

下文為本公司申報會計師天健國際會計師事務所有限公司（香港執業會計師）所發出的報告全文載於第I-1至I-2頁，以供載入本文件。本報告按香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告的規定編製，並以本公司董事及獨家保薦人為收件人。



天健國際會計師事務所有限公司

Confucius International CPA Limited

Certified Public Accountants

香港莊士敦道 181 號大有大廈 15 樓 1501-1508 室
Rooms 1501-8, 15/F., Tai Yau Building,
181 Johnston Road, Wanchai, Hong Kong
電話 Tel: (852) 3103 6980
傳真 Fax: (852) 3104 0170
電郵 Email: info@pccpa.hk

致北京高能時代環境技術股份有限公司董事及建銀國際金融有限公司有關歷史財務資料的會計師報告

緒言

我們就第I-3至I-149頁所載北京高能時代環境技術股份有限公司（「貴公司」）及其子公司（統稱「貴集團」）的歷史財務資料作出報告，當中包括於2023年、2024年及2025年12月31日的 貴集團綜合財務狀況表及 貴公司財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年年12月31日止各年度（「往續記錄期間」）的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料（統稱「歷史財務資料」）。第I-3至I-149頁所載歷史財務資料構成本報告的一部分，而本報告為載入 貴公司日期為[編纂]有關 貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板首次[編纂]的本文件（「本文件」）而編製。

董事對歷史財務資料的責任

貴公司董事負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料，並負責落實執行董事認為必要的內部控制，以使歷史財務資料的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告我們的意見。我們已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港投資通函呈報準則第200號投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告進行我們的工作。該準則規定我們遵守道德準則，並規劃及執行工作，以就歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

我們的工作涉及執执行程序以獲取與歷史財務資料所載金額及披露有關的證據。所選取的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用的會計政策是否恰當及所作出的會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲取的證據屬充分及適當，可為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就本會計師報告而言，該等歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載的編製基準真實而中肯地反映 貴公司及 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日的財務狀況以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

有關香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例項下事宜的報告

調整

於編製歷史財務資料時，概無對第I-3頁所界定的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們提述歷史財務資料附註12，當中載述 貴公司就往績記錄期間派付股息的資料。

天健國際會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

[日期]

I 貴集團的歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文載列歷史財務資料，其構成本會計師報告的組成部分。

歷史財務資料所依據 貴集團於往績記錄期間的合併財務報表已由天健國際會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「**相關財務報表**」）。

歷史財務資料以人民幣（「**人民幣**」）呈列，除另有指明者外，所有數值均約整至最接近千位數（*人民幣千元*）。

附錄一

會計師報告

綜合損益表

| | 附註 | 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 |
| 收入 | 5 | 10,580,366 | 14,499,545 | 14,732,257 |
| 營業成本 | 8 | (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 | 8 | (572,058) | (580,871) | (620,655) |
| 銷售及營銷開支 | 8 | (143,587) | (97,683) | (106,424) |
| 研發費用 | 8 | (324,018) | (509,082) | (458,549) |
| 金融資產減值虧損淨額 | 3.2 | (69,700) | (74,881) | (40,611) |
| 其他收入 | 6 | 133,011 | 162,264 | 131,175 |
| 其他收益／(虧損)淨額 | 7 | 45,422 | 138,387 | (204) |
| 經營利潤 | | 928,024 | 1,027,933 | 1,588,990 |
| 財務收入 | 10 | 1,546 | 2,493 | 3,146 |
| 財務成本 | 10 | (447,580) | (463,121) | (465,089) |
| 財務成本淨額 | 10 | (446,034) | (460,628) | (461,943) |
| 應佔使用權益法入賬的投資損益 | 14 | 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 | 11 | (51,477) | (65,336) | (80,879) |
| 年內利潤 | | 508,164 | 543,218 | 1,039,632 |
| 以下人士應佔： | | | | |
| — 貴公司擁有人 | | 504,641 | 482,519 | 838,303 |
| — 非控股權益 | | 3,523 | 60,699 | 201,329 |
| | | 508,164 | 543,218 | 1,039,632 |
| 貴公司擁有人應佔利潤的每股收益 (以每股人民幣元列示) | | | | |
| • 基本 | 13 | 0.33 | 0.32 | 0.55 |
| • 攤薄 | 13 | 0.33 | 0.32 | 0.55 |

附錄一

會計師報告

綜合全面收益表

| | 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 |
| 年內利潤 | <u>508,164</u> | <u>543,218</u> | <u>1,039,632</u> |
| 其他全面收益 | | | |
| 於其後期間可重新分類至損益的項目(扣除稅項): | | | |
| － 換算海外業務匯兌差額 | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>299</u> |
| 年度其他全面收益(扣除稅項) | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>299</u> |
| 以下人士應佔: | | | |
| － 貴公司擁有人 | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>299</u> |
| 年度全面收益總額 | <u>508,164</u> | <u>543,218</u> | <u>1,039,931</u> |
| 以下人士應佔: | | | |
| － 貴公司擁有人 | <u>504,641</u> | <u>482,519</u> | <u>838,602</u> |
| － 非控股權益 | <u>3,523</u> | <u>60,699</u> | <u>201,329</u> |
| | <u>508,164</u> | <u>543,218</u> | <u>1,039,931</u> |

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

| | 附註 | 於12月31日 | | |
|------------------------------|-----|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 16 | 3,956,192 | 4,269,047 | 3,967,059 |
| 使用權資產 | 17 | 358,174 | 370,219 | 305,990 |
| 遞延稅項資產 | 21 | 108,058 | 161,303 | 194,803 |
| 無形資產 | 18 | 8,112,030 | 7,974,993 | 7,611,185 |
| 使用權益法入賬的投資 | 14 | 843,147 | 216,844 | 180,643 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 22 | 64,836 | 36,642 | – |
| 以公允價值計量且其變動計入損益 的其他金融資產 | 3.5 | 19,165 | 58,925 | 58,705 |
| 投資物業 | 19 | 53,412 | 49,940 | 48,307 |
| 其他非流動資產 | 23 | 58,483 | 31,881 | 52,270 |
| 非流動資產總額 | | 13,573,497 | 13,169,794 | 12,418,962 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 26 | 4,931,280 | 5,165,271 | 5,996,958 |
| 預付款項及其他應收款項 | 23 | 544,849 | 860,601 | 910,007 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 22 | 1,820,629 | 2,183,498 | 2,489,740 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益 的其他金融資產 | 3.5 | 6,274 | 217,406 | 36,906 |
| 衍生金融工具 | 3.5 | 47,708 | 9,912 | 17,875 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據 | 3.5 | 93,625 | 70,972 | 109,561 |
| 受限制現金及定期存款 | 27 | 572,427 | 592,457 | 555,832 |
| 現金及現金等價物 | 27 | 1,293,451 | 1,430,529 | 1,545,741 |
| 合同資產 | 24 | 2,863,555 | 2,688,952 | 2,049,666 |
| 其他流動資產 | 23 | 935,613 | 878,381 | 827,232 |
| 流動資產總額 | | 13,109,411 | 14,097,979 | 14,539,518 |
| 資產總額 | | 26,682,908 | 27,267,773 | 26,958,480 |

附錄一

會計師報告

| | 附註 | 於12月31日 | | |
|--------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 負債 | | | | |
| 非流動負債 | | | | |
| 借款 | 28 | 5,028,483 | 5,567,014 | 4,974,928 |
| 租賃負債 | 17 | 9,231 | 8,964 | 4,910 |
| 遞延稅項負債 | 21 | 3,537 | 24,659 | 10,603 |
| 遞延收益 | 29 | 142,770 | 195,200 | 178,167 |
| 撥備 | 30 | 208,106 | 251,828 | 288,498 |
| 非流動負債總額 | | 5,392,127 | 6,047,665 | 5,457,106 |
| 流動負債 | | | | |
| 借款 | 28 | 6,923,200 | 7,526,700 | 7,428,785 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 31 | 3,175,061 | 2,882,408 | 2,396,710 |
| 合同負債 | 5(e) | 181,985 | 259,841 | 228,668 |
| 租賃負債 | 17 | 2,824 | 5,190 | 2,551 |
| 當期所得稅負債 | | 32,530 | 59,540 | 95,472 |
| 應計費用及其他應付款項 | 32 | 845,956 | 571,631 | 660,711 |
| 其他流動負債 | 33 | 5,036 | 18,820 | 14,861 |
| 流動負債總額 | | 11,166,592 | 11,324,130 | 10,827,758 |
| 流動資產淨額 | | 1,942,819 | 2,773,849 | 3,711,760 |
| 負債總額 | | 16,558,719 | 17,371,795 | 16,284,864 |
| 權益 | | | | |
| 貴公司權益股東應佔權益 | | | | |
| 股本 | 34 | 1,537,359 | 1,523,234 | 1,523,234 |
| 庫存股份 | 35 | (76,520) | – | (147,980) |
| 其他儲備 | 38 | 4,254,266 | 4,157,318 | 4,216,829 |
| 留存盈利 | 37 | 3,584,782 | 3,365,560 | 4,054,921 |
| 非控股權益 | 15 | 824,302 | 849,866 | 1,026,612 |
| 權益總額 | | 10,124,189 | 9,895,978 | 10,673,616 |
| 負債及權益總額 | | 26,682,908 | 27,267,773 | 26,958,480 |

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

| | 附註 | 於12月31日 | | |
|------------------------------|-----|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產 | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 16 | 127,265 | 125,135 | 106,434 |
| 使用權資產 | 17 | 48,665 | 45,297 | 45,116 |
| 遞延稅項資產 | 21 | 68,229 | 75,826 | 125,732 |
| 無形資產 | 18 | 20,350 | 18,043 | 32,253 |
| 使用權益法入賬的投資 | 14 | 298,716 | 221,132 | 189,233 |
| 於子公司之投資 | 15 | 5,463,783 | 6,395,764 | 6,126,071 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益 的其他金融資產 | 3.5 | 7,550 | 47,835 | 47,635 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 22 | 12,845 | 8,301 | – |
| 投資物業 | 19 | 53,412 | 49,940 | 48,307 |
| 其他非流動資產 | 23 | 531 | – | – |
| 非流動資產總額 | | 6,101,346 | 6,987,273 | 6,720,781 |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 26 | 73,888 | 42,494 | 25,919 |
| 預付款項及其他應收款項 | 23 | 5,265,605 | 3,734,357 | 3,368,990 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 22 | 943,494 | 968,632 | 1,260,557 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益 的其他金融資產 | 3.5 | 6,274 | 7,026 | 35,156 |
| 衍生金融工具 | 3.5 | – | 4,142 | 10,403 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據 | 3.5 | 14,810 | 17,667 | 8,167 |
| 受限制現金及定期存款 | 27 | 182,497 | 171,324 | 222,566 |
| 現金及現金等價物 | 27 | 513,142 | 427,782 | 228,873 |
| 合同資產 | 24 | 2,786,382 | 2,517,407 | 2,019,641 |
| 其他流動資產 | 23 | 3,624 | 7,403 | 16,162 |
| 流動資產總額 | | 9,789,716 | 7,898,234 | 7,196,434 |
| 資產總額 | | 15,891,062 | 14,885,507 | 13,917,215 |

附錄一

會計師報告

| | 附註 | 於12月31日 | | |
|----------------|----|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 負債 | | | | |
| 非流動負債 | | | | |
| 借款 | 28 | 425,760 | – | 60,033 |
| 遞延稅項負債 | 21 | – | 3,146 | 8,274 |
| 遞延收益 | 29 | 9,546 | 5,454 | 1,951 |
| 非流動負債總額 | | 435,306 | 8,600 | 70,258 |
| 流動負債 | | | | |
| 借款 | 28 | 3,552,569 | 3,342,052 | 1,979,168 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 31 | 1,957,465 | 1,822,029 | 1,784,854 |
| 合同負債 | | 70,452 | 178,228 | 110,907 |
| 租賃負債 | 17 | 2,383 | – | – |
| 應計費用及其他應付款項 | 32 | 1,642,432 | 1,525,555 | 1,803,098 |
| 其他流動負債 | 33 | 1,396 | 16,458 | 9,378 |
| 流動負債總額 | | 7,226,697 | 6,884,322 | 5,687,405 |
| 流動資產淨額 | | 2,563,019 | 1,013,912 | 1,509,029 |
| 負債總額 | | 7,662,003 | 6,892,922 | 5,757,663 |
| 權益 | | | | |
| 股本 | 34 | 1,537,359 | 1,523,234 | 1,523,234 |
| 庫存股份 | 35 | (76,520) | – | (147,980) |
| 其他儲備 | 38 | 4,503,733 | 4,459,236 | 4,501,841 |
| 留存盈利 | 37 | 2,264,487 | 2,010,115 | 2,282,457 |
| 權益總額 | | 8,229,059 | 7,992,585 | 8,159,552 |
| 負債及權益總額 | | 15,891,062 | 14,885,507 | 13,917,215 |

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

| | 貴公司擁有人應佔 | | | | | | | 權益總額 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|------------|
| | 股本 | 股份溢價 | 庫存股份 | 其他儲備 | 留存盈利 | 小計 | 非控股權益 | |
| | 人民幣千元 (附註34) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註35) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註37) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 於2023年1月1日的結餘 | 1,525,519 | 3,740,897 | (31,990) | 422,467 | 3,221,233 | 8,878,126 | 809,057 | 9,687,183 |
| 年內利潤 | - | - | - | - | 504,641 | 504,641 | 3,523 | 508,164 |
| 其他全面收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 年度全面收益總額 | - | - | - | - | 504,641 | 504,641 | 3,523 | 508,164 |
| 非控股權益出資 | - | - | - | - | - | - | 54,165 | 54,165 |
| 轉撥至法定儲備 | - | - | - | 43,403 | (43,403) | - | - | - |
| 以股份為基礎的付款： | | | | | | | | |
| —以股份為基礎的薪酬開支 | - | - | - | 2,476 | - | 2,476 | - | 2,476 |
| —根據股份計劃以定向發行 方式方式授出受限制股份 | 11,840 | 42,861 | (54,701) | - | - | - | - | - |
| —已歸屬受限制股份 | - | 4,644 | 10,171 | (4,644) | - | 10,171 | - | 10,171 |
| 宣派股息 | - | - | - | - | (76,275) | (76,275) | (49,035) | (125,310) |
| 與非控股權益的交易 | - | 1,122 | - | - | (21,414) | (20,292) | (101,751) | (122,043) |
| 收購多間子公司 | - | - | - | - | - | - | 109,559 | 109,559 |
| 出售一間子公司 | - | - | - | - | - | - | (1,208) | (1,208) |
| 出售聯營公司 | - | - | - | (11,533) | - | (11,533) | - | (11,533) |
| 應佔聯營公司及合營企業 資產淨額其他變動 | - | - | - | 12,778 | - | 12,778 | - | 12,778 |
| 其他 | - | - | - | (205) | - | (205) | (8) | (213) |
| 於2023年12月31日的結餘 | 1,537,359 | 3,789,524 | (76,520) | 464,742 | 3,584,782 | 9,299,887 | 824,302 | 10,124,189 |

附錄一

會計師報告

| | 貴公司擁有人應佔 | | | | | | | 權益總額 |
|-------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| | 股本 | 股份溢價 | 庫存股份 | 其他儲備 | 留存盈利 | 小計 | 非控股權益 | |
| | 人民幣千元 (附註34) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註35) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註37) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | |
| 於2024年1月1日的結餘 | 1,537,359 | 3,789,524 | (76,520) | 464,742 | 3,584,782 | 9,299,887 | 824,302 | 10,124,189 |
| 年內利潤 | - | - | - | - | 482,519 | 482,519 | 60,699 | 543,218 |
| 其他全面收益 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 年度全面收益總額 | - | - | - | - | 482,519 | 482,519 | 60,699 | 543,218 |
| 非控股權益出資 | - | - | - | - | - | - | 68,150 | 68,150 |
| 轉撥至法定儲備 | - | - | - | 44,666 | (44,666) | - | - | - |
| 以股份為基礎的付款： | | | | | | | | |
| - 以股份為基礎的薪酬開支 | - | - | - | (3,302) | - | (3,302) | - | (3,302) |
| - 已歸屬受限制股份 | - | 4,519 | 11,093 | (4,519) | - | 11,093 | - | 11,093 |
| - 購回及注銷股份計劃下的 受限制股份 | (14,125) | (51,302) | 65,427 | - | - | - | - | - |
| 宣派股息 | - | - | - | - | (656,374) | (656,374) | (70,074) | (726,448) |
| 與非控股權益的交易 | - | 18,553 | - | - | - | 18,553 | (33,211) | (14,658) |
| 安全基金轉撥淨額 | - | - | - | 701 | (701) | - | - | - |
| 應佔聯營公司及合營企業 資產淨額其他變動 | - | - | - | 1,060 | - | 1,060 | - | 1,060 |
| 出售聯營公司及合營企業 | - | - | - | (107,324) | - | (107,324) | - | (107,324) |
| 於2024年12月31日的結餘 | <u>1,523,234</u> | <u>3,761,294</u> | <u>-</u> | <u>396,024</u> | <u>3,365,560</u> | <u>9,046,112</u> | <u>849,866</u> | <u>9,895,978</u> |

附錄一

會計師報告

貴公司擁有人應佔

| | 股本 | 股份溢價 | 庫存股份 | 其他儲備 | 換算儲備 | 留存盈利 | 小計 | 非控股權益 | 權益總額 |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|------------|
| | 人民幣千元 (附註34) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註35) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註38) | 人民幣千元 (附註37) | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日的結餘 | 1,523,234 | 3,761,294 | - | 396,024 | - | 3,365,560 | 9,046,112 | 849,866 | 9,895,978 |
| 年內利潤 | - | - | - | - | - | 838,303 | 838,303 | 201,329 | 1,039,632 |
| 其他全面收益 | - | - | - | - | 299 | - | 299 | - | 299 |
| 年度全面收益總額 | - | - | - | - | 299 | 838,303 | 838,602 | 201,329 | 1,039,931 |
| 非控股權益出資 | - | - | - | - | - | - | - | 3,444 | 3,444 |
| 轉撥至法定儲備 | - | - | - | 42,108 | - | (42,108) | - | - | - |
| 以股份為基礎的付款： | | | | | | | | | |
| 一以股份為基礎的薪酬開支 | - | - | - | 139 | - | - | 139 | 13 | 152 |
| 回購普通股 | - | - | (147,980) | - | - | - | (147,980) | - | (147,980) |
| 宣派股息 | - | - | - | - | - | (106,626) | (106,626) | (66,440) | (173,066) |
| 與非控股權益的交易 | - | 16,530 | - | - | - | - | 16,530 | 110,305 | 126,835 |
| 安全基金淨撥備 | - | - | - | 208 | - | (208) | - | 2 | 2 |
| 應佔聯營公司及合營企業資產 | | | | | | | | | |
| 淨額其他變動 | - | - | - | 227 | - | - | 227 | - | 227 |
| 出售子公司 | - | - | - | - | - | - | - | (71,907) | (71,907) |
| 於2025年12月31日的結餘 | 1,523,234 | 3,777,824 | (147,980) | 438,706 | 299 | 4,054,921 | 9,647,004 | 1,026,612 | 10,673,616 |

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

| | 附註 | 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 |
| 經營活動產生的現金流量 | | | | |
| 經營活動（使用）／產生的現金 | 39(a) | (898,516) | 747,462 | 1,252,905 |
| 已收利息 | | 10,758 | 17,053 | 14,694 |
| 已付所得稅 | | (113,723) | (75,334) | (103,228) |
| 經營活動（使用）／產生的現金淨額 | | (1,001,481) | 689,181 | 1,164,371 |
| 投資活動產生的現金流量 | | | | |
| 投資收益產生的所得款項 | | 26,025 | 17,361 | 11,483 |
| 出售衍生品產生的所得款項 | | 363,849 | 105,926 | 56,361 |
| 出售物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產的所得款項 | | 5,272 | 11,450 | 80,489 |
| 出售以公允價值計量且其變動計入損益的 其他金融資產的所得款項 | | 151,391 | 2,204 | 277,359 |
| 出售聯營公司產生的所得款項 | | 93,124 | 425,560 | 52,816 |
| 收取外部實體貸款本金及利息 | | 5,422 | 15,392 | 11 |
| 已收取有關資產的政府補助 | | 48,897 | 70,329 | 15,333 |
| 或有代價產生的所得款項 | | – | – | 4,318 |
| 向關聯方墊付款項 | | – | – | (6,420) |
| 購置物業、廠房及設備、無形資產及 其他非流動資產的付款 | | (1,506,648) | (894,919) | (340,302) |
| 購買於聯營公司及合營企業的投資的付款 | | (9,200) | (1,000) | – |
| 出售子公司產生的現金流出淨額 | | (1,174) | – | 100,700 |
| 收購子公司的現金流出淨額 | | (33,330) | (90,800) | (9,000) |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的 其他金融資產的付款 | | (5,052) | – | – |
| 購買衍生金融工具的付款 | | (312,605) | (99,155) | (32,356) |
| 投資活動（使用）／產生的現金淨額 | | (1,174,029) | (437,652) | 210,792 |

附錄一

會計師報告

| | 附註 | 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 |
| 融資活動產生的現金流量 | | | | |
| 非控股權益出資淨額 | | 53,365 | 70,100 | 2,668 |
| 股份計劃所得款項 | | 54,701 | – | – |
| 借款所得款項 | | 7,632,977 | 10,232,084 | 8,068,632 |
| 收回票據貼現保證金存款 | | 144,650 | 358,989 | 177,100 |
| 由第三方提供貸款的所得款項 | | – | 7,000 | – |
| 向非控股權益派付股息 | | (50,995) | (70,074) | (52,090) |
| 向 貴公司股東派付股息 | | (76,275) | (656,374) | (106,626) |
| 票據貼現保證金存款的付款 | | (186,239) | (397,100) | (177,320) |
| 融資相關稅費付款 | | (688) | – | – |
| 償還第三方貸款 | | – | (7,000) | – |
| 償還借款 | | (4,814,889) | (9,137,318) | (8,764,920) |
| 租賃付款本金部分 | | (2,482) | (3,537) | (6,278) |
| 根據股份計劃購回股份的付款 | | – | (65,427) | (147,980) |
| 與非控股權益的交易 | | (6,732) | (14,658) | 26,884 |
| 已付利息 | | (438,021) | (412,307) | (440,277) |
| 資本化[編纂]付款 | | – | – | [編纂] |
| 受限制定期存款變動 | | (42,001) | (15,004) | 167,004 |
| 融資活動產生／(使用)的現金淨額 | | 2,267,371 | (110,626) | (1,259,471) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | | 91,861 | 140,903 | 115,692 |
| 年初現金及現金等價物 | | 1,201,762 | 1,293,451 | 1,430,529 |
| 匯率變動對現金及現金等價物的影響 | | (172) | (3,825) | (480) |
| 年末現金及現金等價物 | 27 | 1,293,451 | 1,430,529 | 1,545,741 |

II. 歷史財務資料附註

1. 一般資料

北京高能時代環境技術股份有限公司（下稱「貴公司」）是一間於1992年8月28日於中華人民共和國（「中國」）註冊成立的股份有限公司，其前身為北京高能墊襯工程處。貴公司於2014年12月29日在上海證券交易所主板上市（股份代號：603588）。貴公司註冊地址位於中國北京市海淀區秋楓路36號院1號樓1至4層101，及主要營業地點位於中國北京市海淀區秋楓路36號院1號樓高能環境大廈。貴公司的最終控制方為公司執行董事李衛國先生（「李先生」）。

貴公司及其子公司（以下統稱「貴集團」）主要從事綜合環保服務，包括資源循環利用、環保運營服務及環保工程服務。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列，人民幣亦為貴公司功能貨幣，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數（人民幣千元）。

貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度法定財務資料乃根據中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並經過於中國註冊的執業會計師天健會計師事務所（特殊普通合伙）審核。

2. 編製基準

貴集團歷史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」）頒佈的所有適用國際財務報告準則會計準則編製。歷史財務資料按歷史成本法編製，並就以公允價值計量且其變動計入損益（「以公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產及負債及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「以公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）的金融資產重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則的歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用貴集團會計政策的過程中行使其判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對歷史財務資料有重大影響的假設及估計的範疇於下方附註4披露。

貴集團已於整個呈報年度貫徹採納於往績記錄期間生效的新準則、現行準則的修訂及詮釋，惟相關準則禁止追溯應用則另作別論。

除本歷史財務資料其他部分所披露的重大會計政策資料外，其他會計政策資料概要載於本歷史財務資料附註45。

2.1 尚未採納的新準則及準則修訂本

貴集團於往績記錄期間尚未提早採納下列已頒佈但尚未生效的準則及準則修訂本：

| 準則及修訂本 | 於以下日期或之後開始之會計期間生效 |
|--|-------------------|
| 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號（修訂本） 「投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資」 | 待定 |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本） 「金融工具分類及計量的修訂」 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號（修訂本） 「涉及自然依賴型電力的合約」 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則會計準則（修訂本）—國際財務報告準則 會計準則的年度改進—第11卷 | 2026年1月1日 |
| 國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」 | 2027年1月1日 |
| 國際會計準則第21號（修訂本）「換算成高度通貨膨脹呈列貨幣」 | 2027年1月1日 |

除下方所述國際財務報告準則第18號的影響外，其他經修訂準則均與 貴集團無關，或者預期於生效時不會對 貴集團歷史財務資料造成重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號「**財務報表的呈列及披露**」載列財務報表之呈列及披露規定，並將取代國際會計準則第1號「**財務報表之呈列**」。該項新訂國際財務報告準則會計準則沿用國際會計準則第1號多項規定，同時引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；於財務報表附註提供有關管理層界定之表現計量之披露，並改進財務報表中將予披露之合併及細分資料。此外，國際會計準則第1號的若干段落已移至國際會計準則第8號「**會計政策、會計估計變更及錯誤**」及國際財務報告準則第7號「**金融工具：披露**」。國際會計準則第7號「**現金流量表**」及國際會計準則第33號「**每股盈利**」亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。應用國際財務報告準則第18號預期不會對 貴集團財務狀況及表現造成重大影響，但可能影響損益表之呈列及未來財務報表之披露。

3. 財務風險管理

貴集團的活動令其面對多種財務風險：市場風險（包括外匯風險及利率風險）、信用風險、價格風險及流動資金風險。貴集團整體風險管理側重於金融市場的不可預測性，力求風險與回報之間的平衡，並將對貴集團財務表現的不利風險影響降至最低。基於此風險管理目標，貴集團風險管理的基本策略為識別及分析貴集團所面臨的各種風險，設立適當的風險承受底線，及時可靠地監察各種風險，將風險控制在有限範圍內。

3.1 市場風險

(a) 外匯風險

未來商業交易或已確認資產及負債以非貴集團子公司功能貨幣計值時，則產生外匯風險。中國內地境外子公司的功能貨幣主要為美元（「美元」），而在中國內地營業的子公司的功能貨幣為人民幣。貴集團透過定期檢討貴集團外匯淨額風險管理其外匯風險，並盡可能透過自然對沖盡量降低該等風險。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團面臨外匯風險的主要金融資產／負債，指以美元、歐元及日元計值的金融資產／負債：

| | 於12月31日 | | |
|--|---------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |

以下列貨幣計值的金融資產：

| | | | |
|----|-------|--------|--------|
| 美元 | 2,436 | 12,291 | 21,354 |
| 歐元 | 2,320 | 79 | 86 |

| | 於12月31日 | | |
|--|---------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |

以下列貨幣計值的金融負債：

| | | | |
|----|---------|---------|---------|
| 美元 | 6,804 | 310 | 1,545 |
| 歐元 | 204,339 | 195,668 | 214,123 |
| 日元 | — | 28,896 | — |

如上表所示，貴集團主要面臨美元、歐元、日元匯率變動的影響。損益對匯率變動的敏感度來自於以美元、歐元、日元計值的金融工具，如下所示：

| | 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 |
| 美元匯率— | | | |
| 上升5% | (218) | 599 | 990 |
| 下降5% | 218 | (599) | (990) |
| 歐元匯率— | | | |
| 上升5% | (10,101) | (9,779) | (10,702) |
| 下降5% | 10,101 | 9,779 | 10,702 |
| 日元匯率— | | | |
| 上升5% | 不適用 | (1,445) | 不適用 |
| 下降5% | 不適用 | 1,445 | 不適用 |

(b) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自於計息借款。按浮動利率發行的借款使貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率發行的借款使貴集團面臨公允價值利率風險。貴集團根據市場環境確定按浮動利率及固定利率發行的借款的比例。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團之浮動利率借款總額分別約為人民幣5,678,616,000元、人民幣5,687,373,000元及人民幣5,013,094,000元。

倘利率上升或下跌50個基點，而所有其他變數維持不變，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度之除稅前利潤將分別減少／增加約人民幣28,393,000元、人民幣28,437,000元及人民幣25,065,000元。

考慮到重新定價或到期日，以固定利率計息的借款及銀行結餘產生的公允價值利率風險對貴集團而言並不重大。

(c) 價格風險

貴集團主要因其於股本證券及期貨合約的投資而面臨股本價格風險。該等投資主要為戰略目的而作出。各項投資乃由管理層按逐項基準管理。

敏感度分析乃由管理層執行，以評估於往績記錄期間各期末本集團財務業績所面臨的以公允價值計量且其變動計入當期損益的股本價格風險。倘若期貨交易所的衍生金融資產結算價格上升／下降5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣2,385,000元、人民幣496,000元及人民幣894,000元。倘若相關股權工具及期貨合約的價格上升／下降5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前溢利將分別增加／減少約人民幣5,000元、人民幣10,519,000元及人民幣88,000元。

3.2 信用風險

信用風險來自現金及現金等價物、受限制現金及定期存款以及貿易應收款項、合同資產、按攤銷成本列賬的應收票據及其他應收款項。上述各類金融資產的賬面值代表 貴集團就相應類別金融資產所面臨的最大信用風險敞口。

(a) 風險管理

為管理該風險，現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款主要存放於國有或聲譽良好的金融機構，而該等機構均為信用質量良好的金融機構。

為管理來自貿易應收款項及應收票據、合同資產及其他應收款項的風險， 貴集團已制定政策以確保向信用記錄良好的交易對手方授予信用期，而管理層則對交易對手方進行持續信用評估。 貴集團亦設有持續監控程序以確保應收款項按計劃收回及採取跟進措施收回逾期債務（如有）。

(b) 金融資產減值

貴集團有四類以預期信用虧損模型計量的金融資產：

- * 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款；
- * 貿易應收款項及合同資產；
- * 按攤銷成本列賬的應收票據；及
- * 其他應收款項。

(i) 現金及現金等價物、受限制現金及定期存款的信用風險

於2023年、2024年及2025年12月31日，現金及現金等價物、受限制現金及定期存款釐定為具有較低信用風險。由於對手方為聲譽良好的銀行，無法於到期日支付或贖回的風險較低，故現金及現金等價物以及受限制現金及定期存款的信用風險有限。

(ii) 貿易應收款項及合同資產

貴集團採用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信用虧損（「**預期信用虧損**」），該方法對所有貿易應收款項及**合同資產**使用全期預期虧損撥備。

為計量預期信用虧損，貿易應收款項及**合同資產**根據共同信用風險特徵及賬齡進行分組。貴集團亦根據過往結算記錄對若干客戶的貿易應收款項及**合同資產**可收回性進行單獨評估。

過往虧損率根據過往客戶付款情況及相應的過往已產生的信用虧損計算得出。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結算應收款項能力的其他外部數據。

貴集團已確定國內生產總值（「**國內生產總值**」）為最相關的因素。國內生產總值是指一個國家（或地區）在特定時期內，利用生產要素所生產的所有最終產品和服務的市場價值總和。

在預測信用虧損時，貴集團採用證券公司發布的宏觀經濟因子預測，以確保數據的公信力與可靠性。與其他經濟預測一致，對預期經濟指標及其發生概率的評估本質上存在顯著的不確定性。因此，實際結果可能與預測值存在重大差異。

為應對此情況，貴集團採用三種不同情境（悲觀、樂觀及基準情境）下的宏觀經濟預測，並對這些預測分配權重，以計算加權宏觀經濟預測。之後，利用這些加權預測，在不同經濟條件下對信用虧損做出最佳估計。

貿易應收款項及**合同資產**於無合理預期可收回時予以撇銷。無合理預期可收回的跡象包括債務人未能與貴集團達成還款計劃及其他嚴重財務困難的跡象。

有鑒於此，於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

貿易應收款項

流動

於2023年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

| | <u>總賬面值</u> | <u>預期信用 虧損率</u> | <u>虧損撥備</u> | <u>原因</u> |
|--------|---------------|---------------------|---------------|-----------|
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| 貿易應收款項 | <u>21,008</u> | <u>100.00%</u> | <u>21,008</u> | 財務困難 |

於2024年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

| | <u>總賬面值</u> | <u>預期信用 虧損率</u> | <u>虧損撥備</u> | <u>原因</u> |
|--------|---------------|---------------------|---------------|-----------|
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| 貿易應收款項 | <u>29,806</u> | <u>90.51%</u> | <u>26,978</u> | 財務困難 |

於2025年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

| | <u>總賬面值</u> | <u>預期信用 虧損率</u> | <u>虧損撥備</u> | <u>原因</u> |
|--------|---------------|---------------------|---------------|-----------|
| | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | |
| 貿易應收款項 | <u>38,601</u> | <u>92.88%</u> | <u>35,851</u> | 財務困難 |

非流動

於2025年12月31日，個別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

單獨評估：

| | <u>總賬面值</u> 人民幣千元 | <u>預期虧損率</u> | <u>虧損撥備</u> 人民幣千元 | <u>原因</u> |
|--------|----------------------|--------------|----------------------|-----------|
| 貿易應收款項 | <u>22,719</u> | <u>100%</u> | <u>22,719</u> | 財務困難 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，各組別已減值貿易應收款項的虧損撥備釐定如下：

按組別評估：

流動

| | <u>於2023年12月31日</u> | | |
|-----------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| | <u>預期虧損率</u> | <u>總賬面值</u> 人民幣千元 | <u>虧損撥備</u> 人民幣千元 |
| 尚未到期 | 0.00% | 353,251 | - |
| 1年內 | 5.00% | 1,101,661 | 55,083 |
| 1至2年 | 10.00% | 365,768 | 36,577 |
| 2至3年 | 30.00% | 104,812 | 31,443 |
| 3至4年 | 50.00% | 31,463 | 15,731 |
| 4至5年 | 80.00% | 296 | 237 |
| 5年以上 | 100.00% | 1,266 | 1,266 |
| 總計 | 7.17% | <u>1,958,517</u> | <u>140,337</u> |

附錄一

會計師報告

於2024年12月31日

| | 預期虧損率 | 總賬面值 | 虧損撥備 |
|------|---------|------------------|----------------|
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 尚未到期 | 0.00% | 457,273 | – |
| 1年內 | 5.00% | 1,428,695 | 71,435 |
| 1至2年 | 10.00% | 207,168 | 20,717 |
| 2至3年 | 30.00% | 200,402 | 60,121 |
| 3至4年 | 50.00% | 48,778 | 24,389 |
| 4至5年 | 80.00% | 24,038 | 19,230 |
| 5年以上 | 100.00% | 1,329 | 1,329 |
| 總計 | 8.33% | <u>2,367,683</u> | <u>197,221</u> |

於2025年12月31日

| | 預期虧損率 | 總賬面值 | 虧損撥備 |
|------|---------|------------------|----------------|
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 尚未到期 | 0.00% | 535,427 | – |
| 1年內 | 5.00% | 1,588,631 | 79,432 |
| 1至2年 | 10.00% | 377,479 | 37,748 |
| 2至3年 | 30.00% | 71,623 | 21,487 |
| 3至4年 | 50.00% | 81,322 | 40,661 |
| 4至5年 | 80.00% | 28,493 | 22,794 |
| 5年以上 | 100.00% | 21,699 | 21,699 |
| 總計 | 8.28% | <u>2,704,674</u> | <u>223,821</u> |

非流動

| | 於2023年12月31日 | | |
|-----------|---------------|----------------|---------------|
| | 預期虧損率 | 總賬面值 | 虧損撥備 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 2至3年 | 30.00% | 69,923 | 20,977 |
| 3至4年 | 50.00% | 8,401 | 4,201 |
| 4至5年 | 80.00% | 58,447 | 46,757 |
| 5年以上 | — | — | — |
| 總計 | 52.60% | 136,771 | 71,935 |

| | 於2024年12月31日 | | |
|-----------|---------------|---------------|---------------|
| | 預期虧損率 | 總賬面值 | 虧損撥備 |
| | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 2至3年 | — | — | — |
| 3至4年 | 50.00% | 69,923 | 34,961 |
| 4至5年 | 80.00% | 8,401 | 6,721 |
| 5年以上 | 100.00% | 8,177 | 8,177 |
| 總計 | 57.64% | 86,501 | 49,859 |

貴集團管理層參考貿易應收款項結餘的逾期情況，透過考慮歷史資料及前瞻性資料估計其違約率，藉以釐定貿易應收款項及合同資產組合的預期信用虧損率。

於各往績記錄期末，貴集團分別對歷史觀察違約率及前瞻性估計進行評估。貴集團管理層已審閱於整個往績記錄期間各逾期時段導致出現貿易應收款項及合同資產結餘的客戶組合，並注意到各逾期時段的結餘大多來自類似的客戶組合。此外，貴集團已評估該等客戶的財務狀況、過往結算記錄、與貴集團的業務關係以及其他因素，如當前市況及行業資料，並認為相同客戶組合的信用風險於整個往績記錄期間大致相同。因此，於整個往績記錄期間的同一逾期時段均採用同一預期信用虧損率。

基於上述計算結果，經參考相同行業其他公司的撥備比率，貴集團進行全面分析，所得結果與現時採用的固定比率基本一致。因此，貴集團決定於往績記錄期間維持固定比率不變。

貿易應收款項及合同資產的預期信用虧損撥備變動如下：

貿易應收款項

| | 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 |
| <i>流動</i> | | | |
| 年初虧損撥備 | 122,087 | 161,345 | 224,199 |
| 已確認虧損撥備淨額 | 35,451 | 65,224 | 46,755 |
| 撇銷虧損撥備淨額 | (2,131) | (2,370) | (7,858) |
| 收購子公司 | 5,938 | – | – |
| 出售子公司 | – | – | (3,424) |
| 年末虧損撥備 | 161,345 | 224,199 | 259,672 |

| | 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 |
| <i>非流動</i> | | | |
| 年初虧損撥備 | 58,977 | 71,935 | 49,859 |
| 已確認虧損撥備／(已撥回) 淨額 | 12,958 | (22,076) | (27,140) |
| 年末虧損撥備 | 71,935 | 49,859 | 22,719 |

合同資產

| | 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 |
| <i>按組別評估：</i> | | | |
| 預期虧損率 | 1.00% | 1.75% | 2.12% |
| 總賬面值 | 2,892,425 | 2,736,882 | 2,094,002 |
| 虧損撥備 | 28,870 | 47,930 | 44,336 |
| 年初虧損撥備 | 20,225 | 28,870 | 47,930 |
| 已確認虧損撥備／(已撥回) 淨額 | 8,645 | 19,060 | (3,594) |
| 年末虧損撥備 | 28,870 | 47,930 | 44,336 |

(iii) 按攤銷成本列賬的應收票據

貴集團基於全期預期信用虧損計量應收票據減值撥備，並評估認為其銀行承兌票據並不涉及重大信用風險，原因是 貴集團預期不會因該等聲譽良好的銀行不履約發生任何重大虧損。關於通常自發行日期起1年內結算之商業承兌票， 貴集團於2023年、2024年及2025年12月31日提供的預期信用虧損分別為人民幣129,000元、人民幣537,000元及人民幣323,000元。

按攤銷成本列賬的應收票據的預期信用虧損撥備變動如下：

| | 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 |
| 年初虧損撥備 | 192 | 129 | 537 |
| (已撥回) / 已確認虧損撥備 | | | |
| 淨額 | (63) | 408 | (214) |
| 年末虧損撥備 | 129 | 537 | 323 |

(iv) 其他應收款項

於各期期末的其他應收款項主要包括按金及其他款項。 貴集團會考慮於初始確認資產時出現違約的可能性及於各期間的信用風險是否持續顯著增加。為評估信用風險是否顯著增加， 貴集團將截至報告日期資產產生的違約風險與截至初始確認日期的違約風險進行比較。特別納入下列指標：

- 預期導致債務人履行其責任的能力出現重大變動的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手方的外部信用評級；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；及
- 債務人的預期表現及行為的重大變動，包括債務人付款狀況的變動。

不論上述分析如何，倘債務人逾期支付合約款項超過365天，則假定信用風險顯著增加。

倘資產的信用風險與原本預期一致，貴集團將資產分類為良好資產並確認12個月預期信用虧損（第1階段）。倘資產與原本預期相比出現重大信用風險或信用出現減值，則資產分類為表現不佳或不良資產並確認全期預期信用虧損（第2及第3階段）：

按組別評估：

| | 第1階段 | 第2階段 | 第3階段 | 總計 |
|--------------------|---------|--------|---------|---------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 2023年12月31日 | | | | |
| 預期虧損率 | 5.00% | 10.00% | 64.41% | 35.81% |
| 總賬面值 | 90,443 | 72,200 | 162,587 | 325,230 |
| 虧損撥備 | 4,522 | 7,220 | 104,725 | 116,467 |
| 2024年12月31日 | | | | |
| 預期虧損率 | 5.00% | 10.00% | 66.60% | 33.41% |
| 總賬面值 | 177,766 | 32,538 | 175,052 | 385,356 |
| 虧損撥備 | 8,888 | 3,254 | 116,588 | 128,730 |
| 2025年12月31日 | | | | |
| 預期虧損率 | 5.00% | 10.00% | 74.17% | 29.14% |
| 總賬面值 | 284,759 | 60,977 | 178,538 | 524,274 |
| 虧損撥備 | 14,238 | 6,098 | 132,427 | 152,763 |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的其他應收款項的虧損撥備與年初虧損撥備的對賬如下：

| | 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 |
| 年初虧損撥備 | 104,750 | 116,467 | 128,730 |
| 已確認虧損撥備淨額 | 12,709 | 12,265 | 24,804 |
| 已撤銷應收款項 | (992) | (2) | (194) |
| 出售子公司 | — | — | (577) |
| 年末虧損撥備 | 116,467 | 128,730 | 152,763 |

3.3 流動資金風險

貴集團擬維持充足的現金及現金等價物。鑒於相關業務的動態特徵，貴集團的政策為定期監察貴集團的流動資金風險並維持充足的流動資產，如現金及現金等價物以及定期存款，或保留充足的融資安排來滿足貴集團的流動資金需求。

附錄一

會計師報告

下表為 貴集團的金融負債分析，這些負債將按各個資產負債表日期至其合約到期日的剩餘期限劃分至相關期限組別。表中所披露金額為合約未貼現現金流量。由於貼現影響不大，於12個月內到期的結餘與其賬面結餘相等。

| | 1年以內 | 1至2年 | 2至5年 | 5年以上 | 總計 |
|---------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年12月31日 | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 3,175,061 | - | - | - | 3,175,061 |
| 應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) | 377,264 | - | - | - | 377,264 |
| 租賃負債 | 3,248 | 2,369 | 5,988 | 3,167 | 14,772 |
| 借款 | 7,218,964 | 1,121,815 | 1,924,482 | 3,226,436 | 13,491,697 |
| | 10,774,537 | 1,124,184 | 1,930,470 | 3,229,603 | 17,058,794 |
| | 1年以內 | 1至2年 | 2至5年 | 5年以上 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年12月31日 | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 2,882,408 | - | - | - | 2,882,408 |
| 應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) | 129,834 | - | - | - | 129,834 |
| 租賃負債 | 5,646 | 3,717 | 3,900 | 2,187 | 15,450 |
| 其他流動負債 | 204 | - | - | - | 204 |
| 借款 | 7,853,762 | 1,292,879 | 2,336,476 | 3,028,529 | 14,511,646 |
| | 10,871,854 | 1,296,596 | 2,340,376 | 3,030,716 | 17,539,542 |
| | 1年以內 | 1至2年 | 2至5年 | 5年以上 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年12月31日 | | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | 2,396,710 | - | - | - | 2,396,710 |
| 應計費用及其他應付款項 (不包括非金融負債) | 202,914 | - | - | - | 202,914 |
| 租賃負債 | 2,954 | 1,434 | 3,900 | - | 8,288 |
| 借款 | 7,702,194 | 1,375,757 | 1,979,878 | 2,383,683 | 13,441,512 |
| | 10,304,772 | 1,377,191 | 1,983,778 | 2,383,683 | 16,049,424 |

3.4 資本管理

貴集團資本管理的主要目標是保障貴集團持續經營的能力並維持穩健的資本比率，以支持其業務並盡量提高股東價值。

貴集團根據經濟狀況的變化及相關資產的風險特徵管理其資本結構。為維持或調整資本結構，貴集團可調整向股東派付的股息、向股東退還資本或發行新股。貴集團不受任何外部施加資本要求的約束。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，資本管理的目標、政策或流程並無變動。

貴集團根據債務資產比率監控資本，於2023年、2024年及2025年12月31日的債務資產比率如下：

| | 於12月31日 | | |
|--------|------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 總資產 | 26,682,908 | 27,267,773 | 26,958,480 |
| 總負債 | 16,558,719 | 17,371,795 | 16,284,864 |
| 債務資產比率 | 62.06% | 63.71% | 60.41% |

3.5 公允價值估計

(a) 金融工具的公允價值釐定及公允價值層級

本附註提供有關貴集團如何釐定各項金融資產及負債的公允價值的資料。

就財務報告而言，公允價值計量根據公允價值計量輸入值的可觀察程度及該輸入值對公允價值計量整體的重要性分類為第一層級、第二層級或第三層級，具體如下所述：

- 第一層級輸入值為實體在計量日可獲得的相同資產或負債於活躍市場中的報價（未經調整）；
- 第二層級輸入值為就資產或負債直接或間接地可觀察的輸入值（第一層級內包括的報價除外）；及
- 第三層級輸入值為資產或負債的不可觀察輸入值。

貴集團

| 於2023年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| — 衍生金融資產(i) | 47,708 | — | — | 47,708 |
| — 基金產品投資(ii) | — | 6,165 | — | 6,165 |
| — 上市實體投資(iii) | 109 | — | — | 109 |
| 非流動 | | | | |
| — 非上市實體投資 | — | — | 19,165 | 19,165 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | — | — | 93,625 | 93,625 |
| | 47,817 | 6,165 | 112,790 | 166,772 |
| 於2024年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| — 衍生金融資產(i) | 9,912 | — | — | 9,912 |
| — 基金產品投資(ii) | — | 7,026 | — | 7,026 |
| — 上市實體投資(iii) | 210,380 | — | — | 210,380 |
| 非流動 | | | | |
| — 非上市實體投資 | — | — | 58,925 | 58,925 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| — 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | — | — | 70,972 | 70,972 |
| | 220,292 | 7,026 | 129,897 | 357,215 |

附錄一

會計師報告

| 於2025年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
|---------------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －衍生金融資產(i) | 17,875 | － | － | 17,875 |
| －上市實體投資(iii) | 1,750 | － | － | 1,750 |
| －其他以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(vi) | － | － | 35,156 | 35,156 |
| 非流動 | | | | |
| －非上市實體投資 | － | － | 58,705 | 58,705 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | － | － | 109,561 | 109,561 |
| | 19,625 | － | 203,422 | 223,047 |
| 貴公司 | | | | |
| 於2023年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －基金產品投資(ii) | － | 6,165 | － | 6,165 |
| －上市實體投資(iii) | 109 | － | － | 109 |
| 非流動 | | | | |
| －非上市實體投資 | － | － | 7,550 | 7,550 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | － | － | 14,810 | 14,810 |
| | 109 | 6,165 | 22,360 | 28,634 |

附錄一

會計師報告

| 於2024年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
|-------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －衍生金融資產(i) | 4,142 | － | － | 4,142 |
| －基金產品投資(ii) | － | 7,026 | － | 7,026 |
| 非流動 | | | | |
| －非上市實體投資 | － | － | 47,835 | 47,835 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | － | － | 17,667 | 17,667 |
| | 4,142 | 7,026 | 65,502 | 76,670 |
| 於2025年12月31日 | 第一層級 | 第二層級 | 第三層級 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －衍生金融資產(i) | 10,403 | － | － | 10,403 |
| －其他以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(vi) | － | － | 35,156 | 35,156 |
| 非流動 | | | | |
| －非上市實體投資 | － | － | 47,635 | 47,635 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產 | | | | |
| 流動 | | | | |
| －以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(iv) | － | － | 8,167 | 8,167 |
| | 10,403 | － | 90,958 | 101,361 |

附註：

- (i) 衍生金融工具的公允價值按於2023年、2024年及2025年12月31日之期貨交易結算價格釐定。
- (ii) 基金產品投資的公允價值乃基於金融機構提供的相關基金產品的淨值報告釐定。

- (iii) 上市實體投資的公允價值於2023年、2024年及2025年12月31日之證券交易所收市價釐定。
- (iv) 該等應收票據分類並以公允價值計量且其變動計入其他全面收益，因彼等乃於以收取合約現金流量及出售為目標的業務模式下持有。

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之應收銀行承兌票據的公允價值，已透過使用目前可獲取的類似期限、信用風險及剩餘到期日之工具的利率貼現預期未來現金流量來計算。鑑於其到期日屬短期性質，公允價值變動的影響並不重大。

於2023年、2024年及2025年12月31日，因發行應付票據而透過質押受限的以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據金額分別為零、人民幣25,915,000元及人民幣3,028,000元。

- (v) 轉移時點乃按導致該等轉讓之事件或情況變更的日期確定。於往績記錄期內，第一層級與第二層級之間並無轉移。
- (vi) 該等以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產為業績補償應收款項，源自非共同控制下的企業合併。

(b) 貴集團的估值流程

貴集團財務部在北京坤元至誠資產評估有限公司（「獨立估值師」）協助下就財務報告目的對金融資產及金融負債（包括第三層級公允價值）進行估值。財務部向管理層報告估值結果。

(c) 第三層級資產變動分析如下：

| | 非上市 實體投資 | 以公允 價值計量且 其變動計入 其他全面收益 的應收票據 | 其他以公允 價值計量且 其變動計入 損益的金融 資產 | 總計 |
|-------------------|---------------|--|--|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日的年初結餘 | 19,365 | 61,464 | - | 80,829 |
| (出售) / 添置 | (200) | 32,161 | - | 31,961 |
| 於2023年12月31日的年末結餘 | 19,165 | 93,625 | - | 112,790 |
| 添置 / (出售) | 39,760 | (22,653) | - | 17,107 |
| 於2024年12月31日的年末結餘 | 58,925 | 70,972 | - | 129,897 |
| (出售) / 添置 | (220) | 38,589 | 35,156 | 73,525 |
| 於2025年12月31日的年末結餘 | 58,705 | 109,561 | 35,156 | 203,422 |

(d) 估值輸入值及與公允價值的關係

| 描述 | 公允價值 | | | 估值技術 | 重大不可觀察輸入值 | 輸入值區間範圍 | 不可觀察輸入值與公允價值的關係 |
|-----------------------------|---------|--------|---------|---------|-----------|-------------|-----------------------------------|
| | 於12月31日 | | | | | | |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 | | | | |
| 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | | | | |
| 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據(i) | 93,625 | 70,972 | 109,561 | 貼現現金流量法 | 貼現率 | 1.00%至3.00% | 貼現率增加將導致公允價值下降，反之亦然。 |
| 非上市實體投資(ii) | 19,165 | 58,925 | 58,705 | 上市公司指引法 | 市賬率 | 0.24至0.34 | 所使用市賬率增加將導致非上市權益工具的公允價值計量增加，反之亦然。 |
| | | | | 上市公司指引法 | 市銷率 | 2.77至3.44 | 所使用市銷率增加將導致非上市權益工具的公允價值計量增加，反之亦然。 |
| | | | | 上市公司指引法 | 市盈率 | 19.55至20.67 | 所使用市盈率增加將導致非上市股權工具的公允價值計量增加，反之亦然。 |
| 其他以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產 | | | 35,156 | 淨利潤額 | 淨利潤額 | 不適用 | 淨利潤額增加將導致公允價值增加，反之亦然。 |

(i) 倘以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據所使用的折現率增加／減少5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前利潤將分別增加／減少約人民幣21,000元、人民幣17,000元及人民幣37,000元。

(ii) 倘非上市實體投資所使用市賬率、市銷率及市盈率增加／減少5%，則截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的除稅前利潤將分別增加／減少約人民幣1,318,000元、人民幣4,112,300元及人民幣4,141,100元。

4. 重大會計估計及判斷

貴集團根據過往經驗及其他因素（包括對認為合理之未來事件的預期）對所應用的重大會計估計及關鍵判斷進行持續評估。

存在重大風險會導致資產及負債的賬面值出現重大調整的重大會計估計及關鍵假設概述如下：

(a) 應收款項及合同資產的預期信用虧損撥備

應收款項及合同資產虧損撥備按照有關違約風險及預期虧損率的假設，以釐定預期虧損。貴集團在作出該等假設及選擇減值計算的輸入值時使用判斷。過往虧損率經調整，以反映宏觀經濟因素的前瞻性資料及相關客戶的信用評級分析，以及影響客戶結清應收款項能力的其他外部數據。

貴集團在考慮於中國內地的前瞻性資料時，會考慮不同的宏觀經濟情況。貴集團定期監控及檢討與計算預期信用虧損有關的主要宏觀經濟假設及參數。貴集團已識別國內生產總值為最具相關性的宏觀經濟因子，並採用三種不同情境下的宏觀經濟預測，透過分配權重以得出加權宏觀經濟預測。據此，虧損率將根據這些加權預測進行調整，以便在不同經濟條件下對信用虧損做出最佳估計。

(b) 存貨可變現淨值估計

根據貴集團的會計政策，貴集團根據具體事實及情況估計存貨可變現淨值。對於不同類型的存貨，須估計銷售價格、製造費用、銷售費用及相關稅項開支以計算存貨可變現淨值。對於為直接出售而持有的存貨，其可變現淨值按相當於相關存貨於正常業務過程中的估計售價減估計銷售開支及相關稅費的金額釐定。對於需進一步加工的存貨，其可變現淨值按相當於在正常業務過程中以其產出的製成品的估計售價減估計製造費用、估計銷售開支及相關稅費的金額釐定。倘同一存貨項目的若干部分須遵守合約定價而其他部分並無合約定價，各部分的可變現淨值須分開釐定。

存在合理可能性，倘情況（包括貴集團業務及外部環境）發生重大變動，則結果可能會受到重大影響。

(c) 物業、廠房及設備及無形資產－使用年期及剩餘價值估計

貴集團會釐定其物業、廠房及設備及無形資產（不包括永久業權土地及商譽）的估計使用年期及剩餘價值（如適用），並據此確定相關折舊／攤銷費用。該等估計基於過往經驗、預期技術變革、市場狀況及相關資產的實際消費情況。當使用年期短於先前估計，折舊／攤銷費用將會增加。此外，已報廢或出售的技術過時或非戰略性資產將予以撤銷或減值。

實際經濟使用年期可能與估計使用年期不同，實際剩餘價值亦可能與估計剩餘價值不同。定期審查可能導致使用年期及剩餘價值發生變動，從而影響未來期間的折舊／攤銷費用。

(d) 所得稅及遞延稅項

貴集團根據現行稅務規則及規例對其所得稅撥備及遞延稅項作出估計，同時考慮從相關稅務當局獲得的任何特殊批准及有權享受的貴集團經營所在地或司法權區的優惠稅務待遇。日常業務中涉及多項交易及計算，其最終稅務結果存在不確定性。貴集團以是否存在到期的額外稅金估計為基礎對預期稅項審計事項作為負債確認。倘該等事件的最終稅務後果與最初記錄的金額不同，此等差額將影響作出此等釐定期間的所得稅和遞延稅撥備。

遞延稅項資產就可扣減暫時差異作出確認，如就稅務目的尚不可抵扣的應收款項、合同資產、存貨和物業、廠房及設備的減值撥備以及預提費用，以很可能獲得應課稅利潤而令未用稅項虧損及可扣減暫時差異得以運用為限。確定遞延所得稅資產的可收回性需要作出重大估計。

倘未來稅務規則及規例或相關情況發生變化，或有必要對當前及遞延稅項作出調整，從而影響貴集團的業績或財務狀況。

(e) 非金融資產減值

貴集團至少每年測試商譽是否已發生任何減值。商譽及其他非金融資產主要包括物業、廠房及設備、無形資產、於聯營公司及合營企業的投資、於子公司的投資以及使用權資產，當出現顯示賬面值可能無法全部收回的事件或情況變化時即會進行查核。可收回金額為使用價值計算結果或公允價值減出售費用兩者中之較高者。該等計算需要運用判斷及估計。

認定貴集團的任何非金融資產存在任何減值跡象均需要作出判斷，以就減值測試確定適當的減值方法，即公允價值減出售費用或使用價值，並選擇所採用的估值模式中應用的重大假設。倘管理層評估減值時選用的假設有變更，則可能會嚴重影響減值測試的結果，從而影響貴集團的財務狀況及經營業績。倘採用的重大假設有重大不利變動，則可能須在綜合損益表中扣除額外減值開支。

(f) 第三級公允價值層級金融資產的公允價值計量

分類為第三級的金融工具的公允價值採用估值技巧釐定。貴集團運用判斷以選擇多種方法，並主要根據於各報告期末現行的市況作出假設。有關於釐定第三級公允價值層級金融資產的公允價值時所採用的估值技巧、輸入數據及重大假設的詳情請參閱附註3.5。

5. 經營分部資料

(a) 分部及主要業務說明

經營分部的匯報方式與向主要經營決策者提供的內部匯報一致。執行董事評估 貴集團的財務業績及狀況並作出戰略決策。執行董事已被確定為主要經營決策者，包括行政總裁、財務總結及各業務單位經理。主要經營決策者審閱 貴集團的內部報告以評估表現、分配資源並根據該等報告確定經營分部。

於2023年、2024年及2025年12月31日，主要經營決策者已從產品角度認定以下可呈報分部：

- 資源循環利用
- 環保運營服務
- 環保工程服務

(b) 分部資料

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。銷售及營銷開支、一般及行政開支以及研發費用為該等經營分部整體產生的共同成本，因此並未納入主要經營決策者用作資源分配及分部表現評估基準的分部表現計量內。金融資產減值虧損淨額、其他收入、其他收益／（虧損）淨額、財務收入／（成本）淨額及所得稅費用亦不分配至個別經營分部。

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日止年度之分部資料如下：

| | 資源循環 利用 | 環保運營 服務 | 環保工程 服務 | 分部間抵銷 | 總計 |
|------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 6,468,481 | 1,652,051 | 2,754,124 | (294,290) | 10,580,366 |
| 營業成本 | (5,988,215) | (889,713) | (2,103,133) | 259,649 | (8,721,412) |
| 毛利 | 480,266 | 762,338 | 650,991 | (34,641) | 1,858,954 |

截至2024年12月31日止年度之分部資料如下：

| | 資源循環 利用 | 環保運營 服務 | 環保工程 服務 | 分部間抵銷 | 總計 |
|------|----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 11,157,773 | 1,762,346 | 1,861,366 | (281,940) | 14,499,545 |
| 營業成本 | (10,211,948) | (928,640) | (1,620,774) | 251,616 | (12,509,746) |
| 毛利 | 945,825 | 833,706 | 240,592 | (30,324) | 1,989,799 |

截至2025年12月31日止年度之分部資料如下：

| | 資源循環 利用 | 環保運營 服務 | 環保工程 服務 | 分部間抵銷 | 總計 |
|------|------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 11,899,594 | 1,724,431 | 1,225,352 | (117,120) | 14,732,257 |
| 營業成本 | (10,194,920) | (953,150) | (1,006,721) | 106,792 | (12,047,999) |
| 毛利 | 1,704,674 | 771,281 | 218,631 | (10,328) | 2,684,258 |

下表列示收入確認時間：

| | 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 |
| 來自外部客戶的合約收入 | | | |
| — 於某一時間點確認 | 8,077,480 | 12,833,542 | 13,604,480 |
| — 於某一時段內確認 | 2,480,048 | 1,629,354 | 1,107,751 |
| | 10,557,528 | 14,462,896 | 14,712,231 |
| 其他收入(i) | 22,838 | 36,649 | 20,026 |
| | 10,580,366 | 14,499,545 | 14,732,257 |

(i) 其他收入指租賃收入。

(c) 地區資料

貴公司位於中國內地。貴集團來自外部客戶的合約收入金額按區域劃分如下表所示：

| | 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 |
| 中國內地 | 10,557,528 | 14,462,487 | 14,668,540 |
| 其他國家及地區 | — | 409 | 43,691 |
| | 10,557,528 | 14,462,896 | 14,712,231 |

(d) 來自主要客戶的收入

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，對 貴集團總收入的貢獻為10% 或以上的主要客戶如下表所示：

| | 截至12月31日 | | | | | |
|-----|----------|------|-----------|-------|-------|------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 客戶A | 不適用* | 不適用* | 1,714,816 | 11.83 | 不適用* | 不適用* |

* 少於 貴集團2023年及2025年收入的10%。

(e) 合同負債

於往績記錄期間，合同負債增加主要由於履行履約責任前收取現金，而合同負債減少主要是由於履行履約責任後確認收入。

| | 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 |
| 合同負債 | 181,985 | 259,841 | 228,668 |

於2023年1月1日，合同負債的賬面值為人民幣116,651,000元。

下表列示於往績記錄期間確認且於期初計入合同負債的收入當中與結轉合同負債相關的數額：

| | 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 |
| 計入期初結餘的已確認收入 | 105,290 | 161,362 | 216,274 |

(f) 收入確認的會計政策及重大判斷

貴集團達成履約義務時（即當貨品或服務按特定的履約義務轉移並由客戶控制時）確認收入。

倘貨品或服務之控制權隨時間轉移，則收入於合約期內參考完全達成相關履約責任之進度確認。否則，收入於客戶獲得貨品或服務控制權之時間點確認。

倘合約內的代價包括可變金額，代價金額按 貴集團因向客戶轉讓貨品或服務將可換取的數額。可變代價於合約之初估計，並一直受限直至可變代價的相關不確定性在後續解決時已確認的累計收入中極有可能不會發生重大收入撥回為止。

倘於 貴集團向客戶轉讓貨品或服務之前，客戶支付代價或 貴集團擁有收取代價金額的無條件權利， 貴集團於相關款項獲支付時產生合同負債。合同負債為 貴集團向客戶轉讓 貴集團已就其從客戶收取代價（或代價金額已到期應付）的貨品或服務的責任。

(i) 資源循環利用

資源循環利用業務主要專注於金屬資源循環利用，並自生產及銷售相關金屬產品產生收入。該等交易構成在某一時點履行的履約責任。於 貴集團將產品交付至約定交貨地點、客戶確認收貨、代價收訖或已獲得收取代價的權利及相關經濟利益極有可能流向 貴集團時確認收入。

(ii) 環保運營服務

環保運營服務業務主要包括運營垃圾焚燒發電項目以及固廢及危廢的無害化處置。該等交易構成於某一時間點履行的履約義務。就垃圾焚燒發電項目產生的收入而言， 貴集團於國家電網確認當月上網電量時，基於該電量及發改委批准的上網電價確認收入。就固廢及危廢的無害化處置業務產生的收入而言， 貴集團於其確認客戶已接受相關服務時確認收入。

貴集團採用建設－運營－移交模式參與基礎設施的運營。 貴集團自國家行政主管部門（合約授予方）獲得相關設施的經營權，並參與該設施的建設及運營。於經營權屆滿後， 貴集團應將相關項目移交給國家行政主管部門。倘合約訂明 貴集團有權於相關基礎設施完工後的特定運營期內收取費用，但費用金額尚不確定，則該權利不構成無條件收取現金的權利，且 貴集團於產生相關建設成本時確認為無形資產。該等成本按直線法或工作量法於特許經營期內攤銷。

(iii) 環保工程服務

就工程及建設合約而言，貴集團的履約能創造或提升由客戶控制的一項資產或在建工程，因此，貴集團隨著時間履行履約義務並確認收入。所提供服務的履約進度根據已完成工程量佔估計總工程量的比例釐定，而確認的收入與相關履約進度相符。在無法可靠釐定履約進度時，倘預計貴公司產生的費用將可收回，收入按已產生費用金額確認，直至能可靠地釐定履約進度時為止。

6. 其他收入

| | 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 |
| 與收入有關的政府補助 | 111,458 | 120,552 | 98,137 |
| 與資產有關的政府補助 | 5,486 | 12,970 | 16,191 |
| 利息收入(i) | 10,568 | 14,879 | 8,587 |
| 增值稅加計抵減(ii) | 4,882 | 12,975 | 2,338 |
| 其他 | 617 | 888 | 5,922 |
| | 133,011 | 162,264 | 131,175 |

- (i) 該項金額主要包括貴集團分類為採用實際利息法計算的按已攤銷成本列賬之金融資產的定期存款利息。現金及現金等價物的利息收入計入財務成本淨額（附註10）。
- (ii) 根據財政部及國家稅務總局於2023年發佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》（公告[2023]43號），先進製造業企業於2023年1月1日至2027年12月31日可根據可抵減進項稅額享受5%之加計增值稅抵減。

附錄一

會計師報告

7. 其他收益／（虧損）淨額

| | 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 |
| 出售聯營公司、合營企業及子公司的收益／（虧損） | 33,431 | 82,001 | (62,473) |
| 出售金融工具的收益／（虧損）淨額 | 9,680 | (43,991) | 35,592 |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動 | 4,977 | 74,659 | (24,976) |
| 出售物業、廠房及設備、無形資產以及其他非流動資產的收益／（虧損）淨額 | 1,183 | (3,943) | (29,404) |
| 淨匯兌差額 | (173) | (3,825) | (778) |
| 出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的收益 | – | 41,587 | 115,167 |
| 罰款 | (4,314) | (7,885) | (13,694) |
| 訴訟賠償 | (1,377) | (4,939) | (19,170) |
| 其他 | 2,015 | 4,723 | (468) |
| | 45,422 | 138,387 | (204) |

8. 按性質劃分的開支

開支包括營業成本、一般及行政開支、銷售及營銷開支以及研發費用，分析如下：

| | 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 |
| 材料、燃料及動力費 | 6,037,136 | 10,216,918 | 10,107,359 |
| 存貨減值虧損／（回撥） | 30,707 | 11,942 | 2,040 |
| 僱員薪酬開支（附註9） | 903,064 | 892,190 | 906,475 |
| 土木工程及分包成本 | 865,807 | 669,284 | 418,926 |
| 折舊及攤銷 | 552,933 | 625,131 | 639,878 |
| 設備及安裝成本 | 336,970 | 330,143 | 198,646 |
| 設備使用成本 | 207,572 | 108,127 | 72,562 |
| 製造費用 | 291,539 | 355,478 | 355,499 |
| 稅項及附加費 | 66,345 | 68,767 | 79,960 |
| 業務招待費 | 62,633 | 50,885 | 44,148 |
| 代理及諮詢費 | 77,652 | 66,436 | 50,067 |
| 交通及差旅費 | 42,022 | 34,677 | 35,131 |
| 辦公費用 | 16,629 | 10,235 | 10,200 |
| 核數師酬金 | 1,406 | 2,080 | 2,573 |
| 非流動資產減值虧損 | 38,436 | 91,158 | 107,379 |
| [編纂] | – | – | [編纂] |
| 其他開支 | 230,224 | 163,931 | 202,566 |
| | 9,761,075 | 13,697,382 | 13,233,627 |

9. 僱員福利開支（包括董事薪酬）

| | 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 |
| 薪金、工資及花紅 | 683,763 | 681,104 | 665,367 |
| 住房公積金及其他福利 | 146,375 | 143,370 | 162,697 |
| 退休金費用(i) | 70,450 | 71,018 | 78,259 |
| 以股份為基礎的薪酬開支(ii) | 2,476 | (3,302) | 152 |
| | 903,064 | 892,190 | 906,475 |

- (i) 貴集團需按個人僱員合資格薪金的特定比例為其中國僱員向國家規定的職工退休金計劃供款。中國政府負責該等退休員工的養老金責任。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團概無動用任何已沒收供款以減少其當年供款額。

- (ii) 2023年受限制股份激勵計劃及購股權激勵計劃（「2023年激勵計劃」）已採用購回方式予以註銷，蓋因貴公司未能符合第一個歸屬期的履約目標，貴公司預計其將無法達成第二個、第三個及第四個歸屬期的履約目標。此外，與制定2023年激勵計劃時的狀況相比，貴公司的內外部經營環境發生重大變化。倘繼續實施2023年激勵計劃，預計將無法達到原定激勵目的與效果，亦不利於充分調動貴公司核心團隊的積極性。

於註銷日期（即2024年6月3日），貴公司將該註銷入賬列為加速歸屬，並即時確認原應就於餘下歸屬期間所接受服務確認的金額，且有關確認於2024年作出。

為激勵江西鑫科的管理層及主要營運人員，貴公司於2025年12月3日以人民幣150,000,000元的代價，將其子公司江西鑫科環保高新技術有限公司（「江西鑫科」）8.80%的股權轉讓予江西津嵩新材料有限責任公司（一間由江西鑫科管理層及營運人員成立的公司）。該江西鑫科8.8%股權於2025年11月30日的市場價值為人民幣159,200,000元，該價值乃根據「獨立估值師」進行的估值釐定。該股權激勵的歸屬期為2025年12月至2030年11月。

(a) 董事及監事薪酬

根據適用上市規則及香港公司條例披露的年內董事及監事薪酬如下：

| 截至2023年12月31日 止年度 | 薪金、 | | 退休福利 | 住房公積金 及其他福利 | 以股份為 基礎的薪酬 | 除稅前 薪酬總額 |
|----------------------|------------|--------------|------------|----------------|---------------|--------------|
| | 袍金 | 工資及花紅 | | | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 執行董事： | | | | | | |
| 李先生 | - | 840 | - | - | - | 840 |
| 凌錦明先生 | - | 2,346 | 63 | 92 | (157) | 2,344 |
| 吳秀姣女士(i) | - | 695 | 63 | 92 | (20) | 830 |
| 胡雲忠先生 | - | 840 | 63 | 92 | 28 | 1,023 |
| 魏麗女士(辭任)(i) | - | 567 | 63 | 92 | - | 722 |
| 劉澤軍先生 | - | 364 | 63 | 92 | - | 519 |
| 陳望明先生 | - | 900 | 63 | 92 | - | 1,055 |
| 獨立非執行董事： | | | | | | |
| 徐盛明先生 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 王競達女士 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 徐林先生(辭任)(ii) | 80 | - | - | - | - | 80 |
| 劉力女士(ii) | 40 | - | - | - | - | 40 |
| 監事： | | | | | | |
| 甄勝利先生 | - | 255 | 63 | 92 | - | 410 |
| 趙海燕女士 | - | 470 | 63 | 92 | - | 625 |
| 楊文旭先生(辭任)(iii) | - | 122 | 22 | 32 | - | 176 |
| 林恒先生(iii) | - | 330 | 45 | 65 | - | 440 |
| 總計 | 360 | 7,729 | 571 | 833 | (149) | 9,344 |

(i) 於2023年5月16日，魏麗女士辭任 貴公司執行董事，吳秀姣女士獲委任為 貴公司執行董事。

(ii) 於2023年8月31日，徐林先生辭任 貴公司獨立非執行董事，劉力女士獲委任為 貴公司獨立董事。

(iii) 於2023年7月10日，楊文旭先生辭任 貴公司監事，林恒先生獲委任為 貴公司監事。

附錄一

會計師報告

| 截至2024年12月31日 止年度 | 袍金 | 薪金、 工資及花紅 | 退休福利 | 住房公積金 及其他福利 | 以股份為 基礎的薪酬 | 除稅前 薪酬總額 |
|----------------------|------------|--------------|------------|----------------|---------------|--------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 執行董事： | | | | | | |
| 李先生 | - | 540 | - | - | - | 540 |
| 凌錦明先生 | - | 2,063 | 66 | 88 | - | 2,217 |
| 吳秀姣女士 | - | 835 | 66 | 88 | (14) | 975 |
| 胡雲忠先生 | - | 1,108 | 66 | 88 | (28) | 1,234 |
| 劉澤軍先生 | - | 360 | 62 | 81 | - | 503 |
| 陳望明先生 | - | 765 | 66 | 88 | - | 919 |
| 獨立非執行董事： | | | | | | |
| 徐盛明先生 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 王競達女士 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 劉力女士 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 監事： | | | | | | |
| 甄勝利先生（辭任）(i) | - | 20 | 5 | 8 | - | 33 |
| 趙海燕女士 | - | 621 | 66 | 88 | - | 775 |
| 龔宸女士(i) | - | 447 | 42 | 56 | - | 545 |
| 林恒先生 | - | 305 | 52 | 69 | - | 426 |
| 總計 | 360 | 7,064 | 491 | 654 | (42) | 8,527 |

(i) 於2024年1月31日，甄勝利先生辭任 貴公司監事，龔宸女士獲委任為 貴公司監事。

附錄一

會計師報告

| 截至2025年12月31日 止年度 | 袍金 | 薪金、 工資及花紅 | 退休福利 | 住房公積金 及其他福利 | 以股份為 基礎的薪酬 | 除稅前 薪酬總額 |
|----------------------|------------|--------------|------------|----------------|---------------|--------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 執行董事： | | | | | | |
| 李先生 | - | 290 | - | - | - | 290 |
| 凌錦明先生 | - | 1,880 | 68 | 99 | - | 2,047 |
| 吳秀嬌女士(i) | - | 320 | 45 | 66 | - | 431 |
| 胡雲忠先生(i) | - | 624 | 45 | 66 | - | 735 |
| 劉澤軍先生(i) | - | 270 | 39 | 57 | - | 366 |
| 陳望明先生(i) | - | 270 | 45 | 66 | - | 381 |
| 張華振先生(ii) | - | 525 | 29 | 41 | - | 595 |
| 龍少鵬先生(ii) | - | 627 | 27 | 39 | - | 693 |
| 孫敏先生(ii) | - | 1,140 | 68 | 99 | - | 1,307 |
| 李燁燁女士(ii) | - | 465 | 29 | 41 | - | 535 |
| 獨立非執行董事： | | | | | | |
| 徐盛明先生(iii) | 70 | - | - | - | - | 70 |
| 王兢達女士 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 劉力女士 | 120 | - | - | - | - | 120 |
| 黃常波先生(iii) | 50 | - | - | - | - | 50 |
| 監事： | | | | | | |
| 趙海燕女士(iv) | - | 198 | 34 | 50 | - | 282 |
| 龔宸女士(iv) | - | 301 | 23 | 34 | - | 358 |
| 林恆先生(iv) | - | 129 | 27 | 39 | - | 195 |
| 總計 | 360 | 7,039 | 479 | 697 | - | 8,575 |

- (i) 吳秀嬌女士、胡雲忠先生、劉澤軍先生及陳望明先生已於2025年8月7日辭任本公司執行董事職務。
- (ii) 張華振先生、龍少鵬先生、孫敏先生及李燁燁女士已於2025年8月7日獲委任為本公司執行董事。
- (iii) 徐盛明先生於2025年8月7日辭任本公司獨立非執行董事職務，黃常波先生於同日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (iv) 由於本公司已廢除監事會及監事職務，上述監事自2025年6月30日起不再擔任監事。

(b) 董事及監事的其他福利

於往績記錄期間，概無因提前終止委任而就擔任 貴集團的董事及監事或管理 貴集團其他事務的相關其他服務支付任何補償。

概無就於各報告期末或於往績記錄期間的任何時間仍持續之董事及監事服務向第三方提供任何代價。

於往績記錄期間，概無任何向董事以及受該等董事控制或有關聯的主體提供的貸款、准貸款和其他相關交易。

除於附註43披露外，於往績記錄期間概無任何 貴公司屬訂約一方且 貴公司董事及監事直接或間接於其中擁有重大權益之與 貴集團業務相關的重大交易、安排及合約。

(c) 五名最高薪酬人士

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團的五名最高薪酬人士分別包括 1 名、1 名及 2 名董事，其薪酬於上文附註9(a)所示分析中反映。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別付予其餘 4 名、4 名及 3 名個人的薪酬分別如下：

| | 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 |
| 工資、薪金及花紅以及實物福利 (包括退休計劃供款) | 5,979 | 5,728 | 4,313 |
| 住房公積金、醫療保險、其他社會保險及 退休金供款 | 297 | 289 | 297 |
| 退休金成本—界定供款計劃 | 187 | 221 | 205 |
| 以股份為基礎的付款薪酬 | 84 | (25) | — |
| | 6,547 | 6,213 | 4,815 |

上述除董事外的個人其薪酬處於下列範圍內的人數如下：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------|-------------|----------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 1,000,001港元至1,500,000港元 | 2 | 2 | — |
| 1,500,001港元至2,000,000港元 | 1 | 2 | 3 |
| 2,000,001港元至2,500,000港元 | 1 | — | — |
| | 4 | 4 | 3 |

10. 財務成本淨額

| | 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 |
| 財務收入： | | | |
| 就現金管理目的所持有的金融資產利息收入 | 1,546 | 2,493 | 3,146 |
| 財務成本： | | | |
| 借款利息開支 | (438,735) | (475,860) | (439,781) |
| 租賃負債利息開支 | (398) | (488) | (447) |
| 外幣借款的匯兌(虧損)／收益淨額 | (11,344) | 9,092 | (19,347) |
| 融資手續費(用於票據貼現及展期) | (16,064) | (15,981) | (8,869) |
| 減：資本化利息 | 18,961 | 20,116 | 3,355 |
| 財務成本總額 | (447,580) | (463,121) | (465,089) |
| 財務成本淨額 | (446,034) | (460,628) | (461,943) |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，所使用的資本化率分別為3.50%至5.00%、3.50%至4.20%及3.43%至3.75%。

11. 所得稅費用

貴集團於往績記錄期間之所得稅費用分析如下：

| | 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 |
| 即期所得稅 | 70,513 | 97,459 | 129,509 |
| 遞延所得稅 | (19,036) | (32,123) | (48,630) |
| | 51,477 | 65,336 | 80,879 |

貴集團須就 貴集團成員所在及經營所在的司法權區產生或所得的利潤按實體基準繳納所得稅。

(a) 中國企業所得稅

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)的相關規例，中國子公司的適用法定稅率為25%，惟獲得下文所載稅項豁免者除外。

於往績記錄期間，貴公司及貴集團十七間子公司持有高新技術企業資格（「高新技術企業」），因此彼等於往績記錄期間有權享受15%之優惠企業所得稅稅率。其中貴集團一間子公司於2024年新取得高新技術企業資格，因此於截至2024年12月31日止年度有權享有15%的優惠企業所得稅稅率。貴集團旗下兩間子公司於2025年新取得高新技術企業資格，因此於截至2025年12月31日止年度有資格適用15%的優惠企業所得稅稅率。此項資格每三年須經中國相關稅務部門審核。

於中國內地經營業務之所得稅撥備已根據現行法例、詮釋及有關慣例就往績記錄期間估計應課稅利潤按適用稅率計算。根據中國內地有關稅務規則及法規，貴公司若干子公司因(i) 從事環境保護、節能及節水業務；及／或(ii) 具有根據中國內地國務院頒佈之《國務院關於實施西部大開發若干政策措施的通知》（國發[2020]23號）合資格於規定期限內享有15%企業所得稅優惠稅率之中國內地西部地區業務而獲得所得稅豁免及減免。

貴公司子公司於環保運營、節能及節水業務中所獲的稅務豁免與減免主要源於以下情況：(i) 貴公司若干子公司以《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄》所列資源為主要原材料，生產國家不限制或禁止且符合國家及行業相關標準之產品，由此所產生收入的90%可計入應納稅所得總額；及／或(ii) 依據中國財政部及國家稅務總局發佈的財稅[2012]10號《財政部國家稅務總局關於公共基礎設施項目和環境保護節能節水項目企業所得稅優惠政策問題的通知》的相關規定，於截至2023年、2024年12月31日止年度貴公司若干子公司享有「三免三減半」的企業所得稅優惠政策。

根據財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會、生態環境部《關於公佈〈環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠目錄（2021年版）〉及〈資源綜合利用企業所得稅優惠目錄（2021年版）〉（財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會、生態環境部公告2021年第36號）之規定，從事《環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠目錄（2021年版）》所列範圍內項目的企業，可適用「三年免徵、三年減半徵收」之企業所得稅優惠政策。

貴公司部分子公司從事屬於《環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠目錄（2021年版）》所列範圍內的環境污染防治公共垃圾處理項目。該等子公司於2025年適用前述企業所得稅優惠政策，且2025年為免徵減徵期的第四年，即減半徵收期。

(b) 香港利得稅

香港利得稅率為16.5%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團其中一間子公司須繳納香港利得稅。

(c) 其他司法權區的企業所得稅

其他司法權區（包括新加坡和緬甸）的子公司的所得稅率乃按往績記錄期間的估計應課稅利潤根據相關司法權區當時適用的稅率計算。

貴集團除所得稅前利潤的所得稅與按適用於子公司利潤的已制訂稅率計算的理論稅額的差額如下：

| | 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 |
| 除所得稅前利潤 | 559,641 | 608,554 | 1,120,511 |
| 按 貴公司適用稅率15% 計算的所得稅 | 83,946 | 91,283 | 168,077 |
| 以下各項的稅務影響： | | | |
| 適用於子公司的優惠所得稅率 | (19,617) | (19,862) | (19,482) |
| 就過往期間當期稅項作出的調整 | 7,690 | 5,542 | 12,795 |
| 研發費用的超額抵扣 | (31,914) | (29,276) | (27,288) |
| 不可扣稅開支 | 26,620 | 59,160 | 21,254 |
| 動用未確認為遞延稅項資產的稅項虧損及暫時性差額 | (7,890) | (20,895) | (41,144) |
| 未確認的稅務虧損及可抵扣暫時性差額的稅務影響 | 63,283 | 54,816 | 44,139 |
| 應佔聯營公司及合營企業業績的稅務影響 | (11,648) | (6,187) | 980 |
| 所得稅減免 | (26,498) | (22,600) | (15,429) |
| 毋須課稅收益 | (31,218) | (47,986) | (65,036) |
| 其他 | (1,277) | 1,341 | 2,013 |
| | 51,477 | 65,336 | 80,879 |

12. 股息

| | 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 |
| 本年度宣派及支付的上一年度的末期股息(i) | 76,275 | 153,705 | 106,626 |
| 本年度宣派及支付的當前年度中期股息(ii) | – | 502,669 | – |
| | <u>76,275</u> | <u>656,374</u> | <u>106,626</u> |

(i) 向 貴公司擁有人分配的2022年、2023年及2024年末期股息每股人民幣0.05元(含稅)、每股人民幣0.10元(含稅)及每股人民幣0.07元(含稅)，已分別於股東週年大會上獲股東批准。

(ii) 向 貴公司擁有人分配的2024年中期股息每股人民幣0.33元(含稅)，已於股東週年大會上獲股東批准。

13. 每股盈利

(a) 每股基本盈利(「每股盈利」)

每股基本盈利乃根據以下內容計算：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 貴公司普通股股東應佔利潤(人民幣千元) | 504,641 | 482,519 | 838,303 |
| 已發行普通股加權平均股數(以千股計) | <u>1,521,247</u> | <u>1,523,082</u> | <u>1,519,913</u> |
| 每股基本盈利(每股人民幣元) | <u>0.33</u> | <u>0.32</u> | <u>0.55</u> |

(b) 每股攤薄盈利

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 計算每股攤薄盈利所用 貴公司擁有人 應佔利潤 (人民幣千元) | 504,641 | 482,519 | 838,303 |
| 已發行普通股加權平均股數 (以千股計) | 1,521,247 | 1,523,082 | 1,519,913 |
| 股份計劃產生的潛在股份調整 (以千股計) | 2,134 | 4 | – |
| 計算每股攤薄盈利所用普通股加權平均數 (以千股計) | 1,523,381 | 1,523,086 | 1,519,913 |
| 每股攤薄盈利 (每股人民幣元) | 0.33 | 0.32 | 0.55 |

14. 採用權益法入賬的投資

貴集團

於歷史財務資料中確認的採用權益法入賬的投資金額如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 聯營公司 | 839,043 | 216,844 | 180,643 |
| 合營企業 | 4,104 | – | – |
| | 843,147 | 216,844 | 180,643 |

於往績記錄期間，於聯營公司及合營企業的投資變動如下：

| | 於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 |
| 於年初 | 851,842 | 843,147 | 216,844 |
| 添置 | 9,200 | 1,000 | – |
| 出售 | (69,694) | (332,056) | – |
| 應佔聯營公司及合營企業業績 | 77,651 | 41,249 | (6,536) |
| 應佔其他儲備變動 | 12,778 | 1,060 | 227 |
| 股息 | (33,718) | (9,668) | (6,000) |
| 其他(i) | (4,912) | (327,888) | 322 |
| | 843,147 | 216,844 | 204,857 |
| 減值虧損(ii) | – | – | (24,214) |
| 於年末 | 843,147 | 216,844 | 180,643 |

(i) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，因與一間聯營公司進行的上游交易產生未實現金額，而分別導致減少人民幣4,912,000元、增加人民幣5,003,000元及增加人民幣322,000元，其中包括於實現時對銷及撥回的影響。

截至2024年12月31日止年度，減少人民幣332,891,000元，乃由於 貴公司出售其兩間被投資實體的部分股權，此後 貴公司不再對該兩間實體行使重大影響力。因此剩餘投資已重新歸類至「以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產」。

(ii) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度， 貴集團分別確認減值虧損零、零及人民幣24,214,000元。

貴集團的聯營公司及合營企業，乃根據採用與 貴集團一致的會計政策所編製的財務資料進行入賬。

貴集團擁有按權益法入賬於若干個別非重大的聯營公司之權益。個別非重大的聯營公司的賬面金額及 貴集團應佔該等聯營公司業績以合計方式列示如下：

於歷史財務資料中確認的權益賬面值之對賬：

聯營公司及合營企業

| | 於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 |
| 個別非重大的聯營公司及合營企業的 賬面總額 | 843,147 | 216,844 | 180,643 |
| 貴集團應佔以下各項的總額： | | | |
| 年內利潤 | 77,651 | 41,249 | (6,536) |
| 全面收益總額 | 77,651 | 41,249 | (6,536) |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 聯營公司 | 294,612 | 221,132 | 189,233 |
| 合營企業 | 4,104 | – | – |
| | 298,716 | 221,132 | 189,233 |

於往績記錄期間，於聯營公司及合營企業的投資變動如下：

| | 於12月31日 | | |
|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於年初 | 267,654 | 298,716 | 221,132 |
| 添置 | 7,200 | 1,000 | – |
| 出售 | – | (46,033) | – |
| 應佔聯營公司及合營企業業績 | 16,627 | 8,158 | (5,881) |
| 應佔其他儲備變動 | 14,928 | (426) | 227 |
| 股息 | (7,693) | 2 | (6,000) |
| 其他(i) | – | (40,285) | – |
| | 298,716 | 221,132 | 209,478 |
| 減值虧損 | – | – | (20,245) |
| 於年末 | 298,716 | 221,132 | 189,233 |

- (i) 截至2024年12月31日止年度，由於 貴公司出售其一間被投資實體的部分股權，相關金額減少人民幣40,285,000元，此後， 貴公司對該實體不再行使重大影響力。因此，剩餘投資已重新分類為「以公允價值計量且其變動計入損益的其他金融資產」。

於歷史財務資料中確認的權益賬面值之對賬：

| | 於12月31日 | | |
|----------------------|---------|---------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 個別非重大的聯營公司及合營企業的賬面總額 | 298,716 | 221,132 | 189,233 |
| 貴公司應佔以下各項的總額： | | | |
| 年內利潤 | 16,627 | 8,158 | (5,881) |
| 全面收益總額 | 16,627 | 8,158 | (5,881) |

15. 子公司

於本報告日期及於往績記錄期間，貴公司之主要子公司如下：

| 子公司名稱 | 註冊成立地點及法人實體類別 | 已註冊股本/ 繳足資本 | 貴公司持有的直接股權及投票權 | | | | | | 主要活動 |
|----------------------|---------------|----------------|----------------|--------|---------|--------|---------|--------|------------|
| | | | 於12月31日 | | | | | | |
| | | | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | | |
| 千元 | 直接 | 間接 | 直接 | 間接 | 直接 | 間接 | | | |
| 1 江西鑫科環保高新技術有限公司 | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣1,500,000 | 100.00% | - | 100.00% | - | 91.20% | - | 金屬資源綜合循環利用 |
| 2 靖遠高能環境新材料技術有限公司 | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣115,800 | 100.00% | - | 100.00% | - | 100.00% | - | 金屬資源綜合循環利用 |
| 3 金昌高能環境技術有限公司(i) | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣150,000 | - | 71.00% | - | 58.33% | 10.56% | 49.11% | 金屬資源綜合循環利用 |
| 4 湖北高能鵬富環保科技有限公司 | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣38,076 | 100.00% | - | 100.00% | - | 100.00% | - | 金屬資源綜合循環利用 |
| 5 甘肅高能中色環保科技有限公司(ii) | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣40,000 | 50.74% | - | 50.74% | - | 50.74% | - | 金屬資源綜合循環利用 |
| 6 內江高能環境技術有限公司(iii) | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣100,000 | 69.84% | - | 69.84% | - | 69.84% | - | 環保運營服務 |
| 7 西藏蘊能環境技術有限公司 | 中國內地，有限責任公司 | 人民幣25,000 | 100.00% | - | 100.00% | - | 100.00% | - | 設備及原材料採購 |
| 8 高能環境(香港)投資有限公司 | 香港，有限責任公司 | 港幣60,000 | 100.00% | - | 100.00% | - | 100.00% | - | 投資控股 |

- (i) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司透過其全資子公司高能環境(香港)投資有限公司分別間接持有金昌高能環境技術有限公司71.00%、58.33%及49.11%股權。

附錄一

會計師報告

- (ii) 於2023年12月31日，甘肅高能中色環保科技有限公司由 貴公司持股約50.74%，由金昌宏科商貿有限公司持股約49.26%，於2024年及2025年12月31日，甘肅高能中色環保科技有限公司由 貴公司持股約50.74%，由金昌金億鑫投資服務有限公司持股約49.26%。金昌宏科商貿有限公司及金昌金億鑫投資服務有限公司由甘肅高能中色環保科技有限公司董事李愛杰先生控制。
- (iii) 於2023年、2024年及2025年12月31日，內江高能環境技術有限公司由(a) 貴公司持股約69.84%；(b)內江投資控股集團有限公司（獨立第三方）持股約30.00%；(c)玉禾田環境發展集團股份有限公司（獨立第三方）持股約0.147%；(d)中國航空規劃設計研究總院有限公司（獨立第三方）持股約0.007%；及(e)航天三創環保科技（成都）有限公司（獨立第三方）持股約0.007%。

於往績記錄期間，上述 貴集團子公司的法定核數師載列如下：

| | 子公司名稱 | 法定核數師名稱 | | |
|---|-----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 1 | 江西鑫科環保高新技術有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 2 | 靖遠高能環境新材料技術有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 3 | 金昌高能環境技術有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 4 | 湖北高能鵬富環保科技有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 5 | 甘肅高能中色環保科技有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 6 | 內江高能環境技術有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 7 | 西藏蘊能環境技術有限公司 | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) | 天健會計師事務所 (特殊普通合夥) |
| 8 | 高能環境(香港)投資有限公司 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

(a) 中國內地公司的英文名稱，均為其中文註冊名稱的直譯或音譯。

(b) 上表列出 貴公司董事認為主要影響 貴集團業績或資產及負債的 貴公司子公司。 貴公司董事認為，提供其他子公司的詳情會導致篇幅過於冗長。

(c) 與非控股權益進行的交易：

貴集團從／向非控股股東收購／出售若干子公司的若干股權，所支付／收取的代價與收購／出售的股權賬面值之差額已於儲備內確認為增加／減少。於往績記錄期間，主要交易如下：

— 截至2023年12月31日止年度期間的主要交易

- (i) 於2023年1月18日，貴集團以人民幣114,610,000元的代價收購岳陽錦能環境綠色能源有限公司33.00%股權，作為非控股權益。貴集團確認其他儲備減少人民幣21,414,000元及非控股權益減少人民幣93,196,000元。
- (ii) 於2023年7月17日，貴集團以人民幣14,583,000元的代價收購天津岑美高境界環境科技有限公司43.59%股權，作為非控股權益。貴集團確認其他儲備增加為零及非控股權益減少人民幣14,583,000元。

— 截至2024年12月31日止年度期間的主要交易

於2024年，貴公司向其子公司金昌高能環境技術有限公司追加投資人民幣47,000,000元。同時，由於其他非控股股東增資，貴公司的股權被動稀釋，最終導致貴公司於金昌高能環境技術有限公司的持股比例由71%降至58.33%。因此，貴集團的非控股權益減少人民幣24,354,000元，資本儲備增加人民幣22,646,000元。

— 截至2025年12月31日止年度的主要交易

- (i) 於2025年6月10日，貴集團以人民幣390,000元的代價收購上海泰陽環境科技有限公司14.89%股權（屬非控股權益）。貴集團確認資本儲備增加人民幣8,811,000元，並確認非控股權益減少人民幣9,202,000元。
- (ii) 於2025年3月7日，貴集團以人民幣2,500,000元的對價，出售其於金昌高能環境技術有限公司的1.66%股權（屬非控股權益）。本集團確認資本儲備增加人民幣2,749,000元，並確認非控股權益增加人民幣248,000元。
- (iii) 於2025年12月31日，貴集團以人民幣4,500,000元的對價，收購金昌高能環境技術有限公司3.00%的股權。貴集團確認資本儲備減少人民幣5,939,000元，並確認非控股權益減少人民幣10,439,000元。

(d) 重大非控股權益

於2023年、2024年及2025年12月31日，非控股權益總額分別為人民幣824,302,000元、人民幣849,866,000元及人民幣1,026,612,000元，其中人民幣172,447,000元、人民幣180,163,000元及人民幣191,435,000元分別歸屬於內江高能環境技術有限公司。

具重大非控股權益之子公司的財務資料概要

下文載列具有對 貴集團而言屬重大之非控股權益的內江高能環境技術有限公司財務資料概要。

| | 於12月31日 | | |
|------------|-----------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 收入 | 231,798 | 263,921 | 262,011 |
| 年內利潤 | 20,152 | 35,381 | 36,813 |
| 年內全面收益總額 | 20,152 | 35,381 | 36,813 |
| 經營活動所得現金淨額 | 89,036 | 142,815 | 17,401 |
| 非流動資產總額 | 1,406,596 | 1,356,246 | 1,298,455 |
| 流動資產總額 | 301,529 | 291,970 | 387,350 |
| 資產總額 | 1,708,125 | 1,648,216 | 1,685,805 |
| 非流動負債總額 | 894,243 | 838,302 | 842,325 |
| 流動負債總額 | 242,107 | 212,557 | 208,749 |
| 負債總額 | 1,136,350 | 1,050,859 | 1,051,074 |
| 淨資產 | 571,775 | 597,357 | 634,731 |
| 非控股權益比例 | 30.16% | 30.16% | 30.16% |
| 非控股權益 | 172,447 | 180,163 | 191,435 |

貴公司

於子公司的投資

| | 於12月31日 | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於子公司的投資 | 5,463,783 | 6,395,764 | 6,126,071 |

附錄一

會計師報告

16. 物業、廠房及設備

貴集團

| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
|-----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 1,316,368 | 1,121,990 | 58,192 | 57,869 | 948,412 | 3,502,831 |
| 累計折舊 | (153,548) | (340,581) | (32,214) | (31,524) | – | (557,867) |
| 賬面值 | 1,162,820 | 781,409 | 25,978 | 26,345 | 948,412 | 2,944,964 |
| 年初賬面值 | 1,162,820 | 781,409 | 25,978 | 26,345 | 948,412 | 2,944,964 |
| 添置 | 9,215 | 45,682 | 8,678 | 7,777 | 984,377 | 1,055,729 |
| 出售 | – | (2,494) | (884) | (551) | – | (3,929) |
| 轉撥自在建工程 | 737,036 | 860,662 | 2,818 | 25,518 | (1,626,034) | – |
| 折舊開支 | (68,217) | (152,112) | (7,191) | (10,252) | – | (237,772) |
| 轉撥至在建工程 | (5,229) | (5,643) | – | – | 10,872 | – |
| 收購子公司 (附註40) | 145,583 | 44,756 | 707 | 592 | 5,562 | 197,200 |
| 年末賬面值 | 1,981,208 | 1,572,260 | 30,106 | 49,429 | 323,189 | 3,956,192 |
| 於2023年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 2,217,693 | 2,065,014 | 66,924 | 87,420 | 323,189 | 4,760,240 |
| 累計折舊 | (236,485) | (492,754) | (36,818) | (37,991) | – | (804,048) |
| 賬面值 | 1,981,208 | 1,572,260 | 30,106 | 49,429 | 323,189 | 3,956,192 |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
|---------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 2,217,693 | 2,065,014 | 66,924 | 87,420 | 323,189 | 4,760,240 |
| 累計折舊 | (236,485) | (492,754) | (36,818) | (37,991) | – | (804,048) |
| 賬面值 | 1,981,208 | 1,572,260 | 30,106 | 49,429 | 323,189 | 3,956,192 |
| 年初賬面值 | 1,981,208 | 1,572,260 | 30,106 | 49,429 | 323,189 | 3,956,192 |
| 添置 | 36,951 | 58,850 | 7,885 | 4,294 | 498,422 | 606,402 |
| 出售 | (5,275) | (5,673) | (780) | (766) | – | (12,494) |
| 轉撥自在建工程 | 263,572 | 441,038 | 7,177 | 8,436 | (720,223) | – |
| 折舊開支 | (81,335) | (178,667) | (9,470) | (11,581) | – | (281,053) |
| 轉撥至在建工程 | (5,003) | (32,159) | – | (37) | 37,199 | – |
| 年末賬面值 | 2,190,118 | 1,855,649 | 34,918 | 49,775 | 138,587 | 4,269,047 |
| 於2024年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 2,505,994 | 2,502,450 | 77,878 | 97,744 | 138,587 | 5,322,653 |
| 累計折舊 | (315,876) | (646,801) | (42,960) | (47,969) | – | (1,053,606) |
| 賬面值 | 2,190,118 | 1,855,649 | 34,918 | 49,775 | 138,587 | 4,269,047 |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
|---------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 2,505,994 | 2,502,450 | 77,878 | 97,744 | 138,587 | 5,322,653 |
| 累計折舊 | (315,876) | (646,801) | (42,960) | (47,969) | – | (1,053,606) |
| 賬面值 | 2,190,118 | 1,855,649 | 34,918 | 49,775 | 138,587 | 4,269,047 |
| 年末賬面值 | 2,190,118 | 1,855,649 | 34,918 | 49,775 | 138,587 | 4,269,047 |
| 添置 | 13,715 | 71,608 | 2,982 | 6,635 | 152,297 | 247,237 |
| 出售 | (80,397) | (143,602) | (1,113) | (2,148) | – | (227,260) |
| 轉撥自在建工程 | 44,619 | 153,754 | – | 1,060 | (199,433) | – |
| 折舊開支 | (81,553) | (197,139) | (9,463) | (12,526) | – | (300,681) |
| 轉撥至在建工程 | (1,333) | (22,076) | – | – | 23,409 | – |
| 出售子公司 | (422) | – | – | – | (4,072) | (4,494) |
| 減值 | (10,998) | (5,727) | (22) | (43) | – | (16,790) |
| 年末賬面值 | 2,073,749 | 1,712,467 | 27,302 | 42,753 | 110,788 | 3,967,059 |
| 於2025年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 2,471,664 | 2,466,019 | 73,486 | 100,694 | 110,788 | 5,222,651 |
| 累計折舊及減值 | (397,915) | (753,552) | (46,184) | (57,941) | – | (1,255,592) |
| 賬面值 | 2,073,749 | 1,712,467 | 27,302 | 42,753 | 110,788 | 3,967,059 |

- (a) 物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括可直接歸屬於購置該等項目之開支。

折舊乃於以下估計可使用年期內將成本扣除剩餘價值後按直線法分攤計算：

| | |
|-------|--------|
| 樓宇 | 20-40年 |
| 機械及設備 | 5-20年 |
| 運輸設備 | 5-10年 |
| 其他設備 | 5-10年 |

有關物業、廠房及設備的其他會計政策，請參閱附註45。

附錄一

會計師報告

(b) 貴集團物業、廠房及設備的折舊已於損益內確認如下：

| | 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 |
| 營業成本 | 199,337 | 232,701 | 258,271 |
| 一般及行政開支 | 30,720 | 40,123 | 33,655 |
| 研發費用 | 7,253 | 7,862 | 8,384 |
| 銷售及營銷開支 | 462 | 367 | 371 |
| | 237,772 | 281,053 | 300,681 |

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值分別為人民幣358,294,000元、人民幣511,975,000元及人民幣1,474,254,000元的物業、廠房及設備已抵押作為銀行借款之擔保。

(d) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團仍在為賬面總值分別為人民幣127,209,000元、人民幣626,481,000元及人民幣396,192,000元的建築物及構築物辦理產權證。

(e) 截至2025年12月31日止年度的物業、廠房及設備減值測試已披露於附註18(a)。

貴公司

| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 103,381 | 119,388 | 6,959 | 11,154 | - | 240,882 |
| 累計折舊 | (10,497) | (79,762) | (5,382) | (6,334) | - | (101,975) |
| 賬面值 | 92,884 | 39,626 | 1,577 | 4,820 | - | 138,907 |
| 年初賬面值 | 92,884 | 39,626 | 1,577 | 4,820 | - | 138,907 |
| 添置 | - | 5,405 | 12 | 2,024 | 4,047 | 11,488 |
| 出售 | - | (1,538) | (77) | (120) | - | (1,735) |
| 折舊開支 | (2,134) | (16,949) | (437) | (1,875) | - | (21,395) |
| 年末賬面值 | 90,750 | 26,544 | 1,075 | 4,849 | 4,047 | 127,265 |
| 於2023年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 103,381 | 117,892 | 5,790 | 12,230 | 4,047 | 243,340 |
| 累計折舊 | (12,631) | (91,348) | (4,715) | (7,381) | - | (116,075) |
| 賬面值 | 90,750 | 26,544 | 1,075 | 4,849 | 4,047 | 127,265 |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
|---------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 103,381 | 117,892 | 5,790 | 12,230 | 4,047 | 243,340 |
| 累計折舊 | (12,631) | (91,348) | (4,715) | (7,381) | – | (116,075) |
| 賬面值 | 90,750 | 26,544 | 1,075 | 4,849 | 4,047 | 127,265 |
| 年初賬面值 | 90,750 | 26,544 | 1,075 | 4,849 | 4,047 | 127,265 |
| 添置 | – | 8,079 | 4 | 228 | 7,205 | 15,516 |
| 轉撥自在建工程 | – | 5,970 | – | – | (5,970) | – |
| 出售 | 398 | 364 | (185) | (668) | – | (91) |
| 折舊開支 | (2,412) | (13,186) | (438) | (1,519) | – | (17,555) |
| 年末賬面值 | 88,736 | 27,771 | 456 | 2,890 | 5,282 | 125,135 |
| 於2024年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 103,386 | 131,495 | 5,609 | 11,611 | 5,282 | 257,383 |
| 累計折舊 | (14,650) | (103,724) | (5,153) | (8,721) | – | (132,248) |
| 賬面值 | 88,736 | 27,771 | 456 | 2,890 | 5,282 | 125,135 |
| | 樓宇 | 機械及設備 | 運輸設備 | 其他設備 | 在建工程 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | | | | | | |
| 成本 | 103,386 | 131,495 | 5,609 | 11,611 | 5,282 | 257,383 |
| 累計折舊 | (14,650) | (103,724) | (5,153) | (8,721) | – | (132,248) |
| 賬面值 | 88,736 | 27,771 | 456 | 2,890 | 5,282 | 125,135 |
| 年初賬面值 | 88,736 | 27,771 | 456 | 2,890 | 5,282 | 125,135 |
| 添置 | – | 256 | 10 | 160 | – | 426 |
| 出售 | – | (1,036) | (8) | (35) | (5,121) | (6,200) |
| 折舊費用 | (2,381) | (8,857) | (407) | (1,282) | – | (12,927) |
| 年末賬面值 | 86,355 | 18,134 | 51 | 1,733 | 161 | 106,434 |
| 於2025年12月31日 | | | | | | |
| 成本 | 103,386 | 123,754 | 5,451 | 11,403 | 161 | 244,155 |
| 累計折舊 | (17,031) | (105,620) | (5,400) | (9,670) | – | (137,721) |
| 賬面值 | 86,355 | 18,134 | 51 | 1,733 | 161 | 106,434 |

17. 租賃

本附註載列 貴集團作為承租人的租賃資料。

(a) 於綜合財務狀況表內確認之金額

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 使用權資產 | | | |
| 土地使用權 | 344,619 | 354,748 | 296,731 |
| 樓宇 | 8,691 | 12,327 | 7,830 |
| 機械及設備 | 4,864 | 3,144 | 1,429 |
| | 358,174 | 370,219 | 305,990 |
| 租賃負債 | | | |
| 流動 | 2,824 | 5,190 | 2,551 |
| 非流動 | 9,231 | 8,964 | 4,910 |
| | 12,055 | 14,154 | 7,461 |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，使用權資產的添置分別約為人民幣13,492,000元、人民幣31,754,000元及人民幣500,000元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值分別約為人民幣116,331,000元、人民幣100,267,000元及人民幣100,264,000元的土地使用權無形資產已抵押作為銀行借款之擔保。

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 使用權資產 | | | |
| 土地使用權 | 46,207 | 45,116 | 45,116 |
| 樓宇 | 2,458 | 181 | — |
| | 48,665 | 45,297 | 45,116 |
| 租賃負債 | | | |
| 流動 | 2,383 | — | — |

(b) 於綜合損益表內確認之金額

綜合損益表包含下列與租賃有關之金額：

| | 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 |
| 使用權資產的折舊開支： | | | |
| — 土地使用權 | 7,748 | 13,644 | 9,240 |
| — 樓宇 | 1,317 | 2,000 | 3,506 |
| — 機械及設備 | 287 | 1,720 | 1,715 |
| | 9,352 | 17,364 | 14,461 |
| | | | |
| | 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 |
| 利息開支（計入財務成本） | 398 | 488 | 447 |
| 與未計入租賃負債之短期及低價值租賃有關的開支 | 11,085 | 6,891 | 4,581 |
| | 11,483 | 7,379 | 5,028 |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，租賃付款的現金流出總額分別約為人民幣14,363,000元、人民幣11,404,000元及人民幣11,306,000元。

貴集團作為承租人主要租賃物業、辦公室、機械及設備以及土地使用權。租賃合約通常訂立為期2至10年的固定期限。該等資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

有關租賃之其他會計政策，請參閱附註45。

18. 無形資產

貴集團

| | 軟件 | 特許經營權 | 專利權 | 商譽 | 總計 |
|-------------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | | | | | |
| 成本 | 13,617 | 7,956,696 | 55,148 | 728,500 | 8,753,961 |
| 累計攤銷及減值 | (6,337) | (712,752) | (22,651) | (148,577) | (890,317) |
| 賬面值 | 7,280 | 7,243,944 | 32,497 | 579,923 | 7,863,644 |
| 截至2023年12月31日止年度 | | | | | |
| 年初賬面值 | 7,280 | 7,243,944 | 32,497 | 579,923 | 7,863,644 |
| 添置 | 16,283 | 427,102 | 47 | 101,078 | 544,510 |
| 出售 | (12) | (274) | - | - | (286) |
| 收購子公司 (附註40) | - | 33,990 | 12,285 | - | 46,275 |
| 攤銷費用 | (2,653) | (299,920) | (1,104) | - | (303,677) |
| 減值 | - | - | - | (38,436) | (38,436) |
| 年末賬面值 | 20,898 | 7,404,842 | 43,725 | 642,565 | 8,112,030 |
| 於2023年12月31日 | | | | | |
| 成本 | 29,880 | 8,417,509 | 67,481 | 826,152 | 9,341,022 |
| 累計攤銷及減值 | (8,982) | (1,012,667) | (23,756) | (183,587) | (1,228,992) |
| 賬面值 | 20,898 | 7,404,842 | 43,725 | 642,565 | 8,112,030 |

附錄一

會計師報告

| | 軟件 | 特許經營權 | 專利權 | 商譽 | 總計 |
|-------------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | | | | | |
| 成本 | 29,880 | 8,417,509 | 67,481 | 826,152 | 9,341,022 |
| 累計攤銷及減值 | (8,982) | (1,012,667) | (23,756) | (183,587) | (1,228,992) |
| 賬面值 | 20,898 | 7,404,842 | 43,725 | 642,565 | 8,112,030 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | | |
| 年初賬面值 | 20,898 | 7,404,842 | 43,725 | 642,565 | 8,112,030 |
| 添置 | 8,355 | 266,797 | 157 | – | 275,309 |
| 出售 | – | (34) | – | – | (34) |
| 攤銷費用 | (3,404) | (312,745) | (5,004) | – | (321,153) |
| 減值 | – | (17,321) | – | (73,838) | (91,159) |
| 年末賬面值 | 25,849 | 7,341,539 | 38,878 | 568,727 | 7,974,993 |
| 於2024年12月31日 | | | | | |
| 成本 | 38,235 | 8,684,266 | 67,638 | 826,152 | 9,616,291 |
| 累計攤銷及減值 | (12,386) | (1,342,727) | (28,760) | (257,425) | (1,641,298) |
| 賬面值 | 25,849 | 7,341,539 | 38,878 | 568,727 | 7,974,993 |
| | 軟件 | 特許經營權 | 專利權 | 商譽 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | | | | | |
| 成本 | 38,235 | 8,684,266 | 67,638 | 826,152 | 9,616,291 |
| 累計攤銷及減值 | (12,386) | (1,342,727) | (28,760) | (257,425) | (1,641,298) |
| 賬面值 | 25,849 | 7,341,539 | 38,878 | 568,727 | 7,974,993 |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | | |
| 年初賬面值 | 25,849 | 7,341,539 | 38,878 | 568,727 | 7,974,993 |
| 添置 | 27,896 | 23,300 | 12 | – | 51,208 |
| 出售 | (7,776) | (378) | – | – | (8,154) |
| 出售子公司 (附註40) | – | – | – | (17,269) | (17,269) |
| 攤銷費用 | (5,265) | (313,044) | (4,909) | – | (323,218) |
| 減值 | – | (17,439) | – | (48,936) | (66,375) |
| 年末賬面值 | 40,704 | 7,033,978 | 33,981 | 502,522 | 7,611,185 |
| 於2025年12月31日 | | | | | |
| 成本 | 52,330 | 8,694,429 | 67,649 | 806,836 | 9,621,244 |
| 累計攤銷及減值 | (11,626) | (1,660,451) | (33,668) | (304,314) | (2,010,059) |
| 賬面值 | 40,704 | 7,033,978 | 33,981 | 502,522 | 7,611,185 |

附錄一

會計師報告

於2023年、2024年及2025年12月31日，賬面值分別為人民幣4,220,465,000元、人民幣4,169,449,000元及人民幣3,746,544,000元的特許經營權無形資產已抵押作為銀行貸款之擔保。

於綜合損益表列支的攤銷開支如下：

| | 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 |
| 營業成本 | 289,899 | 298,676 | 300,439 |
| 銷售及營銷開支 | 44 | 79 | – |
| 一般及行政開支 | 6,877 | 9,012 | 9,547 |
| 研發費用 | 6,857 | 13,386 | 13,232 |
| | 303,677 | 321,153 | 323,218 |
| 貴公司 | | | |
| | 軟件 | 專利權 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | | | |
| 成本 | 9,313 | 2,296 | 11,609 |
| 累計攤銷 | (4,022) | (733) | (4,755) |
| 賬面值 | 5,291 | 1,563 | 6,854 |
| 截至2023年12月31日止年度 | | | |
| 年初賬面值 | 5,291 | 1,563 | 6,854 |
| 添置 | 15,799 | – | 15,799 |
| 攤銷費用 | (2,075) | (228) | (2,303) |
| 年末賬面值 | 19,015 | 1,335 | 20,350 |
| 於2023年12月31日 | | | |
| 成本 | 25,112 | 2,296 | 27,408 |
| 累計攤銷 | (6,097) | (961) | (7,058) |
| 賬面值 | 19,015 | 1,335 | 20,350 |

附錄一

會計師報告

| | 軟件 人民幣千元 | 專利權 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|
| 於2024年1月1日 | | | |
| 成本 | 25,112 | 2,296 | 27,408 |
| 累計攤銷 | (6,097) | (961) | (7,058) |
| 賬面值 | 19,015 | 1,335 | 20,350 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | |
| 年初賬面值 | 19,015 | 1,335 | 20,350 |
| 添置 | 731 | – | 731 |
| 攤銷費用 | (2,816) | (222) | (3,038) |
| 年末賬面值 | 16,930 | 1,113 | 18,043 |
| 於2024年12月31日 | | | |
| 成本 | 25,843 | 2,296 | 28,139 |
| 累計攤銷 | (8,913) | (1,183) | (10,096) |
| 賬面值 | 16,930 | 1,113 | 18,043 |
| | 軟件 人民幣千元 | 專利權 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | | | |
| 成本 | 25,843 | 2,296 | 28,139 |
| 累計攤銷 | (8,913) | (1,183) | (10,096) |
| 賬面值 | 16,930 | 1,113 | 18,043 |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | |
| 年初賬面值 | 16,930 | 1,113 | 18,043 |
| 出售 | (7,776) | – | (7,776) |
| 添置 | 26,250 | – | 26,250 |
| 攤銷費用 | (4,241) | (23) | (4,264) |
| 年末賬面值 | 31,163 | 1,090 | 32,253 |
| 於2025年12月31日 | | | |
| 成本 | 38,291 | 2,296 | 40,587 |
| 累計攤銷 | (7,128) | (1,206) | (8,334) |
| 賬面值 | 31,163 | 1,090 | 32,253 |

(a) 商譽減值測試

商譽毋須進行攤銷，惟每年進行減值測試，如事件或情況轉變顯示可能存在減值，則須進行更頻繁的減值測試。減值虧損按資產賬面值超過可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本與使用價值兩者的較高者。就評估減值而言，資產按可獨立識別的現金流入的最低層級分組，該現金流入很大程度上獨立於其他資產或資產組合的現金流入。

分配至現金產生單位或現金產生單位組（「現金產生單位」）的商譽的賬面值如下：

| | 年初 | 添置 | 減值 | 年末 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 截至2023年12月31日止年度 | | | | |
| 湖北高能鵬富環保科技有限公司 （「高能鵬富」）(i) | 123,759 | - | - | 123,759 |
| 貴州宏達環保科技有限公司 （「貴州宏達」）(ii) | 86,427 | - | (25,540) | 60,887 |
| 寧波大地化工環保有限公司 （「寧波大地」）(i) | 79,047 | - | - | 79,047 |
| 甘肅高能中色環保科技有限公司 （「高能中色」）(i) | 62,417 | - | - | 62,417 |
| 高能時代環境（滕州）環保技術 有限公司（「滕州高能」）(iii) | 61,987 | - | (12,896) | 49,091 |
| 江西鑫科環保高新技術有限公司 （「江西鑫科」）(i) | 54,534 | - | - | 54,534 |
| 靖遠高能環境新材料技術有限公司 （「靖遠高能」）(i) | 32,448 | - | - | 32,448 |
| 重慶耀輝環保有限公司 （「重慶耀輝」）(i) | 18,710 | - | - | 18,710 |
| 金昌鑫盛源金屬材料有限公司 （「鑫盛源」）(i) | 17,269 | - | - | 17,269 |
| 杭州高能結加改性材料科技有限公司 （「杭州高能」）(i) | 15,918 | - | - | 15,918 |
| 浙江嘉天禾環保科技有限公司 （「浙江嘉天禾」）(vi) | 13,606 | - | - | 13,606 |
| 岳陽錦能環境綠色能源有限公司 （「岳陽錦能」）(i) | 11,754 | - | - | 11,754 |
| 金昌正弦波環保科技有限公司 （「正弦波」）(iv) | 2,047 | - | - | 2,047 |
| 珠海市新虹環保開發有限公司 （「珠海新虹」）(v) | - | 25,997 | - | 25,997 |
| 安徽中鑫宏偉科技有限公司 （「中鑫宏偉」）(v) | - | 55,407 | - | 55,407 |
| 大連高能時代環境技術有限公司 （「大連高能」）(v) | - | 19,674 | - | 19,674 |
| | 579,923 | 101,078 | (38,436) | 642,565 |

附錄一

會計師報告

| | 年初 | 添置 | 減值 | 年末 |
|-------------------------|----------------|----------|-----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 截至2024年12月31日止年度 | | | | |
| 高能鵬富(i) | 123,759 | - | - | 123,759 |
| 貴州宏達(ii) | 60,887 | - | (59,270) | 1,617 |
| 寧波大地(i) | 79,047 | - | - | 79,047 |
| 高能中色(i) | 62,417 | - | - | 62,417 |
| 滕州高能(iii) | 49,091 | - | (12,521) | 36,570 |
| 江西鑫科(i) | 54,534 | - | - | 54,534 |
| 靖遠高能(i) | 32,448 | - | - | 32,448 |
| 重慶耀輝(i) | 18,710 | - | - | 18,710 |
| 鑫盛源(i) | 17,269 | - | - | 17,269 |
| 杭州高能(i) | 15,918 | - | - | 15,918 |
| 浙江嘉天禾(vi) | 13,606 | - | - | 13,606 |
| 岳陽錦能(i) | 11,754 | - | - | 11,754 |
| 正弦波(iv) | 2,047 | - | (2,047) | - |
| 珠海新虹(v) | 25,997 | - | - | 25,997 |
| 中鑫宏偉(v) | 55,407 | - | - | 55,407 |
| 大連高能(v) | 19,674 | - | - | 19,674 |
| | 642,565 | - | (73,838) | 568,727 |

| | 期初 | 添置 | 處置 | 減值 | 年末 |
|-------------------------|----------------|----------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 截至2025年12月31日止年度 | | | | | |
| 高能鵬富(i) | 123,759 | - | - | - | 123,759 |
| 貴州宏達(ii) | 1,617 | - | - | (1,617) | - |
| 寧波大地(i) | 79,047 | - | - | - | 79,047 |
| 高能中色(i) | 62,417 | - | - | - | 62,417 |
| 滕州高能(iii) | 36,570 | - | - | (34,969) | 1,601 |
| 江西鑫科(i) | 54,534 | - | - | - | 54,534 |
| 靖遠高能(i) | 32,448 | - | - | - | 32,448 |
| 重慶耀輝(i) | 18,710 | - | - | - | 18,710 |
| 鑫盛源(i) | 17,269 | - | (17,269) | - | - |
| 杭州高能(i) | 15,918 | - | - | - | 15,918 |
| 浙江嘉天禾(vi) | 13,606 | - | - | (12,350) | 1,256 |
| 岳陽錦能(i) | 11,754 | - | - | - | 11,754 |
| 珠海新虹(v) | 25,997 | - | - | - | 25,997 |
| 中鑫宏偉(v) | 55,407 | - | - | - | 55,407 |
| 大連高能(v) | 19,674 | - | - | - | 19,674 |
| | 568,727 | - | (17,269) | (48,936) | 502,522 |

- (i) 高能鵬富、寧波大地、高能中色、江西鑫科、靖遠高能、重慶耀輝、鑫盛源、杭州高能、浙江嘉天禾及岳陽錦能的商譽分別產生自2017年、2017年、2017年、2021年、2016年、2021年、2022年、2020年、2022年及2018年對湖北高能鵬富環保科技有限公司、寧波大地化工環保有限公司、甘肅高能中色環保科技有限公司、江西鑫科環保高新技術有限公司、靖遠高能環境新材料技術有限公司、重慶耀輝環保有限公司、金昌鑫盛源金屬材料有限公司、杭州高能結加改性材料科技有限公司、浙江嘉天禾環保科技有限公司及岳陽錦能環境綠色能源有限公司的業務合併。管理層將彼等分別視為一個獨立的現金產生單位，並以個別現金產生單位為基準審查其業務表現及監督其商譽狀況。
- (ii) 貴州宏達的商譽產生自2018年對貴州宏達環保科技有限公司的業務合併。管理層將貴州宏達視為一個獨立的現金產生單位，並以個別現金產生單位為基準審查其業務表現及監督其商譽狀況。

於2023年、2024年及2025年12月31日，由於業務表現未達預期，管理層在獨立估值師的協助下，基於貴州宏達的使用價值對其可收回金額進行評估，分別確認約人民幣25,540,000元、人民幣59,270,000元及人民幣1,617,000元的商譽減值，並分別確認物業、廠房及設備減值零、零及人民幣16,790,000元。釐定可收回金額所使用的關鍵假設包括收入增長率、利潤率、增長率及稅前貼現率。

- (iii) 滕州高能的商譽產生自2017年對高能時代環境（滕州）環保技術有限公司的業務合併。管理層將滕州高能視為一個獨立的現金產生單位，並以個別現金產生單位為基準審查其業務表現及監督其商譽狀況。

於2023年、2024年及2025年12月31日，由於業務表現未達預期，管理層在獨立估值師的協助下，基於滕州高能的使用價值對其可收回金額進行評估，分別確認約人民幣12,896,000元、人民幣12,521,000元及人民幣34,969,000元的商譽減值。釐定可收回金額所使用的關鍵假設包括收入增長率、利潤率、增長率及稅前貼現率。

- (iv) 正弦波的商譽產生自2022年對金昌正弦波環保科技有限公司的業務合併。管理層將正弦波視為一個獨立的現金產生單位，並以個別現金產生單位為基準審查其業務表現及監督其商譽狀況。

於2024年12月31日，由於業務表現未達預期，管理層基於正弦波的使用價值對其可收回金額進行評估，確認約人民幣2,047,000元的商譽減值，導致正弦波商譽的賬面值減少至零。釐定可收回金額所使用的關鍵假設包括收入增長率、利潤率、最終增長率及稅前貼現率。

於2025年12月31日，正弦波由 貴集團出售。於出售時，商譽的剩餘賬面值已全數終止確認，而先前確認的相關減值虧損已相應撥回。

- (v) 珠海新虹、中鑫宏偉及大連高能的商譽產生自彼等於2023年分別對珠海市新虹環保開發有限公司、安徽中鑫宏偉科技有限公司及大連高能時代環境技術有限公司的業務合併，詳見附註40。管理層將彼等各自作為獨立的現金產生單位管理，並以個別現金產生單位為基準審查彼等的業務表現及監督彼等的商譽狀況。
- (vi) 浙江嘉天禾的商譽產生自 貴集團於2022年完成的收購現有股權及增資擴股。管理層將浙江嘉天禾視為一個獨立的現金產生單位，並以個別現金產生單位為基準審查其業務表現及監督其商譽狀況。

於2025年，由於出售子公司蘭溪高能利嘉醫療科技有限公司（「蘭溪高能利嘉」）導致收入下降，管理層在獨立估值師的協助下，基於嘉天禾的使用價值對其可收回金額進行評估，確認約人民幣12,350,000元的商譽減值。釐定可收回金額所使用的關鍵假設包括收入增長率、利潤率、增長率及稅前貼現率。

管理層已釐定以預計未來現金流量現值計量的可收回金額，以5年或整個特許經營運營期為預算週期，且主要假設如下：

| 假設 | 釐定價值所用方法 |
|--------|---|
| 收入年增長率 | 收入年增長率乃於五年預測期或整個特許經營運營期間估算。 貴集團管理層採用五年期或整個特許經營運營期作為現金流量預測的預測期，與相應策略規劃及長期預算目的所使用的期間長度一致。 |
| 經營利潤率 | 基於過往表現及管理層對未來所作預期。 |
| 永續年增長率 | 用於推斷預測期間後現金流量的加權平均增長率。該比率乃參考各營運所在國家的長期通貨膨脹率後釐定。由於相關國家於往績記錄期間的長期通貨膨脹率相對穩定，永續年增長率保持穩定。 |

| 假設 | 釐定價值所用方法 |
|-------|--|
| 稅前貼現率 | 採用加權平均資本成本法估算。加權平均資本成本乃參考公開市場數據（包括無風險利率、市場回報、可資比較上市公司的beta係數等）以及業務的特定風險計算。 |

下表載列獲分配商譽的該等現金產生單位的關鍵假設：

截至2023年12月31日止年度

| | 收入年增長率 | 經營利潤率 | 稅前貼現率 |
|---------|-----------------|----------------|--------|
| 高能鵬富 | 1.99% 至2.99% | 4.86% 至5.08% | 11.00% |
| 貴州宏達 | -28.58% 至54.53% | 8.05% 至16.31% | 11.90% |
| 寧波大地 | -3.65% 至0% | 22.64% 至24.78% | 10.61% |
| 高能中色 | -76.78% 至5% | 16.37% 至17.19% | 11.10% |
| 滕州高能 | 2.64% 至68.35% | 14.13% 至14.33% | 11.60% |
| 江西鑫科 | 5.00% 至86.22% | 4.18% 至4.25% | 12.25% |
| 靖遠高能 | 0.00% 至3.04% | 8.91% 至9.36% | 11.18% |
| 重慶耀輝 | -32.31% 至4.89% | 8.82% 至11.00% | 12.48% |
| 鑫盛源 | 2.86% 至90.59% | 6.85% 至19.40% | 11.33% |
| 杭州高能 | 5.00% 至15.00% | 2.98% 至3.15% | 12.65% |
| 浙江嘉天禾 | 0.00% 至10.00% | 6.37% 至9.72% | 11.33% |
| 岳陽錦能 | 6.00% 至20.00% | 28.28% 至35.25% | 12.65% |
| 正弦波 | 6.06% 至33.33% | 6.54% 至11.40% | 11.33% |
| 珠海新虹 | 0.00% 至20.00% | 6.95% 至7.66% | 12.65% |
| 中鑫宏偉 | 0.00% 至8.08% | 17.03% 至20.02% | 12.65% |
| 大連高能(i) | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

截至2024年12月31日止年度

| | 收入年增長率 | 經營利潤率 | 稅前貼現率 |
|---------|-----------------|----------------|--------|
| 高能鵬富 | -8.55% 至2.99% | 4.48% 至4.61% | 10.05% |
| 貴州宏達 | 4.26% 至37.22% | 9.19% 至12.92% | 10.93% |
| 寧波大地 | -3.98% 至8.00% | 15.68% 至18.25% | 10.50% |
| 高能中色 | -27.75% 至5% | 3.43% 至4.22% | 11.00% |
| 滕州高能 | 1.95% 至126.43% | 10.81% 至10.93% | 10.90% |
| 江西鑫科 | 5.00% 至23.06% | 2.33% 至3.74% | 11.75% |
| 靖遠高能 | 1.10% 至2.00% | 4.77% 至5.57% | 11.18% |
| 重慶耀輝 | -19.16% 至36.37% | -0.23% 至3.07% | 11.75% |
| 鑫盛源 | 4.63% 至26.25% | 10.19% 至27.53% | 10.13% |
| 杭州高能 | 2.69% 至3.00% | 5.00% 至5.28% | 11.75% |
| 浙江嘉天禾 | 0.00% 至5.00% | 17.17% 至18.80% | 11.33% |
| 岳陽錦能 | 0.00% 至16.50% | 30.93% 至50.55% | 11.20% |
| 正弦波 | 2.94% 至100.00% | 7.01% 至7.60% | 11.33% |
| 珠海新虹 | 0.00% 至204.77% | 5.16% | 12.00% |
| 中鑫宏偉 | 5.00% 至14.52% | 6.82% 至7.07% | 12.00% |
| 大連高能(i) | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

截至2025年12月31日止年度

| | 收入年增長率 | 經營利潤率 | 稅前貼現率 |
|---------|---------------|---------------|--------|
| 高能鵬富 | -8.23%-2.99% | 4.08%-4.36% | 9.97% |
| 貴州宏達 | 2.68%-18.41% | 3.80%-5.64% | 10.33% |
| 寧波大地 | -0.27%-5% | 15.37%-19.06% | 10.50% |
| 高能中色 | 1.00%-28.15% | 3.88%-4.25% | 11.00% |
| 滕州高能 | 2.00%-78.04% | 7.75%-8.47% | 10.33% |
| 江西鑫科 | -3.57%-40.69% | 3.75%-4.73% | 9.93% |
| 靖遠高能 | 1.00%-31.22% | 4.95%-5.03% | 11.00% |
| 重慶耀輝 | 3.00%-163.72% | 3.74%-3.81% | 10.85% |
| 杭州高能 | 0.00%-2.72% | 6.74%-6.75% | 11.00% |
| 浙江嘉天禾 | -50.97%-6.09% | 2.89%-9.30% | 9.00% |
| 岳陽錦能 | 0.00%-8.63% | 36.45%-46.25% | 11.00% |
| 珠海新虹 | 1.00%-7.25% | 7.29% | 11.00% |
| 中鑫宏偉 | -1.79%-5.93% | 9.49%-9.62% | 10.47% |
| 大連高能(i) | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

- (i) 在業務合併後，貴公司將其於垃圾填埋場建設及運營管理方面積累的經驗應用於大連，利用因採礦活動受損的區域建設一般工業固體廢棄物填埋場。不同於一般的投資項目，廢棄物填埋場的投資、建設及運營並不具備持續經營的商業屬性，其營運期限與固定的廢棄物填埋場容量掛鉤。一旦垃圾填埋場達到滿負荷並關閉，該項目將不再具備持續盈利能力。

作為一項短期項目，大連高能的未來收入預測分為建設期及營運期。建設期於2024年2月29日結束，而營運期則根據垃圾填埋場容量（經第三方工程勘測報告核實）釐定，為2024年3月1日至2027年12月31日。因此，預測期間為2024年1月1日至2027年12月31日。鑒於2025年已實現營運收入人民幣20,302,600元及利潤總額人民幣6,099,000元，預測期間已修訂為2026年1月1日至2029年12月31日。

根據2023年預測，2024年至2027年的預計營運收入分別為人民幣286,416,000元、人民幣23,868,000元、人民幣23,868,000元及人民幣23,868,000元。截至2024年12月31日，預計利潤總額為人民幣116,263,000元，截至2025年、2026年及2027年12月31日，預計虧損總額分別為人民幣8,297,000元、人民幣9,390,000元及人民幣10,559,000元。

根據2024年預測，2025年至2027年的預計營運收入分別為人民幣154,530,000元、人民幣54,070,000元及人民幣54,070,000元。相應期間的預期利潤總額分別為人民幣68,111,700元、人民幣44,637,400元及人民幣40,556,400元。

根據2025年預測，2026年至2027年的預計營運收入分別為人民幣66,760,000元及人民幣68,240,000元。相應期間的預期利潤總額分別為人民幣25,064,100元及人民幣23,094,700元。

於2023年、2024年及2025年，估值所採用的貼現率分別為14.78%、10.90%及12.06%，乃根據加權平均資本成本，並考慮該項目的產業風險、市場風險及特定營運風險後釐定。

管理層已釐定以預計未來現金流量現值計量的可收回金額，以5年或整個特許經營運營期為預算週期，且主要假設如下：

| 假設 | 釐定價值所用方法 |
|--------|--|
| 收入年增長率 | 收入年增長率乃於五年預測期或整個特許經營運營期間估算。貴集團管理層採用五年期或整個特許經營運營期作為現金流量預測的預測期，與相應策略規劃及長期預算目的所使用的期間長度一致。 |
| 經營利潤率 | 基於過往表現及管理層對未來所作預期。 |
| 永續年增長率 | 用於推斷預測期間後現金流量的加權平均增長率。該比率乃參考各營運所在國家的長期通貨膨脹率後釐定。由於相關國家於往績記錄期間的長期通貨膨脹率相對穩定，永續年增長率保持穩定。 |
| 稅前貼現率 | 採用加權平均資本成本法估算。加權平均資本成本乃參考公開市場數據（包括無風險利率、市場回報、可資比較上市公司的beta係數等）以及業務的特定風險計算。 |

(b) 關鍵假設可能變動的影響

基於管理層對可收回金額的評估，各現金產生單位（現金產生單位）的淨空如下：

| | 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 |
| 高能鵬富 | 135,731 | 60,156 | 39,152 |
| 貴州宏達 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 寧波大地 | 49,762 | 16,226 | 25,382 |
| 高能中色 | 124,527 | 84,606 | 74,667 |
| 滕州高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 江西鑫科 | 123,540 | 337,428 | 122,615 |
| 靖遠高能 | 951,336 | 789,640 | 155,041 |
| 重慶耀輝 | 28,658 | 6,271 | 9,440 |
| 鑫盛源 | 24,550 | 13,682 | 不適用 |
| 杭州高能 | 156,075 | 65,095 | 91,267 |
| 浙江嘉天禾 | 94,462 | 186,140 | 不適用 |
| 岳陽錦能 | 92,609 | 27,068 | 60,038 |
| 正弦波 | 2,897 | 不適用 | 不適用 |
| 珠海新虹 | 86,635 | 69,241 | 75,940 |
| 中鑫宏偉 | 54,696 | 38,917 | 17,583 |
| 大連高能 | 36,341 | 105,263 | 23,679 |

倘關鍵假設相對目前採用者發生以下幅度的增減變動，各現金產生單位的可收回金額將等於其賬面值。

截至2023年12月31日止年度：

| | 收入年增長率 | 經營利潤率 | 稅前貼現率 |
|-------|---------|---------|---------|
| 高能鵬富 | -2.31% | -46.47% | 34.37% |
| 寧波大地 | -9.93% | -41.69% | 30.12% |
| 高能中色 | -14.31% | -85.37% | 71.48% |
| 江西鑫科 | -0.58% | -13.83% | 8.04% |
| 靖遠高能 | -7.47% | -78.99% | 361.99% |
| 重慶耀輝 | -2.63% | -26.55% | 15.37% |
| 鑫盛源 | -4.04% | -14.58% | 24.79% |
| 杭州高能 | -1.58% | -19.57% | 66.67% |
| 浙江嘉天禾 | -9.31% | -36.63% | 180.62% |
| 岳陽錦能 | -5.18% | -10.14% | 17.76% |
| 正弦波 | -1.09% | -4.45% | 17.62% |
| 珠海新虹 | -4.68% | -38.53% | 113.30% |
| 中鑫宏偉 | -3.29% | -22.22% | 24.83% |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

截至2024年12月31日止年度：

| | <u>收入年增長率</u> | <u>經營利潤率</u> | <u>稅前貼現率</u> |
|-------|---------------|--------------|--------------|
| 高能鵬富 | -0.80% | -17.72% | 10.13% |
| 寧波大地 | -1.56% | -8.99% | 9.08% |
| 高能中色 | -0.90% | -28.76% | 39.90% |
| 江西鑫科 | -0.46% | -16.49% | 18.77% |
| 靖遠高能 | -3.42% | -39.36% | 259.00% |
| 重慶耀輝 | -0.07% | -2.93% | 2.64% |
| 鑫盛源 | -9.82% | -27.36% | 18.74% |
| 杭州高能 | -0.97% | -14.71% | 29.84% |
| 浙江嘉天禾 | -14.28% | -50.27% | 360.20% |
| 岳陽錦能 | -1.70% | -3.00% | 3.90% |
| 珠海新虹 | -1.21% | -14.76% | 26.50% |
| 中鑫宏偉 | -0.87% | -8.80% | 16.90% |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

截至2025年12月31日止年度：

| | <u>收入年增長率</u> 減少 0.3% | <u>經營利潤率減</u> 少 0.3% | <u>稅前貼現率增</u> 加 0.3% |
|-------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| 高能鵬富 | -0.49% | -12.85% | 6.79% |
| 貴州宏達 | 0.39% | 9.73% | -3.75% |
| 寧波大地 | -2.73% | -14.66% | 13.91% |
| 高能中色 | -0.73% | -17.54% | 22.51% |
| 滕州高能 | 2.95% | 96.59% | -29.81% |
| 江西鑫科 | -0.39% | 197.52% | 4.28% |
| 靖遠高能 | -0.44% | -6.12% | 3.10% |
| 重慶耀輝 | -0.14% | 159.52% | 2.07% |
| 杭州高能 | -1.48% | -21.12% | 37.30% |
| 浙江嘉天禾 | 16.07% | 83.43% | -42.30% |
| 岳陽錦能 | -3.89% | -7.07% | 9.79% |
| 珠海新虹 | -1.24% | -8.86% | 22.32% |
| 中鑫宏偉 | 20.24% | 159.92% | -369.33% |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

敏感度分析已基於收入年增長率、經營利潤率及稅前貼現率已發生變動的假設進行。倘預測期間的預計關鍵假設按如下所示發生變動，而其他參數保持不變，則現金產生單位的賬面值與可收回金額之間的差額將如下所示：

截至2023年12月31日止年度：

| | 收入年增長率 減少0.3% | 經營利潤率 減少0.3% | 稅前貼現率 增加0.3% |
|-------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 高能鵬富 | 118,146 | 134,859 | 134,199 |
| 貴州宏達 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 寧波大地 | 48,255 | 49,399 | 49,136 |
| 高能中色 | 121,914 | 124,087 | 123,690 |
| 滕州高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 江西鑫科 | 59,923 | 120,864 | 118,620 |
| 靖遠高能 | 913,138 | 947,722 | 948,349 |
| 重慶耀輝 | 25,385 | 28,336 | 28,029 |
| 鑫盛源 | 22,726 | 24,045 | 24,189 |
| 杭州高能 | 126,386 | 153,683 | 154,982 |
| 浙江嘉天禾 | 91,418 | 93,689 | 94,080 |
| 岳陽錦能 | 87,244 | 89,870 | 90,810 |
| 正弦波 | 2,096 | 2,702 | 3,562 |
| 珠海新虹 | 81,079 | 85,960 | 86,197 |
| 中鑫宏偉 | 49,705 | 53,958 | 53,898 |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度：

| | 收入年增長率 減少0.3% | 經營利潤率 減少0.3% | 稅前貼現率 增加0.3% |
|-------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 高能鵬富 | 37,733 | 59,134 | 58,213 |
| 貴州宏達 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 寧波大地 | 13,118 | 15,685 | 17,957 |
| 高能中色 | 56,539 | 83,723 | 83,753 |
| 滕州高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 江西鑫科 | 118,591 | 331,290 | 331,173 |
| 靖遠高能 | 720,430 | 783,621 | 786,875 |
| 重慶耀輝 | (20,464) | 5,629 | 5,544 |
| 鑫盛源 | 13,264 | 13,532 | 13,429 |
| 杭州高能 | 45,015 | 63,768 | 64,275 |
| 浙江嘉天禾 | 182,232 | 185,030 | 185,551 |
| 岳陽錦能 | 22,303 | 24,361 | 24,936 |
| 正弦波 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 珠海新虹 | 52,120 | 67,834 | 68,281 |
| 中鑫宏偉 | 25,529 | 37,591 | 38,128 |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

截至2025年12月31日止年度：

| | 收入年增長率 減少0.3% | 經營利潤率減 少0.3% | 稅前貼現率增 加0.3% |
|-------|------------------|-----------------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 高能鵬富 | 83,693 | 29,582 | 88,656 |
| 貴州宏達 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 寧波大地 | 28,683 | 28,620 | 29,792 |
| 高能中色 | 47,980 | 47,856 | 52,589 |
| 滕州高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 江西鑫科 | 401,200 | 134,897 | 423,384 |
| 靖遠高能 | 135,532 | 134,749 | 138,900 |
| 重慶耀輝 | 64,551 | 23,784 | 68,362 |
| 杭州高能 | 44,699 | 44,566 | 47,816 |
| 浙江嘉天禾 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |
| 岳陽錦能 | 86,400 | 85,838 | 88,673 |
| 珠海新虹 | 54,733 | 54,442 | 58,164 |
| 中鑫宏偉 | 40,731 | 15,423 | 42,345 |
| 大連高能 | 不適用 | 不適用 | 不適用 |

根據截至2023年、2024年及2025年12月31日的減值測試結果，現金產生單位的可收回金額大幅高於貴集團的賬面值。貴集團管理層認為，即使任何關鍵假設出現任何合理可能的變動，亦不會導致出現減值。

(c) 攤銷方法及期限

(i) 知識產權

單獨取得的技術授權按歷史成本列示。其具有限可使用年期，並於其後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。

(ii) 計算機軟件

購入的計算機軟件授權按購入特定軟件所產生的成本予以資本化。

貴集團對特許經營權使用直線法或服務單位法在其合約期限進行攤銷，對其他具有有限使用壽命的無形資產在以下期間使用直線法攤銷：

| | |
|-----|-----|
| 軟件 | 10年 |
| 專利權 | 10年 |

(d) 研發

研究開支於產生時確認為開支。當滿足以下條件時，開發項目（與新產品及改進產品的設計及測試有關）所產生的成本確認為無形資產：

- 完成產品以使其能夠使用在技術上具有可行性；
- 管理層具有完成產品並使用或出售的意圖；
- 有能力使用或出售產品；
- 能夠證明產品將產生未來可能的經濟利益的方式；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成產品的開發，並有能力使用或出售產品；及
- 歸屬於產品開發階段的支出能夠可靠地計量。

不符合該等標準的其他開發支出於產生時確認為開支。先前確認為開支的開發成本不會於其後期間確認為資產。

19. 投資物業

貴集團及 貴公司

| | <u>樓宇</u> |
|------------------|----------------------|
| | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | <u>(35,465)</u> |
| 賬面值 | <u>56,884</u> |
| 截至2023年12月31日止年度 | |
| 年初賬面值 | 56,884 |
| 折舊費用 | <u>(3,472)</u> |
| 年末賬面值 | <u>53,412</u> |
| 於2023年12月31日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | <u>(38,937)</u> |
| 賬面值 | <u>53,412</u> |
| | <u>樓宇</u> |
| | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | <u>(38,937)</u> |
| 賬面值 | <u>53,412</u> |
| 截至2024年12月31日止年度 | |
| 年初賬面值 | 53,412 |
| 折舊費用 | <u>(3,472)</u> |
| 年末賬面值 | <u>49,940</u> |
| 於2024年12月31日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | <u>(42,409)</u> |
| 賬面值 | <u>49,940</u> |

附錄一

會計師報告

| | 樓宇 |
|-------------------------|---------------|
| | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | (42,409) |
| 賬面值 | 49,940 |
| 截至2025年12月31日止年度 | |
| 年初賬面值 | 49,940 |
| 折舊費用 | (1,633) |
| 年末賬面值 | 48,307 |
| 於2025年12月31日 | |
| 成本 | 92,349 |
| 累計折舊 | (44,042) |
| 賬面值 | 48,307 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，金額分別為人民幣53,412,000元、人民幣49,940,000元及零的投資物業已作銀行借款抵押及質押。

(a) 貴集團投資物業折舊確認如下：

| | 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 |
| 營業成本 | 3,472 | 3,472 | 1,633 |

(b) 於損益確認的投資物業金額

| | 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 |
| 經營租賃租金收入 | 22,838 | 36,649 | 20,026 |
| 產生租金收入的物業的直接經營開支 | 3,472 | 3,472 | 1,633 |

投資物業乃按成本減累計折舊列賬。折舊採用直線法，於其估計可使用年期內將成本撇減至其剩餘價值。估計可使用年期如下：

樓宇 40年

有關投資物業的其他會計政策見附註45。

(c) 公允價值披露

為披露目的，投資物業於2023年、2024年及2025年12月31日的公允價值分別約為人民幣61,364,000元、人民幣60,996,000元及人民幣60,180,900元。投資物業的公允價值由北京坤元至誠資產評估有限公司（「獨立估值師」）進行評估。公允價值層次如下：

| 描述 | 估值技術 | 重大不可觀察 輸入值 | 重大不可觀察 輸入值金額 | | |
|-------------------------|------|---------------|-----------------|-------|-------|
| | | | 截至12月31日 | | |
| | | | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| 北京市海淀區地錦路 9號院12和13號樓 | | 資本化率 | 4.92% | 4.97% | 5.06% |
| | | 租金增長率 | 1% | 1% | 1% |

20. 按類別劃分的金融工具

於往績記錄期內按類別劃分的金融工具詳細資料如下：

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融資產 | | | |
| 以公允價值計量的金融資產： | | | |
| 以公允價值計量且其變動計入 | | | |
| 其他全面收益的應收票據 (附註3.5) | 93,625 | 70,972 | 109,561 |
| 衍生金融工具 (附註3.5) | 47,708 | 9,912 | 17,875 |
| 以公允價值計量且其變動計入當期損益 的投資 (附註3.5) | 25,439 | 276,331 | 95,611 |
| | 166,772 | 357,215 | 223,047 |
| 按攤銷成本計量的金融資產： | | | |
| 合同資產 (附註24) | 2,863,555 | 2,688,952 | 2,049,666 |
| 貿易應收款項及應收票據 (附註22) | 1,885,465 | 2,220,140 | 2,489,740 |
| 現金及現金等價物 (附註27) | 1,293,451 | 1,430,529 | 1,545,741 |
| 受限制現金及定期存款 (附註27) | 572,427 | 592,457 | 555,832 |
| 其他應收款項 (附註23) | 216,456 | 256,626 | 371,511 |
| | 6,831,354 | 7,188,704 | 7,012,490 |

附錄一

會計師報告

| | 於12月31日 | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融負債 | | | |
| 按攤銷成本計量的金融負債： | | | |
| 借款 (附註28) | 11,951,683 | 13,093,714 | 12,403,713 |
| 貿易應付款項及應付票據 (附註31) | 3,175,061 | 2,882,408 | 2,396,710 |
| 應計費用及其他應付款項 (不含非金融負債) (附註32) | 377,264 | 129,834 | 202,914 |
| 租賃負債 (附註17) | 12,055 | 14,154 | 7,461 |
| | 15,516,063 | 16,120,110 | 15,010,798 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融資產 | | | |
| 以公允價值計量的金融資產： | | | |
| 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據 (附註3.5) | 14,810 | 17,667 | 8,167 |
| 以公允價值計量且其變動計入當期 損益的投資 (附註3.5) | 13,824 | 54,861 | 82,791 |
| 衍生金融工具 (附註3.5) | – | 4,142 | 10,403 |
| | 28,634 | 76,670 | 101,361 |
| 按攤銷成本計量的金融資產： | | | |
| 其他應收款項 (附註23) | 5,220,701 | 3,712,787 | 3,293,641 |
| 合同資產 (附註24) | 2,786,382 | 2,517,407 | 2,019,641 |
| 貿易應收款項及應收票據 (附註22) | 956,339 | 976,933 | 1,260,557 |
| 現金及現金等價物 (附註27) | 513,142 | 427,782 | 228,873 |
| 受限制現金及定期存款 (附註27) | 182,497 | 171,324 | 222,566 |
| | 9,659,061 | 7,806,233 | 7,025,278 |

| | 於12月31日 | | |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 金融負債 | | | |
| 按攤銷成本計量的金融負債： | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 (附註31) | 1,957,465 | 1,822,029 | 1,784,854 |
| 應計費用及其他應付款項 (不含非金融負債) (附註32) | 1,319,277 | 1,233,060 | 1,534,969 |
| 租賃負債 (附註17) | 2,383 | – | – |
| 借款 (附註28) | 3,978,329 | 3,342,052 | 2,039,201 |
| | 7,257,454 | 6,397,141 | 5,359,024 |

21. 遞延稅項

倘有法定可執行抵銷權利而遞延所得稅涉及同一稅務機構，則遞延稅項資產與負債可予相互抵銷。

貴集團

遞延稅項資產與負債抵銷後淨額如下：

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產總額 | 112,224 | 165,579 | 195,938 |
| 與遞延稅項負債抵銷 | (4,166) | (4,276) | (1,135) |
| 遞延稅項資產淨額 | 108,058 | 161,303 | 194,803 |
| 遞延稅項負債總額 | 7,703 | 28,935 | 11,738 |
| 與遞延稅項資產抵銷 | (4,166) | (4,276) | (1,135) |
| 遞延稅項負債淨額 | 3,537 | 24,659 | 10,603 |

抵銷之前發生的遞延稅項資產及負債變動如下：

(a) 遞延稅項資產

| | 虧損準備和 減值撥備 | 以股份為 基礎的 | | 未變現利潤 | 租賃負債 | 保修及其他 | | 其他 | 總計 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|-------|
| | | 支付開支 | 支付開支 | | | 開支撥備 | 開支撥備 | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 43,246 | 802 | 31,514 | 2,326 | 12,115 | 2,748 | | 92,751 | |
| 於損益計入／(扣除) (附註11) | 12,589 | (307) | (2,760) | 1,923 | 8,094 | (66) | | 19,473 | |
| 於2023年12月31日 | 55,835 | 495 | 28,754 | 4,249 | 20,209 | 2,682 | | 112,224 | |
| | 可抵扣虧損 | 以股份為 基礎的 | | 未變現利潤 | 租賃負債 | 保修及其他 | | 其他 | 總計 |
| | 減值撥備 | 支付開支 | 支付開支 | | | 開支撥備 | 開支撥備 | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | - | 55,835 | 495 | 28,754 | 4,249 | 20,209 | 2,682 | 112,224 | |
| 於損益計入／(扣除) (附註11) | 40,897 | 6,688 | (495) | 5,292 | 70 | 3,559 | (2,656) | 53,355 | |
| 於2024年12月31日 | 40,897 | 62,523 | - | 34,046 | 4,319 | 23,768 | 26 | 165,579 | |
| | 可抵扣虧損 | 以股份為 基礎的 | | 未變現利潤 | 租賃負債 | 保修及其他 | | 其他 | 總計 |
| | 減值撥備 | 支付開支 | 支付開支 | | | 開支撥備 | 開支撥備 | | |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | 40,897 | 62,523 | - | 34,046 | 4,319 | 23,768 | 26 | 165,579 | |
| 於損益計入／(扣除) (附註11) | 25,010 | (881) | 23 | 2,429 | (3,028) | 7,705 | 175 | 31,433 | |
| 出售子公司 | - | (1,074) | - | - | - | - | - | (1,074) | |
| 於2025年12月31日 | 65,907 | 60,568 | 23 | 36,475 | 1,291 | 31,473 | 201 | 195,938 | |

(b) 遞延稅項負債

| | 業務合併 | 使用權資產 | 以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 公允價值調整 | 折舊 | 總計 |
|---------------------|--------------|--------------|--|--------------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 3,058 | 2,326 | - | 1,882 | 7,266 |
| 於損益(計入) / 扣除 (附註11) | (1,332) | 1,840 | 186 | (257) | 437 |
| 於2023年12月31日 | 1,726 | 4,166 | 186 | 1,625 | 7,703 |
| | | | | | |
| | 業務合併 | 使用權資產 | 以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 公允價值調整 | 折舊 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | 1,726 | 4,166 | 186 | 1,625 | 7,703 |
| 於損益(計入) / 扣除 (附註11) | (237) | 110 | 21,684 | (325) | 21,232 |
| 於2024年12月31日 | 1,489 | 4,276 | 21,870 | 1,300 | 28,935 |
| | | | | | |
| | 業務合併 | 使用權資產 | 以公允價值 計量且其變動 計入當期損益 的金融資產 公允價值調整 | 折舊 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | 1,489 | 4,276 | 21,870 | 1,300 | 28,935 |
| 於損益(計入) / 扣除 (附註11) | (241) | (3,141) | (13,440) | (375) | (17,197) |
| 於2025年12月31日 | 1,248 | 1,135 | 8,430 | 925 | 11,738 |

(c) 未確認的遞延稅項資產

貴集團並無就以下項目確認遞延稅項資產，該等項目由若干子公司產生，但不大可能產生應課稅利潤：

| | 於12月31日 | | |
|---------|----------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 可扣減暫時差額 | 122,739 | 131,058 | 498,362 |
| 稅項虧損 | 863,158 | 982,992 | 953,893 |
| | 985,897 | 1,114,050 | 1,452,255 |

未確認的遞延稅項資產之稅務虧損可結轉至未來年度。於2023年、2024年及2025年12月31日，未動用稅項虧損按預期屆滿日期載列於下表：

| | 於12月31日 | | |
|-------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 2023年 | 38,185 | — | — |
| 2024年 | 40,383 | 39,739 | — |
| 2025年 | 61,995 | 31,465 | 61,855 |
| 2026年 | 230,424 | 83,821 | 116,720 |
| 2027年 | 391,180 | 188,292 | 164,114 |
| 2028年 | 4,026 | 166,012 | 134,683 |
| 2029年 | 13,579 | 6,837 | 89,406 |
| 2030年 | 45,647 | 55,164 | 46,916 |
| 2031年 | 36,175 | 102,272 | 105,525 |
| 2032年 | 1,564 | 50,079 | 77,707 |
| 2033年 | — | 259,311 | 74,640 |
| 2034年 | — | — | 82,327 |
| | 863,158 | 982,992 | 953,893 |

貴公司

遞延稅項資產與負債抵銷後淨額如下：

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 遞延稅項資產總額 | 68,229 | 75,826 | 125,732 |
| 與遞延稅項負債抵銷 | — | — | — |
| 遞延稅項資產淨額 | 68,229 | 75,826 | 125,732 |
| 遞延稅項負債總額 | — | 3,146 | 8,274 |
| 與遞延稅項資產抵銷 | — | — | — |
| 遞延稅項負債淨額 | — | 3,146 | 8,274 |

(a) 遞延稅項資產

| | 減值撥備及 虧損準備 | 以股份為基礎 的支付開支 | 未變現利潤 | 其他 | 總計 |
|---------------------|---------------|-----------------|----------|-----------|---------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 58,851 | 802 | 436 | — | 60,089 |
| 於損益計入／(扣除) | 8,857 | (307) | (436) | 26 | 8,140 |
| 於2023年12月31日 | 67,708 | 495 | — | 26 | 68,229 |
| | 減值撥備及 虧損準備 | 以股份為基礎 的支付開支 | | 其他 | 總計 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | 67,708 | 495 | | 26 | 68,229 |
| 於損益計入／(扣除) | 8,118 | (495) | | (26) | 7,597 |
| 於2024年12月31日 | 75,826 | — | | — | 75,826 |

附錄一

會計師報告

| | 減值撥備及 虧損準備 | 可抵扣虧損 | 其他 | 總計 |
|-------------------|---------------|---------------|------------|---|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日 | 75,826 | - | - | 75,826 |
| 於損益(計入) / 扣除 | 6,378 | 43,326 | 202 | 49,906 |
| 於2025年12月31日 | 82,204 | 43,326 | 202 | 125,732 |
| (b) 遞延稅項負債 | | | | |
| | | | | 以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融資產公允 價值調整 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日 | | | | - |
| 於損益計入 | | | | 3,146 |
| 於2024年12月31日 | | | | 3,146 |
| 於2025年1月1日 | | | | 3,146 |
| 於損益計入 | | | | 5,128 |
| 於2025年12月31日 | | | | 8,274 |

22. 貿易應收款項及應收票據

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動 | | | |
| 貿易應收款項 | 1,979,525 | 2,397,489 | 2,743,275 |
| 應收票據 | 2,578 | 10,745 | 6,460 |
| 減：信貸虧損撥備 | (161,474) | (224,736) | (259,995) |
| | 1,820,629 | 2,183,498 | 2,489,740 |
| 非流動 | | | |
| 貿易應收款項(i) | 136,771 | 86,501 | 22,719 |
| 減：信貸虧損撥備 | (71,935) | (49,859) | (22,719) |
| | 64,836 | 36,642 | - |

(i) 2023年、2024年及2025年的非流動貿易應收款項來源於建設—移交(BT)項目。

(a) 於2023年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項及應收票據的賬面值為人民幣1,755,945,000元(扣除預期信貸虧損人民幣122,279,000元)。

(b) 根據收入確認日期計算的流動貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | 1,359,274 | 1,598,099 | 1,809,268 |
| 1至2年 | 454,607 | 387,701 | 527,290 |
| 2至3年 | 115,925 | 295,522 | 184,598 |
| 3至4年 | 37,882 | 74,106 | 140,647 |
| 4至5年 | 1,462 | 30,456 | 49,371 |
| 5年以上 | 10,375 | 11,605 | 32,101 |
| | 1,979,525 | 2,397,489 | 2,743,275 |

根據收入確認日期計算的非流動貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|----------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | - | - | - |
| 1至2年 | - | - | - |
| 2至3年 | 69,923 | - | - |
| 3至4年 | 8,401 | 69,923 | - |
| 4至5年 | 58,447 | 8,401 | 16,602 |
| 5年以上 | - | 8,177 | 6,117 |
| | 136,771 | 86,501 | 22,719 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，已貼現或背書但未終止確認的應收票據金額分別為零、人民幣194,000元及零元。

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------------|----------------|----------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 流動 | | | |
| 貿易應收款項 | 1,014,158 | 1,065,034 | 1,367,378 |
| 應收票據 | 1,952 | 10,112 | 6,137 |
| 減：信貸虧損準備 | (72,616) | (106,514) | (112,958) |
| | 943,494 | 968,632 | 1,260,557 |
| 非流動 | | | |
| 貿易應收款項 | 22,719 | 22,719 | 22,719 |
| 減：信貸虧損撥備 | (9,874) | (14,418) | (22,719) |
| | 12,845 | 8,301 | - |

根據收入確認日期計算的流動貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | 475,137 | 490,391 | 651,731 |
| 1至2年 | 237,088 | 166,471 | 309,747 |
| 2至3年 | 161,193 | 176,534 | 144,951 |
| 3至4年 | 72,494 | 92,715 | 72,296 |
| 4至5年 | 23,833 | 70,686 | 62,337 |
| 5年以上 | 44,413 | 68,237 | 126,316 |
| | 1,014,158 | 1,065,034 | 1,367,378 |

根據收入確認日期計算的非流動貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | – | – | – |
| 1至2年 | – | – | – |
| 2至3年 | 16,602 | – | – |
| 3至4年 | – | 16,602 | – |
| 4至5年 | 6,117 | – | 16,602 |
| 5年以上 | – | 6,117 | 6,117 |
| | 22,719 | 22,719 | 22,719 |

23. 預付款項、其他應收款項及其他資產

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項： | | | |
| 預付分包成本 | 27,180 | 602 | 1,538 |
| 預付材料成本 | 237,947 | 556,780 | 495,842 |
| 預付設備及工程成本 | 25,254 | 5,452 | 2,966 |
| 預付融資費用 | 7,649 | 4,634 | 5,782 |
| 預付燃料及電力費用 | 18,420 | 17,428 | 12,710 |
| 其他 | 11,943 | 19,079 | 19,658 |
| | 328,393 | 603,975 | 538,496 |
| 其他應收款項： | | | |
| 按金 | 92,321 | 115,286 | 140,313 |
| 應收股權處置款 | 14,014 | 67,230 | 133,114 |
| 應收關聯方款項 | 2,226 | 4,995 | 13,545 |
| 可報銷開支 | 57,087 | 36,151 | 44,990 |
| 應收第三方款項 | 150,766 | 156,084 | 186,210 |
| 應收股息 | 7,693 | — | — |
| 其他 | 8,816 | 5,610 | 6,102 |
| | 332,923 | 385,356 | 524,274 |
| 減：減值撥備 | (116,467) | (128,730) | (152,763) |
| | 216,456 | 256,626 | 371,511 |
| | 544,849 | 860,601 | 910,007 |
| 其他流動資產： | | | |
| 可抵扣進項增值稅 | 920,184 | 854,938 | 783,518 |
| 其他預付稅款 | 6,611 | 9,018 | 19,736 |
| 資本化[編纂] | — | — | [編纂] |
| 其他 | 8,818 | 14,425 | 17,710 |
| | 935,613 | 878,381 | 827,232 |
| 其他非流動資產： | | | |
| 預付設備及工程成本 | 47,164 | 20,697 | 42,459 |
| 其他 | 11,319 | 11,184 | 9,811 |
| | 58,483 | 31,881 | 52,270 |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項： | | | |
| 預付分包成本 | 27,180 | 284 | 1,361 |
| 預付材料成本 | 548 | 538 | 1,073 |
| 預付設備及工程成本 | 7,213 | 4,660 | 5,301 |
| 預付關聯方 | – | 1,094 | 60,264 |
| 其他 | 9,963 | 14,994 | 7,350 |
| | 44,904 | 21,570 | 75,349 |
| 其他應收款項： | | | |
| 按金 | 65,022 | 49,183 | 67,974 |
| 應收第三方款項 | 26,691 | 22,527 | 22,179 |
| 應收關聯方款項 | 4,944,206 | 3,392,666 | 3,202,994 |
| 可報銷開支 | 44,986 | 33,061 | 40,935 |
| 應收股息 | 477,693 | 553,477 | 206,231 |
| 應收權益出售 | – | – | 119,100 |
| 其他 | 3,397 | 676 | 2,678 |
| | 5,561,995 | 4,051,590 | 3,662,091 |
| 減：減值撥備 | (341,294) | (338,803) | (368,450) |
| | 5,220,701 | 3,712,787 | 3,293,641 |
| | 5,265,605 | 3,734,357 | 3,368,990 |
| 其他流動資產： | | | |
| 可抵扣進項增值稅 | 3,624 | 7,403 | 96 |
| 資本化[編纂] | – | – | [編纂] |
| 預付設備及工程成本 | – | – | 9,798 |
| | 3,624 | 7,403 | 16,162 |
| 其他非流動資產： | | | |
| 預付設備及工程成本 | 531 | – | – |

24. 合同資產

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|----------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合同資產來自： | | | |
| 工程業務(a) | 2,836,789 | 2,677,129 | 2,067,324 |
| 應收保留金(b) | 55,636 | 59,753 | 26,678 |
| | 2,892,425 | 2,736,882 | 2,094,002 |
| 減值 | (28,870) | (47,930) | (44,336) |
| 賬面淨值 | 2,863,555 | 2,688,952 | 2,049,666 |

(a) 產生自工程業務之合同資產，指 貴集團就建築工程業務合約下已完成但尚未開單的工程收取代價之權利。收取代價的權利成為無條件時，該等合同資產會轉撥至貿易應收款項（一般為一年內）。

(b) 根據工程業務合約所訂明，產生自 貴集團工程業務並由合約客戶持有之應收保留金，於工程完工及獲客戶驗收後介乎一年至兩年內結算。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，預期信貸虧損準備的詳情載於附註3.2。

附錄一

會計師報告

於各報告日期使用撥備矩陣進行減值分析以計量預期信貸虧損。由於合同資產與貿易應收款項來自相同客群，故計量合同資產預期信貸虧損撥備率乃參照貿易應收款項之撥備率釐定。合同資產撥備率乃根據具有相似虧損模式的不同客戶類別組別的貿易應收款項逾期日數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣的時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、當前狀況及未來經濟狀況預測的合理及有理據資料。

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|---------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合同資產來自： | | | |
| 工程業務 | 2,783,535 | 2,503,662 | 2,030,383 |
| 應收保留金 | 30,346 | 58,985 | 26,678 |
| | 2,813,881 | 2,562,647 | 2,057,061 |
| 減值 | (27,499) | (45,240) | (37,420) |
| 賬面淨值 | 2,786,382 | 2,517,407 | 2,019,641 |

於12月31日，貴公司應收保留金（扣除虧損準備）的結算到期日如下：

| | 於12月31日 | | |
|-----|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 一年內 | 22,525 | 42,113 | 14,306 |
| 一年後 | 7,821 | 16,872 | 12,372 |
| | 30,346 | 58,985 | 26,678 |

25. 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具

(a) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|---------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | | | |
| 流動 | | | |
| — 衍生金融資產 | 47,708 | 9,912 | 17,875 |
| — 於基金產品的投資 | 6,165 | 7,026 | — |
| — 於上市實體的投資 | 109 | 210,380 | 1,750 |
| — 以公允價值計量且其變動計入的 當期損益的其他金融資產 | — | — | 35,156 |
| 非流動 | | | |
| — 於未上市實體的投資 | 19,165 | 58,925 | 58,705 |
| | 73,147 | 286,243 | 113,486 |

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融工具

| | 於12月31日 | | |
|--------------------------------|---------|--------|---------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 | | | |
| 流動 | | | |
| — 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的應收票據 | 93,625 | 70,972 | 109,561 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 | | | |
| 流動 | | | |
| — 衍生金融資產 | — | 4,142 | 10,403 |
| — 於上市實體的投資 | 109 | — | — |
| — 於基金產品的投資 | 6,165 | 7,026 | — |
| — 以公允價值計量且其變動計入的 當期損益的其他金融資產 | — | — | 35,156 |
| 非流動 | | | |
| — 於未上市實體的投資 | 7,550 | 47,835 | 47,635 |
| | 13,824 | 59,003 | 93,194 |
| 於12月31日 | | | |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產 | | | |
| 流動 | | | |
| — 以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的 應收票據 | 14,810 | 17,667 | 8,167 |

26. 存貨

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|--------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 原材料 | 2,023,646 | 1,608,486 | 1,398,700 |
| 在製品 | 2,353,584 | 3,158,125 | 3,795,775 |
| 製成品 | 507,828 | 376,362 | 769,503 |
| 在途品 | 48,566 | 19,578 | 31,768 |
| 委託加工物料 | 6,344 | 1,678 | – |
| 包裝物料 | 20,122 | 38,069 | 34,034 |
| 合約履行成本 | 34,131 | 9,981 | 100 |
| | 4,994,221 | 5,212,279 | 6,029,880 |
| 減：減值撥備 | (62,941) | (47,008) | (32,922) |
| | 4,931,280 | 5,165,271 | 5,996,958 |

年內結轉至損益之存貨成本主要確認為營業成本。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，結轉至營業成本之存貨成本分別約為人民幣7,909,365,000元、人民幣11,656,487,000元及人民幣11,256,235,000元。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內，計入營業成本之存貨減值撥備分別為人民幣30,707,000元、人民幣11,941,000元及人民幣2,040,000元。

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度內，計入營業成本之存貨減值撥回分別為人民幣428,000元、人民幣27,874,000元及人民幣14,662,000元。

於2023年、2024年及2025年12月31日，就銀行借款按揭及質押的存貨金額為人民幣零元、人民幣667,000,000元及人民幣540,000,000元。

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 原材料 | 41,886 | 34,255 | 21,997 |
| 製成品 | 28,835 | 8,239 | – |
| 合約履行成本 | 3,167 | – | 3,922 |
| | 73,888 | 42,494 | 25,919 |

27. 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金

(a) 現金及現金等價物

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 現金及銀行結餘 | 1,865,878 | 2,022,986 | 2,101,573 |
| 減：受限制現金及定期存款(i) | (572,427) | (592,457) | (555,832) |
| 現金及現金等價物 | 1,293,451 | 1,430,529 | 1,545,741 |

(i) 於2023年12月31日，受限制現金及定期存款金額為人民幣572,427,000元，包括票據保證金人民幣261,792,000元、銀行擔保保證金人民幣6,304,000元、貸款保證金人民幣231,000元、項目務工人員工資專戶人民幣48,443,000元、已質押定期存款人民幣162,000,000元、安全文明施工措施費人民幣150,000元、凍結存款人民幣16,934,000元，以及受限制支付專用賬戶人民幣105,000元。

於2024年12月31日，受限制現金及定期存款金額為人民幣592,457,000元，包括票據保證金人民幣232,105,000元、擔保保證金人民幣6,306,000元、貸款保證金人民幣10,000,000元、項目務工人員工資專戶人民幣37,466,000元、已質押定期存款人民幣177,004,000元、信用證保證金人民幣67,073,000元、凍結存款人民幣60,713,000元、僅限流入的受限制金額人民幣1,780,000元及ETC保證金人民幣10,000元。

於2025年12月31日，受限制現金及定期存款金額為人民幣555,832,000元，包括票據保證金人民幣240,714,000元、擔保保證金人民幣6,231,000元、項目務工人員工資專戶人民幣58,424,000元、已質押存單人民幣10,000,000元、信用證保證金人民幣62,502,000元、凍結存款人民幣168,564,000元、僅限流入的受限制金額人民幣9,358,000元及ETC保證金人民幣39,000元。

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 現金及銀行結餘 | 695,639 | 599,106 | 451,439 |
| 減：受限制現金及定期存款 | (182,497) | (171,324) | (222,566) |
| 現金及現金等價物 | 513,142 | 427,782 | 228,873 |

(b) 現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 人民幣 | 1,855,482 | 2,005,328 | 2,068,284 |
| 美元 | 2,436 | 11,685 | 21,354 |
| 歐元 | 2,320 | 79 | 86 |
| 緬甸元 | 5,640 | 5,894 | 5,810 |
| 西非法郎 | – | – | 4,052 |
| 泰銖 | – | – | 1,081 |
| 印尼盾 | – | – | 635 |
| 新加坡元 | – | – | 268 |
| 港元 | – | – | 3 |
| | 1,865,878 | 2,022,986 | 2,101,573 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 人民幣 | 695,227 | 598,692 | 446,629 |
| 美元 | 330 | 335 | 672 |
| 歐元 | 82 | 79 | 86 |
| 西非法郎 | – | – | 4,052 |
| | 695,639 | 599,106 | 451,439 |

28. 借款
貴集團

| | 於12月31日 | | |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 有抵押 | | | |
| 銀行貸款 | 11,703,539 | 11,907,609 | 11,476,752 |
| 金融機構貸款 | 143,607 | 956,393 | 872,244 |
| 無抵押 | | | |
| 銀行貸款 | 102,500 | 233,834 | 58,000 |
| 應付利息 | 2,037 | (4,122) | (3,283) |
| 減：長期借款即期部分 | (672,407) | (1,147,014) | (1,104,990) |
| 減：短期借款 | (6,250,793) | (6,379,686) | (6,323,795) |
| | 5,028,483 | 5,567,014 | 4,974,928 |

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，短期借款的年利率分別介乎1.93%至5.50%、0.90%至5.40%及1.08%至4.40%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，長期借款的年利率分別介乎3.20%至6.27%、3.20%至6.17%及1.80%至5.57%。

- (b) 於2023年12月31日，(i) 由李先生、貴公司及其子公司擔保的借款本金餘額約為人民幣7,016,942,000元；(ii) 以抵押電解銅和陽極板（置於電解車間）以及房地產的方式擔保的借款本金餘額約為人民幣138,500,000元；(iii) 以質押存款作抵押的借款本金餘額約為人民幣76,630,000元；(iv) 由貴公司及其子公司擔保，以抵押房地產的方式擔保的借款本金餘額約為人民幣286,872,000元；(v) 由貴公司及其子公司擔保，以特許經營權及股權質押作抵押的借款本金餘額約為人民幣3,371,795,000元；(vi) 以抵押房地產、收費權和股權質押的方式擔保的借款本金餘額約為人民幣812,800,000元；(vii) 金融機構貸款，本金金額為人民幣143,607,000元，以抵押物業、廠房及設備的方式擔保。

於2024年12月31日，(i) 由李先生、貴公司及其子公司擔保的借款本金餘額約為人民幣6,877,913,000元；(ii) 以電解銅和陽極板（置於電解車間）以及房地產作抵押的借款本金餘額約為人民幣414,040,000元；(iii) 以質押存款作抵押的借款本金餘額約為人民幣330,263,000元；(iv) 由貴公司及其子公司擔保，以房地產按揭作抵押的借款本金餘額約為人民幣519,079,000元；(v) 由貴公司及其子公司擔保，以特許經營權及股權質押作抵押的借款本金餘額約為人民幣2,846,534,000元；(vi) 以房地產按揭、收費權和股權質押作抵押的借款本金餘額約為人民幣919,780,000元；(vii) 金融機構貸款，本金金額為人民幣956,393,000元，以抵押物業、廠房及設備的方式擔保。

於2025年12月31日，(i) 由李先生、貴公司及其子公司擔保的借款本金餘額約為人民幣6,874,310,000元；(ii) 以電解銅和陽極板以及土地與房地產作抵押的借款本金餘額約為人民幣419,700,000元；(iii) 以質押存款或保證金作抵押的借款本金餘額約為人民幣20,000,000元；(iv) 由貴公司及其子公司擔保，以土地與房地產按揭作抵押的借款本金餘額約為人民幣564,575,000元；(v) 由關聯方以按揭方式擔保的借款本金餘額約為人民幣17,000,000元；(vi) 由李先生、貴公司及其子公司提供擔保，並以特許經營權、權益質押或保證金存款作為抵押的借款本金餘額約為人民幣3,133,400,000元；(vii) 由貴公司及其子公司提供擔保，並以特許經營權質押及資產抵押作為抵押的借款本金餘額約為人民幣447,760,000元。

(c) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團應償還的借款如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | 6,923,200 | 7,526,700 | 7,428,784 |
| 1至2年 | 919,751 | 1,075,916 | 1,213,558 |
| 2至5年 | 1,466,365 | 1,996,952 | 1,659,041 |
| 5年以上 | 2,642,367 | 2,494,146 | 2,102,330 |
| | 11,951,683 | 13,093,714 | 12,403,713 |

(d) 公允價值

就大部份借款而言，由於該等借款的應付利率接近現行市場利率，或該等借款屬短期性質，故公允價值與其賬面值並無重大差異。

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------------|----------------|-------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 有抵押 | | | |
| 銀行貸款 | 3,971,702 | 3,336,026 | 1,947,417 |
| 無抵押 | | | |
| 銀行貸款 | – | – | 90,000 |
| 應付利息 | 6,627 | 6,026 | 1,784 |
| 減：長期借款即期部分 | (69,671) | (425,893) | (30,017) |
| 減：短期借款 | (3,482,898) | (2,916,159) | (1,949,151) |
| | 425,760 | – | 60,033 |

29. 遞延收益

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 與資產有關的政府補助 | 132,939 | 188,297 | 174,816 |
| 與收入有關的政府補助 | 9,831 | 6,903 | 3,351 |
| | 142,770 | 195,200 | 178,167 |

於往績記錄期間，遞延收益的變動情況如下：

| | 於12月31日 | | |
|-------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於年初 | 81,499 | 142,770 | 195,200 |
| 添置 | 74,687 | 69,830 | 15,584 |
| 確認為損益 | (13,416) | (17,400) | (32,617) |
| 於年末 | 142,770 | 195,200 | 178,167 |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 與收入有關的政府補助 | 9,546 | 5,454 | 1,951 |

於往績記錄期間，遞延收益的變動情況如下：

| | 於12月31日 | | |
|-------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於年初 | 12,769 | 9,546 | 5,454 |
| 添置 | 4,213 | 338 | 300 |
| 確認為損益 | (7,436) | (4,430) | (3,803) |
| 於年末 | 9,546 | 5,454 | 1,951 |

30. 撥備

| | 於12月31日 | | |
|----------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 基礎設施恢復義務 | 125,544 | 167,350 | 210,675 |
| 法律訴訟撥備 | 45,865 | 47,781 | 41,126 |
| 資產報廢負債 | 36,697 | 36,697 | 36,697 |
| | 208,106 | 251,828 | 288,498 |

31. 貿易應付款項及應付票據

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應付款項及應付票據 | | | |
| — 貿易應付款項 | 2,793,206 | 2,774,972 | 2,302,385 |
| — 應付票據 | 381,855 | 107,436 | 94,325 |
| | 3,175,061 | 2,882,408 | 2,396,710 |

附錄一

會計師報告

- (a) 於2023年、2024年及2025年12月31日，貿易應付款項包括應付工程及設備款項，分別為人民幣419,311,000元、人民幣589,552,000元及人民幣463,749,000元。

於各報告期末，按發票日期列示的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | 2,144,162 | 1,623,310 | 1,143,097 |
| 1至2年 | 381,580 | 791,800 | 466,290 |
| 2至3年 | 111,364 | 161,900 | 430,453 |
| 3年以上 | 156,100 | 197,962 | 262,545 |
| | 2,793,206 | 2,774,972 | 2,302,385 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應付款項及應付票據 | | | |
| — 貿易應付款項 | 1,830,665 | 1,735,029 | 1,537,568 |
| — 應付票據 | 126,800 | 87,000 | 247,286 |
| | 1,957,465 | 1,822,029 | 1,784,854 |

於各報告期末，按發票日期列示的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 1年以內 | 1,500,366 | 995,869 | 824,496 |
| 1至2年 | 120,158 | 494,931 | 216,347 |
| 2至3年 | 85,906 | 77,051 | 314,237 |
| 3年以上 | 124,235 | 167,178 | 182,488 |
| | 1,830,665 | 1,735,029 | 1,537,568 |

附錄一

會計師報告

32. 應計費用及其他應付款項

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應付僱員福利 | 119,825 | 123,188 | 161,556 |
| 應付第三方款項 | 112,521 | 58,157 | 76,626 |
| 應付股權收購款項 | 146,743 | 35,550 | 30,500 |
| 回購受限制股份義務 | 76,520 | – | – |
| 應付按金款項 | 30,172 | 26,007 | 62,975 |
| 應付關聯方款項 | 5,729 | 9 | – |
| 除應付所得稅以外的稅項 | 348,867 | 318,609 | 296,241 |
| 應付股息 | – | – | 14,350 |
| 其他 | 5,579 | 10,111 | 18,463 |
| | 845,956 | 571,631 | 660,711 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|-------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 應付僱員福利 | 35,584 | 30,785 | 46,753 |
| 應付股權收購款項 | 124,800 | 34,000 | 30,500 |
| 回購受限制股份義務 | 76,520 | – | – |
| 應付按金款項 | 7,460 | 6,400 | 10,260 |
| 應付關聯方款項 | 1,110,497 | 1,189,891 | 1,494,027 |
| 除應付所得稅以外的稅項 | 287,571 | 261,710 | 221,376 |
| 其他 | – | 2,769 | 182 |
| | 1,642,432 | 1,525,555 | 1,803,098 |

33. 其他流動負債

貴集團

| | 於12月31日 | | |
|--------|--------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 待轉銷項稅額 | 5,036 | 18,616 | 14,861 |
| 追索責任 | – | 204 | – |
| | 5,036 | 18,820 | 14,861 |

貴公司

| | 於12月31日 | | |
|--------|--------------|---------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 待轉銷項稅額 | 1,396 | 16,254 | 9,378 |
| 追索責任 | — | 204 | — |
| | 1,396 | 16,458 | 9,378 |

- (i) 貴集團透過將應收票據背書轉讓予供應商，以結算部分應付賬款。鑒於供應商保留在票據發行人或先前持有人未能支付票款時向 貴集團要求付款的權利，這對 貴集團產生追索責任。

34. 股本

貴集團及 貴公司

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2023年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 股本 | 股票數目 | 股本 | 股票數目 | 股本 | 股票數目 |
| | 人民幣千元 | 千股 | 人民幣千元 | 千股 | 人民幣千元 | 千股 |
| 於年初 | 1,525,519 | 1,525,519 | 1,537,359 | 1,537,359 | 1,523,234 | 1,523,234 |
| 根據股票計劃以私人配售方式 授出限制性股票(i) | 11,840 | 11,840 | — | — | — | — |
| 購回及注銷股份計劃下的 受限制股份(ii) | — | — | (14,125) | (14,125) | — | — |
| 於年末 | 1,537,359 | 1,537,359 | 1,523,234 | 1,523,234 | 1,523,234 | 1,523,234 |

- (i) 貴公司第五屆董事會第二十二次會議及第五屆監事會第十六次會議分別審議並批准《關於向公司2023年限制性股票與股票期權激勵計劃激勵對象授予限制性股票與股票期權的議案》，根據該等決議案， 貴公司擬以私人配售方式向604名合資格承授人授出12,222,000股面值為每股人民幣1.00元的普通股（A股），授出價格為每股人民幣4.62元。該激勵計劃實際激勵對象的數目為586人，實際授出數量為11,840,000股股票。 貴公司實際收取限制性股票認購所得款項共計人民幣54,701,000元，其中，人民幣11,840,000元計入股本，人民幣42,861,000元計入股票溢價。上述限制性股票認購所得款項的收取情況已由天健會計師事務所湖南分所審驗並出具《驗資報告》（天健湘驗〔2023〕37號）。

- (ii) 截至2024年12月31日止年度，由於購回和注銷股份計劃下的受限制股份，股本減少14,125,000股股票。詳情請參閱附註36。

35. 庫存股份

貴集團及 貴公司

| | 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 |
| 於年初 | 31,990 | 76,520 | — |
| 授出限制性股票(i) | 54,701 | — | — |
| 已歸屬限制性股票 | (10,171) | (11,093) | — |
| 注銷股票計劃(ii) | — | (65,427) | — |
| 回購普通股(iii) | — | — | 147,980 |
| 於年末 | 76,520 | — | 147,980 |

- (i) 截至2023年12月31日止年度，由於根據股票計劃以私人配售方式授出限制性股票以及由此產生的回購責任負債，庫存股份增加。
- (ii) 截至2024年12月31日止年度，由於回購及註銷限制性股票，庫存股份減少。
- (iii) 根據 貴公司於2025年7月24日召開的第五屆董事會第四十一次會議審議並通過的《關於公司股份回購方案的議案》， 貴公司獲授權使用自有資金及自籌資金，通過集中競價交易方式回購部分已發行及上市的人民幣普通股（A股）。回購的股份擬用於 貴公司後續的股權激勵計劃或僱員持股計劃。

截至2025年12月31日止年度， 貴公司已回購19,232,656股股份，其中涉及金額為人民幣147,980,000元的股份已確認為庫存股。

36. 股票激勵計劃

(a) 2020年限制性股票激勵計劃

根據2020年10月20日舉行的第六次股東特別大會決議案， 貴公司實際向178名激勵對象授出5,619,000股面值為每股人民幣1.00元的限制性股票，授出價格為每股人民幣8.51元。該等限制性股票可分四期申請歸屬，分別為授出登記完成後12個月、24個月、36個月及48個月，每期歸屬比例分別為授出限制性股票總數的25%、25%、25%及25%。

自2020年限制性股票激勵計劃第二歸屬期已滿足歸屬條件的1,862,640股限制性股票，已於2023年1月上市買賣。於截至2023年12月31日止年度，2020年限制性股票激勵計劃第三歸屬期的歸屬條件已獲滿足，且相應的1,832,415股限制性股票於歸屬後已於2024年1月上市買賣。與此同時，307,515股已授出但未歸屬的限制性股票已於2023年11月予以回購及註銷。

於截至2024年12月31日止年度，2020年限制性股票激勵計劃第四歸屬期解鎖條件未獲滿足，貴公司已於2024年7月回購及註銷相應的1,976,910股限制性股票。

(b) 2023年限制性股票激勵計劃及股票期權激勵計劃

根據2023年9月8日舉行的第五屆董事會第二十二次會議及第五屆監事會第十六次會議決議案，貴公司實際向604名激勵對象授出共計23,680,000份權益工具。具體而言：根據限制性股票激勵計劃向604名參與者授出11,840,000股限制性股票，授出價格為每股人民幣4.62元，且根據股票期權激勵計劃向604名參與者授出11,840,000份股票期權，行使價為每份期權人民幣9.28元。該等授出的權益工具可分四期申請歸屬（就限制性股票而言）或行使（就股票期權而言），分別為限制性股票登記完成後及股票期權授出之日後12個月、24個月、36個月及48個月，每期歸屬比例分別為授出限制性股票或股票期權總數的25%、25%、25%及25%。貴公司已於2023年10月完成限制性股票及股票期權的登記事宜。

根據2024年6月3日召開的第五屆董事會第二十八次會議及第五屆監事會第二十一次會議審議通過的《關於終止實施公司2023年限制性股票與股票期權激勵計劃並回購註銷限制性股票、註銷股票期權的議案》，受多種因素影響，貴公司股價顯著波動，且貴公司運營所面臨的內外部環境較激勵計劃制定時已發生實質變化。倘繼續實施激勵計劃，預計難以達致預期的激勵目的及效果，這不利於充分調動貴公司核心團隊的積極性。為有效激勵僱員，維護全體股東、僱員及貴公司的利益，並綜合考慮貴公司的長遠發展以及核心團隊的積極性及穩定性，經審慎研究並考慮激勵對象意願，貴公司擬終止實施該激勵計劃。與此同時，貴公司亦終止《北京高能時代環境技術股份有限公司2023年限制性股票與股票期權激勵計劃實施考核管理辦法（修訂稿）》等配套文件。

向 貴集團激勵對象授出的限制性股票及股票期權數目概述如下：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 (千股) | 2024年 (千股) | 2025年 (千股) |
| 於年初 | 5,979 | 27,796 | – |
| 已授出 | 23,680 | – | – |
| 已歸屬 | (1,863) | (1,832) | – |
| 已沒收 | – | (2,284) | – |
| 已注銷 | – | (23,680) | – |
| 於年末 | 27,796 | – | – |

限制性股票的公允價值乃參考權益工具授出之日流通股票的單日收市價，並扣除行使價後予以釐定。股票期權的公允價值由獨立合資格估值師採用布萊克－舒爾斯(Black-Scholes)模型釐定。重要輸入數據列於下文：

| 2023年股票激勵計劃 | |
|----------------|-----------------------------|
| 預期價格波動率 | 13.41%、15.22%、15.12%、16.55% |
| 預期期權年限(年) | 4年 |
| 無風險利率 | 1.50%、2.10%、2.75%、2.75% |
| 股息收益率 | 0.54% |
| 普通股的即期價格(人民幣元) | 9.03 |

基於股票的付款於往績記錄期間所產生的總開支作為僱員福利開支的一部分入賬(附註9)。

37. 留存盈利

貴集團

| | 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 |
| 於年初 | 3,221,233 | 3,584,782 | 3,365,560 |
| 淨利潤 | 504,641 | 482,519 | 838,303 |
| 撥入法定儲備 | (43,403) | (44,666) | (42,108) |
| 股息(附註12) | (76,275) | (656,374) | (106,626) |
| 與非控股權益的交易的溢價 | (21,414) | – | – |
| 撥入安全基金，淨額 | – | (701) | (208) |
| 於年末 | 3,584,782 | 3,365,560 | 4,054,921 |

附錄一

會計師報告

貴公司

| | 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 |
| 於年初 | 1,950,136 | 2,264,487 | 2,010,115 |
| 淨利潤 | 434,029 | 446,668 | 421,076 |
| 股息 (附註12) | (76,275) | (656,374) | (106,626) |
| 撥入法定儲備 | (43,403) | (44,666) | (42,108) |
| 於年末 | 2,264,487 | 2,010,115 | 2,282,457 |

38. 其他儲備

貴集團

| | 股票溢價 | 其他儲備 | 總計 |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日的結餘 | 3,740,897 | 422,467 | 4,163,364 |
| 出售聯營公司 | – | (11,533) | (11,533) |
| 於聯營公司及合營企業的其他淨資產變動份額 | – | 12,778 | 12,778 |
| 與非控股權益的交易 | 205 | – | 205 |
| 以股票為基礎的付款計劃： | | | |
| – 授出限制性股票 | 42,861 | – | 42,861 |
| – 以股票為基礎的薪酬開支 | – | 2,476 | 2,476 |
| – 已歸屬限制性股票 | 4,644 | (4,644) | – |
| 轉至法定儲備 | – | 43,403 | 43,403 |
| 安全基金轉撥淨額 | – | (205) | (205) |
| 其他 | 917 | – | 917 |
| 於2023年12月31日的結餘 | 3,789,524 | 464,742 | 4,254,266 |

附錄一

會計師報告

| | 股票溢價 | 其他儲備 | 總計 |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日的結餘 | 3,789,524 | 464,742 | 4,254,266 |
| 與非控股權益的交易 | 18,553 | – | 18,553 |
| 於聯營公司及合營企業的其他淨資產變動份額 | – | 1,060 | 1,060 |
| 出售聯營公司及合營企業 | – | (107,324) | (107,324) |
| 以股票為基礎的付款計劃： | | | |
| – 以股票為基礎的薪酬開支 | – | (3,302) | (3,302) |
| – 已歸屬限制性股票 | 4,519 | (4,519) | – |
| – 注銷股票計劃 | (51,302) | – | (51,302) |
| 轉至法定儲備 | – | 44,666 | 44,666 |
| 安全基金轉撥淨額 | – | 701 | 701 |

於2024年12月31日的結餘 **3,761,294** **396,024** **4,157,318**

| | 股票溢價 | 其他儲備 | 換算儲備 | 總計 |
|-----------------|------------------|----------------|------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日的結餘 | 3,761,294 | 396,024 | – | 4,157,318 |
| 與非控股權益的交易 | 16,530 | – | – | 16,530 |
| 應佔聯營公司及合營企業 | | | | |
| 淨資產的其他變動 | – | 227 | – | 227 |
| 以股票為基礎的付款計劃： | | | | |
| – 以股票為基礎的薪酬開支 | – | 139 | – | 139 |
| 轉至法定儲備 | – | 42,108 | – | 42,108 |
| 安全基金轉撥 | – | 208 | – | 208 |
| 外幣折算差額 | – | – | 299 | 299 |
| 於2025年12月31日的結餘 | 3,777,824 | 438,706 | 299 | 4,216,829 |

其他儲備包括盈餘儲備及其他儲備。於2023年12月31日結餘分別為人民幣291,987,000元及人民幣172,755,000元，於2024年12月31日結餘分別為人民幣336,654,000元及人民幣59,370,000元，於2025年12月31日結餘分別為人民幣378,762,000元及人民幣59,944,000元。

附錄一

會計師報告

貴公司

| | <u>股票溢價</u> | <u>其他儲備</u> | <u>總計</u> |
|----------------------|------------------|----------------|------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日的結餘 | 4,079,435 | 320,630 | 4,400,065 |
| 於聯營公司及合營企業的其他淨資產變動份額 | – | 14,928 | 14,928 |
| 以股票為基礎的付款計劃： | | | |
| – 授出限制性股票 | 42,861 | – | 42,861 |
| – 以股票為基礎的薪酬開支 | – | 2,476 | 2,476 |
| – 已歸屬限制性股票 | 4,644 | (4,644) | – |
| 轉至法定儲備 | – | 43,403 | 43,403 |
| 於2023年12月31日的結餘 | 4,126,940 | 376,793 | 4,503,733 |
| | <u>股票溢價</u> | <u>其他儲備</u> | <u>總計</u> |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2024年1月1日的結餘 | 4,126,940 | 376,793 | 4,503,733 |
| 應佔聯營公司及合營企業淨資產的其他變動 | – | (426) | (426) |
| 出售聯營公司及合營企業 | – | (34,133) | (34,133) |
| 以股票為基礎的付款計劃： | | | |
| – 以股票為基礎的薪酬開支 | – | (3,302) | (3,302) |
| – 已歸屬限制性股票 | 4,519 | (4,519) | – |
| – 注銷股票計劃 | (51,302) | – | (51,302) |
| 轉至法定儲備 | – | 44,666 | 44,666 |
| 於2024年12月31日的結餘 | 4,080,157 | 379,079 | 4,459,236 |
| | <u>股票溢價</u> | <u>其他儲備</u> | <u>總計</u> |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2025年1月1日的結餘 | 4,080,157 | 379,079 | 4,459,236 |
| 應佔聯營公司及合營企業淨資產的其他變動 | – | 227 | 227 |
| 轉至法定儲備 | – | 42,108 | 42,108 |
| 外幣折算差額 | | 270 | 270 |
| 於2025年12月31日的結餘 | 4,080,157 | 421,684 | 4,501,841 |

其他儲備包括盈餘儲備及其他儲備。

附錄一

會計師報告

於2023年12月31日結餘分別為人民幣291,956,000元及人民幣84,837,000元，於2024年12月31日結餘分別為人民幣336,623,000元及人民幣42,456,000元，於2025年12月31日結餘分別為人民幣388,832,000元及人民幣42,682,000元。

39. 綜合現金流量表附註

(a) 除所得稅前利潤與經營產生現金淨額對賬：

| | 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 |
| 年內除所得稅前利潤 | 559,641 | 608,554 | 1,120,511 |
| 就以下項目作出調整： | | | |
| 利息收入 | (10,568) | (14,879) | (8,587) |
| 財務成本 | 447,580 | 463,121 | 465,089 |
| 非流動資產折舊及攤銷 | 552,933 | 625,131 | 639,878 |
| 出售物業、廠房及設備以及其他非 流動資產（收益）／虧損淨額 | (1,183) | 3,943 | 29,404 |
| 金融資產減值虧損淨額 | 69,700 | 74,881 | 40,611 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產股息收入 | — | — | (5,483) |
| 分佔聯營公司的利潤，淨額 | (77,651) | (41,249) | 6,536 |
| 金融工具（收益）／虧損淨額 | (9,680) | 43,991 | (35,592) |
| 外匯收益淨額 | 173 | 3,825 | 778 |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | 2,476 | (3,302) | 139 |
| 出售聯營公司及合營企業及以公允 價值計量且其變動計入損益的 其他金融資產的收益 | (33,431) | (123,588) | (52,694) |
| 存貨及非流動資產減值撥備 | 69,143 | 103,100 | 109,419 |
| 以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產的公允價值變動 | (4,977) | (74,659) | 24,976 |
| 其他收入—政府補助 | (13,416) | (17,400) | (19,994) |
| 營運資金變動： | | | |
| 應收款項（增加）／減少 | (371,887) | (494,696) | 65,750 |
| 應付款項增加／（減少） | 195,582 | (163,379) | (273,867) |
| 存貨增加 | (2,272,951) | (245,932) | (853,969) |
| 經營所用／所得現金 | (898,516) | 747,462 | 1,252,905 |

(b) 非現金活動

| | 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 |
| 通過租賃負債增加使用權資產 (附註17) | 13,492 | 31,754 | 500 |
| 透過背書商業票據結算應付貿易賬款 | 185,580 | 157,968 | 140,060 |

附錄一

會計師報告

(c) 淨債務對賬

| | 借款 | 租賃負債 | 其他借貸 | 總計 |
|--------------|-------------------|---------------|----------|-------------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 於2023年1月1日 | 9,012,557 | 8,432 | – | 9,020,989 |
| 已收本金 | 7,632,977 | – | – | 7,632,977 |
| 已還本金 | (4,814,889) | (2,482) | – | (4,817,371) |
| 應計利息 | 436,386 | 398 | – | 436,784 |
| 已付利息 | (437,623) | (398) | – | (438,021) |
| 收購子公司 (附註40) | 110,931 | – | – | 110,931 |
| 新租賃產生的租賃負債增加 | – | 5,856 | – | 5,856 |
| 其他非現金變動 | 11,344 | 249 | – | 11,593 |
| | 11,951,683 | 12,055 | – | 11,963,738 |
| 於2023年12月31日 | | | | |
| 於2024年1月1日 | 11,951,683 | 12,055 | – | 11,963,738 |
| 已收本金 | 10,232,084 | – | 7,000 | 10,239,084 |
| 已還本金 | (9,137,318) | (3,537) | (7,000) | (9,147,855) |
| 應計利息 | 472,280 | 488 | 262 | 473,030 |
| 已付利息 | (411,557) | (488) | (262) | (412,307) |
| 新租賃產生的租賃負債增加 | – | 5,636 | – | 5,636 |
| 其他非現金變動 | (13,458) | – | – | (13,458) |
| | 13,093,714 | 14,154 | – | 13,107,868 |
| 於2024年12月31日 | | | | |
| 於2025年1月1日 | 13,093,714 | 14,154 | – | 13,107,868 |
| 已收本金 | 8,068,632 | – | – | 8,068,632 |
| 已還本金 | (8,764,920) | (6,278) | – | (8,771,198) |
| 應計利息 | 440,696 | 447 | – | 441,143 |
| 已付利息 | (439,830) | (447) | – | (440,277) |
| 新租賃產生的租賃負債增加 | – | 500 | – | 500 |
| 其他非現金變動 | 5,421 | (915) | – | 4,506 |
| | 12,403,713 | 7,461 | – | 12,411,174 |
| 於2025年12月31日 | | | | |

40. 業務合併

(a) 收購概述

截至2023年12月31日止年度，收購新子公司的重大活動概述如下：

| | 珠海新虹 | 中鑫宏偉 | 大連高能 | 總計 |
|---------------|----------|----------|----------|-----------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (i) | (ii) | (iii) | |
| 轉讓總代價 | 52,000 | 140,000 | 76,800 | 268,800 |
| 現金代價 | 52,000 | 140,000 | 76,800 | 268,800 |
| 減：可辨認淨資產的公允價值 | (26,003) | (84,593) | (57,126) | (167,722) |
| 商譽 | 25,997 | 55,407 | 19,674 | 101,078 |

(i) 收購珠海新虹

於2023年5月4日，貴集團以現金代價人民幣52,000,000元收購珠海新虹65%的股權。交易完成後，珠海新虹成為貴公司的子公司。珠海新虹主要從事資源循環利用。

上述收購產生商譽人民幣25,997,000元，並於收購日期確認，該金額為購買代價與被收購方可辨認淨資產公允價值的差額。已確認商譽預期概不可作所得稅扣減用途。

(ii) 收購中鑫宏偉

於2023年11月29日，貴集團以現金代價人民幣140,000,000元收購中鑫宏偉51%的股權。交易完成後，中鑫宏偉成為貴公司的子公司。中鑫宏偉主要從事非金屬資源循環業務。

上述收購產生商譽人民幣55,407,000元，並於收購日期確認，該金額為購買代價與被收購方可辨認淨資產公允價值的差額。已確認商譽預期概不可作所得稅扣減用途。

(iii) 收購大連高能

於2023年12月29日，貴集團以現金代價人民幣76,800,000元收購大連高能80%的股權。交易完成後，大連高能成為貴公司的子公司。大連高能主要從事環保工程服務。

上述收購產生商譽人民幣19,674,000元，並於收購日期確認，該金額為總代價與被收購方可辨認淨資產公允價值之差額。已確認商譽預期概不可作所得稅扣減用途。

附錄一

會計師報告

(b) 收購的財務資料

上述交易中收購子公司所產生可辨認資產及負債的公允價值，以及對現金及現金等價物的影響概述如下。該等已辨認資產的公允價值乃由獨立估值師進行估值以釐定。

| | 珠海新虹 | 中鑫宏偉 | 大連高能 | 總計 |
|------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| <i>可辨認淨資產的公允價值</i> | | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 2,304 | 191,632 | 3,264 | 197,200 |
| 使用權資產 | 31,327 | 10,223 | 3,177 | 44,727 |
| 無形資產 | – | 12,285 | 33,990 | 46,275 |
| 其他非流動資產 | – | 110 | – | 110 |
| | 33,631 | 214,250 | 40,431 | 288,312 |
| 流動資產 | | | | |
| 現金及現金等價物 | 102 | 14,565 | 3 | 14,670 |
| 貿易應收款項及應收票據 | 37 | 67,284 | – | 67,321 |
| 以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的應收票據 | – | 1,150 | – | 1,150 |
| 預付款項及其他應收款項 | 938 | 88,071 | 49,448 | 138,457 |
| 存貨 | – | 51,077 | – | 51,077 |
| 其他流動資產 | 6,528 | – | 26 | 6,554 |
| | 7,605 | 222,147 | 49,477 | 279,229 |
| 非流動負債 | | | | |
| 貿易應付款項及應付票據 | – | – | – | – |
| 撥備 | – | 1,840 | – | 1,840 |
| 遞延收益 | – | 20,798 | – | 20,798 |
| | – | 22,638 | – | 22,638 |
| 流動負債 | | | | |
| 借款 | – | 110,931 | – | 110,931 |
| 貿易應付款項及應付票據 | 166 | 74,457 | 455 | 75,078 |
| 合同負債 | – | 3,940 | – | 3,940 |
| 應計費用及其他應付款項 | 1,066 | 58,049 | 18,045 | 77,160 |
| 其他流動負債 | – | 513 | – | 513 |
| | 1,232 | 247,890 | 18,500 | 267,622 |
| 減：非控股權益 | (14,001) | (81,276) | (14,282) | (109,559) |
| 收購淨資產的公允價值 | 26,003 | 84,593 | 57,126 | 167,722 |

附錄一

會計師報告

| | 珠海新虹 人民幣千元 (i) | 中鑫宏偉 人民幣千元 (i) | 大連高能 人民幣千元 (ii) | 總計 人民幣千元 |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
| 現金影響 | | | | |
| 已支付現金 | (42,000) | - | (6,000) | (48,000) |
| 減：收購子公司的現金及 現金等價物 | 102 | 14,565 | 3 | 14,670 |
| 收購產生的現金流出淨額 | <u>(41,898)</u> | <u>14,565</u> | <u>(5,997)</u> | <u>(33,330)</u> |

- (i) 截至2024年12月31日止年度，就收購珠海新虹及中鑫宏偉支付的剩餘代價分別為零及人民幣116,000,000元，且未付代價金額分別為人民幣10,000,000元及人民幣24,000,000元。

截至2025年12月31日止年度，有關中鑫宏偉的未付代價中，人民幣8,000,000元已結算。於2025年12月31日，珠海新虹及中鑫宏偉的未付代價金額分別為人民幣10,000,000元及人民幣16,000,000元。

- (ii) 於2023年，貴公司透過增資及收購股份的方式收購大連高能80%的股權。根據協議，貴公司向大連高能出資人民幣36,000,000元，並支付人民幣40,800,000元以收購大連高能42.5%股權，總代價為人民幣76,800,000元。

於2023年12月31日，貴公司已支付出資金額人民幣3,000,000元及股份收購代價人民幣6,000,000元。於2025年12月31日，貴公司已支付出資金額人民幣27,000,000元及股份收購代價人民幣34,800,000元。且未付代價金額為人民幣6,000,000元。

自收購日期起，子公司的收入及利潤已計入截至2023年12月31日止年度的綜合全面收益表，其摘要如下：

| | 珠海新虹 人民幣千元 | 中鑫宏偉 人民幣千元 | 大連高能 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|----------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 收入 | 3 | 30,842 | - | 30,845 |
| 淨利潤／（虧損） | (51) | 6,309 | - | 6,258 |

倘若收購珠海新虹、中鑫宏偉及大連高能於2023年1月1日發生，則 貴集團截至2023年12月31日止年度的綜合備考收入將分別為人民幣10,580,366,000元、人民幣10,887,675,000元及人民幣10,580,366,000元，且綜合備考淨利潤將分別為人民幣503,398,000元、人民幣508,360,000元及人民幣504,598,000元。

上述金額乃根據子公司的業績計算，並已就以下各項作出調整：

- 貴集團與子公司的會計政策差異（如有）；及
- 假設無形資產的公允價值調整自2023年1月1日起生效而應確認之額外攤銷，以及由此產生的相關稅務影響。

41. 出售子公司

於2023年5月12日， 貴集團以約人民幣1,797,000元的出售代價，出售其於中渝（重慶）環保產業發展有限公司（「重慶中渝」）59%股權，出售代價與 貴集團於合併財務報表層面應佔重慶中渝淨資產份額的差額為人民幣負9,000元。人民幣9,000元的虧損已於損益中的其他虧損確認。交易完成後， 貴集團已失去對重慶中渝投資的控制權。

於2025年12月31日， 貴集團以約人民幣20,000,000元的出售代價，出售金昌鑫盛源金屬材料有限公司（「鑫盛源」）51%股權，出售代價與 貴集團於合併財務報表層面應佔鑫盛源淨資產份額的差額相為人民幣負9,969,000元。人民幣9,969,000元的虧損已於損益中的其他虧損確認。交易完成後， 貴集團已失去對鑫盛源的控制權。

於2025年12月31日， 貴集團以約人民幣5,100,000元的出售代價，出售其於金昌正弦波環保科技有限公司（「正弦波」）51%股權，出售代價與 貴集團於合併財務報表層面應佔正弦波淨資產份額的差額為人民幣負3,662,000元。人民幣3,662,000元的虧損已於損益中的其他虧損確認。交易完成後， 貴集團已失去對正弦波的控制權。

於2025年9月19日， 貴集團以約人民幣65,000,000元的出售代價，出售其於天津京源科技有限公司（「天津京源」）100%股權，出售代價與 貴集團於合併財務報表層面應佔天津京源淨資產份額的差額為人民幣負21,186,000元。人民幣21,186,000元的虧損已於損益中的其他虧損確認。交易完成後， 貴集團已失去對天津京源的控制權。

於2025年6月30日， 貴集團以約人民幣35,476,000元的出售代價，出售其於蘭溪高能利嘉醫療科技有限公司（「蘭溪高能利嘉」）51%股權，出售代價與 貴集團於合併財務報表層面應佔蘭溪高能利嘉淨資產份額的差額為人民幣負10,399,000元。人民幣10,399,000元的虧損已於損益中的其他虧損確認。交易完成後， 貴集團已失去對蘭溪高能利嘉的控制權。

42. 或然事項及承擔

42.1 或然事項

貴集團及 貴公司於日常業務過程中不時就索償或其他法律程序而產生或有負債。於2023年、2024年及2025年12月31日，除已於歷史財務資料中計提撥備的金額及下文所載事項以外， 貴公司董事預期該等或有負債不會引致任何重大負債。

- (a) 貴公司曾與黔西南州牂牁創業服務有限公司存在股權收購合同糾紛。該公司已向北京仲裁委員會提出仲裁申請，請求 貴公司以人民幣12,553,000元（含稅）的價格回購其持有的貴州宏達2.0922%股權，並支付利息、仲裁費、律師費及其他相關費用。於2024年5月，該公司向北京市第一中級人民法院申請財產保全，導致 貴公司人民幣14,125,000元的銀行存款被凍結。於本財務報表批准日，該案已開庭審理，尚未作出判決。
- (b) 貴公司曾與華新環境工程（武穴）有限公司存在四起合同尾款糾紛。於2025年5月29日，該公司向北京市海澱區人民法院提起訴訟，主張 貴公司支付四起合同處置費及佔用資金利息合計人民幣24,033,000元；同時申請財產保全，導致 貴公司人民幣24,766,000元的銀行存款被凍結。於本財務報表批准日，該案已調解結案，上述被凍結資金於2026年1月解凍。
- (c) 貴公司曾與興泰建設集團有限公司存在建設工程分包合同糾紛。於2025年8月17日，該公司起訴 貴公司，主張建設工程款人民幣39,607,000元及其他損失人民幣1,485,000元，合計人民幣41,720,000元。同時申請財產保全，導致 貴公司銀行賬戶合計人民幣58,326,000元被凍結。於本財務報表批准日，該案正在審理中。
- (d) 貴公司及其子公司北京高能時代環境修復有限公司及寧波佑藍環境修復工程有限公司曾存在合資合同糾紛。於2025年6月30日，寧波佑藍環境修復工程有限公司向北京市海澱區人民法院提起訴訟，主張北京高能時代環境修復有限公司支付項目利潤人民幣29,626,000元及逾期利息（以人民幣29,626,000元為基數，自2024年11月16日起至實際履行之日止，按中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公佈的一年期貸款市場報價利率計算），並要求 貴公司承擔連帶清償責任。於2025年11月18日，北京市海澱區人民法院凍結北京高能時代環境修復有限公司銀行賬戶資金人民幣29,620,000元。於本財務報表批准日，該案處於一審審理階段。

- (e) 貴公司曾與東莞市城市工程建設集團有限公司存在建設工程分包合同糾紛。於2025年8月15日，東莞市城市工程建設集團有限公司向廣東省東莞市第三人民法院申請財產保全，導致 貴公司銀行存款合計人民幣8,675,000元被凍結。於本財務報表批准日，該案正在審理中。
- (f) 貴公司及其子公司天津高能時代水處理科技有限公司曾與中宏凱創建設集團有限公司存在建設工程分包合同糾紛。於2025年3月6日，該公司向寧夏回族自治區靈武市人民法院提起訴訟，主張支付工程款本金人民幣25,043,000元及利息人民幣714,000元，並申請財產保全，導致 貴公司人民幣25,757,000元的銀行存款被凍結。於2025年9月30日，天津高能時代水處理科技有限公司向法院申請變更財產保全標的，法院裁定解除對 貴公司銀行存款的凍結，改為凍結天津高能時代水處理科技有限公司人民幣5,055,000元的銀行存款。於本財務報表批准日，該案正在一審程序中。
- (g) 於2019年4月，興義市鑫瑞通小額貸款有限責任公司向興義市人民法院提起訴訟，要求 貴公司子公司貴州宏達就王志斌的借款本金人民幣14,000,000元及利息承擔連帶保證責任。於2019年8月，興義市人民法院作出民事判決（(2019)黔2301民初4609號），判令貴州宏達就上述款項承擔連帶清償責任，貴州宏達承擔保證責任後有權向王志斌追償。貴州宏達不服該判決並提起上訴，黔西南布依族苗族自治州中級人民法院於2020年2月作出民事裁定（(2019)黔2301民終2353號），將該案發回興義市人民法院重審。於2020年9月16日，興義市人民法院作出民事判決（(2020)黔2301民初2239號），判令貴州宏達就上述款項未清償部分承擔一半賠償責任。興義市鑫瑞通小額貸款有限責任公司不服該判決，向黔西南布依族苗族自治州中級人民法院提起上訴。於2021年7月19日，黔西南布依族苗族自治州中級人民法院作出民事判決（(2021)黔23民終1553號），駁回上訴，維持原判。貴州宏達根據該判決，確認預計負債及對王志斌的應收賬款合計人民幣20,440,000元（其中借款本金人民幣7,000,000元、借款利息人民幣13,440,000元）。

42.2 資本承擔

以下列示 貴集團的主要資本承擔：

| | 於12月31日 | | |
|-------------|--------------|---------------|----------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 物業、廠房及設備承擔： | | | |
| — 已訂約但未撥備 | 4,462 | 22,849 | — |
| 無形資產承擔： | | | |
| — 已訂約但未撥備 | 3,537 | 4,164 | — |
| 投資承擔 | | | |
| — 已訂約但未撥備 | — | 2,800 | — |
| | 7,999 | 29,813 | — |

42.3 經營租賃安排

貴集團作為出租人

所有持作出租用途之物業、廠房及設備以及投資物業未來數年均附有已承諾之租賃。

租賃之未貼現應收租賃付款如下：

| | 於12月31日 | | |
|------|---------------|---------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 一年內 | 22,838 | 19,594 | 12,787 |
| 一至二年 | 15,027 | 10,094 | 14,182 |
| 二至三年 | 9,380 | 4,394 | 3,699 |
| 三至四年 | 8,043 | 4,394 | 800 |
| 四至五年 | 4,031 | 733 | 800 |
| 超過五年 | 4,031 | — | 3,800 |
| | 63,350 | 39,209 | 36,068 |

43. 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

關聯方為在作出財務及經營決策方面有能力直接或間接控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響的人士。因雙方受控股方家族的共同控制及共同聯合控制，雙方亦被視為有關聯。貴集團的主要管理層成員及彼等之近親亦被視為關聯方。

貴公司董事認為，以下各方為貴集團的重要關聯方，於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度與貴集團有交易或結餘：

| 關聯方姓名／名稱 | 與 貴集團的關係 |
|------------------|-------------|
| 貴州省興安環保科技有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 涼山州金鈺環境治理有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 焦作綠博城發環保能源有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 西寧湟水高能環境有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 光大高能環保服務(荷澤)有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 浙江淳靜新材料科技有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 中船綠洲環保(南京)有限公司 | 貴集團的聯營公司 |
| 江蘇源潔高能綜合水務工程有限公司 | 貴集團的合營企業 |
| 科領環保股份有限公司 | 貴集團的合營企業 |
| 玉禾田環境發展集團股份有限公司 | 貴集團的合營企業 |
| 蘇州市伏泰信息科技股份有限公司 | 貴集團的合營企業 |
| 金華淳靜新材料科技有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 萍鄉玉禾田環境發展有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 伊寧市新玉城市環境服務有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |

| 關聯方姓名／名稱 | 與 貴集團的關係 |
|-------------------------|-------------|
| 佛山市安禾智慧城市管理有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 新沂玉禾田環境發展有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 沛縣玉禾田城市服務有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 佛山順玉智慧城市運營有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 貴溪市貴玉智慧城市運營管理有限公司 | 貴集團聯營公司的子公司 |
| 北京東方雨虹防水技術股份有限公司及其控股的公司 | 最終控股方控制的實體 |
| 李衛國(i) | 最終控制方 |
| 趙海燕 | 貴公司監事會主席 |
| 王銳 | 李先生的配偶 |

(i) 最終控制方為李先生，截至2023年、2024年及2025年年12月31日，其分別擁有17.14%、17.30%及16.33%的權益。

貴集團與其關聯方於往績記錄期間進行下列交易及結餘。 貴公司董事認為，關聯方交易乃於正常業務過程中按 貴集團與各關聯方議定的條款進行。除已於歷史財務資料其他章節披露者外， 貴集團與關聯方尚有下列交易：

(b) 與關聯方的重大交易

| | 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 |
| 採購貨品及服務： | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 48,242 | 32,467 | 14,102 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 38,024 | 21,191 | 6,906 |
| | 86,266 | 53,658 | 21,008 |

附錄一

會計師報告

| | 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 |
| 銷售貨品及提供服務： | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 88,463 | 134,866 | 7,833 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 632,132 | 554,032 | 541,590 |
| 貴集團聯營公司的同系子公司 | 1,429 | 7,577 | 10,005 |
| | 722,024 | 696,475 | 559,428 |
| 租賃收入： | | | |
| 貴集團的一間聯營公司 | 650 | – | 65 |
| 貴集團聯營公司的一間子公司 | 1,337 | 5,349 | 1,101 |
| | 1,987 | 5,349 | 1,166 |
| 於12月31日 | | | |
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貴公司及其子公司作為擔保方 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 111,400 | 111,400 | 54,700 |
| 貴公司及其子公司作為被擔保方 | | | |
| 李先生(i) | 3,502,702 | 2,963,026 | 2,245,580 |
| 李先生、王銳(i) | 175,000 | – | 122,485 |
| | 3,677,702 | 2,963,026 | 2,368,065 |

- (i) 於往績記錄期間，貴集團取得由最終控制方李先生及其配偶王銳女士擔保的銀行借款。該等擔保將通過於[編纂]前償還或結算相關銀行借款予以解除。

(c) 與關聯方的結餘

| | 於12月31日 | | |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應收款項及應收票據 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 9,873 | 138,965 | 230,602 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 97,732 | 21,052 | 5,270 |
| 貴集團聯營公司的同系子公司 | 567 | 4,481 | 8,875 |
| | <u>108,172</u> | <u>164,498</u> | <u>244,747</u> |
| 減：信貸虧損撥備 | <u>(6,537)</u> | <u>(9,624)</u> | <u>(23,243)</u> |
| | <u>101,635</u> | <u>154,874</u> | <u>221,504</u> |

截至2023年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬撥回的開支金額為人民幣2,734,000元。

截至2024年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬確認的開支金額為人民幣3,087,000元。

截至2025年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬確認的開支金額為人民幣13,619,000元。

| | 於12月31日 | | |
|--------------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 貿易應付款項及應付票據 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 39,537 | 3,113 | 3,128 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 9,594 | 5,468 | 2,767 |
| | <u>49,131</u> | <u>8,581</u> | <u>5,895</u> |

附錄一

會計師報告

| | 於12月31日 | | |
|----------------|--------------|--------------|---------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 預付款項 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | – | 1 | 4 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 2,726 | 452 | 252 |
| | 2,726 | 453 | 256 |
| 其他應收款項 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 2,226 | 5,868 | 14,419 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | – | 70 | 80 |
| | 2,226 | 5,938 | 14,499 |
| 減：減值撥備 | (154) | (578) | (1,576) |
| | 2,072 | 5,360 | 12,923 |

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬確認的開支金額分別為人民幣89,000元、人民幣424,000元及人民幣998,000元。

| | 於12月31日 | | |
|----------------|--------------|------------|------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 其他應付款項： | | | |
| 貴集團的一間聯營公司 | 300 | 300 | 300 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 252 | 165 | 209 |
| 貴集團的合營企業 | 5,729 | – | – |
| 貴公司監事會主席 | – | 9 | – |
| | 6,281 | 474 | 509 |

| | 於12月31日 | | |
|------------------------------|---------|-------|-------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 按公允價值列賬及計入其他全面收益的應收票據 | | | |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | – | 6,215 | 8,233 |

附錄一

會計師報告

| | 於12月31日 | | |
|----------------|-----------------------|----------------------|---------------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合同資產 | | | |
| 貴集團的聯營公司 | 129,951 | 86,223 | 5,405 |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 3,431 | 2,582 | 1,932 |
| 貴集團的合營企業 | 43,942 | – | – |
| | <u>177,324</u> | <u>88,805</u> | <u>7,337</u> |
| 減：減值撥備 | <u>(8,695)</u> | <u>(108)</u> | <u>(74)</u> |
| | <u>168,629</u> | <u>88,697</u> | <u>7,263</u> |

截至2023年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬確認的開支金額為人民幣8,695,000元。

截至2024年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬撥回的開支金額為人民幣8,587,000元。

截至2025年12月31日止年度，年內就壞賬及呆賬撥回的開支金額為人民幣34,000元。

| | 於12月31日 | | |
|----------------|---------------|--------------|--------------|
| | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 合同負債 | | | |
| 一間由最終控股人士控制的實體 | 16,672 | 3,992 | 4,086 |
| 貴集團聯營公司的一間子公司 | 1,063 | – | – |
| | <u>17,735</u> | <u>3,992</u> | <u>4,086</u> |

所有與關聯方的結餘均屬貿易性質。

(d) 主要管理人員薪酬

貴集團主要管理人員的薪酬（包括附註9(a)內披露的已付 貴公司董事及監事款項）如下：

| | 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 |
| 袍金 | 360 | 360 | 360 |
| 薪金、工資及花紅 | 9,354 | 10,960 | 7,365 |
| 以股份為基礎的薪酬開支 | (160) | (56) | – |
| 養老費用、住房公積金、醫療保險及 其他社會福利 | 1,868 | 1,630 | 1,248 |
| | 11,422 | 12,894 | 8,973 |

於2023年、2024年及2025年12月31日，年末未付的應付工資約人民幣1,252,000元、人民幣1,426,000元及人民幣2,044,000元計入應計費用及其他應付款項。提供予主要管理人員的以股份為基礎的付款支付款項包括以權益結算的受限制股份激勵計劃，請參閱附註36。

44. 報告期後事項

2026年3月12日， 貴公司召開第六屆董事會第八次會議，審議並通過 貴公司2025年年度利潤分派建議。依照該項建議，根據於權益分派記錄日期登記的總股本，扣除 貴公司回購專用證券賬戶持有的股份(19,232,656股)後，擬向 貴公司全體股東分派每10股人民幣1.00元(含稅)之現金股息。該項建議須經過股東大會批准。

45. 其他會計政策概要

(1) 合併原則

歷史財務資料合併 貴公司以及由 貴公司及其子公司控制的實體（包括結構性實體）的財務報表。 貴公司在下列情況下取得控制權：

- 對被投資方擁有權力；
- 從參與被投資方的業務而承擔可變回報的風險或有權獲得可變回報；及
- 有能力動用其權力而影響其回報。

倘事實及情況表明上文所列三項控制權因素當中的一項或一項以上發生變動， 貴集團會重新評估其是否控制被投資方。

當 貴集團擁有被投資方的表決權不足多數時，在此類表決權足以賦予其單方面主導被投資方相關活動的實際能力的情況下， 貴集團擁有對被投資方的權力。在評估 貴集團對被投資方中的表決權是否足夠賦予其權力時， 貴集團考慮所有相關事實和情況，包括：

- 貴集團持有的表決權規模相對於其他表決權持有者的規模及表決權的分散情況；
- 貴集團、其他表決權持有者或其他各方持有的潛在表決權；
- 源自其他合同安排的權力；及
- 表明 貴集團在需要作出決策時是否有主導相關活動的現有能力的額外事實和情況，包括先前股東大會的表決情況。

子公司的合併始於 貴公司獲得對該子公司的控制權之時，並止於 貴公司喪失對該子公司的控制權之時。特別是，在本年度購入或處置的子公司產生的收益和費用自 貴公司獲得控制權日起直至 貴公司喪失對子公司實施控制之日為止納入綜合損益表及綜合全面收益表內。

損益和其他全面收益的各個組成部分歸屬於 貴公司所有者及非控股權益。子公司的全部全面收益都歸屬於 貴公司所有者和非控股權益，即使這可能會導致非控股權益出現負數結餘。

為使子公司的會計政策與 貴集團的會計政策一致，必要時已對子公司的財務報表進行調整。

合併時，與 貴集團成員之間發生的交易相關的所有集團內部資產和負債、權益、收益、費用和現金流量均全額抵銷。

子公司的非控股權益與 貴集團於該等子公司之權益分開單獨列示，並代表現時所有權權益，其持有人有權於清盤時按比例分享相關子公司的淨資產。

貴集團於現有子公司的所有者權益變動

倘 貴集團於現有子公司的所有者權益變動未導致 貴集團失去對該等子公司的控制權，則有關變動按權益性交易處理。 貴集團權益的相關組成部分及非控股權益的賬面值會作調整以反映子公司權益的相關變動，包括按 貴集團及非控股權益的權益比例在兩者之間重新分配相關儲備。

經調整非控股權益金額與所支付或收取代價的公允價值之間的差額直接在權益確認，並歸 貴公司股東所有。

當 貴集團喪失對子公司的控制權時，終止確認該子公司的資產和負債及非控股權益（如有）。確認收益或損失並計入損益，該收益或損失的計算為(i)所收到代價的公允價值和任何保留權益的公允價值總額，與(ii)此前歸屬於 貴公司所有者的子公司的資產（包括商譽）和負債的賬面值之間的差額。此前計入其他全面收益的與子公司相關的全部金額應視同 貴集團已直接處置該子公司的相關資產或負債進行核算。在前子公司中保留的投資在喪失控制權之日的公允價值應作為按照《國際財務報告準則第9號》進行初始確認的公允價值，或者作為在聯營企業中的投資的初始確認成本（如適用）。

(2) 於聯營公司的投資

聯營公司是指 貴集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指有權參與而非控制或共同控制有關被投資方的財務及營運政策決定。

聯營公司業績及資產和負債乃按權益法併入該等歷史財務資料。就類似交易及於類似情況下的事件，除非其他準則允許，否則採用與 貴集團統一的會計政策，使用權益法編製聯營公司的財務報告。根據權益法，於聯營公司的投資按成本在綜合財務狀況表中初始確認，並在其後進行調整，以確認 貴集團應佔該聯營公司的損益及其他全面收益。如 貴集團應佔聯營公司的虧損超過其應佔權益（包括任何實質上構成 貴集團對該聯營公司淨投資的任何長期權益）， 貴集團應終止確認其在進一步虧損中所佔份額。額外損失僅對 貴集團所承擔的法律或推定責任或代該聯營公司償付的承擔進行確認。

於聯營公司的投資應自被投資方成為聯營公司之日起採用權益法進行入賬。收購於聯營公司的投資時，任何投資成本超出 貴集團應佔被投資方可識別資產及負債的公允價值淨額的差額乃確認為商譽，並計入投資的賬面值內。 貴集團應佔可識別資產及負債的公允價值淨額超出投資成本的數額經重新評估之後即時確認為收購投資項目期間的損益。

貴集團評估是否存在於聯營公司的權益可能出現減值的客觀證據。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值（包括商譽）作為單一資產根據國際會計準則第36號－資產減值經由將其可收回金額（使用價值與公允價值減出售費用兩者當中之較高者）與其賬面值比較之方式進行減值測試。任何已確認減值虧損均不會被分配至任何資產，包括構成投資賬面值之一部分的商譽。該減值虧損獲撥回則在投資的可收回金額隨後增加之情況下根據國際會計準則第36號予以確認。

倘 貴集團不再對聯營公司有重大影響，聯營公司列賬作為出售被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損確認為損益。倘 貴集團保留於前聯營公司的權益且該保留權益為國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則 貴集團於該日以公允價值計量保留權益，而該公允價值則被視為於初始確認時的公允價值。聯營公司的賬面值與任何保留權益及出售聯營公

司有關權益的任何所得款項公允價值之間的差額，於釐定出售該聯營公司的收益或虧損時入賬。此外，貴集團將先前在其他全面收益內就該聯營公司確認的所有金額入賬，基準與該聯營公司直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，該聯營公司先前已於其他全面收益內確認的收益或虧損，於出售相關資產或負債時重新分類至損益。貴集團會於出售／部分出售有關聯營公司時將收益或虧損由權益重新分類至損益（作為重新分類調整）。

於聯營公司的投資成為於合營企業的投資或於合營企業的投資成為於聯營公司的投資時，貴集團繼續採用權益法。於所有權權益有變時，概不會重新計量公允價值。

當集團實體與貴集團的聯營公司或合營企業進行交易時，與聯營公司或合營企業進行交易所產生利潤及虧損於貴集團的歷史財務資料內確認，惟僅以與貴集團無關的聯營公司或合營企業權益為限。

於聯營公司及合營企業的投資於貴公司財務狀況表內按成本減減值列賬。貴公司根據已收及應收股息將聯營公司及合營企業的業績入賬。

貴集團於聯營公司的權益變動

當貴集團削減其於聯營公司或合營企業的所有權權益但貴集團繼續採用權益法時（包括於聯營公司或合營企業的所有權權益由於聯營公司或合營企業的其他股東增資而發生變動之情況），倘有關收益或虧損於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則貴集團將先前已於其他全面收益內確認與削減有關的收益或虧損部分重新分類至損益。

(3) 業務合併

(i) 非共同控制下的業務合併

不論是否已收購權益工具或其他資產，均採用收購會計法將所有業務合併（處於共同控制的業務合併除外）入賬。就收購子公司轉讓的代價包括：

- 所轉讓資產的公允價值
- 所收購業務的前擁有人招致的負債
- 貴集團發行的股本權益
- 因或有代價安排產生的任何資產或負債的公允價值，及
- 子公司任何先前存在的股本權益的公允價值。

在業務合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或有負債，按其於收購日期的公允價值予以初始計量（少數例外情況除外）。貴集團按逐項收購基準，按公允價值或按非控股權益所佔被收購實體可辨認資產淨值的相應比例確認於被收購實體的任何非控股權益。

收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價、於被收購實體的任何非控股權益金額及任何先前於被收購實體的股本權益於收購日期的公允價值超出所收購可辨認資產淨值公允價值的差額，乃入賬列作商譽。倘該等金額低於所收購業務可辨認資產淨值的公允價值，則該差額會直接於損益內確認為議價購買。

倘現金代價任何部分的結算延後，則未來應付金額貼現至兌換日期的現值。所採用的貼現率為該實體的遞增借款率，即根據相若的條款及條件，向獨立融資人獲取相似借款的借款率。或有代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額後續將重新以公允價值計量，而公允價值變動於損益中確認。

(ii) 共同控制下的業務合併

共同控制下的業務合併的業務收購按類似權益結合法的方式入賬，即所收購資產及負債按原持有實體的賬面值入賬並結轉至業務合併中另一方，所呈列的所有期間均視為貴集團業務經營與所收購業務經營一直合併進行。貴集團支付的代價與所收購業務資產或負債淨值之間的差額於權益中作出調整。

(4) 獨立財務報表

於子公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括直接應佔投資成本。子公司之業績由貴公司按已收及應收股息入賬。

倘投資於子公司所收取的股息超過子公司於股息宣派期間的全面收益總額或有關投資於獨立財務報表中的賬面值超過被投資方資產淨值（包括商譽）的賬面值，則於收取該等投資的股息時，須對子公司的投資進行減值測試。

(5) 外幣

(i) 功能及呈列貨幣

貴集團各實體的財務報表所列項目乃以有關實體經營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。鑒於貴集團的大部分資產與業務位於中國境內，因此過往財務資料以人民幣列報。人民幣亦為貴公司的功能貨幣及貴集團的呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期的匯率換算為功能貨幣。結算該等交易產生的外匯收益及虧損以及將以外幣計值的貨幣資產和負債以年末匯率換算產生的外匯收益及虧損通常於損益中確認。倘其與合資格現金流量對沖相關，則於權益內遞延。

有關借款的外匯收益及虧損於綜合損益表的財務成本列報。所有其他外匯收益及虧損按淨額於綜合損益表的其他收益／（虧損）淨額中列報。

以外幣以公允價值計量的非貨幣項目採用公允價值釐定之日的匯率換算。以公允價值計量的資產及負債的換算差額列作公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣性資產及負債（如以公允價值計量且其變動計入損益的權益）的換算差額於損益中確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣性資產（如分類為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益）的換算差額於其他全面收益確認。

(iii) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有 貴集團內實體的業績及財務狀況均按下列方法換算為呈列貨幣：

- 貴集團各實體財務狀況表內的資產及負債按報告期末之收市匯率換算；
- 貴集團各實體損益表內的收入及開支按平均匯率換算（除非該平均匯率並非交易日期現行匯率的累計影響的合理約數，在此情況下，收支項目於交易日期換算）；及
- 所有由此產生的匯兌差額在其他全面收益中確認。

於合併賬目時，換算境外業務投資淨額所產生之匯兌差額計入其他全面收益。當出售或銷售部分海外業務時，計入權益的相關匯兌差額重新分類至收益或虧損，作為銷售收益或虧損的一部分。

因收購海外實體而產生的商譽及公允價值調整，均視作海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。

(6) 投資物業

投資物業指為賺取租金及／或資本增值而持有的物業（包括正在建設中以供該等用途的物業）。投資物業包括以供未確定未來用途而持有（視為以供資本增值用途而持有）的土地。

投資物業按成本初步計量（包括任何直接應佔開支）。初步確認後，投資物業按成本扣除其後累計折舊及任何累計減值虧損列示。折舊確認採用直線法，在考慮估計剩餘價值後，按投資物業的估計使用年期撇銷其成本。

投資物業於出售時，或永久停止使用且預期出售不會產生未來經濟利益時終止確認。終止確認物業產生的任何收益或虧損（按資產出售所得款項淨額與賬面值之間的差額計算）在物業終止確認期間計入損益。

(7) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為了用於生產或提供商品或服務或用於行政用途而持有的無形資產（在建工程除外），按成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。物業及設備項目成本包括其購入價及使資產處於擬定用途之運作狀況及地點的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投產後發生的開支（如維修及保養費），通常在發生期間計入損益表。倘符合確認標準，重大檢查開支會作為更換部分予以資本化，計入資產賬面值。倘物業及設備的重大組成部分須定期更換，貴集團將該等組成部分確認為單項資產，並按其特定使用年期相應折舊。

倘物業及設備項目的不同組成部分有不同使用年期，該項目的成本按合理基準分配至各組成部分，每個組成部分單獨折舊。剩餘價值、使用年期及折舊方法，至少在每個財政年度末進行檢討，並在適當情況下作出調整。

包括初步確認的任何重大組成部分在內的物業及設備項目，於出售時或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認當年之損益表中確認的出售或報廢所產生的任何收益或虧損為相關資產銷售所得款項淨額與其賬面值之間的差額。

在建工程主要指在建中的樓宇、項目及生產線，以成本扣除任何減值虧損列賬，並不予折舊。成本包括在建期間的直接建築成本和相關借款資金的資本化借款成本。在建工程於竣工及可供使用時重新分類為適當類別之物業及設備。

(8) 非金融資產減值

具無限可使用年期或尚未達到可使用狀態的無形資產毋須攤銷，惟每年須進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示可能出現減值，則須更頻繁地進行減值測試。其他資產於有事件或情況變化顯示其賬面值可能無法悉數收回時進行減值檢討。減值虧損按資產賬面值超出其

可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公允價值扣除出售成本或使用價值兩者之間較高者為準。為評估減值，資產按可獨立識別現金流量（現金產生單位）的最低層級分組。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會於各報告日期檢討可否撥回減值。

(9) 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及短期高流動性投資，該等投資可隨時轉換為已知金額的現金，價值變動風險極低，且購入時的到期日較短，通常在三個月內。

(10) 金融資產

(i) 分類

貴集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 後續將以公允價值計量（計入其他全面收益或計入損益），及
- 將按攤銷成本計量。

該分類取決於實體管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款。

對於以公允價值計量且其變動計入損益的資產，收益及虧損將計入損益。

(ii) 確認及終止確認

常規購買及銷售的金融資產於交易日確認，交易日是指 貴集團承諾購買或銷售資產的日期。當收取來自金融資產的現金流量的權利屆滿或已轉讓，且 貴集團已將所有權的絕大部分風險及回報轉移時，有關金融資產予以終止確認。

(11) 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具按訂立衍生工具合約當日的公允價值予以初始確認，後續按其於各報告期末的公允價值重新計量。公允價值後續變動的會計處理方法取決於該衍生工具是否指定為對沖工具，如指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。 貴集團指定若干對沖工具為：

- 對已確認資產或負債或確定承諾的公允價值進行對沖（公允價值對沖）
- 對與已確認資產及負債以及很可能發生的預期交易的現金流量有關的特定風險進行對沖（現金流量對沖），或
- 對境外業務的投資淨額進行對沖（投資淨額對沖）。

於對沖開始時，貴集團記錄對沖工具與對沖項目之間的經濟關係，包括對沖工具的現金流量變動預期是否能抵銷對沖項目的現金流量變動。貴集團亦記錄其進行對沖交易的風險管理目標與策略。

不符合對沖會計處理條件的衍生工具

若干衍生工具不符合對沖會計處理的條件。任何不符合對沖會計處理條件的衍生工具的公允價值變動於損益中即時確認，並計入其他收益／（虧損）淨額。

(12) 金融負債

金融負債於初始確認時分類為按攤銷成本計量的金融負債，以及以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債。

貴集團的金融負債主要包含按攤銷成本計量的金融負債，包括貿易應付款項及應付票據、應計費用及其他應付款項以及借款。該等金融負債按公允價值（扣除所產生的交易費用）予以初始確認，後續採用實際利率法計量。於一年內（含一年）到期之金融負債分類為流動負債；到期日超過一年，但於資產負債表日起一年內（含一年）到期者，則分類為非流動負債的流動部分。其餘則分類為非流動負債。

當相關現時義務已解除或部分解除時，金融負債將終止確認或部分終止確認。金融負債終止確認部分的賬面值與已付代價之間的差額於當期損益中確認。

(13) 存貨

原材料、在製品及製成品乃按成本與可變現淨值兩者中之較低者入賬。存貨成本乃於月底按加權平均法釐定。成本包括直接材料、直接勞工及適當攤分的可變與固定間接支出，而後者乃按照正常經營能力分攤。成本包含自權益重新分類的與採購原材料相關的合資格現金流量套期的任何收益或虧損，但不包括借款成本。購買存貨的成本在扣減返利及折扣後釐定。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價扣除估計完成所需成本以及銷售所需估計成本。

(14) 股本及資本儲備

普通股分類為權益。發行新股直接應佔的遞增成本於權益中列示為所得款項扣減（扣除稅項）。

倘任何集團公司購買貴公司的權益工具（例如透過股份回購或以股份為基礎的支付計劃），支付的代價（包括任何直接應佔的遞增成本，扣除所得稅）在股份註銷或重新發行前作為庫存股份從貴公司權益股東應佔的權益中予以扣減。該等普通股後續重新發行時，收取的任何代價（扣除任何直接應佔的遞增交易成本及相關所得稅影響）計入貴公司權益股東應佔的權益。

(15) 貿易應付款項及其他應付款項

該等款項指於財政期間結束前就已提供予 貴集團的貨品及服務而未付的負債。除非付款並未於報告期後12個月內到期，否則貿易應付款項及其他應付款項列報為流動負債。有關款項按公允價值予以初始確認，後續以實際利率法按攤銷成本計量。

(16) 借款

借款按公允價值（扣除已產生的交易成本）進行初始確認。借款後續按攤銷成本計量。所得款項（扣除交易成本）與贖回金額之間的任何差額於借款期內以實際利率法於損益內確認。就設立貸款融資支付的費用在該融資很可能獲部分或全部提取的情況下確認為貸款交易成本。在此情況下，該費用將遞延至提取貸款為止。倘無證據顯示可能提取部分或全部融資，該費用將作為流動資金服務的預付款項進行資本化，並於其相關融資期限內攤銷。

倘合約訂明之責任解除、取消或屆滿，則終止確認借款。已消除或轉讓予另一方的金融負債的賬面值與已付代價（包括任何已轉讓的非現金資產或所承擔的負債）之差額，於損益內確認為其他收入或財務成本。

倘重新商討金融負債的條款及實體向債權人發行權益工具以消除全部或部分負債（債轉股），則於損益中確認收益或虧損，其乃按金融負債的賬面值與所發行權益工具的公允價值之間的差額計量。

除非 貴集團有權無條件將負債結算日期遞延至報告期結束後至少12個月，否則借款將分類為流動負債。

貴集團於報告期末或之前須遵守的契諾，於附帶契諾的貸款安排分類為流動或非流動時予以考慮。 貴集團於報告期後須遵守的契諾不影響報告日期的分類。

(17) 撥備

倘 貴集團因過往事件須承擔現時法定或推定責任，承擔該責任可能導致資源流出且有關金額能可靠地估計時，則確認法定賠償、服務保證及責任承擔的撥備。不就未來運營虧損確認撥備。

倘有多項類似責任，則會整體考慮責任類別以釐定履行責任時流出資源的可能性。即使在同一責任類別中任何一項相關的資源流出可能性不大，仍會確認撥備。

撥備根據管理層對於報告期末履行現時責任所需支出的最佳估計的現值計量。用以釐定現值的貼現率即為反映當前市場對貨幣時間價值及負債具體風險之評估的稅前利率。隨時間推移而增加的撥備確認為利息費用。

(18) 僱員福利

(i) 短期責任

工資和薪金負債（包括預期於僱員提供相關服務的期間結束後12個月內全部結算的非貨幣福利、年假和累積病假）根據直至報告期末僱員的服務情況進行確認，並按負債結算時預期支付的金額計量。負債於財務狀況表列報為即期僱員福利責任。

(ii) 公積金、醫療保險及其他社會保險

貴集團於中國的僱員有權參與多項由政府監管的住房公積金、醫療保險及其他僱員社會保險計劃。貴集團根據僱員薪金的若干百分比每月向該等基金供款（設有若干上限）。貴集團就該等基金承擔的負債，以各年度應付的供款為限。住房公積金、醫療保險及其他社會保險的供款於產生時支銷。

(iii) 離職後福利

貴集團將離職後福利計劃分類為界定供款計劃或界定福利計劃。界定供款計劃是指貴集團向獨立基金支付固定費用後，不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃；界定福利計劃則為界定供款計劃以外的離職後福利計劃。於報告期內，貴集團的界定供款計劃主要包括基本養老保險和失業保險，而界定福利計劃則為部分海外子公司於國家法定保險制度外所提供的補充退休福利。

(iv) 基本養老金

貴集團僱員參與由人力資源和社會保障部地方機關設立及管理的基本養老金計劃。基本養老金的每月供款乃由相關地方機關根據訂明基數及百分比計算。僱員退休時，相關地方機關有責任向彼等支付基本養老金。根據上述計算的金額於僱員提供服務的會計期間內確認為負債，並相應計入當期損益或相關資產成本。

(19) 以股份為基礎的付款

以股份為基礎的付款可分類為以權益結算以股份為基礎的付款及以現金結算以股份為基礎的付款。以權益結算以股份為基礎的付款乃 貴集團為獲取服務以股份或其他權益工具為代價結算的交易。

用以換取僱員提供的服務之以權益結算以股份為基礎的付款按授予僱員的權益工具的公允價值計量。授予後立即可歸屬的，在授予日以公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。在完成等待期內的服務或達到規定業績條件以後才可歸屬的，在等待期內的每個報告期末日期以 貴集團作出的最佳估計為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，相應增加資本儲備。詳情請參閱附註36。

倘因未達成非市場條件及／或歸屬條件而導致獎勵最終未能歸屬，則不會就該等獎勵確認任何費用。對於以股份為基礎的付款協議項下的市場條件或非歸屬條件，惟其他業績條件及／或歸屬條件已達成，不論該市場條件或非歸屬條件是否獲滿足，均視為已歸屬。

倘以權益結算以股份為基礎的付款條款有所修訂，至少應按未修訂條款確認所獲得的服務。此外，如修訂導致所授予工具的總公允價值增加，或於修訂日期計量時對僱員有利，則須就該等修訂確認費用。

(20) 股息分派

向股東作出的股息分派於實體股東或董事（倘適用）批准派息期間的過往財務資料內確認為負債。

(21) 利息收入

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的利息收入計入該等資產的公允價值收益／（虧損）淨額。採用實際利率法計算的按攤銷成本計量的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的利息收入於損益中作為其他收入的一部分確認。

利息收入按實際利率乘以金融資產的總賬面值計算，但後續成為信貸減值的金融資產除外。對於信貸減值金融資產而言，實際利率乃應用於該金融資產的淨賬面值（扣減虧損撥備後）。

出於現金管理目的而持有的金融資產的利息收入列示為財務收入（請參閱附註10）。其餘利息收入均計入其他收入。

(22) 股息收入

股息收入於收取股息付款的權利確立時確認。

(23) 每股盈利

每股基本盈利

每股基本盈利按以下方式計算：

- 貴公司擁有人應佔利潤（不包括普通股以外之服務權益的任何成本）
- 除以於財政年度內已發行普通股的加權平均數，並按年內已發行普通股的花紅部分進行調整（不包括庫存股份）

每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整釐定每股基本盈利所用數據，計入：

- 與潛在攤薄普通股相關的利息及其他融資成本的除所得稅後影響；及
- 假設所有潛在攤薄普通股獲轉換，則將為已發行之額外普通股加權平均數。

(24) 政府補助

政府補助指 貴集團從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，分為與資產相關的政府補助及與收入相關的政府補助。

與資產相關的政府補助指 貴集團為購置、建造或形成長期資產的其他項目而取得的政府補助。與收入相關的政府補助，指除與資產相關的政府補助以外的政府補助。

政府補助於 貴集團能夠符合其所附條件且能夠收取時確認。

與資產相關的政府補助應抵減相關資產的賬面值或確認為遞延收益。確認為遞延收益的金額應在相關資產的使用年期內，按合理系統的方式分期計入當期損益（與 貴集團日常經營活動相關的政府補助計入其他收入；與 貴集團日常經營活動無關的政府補助計入營業外收入）；

與收入相關的政府補助中，用於補償 貴公司後續期間相關成本或虧損的，確認為遞延收益，並於該等成本或虧損確認時計入當期損益（與 貴集團日常經營活動相關的政府補助計入其他收入；與 貴集團日常經營活動無關的政府補助計入營業外收入）或抵減相關成本或虧損；及用於補償 貴集團已發生的相關成本或虧損的，直接計入當期損益（與 貴集團日常

經營活動相關的政府補助計入其他收入；與 貴集團日常經營活動無關的政府補助計入營業外收入) 或抵減相關成本或虧損。

(25) 即期及遞延所得稅

期內所得稅費用或抵免是根據各司法權區的適用所得稅率按當期應納稅收入計算的應付稅項，並根據暫時性差額及未動用稅項虧損應佔的遞延稅項資產及負債之變動進行調整。

(i) 即期所得稅

即期所得稅支出乃根據 貴公司及其子公司以及聯營公司經營所在及產生應課稅收入所在國家於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規須作詮釋的情況定期評估稅務申報的狀況，並考慮稅務機構是否有可能接受不確定的稅收處理方法。 貴集團根據最可能的金額或預期價值計量其稅收結餘，具體取決於可以更好地預測解決不確定性的方法。

(ii) 遞延所得稅

遞延所得稅乃就資產與負債之稅基及資產與負債於歷史財務資料中的賬面值兩者之暫時性差額，以負債法足額計提撥備。然而，倘遞延稅項負債於商譽初始確認時產生，則不予確認。倘遞延所得稅產生自初始確認業務合併以外交易的資產或負債，而於交易時並無影響會計或應課稅損益，亦不會產生同等的應課稅及可扣減暫時性差額，則亦不會將其入賬。遞延所得稅乃基於報告期末已頒佈或實質頒佈的稅率（及法例）釐定，並預期於有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時應用。

遞延稅項資產僅在可能有未來應課稅金額可供使用該等暫時性差額及虧損的情況下確認。

在 貴公司可控制暫時性差額的撥回時間及很有可能在可預見未來不會撥回有關差額的情況下，不會就於境外業務投資的賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。

倘有可依法強制執行的權利將遞延稅項資產與負債抵銷，以及當遞延稅項結餘涉及同一稅務機構時，則遞延稅項資產與負債互相抵銷。當實體有在法律上可強制執行的權利抵銷且有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，則抵銷即期稅項資產與稅項負債。

即期及遞延稅項在損益中確認，惟與在其他全面收益或直接在權益中確認的項目有關者除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益或直接在權益中確認。

為計量 貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項， 貴集團首次釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債之租賃交易而言， 貴集團對使用權資產及租賃負債分別應用國際會計準則第12號所得稅規定。由於應用初步確認豁免，於初步確認時並無確認相關使用權資產及租賃負債之暫時性差額。因租賃負債及租賃條款發生重新計量或修改，導致使用權資產及租賃負債賬面值需相應調整，由此產生且不適用初始確認豁免的暫時性差異，應於重新計量或修訂當日予以確認。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟當其與在其他全面收益或直接在權益中確認的項目有關時則除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦會分別於其他全面收益或直接於權益中確認。倘即期稅項或遞延稅項源自於業務合併的初始會計處理，其稅務影響會計入業務合併的會計處理中。

於評估所得稅處理的任何不確定性時， 貴集團會考慮相關稅務機關是否可能接受個別 貴集團旗下實體在所得稅申報中已採用或擬採用的不確定稅務處理。倘可能接納，即期及遞延稅項之釐定須與所得稅申報中之稅務處理一致。倘相關稅務機關不大可能接納不確定之稅務處理，則各項不確定性之影響會以最可能金額或預期值反映。

(26) 租賃

(i) 租賃的定義

倘合約賦予於一段時間內控制可識別資產使用的權利以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修訂或因業務合併而產生的合約而言， 貴集團根據國際財務報告準則第16號的定義於初始或修訂日期評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件後續出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

(ii) 貴集團作為承租人

作為實務權宜法，當 貴集團合理預期對財務報表的影響與組合中的個別租賃並無重大差異時，具有類似特徵的租賃按組合進行會計處理。

短期租賃及低價值資產租賃

貴集團對自開始日期起計之租期為十二個月或以下並且不包含購買選擇權的租賃採用短期租賃確認豁免。 貴集團亦就低價值資產租賃採用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款於租期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 貴集團產生的任何初始直接成本；及
- 貴集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定的狀況而產生的估計成本。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就租賃的任何重新計量作出調整。

貴集團於租期結束時合理確定會取得相關租賃資產所有權的使用權資產，自開始日期起至可使用年期結束期間折舊。否則，使用權資產按其估計可使用年期及租期的較短者以直線法折舊。

貴集團於綜合財務狀況表內將使用權資產列報為單獨項目。

對於包含租賃土地和樓宇部分的物業權益款項，除歸類為投資物業核算的租賃土地和樓宇部分外，倘未能可靠地在租賃土地和樓宇部分之間分配款項，則貴集團將整項物業作為物業、廠房及設備呈列。

土地租賃亦適用國際財務報告準則第16號。貴集團將預付租賃土地租金作為使用權資產確認，在相關的租賃期限內攤銷。

已付可退還租金按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬並初步以公允價值計量。於初步確認時對公允價值之調整被視為額外租賃付款並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則貴集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。租賃付款使用租賃隱含的利率貼現。倘該利率難以釐定（貴集團的租賃通常屬此情況），則採用承租人的增量借款利率，即個別承租人於類似經濟環境下，以類似條款、擔保物及條件借入所需資金，以取得具類似使用權資產價值的資產時所需支付的利率。

租賃產生的資產及負債以現值基準予以初始計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款（包括實質固定付款），減任何應收租賃激勵；
- 基於指數或利率的可變租賃付款，採用於開始日期的指數或利率初始計量；
- 貴集團於剩餘價值擔保下預計應付的金額；
- 購買選擇權的行使價格（倘 貴集團合理確定行使該選擇權）；
- 終止租賃的罰款付款（倘租賃期反映 貴集團行使該選擇權）；及
- 根據合理確定的續租選擇權作出的租賃付款亦計入租賃負債計量之內。

於開始日期之後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

貴集團於綜合財務狀況表內將租賃負債列報為單獨項目。

(iii) 貴集團作為出租人

租賃的分類與計量

貴集團作為出租人的租賃分為融資租賃或經營租賃。當租賃條款將所有權所產生之絕大部分風險及收益轉移給承租人，該等租賃被歸類為融資租賃。所有其他租賃均被視為經營租賃。

經營租賃產生的租金收入按有關租賃期以直線法計入損益。於磋商及安排經營租賃發生的初始直接成本乃加入租賃資產之賬面值，並在租賃期內採用直線法確認為開支。

已收可退回租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號入賬，初步以公允價值計量。就初步確認的公允價值作出的調整被視為來自承租人的額外租賃付款。