

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司

Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

**截至二零二五年十二月三十一日止年度
全年業績公告**

財務摘要

- 收益約為人民幣2,370百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少約15.3%
- 本年虧損約為人民幣2,072百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度虧損減少約4.4%
- 本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣1,856百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度應佔虧損增加6.7%
- 每股基本虧損約為人民幣1.729元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度每股基本虧損增加人民幣0.271元
- 董事會不建議分派截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息

雲南水務投資股份有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈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**」)的經審核綜合業績及財務狀況連同比較數字如下：

合併損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	3	2,369,952	2,798,209
銷售及服務成本		<u>(2,196,150)</u>	<u>(2,344,476)</u>
毛利		173,802	453,733
其他收入	4	296,185	58,537
其他虧損淨額		(45,190)	(138,327)
銷售開支		(35,314)	(33,264)
行政開支		(974,081)	(633,507)
金融及合約資產減值虧損淨額		(371,182)	<u>(751,619)</u>
經營溢利		(955,780)	(1,044,447)
融資收入	5	18,818	11,086
財務開支	5	(1,055,162)	<u>(1,141,923)</u>
融資成本淨額	5	(1,036,344)	(1,130,837)
以權益法入賬的應佔投資溢利		17,064	<u>36,784</u>
所得稅前虧損		(1,975,060)	(2,138,500)
所得稅開支	6	(96,543)	<u>(27,741)</u>
年內虧損		(2,071,603)	(2,166,241)
可能重新分類至損益的項目			
— 換算海外業務的匯兌差額		74,578	<u>62,663</u>
除稅後年內綜合虧損總額		<u>(1,997,025)</u>	<u>(2,103,578)</u>

截至十二月三十一日止年度
二零二五年 二零二四年
附註 人民幣千元 人民幣千元

以下人士應佔虧損：

— 本公司普通股股東	(1,855,867)	(1,739,385)
— 非控股權益	<u>(215,736)</u>	<u>(426,856)</u>
	<u><u>(2,071,603)</u></u>	<u><u>(2,166,241)</u></u>

以下人士應佔綜合虧損總額：

— 本公司普通股股東	(1,781,454)	(1,676,682)
— 非控股權益	<u>(215,571)</u>	<u>(426,896)</u>
	<u><u>(1,997,025)</u></u>	<u><u>(2,103,578)</u></u>

本公司普通股股東應佔虧損的每股虧損

	人民幣	人民幣
— 基本及攤薄	7 <u>(1.729)</u>	<u>(1.458)</u>

合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,276,150	3,978,548
投資物業		14,555	15,436
使用權資產		284,990	301,783
服務特許經營安排下的應收款項	9	6,157,032	7,531,465
合約資產		11,344,693	11,032,606
無形資產		10,227,138	9,975,490
以權益法入賬的投資		1,083,917	1,082,841
以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		100	4,675
貿易及其他應收款項	10	184,237	185,382
預付款項	10	1,042,912	1,193,712
遞延所得稅資產		127,696	189,714
		<u>33,743,420</u>	<u>35,491,652</u>
流動資產			
服務特許經營安排下的應收款項	9	229,777	261,991
存貨		144,368	113,775
合約資產		172,452	160,602
貿易及其他應收款項	10	7,057,866	7,041,477
預付款項	10	208,813	232,199
受限制現金		80,169	108,959
現金及現金等價物		806,757	1,008,079
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		—	50,000
		<u>8,700,202</u>	<u>8,977,082</u>
分類為持有待售資產		<u>73,361</u>	—
		<u>8,773,563</u>	<u>8,977,082</u>
總資產		<u><u>42,516,983</u></u>	<u><u>44,468,734</u></u>

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益			
本公司普通股股東應佔權益			
股本		1,193,213	1,193,213
其他儲備		2,728,159	2,640,358
保留盈利		(5,392,817)	(3,523,854)
		<u>(1,471,445)</u>	<u>309,717</u>
永續債權權益		9,891,670	9,891,670
非控股權益		<u>729,536</u>	<u>959,935</u>
總權益		<u>9,149,761</u>	<u>11,161,322</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		36,031	42,670
借款	11	18,398,548	18,447,418
貿易及其他應付款項	12	212,555	139,557
遞延收入		679,901	683,739
遞延所得稅負債		724,239	732,981
撥備		<u>512,558</u>	<u>516,119</u>
		<u>20,563,832</u>	<u>20,562,484</u>
流動負債			
合約負債		96,736	123,959
租賃負債		1,455	1,485
借款	11	3,010,439	2,922,052
貿易及其他應付款項	12	9,115,507	9,138,488
即期稅項		<u>579,253</u>	<u>558,944</u>
		<u>12,803,390</u>	<u>12,744,928</u>
總負債		<u>33,367,222</u>	<u>33,307,412</u>
權益和負債總額		<u><u>42,516,983</u></u>	<u><u>44,468,734</u></u>

合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料及呈列基準

1.1 一般資料

雲南水務投資股份有限公司（「**本公司**」）於二零一一年六月二十一日在中華人民共和國（「**中國**」）雲南省註冊成立。於二零一四年七月二十二日，本公司由有限責任公司轉型為股份有限公司，註冊資本為人民幣787,880,000元。本公司H股已於二零一五年五月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市，其後總股本已增至人民幣1,193,213,000元。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要從事城市供水、污水處理及固廢處理設施的開發、設計、建設、營運及維護。其註冊辦事處地址是中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務。

該等財務報表以人民幣千元（「**人民幣**」）呈列。除另有說明外，所有金額已約整至最接近的千位數。

2. 重大會計政策概要

此附註提供編製該等合併財務報表所採納的主要會計政策列表。除另有說明外，該等政策乃於所呈列的所有年度貫徹應用。財務報表乃為本集團（包括本公司及其附屬公司）的財務報表。

2.1 編製基準

本集團的合併財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例第622章的披露規定編製。合併財務報表亦符合香港聯合交易所證券上市規則（「**上市規則**」）的適用披露規定。合併財務報表乃按歷史成本法編製，惟按公平值計量的若干金融資產除外。

財務報表乃遵照香港財務報告準則會計準則編製，當中須採用若干主要會計估計，亦要求管理層於應用本集團會計政策的過程中作出判斷。

2.1.1 持續經營基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損人民幣2,071,603,000元，於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣4,029,827,000元。於同日，本集團借款總額為人民幣21,408,987,000元，其中流動借款為人民幣3,010,439,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣806,757,000元。本集團有資本承諾約人民幣7,057,679,000元，主要與本集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

上述所有情況均顯示存在重大不確定性，或會對本集團持續經營能力造成重大疑問。

儘管於二零二五年十二月三十一日及其後直至合併財務報表獲授權刊發之報告日期當日出現上述情況，合併財務報表仍假設本集團將繼續以持續經營基準營運而編製。為紓解流動資金壓力，改善其財務狀況，並維持本集團的持續經營，本集團已採取並將採取若干計劃及措施，包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團已計劃剝離若干本集團的特許經營項目及建造項目。同時，本集團亦積極尋找戰略投資者投資本集團的若干現有項目，以加強資本結構及減少本集團的整體融資費用；
- (ii) 董事認為，彼等有能力不時管理項目的進度，並於必要時設法推遲該等項目中借款的付款時間表。本集團從銀行獲得未使用項目貸款融資，可提供最多人民幣2,996,704,000元的融資，以支付自二零二五年十二月三十一日起未來12個月的部分應付建築成本和承諾資本開支。本集團亦已啟動獲取新項目貸款的程序，以為本集團的現有及新增特許經營項目及建造項目提供資金。董事相信本集團將繼續獲得該等未使用融資，且彼等有信心能夠在需要時從銀行及其他金融機構獲得該等項目貸款；
- (iii) 本集團將於有需要時積極地獲取新增融資來源；

3. 分部資料

本公司執行董事為本集團的首席經營決策者。管理層根據本公司執行董事為資源分配及表現評估目的所審閱的報告釐定經營分部。

本公司執行董事從產品與服務層面考慮業務。本集團分為五個業務分部，詳情如下：

- (a) 污水處理項目建造及運營；
- (b) 供水項目建造及運營；
- (c) 建造及設備銷售；
- (d) 固廢處理項目建造及運營；
- (e) 其他，包括運營和維護服務及其他業務。

管理層分開監察本集團經營分部的業績，以對資源分配及表現評估作出決策。分部表現按可呈報分部業績進行評估，其為各經營分部收入及毛利的一種計量。

本公司執行董事獲提供的總資產及總負債金額乃以與財務報表所採用者一致的方式計量。該等資產及負債根據分部經營業務進行分配。

未分配資產主要指從事多個業務分部的集團實體的現金及現金等價物、受限制現金、若干預付款項及若干應收款項。管理層認為，分配至不同分部不切實際或意義不大。

未分配負債主要指若干借款、若干應付款項及從事多個業務分部的集團實體的遞延收益。管理層認為，分配至不同分部不切實際或意義不大。

(i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的分部業績及資本支出如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度：

	污水處理項目 建造及運營 人民幣千元	供水項目 建造及運營 人民幣千元	建造及 設備銷售 人民幣千元	固廢處理項目 建造及運營 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益總額						
分部間收益						
來自外部客戶的收入	1,215,524	628,110	11,787	470,292	44,239	2,369,952
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	464,809	8,029	—	—	472,838
— 於某一時段確認	964,594	149,583	3,758	458,546	44,239	1,620,720
其他收入來源						
— 融資收入	250,930	13,718	—	11,746	—	276,394
毛利	260,062	15,049	(7,279)	(112,143)	18,113	173,802
其他收入						296,185
其他虧損淨額						(45,190)
銷售開支						(35,314)
行政開支						(974,081)
金融及合約資產減值						
虧損淨額						(371,182)
融資成本淨額						(1,036,344)
以權益法入賬的應佔投資溢 利/(虧損)淨額	(8,143)	—	—	(8)	25,215	17,064
所得稅前虧損						(1,975,060)
所得稅開支						(96,543)
年內虧損						(2,071,603)
折舊和攤銷	(155,349)	(379,669)	(8,116)	(271,923)	(6,286)	(821,343)
分部資產	18,182,218	11,667,754	5,307,008	6,147,946	1,212,057	42,516,983
分部資產包括：以權益法入 賬的投資	50,681	—	—	26,894	1,006,342	1,083,917
分部負債	10,243,105	10,960,771	4,756,637	6,738,314	668,395	33,367,222
非流動資產的添置 (金融工具和遞延 所得稅資產除外)	261,883	187,137	4,278	9,517	—	462,815

截至二零二四年十二月三十一日止年度：

	污水處理項目 建造及運營 人民幣千元	供水項目 建造及運營 人民幣千元	建造及 設備銷售 人民幣千元	固廢處理項目 建造及運營 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益總額						
分部間收益						
來自外部客戶的收入	1,381,031	774,809	29,575	558,406	54,388	2,798,209
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	648,207	11,651	—	—	659,858
— 於某一時段確認	1,122,781	104,428	17,924	516,719	54,388	1,816,240
其他收入來源						
— 融資收入	258,250	22,174	—	41,687	—	322,111
毛利	387,212	46,948	3,641	6,133	9,799	453,733
其他收入						58,537
其他虧損淨額						(138,327)
銷售開支						(33,264)
行政開支						(633,507)
金融及合約資產減值虧損淨額						(751,619)
融資成本淨額						(1,130,837)
以權益法入賬的應佔投資(虧損)/溢利淨額	564	—	—	(106)	36,326	36,784
所得稅前虧損						(2,138,500)
所得稅開支						(27,741)
年內虧損						(2,166,241)
折舊和攤銷	(125,083)	(305,903)	(7,076)	(198,689)	(3,443)	(640,194)
分部資產	16,856,251	14,238,220	4,700,610	6,895,555	1,778,098	44,468,734
分部資產包括：以權益法入賬的投資	58,824	—	—	26,902	997,115	1,082,841
分部負債	10,349,680	13,484,654	4,828,578	3,851,875	792,625	33,307,412
非流動資產的添置 (金融工具和遞延 所得稅資產除外)	451,596	38,860	2,355	32,513	—	525,324

4. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補助	36,113	39,055
增值稅退稅	5,985	8,102
於貸款重組時作出的調整之收益	248,852	—
雜項收益	5,235	11,380
	<u>296,185</u>	<u>58,537</u>

5. 融資收入及開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資收入		
— 利息收入	<u>18,818</u>	<u>11,086</u>
財務成本		
— 借款成本	<u>(910,055)</u>	<u>(1,028,365)</u>
— 融資活動的匯兌虧損淨額	<u>(55,380)</u>	<u>(31,459)</u>
— 解除撥備	<u>(89,727)</u>	<u>(82,099)</u>
	<u>(1,055,162)</u>	<u>(1,141,923)</u>
融資成本淨額	<u>(1,036,344)</u>	<u>(1,130,837)</u>

6. 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 企業所得稅	43,267	35,365
遞延所得稅	53,276	(7,624)
	<u>96,543</u>	<u>27,741</u>

(a) 中國企業所得稅

在中國大陸西部地區從事若干行業的若干附屬公司可享受15%的優惠企業所得稅稅率，前提是其主要營運業務收益須達到其當期收益總額的60%以上。

在中國大陸經營污水及固廢處理項目的若干附屬公司自產生經營收益首年起可享有三年免稅期及緊接三年企業所得稅減半的待遇。

除上文所述若干附屬公司可享有優惠待遇外，本集團於中國大陸的其他附屬公司須按法定稅率25%繳納企業所得稅(二零二四年：25%)。

(b) 泰國企業所得稅

截至二零二五年十二月三十一日止年度，在泰國經營固廢處理項目的附屬公司須按20%的法定稅率繳納企業所得稅(二零二四年：20%)。

(c) 香港利得稅

截至二零二五年十二月三十一日止年度，適用的香港利得稅稅率為16.5%(二零二四年：16.5%)。

由於本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無在香港產生應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備(二零二四年：相同)。

(d) 印尼企業所得稅

截至二零二五年十二月三十一日止年度，在印尼經營固廢處理項目的附屬公司須按22%的法定稅率繳納企業所得稅(二零二四年：22%)。

服務特許經營安排下的應收款項的預期收款時間表如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	195,784	267,017
一至兩年	203,997	228,012
兩至五年	666,089	361,846
超過五年	5,524,349	7,094,095
	<u>6,590,219</u>	<u>7,950,970</u>

10. 貿易及其他應收款項及預付款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項 (附註a)		
— 關聯方	2,148,004	2,155,014
— 地方政府	2,742,595	2,407,629
— 第三方	2,591,628	2,631,054
減：減值撥備	<u>(1,948,299)</u>	<u>(1,741,302)</u>
	<u>5,533,928</u>	<u>5,452,395</u>
其他應收款項		
— 關聯方	38,969	40,365
— 第三方	1,930,133	1,907,540
減：減值撥備	<u>(260,926)</u>	<u>(173,441)</u>
	<u>1,708,176</u>	<u>1,774,464</u>
貿易及其他應收款項總額	7,242,104	7,226,859
減：貿易及其他應收款項非流動部分	(184,238)	(185,382)
貿易及其他應收款項流動部分	<u>7,057,866</u>	<u>7,041,477</u>
預付款項		
— 關聯方	140,923	193,674
— 第三方	1,188,052	1,290,241
減：減值撥備	<u>(77,250)</u>	<u>(58,004)</u>
	<u>1,251,725</u>	<u>1,425,911</u>
減：預付款項非流動部分	<u>(1,042,912)</u>	<u>(1,193,712)</u>
預付款項流動部分	<u>208,813</u>	<u>232,199</u>

(a) 貿易應收款項

於各結算日按發票日期或合約條款作出的貿易應收款項(包括屬貿易性質的應收關聯方款項)總額賬齡分析如下:

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	1,177,572	1,193,866
一至兩年	597,296	919,793
兩至三年	630,134	330,022
三年以上	5,077,225	4,750,016
	<u>7,482,227</u>	<u>7,193,697</u>

本集團各種產品及服務均有不同之信貸政策，視乎不同業務部門的要求及與不同客戶的合約協議而定。

11. 借款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動		
長期銀行借款	15,400,939	15,468,327
公司債券及其他借款	<u>2,997,609</u>	<u>2,979,091</u>
	<u>18,398,548</u>	<u>18,447,418</u>
流動		
長期銀行借款的流動部分	1,176,752	1,124,718
公司債券及其他借款的流動部分	<u>1,833,687</u>	<u>1,797,334</u>
	<u>3,010,439</u>	<u>2,922,052</u>
	<u>21,408,987</u>	<u>21,369,470</u>

12. 貿易及其他應付款項

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項：		
— 關聯方	1,749,088	1,722,281
— 第三方	5,676,561	5,579,239
	<u>7,425,649</u>	<u>7,301,520</u>
其他應付款項：		
— 關聯方	228,726	244,768
— 第三方	1,387,695	1,433,494
應付員工福利	88,345	93,009
其他應付稅項	134,697	140,834
應付股息	62,950	64,420
	<u>9,328,062</u>	<u>9,278,045</u>
減：非流動部分	<u>(212,555)</u>	<u>(139,557)</u>
流動部分	<u><u>9,115,507</u></u>	<u><u>9,138,488</u></u>

(a) 貿易應付款項根據與供應商協定的條款結算。

(b) 於二零二五年十二月三十一日，根據發票日期或合約條款作出的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年以內	546,253	554,646
一至兩年	545,574	306,494
兩至三年	225,597	803,760
三年以上	6,108,225	5,636,620
	<u>7,425,649</u>	<u>7,301,520</u>

管理層討論及分析

行業概覽

二零二五年是水務行業發展變革的關鍵一年，水務行業在政策、市場和企業三個層面發生系統性的深刻變化。

從政策角度來看，水務行業頂層設計與制度構建持續完善，水資源管理不斷趨嚴，政策主旨是建立覆蓋水資源取、供、用、排全過程的剛性約束體系，並綜合運用價格、稅收、市場(如水權交易)等經濟手段調控用水行為。2025年，水利部等五部委發佈了更細緻的《關於全面構建節水制度政策體系的意見》，提出分行業(農業、工業、城鎮)建立健全農業節水增效、工業節水減排、城鎮節水降損的制度體系，推進水價水資源稅改革，開展合同節水管理和再生水利用，促進建立節水型生產生活方式，支撐保障國家重大戰略實施。水利部2025年工作要點將「水資源剛性約束」作為主線，要求精打細算用好水資源，從嚴從細管好水資源，以確定流域可用水量、強化取用水全過程監管、全面推行水資源費改稅等手段，直接推動節水技術和智慧水務管理的市場需求。水利部《2025年水資源管理工作要點》明確，培育交易市場，出台黃河流域用水權交易規範，探索用水權質押、入股等。全面推行水資源費改稅，強化計量與監管。中共中央、國務院發佈《關於推動城市高質量發展的意見》，為涉水治污工作劃定了八項重點任務，包括優化供水保障體系、推動污水管網全覆蓋、建設幸福河湖、提升排水防澇能力等。這標誌著水務基礎設施建設的重心從「有無」轉向「好不好、智能不智能、安全不安全」。在「雙碳」目標和「無廢城市」建設的推動下，固廢治理的政策焦點從無害化處置轉向資源化、高值化利用。《「十四五」循環經濟發展規劃》設定了2025年資源循環利用產值達到人民幣5萬億元的目標，為行業發展提供了廣闊空間。此外，國務院及各部委在行業的投資政策上持續發力並不斷促進規範化。國務院常務會議強調創新投融資機制，吸引各類資本參與，住建部、生態環境部等部門延續並強化此前政策，以中央資金(如增發國債)持續支持管網補短板。《水利中央預算內

投資專項管理辦法》明確了資金支持的「硬杠杠」，保障了國家水網等重大項目的資金落地；PPP模式規範化，專項債、REITs（如環保基礎設施公募REITs）不斷成為了重要融資工具。

從市場角度來看，一方面，總體規模穩步增長，據相關統計，水務市場規模突破人民幣1.2萬億元，供水與污水佔比超85%；供水能力超3.5億噸／日，污水接近2.8億噸／日，再生水利用率約28%；工業廢水處理、海水淡化、再生水回用增速超15%；固廢市場規模破人民幣9000億元，年增速約13.6%；生活垃圾資源化率超60%，危廢利用處置率超95%；大宗固廢綜合利用與「城市礦山」資源化高增長，焚燒發電、再生建材等領域成新熱點。另一方面，增長動力和競爭邏輯發生了深刻變化。一是增長動能切換，傳統依靠新建項目的增長模式放緩，存量項目的精細化運營、技術改造和價格調整成為主要利潤增長點，例如，固廢焚燒企業的供熱業務、水務企業的水價上調成為重要業績驅動力。二是技術與商業模式雙輪創新，努力實現價值重塑，AI賦能、AI應用（用於垃圾分揀、管網監測）、物聯網（智慧水務）、自動化（無人環衛）等技術正深度融入行業，AI水質監測、管網漏損控制等技術普及，固廢跨界融合（如垃圾焚燒廠協同處置污泥、沼渣制肥）提升項目綜合效益，同時，積極嘗試參與用水權交易、合同節水管理等新模式，開拓新的收入來源，「資源化+碳交易」等新型商業模式開始湧現，也為固廢資源化產品帶來額外收益。三是伴隨城市更新推動，縣域及農村市場因政策傾斜和基建補短板提速，水務和固廢市場區域發展分化明顯，東部地區聚焦提質增效與智能化升級，中西部地區基礎設施補短板需求仍存；縣域及農村環境治理市場空間釋放，逐漸成為新增量主陣地。

從企業角度來看，競爭持續加劇與模式創新不斷呈現，水務與固廢市場正加速向專業化、智能化、低碳化演進，頭部企業依託技術集成與場景落地能力持續擴大份額。一是國企主導與民企專精化，地方水務集團區域優勢鞏固，通過REITs等手段盤活資產，央企（如三峽集團、中節能）繼續佈局「水固協同」全產業鏈；民營企業與中小企業，更聚焦工業廢水、工業園區等細分領域（如膜技術、高濃度廢水處理、垃圾分類智能設備），走「專精特新」路線，以技術差異化不斷尋求突破。總之，業內企業向平台化、專業化、智慧化和全產業鏈並按照輕重資產結合持續轉型。二是運營效率持續成為核心競爭力，業內企業降本增效壓力增大，數據化、智能化、智慧化快速應用，智慧化管理平台（如數字孿生水廠）成為了業內頭部企業生產運營的標準化工具；固廢企業從「焚燒發電」向「材料回收+能源化」延伸，不斷提升資源產出價值。三是ESG與可持續發展融合。頭部企業將碳管理納入戰略，通過碳核算、綠電替代提升ESG評級，吸引綠色金融支持。此外，社會責任報告披露要求趨嚴，環境數據透明化成為品牌信任度關鍵。四是國際化佈局謹慎推進。部分龍頭企業依託「一帶一路」拓展海外市場，重點佈局東南亞、中東等地區的水務及垃圾發電項目，但伴隨地緣政治風險疊加，企業更傾向採用技術輸出或選擇輕資產合作模式發展。

綜合來看，水務行業已進入一個政策剛性、市場細分、企業分化的新常態，運營效率、技術創新和服務品質將成為核心競爭力，特別是在智慧水務和管網精細化運維領域，未來的核心競爭力將取決於企業能否在資源約束下，通過技術創新和模式創新，為客戶和社會創造更高效、更綠色的產業價值。同時，國家和各級政府及部門將在生產運營管理、產業提質增效、技術改進支撐、政策資金支持等多個維度推出一系列具體政策舉措，將對行業產生重要影響。展望未來，水務行業依舊是國家和各級政府大力推動的產業之一，得到各類政策的支持，水務行業發展前景廣闊，必將能大有作為。

發展策略及前景

二零二五年是公司深化改革、提質增效、夯實發展根基的關鍵之年。這一年，在雲南省委、省政府、省國資委及各股東的正確領導下，公司領導團結帶領全體員工，緊密圍繞年度既定目標任務，扛牢主體責任，強化實幹擔當，守住風險底線，穩步推進各項生產經營工作，各項工作取得了階段性突破，為公司持續健康發展奠定了堅實基礎。

二零二五年公司通過技術革新、流程優化、數字化管理等舉措，強化精益管理，攻堅克難解決歷史難題，多個項目進入試運行，項目建設有序推進，項目轉化效能持續提升，資產處置和債權清收工作強力推進，有效改善現金流狀況，圓滿完成債務本息兌付，守牢金融風險底線，積極搶抓宏觀政策賦能，助力運營效率與環保處理能力雙提升，核心指標實現新的突破。

二零二五年公司深化公司治理改革，治理效能持續釋放，持續優化管理流程，落實委託管理，打造「三級管控」高效運行組織體系，充實核心崗位人才力量，優化人才梯隊結構，開展定崗定編定薪，建立與業績貢獻相掛鉤的薪酬分配機制，抓實規範合規管理，構建合規、風險、內控三位一體管理體系，加強訴訟案件化解，聚力攻堅核心技術，推進創新成果應用，強化安全責任體系建設，內部管理持續優化，發展基礎不斷夯實。

二零二六年是公司深化改革實現高質量發展的關鍵之年，公司要圍繞成為「雲南環保主平台、國內領先綜合服務商」的定位，凝心聚力破解各類突出難題、加快項目建設、規範經營管理，緊扣輕資產轉型主線、聚焦重點任務靶向發力，確保各項工作不偏航、見實效、創實績，立足水務行業綠色化、智慧化發展趨勢，緊扣公司經營實際，堅定不移以「夯實核心定位、分階推進輕資產轉型」為主線，分階段、有步驟推進轉型落地，實現「止血、造血、活血」良性循環，整合優質資源、盤活低效無效資產，推動輕資產運營模式落地，逐步實現技術、管理、運營能力對外輸出，全力破解政企關係、調價、債權清收、政府接管、

轉商運審批等突出問題，化解歷史債務包袱，加快在建項目建設與轉商運進程，持續優化資產結構、提升運營效能，推進精細化管理、智慧化管理、資本運作賦能，同時積極探索新的盈利模式及新的利潤增長點，最終形成「技術+資本+生態」的輕資產發展模式，構建可持續、高質量的發展格局，奮力向高質量發展新局面邁出堅實步伐。

業務回顧

本集團為中國領先的城鎮環境綜合服務商之一。本集團的業務主要採用建設—營運—移交（「**BOT**」）、建設—擁有—營運（「**BOO**」）、移交—營運—移交（「**TOT**」）、移交—擁有—營運（「**TOO**」）、建設及移交（「**BT**」）、設計—採購—施工（「**EPC**」）、改造—營運—移交（「**ROT**」）、營運及維護（「**O&M**」）及持牌運營等項目模式，向客戶提供訂製及綜合的供水、污水處理及固廢處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務。本集團的業務在中國境內及東南亞國家開展，主營業務包括五個主要分部，即污水處理、供水、固廢處理、建造及設備銷售以及其他服務。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團水務相關項目（包含以下污水處理項目、供水項目及其他業務分部中的所有水務處理相關項目）的日處理總量約為5,846,650噸。截至二零二五年十二月三十一日，本集團固廢處理相關項目（包含以下固廢處理項目及其他業務分部中的所有固廢處理相關項目）的年處理總量約為4,142,430噸。

污水處理項目

截至二零二五年十二月三十一日，本集團特許經營污水項目共122個，包括7個BOO項目、60個BOT項目、2個TOO項目、23個TOT項目、1個ROT項目及29個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,196,700噸。

截至二零二五年十二月三十一日，日處理總量約為2,646,045噸的99個特許經營項目已投入商業運營(包括7個日污水處理總量約360,045噸的市政環境綜合治理項目)。於報告期內，本集團的污水處理平均利用率約84.73%，平均污水處理收費單價約為每噸人民幣1.42元。

截至二零二五年十二月三十一日，日處理總量為約485,660噸的23個特許經營項目尚未投入商業運營(包括21個日污水處理總量約476,660噸的市政環境綜合治理項目)。

供水項目

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有60個日處理總量約2,205,300噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、29個BOT項目、11個TOT項目及5個市政環境綜合治理項目。

截至二零二五年十二月三十一日，日處理總量約1,335,000噸的46個特許經營項目已投入商業運營。於報告期內，本集團供水平均利用率約為71.19%，平均供水收費單價約為每噸人民幣2.61元。

截至二零二五年十二月三十一日，日處理總量約700,300噸的14個特許經營項目尚未投入商業運營(包括6個日處理總量約380,900噸的市政環境綜合治理項目)。

固廢處理項目

截至二零二五年十二月三十一日，本集團擁有27個固廢處理項目，年處理總量為4,142,430噸，其中年處理量為2,291,800噸的14個項目已經投入商業運營(包括5個處理量約438,000噸的市政環境綜合治理項目)，年處理量為1,617,500噸的8個項目正在建設(包括1個年處理總量約750,000噸的市政環境綜合治理項目)。與二零二四年十二月三十一日相比，處理量總體保持穩定。於報告期內，本集團固廢處理平均利用率約為73.42%。

建造及設備銷售

本集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二五年十二月三十一日，本集團在建設及／或已完工的BT項目共11個，其中1個BT項目的收入於報告期內確認為收益。

其他

本集團在報告期內也就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二五年十二月三十一日，本集團正在為26個O&M項目提供相關運營服務，其中包括24個日處理總量約為420,650噸的污水處理項目（包括市政環境綜合治理項目中以O&M模式運營的污水處理項目的規模），2個日處理量約為24,000噸的供水項目，較二零二四年十二月三十一日，新增4個日處理量約為55,000噸的污水處理項目。

財務回顧

經營業績

本集團於報告期內錄得收益約人民幣2,370.0百萬元，相較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少約15.3%。本集團實現淨虧損約人民幣2,072.0百萬元，相較截至二零二四年十二月三十一日止年度減少約4.4%。本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣1,855.9百萬元，相較截至二零二四年十二月三十一日增加6.7%，截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股虧損約為人民幣1.729元。

收益

本集團的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣2,798.2百萬元減少至報告期內約人民幣2,370.0百萬元，降幅約15.3%。

就本集團的業務分部而言，污水處理的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣1,381.0百萬元減少至報告期約人民幣1,215.5百萬元。供水業務的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣774.8百萬元減少至報告期的約人民幣628.1百萬元。建造及設備銷售的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣29.6百萬元減少至報告期約人民幣11.8百萬元。固廢處理業務的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣558.4百萬元減少至報告期約人民幣470.3百萬元。其他業務的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣54.4百萬元減少至報告期約人民幣44.2百萬元。

污水處理分部收益減少主要由於報告期內原在建的污水處理項目建造及污水處理項目運營收益減少所致。

供水分部收益減少主要由於報告期內供水處理項目建造及供水處理項目運營收益減少所致。

固廢處理分部收益減少主要由於報告期內固廢項目建造收益及固廢項目運營收益減少所致。

建造及設備銷售分部收益減少主要由於報告期內EPC建造及設備銷售收益減少所致。

銷售及服務成本

本集團於報告期內的銷售成本約人民幣2,196.2百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣2,344.5百萬元減少約6.3%。該減少主要由於原在建的污水、供水、固廢處理項目于建設期的建造收益減少，相應發生的建造成本降低所致。

毛利率

於報告期內，本集團的毛利率約7.3%，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約16.2%下降約8.9%。

其他收入

於報告期內，本集團錄得其他收入約人民幣296.2百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得約人民幣58.5百萬元，增幅約為406.0%。其他收入增加主要是由於本期債務重組收益增加。

其他收益／(虧損)淨額

於報告期內，本集團錄得其他虧損淨額約人民幣45.2百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度收益淨額約人民幣138.3百萬元減少約為人民幣93.1百萬元。其他收益／(虧損)變化是由於上年度出售附屬公司投資產生虧損淨額約人民幣85.8百萬元，報告期內不涉及。

銷售開支

於報告期內，本集團的銷售開支約人民幣35.3百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣33.3百萬元增加約人民幣2.0百萬元或6.2%。銷售開支增加主要是由於本年度修理費有所增加所致。

行政開支

本集團行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣633.5百萬元增加人民幣340.6百萬元至報告期內約人民幣974.1百萬元，增幅約為53.8%。行政開支增加主要是由於本年度計提物業、廠房及設備減值、無形資產減值撥備及預付帳款減值撥備較上年度增加所致。

融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約人民幣1,130.8百萬元減少人民幣94.5百萬元至報告期內約人民幣1,036.3百萬元，減幅為約8.4%。融資成本淨額減少主要是由於本集團與銀行等債權人於報告期內訂立的貸款協議安排，該等安排以攤余成本計量，本年攤銷金額較上年增加，報告期內匯兌虧損增加以及與控股股東於二零二四年十二月三十一日簽訂永續債權協議報告期內利息支出較上年減少約2億元所致。

本集團報告期內平均借款利率約為4.25%，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的約3.93%相比增加。

所得稅前虧損

由於上述因素，本集團於報告期內錄得所得稅前虧損約人民幣1,975.1百萬元，相對於截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得所得稅前虧損約人民幣2,138.5百萬元，降幅約為7.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約人民幣27.7百萬元增加人民幣68.8百萬元至報告期內的約人民幣96.5百萬元，增幅約248.0%。該增加主要是由於可彌補虧損導致的暫時性差異預計後續無法抵扣所致。

報告期內虧損

由於上述各項，報告期內虧損由截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損約人民幣2,166.2百萬元減少約人民幣94.6百萬元至報告期內虧損約人民幣2,071.6百萬元，降幅約4.4%。

服務特許經營安排下的應收款項

本集團服務特許經營權安排下的應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣7,793.5百萬元減少約人民幣1,406.7百萬元至二零二五年十二月三十一日的約人民幣6,386.8百萬元，降幅約18.1%。減少主要是由於報告期內若干被接管項目以及轉運項目的核算模式因業務性質變更調整為無形資產列示所致。

貿易及其他應收款項以及預付款項

本集團的貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣8,652.8百萬元減少約人民幣159.0百萬元至二零二五年十二月三十一日的約人民幣8,493.8百萬元，降幅1.8%。該減少主要是由於本期貿易應收款項增加、減值撥備增加所致。

現金及現金等價物

本集團的現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,008.1百萬元減少約人民幣201.3萬元至二零二五年十二月三十一日的約人民幣806.8百萬元，降幅約20.0%。該減少主要是由於報告期內經營活動現金流淨額無法覆蓋投資活動現金流淨額及融資活動現金流淨額所致。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣9,278.0百萬元增加約人民幣50.1百萬元至二零二五年十二月三十一日的約人民幣9,328.1百萬元，增幅約0.5%。

借款

於二零二五年十二月三十一日，本集團借款約為人民幣21,409.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣21,369.5百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的無抵押借款約為人民幣7,475.4百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣7,306.3百萬元)及有抵押的借款約為人民幣13,933.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣14,063.2百萬元)。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，人民幣13,933.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣14,063.2百萬元)的借款由本集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、以及無形資產及本公司于附屬公司的投資質押作抵押。

資產與負債的比率

本集團資產與負債的比率(按淨債務除以總資本計算)由二零二四年十二月三十一日的約64.59%增加至二零二五年十二月三十一日的約69.25%。資產與負債的比例的增加主要是由於報告期內虧損所致。

董事會將密切監察和改善本集團的資產與負債的比率。

僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘用4,779名僱員(二零二四年十二月三十一日：5,586名)。報告期內，員工成本約為人民幣426.5百萬元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣440.9百萬元)。本集團將致力確保僱員薪酬水準符合行業慣例及現行市場情況，而僱員薪酬乃基於彼等的表現釐定。為僱員提供的薪酬待遇亦包括基本及浮動薪資、酌情花紅及員工福利。本集團亦為僱員提供外部及內部培訓計劃。

本集團並無任何重大勞務糾紛對本集團正常業務營運產生重大影響。

本集團主要在中國經營業務，大部分交易以人民幣結算，人民幣為大部分集團公司的功能貨幣。本集團亦有若干附屬公司經營境外業務。外匯風險來自境外業務的已確認資產及負債和投資淨額。本集團境外業務淨資產所產生的貨幣風險，主要透過以相關外幣計值的融資活動進行管理。

集團實體承受其功能貨幣以外外幣的外匯風險，主要涉及美元(「**美元**」)及港元(「**港元**」)(統稱「**非功能貨幣**」)。本集團力圖通過密切監察及盡量減少其外幣持倉淨額來限制外幣風險敞口。管理層認為各集團實體的功能貨幣與各集團實體經營業務的非功能貨幣之間的匯率波動不會對本集團的財務狀況及經營業績產生重大影響。

或然負債

截至二零二五年十二月三十一日及合併財務報表獲授權刊發日期，本集團不存在或然負債。

重大投資、收購及出售事項

二零二五年四月二十八日(交易時段後)，本公司非全資附屬公司大理水務產業投資有限公司(作為賣方)與買方大理創新建設開發有限公司(作為買方)訂立交易合同，據此，賣方同意出售及買方同意收購大理市第四水廠改擴建及管網工程項目資產，代價為人民幣89,952,600元。

環境、社會及企業管治

本集團認為，有效的環境、社會及企業管治管理政策對於本集團業務的可持續發展至關重要。因此，本集團積極加深了解與本集團業務、其管理方針及管理體系有關的中國境內外最新法律及法規以及最佳實踐。作為一家負責任的企業，本集團亦決心致力維持最高的環境及社會標準。

本集團已遵守有關其業務所有相關的法律及法規，包括(但不限於)健康及安全、工作地點環境、僱傭及環境方面的法律及法規。本集團明白到，更美好的未來需要社會上每一個人參與共建。為了達成這個目標，本集團鼓勵僱員、客戶、供應商及其他股份持有者參與對社區整體有益的環境及社會活動。此外，本集團與僱員維持堅固的關係、已加強與供應商的合作，以及向客戶提供優質產品及服務，藉以確保可持續發展。

本公司現正參照聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄C2所載環境、社會及管治報告指引編製一份環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)報告。該環境、社會及管治報告呈列我們於報告期內就可持續發展而作出的貢獻，並涵蓋本集團的主要環境及社會政策、環境指標、所採取的減低排放量措施以及相關的成果。

環境、社會及管治報告將收錄於本公司二零二五年度報告。二零二五年度報告將於適當時間寄發印刷版本予本公司股東及在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunnanwater.com.cn)刊登。

遵守企業管治守則

本公司致力維持高水準的企業管治，務求維護股東利益及提升企業價值。董事會相信良好的企業管治是引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間利益關係之因素之一。

目前董事會下設四個專業委員會包括審計委員會、提名委員會、薪酬委員會及風控合規委員會。

於報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1企業管治守則(「**企業管治守則**」)所載的所有適用守則條文。

企業管治守則的修訂於2025年7月1日生效，而新企業管治守則項下的規定將適用於本公司於2025年7月1日或之後開始的財政年度的企業管治報告及年報。本公司將繼續檢討及加強企業管治常規，以確保符合新企業管治守則並與最新發展保持一致。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本集團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**」）作為董事進行證券交易的守則。本集團已向全體董事作出具體查詢，全體董事已確認，彼等於報告期內一直完全遵守標準守則所載的規定標準。

審計委員會

審計委員會現時由三名獨立非執行董事，廖船江先生（擔任主席）、鐘偉先生及周北海先生組成。審計委員會的主要職責包括：檢查及監督本集團的財務管理工作及財務內部監控系統以監督審計程序；並依法對公司財務、董事及高級管理人員執行職務的行為進行監督，依法行使職權，保障公司及股東合法權益及履行董事會指派的其他職責及責任，包括就委任及更換外部核數師及其委任條款提出推薦意見；根據適用標準評估及監察外聘審計師的獨立性和客觀性；監察本公司的財務報表、年報和帳目、半年報告的完整性；監督本公司財務報告制度、風險管理及內部監控系統。有關審計委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，審計委員會共舉行了六次會議，以下為六次會議主要內容概述：

第一次會議，以討論本公司華南大區原領導人員離任經濟責任審計報告的事項。第二次會議，以討論本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度業績、計提二零二四年度信用及資產減值及不建議派發二零二四年末期股息的事項。第三次會議，以討論本公司二零二四年度內控評價報告的事項。第四次會議，以討論本公司二零二四年度財務決算報告及二零二五年度續聘核數師的事項。第五次會議，以討論本公司截至二零二五年六月三十日止六個月中期業績及不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息的事項。第六次會議，以討論本公司修訂審計委員會議事規則的事項。

審計委員會已審閱本集團於報告期內之經審核合併財務報表，審議派發股息、建議委任核數師之事宜。審計委員會亦已就有關公司所採納的會計政策及常規以及內部控制事宜與本公司高級管理層進行討論。

提名委員會

提名委員會現時由一名執行董事朱振先生（擔任主席）以及兩名獨立非執行董事周北海先生及鐘偉先生組成。提名委員會的主要職責包括：根據本公司策略檢討及監察董事會架構、規模、組成及成員多元化；物色合資格的人士及向董事會提供建議新董事會成員；就股東提名擔任董事的人士進行審閱及向董事會提供建議，以確保所有提名均屬公正和具透明度；評估獨立非執行董事的獨立性；檢討及監察本公司董事會成員多元化政策的實行。有關提名委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，提名委員會共舉行了兩次會議，以下為兩次會議主要內容概述：

會議討論本公司第四屆董事會非執行董事候選人的事項。

薪酬委員會

薪酬委員會現時由一名執行董事劉暉先生、兩名獨立非執行董事鐘偉先生（擔任主席）及周北海先生組成。

薪酬委員會的主要職責包括：就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策向董事會提出建議；檢討及批准管理層的薪酬建議；向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及根據上市規則就有關需要由股東批准的董事服務合同向股東提出建議。有關薪酬委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，薪酬委員會共舉行了五次會議，以下為五次會議主要內容概述：

會議討論了本公司高管二零二四年度及二零二五年度績效年薪兌現的相關事項。

風控合規委員會

風控合規委員會現時由一名執行董事鄭廣鋒先生、三名獨立非執行董事鐘偉先生（擔任主席）、廖船江先生及周北海先生以及莫文毅先生組成。

風控合規委員會主要職責包括：負責本公司風險管理、內部控制、合規管理相關工作的組織領導和統籌協調，並對其總體目標、體系建設、基本制度進行研究並提出意見；董事會所授權的重大決策的合規性和重大風險的解決方案進行評估；監督、評價本公司的風控合規管理工作。有關風控合規委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，風控合規委員會共舉行了三次會議，以下為三次會議主要內容概述：

第一次會議，以討論本公司二零二四年度風險評估報告的事項。第二次會議，以討論本公司修訂內控手冊的事項。第三次會議，以討論本公司修訂法律事務管理制度的事項。

風險管理與內部監控

董事會負責維持充分的風險管理及內部監控系統，以保障股東投資及本公司的資產，並在審計委員會的支持下，每年檢討有關係統的效能。

董事會透過審計委員會檢討本公司及其附屬公司的內部審計系統及風險管理及內部監控系統的效能，包括本公司在上述系統及在會計及財務申報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足。

於報告期內，董事會通過檢討認為本公司及其附屬公司的風險管理及內部監控系統有效及足夠。

獨立核數師報告摘錄

以下為本集團核數師就本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度合併財務報表出具的獨立核數師報告摘錄。

吾等認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而中肯地反映了 貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照《公司條例》的披露規定妥為編製。

與持續經營有關之重大不確定因素

誠如合併財務報表附註2.1.1所述，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損人民幣2,071,603,000元，於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣4,029,827,000元。於同日，本集團借款總額為人民幣21,408,987,000元，其中流動借款為人民幣3,010,439,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣806,757,000元。於二零二五年十二月三十一日，本集團有資本承諾約人民幣7,057,679,000元，主要與本集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

該等狀況，連同合併財務報表附註2.1.1所述其他事項，均顯示存在重大不確定性，或會對本集團持續經營能力造成重大疑問。我們的意見並無就此事項作出修改。

刊登全年業績公告及年報

本全年業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunnanwater.com.cn)。本公司二零二五年年報將於適當時候寄發予本公司之股東並於上述網站刊載。

核數師就全年業績公告執行的工作範圍

初步公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併財務狀況表、合併全面收益表及相關附註的數字，已由本集團核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(「**富睿瑪澤**」)與本集團本年度經審核合併財務報表所載數額核對一致。富睿瑪澤就此執行的工作並不構成鑒證委聘，因此富睿瑪澤並無對初步公告發表任何意見或鑒證結論。

致謝

董事會藉此向於本年度鼎力支持本公司之股東致以衷心感謝，並感激全體員工在二零二五年度為本集團作出的努力及貢獻。

承董事會命
雲南水務投資股份有限公司
董事長
朱振

中國，昆明

二零二六年三月三十一日

於本公告日期，執行董事為朱振先生(董事長)、鄭廣鋒先生(副董事長)及劉暉先生；非執行董事為李爭爭先生、夏林先生及段濤女士；獨立非執行董事為廖船江先生、周北海先生及鍾偉先生。

* 僅供識別