

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因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。



China Conch Environment Protection Holdings Limited

中國海螺環保控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：587)

截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公告

摘要

- 二零二五年度本集團收入約為人民幣1,640.32百萬元(二零二四年：人民幣1,686.99百萬元)，較二零二四年度減少2.77%。
- 二零二五年度本集團權益股東應佔虧損約為人民幣228.43百萬元，二零二四年度本集團權益股東應佔淨利潤約為人民幣6.28百萬元。
- 董事會建議不宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

中國海螺環保控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)經審核綜合經營業績及財務狀況。

合併損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	2	1,640,315	1,686,990
銷售成本		<u>(1,167,665)</u>	<u>(1,057,717)</u>
毛利		472,650	629,273
其他淨收入	3	12,796	42,600
分銷成本		(145,736)	(169,827)
行政開支		(425,108)	(339,243)
貿易和其他應收款及 其他資產減值損失		(49,524)	(19,630)
物業、廠房和設備減值損失		(59,139)	(10,370)
對聯營公司權益的減值損失		<u>(33,761)</u>	<u>—</u>
經營(虧損)/利潤		(227,822)	132,803
財務費用	4(a)	(107,598)	(117,259)
應佔聯營公司虧損	7	<u>(5,158)</u>	<u>(5,517)</u>
稅前(虧損)/利潤	4	(340,578)	10,027
所得稅	5	<u>(6,073)</u>	<u>(15,395)</u>
年內虧損		<u><u>(346,651)</u></u>	<u><u>(5,368)</u></u>
以下應佔：			
本公司權益股東		(228,427)	6,275
非控股權益		<u>(118,224)</u>	<u>(11,643)</u>
年內虧損		<u><u>(346,651)</u></u>	<u><u>(5,368)</u></u>
每股(虧損)/盈利	6	人民幣分	人民幣分
基本和攤薄		<u><u>(12.50)</u></u>	<u><u>0.34</u></u>

合併全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

(以人民幣元列示)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內虧損	(346,651)	(5,368)
年內其他全面收益(稅後和重新分類調整後)	<u>-</u>	<u>-</u>
年內全面收益總額	<u>(346,651)</u>	<u>(5,368)</u>
以下應佔：		
本公司權益股東	(228,427)	6,275
非控股權益	<u>(118,224)</u>	<u>(11,643)</u>
年內全面收益總額	<u>(346,651)</u>	<u>(5,368)</u>

合併財務狀況表

截至二零二五年十二月三十一日

(以人民幣元列示)

	註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房和設備		7,233,781	7,396,978
使用權資產		317,607	319,818
無形資產		112,833	129,784
商譽		10,254	10,254
在聯營公司中的權益	7	35,024	73,943
貿易和其他應收款及其他資產 的非流動部分	8	179,616	293,991
遞延所得稅資產		30,352	17,339
		7,919,467	8,242,107
流動資產			
存貨		20,695	38,525
貿易和其他應收款及其他資產	8	846,609	998,218
受限制銀行存款		55,426	125,906
原始到期日超過三個月的銀行存款		84,000	–
現金及現金等價物		437,788	345,622
		1,444,518	1,508,271
流動負債			
貸款和借款		713,946	867,687
貿易應付款和其他應付款	9	1,338,017	1,382,760
合同負債		20,631	16,825
租賃負債		1,519	1,537
應付所得稅		938	3,128
		2,075,051	2,271,937
流動負債淨值		(630,533)	(763,666)
總資產減流動負債		7,288,934	7,478,441

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動負債		
貸款和借款	1,407,330	2,280,178
長期應付款	6,761	-
無擔保中期票據	2,500,000	1,500,000
租賃負債	11,569	8,929
遞延所得稅負債	27,052	30,410
遞延收益	26,219	-
	<u>3,978,931</u>	<u>3,819,517</u>
淨資產	<u>3,310,003</u>	<u>3,658,924</u>
股本及儲備	10	
股本	14,837	14,837
儲備	<u>2,704,716</u>	<u>2,933,143</u>
歸屬於本公司股權股東的權益總額	2,719,553	2,947,980
非控股權益	<u>590,450</u>	<u>710,944</u>
權益總額	<u><u>3,310,003</u></u>	<u><u>3,658,924</u></u>

財務報表附註

(除特別註明外，單位為人民幣元)

1 重要會計政策

(a) 合規聲明

本財務報表是根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發佈的所有適用的國際財務報告準則會計準則編製的。國際財務報告準則會計準則包括所有個別國際財務報告準則、國際會計準則和相關解釋。本財務報表亦符合《香港公司條例》的披露規定及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的適用披露規定。本集團採用的重大會計政策披露如下。

國際會計準則理事會已對《國際財務報告準則》作出某些修訂，這些修訂在本集團當前會計期間首次生效或可供提前採用。附註1(c)提供了由於初步應用該等發展而導致的會計政策變化的信息，該等變更與本集團當前會計期間有關並已反映於本財務報表內。

(b) 財務報表編製基礎

截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表包括本公司及其子公司(統稱「本集團」)和本集團在聯營公司中的權益。

編製財務報表時採用的計量基礎為歷史成本，但下列資產和負債按照下列會計政策的規定以公允價值列報：

— 以公允價值計量的金融資產。

按照《國際財務報告準則》編製財務報表需要管理層作出影響政策應用和資產、負債、收入和支出報告金額的判斷、估計和假設。估計和相關假設基於歷史經驗和各種其他因素，這些因素在當時情況下被認為是合理的，其結果構成了對資產和負債賬面價值做出判斷的基礎，而這些資產和負債賬面價值在其他來源中並不明顯。實際結果可能與這些估計有所不同。

管理層對估計數和基本假設進行持續審查。如果修訂僅影響該期間，則在修訂估計的期間確認會計估計的修訂；如果修訂影響當前和未來期間，則在修訂期間和未來期間確認會計估計的修訂。

(c) 會計政策變更

本集團於本年度財務報表首次採用《國際會計準則第21號—缺乏可兌換性》的修訂。本集團並未提前採用其他已發佈但尚未生效的會計準則或修訂條文。

《國際會計準則第21號》的修訂條文明確規定，實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，應如何估算某測量日的即期匯率。修訂條文亦要求披露相關資訊，以協助財務報表使用者理解某種貨幣不可兌換所產生的影響。由於本集團所涉及的貨幣均具備可兌換性，因此該修訂條文對本集團財務報表並無影響。

此外，國際會計準則理事會發佈了《國際財務報告準則第7號》《國際財務報告準則第18號》《國際會計準則第8號》《國際會計準則第36號》及《國際會計準則第37號》中關於財務報表不確定性披露的說明性示例修訂，在相應的國際財務報告準則會計準則中新增了說明性示例。這些示例採用氣候相關案例，體現了對應國際財務報告準則會計準則中關於報告財務報表不確定性影響的現行要求。因此，該等修訂不設生效日期或過渡性條款。

2 收入和分部報告

(a) 收入

本集團的主要業務是為工業固廢及危廢提供處置解決方案。

(i) 收入分類

按每個重要類別對與客戶簽訂的合同收入進行的分類如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 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，在一段時間內確認		
固體廢物和危險廢物解決方案		
工業固廢處置服務	366,002	407,976
工業危廢處置服務		
— 一般危廢	838,995	958,226
— 油泥	106,666	107,583
— 飛灰	127,386	85,890
	<u>1,439,049</u>	<u>1,559,675</u>
國際財務報告準則第15號範圍內的 客戶合約收入，在一個時點確認		
固體廢物和危險廢物解決方案		
資源綜合利用	201,266	127,315
	<u>1,640,315</u>	<u>1,686,990</u>

(ii) 報告日與現有客戶簽訂的合同產生的預計未來確認的收入。

本集團已採用《國際財務報告準則第15號》第121段中的實務變通，並沒有披露本集團在履行剩餘履約義務時有權獲得的收入，因為本集團以其有權開具發票的金額確認收入，該金額直接對應於合同期內提供的服務量的固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可報告分部從中獲得收入的服務：

出於資源分配和部門績效評估的目的，向集團最高級執行管理層報告的信息更側重於整個集團，因為集團的所有活動都被視為主要取決於工業固體和危險廢物解決方案的績效。資源分配基於對本集團整體加強工業固體和危險廢物解決方案活動有益的因素，而不是任何特定服務。績效評估以整個集團的結果為基礎。因此，管理層認為，根據國際財務報告準則第8號「經營分部」的要求，只有一個經營分部。

(ii) 地理信息

收入的地理位置是以銷售位置為基礎的。本集團所有來自外部客戶的收入均來自中華人民共和國（「中國」）。指定非流動資產（主要是物業、廠房和設備、使用權資產、無形資產和聯營公司權益）的地理位置基於資產的實際位置，如果是物業、廠房和設備，則為其分配的經營場所，如果是無形資產和商譽，以及在聯營公司利益的情況下的經營地點。基本上，本集團所有指定的非流動資產均位於中國境內。

3 其他淨收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款利息收入	3,631	5,690
政府補助(i)	10,000	32,781
物業、廠房和設備處置淨收益／(損失)	76	(323)
其他	(911)	4,452
	<u>12,796</u>	<u>42,600</u>

(i) 政府補助金主要是從當地政府部門獲得的補貼，用於鼓勵本集團在中國各城市的工業固體和危險廢物解決方案的發展。

4 稅前(虧損)／利潤

稅前(虧損)／利潤經扣除／(計入)以下各項：

(a) 財務費用：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貸款和借款利息	74,764	137,301
租賃負債利息	606	454
無擔保中期票據利息	44,384	13,046
*減：在建工程中資本化的利息費用	<u>(12,156)</u>	<u>(33,542)</u>
	<u>107,598</u>	<u>117,259</u>

* 截至二零二五年十二月三十一日止年度，借款成本以1.80%–2.60%的年利率資本化(二零二四年：2.31%–4.65%)。

(b) 僱員成本：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資和其他福利	471,626	412,566
對固定繳款計劃的繳款(i)	49,558	53,948
	<u>521,184</u>	<u>466,514</u>

- (i) 本集團中國子公司的員工必須參加由當地市政府管理和運營的固定繳款退休計劃。本集團的中國子公司按照當地市政府同意的員工平均工資的一定百分比向該計劃出資，為員工的退休福利提供資金。

(c) 其他項目：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供服務的成本	1,167,665	1,057,717
自有物業、廠房和設備折舊	359,114	289,863
使用權資產折舊	10,810	10,943
無形資產攤銷	17,920	17,724
貿易和其他應收款及其他資產虧損撥備	49,524	19,630
不計入租賃負債計量的短期租賃付款	5,788	3,462
審計師薪酬	1,680	1,900
物業、廠房和設備減值損失	59,139	10,370
對聯營公司權益的減值損失	33,761	-

5 合併損益表中的所得稅

(a) 合併損益表中的當期稅收表示：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
當期稅項 — 香港利得稅		
年度撥備	-	-
當期稅收 — 中華人民共和國所得稅		
年度撥備	20,513	32,367
過往年度不足／(超額撥備)	1,931	(2,822)
遞延稅項：		
暫時性差異的產生和轉回	<u>(16,371)</u>	<u>(14,150)</u>
	<u>6,073</u>	<u>15,395</u>

- (1) 根據開曼群島和英屬維爾京群島的規則和條例，本集團在開曼群島和英屬維爾京群島無需繳納任何所得稅。
- (2) 適用於在香港註冊成立的本公司附屬公司的應繳香港利得稅收益的所得稅稅率為16.5%。由於二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度本集團並無任何應繳付香港利得稅的收益，因此並無就截至二零二五年十二月三十一日止年度的香港利得稅計提撥備(二零二四年：無)。
- (3) 中華人民共和國所得稅準備金根據中華人民共和國有關所得稅法規定，按本公司中國內地子公司應納稅所得額的25%法定稅率計算。
- (4) 根據國家稅務總局於二零二零年四月二十三日發佈的第23號通知和相關地方稅務機關的通知，某些子公司作為位於中國西部地區的合格公司，有權享受15%的所得稅優惠。
- (5) 根據中華人民共和國國務院頒佈的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，某些從事工業固體和危險廢物解決方案的子公司有資格從產生收入的當年起的前三年免徵所得稅，並在未來三年減徵50%的所得稅。

- (6) 據財稅局二零二三年第12號《關於進一步支援實施小型微利企業普惠性稅收減免政策的公告》，凡符合年度應納稅所得額不超過300萬元、員工人數不超過300人、資產總額不超過5000萬元這3個條件的企業，可享有應稅所得額減免75%的稅務優惠，按20%的稅率減徵企業所得稅。該政策將持續執行至二零二七年十二月三十一日。

6 每股(虧損)/盈利

截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的每股基本盈利乃根據截至二零二五年十二月三十一日止十二個月本公司股東應佔虧損人民幣228,427,000元(二零二四年：溢利人民幣6,275,000元)及已發行普通股加權平均數1,826,765,059股(二零二四年十二月三十一日：1,826,765,059股)計算。

截至二零二五年和二零二四年十二月三十一日的十二個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，乃由於並無發行潛在攤薄普通股。

7 在聯營公司中的權益

以下列表包含本集團的聯營公司，它們是非上市公司實體，沒有市場報價：

聯營公司名稱	業務結構形式	公司成立和 經營地點	註冊資本/ 授權實收資本	所有者權益		主要業務
				佔集團實際權益的比例		
				截至十二月三十一日		
		二零二五年	二零二四年			
江蘇傑夏環保科技有限公司	註冊成立的 有限責任公司	中國	人民幣80,000,000元/ 人民幣80,000,000元	35%	35%	工業固體和 危險廢物處理
雲浮光嘉海中環保科技 有限公司	註冊成立的 有限責任公司	中國	人民幣60,000,000元/ 人民幣60,000,000元	40%	40%	工業固體和 危險廢物處理
重慶南桐環保科技有限公司	註冊成立的 有限責任公司	中國	人民幣30,000,000元/ 人民幣30,000,000元	35%	35%	工業固體和 危險廢物處理
南城諾客海中環保科技 有限責任公司	註冊成立的 有限責任公司	中國	人民幣18,000,000元/ 人民幣18,000,000元	49%	49%	工業固體和 危險廢物處理

個別不重大聯營公司的資料如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分佔資產淨值	68,785	73,943
減值損失撥備	(33,761)	—
	<u>35,024</u>	<u>73,943</u>
本集團在聯營公司中所佔份額的金額		
持續經營虧損	(5,158)	(5,517)
綜合收益總額	<u>(5,158)</u>	<u>(5,517)</u>
收到的股息	—	1,400

於2025年12月31日，由於投資傑夏環保的賬面值超出本集團所持投資的可收回金額，本集團對該投資進行減值評估。由於可收回金額低於其賬面值，年內減值虧損人民幣33,761,000元(2024年：無)已計入合併損益表。

8 貿易和其他應收款及其他資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款		
— 第三方	690,263	808,542
— 關聯方	119,178	82,112
應收票據，按攤餘成本計量	35,051	78,526
應收票據，以公允價值計入其他綜合收益計量	19,421	6,337
減：虧損撥備	(118,495)	(70,381)
應收賬款和應收票據	745,418	905,136
其他應收款		
— 保證金	16,774	16,534
— 待抵扣增值稅	35,397	41,860
— 其他	28,623	12,847
— 減：虧損撥備	(1,410)	—
預付款項	21,807	21,841
貿易和其他應收款及其他資產的流動部分	<u>846,609</u>	<u>998,218</u>
貿易和其他應收款及其他資產的非流動部分	<u>179,616</u>	<u>293,991</u>
流動和非流動貿易和其他應收款及其他資產總額	<u>1,026,225</u>	<u>1,292,209</u>

貿易和其他應收款及其他資產的所有流動部分預計將在一年內收回。

截至報告期末，貿易應收款和應收票據(包括在貿易應收款和其他應收款中)的賬齡分析，基於逾期賬齡並扣除虧損撥備如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期	644,341	781,455
不到一年	90,830	118,023
一至兩年	10,247	5,658
	<u>745,418</u>	<u>905,136</u>

9 貿易應付款和其他應付款

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款		
— 第三方	320,898	271,506
— 關聯方	55,936	66,253
應付票據	65,127	93,744
	<u>441,961</u>	<u>431,503</u>
應付賬款和應付票據		
其他應付款和應計項目		
— 應付建築和設備款	371,336	434,863
— 保證金	36,461	33,132
— 其他應交稅金及附加	9,591	10,339
— 應計工資和其他福利	101,624	107,924
— 應計費用	81,652	65,023
— 一年內到期的無擔保中期票據	25,480	13,046
— 其他	35,739	29,660
	<u>1,103,844</u>	<u>1,125,490</u>
應付股利	27,244	31,219
應付關聯方款項		
— 應付建築和設備款	203,841	224,777
— 其他	3,088	1,274
	<u>206,929</u>	<u>226,051</u>
應付賬款和其他應付款	<u>1,338,017</u>	<u>1,382,760</u>

本集團應付賬款和應付票據的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	<u>441,961</u>	<u>431,503</u>

應付給關聯方的款項為無擔保、無息且應按要求償還。

10 股息

二零二五年度未提議發放末期股息(二零二四年：港幣54,803,000元，約合人民幣51,332,000元)。

於報告期末後並無建議宣派末期股息(二零二四年：無)。

管理層討論與分析

宏觀環境

2025年，固危廢處置行業延續激烈競爭態勢，供需矛盾問題依舊突出，處置價格底部震蕩。與此同時，伴隨水泥窯運轉率下行，協同處置項目產能發揮受到制約，行業虧損面持續擴大。在此複雜形勢下，國家圍繞固危廢治理的政策導向也愈發清晰，為行業規範發展提供了有力指引。

2025年2月，生態環境部印發《關於進一步加強危險廢物環境治理 嚴密防控環境風險的指導意見》，明確嚴控危險廢物填埋處置比例(2030年降至10%以內)。2025年6月，多部門聯合啟動全國非法傾倒處置固體廢物專項整治三年行動，強化全流程監管，推動企業規範經營。2026年1月，國務院正式印發《固體廢物綜合治理行動計劃》，圍繞「減量化、資源化、無害化」原則，明確大宗固廢綜合利用及資源循環目標。在各項政策引導約束下，固危廢處置行業正加快向規範化、資源化提質升級。

業務回顧

報告期內，受固危廢處置價格持續處於低位、新項目轉固導致折舊攤銷增加，以及資產減值計提等因素影響，公司經營效益受到衝擊。面對嚴峻複雜的外部環境，本集團全力以赴外拓市場，凝心聚力內抓管理，固危廢處置總量(含替代燃料)穩定增長，應收賬款同比下降，現金流保持穩健，生產運營總體平穩。

項目發展方面，本集團研討制定了《海螺環保「十五五」發展規劃》，明確「固危廢處置+資源化利用」方向，並將飛灰、污泥、醫廢和大宗固廢資源化利用作為主攻領域，為公司高質量發展指明方向。報告期內，本集團成功簽約分宜固危廢項目，並於年內對建築垃圾、廢舊塑料、輪胎資源化利用等領域進行了調研論證，為後續產業拓展奠定基礎。

項目建設方面，甘肅永登、四川筠連水泥窯協同處置，安徽宣城、安徽池州替代燃料加工，重慶忠縣油泥處置，海南昌江機動車拆解等6個項目於年內順利投運；巢湖飛灰處置項目於2025年三季度開工建設。

於報告期末，本集團在全國21個省、市、自治區共投運、建設環保項目85個，其中一般危廢項目40個、飛灰水洗項目7個、油泥處置項目6個、工業固廢項目25個、資源綜合利用項目7個，所涉及的處理規模約1,212.11萬噸/年(不含報批待建，尚未建設的項目)。

市場開拓方面，本集團堅持源頭攻關開發，持續夯實客戶基礎，全年簽約有效客戶數同比增長；劃小區域管理，完成西南、華南區域拆分，有效實現市場資源整合；充分發揮區域性危險廢物(飛灰)處置中心優勢，暢通浙皖飛灰跨省轉運通道，全年飛灰處置量同比增長37%；統籌區域一般固廢資源，成功拓展氟化鈣、尾礦渣、白泥及赤泥等大宗固廢業務；搶抓雙碳政策機遇，加快源頭佈局，替代燃料業務量實現連續兩年翻倍式增長。

運營管理方面，本集團深度挖掘固危廢處置空間，優化生產指標對標管理，推動相對運轉率穩步提升；聚焦數智化轉型，完成32家下屬單位危廢全流程信息化系統的推廣應用；強化與水泥企業工廠的生產管理協同，促進運營成本持續壓降。

報告期內，本集團共處置工業危廢約115.68萬噸，同比基本持平，其中一般危廢約97.71萬噸，油泥約8.84萬噸及飛灰約9.13萬噸；出售資源綜合利用產品冰銅約0.27萬噸，同比減少約3.5%；生產及銷售替代燃料約60.43萬噸，同比增長約99.9%；共處置工業固廢約173.42萬噸，同比減少約4.5%。

科技創新方面，本集團著眼制約生產運行瓶頸問題，加力技術研發。2025年，共取得實用新型專利29件，發明專利1件。本集團與廣東省科學院生態環境與土壤研究所等五家相關團隊，共同研發項目《飛灰無害化處置與全量化高值利用關鍵技術集成創新及產業化應用》獲2025年環境保護科學技術進步二等獎。

財務盈利情況

項目	2025年 金額 (人民幣千元)	2024年 金額 (人民幣千元)	本報告期 比上年 同期增減 (人民幣千元)
收入	1,640,315	1,686,990	-46,675
稅前(虧損)/利潤	-340,578	10,027	-350,605
年內虧損	-346,651	-5,368	-341,283
本公司權益股東應佔 (虧損)/淨利潤	<u>-228,427</u>	<u>6,275</u>	<u>-234,702</u>

報告期內，本集團實現收入為人民幣1,640.32百萬元，同比下降人民幣46.68百萬元。稅前利潤為人民幣-340.58百萬元，同比下降人民幣350.61百萬元。年內利潤人民幣-346.65百萬元，同比下降人民幣341.28百萬元。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣-228.43百萬元，同比下降人民幣234.70百萬元。

分業務收入

項目	2025年		2024年		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
工業危廢處置服務	1,073,047	65.42	1,151,699	68.27	-6.83	-2.85
一般危廢	838,995	51.15	958,226	56.80	-12.44	-5.65
油泥	106,666	6.50	107,583	6.38	-0.85	0.13
飛灰	127,386	7.77	85,890	5.09	48.31	2.67
工業固廢處置服務	366,002	22.31	407,976	24.18	-10.29	-1.87
資源綜合利用	201,266	12.27	127,315	7.55	58.08	4.72
總計	<u>1,640,315</u>	<u>100.00</u>	<u>1,686,990</u>	<u>100.00</u>	<u>-2.77</u>	<u>-</u>

報告期內，本集團的收入來自三個業務分部，即(i)工業危廢處置服務；(ii)工業固廢處置服務；(iii)資源綜合利用；分業務來看：

(i) 工業危廢處置服務實現收入為人民幣1,073.05百萬元，同比減少6.83%，其中：

一般危廢實現營業收入為人民幣838.99百萬元，同比減少12.44%，主要原因：一方面市場競爭加劇導致重慶、廣東、江西等省份價格下降；另一方面陝西、河南等省份客戶產廢量下降，進廠量減少，貴州、安徽等省份跨省轉移及應急危廢進廠量亦有所下降。

油泥處置實現收入為人民幣106.67百萬元，同比減少0.85%。

飛灰處置實現收入為人民幣127.39百萬元，同比增加48.31%。主要因華東飛灰處置中心獲批，跨省飛灰轉運量增加。

(ii) 工業固廢處置服務實現收入為人民幣366百萬元，同比下降10.29%。主要因本集團污染土處置意向訂單落地時間滯後，進廠量不足。

(iii) 資源綜合利用實現收入為人民幣201.27百萬元，同比增長58.08%，主要因池州、蕪湖替代燃料項目、昌江汽車拆解項目投入運營。

毛利及毛利率

項目	2025年		2024年		金額增減 (%)	毛利率變動 (百分點)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)		
工業危廢處置服務	336,982	31.40	435,596	37.82	-22.64	-6.42
一般危廢	311,577	37.14	360,102	37.58	-13.48	-0.44
油泥	-3,772	-3.54	44,264	41.14	-108.52	-44.68
飛灰	29,177	22.90	31,229	36.36	-6.57	-13.46
工業固廢處置服務	141,042	38.54	169,553	41.56	-16.82	-3.02
資源綜合利用	-5,374	-2.67	24,123	18.95	-122.28	-21.62
合計	<u>472,650</u>	<u>28.81</u>	<u>629,273</u>	<u>37.30</u>	<u>-24.89</u>	<u>-8.49</u>

報告期內，本集團實現毛利人民幣472.65百萬元，同比減少24.89%。分項目看：

(i) 工業危廢處置服務毛利率31.40%，同比下降6.42個百分點，其中：

 一般危廢毛利率37.14%，同比下降0.44個百分點。

 油泥處置毛利率為-3.54%，同比下降44.68個百分點，主要因新投產項目產能發揮不足，成本較高。

飛灰處置毛利率為22.90%，同比下降13.46個百分點，主要因西部等新投產項目，效益未顯現且固定成本較高，攤薄毛利率。

(ii) 工業固廢處置服務毛利率為38.54%，同比下降3.02個百分點。

(iii) 資源綜合利用毛利率-2.67%，同比下降21.62個百分點，主要因寧海項目生產系統運行不穩定，運營成本較高毛利率為負，導致整體毛利率下降。

其他收入

報告期內，本集團其他收入為人民幣12.80百萬元，同比下降人民幣29.8百萬元，降幅為70%，主要原因為本期確認的相關政府補助較同期減少。

分銷成本

報告期內，本集團分銷成本為人民幣145.74百萬元，同比下降人民幣24.09百萬元，主要因本集團持續提升客戶直供比例，諮詢服務費下降明顯。

行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣425.11百萬元，同比上升人民幣85.87百萬元，增幅為25.3%，主要原因為新投產項目轉固導致折舊攤銷等費用上升。

財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣107.60百萬元，同比下降人民幣9.66百萬元，降幅為8.24%，主要因本集團發行綠色中期票據，並置換高利率銀行貸款，財務費用下降。

稅前(虧損)/利潤

報告期內，稅前利潤為人民幣-340.58百萬元，同比下降人民幣350.61百萬元，主要因市場競爭激烈，處置價格仍處於低位，同時公司計提了資產減值及虧損撥備。應佔聯營公司利潤為人民幣-5.16百萬元，同比增加0.36百萬元。

財務狀況

於報告期末，本集團資產總額為人民幣9,363.99百萬元，較上年末減少人民幣386.39百萬元。公司權益股東應佔權益為人民幣2,719.55百萬元，較上年末減少人民幣228.43百萬元。本集團資產負債率(總負債/總資產)為64.65%，較上年末增加2.18個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	本報告期末 比上年末增減 (%)
物業、廠房及設備	7,233,781	7,396,978	-2.21
非流動資產	7,919,467	8,242,107	-3.91
流動資產	1,444,518	1,508,271	-4.23
非流動負債	3,978,931	3,819,517	4.17
流動負債	2,075,051	2,271,937	-8.67
淨流動負債	630,533	763,666	-17.43
公司權益股東應佔權益	2,719,553	2,947,980	-7.75
資產總額	9,363,985	9,750,378	-3.96
負債總額	6,053,982	6,091,454	-0.62

非流動資產及流動資產

於報告期末，本集團非流動資產為人民幣7,919.47百萬元，較上年末下降3.91%，主要因本集團對部分資產進行減值測試，並計提減值損失。

本集團流動資產為人民幣1,444.52百萬元，較上年末下降4.23%。主要本集團對部分應收賬款計提虧損撥備。

非流動負債及流動負債

於報告期末，本集團非流動負債為人民幣3,978.93百萬元，較上年末上升4.17%，主要為報告期內本集團發行人民幣10億元3年期綠色中期票據所致。

本集團流動負債為人民幣2,075.05百萬元，較上年末下降8.67%，主要為報告期內歸還一年內到期長期借款所致。

於報告期末，本集團流動比率為0.7(上年末為0.66)，負債比率(按貸款總額除以總權益計算)為1.4(上年末為1.27)。

流動負債淨值

於報告期末，本集團流動負債淨值為人民幣630.53萬元，較上年末下降人民幣133.13百萬元，主要為應對流動資金風險，本集團積極拓寬融資渠道，於2025年4月，在中國境內發行了人民幣10億元3年期綠色中期票據，發行利率1.8%，主要用於置換長期借款，以優化資本結構。

公司權益股東應佔權益

於報告期末，本集團公司權益股東應佔權益為人民幣2,719.55百萬元，較上年末減少7.75%。

流動性及資金來源

報告期內，本集團提高存量資金收益，加強資金計劃管理及合理安排項目貸款，全面滿足公司資金需求。截至2025年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣437.79百萬元，主要幣種為人民幣。

銀行貸款

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)
1年以內	713,946	867,687
1-2年內到期	981,785	882,455
2-5年內到期	382,229	1,264,658
5年以上	43,316	133,065
合計	<u>2,121,276</u>	<u>3,147,865</u>

於報告期末，本集團銀行貸款餘額為人民幣2,121.28百萬元，較上年末減少人民幣1,026.59百萬元，主要為報告期內本集團發行綠色中期票據，置換銀行貸款所致。於2025年12月31日，本集團銀行貸款均為人民幣計價，大部分貸款利息按可變利率計算。

現金流量

於報告期末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣437.79百萬元，同比增加人民幣92.17百萬元。

項目	2025年 (人民幣千元)	2024年 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	552,897	434,083
投資活動所用現金淨額	-317,360	-540,179
融資活動(所用)/所得現金淨額	-143,371	205,464
現金及現金等價物增加淨額	92,166	99,368
期初現金及現金等價物	345,622	246,254
期末現金及現金等價物	<u>437,788</u>	<u>345,622</u>

經營活動所得現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣552.90百萬元，同比上升人民幣118.81百萬元，主要因應收賬款回款增加。

投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣317.36百萬元，同比下降人民幣222.82百萬元，主要因購買物業、廠房及設備、在建工程付款減少。

融資活動所用現金淨額

報告期內，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣143.37百萬元，同比下降人民幣348.84百萬元，主要因2024年發行人民幣15億元綠色中期票據，2025年發行人民幣10億元綠色中期票據，發行金額同比下降。

承擔

於報告期末，本集團為建造合約而訂約之採購承擔如下：

項目	於2025年 12月31日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)
已批准訂約	65,727	77,832
已批准未訂約	<u>212,067</u>	<u>325,836</u>
合計	<u><u>277,794</u></u>	<u><u>403,668</u></u>

外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣，本集團面臨的外幣風險主要來自以外幣計值的採購所產生的應付款項，產生該風險的貨幣主要有港幣。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣收入支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

或有負債

於2025年12月31日止，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣73,349,000元(2024年12月31日：人民幣77,280,000元)由本集團之附屬公司洛陽海中環保科技有限責任公司提供設備抵押。

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣74,677,000元(2024年12月31日：人民幣47,550,000元)由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保科技有限公司提供廠房及使用權資產抵押。

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣17,609,000元(2024年12月31日：人民幣0元)由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保科技有限公司提供設備抵押。

重大投資

於報告期末，本集團並無任何重大投資、收購或出售。

未來作出重大投資或購入資本資產的計劃

報告期內，董事會並無批准任何重大投資或資本資產購入。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

報告期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

人力資源

本集團從未來發展戰略規劃和經營管理實際需要出發，不斷探索更加優化的用工管理模式，並結合各項目實際情況創新用工方式；同時，在本集團現有的薪酬績效考核體系下，不斷完善和細化考核指標，使之於本集團經營管理實際更加貼合，更能發揮績效考核的作用。本集團亦結合同行業薪酬水平、項目所在地經濟發展水平向僱員提供具有競爭力的薪酬待遇及各項豐富的培訓計劃。

本集團致力於打造多元化、常態化的員工培訓體系。報告期內，本集團分專業線開展了生產工藝、安全環保、財經綜合等領域的員工能力提升培訓，持續推進工程系列中級、高級技術職稱資格的申報與評定工作，以及國家級安全類資格培訓與取證工作；修訂員工繼續教育激勵制度，健全配套支持機制，推動專業化人才技能深化與視野拓展；完善幹部人才考評「等次」評定機制，實施「優秀年輕幹部」入庫人員的動態調整與優化，強化良性競爭環境建設，構建多層次、專業化的人才梯隊，為本集團高質量發展提供堅實的人力資源保障。

於報告期末，本集團僱員人數為2,854人(2024年：3,288人)。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作表現及市場情況釐定。按中國社會保險條例規定，本集團參與地方政府部門運作的社會保險計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。

報告期內，計入損益的員工薪酬總額(包括董事薪酬)約為人民幣521.18百萬元(2024：約人民幣466.51百萬元)，同比增長主要因轉固項目增加導致。

未來計劃與展望

2026年，是國家「十五五」發展規劃的開局之年，也是我國深化生態文明體制改革、深入打好污染防治攻堅戰的關鍵一年。隨著《固體廢物綜合治理行動計劃》的深入實施及「雙碳」目標的持續推進，環保行業正朝著資源化、規範化方向加快轉型。本集團將緊抓政策契機，聚焦環保主業發展，依託產業協同及精細化管理優勢，持續鞏固企業核心競爭力，為「十五五」高質量發展開好局、起好步。為此，我們將從以下方面重點開展工作：

規劃引領、前瞻佈局，聚焦主業提質轉型

本集團將圍繞「協同化處置、資源化利用、低碳化循環」發展方向，堅持以項目為抓手、以技術為驅動，重點從以下方面聚力突破：一是緊扣發展規劃，聚焦飛灰、污泥、替代燃料、醫廢等環保產業，主動尋找項目載體，統籌區域常態化開展市場調研、政策研究；二是把握政策機遇，加強建築垃圾、廢塑料、輪胎、尾礦資源化利用、磷石膏綜合治理等產業調研，提前儲備技術，為新興產業發展積蓄力量；三是充分把握行業整合機遇，聚焦成熟產業，積極尋求優質項目收併購機會。

拓量提價、精耕運營，提升經營質量效益

市場拓展方面，本集團將一是進一步細分市場區劃，更大發揮區域統籌作用，狠抓客戶轉運量及合同兌現率，穩定並提升市場份額；二是積極與行業公司開展溝通交流，推動構建良好行業生態，全力穩定並提升市場價格，促進公司經濟效益提升；三是重點開發氟化鈣、尾礦渣、白泥及赤泥等大宗固廢業務，把握國家趨零填埋政策利好全力拓展飛灰市場，深入推進替代燃料源頭布點並擴大原料供給規模，拓寬增收業務和渠道。

運營管理方面，本集團將一是加強對標管理，優化生產運營成本控制，促進降本增效；二是深度推進與水泥企業工廠的生產管理融合，加強配伍管理，拓寬固危廢投加空間；三是制定生產薄弱單位幫扶計劃及改進方案，提升生產效率。

技術引領、創新賦能，鞏固核心競爭力

本集團將強化前沿技術研發，推動輕質碳酸鈣及污泥新藥劑等成果應用，加快推進窯灰水洗項目佈局；聚焦飛灰、污泥、油泥等項目運營關鍵問題，組織開展課題應用研究，持續改進技術，壓降生產成本；加快推動數智轉型，穩步推進油泥等非窯危廢信息系統建設，以數字化賦能生產提效。

深化治理、穩健經營，防範企業經營風險

本集團將一是強化應收賬款管控，推動客戶信用評級建設，抓實合同履約跟蹤，保障現金流穩定安全；二是推動經濟效益欠佳項目優化提升，深化資源整合配置；三是夯實安全環保管理基礎，深入開展隱患排查，健全規範化運行機制，築牢企業可持續發展根基。

末期股息

董事會建議不派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息。

股東週年大會

本公司將盡快安排召開應屆股東週年大會(「股東週年大會」)。召開股東週年大會之通告將於適當時候刊發，並寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的本公司股東。本公司將於刊發的股東週年大會通告或另行刊發公告中公佈暫停辦理股份過戶登記手續。

期後事項

於報告期末至本公告日期，本集團不存在重大期後事項。

遵守企業管治常規守則

本公司確認於報告期期內一直遵守聯交所證券上市規則(「《上市規則》」)附錄C1所載《企業管治守則》內列明之原則及所有適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)作為其董事進行本公司證券交易的守則。經本公司特定查詢後，本公司全體董事確認於報告期內彼等均已遵守《標準守則》之規定。

購回、出售或贖回公司的上市證券

報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見《上市規則》))。

於報告期末，本公司概無持有任何庫存股份(包括持有或存放於中央結算系統(定義見《上市規則》)的任何庫存股份)。

審閱全年業績

董事會審核委員會(「審核委員會」)(由三名獨立非執行董事組成,即王嘉奮女士(審核委員會主席)、丁文江先生及李琛女士)已審閱本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。審核委員會對本公司已採用的會計處理手法並無不同意見。

刊登業績公告及年報

本業績公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)可供瀏覽,而載有《上市規則》規定的所有資料的本公司二零二五年年報將於適時刊載於上述網站及寄發予已作出指示表明彼等選擇接收紙質版本的本公司股東。

代表董事會
中國海螺環保控股有限公司
主席
李群峰

中華人民共和國安徽省
2026年3月24日

於本公告日期,董事會包括執行董事汪純健先生(總經理)、廖丹女士及凡展先生;非執行董事李群峰先生(主席)、呂文斌先生及馬偉先生;以及獨立非執行董事丁文江先生、王嘉奮女士及李琛女士。