

新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）、香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 截止2025年12月31日下半年及全年 未經審計簡明中期財務報表和紅利公告

本海外監管公告乃根據證券及期貨條例第XIVA部及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條之規定作出。

本半年度報告乃依照新加坡證券交易所有限公司的有關規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則編製。本業績公告所載之財務資料乃根據新加坡財務報告準則（國際）及國際財務報告準則編製。本集團核數師, Deloitte & Touche LLP已就載於業績公告內，與本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、合併綜合收益表及其相關附註有關之數字，與相關之綜合財務報表草稿所載數字核對一致。Deloitte & Touche LLP就此核對的工作並不構成根據新加坡審計準則或新加坡審閱準則而進行之核證，故此Deloitte & Touche LLP亦未就本初步業績公告發表任何核證聲明。股東及公眾投資者在買賣本公司股份時應審慎操作。

承董事會命  
上海實業環境控股有限公司  
執行董事  
汲廣林先生

新加坡和香港，2026年2月27日

於本公告日期，主席兼執行董事為周予鼎先生；執行董事為汲廣林先生、王希望先生及楊興先生；獨立非執行董事為潘劍鳴博士、安紅軍先生及鍾銘先生。

\* 謹供識別



**上海實業環境控股有限公司**

(註冊於新加坡共和國)

(公司註冊號: 200210042R)

**截止2025年12月31日下半年及全年  
未經審計簡明中期財務報表和紅利公告**

2026年2月27日

## 目錄

---

	頁碼
業績回顧	1
審閱中期業績	1
企業管治	1
簡明中期綜合全面收益表	2
簡明中期財務狀況表	3
簡明中期綜合現金流量表	5
簡明中期權益變動表	8
簡明中期綜合財務報表附註	14
新交所上市規則附錄 7.2 要求的其他資訊	29



上海實業環境控股有限公司  
(註冊於新加坡共和國)  
(公司註冊號: 200210042R)

---

## 截止2025年12月31日下半年及全年財務報表和紅利公告

### 業績回顧

上海實業環境控股有限公司(簡稱「公司」)董事會宣佈公司及其附屬公司(簡稱「集團」)截至2025年12月31日止全年(「2025年全年」)的未經審計綜合全年業績。本集團當期的股東應佔淨利潤達人民幣6.104億元,同比升幅為0.9%。

本集團2025年全年總收入較去年度同期降低6.9%至人民幣70.728億元,毛利較去年度同期降低5.9%至人民幣24.630億元。

截至2025年12月31日,本集團的現金和現金等價物達人民幣34.5億元,處於健康水準。

### 審閱全年業績

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止全年之未經審計綜合全年業績。

本報告所載之財務資料乃根據新加坡國際財務報告準則及國際財務報告準則編製。本集團核數師, Deloitte & Touche LLP已就載於業績公告內,與本集團2025年全年之綜合報表及其相關附註有關之數字,與相關之2025年全年綜合財務報表草稿所載數字核對一致。

### 企業管治

截至2025年12月31日止全年期間內,本公司已遵守載於香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》附錄C2的《企業管治守則》所有守則條文。

第一部分 - 半年公告和全年公告要求披露的資訊

1(a) 集團綜合全面收益表，附上一財政年度同期資料比較。

簡明中期綜合全面收益表

	附註	集團					
		人民幣千元		變動 %	人民幣千元		變動 %
		2025 下半年 (未經審計)	2024 下半年 (未經審計)		2025 全年 (未經審計)	2024 全年 (經審計)	
收入	5	3,895,661	4,272,139	(8.8)	7,072,781	7,595,654	(6.9)
銷售成本		(2,689,786)	(2,931,703)	(8.3)	(4,609,755)	(4,977,831)	(7.4)
毛利		1,205,875	1,340,436	(10.0)	2,463,026	2,617,823	(5.9)
其他收入		90,366	59,571	51.7	139,471	102,425	36.2
其他收益及虧損		(114,582)	(3,817)	2,901.9	(109,180)	(1,336)	8,072.2
銷售及分銷費用		(44,955)	(42,864)	4.9	(85,082)	(80,830)	5.3
行政開支		(419,356)	(416,500)	0.7	(691,616)	(657,008)	5.3
財務費用		(320,949)	(379,409)	(15.4)	(671,053)	(779,461)	(13.9)
應佔合資企業業績		6,571	3,520	86.7	8,482	2,487	241.1
應佔聯營公司業績		2,985	688	333.9	3,276	9,443	(65.3)
稅前利潤		405,955	561,625	(27.7)	1,057,324	1,213,543	(12.9)
所得稅收益(開支)	6	7,817	(118,200)	N.M.	(90,037)	(261,901)	(65.6)
期內利潤	7	413,772	443,425	(6.7)	967,287	951,642	1.6
<b>其他全面收入:</b>							
<i>其後不會重新分類至損益的項目:</i>							
換算產生的匯兌差額		171	-	N.M.	(36,344)	(79,278)	(54.2)
指定按公允價值計入其他全面收入的股本工具投資的公允價值變動		(3,000)	-	N.M.	(13,400)	-	N.M.
<i>其後可重新分類至損益的項目:</i>							
換算海外業務產生的匯兌差額		-	-	N.M.	-	61,494	N.M.
期內其他全面收入總額，稅後		(2,829)	-	N.M.	(49,744)	(17,784)	179.7
期內全面收入總額		410,943	443,425	(7.3)	917,543	933,858	(1.7)
<b>下列各項應佔期內利潤:</b>							
本公司擁有人		266,178	283,694	(6.2)	610,436	605,140	0.9
非控股權益		147,594	159,731	(7.6)	356,851	346,502	3.0
		413,772	443,425	(6.7)	967,287	951,642	1.6
<b>以下各項應佔全面收入總額:</b>							
本公司擁有人		263,349	283,694	(7.2)	560,692	587,356	(4.5)
非控股權益		147,594	159,731	(7.6)	356,851	346,502	3.0
		410,943	443,425	(7.3)	917,543	933,858	(1.7)
<b>根據本公司擁有人應佔期內利潤計算的每股盈利:</b>							
-基本(每股人民幣分)	15	10.33	11.01	(6.2)	23.70	23.49	0.9
-攤薄(每股人民幣分)	15	10.33	11.01	(6.2)	23.70	23.49	0.9

N.M. - 無意義

1(b)(i) 財務狀況報表（發行人和集團），附上一財政年度年末的比較資料。

簡明中期財務狀況表

人民幣千元	附註	集團		公司	
		2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
<b>流動資產</b>					
現金及現金等價物		3,448,112	2,918,241	149,417	145,909
已抵押銀行存款		40,747	67,567	-	-
貿易及其他應收款項	8	7,187,564	6,394,057	801	792
應收票據		864	109	-	-
預付帳款		49,504	62,122	3,003	3,536
存貨		275,930	245,199	-	-
特許經營資產	9	870,079	900,577	-	-
應收客戶合約工程款		26,317	53,591	-	-
應收附屬公司款項		-	-	181,234	6,430,861
應收合資企業款項		22,000	11,000	-	-
應收聯營公司款項		6,203	7,895	-	-
按公允價值計入損益的金融資產		9,649	10,061	-	-
分類為持作出售的資產		-	107,741	-	-
<b>流動資產總額</b>		<b>11,936,969</b>	<b>10,778,160</b>	<b>334,455</b>	<b>6,581,098</b>
<b>非流動資產</b>					
按公允價值計入其他全面收入的金融資產		-	13,400	-	-
預付帳款		421,480	41,262	-	-
特許經營資產	9	17,803,767	21,041,568	-	-
物業、廠房及設備		416,752	465,857	-	-
使用權資產		48,772	60,306	5,786	8,562
無形資產	10	12,562,839	11,334,107	4,181	4,856
長期應收賬款		85,521	81,775	-	-
遞延稅項資產		91,585	53,899	-	-
於附屬公司的投資		-	-	11,962,681	5,739,858
於合資企業的權益		477,927	480,444	354,141	354,141
於聯營公司的權益		114,683	115,724	-	-
合併商譽		457,241	457,241	-	-
應收聯營公司款項		32,391	32,755	-	-
<b>非流動資產總額</b>		<b>32,512,958</b>	<b>34,178,338</b>	<b>12,326,789</b>	<b>6,107,417</b>
<b>資產總額</b>		<b>44,449,927</b>	<b>44,956,498</b>	<b>12,661,244</b>	<b>12,688,515</b>

1(b)(i) 財務狀況報表（發行人和集團），附上一財政年度年末的比較資料。（續）

簡明中期財務狀況表（續）

人民幣千元	附註	集團		公司	
		2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項	11	3,535,367	3,782,599	66,813	102,776
應付稅項		160,386	137,515	-	-
應付客戶合約工程款		10,610	20,037	-	-
應付附屬公司款項		-	-	359,530	81,248
銀行及其他借款	12	3,654,904	5,315,861	2,373,500	2,650,500
租賃負債		11,124	8,191	2,892	2,813
<b>流動負債總額</b>		<b>7,372,391</b>	<b>9,264,203</b>	<b>2,802,735</b>	<b>2,837,337</b>
<b>非流動負債</b>					
銀行及其他借款	12	18,002,859	17,023,019	3,380,957	3,305,470
遞延稅項負債		2,256,447	2,428,769	-	-
其他非流動負債		114,035	114,187	-	-
租賃負債		42,766	43,810	3,094	5,749
<b>非流動負債總額</b>		<b>20,416,107</b>	<b>19,609,785</b>	<b>3,384,051</b>	<b>3,311,219</b>
<b>股本、儲備及非控股權益</b>					
股本	13	6,604,723	6,604,723	6,604,723	6,604,723
保留盈利(累計虧損)		4,657,534	4,388,207	(130,265)	(64,764)
其他儲備		(232,385)	(357,861)	-	-
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>11,029,872</b>	<b>10,635,069</b>	<b>6,474,458</b>	<b>6,539,959</b>
非控股權益		5,631,557	5,447,441	-	-
<b>權益總額</b>		<b>16,661,429</b>	<b>16,082,510</b>	<b>6,474,458</b>	<b>6,539,959</b>
<b>負債和權益總額</b>		<b>44,449,927</b>	<b>44,956,498</b>	<b>12,661,244</b>	<b>12,688,515</b>

1(b)(ii)關於集團借款和債務證券總額，請列出本年度期末和上一財政年度期末的比較資料:-

請參閱簡明中期綜合財務報表附註12。

1(c) 集團現金流量表，附上一財政年度同期比較資料。

簡明中期綜合現金流量表

人民幣千元	集團			
	2025 下半年 (未經審計)	2024 下半年 (未經審計)	2025 全年 (未經審計)	2024 全年 (經審計)
<b>經營活動：</b>				
<b>稅前利潤</b>	405,955	561,625	1,057,324	1,213,543
就下列各項作出調整：				
貿易應收款項的虧損準備，淨額	54,052	61,304	160,281	62,134
其他貿易應收款項的虧損準備（轉回），淨額	16,511	42,665	(36,489)	42,477
物業、廠房及設備折舊	29,128	34,697	61,019	61,991
無形資產攤銷	464,268	292,710	848,220	531,697
使用權資產折舊	4,905	6,487	9,444	15,957
出售物業、廠房及設備虧損（收益）	12	283	(635)	259
無形資產服務特許安排終止虧損（收益）	635	90	(47,529)	90
特許經營資產服務特許安排終止虧損	130,864	-	130,864	-
出售一間附屬公司收益	-	-	(1,361)	-
出售一間聯營公司收益	-	-	(11,916)	-
財務收入	(8,379)	(11,846)	(22,289)	(25,965)
財務費用	320,949	379,409	671,053	779,461
應佔聯營公司業績	(2,985)	(688)	(3,276)	(9,443)
應佔合資企業業績	(6,571)	(3,520)	(8,482)	(2,487)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	(264)	(654)	-	(482)
<b>運營資金變動前的經營活動現金流</b>	<b>1,409,080</b>	<b>1,362,562</b>	<b>2,806,228</b>	<b>2,669,232</b>
(增加) 減少：				
存貨	(37,597)	5,596	(30,731)	4,924
應收/應付客戶合約工程款，淨額	31,689	13,659	17,847	18,057
貿易應收款項、其他應收款項及預付款項	(979,406)	(387,986)	(1,290,675)	(1,412,080)
應收票據	(257)	446	(755)	1,615
應收合資企業款項	(8,300)	(41,120)	(11,000)	(35,047)
應收聯營公司款項	492	(17,071)	2,056	(17,331)
增加（減少）：				
貿易及其他應付款項（包括非流動負債）	384,158	(41,988)	(197,604)	(192,127)
<b>於服務特許經營安排前經營活動產生的現金</b>	<b>799,859</b>	<b>894,098</b>	<b>1,295,366</b>	<b>1,037,243</b>
特許經營資產變動（附註A）	339,437	(169,750)	617,047	(243,760)
<b>於服務特許經營安排後經營活動產生的現金</b>	<b>1,139,296</b>	<b>724,348</b>	<b>1,912,413</b>	<b>793,483</b>
已收利息	7,511	10,216	14,536	20,886
所得稅退稅	260	-	260	1,549
已繳所得稅	(93,170)	(105,058)	(264,570)	(250,829)
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>	<b>1,053,897</b>	<b>629,506</b>	<b>1,662,639</b>	<b>565,089</b>

1(c) 集團現金流量表，附上一財政年度同期比較資料。(續)

簡明中期綜合現金流量表 (續)

人民幣千元	集團			
	2025 下半年 (未經審計)	2024 下半年 (未經審計)	2025 全年 (未經審計)	2024 全年 (經審計)
<b>投資活動：</b>				
購買物業、廠房及設備	(33,317)	(53,949)	(47,225)	(80,106)
購買無形資產，扣除待付金額	(276,159)	(1,309,661)	(515,858)	(1,621,560)
物業、廠房及設備和無形資產預付款項變動，淨額	(394,994)	7,917	(409,368)	(61,224)
物業、廠房及設備處置所得款項	229	1,010	18,079	1,107
無形資產處置所得款項	(4,830)	-	376,667	-
聯營公司處置所得款項	-	-	119,657	-
已收合資企業股息	(2,700)	32,108	-	54,547
特許經營安排終止所得款項	780,000	-	780,000	-
附屬公司處置所得款項	-	-	1,770	-
<b>投資活動產生的現金流量淨額</b>	<b>68,229</b>	<b>(1,322,575)</b>	<b>323,722</b>	<b>(1,707,236)</b>
<b>融資活動：</b>				
銀行及其他借款所得款項	3,036,937	5,695,591	8,824,124	13,405,883
償還銀行及其他借款	(4,491,199)	(4,479,785)	(9,500,736)	(11,211,342)
已付利息	(256,418)	(384,582)	(622,455)	(837,384)
租賃付款的本金及利息部分	(4,939)	(3,342)	(10,087)	(11,304)
支付予權益股東的股息	-	-	(157,479)	(82,431)
已付附屬公司非控股權益的股息	(13,300)	(57,477)	(15,422)	(62,639)
向附屬公司注入額外資金後非控股權益出資	750	1,000	2,150	1,000
收購非控股權益	-	(22,750)	-	(22,750)
已抵押銀行存款減少(增加)	49,754	3,779	26,820	(4,557)
<b>融資活動產生的現金流量淨額</b>	<b>(1,678,415)</b>	<b>752,434</b>	<b>(1,453,085)</b>	<b>1,174,476</b>
現金及現金等價物下(減少)增加淨額	(556,289)	59,365	533,276	32,329
期初現金及現金等價物	4,012,387	2,852,035	2,918,241	2,885,781
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(7,986)	6,841	(3,405)	131
<b>期末現金及現金等價物</b>	<b>3,448,112</b>	<b>2,918,241</b>	<b>3,448,112</b>	<b>2,918,241</b>

1(c) 集團現金流量表，附上一財政年度同期比較資料。(續)

簡明中期綜合現金流量表 (續)

人民幣千元	集團			
	2025 下半年 (未經審計)	2024 下半年 (未經審計)	2025 全年 (未經審計)	2024 全年 (經審計)
期末現金及現金等價物				
現金及現金結餘	3,488,859	2,985,808	3,488,859	2,985,808
減：已抵押銀行存款	(40,747)	(67,567)	(40,747)	(67,567)
現金及現金等價物	3,448,112	2,918,241	3,448,112	2,918,241

附註A:

按《新加坡國際財務報告準則》解釋第12號服務特許經營安排及《新加坡國際財務報告準則》第1-7號現金流量表，特許經營資產（或“服務特許經營安排項下應收款項”）變動已分類在經營活動項下。特許經營資產變動主要來自截至2025年全年及下半年建設及/或購買新的或現有水處理及固廢發電設施，與處於運營期間的特許經營權資產攤銷進行抵銷。

1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。

簡明中期權益變動表

集團	股本	保留盈利	其他儲備 總額	一般儲備	投資重估儲 備	匯兌儲備	控制權不 變，附屬公 司所有權益 變動的影響	合併儲備	本公司擁有人應 佔權益	非控股權益	總權益
	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2025年1月1日結餘 (經審計)	6,604,723	4,388,207	(357,861)	855,926	-	(1,084,451)	70,979	(200,315)	10,635,069	5,447,441	16,082,510
期內利潤	-	344,258	-	-	-	-	-	-	344,258	209,257	553,515
其他全面收入											
換算產生的匯兌差額	-	-	(36,515)	-	-	(36,515)	-	-	(36,515)	-	(36,515)
指定按公允價值計入其 他全面收入的股本工 具投資的公允價值變 動	-	-	(10,400)	-	(10,400)	-	-	-	(10,400)	-	(10,400)
期內其他全面收入，稅 後	-	-	(46,915)	-	(10,400)	(36,515)	-	-	(46,915)	-	(46,915)
期內全面收入總額	-	344,258	(46,915)	-	(10,400)	(36,515)	-	-	297,343	209,257	506,600
於權益中直接確認的擁 有人交易											
收購非控股權益	-	-	915	-	-	-	915	-	915	(1,556)	(641)
向附屬公司按比例注資 後的非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,400	1,400
宣派予非控股權益的股 息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(29,958)	(29,958)
宣派予權益股東的股息	-	(157,479)	-	-	-	-	-	-	(157,479)	-	(157,479)
總計	-	(157,479)	915	-	-	-	915	-	(156,564)	(30,114)	(186,678)
其他											
計提一般儲備	-	(55,213)	55,213	55,213	-	-	-	-	-	-	-
總計	-	(55,213)	55,213	55,213	-	-	-	-	-	-	-
於2025年6月30日結餘 (未經審計)	6,604,723	4,519,773	(348,648)	911,139	(10,400)	(1,120,966)	71,894	(200,315)	10,775,848	5,626,584	16,402,432

1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。

簡明中期權益變動表

集團	股本	保留盈利	其他儲備 總額	一般儲備	投資重估儲 備	匯兌儲備	控制權不 變，附屬公 司所有權益 變動的影響	合併儲備	本公司擁有人應 佔權益	非控股權益	總權益
	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2025年7月1日結餘 (未經審計)	6,604,723	4,519,773	(348,648)	911,139	(10,400)	(1,120,966)	71,894	(200,315)	10,775,848	5,626,584	16,402,432
期內利潤	-	266,178	-	-	-	-	-	-	266,178	147,594	413,772
其他全面收入											
換算產生的匯兌差額	-	-	171	-	-	171	-	-	171	-	171
指定按公允價值計入其 他全面收入的股本工 具投資的公允價值變 動	-	-	(3,000)	-	(3,000)	-	-	-	(3,000)	-	(3,000)
期內其他全面收入，稅 後	-	-	(2,829)	-	(3,000)	171	-	-	(2,829)	-	(2,829)
期內全面收入總額	-	266,178	(2,829)	-	(3,000)	171	-	-	263,349	147,594	410,943
於權益中直接確認的擁 有人交易											
向附屬公司減資	-	-	(9,325)	(9,325)	-	-	-	-	(9,325)	(113,071)	(122,396)
向附屬公司按比例注資 後的非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	750	750
宣派予非控股權益的股 息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,300)	(30,300)
總計	-	-	(9,325)	(9,325)	-	-	-	-	(9,325)	(142,621)	(151,946)
其他											
計提一般儲備	-	(128,417)	128,417	128,417	-	-	-	-	-	-	-
總計	-	(128,417)	128,417	128,417	-	-	-	-	-	-	-
於2025年12月31日結餘 (未經審計)	6,604,723	4,657,534	(232,385)	1,030,231	(13,400)	(1,120,795)	71,894	(200,315)	11,029,872	5,631,557	16,661,429

1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。

簡明中期權益變動表

集團	其他儲備總額			控制權不變， 附屬公司所有 權益變動的影響				本公司擁有人 應佔權益	非控股權益	總權益
	股本	保留盈利	一般儲備	匯兌儲備	合併儲備					
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日結餘（經審計）	5,920,175	3,955,497	255,835	754,717	(369,546)	70,979	(200,315)	10,131,507	5,158,949	15,290,456
期內利潤	-	321,446	-	-	-	-	-	321,446	186,771	508,217
其他全面收入										
換算產生的匯兌差額	-	-	(79,278)	-	(79,278)	-	-	(79,278)	-	(79,278)
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	61,494	-	61,494	-	-	61,494	-	61,494
期內其他全面收入，稅後	-	-	(17,784)	-	(17,784)	-	-	(17,784)	-	(17,784)
期內全面收入總額	-	321,446	(17,784)	-	(17,784)	-	-	303,662	186,771	490,433
於權益中直接確認的擁有人交易										
宣派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,010)	(5,010)
宣派予權益股東的股息	-	(82,431)	-	-	-	-	-	(82,431)	-	(82,431)
總計	-	(82,431)	-	-	-	-	-	(82,431)	(5,010)	(82,431)
其他										
計提一般儲備	-	(13,976)	13,976	13,976	-	-	-	-	-	-
總計	-	(13,976)	13,976	13,976	-	-	-	-	-	-
於2024年6月30日結餘（未經審計）	5,920,175	4,180,536	252,027	768,693	(387,330)	70,979	(200,315)	10,352,738	5,340,710	15,693,448

1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。（續）

簡明中期權益變動表（續）

集團	股本	保留盈利	其他儲備 總額	一般儲備	匯兌儲備	控制權不變， 附屬公司所有 權益變動的影 響	合併儲備	本公司擁有人 應佔權益	非控股權益	總權益
	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2024年7月1日結餘（未經審計）	5,920,175	4,180,536	252,027	768,693	(387,330)	70,979	(200,315)	10,352,738	5,340,710	15,693,448
本位貨幣變更的影響	684,548	11,210	(697,121)	-	(697,121)	-	-	(1,363)	-	(1,363)
期內利潤	-	283,694	-	-	-	-	-	283,694	159,731	443,425
於權益中直接確認的擁有人交易										
宣派予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000	1,000
宣派予權益股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,000)	(54,000)
總計	-	-	-	-	-	-	-	-	(53,000)	(53,000)
其他										
計提一般儲備	-	(87,233)	87,233	87,233	-	-	-	-	-	-
總計	-	(87,233)	87,233	87,233	-	-	-	-	-	-
於2024年12月31日結餘（經審計）	6,604,723	4,388,207	(357,861)	855,926	(1,084,451)	70,979	(200,315)	10,635,069	5,447,441	16,082,510

**1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。（續）**

**簡明中期權益變動表（續）**

公司	股本 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2025年1月1日結餘（經審計）	6,604,723	(64,764)	6,539,959
期內利潤	-	162,527	162,527
於權益中直接確認的擁有人交易 宣派予權益股東的股息	-	(157,479)	(157,479)
於2025年6月30日結餘（未經審計）	6,604,723	(59,716)	6,545,007
期內虧損	-	(70,549)	(70,549)
於2025年12月31日結餘（未經審計）	6,604,723	(130,265)	6,474,458

**1(d)(i) 發行人和集團的權益變更表，包括所有權益變更和非因向股東發行股本和分配導致的權益變更，附帶上一財年同期比較資料。（續）**

**簡明中期權益變動表（續）**

公司	股本 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	其他儲備* 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於2024年1月1日結餘（經審計）	5,920,175	(163,761)	739,620	6,496,034
期內利潤	-	262,198	-	262,198
其他全面收入				
換算產生的匯兌差額，稅後	-	-	(24,764)	(24,764)
期內其他全面收入，稅後	-	-	(24,764)	(24,764)
期內全面收入總額	-	262,198	(24,764)	237,434
於權益中直接確認的擁有人交易				
宣派予權益股東的股息	-	(82,431)	-	(82,431)
於2024年6月30日結餘（未經審計）	5,920,175	16,006	714,856	6,651,037
本位貨幣變更的影響	684,548	30,623	(715,171)	-
期內虧損	-	(111,393)	-	(111,393)
其他全面收入				
換算產生的匯兌差額，稅後	-	-	315	315
期內其他全面收入，稅後	-	-	315	315
期內全面收入總額	-	(111,393)	315	(111,078)
於2024年12月31日結餘（經審計）	6,604,723	(64,764)	-	6,539,959

\* 與匯兌儲備相關

## 簡明中期綜合財務報表附註

### 1. 一般事項

上海實業環境控股有限公司（「本公司」）為公眾有限公司，於新加坡共和國註冊成立並於新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）及香港聯合交易所有限公司雙重上市。該等截至2025年12月31日止下半年及全年之簡明中期綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）。本公司的註冊辦事處及主要營業地點位於One Temasek Avenue，#37-02 Millenia Tower，Singapore 039192。本集團的主營業務並無任何變化。

### 2. 編製基準

該等截至2025年12月31日止全年之未經審計簡明中期綜合財務報表乃根據會計與公司監理局旗下的會計準則委員會已頒佈的《新加坡國際財務報告準則》第1-34號中期財務報告及聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄D2的適用披露規定編製。簡明中期財務報表不包括完整財務報表所需的所有資訊。然而本財務報表載有部分附註，以解釋自最近一次截至2024年12月31日止的年度經審計財務報表以來，對本集團財務狀況和業績變化具有重大意義的事件和交易。

本財務報表中採用的會計政策與以前年度根據新加坡財務報告準則（國際）及國際財務報告準則編製的財務報表所採用的會計政策一致。

財務報表的呈列貨幣為人民幣（「人民幣」），乃因本集團的經營絕大部分都在中華人民共和國（「中國」）進行。

#### 2.1 集團主要會計政策準則的修訂本

多項準則的修訂本於本報告期間已可予採用。本集團並無變更其會計政策，亦無因採納該等準則而進行追溯調整。

## 2. 編製基準（續）

### 2.2 估計

於編製簡明中期財務報表時，管理層須對影響會計政策的應用及資產及負債、收益及開支之呈報金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製此簡明中期綜合財務報表時，管理層對應用本集團會計政策時作出之重大判斷及估計不明朗因素之主要來源，與截至2024年12月31日止年度之經審計綜合財務報表所應用者相同。

以下附註中包含應用會計政策時對財務報表中確認的金額具有重大影響的關鍵判斷資訊：

- 附註9 – 服務特許經營安排項下應收款項

管理層於報告期末2025年12月31日對合併商譽作出減值評估，並認為無須作出任何減值撥備。

### 2.3 金融風險管理目標及政策

本集團及本公司面臨經營及使用金融工具所產生的金融風險。主要金融風險包括(i) 外幣風險；(ii) 利率風險；(iii) 流動資金風險；及(iv) 信貸風險。董事會檢討及協定政策及程式以管理該等風險，並由首席財務官及管理層執行。

簡明中期綜合財務報表並不包括年度財務報表規定須予披露的所有金融風險管理資料及披露資料，並應與本集團於2024年12月31日的年度經審計財務報表一併閱讀。

自年末起，風險管理政策並無任何變動。

## 3. 季節性業務

本集團業務於財政期間未受到季節性或週期性因素的重大影響。

#### 4. 板塊資料

本集團根據其產品及服務劃分業務板塊，可呈報板塊如下：

(i) 污水及污泥處理：

主要業務包括在服務特許經營安排項下與水及污泥相關的基礎設施的建設、管理及經營及在非服務特許經營安排項下與水及污泥相關的基礎設施的管理及運營以及服務特許經營安排項下的財務收入。

(ii) 供水：

主要業務包括在服務特許經營安排項下建設、管理及經營與供水相關的基礎設施。

(iii) 固廢發電：

主要業務包括在服務特許經營安排項下建設、管理及經營與固廢發電相關的基礎設施。

其他業務包括工程的設計及諮詢以及安裝水錶。截至2025年全年及2024年全年，該等板塊概未達到釐定可呈報板塊的任何定量規模。

管理層分別監控其業務板塊的經營業績，以作出有關資源分配及業績評估的決策。板塊表現乃根據經營損益作出評估。

板塊業績、資產及負債包括直接可歸類於某一板塊的項目，以及其他可按合理基準分配至該板塊的項目。本集團的融資及所得稅乃按本集團基準管理，不會分配至經營板塊。未分配的資產負債主要包括企業資產及負債、稅項資產及負債以及利息收入及開支。

板塊資本開支為於期內收購物業、廠房及設備以及除商譽之外的無形資產所產生的成本總額。

經營板塊間的轉讓價格，按與協力廠商的類似交易根據協定基礎達致。

#### 4. 板塊資料 (續)

##### 板塊收入及業績

以下為本集團經營板塊之收入及業績分析：

截至2025年12月31日止全年 (未經審計)

所有金額以人民幣千元計	污水及污泥處理	供水	固廢發電	可呈報板塊總額	未分配	合計
收入	5,613,804	1,007,556	451,421	7,072,781	-	7,072,781
可呈報板塊經營利潤	1,541,952	52,019	209,637	1,803,608	(61,566)	1,742,042
財務收入	-	-	-	-	22,289	22,289
財務費用	-	-	-	-	(671,053)	(671,053)
其他非經營收入	(132,574)	65,644	277	(66,653)	18,941	(47,712)
應佔聯營公司業績	3,276	-	-	3,276	-	3,276
應佔合資企業業績	-	-	8,482	8,482	-	8,482
所得稅開支	(50,139)	(24,472)	(5,693)	(80,304)	(9,733)	(90,037)
稅後利潤	1,362,515	93,191	212,703	1,668,409	(701,122)	967,287
板塊折舊及攤銷	678,119	181,861	57,893	917,873	810	918,683
板塊非現金收入	-	-	-	-	-	-
板塊非現金開支	(95,334)	(21,680)	(6,778)	(123,792)	-	(123,792)

#### 4. 板塊資料（續）

##### 板塊收入及業績（續）

截至2024年12月31日止全年（經審計）

所有金額以人民幣千元計	污水及污泥處理	供水	固廢發電	可呈報板塊總額	未分配	合計
收入	5,651,594	1,272,238	671,822	7,595,654	-	7,595,654
可呈報板塊經營利潤	1,605,115	127,811	221,486	1,954,412	(50,218)	1,904,194
財務收入	-	-	-	-	25,965	25,965
財務費用	-	-	-	-	(779,461)	(779,461)
其他非經營收入	7,857	25,367	(200)	33,024	17,891	50,915
應佔聯營公司業績	9,443	-	-	9,443	-	9,443
應佔合資企業業績	-	-	2,487	2,487	-	2,487
所得稅開支	(170,153)	(38,148)	(15,998)	(224,299)	(37,602)	(261,901)
稅後利潤	1,452,262	115,030	207,775	1,775,067	(823,425)	951,642
板塊折舊及攤銷	369,664	189,708	49,687	609,059	586	609,645
板塊非現金收入	482	-	-	482	-	482
板塊非現金開支	(101,144)	-	(3,816)	(104,960)	-	(104,960)

#### 4. 板塊資料（續）

##### 板塊資產及負債

以下為本集團經營板塊之資產及負債分析：

於2025年12月31日（未經審計）

所有金額以人民幣千元計	污水及污泥處理	供水	固廢發電	可呈報板塊 總額	未分配	合計
板塊資產	32,519,227	4,833,718	5,977,492	43,330,437	517,231	43,847,668
於合資企業權益	-	-	477,927	477,927	-	477,927
於聯營公司權益	80,437	-	-	80,437	34,246	114,683
按公允價值計入損益的金融資產	9,649	-	-	9,649	-	9,649
資產總額	32,609,313	4,833,718	6,455,419	43,898,450	551,477	44,449,927
板塊負債	14,466,584	2,093,938	4,109,179	20,669,701	7,118,797	27,788,498
板塊資本開支	850,397	142,425	10,707	1,003,529	145	1,003,674

4. 板塊資料（續）

板塊資產及負債（續）

於2024年12月31日（經審計）

所有金額以人民幣千元計	污水及污泥處理	供水	固廢發電	可呈報板塊總額	未分配	合計
板塊資產	33,119,986	4,828,186	5,989,042	43,937,214	291,914	44,229,128
於合資企業權益	-	-	480,444	480,444	-	480,444
於聯營公司權益	82,694	-	-	82,694	33,030	115,724
按公允價值計入損益的金融資產	10,061	-	-	10,061	-	10,061
按公允價值計入其他全面收入的金融資產	13,400	-	-	13,400	-	13,400
分類為持作出售的資產	-	-	-	-	107,741	107,741
資產總額	33,226,141	4,828,186	6,469,486	44,523,813	432,685	44,956,498
板塊負債	15,822,664	2,101,286	4,220,870	22,144,820	6,729,168	28,873,988
板塊資本開支	1,334,628	352,977	238,105	1,925,710	46	1,925,756

## 5. 收入

	2025 下半年	2024 下半年	2025 全年	2024 全年
	(未經審計)		(經審計)	
	人民幣千元			
建設收入	881,606	1,233,635	1,153,213	1,795,861
服務特許經營安排運 營維護收入	2,196,339	2,029,280	4,318,521	3,938,089
服務特許經營安排財 務收入	473,340	618,595	1,001,211	1,235,357
服務收入	200,242	112,353	319,836	213,736
其他營業收入	144,134	278,276	280,000	412,611
	<b>3,895,661</b>	<b>4,272,139</b>	<b>7,072,781</b>	<b>7,595,654</b>
收入確認時間： 於某個時間點 一段時間	2,196,339 1,699,322 <b>3,895,661</b>	2,029,280 2,242,859 <b>4,272,139</b>	4,318,521 2,754,260 <b>7,072,781</b>	3,938,089 3,657,565 <b>7,595,654</b>

## 6. 所得稅（收益）開支

	2025 下半年	2024 下半年	2025 全年	2024 全年
	(未經審計)		(經審計)	
	人民幣千元			
本期稅項：				
本年度	175,122	142,932	322,062	269,902
過往期間超額撥備	(2,332)	(15,858)	(32,704)	(15,346)
遞延稅項：				
本年度	(180,568)	(11,252)	(200,587)	7,323
過往期間（超額撥 備）撥備不足	(39)	2,378	1,266	22
	<b>(7,817)</b>	<b>118,200</b>	<b>90,037</b>	<b>261,901</b>

適用於本集團新加坡公司應繳納的企業所得稅稅率為17%（截至2025年12月31日止前個月：17%）。

根據《中華人民共和國（「中國」）企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」）及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司的稅率自2008年1月1日起為25%。根據《中國外商投資企業和外國企業所得稅法》，若干從事公共基礎設施項目的附屬公司有權在產生經營收入的首年起計，可於首三年完全豁免繳納企業所得稅，並於隨後三年獲減免50%企業所得稅。

## 7. 期內利潤

期內利潤已扣除（計入）下列各項：

	2025 下半年	2024 下半年	2025 全年	2024 全年
	(未經審計)		(經審計)	
	人民幣千元			
貿易應收款項的虧損準備，淨額	54,052	61,304	160,281	62,134
其他貿易應收款項的虧損準備（轉回），淨額	16,511	42,665	(36,489)	42,477
物業、廠房及設備折舊	29,128	34,697	61,019	61,991
無形資產攤銷	464,268	292,710	848,220	531,697
使用權資產折舊	4,905	6,487	9,444	15,957
出售物業、廠房及設備虧損（收益）	12	283	(635)	259
服務特許安排終止虧損（收益）				
- 無形資產	635	90	(47,529)	90
- 特許經營資產	130,864	-	130,864	-
出售一間附屬公司收益	-	-	(1,361)	-
出售一間聯營公司收益	-	-	(11,916)	-
財務收入	(8,379)	(11,846)	(22,289)	(25,965)
按公允價值計入損益的金融資產公允價值收益	(264)	(654)	-	(482)
外匯（收益）虧損，淨額	(5,966)	2,441	(35,662)	324

## 8. 貿易及其他應收款項

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項，扣除虧損準備，撇除其他應收款項的賬齡分析：

	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
30日內	796,265	865,481
31至60日內	651,969	403,165
61至90日內	375,100	382,549
91至180日內	1,032,078	1,022,262
181至365日內	1,398,787	1,224,869
超過365日	2,148,934	1,620,742
	<u>6,403,133</u>	<u>5,519,068</u>

## 9. 特許經營資產

授予人就服務特許經營安排作出的對價入賬為無形資產（特許經營權）或特許經營資產（金融資產或服務特許經營安排項下應收款項）或如適用，兩者結合。金融資產組成部分如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
服務特許資產：		
流動部分	870,079	900,577
非流動部分	17,803,767	21,041,568
	<u>18,673,846</u>	<u>21,942,145</u>

預期收款時間表分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	870,079	900,577
2至5年內	3,639,587	3,707,932
5年以上	14,164,180	17,333,636
	<u>18,673,846</u>	<u>21,942,145</u>

## 10. 無形資產

期內，本集團添置無形資產的金額為人民幣962,505,000元（截至2024年12月31日止全年：人民幣1,855,420,000元）。

## 11. 貿易及其他應付款項

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
30日內	769,011	769,462
31至60日內	137,121	135,296
61至90日內	55,008	69,058
91至180日內	76,527	223,112
181至365日內	272,485	146,860
超過365日	775,913	781,892
	<u>2,086,065</u>	<u>2,125,680</u>

## 12. 銀行及其他借款

	集團		公司	
	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
須於一年內或按要求 支付的款項：				
有抵押	1,103,555	1,865,301	-	-
無抵押	2,551,349	3,450,560	2,373,500	2,650,500
	<u>3,654,904</u>	<u>5,315,861</u>	<u>2,373,500</u>	<u>2,650,500</u>
須於一年後支付的款 項：				
有抵押	10,768,429	12,403,237	-	-
無抵押	7,234,430	4,619,782	3,380,957	3,305,470
	<u>18,002,859</u>	<u>17,023,019</u>	<u>3,380,957</u>	<u>3,305,470</u>

### 擔保詳細情況

銀行和其他借款以特許經營協定、貿易應收款（與特許經營協議相關）收費權、附屬公司的資產、協力廠商公司的資產，來提供擔保，以及/或是上海實業環境控股有限公司提供企業擔保。

### 13. 股本

	本集團及本公司	
	普通股數目	金額
	(未經審計)	人民幣千元
已發行及繳足股本		
於2024年1月31日，2024年12月31日及2025年12月31日	2,575,665,726	6,604,723

普通股持有人有權於本公司作出宣派時收取股息。所有普通股均持有一票且不受限制。普通股並無面值。

本公司及其附屬公司於截至2025年12月31日止全年內並無贖回、購買或出售本公司的任何上市證券。

### 14. 股息

2024財政年度的末期股息（單一徵稅豁免）每股普通股0.011新幣，已在2025年4月29日舉行的年度股東大會上獲得批准，並於2025年5月30日支付。

## 15. 資產淨值和每股盈利

	集團		公司	
	2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)	2025年 12月31日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
計算每股資產淨值的 股票數量	2,575,665,726	2,575,665,726	2,575,665,726	2,575,665,726
每股普通股資產淨值 (人民幣分)	428.23	412.91	251.37	253.91
	<b>2025下半年 (未經審計)</b>	<b>2024下半年 (未經審計)</b>	<b>2025全年 (未經審計)</b>	<b>2024全年 (經審計)</b>
本公司擁有人應佔期內利 潤(人民幣千元)	266,178	283,694	610,436	605,140
計算期內每股基本及攤薄 盈利的加權平均股票發 行數量	2,575,665,726	2,575,665,726	2,575,665,726	2,575,665,726
根據本公司擁有人應佔期 內利潤計算的每股盈利:				
-基本(人民幣分)	10.33	11.01	23.70	23.49
-攤薄(人民幣分)	10.33	11.01	23.70	23.49

## 16. 金融工具的公允價值計量

除下表所詳述者外，本公司董事認為所有其他於綜合財務報表按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若，原因為其屬短期性質，為按於報告期末或接近報告期末的市場利率重新定價的浮動利率工具，或用於攤銷有關工具的折現率與現行市場利率相若。

本集團將按公允價值層級計量的金融資產分類，反映計量輸入的數據的重要性。公允價值層級架構有以下級別：

- a) 於計量日可取得的完全相同的資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）（第一級）；
- b) 計量資產或負債的輸入數據為可直接（即價格）或間接（自價格衍生）觀察的輸入數據（第一級包括的報價除外）（第二級）；及
- c) 計量資產或負債的輸入數據為不可觀察的市場數據（不可觀察的輸入數據）（第三級）。

### (i) 金融資產公允價值乃按經常性基礎計量公允價

金融資產	公允價值		公允價值層級
	2025年	2024年	
	12月31日	12月31日	
	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審計)	(經審計)	
按公允價值計入其他全面收入的金融資產			
非上市股本證券	-	13,400	第三級
按公允價值計入損益的金融資產			
上市股本證券	3,143	3,555	第一級
非上市股本證券的認沽期權	6,506	6,506	第三級

## 16. 金融工具的公允價值計量（續）

(ii) 本集團未按經常性基礎以公允價值計量且其賬面值並非公允價值的合理近似值之金融資產的公允價值

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)
<b>金融資產</b>				
特許經營資產	17,880,817	18,438,719	20,739,599	22,007,453

上表所披露的特許經營資產的公允價值分類為公允價值層級第三級，公允價值於報告期末通過折現預期未來現金流按現行利率或借款利率估計。

於兩個期間內第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

## 17. 期後事項

本集團對資產負債表日後至財務報表發佈日之間發生的所有事項進行了披露評估。本集團管理層確定不存在需要披露的期後事項。

## 新交所上市規則附錄 7.2 要求的其他資訊

- 1(d)(ii)** 自上一財務報告期末起，因發行配股、紅利、拆細、並股、股票回購、執行股票期權或權證、其他權益性證券的轉換、為籌集現金或作為收購對價或其他目的發行股票而導致的公司股本變更的情況。還需說明所有已發行在外的可轉債可兌換的股票數量，及庫存股的數量(若有)佔已發行總股本的百分比，附帶上一財年期末的比較資料。同時需說明在本期結束及上一財年同期的作為庫存股持有的股份數量和子公司持有的控股公司股份（若有），以及庫存股和子公司持有控股公司股份總數佔所列股票總數的百分比。

請參閱簡明中期綜合財務報表附註13。

- 1(d)(iii)** 截止本財務期末和上一財年末已發行股票的總數量，不包括庫存股。

截至2025年12月31日，本公司沒有持有任何庫存股份（2024年12月31日：無）。截至2025年12月31日，已發行的普通股為2,575,665,726股（2024年12月31日：2,575,665,726股）。

- 1(d)(iv)** 說明截止本財務期末所有出售、轉讓、處置、取消和/或庫存股使用的情況。

截至本期末，無出售、轉讓、處置、取消或使用庫存股。

- 1(d)(v)** 說明截止本財務期末所有出售、轉讓、處置、取消和/或子公司持有控股公司股份使用的情況。

截至本期末，無出售、轉讓、處置、取消或使用子公司持有控股公司股份情況。

- 2.** 資料是否依據財務準則或慣例進行審計或審閱。

資料未經公司審計師的審計或審閱。

- 3.** 如數據經審計，提供審計師報告（包括資格或重點事項）。

不適用。

- 3A.** 如果最近的財務報表受到不利意見、有保留意見或免責聲明的影響：

- a. 為解決每個未決審計問題而作出的努力的最新情況。
- b. 董事會會確認，已充分披露所有未決審計問題對財務報表的影響。

對於與持續經營有關的重大不確定性的任何審計問題，都不需要這樣做。

不適用。

**4. 是否採用了與最新年度財務審計報表相同的會計制度和計算方法。**

本集團於本財政年度的財務報表中採用與截至2024年12月31日止年度經審計財務報表相同的會計政策及計算方法。

**5. 會計制度和計算方法是否發生變更？包括會計準則、變更內容、變更原因及影響。**

不適用。

**6. 扣減優先股利準備後，集團當期和上一財務年度的每股盈利。**

請參閱簡明中期綜合財務報表附註15。

**7. 截至（a）當期；和（b）上一財務年度的每普通股資產淨值(發行人和集團；庫存股份除外)。**

請參閱簡明中期綜合財務報表附註15。

**8. 為合理地理解集團業務，集團業績回顧必須討論：**

**(a) 影響當期的收入、成本、盈利的重要因素，包括(若適用)季節或週期性因素；**

**(b) 影響當期的現金流、營運股本、資產和債務的重大因素。**

**綜合全面收益表**

**綜述**

截至2025年12月31日的下半年內收入為人民幣38.957億元，較2024年同期的人民幣42.721億元減少8.8%。截至2025年12月31日的全年內，本集團的收入為人民幣70.728億元，較2024年同期的人民幣75.957億元降低6.9%。

與此同時，截至2025年12月31日的下半年內，期內利潤為人民幣4.138億元，較2024年同期的人民幣4.434億元降低6.7%。截至2025年12月31日的全年內，本集團的期內利潤為人民幣9.673億元，較2024年同期的人民幣9.516億元增長1.6%。

截至2025年12月31日的下半年內，擁有人應占期內利潤為人民幣2.662億元，較2024年同期的人民幣2.837億元降低6.2%。截至2025年12月31日的全年內，本公司擁有人應占期內利潤為人民幣6.104億元，較2024年同期的人民幣6.051億元增長0.9%。

## 8. 集團業績回顧（續）

### (A) 收入

#### 建設收入

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，建設收入為人民幣 8.816 億元，較 2024 年同期 12.336 億元減少 28.5%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，建設收入為人民幣 11.532 億元，較 2024 年同期的人民幣 17.959 億元減少 35.8%，收入減少主要由於新增建設項目減少。

#### 服務特許安排運營維護收入 / 服務特許安排財務收入

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，特許經營安排的運營和維護收入以及財務收入總計為人民幣 26.697 億元，較 2024 年同期的人民幣 26.479 億元增加 0.8%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，總收入為人民幣 53.197 億元，較 2024 年同期的人民幣 51.734 億元增加 2.8%，增加主要由於期內項目調價及新增項目投入運營。

#### 服務收入

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，非特許經營安排的服務收入為人民幣 2.002 億元，較 2024 年同期的人民幣 1.124 億元增加 78.2%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，服務收入為人民幣 3.198 億元，較 2024 年同期的人民幣 2.137 億元增加 49.6%，服務收入增長主要由於本集團期內新增委託運營項目投入運營。

#### 其他營業收入

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，其他營業收入為人民幣 1.441 億元，較 2024 年同期的人民幣 2.783 億元降低 48.2%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，其他營業收入為人民幣 2.800 億元，較 2024 年同期的人民幣 4.126 億元降低 32.1%，其他營業收入降低主要因供水安裝工程量減少。

### (B) 毛利 / 毛利率

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，毛利為人民幣 12.059 億元，較 2024 年同期的人民幣 13.404 億元降低 10.0%。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，毛利為人民幣 24.630 億元，較 2024 年同期的人民幣 26.178 億元減少 5.9%。整體毛利減少主要由於建設收入降低，以及供水業務按要求將水資源費進行賬目重分類，相應增加供水業務主營業務成本。

截至 2025 年 12 月 31 日止六個月，毛利率為 31.0%，較 2024 年同期的 31.4% 減少 0.4 個百分點。截至 2025 年 12 月 31 日止年度，毛利率為 34.8%，較 2024 年同期的 34.5% 增加 0.3 個百分點，毛利率的變化主要由於供水業務毛利的降低。

## 8. 集團業績回顧（續）

### (C) 其他收入

截至2025年12月31日止六個月，其他收入為人民幣0.904億元，較2024年同期的人民幣0.596億元增加51.7%。截至2025年12月31日止年度內，其他收入為人民幣1.395億元，較2024年同期的人民幣1.024億元增加36.2%。整體其他收入的增加主要由於政府補助的增加。

### (D) 其他收益及虧損

截至2025年12月31日止六個月，其他收益和虧損為淨虧損人民幣1.146億元，2024年同期為淨虧損人民幣0.038億元。截至2025年12月31日止年度，其他收益和虧損為淨虧損人民幣1.092億元，較2024年同期為淨虧損人民幣0.013億元。變動主要是由於期內特許經營權終止事項所產生的損失。

### (E) 銷售及分銷費用

截至2025年12月31日止六個月，銷售及分銷費用為人民幣0.450億元，較2024年同期的人民幣0.429億元升高4.9%。截至2025年12月31日止年度，銷售及分銷費用為人民幣0.851億元，較2024年同期的人民幣0.808億元增加5.3%。變動主要是由於供水板塊水錶和其他設備設施維修保養費用增加。

### (F) 行政開支

截至2025年12月31日止六個月，行政費用為人民幣4.194億元，較2024年同期的人民幣4.165億元升高0.7%。截至2025年12月31日止年度，行政費用為人民幣6.916億元，較2024年同期的人民幣6.570億元增長5.3%，變動主要是由於應收款項的信用減值準備計提的增加。

### (G) 財務費用

截至2025年12月31日止六個月，財務費用為人民幣3.209億元，較2024年同期的人民幣3.794億元下降15.4%。截至2025年12月31日止年度，財務費用為人民幣6.711億元，較2024年同期的人民幣7.795億元減少了13.9%。報告期內，本集團持續優化融資結構，壓降融資成本，財務費用同比顯著下降。

### (H) 應佔聯營公司業績/應佔合資企業業績

應佔聯營公司及合資企業業績按權益法核算，反映本集團分享的投資成果。

截至2025年12月31日的全年，應佔聯營公司業績較同期下降，主要由於聯營公司業績貢獻減少；應佔合資企業業績較同期增長，主要由於合資企業業績貢獻上升。

### (I) 所得稅收益/開支

截至2025年12月31日止六個月，所得稅為人民幣-0.078億元，較2024年同期的人民幣1.182億元大幅減少。截至2025年12月31日止年度，所得稅為人民幣0.900億元，較2024年同期的人民幣2.619億元減少65.6%，所得稅開支大幅減少由於相關稅收優惠以及遞延所得稅計提調整。

## 8. 集團業績回顧（續）

### 財務狀況表

#### **(J) 流動資產**

截至2025年12月31日，集團流動資產總值為人民幣119.4億元，較2024年12月31日的人民幣107.8億元增加10.8%，流動資產增長主要由於期內收入形成的貿易應收賬款增加。

#### **(K) 非流動資產**

截至2025年12月31日，集團非流動資產總值為人民幣325.1億元，較2024年12月31日的人民幣342.0億元減少4.9%。非流動資產減少主要是由自然攤銷和個別特許經營協議終止，導致相關的特許經營權資產減少所致。

#### **(L) 流動負債**

截至2025年12月31日，集團流動負債總值為人民幣73.7億元，較2024年12月31日的人民幣92.6億元減少了20.4%，主要由於償還貿易及其他應付款項和短期借款。

#### **(M) 非流動負債**

截至2025年12月31日，集團非流動負債總值為人民幣204.1億元，較2024年12月31日的人民幣196.1億元增加了4.1%，非流動負債增加主要是由於長期借款占比規模的擴大。

### 綜合現金流量表

截至2025年12月31日，集團的現金及現金等價物為人民幣34.5億元，較2024年12月31日的人民幣29.2億元增加了18.2%。

經營活動產生的現金流量淨額：集團經營活動產生的淨現金流入為人民幣16.626億元，本集團聚焦應收賬款清收攻堅，全力推進回款工作，有效遏制應收賬款過快增長，同比增幅較去年同期大幅收窄，較少的特許經營資產開支，帶動經營活動現金流實現顯著改善。

投資活動產生的現金流量淨額：集團投資活動產生的淨現金流入為人民幣3.237億元，主要因本集團期內盤活存量資產，個別特許經營權項目終止所產生的現金流入；

融資活動產生的現金流量淨額：集團融資活動產生的淨現金流出為人民幣14.531億元，主要由於本集團於本期運用特許經營協議終止所得款項及應收賬款回款，用於償還銀行借款，主動優化資本結構所致。

## 8. 集團業績回顧（續）

### 板塊資料

污水和污泥處理板塊收入減少0.7%，從2024年的人民幣56.516億元減少至2025年的人民幣56.138億元。板塊利潤從2024年的人民幣16.051億元減少至2025年的人民幣15.420億元，收入及利潤的減少主要是由於建設收入的減少以及攤銷成本的增加。

供水板塊收入減少20.8%，從2024年的人民幣12.722億元減少至2025年的人民幣10.076億元。板塊利潤從2024年的人民幣1.278億元減少至2025年的人民幣0.520億元，收入及利潤的減少主要是由於建設收入的減少以及高毛利的非經常性諮詢與安裝工程量的減少。

固廢發電板塊收入減少32.8%，從2024年的人民幣6.718億元減少至2025年的人民幣4.514億元。板塊利潤從2024年的人民幣2.215億元減少至2025年的人民幣2.096億元。本期板塊總體收入及利潤減少，主要由於上海寶山再生能源利用中心項目於2024年確認建設收入2.379億元，隨著該項目竣工決算完成，本期建設收入較上年同期有所下滑所致。

## 9. 若有預測或前景說明，與實際結果之間有何差異。

未向股東披露任何預測或前景說明。

**10. 就集團所處行業的重要趨勢和競爭狀況，以及任何已知可能影響集團下一報告期及未來12個月業績的因素或事件，於本公告日作出評論。**

2025年，中華人民共和國（“中國”）縱深推進美麗中國建設。2025《政府工作報告》提出協同推進降碳減汙擴綠增長，加快經濟社會發展全面綠色轉型，統籌產業結構調整、污染治理、生態保護、應對氣候變化，推進生態優先、節約集約、綠色低碳發展。2025年1月，生態環境部印發《關於建設美麗中國先行區的實施意見》，要求深入落實區域協調發展戰略和區域重大戰略，突出京津冀、長三角、粵港澳大灣區三大區域，協同推進長江、黃河流域高水準保護，深化生態環境共保聯治。2025年6月，財政部、生態環境部、國家發展改革委、水利部、國家林草局發佈《關於進一步健全橫向生態保護補償機制的意見》，要求深入踐行生態文明思想，推動建立覆蓋更加全面、權責更加清晰、方式更加多元、治理更加高效的橫向生態保護補償機制，健全獎罰分明的制度機制，吸引更多社會資本參與生態文明建設。2025年7月，國家疾控局、國家發展改革委、工業和資訊化部、民政部、財政部、生態環境部等16部門聯合印發《健康中國行動—健康環境促進行動實施方案（2025—2030年）》，提出將環境健康理念融入各領域政策體系，堅持健康優先發展戰略，著力解決損害群眾健康突出環境問題，推動從環境衛生治理向全面社會健康管理轉變，推動健康環境共建共治共用。2025年10月，黨的二十屆四中全會通過的《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》明確提出，加快經濟社會發展全面綠色轉型，建設美麗中國。集團將精準把握行業利好政策視窗期，在穩步推進存量項目建設及升級改造、築牢業務根基的同時，主動發掘並佈局優質新增項目，持續擴充業務增長動能。當前，集團“一山一水”標杆專案建設與運營成效顯著，核心業務競爭力持續攀升。其中，標杆固廢處理專案——上海寶山再生能源利用中心（“寶山項目”）保持穩定高效運行，各項指標均達行業先進水準；重點汙水處理專案——青浦西岑水質淨化廠（“西岑項目”）已正式投入商業運營，實現產能與效益的同步落地。未來，集團將持續優化業務佈局，深耕核心市場、拓展外延空間，穩步擴大市場份額，進一步鞏固並提升在中國水務環保行業的領先地位，為行業高品質發展注入強勁動力。

在水務政策方面，2025年1月，上海市生態環境局會同市規劃資源局、市水務局、市農業農村委、市綠化市容局印發《上海市地下水污染防治重點區劃定及管控方案》，提出水務部門應當加強排水管網的管理，加強農村生活污水治理，採用就地集中處理、納管處理和資源化利用等相結合的方式，全面實現管控類區域內農村生活污水治理與管控。2025年5月，《美麗河湖保護與建設行動方案（2025—2027年）》出臺，要求以改善水生態環境品質為重點，堅持精準治汙、科學治汙、依法治汙，大力推進美麗河湖保護與建設，提升河湖生態系統健康水準。2025年6月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於全面推進江河保護治理的意見》，提出到2035年，水資源節約集約利用水準進一步提高，城鄉供水安全保障水準明顯提升，江河生態環境品質全面改善，水生態系統健康穩定。同月，水利部會同國家發展改革委、自然資源部、生態環境部、國務院國資委、國家能源局聯合印發《河湖生態流量管理辦法（試行）》，要求全面落實水資源剛性約束制度，加強部門協同，強化生態流量管控指標確定、泄放與調度、監測與預警、監督評估等全過程管理要求，全面推進江河湖泊生態保護治理，維護河湖健康生命，促進人與自然和諧共生。

汙水處理板塊作為集團綠色發展的重要載體，始終緊跟國家政策導向，堅守生態發展初心，通過技術革新與方法反覆運算，持續提升汙水處理效能並降低碳排放強度，以實際行動助力“雙碳”目標達成，為引領行業綠色轉型、構建生態友好型發展格局注入核心力量。

綠色金融方面，10月，中國人民銀行、生態環境部等部門聯合印發《關於發揮綠色金融作用服務美麗中國建設的意見》，提出支持深入推進污染防治攻堅，進一步加大對工業園區、城市新區、城鎮及農村汙水收集處理設施建設及升級改造的支持力度，鼓勵有條件的大中型城市適度超前佈局汙泥集中處理處置設施。並提出以「無廢城市」建設為抓手，推動區域固體廢物無害化治理與綜合利用。提出加強對生態環境導向的開發（EOD）項目金融支持，加大EOD項目信貸支持力度。相關政策將提高本集團項目融資效率，優化項目融資管道，降低項目融資成本，促進本集團汙水、汙泥及固廢業務的穩步發展。

**10. 就集團所處行業的重要趨勢和競爭狀況，以及任何已知可能影響集團下一報告期及未來12個月業績的因素或事件，於本公告日作出評論。（續）**

在水務數位化發展方面，2025年3月，工業和資訊化部等三部門關於促進環保裝備製造業高品質發展的若干意見發佈，圍繞智慧水務、管道清汙、環境監測等領域研發一批環保機器人、智慧化污染治理裝備、遠端運維裝備，加快模擬類比軟體、虛擬實境、數位孿生等先進技術推廣應用。2025年10月，水利部制訂並發佈《數位孿生流域建設技術導則》（SL/T 853—2025）、《數位孿生水網建設技術導則》（SL/T 854—2025）、《數位孿生水利工程建設技術導則》（SL/T 855—2025）行業標準，推進行業體系建設，強化預報、預警、預演、預案功能，不斷提升水利治理管理數位化、網路化、智慧化能力和水準。同月，工業和資訊化部、水利部聯合發佈《節水裝備高品質發展實施方案（2025-2030年）》，著力鞏固提升節水裝備產業鏈競爭優勢，加快以節水裝備高品質發展推動水資源節約集約利用，促進經濟社會發展全面綠色轉型。

在綠色金融方面，2025年2月，國家金融監督管理總局、中國人民銀行聯合發佈《銀行業保險業綠色金融高品質發展實施方案》，提出金融機構要從需求側重點服務產業結構優化升級，從供給側優化金融服務，加大銀行信貸供給，完善綠色保險體系，拓展綠色金融服務管道，健全綠色金融標準，逐步建立完善資訊披露機制。2025年3月，國務院辦公廳印發《關於做好金融“五篇大文章”的指導意見》，其中要求健全綠色金融標準體系，為金融精準支援提供依據。引導金融機構將綠色低碳轉型因素納入資產組合管理考量，豐富綠色金融和轉型金融產品服務，推動金融機構逐步開展碳核算和可持續資訊披露，深化綠色金融國際合作。2025年6月，中國人民銀行、金融監管總局、中國證監會聯合發佈《綠色金融支援專案目錄（2025年版）》，要求完善綠色金融標準體系和基礎制度，加強綠色金融市場流動性，提升綠色金融資產管理效率、降低識別成本，進一步加大金融支援經濟社會發展全面綠色轉型和美麗中國建設力度。2025年12月，工業和資訊化部辦公廳、中國人民銀行辦公廳聯合印發《關於用好綠色金融政策支持綠色工廠建設的通知》，提出支持金融機構制定綠色金融支持綠色工廠工作方案，建立有效服務綠色工廠建設發展的激勵機制，強化綠色信貸支援，鼓勵金融機構根據綠色工廠資金使用特點，合理確定貸款期限、還款週期，為破解綠色工廠融資難、融資貴問題提供系統性解決方案。依託政策賦能，集團融資管道將得到進一步拓寬，融資成本同步優化降低，資源配置效率持續提升，為集團擴大業務規模、推進新專案落地建設等戰略舉措提供堅實保障。

展望未來，集團將繼續精準研判國家政策導向與市場發展態勢，錨定核心主業深耕細作，提速推進業務版圖拓展。與此同時，持續反覆運算優化精益運營體系，以技術創新為核心驅動力，加速數位化轉型進程，從全維度為業務高品質升級注入動能。此外，集團將充分依託新加坡、香港兩地上市平臺的資本協同優勢，積極佈局境內外環保業務市場，以專業實力賦能美麗中國建設，踐行企業社會責任與行業使命。

## 11. 紅利

如已就股息作出決定：

- (a) 是否對中期（末期）普通股息做出公佈（建議）：以及  
(b) 當期財務報告每股金額

以下末期股息將在召開的年度股東大會（「股東周年大會」）由股東批准：

股息名稱:	普通現金股息
股息類型:	年末
股息:	每股新幣0.011元
稅率:	一級免稅

於香港股東名冊登記的本公司股東將以港元收取末期股息，而於新加坡股東名冊登記的股東則以新幣收取末期股息。

新幣換算為港元以港元支付末期股息的匯率將按新加坡金融管理局於股東周年大會當日引述的匯率計算。

### 上一財務年度同期每股金額

是，上一財務年度同期公佈紅利情況如下。

股息名稱:	普通現金股息
股息類型:	年末
股息:	每股新幣0.011元
稅率:	一級免稅

- (c) 股息是稅前扣除還是免稅。如果在稅前或扣除稅額，請說明稅率和股息產生的國家。（如果股息不在股東手中徵稅，這一點必須說明）。

一級免稅。

- (d) 紅利支付日

將於日後公告。

- (e) 截止過戶日期

將於日後公告。

**12. 如果沒有公佈/建議紅利，陳述其影響此決定的原因。**

不適用。

**13. 如果集團獲得股東對IPT的批准，根據第920(1)(a)(ii)條規定的交易總額。如果已經取得IPT核准，請發佈有效聲明。**

未從股東獲得IPT核准。

**14. 根據新交所上實手冊第705(5)條款規定之董事確認聲明。**

我們，汲廣林和王希望，代表公司董事會確認，就我們所知，公司董事會未注意到有任何會導致截至2025年12月31日的財務報表在重大方面存在造假或誤導的事項。

**15. 發行人已取得所有公司董事及執行人員保證的確認聲明。**

公司確認已根據上市守則第720(1)條附件7.7中的格式取得所有公司董事及執行人員的保證。

**16. 發行人最新審計財務報表中陳列的各業務板塊或區域的營業額和業績，附帶上一年度財務期間比較資料。**

請參閱簡明中期綜合財務報表附註4。

**17. 關於公司業績，導致業務或地域板塊營業額和收益發生重大變化的因素。**

請參閱新交所上市規則附錄 7.2 要求的其他資訊段落8集團業績回顧。

**18. 銷售明細**

請參閱簡明中期綜合財務報表附註5。

**19. 發行人最近年度和以往年度的紅利明細。**

總年度紅利	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
普通股	157,479	82,431
優先股	-	-
總計	157,479	82,431

**20. 根據規則第 704(13) 條，披露公司董事、總裁或大股東的親屬擔任公司或其主要附屬公司的管理職位情況。如有此類人員，發行人應發表負面聲明。**

根據規則第704(13)條，我們確認，無公司及主要附屬公司的管理崗位人員是公司董事、總裁或大股東的親屬。

承董事會命  
執行董事  
汲廣林先生  
2026年2月27日