

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要，應與本文件全文一併閱覽。由於此為概要，故並未載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]之前務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]之前務請細閱該節。本節所用的各種表述在本文件「釋義」及「技術詞彙」中定義或解釋。

### 概覽

我們是中國一間產品組合全面及服務領域廣泛的固廢及危廢資源循環利用公司。我們的產品組合涵蓋廣泛的金屬產品，主要包括基本金屬、貴金屬及關鍵金屬。2024年，我們回收14種金屬元素並出售超過15種產品。根據弗若斯特沙利文的資料，按2024年收入計，我們分別就銅及鉑族金屬在中國危險廢物資源循環利用市場中排名第三，市場份額分別為9.2%及6.7%。根據同一資料來源，按2024年收入計，我們分別就鈹及銻在中國危險廢物資源循環利用市場中排名第一，市場份額分別為33.9%及18.4%。

我們脫胎於中科院高能物理研究所，是國內最早專業從事固廢及危廢污染防治技術研究、成果轉化和提供解決方案的資源循環利用服務商之一。我們於1992年成立，經過30餘年的沉潛，我們以技術創新推動產業轉型及升級，形成資源循環利用、環保運營服務和環保工程服務三大核心業務板塊。

**資源循環利用**分部專注於金屬資源循環利用。這涉及通過物理或化學工藝從固廢或危廢中提取有價值的元素資源並將其加工成可銷售產品，以實現資源循環。我們的主要金屬產品包括電解銅、電解鉛、精鈹、氧化銻、金錠、銀錠、鉑族金屬及鎳基產品。此外，我們的資源循環利用分部亦涉及非金屬資源循環利用。我們的非金屬產品主要源於廢塑料及廢橡膠輪胎的循環利用。

**環保運營服務**分部主要包括經營垃圾焚燒發電項目，即我們使用焚燒的方式，主要將城市生活垃圾轉化為熱能並產生爐渣作為副產品。所產生的熱能可用於發電及產生蒸汽，爐渣可進一步用作建築材料，從而實現資源循環利用。此外，這一分部亦涉及固廢及危廢的無害化處置，指透過焚燒、填埋的方式降低廢物的體積及毒性，從而最終消除其污染性的過程。我們的環保項目主要採用特許經營模式，即建設—經營—移交(BOT)或移交—經營—移交(TOT)。

**環保工程服務**分部是指我們承接填埋場建設、土壤及地下水修復、廢水處理、有機廢物處理及煙氣處理等環保工程項目，為客戶提供高效及可持續的環境管理和污染控制解決方案，幫助客戶實現環境合規，提升環境質量，為建設綠色、可持續的未來貢獻力量。

## 概 要

我們通過技術創新不斷提升我們的競爭優勢。我們與國內外知名的科研院所及環保企業建立了長期的戰略合作關係，並成立中關村科技園區海澱園博士後工作站。我們旗下多家子公司獲評「國家級綠色工廠」、「國家專精特新小巨人企業」。截至2025年12月31日，本公司及我們主要子公司擁有493項專利和37項軟件著作權。有關主要子公司詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－主要子公司」。截至同日，我們主編、參編103項國際、國家、行業、團體標準和技術規範，先後榮膺「國家科技進步二等獎」、「國家技術發明二等獎」等國家級、省部級榮譽近百項。

於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣10,580.4百萬元、人民幣14,499.5百萬元及人民幣14,732.3百萬元。同年，我們的毛利分別為人民幣1,859.0百萬元、人民幣1,989.8百萬元及人民幣2,684.3百萬元，毛利率分別為17.6%、13.7%及18.2%。

### 我們的業務模式

我們是中國一間產品組合全面及服務領域廣泛的固廢及危廢資源循環利用公司。我們圍繞循環經濟，建立起全面的業務組合，以三個核心分部為支柱：(i) 資源循環利用；(ii) 環保運營服務；及(iii) 環保工程服務。下表列示於所示年度該等分部的明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>資源循環利用</b>						
金屬資源循環利用						
所衍生之產品銷售收入	5,557,080	52.5	9,976,392	68.8	10,923,400	74.2
非金屬資源循環利用						
所衍生之產品銷售收入	911,283	8.6	1,160,501	8.0	975,727	6.6
<b>小計</b>	<b>6,468,363</b>	<b>61.1</b>	<b>11,136,893</b>	<b>76.8</b>	<b>11,899,127</b>	<b>80.8</b>
<b>環保運營服務</b>						
垃圾焚燒發電項目之收入	1,077,358	10.2	1,153,409	8.0	1,181,651	8.0
固廢及危廢無害化處置						
項目之收入	412,151	3.9	377,504	2.6	392,028	2.7
其他 <sup>(1)</sup>	138,075	1.3	198,471	1.3	147,219	1.0
<b>小計</b>	<b>1,627,584</b>	<b>15.4</b>	<b>1,729,384</b>	<b>11.9</b>	<b>1,720,898</b>	<b>11.7</b>
<b>環保工程服務</b>	<b>2,484,419</b>	<b>23.5</b>	<b>1,633,268</b>	<b>11.3</b>	<b>1,112,232</b>	<b>7.5</b>
<b>合計</b>	<b>10,580,366</b>	<b>100.0</b>	<b>14,499,545</b>	<b>100.0</b>	<b>14,732,257</b>	<b>100.0</b>

附註：

1. 主要包括三個水處理項目及內江項目提供的除垃圾焚燒發電、有機廢棄物處理以外的服務。有關詳情，請參閱「業務－業務－環保運營服務－項目」。

## 概 要

### 資源循環利用

資源循環利用分部是我們的核心業務，亦是資源回收及循環經濟戰略的基礎。此分部涵蓋金屬及非金屬資源循環利用，主要側重於金屬資源循環利用。多年來，我們已建立以含銅、含鉛及含鎳工業廢料回收為重點的三條既相對獨立、亦可協同的閉環全週期運營體系。憑藉先進的生產能力，我們能藉物理或化學工藝（如熔煉、萃取、電解及提純）提取有價金屬，從而生產出多樣化的金屬產品。

我們的金屬資源循環利用業務產生的收入主要來自銷售以下三類金屬產品：

- (i) 基本金屬及其合金，主要包括電解銅、電解鉛、銅合金、鉛合金以及主要包含低冰鎳及硫酸鎳的鎳基產品。
- (ii) 貴金屬，主要包括金錠、銀錠及金銀合金，以及包含鉑、鈮、銻、銻及釘的鉑族金屬。根據弗若斯特沙利文的資料，我們是業內少數能夠回收及銷售主要鉑族金屬的公司之一。
- (iii) 關鍵金屬，主要包括精鈹及氧化銻。

在我們的產品組合中，電解銅、電解鉛、銀錠、金錠、精鈹及鉑族金屬均屬於標品，其餘為非標品。於往績記錄期間，除我們的金屬產品以外，我們亦回收及銷售非金屬產品，主要源於廢塑料及廢橡膠輪胎的循環利用。

下表列示於所示年度來自金屬資源循環利用的核心產品之收入、銷量及平均售價。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>標品</b>			
<b>電解銅</b>			
收入 (人民幣千元)	2,034,040	3,666,356	2,228,628
銷量 (噸)	34,790	53,683	30,571
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	58,466	68,296	72,900
<b>電解鉛</b>			
收入 (人民幣千元)	385,653	379,262	294,650
銷量 (噸)	28,996	26,690	19,808
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	13,300	14,210	14,875
<b>金錠</b>			
收入 (人民幣千元)	565,713	1,189,935	1,593,909
銷量 (克)	1,218,020	2,158,940	1,985,598
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/克)	464	551	803
<b>銀錠</b>			
收入 (人民幣千元)	101,837	304,826	360,153
銷量 (克)	19,942,972	47,028,457	40,107,734
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/克)	5	6	9

## 概 要

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
<b>精鈹</b>			
收入 (人民幣千元)	188,543	303,335	319,118
銷量 (噸)	3,978	4,791	3,290
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	47,396	63,314	96,996
<b>鉑族金屬<sup>(2)</sup></b>			
收入 (人民幣千元)	105,411	535,492	1,005,272
銷量 (克)	489,040	2,237,910	3,533,210
平均售價 (人民幣元/克)	216	239	285
<b>非標品</b>			
<b>銅合金</b>			
收入 (人民幣千元)	727,069	1,534,166	2,501,739
銷量 (噸)	37,447	80,206	120,806
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	19,416	19,218	20,709
<b>金銀合金</b>			
收入 (人民幣千元)	476,429	1,453,068	1,119,123
銷量 (克)	52,621,668	75,396,593	48,550,000
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/克)	9	19	23
<b>低冰鎳</b>			
收入 (人民幣千元)	130,804	161,494	128,578
銷量 (噸)	7,124	6,387	5,701
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	18,361	25,285	22,554
<b>硫酸鎳</b>			
收入 (人民幣千元)	14,222	142,579	141,291
銷量 (噸)	667	7,144	8,387
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	21,322	19,958	16,846
<b>氧化銻</b>			
收入 (人民幣千元)	33,512	67,802	89,689
銷量 (噸)	758	855	839
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣元/噸)	44,211	79,301	106,900

附註：

1. 平均售價按年內收入除以同年銷量計算。
2. 鉑族金屬包括鉑、鈹、銻、鉍及鈳。

我們策略性地將生產基地設於中國主要金屬與非金屬資源產區附近，涵蓋江西、甘肅、湖北、廣東、重慶、浙江及安徽等省市。

## 概 要

### 環保運營服務

我們的環保運營服務側重於垃圾焚燒發電。截至2025年12月31日，我們於中國運營13個垃圾焚燒發電廠，總設計處理能力為每日11,800噸，另有一個位於海拉爾市的工廠正在建設中。我們憑藉人工智能驅動的智能焚燒系統等先進技術，能夠提升垃圾焚燒發電廠的燃燒穩定性、提高效率並減少排放及物料消耗。作為我們營運效率的證明，於2024年，我們所有的垃圾焚燒爐運行時間均達8,000小時以上，根據弗若斯特沙利文的資料，我們是中國垃圾焚燒發電行業內唯一一家取得如此記錄的公司。除銷售電力外，我們的垃圾焚燒發電項目亦同時供應蒸汽，以滿足市場對綜合能源服務不斷增長的需求。我們收集發電過程中產生的熱能，並將其用於供應蒸汽，形成額外收入來源。於2025年，我們在中國境內的綠色發電量超過15.2億千瓦時，蒸汽產量達594,457.3噸。此外，於我們的垃圾焚燒發電項目，我們亦通過處理有機廢物以及污泥創造收入，實現產能的高效利用。於2023年、2024年及2025年，我們垃圾焚燒發電項目產生的收入分別佔環保運營服務分部總收入的66.2%、66.7%及68.7%。此外，我們亦從固廢及危廢無害化處置項目以及同一分部的水處理業務中產生收入。

### 環保工程服務

我們提供綜合環保工程服務，包括填埋場建設、土壤及地下水修復、廢水處理、有機廢物處理及煙氣處理等。該等服務可為本集團的客戶提供高效及可持續的解決方案，確保監管合規及環境品質的提升。於2023年、2024年及2025年，環保工程服務所產生的收入分別佔本集團總收入之23.5%、11.3%及7.5%。

### 我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢有助我們取得成功及持續增長：

- 中國固廢及危廢資源循環利用行業引領者；
- 沿產業價值鏈垂直整合的營運模式，以及生產基地的戰略佈局，正持續鞏固我們的市場地位；
- 堅定加大研發投入，實現行業領先的技術突破；
- 通過AI賦能的運營及數字化轉型提高運營效率和安全性；
- 富有遠見的領導層及面向未來的人才梯隊建設；及
- 對ESG責任及可持續發展的長期承諾。

## 概 要

### 我們的戰略

我們計劃實施以下業務戰略，以進一步鞏固行業領先地位：

- 增強技術能力，進一步提高金屬回收率及提升循環利用產品的盈利能力；
- 通過一體化、精益價值鏈管理提升卓越營運；及
- 加速全球擴張步伐，鎖定高增長潛力市場。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險，該等風險載於本文件「風險因素」章節。閣下於決定投資於[編纂]前，應完整閱讀該章節。我們面對的部分主要風險包括：(i)我們的業務面臨原材料價格波動的風險；(ii)我們的業務面臨產品價格波動的影響；(iii)我們在固廢及危廢資源循環利用市場面臨激烈的競爭；(iv)我們的業務營運及聲譽面臨與ESG相關的風險；(v)我們的研發工作可能無法產生預期效益；(vi)我們可能因生產設施在製造過程中發生事故而須承擔責任及面臨營運中斷；(vii)我們可能面臨與提升製造能力相關的風險，包括生產困難及利用率波動，任何該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

### 客戶及供應商

#### 我們的客戶

於往績記錄期間，本公司客戶主要包括從事有色金屬冶煉、深加工及金屬產品銷售的公司，以及政府機構和國有電力公司。於往績記錄期間內各年度，來自五大客戶的收入分別約佔本公司相應年度總收入的33.8%、30.8%及26.1%。於往績記錄期間內各年度，來自最大客戶的收入約佔本公司相應年度總收入的9.8%、11.8%及6.9%。請參閱本文件「業務－客戶」一節。

#### 我們的供應商

於往績記錄期間，主要(i)金屬生產及冶煉、電鍍、電子及化工行業企業；及(ii)專門從事環境檢測、維修及維護的獨立承包商、設備供應商及服務公司。於往績記錄期間，本公司向五大供應商的採購額約佔本公司相應年度採購總額的18.0%、16.2%及22.4%。於往績記錄期間，本公司向最大供應商的採購額約佔本公司相應年度採購總額的7.2%、5.0%及7.2%。請參閱本文件「業務－供應鏈管理」一節。

---

## 概 要

---

### 行業及競爭格局

在金屬資源循環利用行業，我們於中國金屬資源循環利用市場與眾多大型且根基穩固的國內參與者競爭。2020年至2024年間中國金屬資源循環利用市場的年復合增長率達7.2%，主要受益於國家綠色發展及戰略資源安全政策的實施。未來市場格局將由創新驅動的高質量發展以及供需一體化趨勢所塑造。預計中國金屬資源循環利用市場規模將於2029年達至人民幣26,539億元，2025年至2029年間的複合年增長率預計為10.6%。根據弗若斯特沙利文的資料，進入金屬資源循環利用行業的主要壁壘包括牌照及監管、技術、資本以及供應鏈方面的障礙。按2024年收入計，我們在中國危險廢物資源循環利用市場的鈹及銻資源循環利用領域中排名第一。按2024年收入計，我們在中國危險廢物資源循環利用市場的銅及鉑族金屬資源循環利用領域中排名第三。在環境服務運營行業，根據弗若斯特沙利文的資料，在政策要求消除城市垃圾填埋場及建設基礎處置能力的支持下，中國垃圾焚燒發電市場規模顯著增長。憑藉我們穩定的運營能力、經過驗證的項目運營經驗以及技術驅動的效率提升，我們在垃圾焚燒發電環境服務市場中處於有利地位。請參閱本文件「業務－競爭」。

### 歷史財務資料概要

以下表格呈列我們於往績記錄期間的綜合財務資料概要。本概要乃摘取自載於本文件附錄一會計師報告內的經審計財務資料。下文載列的財務數據概要應與我們的綜合財務報表及其相關附註以及本文件「財務資料」一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 概 要

### 綜合經營業績表概要

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	10,580,366	14,499,545	14,732,257
營業成本	(8,721,412)	(12,509,746)	(12,047,999)
毛利	1,858,954	1,989,799	2,684,258
一般及行政開支	(572,058)	(580,871)	(620,655)
銷售及營銷開支	(143,587)	(97,683)	(106,424)
研發費用	(324,018)	(509,082)	(458,549)
金融資產減值虧損淨額	(69,700)	(74,881)	(40,611)
其他收入	133,011	162,264	131,175
其他收益／(虧損)淨額	45,422	138,387	(204)
經營利潤	928,024	1,027,933	1,588,990
財務收入	1,546	2,493	3,146
財務成本	(447,580)	(463,121)	(465,089)
財務成本淨額	(446,034)	(460,628)	(461,943)
應佔使用權益法入賬的投資損益	77,651	41,249	(6,536)
除所得稅前利潤	559,641	608,554	1,120,511
所得稅費用	(51,477)	(65,336)	(80,879)
年內利潤	508,164	543,218	1,039,632

## 概 要

### 收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自金屬資源循環利用所衍生之產品銷售。此外，我們亦透過以下方式產生收入：(i) 環保運營服務，主要包括來自垃圾焚燒發電項目的電力與蒸汽銷售，以及垃圾處理服務；及(ii) 環保工程服務。於2023年、2024年及2025年，我們的收入分別為人民幣10,580.4百萬元、人民幣14,499.5百萬元及人民幣14,732.3百萬元。

### 營業成本

我們的營業成本主要包括折舊及攤銷、材料、燃料及動力費、僱員薪酬開支、土木工程及分包成本、折舊及攤銷、設備及安裝成本、設備使用費以及製造費用。於2023年、2024年及2025年，我們的營業成本分別為人民幣8,721.4百萬元、人民幣12,509.7百萬元及人民幣12,048.0百萬元。

### 毛利及毛利率

毛利代表收入減除營業成本後的餘額。毛利率代表毛利除以收入。於2023年、2024年及2025年，本集團的毛利分別為人民幣1,859.0百萬元、人民幣1,989.8百萬元及人民幣2,684.3百萬元。於同年，本集團的毛利率分別為17.6%、13.7%及18.2%。

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
資源循環利用	480,250	7.4	945,778	8.5	1,704,251	14.3
環保運營服務	745,004	45.8	833,486	48.2	782,299	45.5
環保工程服務	633,700	25.5	210,535	12.9	197,708	17.8
總計	<u>1,858,954</u>	17.6	<u>1,989,799</u>	13.7	<u>2,684,258</u>	18.2

### 年內利潤

於2023年、2024年及2025年，我們的年內利潤分別為人民幣508.2百萬元、人民幣543.2百萬元及人民幣1,039.6百萬元，淨利潤率分別為4.8%、3.7%及7.1%。

## 概 要

### 綜合財務狀況表概要

下表列示我們於所示日期的綜合財務狀況報表概要：

	截至12月31日		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
非流動資產總額	13,573,497	13,169,794	12,418,962
流動資產總額	13,109,411	14,097,979	14,539,518
流動負債總額	11,166,592	11,324,130	10,827,758
非流動負債總額	5,392,127	6,047,665	5,457,106
<b>流動資產淨額</b>	<b>1,942,819</b>	<b>2,773,849</b>	<b>3,711,760</b>
<b>資產淨額</b>	<b>10,124,189</b>	<b>9,895,978</b>	<b>10,673,616</b>

我們的流動資產淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,942.8百萬元增長42.8%至截至2024年12月31日的人民幣2,773.8百萬元。此增長主要源於存貨、預付款項及其他應收款項、貿易應收款項及應收票據、現金及現金等價物增加，可歸因於我們的業務增長以及貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項因結清有關負債而減少，部分被衍生金融工具減少及借款與當期所得稅負債增加所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2024年12月31日的人民幣2,773.8百萬元增長33.8%至截至2025年12月31日的人民幣3,711.8百萬元，主要由於業務增長導致存貨以及貿易應收款項及應收票據增加，以及貿易應付款項及應付票據和借款減少所致，惟被合同資產及以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產減少，以及應計費用及其他應付款項增加所部分抵銷。

## 概 要

### 綜合現金流量表概要

下表載列於所示年度來自我們綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至12月31日止年度		
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
經營活動（使用）／產生的現金淨額	<u>(1,001,481)</u>	<u>689,181</u>	<u>1,164,371</u>
投資活動（使用）／產生的現金淨額	<u>(1,174,029)</u>	<u>(437,652)</u>	<u>210,792</u>
融資活動產生／（使用）的現金淨額	<u>2,267,371</u>	<u>(110,626)</u>	<u>(1,259,471)</u>
現金及現金等價物增加淨額	<u>91,861</u>	<u>140,903</u>	<u>115,692</u>
年初現金及現金等價物	<u>1,201,762</u>	<u>1,293,451</u>	<u>1,430,529</u>
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>(172)</u>	<u>(3,825)</u>	<u>(480)</u>
年末現金及現金等價物	<u>1,293,451</u>	<u>1,430,529</u>	<u>1,545,741</u>

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示年度我們的主要財務比率：

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
股本回報率 <sup>(1)</sup>	5.4%	5.3%	8.7%
資產回報率 <sup>(2)</sup>	1.9%	1.8%	3.1%
資本負債率 <sup>(3)</sup>	118.2%	132.5%	116.3%
毛利率 <sup>(4)</sup>	17.6%	13.7%	18.2%
淨利率 <sup>(5)</sup>	4.8%	3.7%	7.1%

附註：

- (1) 股本回報率乃按本公司擁有人應佔年內利潤除以相關年度末本公司擁有人應佔權益，再乘以100%計算。
- (2) 資產回報率乃按本公司擁有人應佔年內利潤除以相關年度末的總資產，再乘以100%計算。
- (3) 資本負債率乃按債務總額（包括借款及租賃負債）除以權益總額再乘以100%計算。
- (4) 毛利率相等於年內毛利除以年內收入再乘以100%。
- (5) 淨利率相等於年內淨利潤除以年內收入再乘以100%。

## 概 要

### [編纂]統計數據<sup>(1)</sup>

	按每股H股 [編纂]港元 之[編纂]計算
本公司H股於[編纂]完成之後的市值 <sup>(2)</sup>	[編纂]百萬港元
本公司股份於[編纂]完成之後的市值 <sup>(3)</sup>	[編纂]百萬港元
未經審計[編纂]經調整每股股份有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	[編纂]港元

附註：

- (1) 本表格所有數字均假設[編纂]未獲行使。
- (2) 我們的H股市值乃基於假設[編纂]股H股將於緊隨[編纂]完成后發行。
- (3) 本公司的總市值乃基於以下方式計算：(i) 截至最後實際可行日期已發行的1,523,234,457股A股，按緊接最後實際可行日期前五個交易日A股平均收市價每股人民幣14.71元（或約16.73港元）計算；及(ii) 我們的H股於[編纂]時的預期市值（假設[編纂]未獲行使）。
- (4) 未經審計[編纂]經調整每股H股本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值乃經本文件「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所提述的調整後計算，並以[編纂]股已發行H股為基準，假設[編纂]已於2025年12月31日完成，且並無計及因行使[編纂]而可能配發及發行的任何H股。

### 我們的單一最大股東

截至最後實際可行日期，李先生持有本公司已發行股本的約16.33%，是我們的單一最大股東。李先生確認，截至最後實際可行日期，除本集團業務外，其並無在可能與我們的業務直接或間接構成競爭而須根據上市規則第8.10條予以披露的業務中擁有任何權益。

緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），李先生將持有本公司經擴大已發行股本的約[編纂]%，並將繼續作為我們的單一最大股東。因此，本公司在緊隨[編纂]後概無任何控股股東。有關我們的單一最大股東的進一步詳情，請參閱本文件「與單一最大股東的關係」。

### 股息

根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅（2025年修訂）》等中國法律法規以及組織章程細則的規定，於任何連續三年內，我們以現金方式分配的累計利潤不得少於最近三年實現的平均淨利潤的30%。具體分紅比例須由董事會根據相關規定及我們的經營情況釐定，並須經股東大會審議通過。

## 概 要

未來利潤分配可以採取現金分紅或股票分紅或者現金分紅與股票分紅相結合的方式進行。任何建議股息分派須由董事會酌情提議並經股東大會批准。經綜合考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資本要求、股東權益及董事會可能認為相關的任何其他條件後，董事會可於日後就股息分派提出建議。

於往績記錄期，我們分別於2023年、2024年及2025年宣派並派付股息人民幣76.3百萬元、人民幣656.4百萬元及人民幣106.6百萬元。請參閱「財務資料—股息及股息政策」一節。

### 營運資金充足程度

經計及我們可獲得的財務資源，包括現金及現金等價物、可用銀行融資額度、經營活動產生的現金流以及[編纂][編纂]，董事認為我們具備充足的營運資金以滿足現時需求，且至少可應付本文件日期起計未來12個月之所需。

### [編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使及按[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算，[編纂]估計約為人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），包括：(i)[編纂]費用人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(ii)非[編纂]相關開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），進一步分類為：(a)法律顧問及會計師費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）；及(b)其他費用及開支人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元），其中約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）已經或預計將自綜合損益表確認，且約人民幣[編纂]百萬元（[編纂]百萬港元）預計將於[編纂]完成後自權益扣除。假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元且[編纂]未獲行使，[編纂]預計將佔[編纂][編纂]約[編纂]%。上述[編纂]為最新實際可行估算，僅供參考，實際金額可能與該估計存在差異。

### [編纂]用途

我們估計，經扣除於[編纂]中應付的[編纂]費用及開支之後，我們將由[編纂]收取約[編纂]百萬港元之[編纂]（假設[編纂]為每股股份[編纂]港元）。我們擬將[編纂][編纂]按以下所載金額用於下列用途（可根據我們的業務需要及市場狀況變化而予以調整）：

- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將於未來三年用於增強我們在資源循環利用領域的競爭力。
- 約[編纂]%的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將於未來三年用於我們的上游整合策略，即建立新業務板塊，開發及供應金和銅等礦產資源；

## 概 要

- 約[編纂]的[編纂]（或[編纂]百萬港元）將於未來三年用於我們在未來進行海外垃圾焚燒發電項目。該海外部署將主要集中於東南亞，以充分把握當地市場的高增長潛力；
- 餘下約[編纂]的[編纂]%（即約[編纂]百萬港元）將用於撥付本公司營運資金及一般企業用途。

請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

### 在上海證券交易所上市及在聯交所[編纂]的理由

除中國證券監督管理委員會北京監管局及上海證券交易所於2025年5月向本公司、李先生（我們的執行董事兼董事會主席）、凌錦明先生（我們的執行董事）及吳秀姣女士（本公司時任財務負責人）發出的警示函外，董事確認，於最後可行日期，自我們在上海證券交易所上市以來，我們在任何重大方面均無任何不遵從上海證券交易所規則以及中國其他適用法律及法規的情況，且就董事經作出一切合理查詢後所深知，概無任何與我們在上海證券交易所的合規記錄有關之重大事項須提請投資者留意。根據上海證券交易所網站的披露文件及公開途徑可獲取的資料，我們的中國法律顧問認為，董事就本公司合規記錄作出的上述確認準確、合理。根據獨家保薦人的獨立盡職調查以及我們中國法律顧問的上述意見，獨家保薦人並無注意到任何事項致令其對董事確認本公司在上海證券交易所的合規記錄在任何重大方面提出合理質疑。有關警示函的進一步詳情，請參閱本文件「歷史—我們在上海證券交易所上市」一節。

本公司申請H股在聯交所[編纂]，旨在利用海外融資平台增強我們的競爭實力，提升我們在國際上的品牌形象，推進國際化戰略，進一步擴大資本結構，並直接進入國際資本市場進行融資，以支持本公司經營及業務拓展。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

### 近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期後直至最後實際可行日期，我們的業務持續增長。2026年1月，我們中標遼寧省錦州市的餐廚垃圾處理項目，該項目的[合約價格]為人民幣71.5百萬元。待簽署正式協議後，我們預計該項目將對未來經營業績產生正面影響。

董事確認，截至最後實際可行日期，自2025年12月31日（即本文件附錄一所載會計師報告的報告年度的結束日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績概無重大不利變動，且自2025年12月31日以來概無發生任何會重大影響本文件附錄一所載會計師報告內資料的事件。