以下第I-1至I-96頁為本公司申報會計師畢馬威會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告文本，以供載入本文件。

KPMG

致湖南軍信環保股份有限公司列位董事、中國國際金融香港證券有限公司及中信證券(香港)有限公司的過往財務資料會計師報告

緒言

吾等就第I-4至I-96頁所載湖南軍信環保股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的過往財務資料作出報告，包括於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日　貴集團的合併財務狀況表及　貴公司的財務狀況表、截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度各年以及截至2026年3月31日止三個月(「往績記錄期間」)的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「過往財務資料」)。第I-4至I-96頁所載的過往財務資料構成本報告的重要組成部分，乃為載入　貴公司就　貴公司H股於香港聯合交易所有限公司主板[**編纂**]而刊發的日期為[日期]的文件(「文件」)而編製。

董事對過往財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的過往財務資料，並對　貴公司董事認為為使過往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所需的內部控制負責。

申報會計師的責任

吾等的責任是對過往財務資料發表意見，並向　閣下報告吾等的意見。吾等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「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」進行工作。該準則要求吾等遵守道德準則，並計劃及執行吾等的工作，以合理確定過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等的工作涉及執行程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露事項的證據。所選定的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估無論是由於欺詐或錯誤而導致過往財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於評估該等風險時，申報會計師考慮有關該實體根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列基準編製真實而中肯的過往財務資料的內部控制，以設計於各類情況下適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的成效發表意見。吾等的工作亦包括評估董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲取的憑證為吾等的意見提供充足及適當的基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註1所載的編製及呈列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日以及2026年3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。

審閱非完整期間的比較財務資料

我們已審閱 貴集團非完整財務期間相應財務資料，其包括截至2025年3月31日止三個月的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表以及其他解釋資料(統稱為「非完整財務期間相應財務資料」)。 貴公司的董事須負責根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備及呈列非完整財務期間相應財務資料。我們的責任為基於我們的審閱對非完整財務期間相應財務資料發表結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱工作包括主要向負責財務及會計事項的人員查詢，並應用分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於根據《香港審計準則》進行的審計範圍，故不能保證我們會注意到審計中可能發現的所有重大事項。因此，我們不發表任何審計意見。根據我們的審閱工作，我們並未發現任何事項令我們相信，就會計師報告而言，非完整財務期間相應財務資料在所有重大方面未根據歷史財務資料附註1所載的擬備及呈列基準擬備。

就香港聯合交易所有限公司證券上市規則及《公司(清盤及雜項條文)條例》項下事宜所作報告

調整

於編製過往財務資料時，並無對第I-4頁所界定的相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註28(b)，其中載有 貴公司就往績記錄期間派付股息的資料。

畢馬威會計師事務所
註冊會計師
香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

[●]

過往財務資料

下文載列構成本會計師報告一部分的過往財務資料。

貴集團於往績記錄期間的合併財務報表(過往財務資料以此作為依據)已由畢馬威會計師事務所根據與　貴公司另行簽訂的委聘條款根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核(「相關財務報表」)。

合併損益及其他全面收益表

(以人民幣(「人民幣」)列示)

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收入	4	1,836,614	2,410,855	2,730,708	697,360	736,353
直接成本及營運開支		(896,507)	(1,410,177)	(1,228,086)	(321,594)	(319,602)
毛利		940,107	1,000,678	1,502,622	375,766	416,751
其他收入	5	107,092	107,952	117,144	28,455	24,679
其他淨收入	6	36,550	21,694	12,521	1,464	4,900
行政及銷售開支		(175,781)	(183,653)	(268,767)	(67,686)	(68,445)
研發費用	7(c)	(57,004)	(63,811)	(89,860)	(14,667)	(16,904)
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回		(13,095)	(9,924)	(5,686)	(16,653)	18,896
經營利潤		837,869	872,936	1,267,974	306,679	379,877
財務費用	7(a)	(135,185)	(110,257)	(116,493)	(26,190)	(33,099)
應佔一間聯營公司(虧損)／利潤		–	(167)	4	33	1,613
稅前利潤	7	702,684	762,512	1,151,485	280,522	348,391
所得稅	8	(49,888)	(76,264)	(157,467)	(44,564)	(43,516)
年／期內利潤		652,796	686,248	994,018	235,958	304,875
歸屬於：						
貴公司權益股東		513,852	536,278	716,575	172,853	219,685
非控股權益		138,944	149,970	277,443	63,105	85,190
年／期內利潤		652,796	686,248	994,018	235,958	304,875
年／期內其他全面收益						
將重新分類至損益的項目：						
換算海外子公司財務報表的匯兑差額		–	347	(8,813)	777	(2,214)
年／期內其他全面收益(稅後及經重新分類調整)		–	347	(8,813)	777	(2,214)
年／期內全面收益總額		652,796	686,595	985,205	236,735	302,661
歸屬於：						
貴公司權益股東		513,852	536,625	707,762	173,630	217,471
非控股權益		138,944	149,970	277,443	63,105	85,190
年／期內全面收益總額		652,796	686,595	985,205	236,735	302,661
每股盈利						
基本及攤薄(人民幣元)	11	0.90	0.91	0.92	0.23	0.28

合併財務狀況表
(以人民幣列示)

	附註	於12月31日			於3月31日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	12	52,780	781,300	1,300,969	1,309,743
使用權資產	12	10,077	104,185	98,853	97,507
投資物業	12	–	9,000	7,554	7,192
無形資產	13	5,811,198	7,944,830	7,663,161	7,548,605
商譽	14	–	145,874	145,874	145,874
於一間聯營公司的投資		–	1,967	1,971	–
其他金融資產	17	601,563	478,762	30,463	300
預付款項、貿易及其他應收款項	19	292,510	259,799	184,998	183,332
遞延稅項資產	25(b)	20,864	62,600	48,664	52,059
		6,788,992	9,788,317	9,482,507	9,344,612
流動資產					
存貨	18	28,049	36,293	41,473	42,110
合同資產	22	26,384	25,667	26,294	32,735
以公允價值計量且其變動計入當期損益(「以公允價值計量且其變動計入當期損益」)的金融資產	17	814,065	547,269	1,377,480	1,502,424
其他金融資產	17	153,312	137,649	459,089	492,088
預付款項、貿易及其他應收款項	19	920,771	2,002,761	1,939,201	2,056,882
可收回所得稅	25(a)	–	–	1,768	28,745
受限制現金	20	8,915	13,422	13,448	12,585
現金及現金等價物	20	861,370	1,444,006	1,219,757	1,220,907
		2,812,866	4,207,067	5,078,510	5,388,476
流動負債					
貿易及其他應付款項	21	424,094	1,261,949	619,436	485,681
合同負債	22	281	5,700	2,625	5,748
銀行貸款及其他借款	23	490,871	482,365	502,887	494,887
租賃負債	24	1,001	981	440	445
應付所得稅	25(a)	22,076	53,523	34,712	50,295
		938,323	1,804,518	1,160,100	1,037,056
流動資產淨值		1,874,543	2,402,549	3,918,410	4,351,420
總資產減流動負債		8,663,535	12,190,866	13,400,917	13,696,032
非流動負債					
其他應付款項	21	–	26,500	24,108	18,128
銀行貸款及其他借款	23	2,155,384	2,403,742	2,505,769	2,752,604
租賃負債	24	9,169	7,216	7,260	7,351
遞延稅項負債	25(b)	–	238,767	201,055	193,208
撥備	26	769,860	913,847	1,089,420	1,097,781
		2,934,413	3,590,072	3,827,612	4,069,072
資產淨值		5,729,122	8,600,794	9,573,305	9,626,960
資本及儲備					
股本	28(c)	410,010	515,626	789,101	789,101
儲備	28(d)	4,735,499	6,339,354	6,961,364	6,929,829
貴公司權益股東應佔權益總額		5,145,509	6,854,980	7,750,465	7,718,930
非控股權益		583,613	1,745,814	1,822,840	1,908,030
權益總額		5,729,122	8,600,794	9,573,305	9,626,960

貴公司財務狀況表
(以人民幣列示)

	附註	於12月31日			於3月31日
		2023年	2024年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	12	28,893	27,469	26,724	26,463
使用權資產	12	9,724	7,534	7,098	6,938
無形資產	13	834,289	773,942	702,760	685,030
於子公司的投資	16	1,348,826	3,668,321	3,805,383	3,806,875
其他金融資產	17	601,563	478,762	30,463	300
預付款項、貿易及其他應收款項	19	221,111	202,505	183,181	178,193
遞延稅項資產		1,584	13,692	17,839	19,556
		3,045,990	5,172,225	4,773,448	4,723,355
流動資產					
存貨	18	6,971	11,597	15,071	14,521
合同資產		9,152	8,304	9,094	11,445
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	814,065	547,269	1,137,346	1,207,395
其他金融資產	17	153,312	137,649	459,089	492,088
預付款項、貿易及其他應收款項	19	322,442	410,301	386,272	397,867
可收回所得稅		–	–	1,768	28,745
受限制現金	20	5,135	5,715	2,581	2,581
現金及現金等價物	20	481,909	807,745	479,131	292,359
		1,792,986	1,928,580	2,490,352	2,447,001
流動負債					
貿易及其他應付款項	21	165,564	758,239	114,212	96,640
合同負債		281	281	281	281
銀行貸款	23	66,918	67,057	39,715	30,885
租賃負債	24	769	861	316	321
應付所得稅		8,066	8,897	–	–
		241,598	835,335	154,524	128,127
流動資產淨值		1,551,388	1,093,245	2,335,828	2,318,874
總資產減流動負債		4,597,378	6,265,470	7,109,276	7,042,229
非流動負債					
銀行貸款	23	193,634	126,978	197,085	359,875
租賃負債	24	9,109	7,174	7,244	7,320
撥備	26	220,255	233,836	240,776	242,883
		422,998	367,988	445,105	610,078
資產淨值		4,174,380	5,897,482	6,664,171	6,432,151
資本及儲備					
股本	28(c)	410,010	515,626	789,101	789,101
儲備	28(d)	3,764,370	5,381,856	5,875,070	5,643,050
權益總額		4,174,380	5,897,482	6,664,171	6,432,151

合併權益變動表

(以人民幣列示)

		貴公司權益股東應佔								
	附註	股本	庫存股	資本儲備	匯兑儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		附註28(c)	*附註28(d)(iv)*	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(iii)*	*附註28(d)(ii)*				
於2023年1月1日的結餘		410,010	–	2,546,874	–	114,550	1,921,846	4,993,280	546,315	5,539,595
年內利潤及全面收益總額		–	–	–	–	–	513,852	513,852	138,944	652,796
撥入法定儲備	*28(d)(ii)*	–	–	–	–	41,220	(41,220)	–	–	–
以權益結算以股份為基礎的交易	*27*	–	–	7,386	–	–	–	7,386	354	7,740
向子公司非控股股東宣派及派付股息		–	–	–	–	–	–	–	(102,000)	(102,000)
向 貴公司股東宣派及派付的股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	–	(369,009)	(369,009)	–	(369,009)
於2023年12月31日的結餘		410,010	–	2,554,260	–	155,770	2,025,469	5,145,509	583,613	5,729,122

		貴公司權益股東應佔								
	附註	股本	庫存股	資本儲備	匯兑儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		附註28(c)	*附註28(d)(iv)*	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(iii)*	*附註28(d)(ii)*				
於2024年1月1日的結餘		410,010	–	2,554,260	–	155,770	2,025,469	5,145,509	583,613	5,729,122
年內利潤		–	–	–	–	–	536,278	536,278	149,970	686,248
其他全面收益		–	–	–	347	–	–	347	–	347
全面收益總額		–	–	–	347	–	536,278	536,625	149,970	686,595
撥入法定儲備	*28(d)(ii)*	–	–	–	–	55,109	(55,109)	–	–	–
以權益結算以股份為基礎的交易	*27*	–	–	4,088	–	–	–	4,088	213	4,301
一名非控股股東注資		–	–	–	–	–	–	–	24,500	24,500
透過發行新股份收購子公司	*28(d)(i)/15*	105,616	–	1,432,151	–	–	–	1,537,767	1,204,518	2,742,285
向子公司非控股股東宣派及派付股息		–	–	–	–	–	–	–	(217,000)	(217,000)
向 貴公司股東宣派及派付的股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	–	(369,009)	(369,009)	–	(369,009)
於2024年12月31日的結餘		515,626	–	3,990,499	347	210,879	2,137,629	6,854,980	1,745,814	8,600,794

		貴公司權益股東應佔								
	附註	股本	庫存股	資本儲備	匯兑儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		附註28(c)	*附註28(d)(iv)*	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(iii)*	*附註28(d)(ii)*				
於2025年1月1日的結餘		515,626	–	3,990,499	347	210,879	2,137,629	6,854,980	1,745,814	8,600,794
年內利潤		–	–	–	–	–	716,575	716,575	277,443	994,018
其他全面收益		–	–	–	(8,813)	–	–	(8,813)	–	(8,813)
全面收益總額		–	–	–	(8,813)	–	716,575	707,762	277,443	985,205
撥入法定儲備		–	–	–	–	57,929	(57,929)	–	–	–
非公開發行A股	*28(d)(i)*	48,018	–	696,422	–	–	–	744,440	–	744,440
資本化發行的影響	*28(b)(ii)/(d)(i)*	225,457	–	(225,457)	–	–	–	–	–	–
以權益結算以股份為基礎的交易	*27*	–	–	1,562	–	–	–	1,562	65	1,627
非控股股東注資		–	–	–	–	–	–	–	22,518	22,518
購回A股普通股	*28(d)(iv)*	–	(51,000)	–	–	–	–	(51,000)	–	(51,000)
向子公司非控股股東宣派及派付股息		–	–	–	–	–	–	–	(223,000)	(223,000)
向 貴公司股東宣派及派付的股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	–	(507,279)	(507,279)	–	(507,279)
於2025年12月31日的結餘		789,101	(51,000)	4,463,026	(8,466)	268,808	2,288,996	7,750,465	1,822,840	9,573,305

		貴公司權益股東應佔								
	附註	股本	庫存股儲備	資本儲備	匯兑儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		附註28(c)		*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(iii)*	*附註28(d)(ii)*				
於2026年1月1日的結餘		789,101	(51,000)	4,463,026	(8,466)	268,808	2,288,996	7,750,465	1,822,840	9,573,305
期內利潤		–	–	–	–	–	219,685	219,685	85,190	304,875
其他全面收益		–	–	–	(2,214)	–	–	(2,214)	–	(2,214)
全面收益總額		–	–	–	(2,214)	–	219,685	217,471	85,190	302,661
購回A股普通股	*28(d)(iv)*	–	(249,006)	–	–	–	–	(249,006)	–	(249,006)
於2026年3月31日的結餘		789,101	(300,006)	4,463,026	(10,680)	268,808	2,508,681	7,718,930	1,908,030	9,626,960

（未經審計）

		貴公司權益股東應佔							
	附註	股本	資本儲備	匯兑儲備	法定儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
		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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
		附註28(c)	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(iii)*	*附註28(d)(ii)*				
於2025年1月1日的									
結餘		515,626	3,990,499	347	210,879	2,137,629	6,854,980	1,745,814	8,600,794
期內利潤		–	–	–	–	172,853	172,853	63,105	235,958
其他全面收益		–	–	777	–	–	777	–	777
全面收益總額		–	–	777	–	172,853	173,630	63,105	236,735
非公開發行A股	*28(d)(i)*	48,018	696,422	–	–	–	744,440	–	744,440
以權益結算以股份為基礎的交易	*27*	–	531	–	–	–	531	26	557
於2025年3月31日的									
結餘		563,644	4,687,452	1,124	210,879	2,310,482	7,773,581	1,808,945	9,582,526

合併現金流量表
(以人民幣列示)

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動						
經營產生的現金	*20(c)*	922,453	1,065,744	1,901,061	191,090	301,903
已付所得稅		(53,720)	(94,647)	(201,822)	(42,980)	(66,152)
經營活動產生的現金淨額		**868,733**	**971,097**	**1,699,239**	**148,110**	**235,751**
投資活動						
購買物業、廠房及設備及建設公私合作項目(「PPP項目」)的付款		(568,959)	(920,444)	(600,262)	(125,763)	(122,269)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款		(2,740,000)	(4,952,000)	(11,122,000)	(2,162,000)	(2,289,000)
購買銀行存款證(「銀行存款證」)的付款		(520,000)	(203,000)	–	–	–
出售聯營公司所得款項		–	–	–	–	2,084
聯營公司償還貸款所得款項		–	–	–	–	11,359
第三方償還貸款所得款項		–	–	–	–	27,620
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益(「以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益」)的非上市股本證券投資		(300)	–	–	–	–
出售物業、廠房及設備所得款項		363	46	691	–	315
收購子公司，扣除所收購現金	*15*	–	489,133	(659,043)	(659,043)	–
銀行存款證到期所得款項		–	329,183	109,001	–	–
委託貸款及利息還款所得款項		35,382	33,242	33,201	923	580
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項		3,633,302	5,387,895	10,307,405	1,951,079	2,169,215
投資活動(所用)／產生的現金淨額		**(160,212)**	**164,055**	**(1,931,007)**	**(994,804)**	**(200,096)**
融資活動						
支付租賃負債的資本部分	*20(d)*	(949)	(220)	(459)	–	–
支付租賃負債的利息部分	*20(d)*	(380)	(350)	(353)	–	–
銀行貸款及其他借款所得款項	*20(d)*	80,000	588,006	593,018	77,618	268,000
償還銀行貸款及其他借款	*20(d)*	(380,150)	(501,106)	(463,744)	(13,328)	(29,695)

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
已付銀行貸款及其他借款利息	20(d)	(105,680)	(77,256)	(93,053)	(24,374)	(20,932)
發行新股所得款項淨額		–	–	744,440	744,440	–
非控股股東出資所得款項		–	24,500	22,518	–	–
支付[編纂]		[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
支付予非控股股東的股息		(102,000)	(217,000)	(223,000)	–	–
支付予 貴公司權益股東的股息		(369,009)	(369,009)	(507,279)	–	–
購回自有股份支付款項		–	–	(51,000)	–	(249,006)
融資活動(所用)／產生的現金淨額		**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		**(169,647)**	**582,717**	**(223,881)**	**(62,338)**	**4,022**
年／期初現金及現金等價物		**1,031,578**	**861,370**	**1,444,006**	**1,444,006**	**1,219,757**
匯率變動的影響		**(561)**	**(81)**	**(368)**	**26**	**(2,872)**
年／期末現金及現金等價物	20(a)	**861,370**	**1,444,006**	**1,219,757**	**1,381,694**	**1,220,907**

過往財務資料附註

(除另有說明外，以人民幣列示)

1 過往財務資料的編製及呈列基準

湖南軍信環保股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)於2011年9月22日在中華人民共和國(「中國」)湖南省長沙市根據中國公司法成立為有限公司。於2017年4月，公司改制為股份有限公司。於2022年4月， 貴公司A股在深圳證券交易所上市(「A股上市」)。

貴公司及其子公司(以下統稱「貴集團」)主要從事垃圾焚燒發電；處理各類廢物(包括滲濾液、污泥、飛灰、固體廢物及其他)；生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運；及餐廚垃圾的收集、無害化處理及資源化利用。

貴公司及其子公司的財務報表乃根據其註冊成立及／或成立所在國家實體適用的相關會計規則及法規編製。 貴公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表已由天職國際會計師事務所(特殊普通合夥)(「天職國際」)審核。

於2023年、2024年及2025年12月31日、2026年3月31日及本報告日期， 貴公司於以下重大子公司(均為私營公司)擁有直接或間接權益：

			貴集團持有的實際權益					
			於12月31日					
公司名稱	註冊成立／成立地點及日期	已發行股本／繳足股本詳情	2023年	2024年	2025年	於2026年3月31日	於本報告日期	主營業務及經營地點
浦湘生物能源股份有限公司(「浦湘生物能源」，*附註(i)及(ii)*)	中國，2015年12月28日	人民幣400,000,000元／人民幣400,000,000元	80%	80%	80%	80%	80%	於中國從事垃圾焚燒發電項目運營
湖南浦湘環保能源有限公司(「浦湘環保能源」，*附註(i)及(ii)*)	中國，2019年4月23日	人民幣400,000,000元／人民幣400,000,000元	70%	70%	70%	70%	70%	於中國從事垃圾污泥協同焚燒的垃圾焚燒發電項目運營
湖南平江軍信環保有限公司(「平江軍信」，*附註(i)及(ii)*)	中國，2012年7月31日	人民幣24,600,000元／人民幣24,600,000元	100%	100%	100%	100%	100%	於中國從事垃圾污泥協同焚燒的垃圾焚燒發電項目運營
湖南瀏陽軍信環保有限公司(「瀏陽軍信」，*附註(i)及(iii)*)	中國，2023年3月21日	人民幣267,782,600元／人民幣187,447,820元	70%	70%	70%	70%	70%	於中國從事垃圾焚燒發電項目運營
湖南仁和環境科技有限公司(前稱湖南仁和環境股份有限公司、湖南仁和環境有限公司)(「仁和環境科技」，*附註(i)及(iv)*)	中國，2011年11月23日	人民幣422,300,000元／人民幣422,300,000元	–	63%	63%	63%	63%	於中國從事餐廚垃圾的收集、無害化處理及資源化利用
湖南仁和環保科技有限公司(「仁和環保」，*附註(i)及(iv)*)	中國，2004年7月1日	人民幣167,200,000元／人民幣167,200,000元	–	63%	63%	63%	63%	於中國從事生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運

附註：

(i) 實體名稱的英文翻譯僅供參考。該等實體的正式名稱為中文。該等實體均為根據中國法律成立的有限公司。

(ii) 該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務報表乃根據中國財政部發佈的企業會計準則編製，並由天職國際審核。

(iii) 該實體自2023年3月21日（註冊成立日期）起至2023年12月31日及截至2024年及2025年12月31日止年度的財務報表乃根據中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並由天職國際審核。

(iv) 該等實體乃由 貴集團於2024年11月收購且其業績並未併入 貴集團完成收購前的過往財務資料。該等實體截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的財務報表根據中國財政部頒佈的企業會計準則編製，並由天職國際審核。併入仁和環境科技及其子公司（統稱「仁和集團」）的該等實體於收購前的財務資料披露於附註34，編製財務資料所採用的會計政策與附註2所載者一致。

貴集團所有成員公司均已採納12月31日為其財政年度結算日。

過往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。有關所採納的重大會計政策資料的進一步詳情載於附註2。

國際會計準則理事會已頒佈多項新訂及經修訂的國際財務報告準則會計準則。就編製過往財務資料而言， 貴集團已採納於2026年1月1日開始的會計期間生效的所有適用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，惟於2026年1月1日開始的會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋除外。於2026年1月1日開始的會計期間已頒佈但尚未生效的經修訂及新訂會計準則及詮釋載於附註35。

過往財務資料亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

下文所載會計政策已貫徹應用於過往財務資料所呈列的所有期間。

非完整財務期間相應財務資料乃按照編製劑呈報歷史財務資料所採納的相同基準編製。

除另有指明外，過往財務資料及非完整財務期間相應財務資料以人民幣呈列，並四捨五入至最接近的千位（「人民幣千元」）。

2 重大會計政策資料

(a) 計量基準

編製過往財務資料所採用的計量基準為歷史成本基準，惟若干按公允價值計量的金融資產除外（見附註2(f)）。

(b) 使用估計及判斷

編製符合國際財務報告準則會計準則的過往財務資料要求管理層作出影響政策應用及資產、負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及在有關情況下被認為合理的多項其他因素作出，其結果構成就無法從其他來源輕易得知的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能與該等估計有所不同。

貴公司會持續審閱估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，則於該期間內確認，或倘修訂影響當前及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

管理層於應用國際財務報告準則會計準則時作出的對過往財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源於附註3討論。

(c) 子公司及非控股權益

子公司為 貴集團控制的實體。倘 貴集團因參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過其對該實體的權力影響該等回報，則 貴集團控制該實體。子公司的財務報表自控制權開始之日起至控制權終止之日併入合併財務報表。

集團內公司間結餘及交易，以及集團內公司間交易所產生的任何未變現收入及開支(外幣交易收益或虧損除外)均予以對銷。

集團內公司間交易所產生的未變現虧損以與未變現收益相同的方式對銷，惟僅限於並無減值證據。

就各業務合併而言， 貴集團選擇按非控股權益(「非控股權益」)應佔子公司可識別資產淨值的比例計量非控股權益。非控股權益於合併財務狀況表的權益內呈列，與 貴公司權益股東應佔權益分開。 貴集團業績中的非控股權益於合併損益及其他全面收益表中呈列為非控股權益與 貴公司權益股東之間期內損益總額及全面收益總額的分配。

貴集團於子公司的權益變動如不會導致失去控制權，則入賬列作權益交易。

當 貴集團失去對子公司的控制權時，終止確認該子公司的資產及負債，以及任何相關的非控股權益及其他權益部分。任何由此產生的收益或虧損於損益確認。於該前子公司保留的任何權益於失去控制權時按公允價值計量。於 貴公司的財務狀況表內，於子公司的投資按成本減減值虧損列賬(見附註2(k)(ii))。

(d) 聯營公司

聯營公司為 貴集團或 貴公司對其財務或運營政策具有重大影響力但並無控制或共同控制權的實體。

於聯營公司的權益採用權益法入賬，除非其分類為持作出售(或計入分類為持作出售的出售組別)。其初步按成本(包括交易成本)確認。其後，合併財務報表包括 貴集團應佔被投資公司的損益及其他全面收益(「其他全面收益」)，直至不再產生重大影響當日為止。

倘 貴集團應佔虧損超過其於聯營公司的權益，則 貴集團的權益將減至零，並終止確認進一步虧損，惟 貴集團已產生法定或推定責任或代表被投資公司付款則除外。就此而言， 貴集團的權益為按權益法計算的投資賬面值，連同實質上構成 貴集團於聯營公司淨投資一部分的任何其他長期權益，並已對該等其他長期權益應用預期信貸虧損模式(如適用)(見附註2(k))。

與以權益法入賬的被投資公司進行交易所產生的未變現收益以 貴集團於被投資公司的權益為限與投資對銷。未變現虧損以與未變現收益相同的方式對銷，惟僅以並無減值證據為限。

(e) 商譽

收購業務產生的商譽按成本減累計減值虧損計量，並每年進行減值測試(見附註2(k)(ii))。

(f) 其他證券投資

貴集團的證券投資政策(於子公司及聯營公司的投資除外)載列如下。

證券投資於 貴集團承諾購買／出售投資當日確認／終止確認。投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟以公允價值計量且其變動計入當期損益計量的投資除外，其交易成本直接於損益中確認。有關 貴集團如何釐定金融工具公允價值的說明，請參見附註29(e)。該等投資其後按其分類入賬如下。

(i) 非權益投資

非權益投資分類為以下其中一個計量類別：

— 攤銷成本，倘投資乃為收取合約現金流量(指僅支付本金及利息)而持有。預期信貸虧損、使用實際利率法計算的利息收入(見附註2(u)(ii))、匯兌收益及虧損於損益中確認。終止確認的任何收益或虧損於損益中確認。

— 以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益－可撥回，倘投資的合約現金流量僅包括本金及利息付款，且該投資乃按目標透過收取合約現金流量及出售達成的業務模式持有。預期信貸虧損、利息收入（使用實際利率法計算）及匯兑收益及虧損於損益中確認，並按猶如金融資產按攤銷成本計量的相同方式計算。公允價值與攤銷成本之間的差額於其他全面收益確認。當投資終止確認時，於其他全面收益累計的金額由權益撥回至損益。

— 以公允價值計量且其變動計入當期損益，倘投資不符合按攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益（可撥回）計量的標準。投資（包括利息）的公允價值變動於損益確認。

(ii) 權益投資

股本證券投資被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，除非投資並非以交易為目的持有且於初步確認時 貴集團不可撤銷地選擇指定投資為以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益（不可撥回），由此，隨後公允價值之變動於其他全面收益內確認。該等選擇以工具為基礎作出，但僅會在發行人認為投資滿足權益之定義的情況下作出。若就特定投資作出有關選擇，於出售時，於公允價值儲備（不可撥回）內累計之金額轉入保留盈利，且不會轉入損益。股本證券投資產生之股息（不論分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益或以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益）作為其他收益於損益內確認（見附註2(u)(ii)）。

(g) 投資物業

投資物業初步按成本計量，其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬（見附註2(k)(ii)）。投資物業在估計可使用年期62個月內以直線法進行折舊。

出售投資物業的任何收益或虧損於損益內確認。投資物業的租金收入根據附註2(u)(iii)確認。

(h) 物業、廠房及設備

下列物業、廠房及設備項目（包括在建工程）按成本列賬，成本包括資本化借貸成本減累計折舊及任何累計減值虧損（見附註2(k)(ii)）：

— 貴集團並非物業權益的註冊擁有人的租賃物業租賃產生的使用權資產；及

— 廠房及設備項目，包括租賃相關廠房及設備產生的使用權資產（見附註2(j)）。

倘物業、廠房及設備項目的重要部分有不同的可使用年期，則其作為獨立項目（主要組成部分）入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損於損益確認。

折舊乃按物業、廠房及設備項目的成本或估值減其估計剩餘價值（如有）以直線法按其估計可使用年期撇銷，並一般於損益中確認。

估計可使用年期如下：

樓宇	20至30年
廠房及機器	5至20年
汽車、電子設備及其他	3至10年
租賃物業裝修	租期或資產估計可使用年期的較短者
使用權資產	租期

折舊方法、可使用年期及剩餘價值每年審閱，並於適當時作出調整。

(i) 無形資產（商譽除外）

研究活動的支出在產生時於損益確認。僅在以下情況下，開發支出方會被資本化：支出能夠可靠計量；產品或工藝在技術及商業上可行；未來可能產生經濟效益以及 貴集團計劃並有足夠資源完成開發並使用或出售由此產生的資產。否則，將在產生時於損益確認。資本化開發支出隨後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。於業務合併中收購的無形資產的成本為於收購日期的公允價值。無形資產的可使用年期被評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時評估減值。

攤銷乃按無形資產的估計可使用年期(如有)以直線法撇銷其成本減其估計剩餘價值計算，並一般於損益中確認。

估計可使用年期如下：

項目經營權	特許經營期
軟件	3至7年
專利及商標	2至18年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值每年審閱，並於適當時作出調整。

(j) 租賃資產

於合約開始時， 貴集團評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約轉讓於一段時間內控制已識別資產使用的權利以換取代價，則屬這種情況。倘客戶既有權指示使用已識別資產，又有權從該使用中獲得絕大部份經濟利益，則控制權已轉移。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃部份及非租賃部份， 貴集團已選擇不將非租賃部份分開，並就所有租賃將各租賃部份及任何相關非租賃部份作為單一租賃部份入賬。

於租賃開始日期， 貴集團確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值項目租賃除外。當 貴集團就低價值項目訂立租賃時， 貴集團按個別租賃基準決定是否將租賃資本化。倘未資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統基準於損益確認。

倘租賃資本化，則租賃負債初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認，並使用租賃中隱含的利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法確認。不取決於指數或利率的可變租賃付款不計入租賃負債的計量，並於產生時自損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，成本包括就開始日期或之前作出的任何租賃付款作出調整的租賃負債初始金額，加上所產生的任何初始直接成本以及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的估計成本，減任何已收取的租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(見附註2(h)及2(k)(ii))。

倘指數或利率變動導致未來租賃付款出現變動，倘 貴集團對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估計出現變動，或倘 貴集團改變其對是否會行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債會重新計量。倘租賃負債以該方式重新計量，則會對使用權資產的賬面值作出相應調整，或倘使用權資產的賬面值已減至零，則會計入損益。

倘出現租賃修訂，即租賃合約原本並無規定的租賃範圍或租賃代價的變動，且倘該等修訂並無入賬列為單獨租賃，則租賃負債亦會重新計量。在此情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租期使用於修訂生效日期的經修訂貼現率重新計量。

於合併財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分按報告期後十二個月內到期結算的合約付款的現值釐定。

(ii) 作為出租人

貴集團於租賃開始時釐定各項租賃是融資租賃還是經營租賃。倘租賃將相關資產擁有權附帶的絕大部分風險及回報轉移至承租人，則該租賃分類為融資租賃。否則，租賃分類為經營租賃。

倘合約包含租賃及非租賃部分， 貴集團將合約代價按相對獨立售價基準分配至各部分。經營租賃的租金收入根據附註2(u)(iii)確認。

倘 貴集團為中間出租人，分租賃乃參考主租賃產生的使用權資產分類為融資租賃或經營租賃。倘主租賃為 貴集團應用附註2(j)(i)所述豁免的短期租賃，則 貴集團將分租賃分類為經營租賃。

(k) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具及合同資產的信貸虧損

貴集團就預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)確認虧損撥備：

- 按攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金、應收票據、服務特許經營安排產生的應收款項、貿易及其他應收款項、租賃按金及按攤銷成本計量的其他金融資產)；及

- 合同資產。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損為信貸虧損的概率加權估計。一般而言，信貸虧損按合約金額與預期金額之間所有預期現金差額的現值計量。

倘預期現金差額影響重大，則使用以下比率貼現：

- 固定利率金融資產及貿易及其他應收款項：於初步確認時釐定的實際利率或其近似值；

- 可變利率金融資產：現行利率。

估計預期信貸虧損時考慮的最長期間為 貴集團承受信貸風險的最長合約期間。

預期信貸虧損按以下其中一項基準計量：

- 12個月預期信貸虧損：其為報告日期後12個月內(或倘工具的預期年期少於12個月，則為較短期間)可能發生的違約事件導致的預期信貸虧損部分；及

- 全期預期信貸虧損：其為預期信貸虧損模式所適用項目的預期年期內所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。

貴集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量虧損撥備，惟以下按12個月預期信貸虧損計量：

- 於報告日期釐定為具有低信貸風險的金融工具；及

- 信貸風險(即於金融工具預期年期內發生違約的風險)自初始確認以來並無顯著增加的其他金融工具。

貿易應收款項及合同資產的虧損撥備始終按相等於全期預期信貸虧損的金額計量。

信貸風險顯著增加

於釐定金融工具的信貸風險自初始確認以來是否顯著增加及計量預期信貸虧損時， 貴集團會考慮相關且毋須付出不必要成本或努力即可獲得的合理及有理據資料。此包括基於 貴集團過往經驗及知情信貸評估的定量及定性資料及分析(包括前瞻性資料)。

倘金融資產逾期， 貴集團假設其信貸風險顯著增加。

在下列情況下， 貴集團認為金融資產違約：

- 剩餘存續期的違約概率較初始確認時上升超過超過一定百分比；或

- 債務人的運營或財務狀況出現重大不利變動。

當金融工具的信貸風險評級相當於全球公認的「投資級別」定義時， 貴集團認為該金融工具具有低信貸風險。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映金融工具信貸風險自初始確認以來的變動。預期信貸虧損金額的任何變動於損益中確認為減值收益或虧損。 貴集團就所有金融工具確認減值收益或虧損，並透過虧損撥備賬對其賬面值作出相應調整，惟以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益(可撥回)計量的非股本證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益確認並於公允價值儲備(可撥回)累計，並不會減少財務狀況表內金融資產的賬面值(見附註2(f))。

信貸減值金融資產

於各報告日期， 貴集團評估金融資產是否出現信貸減值。當一項或多項對金融資產的估計未來現金流量產生不利影響的事件發生時，金融資產出現信貸減值。

金融資產出現信貸減值的證據包括以下可觀察事件：

- 債務人出現重大財務困難；
- 違約，如違約或逾期；
- 出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人沒有其他選擇權作出讓步；
- 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- 發行人出現財務困難導致證券活躍市場消失；
- 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實；或
- 金融資產發生信貸虧損，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

撇銷政策

倘金融資產或合同資產的總賬面值並無實際收回前景，則撇銷。倘 貴集團釐定債務人並無資產或收入來源可產生足夠現金流量以償還須予撇銷的款項，則通常會出現此情況。

其後收回先前撇銷的資產於收回發生期間於損益確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期， 貴集團審閱其非金融資產（存貨、合同資產及遞延稅項資產除外）的賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則會估計資產的可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產組合為持續使用產生現金流入且大致獨立於其他資產或現金產生單位（「現金產生單位」）現金流入的最小資產組別。業務合併產生的商譽分配至預期可從合併的協同效益中獲益的現金產生單位或現金產生單位組別。

資產或現金產生單位的可收回金額為其使用價值與其公允價值減出售成本兩者中的較高者。使用價值乃根據估計未來現金流量計算，並使用反映當前市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特定風險的評估的稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益確認。其首先分配以減少分配至現金產生單位的任何商譽的賬面值，然後按比例減少現金產生單位中其他資產的賬面值。

商譽的減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅以所得賬面值不超過倘並無確認減值虧損而釐定的賬面值（扣除折舊或攤銷）為限予以撥回。

(l) 存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者計量。

成本乃使用加權平均成本公式計算，並包括所有採購成本、轉換成本及使存貨運達其現時位置及狀況所產生的其他成本。

可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完工成本及進行銷售所需的估計成本。

(m) 合同資產及合同負債

合同資產於 貴集團於根據合約條款無條件有權收取代價前確認收益（見附註2(u)(i)）時確認。合同資產就預期信貸虧損進行評估（見附註2(k)(i)），並於收取代價的權利成為無條件時重新分類至應收款項（見附註2(n)）。

當客戶於 貴集團確認相關收入前支付不可退還代價時，確認合同負債（見附註2(u)(i)）。倘 貴集團於確認相關收益前有無條件權利收取不可退還代價，亦會確認合同負債。在後一情況下，亦會確認相應應收款項（見附註2(n)）。

當合約包括重大融資部分時，合約結餘包括根據實際利率法應計的利息（見附註2(u)(ii)）。

(n) 貿易及其他應收款項

當 貴集團擁有無條件權利收取代價，且僅需等待時間到期即可獲支付代價，方會確認應收款項。

不包含重大融資成份的貿易應收款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成份的貿易應收款項及其他應收款項初步按公允價值加交易成本計量。所有應收款項其後按攤銷成本列賬（見附註2(k)(i)）。

(o) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、存放於銀行及其他金融機構的活期存款以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大且於收購後三個月內到期的其他短期、高流通性投資。現金及現金等價物會就預期信貸虧損進行評估（見附註2(k)(i)）。

(p) 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項初步按公允價值確認。於初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，則按發票金額列賬。

(q) 計息借款

計息借貸初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借貸使用實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註2(w)確認。

(r) 僱員福利

(i) 短期僱員福利及定額供款退休計劃供款

短期僱員福利於提供相關服務時支銷。倘 貴集團因僱員過往提供的服務而有現時法定或推定責任支付該金額，且該責任能夠可靠估計，則會就預期支付的金額確認負債。

根據中國相關法律及法規， 貴集團在政府機構設立及管理的社會保險體系中參加定額供款基本養老保險。 貴集團根據政府規定的適用基準及費率向基本養老保險計劃供款。地方政府機關負責支付定額供款基本養老保險所涵蓋的退休僱員的養老金責任。在中國社會保險體系中，定額供款基本養老保險並無被沒收的供款，原因是供款於向該計劃付款後全數歸屬於僱員。

定額供款退休計劃的供款責任於提供相關服務時支銷。

(ii) 以股份為基礎的付款

向僱員授出以權益結算以股份為基礎的付款於授出日期的公允價值乃採用收入法模式或近期成交價（如可獲得）（就授出的股份而言）計量。該金額一般於獎勵歸屬期內確認為開支，並於權益中相應增加。確認為開支的金額會作調整以反映預期符合相關服務條件的獎勵數目，以致最終確認的金額乃基於歸屬日期符合相關服務條件的獎勵數目。

(iii) 離職福利

離職福利於 貴集團不能再撤回該等福利時及 貴集團確認重組成本時（以較早者為準）支銷。

(s) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。除與業務合併或直接於權益或其他全面收益確認的項目有關外，其於損益中確認。

即期稅項包括期內應課稅收入或虧損的估計應付或應收稅項以及過往年度應付或應收稅項的任何調整。即期應付或應收稅項金額是對預期支付或收取的稅項金額的最佳估計，反映了與所得稅有關的任何不確定性。其使用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率計量。即期稅項亦包括股息產生的任何稅項。

即期稅項資產及負債僅於符合若干標準時予以抵銷。

遞延稅項乃就作財務報告用途的資產及負債賬面值與作稅務用途的金額之間的暫時差額確認。遞延稅項不會就下列各項確認：

- 非業務合併且不影響會計或應課稅利潤或虧損且不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額的交易中資產或負債初始確認產生的暫時差額；

- 與於子公司、聯營及合營企業的投資有關的暫時差額，前提是 貴集團能夠控制暫時差額的撥回時間且該等暫時差額可能不會於可見將來撥回；

- 初始確認商譽時產生的應課稅暫時差額；及

- 與為實施經濟合作與發展組織頒佈的第二支柱範本規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅相關者。

貴集團分別確認有關租賃負債及使用權資產的遞延稅項資產及遞延稅項負債。

未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣稅暫時差額確認為遞延稅項資產，惟以可能有未來應課稅溢利可用於抵銷上述項目為限。未來應課稅溢利乃根據相關應課稅暫時性差額的轉回釐定。倘應課稅暫時性差額的金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據 貴集團個別子公司的業務計劃，考慮未來應課稅溢利（就轉回現有暫時差額作出調整）。遞延稅項資產於各報告日期進行審閱，並於相關稅項利益不再可能變現時作出調減；有關調減於未來應課稅溢利的可能性改善時轉回。

遞延稅項的計量反映 貴集團預期於報告日期收回或清償其資產及負債賬面值的方式所產生的稅務後果。

遞延稅項資產及負債僅於符合若干條件時予以抵銷。

(t) 撥備及或然負債

倘現有責任（法定或推定）因過往事件而產生，而日後很可能須動用資源以清償責任，則會確認撥備，惟須能可靠估計責任金額。

作為牌照的條件， 貴集團須履行合約責任，在服務特許經營安排期間或結束時維護或恢復基礎設施至規定程度。該等維護或恢復基礎設施的合約責任（除任何升級部分外）在合併財務狀況表中按各報告期末履行當前責任所需支出作出之最佳估計而進行確認及計量。

倘貼現的影響重大，則確認撥備的金額為預期履行責任所需的未來開支於報告期末的現值。因時間流逝而產生的貼現現值增加計入損益表內的財務費用。

(u) 收入及其他收入

當收入產生於 貴集團日常業務過程中銷售貨品、提供服務或他人根據租賃使用 貴集團資產時， 貴集團將其分類為收入。

貴集團收入及其他收入確認的進一步詳情載列如下：

(i) 客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權按反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價的金額轉讓予客戶時確認。

倘合約中的代價包括可變金額，則估計 貴集團就向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的代價金額。可變代價於合約開始時估計，並受到限制，直至當可變代價的相關不確定性隨後得到解決時，已確認的累計收入金額很可能不會出現重大收入撥回。

倘合約包含融資部分，為客戶提供向客戶轉讓貨品或服務超過一年的重大融資利益，則收入按應收金額的現值計量，並使用 貴集團與客戶於合約開始時的獨立融資交易中反映的貼現率貼現。倘合約包含為 貴集團提供超過一年的重大財務利益的融資部分，則根據合約確認的收入包括根據實際利率法就合同負債產生的利息開支。就客戶付款與轉讓承諾貨品或服務之間的期間為一年或以下的合約而言，交易價格不會使用國際財務報告準則第15號的實際權宜方法就重大融資部分的影響作出調整。

倘符合以下其中一項條件， 貴集團已履行履約責任並隨時間確認收入：

- 客戶於 貴集團履約時同時收取及消耗 貴集團履約所提供的利益。

- 貴集團的履約創造或增強了客戶在創造或增強資產時控制的資產。

- 貴集團的履約並無產生對 貴集團具有替代用途的資產，且 貴集團擁有就迄今已完成的履約收取付款的可強制執行權利。

倘上述條件均未達成， 貴集團於達成履約責任的時間點確認收入。倘資產控制權隨時間轉移，收入乃參考完成履約責任的進度於合約期間確認。否則，收入於客戶取得資產控制權的時間點確認。

完全履行履約責任的進度乃根據 貴集團為履行履約責任的投入計量，並經參考截至報告期末所產生的成本佔各合約估計成本總額的百分比。

當 貴集團於服務特許經營安排中提供超過一項服務時，交易價格將參考其相對獨立售價分配至各項履約責任。倘獨立售價不可直接觀察，則視乎可觀察資料的可得性，根據預期成本加利潤率或經調整市場評估法估計。

於釐定交易價格時，倘融資部分屬重大， 貴集團會就其影響調整承諾代價金額。

(a) 建築服務收入

貴集團就建築服務的履約創造或增強了客戶在創造或增強資產時控制的資產或在建工程，因此， 貴集團履行履約責任並使用輸入法隨時間確認收入，以計量完全履行服務的進度。輸入法基於履行建築服務產生的實際成本佔預計成本總額的比例確認收入。

服務特許經營協議項下的建築服務收入經參考適用於所提供的類似建築服務的協議日期的現行市場毛利率，按成本加成基準進行估計。

(b) 電力及工業級混合油銷售

貴集團於將電力及工業級混合油的控制權轉讓予客戶(即客戶接受貨品)／履行合約中的履約責任時確認收入。

(c) 固廢處理服務、餐廚垃圾收集、生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運服務及其他營運服務

貴集團於提供相關服務時確認來自各種固廢處理服務、廢物收集及其他營運服務的收入。

(ii) 利息收入

利息收入採用實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預計年期內估計未來現金收入準確折現至金融資產總賬面值的利率。於計算利息收入時，實際利率應用於資產總賬面值(倘資產並無信貸減值)。然而，就於初步確認後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入乃按金融資產的攤銷成本應用實際利率計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入的計算恢復為總額基準。

(iii) 來自經營租賃的租金收入

經營租賃的租金收入於租賃期內以直線法於損益確認。所授出的租賃優惠於租賃期內確認為租金收入總額的組成部分。不取決於指數或利率的可變租賃付款於其賺取的會計期間確認為收入。

(iv) 政府補助

當有合理保證將會收到政府補助且 貴集團將遵守政府補助所附條件時，政府補助初步於財務狀況表確認。

補償 貴集團所產生開支的補助於產生開支的同一期間按系統基準於損益確認為收入。

補償 貴集團資產成本的補助初步確認為遞延收入，並於資產的可使用年期內以直線法攤銷至損益。

(v) 外幣換算

外幣交易按交易日的匯率換算為 貴集團成員公司各自的功能貨幣。

以外幣計值的貨幣資產及負債按報告日期的匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量的非貨幣資產及負債按釐定公允價值時的匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量的非貨幣資產及負債按交易日期的匯率換算。外幣差額一般於損益確認。

中國內地以外業務的資產及負債(包括收購產生的公允價值調整)按報告日期的匯率換算為人民幣。海外業務的收入及開支按交易日的匯率換算為人民幣。

外幣差額於其他全面收益確認並於匯兑儲備累計，惟換算差額分配至非控股權益者除外。

當海外業務全部或部分被出售以致失去控制權、重大影響力或共同控制權時，與該海外業務相關的匯兑儲備累計金額重新分類至損益，作為出售收益或虧損的一部分。於出售包括海外業務的子公司時，歸屬於非控股權益且與該海外業務有關的匯兑差額累計金額應終止確認，但不得重新分類至損益。倘 貴集團出售其於子公司的部分權益但保留控制權，則相關比例的累計金額重新歸屬於非控股權益。倘 貴集團僅出售聯營企業或合營企業的部分權益且保留重大影響力或共同控制權，則相關比例的累計金額重新分類至損益。

(w) 借款成本

收購、建造或生產一項資產直接應佔的借貸成本，如該資產須經一段相當長的時間方可作擬定用途或出售，則資本化為該資產成本的一部分。其他借貸成本於產生期間支銷。

(x) 關聯方

(a) 倘一名人士符合以下條件，則該人士或其近親與 貴集團有關聯：

(i) 對 貴集團擁有控制權或共同控制權；

(ii) 對 貴集團擁有重大影響力；或

(iii) 為 貴集團或 貴集團母公司的主要管理人員。

(b) 倘符合以下任何條件，則該實體與 貴集團有關聯：

(i) 該實體與 貴集團為同一集團的成員公司(即各母公司、子公司及同系子公司相互關聯)。

(ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司的集團成員公司的聯營公司或合營企業)。

(iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。

(iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司。

(v) 該實體屬為 貴集團或與 貴集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。

(vi) 該實體受(a)項所述人士控制或共同控制。

(vii) (a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員。

(viii) 該實體或其所屬集團的任何成員公司向 貴集團或 貴集團母公司提供主要管理人員服務。

一名人士的近親指預期在與該實體進行交易時可影響該人士或受該人士影響的該等家庭成員。

(y) 分部報告

經營分部及於財務報表呈報的各分部項目金額乃根據定期向 貴集團最高級行政管理層提供用以分配資源予 貴集團各業務線及地區及評估其表現的財務資料識別。

就財務報告而言，個別重大經營分部不會合併計算，除非該等分部具有相似的經濟特徵，且在產品及服務性質、生產工序性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務所用方法及監管環境性質方面相似。倘個別並不重大的經營分部符合大部分該等標準，則可合併計算。

3 關鍵會計判斷、估計及假設

在應用 貴集團會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表中確認的金額具有最重大影響的判斷、估計及假設：

(a) 服務特許安排

貴集團與政府機構訂立服務特許安排以開設及／或運營廢物處理廠。根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號的規定，貴集團將建築服務的對價確認為財務資產及／或無形資產。

相關金額大屬重大，適用於根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號須管理層作出重大判斷，包括國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號的適用性及計量模式。

(b) 建築合約

貴集團根據履約進度在某一時段內確認來自建築服務的收入。履約進度採用輸入法，按建造過程中累計實際產生的建築服務成本佔預計總建造成本的比例確定；建築服務的單獨售價經參考適用於所提供的類似建築服務的現行市場毛利率，按成本加成基準釐定。

於往績記錄期間，管理層認為，除外包予其供應商的輸入外，貴集團的輸入對建築服務並不重大，因此建築服務的單獨售價接近建造成本。

(c) 貿易應收款項、服務特許經營安排產生的應收款項及合同資產的預期信貸虧損撥備

貴集團使用預期信貸虧損模式計算貿易應收款項、服務特許經營安排產生的應收款項及合同資產的預期信貸虧損。該模式考慮了有理據及合理的資料，如歷史結算模式、賬齡概況、信貸虧損經驗、已公佈信貸評級的可資比較公司的信貸評級及前瞻性資料。於各報告日期， 貴集團會更新過往觀察違約率，並分析前瞻性估計的變動。

評估過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損之間的相關性屬重大估計。預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況變動敏感。 貴集團的過往信貸虧損經驗、已公佈信用評級的可比公司的信用評級及經濟狀況預測亦未必代表客戶日後的實際違約情況。

(d) 確認遞延稅項資產

有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產乃根據相關資產及負債賬面值的預期變現或結算方式，採用於各報告日期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率確認及計量。於釐定遞延稅項資產賬面值時，估計預期應課稅利潤涉及多項有關 貴集團經營環境的假設，並要求董事作出重大判斷。該等假設及判斷的任何變動將影響將予確認的遞延稅項資產的賬面值，從而影響未來期間的淨利潤。

(e) 服務特許經營安排項下維護及恢復基礎設施的撥備

作為牌照的條件， 貴集團須履行合約責任，在服務特許經營安排期間或結束時維護或恢復基礎設施至規定程度。該等維護基礎設施的合約責任(除任何升級部分外)應根據國際會計準則第37號*撥備、或然負債及或然資產*在合併財務狀況表中按各報告期末履行當前責任所需有關支出的金額及時間以及折現率作出之最佳估計而進行確認及計量。倘清償開支的款項及時間與估計的不同，於各報告期末於合併財務狀況表中確認的撥備及資本化金額將發生變化。

4 收入及分部報告

(a) 收入

貴集團的主要業務為垃圾清潔焚燒發電；處理各類廢物(包括滲濾液、污泥、飛灰、固體廢物及其他)；生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運；及餐廚垃圾的收集、無害化處理及資源化利用。

收入指來自電力銷售、垃圾處理服務、建築服務、餐廚垃圾收集、生活垃圾的中轉處理及轉運服務及工業級混合油銷售的收入。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月確認的各重大收入類別金額如下：

(i) 收入明細

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入：					
電力銷售收入	698,230	685,285	837,835	204,266	247,461
廢物處理服務收入	796,056	811,752	862,631	229,866	234,594
－垃圾焚燒	355,905	353,982	347,050	94,418	104,276
－污泥	212,748	203,155	219,062	53,157	52,859
－污水及滲濾液	88,197	107,655	83,881	17,709	20,336
－餐廚垃圾	–	13,136	115,614	33,460	29,744
－飛灰	104,510	95,384	68,353	23,758	19,988
－填埋	34,696	38,440	27,384	7,045	6,978
－其他	–	–	1,287	319	413
來自建築服務的收入	341,563	836,939	76,283	47,000	23,624
來自生活垃圾的中轉處理及轉運服務的收入	–	54,047	684,966	154,393	171,290
餐廚垃圾收集收入	–	4,568	65,404	16,201	15,741
工業級混合油銷售收入	–	17,280	198,730	44,421	42,281
其他	740	682	1,231	306	442
	1,836,589	2,410,553	2,727,080	696,453	735,433
其他來源收入：					
租金收入	25	302	3,628	907	920
總計	**1,836,614**	**2,410,855**	**2,730,708**	**697,360**	**736,353**

按收入確認時間劃分的客戶合約收入明細如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
客戶合約收入					
時間點	1,495,026	1,573,614	2,650,797	649,453	711,809
隨時間推移	341,563	836,939	76,283	47,000	23,624
	1,836,589	2,410,553	2,727,080	696,453	735,433

(ii) 於報告日期存在的客戶合約預期於未來確認的收入

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，分配至 貴集團現有合約項下餘下履約責任的交易價格總額分別為人民幣847,412,000元、人民幣47,000,000元、人民幣62,117,000元及人民幣44,844,000元。該金額指預期將於未來從客戶與 貴集團訂立的建築合約確認的收入。 貴集團將於未來在產品轉讓或工作完成時確認預期收入，而有關產品或工作其後已悉數轉讓或完成。

(b) 分部報告

貴集團按部門管理其業務，各部門按服務項目劃分。 貴集團以與 貴集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)用作資源分配及表現評估的內部呈報資料一致的方式，呈列以下兩個可報告分部。

- 垃圾焚燒發電項目建設運營包括垃圾焚燒發電項目、垃圾填埋項目及相關項目的建設及運營。

- 市政垃圾中轉處理項目運營包括提供餐廚垃圾收集、生活垃圾的中轉處理及轉運服務、餐廚垃圾處理及工業級混合油的銷售。

(i) 分部業績

就評估分部表現及在分部之間分配資源而言， 貴集團的主要營運決策者按以下基準監察各可報告分部應佔的業績：

收入及開支乃參考該等分部所產生的收入及開支或該等分部應佔資產折舊或攤銷產生的收入及開支，分配至可報告分部。

分部利潤指各分部在未分攤中央行政成本(包括董事酬金)、應佔一間聯營企業之虧損、銀行存款、關聯方貸款及其他金融資產利息收入及其他淨收入情況下所賺取的稅前利潤。

為於期內進行資源分配及評估分部表現向 貴集團主要營運決策者提供的有關 貴集團可報告分部的收入分類及資料載列如下。

	截至2023年12月31日止年度		
	垃圾焚燒發電項目建設運營	市政垃圾中轉處理項目運營	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	1,836,614	–	1,836,614
分部利潤	730,465	–	730,465
中央行政成本			(96,519)
銀行存款及其他金融資產利息收入			32,188
其他淨收入			36,550
稅前利潤			702,684

	截至2024年12月31日止年度		
	垃圾焚燒發電項目建設運營	市政垃圾中轉處理項目運營	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	2,320,160	90,695	2,410,855
分部利潤	768,377	27,918	796,295
中央行政成本			(86,942)
應佔一間聯營企業之虧損			(167)
銀行存款、關聯方貸款及其他金融資產利息收入			31,632
其他淨收入			21,694
稅前利潤			762,512

	截至2025年12月31日止年度		
	垃圾焚燒發電項目建設運營	市政垃圾中轉處理項目運營	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	1,647,618	1,083,090	2,730,708
分部利潤	779,379	415,256	1,194,635
中央行政成本			(80,212)
應佔一間聯營企業收益			4
銀行存款、關聯方貸款及其他金融資產利息收入			24,537
其他淨收入			12,521
稅前利潤			1,151,485

	截至2025年3月31日止三個月（未經審計）		
	垃圾焚燒發電項目建設運營	城市垃圾中轉處理項目運營	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	444,615	252,745	697,360
分部利潤	212,837	85,324	298,161
中央行政成本			(26,357)
應佔一間聯營企業之收益			33
銀行存款、關聯方貸款及其他金融資產利息收入			7,221
其他淨收入			1,464
稅前利潤			280,522

	截至2026年3月31日止三個月		
	垃圾焚燒發電項目建設運營	城市垃圾中轉處理項目運營	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入	472,646	263,707	736,353
分部利潤	228,389	124,081	352,470
中央行政成本			(18,324)
應佔一間聯營企業之收益			1,613
銀行存款、關聯方貸款及其他金融資產利息收入			7,732
其他淨收入			4,900
稅前利潤			348,391

(ii) 分部資產及負債

主要營運決策者根據各分部的經營業績作出決策。由於主要營運決策者並未就資源分配及表現評估定期審閱有關資料，故並無呈列分部資產及分部負債的分析。因此，僅呈列分部收入及分部業績。

(iii) 地區資料

下表載列有關　貴集團購買其他物業、廠房及設備、物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業、無形資產、商譽及於聯營公司的投資（「特定非流動資產」）的預付款項的地區資料。特定非流動資產的地理位置乃根據以下各項釐定(i)該資產的實際位置或即將購買的相關資產所在地（就物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及購買其他物業、廠房及設備的預付款項而言）及(ii)以其獲分配的運營所在地（就無形資產、商譽及於聯營公司的投資而言）。

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
特定非流動資產				
－中國	5,945,454	8,977,569	8,605,201	8,493,400
－海外	–	66,900	614,998	620,660
	5,945,454	9,044,469	9,220,199	9,114,060

客戶的地理位置乃基於服務提供地點。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年（未經審計）及2026年3月31日止三個月，根據客戶居住國家， 貴集團收入大部分來自中國。

(iv) 主要客戶資料

來自各主要客戶（與其進行的交易貢獻 貴集團收入10%或以上）的收入載列如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元（未經審計）*	*人民幣千元*
客戶A*（附註(b)）*	778,483	819,075	1,432,609	358,589	368,190
客戶B*（附註(b)）*	698,230	685,278	829,264	204,266	222,466
客戶C*（附註(c)）*	284,712	484,946	不適用*（附註(a)）*	不適用*（附註(a)）*	不適用*（附註(a)）*
客戶D*（附註(c)）*	不適用*（附註(a)）*	330,174	不適用*（附註(a)）*	不適用*（附註(a)）*	不適用*（附註(a)）*

附註：

(a) 相關收入並無佔 貴集團總收入的10%或以上。

(b) 附註4(b)所述兩個經營分部的收入。

(c) 附註4(b)界定的垃圾焚燒發電項目建設運營分部的收入。

5 其他收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元（未經審計）*	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	14,757	10,073	8,797	2,602	872
關聯方貸款利息收入	–	34	397	98	30
第三方貸款利息收入	–	–	–	–	3,414
來自服務特許經營安排的財務收入	20,835	19,793	17,109	4,649	4,038
其他金融資產利息收入	17,431	21,525	15,343	4,521	3,416
增值稅（「增值稅」）退款及加計扣除*（附註(i)及(ii)）*	50,782	54,304	66,546	15,610	11,559
政府補助*（附註(iii)）*	3,287	2,223	8,952	975	1,350
	107,092	107,952	117,144	28,455	24,679

附註：

(i) 增值稅退稅

根據《關於完善資源綜合利用增值稅政策的公告》（財政部及國家稅務總局公告2021年第40號）的相關規定，自2022年3月1日起， 貴集團銷售電力、銷售工業級混合油及部分垃圾處理服務的收入均納入《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄（2022年版）》，因此該等收入產生的增值稅按已繳納增值稅的70%至100%辦理增值稅退稅。

(ii) 增值稅加計扣除

於2023年1月13日，根據《關於明確增值稅小規模納稅人減免增值稅等政策的公告》，截至2023年12月31日止年度增值稅加計扣除調整為5%。該政策已於2023年12月31日到期。

(iii) 其他政府補助

增值稅退稅之外的政府補助指中國地方政府機關授予 貴集團的各種形式的獎勵及補貼，主要包括激勵 貴集團研發活動的無條件獎勵。

6 其他淨收入

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*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的投資收入及公允價值變動淨額	34,692	18,936	15,616	3,876	5,574
匯兑(虧損)／收益	(561)	1,510	(2,995)	(2,214)	(2,893)
其他	2,419	1,248	(100)	(198)	2,219
	36,550	21,694	12,521	1,464	4,900

7 稅前利潤

稅前利潤已扣除下列各項：

(a) 財務費用

		截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	附註	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
銀行貸款及其他借款利息		104,547	76,087	84,646	26,170	21,462
租賃負債利息		380	350	315	79	96
撥回撥備貼現	*26*	30,479	43,553	40,587	8,052	11,541
利息開支總額		135,406	119,990	125,548	34,301	33,099
減：資本化至在建項目經營權的利息開支*(附註)*		(221)	(9,733)	(9,055)	(8,111)	–
		135,185	110,257	116,493	26,190	33,099

附註： 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，借款成本分別按3.20%、2.45%至3.2%及2.35%至3.65%以及2.45%至3.2%(未經審計)及零的年利率資本化。

(b) 員工成本(包括董事及監事酬金)

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	173,213	220,697	328,163	80,379	83,985
以股份為基礎的付款開支	7,740	4,301	1,627	557	–
定額供款退休計劃供款	6,482	8,102	15,594	4,323	4,057
	187,435	233,100	345,384	85,259	88,042

除上述供款外， 貴集團並無支付退休金福利的其他重大責任。

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
無形資產攤銷成本*(附註13)*	284,294	304,846	548,569	130,934	139,701
折舊開支*(附註12)*					
－ 自有物業、廠房及設備	6,423	16,826	107,653	28,868	34,301
－ 投資物業	–	121	1,446	362	362
－ 使用權資產	903	1,566	5,485	2,351	1,354
	7,326	18,513	114,584	31,581	36,017
核數師酬金	3,832	4,232	1,698	–	–
存貨成本	121,141	125,311	136,916	30,773	57,809
研發費用*(附註)*	57,004	63,811	89,860	14,667	16,904
[編纂]	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**	**[編纂]**

附註： 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，研發費用分別包括人民幣40,254,000元、人民幣49,080,000元、人民幣74,171,000元、人民幣12,038,000元（未經審計）及人民幣12,543,000元，與存貨成本、員工成本及折舊開支有關，該等開支亦計入上文或附註7(b)及(c)單獨披露的該等開支類型各自的相關總金額中。

8 合併損益及其他全面收益表所得稅

(a) 合併損益及其他全面收益表的稅項指：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
即期稅項 － 中國企業所得稅*(附註25(a))*					
年／期內撥備	57,005	108,672	186,547	48,322	54,758
過往年度撥備不足	3,402	9	(5,304)	–	–
	60,407	108,681	181,243	48,322	54,758
遞延稅項					
暫時差額的產生及撥回*(附註25(b))*	(10,519)	(32,417)	(23,776)	(3,758)	(11,242)
	49,888	76,264	157,467	44,564	43,516

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
稅前利潤	702,684	762,512	1,151,485	280,522	348,391
稅前利潤的名義稅項，按有關國家利潤的適用稅率計算*(附註(i)及(ii))*	175,671	190,628	287,871	70,131	87,101

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	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*
				(未經審計)	
適用於子公司的不同税率及税收優惠的影響 *(附註(iii)、(iv)、(v)及(vi))*	(127,147)	(95,970)	(110,717)	(23,766)	(37,835)
過往年度撥備不足	3,402	9	(5,304)	–	–
不可抵扣開支的税務影響	3,476	2,366	1,655	1,005	639
非應課税收入的税務影響 *(附註(vii))*	–	(271)	(3,122)	(697)	(659)
未確認的動用税項虧損的税務影響	–	(1,492)	(34)	–	(136)
環保專用設備抵扣的影響 *(附註(ix))*	–	(9,985)	–	–	–
未確認的可抵扣暫時差額的税務影響	36	3	9	45	–
動用未確認的可抵扣暫時差額的税務影響	–	–	–	–	(3,097)
符合條件的研發費用加計扣除的税收影響 *(附註(viii))*	(5,550)	(9,024)	(12,891)	(2,154)	(2,497)
實際税項開支	49,888	76,264	157,467	44,564	43,516

附註：

(i) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月， 貴集團於香港、哈薩克斯坦及蒙古國的子公司並無任何應課税利潤。 貴集團於吉爾吉斯斯坦的子公司符合《吉爾吉斯共和國税法》規定的電力生產商資格，有權於2025年至2029年期間獲豁免繳納企業所得税。

(ii) 除另有指明外， 貴集團於中國的子公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月的應課税收入須按25%的中國所得税税率繳税。

(iii) 貴公司、浦湘生物能源及浦湘環保能源符合《中華人民共和國企業所得税法》規定的環保、節水及節能盈利資格，有關盈利自實體首次產生營業收入的年度起，第一年至第三年享有免税，第四年至第六年享有50%的中國企業所得税減免(「3+3免税期」)，詳情如下：

- 貴公司及浦湘環保能源開展的飛灰處理項目於2021年1月1日至2026年12月31日享有3+3免税期；
- 浦湘生物能源於2018年1月1日至2023年12月31日享有3+3免税期；
- 平江軍信能源於2024年1月1日至2029年12月31日享有3+3免税期；及
- 瀏陽軍信能源於2025年1月1日至2030年12月31日享有3+3免税期。

(iv) 貴公司(不包括飛灰處理項目的應課税利潤)為從事環境污染治理設施維護的合資格企業，自2019年1月1日起合資格享受15%的優惠税率。

(v) 平江軍信為從事環境污染治理設施維護的合資格企業，自2023年1月1日起合資格享受15%的優惠税率。

(vi) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，根據稅法符合高新技術企業資格的實體有權享受15%的優惠所得稅率，詳情如下：

— 浦湘生物能源及仁和環保符合高新技術企業資格，於2024年至2026年按15%的優惠所得稅率繳稅；及

— 仁和環境科技符合高新技術企業資格，並於2022年至2024年按15%的優惠所得稅率繳稅，且已重續其資格並於2025年至2027年繼續繳納15%的優惠稅率。

(vii) 銷售沼氣發電及銷售工業級混合油產生的收入屬於《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄(2021年版)》範圍內的收入，在計算所得稅時按收入10%扣除。

(viii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，自2022年10月1日起，符合條件的研發支出可享受100%的額外稅收抵扣。

(ix) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，合資格添置若干環保、節水及節能設備可按購買金額的10%直接抵扣所得稅。

9 董事及監事酬金

過往財務資料記錄的董事及監事酬金如下：

	截至2023年12月31日止年度						
	董事及監事袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為基礎的付款 *(附註(i))*	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*	*人民幣千元*
董事長兼執行董事							
戴道國先生.....	3,696	14	5	62	3,777	866	4,643
執行董事							
冷朝強先生.....	120	345	14,383	58	14,906	1,475	16,381
覃事順先生.....	–	291	433	49	773	95	868
周重波先生.....	–	205	55	40	300	108	408
非執行董事							
何英品先生.....	1,220	–	–	–	1,220	–	1,220
何冠瓊女士.....	132	–	–	–	132	–	132
獨立非執行董事							
戴塔根博士.....	132	–	–	–	132	–	132
蘭力波先生.....	132	–	–	–	132	–	132
黎毅博士.....	132	–	–	–	132	–	132
監事							
王志明先生.....	–	302	80	40	422	388	810
郭卓彥先生.....	–	162	125	27	314	27	341
徐惠思女士.....	–	216	217	15	448	27	475
	5,564	1,535	15,298	291	22,688	2,986	25,674

	截至2024年12月31日止年度						
	董事及監事袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為基礎的付款 *(附註(i))*	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*	*人民幣千元*
董事長兼執行董事							
戴道國先生	3,912	4	4,830	54	8,800	490	9,290
執行董事							
冷朝強先生	120	936	3,139	25	4,220	813	5,033
覃事順先生	–	238	465	19	722	52	774
周重波先生	–	173	151	15	339	60	399
非執行董事							
何英品先生	1,221	–	–	–	1,221	–	1,221
何冠瓊女士	132	–	–	–	132	–	132
獨立非執行董事							
戴塔根博士	132	–	–	–	132	–	132
蘭力波先生	132	–	–	–	132	–	132
黎毅博士	132	–	–	–	132	–	132
監事							
王志明先生	–	204	253	18	475	214	689
郭卓彥先生	–	161	201	12	374	15	389
徐惠思女士	–	243	265	17	525	15	540
	5,781	1,959	9,304	160	17,204	1,659	18,863

	截至2025年12月31日止年度						
	董事及監事袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為基礎的付款 *(附註(i))*	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*	*人民幣千元*
董事長兼執行董事							
戴道國先生	4,895	14	4,485	8	9,402	186	9,588
執行董事							
冷朝強先生	120	945	3,524	26	4,615	309	4,924
覃事順先生	–	281	1,160	20	1,461	20	1,481
周重波先生 *(附註(iii))*	–	5	7	–	12	3	15
戴彬先生 *(附註(iv))*	–	209	794	17	1,020	6	1,026
胡世梯先生 *(附註(iv))*	–	1,543	1,053	40	2,636	–	2,636
非執行董事							
何英品先生	1,220	–	–	–	1,220	–	1,220
何冠瓊女士 *(附註(ii))*	5	–	–	–	5	–	5
夏良先生 *(附註(vii))*	–	68	106	5	179	1	180
獨立非執行董事							
戴塔根博士	132	–	–	–	132	–	132
蘭力波先生	132	–	–	–	132	–	132
黎毅博士	132	–	–	–	132	–	132
陳嘉麗女士 *(附註(vii))*	54	–	–	–	54	–	54
監事 *(附註(viii))*							
王志明先生	–	121	145	11	277	81	358
郭卓彥先生	–	96	99	8	203	6	209
徐惠思女士	–	115	168	10	293	6	299
	6,690	3,397	11,541	145	21,773	618	22,391

	截至2025年3月31日止三個月（未經審計）						
	董事及監事袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為基礎的付款（附註(i)）	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*	*人民幣千元*
董事長兼執行董事							
戴道國先生	1,089	1	3,200	14	4,304	64	4,368
執行董事							
冷朝強先生	30	234	405	7	676	107	783
覃事順先生	–	60	48	5	113	7	120
周重波先生（*附註(iii)*）	–	5	4	–	9	8	17
戴彬先生（*附註(iv)*）	–	49	50	4	103	2	105
胡世梯先生（*附註(iv)*）	–	380	–	10	390	–	390
非執行董事							
何英品先生	305	–	–	–	305	–	305
何冠瓊女士（*附註(ii)*）	5	–	–	–	5	–	5
獨立非執行董事							
戴塔根博士	33	–	–	–	33	–	33
蘭力波先生	33	–	–	–	33	–	33
黎毅博士	33	–	–	–	33	–	33
監事（*附註(viii)*）							
王志明先生	–	52	35	4	91	28	119
郭卓彥先生	–	41	29	3	73	2	75
徐惠思女士	–	49	36	4	89	2	91
	1,528	871	3,807	51	6,257	220	6,477

	截至2026年3月31日止三個月						
	董事及監事袍金	薪金、津貼及實物福利	酌情花紅	退休計劃供款	小計	以股份為基礎的付款（附註(i)）	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*	*人民幣千元*
董事長兼執行董事							
戴道國先生	1,065	6	–	–	1,071	–	1,071
執行董事							
冷朝強先生	30	235	405	7	677	–	677
覃事順先生	–	72	54	5	131	–	131
戴彬先生（*附註(iv)*）	–	52	82	5	139	–	139
胡世梯先生（*附註(iv)*）	–	672	249	9	930	–	930
非執行董事							
何英品先生	305	1	–	–	306	–	306
夏良先生（*附註(vii)*）	–	42	43	3	88	–	88
獨立非執行董事							
戴塔根博士	33	–	–	–	33	–	33
蘭力波先生	33	–	–	–	33	–	33
黎毅博士	33	–	–	–	33	–	33
陳嘉麗女士（*附註(vii)*）	33	–	–	–	33	–	33
	1,532	1,080	833	29	3,474	–	3,474

附註：

(i) 指根據 貴集團的僱員股份激勵計劃向董事及監事提供的受限制股份單位的估計價值。該等受限制股份單位的價值乃根據附註2(r)(ii)所載 貴集團有關以股份為基礎的付款交易的會計政策計量。以股份為基礎的付款詳情乃於附註27披露。

(ii) 何冠瓊女士於2025年1月10日辭任 貴公司董事。

(iii) 周重波先生於2025年1月10日辭任 貴公司執行董事。

(iv) 戴彬先生及胡世梯先生均於2025年1月10日獲委任為 貴公司執行董事。

(v) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，執行董事及監事已提供與管理 貴公司或其子公司事務有關的管理服務。由於董事、監事或管理層的酬金無法區分，故將上述職務的酬金合併披露。

(vi) 截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月， 貴集團概無向董事或監事支付任何酬金，作為加入 貴集團或加入 貴集團後的獎勵或作為離職補償。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，概無董事或監事放棄或同意放棄任何酬金。

(vii) 陳嘉麗女士於2025年8月6日獲委任為 貴公司獨立非執行董事。夏良先生於2025年8月6日獲委任為 貴公司非執行董事。於該委任之前，夏良先生亦擔任 貴集團管理職位，該金額僅體現其獲委任為董事後的酬金。

(viii) 根據中國證券監督管理委員會的最新法律及規定， 貴公司股東於2025年8月舉行的股東大會上通過決議，撤銷 貴公司的監事會，即時生效。監事會撤銷後，監事繼續擔任 貴集團僱員，該等金額並未體現撤銷後彼等的酬金。

10 最高薪人士

於往績記錄期間，五名最高薪酬人士均為董事或監事，彼等的薪酬於附註9披露。

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年3月31日止三個月，每股基本盈利乃根據 貴公司權益股東應佔年內／期間利潤及已發行普通股加權平均數計算。

普通股加權平均數已自2023年1月1日起追溯調整，以反映2025年資本化發行的影響（見附註28(b)(ii)）。

(i) 貴公司權益股東應佔利潤

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元（未經審計）*	*人民幣千元*
貴公司權益股東應佔利潤	513,852	536,278	716,575	172,853	219,685

(ii) *普通股加權平均數*

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	千股	*千股*	*千股*	*千股* *(未經審計)*	*千股*
年／期初已發行普通股	410,010	410,010	515,626	515,626	789,101
發行普通股的影響*(附註28(c))*	–	–	44,017	32,012	–
因收購子公司而發行普通股的影響*(附註28(c))*	–	8,801	–	–	–
庫存股份的影響*(附註28(d)(iv))*	–	–	(1,201)	–	(2,481)
資本化發行的影響*(附註28(b)(ii))*	164,004	167,525	223,857	219,055	–
於12月31日／3月31日的普通股加權平均數	574,014	586,336	782,299	766,693	786,620

(b) **每股攤薄盈利**

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審計)及2026年3月31日止三個月，並無已發行潛在攤薄普通股。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12 物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業

(a) 賬面值對賬

貴集團：

	樓宇	廠房及機器	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地－使用權資產	樓宇－使用權資產	汽車及其他－使用權資產	小計	投資物業	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*	*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*
成本：												
於2023年1月1日	–	27,894	24,223	5,112	19,947	77,176	8,923	–	–	8,923	–	86,099
添置	–	3,714	4,394	1,628	12,176	21,912	–	2,858	–	2,858	–	24,770
出售	–	–	(762)	–	–	(762)	–	–	–	–	–	(762)
於2023年12月31日及2024年1月1日	–	31,608	27,855	6,740	32,123	98,326	8,923	2,858	–	11,781	–	110,107
添置	1,374	2,033	3,210	315	60,470	67,402	69	493	852	1,414	–	68,816
出售	–	(20)	(121)	–	–	(141)	–	(2,313)	–	(2,313)	–	(2,454)
轉撥自在建工程	–	124	–	–	(124)	–	–	–	–	–	–	–
來自業務合併的收購*(附註15)*	306,971	190,764	69,172	97,188	13,914	678,009	96,088	–	–	96,088	9,121	783,218
於2024年12月31日及2025年1月1日	308,345	224,509	100,116	104,243	106,383	843,596	105,080	1,038	852	106,970	9,121	959,687
添置	2,831	2,862	11,517	252	617,604	635,066	–	144	–	144	–	635,210
出售	(87)	(1,092)	(1,120)	–	–	(2,299)	–	–	–	–	–	(2,299)
匯兑調整	(3,294)	(2,918)	(90)	–	32	(6,270)	–	–	–	–	–	(6,270)
轉撥自在建工程	328,010	288,191	2,300	3,549	(622,050)	–	–	–	–	–	–	–
於2025年12月31日及2026年1月1日	635,805	511,552	112,723	108,044	101,969	1,470,093	105,080	1,182	852	107,114	9,121	1,586,328
添置	–	473	1,545	–	52,689	54,707	16	–	–	16	–	54,723
出售	(135)	(1,503)	(20)	–	–	(1,658)	–	–	–	–	–	(1,658)
匯兑調整	(7,238)	(3,154)	(71)	–	–	(10,463)	–	–	–	–	–	(10,463)
轉撥自在建工程	7,583	17,056	–	133	(24,772)	–	–	–	–	–	–	–
於2026年3月31日	636,015	524,424	114,177	108,177	129,886	1,512,679	105,096	1,182	852	107,130	9,121	1,628,930

	樓宇	廠房及機器	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地－使用權資產	樓宇－使用權資產	汽車及其他－使用權資產	小計	投資物業	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*	*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*
累計折舊：												
於2023年1月1日	–	(20,531)	(17,960)	(1,394)	–	(39,885)	(801)	–	–	(801)	–	(40,686)
年內開支	–	(1,655)	(3,150)	(1,618)	–	(6,423)	(444)	(459)	–	(903)	–	(7,326)
出售撥回	–	–	762	–	–	762	–	–	–	–	–	762
於2023年12月31日及2024年1月1日	–	(22,186)	(20,348)	(3,012)	–	(45,546)	(1,245)	(459)	–	(1,704)	–	(47,250)
年內開支	(3,127)	(5,271)	(4,678)	(3,750)	–	(16,826)	(818)	(706)	(42)	(1,566)	(121)	(18,513)
出售撥回	–	20	56	–	–	76	–	485	–	485	–	561
於2024年12月31日及2025年1月1日	(3,127)	(27,437)	(24,970)	(6,762)	–	(62,296)	(2,063)	(680)	(42)	(2,785)	(121)	(65,202)
年內開支	(37,341)	(32,325)	(19,049)	(18,938)	–	(107,653)	(5,017)	(266)	(202)	(5,485)	(1,446)	(114,584)
匯兌調整	9	–	–	–	–	9	1	–	8	9	–	18
出售撥回	12	752	52	–	–	816	–	–	–	–	–	816
於2025年12月31日及2026年1月1日	(40,447)	(59,010)	(43,967)	(25,700)	–	(169,124)	(7,079)	(946)	(236)	(8,261)	(1,567)	(178,952)
期內開支	(12,237)	(12,558)	(5,028)	(4,478)	–	(34,301)	(1,261)	(54)	(39)	(1,354)	(362)	(36,017)
匯兌調整	(3)	(1)	(1)	–	–	(5)	2	–	(10)	(8)	–	(13)
出售撥回	53	433	8	–	–	494	–	–	–	–	–	494
於2026年3月31日	(52,634)	(71,136)	(48,988)	(30,178)	–	(202,936)	(8,338)	(1,000)	(285)	(9,623)	(1,929)	(214,488)
賬面淨值：												
於2026年3月31日	583,381	453,288	65,189	77,999	129,886	1,309,743	96,758	182	567	97,507	7,192	1,414,442
於2025年12月31日	595,358	452,542	68,756	82,344	101,969	1,300,969	98,001	236	616	98,853	7,554	1,407,376
於2024年12月31日	305,218	197,072	75,146	97,481	106,383	781,300	103,017	358	810	104,185	9,000	894,485
於2023年12月31日	–	9,422	7,507	3,728	32,123	52,780	7,678	2,399	–	10,077	–	62,857

貴公司

	廠房及機器	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地－使用權資產	樓宇－使用權資產	小計	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：									
於2023年1月1日	20,169	15,008	5,112	19,947	60,236	8,902	–	8,902	69,138
添置	1,658	1,578	15	929	4,180	–	2,313	2,313	6,493
出售	–	(162)	–	–	(162)	–	–	–	(162)
於2023年12月31日及2024年1月1日	21,827	16,424	5,127	20,876	64,254	8,902	2,313	11,215	75,469
添置	696	1,959	20	410	3,085	–	397	397	3,482
出售	–	(96)	–	–	(96)	–	(2,313)	(2,313)	(2,409)
於2024年12月31日及2025年1月1日	22,523	18,287	5,147	21,286	67,243	8,902	397	9,299	76,542
添置	96	2,167	–	12	2,275	–	144	144	2,419
於2025年12月31日及2026年1月1日	22,619	20,454	5,147	21,298	69,518	8,902	541	9,443	78,961
添置	–	254	–	–	254	–	–	–	254
於2026年3月31日	22,619	20,708	5,147	21,298	69,772	8,902	541	9,443	79,215

	廠房及機器	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地－使用權資產	樓宇－使用權資產	小計	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
累計折舊：									
於2023年1月1日	(19,469)	(10,826)	(1,394)	–	(31,689)	(783)	–	(783)	(32,472)
年內開支	(432)	(2,005)	(1,396)	–	(3,833)	(441)	(267)	(708)	(4,541)
出售撥回	–	161	–	–	161	–	–	–	161
於2023年12月31日及2024年1月1日	(19,901)	(12,670)	(2,790)	–	(35,361)	(1,224)	(267)	(1,491)	(36,852)
年內開支	(799)	(2,177)	(1,447)	–	(4,423)	(425)	(334)	(759)	(5,182)
出售撥回	–	10	–	–	10	–	485	485	495
於2024年12月31日及2025年1月1日	(20,700)	(14,837)	(4,237)	–	(39,774)	(1,649)	(116)	(1,765)	(41,539)
年內開支	(470)	(1,640)	(910)	–	(3,020)	(390)	(190)	(580)	(3,600)
於2025年12月31日及2026年1月1日	(21,170)	(16,477)	(5,147)	–	(42,794)	(2,039)	(306)	(2,345)	(45,139)
期內開支	(89)	(426)	–	–	(515)	(106)	(54)	(160)	(675)
於2026年3月31日	(21,259)	(16,903)	(5,147)	–	(43,309)	(2,145)	(360)	(2,505)	(45,814)
賬面淨值：									
於2026年3月31日	1,360	3,805	–	21,298	26,463	6,757	181	6,938	33,401
於2025年12月31日	1,449	3,977	–	21,298	26,724	6,863	235	7,098	33,822
於2024年12月31日	1,823	3,450	910	21,286	27,469	7,253	281	7,534	35,003
於2023年12月31日	1,926	3,754	2,337	20,876	28,893	7,678	2,046	9,724	38,617

附註：

(i) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日， 貴集團賬面淨值合計為零、人民幣225,514,000元、人民幣165,638,000元及人民幣156,330,000元的若干物業、廠房及設備、投資物業以及使用權資產已分別抵押作為 貴集團貸款的擔保，進一步詳情載於附註23。

(ii) 由於未能完成報建手續及其他原因， 貴集團並無若干位於中國內地物業的所有權證。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，該等物業的賬面淨值合計分別為零、人民幣8,032,000元、人民幣6,849,000元及人民幣6,553,000元。 貴集團董事認為，該等物業佔已竣工樓宇及構築物的比例相對微不足道。此外，該等物業並非 貴集團的主要生產經營場所，不會對 貴集團的可持續經營產生重大不利影響。

(b) 使用權資產

於 貴集團損益中確認的與租賃有關的開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
按相關資產類別劃分的使用權資產折舊開支：					
租賃土地及樓宇－使用權資產	903	1,524	5,283	2,309	1,315
汽車及其他－使用權資產	–	42	202	42	39
	903	1,566	5,485	2,351	1,354
租賃負債利息 *(附註7(a))*	380	350	315	79	96
與短期租賃有關的開支	48	189	686	–	488

租賃現金流出總額及租賃負債到期日分析詳情載於附註20(e)及29(b)。

(c) 投資物業

貴集團根據經營租賃出租投資物業。於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，租約的初始期限通常為5至6年，期限屆滿後可選擇重續，屆時所有條款均須重新磋商。

於報告日期的不可撤銷經營租賃下未貼現租賃付款將由 貴集團於以下未來期間收取：

	於12月31日		於3月31日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	3,778	4,078	4,078
1至2年	4,078	4,078	4,078
2至3年	4,078	4,078	4,078
3至4年	4,078	4,078	4,078
4至5年	4,078	1,359	340
5年後	1,359	–	–
	21,449	17,671	16,652

13 無形資產

貴集團：

	專利及商標	軟件	項目經營權	在建項目經營權	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*
成本：					
於2023年1月1日	–	1,317	6,860,783	2,505	6,864,605
添置	–	169	–	341,563	341,732
轉撥自在建項目經營權	–	–	21,404	(21,404)	–
重新評估恢復成本調整	–	–	39,901	–	39,901
於2023年12月31日及2024年1月1日	–	1,486	6,922,088	322,664	7,246,238
添置	–	314	76,918	797,331	874,563
轉撥自在建項目經營權	–	–	349,857	(349,857)	–
重新評估恢復成本調整	–	–	42,304	–	42,304
來自業務合併的收購*(附註15)*	17,808	7,148	1,471,346	25,309	1,521,611
於2024年12月31日及2025年1月1日	17,808	8,948	8,862,513	795,447	9,684,716
添置	–	79	118,493	118,652	237,224
轉撥自在建項目經營權	–	–	865,209	(865,209)	–
重新評估恢復成本調整	–	–	29,676	–	29,676
於2025年12月31日及2026年1月1日	17,808	9,027	9,875,891	48,890	9,951,616
添置	–	296	1,061	23,624	24,981
重新評估恢復成本調整	–	–	164	–	164
轉撥自在建項目經營權	–	–	3,643	(3,643)	–
於2026年3月31日	17,808	9,323	9,880,759	68,871	9,976,761
累計攤銷：					
於2023年1月1日	–	(1,271)	(1,149,475)	–	(1,150,746)
年內開支	–	(19)	(284,275)	–	(284,294)
於2023年12月31日及2024年1月1日	–	(1,290)	(1,433,750)	–	(1,435,040)
年內開支	(135)	(311)	(304,400)	–	(304,846)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(135)	(1,601)	(1,738,150)	–	(1,739,886)
年內開支	(2,630)	(1,518)	(544,421)	–	(548,569)
於2025年12月31日及2026年1月1日	(2,765)	(3,119)	(2,282,571)	–	(2,288,455)
期內開支	(657)	(396)	(138,648)	–	(139,701)
於2026年3月31日	(3,422)	(3,515)	(2,421,219)	–	(2,428,156)
賬面淨值：					
於2026年3月31日	14,386	5,808	7,459,540	68,871	7,548,605
於2025年12月31日	15,043	5,908	7,593,320	48,890	7,663,161
於2024年12月31日	17,673	7,347	7,124,363	795,447	7,944,830
於2023年12月31日	–	196	5,488,338	322,664	5,811,198

貴公司：

	軟件	項目經營權	在建項目經營權	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：				
於2023年1月1日	1,317	1,394,600	–	1,395,917
重新評估恢復成本調整	–	(23,992)	–	(23,992)
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,317	1,370,608	–	1,371,925
添置	214	8,175	–	8,389
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,531	1,378,783	–	1,380,314
添置	42	2	460	504
轉撥自在建項目經營權	–	460	(460)	–
重新評估恢復成本調整	–	(1,479)	–	(1,479)
於2025年12月31日及2026年1月1日以及2026年3月31日	1,573	1,377,766	–	1,379,339
累計攤銷：				
於2023年1月1日	(1,272)	(465,440)	–	(466,712)
年內開支	(45)	(70,879)	–	(70,924)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(1,317)	(536,319)	–	(537,636)
年內開支	(7)	(68,729)	–	(68,736)
於2024年12月31日及2025年1月1日	(1,324)	(605,048)	–	(606,372)
年內開支	(13)	(70,194)	–	(70,207)
於2025年12月31日及2026年1月1日	(1,337)	(675,242)	–	(676,579)
期內開支	(3)	(17,727)	–	(17,730)
於2026年3月31日	(1,340)	(692,969)	–	(694,309)
賬面淨值：				
於2026年3月31日	233	684,797	–	685,030
於2025年12月31日	236	702,524	–	702,760
於2024年12月31日	207	773,735	–	773,942
於2023年12月31日	–	834,289	–	834,289

年內的攤銷費用計入合併損益及其他全面收益表的直接成本及營運開支以及行政費用。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，若干項目處於建設中且尚未開始營運，該等項目的項目經營權金額分別為人民幣322,664,000元、人民幣795,447,000元、人民幣48,890,000元及人民幣68,871,000元。該等於各報告期末尚未開始營運的無形資產由 貴公司管理層進行減值審核。減值評估詳情於附註22中披露。

項目經營權－服務特許經營安排

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，項目經營權的賬面淨值分別為人民幣5,488,338,000元、人民幣6,752,867,000元、人民幣7,279,172,000元及人民幣7,159,197,000元，即國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號範圍內的服務特許經營安排項目經營權，詳情載列如下。

貴集團就其固廢處理服務、生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運服務與中國大陸若干政府機構簽訂多份服務特許經營安排。該等服務特許經營安排通常涉及 貴集團作為經營者(i)按建設－經營－移交(「BOT」)或建設－擁有－經營－移交(「BOOT」)的方式為該等安排建造固廢處理、生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運設施(統稱「設施」)；或(ii)按轉讓－經營－移交(「TOT」)的方式支付特定金額以採購相關設施的經營使用權。在服務特許經營安排的相關期間(「服務特許經營期」)， 貴集團將根據定價調整原則或機制就其服務收取費用。 貴集團通常有權使用該等設施內的所有資產，但作為授予人的相關政府機構將會控制和規範 貴集團須提供設施的服務範圍，並在服務特許經營期屆滿時保留對設施的任何剩餘利益的實益權利。該等服務特許經營安排受 貴集團與中國大陸相關政府機構訂立的合約及(如適用)補充協議的約束，當中包括服務標準、 貴集團所提供服務的價格調整機制、 貴集團於服務特許經營期屆滿時將設施恢復至特定服務水平的具體義務，以及解決爭議安排。

序號	項目名稱	地點	授予人名稱	服務特許經營安排類型	服務特許經營期
	長沙項目				
1 . . .	－長沙垃圾焚燒發電項目(一期)	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2014年至2042年
2 . . .	－長沙垃圾焚燒發電項目(二期)	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2019年至2048年
3 . . .	－污泥處理項目	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2006年至2031年
4 . . .	－滲濾液處理項目	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2006年至2031年
5 . . .	－填埋項目*(附註19)*	中國湖南省長沙市	長沙市政府	TOT	2006年至2031年
6 . . .	－飛灰處理項目	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2019年至2049年
7 . . .	瀏陽項目	中國湖南省長沙市、瀏陽市	瀏陽市政府	BOT	2023年至2053年
	平江項目				
8 . . .	－垃圾焚燒發電項目	中國湖南省岳陽市平江縣	平江縣政府	BOT	2023年至2053年
9 . . .	－填埋項目	中國湖南省岳陽市平江縣	平江縣政府	TOT	2012年至2037年
	長沙中轉項目				
10.. .	－生活垃圾的中轉處理項目	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOOT	2005年至2030年
11 . .	－污水處理項目	中國湖南省長沙市	長沙市政府	BOT	2015年至2030年

根據 貴集團簽訂的服務特許經營安排， 貴集團獲授權於服務特許經營期內使用設施的物業、廠房及設備以及相關土地，該等資產一般登記在 貴集團相關公司名下，惟一般情況下 貴集團須於服務特許經營期末將該等特定服務性能水平的物業、廠房及設備移交授予人。除升級任何部件外，維護及恢復設施的合約責任根據國際會計準則第37號確認計量，並反映為附註26所載撥備。

項目經營權 – 長沙餐廚垃圾項目

誠如附註15所詳述， 貴集團於2024年11月通過企業合併收購仁和集團。於收購日期， 貴集團管理層已就仁和集團長沙餐廚垃圾項目的項目經營權確認無形資產，儘管由於該項目的特許權協議乃按建設 – 擁有 – 營運模式訂立，且授予人無法控制相關設施的重大剩餘利益，該項目不在國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號範圍內。於收購日期及2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，該等項目經營權的賬面淨值分別為人民幣373,972,000元、人民幣371,496,000元、人民幣314,148,000元及人民幣300,343,000元。

14 商譽

	仁和環境科技	仁和環保	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年1月1日	–	–	–
業務合併產生*(附註15)*	42,003	103,871	145,874
於2024年12月31日、2025年1月1日、2025年12月31日及2026年3月31日	42,003	103,871	145,874

包含商譽的現金產生單位的減值測試

如附註15所述，於2024年11月， 貴集團收購仁和集團，其中識別出兩個現金產生單位，即仁和環境科技現金產生單位及仁和環保現金產生單位。仁和環境科技現金產生單位主要從事餐廚垃圾收集、垃圾處理服務及銷售工業級混合油。仁和環保現金產生單位主要從事生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運服務。因此，商譽按以下業務類型分配至 貴集團的已識別現金產生單位。

(a) 仁和環境科技現金產生單位

仁和環境科技現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算使用基於管理層批准於2024年及2025年12月31日分別涵蓋12.5年及11.5年(即服務特許權合約餘下期間)的財務預算的現金流量預測。所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關業務有關的特定風險。

	於12月31日	
	2024年	**2025年**
特許合約餘下期間收入年增長率	-1.67%至1.46%	1.17%至2.93%
營運期間淨利潤率	24.33%至26.89%	22.37%至28.27%
稅前貼現率	10.10%	9.85%

於2024年及2025年12月31日，根據扣除仁和環境科技現金產生單位的賬面值後的可收回金額計算的淨空為人民幣391,756,000元及人民幣573,799,000元。

由於並無事件或情況變動顯示商譽可能出現減值，故於2026年3月31日並無就仁和環境科技現金產生單位進行商譽減值測試。

(b) 仁和環保現金產生單位

仁和環保現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算釐定。該等計算使用基於管理層批准於2024年及2025年12月31日分別涵蓋5.3年及4.3年(即服務特許權合約餘下期間)的財務預算的現金流量預測。所用貼現率為稅前貼現率，反映與相關業務有關的特定風險。

	於12月31日	
	2024年	**2025年**
特許合約餘下期間收入年增長率	5.85%至5.88%	2.93%至4.37%
營運期間淨利潤率	37.59%至46.71%	38.37%至45.30%
稅前貼現率	11.24%	10.30%

於2024年及2025年12月31日，根據扣除仁和環保現金產生單位的賬面值後的可收回金額計算的淨空分別為人民幣385,327,000元及人民幣664,649,000元。

由於並無事件或情況變動顯示商譽可能出現減值，故於2026年3月31日並無就仁和環保現金產生單位進行商譽減值測試。

敏感性分析

貴集團已就仁和環境科技現金產生單位及仁和環保現金產生單位的減值測試進行敏感性分析。下表列示收入年增長率、營運期間淨利潤率下降一個百分點或稅前折現率上升一個百分點，單獨而言對兩個現金產生單位可收回金額將分別產生的影響：

	截至2024年12月31日	
	可收回金額減少	
	仁和環境科技現金產生單位	仁和環保現金產生單位
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入年增長率	128,044	53,992
營運期間淨利潤率	29,430	33,310
稅前折現率	52,024	64,051

	截至2025年12月31日	
	可收回金額減少	
	仁和環境科技現金產生單位	仁和環保現金產生單位
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入年增長率	128,964	43,914
營運期間淨利潤率	31,728	28,285
稅前折現率	51,547	67,868

貴公司董事認為，關鍵參數在合理可能範圍內的變動不會導致相關現金產生單位的賬面金額超過於2024年及2025年12月31日的可收回金額。下表列示於2024年及2025年12月31日的假設收入年增長率、營運期間淨利潤率百分點下降或稅前折現率百分點上升，單獨而言會消除各現金產生單位賬面金額與可收回金額之間的剩餘緩衝空間：

	截至2024年12月31日	
	仁和環境科技現金產生單位	仁和環保現金產生單位
收入年增長率	3.28%	7.48%
營運期間淨利潤率	13.31%	11.57%
稅前折現率	10.50%	6.79%

	截至2025年12月31日	
	仁和環境科技現金產生單位	仁和環保現金產生單位
收入年增長率	4.97%	13.89%
營運期間淨利潤率	18.07%	19.14%
稅前折現率	18.46%	18.71%

15 收購子公司

於2024年11月， 貴集團以發行 貴公司公允價值人民幣1,537,767,000元新股份及支付現金人民幣659,043,000元的方式向19名當時股東收購仁和集團63%股權，總代價為人民幣2,196,810,000元。仁和集團主要從事餐廚垃圾收集、生活垃圾的中轉處理及轉運服務、餐廚垃圾處理服務及銷售工業級混合油。

自收購日期至2024年12月31日，仁和集團為 貴集團業績貢獻收入人民幣90,695,000元及利潤人民幣21,643,000元。

所收購可識別資產及負債於收購日期的公允價值載列如下：

	公允價值
	人民幣千元
投資物業	9,121
物業、廠房及設備	678,009
無形資產	1,521,611
使用權資產	96,088
遞延稅項資產	9,319
其他非流動資產	3,285
存貨	4,287
預付款項、貿易及其他應收款項	844,970
現金及現金等價物	489,133
其他流動資產	150,165
貿易及其他應付款項	(119,906)
銀行貸款及其他借款	(154,121)
遞延稅項負債	(238,767)
其他負債	(37,740)
所收購可識別資產淨值總額	3,255,454
非控股權益	1,204,518
轉讓代價	
現金	659,043
已發行普通股	1,537,767
	2,196,810
收購產生的商譽	145,874

根據 貴公司與仁和集團19名股東(單獨或統稱為「賣方」)訂立的購股協議，若干賣方(「利潤擔保方」)同意承諾於截至2027年12月31日止五個年度(統稱為「業績承諾期」)實現仁和集團總利潤目標人民幣22.0億元。倘業績承諾期內的利潤目標與仁和集團經審計合併財務報表的利潤存在差額，利潤擔保方須按其持股比例向 貴公司作出現金補償。利潤擔保方的業績承諾被視為收購仁和集團的或有代價，並使用第三層級公允價值以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。 貴公司管理層按適當折讓率，使用折讓現金流法評估或有代價的公允價值，以獲得或有代價產生並將流入 貴集團的預計未來經濟利益的現值。公允價值計量的主要重大不可觀察輸入數據指未能達成利潤目標及折讓率的概率。於收購日期及後續呈報期間結束時， 貴公司管理層評估得出未能達成利潤目標屬低概率事件，因此或有代價的公允價值為不重大。

非控股權益按附註2(c)所載非控股權益應佔子公司可識別資產淨值的相應比例計量。

貴集團就上述收購產生交易成本人民幣9,245,000元。交易成本已計入合併損益及其他全面收益表的行政費用。

有關上述收購的現金流量分析如下。

	人民幣千元
現金代價	(659,043)
所收購現金及現金結餘	489,133
計入投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(169,910)
計入截至2024年12月31日止年度投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流入淨額	489,133
計入截至2025年12月31日止年度投資活動所用現金流量的現金及現金等價物流出淨額	(659,043)

附註： 倘上述收購於2024年1月1日發生，管理層估計截至2024年12月31日止年度的合併收入將為人民幣3,384,692,000元，而截至2024年12月31日止年度的合併利潤將為人民幣1,005,234,000元。

16 於子公司的投資

於 貴公司子公司的投資賬面值載列如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於子公司的投資，按成本計算	1,348,826	3,668,321	3,805,383	3,806,875

貴集團重大子公司的進一步詳情載於附註1。

下表載列 貴集團擁有重大非控股權益的子公司仁和集團、浦湘生物能源及浦湘環保能源的相關資料。以下呈列的財務資料概要指任何公司間對銷前的金額。

仁和集團

	於12月31日		於3月31日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
仁和集團於12月31日／3月31日的			
非控股權益百分比	37%	37%	37%
流動資產	1,135,836	1,442,841	1,607,770
非流動資產	2,293,189	1,980,633	1,903,282
流動負債	(217,787)	(206,731)	(188,231)
非流動負債	(334,141)	(283,030)	(271,768)
資產淨值	2,877,097	2,933,713	3,051,053
非控股權益賬面值	1,064,526	1,085,474	1,128,890

	截至12月31日止一個月	截至12月31日止年度	截至3月31日止三個月
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期／年內收入	90,694	1,083,090	263,707
期／年內利潤及全面收益總額	21,643	356,616	117,341
非控股權益應佔利潤及全面收益總額	8,008	131,948	43,416
向非控股權益支付的股息	148,000	111,000	–
經營活動產生的現金流量	49,267	536,899	113,984
投資活動產生／(所用)的現金流量	149,205	(174,200)	144,221
融資活動所用的現金流量	(418,164)	(327,474)	(587)

浦湘生物能源

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
浦湘生物能源於12月31日／3月31日的				
非控股權益百分比	20%	20%	20%	20%
流動資產	472,270	507,154	521,692	639,457
非流動資產	2,247,090	2,184,830	2,063,628	2,034,936
流動負債	(336,863)	(247,457)	(235,697)	(232,296)
非流動負債	(828,781)	(704,375)	(554,924)	(557,260)
資產淨值	1,553,716	1,740,152	1,794,699	1,884,837
非控股權益賬面值	310,743	348,031	358,940	376,967

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期內收入	645,865	613,201	629,268	169,349
年／期內利潤及全面收益總額	299,636	306,059	314,400	90,138
非控股權益應佔利潤及全面收益總額	59,927	61,212	62,880	18,027
向非控股權益支付的股息	60,000	24,000	52,000	–
經營活動產生的現金流量	368,224	409,080	507,543	92,434
投資活動所用現金流量	(31,448)	(3,061)	(1,377)	(140,108)
融資活動所用現金流量	(485,266)	(396,496)	(427,249)	(2,526)

浦湘環保能源

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
浦湘環保能源於12月31日／3月31日的非控股權益百分比	30%	30%	30%	30%
流動資產	482,288	447,312	427,489	515,664
非流動資產	2,411,221	2,329,496	2,230,514	2,206,768
流動負債	(382,586)	(288,262)	(274,861)	(262,288)
非流動負債	(1,596,487)	(1,447,857)	(1,273,447)	(1,276,078)
資產淨值	914,436	1,040,689	1,109,695	1,184,066
非控股權益賬面值	274,331	312,207	332,909	355,220

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
年／期內收入	572,188	540,986	531,187	139,332
年／期內利潤及全面收益總額	268,565	276,110	268,966	74,370
非控股權益應佔利潤及全面收益總額	80,569	82,833	80,690	22,311
向非控股權益支付的股息	42,000	45,000	60,000	–
經營活動產生的現金流量	415,985	423,857	507,435	96,369
投資活動所用現金流量	(126,925)	(94,546)	(22,142)	(88,939)
融資活動所用現金流量	(349,052)	(365,267)	(416,091)	(7,573)

17 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及其他金融資產

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	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當期損益的金融資產				
－ 結構性存款 *(附註(i))*	814,065	547,269	1,377,480	1,502,424
其他金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產（不可回轉）：				
－ 於非上市權益的投資	300	300	300	300
按攤銷成本計量的金融資產：				
－ 委託貸款 *(附註(ii))*	120,397	90,254	60,163	60,114
－ 銀行存款證 *(附註(iii))*	634,178	525,857	429,089	431,974
減：非流動部分				
－ 於非上市權益的投資	(300)	(300)	(300)	(300)
－ 委託貸款 *(附註(ii))*	(90,397)	(60,254)	(30,163)	–
－ 銀行存款證 *(附註(iii))*	(510,866)	(418,208)	–	–
流動部分	153,312	137,649	459,089	492,088

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	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當期損益的金融資產				
－ 結構性存款 *(附註(i))*	814,065	547,269	1,137,346	1,207,395
其他金融資產				
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產（不可回轉）：				
－ 於非上市權益的投資	300	300	300	300
按攤銷成本計量的金融資產：				
－ 委託貸款 *(附註(ii))*	120,397	90,254	60,163	60,114
－ 銀行存款證 *(附註(iii))*	634,178	525,857	429,089	431,974
減：非流動部分				
－ 於非上市權益的投資	(300)	(300)	(300)	(300)
－ 委託貸款 *(附註(ii))*	(90,397)	(60,254)	(30,163)	–
－ 銀行存款證 *(附註(iii))*	(510,866)	(418,208)	–	–
流動部分	153,312	137,649	459,089	492,088

附註：

(i) 結構性存款

結構性存款的預期回報率（無保證）取決於相關金融工具（主要包括外匯、債券、債權證及其他金融資產）的市價。

(ii) 委託貸款

委託貸款乃提供予第三方，浮動利率為1年期貸款市場報價利率加40個基點。本金分五年等額償還，分別於2023年7月21日、2024年7月22日、2025年7月21日、2026年7月21日、2027年3月21日等額到期償還人民幣30百萬元。該貸款由政府聯屬實體的國有實體擔保。

(iii) 銀行存款證

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，銀行存款證全部為銀行發行的金融工具，固定期限為3年，固定年利率分別為2.90%至3.25%、2.90%至3.25%、2.90%至3.00%及2.90%至3.00%。 貴集團管理該等存款證以持有直至其各自到期，以收取相關合約現金流量。

18 存貨

(a) 合併財務狀況表的存貨包括：

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	27,626	35,260	40,946	41,440
成品	–	246	217	372
其他材料	423	787	310	298
	28,049	36,293	41,473	42,110

貴公司

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	6,944	11,597	15,044	14,521
其他材料	27	–	27	–
	6,971	11,597	15,071	14,521

(b) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

貴集團：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
確認為銷售成本的存貨賬面值	101,835	93,358	124,171	27,464	55,599
確認為研發費用的存貨賬面值	19,306	31,953	22,996	3,309	2,210
	121,141	125,311	147,167	30,773	57,809

19 預付款項、貿易及其他應收款項

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項	809,491	1,858,999	1,820,215	1,948,971
減：虧損撥備	(43,006)	(55,553)	(61,634)	(72,169)
	766,485	1,803,446	1,758,581	1,876,802
應收票據	10,861	–	–	–
服務特許經營安排產生的應收款項	236,275	219,595	202,120	197,617
預付款項	85,498	72,458	14,498	24,302
[編纂]預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回進項增值稅	112,039	158,758	130,070	123,290
關聯方貸款	–	6,139	6,540	–
其他應收款項及按金	2,317	2,589	2,627	3,297
減：其他應收款項的虧損撥備	(194)	(425)	(3,438)	(521)
	1,213,281	2,262,560	2,124,199	2,240,214
減：非流動部分				
– 服務特許經營安排產生的應收款項	(221,111)	(202,486)	(183,181)	(178,193)
– 購買其他物業、廠房及設備的預付款項	(71,399)	(57,313)	(1,817)	(5,139)
流動部分	920,771	2,002,761	1,939,201	2,056,882

附註：

(i) 預付款項主要指購買其他物業、廠房及設備、電力及燃料開支的預付款項。

(ii) 所有貿易及其他應收款項的流動部分預期將於一年內收回或確認為開支或按要求收回。

(iii) 服務特許經營安排產生的應收款項主要來自就附註13所載長沙項目的填埋場固廢處理服務無條件收取授予人現金的權利。

(iv) 截至2026年3月31日止三個月，仁和集團收回向一間聯營公司及一名第三方提供的貸款，本金分別為人民幣9,000,000元及人民幣20,000,000元，相關利息及違約金分別合共為人民幣2,359,000元及人民幣7,620,000元。向第三方提供的貸款的本金金額已悉數減值，而往年向聯營公司提供的貸款已確認減值虧損人民幣4,886,000元。貸款本金的收回導致於綜合損益及其他全面收益表內撥回預期信貸虧損人民幣24,886,000元。

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應收款項	203,278	289,913	232,980	231,225
減：虧損撥備	(10,164)	(14,496)	(11,649)	(11,561)
	193,114	275,417	221,331	219,664
服務特許經營安排產生的應收款項	236,275	219,595	202,120	197,617
預付款項	3,302	3,950	3,961	3,121
[編纂]預付款項	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
可收回進項增值稅	–	4	1,161	1,042
應收子公司款項	110,671	113,541	127,470	138,151
其他應收款項及按金	191	299	209	1,038
	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
減：非流動部分				
－服務特許經營安排產生的應收款項	(221,111)	(202,486)	(183,181)	(178,193)
－購買物業、廠房及設備的預付款項	–	(19)	–	–
流動部分	322,442	410,301	386,272	397,867

賬齡分析

貿易應收款項(扣除虧損撥備)根據收入確認日期的賬齡分析如下：

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	720,923	1,666,170	1,528,018	1,581,766
1至2年	45,562	134,110	227,558	292,038
2至3年	–	3,166	1,193	1,196
3至4年	–	–	1,812	1,795
4至5年	–	–	–	7
	766,485	1,803,446	1,758,581	1,876,802

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	193,114	275,417	221,331	219,664

於各報告期間，貿易應收款項及服務特許經營安排產生的應收款項主要來自政府機構及國家電網局。政府機構及國有實體的預期信貸虧損於各報告日期採用違約概率法進行評估，以計量預期信貸虧損。撥備率乃參考已公佈信用評級的可資比較公司的信用評級釐定。有關計算反映概率加權結果、金錢時間價值及於報告日期可得之有關過往事件、當前情況及未來經濟情況預測之合理且有依據之資料。貿易應收款項以及服務特許經營安排產生的應收款項將以無實際可能收回者為限予以撇銷(部分或全數)。此情況通常指 貴集團確定貿易應收款項及服務特許經營安排產生的應收款項並無資產或收入來源產生充足的現金流量償還應予撇銷之金額。非政府機構或非國家電網局的預期信貸虧損於各報告日期使用撥備矩陣法評估。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月，貿易應收款項及服務特許經營安排產生的應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	31,053	43,006	55,553	61,634
已確認虧損撥備	11,953	12,547	6,081	10,535
於年／期末	43,006	55,553	61,634	72,169

下表提供有關 貴集團服務特許經營安排產生的貿易應收款項及應收款項的信貸風險及信貸虧損的資料：

	於12月31日									於3月31日		
	2023年			2024年			2025年			2026年		
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	*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*
按個別基準												
－政府機構A	3.5%	812,187	(28,796)	2.2%	1,742,428	(38,785)	2.8%	1,684,722	(46,865)	3.1%	1,754,346	(53,990)
其他政府機構	5.0%	3,012	(151)	0.2%	63,961	(150)	1.6%	90,876	(1,412)	2.3%	109,393	(2,473)
－國家電網局B	6.1%	220,642	(13,563)	6.2%	255,430	(15,796)	5.4%	216,500	(11,744)	5.6%	238,055	(13,364)
按客戶組別	5.0%	9,925	(496)	4.9%	16,775	(822)	5.3%	30,237	(1,613)	5.2%	44,794	(2,342)
		1,045,766	(43,006)		2,078,594	(55,553)		2,022,335	(61,634)		2,146,588	(72,169)

如附註15所述， 貴集團於2024年11月收購仁和集團。由於仁和集團的貿易應收款項及其他應收款項於收購當日按公允價值計量，而未來現金流量(包括預期信貸虧損)的不確定性影響計入公允價值計量， 貴集團亦並未在當日的初始計量中就貿易應收款項及其他應收款項確認單獨虧損撥備。

20 現金及現金等價物以及受限制現金以及其他現金流量資料

(a) 現金及現金等價物包括：

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行及手頭現金	861,370	1,444,006	1,219,757	1,220,907

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行及手頭現金	481,909	807,745	479,131	292,359

(b) 受限制現金

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
擔保存款*(附註)*	8,915	13,422	13,448	12,585

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
擔保存款*(附註)*	5,135	5,715	2,581	2,581

附註： 於各報告期末，貴集團及貴公司的受限制存款主要指作為銀行發出的信用證的抵押品而作出的擔保存款，其提供予貴集團客戶以保證履行若干履約責任。

(c) 稅前利潤與經營產生的現金的對賬：

		截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	附註	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
稅前利潤		702,684	762,512	1,151,485	280,522	348,391
調整：						
預期信貸虧損模式下的減值虧損／(收益)，扣除撥回		13,095	9,924	5,686	16,653	(18,896)
物業、廠房及設備以及投資物業折舊	*7(c)*	6,423	16,947	109,099	29,230	34,663
使用權資產折舊	*7(c)*	903	1,566	5,485	2,351	1,354
無形資產攤銷	*7(c)*	284,294	304,846	548,569	130,934	139,701
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損		(356)	18	792	–	1,002
投資收入及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動淨額	*6*	(34,692)	(18,936)	(15,616)	(3,876)	(5,574)

	附註	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
		2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元（未經審計）	人民幣千元
其他金融資產利息收入	5	(17,431)	(21,525)	(15,343)	(4,521)	(3,416)
應佔聯營公司虧損／(收益)		–	167	(4)	(33)	(1,613)
以權益結算以股份為基礎的付款開支	7(b)	7,740	4,301	1,627	557	–
利息開支	7(a)	135,185	110,257	116,493	26,190	33,099
匯兑虧損／(收益)	6	561	(1,510)	2,995	2,214	2,893
營運資金變動：						
存貨增加		(8,977)	(8,244)	(5,180)	(1,321)	(637)
預付款項、貿易及其他應收款項(增加)／減少		(206,302)	(187,460)	62,078	(196,095)	(128,971)
合同資產減少／(增加)		151	3,195	(660)	(7,083)	(7,020)
合同負債增加／(減少)		14	5,419	(3,075)	(3,871)	3,123
貿易及其他應付款項增加／(減少)		39,161	84,267	(63,370)	(80,761)	(96,196)
經營產生的現金		922,453	1,065,744	1,901,061	191,090	301,903

(d) 融資活動產生的負債對賬：

	銀行貸款及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元（附註23）	人民幣千元（附註24）	人民幣千元
於2023年1月1日	2,947,538	8,321	2,955,859
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	80,000	–	80,000
償還銀行貸款	(380,150)	–	(380,150)
已付利息	(105,680)	–	(105,680)
已付租賃租金的資本部分	–	(949)	(949)
已付租賃租金的利息部分	–	(380)	(380)
融資現金流量變動總額	(405,830)	(1,329)	(407,159)
其他變動：			
年內訂立新租賃導致的租賃負債增加	–	2,798	2,798
利息開支*(附註7(a))*	104,326	380	104,706
資本化借款成本*(附註7(a))*	221	–	221
其他變動總計	104,547	3,178	107,725
於2023年12月31日	2,646,255	10,170	2,656,425

	銀行貸款及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元（附註23）	人民幣千元（附註24）	人民幣千元
於2024年1月1日	2,646,255	10,170	2,656,425
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	588,006	–	588,006
償還銀行貸款	(501,106)	–	(501,106)
已付利息	(77,256)	–	(77,256)
已付租賃租金的資本部分	–	(220)	(220)
已付租賃租金的利息部分	–	(350)	(350)
融資現金流量變動總額	9,644	(570)	9,074

	銀行貸款及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註23)	*人民幣千元 (附註24)*	*人民幣千元*
其他變動：			
收購子公司	154,121	–	154,121
年內訂立新租賃導致的租賃負債增加	–	1,345	1,345
年內終止租賃導致的租賃負債減少	–	(3,098)	(3,098)
利息開支 *(附註7(a))*	66,354	350	66,704
資本化借款成本 *(附註7(a))*	9,733	–	9,733
其他變動總計	230,208	(1,403)	228,805
於2024年12月31日	2,886,107	8,197	2,894,304

	銀行貸款及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註23)	*人民幣千元 (附註24)*	*人民幣千元*
於2025年1月1日	2,886,107	8,197	2,894,304
融資現金流量變動：			
新增銀行貸款所得款項	593,018	–	593,018
償還銀行貸款	(463,744)	–	(463,744)
已付利息	(93,053)	–	(93,053)
已付租賃租金的資本部分	–	(459)	(459)
已付租賃租金的利息部分	–	(353)	(353)
融資現金流量變動總額	36,221	(812)	35,409
其他變動：			
利息開支 *(附註7(a))*	75,591	315	75,906
資本化借款成本 *(附註7(a))*	9,055	–	9,055
資本化匯兑收益及虧損	3,342	–	3,342
匯兑差額	(1,660)	–	(1,660)
其他變動總計	86,328	315	86,643
於2025年12月31日	3,008,656	7,700	3,016,356

	銀行貸款及其他借款	租賃負債	總計
	人民幣千元 (附註23)	*人民幣千元 (附註24)*	*人民幣千元*
於2026年1月1日	3,008,656	7,700	3,016,356
融資現金流量變動：			
貸款及借款所得款項	268,000	–	268,000
償還貸款及借款	(29,695)	–	(29,695)
已付利息	(20,932)	–	(20,932)
融資現金流量變動總額	217,373	–	217,373
其他變動：			
利息開支 *(附註7(a))*	21,462	96	21,558
其他變動總計.	21,462	96	21,558
於2026年3月31日	3,247,491	7,796	3,255,287

(e) 租賃現金流出總額

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
經營現金流量內	48	189	686	–	488
融資現金流量內	1,329	570	812	–	–
	1,377	759	1,498	–	488

21 貿易及其他應付款項

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
– 設備及建築	239,141	314,694	332,160	273,253
– 其他	51,969	115,207	101,673	81,923
	291,110	429,901	433,833	355,176
其他應付稅項	24,413	17,630	16,190	17,900
應付工資	47,364	70,588	85,548	30,284
供應商按金	8,287	30,203	30,138	28,421
建設 – 運營 – 移交(「BOT」)項目投資應付款項*(附註)*	52,564	51,047	50,578	50,578
應付收購款項	–	661,043	2,000	2,000
應付一間聯營公司款項	–	1,500	1,500	–
其他	356	26,537	23,757	19,450
	424,094	1,288,449	643,544	503,809
減：非流動部分				
– 應付一間聯營公司款項	–	(1,500)	(1,500)	–
– 其他	–	(25,000)	(22,608)	(18,128)
流動部分	424,094	1,261,949	619,436	485,681

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貿易應付款項				
– 設備及建築	23,787	10,958	12,671	13,130
– 其他	9,243	11,067	22,634	24,725
	33,030	22,025	35,305	37,855
其他應付稅項	11,143	437	3,605	2,630
應付工資	21,747	23,295	24,557	4,071
應付子公司款項	44,371	–	3	–
BOT項目投資應付款項*(附註)*	52,564	51,047	50,578	50,578
應付收購款項	–	659,043	–	–
其他	2,709	2,392	164	1,506
	165,564	758,239	114,212	96,640

附註： BOT項目投資應付款項乃由於實際建築成本與 貴集團同其中一個BOT項目的授予人協定的預算成本之間存在差異而產生。根據相關協議， 貴集團有義務應要求向授予人退還差額。

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)基於發票日期的賬齡分析如下：

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	125,515	341,111	354,651	273,944
1至2年	48,012	22,564	69,305	70,359
2至3年	75,473	25,920	283	1,050
3至4年	29,733	27,182	708	997
4至5年	1,783	11,807	3,293	2,784
5年以上	10,594	1,317	5,593	6,042
	291,110	429,901	433,833	355,176

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年內	11,631	13,878	27,933	27,773
1至2年	3,250	855	181	2,781
2至3年	1,077	642	270	503
3至4年	4,697	693	637	609
4至5年	1,782	4,641	691	618
5年以上	10,593	1,316	5,593	5,571
	33,030	22,025	35,305	37,855

22 合同資產及合同負債

合同資產

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
合同資產：				
BOT項目運營服務	30,213	27,018	27,678	34,698
減：合同資產虧損撥備	(3,829)	(1,351)	(1,384)	(1,963)
	26,384	25,667	26,294	32,735

合同資產虧損撥備的變動如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於年／期初	2,522	3,829	1,351	1,384
確認／(撥回)信貸虧損淨額	1,307	(2,478)	33	579
於年／期末	3,829	1,351	1,384	1,963

預期信貸虧損於各報告日期使用違約概率法評估，以計量預期信貸虧損。撥備率經參考已公佈信貸評級的可資比較公司的信貸評級。有關計算反映概率加權結果及於報告日期可得之有關過往事件、當前情況及未來經濟情況預測之合理且有依據之資料。

下文載列 貴集團合同資產面臨的信貸風險信息：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預期信貸虧損率	12.7%	5.0%	5.0%	5.7%
總賬面值(人民幣千元)	30,213	27,018	27,678	34,698
預期信貸虧損(人民幣千元)	(3,829)	(1,351)	(1,384)	(1,963)

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，計入「無形資產」的與服務特許經營安排相關的建築合約履約過程中所產生的合同資產分別為人民幣322,664,000元、人民幣795,447,000元、人民幣48,890,000元及人民幣68,871,000元。 貴集團於評估與服務特許經營安排相關的建築合約履約過程中所產生的合同資產虧損撥備時，採用預期信貸虧損模式。由於 貴集團在採用預期信貸虧損模式時，有權在履行所有相關履約責任後收取非現金代價(即項目經營權)， 貴集團已慮及無法收到承諾項目經營權的風險。於各報告期間末， 貴集團認為，基於相關政府部門的可信度，無法收到承諾項目經營權的風險很低，因此，與服務特許經營安排相關的建築合約履約過程中所產生的合同資產預期信貸虧損並不重大。

合同負債

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預收款項	281	5,700	2,625	5,748

合同負債變動：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
於年／期初	267	281	5,700	5,700	2,625
來自業務合併的收購	–	5,419	–	–	–
年／期內合同負債增加	14	17,280	198,751	1,014	4,368
因年／期內確認收入導致合同負債減少	–	(17,280)	(201,826)	(4,885)	(1,245)
於年／期末	281	5,700	2,625	1,829	5,748

23 銀行貸款及其他借款

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
無抵押貸款				
－以人民幣計值*(附註(i))*	–	116,157	241,742	436,394
－以日圓(「日圓」)計值*(附註(iii))*	–	28,711	27,214	26,345
有抵押銀行貸款				
－以人民幣計值*(附註(ii))*	2,646,255	2,741,239	2,739,700	2,784,752
	2,646,255	2,886,107	3,008,656	3,247,491
減：銀行貸款及其他借款的即期部分	(490,871)	(482,365)	(502,887)	(494,887)
	2,155,384	2,403,742	2,505,769	2,752,604

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
無抵押貸款				
－以人民幣計值*(附註(i))*	–	–	89,716	269,856
有抵押銀行貸款				
－以人民幣計值	260,552	194,035	147,084	120,904
	260,552	194,035	236,800	390,760
減：銀行貸款的即期部分	(66,918)	(67,057)	(39,715)	(30,885)
	193,634	126,978	197,085	359,875

附註：

(i) 於2025年12月31日及2026年3月31日，以人民幣計值的無抵押銀行貸款分別按介乎0.65%至2.5%及0.65%至2.4%的實際年利率計息。

(ii) 於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，以人民幣計值的有抵押銀行貸款以若干廠房、物業及設備作質押及／或以特許權及／或相關未來收入或應收款項作質押，分別按介乎3.20%至3.95%、2.45%至3.65%、2.35%至3.65%及2.35%至2.75%的實際年利率計息。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，由附註31(e)所述關聯方提供擔保的銀行貸款及其他借款餘額分別為人民幣2,566,179,000元、人民幣2,077,637,000元、人民幣989,845,000元及人民幣989,888,000元。

(iii) 於2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，以日圓計值的無抵押其他借款分別按實際年利率0.65%計息。

(iv) 若干貸款須待 貴集團或若干子公司履行若干財務契諾後方可作實。於各報告期末， 貴集團已遵守該等財務契諾。

(a) 銀行貸款及其他借款的還款時間表分析如下：

(i) 銀行貸款

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內或按要求	490,871	481,116	501,074	493,091
1年後但2年內	389,476	509,952	454,887	734,249
2年後但5年內	1,084,821	1,064,140	1,043,998	982,183
5年後	681,087	802,188	981,483	1,011,623
	2,646,255	2,857,396	2,981,442	3,221,146

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內或按要求	66,918	67,057	39,715	30,885
1年後但2年內	56,656	30,490	46,824	314,179
2年後但5年內	106,514	96,488	150,261	45,696
5年後	30,464	–	–	–
	260,552	194,035	236,800	390,760

(ii) ***其他借款***

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內或按要求	–	1,249	1,813	1,796
1年後但2年內	–	1,248	1,210	1,169
2年後但5年內	–	3,745	3,629	3,507
5年後	–	22,469	20,562	19,873
	–	28,711	27,214	26,345

24 租賃負債

於各報告期末，租賃負債償還情況如下：

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	1,001	981	440	445
1年後但2年內	885	434	348	351
2年後但5年內	1,463	1,351	1,141	1,153
5年後	6,821	5,431	5,771	5,847
	9,169	7,216	7,260	7,351
	10,170	8,197	7,700	7,796

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年內	769	861	316	321
1年後但2年內	825	409	331	336
2年後但5年內	1,463	1,334	1,141	1,153
5年後	6,821	5,431	5,772	5,831
	9,109	7,174	7,244	7,320
	9,878	8,035	7,560	7,641

25 財務狀況表所得稅

(a) 合併財務狀況表即期稅項指：

貴集團：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於年／期初	15,389	22,076	53,523	32,944
所得稅撥備	60,407	108,681	181,243	54,758
來自業務合併的收購	–	17,413	–	–
已付所得稅	(53,720)	(94,647)	(201,822)	(66,152)
於年／期末	22,076	53,523	32,944	21,550

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與合併財務狀況表的對賬：				
應付即期稅項	22,076	53,523	34,712	50,295
可收回即期稅項	–	–	(1,768)	(28,745)
	22,076	53,523	32,944	21,550

(b) 已確認遞延稅項資產及負債

(i) 遞延稅項資產及負債各組成部分的變動。

於合併財務狀況表確認的遞延稅項資產／(負債)的組成部分及年內的變動如下：

貴集團：

遞延稅項資產／(負債)產生自：	未動用稅項虧損	使用權資產	租賃負債	撥備	減值虧損	股權激勵	收購子公司產生的公允價值調整	公允價值變動	根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號確認的資產暫時差額	折舊及攤銷撥備差額	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	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	–	(1,218)	1,248	177,243	3,378	–	–	(3,401)	(19,869)	(147,036)	10,345
於損益計入／(扣除)	1,050	(318)	307	15,222	1,248	–	–	1,291	775	(9,056)	10,519
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,050	(1,536)	1,555	192,465	4,626	–	–	(2,110)	(19,094)	(156,092)	20,864
來自業務合併的收購	–	–	–	2,285	9,150	3,838	(238,767)	(24)	–	(5,930)	(229,448)
於損益計入／(扣除)	1,967	390	(281)	32,183	3,624	–	–	2,094	2,069	(9,629)	32,417
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,017	(1,146)	1,274	226,933	17,400	3,838	(238,767)	(40)	(17,025)	(171,651)	(176,167)
於損益(扣除)／計入	(3,017)	81	(115)	43,946	897	(3,838)	37,898	(26)	1,194	(53,244)	23,776
於2025年12月31日及2026年1月1日	–	(1,065)	1,159	270,879	18,297	–	(200,869)	(66)	(15,831)	(224,895)	(152,391)
於損益計入／(扣除)	–	53	18	2,111	(205)	–	8,699	3	178	385	11,242
於2026年3月31日	–	(1,012)	1,177	272,990	18,092	–	(192,170)	(63)	(15,653)	(224,510)	(141,149)

(ii) 與合併財務狀況表的對賬

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表確認的遞延稅項資產淨額	20,864	62,600	48,664	52,059
於合併財務狀況表確認的遞延稅項負債淨額	–	(238,767)	(201,055)	(193,208)
	20,864	(176,167)	(152,391)	(141,149)

(c) 未確認遞延稅項資產

根據附註2(s)所載會計政策，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日， 貴集團並無就 貴集團產生的累計未動用稅項虧損人民幣11,881,000元、人民幣1,936,000元、人民幣4,137,000元及人民幣4,152,000元以及 貴集團產生的可扣減暫時差額零、人民幣20,677,000元、人民幣20,677,000元及零分別確認遞延稅項資產，原因為相關稅務司法權區及實體不大可能有可動用可扣減暫時差額的未來應課稅利潤。未動用稅項虧損的所得稅減免將於2030年12月31日屆滿。

26 撥備

貴集團：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
服務特許經營安排項下維護及恢復基礎設施的撥備	769,860	913,847	1,089,420	1,097,781

貴公司：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
服務特許經營安排項下維護及恢復基礎設施的撥備	220,255	233,836	240,776	242,883

年內撥備變動如下：

貴集團：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
期初結餘	708,973	769,860	913,847	1,089,420
添置	–	43,668	127,471	–
重新評估恢復成本調整	39,901	42,304	29,676	164
撥回撥備貼現	30,479	43,553	40,587	11,541
收購子公司	–	15,241	–	–
已動用撥備	(9,493)	(779)	(22,161)	(3,344)
期末結餘	769,860	913,847	1,089,420	1,097,781

貴公司：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
期初結餘	228,442	220,255	233,836	240,776
添置	–	–	–	–
重新評估恢復成本調整	(17,842)	5,094	(1,478)	–
撥回撥備貼現	9,824	9,265	8,418	2,107
已動用撥備	(169)	(778)	–	–
期末結餘	220,255	233,836	240,776	242,883

27 以權益結算以股份為基礎的付款

經 貴公司於2020年7月29日召開的董事會及於2020年8月13日召開的股東大會批准， 貴公司直接向 貴集團若干僱員推出僱員股份激勵計劃，並間接透過湖南道信投資諮詢合夥企業(有限合夥)(「湖南道信」)及湖南品信投資諮詢合夥企業(有限合夥)(「湖南品信」)這兩個平台推出僱員股份激勵計劃。

於2020年9月22日， 貴公司控股股東湖南軍信環保集團有限公司(「軍信集團」)按每股人民幣7.5元的價格，向 貴集團一名董事及兩名僱員轉讓 貴公司2,910,000股普通股，於授出日期，該等股份的公允價值為每股人民幣14.02元。

同日， 貴集團63名僱員獲授權利通過兩個持股平台以每股人民幣7.5元的價格間接合共持有 貴公司5,820,000股普通股，於授出日期，該等股份公允價值為每股人民幣14.02元，由軍信集團轉讓予持股平台。

以權益結算以股份為基礎的付款之公允價值乃根據相關普通股在授出日期的公允價值計算。相關普通股的授出日期公允價值在獨立第三方評估公司的幫助下使用收入法項下的折現現金流量法釐定。管理層得出的貼現現金流量考慮了 貴集團的未來業務計劃、特定的業務及財務風險、 貴集團的經營發展階段以及影響 貴集團的業務、產業及市場的經濟及競爭因素。授出日期公允價值所用的貼現率為10.00%。

本僱員股份激勵計劃授予的股份將在五年內(「服務期」)歸屬，除授予戴道國先生及何英品先生的股份於授予日直接解禁外，服務期內每年解禁20%的獲授股份。

因未能履行服務期而解禁的股份應按每股人民幣7.5元的價格轉讓予戴道國先生、何英品先生或軍信集團，並經扣除已收取的所有股息。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年(未經審計)及2026年3月31日止三個月，確認的以權益結算以股份為基礎的付款開支載列如下：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
以股份為基礎的付款開支	7,740	4,301	1,627	557	–

28 資本、儲備及股息

(a) 權益部分變動

貴集團合併權益各組成部分的期初與期末結餘的對賬載於合併權益變動表。 貴公司個別權益部分的變動詳情載列如下：

	附註	股本	庫存股儲備	資本儲備	法定儲備	保留盈利	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
		附註28(c)	*附註28(d)(iv)*	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(ii)*		
於2023年1月1日的結餘		410,010	–	2,787,419	113,405	814,305	4,125,139
年內利潤及全面收益總額		–	–	–	–	412,204	412,204
撥入法定儲備		–	–	–	41,220	(41,220)	–
已宣派股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	(369,009)	(369,009)
以權益結算以股份為基礎的交易		–	–	6,046	–	–	6,046
於2023年12月31日的結餘		410,010	–	2,793,465	154,625	816,280	4,174,380
於2024年1月1日的結餘		410,010	–	2,793,465	154,625	816,280	4,174,380
年內利潤及全面收益總額		–	–	–	–	551,095	551,095
撥入法定儲備		–	–	–	55,109	(55,109)	–
透過發行新股份收購子公司		105,616	–	1,432,151	–	–	1,537,767
以權益結算以股份為基礎的交易		–	–	3,249	–	–	3,249
已宣派股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	(369,009)	(369,009)
於2024年12月31日的結餘		515,626	–	4,228,865	209,734	943,257	5,897,482

	附註	股本	庫存股儲備	資本儲備	法定儲備	保留盈利	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
		附註28(c)	*附註28(d)(iv)*	*附註28(d)(i)*	*附註28(d)(ii)*		
於2025年1月1日的結餘		515,626	–	4,228,865	209,734	943,257	5,897,482
年內利潤及全面收益總額		–	–	–	–	579,292	579,292
撥入法定儲備		–	–	–	57,929	(57,929)	–
非公開發行A股		48,018	–	696,422	–	–	744,440
資本化發行的影響	*28(b)(ii)*	225,457	–	(225,457)	–	–	–
以權益結算以股份為基礎的交易		–	–	1,236	–	–	1,236
購回A股普通股	*28(d)(iv)*	–	(51,000)	–	–	–	(51,000)
已宣派股息	*28(b)(i)*	–	–	–	–	(507,279)	(507,279)
於2025年12月31日的結餘		789,101	(51,000)	4,701,066	267,663	957,341	6,664,171
於2026年1月1日的結餘		789,101	(51,000)	4,701,066	267,663	957,341	6,664,171
期內利潤及全面收益總額		–	–	–	–	16,986	16,986
購回A股普通股		–	(249,006)	–	–	–	(249,006)
於2026年3月31日的結餘		789,101	(300,006)	4,701,066	267,663	974,327	6,432,151

(b) 股息

(i) 現金股息

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元（未經審計）*	*人民幣千元*
A股普通股					
年／期內宣派及派付的上一年度末期股息（含稅）	369,009	369,009	507,279	–	–
	369,009	369,009	507,279	–	–

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度的股息每股人民幣0.9元、人民幣0.9元及人民幣0.9元（含稅）已分別獲 貴公司相關股東週年大會批准。

於2026年4月21日，截至2025年12月31日止年度的末期股息每10股人民幣6.53元（含稅）已獲 貴公司股東週年大會批准，總額為人民幣502,948,000元，其後已悉數支付。

(ii) 資本化發行

於2025年5月26日，經 貴公司股東週年大會批准， 貴公司從資本儲備中按每十股股份發行四股新股，合計發行225,457,000股普通股。

(c) 股本

貴公司已發行股本

	股份數目（千股）	人民幣千元
已發行及繳足普通股：		
於2023年1月1日及2023年12月31日	410,010	410,010
透過發行新股份收購子公司*（附註）*	105,616	105,616
於2024年12月31日及2025年1月1日	515,626	515,626
非公開發行A股*（附註）*	48,018	48,018
資本化發行*（附註28(b)）*	225,457	225,457
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年3月31日	789,101	789,101

附註： 如附註15所述， 貴公司於2024年11月透過發行105,615,853股普通股收購仁和集團，其後於2025年1月非公開發售48,017,606股普通股。

(d) 儲備的性質及用途

(i) 資本儲備

資本儲備包括以下各項：

— *股份溢價*

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，股份溢價包括 貴公司股東超出股份面值的注資。

如附註28(b)(ii)所述， 貴公司於2025年5月自資本儲備發行股份人民幣225,457,000元。

如附註15所述， 貴公司於2024年11月通過發行105,615,853股普通股收購仁和集團，已發行股份公允價值人民幣1,537,767,000元與已發行股份面值人民幣105,616,000元之間的差額計入資本儲備；於2025年1月非公開發售48,017,606股普通股後，自 貴公司股東收取的所得款項淨額人民幣744,440,000元與已發行股份面值之間的差額計入資本儲備。

— *以股份為基礎的付款儲備*

以股份為基礎的付款儲備指已根據附註2(r)(ii)就以股份為基礎的付款採納的會計政策確認授予 貴集團董事及僱員的受限制股份單位於授出日期的公允價值部分。

(ii) 法定儲備

法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及於中國註冊成立的公司的組織章程細則設立，直至儲備結餘達到其註冊資本的50%為止。轉撥至該儲備必須於向權益持有人分派股息前作出。

就有關實體而言，該儲備可用於抵銷累計虧損或增加資本，且除清盤外不可分派。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月， 貴公司中國子公司作出的提取法定盈餘儲備分別為人民幣56,915,000元、人民幣95,658,000元、人民幣63,704,000元及零，並計入 貴公司權益股東及非控股權益應佔合併保留盈利。

(iii) 匯兑儲備

匯兑儲備包括根據附註2(v)所載會計政策處理的 貴集團中國內地以外子公司的財務報表換算產生的所有匯兑差額。

(iv) 庫存股

於截至2025年12月31日止年度及截至2026年3月31日止三個月， 貴公司於深交所購回其自有股份如下：

月份／年度	購回股份數目	每股支付最高價	每股支付最低價	支付總價
		人民幣元	*人民幣元*	*人民幣千元*
2025年8月	3,603,180	14.29	13.86	51,000
2026年2月	7,442,351	16.10	13.86	118,267
2026年3月	7,843,780	17.38	13.86	130,739

29 財務風險管理及公允價值

貴集團於日常業務過程中承受信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

貴集團所面對的該等風險以及 貴集團為管理該等風險而採用的財務風險管理政策及常規載列如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手違反其合約責任而導致 貴集團蒙受財務損失的風險。 貴集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、服務特許經營安排產生的應收款項及合同資產。 貴集團因現金及現金等價物、限制性存款、銀行存款證及應收票據所產生的信貸風險有限，原因為交易對手為 貴集團認為信貸風險較低的高信貸質素銀行及金融機構。

由於委託貸款由具有高信貸質素及無逾期還款往績記錄的國有實體提供全額及無條件擔保， 貴集團認為因委託貸款所產生的信貸風險較低。

貴公司管理層認為，由於其他應收款項於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日的結餘主要為按金，且 貴集團過往並無經歷重大實際虧損，故 貴集團因其他應收款項所產生的信貸風險並不重大。

貴集團並無提供任何會令 貴集團承受信貸風險的擔保。

貴集團的貿易應收款項及合同資產具有集中信貸風險。於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日， 貴集團貿易應收款項總賬面值及合同資產總賬面值分別為人民幣839,704,000元、人民幣1,886,016,000元、人民幣1,847,893,000元及人民幣1,985,752,000元，其中99.83%、96.72%、93.45%及92.98%為合共應收 貴集團五大客戶款項。

就 貴集團採用簡化法計提減值的貿易應收款項及合同資產而言，有關資料披露於過往財務資料附註19及22。

(b) 流動資金風險

貴集團內的個別經營實體負責其本身的現金管理，包括現金盈餘的短期投資及籌集貸款以應付預期的現金需求。 貴集團的政策為定期監察其流動資金需求及其遵守借貸契諾的情況，以確保其維持充足的現金儲備及主要金融機構承諾融資額度，以滿足其短長期流動資金需求。

下表載列 貴集團金融負債於報告期末的剩餘合約到期日，乃基於合約未貼現現金流量(包括使用合約利率計算的利息付款，或倘為浮動利率，則根據報告期末的現行利率計算的利息付款)及 貴集團可能被要求支付的最早日期。

	於2023年12月31日					
	1年內或按要求	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	總計	於2023年12月31日的賬面值
	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*
貿易及其他應付款項	352,317	–	–	–	352,317	352,317
銀行貸款及其他借款	569,977	454,097	1,205,742	736,986	2,966,802	2,646,255
租賃負債	1,371	1,247	2,666	8,431	13,715	10,170
	923,665	455,344	1,208,408	745,417	3,332,834	3,008,742

	於2024年12月31日					
	1年內或按要求	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	總計	於2024年12月31日的賬面值
	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*
貿易及其他應付款項	1,173,731	25,000	1,500	–	1,200,231	1,200,231
銀行貸款及其他借款	559,185	573,919	1,187,897	871,326	3,192,327	2,886,107
租賃負債	1,292	812	1,883	8,246	12,233	8,197
	1,734,208	599,731	1,191,280	879,572	4,404,791	4,094,535

	於2025年12月31日					
	1年內或按要求	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	總計	於2025年12月31日的賬面值
	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*
貿易及其他應付款項	517,698	22,608	1,500	–	541,806	541,806
銀行貸款及其他借款	578,434	520,344	1,163,524	1,068,888	3,331,190	3,008,656
租賃負債	756	645	1,963	7,155	10,519	7,700
	1,096,888	543,597	1,166,987	1,076,043	3,883,515	3,558,162

	於2026年3月31日					
	1年內或按要求	1年以上但2年內	2年以上但5年內	5年以上	總計	於2026年3月31日的賬面值
	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*
貿易及其他應付款項	437,497	18,128	–	–	455,625	455,625
銀行貸款及其他借款	563,196	803,770	1,102,527	1,109,589	3,579,082	3,247,491
租賃負債	756	733	1,963	7,155	10,607	7,796
	1,001,449	822,631	1,104,490	1,116,744	4,045,314	3,710,912

(c) 利率風險

貴集團的利率風險主要來自租賃負債、短期及長期貸款及借款。該等借款按浮動利率計息，令 貴集團面臨現金流量利率風險。由管理層監察的 貴集團利率概況載於下文(i)。

(i) 利率概況

下表詳列 貴集團於報告期末的借款利率概況：

	於12月31日						於3月31日	
	2023年		2024年		2025年		2026年	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*
固定利率借款：								
其他借款	不適用	–	0.65%	28,711	0.65%-1.80%	116,881	0.65%-1.80%	296,012
租賃負債	4.20%-18.00%	10,170	3.85%-18.00%	8,197	3.85%-18.00%	7,700	3.85%-18.00%	7,797
		10,170		36,908		124,581		303,809
浮動利率借款：								
銀行貸款	3.20%-3.95%	2,646,255	2.45%-3.65%	2,857,396	2.35%-3.65%	2,891,775	2.35%-2.75%	2,951,478
借款總額		2,656,425		2,894,304		3,016,356		3,255,287
固定利率借款佔借款總額的百分比		0.38%		1.26%		4.13%		9.33%

(ii) 敏感性分析

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，在所有其他變量保持不變的情況下，估計利率整體上升／下降10個基點將使 貴集團的稅後利潤及保留盈利分別減少／增加約人民幣2,488,000元、人民幣2,441,000元、人民幣2,485,000元及人民幣649,000元。

上述敏感度分析顯示假設利率於各報告期末發生變動， 貴集團稅後利潤(及保留盈利)會產生的即時變動。就 貴集團於各報告期末可能持有的浮動利率非衍生工具所產生的現金流量利率風險而言，對 貴集團稅後利潤(及保留盈利)的影響估計為有關利率變動對利息開支的年化影響。該分析於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年3月31日止三個月按相同基準進行。

就 貴集團於報告期末持有的其他浮動利率非衍生金融工具(如現金及現金等價物)所產生的現金流量利率風險而言，由於預期銀行現金的利率不會有重大變動，故 貴集團並無面臨重大利率風險。

(d) 貨幣風險

由於 貴集團的主要業務於中國進行， 貴集團的交易主要以人民幣計值，人民幣不可自由兌換為外幣。所有涉及人民幣的外匯交易必須通過中國人民銀行或其他獲授權買賣外匯的機構進行。外匯交易採用的匯率為中國人民銀行所報匯率，其主要由供求關係決定。

貴集團面臨的貨幣風險主要來自以外幣(即交易相關業務功能貨幣以外的貨幣)計值的現金及現金等價物、其他應收款項及銀行貸款。 貴集團的貨幣風險主要來自以美元(「美元」)、歐元(「歐元」)、日圓及人民幣(就功能貨幣並非人民幣的子公司而言)計值的交易。

(i) 貨幣風險敞口

下表詳述 貴集團於報告期末因以相關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債所產生的貨幣風險。為呈列目的，風險金額以使用期末即期匯率換算的人民幣列示。將海外業務財務報表換算為 貴集團呈列貨幣所產生的差額不包括在內。

	外幣風險(以人民幣列示)											
	於2023年12月31日	於2024年12月31日				於2025年12月31日				於2026年3月31日		
	歐元	歐元	日圓	美元	人民幣	歐元	日圓	美元	人民幣	日圓	美元	人民幣
	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他應收款項	–		–	–	–	–	–	157	–	–	66	–
現金及現金等價物	–	–	–	15,622	13,398	–	–	13,453	41,461	–	11,678	30,561
貿易及其他應付款項	(10,098)	(9,669)	–	–	(3,668)	(3,052)	–	(1,147)	(142,817)	–	(372)	(122,990)
銀行貸款及其他借款	–	–	(28,711)	–	–	–	(27,214)	–	(340,260)	(26,345)	–	(390,298)
已確認(負債)／資產產生的風險	(10,098)	(9,669)	(28,711)	15,622	9,730	(3,052)	(27,214)	12,463	(441,616)	(26,345)	11,372	(482,727)

(ii) 敏感性分析

下表列示假設所有其他風險變數維持不變，倘 貴集團於報告期末面臨重大風險的外匯匯率於該日出現變動，則 貴集團稅後利潤及保留盈利會出現的即時變動。

	於2023年12月31日		於2024年12月31日		於2025年12月31日		於2026年3月31日	
	外匯匯率增加／(減少)	對稅後利潤及保留盈利的影響	外匯匯率增加／(減少)	對稅後利潤及保留盈利的影響	外匯匯率增加／(減少)	對稅後利潤及保留盈利的影響	外匯匯率增加／(減少)	對稅後利潤及保留盈利的影響
		人民幣千元		*人民幣千元*		*人民幣千元*		*人民幣千元*
歐元	2%	(202)	2%	(169)	2%	(53)	2%	–
歐元	(2)%	202	(2)%	169	(2)%	53	(2)%	–
日圓	5%	–	5%	(1,220)	5%	(1,157)	5%	(280)
日圓	(5)%	–	(5)%	1,220	(5)%	1,157	(5)%	280
美元	2%	–	2%	281	2%	224	2%	51
美元	(2)%	–	(2)%	(281)	(2)%	(224)	(2)%	(51)
人民幣	2%	–	2%	175	2%	(7,949)	2%	(2,172)
人民幣	(2)%	–	(2)%	(175)	(2)%	7,949	(2)%	2,172

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量的金融資產

公允價值等級

下表列示 貴集團於報告期末按經常性基準計量的金融工具的公允價值，其歸類為國際財務報告準則第13號公允價值計量所界定三個公允價值架構級別。公允價值計量所歸類的級別乃參照估算技術所用輸入數據的可觀察程度及重要程度而釐定，詳情如下：

- 第一級估值：僅用第一級輸入數據(即於計量日期相同資產或負債在活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值；
- 第二級估值：使用第二級輸入數據(即未能符合第一級規定的可觀察輸入數據，以及不使用重要不可觀察輸入數據)計量的公允價值。不可觀察輸入數據指未有市場數據的輸入數據；
- 第三級估值：使用重要不可觀察輸入數據計量的公允價值。

下表呈列 貴集團於各報告日期末按公允價值計量的金融資產：

	於12月31日的公允價值	於2023年12月31日的公允價值計量的分類		
	2023年	第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
－結構性存款	814,065	–	814,065	–
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產：				
－於非上市權益的投資	300	–	–	300

	於12月31日的公允價值	於2024年12月31日的公允價值計量的分類		
	2024年	第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
－結構性存款	547,269	–	547,269	–
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產：				
－於非上市權益的投資	300	–	–	300

	於12月31日的公允價值	於2025年12月31日的公允價值計量的分類		
	2025年	第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
－結構性存款	1,377,480	–	1,377,480	–
以公允價值計量且其變動計入當期其他全面收益的金融資產：				
－於非上市權益的投資	300	–	–	300

	於3月31日的公允價值	於2026年3月31日的公允價值計量的分類		
	2026年	第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：				
－結構性存款	1,502,424	–	1,502,424	–
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產：				
－於非上市權益的投資	300	–	–	300

於往績記錄期間，第一級與第二級之間並無轉移，亦無轉入或轉出第三級。

對於銀行發行的以公允價值計量且其變動計入當期損益的結構性存款，公允價值由發行銀行於結算日公佈的產品資產淨值決定。

有關第三級公允價值計量的資料

下文載列於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日對非上市股權投資進行估值所採用的估值技術及重大不可觀察輸入數據。

	估值技術	重大不可觀察輸入數據
於非上市股權的投資	市場法	市賬率

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，預計用於公允價值計量的重大不可觀察輸入數據的波動不會對非上市股權投資的公允價值造成重大影響。

(ii) 非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

各報告期間末， 貴集團按攤銷成本列賬的金融工具賬面值與其公允價值相若。

30 承擔

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日未於財務報表撥備的未履行承擔如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
與 貴集團建築合約有關的未履行資本承擔：				
已授權及訂約	975,457	731,229	169,075	122,139
已授權但未訂約	–	510,846	3,635,219	3,617,883
	975,457	1,242,075	3,804,294	3,740,022

31 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱及與關聯方的關係

於往績記錄期間，董事認為以下為 貴集團的關聯方：

關聯方名稱／姓名	與 貴集團的關係
軍信集團	貴公司控股股東
戴道國	最終控股股東
戴菊英	最終控股股東的近親
何英品	貴公司董事
曹維玲	何英品的近親
永清環保股份有限公司(「永清環保」)	對 貴集團重大子公司有重大影響力的實體
上海浦東環保能源發展有限公司(「浦東環保」)	對 貴集團重大子公司有重大影響力的實體
瀏陽市文化旅遊產業發展有限責任公司(「瀏陽文旅」)	對 貴集團子公司有重大影響力的實體
瀏陽市城鄉發展集團有限責任公司(「瀏陽城鄉」)	對 貴集團子公司有重大影響力的實體
紐威科技(長沙)有限公司(「紐威科技」)	由最終控股股東的近親控制的實體
湖南聯合思源環保新能源有限公司(「聯合思源環保」)	貴集團的聯營公司

(b) 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所披露向 貴公司董事及監事支付的款項)如下。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	25,290	19,729	24,150	6,212	3,814
定額供款退休計劃供款	390	212	184	51	40
以權益結算以股份為基礎的付款開支	3,130	1,738	642	228	–
	28,810	21,679	24,976	6,491	3,854

(c) 其他關聯方交易

於往績記錄期間， 貴集團訂立以下關聯方交易：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元 (未經審計)*	*人民幣千元*
向關聯方採購材料					
－瀏陽文旅	230	–	–	–	–
－瀏陽城鄉	1,045	–	–	–	–
向關聯方租賃					
－紐威科技	25	–	–	–	–

(d) 與關聯方的結餘

	於12月31日		於3月31日
	2024年	2025年	2026年
	淨額	淨額	淨額
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他應收款項			
－聯合思源環保	6,139	3,583	–

於2024年及2025年12月31日，應收聯合思源環保的款項屬非交易性質、按需償還、無抵押，並按4.35%的年利率計息。該等應收款項不可單獨視為減值，其預期信貸虧損評估則按應收款項的賬齡進行。

	於12月31日		於3月31日
	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他應付款項			
－聯合思源環保	1,500	1,500	–

於各報告期末，應付聯合思源環保款項屬未付投資代價，該筆款項不計息。

(e) 關聯方提供的擔保

於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日，若干銀行貸款及其他借款由 貴集團關聯方擔保。於各報告期末，該等關聯方的最高風險如下：

	於12月31日			於3月31日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
軍信集團	929,831	653,519	–	–
浦東環保	189,191	149,746	129,869	129,729
永清環保	62,750	40,922	39,038	38,916
戴道國	670,276	620,754	–	–
何英品	670,276	620,754	–	–

貴公司董事已確認，浦東環保及永清環保提供的擔保將於各自到期時方會解除。

32 報告期後非調整事項

建議末期股息

於2026年4月21日，有關2025年末期股息的決議案於股東週年大會獲批准，當中包括每十股股份末期股息人民幣6.53元，總額為人民幣502,948,000元，其後已悉數支付。

33 直接及最終控股方

貴公司董事認為，於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年3月31日， 貴公司的直接控股方為軍信集團。

貴公司的最終控股方為戴道國先生、李孝春女士、軍信集團及道信投資。

34 仁和集團的收購前財務資料

仁和集團截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日（收購完成日期，「收購前期間」）止十一個月的收購前財務資料載列如下。編製收購前財務資料所採納的會計政策與編製 貴集團過往財務資料所採納者一致，載於附註2。

(a) 仁和集團合併損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	附註	2023年	2024年
		人民幣千元	*人民幣千元*
收入	*(1)*	**1,026,651**	**973,837**
直接成本及營運開支		(311,306)	(280,177)
毛利		**715,345**	**693,660**
其他收入	*(2)*	22,900	21,256
其他淨（虧損）／收入	*(3)(i)*	(60)	684
行政及銷售開支		(109,196)	(77,369)
研發費用		(33,058)	(31,593)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(9,889)	(19,894)
經營利潤		**586,042**	**586,744**
財務費用	*(3)(ii)*	(8,079)	(5,937)
應佔聯營公司利潤		195	135
稅前利潤	*(3)*	**578,158**	**580,942**
所得稅	*(4)(i)*	(81,210)	(81,210)
年／期內利潤及其他全面收益		**496,948**	**499,732**

(b) 仁和集團合併財務狀況表

	附註	於12月31日 2023年 人民幣千元	於11月30日 2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*(6)*	563,851	491,544
使用權資產	*(6)*	81,294	79,346
投資物業	*(6)*	3,699	3,218
無形資產	*(7)*	153,311	140,718
商譽		23,896	23,896
於聯營公司的投資		1,999	2,135
預付款項	*(10)*	337	1,149
遞延稅項資產		6,351	9,361
		834,738	751,367
流動資產			
存貨	*(9)*	3,081	2,940
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		–	150,163
預付款項、貿易及其他應收款項	*(10)*	574,857	844,970
受限制現金		2	2
現金及現金等價物	*(11)*	356,841	489,133
		934,781	1,487,208
流動負債			
銀行貸款及其他借款	*(12)*	46,402	42,101
貿易及其他應付款項	*(13)*	127,402	119,906
合同負債		1,978	3,585
應付所得稅		23,043	17,413
		198,825	183,005
流動資產淨值		735,956	1,304,203
總資產減流動負債		1,570,694	2,055,570
非流動負債			
其他應付款項	*(13)*	1,500	1,500
遞延收入		2,280	1,845
銀行貸款及其他借款	*(12)*	112,662	112,020
撥備		32,866	15,241
		149,308	130,606
資產淨值		1,421,386	1,924,964
資本及儲備			
股本／實繳資本	*(15)*	422,300	422,300
儲備		999,086	1,502,664
權益總額		1,421,386	1,924,964

(c) 仁和環境科技財務狀況表

	附註	於12月31日 2023年 人民幣千元	於11月30日 2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	*(6)*	178,331	155,088
使用權資產	*(6)*	31,953	30,899
無形資產		3,745	3,317
商譽		23,896	23,896
於子公司的投資	*(8)*	541,051	541,051
於聯營公司的投資		1,999	2,135
預付款項	*(10)*	186	–
遞延稅項資產		4,691	5,883
		785,852	762,269
流動資產			
存貨		1,083	852
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		–	50,054
預付款項、貿易及其他應收款項	*(10)*	265,927	537,536
現金及現金等價物	*(11)*	155,080	192,060
		422,090	780,502
流動負債			
銀行貸款及其他借款	*(12)*	28,029	20,014
貿易及其他應付款項	*(13)*	96,041	94,271
合同負債		1,978	3,585
租賃負債		302	11
應付所得稅		9,327	5,612
		135,677	123,493
流動資產淨值		286,413	657,009
總資產減流動負債		1,072,265	1,419,278
非流動負債			
其他應付款項	*(13)*	1,500	1,500
遞延收入		2,280	1,845
銀行貸款及其他借款	*(12)*	16,015	–
租賃負債		317	332
		20,112	3,677
資產淨值		1,052,153	1,415,601
資本及儲備	*(15)*		
股本／實繳資本		422,300	422,300
儲備		629,853	993,301
權益總額		1,052,153	1,415,601

(d) 仁和集團合併權益變動表

	附註	股本／實繳資本	資本儲備	法定儲備	保留盈利	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日的結餘		422,300	171,402	107,672	608,661	1,310,035
年內利潤及全面收益總額		–	–	–	496,948	496,948
撥入法定儲備		–	–	42,586	(42,586)	–
以權益結算以股份為基礎的交易	*(14)*	–	14,403	–	–	14,403
已批准及已付股息	*(15)(iii)*	–	–	–	(400,000)	(400,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日的結餘		422,300	185,805	150,258	663,023	1,421,386
期內利潤及全面收益總額		–	–	–	499,732	499,732
以權益結算以股份為基礎的交易	*(14)*	–	3,846	–	–	3,846
於2024年11月30日的結餘		422,300	189,651	150,258	1,162,755	1,924,964

(e) 合併現金流量表

	附註	截至12月31日止年度 2023年	截至11月30日止十一個月 2024年
		人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動			
經營產生的現金	*(11)*	506,245	409,012
已付所得稅		(80,347)	(89,850)
經營活動產生的現金淨額		**425,898**	**319,162**
投資活動			
出售物業、廠房及設備所得款項		2,133	566
收取建設項目供應商按金		1,530	–
收回應收關聯方款項		3,340	–
收購以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的付款		–	(150,000)
購買物業、廠房及設備及建設服務特許經營項目的付款		(75,874)	(29,082)
償還建設項目供應商按金		(1,360)	–
投資活動所用現金淨額		**(70,231)**	**(178,516)**

	附註	截至12月31日止年度 2023年	截至11月30日止十一個月 2024年
		人民幣千元	*人民幣千元*
融資活動			
支付租賃負債的資本部分	*(11)(iii)*	–	–
支付租賃負債的利息部分	*(11)(iii)*	–	–
股東出資		–	–
銀行貸款及其他借款所得款項	*(11)(iii)*	40,000	30,000
償還銀行貸款及其他借款	*(11)(iii)*	(55,597)	(33,567)
已付銀行貸款及其他借款利息	*(11)(iii)*	(7,240)	(6,387)
支付予仁和環境科技權益股東的股息		(400,000)	–
融資活動所用現金淨額		**(422,837)**	**(9,954)**
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		**(67,170)**	**130,692**
年／期初現金及現金等價物	*(11)(i)*	**422,554**	**356,841**
匯率變動的影響	*(3)(i)*	**1,457**	**1,600**
年／期末現金及現金等價物	*(11)(i)*	**356,841**	**489,133**

附註：

(1) 收入

收入指來自銷售電力、垃圾處理服務、建築服務、餐廚垃圾收集、生活垃圾的中轉處理及轉運服務以及銷售工業級混合油的收入。

(i) 收入明細

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入：		
銷售電力收入	3,131	4,117
銷售工業級混合油收入	170,893	163,788
廢物處理服務收入	154,470	142,092
－ 污水	13,231	9,136
－ 餐廚垃圾	141,239	132,956
建築服務收入	45	–
生活垃圾的中轉處理及轉運收入	628,509	601,800
收集餐廚垃圾收入	63,819	59,278
其他	1,347	769
	1,022,214	971,844
其他收入：		
租金收入	4,437	1,993
總計	1,026,651	973,837

按收入確認時間劃分的客戶合約收入明細如下：

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶合約收入		
時間點	1,022,169	971,844
隨時間推移	45	–
	1,022,214	971,844

由於收購前期間仁和集團的絕大部分業務及資產均位於中國，故並無呈列地理資料。

於收購前期間，來自交易額佔仁和集團收入10%或以上的各主要客戶的收入如下：

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶A	735,128	704,735
客戶E	不適用*(附註)*	116,863

附註： 相關收入未佔仁和集團總收入的10%以上。

(2) 其他收入

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	4,947	4,318
關聯方貸款利息收入	508	412
第三方貸款利息收入	–	–
增值稅加計扣除及退稅	13,903	14,137
其他政府補助	3,067	1,954
其他	475	435
	22,900	21,256

(3) 稅前利潤

稅前利潤經(計入)／扣除：

(i) 其他虧損／(收入)淨額

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)淨額	442	(3)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動淨額	–	(163)
外部捐款	1,050	1,085
匯兌收益	(1,457)	(1,600)
其他	25	(3)
	60	(684)

(ii) 財務費用

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行貸款及其他借款利息*(附註(11)(iii))*	5,766	5,011
撥回撥備貼現	2,313	926
	8,079	5,937

(iii) 員工成本

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	130,792	123,438
以股份為基礎的付款開支	14,403	3,846
定額供款退休計劃供款	8,952	7,982
	154,147	135,266

(iv) 其他項目

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
無形資產攤銷成本*(附註(7))*	9,797	9,716
折舊費用*(附註(6))*		
－自有物業、廠房及設備	83,140	76,983
－投資物業	525	481
－使用權資產	1,653	1,948
	85,318	79,412
核數師酬金	894	170
存貨成本	14,761	14,434
研發費用*(附註)*	33,058	31,593

附註： 截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日止十一個月，研發費用分別包括人民幣31,509,000元及人民幣30,904,000元，與存貨成本、員工成本及折舊開支有關，該等開支亦計入上文或附註34(3)(iii)及(iv)單獨披露的該等開支類型各自的相關總金額中。

(4) 所得稅

(i) 合併損益及其他全面收益表的所得稅指：

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期稅項－中國企業所得稅		
年／期內撥備	83,242	84,220
遞延稅項		
暫時差額的產生及轉撥	(2,032)	(3,010)
	81,210	81,210

(ii) 按適用稅率計算的稅項開支與會計利潤對賬：

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
稅前利潤	578,158	580,942
稅前利潤的名義稅項，按有關國家利潤的適用稅率計算*(附註(i))*	144,540	145,236
適用於仁和集團旗下實體的不同稅率的影響*(附註(ii))*	(56,613)	(57,480)
不可抵扣開支的稅務影響	717	586
非應課稅收入的稅務影響*(附註(iii))*	(2,765)	(2,620)
未確認的可抵扣暫時差額的稅務影響	227	192
符合條件的研發費用加計扣除的稅收影響*(附註(iv))*	(4,896)	(4,704)
實際稅項開支	81,210	81,210

附註：

(i) 除另有指明外，仁和集團於中國的子公司於截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日止十一個月的應課稅收入須按25%的中國所得稅率繳稅。

(ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，根據法律符合高新技術企業資格的仁和環境科技和仁和環保科技有權享受15%的優惠所得稅率。仁和環境科技於2022年至2024年符合高新技術企業資格並適用15%的優惠所得稅率， 貴集團管理層認為仁和環境科技將能夠重續其資格並於截至2025年12月31日止年度繼續適用優惠稅率。仁和環保科技於2024年至2026年符合高新技術企業資格並適用15%的優惠所得稅率。

(iii) 銷售沼氣發電及銷售工業級混合油產生的收入屬於《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄(2021年版)》範圍內的收入，在計算所得稅時按收入10%扣除。

(iv) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其相關法規，自2022年10月1日起可享受100%的額外稅收抵扣。

(5) 董事及監事酬金

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	**2024年**
	人民幣千元	*人民幣千元*
董事及監事袍金	–	–
薪金、津貼及實物福利	14,646	12,997
以股份為基礎的付款開支	12,436	3,321
酌情花紅	–	–
退休計劃供款	233	231
	27,315	16,549

(6) 物業、廠房及設備、使用權資產及投資物業

仁和集團

	樓宇	廠房、機器及設備	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地-使用權資產	樓宇-使用權資產	小計	投資物業	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*	*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*
成本：											
於2023年1月1日	372,964	274,984	156,486	142,304	25,725	972,463	91,727	875	92,602	11,042	1,076,107
添置	695	1,749	21,472	–	16,341	40,257	6,321	–	6,321	–	46,578
轉撥自在建工程	177	19,106	405	1,725	(21,413)	–	–	–	–	–	–
出售	–	(2,824)	(17,350)	–	–	(20,174)	–	–	–	–	(20,174)
於2023年12月31日及2024年1月1日	373,836	293,015	161,013	144,029	20,653	992,546	98,048	875	98,923	11,042	1,102,511
添置	–	977	2,465	9	1,789	5,240	–	–	–	–	5,240
轉撥自在建工程	396	10,021	242	228	(10,887)	–	–	–	–	–	–
出售	–	(1,100)	(1,354)	–	–	(2,454)	–	–	–	–	(2,454)
於2024年11月30日	374,232	302,913	162,366	144,266	11,555	995,332	98,048	875	98,923	11,042	1,105,297
累計折舊：											
於2023年1月1日	(151,080)	(91,517)	(103,502)	(17,190)	–	(363,289)	(15,101)	(875)	(15,976)	(6,818)	(386,083)
年內開支	(22,105)	(26,194)	(17,503)	(17,338)	–	(83,140)	(1,653)	–	(1,653)	(525)	(85,318)
出售撥回	–	1,288	16,446	–	–	17,734	–	–	–	–	17,734

	樓宇	廠房、機器及設備	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地-使用權資產	樓宇-使用權資產	小計	投資物業	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*	*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日及2024年1月1日	(173,185)	(116,423)	(104,559)	(34,528)	–	(428,695)	(16,754)	(875)	(17,629)	(7,343)	(453,667)
期內開支	(19,781)	(25,438)	(15,754)	(16,010)	–	(76,983)	(1,948)	–	(1,948)	(481)	(79,412)
出售撥回	–	617	1,273	–	–	1,890	–	–	–	–	1,890
於2024年11月30日	(192,966)	(141,244)	(119,040)	(50,538)	–	(503,788)	(18,702)	(875)	(19,577)	(7,824)	(531,189)
賬面淨值：											
於2024年11月30日	181,266	161,669	43,326	93,728	11,555	491,544	79,346	–	79,346	3,218	574,108
於2023年12月31日	200,651	176,592	56,454	109,501	20,653	563,851	81,294	–	81,294	3,699	648,844

仁和環境科技

	樓宇	廠房、機器及設備	汽車、電子設備及其他	租賃物業裝修	在建工程	小計	租賃土地-使用權資產	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*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：								
於2023年1月1日	100,087	160,951	41,245	8,144	14,274	324,701	28,989	353,690
添置	–	1,155	12,912	–	16,388	30,455	6,321	36,776
轉撥自在建工程	–	16,930	406	344	(17,680)	–	–	–
出售	–	(906)	(10,133)	–	–	(11,039)	–	(11,039)
於2023年12月31日及2024年1月1日	100,087	178,130	44,430	8,488	12,982	344,117	35,310	379,427
添置	–	602	2,104	–	909	3,615	–	3,615
轉撥自在建工程	396	10,021	242	228	(10,887)	–	–	–
出售	–	(516)	(844)	–	–	(1,360)	–	(1,360)
於2024年11月30日	100,483	188,237	45,932	8,716	3,004	346,372	35,310	381,682
累計折舊：								
於2023年1月1日	(59,756)	(58,446)	(27,816)	(1,447)	–	(147,465)	(2,678)	(150,143)
年內開支	(5,730)	(16,045)	(5,754)	(624)	–	(28,153)	(679)	(28,832)
出售撥回	–	242	9,590	–	–	9,832	–	9,832
於2023年12月31日及2024年1月1日	(65,486)	(74,249)	(23,980)	(2,071)	–	(165,786)	(3,357)	(169,143)
期內開支	(4,743)	(16,045)	(5,217)	(606)	–	(26,611)	(1,054)	(27,665)
出售撥回	–	324	789	–	–	1,113	–	1,113
於2024年11月30日	(70,229)	(89,970)	(28,408)	(2,677)	–	(191,284)	(4,411)	(195,695)
賬面淨值：								
於2024年11月30日	30,254	98,267	17,524	6,039	3,004	155,088	30,899	185,987
於2023年12月31日	34,601	103,881	20,450	6,417	12,982	178,331	31,953	210,284

(7) 無形資產

仁和集團

	軟件	項目經營權	在建項目經營權	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：				
於2023年1月1日	5,088	241,581	25,264	271,933
添置	1,858	1,707	45	3,610
重新評估搬遷成本調整	–	(1,893)	–	(1,893)
於2023年12月31日及2024年1月1日	6,946	241,395	25,309	273,650
添置	307	–	–	307
重新評估搬遷成本調整	–	(3,184)	–	(3,184)
於2024年11月30日	7,253	238,211	25,309	270,773
累計攤銷：				
於2023年1月1日	(125)	(110,417)	–	(110,542)
年內開支	(528)	(9,269)	–	(9,797)
於2023年12月31日及2024年1月1日	(653)	(119,686)	–	(120,339)
期內開支	(1,158)	(8,558)	–	(9,716)
於2024年11月30日	(1,811)	(128,244)	–	(130,055)
賬面淨值：				
於2024年11月30日	5,442	109,967	25,309	140,718
於2023年12月31日	6,293	121,709	25,309	153,311

(8) 於子公司的投資

公司名稱	業務架構形式	註冊成立／成立地點及日期	已發行股本／實繳股本詳情	仁和環境科技持有的實際權益 於12月31日 2023年	仁和環境科技持有的實際權益 於11月30日 2024年	主營業務
仁和環保	有限公司	中國 2004年7月1日	人民幣167,200,000元／人民幣167,200,000元	100%	100%	於中國開展生活垃圾的中轉處理、壓縮及轉運

公司名稱	註冊成立／成立地點及日期	已發行股本／實繳股本詳情	仁和環境科技持有的實際權益 於12月31日 2023年	仁和環境科技持有的實際權益 於11月30日 2024年	主營業務
湖南仁和環境產業有限公司*（「仁和環境產業」）	中國 2020年8月18日	人民幣70,000,000元／人民幣70,000,000元	100%	100%	於中國開展建築、垃圾廢處理項目運營
長沙仁華環保科技有限公司*（「仁華環保」）	中國 2016年3月17日	人民幣2,000,000元／人民幣1,000,000元	100%	100%	於中國開展廢物收集、轉運和中轉處理服務
湖南聯合餐廚有機固廢循環利用研究院有限公司*（「聯合餐廚」）	中國 2019年12月23日	人民幣10,000,000元／零	100%	100%	於中國開展建築、滲濾液（排放液）、固廢處理項目運營

* 該等實體均為根據中華人民共和國法律註冊成立的有限公司。

(9) 存貨

(i) 合併財務狀況表的存貨包括：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
原材料	2,239	2,307
成品	379	257
其他材料	463	376
	3,081	2,940

(ii) 確認為開支並計入損益的存貨金額分析如下：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
確認為銷售成本的存貨賬面值	7,322	5,794
確認為研發費用的存貨賬面值	7,439	8,640
	14,761	14,434

(10) 貿易及其他應收款項

仁和集團

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項	593,789	883,334
減：虧損撥備	(34,507)	(52,990)
	559,282	830,344
第三方貸款	20,677	20,677
減：第三方貸款的虧損撥備	(20,677)	(20,677)
	–	–
關聯方貸款	12,485	10,936
減：關聯方貸款的虧損撥備	(3,492)	(4,886)
	8,993	6,050
預付款項	4,420	6,155
可收回增值稅	847	821
其他應收款項及按金	3,433	4,547
減：其他應收款項的虧損撥備	(1,781)	(1,798)
	6,919	9,725
減：非流動部分		
－購買物業、廠房及設備的預付款項	(337)	(1,149)
流動部分	574,857	844,970

仁和環境科技

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項	109,401	164,956
減：虧損撥備	(5,516)	(8,332)
	103,885	156,624
第三方貸款	20,677	20,677
減：第三方貸款的虧損撥備	(20,677)	(20,677)
	–	–
關聯方貸款	12,485	10,936
減：關聯方貸款的虧損撥備	(3,492)	(4,886)
	8,993	6,050
預付款項	2,656	3,187
可收回增值稅	11	60
應收關聯方款項	150,131	371,095
其他應收款項及按金	592	680
減：其他應收款項的虧損撥備	(155)	(160)
	153,235	374,862
減：非流動部分		
— 購買物業、廠房及設備的預付款項	(186)	–
流動部分	265,927	537,536

附註：

(i) 預付款項主要指燃料開支預付款項。

(ii) 貿易及其他應收款項所有流動部分預期將於一年內收回或確認為開支或按要求收回。

賬齡分析

於各報告期末，仁和集團基於收入確認日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

仁和集團

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內	554,295	767,604
1至2年	4,987	60,097
2至3年	–	2,643
3至4年	–	–
	559,282	830,344

仁和環境科技

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內	102,297	153,093
1至2年	1,588	3,416
2至3年	–	115
	103,885	156,624

於各報告期間，貿易應收款項主要來自政府機構及國有實體。政府機構及國有實體的預期信貸虧損於各報告日期採用違約概率法進行評估，以計量預期信貸虧損，除已知存在財務困難或對收款有重大疑問的客戶外，均對其減值撥備進行單獨評估。撥備率乃參考已公佈信用評級的可資比較公司的信用評級釐定。有關計算反映概率加權結果、金錢時間價值及於報告日期可得之有關過往事件、當前情況及未來經濟情況預測之合理且有依據之資料。貿易應收款項將以無實際可能收回者為限予以撇銷(部分或全數)。此情況通常指 貴集團確定貿易應收款項並無資產或收入來源產生充足的現金流量償還應予撇銷之金額。非政府機構的預期信貸虧損於各報告日期使用撥備矩陣法評估。

截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日止十一個月的貿易應收款項的虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
於年／期初	27,238	34,507
已確認虧損撥備	7,269	18,483
於年／期末	34,507	52,990

下表提供有關仁和集團貿易應收款項的信貸風險及信貸虧損的資料：

	於12月31日			於11月		
	2023年			2024年		
	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備	預期虧損率	總賬面值	虧損撥備
	%	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*%*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
按個別基準						
－政府機構	6%	591,619	34,379	6%	881,324	52,792
－國家電網局	5%	1,637	82	5%	1,602	80
按客戶組別	9%	533	46	29%	408	118
		593,789	34,507		883,334	52,990

(11) 現金及現金等價物及其他現金流量資料

(i) 現金及現金等價物包括：

仁和集團

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行及手頭現金及現金等價物	356,841	489,133

仁和環境科技

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行及手頭現金及現金等價物	155,080	192,060

(ii) 税前利潤與經營產生的現金的對賬：

	附註	截至12月31日止年度 2023年	截至11月30日止十一個月 2024年
		人民幣千元	人民幣千元
税前利潤		578,158	580,942
調整：			
折舊	(3)(iv)	85,318	79,412
無形資產攤銷	(3)(iv)	9,797	9,716
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		9,889	19,894
財務費用	(3)(ii)	8,079	5,937
應佔一間聯營公司利潤		(195)	(135)
以股份為基礎的付款開支	(3)(iii)	14,403	3,846
出售物業、廠房及設備的虧損／(收益)	(3)(i)	442	(3)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融資產的公允價值變動淨額	(3)(i)	–	(163)
匯兑收益	(3)(i)	(1,457)	(1,600)
營運資金變動：			
存貨(增加)／減少		(192)	141
預付款項、貿易及其他應收款項增加		(238,696)	(290,007)
貿易及其他應付款項增加／(減少)		39,484	(575)
合同負債增加		1,215	1,607
經營產生的現金		506,245	409,012

(iii) 融資活動產生的負債對賬

下表詳述仁和集團融資活動負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量已或未來現金流量將於合併現金流量表分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行貸款及其他借款
	人民幣千元 附註(12)
於2023年1月1日	176,135
融資現金流量變動：	
銀行貸款及其他借款所得款項	40,000
償還銀行貸款及其他借款	(55,597)
已付銀行貸款及其他借款利息	(7,240)
融資現金流量變動總額	(22,837)
其他變動：	
利息開支*(附註(3)(ii))*	5,766
其他變動總計	5,766
於2023年12月31日	159,064

	銀行貸款及其他借款
	人民幣千元 附註(12)
於2024年1月1日	159,064
融資現金流量變動：	
銀行貸款及其他借款所得款項	30,000
償還銀行貸款及其他借款	(33,567)
已付銀行貸款及其他借款利息	(6,387)
融資現金流量變動總額	(9,954)
其他變動：	
利息開支*(附註(3)(ii))*	5,011
其他變動總計	5,011
於2024年11月30日	154,121

(12) 銀行貸款及其他借款

仁和集團：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
無抵押貸款		
－以人民幣計值*(附註(i))*	24,024	20,014
－以日圓計值*(附註(iii))*	32,538	30,393
有抵押銀行貸款		
－以人民幣計值*(附註(ii))*	102,502	103,714
	159,064	154,121
減：貸款及借款的即期部分	(46,402)	(42,101)
	112,662	112,020

仁和環境科技：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
無抵押貸款		
－以人民幣計值*(附註(i))*	24,024	20,014
有抵押銀行貸款		
－以人民幣計值*(附註(ii))*	20,020	–
	44,044	20,014
減：貸款及借款的即期部分	(28,029)	(20,014)
	16,015	–

附註：

(i) 於2023年12月31日及2024年11月30日，以人民幣計值的無抵押銀行貸款按介乎3.1%至4.1%的實際年利率計息，並將於2023年至2025年償還。

(ii) 於2023年12月31日及2024年11月30日，以人民幣計值的有抵押及質押銀行貸款以若干廠房、物業及設備作抵押及／或以特許經營權及／或相關未來收入或應收款項作質押，按介乎3.1%至4.5%的實際年利率計息，並將於2023年至2044年償還。

(iii) 於2023年12月31日及2024年11月30日，以日圓計值的無抵押銀行貸款按實際年利率0.65%計息，並將於2023年至2047年償還。

(iv) 若干貸款須待 貴集團或若干子公司履行若干財務契諾後方可作實。於各報告期末， 貴集團已遵守該等財務契諾。

銀行貸款及其他借款的償還情況分析如下：

仁和集團：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內或按要求	46,402	42,101
1年後但2年內	60,697	39,602
2年後但5年內	26,172	48,484
5年後	25,793	23,934
	159,064	154,121

仁和環境科技：

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內或按要求	28,029	20,014
1年後但2年內	16,015	–
2年後但5年內	–	–
	44,044	20,014

(13) 貿易及其他應付款項

仁和集團

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	75,955	71,835
其他應付稅項	861	2,280
應付工資	28,261	22,347
供應商按金	18,888	19,814
應付收購代價	2,000	2,000
應付聯營公司款項	1,500	1,500
其他	1,437	1,630
	128,902	121,406
減：應付聯營公司款項的非即期部分	(1,500)	(1,500)
即期部分	127,402	119,906

仁和環境科技

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	60,562	60,476
其他應付稅項	327	842
應付工資	14,004	10,726
供應商按金	18,703	19,184
應付收購代價	2,000	2,000
應付聯營公司款項	1,500	1,500
其他	445	1,043
	97,541	95,771
減：應付聯營公司款項的非即期部分	(1,500)	(1,500)
即期部分	96,041	94,271

所有貿易及其他應付款項預期將於一年內結清。

於各報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)按發票日期的賬齡分析如下：

仁和集團

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內	67,944	65,666
1至2年	7,030	5,088
2至3年	981	1,081
	75,955	71,835

仁和環境科技

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
1年內	54,856	55,925
1至2年	5,326	4,022
2至3年	380	529
	60,562	60,476

(14) 以權益結算以股份為基礎的付款

仁和環境科技透過湖南仁怡企業管理合夥企業(有限合夥)(「湖南仁怡」)平台推出僱員股份激勵計劃。

於2020年12月及2021年6月，仁和集團分別有10名及2名僱員獲授通過湖南仁怡間接持有仁和環境科技權益的權利，分別佔增資完成後仁和環境科技當時股權的2.09%及0.05%(分別佔仁和環境科技註冊資本人民幣8,800,000元及人民幣200,000元)，價格為每人民幣1元註冊資本人民幣2.7元及人民幣2.7元，而於授出日期的公允價值分別為每人民幣1元註冊資本人民幣5.16元及人民幣10.66元。

於2021年11月，於仁和環境科技改制為股份有限公司後，湖南仁怡所持有的股權轉換為普通股。

於2022年6月，仁和集團一名僱員獲授通過湖南仁怡間接持有仁和環境科技300,000股普通股的權利，價格為每股人民幣2.7元，而於授出日期的公允價值為每股人民幣10.66元。

就於2020年12月授出的以權益結算以股份為基礎的付款而言，該等付款的公允價值乃根據相關股權在授出日期的公允價值計算。相關股權的授出日期公允價值在獨立第三方評估機構的協助下採用收益法項下的折現現金流量法釐定。管理層得出的貼現現金流量考慮了仁和集團的未來業務計劃、特定的業務及財務風險、仁和集團的經營發展階段，以及影響仁和集團的業務、行業及市場的經濟及競爭因素。

就於2021年6月及2022年6月授出的以權益結算以股份為基礎的付款，該等付款的公允價值乃根據相關股權或普通股在授出日期的公允價值計算。相關股權或普通股的授出日期公允價值參考與獨立第三方的股權交易價格釐定。

本僱員股份激勵計劃授予的股份由 貴公司於收購日期歸屬。

於截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日止十一個月確認的以權益結算以股份為基礎的付款開支分別為人民幣14,403,000元及人民幣3,846,000元。

(15) 股本、實繳資本及股息

(i) 股本

	截至12月31日止年度		截至11月30日止十一個月	
	2023年		2024年	
	股份數目	*人民幣千元*	*股份數目*	*人民幣千元*
於1月1日	422,300,000	422,300	422,300,000	422,300
發行股份	–	–	–	–
轉換為實繳資本*(附註)*	–	–	(422,300,000)	(422,300)
於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年1月1日及2024年11月30日	422,300,000	422,300	–	–

附註： 仁和環境科技成立時為有限責任公司，於2021年11月，其改制為股份有限公司，並於2024年6月改制為有限責任公司。

(ii) 實繳資本

	人民幣千元
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年1月1日	–
改制為有限責任公司時自股本轉撥	422,300
於2024年11月30日	422,300

(iii) 股息

截至2023年12月31日止年度以及截至2024年11月30日止十一個月，由仁和集團於收購完成前向其當時的股東宣派及派付的股息金額合計分別為人民幣400,000,000元及零。

(16) 重大關聯方交易

(i) 關聯方名稱及與關聯方的關係

關聯方名稱	與 貴集團的關係
聯合思源環保	*仁和集團的聯營公司*

(ii) 主要管理人員薪酬

仁和集團主要管理人員的薪酬(包括附註34(5)所披露向仁和環境科技董事支付的款項)如下。

	截至12月31日止年度	截至11月30日止十一個月
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	17,333	15,050
定額供款退休計劃供款	342	338
以權益結算以股份為基礎的付款開支	13,211	3,528
	30,886	18,916

(iii) 與關聯方結餘

	於2023年12月31日	於2024年11月30日
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他應收款項		
－聯合思源環保	12,485	10,936

於各報告期末，應收聯合思源環保的款項屬非交易性質、按需償還、無抵押，並按4.35%的年利率計息。該等應收款項不可單獨視為減值，其預期信貸虧損評估則按應收款項的賬齡進行。

	於12月31日	於11月30日
	2023年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
其他應付款項		
－聯合思源環保	1,500	1,500

於各報告期末，應付聯合思源環保的款項為未付投資代價，該款項免息，並須於2027年6月30日之前償還。

35 於有關期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋的潛在影響

截至本報告日期，國際會計準則理事會已頒佈多項2026年1月1日開始的會計期間尚未生效且未於過往財務資料中採納的修訂、新準則及詮釋。該等變更包括以下可能與 貴集團有關的變更。

	於以下日期或之後開始的會計期間生效
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
國際財務報告準則第19號，*無公眾問責性的子公司：披露*	2027年1月1日
國際會計準則第21號，*換算為惡性通脹呈列貨幣*	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號，*管制資產與管制負債*	2029年1月1日
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)，*投資者與其聯營企業或合營企業之間出售或投入資產*	待定

貴集團正在評估該等變更預期於首次應用期間的影響。 貴集團目前認為採納該等變更不太可能對 貴集團的過往財務資料產生重大影響，惟以下除外：

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號將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」，旨在提升實體財務報表資料的透明度與可比性。

國際財務報告準則第18號將於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，且允許追溯應用。根據國際財務報告準則第18號，除其他變更外，實體須將損益表內所有收入及開支分類為五類，即經營、投資、融資、已終止經營業務及所得稅類別。實體亦被要求於財務報表單一附註中具體披露管理層界定的績效指標。

貴集團不擬提前採用國際財務報告準則第18號。國際財務報告準則第18號將影響財務報表的呈列方式，預期不會對 貴集團的財務表現及狀況構成重大影響。

期後財務報表

貴公司及其子公司概無就2026年3月31日之後的任何期間編製經審計財務報表。