以於相關財政期間末已發行的普通股(不包括庫存股份)股份總數計算而來。

財務資源

本集團對現金及財務管理採取審慎的原則，以確保妥善管理風險及降低資金成本。項目運營的主要資金來源包括內部現金流及銀行提供之貸款融資，並以發行公司債券、資產支持證券、中期票據、超短期融資券及永續資本工具籌集的資金補充。於2025年6月30日，本集團持有現金及銀行結餘約18.7億港元，較2024財政年度年底之18.5億港元增加2,197萬港元。本集團大部分現金及銀行結餘均為港元及人民幣，約佔比99%。

本集團的借貸及債務證券

一年或以內應付或按要求應付款項

於2025年6月30日		於2024年12月31日	
有抵押 (未經審計) 千港元	無抵押 (未經審計) 千港元	有抵押 (經審計) 千港元	無抵押 (經審計) 千港元
473,698	3,255,711	452,917	3,728,412

一年後應付款項

於2025年6月30日		於2024年12月31日	
有抵押 (未經審計) 千港元	無抵押 (未經審計) 千港元	有抵押 (經審計) 千港元	無抵押 (經審計) 千港元
4,140,151	9,386,820	4,268,921	7,939,360

本集團致力拓寬融資方式及增加銀行貸款融資額度，儲備資金以發展水環境治理業務。於2025年6月30日，本集團尚未償還借貸為172.6億港元，較2024財政年度年底之163.9億港元增加8.6677億港元。借貸包括有抵押之計息借貸46.1億港元及無抵押之計息借貸126.4億港元。借貸均以人民幣為單位。定息及浮息借貸佔總借貸分別60%及40%。於2025年6月30日，本集團之銀行貸款融資額度為123.3億港元，其中50.8億港元為尚未動用之額度。銀行貸款融資的餘下年期介乎1至18年。於2025財政年度上半年，本集團持續並謹慎地關注和監控利率風險，同時未採取任何利率對沖政策。

外匯風險

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

資產抵押

於2025年6月30日，本集團若干銀行貸款融資及資產支持證券發行以本集團服務特許經營權安排下之相關收入、無形資產、合約資產及應收款項作為抵押。於2025年6月30日，已抵押資產之賬面淨值總額為93.7億港元。

承擔

於2025年6月30日，本集團為建造合約而訂約之採購承擔為2.7915億港元，及為一間合營公司注資相關的資本承擔為546萬港元。本集團計劃使用內部資金來源、外部借貸或結合兩者，為上述的承擔提供資金。

或有負債

於2025年6月30日，本公司曾為兩間附屬公司提供財務擔保。董事會認為，有關擔保持有人根據上述擔保向本公司作出申索的可能性較低。於2025年6月30日，本公司在上述擔保下之最高負債之撥備為19.3億港元。儘管如此，本集團於2025年6月30日並未在合併層面確認任何或有負債。

關聯人士交易授權及該等交易的總價值

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

關聯人士名稱	關係的性質	2025財政年度 上半年內所有關聯人士 交易的總價值(金額少於 100,000新加坡元及根據 關聯人士交易授權所 進行的交易除外)	2025財政年度 上半年內根據關聯人士 交易授權所進行的所有 關聯人士交易的總價值 (金額少於100,000 新加坡元的交易除外)
中國光大環境(集團)有限公司	控股股東	無	84,891,000港元 (等值14,449,000新加坡元)
光大證券股份有限公司	控股股東的聯繫人	無	4,119,000港元 (等值701,000新加坡元)
光大永明人壽保險有限公司	控股股東的聯繫人	無	1,019,000港元 (等值173,000新加坡元)

內部管理

企業管理和風險管控是確保企業高效、健康和可持續發展的基礎。因此，本集團建立了完善的企業管治框架，董事會下設了五個委員會（「董事會委員會」），包括審計委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會及可持續發展委員會[#]。本集團亦設有管理委員會^{##}作為其負責監督日常運營和管理職能的主要行政機構，管理委員會定期召開會議，對當期運營和管理情況進行審議，確保有效執行戰略性舉措並支持本集團的可持續發展。

本集團設有投資發展部、技術發展部、運營與信息化管理部、安全與環境管理部、預算管理部、採購管理部、財務管理部、人力資源部、監察部、內審部、法律及風險管理部、綜合管理部等職能部門。此外，根據業務需求，本集團還設立了八大區域管理中心，對旗下項目按區域進行管理，發揮良好的協同效應。

本集團持續加強內部管理，建立了完善的管理體系和健全的應急制度，並在本集團各級運營全面實施環境、安全、健康及社會責任（「ESHS」）管理體系（「ESHS管理體系」）和風險管理體系，實現項目投資、建設及運營過程中各環節的規範化管理，以識別和減低風險，促進整體運行效率和效益的提升。

於回顧期內，本集團優化組織架構和管理班子分工，持續優化內部管理體系，構建法律合規風險管理機制，加強人員合規自律意識，加強監控以減低有關風險；安全與環境管理部持續推進「安全生產治本攻堅三年行動」，實施安環精細化管理，建設、運營項目實現「雙零」目標。

[#] 可持續發展委員會已於2025年7月24日設立。

^{##} 管理委員會已於2025年8月12日起解散，並由總裁辦公會取代，以承擔其職能與職責。

人力資源管理

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

截至2025年6月30日，本集團合共僱用約1,860名員工(含香港及新加坡)。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作性質、表現以及當前市場情況釐定。除了酌情花紅外，本集團亦提供其他福利予僱員，包括退休金計劃、醫療保障以及根據相關司法管轄區的法律要求的其他保障計劃等。此外，本集團致力在各方面向所有僱員提供平等機會，對僱員的持續教育作出努力，以不斷提升僱員之知識、技能及敬業精神。

主要風險及不確定性

回顧期內，本集團持續推進風險管理相關工作。基於其《風險管理制度》和《風險管理手冊》要求，本集團已對回顧期內面臨的主要風險充分地進行風險識別及評估，制定並開展了有針對性的管控措施，整體有效。於回顧期內，本集團的主要風險如下：

1. 政策變動風險

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

應對措施：(1)緊盯法律政策變化。本集團安排專人負責國家法律政策的定期更新匯總，緊盯行業重大法律政策變化情況。(2)組織團隊、外聘專家研究解讀。就法規政策的出台變動情況，本集團均會組織內部團隊進行研究、解讀，及時做內部新法規政策貫宣。必要時，本集團亦會外聘專家對新規進行講解。(3)及時調整戰略和業務模式。本集團持續關注「雙碳」相關法律政策、PPP機制相關立法，密切關注監管條例與研究市場及新業務模式變化，及時順應環保政策的變化而調整本集團發展路線。

2. 新業務投資與市場競爭風險

描述：隨著大量資本和競爭對手進入水務行業，整體市場競爭日益激烈。如本集團未來未能有效分析、預估市場趨勢和行業發展情況，未能就自身優勢特點對現有資源進行有效整合，或未能發掘可實現合理預期收益的新業務投資機會，則會導致本集團投資收益不理想或者競爭優勢不明顯。

應對措施：(1)聚焦主責主業，堅持高質量發展。本集團重檢優化其發展戰略，聚焦「泛水」主責主業，強化輕資產服務能力、積極通過降本增效、拓展上下游業務，提高市場競爭力。(2)加大新業務調研。在立足鞏固優勢傳統業務的基礎上，回顧期內，本集團組織專業調研團隊，加大新業務的市場調研與拓展力度，積極探討新商業模式及探尋水務行業和本集團業務發展的新機遇。(3)加大中國境外業務的拓展力度。本集團積極拓展中國境外業務，加強中國境外拓展隊伍建設、完善中國境外業務拓展體系，密切關注東南亞、中亞等市場拓展機會，分階段穩步推動中國境外業務。(4)以技術推動業務發展。本集團通過「五小創新」(小發明、小改造、小革新、小設計、小建議)、揭榜掛帥等方式，積極推廣成熟技術，推動業務發展。

3. 環境合規與安全生產管理風險

描述：回顧期內，中國政府新增、修訂了若干環境合規與安全生產管理方面的法律法規，強化相關監管與處罰力度，企業違法成本、生態環境損害賠償責任顯著提升。隨著本集團建設及投運項目日漸增多，本集團所面臨的環境合規和安全生產管理壓力也日趨嚴峻。

應對措施：(1)強化過程管控。本集團在業務拓展、設計、工程建設、運營等各環節加強管控，就項目不利因素與潛在風險，在項目前期就爭取規避並加以解決。(2)重視安全管理能力建設。本集團全面推進落實全員安環責任制，提升全員安環意識和責任感，加強責任制的監督考核，督促安環工作要求落實到位。(3)開展排查與專項整治。回顧期內，本集團在全公司範圍內持續開展在建項目、運營項目重大事故隱患專項排查整治活動。(4)強化教育培訓。實施本集團安環人員備案管理制度，強化對備案人員的培訓考核。通過安環管理資格認證考試、外部專家培訓，進一步增強安環管理人員環境風險防範意識，提升環境合規管理能力。(5)加強監控預警。本集團充分利用信息共享平台、環保監控平台、檢測平台，關注項目運營指標報警信息，提前預警和防範，實施事前控制。

4. 應收賬款風險

描述：本集團的主要客戶為各項目所在地的中國地方政府。若該等客戶的財政支付能力下降，或者延遲支付服務費用，可能對本集團的資金管理和利潤造成影響。回顧期內，受宏觀經濟影響，本集團面臨應收賬款回收的風險。

應對措施：**(1)完善管理機制。**回顧期內，本集團高度重視應收賬款的回收工作，將應收賬款回收工作列為重中之重，各項目應收賬款全面納入台賬管理，由總裁為首的應收管理專班實行專人督辦專群交流的方式，及時跟進應收賬款回款進展。本集團定期召開應收賬款專題會議、對應收賬款總體情況進行分析、制定針對性工作計劃與回款方案，深化應收賬款回收考核內容；落實應收賬款獎罰機制。各方位建立一套健全「專班、台賬、激勵、考核」工作機制。**(2)分類施策，應收盡收。**對於無爭議欠款，加強項目公司督辦催辦，安排專人與地方政府溝通回款，及時向地方政府傳導壓力；對於因項目未結算等原因尚未確定水價的欠款，及時督辦完善水費確定的前期工作與手續，盡快確定水費金額並回款；對於有爭議的欠款，加強爭議談判，積極磋商，通過拜訪政府等方式化解矛盾。**(3)探索多元回收渠道。**本公司探索不同繳付方案，如以「分期清理歷史欠款」等多種方式消減應收賬款；充分利用金融工具，加速現金回籠。**(4)強化流動性管理。**本集團強化流動性管理，開展全運營週期現金流量測算工作，提高資金使用效率，以滿足日常運營和企業發展的流動性需求。

5. 工程管理風險

描述：工程項目受設計缺陷、人員不足、工期緊張、承包商監管不到位等多種因素的影響，可能會出現工程安全、質量問題、進度延遲、成本控制等問題，從而發生損失、違約的風險。回顧期內，由於部分工程建設手續未完成辦理、人工材料價格波動等原因，對部分工程建設項目進度、成本控制有一定衝擊。

應對措施：(1)加強工程信息化管理。本公司通過工程管理信息系統，進行工程全過程管理，定期進行數據分析，強化工程管理能力。(2)加強工程進度管控。本公司全面跟蹤各建設項目進度，針對進度滯後項目，及時組織專題會議，分析問題並採取針對性措施。(3)加強工程預算管控。本集團通過加強合同談判管理、工程預算管控、施工單位與分包商管理、施工現場監督檢查、嚴審簽證等方式，嚴控項目預算，降低建造成本。(4)開展現場專項檢查和隨機檢查。本集團持續開展工程項目的安全、環境、質量專項檢查和隨機檢查工作，實現對重點部位工序檢查、安全技術交底、施工方案審查、供應商考察等領域的全覆蓋。

6. 人員配置風險

描述：水務行業關鍵管理崗位與技術人才的培養具有一定週期性，一旦出現關鍵人員離職且未能在短期內物色到合適的接替人選，可能對本集團業務發展產生不利影響。

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

7. 融資管理風險

描述：對於水務行業的重資產業務模式(如建設－運營－移交項目)，本集團需在項目前期投入大量資金建設，並在完成建設及進入運營期後才陸續收回服務費。如果本集團不能合理管控融資成本，或者不能獲取合理規模的融資，可能對業務開展與財務方面帶來負面影響。同時，本集團也需維持較為充分的現金儲備，以保證運營項目現金流需求。

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

8. 成本控制風險

描述：受市場波動及中國政府相關政策影響，上游供應商可能受監管政策、產能限制、成本上升等因素上調價格，可能導致成本增加。

應對措施：**(1)挖掘運營潛力。**本集團持續重視經營過程中的節能降耗工作。本集團通過運營對標、精細化管理等措施降低生產成本，開展包括不限於無人值守工廠、「智慧水務」等課題研究，提升運營績效，加強費用管理。**(2)發揮集採優勢。**本集團充分發揮集中和區域採購的規模優勢和靈活優勢。加大引入合格供應商，充分挖掘與長期供應商的合作關係，有效控制採購成本並確保採購質量。**(3)強化預算與過程管控。**本集團對各在建項目、運營項目均制定嚴格的預算指標，嚴控項目投資與運營成本，並實施定期考核。本集團定期就經營情況召開分析會議，就成本控制情況專題研究。

環境與社會管理

作為中國領先的水環境綜合治理企業，本集團積極承擔環境和社會責任，通過將環境和社會管理框架納入其運營當中，實現多元化、優化和推廣綜合水環境管理解決方案。本集團所有項目均已獲得或正在申請各類相關國際管理體系證書，如ISO 9001質量管理體系、ISO 14001環境管理體系和ISO 45001職業健康安全管理体系。此外，本集團在投資項目前會篩查和評估其環境和社會風險，並確保項目在施工階段前獲得所有相關許可和批准，包括環評報告的批覆；項目建設完成後，亦會確保及時完成環保驗收及竣工驗收。

本集團嚴格遵守有關環境保護、安全生產、職業健康和社會責任的法律法規，包括：《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國產品質量法》、《中華人民共和國水污染防治法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國社會保險法》、《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國環境影響評價法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》，和國家以及地方政府制定的相關污染物排放標準等。同時，本集團致力於改善中國水體狀況及其衛生條件，大部分項目的出水水質符合執行甚至優於《城鎮污水處理廠污染物排放標準》(GB18918-2002)一級A標準，從而將污水排放造成的環境損害降至最低，保護了公眾的健康和福祉。於2025財政年度上半年，本集團沒有因違規活動或違反環境和社會相關法律法規而造成的重大損失或影響之記錄。

為了確保可持續的未來，並與其持份者共創長遠價值，本集團落實了全面的ESHS管理體系和風險管理體系，並確保及時和全面地向公眾披露相關信息。於2025財政年度上半年，本集團持續在包括員工、駐場第三方承包商及分包商在內的各個層面實施ESHS管理體系，有效規範各級內部管理和風險控制流程。本集團將持續提升其管理體系並加強應急能力建設，以促進全方位的可持續發展，並減少其項目對周邊社區在環境、安全、健康和社會方面造成的負面影響。此外，自2025年7月24日起，本公司在董事會轄下設立可持續發展委員會，以監督與ESG事務的管理工作，以及評估本集團可持續發展與ESG相關的議題和風險，並向董事會提出建議。

為承擔更大的社會和環境責任並提高運營透明度，本集團積極在公司網站及政府相關部門網站上與公眾分享項目運營情況的相關信息，並主動接受公眾監督。公眾可查閱資料包括：環評報告批覆、年度環境監測計劃、突發環境事件應急預案、廢水／氣味／噪聲監測結果等。

此外，為了提高公眾對水資源和可持續發展的環保意識，本集團積極配合政府舉措，並持續將旗下污水處理設施向公眾開放。本集團還組織公眾參觀、培訓研討會和互動學習體驗，利用旗下設施作綜合教育中心，有助公眾了解水資源保護的重要性和本集團在環境保護中擔任的角色。截至2025年6月30日，本集團共有49個項目向公眾正式開放。2025年財政年度上半年，本集團旗下項目共接待122批次公眾參觀，接待人數逾6,000人次。本集團亦繼續與各生態環保機構、科技協會和政府部門合作，開展在線和線下開放活動，積極投身於環保教育和宣傳工作。本集團旗下24家污水處理廠獲得了「環境教育基地」、「科普教育基地」和「公眾開放宣傳教育中心」等省市級榮譽稱號。

企業管治

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

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

有關本公司之企業管治實踐的詳情載於本公司於2025年3月28日寄發的2024財政年度之年度報告。

董事會轄下委員會

董事會定期召開會議(至少每年四次)。作為良好的企業管治，董事會設立五個董事會委員會，包括審計委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會及可持續發展委員會[#]，並設有各董事會委員會的職權範圍^{*}，清楚說明其各自之職責與責任。各董事會委員會的詳情載於下文。

審計委員會

審計委員會現時由四名獨立非執行董事組成，包括蘇國良先生(主席)、郝剛女士、黃裕喜先生和陳佩珊女士。審計委員會的主要職責包括審核重大財務申報事宜及判斷，並監督本集團的財務報表以及與本集團財務業績有關的任何公告的完整性；審閱並向董事會報告本集團在財務、經營、合規和信息技術控制等方面的內部控制和風險管理體系的充分性和有效性(該等審閱可內部進行或借助有關第三

* 各董事會委員會的職權範圍已於SGXNet (www.sgx.com)、香港交易及結算所有限公司(「港交所」)(www.hkexnews.hk)及本公司(www.ebwater.com)網站披露。

可持續發展委員會於2025年7月24日設立。

方的協助)；審閱本集團內部審計職能的充足性及有效性；審閱內部審計的範圍和結果；審閱外部審計師的獨立性和客觀性及審計程序的成效；以及就外部審計師的委任、續聘和罷免向董事會提出建議，以及批准外部審計師的酬金及聘用條款。

薪酬委員會

薪酬委員會現時由三名獨立非執行董事組成，包括郝剛女士(主席)、蘇國良先生和陳佩珊女士。薪酬委員會的主要職責包括透過正式、公開及客觀的程序，釐定每名董事和(如新加坡企業管治守則中定義的)主要管理人員(包括高級管理層)的薪酬待遇，以及確保薪酬水平與本集團的長期利益和風險政策一致，並能夠適當地招攬、挽留及激勵：(一)董事為本集團提供優質管理；及(二)主要管理人員(包括高級管理層)長期成功管理本集團。

提名委員會

提名委員會現時由三名獨立非執行董事，包括黃裕喜先生(主席)、蘇國良先生和陳佩珊女士，以及非執行董事兼董事長欒祖盛先生組成。提名委員會的主要職責包括履行正式及透明的程序委任及重選董事會成員、評估各董事會成員和董事會委員會成員的表現及評估董事會和董事會委員會的綜合表現。

戰略委員會

戰略委員會現時由非執行董事兼董事長欒祖盛先生(主席)、兩名執行董事熊建平先生和王悅興先生，以及兩名獨立非執行董事郝剛女士和黃裕喜先生組成。戰略委員會的主要職責包括協助董事會向本集團提供戰略方向，監督本集團的戰略計劃和執行情況；及審閱管理層提議的中期和長期戰略目標，監督管理層與該等戰略相關的表現。

可持續發展委員會

可持續發展委員會現時由執行董事兼總裁熊建平先生(主席)，以及三名獨立非執行董事郝剛女士、黃裕喜先生和陳佩珊女士組成。可持續發展委員會的主要職責為監督與ESG事務的管理工作，以及評估本集團可持續發展與ESG相關的議題和風險，並向董事會提出建議。

證券買賣

本公司已採納內部行為守則(「內部行為守則」)，對可能擁有本集團的未公開股價敏感數據的本集團董事、職員及有關僱員買賣證券進行規管。該內部行為守則符合聯交所上市規則的規定及香港企業管治守則內有關聯交所上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)，也同時符合新交所上市手冊及新加坡企業管治守則的規定。該內部行為守則已經發放予本集團全部董事、職員及有關僱員。

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

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

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

經向全體董事作出明確查詢，所有董事(如適用)均確認於2025財政年度上半年期間一直遵守《標準守則》及內部行為守則所載的規定。

中期股息

(a) 本報告財政期間

是否就本報告財政期間宣派任何股息？是

董事會一直致力於提升股東回報，在其認為合適時將宣佈或推薦派發股息。董事會宣佈派發2025財政年度上半年中期股息每股普通股6.09港仙(等值0.99新分)(「2025財政年度上半年中期股息」)。

股息名稱	2025財政年度上半年中期股息
股息種類	現金
股息金額	每股普通股6.09港仙(等值0.99新分)
稅率	一級稅項豁免

(b) 上一財政年度同期

股息名稱	2024財政年度上半年中期股息
股息種類	現金
股息金額	每股普通股6.09港仙(等值1.05新分)
稅率	一級稅項豁免

(c) 派息日

2025財政年度上半年中期股息將於2025年9月12日(星期五)或前後派付。

(d) 暫停辦理股份過戶登記日期

對於新加坡股東

本公司將於2025年8月28日(星期四)(即新加坡暫停辦理股份過戶登記日期)下午5時正(新加坡時間)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定新加坡股東享有2025財政年度上半年中期股息的資格。

本公司新加坡股份轉讓代理寶德隆企業與諮詢服務有限公司(地址為新加坡港灣道1號吉寶灣大廈#14-07室，郵編098632)於2025年8月28日(星期四)下午5時正(新加坡時間)前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定享有2025財政年度上半年中期股息的資格。於2025年8月28日(星期四)下午5時正(新加坡時間)在中央託收私人有限公司開設的證券戶口記存有股份的股東將獲派2025財政年度上半年中期股息。

對於香港股東

本公司將於2025年8月29日(星期五)至2025年9月1日(星期一)止期間(首尾兩天包括在內)暫停辦理香港股東名冊分冊的股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶登記。於2025年8月28日(星期四)下午4時30分(香港時間)名列本公司香港股東名冊分冊的股東將有權享有2025財政年度上半年中期股息。

本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司(地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室)於2025年8月28日(星期四)下午4時30分(香港時間)前收到的已填妥之可登記股份過戶文件將予登記，以釐定享有2025財政年度上半年中期股息的資格。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至2025年6月30日止6個月購買、出售或贖回其任何上市證券。於2025年6月30日，本公司並無任何附屬持股股份。

可轉換權益工具、優先股及庫存股份

於2025年6月30日及2024年6月30日，本公司並無任何尚未行使的可轉換權益工具、優先股及庫存股份。於截至2025年6月30日止6個月，概無出售、轉讓、註銷及／或動用庫存股份。

根據新交所上市手冊第706A條規定作出的關於收購或出售股份的披露

根據新交所上市手冊第706A條規定，於2025財政年度上半年，並無收購或出售本公司附屬公司(「附屬公司」)、聯營公司(「聯營公司」)或因有關收購或出售而成為或不再屬於附屬公司或聯營公司(視情況而定)的公司的股份。

先前是否已對股東披露預測或前景陳述，以及與實際結果之差異說明

無。

刊發中期業績及中期報告

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

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

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

董事會根據新交所上市手冊第705(5)條之確認

吾等，即以下署名人士，謹此代表董事會確認，據吾等所深知，董事會並不知悉任何資料會令2025財政年度上半年的未經審計中期財務業績在任何重大方面存在虛假或誤導成份。

承董事會命
中國光大水務有限公司

樂祖盛
非執行董事兼董事長

熊建平
執行董事兼總裁

香港和新加坡，2025年8月12日

於本公告日期，董事會成員包括：(i)一名非執行董事－樂祖盛先生(董事長)；(ii)兩名執行董事－熊建平先生(總裁)及王悅興先生；以及(iii)四名獨立非執行董事－郝剛女士、黃裕喜先生、蘇國良先生及陳佩珊女士。

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

附件

獨立審計師刊發有關簡明綜合中期財務報告之審閱報告

致中國光大水務有限公司董事會

引言

我們已審閱載於第1至第33頁隨附的中國光大水務有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於2025年6月30日簡明綜合財務狀況表以及截至該日止六個月期間相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及若干解釋附註(「簡明綜合中期財務報告」)。

管理層須負責根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，包括國際會計準則(「國際會計準則」)第34號*中期財務報告*)編製及公允呈報本簡明綜合中期財務報告。我們的責任乃按照我們審閱結果對簡明綜合中期財務報告發表結論。

審閱範圍

我們已根據《國際審閱工作準則》第2410號實體的獨立審計師對中期財務資料的審閱進行審閱工作。審閱簡明綜合中期財務報告主要包括向負責財務及會計事務之人員作出詢問，以及進行分析性及其他審閱程序。由於審閱之範圍遠較根據國際審計準則進行審計之範圍為小，所以不能保證我們會知悉所有在審計中可能發現之重大事項。因此，我們不會發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱結果，我們並無發現任何事項而令我們相信隨附簡明綜合中期財務報告在任何重大方面未有根據國際財務報告準則(包括國際會計準則第34號中期財務報告)公允呈報實體的財務狀況、財務表現及現金流量。

用途限制

我們的報告乃根據其業務約定條款提供。我們進行的工作旨在向閣下報告有關簡明綜合中期財務報告，以便協助貴公司遵守《新加坡證券交易所有限公司上市手冊》附錄7.2第3段的規定，除此之外本報告別無其他目的。本報告載入貴公司簡明綜合中期財務報告之公告內，旨在供其股東參考。我們概不就我們的工作、報告或於報告內所作出的結論向任何人士(貴公司除外)承擔任何責任。

KPMG LLP

公共會計師與
特許會計師

新加坡

2025年8月12日

審閱報告中文版本是審閱報告英文版本原文的翻譯本。此翻譯版本僅供參考。如中英文版本有任何差異，則以於新加坡證券交易所發佈的業績公告附載的審閱報告英文版本為準。我們作為公司審計師的責任不會延伸至以非英文的語言所發佈的審閱報告之外。