此乃要件　請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動**有任何疑問**，應諮詢股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下的全部**中國海螺環保控股有限公司**之股份，應立即將本通函及隨附的代表委任表格交予買方或承讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買方或承讓人。

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通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本通函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。

CONCH
海螺环保

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)

有關收購目標公司之
主要及關連交易
及
股東特別大會通告

红日资本有限公司
RED SUN CAPITAL LIMITED

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問

中國海螺環保控股有限公司(「**本公司**」)謹訂於2026年12月16日(星期三)上午10時正(香港時間)於中國安徽省蕪湖市文化路39號本公司會議室舉行股東特別大會(「**股東特別大會**」)，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

無論　閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附之於股東特別大會使用的代表委任表格上所印列之指示把表格填妥及簽署，並盡早交回本公司之香港證券登記分處(「**證券登記分處**」)香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，且無論如何不得遲於股東特別大會或其續會指定舉行時間48小時前交回。因此，代表委任表格必須於2026年12月14日(星期一)上午10時正(香港時間)前送交證券登記分處。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會並於會上投票。

本通函及代表委任表格亦登載於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)。

2026年11月25日

目　錄

頁次

釋義 1

董事會函件 6

獨立董事委員會函件 23

獨立財務顧問函件 25

附錄一 — 本集團之財務資料 I-1

附錄二 — 目標集團之會計師報告 II-1

附錄三 — 目標集團之管理層討論及分析 III-1

附錄四 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料 IV-1

附錄五 — 估值報告 V-1

附錄六 — 申報會計師報告 VI-1

附錄七 — 一般資料 VII-1

股東特別大會通告 EGM-1

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項公告」	指	本公司於2026年9月30日就收購事項刊發的公告
「收購代價」	指	收購事項之代價，總金額為人民幣307百萬元
「收購事項」	指	根據股權轉讓協議所載條款及條件收購天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的全部股權
「安徽海螺環保集團」	指	安徽海螺環保集團有限公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」	指	中國海螺環保控股有限公司，一家根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：587)
「完成」	指	根據股權轉讓協議完成買賣目標公司股權
「海螺水泥」	指	安徽海螺水泥股份有限公司，一家於中國成立的股份有限公司，其股份於上海證券交易所(股票代碼：600585)及聯交所主板(股份代號：914)上市，並為本公司的控股股東
「海螺集團」	指	安徽海螺集團有限責任公司，一家於中國成立的有限責任公司。海螺集團為海螺水泥的控股公司
「海螺材料科技」	指	安徽海螺材料科技股份有限公司，一家在中國成立的股份有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：02560)，為本公司相聯法團

「海螺創業」	指	中國海螺創業控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：586)
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「大連協議」	指	賣方、買方及大連瀚洋日期為2026年9月30日就買賣大連瀚洋全部股權所訂立之股權轉讓協議
「大連瀚洋」	指	大連市瀚洋固廢處置有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司股東特別大會將於2026年12月16日(星期三)上午10時正於中國安徽省蕪湖市文化路39號本公司會議室召開及舉行，以供獨立股東考慮及酌情批准股權轉讓協議及其項下擬進行之交易
「經擴大集團」	指	完成後經收購事項擴大的本集團
「股權轉讓協議」	指	天津協議、瀋陽協議、大連協議及鐵嶺協議，該等協議各自互為條件
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會的委員會(由王嘉奮女士、李琛女士及王猛先生(均為獨立非執行董事)組成)，以就股權轉讓協議及其項下擬進行的交易向獨立股東提供意見

「獨立財務顧問」或「紅日資本」	指	紅日資本有限公司，一家根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，獲本公司委任為獨立財務顧問以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	根據上市規則無需就於股東特別大會上就批准股權轉讓協議及其項下擬進行之交易之普通決議案放棄投票的股東
「最後實際可行日期」	指	2026年11月20日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「一致行動人士」	指	根據收購守則與海螺水泥一致行動的人士，包括但不限於海螺創業、李群峰、周小川、汪純健、郭丹、晏滋、紀憲、劉田田、馬偉、王敬謙及翁長禕
「中國」	指	中華人民共和國
「買方」	指	本公司附屬公司安徽海螺環保集團、蕪湖海螺環保
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.01港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「瀋陽協議」	指	賣方、買方及瀋陽瀚洋日期為2026年9月30日就買賣瀋陽瀚洋全部股權所訂立之股權轉讓協議
「瀋陽瀚洋」	指	瀋陽瀚洋環保實業有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	香港證券及期貨事務監察委員會刊發的公司收購、合併及股份回購守則
「目標公司」或「目標集團」	指	大連瀚洋、瀋陽瀚洋、天津瀚洋及鐵嶺瀚洋
「天津協議」	指	賣方、買方及天津瀚洋日期為2026年9月30日就買賣天津瀚洋全部股權所訂立之股權轉讓協議
「天津瀚洋」	指	天津瀚洋匯和環保科技有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司
「鐵嶺協議」	指	賣方、買方及鐵嶺瀚洋日期為2026年9月30日就買賣鐵嶺瀚洋全部股權所訂立之股權轉讓協議
「鐵嶺瀚洋」	指	鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司，一家於中國註冊成立的有限責任公司
「估值日期」	指	2026年5月31日
「估值報告」	指	由估值師就各目標公司之全部股權所編製的估值報告
「估值」	指	相關估值報告中所載的各目標公司的估值
「估值師」	指	獨立專業估值師，安徽中聯國信資產評估有限責任公司
「賣方」或「安徽海淨」	指	安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)，一家於中國成立的有限合夥企業，其99%權益由海螺集團持有，1%由安徽海螺資本管理有限公司持有

「蕪湖海螺環保」	指	蕪湖海螺環保科技有限責任公司，一家於中國成立的有限責任公司，為本公司附屬公司
「%」	指	百分比



海螺环保

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)

執行董事：
周小川先生*(主席)*
汪純健先生*(總經理)*
廖丹女士

非執行董事：
劉田田先生
呂文斌先生
馬偉先生

獨立非執行董事：
王嘉奮女士
李琛女士
王猛先生

註冊辦事處：
Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-9010
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點：
中國
安徽省蕪湖市
鏡湖區
文化路39號

香港主要營業地點：
香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1920室

敬啟者：

有關收購目標公司之
主要及關連交易
及
股東特別大會通告

緒言

茲提述收購事項公告。於2026年9月30日，本公司附屬公司安徽海螺環保集團、蕪湖海螺環保(作為買方)與安徽海淨(作為賣方)訂立股權轉讓協議，據此賣方同意出售及買方同意購買各目標公司之100%股權，總收購代價為人民幣307百萬元。

本通函旨在向　閣下提供(其中包括):(i)有關股權轉讓協議及其項下擬進行之交易的進一步詳情;(ii)獨立董事委員會就收購事項所作出的推薦建議;(iii)獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件;及(iv)上市規則所規定的其他資料;以及(v)股東特別大會通告。

股權轉讓協議

股權轉讓協議的主要條款載列如下:

	天津協議	瀋陽協議	大連協議	鐵嶺協議
日期	2026年9月30日 (交易時段結束後)	2026年9月30日 (交易時段結束後)	2026年9月30日 (交易時段結束後)	2026年9月30日 (交易時段結束後)
訂約方	(i) 安徽海淨(作為賣方)	(i) 安徽海淨(作為賣方)	(i) 安徽海淨(作為賣方)	(i) 安徽海淨(作為賣方)
	(ii) 安徽海螺環保集團(作為買方)	(ii) 安徽海螺環保集團(作為買方)	(ii) 安徽海螺環保集團(作為買方)	(ii) 安徽海螺環保集團(作為買方)
	(iii) 蕪湖海螺環保(作為買方)	(iii) 蕪湖海螺環保(作為買方)	(iii) 蕪湖海螺環保(作為買方)	(iii) 蕪湖海螺環保(作為買方)
	(iv) 天津瀚洋(作為目標公司)	(iv) 瀋陽瀚洋(作為目標公司)	(iv) 大連瀚洋(作為目標公司)	(iv) 鐵嶺瀚洋(作為目標公司)
標的事項	(i) 天津瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團	(i) 瀋陽瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團	(i) 大連瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團	(i) 鐵嶺瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團
	(ii) 天津瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(ii) 瀋陽瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(ii) 大連瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(ii) 鐵嶺瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保
收購代價	人民幣136百萬元,其中	人民幣109百萬元,其中	人民幣37百萬元,其中	人民幣25百萬元,其中
	(i) 安徽海螺環保集團應付人民幣122.40百萬元	(i) 安徽海螺環保集團應付人民幣98.10百萬元	(i) 安徽海螺環保集團應付人民幣33.30百萬元	(i) 安徽海螺環保集團應付人民幣22.50百萬元
	(ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣13.60百萬元	(ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣10.90百萬元	(ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣3.70百萬元	(ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣2.50百萬元

收購代價須於完成時以現金償付。收購代價的釐定載於下文「收購代價基準」一段。

先決條件

各股權轉讓協議項下之完成，須待以下先決條件獲達成後，方可作實：

(a) 獨立股東已於股東特別大會上批准該股權轉讓協議及其項下擬進行之交易；及

(b) 所有其他股權轉讓協議的先決條件均獲達成。

各股權轉讓協議彼此互為條件。倘上述任何先決條件未能於2026年12月31日或股權轉讓協議訂約方書面協定的較後日期前達成，則股權轉讓協議將不再具有效力，此後股權轉讓協議的訂約方概無其項下的任何責任及義務，惟於股權轉讓協議終止前已發生的任何違約除外。

於最後實際可行日期，各股權轉讓協議項下之先決條件概未達成。

完成

各股權轉讓協議項下的股權轉讓將於先決條件達成後30日內完成。完成後的10個營業日內，買方向賣方一次性支付全部收購代價。

於完成後，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋各自將成為本公司的附屬公司，各自之財務業績將綜合併入本公司的財務報表。

收購代價基準

各股權轉讓協議項下的收購代價乃由買賣雙方參考估值結果經公平磋商後釐定。

根據估值報告，於估值日期，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的股東全部權益之估值結果分別約為人民幣136百萬元、人民幣109百萬元、人民幣37百萬元及人民幣25百萬元。

估值師已採納收益法，採用折現現金流量法達致於估值日期各目標公司的估值結論，該估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

估值師於估值報告採用的主要假設載於本通函「估值的主要特點」一段。本公司之申報會計師新榮會計師事務所有限公司已就估值所依據的折現現金流量預測計算的算術準確性作出報告及確認該等預測已按照估值報告中所載之假設妥為編製。新榮會計師事務所有限公司報告全文根據上市規則第14.60A(2)條載於收購事項公告。

董事會確認，估值師所編製估值報告所載有關目標公司的盈利預測乃經審慎周詳查詢後作出。董事會函件根據上市規則第14.60A(3)條載於收購事項公告。

估值的主要特點

概述

估值採用收益法。估值師編製估值時所依據的資料之性質及來源，包括目標公司管理層提供的財務預測、歷史財務資料及業務資料，該等資料已由估值師透過實地考察及市場研究獨立核實。於估值日期，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的全部股權權益的估值分別約為人民幣136百萬元、人民幣109百萬元、人民幣37百萬元及人民幣25百萬元，該等結論乃基於下文所述的假設及估值方法得出。

估值方法的選擇

除上文披露的收益法外，估值師亦已考慮市場法及資產基礎法。然而，估值師認為該兩種方法均不適合用於釐定目標公司的估值，原因為(i)可供公開獲取的可比醫廢處置公司市場交易數據或上市公司數據有限；及(ii)資產基礎法無法反映目標公司持有的危險廢物經營許可證等特許經營權的價值，也無法體現目標公司在長期經營過程中持續累積的市場口碑、客戶信任、業務渠道、運營經驗等不可辨認無形資產價值。因此，估值師採用收益法。收益法下採納折現現金流量法。

天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋具有可持續的醫廢處置能力，近年來收益較為穩定。醫廢處置屬於剛性需求領域，受行業特性及監管政策影響，市場需求穩定且具有較強的抗週期性，憑藉在當地市場的良好口碑和穩定的客戶資源，彼等已展現持續獲取穩定收益的能力。預期目標公司將可持續經營，

而整體營運的預期回報及未來的營運風險均可客觀預測。因此本次估值採用收益法。

估值所採用的主要假設

本次對天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋估值所採用的主要假設如下：

(I) 一般假設

估值乃基於以下一般假設進行：

1. 交易假設：假設所有被估值資產均處於交易過程中，並且估值師已根據模擬市場進行估值，包括被估值資產的交易條款和條件；

2. 公開市場假設：假設對於市場上公開交易或擬公開交易的資產，資產交易各方處於對等地位，並擁有機會和時間獲得充足市場信息，從而對資產的功能、用途、交易價格作出理性判斷；及

3. 資產持續經營假設：假設被估值資產按當前用途及使用的方式、規模、頻率、環境等情況下持續使用，或在其發生一定變化的基礎上使用，以按此確定估值方法、參數和基準。

(II) 特殊假設

估值所依據的特殊假設如下：

1. 於估值日期，外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化。

2. 目標公司所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化。

3. 目標公司未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式。

4. 被估值資產在可預知的法律、經濟和技術條件許可的範圍內處於正常、合理、合法的運營、使用及維護狀況。

5. 目標公司目前持有的《危險廢物經營許可證》在到期後能夠順利續期，且續期條件(如處理規模、服務區域、收費標準調整機制)不發生重大不利變化。

6. 目標公司未來將採取的會計政策和編寫估值報告時所採用的會計政策在重要方面基本一致。

7. 目標公司未來經營期內的主營業務結構、收入成本構成以及未來業務的成本控制及經營模式等與目標公司的管理層未來規劃基本一致，不發生較大變化。不考慮未來可能由於目標公司的管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益。

8. 現行的醫廢處置收費政策在預測期內保持相對穩定。

9. 目標公司在未來的經營中，能夠持續嚴格遵守國家環境保護政策及地方環保法規，不會發生導致吊銷執照、長期停業整頓或巨額罰款的重大環境污染事故或違法違規行為。

10. 國家及地方排放標準不發生較大變化，目標公司現有的污染物排放指標能夠持續滿足環保要求。

11. 本次估值假設委託人及目標公司提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整。

12. 目標公司的現金流為均勻流入流出。

13. 根據中國《財政部稅務總局國家發展改革委生態環境部關於從事污染防治的第三方企業所得稅政策問題的公告》(2023年第38號)，從事污染防治的第三方企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，該優惠政策執行期限至2027年12月31日。瀋陽瀚洋按照該優惠政策進行申報並繳納企業所得稅。本次估值假設在國家持續鼓勵綠色環保產業的大背景下，

瀋陽瀚洋未來能夠持續滿足享受15%優惠稅率要求，且國家稅收優惠政策到期後能夠順利延續；永續期按15%所得稅率進行預測。

14. 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素等對目標公司造成重大不利影響。

關鍵估值輸入參數

根據估值報告所採用的估值方法，於估值日期，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋之評估價值為(A)經營性資產價值及(B)溢餘性及非經營性資產(負債)價值之總和，減去(C)有息負債之價值。

計算模型

$$E=B-D \quad (1)$$

式中：

E：股東全部權益(淨資產)價值；

B：企業整體價值；

$$B=P+C \quad (2)$$

P：經營性資產價值；

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}+\frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：未來第i年的預期收益(企業自由現金流量)；

r：折現率；

n：未來預測收益期；

C：基準日存在的溢餘性或非經營性資產(負債)的價值；

D：付息債務價值。

(A) 經營性資產價值

經營性資產價值乃根據相關期間(定義見下文)的企業自由現金流量預測和折現率作預測，詳述如下：

企業自由現金流量預測

基於對天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋之經營目的、產品構成、資本結構、經營及管理水準、市場開拓能力及其所處行業的外部環境和發展前景的分析，估值師認為：天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋極大可能於2031年後繼續運營，因此為估值而言，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋的預測經營期限為永久，並編製了天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋於2026年6月至2031年12月期間(「**相關期間**」)之企業自由現金流量預測。

天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋、鐵嶺瀚洋於相關期間的企業自由現金流量乃基於以下預測(i)營業收入及營業成本；(ii)稅金及其他附加費；(iii)期間費用；及(iv)追加資本計算所得。

折現率

估值之折現率乃採用加權平均資本成本(WACC)模型確定折現率r

$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$

式中：

w_d：被估值單位債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_e：被估值單位權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_d：所得稅後的付息債務利率；

r_e：權益資本成本。本次估值按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：

r_f：無風險報酬率；

r_m：市場期望報酬率；

ε：被估值單位特性風險調整系數；

β_e：被估值單位權益資本的預期市場風險系數。

(B) 溢餘性及非經營性資產(負債)價值

於估值日期的溢餘性及非經營性資產(負債)價值乃指若干於估算企業自由現金流量時未有計入之資產(或負債)的價值，而是被視為溢餘性或非經營性資產(或負債)。

(C) 有息負債之價值

截至估值日期，天津瀚洋、鐵嶺瀚洋的有息負債價值為零。大連瀚洋、瀋陽瀚洋有息負債價值為所有須支付利息之債務的公允價值，包含銀行長短期貸款及其他計息借款。

估值結果

經估值師進行所須的估值程序，包括獨立檢查核實、實地考察、市場調研問詢及評估和估算，根據上述「關鍵估值輸入參數」所述之估值方法，且受上述假設約束的情況下，於估值日期，採用收益法計算之天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的股東全部權益之估值結果分別為人民幣136百萬元、人民幣109百萬元、人民幣37百萬元及人民幣25百萬元。

董事會對收購代價公平性及合理性的評估

董事會已審閱並與估值師討論估值中採用的主要假設，包括貼現率、終期增長率及預測期間等關鍵參數，並將該等假設與目標公司的歷史財務表現及行業基準進行比較。如上文「估值方法的選擇」所披露，估值師告知董事會，收益法是對目標公司股權權益進行估值的最合適估值方法，理由為目標公司的業務

能產生穩定且可預測的現金流，並受惠於地方政府授予的特許經營權或長期協議，而收益法較市場法或資產基礎法更能反映上述因素。此外，董事會已審慎考慮估值的基礎及收購代價的釐定，並注意到，收購代價與目標公司的合計資產淨值(約人民幣154.29百萬元)及估值(約人民幣307百萬元)之間的差額，並認為資產淨值並不能完全反映目標公司的價值，而估值採用收益法屬公平合理，且符合本公司及其股東的整體利益。

有關本公司的資料

本集團為中國領先的、符合環保及成本效益原則，提供工業固廢及危廢處置的企業。本集團率先使用水泥窯協同處置服務，以促成工業固廢及危廢安全、無害化及有效處置。本集團的主要業務亦包括飛灰處置、油泥處置、污泥處置、替代燃料及資源綜合利用。

有關買方的資料

安徽海螺環保集團為一家於2020年6月24日在中國成立的有限責任公司，為本公司附屬公司，主要從事環保項目投資。安徽海螺環保集團由本集團間接持有約99%權益，安徽海創綠能環保集團有限公司持有約1%權益。

蕪湖海螺環保為一家於2016年6月13日在中國成立的有限責任公司，為安徽海螺環保集團全資附屬公司，主要從事環保項目投資及固危廢處置。

有關賣方的資料

賣方為一家於2026年5月18日在中國成立的有限合夥企業，主要從事投資業務。賣方由海螺集團持有99%權益並由安徽海螺資本管理有限公司持有1%權益。截至最後實際可行日期，海螺水泥為本公司的控股股東，連同其附屬公司及其一致行動人士持有及控制約27%全部已發行股份的投票權。海螺集團為海螺水泥的控股公司，持有海螺水泥約37.55%全部已發行股份的投票權。因此，賣方為本公司的關連人士。

有關目標公司的資料

天津瀚洋為一家於2010年1月15日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

瀋陽瀚洋為一家於2006年6月5日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

大連瀚洋為一家於2004年3月2日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

鐵嶺瀚洋為一家於2018年9月7日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

於股權轉讓協議日期，賣方為各目標公司全部股權的法定及實益擁有人。

目標公司的財務資料

下文載列目標公司按國際財務報告準則編製的截至2025年12月31日止兩個財政年度及截至2026年5月31日止五個月的若干財務資料：

	截至2024年12月31日止年度 (經審核) *人民幣千元*		**截至2025年12月31日止年度** (經審核) *人民幣千元*		**截至2026年5月31日止五個月** (經審核) *人民幣千元*	
	税前淨利潤／(虧損)	**税後淨利潤／(虧損)**	**税前淨利潤／(虧損)**	**税後淨利潤／(虧損)**	**税前淨利潤／(虧損)**	**税後淨利潤／(虧損)**
天津瀚洋	11,217	8,294	3,983	2,727	2,477	1,793
瀋陽瀚洋	(265)	(194)	8,666	7,272	6,754	5,799
大連瀚洋	(4,015)	(3,365)	(1,081)	(943)	6,995	5,197
鐵嶺瀚洋	2,793	2,650	2,818	2,051	1,565	1,492

截至2026年5月31日，天津瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣99.62百萬元和人民幣88.40百萬元；瀋陽瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣65.98百萬元和人民幣35.22百萬元；大連瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣36.41百萬元和人民幣17.73百萬元；及鐵嶺瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣15.95百萬元和人民幣12.94百萬元。目標公司淨資產合計約為人民幣154.29百萬元。

賣方收購目標公司的原收購成本約為人民幣300.00百萬元。

進行收購事項之理由及裨益

目標公司業務及範圍

天津瀚洋：該公司為天津市轄區範圍內醫療機構提供醫療廢物收運及處置服務，建有2條25噸／日焚燒生產線、1條30噸／日焚燒生產線、2條12噸／日微波滅菌生產線，合計日處理能力104噸。

瀋陽瀚洋：該公司是擁有瀋陽市特許經營權的醫廢處置企業，建有2條30噸／日焚燒生產線、3條15噸／日微波消毒生產線，合計日處理能力105噸。

大連瀚洋：該公司是擁有大連市特許經營權的醫廢處置企業，承擔全市(除長海縣外)醫廢處置工作。項目建有2條12噸／日焚燒生產線、2條10噸／日微波消毒生產線，合計日處理能力44噸。

鐵嶺瀚洋：該公司是與鐵嶺市政府簽署長期協議的醫廢處置企業，建有1條15噸／日的微波消毒生產線，日處理能力15噸。

收購事項的理由及裨益

醫廢處置屬於危險廢物處置的重要細分領域，其作為民生剛需類環保業務，受嚴格行業政策監管，收費機制穩定，具備良好發展屬性。在水泥窯運轉率下行的大背景下，本集團積極拓展醫廢處置業務，有助於優化環保業務結構，增強主要業務抗風險能力。本次收購是本集團佈局東北及環渤海區域市場的關鍵舉措，有助於推動本集團醫廢業務實現長期穩健經營與高質量發展。

目前，本集團武漢醫廢處置項目穩定運營。本次併購後，本集團可將成熟的項目運營經驗順利融入目標公司，依託管理賦能，有效提升目標公司經營效益，推動本集團醫廢處置業務規模化，同時為本集團後續拓展醫廢處置業務儲備專業人才，並持續豐富項目管理經驗。

董事會的意見

董事會認為，基於以下原因，收購事項符合本公司及其股東的整體利益並為其帶來裨益：(i)醫廢處置為危險廢物處置的重要細分領域，亦是一項至關重要、以民生為導向的環保業務，該業務受嚴格的行業政策監管，具備穩定的收費機制及良好的發展屬性，收購事項將有助於本集團優化環保業務結構，增強主要業務抗風險能力；(ii)收購事項為本集團向中國東北及環渤海地區市場拓展戰略的關鍵舉措，將有助於本集團的醫廢處置業務實現長期、穩定的營運與發展；及(iii)本集團位於武漢的醫廢處置項目目前穩定運營，本次併購後，本集團可將成熟的項目運營經驗順利融入目標公司，依託管理賦能，提升目標公司的營運效率，從而實現本集團醫廢處置業務的規模擴大，並為本集團進一步拓展醫廢處置業務累積項目管理經驗。

董事(包括身為獨立董事委員會成員的獨立非執行董事在考慮獨立財務顧問之意見後)認為，股權轉讓協議的條款及條件屬正常商業條款，就獨立股東而言屬公平合理，且符合本公司及其股東之整體利益。

由於周小川先生、汪純健先生、劉田田先生、馬偉先生及廖丹女士全部均為本公司董事並於本公司股東大會上與海螺水泥一致行動行使彼等的投票權，因此彼等已就批准收購事項的相關董事會決議案放棄投票。

除上文所披露者外，概無其他董事於股權轉讓協議以及其項下擬進行交易中擁有重大利益。

收購事項對本集團的財務影響

於完成後，目標公司將成為本公司的附屬公司，而目標集團的財務業績、資產及負債將100%合併計入本集團的財務報表。

稅前利潤╱(虧損)

根據本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告，本集團於截至2026年6月30日止六個月錄得稅前利潤╱(虧損)約為人民幣(28.62)百萬元。假設收購事項已於2026年1月1日完成，則截至2026年6月30日止六個月，經擴大集團稅前利潤╱(虧損)將增加至約人民幣(10.39)百萬元，此乃經扣除與收購事項有關的銀行收購貸款的額外利息開支後的金額。

資產及負債

根據本通函附錄四所載經擴大集團的未經審核備考財務資料，假設收購事項已於2026年1月1日完成，經擴大集團於2026年6月30日的綜合總資產將由約人民幣9,023.84百萬元增加至約人民幣9,390.24百萬元，而經擴大集團於2026年6月30日的綜合總負債則將由約人民幣5,752.41百萬元增加至約人民幣6,118.80百萬元。

上市規則的涵義

海螺水泥為本公司的控股股東，連同其附屬公司及其一致行動人士持有及控制約27%全部已發行股份附帶的投票權。海螺集團為海螺水泥的控股公司，持有海螺水泥約37.55%全部已發行股份附帶的投票權。賣方為於中國成立的有限合夥企業，由海螺集團及安徽海螺資本管理有限公司分別持有99%及1%權益。因此，賣方為本公司的關連人士，收購事項根據上市規則第14A章構成本公司的一項關連交易。鑒於收購事項之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%(按單獨或合併基準計算)，故收購事項須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

由於收購事項之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按合併基準計算)，因此收購事項構成本公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購天津瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按單獨基準計算)，因此收購天津瀚洋全部股權構成本公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購瀋陽瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按單獨基準計算)，因此收購瀋陽瀚洋全部股權構成本公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購大連瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%但低於25%(按單獨基準計算),因此收購大連瀚洋全部股權構成本公司的一項須予披露交易,須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

由於收購鐵嶺瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%但低於25%(按單獨基準計算),因此收購鐵嶺瀚洋全部股權構成本公司的一項須予披露交易,須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事組成之獨立董事委員會已成立,以就股權轉讓協議及其項下擬進行之交易向獨立股東提供意見。紅日資本已獲委任為獨立財務顧問,以就收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

暫停辦理股東登記手續

確定股東出席並於股東特別大會上投票資格的記錄日期為2026年12月16日(星期三)。為確定出席股東特別大會並於會上投票的資格,本公司將於2026年12月11日(星期五)至2026年12月16日(星期三)(包括首尾兩日)止期間內暫停辦理股東登記手續,該期間內不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票,所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2026年12月10日(星期四)下午四時三十分送交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716舖)辦理過戶登記手續。

股東特別大會及委任代表安排

股東特別大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-3頁。

股東特別大會所用的代表委任表格已隨本通函附奉,且該代表委任表格亦刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)。代表委任表格須根據其列印的指示填妥及簽署,並連同經簽署的授權書或其他授權文件(如有)或該等授權書或授權文件的公證人核證本,盡快且無論如何不遲於股東特別大會或續會(視情況而定)的指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年12月14日(星期一)上午10時正(香港時間))送達本公司在香港的股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心

17M樓，方為有效。填妥及送達代表委任表格後， 閣下仍可依願出席股東特別大會並於會上投票。如 閣下出席股東特別大會並於會上投票，則 閣下受委代表的授權將被撤銷。

海螺水泥連同其附屬公司及其一致行動人士須根據上市規則於股東特別大會上就批准股權轉讓協議的決議案放棄投票。因此，海螺水泥、海螺國際控股(香港)有限公司、Dazzling Star Investments Limited、Golden Convergence Limited、Fortune Gold Limited、海螺創業、李群峰、周小川、汪純健、劉田田、馬偉、王敬謙及翁長禕將於股東特別大會上就上述決議案放棄投票。截至最後實際可行日期，海螺水泥連同其附屬公司及其一致行動人士持有及控制約27%全部已發行股份的投票權。

以投票方式進行表決

根據上市規則第13.39(4)條及本公司組織章程細則第72條，股東於股東大會上的任何表決必須以投票方式進行，惟大會主席以誠實信用之原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決除外。因此，股東特別大會通告所載的決議案將以投票方式進行表決。

本公司將於股東特別大會後通過上市規則第13.39(5)條所述方式公佈表決結果。

推薦建議

董事(不包括獨立董事委員會成員)認為，股權轉讓協議的條款為正常商業條款，屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事(不包括獨立董事委員會成員)建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的有關股權轉讓協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

獨立董事委員會經考慮獨立財務顧問的意見後認為，就獨立股東而言，股權轉讓協議及其項下擬進行之交易的條款屬公平合理，儘管訂立股權轉讓協議並不屬於本集團日常及一般業務過程，股權轉讓協議之條款乃按正常商業條款訂立，且符合本公司的利益。因此，獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的有關股權轉讓協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

經考慮獨立財務顧問函件(載於本通函第25至47頁)所載之因素及理由後，獨立財務顧問認為，就獨立股東而言，儘管訂立股權轉讓協議並不屬於本集團日常及一般業務過程，股權轉讓協議之條款乃按正常商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東整體利益。因此，獨立財務顧問建議獨立董事委員會，而獨立董事委員會亦建議獨立股東，投票贊成將於股東特別大會上提呈的普通決議案，以批准股權轉讓協議及其項下擬進行之交易。

進一步資料

謹請　閣下亦垂注獨立董事委員會函件(載於本通函第23至24頁)、獨立財務顧問函件(載於本通函第25至47頁)、本通函附錄所載之補充資料，以及股東特別大會通告(載於本通函第EGM-1至EGM-3頁)。

此　致

列位股東　台照

承董事會命
中國海螺環保控股有限公司
公司秘書
廖丹
謹啟

2026年11月25日

海螺环保

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)

敬啟者：

有關收購目標公司
之
主要及關連交易

吾等提述本公司日期為2026年11月25日的通函(「**該通函**」)，本函件為其中一部分。除另有所指外，本函件所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

吾等(作為獨立非執行董事)已獲董事會委任為獨立董事委員會成員，以就股權轉讓協議及其項下擬進行的交易(有關詳情載於該通函)向獨立股東提供意見。

紅日資本已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。吾等謹請　閣下垂注該通函第6至22頁所載「董事會函件」及該通函第25至47頁所載「獨立財務顧問函件」。

經考慮(其中包括)獨立財務顧問意見函中所述獨立財務顧問的考慮因素及理由以及其意見，吾等贊同其觀點，認為(i)股權轉讓協議及其項下擬進行的交易的條款屬公平合理；(ii)於獨立股東而言，儘管訂立股權轉讓協議並不屬於本集團日常及一般業務過程，股權轉讓協議之條款乃按正常商業條款訂立；及(iii)收購事項符合本公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的有關股權轉讓協議及其項下擬進行的交易的普通決議案。

此　致

列位獨立股東　台照

獨立董事委員會
中國海螺環保控股有限公司

王嘉奮女士	**李琛女士**	**王猛先生**
獨立非執行董事	*獨立非執行董事*	*獨立非執行董事*

謹啟

2026年11月25日

以下為獨立財務顧問的函件全文，當中載有其就股權轉讓協議及收購事項致獨立董事委員會及獨立股東的意見，以供載入本通函。

红日资本有限公司
RED SUN CAPITAL LIMITED

香港
德輔道中141號
中保集團大廈
27樓2703室
電話：(852) 2857 9208
傳真：(852) 2857 9100

敬啟者：

有關
收購目標公司
之
主要及關連交易

緒言

茲提述吾等獲委任為獨立董事委員會及獨立股東有關股權轉讓協議及收購事項的獨立財務顧問，有關詳情載於 貴公司向股東發出日期為2026年11月25日之通函(「**通函**」)所載董事會函件(「**董事會函件**」)內，而本函件構成通函一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函界定者具有相同涵義。

於2026年9月30日(交易時段結束後)， 貴公司附屬公司安徽海螺環保集團、蕪湖海螺環保(作為買方)與安徽海淨(作為賣方)訂立股權轉讓協議，據此賣方同意出售及買方同意購買各目標公司之100%股權，總收購代價為人民幣307百萬元。

上市規則的涵義

截至最後實際可行日期，海螺水泥為　貴公司的控股股東，連同其附屬公司及其一致行動人士持有及控制約27%全部已發行股份的投票權。海螺集團為海螺水泥的控股公司，持有海螺水泥約37.55%全部已發行股份的投票權。賣方為於中國成立的有限合夥企業，由海螺集團及安徽海螺資本管理有限公司分別持有99%及1%權益。因此，賣方為　貴公司的關連人士，收購事項根據上市規則第14A章構成　貴公司的一項關連交易。鑒於收購事項之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%(按單獨或合併基準計算)，故收購事項須遵守上市規則第14A章項下之申報、公告、通函及獨立股東批准規定。

由於收購事項之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按合併基準計算)，因此收購事項構成　貴公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購天津瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按單獨基準計算)，因此收購天津瀚洋全部股權構成　貴公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購瀋陽瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但低於100%(按單獨基準計算)，因此收購瀋陽瀚洋全部股權構成　貴公司的一項主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告、通函及股東批准規定。

由於收購大連瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%但低於25%(按單獨基準計算)，因此收購大連瀚洋全部股權構成　貴公司的一項須予披露交易，須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

由於收購鐵嶺瀚洋全部股權之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%但低於25%(按單獨基準計算),因此收購鐵嶺瀚洋全部股權構成 貴公司的一項須予披露交易,須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。

獨立董事委員會

由全體獨立非執行董事,即王嘉奮女士、李琛女士及王猛先生組成的獨立董事委員會已成立,以就股權轉讓協議及收購事項是否按一般商業條款進行、是否公平合理、是否於 貴集團日常及一般業務過程中進行及是否符合 貴公司及其股東的整體利益,以及如何於股東特別大會上投票向獨立股東提供意見。紅日資本有限公司已獲委任為獨立財務顧問,以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等的獨立性

於最後實際可行日期,吾等獨立於且與海螺水泥、 貴公司或其股東、董事或最高行政人員,或任何其他可合理被視為與吾等獨立性有關的人士並無關連,因此具備資格就股權轉讓協議及收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供獨立意見。於過去兩年內,除就持續關連交易擔任 貴公司獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問(有關詳情披露於 貴公司日期為2026年2月11日的通函內)外,紅日資本有限公司並無根據上市規則擔任 貴公司的獨立財務顧問,亦無向 貴公司提供任何其他服務。除就本次獲委任為獨立財務顧問而應付予吾等的正常顧問費用外,概不存在任何安排使吾等藉以向 貴集團收取任何其他費用或利益,從而可合理被視為與吾等的獨立性有關。因此,吾等認為,根據上市規則第13.84條,吾等獨立於 貴集團。

吾等意見的基準

於編製吾等致獨立董事委員會及獨立股東的意見時,吾等倚賴通函所載或提述的陳述、資料、意見及聲明以及由董事及 貴公司管理層(「**管理層**」)向吾等作出的聲明。吾等已假設董事及管理層提供的一切陳述、資料及聲明(彼等須對此全權負責)於提供時屬真實及準確,且於最後實際可行日期繼續真實及準確。吾等亦已假設董事於通函作出的一切信念、意見、預期及意向陳述經適當查詢及審慎考慮後合理作出。

吾等之審閱及分析乃基於(其中包括):(i)股權轉讓協議;(ii) 貴公司日期為2026年9月30日之公告,內容有關股權轉讓協議及收購事項(「**收購事項公告**」);(iii)董事會函件所載資料;(iv)估值報告;(v) 貴公司截至2026年6月30日止六個月之中期報告(「**2026年中期報告**」)、 貴公司截至2025年12月31日止年度之年報(「**2025年年報**」)及截至2024年12月31日止年度之年報(「**2024年年報**」);(vi)通函附錄二所載目標集團之會計師報告;(vii)通函附錄四所載經擴大集團之未經審核備考財務資料。吾等認為,吾等已審閱足夠資料(包括 貴公司提供的相關資料及文件),致使吾等達致知情意見,並為吾等的建議提供合理基礎。然而,吾等並無獨立核實提供的資料,亦無對 貴集團的業務及事務進行任何獨立調查。吾等並無理由懷疑有任何重大事實或資料遭隱瞞,或懷疑通函所載資料及事實之真實性、準確性及完整性,或懷疑吾等所獲提供 貴公司、管理層或董事所表達意見之合理性。

董事對通函所載資料的準確性共同及個別地承擔全部責任,並在作出一切合理查詢後確認,就彼等所深知,除本函件所載者外,並無遺漏任何其他事實,足以令致通函(包括本函件)所載任何陳述不正確或生誤導。

本函件僅為方便獨立董事委員會及獨立股東考慮股權轉讓協議及收購事項而發出,除為載入通函外,未經吾等事先書面同意,不得引用或提述本函件全部或部分內容,亦不得將本函件作任何其他用途。本函件之英文本與中文譯本如有歧義,概以英文本為準。

A. 股權轉讓協議及收購事項的主要考慮因素及理由

吾等就股權轉讓協議及收購事項達致意見時,已考慮以下主要因素及理由:

(1) 貴集團的主要業務及財務資料

貴集團為中國領先的、符合環保及成本效益原則,提供工業固廢及危廢處置的企業。 貴集團率先使用水泥窯協同處置服務,以促成工業固廢及危廢安全、無害化及有效處置。 貴集團的主要業務亦包括飛灰處置、油泥處置、污泥處置、替代燃料及綜合資源利用。

以下為 貴集團截至2025年12月31日止三個年度的綜合損益表摘要，乃摘錄自2024年年報、2025年年報及2026年中期報告。

綜合損益表摘要

	截至6月30日止六個月		截至12月31日止年度		
	2026年	**2025年**	**2025年**	**2024年**	**2023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*
	(未經審核)	*(未經審核)*	*(經審核)*	*(經審核)*	*(經審核)*
收入	**764,992**	**777,184**	**1,640,315**	**1,686,990**	**1,881,556**
—工業危廢處置服務	474,312	497,554	1,073,047	1,151,699	1,220,163
—工業固廢處置服務	172,181	185,265	366,002	407,976	568,674
—資源綜合利用	118,499	94,365	201,266	127,315	92,719
收入	764,992	777,184	1,640,315	1,686,990	1,881,556
毛利	218,492	246,253	472,650	629,273	893,570
期／年內(虧損)／利潤	(38,321)	(9,033)	(346,651)	(5,368)	304,013
應佔：					
貴公司權益股東	(17,935)	4,325	(228,427)	6,275	264,130
非控股權益	(20,386)	(13,358)	(118,224)	(11,643)	39,883

*截至2025年6月30日止6個月(「**2025年上半年**」)及截至2026年6月30日止6個月(「**2026年上半年**」)的財務表現*

誠如2026年中期報告所載， 貴集團總收入由2025年上半年約人民幣777百萬元略減至2026年上半年約人民幣765百萬元。此乃主要由於以下各項之淨影響所致：(i)工業危廢處置服務之收入由2025年上半年約人民幣498百萬元減少至2026年上半年約人民幣474百萬元；(ii)工業固廢處置服務之收入由2025年上半年約人民幣185百萬元減少至2026年上半年約人民幣172百萬元；及(iii)綜合資源利用之收入由2025年上半年約人民幣94百萬元增加至2026年上半年約人民幣118百萬元。

貴集團之毛利由2025年上半年約人民幣246百萬元減少至2026年上半年約人民幣218百萬元。毛利率由2025年上半年約31.7%下降至2026年上半年約28.6%。該下降主要由於處理量不足，導致工業危廢處置服務中之油泥處置未能攤薄固定成本，其由2025年上半年之毛利約人民幣17百萬元轉為2026年上半年之毛損約人民幣13百萬元。

貴公司權益股東應佔虧損於2026年上半年約為人民幣18百萬元(2025年上半年： 貴公司權益股東應佔利潤約人民幣4百萬元)。

*截至2024年12月31日止年度(「**2024財年**」)及截至2025年12月31日止年度(「**2025財年**」)的財務表現*

誠如2025年年報所載， 貴集團總收入維持相若水平，由2024財年約人民幣1,687百萬元變動至2025財年約人民幣1,640百萬元。此乃主要由於以下各項之淨影響所致：(i)工業危廢處置服務之收入由2024財年約人民幣1,152百萬元減少至2025財年約人民幣1,073百萬元；(ii)工業固廢處置服務之收入由2024財年約人民幣408百萬元減少至2025財年約人民幣366百萬元；及(iii)綜合資源利用之收入由2024財年約人民幣127百萬元增加至2025財年約人民幣201百萬元。

貴集團之毛利由2024財年約人民幣629百萬元減少至2025財年約人民幣473百萬元。毛利率由2024財年約37.3%下降至2025財年約28.8%。該下降乃主要由於(i)工業危廢處置服務中之油泥處置新投產項目產能發揮不足，成本較高，該業務由2024財年之毛利約人民幣44百萬元轉為2025財年之毛損約人民幣4百萬元；及(ii)寧海項目生產系統運作不穩定，導致綜合資源利用分部營運成本較高且毛利率為負，導致整體毛利率下降。

貴公司權益股東應佔虧損於2025財年約為人民幣228百萬元(2024財年： 貴公司權益股東應佔利潤約人民幣6百萬元)。 貴公司權益股東應佔業績於2025財年由盈轉虧，主要由於市場競爭激烈，致使處置價格偏低，加上 貴公司計提資產減值撥備及虧損所致。

*截至2023年12月31日止年度(「**2023財年**」)及2024財年的財務表現*

誠如2024年年報所載，貴集團總收入由2023財年約人民幣1,882百萬元減少至2024財年約人民幣1,687百萬元，跌幅為10.3%。此乃主要由於以下各項之淨影響所致：(i)工業危廢處置服務收入由2023財年約人民幣1,220百萬元減少至2024財年約人民幣1,152百萬元；(ii)工業固廢處置服務收入由2023財年約人民幣569百萬元減少至2024財年約人民幣408百萬元；及部分被(iii)綜合資源利用收入由2023財年約人民幣93百萬元增加至2024財年約人民幣127百萬元所抵銷。

貴集團之毛利由2023財年約人民幣894百萬元減少至2024財年約人民幣629百萬元。毛利率由2023財年約47.5%下降至2024財年約37.3%。此乃主要由於(i)市場價格下行，加上協同窯運行率下降導致處置受限，以及工業危廢處置服務中一般危廢未能攤薄固定成本，該業務毛利由2023財年約人民幣530百萬元變為2024財年約人民幣360百萬元；及(ii)污染土進廠量不足，導致工業固廢處置服務收入減少。

2024財年　貴公司權益股東應佔利潤約為人民幣6百萬元(2023財年：貴公司權益股東應佔利潤約為人民幣264百萬元)。2024財年　貴公司權益股東應佔利潤大幅減少主要歸因於毛利減少人民幣264百萬元。

貴集團綜合財務狀況表摘要

	於2026年6月30日	於12月31日		
		2025年	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	(未經審核)	*(經審核)*	*(經審核)*	*(經審核)*
非流動資產	7,832,312	7,919,467	8,242,107	8,003,394
流動資產	1,191,529	1,444,518	1,508,271	1,408,874
總資產	**9,023,841**	**9,363,985**	**9,750,378**	**9,412,268**
非流動負債	3,707,044	3,978,931	3,819,517	3,025,752
流動負債	2,045,361	2,075,051	2,271,937	2,676,326
總負債	**5,752,405**	**6,053,982**	**6,091,454**	**5,702,078**
淨流動負債	853,832	630,533	763,666	1,267,452
淨資產	**3,271,436**	**3,310,003**	**3,658,924**	**3,710,190**
歸屬於 貴公司權益股東的權益總額	2,701,618	2,719,553	2,947,980	2,993,037
非控股權益	569,818	590,450	710,944	717,153

貴集團於2026年6月30日及2025年12月31日綜合財務狀況表的比較

吾等從2026年中期報告中注意到，於2026年6月30日， 貴集團的總資產約為人民幣9,024百萬元，較2025年12月31日約人民幣9,364百萬元減少約3.6%。此項變動主要由於：(i)現金及現金等價物由2025年12月31日約人民幣438百萬元減少至2026年6月30日約人民幣247百萬元；(ii)物業、廠房及設備由2025年12月31日約人民幣7,234百萬元減少至2026年6月30日約人民幣7,163百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項以及其他資產的流動部分由2025年12月31日約人民幣847百萬元減少至2026年6月30日約人民幣807百萬元。

於2026年6月30日， 貴集團總負債約為人民幣5,752百萬元，較2025年12月31日約人民幣6,054百萬元減少約5.0%。

貴集團於2025年及2024年12月31日綜合財務狀況表的比較

吾等從2025年年報中注意到，於2025年12月31日，貴集團總資產約為人民幣9,364百萬元，較2024年12月31日約人民幣9,750百萬元減少約4.0%。此項變動主要由於：(i)貿易及其他應收款項以及其他資產的非流動部分由2024年12月31日約人民幣294百萬元減少至2025年12月31日約人民幣180百萬元；(ii)貿易及其他應收款項以及其他資產的流動部分由2024年12月31日約人民幣998百萬元減少至2025年12月31日約人民幣847百萬元；及(iii)物業、廠房及設備由2024年12月31日約人民幣7,397百萬元減少至2025年12月31日約人民幣7,234百萬元。

於2025年12月31日，貴集團總負債約為人民幣6,054百萬元，與2024年12月31日約人民幣6,091百萬元維持相若水平。

貴集團於2024年及2023年12月31日綜合財務狀況表的比較

吾等從2024年年報中注意到，於2024年12月31日，貴集團總資產約為人民幣9,750百萬元，較2023年12月31日約人民幣9,412百萬元增加約3.6%。此項變動主要由於物業、廠房及設備由2023年12月31日人民幣7,057百萬元增加至2024年12月31日人民幣7,397百萬元。

於2024年12月31日，貴集團總負債約為人民幣6,091百萬元，較2023年12月31日約人民幣5,702百萬元增加約6.8%。此項變動主要由於貴公司附屬公司安徽海螺環保集團有限公司於截至2024年12月31日止年度發行金額為人民幣15億元的綠色中期票據所致。

(2) 股權轉讓協議的主要條款

股權轉讓協議的主要條款載列如下：

	天津協議	瀋陽協議	大連協議	鐵嶺協議
日期	2026年9月30日(交易時段結束後)	2026年9月30日(交易時段結束後)	2026年9月30日(交易時段結束後)	2026年9月30日(交易時段結束後)
訂約方	(i) 安徽海淨(作為賣方) (ii) 安徽海螺環保集團(作為買方) (iii) 蕪湖海螺環保(作為買方) (iv) 天津瀚洋(作為目標公司)	(i) 安徽海淨(作為賣方) (ii) 安徽海螺環保集團(作為買方) (iii) 蕪湖海螺環保(作為買方) (iv) 瀋陽瀚洋(作為目標公司)	(i) 安徽海淨(作為賣方) (ii) 安徽海螺環保集團(作為買方) (iii) 蕪湖海螺環保(作為買方) (iv) 大連瀚洋(作為目標公司)	(i) 安徽海淨(作為賣方) (ii) 安徽海螺環保集團(作為買方) (iii) 蕪湖海螺環保(作為買方) (iv) 鐵嶺瀚洋(作為目標公司)
標的事項	(i) 天津瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團 (ii) 天津瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(i) 瀋陽瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團 (ii) 瀋陽瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(i) 大連瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團 (ii) 大連瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保	(i) 鐵嶺瀚洋90%股權轉讓予安徽海螺環保集團 (ii) 鐵嶺瀚洋10%股權轉讓予蕪湖海螺環保
代價	人民幣136百萬元，其中 (i) 安徽海螺環保集團應付人民幣122.40百萬元 (ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣13.60百萬元	人民幣109百萬元，其中 (i) 安徽海螺環保集團應付人民幣98.10百萬元 (ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣10.90百萬元	人民幣37百萬元，其中 (i) 安徽海螺環保集團應付人民幣33.30百萬元 (ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣3.70百萬元	人民幣25百萬元，其中 (i) 安徽海螺環保集團應付人民幣22.50百萬元 (ii) 蕪湖海螺環保應付人民幣2.50百萬元

收購代價須於完成時以現金償付。收購代價的釐定載於董事會函件內「收購代價基準」一段。

收購代價基準

誠如董事會函件所載，各股權轉讓協議項下的收購代價乃由買方與賣方參考估值結果經公平磋商後釐定。

根據估值報告，於估值日期，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的股東全部權益之估值結果分別為人民幣136百萬元、人民幣109百萬元、人民幣37百萬元及人民幣25百萬元。

估值師已採納收益法，採用折現現金流量法達致於估值日期各目標公司的估值結論，該估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

估值師於估值報告採用的主要假設載於通函附錄五「估值假設」一段。 貴公司之申報會計師新榮會計師事務所有限公司已就估值所依據的折現現金流量預測計算的算術準確性作出報告及確認該等預測已按照估值報告中所載之假設妥為編製。新榮會計師事務所有限公司報告全文根據上市規則第14.60A(2)條載於收購事項公告。

董事會確認，估值師所編製估值報告所載有關目標公司的盈利預測乃經審慎周詳查詢後作出。董事會函件根據上市規則第14.60A(3)條載於收購事項公告。

(3) 有關目標公司的資料

天津瀚洋為一家於2010年1月15日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

瀋陽瀚洋為一家於2006年6月5日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

大連瀚洋為一家於2004年3月2日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

鐵嶺瀚洋為一家於2018年9月7日在中國註冊成立的有限責任公司，其主要業務為醫療廢物收集及處置。

於股權轉讓協議日期，賣方為各目標公司全部股權的法定及實益擁有人。

下文載列目標公司按國際財務報告準則編製的截至2025年12月31日止兩個財政年度及截至2026年5月31日止五個月的若干財務資料：

	截至2024年12月31日止年度 (經審核) 人民幣千元		截至2025年12月31日止年度 (經審核) 人民幣千元		截至2026年5月31日止五個月 (經審核) 人民幣千元	
	税前淨利潤／(虧損)	税後淨利潤／(虧損)	税前淨利潤／(虧損)	税後淨利潤／(虧損)	税前淨利潤／(虧損)	税後淨利潤／(虧損)
天津瀚洋	11,217	8,294	3,983	2,727	2,477	1,793
瀋陽瀚洋	(265)	(194)	8,666	7,272	6,754	5,799
大連瀚洋	(4,015)	(3,365)	(1,081)	(943)	6,995	5,197
鐵嶺瀚洋	2,793	2,650	2,818	2,051	1,565	1,492

於2026年5月31日，天津瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣99.62百萬元和人民幣88.40百萬元；瀋陽瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣65.98百萬元和人民幣35.22百萬元；大連瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣36.41百萬元和人民幣17.73百萬元；及鐵嶺瀚洋的總資產和淨資產分別約為人民幣15.95百萬元和人民幣12.94百萬元。目標公司淨資產合計約為人民幣154.29百萬元。

賣方收購目標公司的原收購成本為人民幣300.0百萬元。

進行收購事項之理由及裨益

誠如董事會函件所述，醫廢處置屬於危廢處置的重要細分領域。醫廢處置作為民生剛需類環保業務，受嚴格行業政策監管，收費機制穩定，具備良好發展屬性。在水泥窯運轉率下行的大背景下， 貴集團積極拓展醫廢處置業務，有助於優化環保業務結構，增強主要業務抗風險能力。收購事項是 貴集團佈局中國東北及環渤海區域市場的關鍵舉措，有助於推動 貴集團醫廢業務實現長期穩健經營與高質量發展。

目前， 貴集團武漢醫廢處置項目穩定運營。收購事項後， 貴集團可將成熟的項目運營經驗順利融入目標公司，依託管理賦能，有效提升目標公

司經營效益，推動 貴集團醫廢處置業務規模化，同時為 貴集團後續拓展醫廢處置業務儲備專業人才，並持續豐富項目管理經驗。

董事會認為，基於以下原因，收購事項符合 貴公司及其股東的整體利益並為其帶來裨益：(i)醫廢處置為危廢處置的重要細分領域，亦是一項至關重要、以民生為導向的環保業務，該業務受嚴格的行業政策監管，具備穩定的收費機制及良好的發展屬性，收購事項將有助於 貴集團優化環保業務結構，增強主要業務抗風險能力；(ii)收購事項為 貴集團向中國東北及環渤海區域市場拓展戰略的關鍵舉措，將有助於 貴集團的醫廢處置業務實現長期、穩定的營運與發展；及(iii) 貴集團位於武漢的醫廢處置項目目前穩定運營，收購事項後， 貴集團可將成熟的項目運營經驗順利融入目標公司，依託管理賦能，提升目標公司的營運效率，從而實現 貴集團醫廢處置業務的規模擴大，並為 貴集團進一步拓展醫廢處置業務累積項目管理經驗。

經考慮(i) 貴集團主要從事工業固廢及危廢處置業務；(ii)各目標公司主要從事醫療廢物收集及處置業務，與 貴公司業務性質相同，因而可能為 貴集團業務發展帶來潛在協同效應；(iii)醫廢處置為危廢處置的重要細分領域，亦是一項至關重要、以民生為導向的環保業務，該業務受嚴格的行業政策監管，具備穩定的收費機制；(iv)各目標公司已註冊成立8至22年；(v) 貴集團截至2025年12月31日止年度錄得稅後淨虧損約人民幣346.7百萬元；(vi)於完成後，各目標公司將成為 貴公司附屬公司，目標集團的財務業績、資產及負債將綜合計入 貴集團財務報表；及(vii)目標集團截至2026年5月31日止五個月錄得稅後淨利潤約人民幣14.3百萬元，僅供說明用途，截至2026年12月31日止年度的年化稅後淨利潤約為人民幣34.3百萬元，預期於綜合入賬後可對抵銷 貴集團淨虧損狀況及改善其整體財務表現帶來正面影響，吾等同意董事(包括身為獨立董事委員會成員的獨立非執行董事在考慮獨立財務顧問之意見後)，股權轉讓協議的條款及條件屬正常商業條款，就獨立股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及其股東之整體利益。

(4) 評估股權轉讓協議主要條款

(a) 收購代價基準

各股權轉讓協議項下的收購代價乃由買賣雙方參考估值結果經公平磋商後釐定。

根據估值報告，於估值日期，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋的股東全部權益之估值結果分別為人民幣136百萬元、人民幣109百萬元、人民幣37百萬元及人民幣25百萬元。

(b) 吾等就估值師的背景、資質及經驗進行的盡職調查工作

吾等已對估值師進行訪談，並就其資質及經驗進行查詢。根據吾等的訪談及估值師提供的資料，吾等注意到，估值報告由何國榮先生及張仕安先生編製，二者均為中國資產評估協會會員，並分別於中國擁有逾十四年及兩年的執業經驗。吾等亦已取得有關估值師其他企業估值的往績記錄資料，並注意到估值師於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度曾為多家於聯交所、上海證券交易所及／或深圳證券交易所上市的中國公司完成逾50項估值。估值師於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度曾對主要從事廢物管理行業的目標公司進行估值，該等公司與目標公司類似，業務包括餐廚廢物處置、污水處理以及固廢及危廢處置。因此，吾等認為，何國榮先生及張仕安先生及估值師具備進行企業估值及就目標公司估值提供可靠意見所需的資質、經驗及能力。

吾等亦已向估值師查詢其獨立於 貴集團及股權轉讓協議的各訂約方的情況，並獲悉估值師為 貴集團及其關連人士的獨立第三方。估值師亦向吾等確認，其並不知悉其與 貴集團或任何其他人士之間有任何關係或利益，會合理地被視為影響其擔任 貴公司獨立估值師的獨立性。估值師向吾等確認，除就其參與編製估值報告而向其應付的正常專業費用之外，概無存在任何安排可致使其向 貴集團及其聯繫人收取任何費用或利益。

此外，吾等亦從 貴公司與估值師訂立的委聘函件注意到，工作範圍對於估值師形成所需意見而言屬合適，且工作範圍並無任何可能對估值師於估值報告中所作保證程度造成不利影響的限制。

鑒於上述情況，吾等並不知悉有任何可能令吾等質疑估值師的專業知識及獨立性的事項，而吾等認為估值師擁有足夠的專業知識且可獨立進行目標公司的估值。

(c) 估值報告中採納的基準及假設

吾等已審閱估值報告，並了解到估值報告乃遵照國際估值準則理事會頒佈的《國際估值準則》(「**國際估值準則**」)中關於業務估值的規定編製。吾等亦注意到，估值結論依賴於多項假設的應用。根據國際估值準則，市場價值界定為「經適當市場推廣後及在自願買方與自願賣方知情、審慎及不受脅迫的情況下，各方進行公平交易時於估值日期買賣資產或負債的估計金額」。由於在此方面並無其他異常事項引起吾等注意，吾等認為估值報告所採用的基準及假設屬公平合理。

(d) 估值方法及估值分析

吾等已與估值師討論於估值日期對該等目標公司進行估值所採納的方法，並知悉彼等已考慮三種公認估值方法，即收益法、市場法及成本法。

市場法涉及將估值對象與類似或可資比較的交易案例或上市公司進行比較，經調整後得出價值參考。成本法反映重置有形資產的價值，透過估計各可識別資產的重置成本並扣除各類折舊，再扣減相關負債後得出股權價值。收益法將企業預期產生的未來經濟利益貼現至其現值，反映基於其未來盈利能力的持續經營企業的整體價值。收益法(貼現現金流量法)獲採納為股權估值的主要估值方法。

參照估值報告，並考慮到(i)天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋及鐵嶺瀚洋各自持有地方當局頒發的危險廢物經營許可證；(ii)地方當局頒發的危險廢物經營許可證的無形性質；(iii)目標公司已成立相當長時間，並已完成綜合廠房及設備的建設及收購，且已開發成熟的技術工藝，使其能夠維持可持續的醫廢處置能力；(iv)醫廢處置領域的需求穩定性，加上其認可的聲譽，已為目標公司建立穩定的收益來源；(v)難以物色到在行業、發展階段、資產規模及經營狀況等方面與估值對象相同或可資比較的足夠上市公司，亦缺乏足夠的股權交易案例，因此市場法未獲採納；(vi)成本法較難捕捉不可識別的無形資產(如持續經營企業的長期經營及管理專業知識所積累的技術訣竅及綜合盈利能力)所貢獻的整體收益價值，因此成本法未獲採納為主要估值方法；(vii)收益法可通過將企業預期產生的未來經濟利益貼現至其現值，反映基於目標公司未來盈利能力的持續經營企業的整體價值；及(viii)預期目標公司將持續經營，而其整體業務運營所產生的預期回報以及未來經營風險均可客觀預測，吾等同意估值師的觀點，即收益法是對目標公司進行估值的最合適方法。

假設

以下為估值所採納的主要假設：

(i) 交易假設，假設所有被估值資產已處於交易過程中，估值師根據被估值資產的交易條件等模擬市場狀況進行估值。交易假設是估值的最基本前提；

(ii) 公開市場假設，假設在市場上交易的資產，或將在市場上交易的資產，資產交易的雙方地位平等，且雙方均有機會及時間獲取充分的市場信息，以對資產的功能、用途及交易價格作出合理判斷。公開市場假設基於資產可在市場上公開買賣的事實；

(iii) 資產持續經營假設，假定被估值資產可按其現有用途、經營方式、規模、頻率及環境條件等持續使用，或可在有一定變化的基礎上使用，在該情況下，相應的估值方法、參數及基準將據此釐定；

(iv) 於估值日期，外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟條件不發生重大變化；

(v) 目標公司所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；

(vi) 目標公司未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式；

(vii) 被估值資產在可預知的法律、經濟和技術條件許可的範圍內處於正常、合理、合法的運營、使用及維護狀況；

(viii) 目標公司目前持有的《危險廢物經營許可證》在到期後能夠順利續期，且續期條款及條件(如處理規模、服務區域及收費標準調整機制)不發生重大不利變化；

(ix) 目標公司未來將採取的會計政策和編寫估值報告時所採用的會計政策在所有重要方面基本一致；

(x) 目標公司未來經營期內的主營業務結構、收入成本構成以及未來業務的成本控制及經營模式與目標公司的管理層未來規劃基本一致，不發生較大變化。不考慮未來可能由於目標公司的管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；

(xi) 現行的醫廢處置收費政策在預測期內保持相對穩定；

(xii) 目標公司在未來的經營中，能夠持續嚴格遵守國家環境保護政策及地方環保法規，不會發生導致吊銷執照、長期停業整頓或巨額罰款的重大環境污染事故或違法違規行為；

(xiii) 國家及地方排放標準不發生較大變化，目標公司現有的污染物排放指標能夠持續滿足環保要求；

(xiv) 假設委託人及目標公司提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；

(xv) 目標公司的現金流為均勻流入流出；

(xvi) 根據《財政部稅務總局國家發展改革委生態環境部關於從事污染防治的第三方企業所得稅政策問題的公告》(2023年第38號)，從事污染防治的第三方企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，該優惠政策執行期限至2027年12月31日。瀋陽瀚洋按照該優惠政策進行申報並繳納企業所得稅。本次估值假設在國家持續鼓勵綠色環保產業的大背景下，瀋陽瀚洋未來能夠持續滿足享受15%優惠稅率要求，且國家稅收優惠政策到期後能夠順利延續；永續期按15%所得稅率進行預測；及

(xvii) 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素等對目標公司造成重大不利影響。

根據與獨立估值師的討論及對估值報告的審閱，董事認同獨立估值師的意見，認為估值的基準及假設屬公平合理。

收入及銷售成本

吾等已與管理層及獨立估值師討論預測中採用的收入假設。吾等了解到，收入主要包括醫療廢物集中處置的收入，主要按每噸單價及

醫廢處置量計算。在評估收入假設的合理性時，吾等已考慮到目標公司持續為其既有客戶群提供服務。根據通函附錄二所載的「目標集團之會計師報告」，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋於截至2026年5月31日止五個月分別錄得收入約人民幣21.1百萬元、人民幣20.5百萬元、人民幣12.5百萬元及人民幣3.6百萬元。誠如通函「附錄五 — 估值報告」所載，截至2031年12月31日止五個年度及永續期：(i)天津瀚洋的預測營業收入介乎約人民幣51.2百萬元至人民幣52.3百萬元，與截至2026年12月31日止年度的年化營業收入約人民幣50.5百萬元大致相符；(ii)瀋陽瀚洋的預測營業收入介乎約人民幣50.0百萬元至人民幣51.1百萬元，與截至2026年12月31日止年度的年化營業收入約人民幣49.2百萬元大致相符；(iii)大連瀚洋的預測營業收入介乎約人民幣30.3百萬元至人民幣31.5百萬元，與截至2026年12月31日止年度的年化營業收入約人民幣29.9百萬元大致相符；及(iv)鐵嶺瀚洋的預測營業收入約人民幣8.5百萬元，與截至2026年12月31日止年度的年化營業收入約人民幣8.6百萬元大致相符。目標公司的預測營業收入與其歷史財務表現大致相符。

吾等已審閱銷售成本假設，並了解銷售成本主要包括勞工成本、收集及運輸成本以及處置成本，其乃主要根據已處置醫療廢物的數量及歷史金額(包括截至2025年12月31日止三個年度的相關成本平均值)計算。根據通函附錄二所載的「目標集團之會計師報告」，天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋於截至2026年5月31日止五個月分別錄得營業成本約人民幣14.2百萬元、人民幣14.0百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣2.1百萬元。誠如通函「附錄五 — 估值報告」所載，截至2031年12月31日止五年及永續期：(i)天津瀚洋的預測營業成本介乎約人民幣27.7百萬元至人民幣30.4百萬元，與截至2026年12月31日止年度約人民幣34.1百萬元的年化營業成本大致相符；(ii)瀋陽瀚洋的預測營業成本介乎約人民幣33.3百萬元至人民幣34.9百萬元，與截至2026年12月31日止年度約人民幣33.5百萬元的年化營業成本大致相符；(iii)大連瀚洋的預測營業成本介乎約人民幣19.7百萬元至人民幣22.6百萬元，與截至2026年12月31日止年度約人民幣18.7百萬元的年化營業成本大致相符；及(iv)鐵嶺瀚洋的預測營業成本介乎約人民幣5.7百萬元至人民幣6.1百萬元，與截至2026年12月31日止年度約人民幣5.0百萬元的年化營業成本大致相符。目標公司的預測營業成本與其歷史財務表現大致相符。

所得稅

吾等注意到，估值師對鐵嶺瀚洋的估值採用5%的中國企業所得稅稅率，對瀋陽瀚洋的估值採用15%的稅率，對天津瀚洋及大連瀚洋的估值採用25%的稅率。吾等認為該等稅務假設屬合理，因其與普遍適用於中國企業的法定企業所得稅稅率一致。

營運資金

吾等注意到，營運資金增加指企業在主要業務現狀不變的情況下，為維持正常業務運營所需增加的營運資金，而估值師在估值報告中所採用的額外資本主要基於相關資產置換、資本開支及營運資金增加。估值師根據天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋及鐵嶺瀚洋的歷史銷售收款及結算方式，以及採購付款及結算方式，估計應收款項及應付款項的周轉天數及周轉率，並據此得出未來營運期間的營運資金增加額。誠如通函「附錄五 — 估值報告」所載，截至2031年12月31日止五個年度的營運資金：(i)天津瀚洋約為人民幣15.0百萬元至人民幣15.2百萬元；(ii)瀋陽瀚洋約為人民幣20.8百萬元至人民幣21.3百萬元；(iii)大連瀚洋介乎約人民幣14.1百萬元至人民幣14.7百萬元；及(iv)鐵嶺瀚洋約為人民幣2.9百萬元。目標公司的預測營運資金呈現穩定軌跡。

折現率

在採用收益基礎法進行估值時，吾等注意到須確定適當的折現率。吾等注意到，獨立估值師已採用加權平均資本成本(「**WACC**」)釐定適用於目標公司估計企業自由現金流的折現率。吾等注意到，WACC技術由(i)權益成本；及(ii)債務成本組成，普遍用於上述目的。在釐定折現率時，獨立估值師已考慮多項因素，其中包括(i)無風險利率；(ii)權益貝塔係數；(iii)市場風險溢價；(iv)實體的特定風險因素；(v)權益成本；及(vi)債務成本。有關估值師所採用的折現率輸入數據及基準的詳情，請參閱通函附錄五所載估值報告「3.估值模型」一節。吾等已與估值師討論其在釐定折現率時所考慮的主要因素，並注意到該等因素為業內編製估值報告時常用的參數。

吾等已與估值師就WACC的基準進行討論。吾等注意到，(i)無風險利率乃基於中央國債登記結算有限責任公司(CCDC)提供的十年期國債收益率約1.71%計算；(ii)約7.25%的市場風險溢價乃基於上證綜指計算。分別以周、月為數據頻率採用算術平均值進行計算並年化至年收益率；(iii)於應用各目標公司相關股本與債務比率前，β系數約為0.55，乃參考六家從事廢物管理行業及相關服務的可比上市公司而得出。經審閱WACC的組成部分並與估值師進行討論後，考慮到：(i)無風險利率乃取自中國國務院批准之國有中央證券存管機構 — 中央國債登記結算有限責任公司所提供之10年期國債收益率；(ii)市場風險溢價乃基於上證綜合指數，該指數反映整個上海證券市場之表現，涵蓋上海證券交易所全部上市A股及B股；(iii)所採用之權益與債務比率反映各目標公司之資本結構；及(iv)六家上市可比公司從事與目標公司相似之業務，吾等認為是次估值所採用分別用於天津瀚洋、瀋陽瀚洋、大連瀚洋及鐵嶺瀚洋之約8.2%、7.9%、7.6%及8.2%的折現率屬合理。

計算

根據估值報告，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋及鐵嶺瀚洋的經營性資產價值分別約為人民幣91.8百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣131.2百萬元及人民幣25.8百萬元。經調整溢餘性資產價值及付息債務價值後，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋及鐵嶺瀚洋的企業價值(取整)分別約為人民幣136.0百萬元、人民幣37.0百萬元、人民幣109.0百萬元及人民幣25.0百萬元。

考慮到(i)目標公司將繼續為其現有客戶群提供服務；(ii)截至2031年12月31日止五個年度及各目標公司永續期的預測營業收入及營業成本，與各目標公司截至2026年5月31日止五個月各自的營業收入及營業成本大致相符；(iii)目標公司的營運資金維持穩定水平；(iv)折現率乃根據普遍採用的WACC的組成部分計算，並參考主要從事廢物管理行業及相關服務且與目標公司類似的上市可比公司；及(v)收益法為最適當的估值方法，吾等認為估值所採用的營業收入、營業成本、營運資金、折現率及方法屬公平合理，並按正常商業條款進行。

(5) 收購事項潛在財務影響

於完成後，目標公司將成為 貴公司的附屬公司，而目標集團的財務業績、資產及負債將100%合併計入 貴集團的財務報表。

稅前虧損

根據 貴公司截至2026年6月30日止六個月之中期報告， 貴集團截至2026年6月30日止六個月之稅前虧損約為人民幣28.62百萬元。假設收購事項已於2026年1月1日完成，經擴大集團截至2026年6月30日止六個月的稅前虧損將減少至約人民幣10.39百萬元，此乃經扣除與收購事項有關的銀行收購貸款的額外利息開支後的金額。

資產及負債

根據通函附錄四所載經擴大集團之未經審核備考財務資料，假設收購事項已於2026年1月1日完成，經擴大集團於2026年6月30日之綜合總資產將由約人民幣9,023.84百萬元增加至約人民幣9,390.24百萬元，而經擴大集團於2026年6月30日之綜合總負債則將由約人民幣5,752.41百萬元增加至約人民幣6,118.80百萬元。

有關收購事項的說明性財務影響之進一步詳情，包括經擴大集團未經審核備考財務資料之基準，載於通函附錄四。

上文所載收購事項之財務影響僅供說明用途，並可能於完成後，經 貴公司會計師審閱及最終審計後作出變動。

推薦建議

經考慮上述因素及理由，吾等認為，儘管訂立股權轉讓協議並不屬於 貴集團日常及一般業務過程，惟股權轉讓協議之條款乃按正常商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及股東之整體利益。

因此，吾等建議獨立股東，以及建議獨立董事委員會建議獨立股東，投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准股權轉讓協議及收購事項之相關決議案。

此　致

中國海螺環保控股有限公司
獨立董事委員會及獨立股東　台照

代表
紅日資本有限公司
董事總經理
蕭永禧
謹啟

2026年11月25日

蕭永禧先生為於香港證券及期貨事務監察委員會註冊之持牌人士及紅日資本有限公司的負責人員，可進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，並於企業融資行業擁有逾26年經驗。

1. 本集團財務資料

本集團截至2023年、2024年及2025年12月31日止財政年度各年及截至2026年6月30日止六個月的財務資料於下列文件中披露，該等文件已刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)：

(i) 本公司截至2023年12月31日止年度的年報：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0425/2024042503394_c.pdf

(ii) 本公司截至2024年12月31日止年度的年報：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2025/0428/2025042802356_c.pdf

(iii) 本公司截至2025年12月31日止年度的年報：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0427/2026042703133_c.pdf

(iv) 本公司截至2026年6月30日止六個月的中期報告：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2026/0928/2026092800621_c.pdf

2. 債務聲明

於2026年9月30日(即本通函付印前確定本債務聲明有關的若干資料的最後實際可行日期)營業時間結束時，經擴大集團的債務如下：

借款

於2026年9月30日，經擴大集團的計息借款總額約為人民幣4,543.28百萬元，包括(a)無抵押及有擔保銀行貸款約人民幣284.67百萬元；(b)無抵押及無擔保銀行貸款約人民幣1,609.95百萬元；(c)有抵押及無擔保銀行貸款約人民幣148.66百萬元；及(d)無抵押中期票據約人民幣2,500百萬元。

租賃負債

經擴大集團就土地、樓宇、倉庫及其他物業訂有多份租賃合約。於2026年9月30日，經擴大集團根據國際財務報告準則第16號就不可撤銷經營租賃合約確認的租賃總負債約為人民幣13.05百萬元。

或有負債或擔保

於2026年9月30日，安徽海創環保科技有限公司及安徽海中環保有限責任公司為其附屬公司的銀行貸款提供擔保，擔保金額為人民幣284.67百萬元。本公司董事認為，本公司不會因該等擔保而承擔重大風險。

除上文所述，經擴大集團概無任何已發行或未行使或獲授權或以其他方式創設但未發行的債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兑負債或承兑信貸、債權證、按揭、押記、租購承諾、擔保或其他或有負債。

3. 營運資金

考慮到經擴大集團內部資源、經營所得現金流量及可用信貸融資以及收購事項的影響，如無不可預見情況，董事認為，經擴大集團有足夠的運營資金應對其自本通函日期起計至少12個月的需求。

4. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉自2025年12月31日(即本集團最新刊發經審核綜合財務報表之編製日期)以來本集團財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

5. 經擴大集團財務及貿易前景

收購事項完成後，各目標公司將成為本公司之間接附屬公司，而目標集團之財務業績、資產及負債將合併計入本集團之綜合財務報表。經擴大集團預期，本次收購將憑藉目標集團自身較好的盈利水平與穩固的市場根基，疊加區域有利的市場環境，帶動經營規模及盈利能力實現提升。

財務表現及盈利能力改善

目標集團已展現盈利能力及營運效率。截至2023年、2024年及2025年12月31日止三個年度以及截至2026年5月31日止五個月，目標集團分別錄得收入約人民幣149.02百萬元、人民幣143.22百萬元、人民幣137.38百萬元及人民幣57.59百萬元，毛利率分別約為27.38%、30.02%、27.18%及33.96%。目標集團維持穩健毛利率，既體現其成本管控與效能提升措施成效突出，亦反映醫廢處置業務本身擁有穩定的收費機制。

假設收購事項已於2026年1月1日完成：

- *税前利潤╱(虧損)*：本集團截至2026年6月30日止六個月的税前利潤╱(虧損)約為人民幣(28.62)百萬元。假設收購事項已於2026年1月1日完成，經擴大集團截至2026年6月30日止六個月的税前利潤╱(虧損)

將增加至約人民幣(10.39)百萬元，此乃經考慮與收購事項有關的銀行收購貸款的額外利息開支後的金額。

- *資產基礎及財務狀況*：按備考基準計算，經擴大集團於2026年6月30日的綜合總資產將由約人民幣9,023.84百萬元增加至約人民幣9,390.24百萬元，而經擴大集團於2026年6月30日的綜合總負債則將由約人民幣5,752.41百萬元增至約人民幣6,118.80百萬元。

業務範圍拓展

醫廢處置是本集團環保產業規劃的核心業務之一，該業務受嚴格行業政策監管，收費機制穩定，具備良好的發展屬性。本次收購是本集團佈局東北及環渤海區域市場的關鍵舉措，將進一步拓展本集團醫廢處置業務的覆蓋範圍。

客戶基礎夯實

收購事項將快速提升本集團醫廢處置業務的市場份額，擴大本集團客戶基礎，涵蓋天津、瀋陽、大連及鐵嶺等地更廣泛的醫療機構、醫藥組織等單位網絡。瀋陽瀚洋、大連瀚洋分別持有當地醫廢處置特許經營權；鐵嶺瀚洋已與當地政府簽訂醫療廢物收集及處置長期合作協議，業務基礎穩定可靠；天津瀚洋所在區域人口密集、醫療資源豐富，該公司長期深耕本地市場，服務體系完善，客戶基礎紮實。

前景及創造長期價值

展望未來，經擴大集團將繼續嚴格遵守國家及地方相關環保法律規定，加強項目運營管理。依托目標集團穩定的業務基礎，結合本集團成熟項目的管理經驗，經擴大集團有望實現業務穩健運營，為本公司及全體股東創造長期價值。

以下第II-1至II-184頁為本公司申報會計師新榮會計師事務所有限公司(香港執業會計師)所刊發的報告全文,以供載入本通函。

天津瀚洋匯和環保科技有限公司歷史財務資料之會計師報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

引言

吾等就天津瀚洋匯和環保科技有限公司(「**目標公司**」)之歷史財務資料作出報告,該等資料載於第II-5頁至第II-44頁,包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況表,以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年5月31日止五個月(「**往績記錄期間**」)之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「**歷史財務資料**」)。載於第II-5頁至第II-10頁之歷史財務資料構成本報告之組成部分,本報告乃為載入中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)日期為2026年11月25日之通函(「**通函**」)而編製,內容有關 貴公司建議收購目標公司100%股權。

董事對歷史財務資料之責任

目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製真實公平地反映之歷史財務資料,並對目標公司唯一董事認為為使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需之內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見,並向 閣下報告吾等之意見。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港投資通函報告準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行工作。該準則規定吾等須遵守道德標準,並規劃及執行工作以合理保證歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等之工作包括執行程序以獲取歷史財務資料中金額及披露事項之憑證。所選定之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料是否存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述之風險。進行該等風險評估時，申報會計師考慮與實體編製根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準真實公平地反映之歷史財務資料相關之內部控制，以設計適當程序，但並非就實體內部控制之有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估目標公司唯一董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列方式。

吾等認為吾等所獲得的證據屬充分和適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準，真實公平地反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況及其於往績記錄期間之財務業績及現金流量。

追加期間比較財務資料的審閱

吾等已審閱目標公司之未經審核追加期間比較財務資料，包括截至2025年5月31日止五個月之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他說明資料(「**追加期間比較財務資料**」)。目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。吾等之責任為根據審閱對追加期間比較財務資料發表結論。吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2400號(經修訂)「委聘審閱歷史財務報表」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠少於按照香港核數準則進行之審核，故吾等無法保證吾等會知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。根據吾等之審閱，吾等並無注意到任何事項令吾等認為追加期間比較財務資料就會計師報告而言，在所有重大方面並非根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製。

根據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)條例的報告事項

調整

在編製歷史財務資料時，並未對底層財務報表作出任何調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註18，其說明目標公司於整個往績記錄期間概無派付股息。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

目標公司的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

以下所載之歷史財務資料構成本會計師報告之組成部分。

目標公司於往績記錄期間之財務報表(歷史財務資料乃根據該等財務報表編製)由目標公司唯一董事按照符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則會計準則之會計政策編製,並由新榮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列,所有數值均湊整至最接近千元(人民幣千元),惟另有說明者除外。

損益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
收入	*3*	54,597	58,898	52,709	22,134	21,053
銷售成本	*5*	(43,622)	(37,451)	(36,619)	(15,500)	(14,188)
毛利		10,975	21,447	16,090	6,634	6,865
其他收入／(虧損)淨額	*4*	1,134	361	(1,258)	(138)	407
分銷成本	*5*	—	—	(1,193)	(605)	(869)
行政開支		(9,019)	(9,752)	(8,181)	(3,211)	(3,423)
應收貿易款項及其他資產已確認的減值虧損	*5*	(1,543)	(839)	(1,475)	(1,631)	(503)
經營利潤		1,547	11,217	3,983	1,049	2,477
財務費用	*5*	(748)	—	—	—	—
稅前利潤		799	11,217	3,983	1,049	2,477
所得稅開支	*6*	(200)	(2,923)	(1,256)	(263)	(684)
年／期內利潤		599	8,294	2,727	786	1,793

全面收益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期內利潤		599	8,294	2,727	786	1,793
年／期內其他全面收益（除稅及經重新分類調整後）		—	—	—	—	—
年／期內全面收益總額		599	8,294	2,727	786	1,793

財務狀況表

	附註	截至12月31日止年度 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	於2026年5月31日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	*9*	62,925	50,644	39,066	36,922
使用權資產	*10*	76	—	—	—
無形資產	*11*	100	—	—	—
遞延稅項資產	*15*	3,451	773	1,142	1,268
		66,552	51,417	40,208	38,190
流動資產					
貿易及其他應收款項以及其他資產	*12*	5,814	6,456	24,215	28,860
可收回所得稅	*15*	160	1,468	1,359	1,652
現金及現金等價物	*13*	7,093	30,225	26,279	30,913
		13,067	38,149	51,853	61,425
流動負債					
貿易及其他應付款項	*14*	1,125	1,016	1,096	2,796
合同負債	*16*	378	2,470	2,488	6,686
		1,503	3,486	3,584	9,482
流動資產淨值		11,564	34,663	48,269	51,943
總資產減流動負債		78,116	86,080	88,477	90,133
非流動負債					
遞延收入	*17*	2,530	2,200	1,870	1,733
		2,530	2,200	1,870	1,733
淨資產		75,586	83,880	86,607	88,400
資本及儲備					
實收資本	*18*	80,000	80,000	80,000	80,000
儲備	*18*	(4,414)	3,880	6,607	8,400
權益總額		75,586	83,880	86,607	88,400

權益變動表

	實收資本 *人民幣千元*	中國法定儲備 *人民幣千元*	(累計虧損)／保留利潤 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日之結餘	80,000	—	(5,013)	74,987
年內利潤及全面收益總額	—	—	599	599
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘	80,000	—	(4,414)	75,586
年內利潤及全面收益總額	—	—	8,294	8,294
撥入法定盈餘公積	—	328	(328)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘	80,000	328	3,552	83,880
年內利潤及全面收益總額	—	—	2,727	2,727
撥入法定盈餘公積	—	187	(187)	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘	80,000	515	6,092	86,607
期內利潤及全面收益總額	—	—	1,793	1,793
於2026年5月31日之結餘	80,000	515	7,885	88,400
於2025年1月1日之結餘	80,000	328	3,552	83,880
期內利潤及全面收益總額（未經審核）	—	—	786	786
於2025年5月31日之結餘（未經審核）	80,000	328	4,338	84,666

現金流量表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
經營活動：						
經營所得現金	*13(b)*	23,222	25,244	13,362	1,678	2,922
已付所得稅	*15(a)*	(160)	(1,553)	(1,516)	(1,515)	(1,103)
經營活動所得現金淨額		23,062	23,691	11,846	163	1,819
投資活動：						
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產之付款		(5,177)	(559)	(865)	(816)	(200)
出售物業、廠房及設備之所得款項		—	—	73	—	15
關連方償還貸款		—	—	—	—	3,000
應收關連方貸款		—	—	(15,000)	(15,000)	—
投資活動(所用)／所得現金淨額		(5,177)	(559)	(15,792)	(15,816)	2,815

	附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		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
					(未經審核)	
融資活動：						
償還貸款及借款	*13(c)*	(17,000)	—	—	—	—
已付利息	*13(c)*	(1,692)	—	—	—	—
融資活動所用現金淨額		(18,692)	—	—	—	—
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(807)	23,132	(3,946)	(15,653)	4,634
年／期初之現金及現金等價物		7,900	7,093	30,225	30,225	26,279
年／期末之現金及現金等價物		7,093	30,225	26,279	14,572	30,913

歷史財務資料附註

(除另有註明外，以人民幣元呈列)

1 重大會計政策

(a) 一般資料

天津瀚洋匯和環保科技有限公司(下文簡稱「**天津瀚洋**」或「**目標公司**」)於2010年1月15日根據《中華人民共和國公司法》在中華人民共和國(「**中國**」)成立為有限公司。

目標公司之註冊地址為天津市靜海經濟開發區三號路，註冊資本為人民幣80,000,000元。

目標公司主要於中國從事醫療廢物處理服務及運輸服務。

目標公司之母公司為安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)。目標公司之最終控制方為安徽省人民政府國有資產監督管理委員會。

(b) 合規聲明

歷史財務資料乃按照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。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、國際會計準則及相關詮釋。歷史財務資料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條文。 貴公司採納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會計準則作出若干修訂，該等修訂已於 貴集團本會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(d)提供因首次應用該等發展而導致的會計政策變動的資料，惟以該等發展於本期間及歷史財務資料所反映的過往年度與 貴公司相關者為限。

(c) 歷史財務資料的編製基準

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本。

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對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礎。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂期間，則於修訂期間確認；倘修訂影響修訂期間及未來期間，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所作對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，乃於附註2中討論。

目標公司的功能貨幣為人民幣(「**人民幣**」),即目標公司經營所在主要經濟環境之貨幣。歷史財務資料中所有金額均以人民幣呈列,人民幣為目標公司之功能貨幣。

目標公司唯一董事認為,目標公司擁有足夠資源在可預見未來(自報告期末起計不少於12個月)繼續經營。因此,目標公司唯一董事認為,採用持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

(d) 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(i) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間之歷史財務資料,目標公司已採納國際會計準則理事會頒佈之所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則,該等準則於其2026年1月1日開始之會計期間生效,連同相關規定,於整個往績記錄期間應用。

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

截至歷史財務資料刊發日期,國際會計準則理事會已頒佈多項於2026年1月1日開始之會計期間尚未生效且於歷史財務資料中尚未採納之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。該等新訂及經修訂準則包括以下可能與目標公司相關者。

	於下列日期或之後開始的會計期間生效
國際會計準則第21號修訂 — 換算為惡性通貨膨脹之列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號 — 非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號 — 監管資產及監管負債	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 — 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資	待定

目標公司唯一董事預期,應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對目標公司的財務表現及財務狀況造成重大影響,惟國際財務報告準則第18號 — 財務報表呈列及披露可能對實體的業績及╱或財務狀況造成影響,並根據國際會計準則第8號提供有關影響的進一步詳情。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」,引入新規定以助實現類似實體財務業績之可比性,並向使用者提供更具相關性及透明度之資訊。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目之確認或計量,但其引入財務報表呈列之重大變更,重點關注損益表中財務業績資訊,並將影響目標公司呈列及披露財務報表中財務業績之方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須將損益表中所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營業務及所得稅類別。實體亦須呈列新定義之經營溢利小計。實體之淨溢利不會改變。

- 管理層定義之業績指標(「**管理層定義之業績指標**」)於財務報表之單一附註中披露。

- 就財務報表內如何分組資訊提供增強指引。

此外，所有實體須使用經營溢利小計作為以間接法呈列經營現金流量時現金流量表之起點。

目標公司唯一董事目前正在評估國際財務報告準則第18號的影響，涉及目標公司損益表、現金流量表的結構以及管理層定義之業績指標所需的額外披露。目標公司亦正在評估其對財務報表中資料分組方式的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 目標公司需要將若干收入及開支項目(例如利息收入及利息開支)重新分類至新類別，即投資及融資類別。

- 目標公司將於財務報表中披露若干管理層定義之業績指標(例如經調整經營溢利及經調整息稅折舊前溢利)。根據國際財務報告準則第18號，這可能需要在財務報表附註中對管理層定義之業績指標作出額外披露。

- 現金流量表亦將受到影響，因為經營溢利小計將成為間接法所規定之起點。

須追溯應用，因此截至2026年12月31日止財政年度之比較資料將根據國際財務報告準則第18號重列。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

倘物業、廠房及設備項目之重要部分具有不同可使用年期，則作為獨立項目(重要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損均於損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法於其估計可使用年期內沖銷其成本或估值(已扣除估計剩餘價值(如有))計算，並通常在損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下：

廠房及建築物	20至30年
機器及設備	10至15年
汽車	5年
辦公室及其他設備及其他	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(f) 無形資產

研究活動之開支於產生時於損益中確認。開發開支僅於開支能可靠計量、產品或程序在技術及商業上可行、未來經濟利益有可能產生及目標公司有意圖且有足夠資源完成開發及使用或出售所產生資產時方予以資本化。否則，於產生時於損益中確認。資本化開發開支其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

目標公司收購之其他無形資產以成本減累計攤銷(倘估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

攤銷以直線法按無形資產成本減其估計剩餘價值於其估計可使用年期(如有)內計算以撇銷成本，一般於損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下：

軟件	10年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(g) 租賃資產

於合約開始時，目標公司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之權利以換取代價，則屬此情況。當客戶有權指示已識別資產之使用並從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，即屬轉讓控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，目標公司已選擇不分開非租賃組成部分，並就所有租賃將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

於租賃開始日期，目標公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產(就目標公司而言主要為租予僱員之公寓)租賃除外。當目標公司訂立低價值資產租賃時，目標公司決定是否按逐項租賃基準將租賃資本化。倘不予資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統基準於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債初步按租賃期內應付之租賃付款之現值確認，使用租賃內含之利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息費用採用實際利率法確認。

於租賃資本化時確認之使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債之初始金額加上於開始日期或之前支付之租賃付款、任何產生之初始直接成本，以及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地之估計成本，減已收取之任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損(見附註1(h)(ii))列賬。

當指數或利率變化導致未來租賃付款發生變化時，如果目標公司對剩餘價值擔保項下預計應付金額的估計發生變化，或者如果目標公司改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，則對使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益中入賬。

當出現租賃修改(即租賃範圍或租賃代價出現變動，而該等變動原先並非租賃合約所規定)時，租賃負債亦會重新計量，惟該項修改並不作為一項單獨租賃入賬。在該情況下，租賃負債根據經修訂租賃付款及租賃期按修改生效日之經修訂貼現率重新計量。

於財務狀況表中，長期租賃負債之流動部分釐定為報告期間後十二個月內到期結算之合約付款之現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

目標公司就以下項目確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)之虧損撥備：

— 按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、應收貿易款項及其他應收款項)。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。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之現值計量。

倘貼現之影響屬重大，則預期現金差額按以下貼現率貼現：

— 定息金融資產、應收貿易款項及其他應收款項以及其他資產：於初步確認時釐定之實際利率或其近似值；

— 浮動利率金融資產：現時實際利率。

預期信貸虧損按以下基準計量：

— 全存續期預期信貸虧損：此等為預期信貸虧損模型適用之項目之預期年期內所有可能違約事件所產生之預期信貸虧損；或

— 12個月預期信貸虧損：此等為因報告日期後12個月內(或倘工具預期年期少於12個月則為較短期間)可能發生之違約事件所產生之預期信貸虧損部分。

目標公司按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量虧損撥備，惟以下項目按12個月預期信貸虧損計量：

— 於報告日期被確定為具有低信貸風險之金融工具；及

— 其他金融工具(包括已發出之貸款承擔)，其信貸風險(即金融工具預期年期內發生違約之風險)自初步確認以來並未顯著增加。

應收貿易款項之虧損撥備一律按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具(包括貸款承擔)之信貸風險自初步確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，目標公司會考慮合理且有依據之相關且無需過多成本或努力即可獲得之資料。此包括基於目標公司之歷史經驗及知情信貸評估之定量及定性資料及分析，包括前瞻性資料。

尤其是，在評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，會考慮以下資料：

— 未能於合約到期日支付本金或利息；

— 金融工具之外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化(如有)；

— 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及

— 現有或預期之技術、市場、經濟或法律環境之變化對債務人向目標公司履行其義務之能力產生重大不利影響。

視乎金融工具之性質，信貸風險顯著增加之評估按個別基準或共同基準進行。當按共同基準進行評估時，金融工具按共同之信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初步確認以來金融工具信貸風險之變化。預期信貸虧損金額之任何變動作為減值收益或虧損於損益中確認。目標公司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，惟按透過其他全面收益以公允價值計量(轉回)之債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益中確認並累計於公允價值儲備(轉回)。

信貸減值金融資產

於各報告日期，目標公司評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響之一項或多項事件時，金融資產即屬信貸減值。

金融資產出現信貸減值之證據包括以下可觀察事件：

— 債務人出現重大財政困難；

— 違反合約，如違約或逾期事件；

— 目標公司按目標公司不會另行考慮之條款重組貸款或墊款；

— 債務人可能破產或進行其他財務重組；或

— 由於發行人出現財政困難而導致證券活躍市場消失。

撇銷政策

金融資產之賬面總值在並無實際可收回之情況下予以撇銷(部分或全部)。一般而言，當目標公司確定債務人並無可產生足夠現金流量以償還撇銷金額之資產或收入來源時，即屬此情況。

先前已撇銷之資產其後收回之金額於收回期間於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，目標公司檢討其非金融資產(存貨及其他合約成本以及遞延稅項資產除外)之賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則估計資產之可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產被歸入能從持續使用中產生現金流入之最小資產組合，且該等現金流入大致上獨立於其他資產或現金產生單位(「**現金產生單位**」)之現金流入。業務合併產生之商譽被分配至預期從合併之協同效應中受益之現金產生單位或現金產生單位組合。

資產或現金產生單位之可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本之較高者。使用價值基於估計未來現金流量，按反映當時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特有風險之評估之稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配以削減分配至現金產生單位之任何商譽賬面值，其後按比例削減現金產生單位其他資產之賬面值。

商譽之減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於所產生之賬面值不超過假設未有確認減值虧損而釐定之賬面值(扣除折舊或攤銷)之範圍內撥回。

(i) 存貨

存貨為在日常業務過程中持作出售之資產、處於生產過程中以待出售之資產，或在生產過程或提供服務過程中將耗用之材料或物料形式之資產。

成本以加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、加工成本及使存貨達致其現時位置及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值指估計售價減任何估計完工成本及出售存貨將產生之成本。

(j) 合同負債

合同負債於客戶在目標公司確認相關收入前支付不可退還代價時確認(見附註1(r))。倘目標公司在確認相關收入前擁有收取不可退還代價之無條件權利，亦會確認合同負債。在該等後者情況下，亦會確認相應應收款項。

(k) 貿易及其他應收款項以及其他資產

應收款項於目標公司擁有收取代價之無條件權利且僅需待時間屆至即到期付款時確認。

不包含重大融資成分之應收貿易款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分之應收貿易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減預期信貸虧損列賬(見附註1(h)(i))。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、銀行及其他金融機構之活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低之短期高流動性投資(於收購時到期日在三個月以內)。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損(見附註1(h)(i))。

(m) 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。其初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現之影響屬微不足道，則按發票金額列賬。

(n) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註1(t)確認。

(o) 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列為開支。倘目標公司因僱員過往提供之服務而承擔支付該金額之現有法定或推定責任，且該責任能可靠估計，則確認預計支付金額之負債。

定額供款退休計劃供款義務於相關服務提供時列為開支。

(ii) 定額供款退休計劃

根據中國相關勞動規則及法規向中國地方退休計劃作出之供款於產生時於損益中確認為開支。

(p) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目相關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損之估計應付或應收稅項，以及就過往年度的應付或應收稅項作出之任何調整。即期應付或應收稅項金額為預期支付或收回之稅項金額之最佳估計，並反映與所得稅相關之任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈之稅率計量。即期稅項亦包括因股息產生之任何稅項。

遞延稅項就財務報告用途之資產及負債賬面值與用於稅務用途之金額之間之暫時差額確認。遞延稅項不確認以下項目：

— 於非業務合併之交易中初步確認資產或負債時產生之暫時差額，且該交易既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，且不會產生等額之應課稅及可扣減暫時差額；

— 與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資相關之暫時差額，惟以目標公司能夠控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可見未來可能不會撥回為限；

— 初步確認商譽時產生之應課稅暫時差額；及

— 與因頒佈或實質頒佈實施經濟合作與發展組織發佈之支柱二模型規則之稅法而產生之所得稅有關。

目標公司就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額予以確認，惟僅以可能出現可供動用之未來應課稅利潤為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時差額之撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據目標公司之業務計劃考慮未來應課稅利潤(就現有暫時差額之撥回作出調整)。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並在不再可能實現相關稅項利益時予以削減；當未來應課稅利潤之可能性改善時，有關削減予以撥回。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅在目標公司擁有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，而該等實體擬在日後預期結算或收回大量遞延稅項負債或資產之各期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產，或同時變現資產及結算負債之情況下，方可互相抵銷。

(q) 撥備及或有負債

一般而言，撥備按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特有風險之評估之稅前利率貼現預期未來現金流量釐定。

倘不大可能出現經濟利益流出，或金額無法可靠估計，則該義務作為或有負債披露，除非經濟利益流出之可能性極低。可能義務(其存在僅能通過一項或多項未來事件之發生或不發生來確認)亦作為或有負債披露，除非動用經濟利益之可能性極低。

(r) 收入及其他收入

收入於目標公司因銷售貨品或提供服務而產生時分類為收入。

目標公司之收入及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

收入於產品或服務之控制權轉移至客戶時按目標公司預期有權獲得之承諾代價金額確認(代表第三方收取之金額除外)。收入不包括增值稅或其他銷售稅。

(a) 服務收入

目標公司向客戶提供醫療廢物處理服務，一般按合約期內每單位服務之固定價格收費。目標公司就其有權開票之服務，於相關服務量提供之期間內確認服務收入。

(b) 運輸服務收入

目標公司從提供運輸服務中產生收入。收入於運輸服務完成時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(ii) 其他來源收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期年期內之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值之利率。計算利息收入時，實際利率適用於資產之賬面總值(當資產並未出現信貸減值時)。然而，就自初步確認後已出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於金融資產之攤銷成本計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入之計算撥回按總額基準。

(b) 政府補助

政府補助於合理保證目標公司將會收到補助且將遵守補助附帶之條件時初步於財務狀況表中確認。

補償目標公司已產生開支之補助於產生開支之相同期間內按系統基準於損益中確認為收入。

倘補助與資產相關，則其公允價值計入遞延收入賬，並於相關資產之預計可使用年期內以等額年度分期方式轉入損益表，或自資產賬面值中扣除並以減少折舊開支之方式轉入損益表。

(s) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為目標公司之各功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期之匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量之非貨幣資產及負債按釐定公允價值當日之匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日期之匯率換算。外幣匯兑差額一般於損益中確認。

(t) 借貸成本

直接歸屬於收購、建設或生產需要相當長時間方準備好作擬定用途或出售之資產之借款成本，撥作該資產成本之一部分。其他借款成本於產生期間列為開支。

(u) 關連方

(a) 倘某人士符合以下條件，則該人士或其家庭之近親成員與目標公司有關聯：

(i) 對目標公司擁有控制權或共同控制權；

(ii) 對目標公司擁有重大影響力；或

(iii) 為目標公司或目標公司母公司之主要管理人員之成員。

(b) 倘實體符合以下任何條件，則與目標公司有關聯：

(i) 該實體與目標公司為同一集團之成員(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯)；

(ii) 一方實體為另一方實體之聯營公司或合營企業(或該實體為成員之目標公司集團之成員之聯營公司或合營企業)；

(iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業；

(iv) 一方實體為第三方實體之合營企業，而另一方實體為該第三方之聯營公司；

(v) 該實體為目標公司或與目標公司有關聯之實體之僱員之離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)所識別之人士控制或共同控制；

(vii) (a)所識別之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體(或該實體之母公司)主要管理人員之成員；

(viii) 該實體或其所屬目標公司集團之任何成員公司向目標公司或目標公司之母公司提供主要管理人員服務。

某人士之近親家庭成員指預期可於該人士與實體交易時對該人士施加影響或受該人士影響之家庭成員。

(v) 分部報告

經營分部及財務資料中報告之各分部項目金額，乃根據定期向目標公司最高級行政管理層報告之財務資料而識別，以供資源分配及評估目標公司各業務線及地區之表現。

個別重大之經營分部不會就財務報告目的進行匯總，除非該等分部具有相似經濟特徵，且在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相似。非個別重大之經營分部如符合大部分該等標準，則可進行匯總。

2 重大會計判斷及估計

目標公司歷史財務資料之編製要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債之報告金額及其附帶披露，以及或有負債之披露。該等假設及估計之不確定性可能導致需對未來受影響資產或負債之賬面值作出重大調整之結果。

在應用目標公司之會計政策過程中，管理層已作出以下會計判斷及估計：

(i) 折舊及攤銷

如附註1(e)及1(g)所述，物業、廠房及設備以及使用權資產以直線法於資產估計可使用年期內計及估計剩餘價值後折舊。如附註1(f)(i)所述，無形資產以直線法於估計可使用年期內攤銷。管理層每年檢討資產之可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定於任何報告期間應入賬之折舊及攤銷開支金額。

可使用年期及剩餘價值基於目標公司對類似資產之歷史經驗，並考慮預期技術及其他變化。倘過往估計出現重大變化，則調整未來期間之折舊及攤銷開支。

(ii) 應收貿易款項的虧損撥備

管理層對應收貿易款項之虧損撥備按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。管理層使用撥備矩陣基於目標公司之歷史信貸虧損經驗估計該等金融資產之預期信貸虧損，並就債務人之特定因素及報告日期之當前及預測整體經濟狀況作出調整。管理層於報告期末重新評估應收貿易款項之虧損撥備。

3 收入及分部報告

(a) 收入

目標公司之主要業務為提供醫療廢物解決方案服務及運輸服務。

(i) 收入細分

按各重大類別分拆之客戶合約收入如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，隨時間確認					
醫療廢物處理服務	54,476	58,784	52,603	22,031	20,955
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，於某一時間點確認					
運輸服務	121	114	106	103	98
	54,597	58,898	52,709	22,134	21,053

(ii) 預期於未來確認之收入來自於報告日期已存在之客戶合約

目標公司已應用國際財務報告準則第15號第121段之可行權宜方法，且並無披露目標公司於履行剩餘履約義務時有權獲得之收入，因為目標公司按有權開具發票之金額確認收入，而該金額直接對應於合約期內所提供服務之每單位服務量之固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可呈報分部獲取收入之服務：

向目標公司最高級行政管理層報告以作資源分配及分部表現評估之資料更側重於目標公司整體，因為目標公司所有活動被視為主要依賴其醫療廢物解決方案之表現。資源根據對目標公司提升其整體醫療廢物解決方案業務有利之基準分配，而非任何特定服務。表現評估基於目標公司整體之業績。因此，管理層認為根據國際財務報告準則第8號「經營分部」之規定，僅有一個經營分部。

(ii) 地區資料

收入之地域位置基於銷售地點。目標公司來自外部客戶之所有收入均來自中國。指定非流動資產(主要為物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)之地理位置，就物業、廠房及設備以及使用權資產而言，乃按該等資產之實際所在地釐定；就無形資產而言，則按該等資產所獲分配至之營運所在地釐定；以及基於營運所在地釐定。目標公司絕大部分指定非流動資產之實際所在地均位於中國。

4 其他收入／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	20	26	604	74	291
政府補助(i)	330	330	330	137	137
出售物業、廠房及設備之(虧損)／收益淨額	(30)	5	(1,866)	—	15
其他	814	—	(326)	(349)	(36)
	1,134	361	(1,258)	(138)	407

(i) 政府補助主要指從各中國城市地方政府機關收到之補貼，以鼓勵目標公司發展工業固廢及危廢處置業務。

5 稅前利潤

稅前利潤經扣除／(計入)以下各項後達致：

(a) 財務費用：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
貸款及借款利息	748	—	—	—	—

(b) 員工成本：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利					
— 計入行政開支之員工成本	4,159	4,168	4,071	1,593	1,850
— 計入銷售成本之員工成本	14,373	13,696	13,614	7,515	6,442
	18,532	17,864	17,685	9,108	8,292

(c) 其他項目：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務成本(i)	43,622	37,451	36,619	15,500	14,188
分銷成本	—	—	1,193	605	869
自有物業、廠房及設備折舊(i)	13,479	12,527	10,473	2,974	2,344
使用權資產折舊	305	76	—	—	—
無形資產攤銷	433	100	—	—	—
會計師酬金	5	8	8	—	7
貿易及其他應收款項之虧損撥備	1,543	839	1,475	1,631	503

(i) 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5月31日止五個月，提供服務成本分別包括人民幣23,627,000元、人民幣20,422,000元、人民幣20,090,000元、人民幣6,410,000元及人民幣8,388,000元，與員工成本、自有物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷有關。該等項目亦已分別計入上文或附註5(c)所披露之各類型開支之相關總額。

6 損益表中的所得稅開支

(a) 損益表內之即期稅項指：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
即期稅項	—	245	1,625	671	810
遞延稅項	200	2,678	(369)	(408)	(126)
	200	2,923	1,256	263	684

中國所得稅撥備乃按目標公司根據中國相關所得稅規則及法規釐定之應課稅收入按25%之法定稅率計算。

(b) 按税前利潤計算之税項開支與按實際税率計算之所得税開支之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
税前利潤	799	11,217	3,983	1,049	2,477
按法定税率25%計算之税項	200	2,804	996	263	619
就税務目的而言不可扣減之成本、開支及虧損之税務影響	—	119	260	—	65
所得税開支	200	2,923	1,256	263	684

7 董事酬金

董事酬金披露如下：

	截至2023年12月31日止年度			
	薪金	**其他津貼**	**獎金**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	182	120	60	362
	182	120	60	362

	截至2024年12月31日止年度			
	薪金	**其他津貼**	**獎金**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	189	120	278	587
	189	120	278	587

	截至2025年12月31日止年度			
	薪金	**其他津貼**	**獎金**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	184	120	100	404
	184	120	100	404

	截至2025年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）
執行董事：				
施偉先生	77	50	42	169
	77	50	42	169

	截至2026年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
施偉先生	76	50	50	176
	76	50	50	176

8 最高薪酬人士

目標公司五位最高薪酬人士中，於各年度及期間包括唯一一位董事，其薪酬於附註7中披露。其餘四位最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				（未經審核）	
薪金	513	525	532	222	189
其他津貼	264	264	264	110	73
獎金	191	430	179	75	250
	968	1,219	975	407	512

四位最高薪酬人士之薪酬屬以下范圍：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人數	人數	人數	人數	人數
				（未經審核）	
港元					
0至1,000,000	4	4	4	4	4

9 物業、廠房及設備

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
成本：						
於2023年1月1日	112,348	59,453	9,293	6,697	—	187,791
增置	142	—	886	166	15,685	16,879
自在建工程轉入	1,949	13,736	—	—	(15,685)	—
出售	—	—	(788)	—	—	(788)
於2023年12月31日及2024年1月1日	114,439	73,189	9,391	6,863	—	203,882
增置	—	77	156	13	—	246
出售	—	—	(28)	—	—	(28)
於2024年12月31日及2025年1月1日	114,439	73,266	9,519	6,876	—	204,100
增置	—	440	366	20	—	826
出售	—	(3,214)	(79)	—	—	(3,293)
於2025年12月31日及2026年1月1日	114,439	70,492	9,806	6,896	—	201,633
增置	—	—	—	—	200	200
出售	—	—	(365)	—	—	(365)
於2026年5月31日	114,439	70,492	9,441	6,896	200	201,468

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
累計折舊：						
於2023年1月1日	79,740	36,825	7,112	4,589	—	128,266
年內扣除	5,840	5,503	1,052	1,084	—	13,479
出售	—	—	(788)	—	—	(788)
於2023年12月31日及2024年1月1日	85,580	42,328	7,376	5,673	—	140,957
年內扣除	6,019	5,049	850	609	—	12,527
出售	—	—	(28)	—	—	(28)
於2024年12月31日及2025年1月1日	91,599	47,377	8,198	6,282	—	153,456
年內扣除	6,019	3,708	470	276	—	10,473
出售	—	(1,323)	(39)	—	—	(1,362)
於2025年12月31日及2026年1月1日	97,618	49,762	8,629	6,558	—	162,567
期內扣除	955	1,085	187	117	—	2,344
出售	—	—	(365)	—	—	(365)
於2026年5月31日	98,573	50,847	8,451	6,675	—	164,546
賬面淨值：						
於2023年12月31日	28,859	30,861	2,015	1,190	—	62,925
於2024年12月31日	22,840	25,889	1,321	594	—	50,644
於2025年12月31日	16,821	20,730	1,177	338	—	39,066
於2026年5月31日	15,866	19,645	990	221	200	36,922

於各年／期末，廠房、物業及設備之擁有權或使用權概無限制。

10 使用權資產

目標公司按相關資產類別劃分之使用權資產賬面淨值於各報告期末之分析如下：

		於12月31日			於2026年
		2023年	2024年	2025年	5月31日
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	*(i)*	76	—	—	—

與租賃相關並已於損益中確認之開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	76	—	—	—	—
租賃負債利息	—	—	—	—	—
短期租賃相關開支	—	—	—	—	—
	76	—	—	—	—

(i) 自用租賃土地

	土地使用權
	人民幣千元
成本：	
於2023年、2024年、2025年及2026年1月1日及2026年5月31日	3,046
累計折舊：	
於2023年1月1日	2,665
年內扣除	305
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,970
年內扣除	76
於2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	3,046
賬面淨值：	
於2023年12月31日	76
於2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	—

於各年末及期末，土地使用權概無限制。

11 無形資產

	軟件 *人民幣千元*
成本：	
於2023年、2024年、2025年及2026年1月1日及2026年5月31日	2,000
累計折舊：	
於2023年1月1日	1,467
年內扣除	433
於2023年12月31日及2024年1月1日	1,900
年內扣除	100
於2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	2,000
賬面淨值：	
於2023年12月31日	100
於2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	—

於各年末及期末，無形資產概無限制。

12 貿易及其他應收款項以及其他資產

	於12月31日			於2026年
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**5月31日** *人民幣千元*
應收貿易款項				
— 第三方	7,282	8,510	12,623	20,751
減：虧損撥備	(2,255)	(3,094)	(4,569)	(5,072)
應收貿易款項	5,027	5,416	8,054	15,679
其他應收款項				
— 按金	—	—	144	—
— 應收關連方貸款	—	—	15,000	12,288
— 其他	684	686	799	789
減：虧損撥備	—	—	—	—
預付款項	103	354	218	104
貿易及其他應收款項以及其他資產之流動部分	5,814	6,456	24,215	28,860

貿易及其他應收款項以及其他資產之所有流動部分預期於一年內收回。

所有應收關連方款項均為無抵押、免息及須按要求償還。

(a) 賬齡分析

截至報告期末，應收貿易款項基於歷史賬齡之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
少於1年	5,327	6,211	9,994	17,681
1至2年	1,919	396	332	632
2至3年	10	1,867	394	142
3至4年	—	10	1,867	394
4至5年	14	—	10	1,867
超過5年	12	26	26	35
	7,282	8,510	12,623	20,751

目標公司之信貸政策及應收貿易款項所產生之信貸風險詳情載於附註19(a)。

(b) 貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備

年／期內貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初	712	2,255	3,094	3,094	4,569
已確認減值虧損	1,543	839	1,475	1,631	503
	2,255	3,094	4,569	4,725	5,072

13 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	7,093	30,225	26,279	30,913
於年／期末	7,093	30,225	26,279	30,913

於各年／期末，銀行存款及現金概無限制。

(b) 稅前利潤╱虧損與經營所得現金之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
稅前利潤	799	11,217	3,983	1,049	2,477
自有物業、廠房及設備折舊	13,479	12,527	10,473	2,974	2,344
使用權資產折舊	305	76	—	—	—
無形資產攤銷	433	100	—	—	—
貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備	1,543	839	1,475	1,631	503
出售使用權資產以及物業、廠房及設備之虧損╱(收益)淨額	30	(5)	1,866	—	(15)
財務費用	748	—	—	—	—
營運資金變動前經營利潤	17,337	24,754	17,797	5,654	5,309
增加貿易及其他應收款項以及其他資產	(2,714)	(1,481)	(4,234)	(4,128)	(8,148)
貿易及其他應付款項增加╱(減少)	8,551	209	111	2,287	1,700
合同負債增加╱(減少)	378	2,092	18	(1,998)	4,198
遞延收入減少	(330)	(330)	(330)	(137)	(137)
經營活動所得現金	23,222	25,244	13,362	1,678	2,922

(c) 融資活動產生之負債對賬：

	貸款及借款	**應計利息**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日	17,000	944	17,944
融資現金流量之變動：			
償還貸款及借款	(17,000)	—	(17,000)
已付利息	—	(1,692)	(1,692)
融資現金流量之總變動	(17,000)	(1,692)	(18,692)
其他變動：			
利息開支*(附註5(a))*	—	748	748
其他變動總額	—	748	748
於2023年、2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	—	—	—

14 貿易及其他應付款項

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項				
— 第三方	315	59	57	1,100
應付貿易款項	315	59	57	1,100
其他應付款項及預提費用				
— 其他應付税項及附加費	—	159	243	241
— 應計薪酬及其他福利	790	653	638	954
— 預提費用	—	—	82	82
— 其他	20	145	76	419
	1,125	1,016	1,096	2,796

目標公司應付貿易款項之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	315	59	31	1,090
1至2年	—	—	26	10
	315	59	57	1,100

15 財務狀況表中的所得稅

(a) 財務狀況表中的應付所得稅為：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初之結餘	—	(160)	(1,468)	(1,468)	(1,359)
年／期內即期所得稅撥備	—	245	1,625	671	810
年／期內付款	(160)	(1,553)	(1,516)	(1,516)	(1,103)
於年／期末之結餘	(160)	(1,468)	(1,359)	(2,313)	(1,652)
可收回所得稅	160	1,468	1,359	2,313	1,652

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

遞延稅項資產及負債各組成部分之變動：

已於財務狀況表中確認之遞延稅項資產／(負債)組成部分及年／期內變動如下：

	稅項虧損	應收貿易款項之虧損撥備	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*
產生之遞延稅項資產／(負債)：			
於2023年1月1日	3,474	177	3,651
(扣除自)／計入損益	(586)	386	(200)
於2023年12月31日及2024年1月1日	2,888	563	3,451
(扣除自)／計入損益	(2,888)	210	(2,678)
於2024年12月31日及2025年1月1日	—	773	773
計入損益	—	369	369
於2025年12月31日及2026年1月1日	—	1,142	1,142
計入損益	—	126	126
於2026年5月31日	—	1,268	1,268

於各年／期末，概無與可扣減暫時差額及稅項虧損相關之未確認遞延稅項資產。

16 合同負債

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收醫療廢物處理服務客戶款項	378	2,470	2,488	6,686

合同負債之變動

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年/期初之結餘	—	378	2,470	2,470	2,488
因確認收入而減少之合同負債	—	(378)	(2,470)	(2,470)	(2,488)
因收取預售按金而增加之合同負債	378	2,470	2,488	472	6,686
於年/期末之結餘	378	2,470	2,488	472	6,686

合同負債預期於目標公司之正常經營週期內結算，並將於相關履約義務獲履行時確認為收入。合同負債預期於一年內確認為收入。

17 遞延收入

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年/期初之結餘	2,860	2,530	2,200	2,200	1,870
於損益表中確認	(330)	(330)	(330)	(137)	(137)
於年/期末之結餘	2,530	2,200	1,870	2,063	1,733

18 資本、儲備及股息

目標公司權益各組成部分變動之詳情載列如下：

	實繳資本 *人民幣千元*	特別儲備(i) *人民幣千元*	中國法定儲備(i) *人民幣千元*	(累計虧損)／保留利潤 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日之結餘	80,000	—	—	(5,013)	74,987
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	599	599
撥入法定盈餘公積	—	—	—	—	—
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘	80,000	—	—	(4,414)	75,586
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	8,294	8,294
撥入法定盈餘公積	—	—	328	(328)	—
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘	80,000	—	328	3,552	83,880
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	2,727	2,727
撥入法定盈餘公積	—	—	187	(187)	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘	80,000	—	515	6,092	86,607
年內利潤及全面收益總額	—	—	—	1,793	1,793
於2026年5月31日之結餘	80,000	—	515	7,885	88,400

(i) 中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及公司章程設立。就相關實體而言，中國法定儲備可用以彌補以往年度之虧損(如有)，並可按現有投資者股權比例轉化為資本，惟轉化後之儲備結餘不得低於實體註冊資本之50%。

於往績記錄期間，目標公司概無宣派或派付任何股息或利潤分派。

19 財務風險管理及金融工具的公允價值

目標公司日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

目標公司承受之該等風險以及目標公司用以管理該等風險之財務風險管理政策及常規描述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任而導致目標公司遭受財務損失之風險。目標公司之銀行存款存放於中國內地之銀行，管理層認為該等銀行之信貸質素較高。因此，目標公司之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及其他資產。管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險之承擔。

目標公司承受之信貸風險主要受各客戶之個別特徵影響，而非客戶經營所在之行業或國家，因此信貸風險集中主要源於目標公司對個別客戶之重大承擔。最高信貸風險以財務狀況表中各金融資產之賬面值為代表。

對所有要求超過一定金額信貸之客戶進行個別信貸評估。該等評估聚焦於客戶過往到期付款之記錄及現時付款能力，並考慮客戶之特定資料以及客戶經營所在之經濟環境。應收貿易款項自開票日期起30至180日內到期。一般而言，目標公司不會向客戶收取抵押品。

對已知有財務困難或收回存在重大疑問之客戶之應收貿易款項，個別評估預期信貸虧損，其餘應收貿易款項使用撥備矩陣共同評估。由於目標公司之歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群組之虧損模式有顯著差異，故基於逾期狀況之虧損撥備並未進一步區分目標公司之不同客戶基礎。

目標公司並無提供任何會使目標公司承受信貸風險之其他擔保。

下表提供有關目標公司應收貿易款項之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年以內	5.65%	5,327	(300)
1至2年	100.00%	1,919	(1,919)
2至3年	100.00%	10	(10)
4至5年	100.00%	14	(14)
超過5年	100.00%	12	(12)
		7,282	(2,255)

	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	12.86%	6,211	(798)
1至2年	99.24%	396	(393)
2至3年	100.00%	1,867	(1,867)
3至4年	100.00%	10	(10)
超過5年	100.00%	26	(26)
		8,510	(3,094)

	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	19.61%	9,994	(1,960)
1至2年	94.13%	332	(312)
2至3年	100.00%	394	(394)
3至4年	100.00%	1,867	(1,867)
4至5年	100.00%	10	(10)
超過5年	100.00%	26	(26)
		12,623	(4,569)

	於2026年5月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	12.73%	17,681	(2,251)
1至2年	61.39%	632	(388)
2至3年	96.48%	142	(137)
3至4年	100.00%	394	(394)
4至5年	100.00%	1,867	(1,867)
超過5年	100.00%	35	(35)
		20,751	(5,072)

預期虧損率乃基於使用遷移模型計算之歷史虧損率，並在此基礎上就前瞻性因素作出調整。

(b) 流動資金風險

目標公司之政策為定期監控其流動資金需求及其對貸款契約之遵守情況，以確保其維持充裕之現金儲備及可隨時變現之有價證券，以及主要金融機構提供之足夠承諾融資額度，以滿足其短期及較長期之流動資金需求。

下表顯示目標公司於報告期末非衍生金融負債之剩餘合約到期情況，按合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，如屬浮動利率，則按報告期末現行利率)及目標公司最早須付款之日期計算：

	於2023年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	335	—	—	—	335	335
	335	—	—	—	335	335

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	204	—	—	—	204	204
	204	—	—	—	204	204

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	215	—	—	—	215	215
	215	—	—	—	215	215

	於2026年5月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	1,601	—	—	—	1,601	1,601
	1,601	—	—	—	1,601	1,601

(c) 利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動之風險。除應收關連方貸款外，目標公司並未持有計息金融工具，目標公司之利率風險承擔相對較低。

(d) 貨幣風險

目標公司於各年末及期末並無持有以功能貨幣以外貨幣計值之金融工具。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列目標公司於報告期末按經常性基準計量之金融工具之公允價值，按國際財務報告準則第13號公允價值計量所定義之三層級公允價值層級進行分類。公允價值計量所歸屬之等級，乃參考估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一層級估值： 僅使用第一層級輸入數據(即於計量日期活躍市場中相同資產或負債之未調整報價)計量之公允價值
- 第二層級估值： 使用第二層級輸入數據(即未符合第一層級之可觀察輸入數據，且無使用重大不可觀察輸入數據)計量之公允價值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據
- 第三層級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值

目標公司於各年／期末並無持有按公允價值計量之金融工具及其他資產。

20 資本承擔

貴公司未於歷史財務資料中作出撥備的資本承擔如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	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*
已訂約	—	—	246	—
已授權但尚未訂約	—	—	—	—
	—	—	246	—

21 或有負債

於各年／期末，概無重大須予披露之或有負債。

22 重大關連方交易

年內，與以下各方之交易被視為關連方交易。

交易方名稱	關係
西藏漢氏環境投資有限公司	目標公司之母公司
西藏仁澤環境技術有限公司	原控股股東同一控制下的其他公司
大連市瀚洋固廢處置有限公司	原控股股東同一控制下的其他公司

(a) 關鍵管理人員酬金

目標公司主要管理人員之酬金，包括於附註7中披露之目標公司執行董事酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金	695	714	716	299	265
其他津貼	384	384	384	160	123
獎金	251	708	279	117	300
	1,330	1,806	1,379	576	688

(b) 重大關連方交易

年／期內目標公司與上述關連方之重大交易詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務予：					
大連市瀚洋固廢處置有限公司	5,972	5,602	5,044	2,213	1,455
利息收入：					
西藏仁澤環境技術有限公司	—	—	439	21	287
利息開支：					
西藏漢氏環境投資有限公司	1,692	—	—	—	—
提供關連方貸款：					
大連市瀚洋固廢處置有限公司	—	—	15,000	15,000	—
償還關連方貸款：					
大連市瀚洋固廢處置有限公司	—	—	—	—	3,000
關連方還款：					
西藏仁澤環境技術有限公司	17,000	—	—	—	—
支付關連方利息：					
西藏仁澤環境技術有限公司	1,692	—	—	—	—

(c) 與關連方的結餘

	於12月31日			於2026年
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	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：				
大連市瀚洋固廢處置有限公司	—	—	15,000	12,288

23 報告期後事項

唯一董事並不知悉於報告期間結束之後及截至本報告日期目標公司有任何重大事件發生。

24 其後財務報表

目標公司於2026年5月31日之後之任何期間概無編製經審核財務報表。

瀋陽瀚洋環保實業有限公司歷史財務資料之會計師報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

引言

吾等就瀋陽瀚洋環保實業有限公司(「**目標公司**」)之歷史財務資料作出報告，該等資料載於第II-49頁至第II-93頁，包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況表，以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年5月31日止五個月(「**往績記錄期間**」)之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「**歷史財務資料**」)。載於第II-49頁至第II-55頁之歷史財務資料構成本報告之組成部分，本報告乃為載入中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)日期為2026年11月25日之通函(「**通函**」)而編製，內容有關 貴公司建議收購目標公司100%股權。

董事對歷史財務資料之責任

目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製真實公平地反映之歷史財務資料，並對目標公司唯一董事認為為使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需之內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下報告吾等之意見。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港投資通函報告準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行工作。該準則規定吾等須遵守道德標準，並規劃及執行工作以合理保證歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等之工作包括執行程序以獲取歷史財務資料中金額及披露事項之憑證。所選定之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料是否存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述之風險。進行該等風險評估時，申報會計師考慮與實體編製根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準真實公平地反映之歷史財務資料相關之內部控制，以設計適當程序，但並非就實體內部控制之有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估目標公司唯一董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列方式。

吾等認為吾等所獲得的證據屬充分和適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準，真實公平地反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況及其於往績記錄期間之財務業績及現金流量。

追加期間比較財務資料的審閱

吾等已審閱目標公司之未經審核追加期間比較財務資料，包括截至2025年5月31日止五個月之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他說明資料(「**追加期間比較財務資料**」)。目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。吾等之責任為根據審閱對追加期間比較財務資料發表結論。吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2400號(經修訂)「委聘審閱歷史財務報表」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠少於按照香港核數準則進行之審核，故吾等無法保證吾等會知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。根據吾等之審閱，吾等並無注意到任何事項令吾等認為追加期間比較財務資料就會計師報告而言，在所有重大方面並非根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製。

根據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)條例的報告事項

調整

於編製歷史財務資料時，並未對底層財務報表(即目標公司於往績記錄期間之財務報表，構成歷史財務資料之基礎，由目標公司之唯一董事按照國際財務報告準則會計準則編製並由新榮會計師事務所有限公司按照香港審計準則進行審計)作出任何調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註20(b)，其說明目標公司於往績記錄期間已派付股息。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

目標公司的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

以下所載之歷史財務資料構成本會計師報告之組成部分。

目標公司於往績記錄期間之財務報表(歷史財務資料乃根據該等財務報表編製)由目標公司唯一董事按照符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則會計準則之會計政策編製,並由新榮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列,所有數值均湊整至最接近千元(人民幣千元),惟另有說明者除外。

損益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
收入	*3*	56,793	47,703	48,050	18,451	20,501
銷售成本	*5(c)*	(35,122)	(35,917)	(34,320)	(15,216)	(13,955)
毛利		21,671	11,786	13,730	3,235	6,546
其他(虧損)／收入淨額	*4*	(187)	1,116	1,004	439	424
行政開支		(4,756)	(5,869)	(4,528)	(2,013)	(2,254)
就貿易及其他應收款項以及其他資產(撥回)／確認之減值虧損	*5(c)*	(804)	(5,493)	(149)	(4,626)	2,424
經營利潤／(虧損)		15,924	1,540	10,057	(2,965)	7,140
財務費用	*5(a)*	(1,798)	(1,805)	(1,391)	(444)	(386)
稅前利潤／(虧損)		14,126	(265)	8,666	(3,409)	6,754
所得稅(開支)／抵免	*6*	(2,533)	71	(1,394)	529	(955)
年／期內利潤／(虧損)		11,593	(194)	7,272	(2,880)	5,799

全面收益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
年／期內利潤／(虧損)		11,593	(194)	7,272	(2,880)	5,799
年／期內其他全面收益(除稅及經重新分類調整後)		—	—	—	—	—
年／期內全面收益／(虧損)總額		11,593	(194)	7,272	(2,880)	5,799

財務狀況表

	附註	12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年5月31日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	*9*	42,717	37,910	33,613	31,486
使用權資產	*10*	10,073	9,860	10,670	10,503
無形資產	*11*	—	83	74	71
遞延稅項資產	*17(b)*	—	765	801	480
		52,790	48,618	45,158	42,540
流動資產					
存貨	*12*	168	93	138	119
貿易及其他應收款項以及其他資產	*13*	16,337	9,687	12,740	14,214
受限制銀行存款	*14*	—	—	—	494
現金及現金等價物	*14(a)*	4,402	1,839	3,764	8,612
		20,907	11,619	16,642	23,439
流動負債					
貸款及借款	*15*	—	3,000	8,863	7,136
貿易及其他應付款項	*16*	11,947	1,418	2,403	2,782
合同負債	*18*	—	104	104	468
租賃負債		—	—	145	147
應付所得稅	*17(a)*	1,781	91	773	550
		13,728	4,613	12,288	11,083
流動資產淨值		7,179	7,006	4,354	12,356
總資產減流動負債		59,969	55,624	49,512	54,896

	附註	12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 5月31日 人民幣千元
非流動負債					
貸款及借款	*15*	30,000	27,000	14,000	14,000
租賃負債	*17(b)*	—	—	635	644
遞延稅項負債		133	—	—	—
遞延收入	*19*	7,489	6,471	5,452	5,028
		37,622	33,471	20,087	19,672
淨資產		22,347	22,153	29,425	35,224
資本及儲備					
實收資本	*20*	10,000	10,000	10,000	10,000
儲備	*20*	12,347	12,153	19,425	25,224
權益總額		22,347	22,153	29,425	35,224

權益變動表

	附註	實收資本 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日之結餘		10,000	—	15,754	25,754
年內利潤及全面收益總額		—	—	11,593	11,593
撥入法定盈餘公積		—	1,159	(1,159)	—
股息	*20(b)*	—	—	(15,000)	(15,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘		10,000	1,159	11,188	22,347
年內虧損及全面收益總額		—	—	(194)	(194)
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘		10,000	1,159	10,994	22,153
年內利潤及全面收益總額		—	—	7,272	7,272
撥入法定盈餘公積		—	727	(727)	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘		10,000	1,886	17,539	29,425
期內利潤及全面收益總額		—	—	5,799	5,799
於2026年5月31日之結餘		10,000	1,886	23,338	35,224
於2025年1月1日之結餘		10,000	1,159	10,994	22,153
期內虧損及全面收益總額（未經審核）		—	—	(2,880)	(2,880)
於2025年5月31日之結餘（未經審核）		10,000	1,159	8,114	19,273

現金流量表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
經營活動：						
經營所得現金	*14(b)*	14,733	12,501	12,730	3,963	8,003
已付所得稅	*17(a)*	(1,325)	(2,517)	(748)	(234)	(857)
經營活動所得現金淨額		13,408	9,984	11,982	3,729	7,146
投資活動：						
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產之付款		(6,714)	(773)	(1,237)	(40)	(201)
收購使用權資產之付款		—	—	(350)	—	—
出售物業、廠房及設備之所得款項		—	31	44	31	5
投資活動所用現金淨額		(6,714)	(742)	(1,543)	(9)	(196)

	附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		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
					(未經審核)	
融資活動：						
借款現金所得款項	*14(c)*	500	—	23,863	—	—
償還貸款及借款	*14(c)*	—	—	(31,000)	—	(1,727)
已付利息	*14(c)*	(1,798)	(1,805)	(1,377)	(444)	(375)
已付股息	*14(c)*	(5,000)	(10,000)	—	—	—
融資活動所用現金淨額		(6,298)	(11,805)	(8,514)	(444)	(2,102)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		396	(2,563)	1,925	3,276	4,848
年初之現金及現金等價物		4,006	4,402	1,839	1,839	3,764
年／期末之現金及現金等價物	*14(a)*	4,402	1,839	3,764	5,115	8,612

歷史財務資料附註

(除另有註明外，以人民幣元呈列)

1 重大會計政策

(a) 一般資料

瀋陽瀚洋環保實業有限公司(下文簡稱「**瀋陽瀚洋**」或「**目標公司**」)於2006年6月5日在中華人民共和國(「**中國**」)根據中國公司法註冊成立為有限責任公司。

目標公司之註冊地址為瀋陽市瀋北新區虎石台街道新華社區合作街65–13號，註冊資本為人民幣10,000,000元。

目標公司主要在中國從事醫療廢物處理服務、蒸汽銷售及運輸服務。

目標公司之母公司為安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)。目標公司之最終控制方為安徽省人民政府國有資產監督管理委員會。

目標公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表由遼寧永信會計師事務所有限責任公司(「**中國會計師**」)審計。中國會計師為一家在中華人民共和國(「**中國**」)正式成立及註冊的註冊會計師事務所。中國會計師已就目標公司截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度各年的法定財務報表分別出具標準無保留審計意見的審計報告，審計報告編號分別為遼永信審字[2024]第388號、遼永信審字[2025]第203號及遼永信審字[2026]第173號。該等法定財務報表乃按照中國企業會計準則(「**企業會計準則**」)編製，而企業會計準則與編製本文件所載歷史財務資料時所採用的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)有所不同。

(b) 合規聲明

歷史財務資料乃按照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。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(「**國際會計準則**」)及相關詮釋。歷史財務資料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條文。 貴公司採納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會計準則作出若干修訂，該等修訂已於貴公司本會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(d)提供因首次應用該等發展而導致的會計政策變動的資料，惟以該等發展於本期間及歷史財務資料所反映的過往年度與 貴公司相關者為限。

(c) 歷史財務資料的編製基準

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本。

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。

該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對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礎。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂期間，則於修訂期間確認；倘修訂影響修訂期間及未來期間，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所作對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，乃於附註2中討論。

目標公司的功能貨幣為人民幣(「**人民幣**」)，即目標公司經營所在主要經濟環境之貨幣。歷史財務資料中所有金額均以人民幣呈列，人民幣為目標公司之功能貨幣。

目標公司唯一董事認為，目標公司擁有足夠資源在可預見未來(自報告期末起計不少於12個月)繼續經營。因此，目標公司唯一董事認為，採用持續經營基準編製財務報表乃屬適當。

(d) 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(i) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間之歷史財務資料，目標公司已採納國際會計準則理事會頒佈之所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於其2026年1月1日開始之會計期間生效，連同相關規定，於整個往績記錄期間應用。

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

截至歷史財務資料刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項於2026年1月1日開始之會計期間尚未生效且於歷史財務資料中尚未採納之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。該等新訂及經修訂準則包括以下可能與目標公司相關者。

	於下列日期或之後開始的會計期間生效
國際會計準則第21號修訂 — 換算為惡性通貨膨脹之列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號 — 非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號 — 監管資產及監管負債	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 — 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資	待定

目標公司唯一董事預期，應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對目標公司的財務表現及財務狀況造成重大影響，惟國際財務報告準則第18號 — 財務報表呈列及披露可能對實體的業績及／或財務狀況造成影響，並根據國際會計準則第8號提供有關影響的進一步詳情。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」，引入新規定以助實現類似實體財務業績之可比性，並向使用者提供更具相關性及透明度之資料。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目之確認或計量，但其引入財務報表呈列之重大變更，重點關注損益表中財務業績資料，並將影響目標公司呈列及披露財務報表中財務業績之方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須將損益表中所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營業務及所得稅類別。實體亦須呈列新定義之經營利潤小計。實體之淨利潤不會改變。

- 管理層定義之業績指標(「**管理層定義之業績指標**」)於財務報表之單一附註中披露。

- 就財務報表內如何分組資料提供增強指引。

此外，所有實體須使用經營利潤小計作為以間接法呈列經營現金流量時現金流量表之起點。

目標公司唯一董事目前正在評估國際財務報告準則第18號的影響，涉及目標公司損益表、現金流量表的結構以及管理層定義之業績指標所需的額外披露。目標公司亦正在評估其對財務報表中資料分組方式的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 目標公司需要將若干收入及開支項目(例如利息收入及利息開支)重新分類至新類別，即投資及融資類別。

- 目標公司將於財務報表中披露若干管理層定義之業績指標(例如經調整經營利潤及經調整息稅折舊前利潤)。根據國際財務報告準則第18號，這可能需要在財務報表附註中對管理層定義之業績指標作出額外披露。

- 現金流量表亦將受到影響，因為經營利潤小計將成為間接法所規定之起點。

須追溯應用，因此截至2026年12月31日止財政年度之比較資料將根據國際財務報告準則第18號重列。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

倘物業、廠房及設備項目之重要部分具有不同可使用年期，則作為獨立項目(重要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損均於損益中確認。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法於其估計可使用年期內沖銷其成本或估值(已扣除估計剩餘價值(如有))計算，並通常在損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下：

廠房及建築物	20至30年
機器及設備	10至15年
汽車	5年
辦公室及其他設備及其他	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(f) 無形資產

研究活動之開支於產生時於損益中確認。開發開支僅於開支能可靠計量、產品或程序在技術及商業上可行、未來經濟利益有可能產生及目標公司有意圖且有足夠資源完成開發及使用或出售所產生資產時方予以資本化。否則，於產生時於損益中確認。資本化開發開支其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

目標公司收購之其他無形資產以成本減累計攤銷(倘估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

攤銷以直線法按無形資產成本減其估計剩餘價值於其估計可使用年期(如有)內計算以撇銷成本，一般於損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下：

軟件	10年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(g) 租賃資產

於合約開始時，目標公司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之權利以換取代價，則屬此情況。當客戶有權指示已識別資產之使用並從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，即屬轉讓控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，目標公司已選擇不分開非租賃組成部分，並就所有租賃將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

於租賃開始日期，目標公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產(就目標公司而言主要為租予僱員之公寓)租賃除外。當目標

公司訂立低價值資產租賃時，目標公司決定是否按逐項租賃基準將租賃資本化。倘不予資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統基準於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債初步按租賃期內應付之租賃付款之現值確認，使用租賃內含之利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息費用採用實際利率法確認。不取決於指數或利率之可變租賃付款不計入租賃負債之計量，並於產生時於損益中扣除。

於租賃資本化時確認之使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債之初始金額加上於開始日期或之前支付之租賃付款、任何產生之初始直接成本，以及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地之估計成本，減已收取之任何租賃優惠。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損(見附註1(h)(ii))列賬。

當指數或利率變化導致未來租賃付款發生變化時，如果目標公司對剩餘價值擔保項下預計應付金額的估計發生變化，或者如果目標公司改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，則對使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益中入賬。

於財務狀況表中，長期租賃負債之流動部分釐定為報告期間後十二個月內到期結算之合約付款之現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

目標公司就以下項目確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)之虧損撥備：

— 按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項)。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。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之現值計量。

倘貼現之影響屬重大，則預期現金差額按以下貼現率貼現：

— 定息金融資產、貿易及其他應收款項以及其他資產：於初步確認時釐定之實際利率或其近似值；

— 浮動利率金融資產：現時實際利率。

預期信貸虧損按以下基準計量：

— 全存續期預期信貸虧損：此等為預期信貸虧損模型適用之項目之預期年期內所有可能違約事件所產生之預期信貸虧損；或

— 12個月預期信貸虧損：此等為因報告日期後12個月內(或倘工具預期年期少於12個月則為較短期間)可能發生之違約事件所產生之預期信貸虧損部分。

目標公司按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量虧損撥備，惟以下項目按12個月預期信貸虧損計量：

— 於報告日期被確定為具有低信貸風險之金融工具；及

— 其他金融工具(包括已發出之貸款承擔)，其信貸風險(即金融工具預期年期內發生違約之風險)自初步確認以來並未顯著增加。

應收貿易款項之虧損撥備一律按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具(包括貸款承擔)之信貸風險自初步確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時，目標公司會考慮合理且有依據之相關且無需過多成本或努力即可獲得之資料。此包括基於目標公司之歷史經驗及知情信貸評估之定量及定性資料及分析，包括前瞻性資料。

尤其是，在評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，會考慮以下資料：

— 未能於合約到期日支付本金或利息；

— 金融工具之外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化(如有)；

— 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及

— 現有或預期之技術、市場、經濟或法律環境之變化對債務人向目標公司履行其義務之能力產生重大不利影響。

視乎金融工具之性質，信貸風險顯著增加之評估按個別基準或共同基準進行。當按共同基準進行評估時，金融工具按共同之信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初步確認以來金融工具信貸風險之變化。預期信貸虧損金額之任何變動作為減值收益或虧損於損益中確認。目標公司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，惟按透過其他全面收益以公允價值計量(轉回)之債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益中確認並累計於公允價值儲備(轉回)。

信貸減值金融資產

於各報告日期，目標公司評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響之一項或多項事件時，金融資產即屬信貸減值。

金融資產出現信貸減值之證據包括以下可觀察事件：

— 債務人出現重大財政困難；

— 違反合約，如違約或逾期事件；

— 目標公司按目標公司不會另行考慮之條款重組貸款或墊款；

— 債務人可能破產或進行其他財務重組；或

— 由於發行人出現財政困難而導致證券活躍市場消失。

撇銷政策

金融資產之賬面總值在並無實際可收回之情況下予以撇銷(部分或全部)。一般而言，當目標公司確定債務人並無可產生足夠現金流量以償還撇銷金額之資產或收入來源時，即屬此情況。

先前已撇銷之資產其後收回之金額於收回期間於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期，目標公司檢討其非金融資產(存貨及其他合約成本以及遞延税項資產除外)之賬面值，以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何該等跡象，則估計資產之可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言，資產被歸入能從持續使用中產生現金流入之最小資產組合，且該等現金流入大致上獨立於其他資產或現金產生單位(「**現金產生單位**」)之現金流入。

資產或現金產生單位之可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本之較高者。使用價值基於估計未來現金流量，按反映當時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特有風險之評估之税前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額，則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配以削減分配至現金產生單位之任何商譽賬面值，其後按比例削減現金產生單位其他資產之賬面值。

商譽之減值虧損不予撥回。就其他資產而言，減值虧損僅於所產生之賬面值不超過假設未有確認減值虧損而釐定之賬面值(扣除折舊或攤銷)之範圍內撥回。

(i) 存貨

存貨為在日常業務過程中持作出售之資產、處於生產過程中以待出售之資產，或在生產過程或提供服務過程中將耗用之材料或物料形式之資產。

成本以加權平均成本公式計算，包括所有採購成本、加工成本及使存貨達致其現時位置及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值指估計售價減任何估計完工成本及出售存貨將產生之成本。

(j) 合同負債

合同負債於客戶在目標公司確認相關收入前支付不可退還代價時確認(見附註1(r))。倘目標公司在確認相關收入前擁有收取不可退還代價之無條件權利，亦會確認合同負債。在該等後者情況下，亦會確認相應應收款項。

(k) 貿易及其他應收款項以及其他資產

應收款項於目標公司擁有收取代價之無條件權利且僅需待時間屆至即到期付款時確認。

不包含重大融資成分之應收貿易款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分之應收貿易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減預期信貸虧損列賬(見附註1(h)(i))。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、銀行及其他金融機構之活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低之短期高流動性投資(於收購時到期日在三個月以內)。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損(見附註1(h)(i))。

(m) 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。其初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現之影響屬微不足道，則按發票金額列賬。

(n) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註1(t)確認。

(o) 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列為開支。倘目標公司因僱員過往提供之服務而承擔支付該金額之現有法定或推定責任，且該責任能可靠估計，則確認預計支付金額之負債。

定額供款退休計劃供款義務於相關服務提供時列為開支。

(ii) 定額供款退休計劃

根據中國相關勞動規則及法規向中國地方退休計劃作出之供款於產生時於損益中確認為開支。

(p) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目相關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損之估計應付或應收稅項，以及就過往年度的應付或應收稅項作出之任何調整。即期應付或應收稅項金額為預期支付或收回之稅項金額之最佳估計，並反映與所得稅相關之任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈之稅率計量。即期稅項亦包括因股息產生之任何稅項。

遞延稅項就財務報告用途之資產及負債賬面值與用於稅務用途之金額之間之暫時差額確認。遞延稅項不確認以下項目：

— 於非業務合併之交易中初步確認資產或負債時產生之暫時差額，且該交易既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，且不會產生等額之應課稅及可扣減暫時差額；

— 與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資相關之暫時差額，惟以目標公司能夠控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可見未來可能不會撥回為限；

— 初步確認商譽時產生之應課稅暫時差額；及

— 與因頒佈或實質頒佈實施經濟合作與發展組織發佈之支柱二模型規則之稅法而產生之所得稅有關。

目標公司就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額予以確認，惟僅以可能出現可供動用之未來應課稅利潤為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時差額之撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據目標公司之業務計劃考慮未來應課稅利潤(就現有暫時差額之撥回作出調整)。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並在不再可能實現相關稅項利益時予以削減；當未來應課稅利潤之可能性改善時，有關削減予以撥回。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅在目標公司擁有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，而該等實體擬在日後預期結算或收回大量遞延稅項負債或資產之各期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產，或同時變現資產及結算負債之情況下，方可互相抵銷。

(q) 撥備及或有負債

一般而言，撥備按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特有風險之評估之稅前利率貼現預期未來現金流量釐定。

倘不大可能出現經濟利益流出，或金額無法可靠估計，則該義務作為或有負債披露，除非經濟利益流出之可能性極低。可能義務(其存在僅能通過一項或多項未來事件之發生或不發生來確認)亦作為或有負債披露，除非動用經濟利益之可能性極低。

(r) 收入及其他收入

收入於目標公司因銷售貨品或提供服務而產生時分類為收入。

目標公司之收入及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

收入於產品或服務之控制權轉移至客戶時按目標公司預期有權獲得之承諾代價金額確認(代表第三方收取之金額除外)。收入不包括增值稅或其他銷售稅。

(a) 服務收入

目標公司向客戶提供醫療廢物處理服務，於相關服務量提供之期間內，一般按合約期內每單位服務之固定價格收費。目標公司就其有權開票之服務，確認服務收入。

(b) 產品銷售收入

目標公司銷售蒸汽副產品。收入於客戶取得並接受產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(c) 運輸服務收入

目標公司從提供運輸服務中產生收入。收入於運輸服務完成時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(ii) 其他來源收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期年期內之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值之利率。計算利息收入時，實際利率

適用於資產之賬面總值(當資產並未出現信貸減值時)。然而，就自初步確認後已出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於金融資產之攤銷成本計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入之計算撥回按總額基準。

(b) 政府補助

政府補助於合理保證目標公司將會收到補助且將遵守補助附帶之條件時初步於財務狀況表中確認。

補償目標公司已產生開支之補助於產生開支之相同期間內按系統基準於損益中確認為收入。

倘補助與資產相關，則其公允價值計入遞延收入賬，並於相關資產之預計可使用年期內以等額年度分期方式轉入損益表，或自資產賬面值中扣除並以減少折舊開支之方式轉入損益表。

(s) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為目標公司之各功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期之匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量之非貨幣資產及負債按釐定公允價值當日之匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日期之匯率換算。外幣匯兑差額一般於損益中確認。

(t) 借貸成本

直接歸屬於收購、建設或生產需要相當長時間方準備好作擬定用途或出售之資產之借款成本，撥作該資產成本之一部分。其他借款成本於產生期間列為開支。

(u) 關連方

(a) 倘某人士符合以下條件，則該人士或其家庭之近親成員與目標公司有關聯：

(i) 對目標公司擁有控制權或共同控制權；

(ii) 對目標公司擁有重大影響力；或

(iii) 為目標公司或目標公司母公司之主要管理人員之成員。

(b) 倘實體符合以下任何條件，則與目標公司有關聯：

(i) 該實體與目標公司為同一集團之成員(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯)；

(ii) 一方實體為另一方實體之聯營公司或合營企業(或該實體為成員之目標公司集團之成員之聯營公司或合營企業)；

(iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業；

(iv) 一方實體為第三方實體之合營企業，而另一方實體為該第三方之聯營公司；

(v) 該實體為目標公司或與目標公司有關聯之實體之僱員之離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)所識別之人士控制或共同控制；

(vii) (a)所識別之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體(或該實體之母公司)主要管理人員之成員；

(viii) 該實體或其所屬目標公司集團之任何成員公司向目標公司或目標公司之母公司提供主要管理人員服務。

某人士之近親家庭成員指預期可於該人士與實體交易時對該人士施加影響或受該人士影響之家庭成員。

(v) 分部報告

經營分部及財務資料中報告之各分部項目金額，乃根據定期向目標公司最高級行政管理層報告之財務資料而識別，以供資源分配及評估目標公司各業務線及地區之表現。

個別重大之經營分部不會就財務報告目的進行匯總，除非該等分部具有相似經濟特徵，且在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相似。非個別重大之經營分部如符合大部分該等標準，則可進行匯總。

2 重大會計判斷及估計

目標公司歷史財務資料之編製要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債之報告金額及其附帶披露，以及或有負債之披露。該等假設及估計之不確定性可能導致需對未來受影響資產或負債之賬面值作出重大調整之結果。

在應用目標公司之會計政策過程中，管理層已作出以下會計判斷及估計：

(i) 折舊及攤銷

如附註1(e)及1(g)所述，物業、廠房及設備以及使用權資產以直線法於資產估計可使用年期內計及估計剩餘價值後折舊。如附註1(f)(i)所述，無形資產以直線法於估計可使用年期內攤銷。管理層每年檢討資產之可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定於任何報告期間應入賬之折舊及攤銷開支金額。

可使用年期及剩餘價值基於目標公司對類似資產之歷史經驗，並考慮預期技術及其他變化。倘過往估計出現重大變化，則調整未來期間之折舊及攤銷開支。

(ii) 應收貿易款項的虧損撥備

管理層對應收貿易款項之虧損撥備按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。管理層使用撥備矩陣基於目標公司之歷史信貸虧損經驗估計該等金融資產之預期信貸虧損，並就債務人之特定因素及報告日期之當前及預測整體經濟狀況作出調整。管理層於報告期末重新評估應收貿易款項之虧損撥備。

3 收入及分部報告

(a) 收入

目標公司之主要業務為提供醫療廢物解決方案服務、銷售蒸汽及運輸服務。

(i) 收入細分

按各重大類別分拆之客戶合約收入如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*
				(未經審核)	
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，隨時間確認					
醫療廢物處理服務	56,031	46,921	47,219	18,239	20,259
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，於某一時間點確認					
銷售蒸汽及運輸服務	762	782	831	212	242
	56,793	47,703	48,050	18,451	20,501

(ii) 預期於未來確認之收入來自於報告日期已存在之客戶合約

目標公司已應用國際財務報告準則第15號第121段之可行權宜方法，且並無披露目標公司於履行剩餘履約義務時有權獲得之收入，因為目標公司按有權開具發票之金額確認收入，而該金額直接對應於合約期內所提供服務之每單位服務量之固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可呈報分部獲取收入之服務：

向目標公司最高級行政管理層報告以作資源分配及分部表現評估之資料更側重於目標公司整體，因為目標公司所有活動被視為主要依賴其醫療廢物處理服務之表現。

資源根據對目標公司提升其整體醫療廢物解決方案業務有利之基準分配，而非任何特定服務。表現評估基於目標公司整體之業績。因此，管理層認為根據國際財務報告準則第8號「經營分部」之規定，僅有一個經營分部。

(ii) 地區資料

收入之地域位置基於銷售地點。目標公司來自外部客戶之所有收入均來自中國。指定非流動資產(主要為物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)之地理位置，就物業、廠房及設備以及使用權資產而言，乃按該等資產之實際所在地釐定；就無形資產而言，則按該等資產所獲分配至之營運所在地釐定；以及基於營運所在地釐定。目標公司絕大部分指定非流動資產之實際所在地均位於中國。

4 其他收入／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	20	29	3	1	—
政府補助(i)	1,026	1,072	1,018	425	425
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)淨額	(1,269)	13	(32)	13	2
其他	36	2	15	—	(3)
	(187)	1,116	1,004	439	424

(i) 政府補助主要指從各中國城市地方政府機關收到之補貼，以鼓勵目標公司發展工業固廢及危險醫療廢物處理業務。

5 稅前利潤／(虧損)

稅前利潤／(虧損)經扣除／(計入)以下各項後達致：

(a) 財務費用：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
貸款及借款利息	1,798	1,805	1,377	444	375
租賃負債利息	—	—	14	—	11
	1,798	1,805	1,391	444	386

(b) 員工成本：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	15,550	15,350	14,720	6,904	7,024

(c) 其他項目：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務成本(i)	35,122	35,917	34,320	15,216	13,955
自有物業、廠房及設備折舊(i)	5,337	5,510	5,456	2,245	2,325
使用權資產折舊	213	213	306	89	167
無形資產攤銷	—	7	9	4	3
貿易及其他應收款項之虧損撥備(撥備撥回)	804	5,493	149	4,626	(2,424)
會計師酬金	77	7	32	—	7

(i) 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5月31日止五個月，提供服務成本分別包括人民幣15,739,000元、人民幣17,607,000元、人民幣16,237,000元、人民幣6,665,000元及人民幣5,701,000元，與員工成本、自有物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷有關。該等項目亦已分別計入上文或附註5(c)所披露之各類型開支之相關總額。

6 損益表中的所得稅開支／(抵免)

(a) 損益表內之即期稅項指：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
即期稅項	2,400	827	1,430	173	634
遞延稅項	133	(898)	(36)	(702)	321
	2,533	(71)	1,394	(529)	955

中國所得稅撥備乃按目標公司根據中國相關所得稅規則及法規釐定之應課稅收入按25%之法定稅率計算。

根據財政部、國家稅務總局、國家發展和改革委員會及生態環境部發佈之2023年第38號公告—《關於從事污染防治的第三方企業所得稅政策問題的公告》，符合資格的從事污染防治的企業按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。

(b) 按税前利潤╱虧損計算之税項開支╱抵免與按實際税率計算之所得税開支之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
税前利潤╱(虧損)	14,126	(265)	8,666	(3,409)	6,754
按優惠税率15%計算之税項	2,119	(40)	1,300	(511)	1,013
就税務目的而言不可扣減之成本、開支及虧損之税務影響	414	116	117	5	6
其他	—	(147)	(23)	(23)	(64)
所得税開支╱(抵免)	2,533	(71)	1,394	(529)	955

7 董事酬金

董事酬金披露如下：

	截至2023年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	351	—	176	527
	351	—	176	527

	截至2024年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	384	—	172	556
	384	—	172	556

	截至2025年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	351	—	146	497
	351	—	146	497

	截至2025年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
執行董事：				
孫建業先生	146	—	—	146
	146	—	—	146

	截至2026年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：				
孫建業先生	146	—	—	146
	146	—	—	146

8 最高薪酬人士

目標公司五位最高薪酬人士中，於各年度及期間包括唯一一位董事，其薪酬於附註7中披露。其餘四位最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
薪金	611	578	624	291	282
獎金	300	334	279	—	—
	911	912	903	291	282

四位最高薪酬人士之薪酬屬以下范圍：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人數	人數	人數	人數	人數
				(未經審核)	
港元					
0至1,000,000	4	4	4	4	4
	4	4	4	4	4

9 物業、廠房及設備

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
成本：						
於2023年1月1日	14,572	19,480	7,391	9,831	14,494	65,768
增置	1,183	214	1,183	699	3,435	6,714
自在建工程轉入	17,301	628	—	—	(17,929)	—
出售	(2,097)	(815)	(1,726)	(1,392)	—	(6,030)
於2023年12月31日及2024年1月1日	30,959	19,507	6,848	9,138	—	66,452
增置	392	53	—	277	—	722
出售	—	—	(115)	—	—	(115)
於2024年12月31日及2025年1月1日	31,351	19,560	6,733	9,415	—	67,059
增置	—	—	1,131	106	—	1,237
出售	—	—	(1,545)	—	—	(1,545)
於2025年12月31日及2026年1月1日	31,351	19,560	6,319	9,521	—	66,751
增置	—	—	—	201	—	201
出售	—	(19)	(11)	(36)	—	(66)
於2026年5月31日	31,351	19,541	6,308	9,686	—	66,886
累計折舊：						
於2023年1月1日	10,013	4,316	6,010	2,743	—	23,082
年內扣除	1,192	1,719	671	1,755	—	5,337
出售	(1,572)	(728)	(1,486)	(898)	—	(4,684)
於2023年12月31日及2024年1月1日	9,633	5,307	5,195	3,600	—	23,735
年內扣除	1,546	1,699	524	1,741	—	5,510
出售	—	—	(96)	—	—	(96)
於2024年12月31日及2025年1月1日	11,179	7,006	5,623	5,341	—	29,149
年內扣除	1,551	1,704	413	1,788	—	5,456
出售	—	—	(1,467)	—	—	(1,467)

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2025年12月31日及2026年1月1日	12,730	8,710	4,569	7,129	—	33,138
期內扣除	646	710	216	753	—	2,325
出售	—	(17)	(11)	(35)	—	(63)
於2026年5月31日	13,376	9,403	4,774	7,847	—	35,400
賬面淨值：						
於2023年12月31日	21,326	14,200	1,653	5,538	—	42,717
於2024年12月31日	20,172	12,554	1,110	4,074	—	37,910
於2025年12月31日	18,621	10,850	1,750	2,392	—	33,613
於2026年5月31日	17,975	10,138	1,534	1,839	—	31,486

於2025年12月31日及2026年5月31日，賬面值分別為人民幣14,265,000元及人民幣13,943,000元之廠房及建築物以及機器及設備已抵押作為若干銀行貸款之抵押品(見附註15)。

10 使用權資產

目標公司按相關資產類別劃分之使用權資產賬面淨值於各報告期末之分析如下：

	附註	於12月31日 2023年 *人民幣千元*	於12月31日 2024年 *人民幣千元*	於12月31日 2025年 *人民幣千元*	於2026年5月31日 *人民幣千元*
自用租賃物業，按折舊成本列賬	*(i)*	10,073	9,860	10,670	10,503

與租賃相關並已於損益中確認之開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度 2023年 *人民幣千元*	截至12月31日止年度 2024年 *人民幣千元*	截至12月31日止年度 2025年 *人民幣千元*	截至5月31日止五個月 2025年 *人民幣千元* (未經審核)	截至5月31日止五個月 2026年 *人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	213	213	306	89	167
租賃負債利息	—	—	14	—	11
短期租賃相關開支	350	353	350	146	—
	563	566	670	235	178

(i) 自用租賃物業

	土地使用權 *人民幣千元*	租賃物業 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
成本：			
於2023年1月1日、2023年12月31日、2024年12月31日及2025年1月1日	10,588	—	10,588
增置	—	1,116	1,116
於2025年12月31日及2026年5月31日	10,588	1,116	11,704
累計折舊：			
於2023年1月1日	302	—	302
年內扣除	213	—	213
於2023年12月31日及2024年1月1日	515	—	515
年內扣除	213	—	213
於2024年12月31日及2025年1月1日	728	—	728
年內扣除	213	93	306
於2025年12月31日及2026年1月1日	941	93	1,034
期內扣除	89	78	167
於2026年5月31日	1,030	171	1,201
賬面淨值：			
於2023年12月31日	10,073	—	10,073
於2024年12月31日	9,860	—	9,860
於2025年12月31日	9,647	1,023	10,670
於2026年5月31日	9,558	945	10,503

於2025年12月31日及2026年5月31日，賬面值分別為人民幣9,643,000元及人民幣9,555,000元之若干土地使用權已抵押作為若干銀行貸款之擔保(見附註15)。

11 無形資產

	軟件 *人民幣千元*
成本：	
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年1月1日	—
增置	90
於2024年及2025年12月31日及2026年5月31日	90
累計折舊：	
於2023年1月1日、2023年12月31日及2024年1月1日	—
年內扣除	7
於2024年12月31日及2025年1月1日	7
年內扣除	9
於2025年12月31日及2026年1月1日	16
期內扣除	3
於2026年5月31日	19
賬面淨值：	
於2023年12月31日	—
於2024年12月31日	83
於2025年12月31日	74
於2026年5月31日	71

於各年╱期末，無形資產概無限制。

12 存貨

(a) 財務狀況表中之存貨包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	168	146	191	172
減：虧損撥備	—	(53)	(53)	(53)
	168	93	138	119

(b) 已確認為開支並計入損益之存貨金額分析如下。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
已使用存貨之賬面值	319	787	620	355	53
	319	787	620	355	53

13 貿易及其他應收款項

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收貿易款項				
— 第三方	16,674	15,405	18,614	17,662
— 關連方	—	—	—	—
減：虧損撥備	(802)	(6,264)	(6,270)	(3,846)
應收貿易款項	15,872	9,141	12,344	13,816
其他應收款項				
— 可退還增值税	47	233	—	—
預付款項	418	313	396	398
貿易及其他應收款項以及其他資產之流動部分	16,337	9,687	12,740	14,214

貿易及其他應收款項以及其他資產之所有流動部分預期於一年內收回。

(a) 賬齡分析

截至報告期末，應收貿易款項基於歷史賬齡之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
少於1年	16,228	5,139	8,275	7,479
1至2年	369	9,909	543	411
2至3年	73	292	9,711	9,324
3至4年	4	61	77	364
4至5年	—	4	4	77
超過5年	—	—	4	7
	16,674	15,405	18,614	17,662

目標公司之信貸政策及應收貿易款項所產生之信貸風險詳情載於附註21(a)。

(b) 貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備

年／期內貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初	—	802	6,264	6,264	6,270
已確認／(撥回)減值虧損	804	5,493	149	4,626	(2,424)
撇銷	(2)	(31)	(143)	(143)	—
	802	6,264	6,270	10,747	3,846

14 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款及現金	4,402	1,839	3,764	9,106
減：受限制銀行存款	—	—	—	(494)
於年／期末	4,402	1,839	3,764	8,612

於2026年5月31日，受限制之銀行存款及現金為人民幣494,000元。

(b) 稅前利潤／虧損與經營所得現金之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
稅前利潤／(虧損)	14,126	(265)	8,666	(3,409)	6,754
自有物業、廠房及設備折舊	5,337	5,510	5,456	2,245	2,325
使用權資產折舊	213	213	306	89	167
無形資產攤銷	—	7	9	4	3
貿易及其他應收款項之虧損撥備／(撥備撥回)	804	5,493	149	4,626	(2,424)
存貨虧損撥備	—	53	—	—	—
處置物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	1,269	(13)	32	(13)	(2)
財務費用	1,798	1,805	1,391	444	386
營運資金變動前經營利潤	23,547	12,803	16,009	3,986	7,209
存貨(增加)／減少	(99)	22	(45)	4	19
貿易及其他應收款項以及其他資產(增加)／減少	(8,739)	1,157	(3,202)	(2,408)	950
受限制存款增加	—	—	—	—	(494)
貿易及其他應付款項增加	1,050	(567)	987	2,806	379
合同負債增加／(減少)	—	104	—	—	364
遞延收入減少	(1,026)	(1,018)	(1,019)	(425)	(424)
經營所得現金	14,733	12,501	12,730	3,963	8,003

(c) 融資活動產生之負債對賬：

	貸款及借款 *人民幣千元*	應計利息 *人民幣千元*	應付股息 *人民幣千元*	租賃負債 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日	29,500	—	—	—	29,500
融資現金流量之變動：					
借款所得款項	500	—	—	—	500
已付股息	—	—	(5,000)	—	(5,000)
已付利息	—	(1,798)	—	—	(1,798)
融資現金流量之總變動	500	(1,798)	(5,000)	—	(6,298)
其他變動：					
利息開支*(附註5(a))*	—	1,798	—	—	1,798
已宣派股息	—	—	15,000	—	15,000
其他變動總額	—	1,798	15,000	—	16,798
於2023年12月31日	30,000	—	10,000	—	40,000
融資現金流量之變動：					
借款所得款項	—	—	—	—	—
已付股息	—	—	(10,000)	—	(10,000)
已付利息	—	(1,805)	—	—	(1,805)
融資現金流量之總變動	—	(1,805)	(10,000)	—	(11,805)
其他變動：					
利息開支*(附註5(a))*	—	1,805	—	—	1,805
其他變動總額	—	1,805	—	—	1,805
於2024年12月31日	30,000	—	—	—	30,000

	貸款及借款 *人民幣千元*	應計利息 *人民幣千元*	應付股息 *人民幣千元*	租賃負債 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
融資現金流量之變動：					
借款所得款項	23,863	—	—	—	23,863
償還貸款及借款	(31,000)	—	—	—	(31,000)
已付利息	—	(1,377)	—	—	(1,377)
融資現金流量之總變動	(7,137)	(1,377)	—	—	(8,514)
其他變動：					
利息開支*(附註5(a))*	—	1,377	—	14	1,391
租賃負債	—	—	—	766	766
其他變動總額	—	1,377	—	780	2,157
於2025年12月31日	22,863	—	—	780	23,643
融資現金流量之變動：					
借款所得款項	—	—	—	—	—
償還貸款及借款	(1,727)	—	—	—	(1,727)
租賃付款	—	—	—	—	—
已付利息	—	(375)	—	—	(375)
融資現金流量之總變動	(1,727)	(375)	—	—	(2,102)
其他變動：					
利息開支*(附註5(a))*	—	375	—	11	386
其他變動總額	—	375	—	11	386
於2026年5月31日	21,136	—	—	791	21,927

(d) 租賃現金流出總額

現金流量表中包含之租賃金額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
於經營現金流量內	350	353	350	146	—

15 貸款及借款

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及借款				
流動	—	3,000	8,863	7,136
非流動	30,000	27,000	14,000	14,000
總計	30,000	30,000	22,863	21,136

(a) 於2025年12月31日，銀行貸款及其他計息借款如下須按以下方式償還：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及借款				
一年以內	—	3,000	8,863	7,136
超過一年但少於兩年	3,000	—	4,000	4,000
超過兩年但少於五年	—	—	10,000	10,000
超過五年	27,000	27,000	—	—
總計	30,000	30,000	22,863	21,136

(b) 於2025年12月31日，銀行貸款及其他計息借款之抵押情況如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
—有抵押	—	—	18,000	18,000
—無抵押	—	—	3,503	2,776
其他計息借款				
—無抵押	30,000	30,000	1,360	360
總計	30,000	30,000	22,863	21,136

於2025年12月31日及2026年5月31日，金額為人民幣18,000,000元及人民幣18,000,000元的銀行貸款乃由目標公司的廠房及建築物以及土地使用權作抵押。

於各有關報告日期，銀行貸款及其他計息借款按以下年利率計息：

於2023年12月31日及2024年12月31日，其他計息借款人民幣30,000,000元按年利率6%計息。

於2025年12月31日，銀行貸款及其他計息借款包括人民幣18,000,000元、人民幣3,502,500元、人民幣1,000,000元及人民幣360,000元，分別按年利率3.85%、3.40%、6%及0.05%計息。

於2026年5月31日，銀行貸款及其他計息借款包括人民幣18,000,000元、人民幣2,776,481元及人民幣360,000元，分別按年利率3.85%、3.40%及0.05%計息。

16 貿易及其他應付款項

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付貿易款項				
— 第三方	116	271	349	427
— 關連方	—	—	544	—
應付貿易款項	116	271	893	427
其他應付款項及預提費用				
— 按金	500	500	514	514
— 其他應付税項及附加費	762	194	250	330
— 應計薪酬及其他福利	569	446	730	1,328
— 預提費用	—	—	—	155
— 應付股息	10,000	—	—	—
— 其他	—	7	16	28
貿易及其他應付款項之流動部分	11,947	1,418	2,403	2,782

目標公司應付貿易款項之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
1年以內	116	250	879	255
1至2年	—	21	14	172
	116	271	893	427

17 財務狀況表中之所得稅

(a) 財務狀況表中的應付所得稅為：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初之結餘	706	1,781	91	91	773
年／期內即期所得稅撥備	2,400	827	1,430	173	634
年／期內付款	(1,325)	(2,517)	(748)	(234)	(857)
應付所得稅	1,781	91	773	30	550

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

遞延稅項資產及負債各組成部分之變動：

已於財務狀況表中確認之遞延稅項資產／(負債)組成部分及年／期內變動如下：

	應收貿易款項之虧損撥備	租賃負債	資產折舊	存貨虧損	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*
產生之遞延稅項資產／(負債)：					
於2023年1月1日	—	—	—	—	—
(扣除自)／計入損益	120	—	(253)	—	(133)
於2023年12月31日及2024年1月1日	120	—	(253)	—	(133)
計入損益	821	—	70	7	898
於2024年12月31日及2025年1月1日	941	—	(183)	7	765
(扣除自)／計入損益	—	(36)	72	—	36
於2025年12月31日及2026年1月1日	941	(36)	(111)	7	801
(扣除自)／計入損益	(363)	13	29	—	(321)
於2026年5月31日	578	(23)	(82)	7	480

於各年／期末，概無與可扣減暫時差額及稅項虧損相關之未確認遞延稅項資產。

18 合同負債

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
預收提供醫療廢物處理服務的客戶款項	—	104	104	468

合同負債之變動

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年／期初之結餘	—	—	104	104	104
因確認收入而減少之合同負債	—	—	—	—	—
因收取預售按金而增加之合同負債	—	104	—	—	364
於年／期末之結餘	—	104	104	104	468

合同負債預期於目標公司之正常經營週期內結算，並將於相關履約義務獲履行時確認為收入。合同負債預期於一年內確認為收入。

19 遞延收入

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年／期初之結餘	8,515	7,489	6,471	6,471	5,452
於損益表中確認	(1,026)	(1,018)	(1,019)	(425)	(424)
於年／期末之結餘	7,489	6,471	5,452	6,046	5,028

20 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分變動

目標公司權益各組成部分變動之詳情載列如下：

	實繳資本 *人民幣千元*	中國法定儲備 *人民幣千元*	保留利潤 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日之結餘	10,000	—	15,754	25,754
年內利潤及全面收益總額	—	—	11,593	11,593
撥入法定公積	—	1,159	(1,159)	—
股息	—	—	(15,000)	(15,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘	10,000	1,159	11,188	22,347
年內虧損及全面收益總額	—	—	(194)	(194)
撥入法定公積	—	—	—	—
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘	10,000	1,159	10,994	22,153
年內利潤及全面收益總額	—	—	7,272	7,272
撥入法定公積	—	727	(727)	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘	10,000	1,886	17,539	29,425
年內利潤及全面收益總額	—	—	5,799	5,799
撥入法定公積	—	—	—	—
於2026年5月31日之結餘	10,000	1,886	23,338	35,224

中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及公司章程設立。

就相關實體而言，中國法定儲備可用以彌補以往年度之虧損(如有)，並可按現有投資者股權比例轉化為資本，惟轉化後之儲備結餘不得低於實體註冊資本之50%。

(b) 股息

歸屬於上一財政年度並於年內批准及支付的應付目標公司權益股東股息：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	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*
上一財政年度／期間的末期股息	(15,000)	—	—	—

於2023年，目標公司向其股東宣派現金股息人民幣15,000,000元。該股息乃根據中國公司法及目標公司公司章程，於撥付法定儲備後從目標公司可供分配之保留利潤中撥付。

於截至2023年12月31日止年度內，已宣派股息中的人民幣5,000,000元以現金支付予其股東。餘下人民幣10,000,000元入賬列作應付股息，並於2023年12月31日的財務狀況表中呈列為流動負債。

未支付的應付股息人民幣10,000,000元已於截至2024年12月31日止年度內以現金悉數結清。

於截至2024年12月31日止年度、截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月內，目標公司並無宣派或派付任何股息。於報告期末，目標公司並無任何未支付的應付股息。

21 財務風險管理及金融工具的公允價值

目標公司日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

目標公司承受之該等風險以及目標公司用以管理該等風險之財務風險管理政策及常規描述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任而導致目標公司遭受財務損失之風險。目標公司之銀行存款存放於中國內地之銀行，管理層認為該等銀行之信貸質素較高。因此，目標公司之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及其他資產。管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險之承擔。

目標公司承受之信貸風險主要受各客戶之個別特徵影響，而非客戶經營所在之行業或國家，因此信貸風險集中主要源於目標公司對個別客戶之重大承擔。最高信貸風險以財務狀況表中各金融資產之賬面值為代表。

對所有要求超過一定金額信貸之客戶進行個別信貸評估。該等評估聚焦於客戶過往到期付款之記錄及現時付款能力，並考慮客戶之特定資料以及客戶經營所在之經濟環境。應收貿易款項自開票日期起30至180日內到期。一般而言，目標公司不會向客戶收取抵押品。

對已知有財務困難或收回存在重大疑問之客戶之應收貿易款項，個別評估預期信貸虧損，其餘應收貿易款項使用撥備矩陣共同評估。由於目標公司之歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群組之虧損模式有顯著差異，故基於逾期狀況之虧損撥備並未進一步區分目標公司之不同客戶基礎。

目標公司並無提供任何會使目標公司承受信貸風險之其他擔保。

下表提供有關目標公司應收貿易款項之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	3.42	16,228	(555)
1至2年	46.14	369	(170)
2至3年	100.00	73	(73)
3至4年	100.00	4	(4)
4至5年		—	—
超過5年		—	—
		16,674	(802)

	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	14.30	5,139	(735)
1至2年	52.44	9,909	(5,196)
2至3年	91.74	292	(268)
3至4年	100.00	61	(61)
4至5年	100.00	4	(4)
超過5年		—	—
		15,405	(6,264)

	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	13.59	8,275	(1,124)
1至2年	44.27	543	(240)
2至3年	50.01	9,711	(4,857)
3至4年	52.97	77	(41)
4至5年	100.00	4	(4)
超過5年	100.00	4	(4)
		18,614	(6,270)

	於2026年5月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	7.76	7,479	(581)
1至2年	29.36	411	(121)
2至3年	31.79	9,324	(2,964)
3至4年	36.36	364	(132)
4至5年	52.97	77	(41)
超過5年	100.00	7	(7)
		17,662	(3,846)

預期虧損率乃基於使用遷移模型計算之歷史虧損率，並在此基礎上就前瞻性因素作出調整。

(b) 流動資金風險

目標公司之政策為定期監控其流動資金需求及其對貸款契約之遵守情況，以確保其維持充裕之現金儲備及可隨時變現之有價證券，以及主要金融機構提供之足夠承諾融資額度，以滿足其短期及較長期之流動資金需求。

下表顯示目標公司於報告期末非衍生金融負債之剩餘合約到期情況，按合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，如屬浮動利率，則按報告期末現行利率)及目標公司最早須付款之日期計算：

	於2023年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	116	—	—	—	116	116
按金	500	—	—	—	500	500
應付股息	10,000	—	—	—	10,000	10,000
貸款及借款	1,800	4,800	4,860	30,240	41,700	30,000
	12,416	4,800	4,860	30,240	52,316	40,616

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	271	—	—	—	271	271
按金	500	—	—	—	500	500
貸款及借款	4,800	1,620	4,860	28,620	39,900	30,000
	5,571	1,620	4,860	28,620	40,671	30,771

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	893	—	—	—	893	893
按金	514	—	—	—	514	514
貸款及借款	9,693	4,557	10,749	—	24,999	22,863
租賃負債	171	171	512	—	854	780
	11,271	4,728	11,261	—	27,260	25,050

	於2026年5月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	427	—	—	—	427	427
按金	514	—	—	—	514	514
貸款及借款	7,843	4,460	11,628	—	23,931	21,136
租賃負債	171	171	512	—	854	791
	8,955	4,631	12,140	—	25,726	22,868

(c) 利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動之風險。除銀行存款外，目標公司並未持有計息金融工具，目標公司之利率風險承擔相對較低。

(d) 貨幣風險

目標公司於各年末及期末並無持有以功能貨幣以外貨幣計值之金融工具。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列目標公司於報告期末按經常性基準計量之金融工具之公允價值，按國際財務報告準則第13號公允價值計量所定義之三層級公允價值層級進行分類。公允價值計量所歸屬之等級，乃參考估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一層級估值： 僅使用第一層級輸入數據(即於計量日期活躍市場中相同資產或負債之未調整報價)計量之公允價值
- 第二層級估值： 使用第二層級輸入數據(即未符合第一層級之可觀察輸入數據，且無使用重大不可觀察輸入數據)計量之公允價值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據
- 第三層級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值

目標公司於各年末及期末並無持有按公允價值計量之金融工具及其他資產。

22 資本承擔

於各年末及期末，概無重大須予披露之承擔。

23 或有負債

於各年末及期末，概無重大須予披露之或有負債。

24 重大關連方交易

年內，與以下各方之交易被視為關連方交易。

交易方名稱	關係
西藏漢氏環境投資有限公司	原股東公司之股東
西藏仁澤環境技術有限公司	原股東同一控制下的其他公司
鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司	同一控制之其他公司
遼寧藍劍環保產業有限公司	原股東

(a) 關鍵管理人員酬金

目標公司主要管理人員之酬金，包括於附註7中披露之目標公司執行董事酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金	975	1,054	1,084	491	395
其他津貼	—	—	—	—	—
獎金	551	579	426	—	—
	1,526	1,633	1,510	491	395

(b) 重大關連方交易

年／期內目標公司與上述關連方之重大交易詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務予：					
鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司	762	781	773	191	200
接收服務自：					
西藏仁澤環境技術有限公司	2,632	5,152	1,940	1,017	825
利息開支：					
西藏漢氏環境投資有限公司	—	—	—	—	—
收到關連方貸款：					
遼寧藍劍環保產業有限公司	—	—	360	—	—
關連方還款：					
西藏漢氏環境投資有限公司	—	—	27,000	27,000	—
遼寧藍劍環保產業有限公司	—	—	2,000	2,000	—
支付關連方利息：					
西藏漢氏環境投資有限公司	1,718	1,624	924	399	—
遼寧藍劍環保產業有限公司	191	180	48	44	15

(c) 與關連方的結餘

	於12月31日			於2026年
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
貸款及借款：				
西藏漢氏環境投資有限公司	27,000	27,000	1,000	—
遼寧藍劍環保產業有限公司	3,000	3,000	360	360
貿易及其他應付款項：				
西藏仁澤環境技術有限公司	—	—	544	—

25 報告期後事項

唯一董事並不知悉於報告期間結束之後及截至本報告日期目標公司有任何重大事件發生。

26 其後財務報表

目標公司於2026年5月31日之後之任何期間概無編製經審核財務報表。

大連市瀚洋固廢處置有限公司歷史財務資料之會計師報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

引言

吾等就大連市瀚洋固廢處置有限公司(「**目標公司**」)之歷史財務資料作出報告,該等資料載於第II-98頁至第II-141頁,包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況表,以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年5月31日止五個月(「**往績記錄期間**」)之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「**歷史財務資料**」)。載於第II-98頁至第II-104頁之歷史財務資料構成本報告之組成部分,本報告乃為載入中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)日期為2026年11月25日之通函(「**通函**」)而編製,內容有關 貴公司建議收購目標公司100%股權。

董事對歷史財務資料之責任

目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製真實公平地反映之歷史財務資料,並對目標公司唯一董事認為為使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需之內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見,並向 閣下報告吾等之意見。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港投資通函報告準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行工作。該準則規定吾等須遵守道德標準,並規劃及執行工作以合理保證歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等之工作包括執行程序以獲取歷史財務資料中金額及披露事項之憑證。所選定之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料是否存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述之風險。進行該等風險評估時，申報會計師考慮與實體編製根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準真實公平地反映之歷史財務資料相關之內部控制，以設計適當程序，但並非就實體內部控制之有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估目標公司唯一董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列方式。

吾等認為吾等所獲得的證據屬充分和適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準，真實公平地反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況及其於往績記錄期間之財務業績及現金流量。

追加期間比較財務資料的審閱

吾等已審閱目標公司之未經審核追加期間比較財務資料，包括截至2025年5月31日止五個月之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他說明資料(「**追加期間比較財務資料**」)。目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。吾等之責任為根據審閱對追加期間比較財務資料發表結論。吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2400號(經修訂)「委聘審閱歷史財務報表」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠少於按照香港核數準則進行之審核，故吾等無法保證吾等會知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。根據吾等之審閱，吾等並無注意到任何事項令吾等認為追加期間比較財務資料就會計師報告而言，在所有重大方面並非根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製。

根據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)條例的報告事項

調整

在編製歷史財務資料時，並未對底層財務報表作出任何調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註20，其中載明目標公司已就2023年度派付股息。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

目標公司的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

以下所載之歷史財務資料構成本會計師報告之組成部分。

目標公司於往績記錄期間之財務報表(歷史財務資料乃根據該等財務報表編製)由目標公司唯一董事按照符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則會計準則之會計政策編製,並由新榮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列,所有數值均湊整至最接近千元(人民幣千元),惟另有說明者除外。

損益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
收入	*3*	29,467	28,277	28,196	10,617	12,451
銷售成本	*5*	(24,591)	(21,487)	(23,671)	(9,818)	(7,808)
毛利		4,876	6,790	4,525	799	4,643
其他收入／(虧損)淨額	*4*	1,372	32	209	88	(953)
分銷成本		—	—	—	—	—
行政開支	*5*	(4,329)	(4,387)	(3,798)	(2,012)	(1,790)
就貿易及其他應收款項以及其他資產(確認)／撥回之減值虧損	*12*	(57)	(5,384)	(1,167)	(1,381)	5,386
物業、廠房及設備減值虧損		(395)	(2)	—	—	—
經營利潤／(虧損)		1,467	(2,951)	(231)	(2,506)	7,286
財務費用	*5*	(1,064)	(1,064)	(850)	(432)	(291)
稅前利潤／(虧損)		403	(4,015)	(1,081)	(2,938)	6,995
所得稅(開支)／抵免	*6*	(319)	650	138	(1)	(1,798)
年／期內利潤／(虧損)		84	(3,365)	(943)	(2,939)	5,197

全面收益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
年／期內利潤／(虧損)		84	(3,365)	(943)	(2,939)	5,197
年／期內其他全面收益(除稅及經重新分類調整後)		—	—	—	—	—
年／期內全面收益／(虧損)總額		84	(3,365)	(943)	(2,939)	5,197

財務狀況表

	附註	12月31日 2023年	2024年	2025年	2026年 5月31日
		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	*9*	14,788	12,076	9,327	8,414
使用權資產	*10*	9,631	9,230	8,829	8,662
遞延稅項資產	*16*	6	1,351	1,640	290
		24,425	22,657	19,796	17,366
流動資產					
存貨	*11*	119	490	473	526
貿易及其他應收款項以及其他資產	*12*	13,468	9,345	8,670	8,061
現金及現金等價物	*13*	2,826	1,798	4,056	10,461
		16,413	11,633	13,199	19,048
流動負債					
貸款及借款	*14*	5,000	16,000	3,000	291
貿易及其他應付款項	*15*	3,394	2,002	1,815	1,410
合同負債	*17*	45	151	1,248	2,477
租賃負債	*18*	409	246	78	—
應付所得稅	*16*	2,462	995	1,107	1,363
		11,310	19,394	7,248	5,541
流動資產╱(負債)淨額		5,103	(7,761)	5,951	13,507
總資產減流動負債		29,528	14,896	25,747	30,873

	附註	12月31日 2023年 人民幣千元	 2024年 人民幣千元	 2025年 人民幣千元	2026年 5月31日 人民幣千元
非流動負債					
貸款及借款	*14*	11,000	—	12,000	12,000
遞延收入	*19*	1,687	1,420	1,214	1,143
		12,687	1,420	13,214	13,143
淨資產		16,841	13,476	12,533	17,730
資本及儲備					
股本	*20*	10,000	10,000	10,000	10,000
儲備	*20*	6,841	3,476	2,533	7,730
權益總額		16,841	13,476	12,533	17,730

權益變動表

	附註	股本 人民幣千元	特別撥備 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日之結餘		10,000	—	—	11,757	21,757
年內利潤及全面收益總額		—	—	—	84	84
分派予擁有人		—	—	—	(5,000)	(5,000)
撥入法定盈餘公積		—	—	—	—	—
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘		10,000	—	—	6,841	16,841
年內虧損及全面收益總額		—	—	—	(3,365)	(3,365)
撥入法定盈餘公積		—	—	—	—	—
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘		10,000	—	—	3,476	13,476
年內虧損及全面收益總額		—	—	—	(943)	(943)
撥入法定盈餘公積		—	—	—	—	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘		10,000	—	—	2,533	12,533
期內利潤及全面收益總額		—	—	—	5,197	5,197
撥入法定盈餘公積		—	—	—	—	—
於2026年5月31日之結餘		10,000	—	—	7,730	17,730
於2025年1月1日之結餘		10,000	—	—	3,476	13,476
期內虧損及全面收益總額（未經審核）		—	—	—	(2,939)	(2,939)
於2025年5月31日之結餘（未經審核）		10,000	—	—	537	10,537

現金流量表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
經營活動：						
經營所得現金	*13*	8,021	2,469	4,147	1,608	9,604
已付所得稅	*16(a)*	(124)	(2,162)	(39)	(364)	(192)
經營活動所得／(所用)現金淨額		7,897	307	4,108	1,244	9,412
投資活動：						
購買物業、廠房及設備及無形資產之付款	*9*	(683)	(301)	(2)	(2)	(7)
出售物業、廠房及設備之所得款項	*9*	38	30	2	2	—
投資活動所用現金淨額		(645)	(271)	—	—	(7)

	附註	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
		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
					(未經審核)	
融資活動：						
關連方貸款		—	—	15,000	15,000	—
償還貸款及借款		—	—	(16,000)	(16,000)	(3,000)
已付股息		(5,000)	—	—	—	—
已付利息		(964)	(1,064)	(850)	(411)	—
融資活動所用現金淨額		(5,964)	(1,064)	(1,850)	(1,411)	(3,000)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		1,288	(1,028)	2,258	(167)	6,405
年初及期初之現金及現金等價物	*13*	1,538	2,826	1,798	1,798	4,056
年末及期末之現金及現金等價物	*13*	2,826	1,798	4,056	1,631	10,461

歷史財務資料附註

(除另有註明外，以人民幣元呈列)

1 重大會計政策

(a) 一般資料

大連市瀚洋固廢處置有限公司(下文簡稱「**大連瀚洋**」或「**目標公司**」)根據中國公司法於2004年3月2日在中華人民共和國(「**中國**」)註冊成立為有限公司。

目標公司之註冊地址為遼寧省大連高新技術產業園區，註冊資本為人民幣1,000萬元。

目標公司主要於中國從事提供醫療廢物處理服務及運輸服務。

目標公司之母公司為安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)。目標公司之最終控制方為安徽省人民政府國有資產監督管理委員會。

(b) 合規聲明

該等歷史財務資料已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。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、國際會計準則及相關詮釋。該等歷史財務資料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條文。 貴公司採納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會計準則作出若干修訂，該等修訂已於 貴集團本會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(d)提供因首次應用該等發展而產生的會計政策變動的資料，惟以該等發展於本期間及該等歷史財務資料所反映的過往年度與 貴公司相關者為限。

(c) 歷史財務資料的編製基準

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本。

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對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礎。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂期間，則於修訂期間確認；倘修訂影響修訂期間及未來期間，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所作對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，乃於附註2中討論。

目標公司的功能貨幣為人民幣(「**人民幣**」),即目標公司經營所在主要經濟環境之貨幣。歷史財務資料中所有金額均以人民幣呈列,人民幣為目標公司之功能貨幣。

目標公司唯一董事認為,目標公司擁有足夠資源在可預見未來(自報告期末起計不少於12個月)繼續經營。因此,目標公司唯一董事認為,採用持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

(d) 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(i) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間之歷史財務資料,目標公司已採納國際會計準則理事會頒佈之所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則,該等準則於其2026年1月1日開始之會計期間生效,連同相關規定,於整個往績記錄期間應用。

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

截至歷史財務資料刊發日期,國際會計準則理事會已頒佈多項於2026年1月1日開始之會計期間尚未生效且於歷史財務資料中尚未採納之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。該等新訂及經修訂準則包括以下可能與目標公司相關者。

	於下列日期或之後開始之會計期間生效
國際會計準則第21號修訂 — 換算為惡性通貨膨脹之列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號 — 非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號 — 監管資產及監管負債	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 — 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資	待定

目標公司的唯一董事預期,應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會對目標公司的財務表現及財務狀況造成重大影響,惟國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露可能對該實體的業績及╱或財務狀況造成影響,並將根據國際會計準則第8號提供有關影響的進一步詳情。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」,引入新規定以助實現類似實體財務業績之可比性,並向使用者提供更具相關性及透明度之資料。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目之確認或計量,但其引入財務報表呈列之重大變更,重點關注損益表中財務業績資料,並將影響目標公司呈列及披露財務報表中財務業績之方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須將損益表中所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營業務及所得稅類別。實體亦須呈列新定義之經營利潤小計。實體之淨利潤不會改變。

- 管理層定義之業績指標(「**管理層定義之業績指標**」)於財務報表之單一附註中披露。

- 就財務報表內如何分組資料提供增強指引。

此外，所有實體須使用經營利潤小計作為以間接法呈列經營現金流量時現金流量表之起點。

目標公司唯一董事目前正在評估國際財務報告準則第18號的影響，涉及目標公司損益表、現金流量表的結構以及管理層定義之業績指標所需的額外披露。目標公司亦正在評估其對財務報表中資料分組方式的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 目標公司需要將若干收入及開支項目(例如利息收入及利息開支)重新分類至新類別，即投資及融資類別。

- 目標公司將於財務報表中披露若干管理層定義之業績指標(例如經調整經營利潤及經調整息稅折舊前利潤)。根據國際財務報告準則第18號，這可能需要在財務報表附註中對管理層定義之業績指標作出額外披露。

- 現金流量表亦將受到影響，因為經營利潤小計將成為間接法所規定之起點。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(g)(ii))。

倘物業、廠房及設備項目之重要部分具有不同可使用年期，則作為獨立項目(重要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損均於損益中確認。任何相關重估盈餘由重估儲備轉撥至保留利潤，且不會重新分類至損益。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法於其估計可使用年期內沖銷其成本或估值(已扣除估計剩餘價值(如有))計算，並通常在損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下：

廠房及建築物	20至30年
機器及設備	10至15年
汽車	5年
辦公室及其他設備及其他	5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(f) 租賃資產

於合約開始時，目標公司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之權利以換取代價，則屬此情況。當客戶有權指示已識別資產之使用並從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，即屬轉讓控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，目標公司已選擇不分開非租賃組成部分，並就所有租賃將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

於租賃開始日期，目標公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產(就目標公司而言主要為租予僱員之公寓)租賃除外。當目標公司訂立低價值資產租賃時，目標公司決定是否按逐項租賃基準將租賃資本化。倘不予資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統基準於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債初步按租賃期內應付之租賃付款之現值確認，使用租賃內含之利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息費用採用實際利率法確認。不取決於指數或利率之可變租賃付款不計入租賃負債之計量，並於產生時於損益中扣除。

於租賃資本化時確認之使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債之初始金額加上於開始日期或之前支付之租賃付款、任何產生之初始直接成本，以及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地之估計成本，減已收取之任何租賃優惠。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1(g)(ii))。

當指數或利率變化導致未來租賃付款發生變化時，如果目標公司對剩餘價值擔保項下預計應付金額的估計發生變化，或者如果目標公司改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，則對使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益中入賬。

當出現租賃修改(即租賃範圍或租賃代價出現變動,而該等變動原先並非租賃合約所規定)時,租賃負債亦會重新計量,惟該項修改並不作為一項單獨租賃入賬。在該情況下,租賃負債根據經修訂租賃付款及租賃期按修改生效日之經修訂貼現率重新計量。

於財務狀況表中,長期租賃負債之流動部分釐定為報告期間後十二個月內到期結算之合約付款之現值。

(g) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

目標公司就以下項目確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)之虧損撥備:

— 按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項)。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。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之現值計量。

倘貼現之影響屬重大,則預期現金差額按以下貼現率貼現:

— 定息金融資產、貿易及其他應收款項以及其他資產:於初步確認時釐定之實際利率或其近似值;

— 浮動利率金融資產:現時實際利率。

預期信貸虧損按以下基準計量:

— 全存續期預期信貸虧損:此等為預期信貸虧損模型適用之項目之預期年期內所有可能違約事件所產生之預期信貸虧損;或

— 12個月預期信貸虧損:此等為因報告日期後12個月內(或倘工具預期年期少於12個月則為較短期間)可能發生之違約事件所產生之預期信貸虧損部分。

目標公司按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量虧損撥備,惟以下項目按12個月預期信貸虧損計量:

— 於報告日期被確定為具有低信貸風險之金融工具;及

— 其他金融工具(包括已發出之貸款承擔),其信貸風險(即金融工具預期年期內發生違約之風險)自初步確認以來並未顯著增加。

應收貿易款項之虧損撥備一律按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具(包括貸款承擔)之信貸風險自初步確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時,目標公司會考慮合理且有依據之相關且無需過多成本或努力即可獲得之資料。此包括基於目標公司之歷史經驗及知情信貸評估之定量及定性資料及分析,包括前瞻性資料。

尤其是,在評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時,會考慮以下資料:

— 未能於合約到期日支付本金或利息;

— 金融工具之外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化(如有);

— 債務人經營業績實際或預期顯著惡化;及

— 現有或預期之技術、市場、經濟或法律環境之變化對債務人向目標公司履行其義務之能力產生重大不利影響。

視乎金融工具之性質,信貸風險顯著增加之評估按個別基準或共同基準進行。當按共同基準進行評估時,金融工具按共同之信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量,以反映自初步確認以來金融工具信貸風險之變化。預期信貸虧損金額之任何變動作為減值收益或虧損於損益中確認。目標公司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,惟按透過其他全面收益以公允價值計量(轉回)之債務證券投資除外,其虧損撥備於其他全面收益中確認並累計於公允價值儲備(轉回)。

信貸減值金融資產

於各報告日期,目標公司評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響之一項或多項事件時,金融資產即屬信貸減值。

金融資產出現信貸減值之證據包括以下可觀察事件:

— 債務人出現重大財政困難;

— 違反合約,如違約或逾期事件;

— 目標公司按目標公司不會另行考慮之條款重組貸款或墊款;

— 債務人可能破產或進行其他財務重組;或

— 由於發行人出現財政困難而導致證券活躍市場消失。

撇銷政策

金融資產之賬面總值在並無實際可收回之情況下予以撇銷(部分或全部)。一般而言,當目標公司確定債務人並無可產生足夠現金流量以償還撇銷金額之資產或收入來源時,即屬此情況。

先前已撇銷之資產其後收回之金額於收回期間於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期,目標公司檢討其非金融資產(存貨及其他合約成本以及遞延稅項資產除外)之賬面值,以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何該等跡象,則估計資產之可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言,資產被歸入能從持續使用中產生現金流入之最小資產組合,且該等現金流入大致上獨立於其他資產或現金產生單位(「**現金產生單位**」)之現金流入。

資產或現金產生單位之可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本之較高者。使用價值基於估計未來現金流量,按反映當時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特有風險之評估之稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額,則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配以削減分配至現金產生單位之任何商譽賬面值,其後按比例削減現金產生單位其他資產之賬面值。

商譽之減值虧損不予撥回。就其他資產而言,減值虧損僅於所產生之賬面值不超過假設未有確認減值虧損而釐定之賬面值(扣除折舊或攤銷)之範圍內撥回。

(h) 存貨

存貨為在日常業務過程中持作出售之資產、處於生產過程中以待出售之資產,或在生產過程或提供服務過程中將耗用之材料或物料形式之資產。

成本以加權平均成本公式計算,包括所有採購成本、加工成本及使存貨達致其現時位置及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值指估計售價減任何估計完工成本及出售存貨將產生之成本。

(i) 合同負債

合同負債於客戶在目標公司確認相關收入前支付不可退還代價時確認(見附註1(q))。倘目標公司在確認相關收入前擁有收取不可退還代價之無條件權利,亦會確認合同負債。在該等後者情況下,亦會確認相應應收款項。

(j) 貿易及其他應收款項以及其他資產

應收款項於目標公司擁有收取代價之無條件權利且僅需待時間屆至即到期付款時確認。

不包含重大融資成分之應收貿易款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分之應收貿易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減預期信貸虧損列賬(見附註1(h)(i))。

(k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、銀行及其他金融機構之活期存款,以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低之短期高流動性投資(於收購時到期日在三個月以內)。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損(見附註1(h)(i))。

(l) 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。其初步確認後,貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬,惟倘貼現之影響屬微不足道,則按發票金額列賬。

(m) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後,該等借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註1(s)確認。

(n) 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列為開支。倘目標公司因僱員過往提供之服務而承擔支付該金額之現有法定或推定責任,且該責任能可靠估計,則確認預計支付金額之負債。

定額供款退休計劃供款義務於相關服務提供時列為開支。

(ii) 定額供款退休計劃

根據中國相關勞動規則及法規向中國地方退休計劃作出之供款於產生時於損益中確認為開支。

(o) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目相關之所得稅於損益以外確認,即於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損之估計應付或應收稅項,以及就過往年度的應付或應收稅項作出之任何調整。即期應付或應收稅項金額為預期支付或收回之稅項金額之最佳估計,並反映與所得稅相關之任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈之稅率計量。即期稅項亦包括因股息產生之任何稅項。

遞延稅項就財務報告用途之資產及負債賬面值與用於稅務用途之金額之間之暫時差額確認。遞延稅項不確認以下項目：

— 於非業務合併之交易中初步確認資產或負債時產生之暫時差額，且該交易既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，且不會產生等額之應課稅及可扣減暫時差額；

— 與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資相關之暫時差額，惟以目標公司能夠控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可見未來可能不會撥回為限；

— 初步確認商譽時產生之應課稅暫時差額；及

— 與因頒佈或實質頒佈實施經濟合作與發展組織發佈之支柱二模型規則之稅法而產生之所得稅有關。

目標公司就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額予以確認，惟僅以可能出現可供動用之未來應課稅利潤為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時差額之撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據目標公司之業務計劃考慮未來應課稅利潤(就現有暫時差額之撥回作出調整)。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並在不再可能實現相關稅項利益時予以削減；當未來應課稅利潤之可能性改善時，有關削減予以撥回。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅在目標公司擁有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，而該等實體擬在日後預期結算或收回大量遞延稅項負債或資產之各期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產，或同時變現資產及結算負債之情況下，方可互相抵銷。

(p) 撥備及或有負債

一般而言，撥備按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特有風險之評估之稅前利率貼現預期未來現金流量釐定。

倘不大可能出現經濟利益流出，或金額無法可靠估計，則該義務作為或有負債披露，除非經濟利益流出之可能性極低。可能義務(其存在僅能通過一項或多項未來事件之發生或不發生來確認)亦作為或有負債披露，除非動用經濟利益之可能性極低。

(q) 收入及其他收入

收入於目標公司因銷售貨品或提供服務而產生時分類為收入。

目標公司之收入及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

收入於產品或服務之控制權轉移至客戶時按目標公司預期有權獲得之承諾代價金額確認(代表第三方收取之金額除外)。收入不包括增值税或其他銷售税，並已扣除任何貿易折扣。

(a) 服務收入

目標公司向客戶提供醫療廢物處理服務，一般按合約期內每單位服務之固定價格收費。目標公司就其有權開票之服務，於相關服務量提供之期間內確認服務收入。

(b) 運輸服務收入

目標公司從提供運輸服務中產生收入。收入於運輸服務完成時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(ii) 其他來源收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期年期內之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值之利率。計算利息收入時，實際利率適用於資產之賬面總值(當資產並未出現信貸減值時)。然而，就自初步確認後已出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於金融資產之攤銷成本計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入之計算撥回按總額基準。

(b) 政府補助

政府補助於合理保證目標公司將會收到補助且將遵守補助附帶之條件時初步於財務狀況表中確認。

補償目標公司已產生開支之補助於產生開支之相同期間內按系統基準於損益中確認為收入。

倘補助與資產相關，則其公允價值計入遞延收入賬，並於相關資產之預計可使用年期內以等額年度分期方式轉入損益表，或自資產賬面值中扣除並以減少折舊開支之方式轉入損益表。

(r) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為目標公司之各功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期之匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量之非貨幣資產及負債按釐定公允價值當日之匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日期之匯率換算。外幣匯兑差額一般於損益中確認。

(s) 借貸成本

直接歸屬於收購、建設或生產需要相當長時間方準備好作擬定用途或出售之資產之借款成本，撥作該資產成本之一部分。其他借款成本於產生期間列為開支。

(t) 關連方

(a) 倘某人士符合以下條件，則該人士或其家庭之近親成員與目標公司有關聯：

(i) 對目標公司擁有控制權或共同控制權；

(ii) 對目標公司擁有重大影響力；或

(iii) 為目標公司或目標公司母公司之主要管理人員之成員。

(b) 倘實體符合以下任何條件，則與目標公司有關聯：

(i) 該實體與目標公司為同一集團之成員(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯)；

(ii) 一方實體為另一方實體之聯營公司或合營企業(或該實體為成員之目標公司集團之成員之聯營公司或合營企業)；

(iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業；

(iv) 一方實體為第三方實體之合營企業，而另一方實體為該第三方之聯營公司；

(v) 該實體為目標公司或與目標公司有關聯之實體之僱員之離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)所識別之人士控制或共同控制；

(vii) (a)所識別之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體(或該實體之母公司)主要管理人員之成員；

(viii) 該實體或其所屬目標公司集團之任何成員公司向目標公司或目標公司之母公司提供主要管理人員服務。

某人士之近親家庭成員指預期可於該人士與實體交易時對該人士施加影響或受該人士影響之家庭成員。

(u) 分部報告

經營分部及財務資料中報告之各分部項目金額，乃根據定期向目標公司最高級行政管理層報告之財務資料而識別，以供資源分配及評估目標公司各業務線及地區之表現。

個別重大之經營分部不會就財務報告目的進行匯總，除非該等分部具有相似經濟特徵，且在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相似。非個別重大之經營分部如符合大部分該等標準，則可進行匯總。

2 重大會計判斷及估計

目標公司歷史財務資料之編製要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債之報告金額及其附帶披露，以及或有負債之披露。該等假設及估計之不確定性可能導致需對未來受影響資產或負債之賬面值作出重大調整之結果。

在應用目標公司之會計政策過程中，管理層已作出以下會計判斷及估計：

(i) 折舊及攤銷

如附註1(e)及1(g)所述，物業、廠房及設備以及使用權資產以直線法於資產估計可使用年期內計及估計剩餘價值後折舊。如附註1(f)(i)所述，無形資產以直線法於估計可使用年期內攤銷。管理層每年檢討資產之可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定於任何報告期間應入賬之折舊及攤銷開支金額。

可使用年期及剩餘價值基於目標公司對類似資產之歷史經驗，並考慮預期技術及其他變化。倘過往估計出現重大變化，則調整未來期間之折舊及攤銷開支。

(ii) 應收貿易款項的虧損撥備

管理層對應收貿易款項之虧損撥備按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。管理層使用撥備矩陣基於目標公司之歷史信貸虧損經驗估計該等金融資產之預期信貸虧損，並就債務人之特定因素及報告日期之當前及預測整體經濟狀況作出調整。管理層於報告期末重新評估應收貿易款項之虧損撥備。

3 收入及分部報告

(a) 收入

目標公司之主要業務為提供醫療廢物解決方案服務及運輸服務。

(i) 收入細分

按各重大類別分拆之客戶合約收入如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，隨時間確認					
醫療廢物處理服務	27,641	26,451	27,151	9,973	11,725
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，於某一時間點確認					
醫廢處置收入	1,826	1,826	1,045	644	726
	29,467	28,277	28,196	10,617	12,451

(ii) 預期於未來確認之收入來自於報告日期已存在之客戶合約

目標公司已應用國際財務報告準則第15號第121段之可行權宜方法，且並無披露目標公司於履行剩餘履約義務時有權獲得之收入，因為目標公司按有權開具發票之金額確認收入，而該金額直接對應於合約期內所提供服務之每單位服務量之固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可呈報分部獲取收入之服務：

向目標公司最高級行政管理層報告以作資源分配及分部表現評估之資料更側重於目標公司整體，因為目標公司所有活動被視為主要依賴其醫療廢物解決方案之表現。資源根據對目標公司提升其整體醫療廢物解決方案業務有利之基準分配，而非任何特定服務。表現評估基於目標公司整體之業績。因此，管理層認為根據國際財務報告準則第8號「經營分部」之規定，僅有一個經營分部。

(ii) 地區資料

收入之地域位置基於銷售地點。目標公司來自外部客戶之所有收入均來自中國。指定非流動資產(主要為物業、廠房及設備以及使用權資產)之地理位置，就物業、廠房及設備而言，乃按該等資產之實際所在地釐定；就無形資產而言，則按該等資產所獲分配至之營運所在地釐定；以及基於營運所在地釐定。目標公司絕大部分指定非流動資產之實際所在地均位於中國。

4 其他收入／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	15	4	2	—	1
政府補助(i)	289	267	206	86	72
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(4)	—	(3)	—	(15)
其他(ii)	1,072	(239)	4	2	(1,011)
	1,372	32	209	88	(953)

(i) 政府補助主要指從各中國城市地方政府機關收到之補貼，以鼓勵目標公司發展工業固廢及危廢處置業務。

(ii) 其他主要包括其他雜項收入及非經營性開支。

5 稅前(虧損)／利潤

稅前(虧損)／利潤乃經扣除／(抵免)以下各項達致：

(a) 財務費用：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
貸款及借款利息	1,064	1,064	850	432	291

(b) 員工成本：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利					
— 計入行政開支的員工成本	2,479	2,316	2,229	1,060	1,209
— 計入銷售成本的員工成本	8,539	8,466	7,521	1,899	2,852
	11,018	10,782	9,750	2,959	4,061

(c) 其他項目：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務成本(i)	24,591	21,487	23,671	9,818	7,808
自有物業、廠房及設備折舊(i)	3,651	3,350	2,746	892	905
使用權資產折舊(i)	401	401	401	66	167
貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備／(撥備撥回)	57	5,384	1,167	1,381	(5,386)
物業、廠房及設備減值虧損	395	2	—	—	—
	29,095	30,624	27,985	12,157	3,494

(i) 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5月31日止五個月，提供服務成本分別包括人民幣24,591,000元、人民幣21,487,000元、人民幣23,671,000元、人民幣9,818,000元及人民幣7,808,000元，與員工成本、自有物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷有關。該等項目亦已分別計入上文或附註5(c)所披露之各類型開支之相關總額。

6 損益表中的所得稅開支／(抵免)

(a) 損益表內之即期稅項指：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
即期稅項	333	695	151	—	448
遞延稅項	(14)	(1,345)	(289)	1	1,350
	319	(650)	(138)	1	1,798

中國所得稅撥備乃按目標公司根據中國相關所得稅規則及法規釐定之應課稅收入按25%之法定稅率計算。截至2024年及2025年12月31日止年度的所得稅抵免，乃源自與應收貿易款項虧損撥備有關的遞延稅項抵免，該等抵免超過各年度的即期所得稅開支(見附註16(b))。

(b) 按稅前利潤／虧損計算之稅項開支／抵免與按實際稅率計算之所得稅開支之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
稅前利潤／(虧損)	403	(4,015)	(1,081)	(2,938)	6,995
按法定稅率25%計算之稅項	101	(1,004)	(270)	(735)	1,749
就稅務目的而言不可扣減之成本、開支及虧損之稅務影響	218	354	132	736	49
所得稅開支／(抵免)	319	(650)	(138)	1	1,798

7 董事酬金

董事酬金披露如下：

	截至2023年12月31日止年度			
	薪金	**其他津貼**	**獎金**	**總計**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	230	7	105	342
	230	7	105	342

	截至2024年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	300	7	55	362
	300	7	55	362

	截至2025年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	230	18	15	263
	230	18	15	263

	截至2025年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	96	8	6	110
	96	8	6	110

	截至2026年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
施偉先生	105	7	25	137
	105	7	25	137

8 最高薪酬人士

目標公司五位最高薪酬人士中，於各年度及期間包括一位董事，其薪酬於附註7中披露。其餘四位最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*
				(未經審核)	
薪金	456	456	456	190	190
其他津貼	44	83	104	43	52
獎金	326	345	93	39	139
	826	884	653	272	381

四位最高薪酬人士之薪酬屬以下范圍：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	人數	*人數*	*人數*	*人數*	*人數*
				(未經審核)	
港元					
0至1,000,000	4	4	4	4	4
	4	4	4	4	4

9 物業、廠房及設備

	廠房及建築物	機器及設備	汽車	辦公室及其他設備及其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
成本：					
於2023年1月1日	13,259	28,061	7,615	683	49,618
增置	191	582	180	413	1,366
出售	—	(6)	(609)	(13)	(628)
於2023年12月31日及2024年1月1日	13,450	28,637	7,186	1,083	50,356

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
增置	—	559	—	98	657
出售	—	—	(379)	—	(379)
於2024年12月31日及2025年1月1日	13,450	29,196	6,807	1,181	50,634
增置	—	—	—	2	2
出售	—	—	(101)	—	(101)
於2025年12月31日及2026年1月1日	13,450	29,196	6,706	1,183	50,535
增置	—	—	—	7	7
出售	—	(309)	—	—	(309)
於2026年5月31日	13,450	28,887	6,706	1,190	50,233
累計折舊：					
於2023年1月1日	8,029	20,530	3,704	250	32,513
年內扣除	700	1,307	1,403	241	3,651
出售	—	(5)	(579)	(12)	(596)
於2023年12月31日及2024年1月1日	8,729	21,832	4,528	479	35,568
年內扣除	709	1,105	1,263	273	3,350
出售	—	—	(360)	—	(360)
於2024年12月31日及2025年1月1日	9,438	22,937	5,431	752	38,558
年內扣除	691	1,028	798	229	2,746
出售	—	—	(96)	—	(96)
於2025年12月31日及2026年1月1日	10,129	23,965	6,133	981	41,208
期內扣除	287	417	128	73	905
出售	—	(294)	—	—	(294)
於2026年5月31日	10,416	24,088	6,261	1,054	41,819

	廠房及建築物	機器及設備	汽車	辦公室及其他設備及其他	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
賬面淨值：					
於2023年12月31日	4,721	6,805	2,658	604	14,788
於2024年12月31日	4,012	6,259	1,376	429	12,076
於2025年12月31日	3,321	5,231	573	202	9,327
於2026年5月31日	3,034	4,799	445	136	8,414

於各年末及期末，廠房、物業及設備之擁有權或使用權概無限制。

10 使用權資產

目標公司按相關資產類別劃分之使用權資產賬面淨值於各報告期末之分析如下：

		於12月31日			於2026年
		2023年	2024年	2025年	5月31日
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	*(i)*	9,631	9,230	8,829	8,662

與租賃相關並已於損益中確認之開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	401	401	401	66	167
租賃負債利息	—	—	—	—	—
短期租賃相關開支	—	—	—	—	—
	401	401	401	66	167

(i) 自用租賃土地

	土地使用權 *人民幣千元*
成本：	
於2023年、2024年、2025年及2026年1月1日及2026年5月31日	12,838
累計折舊：	
於2023年1月1日	2,806
年內扣除	401
於2023年12月31日及2024年1月1日	3,207
年內扣除	401
於2024年12月31日及2025年1月1日	3,608
年內扣除	401
於2025年12月31日及2026年1月1日	4,009
期內扣除	167
於2026年5月31日	4,176
賬面淨值：	
於2023年12月31日	9,631
於2024年12月31日	9,230
於2025年12月31日	8,829
於2026年5月31日	8,662

於各年末及期末，土地使用權概無限制。

11 存貨

(a) 財務狀況表內的存貨包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年 *人民幣千元*	**2024年** *人民幣千元*	**2025年** *人民幣千元*	**5月31日** *人民幣千元*
原材料	119	490	473	526
	119	490	473	526

12 貿易及其他應收款項以及其他資產

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項				
— 第三方	9,733	10,725	11,125	8,882
減：虧損撥備	(57)	(5,441)	(6,608)	(1,222)
應收貿易款項	9,676	5,284	4,517	7,660
其他應收款項				
— 按金	15	14	14	14
— 其他	3,576	3,721	3,865	47
減：虧損撥備	—	—	—	—
預付款項	201	326	274	340
貿易及其他應收款項以及其他資產之流動部分	13,468	9,345	8,670	8,061

貿易及其他應收款項以及其他資產之所有流動部分預期於一年內收回。

所有應收關連方款項均為無抵押、免息及須按要求償還。

(a) 賬齡分析

截至報告期末，應收貿易款項基於歷史賬齡之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於1年	9,705	5,756	5,479	8,415
1至2年	28	4,969	834	52
2至3年	—	—	4,812	357
3至4年	—	—	—	58
	9,733	10,725	11,125	8,882

目標公司之信貸政策及應收貿易款項所產生之信貸風險詳情載於附註21(a)。

(b) 貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備

年／期內貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初	—	57	5,441	5,441	6,608
已確認／(撥回)減值虧損淨額	57	5,384	1,167	1,381	(5,386)
	57	5,441	6,608	6,822	1,222

13 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日			於2026年5月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	2,826	1,798	4,056	10,461
減：受限制銀行存款	—	—	—	—
於年／期末	2,826	1,798	4,056	10,461

於各年末及期末，銀行存款及現金概無限制。

(b) 稅前利潤╱虧損與經營所得現金之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
稅前利潤╱(虧損)	403	(4,015)	(1,081)	(2,938)	6,995
自有物業、廠房及設備折舊	3,651	3,350	2,746	892	905
使用權資產折舊	401	401	401	66	167
貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備╱(撥備撥回)	57	5,384	1,167	1,381	(5,386)
出售使用權資產以及物業、廠房及設備之虧損淨額	4	—	3	3	15
物業、廠房及設備減值虧損	395	2	—	—	—
財務費用	1,064	1,064	850	432	291
營運資金變動前經營利潤╱(虧損)	5,975	6,186	4,086	(164)	2,987
貿易及其他應收款項以及其他資產減少╱(增加)	6,440	(1,261)	(492)	1,932	5,995
存貨(增加)╱減少	—	(371)	17	5	(53)
貿易及其他應付款項減少	(4,126)	(1,924)	(355)	(14)	(405)
合同負債增加╱(減少)	45	106	1,097	(151)	1,151
遞延收入增加	(313)	(267)	(206)	—	(71)
經營所得現金	8,021	2,469	4,147	1,608	9,604

(c) 融資活動產生之負債對賬：

	貸款及借款 *人民幣千元*	應計利息 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於2023年1月1日	16,000	1,623	17,623
融資現金流量之變動：			
應付予被收購附屬公司當時股東的股息付款	—	(559)	(559)
已付利息	—	(1,064)	(1,064)
於2023年12月31日及2024年1月1日	16,000	—	16,000
融資現金流量之變動：			
已付利息	—	(1,064)	(1,064)
其他變動：			
利息開支	—	1,064	1,064
於2024年12月31日及2025年1月1日	16,000	—	16,000
融資現金流量之變動：			
償還貸款及借款	(16,000)	—	(16,000)
關連方貸款	15,000	—	15,000
已付利息	—	(850)	(850)
融資現金流量之總變動	(1,000)	(850)	(1,850)
其他變動：			
已付利息	—	850	850
於2025年12月31日及2026年1月1日	15,000	—	15,000
融資現金流量之變動：			
償還貸款及借款	(3,000)	—	(3,000)
其他變動：			
利息開支	—	291	291
於2026年5月31日	12,000	291	12,291

14 貸款及借款

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動	5,000	16,000	3,000	291
非流動	11,000	—	12,000	12,000
總計	16,000	16,000	15,000	12,291

(a) 銀行貸款及其他計息借款須按以下方式償還：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款及借款				
一年以內或按要求	5,000	16,000	3,000	291
超過一年但少於兩年	11,000	—	3,000	3,000
超過兩年但少於五年	—	—	9,000	9,000
超過五年	—	—	—	—
總計	16,000	16,000	15,000	12,291

(b) 銀行貸款及其他計息借款之抵押情況如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
— 無抵押	—	—	—	—
— 有抵押	—	—	—	—
關連方貸款				
— 無抵押	16,000	16,000	15,000	12,291
總計	16,000	16,000	15,000	12,291

於2023年12月31日及2024年12月31日，關連方貸款分別為人民幣5,000,000元及人民幣11,000,000元。該等貸款按年利率6.65%計息，乃為目標公司日常營運用途而取得。人民幣5,000,000元之貸款於2024年12月31日到期，而人民幣11,000,000元之貸款於2025年12月31日到期。該等貸款已於截至2025年12月31日止年度內悉數償還。

於2025年12月31日及2026年5月31日，關連方貸款包括一筆於2025年5月18日為目標公司日常營運而取得之人民幣15,000,000元貸款。該貸款按年利率4.75%計息，並須自2026年至2030年每年5月31日分五期等額償還，每期人民幣3,000,000元。於2026年5月31日，於截至2026年5月31日止五個月內償還第一期人民幣3,000,000元後，未償還本金為人民幣12,000,000元。

15 貿易及其他應付款項

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項				
— 第三方	1,929	1,115	752	190
應付貿易款項	1,929	1,115	752	190
其他應付款項及預提費用				
— 其他應付税項及附加費	339	9	45	102
— 應計薪酬及其他福利	1,126	873	944	972
— 其他	—	5	74	146
貿易及其他應付款項之流動部分	3,394	2,002	1,815	1,410

目標公司應付貿易款項之賬齡分析如下：

	12月31日			2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	1,929	316	675	35
1至2年	—	799	77	155
	1,929	1,115	752	190

16 財務狀況表中的所得税

(a) 財務狀況表中的應付所得税為：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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 (未經審核)	人民幣千元
於年／期初之結餘	2,253	2,462	995	995	1,107
年／期內即期所得税撥備	333	695	151	—	448
年／期內付款	(124)	(2,162)	(39)	(364)	(192)
於年／期末之結餘	2,462	995	1,107	631	1,363
應付所得税	2,462	995	1,107	631	1,363

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

遞延稅項資產及負債各組成部分之變動：

已於財務狀況表中確認之遞延稅項資產組成部分及年內變動如下：

	應收貿易款項之虧損撥備 *人民幣千元*
產生之遞延稅項資產／(負債)：	
於2023年1月1日	20
扣除自損益	(14)
於2023年12月31日及2024年1月1日	6
計入損益	1,345
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,351
計入損益	289
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,640
扣除自損益	(1,350)
於2026年5月31日	290

於各年末及期末，概無與可扣減暫時差額及稅項虧損相關之未確認遞延稅項資產。

17 合同負債

	於12月31日			**於2026年**
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預收醫療廢物處理解決方案客戶款項	45	151	1,248	2,477

合同負債之變動

	截至12月31日止年度			**截至5月31日止五個月**	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初之結餘	—	45	151	151	1,248
因確認收入而減少之合同負債	—	(45)	(151)	(151)	(1,248)
因收取預售按金而增加之合同負債	45	151	1,248	—	2,477
於年／期末之結餘	45	151	1,248	—	2,477

合同負債預期於目標公司之正常經營週期內結算，並將於相關履約義務獲履行時確認為收入。合同負債預期於一年內確認為收入。

18 租賃負債

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及於2026年5月31日，租賃負債須按下列期間償還：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	163	168	78	—
超過一年但少於兩年	168	78	—	—
超過兩年但少於五年	78	—	—	—
超過五年				
	409	246	78	—

19 遞延收入

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年／期初之結餘	2,000	1,687	1,420	1,420	1,214
已收到政府補助	(24)	—	—	86	1
於損益表中確認	(289)	(267)	(206)	(86)	(72)
於年／期末之結餘	1,687	1,420	1,214	1,420	1,143

20 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分的變動

目標公司權益各組成部分變動之詳情載列如下：

	實繳資本	中國法定儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日之結餘	10,000	—	11,757	21,757
年內利潤及全面收益總額	—	—	84	84
撥入法定盈餘公積	—	—	—	—
分派予擁有人	—	—	(5,000)	(5,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘	10,000	—	6,841	16,841
年內虧損及全面虧損總額	—	—	(3,365)	(3,365)
撥入法定盈餘公積	—	—	—	—
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘	10,000	—	3,476	13,476
年內虧損及全面虧損總額	—	—	(943)	(943)
撥入法定盈餘公積	—	—	—	—
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘	10,000	—	2,533	12,533
年內利潤及全面收益總額	—	—	5,197	5,197
撥入法定盈餘公積	—	—	—	—
於2026年5月31日之結餘	10,000	—	7,730	17,730

中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及公司章程設立。

就相關實體而言，中國法定儲備可用以彌補以往年度之虧損(如有)，並可按現有投資者股權比例轉化為資本，惟轉化後之儲備結餘不得低於實體註冊資本之50%。

(b) 股息

歸屬於上一財政年度並於年內批准及支付的應付目標公司權益股東股息：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	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*
就上一財政年度／期間之末期股息	(5,000)	—	—	—

於2023年，目標公司宣派現金股息人民幣5,000,000元予其股東。該股息乃根據中國公司法及目標公司之公司章程計提法定儲備後，從目標公司可供分派之保留盈利中撥付。

目標公司於截至2024年12月31日止年度、截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月期間概無宣派或派付任何股息。於報告期末，目標公司並無任何尚未支付之應付股息。

21 財務風險管理及金融工具的公允價值

目標公司日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

目標公司承受之該等風險以及目標公司用以管理該等風險之財務風險管理政策及常規描述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任而導致目標公司遭受財務損失之風險。目標公司之銀行存款存放於中國內地之銀行，管理層認為該等銀行之信貸質素較高。因此，目標公司之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及其他資產。管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險之承擔。

目標公司承受之信貸風險主要受各客戶之個別特徵影響，而非客戶經營所在之行業或國家，因此信貸風險集中主要源於目標公司對個別客戶之重大承擔。最高信貸風險以財務狀況表中各金融資產之賬面值為代表。

對所有要求超過一定金額信貸之客戶進行個別信貸評估。該等評估聚焦於客戶過往到期付款之記錄及現時付款能力，並考慮客戶之特定資料以及客戶經營所在之經濟環境。應收貿易款項自開票日期起30至180日內到期。一般而言，目標公司不會向客戶收取抵押品。

對已知有財務困難或收回存在重大疑問之客戶之應收貿易款項，個別評估預期信貸虧損，其餘應收貿易款項使用撥備矩陣共同評估。由於目標公司之歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群組之虧損模式有顯著差異，故基於逾期狀況之虧損撥備並未進一步區分目標公司之不同客戶基礎。

目標公司並無提供任何會使目標公司承受信貸風險之其他擔保。

下表提供有關目標公司應收貿易款項之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	0.30%	9,705	29
1至2年	100.00%	28	28
2至3年	100.00%	—	—
3至4年	100.00%	—	—
4至5年	100.00%	—	—
超過5年	100.00%	—	—
		9,733	57

	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	17.17%	5,756	988
1至2年	89.61%	4,969	4,453
2至3年	100.00%	—	—
3至4年	100.00%	—	—
4至5年	100.00%	—	—
超過5年	100.00%	—	—
		10,725	5,441

	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	19.32%	5,479	1,058
1至2年	88.49%	834	738
2至3年	100.00%	4,812	4,812
3至4年	100.00%	—	—
4至5年	100.00%	—	—
超過5年	100.00%	—	—
		11,125	6,608

	於2026年5月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	10.70%	8,415	901
1至2年	43.48%	52	23
2至3年	67.27%	357	240
3至4年	100.00%	58	58
4至5年	100.00%	—	—
超過5年	100.00%	—	—
		8,882	1,222

預期虧損率乃基於使用遷移模型計算之歷史虧損率，並在此基礎上就前瞻性因素作出調整。

(b) 流動資金風險

目標公司之政策為定期監控其流動資金需求及其對貸款契約之遵守情況，以確保其維持充裕之現金儲備及可隨時變現之有價證券，以及主要金融機構提供之足夠承諾融資額度，以滿足其短期及較長期之流動資金需求。

下表顯示目標公司於報告期末非衍生金融負債之剩餘合約到期情況，按合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，如屬浮動利率，則按報告期末現行利率)及目標公司最早須付款之日期計算：

	於2023年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	2,268	—	—	—	2,268	2,268
貸款及借款	5,964	11,732	—	—	17,696	17,696
租賃負債	170	175	79	—	424	424
	8,402	11,907	79	—	20,388	20,388

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	1,124	—	—	—	1,124	1,124
貸款及借款	16,533	—	—	—	16,533	16,533
租賃負債	175	79	—	—	254	254
	17,832	79	—	—	17,911	17,911

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	797	—	—	—	797	797
貸款及借款	3,291	3,143	10,287	—	16,721	16,721
租賃負債	79	—	—	—	79	79
	4,167	3,143	10,287	—	17,597	17,597

	於2026年5月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	292	—	—	—	292	292
貸款及借款	291	3,143	10,287	—	13,721	13,721
租賃負債	—	—	—	—	—	—
	583	3,143	10,287	—	14,013	14,013

(c) 利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動之風險。除銀行存款及關連方貸款外，目標公司並未持有計息金融工具，故目標公司之利率風險承擔相對較低。

(d) 貨幣風險

目標公司於各年末及期末並無持有以功能貨幣以外貨幣計值之金融工具。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列目標公司於報告期末按經常性基準計量之金融工具之公允價值，按國際財務報告準則第13號公允價值計量所定義之三層級公允價值層級進行分類。公允價值計量所歸屬之等級，乃參考估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一層級估值： 僅使用第一層級輸入數據(即於計量日期活躍市場中相同資產或負債之未調整報價)計量之公允價值
- 第二層級估值： 使用第二層級輸入數據(即未符合第一層級之可觀察輸入數據，且無使用重大不可觀察輸入數據)計量之公允價值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據
- 第三層級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值

目標公司於各年末及期末並無持有按公允價值計量之金融工具及其他資產。

22 資本承擔

於各年末及期末，概無重大須予披露之承擔。

23 或有負債

於各年末及期末，概無重大須予披露之或有負債。

24 重大關連方交易

年內，與以下各方之交易被視為關連方交易。

交易方名稱	關係
西藏漢氏環境投資有限公司	目標公司之母公司
西藏仁澤環境技術有限公司	同一控制下的其他公司
天津瀚洋匯和環保科技有限公司	同一控制下的其他公司

(a) 關鍵管理人員酬金

目標公司主要管理人員之酬金，包括於附註7中披露之目標公司執行董事酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金	686	756	686	286	295
其他津貼	51	90	122	51	59
獎金	431	400	108	45	164
	1,168	1,246	916	382	518

(b) 重大關連方交易

年內目標公司與上述關連方之重大交易詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務予：					
西藏仁澤環境技術有限公司	3,794	3,177	2,792	1,062	1,014
來自關連方之貸款：					
天津瀚洋匯和環保科技有限公司	—	—	15,000	15,000	—
向關連方償還已收貸款：					
天津瀚洋匯和環保科技有限公司	—	—	—	—	3,000

(c) 與關連方的結餘

	於12月31日			於2026年
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	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：				
西藏仁澤環境技術有限公司	—	—	—	651
其他應付款項：				
天津瀚洋匯和環保科技有限公司	—	—	15,000	12,288
西藏仁澤環境技術有限公司	11,000	—	—	—

25 報告期後事項

唯一董事並不知悉於報告期間結束之後及截至本報告日期目標公司有任何重大事件發生。

26 其後財務報表

目標公司於2026年5月31日之後之任何期間概無編製經審核財務報表。

鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司歷史財務資料之會計師報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

引言

吾等就鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(「**目標公司**」)之歷史財務資料作出報告,該等資料載於第II-146頁至第II-184頁,包括目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況表,以及截至2023年、2024年及2025年12月31日止各年度及截至2026年5月31日止五個月(「**往績記錄期間**」)之損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「**歷史財務資料**」)。載於第II-146頁至第II-150頁之歷史財務資料構成本報告之組成部分,本報告乃為載入中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)日期為2026年11月25日之通函(「**通函**」)而編製,內容有關 貴公司建議收購目標公司100%股權。

董事對歷史財務資料之責任

目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製真實公平地反映之歷史財務資料,並對目標公司唯一董事認為為使歷史財務資料的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需之內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料發表意見,並向 閣下報告吾等之意見。吾等根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之香港投資通函報告準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具之會計師報告」進行工作。該準則規定吾等須遵守道德標準,並規劃及執行工作以合理保證歷史財務資料是否不存在重大錯誤陳述。

吾等之工作包括執行程序以獲取歷史財務資料中金額及披露事項之憑證。所選定之程序取決於申報會計師之判斷，包括評估歷史財務資料是否存在因欺詐或錯誤而導致之重大錯誤陳述之風險。進行該等風險評估時，申報會計師考慮與實體編製根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準真實公平地反映之歷史財務資料相關之內部控制，以設計適當程序，但並非就實體內部控制之有效性發表意見。吾等之工作亦包括評估目標公司唯一董事所採用之會計政策是否恰當及所作出之會計估計是否合理，以及評估歷史財務資料之整體呈列方式。

吾等認為吾等所獲得的證據屬充分和適當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，歷史財務資料已根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準，真實公平地反映目標公司於2023年、2024年及2025年12月31日以及2026年5月31日之財務狀況及其於往績記錄期間之財務業績及現金流量。

追加期間比較財務資料的審閱

吾等已審閱目標公司之未經審核追加期間比較財務資料，包括截至2025年5月31日止五個月之損益表及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表以及其他說明資料(「**追加期間比較財務資料**」)。目標公司唯一董事負責根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製及呈列追加期間比較財務資料。吾等之責任為根據審閱對追加期間比較財務資料發表結論。吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2400號(經修訂)「委聘審閱歷史財務報表」進行審閱。審閱包括主要向負責財務及會計事務之人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠少於按照香港核數準則進行之審核，故吾等無法保證吾等會知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。根據吾等之審閱，吾等並無注意到任何事項令吾等認為追加期間比較財務資料就會計師報告而言，在所有重大方面並非根據歷史財務資料附註1所載之編製及呈列基準編製。

根據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)條例的報告事項

調整

於編製歷史財務資料時，並未對底層財務報表(即目標公司於往績記錄期間之財務報表，構成歷史財務資料之基礎，由目標公司之唯一董事按照國際財務報告準則會計準則編製並由新榮會計師事務所有限公司按照香港審計準則進行審計)作出任何調整。

股息

吾等提述歷史財務資料附註19，其說明目標公司於往績記錄期間已派付股息。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

目標公司的歷史財務資料

歷史財務資料的編製

以下所載之歷史財務資料構成本會計師報告之組成部分。

目標公司於往績記錄期間之財務報表(歷史財務資料乃根據該等財務報表編製)由目標公司董事按照符合國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈之國際財務報告準則會計準則之會計政策編製,並由新榮會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則進行審核。

歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列,所有數值均湊整至最接近千元(人民幣千元),惟另有說明者除外。

損益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
收入	*3*	8,165	8,338	8,424	4,642	3,581
銷售成本	*5(b)*	(4,885)	(5,373)	(5,425)	(2,245)	(2,077)
毛利		3,280	2,965	2,999	2,397	1,504
其他收入淨額	*4*	306	385	384	159	159
行政開支		(619)	(557)	(545)	(389)	(106)
就貿易及其他應收款項(確認)／撥回之減值虧損	*5(b)*	29	—	(20)	(71)	8
經營利潤		2,996	2,793	2,818	2,096	1,565
稅前利潤		2,996	2,793	2,818	2,096	1,565
所得稅開支	*6*	(155)	(143)	(767)	(91)	(73)
年／期內利潤		2,841	2,650	2,051	2,005	1,492

全面收益表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
年／期內利潤		2,841	2,650	2,051	2,005	1,492
年／期內其他全面收益（除稅及經重新分類調整後）		—	—	—	—	—
年／期內全面收益總額		2,841	2,650	2,051	2,005	1,492

財務狀況表

	附註	12月31日 2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2026年 5月31日 人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	*9*	10,871	9,936	8,961	8,609
使用權資產	*10*	3,438	3,366	3,293	3,263
無形資產	*11*	635	401	87	83
遞延稅項資產	*16(b)*	—	—	5	3
		14,944	13,703	12,346	11,958
流動資產					
存貨	*12*	45	13	10	4
貿易及其他應收款項以及其他資產	*13*	1,069	971	1,533	1,830
現金及現金等價物	*14(a)*	512	1,664	1,894	2,154
		1,626	2,648	3,437	3,988
流動負債					
貿易及其他應付款項	*15*	539	100	207	525
合同負債	*17*	—	—	—	149
應付所得稅	*16(a)*	80	33	690	53
		619	133	897	727
流動資產淨值		1,007	2,515	2,540	3,261
總資產減流動負債		15,951	16,218	14,886	15,219
非流動負債					
遞延收入	*18*	3,202	2,819	2,436	2,277
淨資產		12,749	13,399	12,450	12,942
資本及儲備					
實收資本	*19*	10,000	10,000	10,000	10,000
儲備	*19*	2,749	3,399	2,450	2,942
權益總額		12,749	13,399	12,450	12,942

權益變動表

	附註	實收資本 人民幣千元	中國法定儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年1月1日之結餘		10,000	—	3,908	13,908
年內利潤及全面收益總額		—	—	2,841	2,841
撥入法定盈餘公積		—	284	(284)	—
股息	*19(b)*	—	—	(4,000)	(4,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘		10,000	284	2,465	12,749
年內利潤及全面收益總額		—	—	2,650	2,650
撥入法定盈餘公積		—	265	(265)	—
股息	*19(b)*	—	—	(2,000)	(2,000)
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘		10,000	549	2,850	13,399
年內利潤及全面收益總額		—	—	2,051	2,051
撥入法定盈餘公積		—	205	(205)	—
股息	*19(b)*	—	—	(3,000)	(3,000)
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘		10,000	754	1,696	12,450
期內利潤及全面收益總額		—	—	1,492	1,492
股息	*19(b)*	—	—	(1,000)	(1,000)
於2026年5月31日之結餘		10,000	754	2,188	12,942
於2025年1月1日之結餘		10,000	549	2,850	13,399
期內利潤及全面收益總額（未經審核）		—	—	2,005	2,005
股息	*19(b)*	—	—	(3,000)	(3,000)
於2025年5月31日之結餘（未經審核）		10,000	549	1,855	12,404

現金流量表

		截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*	*人民幣千元*
					(未經審核)	
經營活動：						
經營所得現金	*14(b)*	4,029	3,473	3,364	1,842	2,023
已付所得稅	*16(a)*	(130)	(190)	(115)	(54)	(708)
經營活動所得現金淨額		3,899	3,283	3,249	1,788	1,315
投資活動：						
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產之付款		(541)	(131)	(19)	(5)	(55)
投資活動所用現金淨額		(541)	(131)	(19)	(5)	(55)
融資活動：						
已付股息		(4,000)	(2,000)	(3,000)	(3,000)	(1,000)
融資活動所用現金淨額		(4,000)	(2,000)	(3,000)	(3,000)	(1,000)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(642)	1,152	230	(1,217)	260
年／期初之現金及現金等價物		1,154	512	1,664	1,664	1,894
年／期末之現金及現金等價物	*14(a)*	512	1,664	1,894	447	2,154

歷史財務資料附註

(除另有註明外，以人民幣元呈列)

1 重大會計政策

(a) 一般資料

鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(下文簡稱「**鐵嶺瀚洋**」或「**目標公司**」)於2018年9月7日在中華人民共和國(「**中國**」)根據中國公司法註冊成立為有限責任公司。

目標公司之註冊地址為中國遼寧省鐵嶺市鐵嶺縣橫道河子鎮上石碑山村，註冊資本為人民幣10,000,000元。

目標公司主要於中國從事醫廢處置服務。

目標公司之母公司為安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)。目標公司之最終控制方為安徽省人民政府國有資產監督管理委員會。

目標公司截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的法定財務報表由遼寧永信會計師事務所有限公司(「**中國會計師**」)審計。中國會計師為一家在中華人民共和國(「**中國**」)正式成立及註冊的註冊會計師事務所。中國會計師已就 貴公司截至2023年12月31日、2024年12月31日及2025年12月31日止年度各年的法定財務報表分別出具標準無保留審計意見的審計報告，審計報告編號分別為遼永信審字[2024]第387號、遼永信審字[2025]第224號及遼永信審字[2026]第172號。該等法定財務報表乃按照中國企業會計準則(「**企業會計準則**」)編製，而企業會計準則與編製本文件所載歷史財務資料時所採用的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)有所不同。

(b) 合規聲明

歷史財務資料乃按照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。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、國際會計準則及相關詮釋。歷史財務資料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條文。 貴公司採納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會計準則作出若干修訂，該等修訂已於 貴集團本會計期間首次生效或可供提早採納。附註1(d)提供因首次應用該等發展而導致的會計政策變動的資料，惟以該等發展於本期間及歷史財務資料所反映的過往年度與 貴公司相關者為限。

(c) 歷史財務資料的編製基準

編製歷史財務資料所採用的計量基準為歷史成本。

根據國際財務報告準則會計準則編製歷史財務資料，要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及支出的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及在有關情況下被認為合理的各種其他因素，其結果構成對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礎。實際結果可能與該等估計不同。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計之修訂僅影響修訂期間，則於修訂期間確認；倘修訂影響修訂期間及未來期間，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所作對歷史財務資料有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，乃於附註2中討論。

目標公司的功能貨幣為人民幣(「**人民幣**」)，即目標公司經營所在主要經濟環境之貨幣。歷史財務資料中所有金額均以人民幣呈列，人民幣為目標公司之功能貨幣。

目標公司唯一董事認為，目標公司擁有足夠資源在可預見未來(自報告期末起計不少於12個月)繼續經營。因此，目標公司唯一董事認為，採用持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

(d) 採納新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

(i) 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製及呈列往績記錄期間之歷史財務資料，目標公司已採納國際會計準則理事會頒佈之所有新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則，該等準則於其2026年1月1日開始之會計期間生效，連同相關規定，於整個往績記錄期間應用。

(ii) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

截至歷史財務資料刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項於2026年1月1日開始之會計期間尚未生效且於歷史財務資料中尚未採納之新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則。該等新訂及經修訂準則包括以下可能與目標公司相關者。

	於下列日期或之後開始的會計期間生效
國際會計準則第21號修訂 — 換算為惡性通貨膨脹之列報貨幣	2027年1月1日
國際財務報告準則第18號 — 財務報表之呈列及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號 — 非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第20號 — 監管資產及監管負債	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 — 投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資	待定

目標公司唯一董事預期，應用新訂及修訂國際財務報告準則會計準則不會對目標公司的財務表現及財務狀況造成重大影響，惟國際財務報告準則第18號 — 財務報表呈列及披露可能對實體的業績及╱或財務狀況造成影響，並根據國際會計準則第8號提供有關影響的進一步詳情。

國際財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號「財務報表之呈列」，引入新規定以助實現類似實體財務業績之可比性，並向使用者提供更具相關性及透明度之資料。儘管國際財務報告準則第18號不會影響財務報表項目之確認或計量，但其引入財務報表呈列之重大變更，重點關注損益表中財務業績資料，並將影響目標公司呈列及披露財務報表中財務業績之方式。

新會計準則引入以下主要新規定：

- 實體須將損益表中所有收入及開支分類為五個類別，即經營、投資、融資、終止經營業務及所得稅類別。實體亦須呈列新定義之經營利潤小計。實體之淨利潤不會改變。

- 管理層定義之業績指標(「**管理層定義之業績指標**」)於財務報表之單一附註中披露。

- 就財務報表內如何分組資料提供增強指引。

此外，所有實體須使用經營利潤小計作為以間接法呈列經營現金流量時現金流量表之起點。

目標公司唯一董事目前正在評估國際財務報告準則第18號的影響，涉及目標公司損益表、現金流量表的結構以及管理層定義之業績指標所需的額外披露。目標公司亦正在評估其對財務報表中資料分組方式的影響。初步評估顯示以下主要影響：

- 目標公司需要將若干收入及開支項目(例如利息收入及利息開支)重新分類至新類別，即投資及融資類別。

- 目標公司將於財務報表中披露若干管理層定義之業績指標(例如經調整經營利潤及經調整息稅折舊前利潤)。根據國際財務報告準則第18號，這可能需要在財務報表附註中對管理層定義之業績指標作出額外披露。

- 現金流量表亦將受到影響，因為經營利潤小計將成為間接法所規定之起點。

(e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本(包括資本化借款成本)減累計折舊及任何累計減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

倘物業、廠房及設備項目之重要部分具有不同可使用年期,則作為獨立項目(重要組成部分)入賬。

出售物業、廠房及設備項目的任何收益或虧損均於損益中確認。任何相關重估盈餘由重估儲備轉撥至保留利潤,且不會重新分類至損益。

物業、廠房及設備項目的折舊是以直線法於其估計可使用年期內沖銷其成本或估值(已扣除估計剩餘價值(如有))計算,並通常在損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下:

廠房及建築物	20至30年
機器及設備	10至15年
汽車	5年
辦公室及其他設備及其他	3至5年

折舊方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(f) 無形資產

研究活動之開支於產生時於損益中確認。開發開支僅於開支能可靠計量、產品或程序在技術及商業上可行、未來經濟利益有可能產生及目標公司有意圖且有足夠資源完成開發及使用或出售所產生資產時方予以資本化。否則,於產生時於損益中確認。資本化開發開支其後按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損計量。

目標公司收購之其他無形資產以成本減累計攤銷(倘估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬(見附註1(h)(ii))。

攤銷以直線法按無形資產成本減其估計剩餘價值於其估計可使用年期(如有)內計算以撇銷成本,一般於損益中確認。

本期及比較期間之估計可使用年期如下:

軟件	10年

攤銷方法、可使用年期及剩餘價值於各報告日期進行檢討並作出適當調整。

(g) 租賃資產

於合約開始時，目標公司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之權利以換取代價，則屬此情況。當客戶有權指示已識別資產之使用並從該使用中獲得絕大部分經濟利益時，即屬轉讓控制權。

(i) 作為承租人

倘合約包含租賃組成部分及非租賃組成部分，目標公司已選擇不分開非租賃組成部分，並就所有租賃將各租賃組成部分及任何相關非租賃組成部分作為單一租賃組成部分入賬。

於租賃開始日期，目標公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下之短期租賃及低價值資產(就目標公司而言主要為租予僱員之公寓)租賃除外。當目標公司訂立低價值資產租賃時，目標公司決定是否按逐項租賃基準將租賃資本化。倘不予資本化，相關租賃付款於租賃期內按系統基準於損益中確認。

當租賃資本化時，租賃負債初步按租賃期內應付之租賃付款之現值確認，使用租賃內含之利率貼現，或倘該利率無法輕易釐定，則使用相關增量借款利率折現。初始確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息費用採用實際利率法確認。不取決於指數或利率之可變租賃付款不計入租賃負債之計量，並於產生時於損益中扣除。

於租賃資本化時確認之使用權資產初步按成本計量，包括租賃負債之初始金額加上於開始日期或之前支付之租賃付款、任何產生之初始直接成本，以及拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地之估計成本，減已收取之任何租賃優惠。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1(h)(ii))。

當指數或利率變化導致未來租賃付款發生變化時，如果目標公司對剩餘價值擔保項下預計應付金額的估計發生變化，或者如果目標公司改變其對是否行使購買、延期或終止選擇權的評估，則租賃負債將重新計量。當租賃負債以此方式重新計量時，則對使用權資產之賬面值作出相應調整，或倘使用權資產之賬面值已減至零，則於損益中入賬。

於財務狀況表中，長期租賃負債之流動部分釐定為報告期間後十二個月內到期結算之合約付款之現值。

(h) 信貸虧損及資產減值

(i) 金融工具的信貸虧損

目標公司就以下項目確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)之虧損撥備:

— 按攤銷成本計量之金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項)。

預期信貸虧損之計量

預期信貸虧損為信貸虧損之概率加權估計。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之現值計量。

倘貼現之影響屬重大,則預期現金差額按以下貼現率貼現:

— 定息金融資產、貿易及其他應收款項以及其他資產:於初步確認時釐定之實際利率或其近似值;

— 浮動利率金融資產:現時實際利率。

預期信貸虧損按以下基準計量:

— 全存續期預期信貸虧損:此等為預期信貸虧損模型適用之項目之預期年期內所有可能違約事件所產生之預期信貸虧損;或

— 12個月預期信貸虧損:此等為因報告日期後12個月內(或倘工具預期年期少於12個月則為較短期間)可能發生之違約事件所產生之預期信貸虧損部分。

目標公司按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量虧損撥備,惟以下項目按12個月預期信貸虧損計量:

— 於報告日期被確定為具有低信貸風險之金融工具;及

— 其他金融工具(包括已發出之貸款承擔),其信貸風險(即金融工具預期年期內發生違約之風險)自初步確認以來並未顯著增加。

應收貿易款項之虧損撥備一律按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。

信貸風險顯著增加

在釐定金融工具(包括貸款承擔)之信貸風險自初步確認以來是否顯著增加以及計量預期信貸虧損時,目標公司會考慮合理且有依據之相關且無需過多成本或努力即可獲得之資料。此包括基於目標公司之歷史經驗及知情信貸評估之定量及定性資料及分析,包括前瞻性資料。

尤其是，在評估信貸風險自初步確認以來是否顯著增加時，會考慮以下資料：

— 未能於合約到期日支付本金或利息；

— 金融工具之外部或內部信貸評級實際或預期顯著惡化(如有)；

— 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及

— 現有或預期之技術、市場、經濟或法律環境之變化對債務人向目標公司履行其義務之能力產生重大不利影響。

視乎金融工具之性質，信貸風險顯著增加之評估按個別基準或共同基準進行。當按共同基準進行評估時，金融工具按共同之信貸風險特徵(如逾期狀況及信貸風險評級)進行分組。

預期信貸虧損於各報告日期重新計量，以反映自初步確認以來金融工具信貸風險之變化。預期信貸虧損金額之任何變動作為減值收益或虧損於損益中確認。目標公司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，惟按透過其他全面收益以公允價值計量(轉回)之債務證券投資除外，其虧損撥備於其他全面收益中確認並累計於公允價值儲備(轉回)。

信貸減值金融資產

於各報告日期，目標公司評估金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產估計未來現金流量有不利影響之一項或多項事件時，金融資產即屬信貸減值。

金融資產出現信貸減值之證據包括以下可觀察事件：

— 債務人出現重大財政困難；

— 違反合約，如違約或逾期事件；

— 目標公司按目標公司不會另行考慮之條款重組貸款或墊款；

— 債務人可能破產或進行其他財務重組；或

— 由於發行人出現財政困難而導致證券活躍市場消失。

撇銷政策

金融資產之賬面總值在並無實際可收回之情況下予以撇銷(部分或全部)。一般而言,當目標公司確定債務人並無可產生足夠現金流量以償還撇銷金額之資產或收入來源時,即屬此情況。

先前已撇銷之資產其後收回之金額於收回期間於損益中確認為減值撥回。

(ii) 其他非流動資產減值

於各報告日期,目標公司檢討其非金融資產(存貨及其他合約成本以及遞延稅項資產除外)之賬面值,以釐定是否有任何減值跡象。倘存在任何該等跡象,則估計資產之可收回金額。商譽每年進行減值測試。

就減值測試而言,資產被歸入能從持續使用中產生現金流入之最小資產組合,且該等現金流入大致上獨立於其他資產或現金產生單位(「**現金產生單位**」)之現金流入。

資產或現金產生單位之可收回金額為其使用價值與公允價值減出售成本之較高者。使用價值基於估計未來現金流量,按反映當時市場對貨幣時間價值及資產或現金產生單位特有風險之評估之稅前貼現率貼現至其現值。

倘資產或現金產生單位之賬面值超過其可收回金額,則確認減值虧損。

減值虧損於損益中確認。減值虧損首先分配以削減分配至現金產生單位之任何商譽賬面值,其後按比例削減現金產生單位其他資產之賬面值。

商譽之減值虧損不予撥回。就其他資產而言,減值虧損僅於所產生之賬面值不超過假設未有確認減值虧損而釐定之賬面值(扣除折舊或攤銷)之範圍內撥回。

(i) 存貨

存貨為在日常業務過程中持作出售之資產、處於生產過程中以待出售之資產,或在生產過程或提供服務過程中將耗用之材料或物料形式之資產。

成本以加權平均成本公式計算,包括所有採購成本、加工成本及使存貨達致其現時位置及狀況所產生之其他成本。

可變現淨值指估計售價減任何估計完工成本及出售存貨將產生之成本。

(j) 合同負債

合同負債於客戶在目標公司確認相關收入前支付不可退還代價時確認(見附註1(r))。倘目標公司在確認相關收入前擁有收取不可退還代價之無條件權利，亦會確認合同負債。在該等後者情況下，亦會確認相應應收款項。

(k) 貿易及其他應收款項以及其他資產

應收款項於目標公司擁有收取代價之無條件權利且僅需待時間屆至即到期付款時確認。

不包含重大融資成分之應收貿易款項初步按其交易價格計量。包含重大融資成分之應收貿易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減預期信貸虧損列賬(見附註1(h)(i))。

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行存款及現金、銀行及其他金融機構之活期存款，以及可隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險極低之短期高流動性投資(於收購時到期日在三個月以內)。現金及現金等價物會評估預期信貸虧損(見附註1(h)(i))。

(m) 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。其初步確認後，貿易及其他應付款項按攤銷成本列賬，惟倘貼現之影響屬微不足道，則按發票金額列賬。

(n) 計息借款

計息借款初步按公允價值減交易成本計量。其後，該等借款以實際利率法按攤銷成本列賬。利息開支根據附註1(t)確認。

(o) 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列為開支。倘目標公司因僱員過往提供之服務而承擔支付該金額之現有法定或推定責任，且該責任能可靠估計，則確認預計支付金額之負債。

定額供款退休計劃供款義務於相關服務提供時列為開支。

(ii) 定額供款退休計劃

根據中國相關勞動規則及法規向中國地方退休計劃作出之供款於產生時於損益中確認為開支。

(p) 所得稅

所得稅開支包括即期稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目相關之所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益中確認。

即期稅項包括年內應課稅收入或虧損之估計應付或應收稅項，以及就過往年度的應付或應收稅項作出之任何調整。即期應付或應收稅項金額為預期支付或收回之稅項金額之最佳估計，並反映與所得稅相關之任何不確定性。其採用於報告日期已頒佈或實質頒佈之稅率計量。即期稅項亦包括因股息產生之任何稅項。

遞延稅項就財務報告用途之資產及負債賬面值與用於稅務用途之金額之間之暫時差額確認。遞延稅項不確認以下項目：

— 於非業務合併之交易中初步確認資產或負債時產生之暫時差額，且該交易既不影響會計利潤也不影響應課稅損益，且不會產生等額之應課稅及可扣減暫時差額；

— 與於附屬公司、聯營公司及合營企業之投資相關之暫時差額，惟以目標公司能夠控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可見未來可能不會撥回為限；

— 初步確認商譽時產生之應課稅暫時差額；及

— 與因頒佈或實質頒佈實施經濟合作與發展組織發佈之支柱二模型規則之稅法而產生之所得稅有關。

目標公司就其租賃負債及使用權資產分別確認遞延稅項資產及遞延稅項負債。

遞延稅項資產就未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及可扣減暫時差額予以確認，惟僅以可能出現可供動用之未來應課稅利潤為限。未來應課稅利潤根據相關應課稅暫時差額之撥回釐定。倘應課稅暫時差額金額不足以全數確認遞延稅項資產，則根據目標公司之業務計劃考慮未來應課稅利潤(就現有暫時差額之撥回作出調整)。遞延稅項資產於各報告日期進行檢討，並在不再可能實現相關稅項利益時予以削減；當未來應課稅利潤之可能性改善時，有關削減予以撥回。

遞延稅項資產及遞延稅項負債僅在目標公司擁有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產與即期稅項負債，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，而該等實體擬在日後預期結算或收回大量遞延稅項負債或資產之各期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產，或同時變現資產及結算負債之情況下，方可互相抵銷。

(q) 撥備及或有負債

一般而言，撥備按反映當時市場對貨幣時間價值及負債特有風險之評估之稅前利率貼現預期未來現金流量釐定。

倘不大可能出現經濟利益流出，或金額無法可靠估計，則該義務作為或有負債披露，除非經濟利益流出之可能性極低。可能義務(其存在僅能通過一項或多項未來事件之發生或不發生來確認)亦作為或有負債披露，除非動用經濟利益之可能性極低。

(r) 收入及其他收入

收入於目標公司因銷售貨品或提供服務而產生時分類為收入。

目標公司之收入及其他收入確認政策之進一步詳情如下：

(i) 客戶合約收入

收入於產品或服務之控制權轉移至客戶時按目標公司預期有權獲得之承諾代價金額確認(代表第三方收取之金額除外)。收入不包括增值稅或其他銷售稅，並已扣除任何貿易折扣。

(a) 服務收入

目標公司向客戶提供醫療廢物處理服務及運輸服務，一般按合約期內每單位服務之固定價格收費。目標公司就其有權開票之服務確認服務收入，於相關服務量提供期間予以確認。

(b) 產品銷售收入

目標公司銷售蒸汽副產品。收入於客戶取得並接受產品時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(c) 運輸服務收入

目標公司從提供運輸服務中產生收入。收入於運輸服務完成時確認。付款條款及條件因客戶而異，並基於合約或客戶採購訂單中訂立之賬單安排。

(ii) 其他來源收入及其他收入

(a) 利息收入

利息收入以實際利率法確認。「實際利率」為將金融資產預期年期內之估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面總值之利率。計算利息收入時，實際利率適用於資產之賬面總值(當資產並未出現信貸減值時)。然而，就自初步確認後已出現信貸減值之金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於金融資產之攤銷成本計算。倘資產不再出現信貸減值，則利息收入之計算撥回按總額基準。

(b) 政府補助

政府補助於合理保證目標公司將會收到補助且將遵守補助附帶之條件時初步於財務狀況表中確認。

補償目標公司已產生開支之補助於產生開支之相同期間內按系統基準於損益中確認為收入。

倘補助與資產相關，則其公允價值計入遞延收入賬，並於相關資產之預計可使用年期內以等額年度分期方式轉入損益表，或自資產賬面值中扣除並以減少折舊開支之方式轉入損益表。

(s) 外幣換算

外幣交易按交易日期之匯率換算為目標公司之各功能貨幣。

以外幣計值之貨幣資產及負債按報告日期之匯率換算為功能貨幣。以外幣按公允價值計量之非貨幣資產及負債按釐定公允價值當日之匯率換算為功能貨幣。以外幣按歷史成本計量之非貨幣資產及負債按交易日期之匯率換算。外幣匯兑差額一般於損益中確認。

(t) 借貸成本

直接歸屬於收購、建設或生產需要相當長時間方準備好作擬定用途或出售之資產之借款成本，撥作該資產成本之一部分。其他借款成本於產生期間列為開支。

(u) 關連方

(a) 倘某人士符合以下條件，則該人士或其家庭之近親成員與目標公司有關聯：

(i) 對目標公司擁有控制權或共同控制權；

(ii) 對目標公司擁有重大影響力；或

(iii) 為目標公司或目標公司母公司之主要管理人員之成員。

(b) 倘實體符合以下任何條件，則與目標公司有關聯：

(i) 該實體與目標公司為同一集團之成員(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯)；

(ii) 一方實體為另一方實體之聯營公司或合營企業(或該實體為成員之目標公司集團之成員之聯營公司或合營企業)；

(iii) 兩間實體均為同一第三方之合營企業；

(iv) 一方實體為第三方實體之合營企業，而另一方實體為該第三方之聯營公司；

(v) 該實體為目標公司或與目標公司有關聯之實體之僱員之離職後福利計劃；

(vi) 該實體受(a)所識別之人士控制或共同控制；

(vii) (a)所識別之人士對該實體擁有重大影響力或為該實體(或該實體之母公司)主要管理人員之成員；

(viii) 該實體或其所屬目標公司集團之任何成員公司向目標公司或目標公司之母公司提供主要管理人員服務。

某人士之近親家庭成員指預期可於該人士與實體交易時對該人士施加影響或受該人士影響之家庭成員。

(v) 分部報告

經營分部及財務資料中報告之各分部項目金額，乃根據定期向目標公司最高級行政管理層報告之財務資料而識別，以供資源分配及評估目標公司各業務線及地區之表現。

個別重大之經營分部不會就財務報告目的進行匯總，除非該等分部具有相似經濟特徵，且在產品及服務性質、生產過程性質、客戶類型或類別、分銷產品或提供服務之方法及監管環境性質方面相似。非個別重大之經營分部如符合大部分該等標準，則可進行匯總。

2 重大會計判斷及估計

目標公司歷史財務資料之編製要求管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響收入、開支、資產及負債之報告金額及其附帶披露，以及或有負債之披露。該等假設及估計之不確定性可能導致需對未來受影響資產或負債之賬面值作出重大調整之結果。

在應用目標公司之會計政策過程中，管理層已作出以下會計判斷及估計：

(i) 折舊及攤銷

如附註1(e)及1(g)所述，物業、廠房及設備以及使用權資產以直線法於資產估計可使用年期內計及估計剩餘價值後折舊。如附註1(f)(i)所述，無形資產以直線法於估計可使用年期內攤銷。管理層每年檢討資產之可使用年期及剩餘價值(如有)，以釐定於任何報告期間應入賬之折舊及攤銷開支金額。

可使用年期及剩餘價值基於目標公司對類似資產之歷史經驗，並考慮預期技術及其他變化。倘過往估計出現重大變化，則調整未來期間之折舊及攤銷開支。

(ii) 應收貿易款項的虧損撥備

管理層對應收貿易款項之虧損撥備按相當於全存續期預期信貸虧損之金額計量。管理層使用撥備矩陣基於目標公司之歷史信貸虧損經驗估計該等金融資產之預期信貸虧損，並就債務人之特定因素及報告日期之當前及預測整體經濟狀況作出調整。管理層於報告期末重新評估應收貿易款項之虧損撥備。

3 收入及分部報告

(a) 收入

目標公司之主要業務為提供醫療廢物解決方案服務、銷售蒸汽及運輸服務。

(i) 收入細分

按各重大類別分拆之客戶合約收入如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
國際財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入，隨時間確認					
醫療廢物處理服務	8,165	8,338	8,424	4,642	3,581
	8,165	8,338	8,424	4,642	3,581

(ii) 預期於未來確認之收入來自於報告日期已存在之客戶合約

目標公司已應用國際財務報告準則第15號第121段之可行權宜方法，且並無披露目標公司於履行剩餘履約義務時有權獲得之收入，因為目標公司按有權開具發票之金額確認收入，而該金額直接對應於合約期內所提供服務之每單位服務量之固定價格。

(b) 分部報告

(i) 可呈報分部獲取收入之服務：

向目標公司最高級行政管理層報告以作資源分配及分部表現評估之資料更側重於目標公司整體，因為目標公司所有活動被視為主要依賴其醫療廢物處理服務之表現。資源根據對目標公司提升其整體醫療廢物解決方案業務有利之基準分配，而非任何特定服務。表現評估基於目標公司整體之業績。因此，管理層認為根據國際財務報告準則第8號「經營分部」之規定，僅有一個經營分部。

(ii) 地區資料

收入之地域位置基於銷售地點。目標公司來自外部客戶之所有收入均來自中國。指定非流動資產(主要為物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產)之地理位置，就物業、廠房及設備以及使用權資產而言，乃按該等資產之實際所在地釐定；就無形資產而言，則按該等資產所獲分配至之營運所在地釐定；以及基於營運所在地釐定。目標公司絕大部分指定非流動資產之實際所在地均位於中國。

4 其他收入淨額

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
銀行存款利息收入	3	2	1	—	—
政府補助(i)	383	383	383	159	159
其他	(80)	—	—	—	—
	306	385	384	159	159

(i) 政府補助主要指從各中國城市地方政府機關收到之補貼，以鼓勵目標公司發展工業固廢及危險醫療廢物處理業務。

5 稅前利潤

稅前利潤經扣除／(計入)以下各項後達致：

(a) 員工成本：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金、工資及其他福利	876	951	969	495	563

(b) 其他項目：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
提供服務成本(i)	4,885	5,373	5,425	2,245	2,077
自有物業、廠房及設備折舊(i)	942	976	981	408	407
使用權資產折舊(i)	72	72	73	30	30
無形資產攤銷	317	324	327	136	4
貿易及其他應收款項之虧損撥備／(撥備撥回)	(29)	—	20	71	(8)
會計師酬金	16	4	4	—	4

(i) 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5月31日止五個月，提供服務成本分別包括人民幣2,678,000元、人民幣3,050,000元、人民幣3,071,000元、人民幣1,172,000元及人民幣1,073,000元，與員工成本、自有物業、廠房及設備折舊以及無形資產攤銷有關。該等項目亦已分別計入上文或附註5(b)所披露之各類型開支之相關總額。

6 損益表中的所得稅開支

(a) 損益表內之即期稅項指：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
即期稅項	149	143	772	106	71
遞延稅項	6	—	(5)	(15)	2
	155	143	767	91	73

中國所得稅撥備乃按目標公司根據中國相關所得稅規則及法規釐定之應課稅收入按20%之法定稅率計算。

根據中華人民共和國財政部及國家稅務總局公告2023年第12號《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》，小型微利企業減按25%計算應納稅所得額並按20%的稅率繳納企業所得稅的政策，延續執行至2027年12月31日。

(b) 按稅前利潤／虧損計算之稅項開支與按實際稅率計算之所得稅開支之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
稅前利潤	2,996	2,793	2,818	2,096	1,565
按法定稅率20%計算之稅項	599	559	564	419	313
就稅務目的而言不可扣減之成本、開支及虧損之稅務影響	247	129	166	105	24
稅務優惠	(449)	(419)	(423)	(314)	(235)
其他	(242)	(126)	460	(119)	(29)
所得稅開支	155	143	767	91	73

7 董事酬金

董事酬金披露如下：

	截至2023年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	—	—	—	—
	—	—	—	—

	截至2024年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	—	—	—	—
	—	—	—	—

	截至2025年12月31日止年度			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	—	—	—	—
	—	—	—	—

	截至2025年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	—	—	—	—
	—	—	—	—

	截至2026年5月31日止五個月			
	薪金	其他津貼	獎金	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
執行董事：				
孫建業先生	—	—	—	—
	—	—	—	—

8 最高薪酬人士

目標公司各年度及期間五位最高薪酬人士之薪酬於附註8中披露。五位最高薪酬人士之酬金總額如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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*
				(未經審核)	
薪金	340	432	401	184	165
其他津貼	—	—	—	—	—
獎金	73	37	69	—	—
	413	469	470	184	165

五位最高薪酬人士之酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2023年	**2024年**	**2025年**	**2025年**	**2026年**
	人數	*人數*	*人數*	*人數*	*人數*
				(未經審核)	
港元					
0至1,000,000	5	5	5	5	5
	5	5	5	5	5

9 物業、廠房及設備

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
成本：					
於2023年1月1日	7,157	4,392	371	22	11,942
增置	248	58	—	200	506
於2023年12月31日及2024年1月1日	7,405	4,450	371	222	12,448
增置	—	—	—	41	41
於2024年12月31日及2025年1月1日	7,405	4,450	371	263	12,489
增置	—	—	—	6	6
於2025年12月31日及2026年1月1日	7,405	4,450	371	269	12,495
增置	—	34	—	21	55
於2026年5月31日	7,405	4,484	371	290	12,550
累計折舊：					
於2023年1月1日	148	465	19	3	635
年內扣除	393	420	92	37	942
於2023年12月31日及2024年1月1日	541	885	111	40	1,577
年內扣除	398	423	87	68	976
於2024年12月31日及2025年1月1日	939	1,308	198	108	2,553
年內扣除	398	423	87	73	981
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,337	1,731	285	181	3,534
期內扣除	166	177	32	32	407
於2026年5月31日	1,503	1,908	317	213	3,941

	廠房及建築物 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	汽車 *人民幣千元*	辦公室及其他設備及其他 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
賬面淨值：					
於2023年12月31日	6,864	3,565	260	182	10,871
於2024年12月31日	6,466	3,142	173	155	9,936
於2025年12月31日	6,068	2,719	86	88	8,961
於2026年5月31日	5,902	2,576	54	77	8,609

於各年末及期末，廠房、物業及設備之擁有權或使用權概無限制。

10 使用權資產

目標公司按相關資產類別劃分之使用權資產賬面淨值於各報告期末之分析如下：

		於12月31日			於2026年5月31日
		2023年	2024年	2025年	
	附註	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	*(i)*	3,438	3,366	3,293	3,263

與租賃相關並已於損益中確認之開支項目分析如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
自用租賃土地，按折舊成本列賬	72	72	73	30	30
	72	72	73	30	30

(i) 自用租賃土地

	土地使用權 *人民幣千元*
成本：	
於2023年1月1日	3,589
增置	35
於2023年、2024年、2025年12月31日及2026年5月31日	3,624
累計折舊：	
於2023年1月1日	114
年內扣除	72
於2023年12月31日及2024年1月1日	186
年內扣除	72
於2024年12月31日及2025年1月1日	258
年內扣除	73
於2025年12月31日及2026年1月1日	331
期內扣除	30
於2026年5月31日	361
賬面淨值：	
於2023年12月31日	3,438
於2024年12月31日	3,366
於2025年12月31日	3,293
於2026年5月31日	3,263

於各年末及期末，土地使用權概無限制。

11 無形資產

	軟件 *人民幣千元*
成本：	
於2023年1月1日及2024年1月1日	1,587
增置	90
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,677
增置	13
於2025年12月31日、2026年1月1日及2026年5月31日	1,690
累計折舊：	
於2023年1月1日	635
年內扣除	317
於2023年12月31日及2024年1月1日	952
年內扣除	324
於2024年12月31日及2025年1月1日	1,276
年內扣除	327
於2025年12月31日及2026年1月1日	1,603
期內扣除	4
於2026年5月31日	1,607
賬面淨值：	
於2023年12月31日	635
於2024年12月31日	401
於2025年12月31日	87
於2026年5月31日	83

於各年末及期末，無形資產概無限制。

12 存貨

(a) 財務狀況表中之存貨包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
原材料	45	13	14	8
減：虧損撥備	—	—	(4)	(4)
	45	13	10	4

(b) 已確認為開支並計入損益之存貨金額分析如下。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
已使用存貨之賬面值	47	19	29	11	4
	47	19	29	11	4

13 貿易及其他應收款項以及其他資產

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應收貿易款項				
— 第三方	690	846	1,403	1,648
— 關連方				
減：虧損撥備	—	—	(20)	(12)
應收貿易款項	690	846	1,383	1,636
其他應收款項				
— 按金	—	—	—	5
— 可退還增值税	224	—	—	—
— 其他				
預付款項	155	125	150	189
貿易及其他應收款項以及其他資產之流動部分	1,069	971	1,533	1,830

貿易及其他應收款項以及其他資產之所有流動部分預期於一年內收回。

所有應收關連方款項均為無抵押、免息及須按要求償還。

(a) 賬齡分析

截至報告期末，應收貿易款項基於歷史賬齡之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
少於1年	642	778	1,320	1,450
1至2年	48	68	75	198
2至3年	—	—	8	—
3至4年	—	—	—	—
4至5年	—	—	—	—
超過5年	—	—	—	—
	690	846	1,403	1,648

目標公司之信貸政策及應收貿易款項所產生之信貸風險詳情載於附註20(a)。

(b) 貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備

年／期內貿易及其他應收款項以及其他資產之虧損撥備賬變動如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初	29	—	—	—	20
已確認／(已撥回)減值虧損	(29)	—	20	71	(8)
	—	—	20	71	12

14 現金及現金等價物

(a) 現金及現金等價物包括：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
銀行存款及現金	512	1,664	1,894	2,154
減：受限制銀行存款	—	—	—	—
於年／期末	512	1,664	1,894	2,154

於各年／期末，銀行存款及現金概無限制。

(b) 稅前利潤╱虧損與經營所得現金之對賬：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
稅前利潤	2,996	2,793	2,818	2,096	1,565
自有物業、廠房及設備折舊	942	976	981	408	407
使用權資產折舊	72	72	73	30	30
無形資產攤銷	317	324	327	136	4
存貨虧損撥備	—	—	4	—	—
貿易及其他應收款項之虧損撥備╱(撥備撥回)	(29)	—	20	71	(8)
營運資金變動前經營利潤	4,298	4,165	4,223	2,741	1,998
存貨減少	15	32	(1)	3	6
貿易及其他應收款項減少╱(增加)	276	98	(582)	(836)	(289)
貿易及其他應付款項(減少)╱增加	(177)	(439)	107	93	318
合同負債增加	—	—	—	—	149
遞延收入減少	(383)	(383)	(383)	(159)	(159)
經營活動所得現金	4,029	3,473	3,364	1,842	2,023

15 貿易及其他應付款項

	於12月31日			於2026年5月31日
	2023年	**2024年**	**2025年**	
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
應付貿易款項				
— 第三方	213	—	5	196
應付貿易款項	213	—	5	196
其他應付款項及預提費用				
— 按金	216	50	50	50
— 其他應付稅項及附加費	—	2	28	19
— 應計薪酬及其他福利	110	48	120	250
— 其他	—	—	4	10
	539	100	207	525

目標公司應付貿易款項之賬齡分析如下：

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	—	—	5	195
1至2年	9	—	—	1
超過2年	204	—	—	—
	213	—	5	196

16 財務狀況表中之所得稅

(a) 財務狀況表中的應付所得稅為：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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
				(未經審核)	
於年／期初之結餘	61	80	33	33	690
年／期內即期所得稅撥備	149	143	772	106	71
年／期內付款	(130)	(190)	(115)	(54)	(708)
於年／期末之結餘	80	33	690	85	53
應付所得稅	80	33	690	85	53

(b) 已確認遞延稅項資產及負債：

遞延稅項資產各組成部分之變動：

已於財務狀況表中確認之遞延稅項資產組成部分及年內變動如下：

	應收貿易款項之虧損撥備 *人民幣千元*
產生之遞延稅項資產：	
於2023年1月1日	6
扣除自損益	(6)
於2023年12月31日、2024年12月31日及2025年1月1日	—
計入損益	5
於2025年12月31日及2026年1月1日	5
扣除自損益	(2)
於2026年5月31日	3

於各年末及期末，概無與可扣減暫時差額及稅項虧損相關之未確認遞延稅項資產。

17 合同負債

	於12月31日			於2026年
	2023年	2024年	2025年	5月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
預收醫療廢物處理解決方案客戶款項	—	—	—	149

合同負債之變動

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初之結餘	—	—	—	—	—
因確認收入而減少之合同負債	—	—	—	—	—
因收取預售按金而增加之合同負債	—	—	—	—	149
於年／期末之結餘	—	—	—	—	149

合同負債預期於目標公司之正常經營週期內結算，並將於相關履約義務獲履行時確認為收入。合同負債預期於一年內確認為收入。

18 遞延收入

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
於年／期初之結餘	3,585	3,202	2,819	2,819	2,436
已收到政府補助於損益表中確認	(383)	(383)	(383)	(159)	(159)
於年／期末之結餘	3,202	2,819	2,436	2,660	2,277

19 資本、儲備及股息

(a) 權益組成部分變動

目標公司權益各組成部分變動之詳情載列如下：

	實繳資本	中國法定儲備	保留利潤	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2023年1月1日之結餘	10,000	—	3,908	13,908
年內利潤及全面收益總額	—	—	2,841	2,841
撥入法定盈餘公積	—	284	(284)	—
股息	—	—	(4,000)	(4,000)
於2023年12月31日及2024年1月1日之結餘	10,000	284	2,465	12,749
年內利潤及全面收益總額	—	—	2,650	2,650
撥入法定盈餘公積	—	265	(265)	—
股息	—	—	(2,000)	(2,000)
於2024年12月31日及2025年1月1日之結餘	10,000	549	2,850	13,399
年內利潤及全面收益總額	—	—	2,051	2,051
撥入法定盈餘公積	—	205	(205)	—
股息	—	—	(3,000)	(3,000)
於2025年12月31日及2026年1月1日之結餘	10,000	754	1,696	12,450
年內利潤及全面收益總額	—	—	1,492	1,492
撥入法定盈餘公積	—	—	—	
股息	—	—	(1,000)	(1,000)
於2026年5月31日之結餘	10,000	754	2,188	12,942

中國法定儲備乃根據相關中國規則及法規以及公司章程設立。

就相關實體而言，中國法定儲備可用以彌補以往年度之虧損(如有)，並可按現有投資者股權比例轉化為資本，惟轉化後之儲備結餘不得低於實體註冊資本之50%。

(b) 股息

歸屬於上一財政年度並於年內批准及支付的應付目標公司權益股東股息：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月
	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*
上一財政年度／期間的末期股息	4,000	2,000	3,000	1,000

目標公司分別於2023年、2024年、2025年及2026年1月1日至2026年5月31日期間向其股東宣派現金股息人民幣4,000,000元、人民幣2,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,000,000元。所有股息均從目標公司於計提法定公積後的可分派保留利潤中撥付，符合中國公司法及目標公司章程的規定。

於所宣派股息中，截至2023年12月31日止年度、截至2024年12月31日止年度、截至2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月期間，分別向股東以現金支付人民幣4,000,000元、人民幣2,000,000元、人民幣3,000,000元及人民幣1,000,000元。

於報告期末，並無應付而未付的股息。

20 財務風險管理及金融工具的公允價值

目標公司日常業務過程中產生信貸、流動資金、利率及貨幣風險。

目標公司承受之該等風險以及目標公司用以管理該等風險之財務風險管理政策及常規描述如下。

(a) 信貸風險

信貸風險指交易對手未能履行其合約責任而導致目標公司遭受財務損失之風險。目標公司之銀行存款存放於中國內地之銀行，管理層認為該等銀行之信貸質素較高。因此，目標公司之信貸風險主要來自貿易及其他應收款項以及其他資產。管理層已制定信貸政策，並持續監控該等信貸風險之承擔。

目標公司承受之信貸風險主要受各客戶之個別特徵影響，而非客戶經營所在之行業或國家，因此信貸風險集中主要源於目標公司對個別客戶之重大承擔。最高信貸風險以財務狀況表中各金融資產之賬面值為代表。

對所有要求超過一定金額信貸之客戶進行個別信貸評估。該等評估聚焦於客戶過往到期付款之記錄及現時付款能力，並考慮客戶之特定資料以及客戶經營所在之經濟環境。應收貿易款項自開票日期起30至180日內到期。一般而言，目標公司不會向客戶收取抵押品。

對已知有財務困難或收回存在重大疑問之客戶之應收貿易款項，個別評估預期信貸虧損，其餘應收貿易款項使用撥備矩陣共同評估。由於目標公司之歷史信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群組之虧損模式有顯著差異，故基於逾期狀況之虧損撥備並未進一步區分目標公司之不同客戶基礎。

目標公司並無提供任何會使目標公司承受信貸風險之其他擔保。

下表提供有關目標公司應收貿易款項之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	於2023年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	—	642	—
1至2年	—	48	—
2至3年	—	—	—
4至5年	—	—	—
超過5年	—	—	—
		690	—

	於2024年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	—	778	—
1至2年	—	68	—
2至3年	—	—	—
3至4年	—	—	—
超過5年	—	—	—
		846	—

	於2025年12月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	0.73	1,320	(9)
1至2年	3.75	75	(3)
2至3年	100	8	(8)
3至4年	—	—	—
4至5年	—	—	—
超過5年	—	—	—
		1,403	(20)

	於2026年5月31日		
	預期虧損率	賬面總值	虧損撥備
	%	人民幣千元	人民幣千元
1年以內	0.33	1,450	(5)
1至2年	3.75	198	(7)
2至3年	—	—	—
3至4年	—	—	—
4至5年	—	—	—
超過5年	—	—	—
		1,648	(12)

預期虧損率乃基於使用遷移模型計算之歷史虧損率，並在此基礎上就前瞻性因素作出調整。

(b) 流動資金風險

目標公司之政策為定期監控其流動資金需求及其對貸款契約之遵守情況，以確保其維持充裕之現金儲備及可隨時變現之有價證券，以及主要金融機構提供之足夠承諾融資額度，以滿足其短期及較長期之流動資金需求。

下表顯示目標公司於報告期末非衍生金融負債之剩餘合約到期情況，按合約未貼現現金流量(包括按合約利率計算的利息付款，如屬浮動利率，則按報告期末現行利率)及目標公司最早須付款之日期計算：

	於2023年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	213	—	—	—	213	213
按金	216	—	—	—	216	216
	429	—	—	—	429	429

	於2024年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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*
按金	50	—	—	—	50	50
	50	—	—	—	50	50

	於2025年12月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	5	—	—	—	5	5
按金	50	—	—	—	50	50
	55	—	—	—	55	55

	於2026年5月31日					
	合約未貼現現金流出					
	一年以內或按要求	超過一年但少於兩年	超過兩年但少於五年	超過五年	總計	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	196	—	—	—	196	196
按金	50	—	—	—	50	50
	246	—	—	—	246	246

(c) 利率風險

利率風險指金融工具之公允價值或未來現金流量因市場利率變動而波動之風險。除銀行存款外，目標公司並未持有計息金融工具，目標公司之利率風險承擔相對較低。

(d) 貨幣風險

目標公司於各年末及期末並無持有以功能貨幣以外貨幣計值之金融工具。

(e) 公允價值計量

(i) 按公允價值計量之金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列目標公司於報告期末按經常性基準計量之金融工具之公允價值，按國際財務報告準則第13號公允價值計量所定義之三層級公允價值層級進行分類。公允價值計量所歸屬之等級，乃參考估值技術所用輸入數據之可觀察性及重要性而釐定，詳情如下：

- 第一層級估值： 僅使用第一層級輸入數據(即於計量日期活躍市場中相同資產或負債之未調整報價)計量之公允價值
- 第二層級估值： 使用第二層級輸入數據(即未符合第一層級之可觀察輸入數據，且無使用重大不可觀察輸入數據)計量之公允價值。不可觀察輸入數據為無法取得市場數據之輸入數據
- 第三層級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量之公允價值

目標公司於各年末及期末並無持有按公允價值計量之金融工具及其他資產。

21 資本承擔

於各年末及期末，概無重大須予披露之承擔。

22 或有負債

於各年末及期末，概無重大須予披露之或有負債。

23 重大關連方交易

年內，與以下各方之交易被視為關連方交易。

交易方名稱	關係
瀋陽瀚洋環保實業有限公司	同一控制之其他公司

(a) 關鍵管理人員酬金

目標公司主要管理人員之酬金，包括於附註7中披露之目標公司執行董事酬金如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
薪金	259	332	287	125	116
其他津貼	—	—	—	—	—
獎金	69	28	82	—	—
	328	360	369	125	116

(b) 重大關連方交易

年內目標公司與上述關連方之重大交易詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	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* (未經審核)	*人民幣千元*
接收服務自：					
瀋陽瀚洋環保實業有限公司	762	781	773	191	200

(c) 與關連方的結餘

		於12月31日		於2026年
	2023年	**2024年**	**2025年**	**5月31日**
	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：				
瀋陽瀚洋環保實業有限公司	—	—	—	—

24 報告期後事項

唯一董事並不知悉於報告期間結束之後及截至本報告日期目標公司有任何重大事件發生。

25 其後財務報表

目標公司於2026年5月31日之後之任何期間概無編製經審核財務報表。

下文載列截至2023年、2024年及2025年止年度以及截至2025年及2026年5月31日止五個月目標集團的管理層討論及分析。

業務概覽

各目標公司均為於中國註冊成立的公司。各目標公司主要從事醫療廢物收集及處置業務。

財務回顧

收入

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團收入分別約為人民幣149.02百萬元、人民幣143.22百萬元、人民幣137.38百萬元、人民幣55.84百萬元及人民幣57.59百萬元。

銷售成本

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團銷售成本分別約為人民幣108.22百萬元、人民幣100.23百萬元、人民幣100.03百萬元、人民幣42.78百萬元及人民幣38.03百萬元，主要由於實施降本增效措施使得成本下降。

毛利及毛利率

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團毛利分別約為人民幣40.80百萬元、人民幣42.99百萬元、人民幣37.35百萬元、人民幣13.07百萬元及人民幣19.56百萬元。

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團毛利率分別約為27.38%、30.02%、27.18%、23.40%及33.96%。

其他收入

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團其他收入分別約為人民幣2.63百萬元、人民幣1.89百萬元、人民幣0.34百萬元、人民幣0.55百萬元及人民幣0.04百萬元，主要為確認的相關政府補助減少。

分銷成本

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團分銷成本分別約為人民幣0百萬元、人民幣0百萬元、人民幣1.19百萬元、人民幣0.61百萬元及人民幣0.87百萬元，主要包括市場拓展相關開支。

行政開支

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團行政開支分別約為人民幣18.72百萬元、人民幣20.57百萬元、人民幣17.05百萬元、人民幣7.63百萬元及人民幣7.57百萬元，主要包括公司的薪金、花紅、折舊及攤銷以及辦公開支等。

財務費用

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團財務費用分別約為人民幣3.61百萬元、人民幣2.87百萬元、人民幣2.24百萬元、人民幣0.88百萬元及人民幣0.68百萬元，主要包括貸款之利息。

稅前利潤

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團稅前利潤╱(虧損)分別約為人民幣18.32百萬元、人民幣9.73百萬元、人民幣14.39百萬元、人民幣(3.2)百萬元及人民幣17.79百萬元。

截至2025年5月31日止五個月的稅前虧損，主要由於期內就貿易及其他應收款項確認的減值虧損所致。於2025年餘下期間，相關應收款項其後收回導致淨減值撥回，致使目標集團2025年全年錄得稅前利潤。

物業、廠房及設備

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，目標集團物業、廠房及設備分別約為人民幣131.30百萬元、人民幣110.57百萬元、人民幣90.97百萬元及人民幣85.43百萬元。

貿易及其他應收款項及預付款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日，目標集團貿易及其他應收款項及預付款項分別約為人民幣36.69百萬元、人民幣26.46百萬元、人民幣47.16百萬元及人民幣52.97百萬元。

貿易及其他應付款項

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日，目標集團貿易及其他應付款項分別約為人民幣17.01百萬元、人民幣4.54百萬元、人民幣5.52百萬元及人民幣7.51百萬元。

流動比率

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日，目標集團流動比率分別約為1.92、2.32、3.54及4.02。

僱傭及薪酬政策

於2026年5月31日，目標集團有244名僱員。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2025年及2026年5月31日止五個月，目標集團的員工成本(包括董事酬金)分別約為人民幣45.98百萬元、人民幣44.95百萬元、人民幣43.12百萬元、人民幣19.47百萬元及人民幣19.94百萬元。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作表現及市場情況釐定。

現金及現金等價物

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日，目標集團現金及現金等價物分別約為人民幣14.83百萬元、人民幣35.53百萬元、人民幣35.99百萬元及人民幣52.14百萬元。

貸款及借款

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及於2026年5月31日，目標集團貸款及借款分別約為人民幣46百萬元、人民幣46百萬元、人民幣37.86百萬元及人民幣33.43百萬元。

重大收購及出售

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，目標集團並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

重大投資及未來重大投資及資本資產計劃

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，目標集團並無任何重大投資。截至2026年5月31日，目標集團並無重大投資及資本資產的計劃。

分部資料

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，目標集團經營一個分部，即醫廢處置業務。就此方面，並無呈列分部資料。

資產抵押

截至2026年5月31日，為數人民幣18,000,000元(2025年12月31日：人民幣18,000,000元)的瀋陽瀚洋銀行貸款由瀋陽瀚洋提供物業、廠房及設備及使用權資產抵押作擔保。除上文所披露者外，目標集團概無資產被抵押。

外匯風險

目標集團的功能貨幣為人民幣，目標集團資產和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。

目標集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

或有負債及擔保

截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度及截至2026年5月31日止五個月，目標集團並無任何重大或有負債及擔保。

A. 經擴大集團之未經審核備考財務資料

以下為中國海螺環保控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)與天津瀚洋匯和環保科技有限公司(「**天津瀚洋**」)、瀋陽瀚洋環保實業有限公司(「**瀋陽瀚洋**」)、大連市瀚洋固廢處置有限公司(「**大連瀚洋**」)、鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(「**鐵嶺瀚洋**」)(「**目標公司**」)(以下統稱「**經擴大集團**」)之說明性未經審核備考綜合財務狀況表(「**未經審核備考財務資料**」),該資料按以下所載附註基準編製,旨在說明收購目標公司全部股權(「**收購事項**」)之影響,猶如收購已於2026年6月30日完成。

未經審核備考財務資料乃根據(a)本集團於2026年6月30日的未經審核簡明綜合財務狀況表(摘錄自本集團截至2026年6月30日止六個月之中期報告);及(b)目標公司於2026年5月31日的經審核財務狀況表(摘錄自本通函附錄二之會計師報告)編製,猶如收購事項已於2026年6月30日完成,並經計及隨附附註所述之未經審核備考調整。

未經審核備考財務資料採用與本集團基本一致之會計政策編製,由本公司董事(「**董事**」)僅為說明目的而編製,基於其判斷、估計及假設,由於其假設性質,未必能真實反映經擴大集團於假設收購事項實際發生於本文件所示日期時應達致之實際財務狀況。此外,經擴大集團之未經審核備考財務資料並非旨在預測經擴大集團之未來財務狀況。

未經審核備考財務資料應與通函附錄一所載本集團之財務資料、通函附錄二所載目標公司之財務資料及通函其他部分所載之其他財務資料一併閱覽。

B. 未經審核備考綜合財務資料表

	本公司 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	天津瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	大連瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	瀋陽瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	鐵嶺瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	小計 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	總計 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	*附註*
資產										
非流動資產										
物業、廠房及設備	7,162,711	36,922	8,414	31,486	8,609	85,431	7,248,142	106,178	7,354,320	*(b)*
使用權資產	313,574	—	8,662	10,503	3,263	22,428	336,002	4,038	340,040	*(b)*
無形資產	104,779	—	—	71	83	154	104,933	—	104,933	
商譽	10,254	—	—	—	—	—	10,254	51,928	62,182	*(b)*
於聯營公司之權益	35,990	—	—	—	—	—	35,990	—	35,990	
貿易及其他應收款項之非流動部分	174,763	—	—	—	—	—	174,763	—	174,763	
遞延稅項資產	30,241	1,268	290	480	3	2,041	32,282	(1,414)	30,868	*(b)*
	7,832,312	38,190	17,366	42,540	11,958	110,054	7,942,366	160,730	8,103,096	
流動資產										
存貨	27,947	—	526	119	4	649	28,596	—	28,596	
貿易及其他應收款項	806,988	28,860	8,061	14,214	1,830	52,965	859,953	(12,288)	847,665	*(a)*
可收回所得稅	—	1,652	—	—	—	1,652	1,652	—	1,652	
受限制銀行存款	37,355	—	—	494	—	494	37,849	—	37,849	
原到期日超過三個月的銀行存款	72,000	—	—	—	—	—	72,000	—	72,000	
現金及現金等價物	247,239	30,913	10,461	8,612	2,154	52,140	299,379	—	299,379	
	1,191,529	61,425	19,048	23,439	3,988	107,900	1,299,429	(12,288)	1,287,141	
負債										
流動負債										
貸款及借款	869,547	—	291	7,136	—	7,427	876,974	—	876,974	
貿易及其他應付款項	1,152,874	2,796	1,410	2,782	525	7,513	1,160,387	306,712	1,467,099	*(a)*、*(b)*
合同負債	21,194	6,686	2,477	468	149	9,780	30,974	—	30,974	
租賃負債	1,362	—	—	147	—	147	1,509	—	1,509	
應付所得稅	384	—	1,363	550	53	1,966	2,350	—	2,350	
	2,045,361	9,482	5,541	11,083	727	26,833	2,072,194	306,712	2,378,906	
流動(負債)／資產淨值	(853,832)	51,943	13,507	12,356	3,261	81,067	(772,765)	(319,000)	(1,091,765)	
總資產減流動負債	6,978,480	90,133	30,873	54,896	15,219	191,121	7,169,601	(158,270)	7,011,331	

	本公司 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	天津瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	大連瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	瀋陽瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	鐵嶺瀚洋 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	小計 於2026年 5月31日 *人民幣千元*	總計 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	備考調整 *人民幣千元*	經擴大集團 於2026年 6月30日 *人民幣千元*	*附註*
非流動負債										
貸款及借款	1,140,862	—	12,000	14,000	—	26,000	1,166,862	(12,000)	1,154,862	*(a)*
長期應付款項	3,381	—	—	—	—	—	3,381	—	3,381	
無擔保中期票據	2,500,000	—	—	—	—	—	2,500,000	—	2,500,000	
租賃負債	11,929	—	—	644	—	644	12,573	—	12,573	
遞延稅項負債	25,106	—	—	—	—	—	25,106	18,207	43,313	*(b)*
遞延收入	25,766	1,733	1,143	5,028	2,277	10,181	35,947	(10,181)	25,766	
	3,707,044	1,733	13,143	19,672	2,277	36,825	3,743,869	(3,974)	3,739,895	
淨資產	3,271,436	88,400	17,730	35,224	12,942	154,296	3,425,732	(154,296)	3,271,436	
權益										
資本及儲備										
股本	14,837	80,000	10,000	10,000	10,000	110,000	124,837	(110,000)	14,837	*(c)*
儲備	2,686,781	8,400	7,730	25,224	2,942	44,296	2,731,077	(44,296)	2,686,781	*(c)*
本公司擁有人應佔權益	**2,701,618**	**88,400**	**17,730**	**35,224**	**12,942**	**154,296**	**2,855,914**	**(154,296)**	**2,701,618**	
非控股權益	**569,818**	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**	**569,818**	**—**	**569,818**	
權益總額	**3,271,436**	**88,400**	**17,730**	**35,224**	**12,942**	**154,296**	**3,425,732**	**(154,296)**	**3,271,436**	

附註：

1. 該等金額乃摘錄自本公司就截至2026年6月30日止六個月刊發的中期報告所載本集團於2026年6月30日的未經審核簡明綜合財務狀況表。

2. 該等金額乃摘錄自目標公司於2026年5月31日的經審核財務狀況表，有關財務狀況表乃摘錄自本通函附錄二所載目標公司的會計師報告。

3. 備考調整代表：

   (a) 抵銷目標公司之間的其他應收款項人民幣12,288,000元、長期應付款項人民幣12,000,000元及計入貿易及其他應付款項的應付利息人民幣288,000元。

(b) 假設收購事項已於2026年6月30日完成，目標公司可識別淨資產的暫定公允價值調整。

收購事項完成後，目標公司將成為本公司之全資附屬公司。董事認為收購事項構成一項業務合併，目標公司之可辨認資產及負債將根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則第3號「業務合併」，採用收購法按公允價值於經擴大集團之綜合財務報表中確認。

就未經審核備考財務資料而言，購買代價之分配乃基於董事對目標公司可辨認資產及負債公允價值之估計，該估計參照獨立合資格估值師安徽中聯國信資產評估有限責任公司發出之估值報告釐定。董事認為，所收購目標公司資產及負債之公允價值於收購事項完成後可能出現變動，原因為所收購資產及負債之公允價值將於完成日期進行評估。因此，所產生之商譽及於完成日期之實際收購價分配，可能與未經審核備考財務資料所載金額不同。收購事項所產生之暫定收購價分配計算如下：

	附註	*人民幣千元*
現金代價	*(i)*	307,000
目標公司於2026年5月31日之淨資產	*(ii)*	154,296
物業、廠房及設備之公允價值調整	*(iii)(a)*	106,178
使用權資產之公允價值調整	*(iii)(a)*	4,038
公允價值調整產生之遞延稅項負債	*(iii)(b)*	(18,207)
遞延收入之公允價值調整	*(iii)(a)*	10,181
公允價值調整產生之遞延稅項資產	*(iii)(b)*	(1,414)
目標公司可識別淨資產於2026年5月31日之公允價值		255,072
收購事項之商譽	*(iv)*	51,928

附註：

(i) 此指收購事項的現金代價人民幣307,000,000元，將以本集團內部現金資源及銀行融資支付，並暫記於貿易及其他應付款項。由於董事認為收購相關成本並不重大，故並無就該等成本對未經審核備考財務資料作出調整。

(ii) 該等金額乃摘錄自本通函附錄二所載目標公司的會計師報告。

(iii) (a) 根據獨立估值，與目標公司相關的公允價值調整主要歸因於物業、廠房及設備、使用權資產及遞延收入。

董事已根據獨立估值師編製的估值報告，估計目標公司可識別資產及負債的公允價值，並在編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時，將該等估計用作目標公司可識別資產及負債的公允價值。由於目標公司可識別淨資產於收購事項完成日期的公允價值可能與編製經擴大集團之未經審核備考財務資料時所採用的公允價值存在重大差異，故就收購事項將予確認的目標公司可識別淨資產的最終金額可能有別於上文呈列的金額。

除已按公允價值列賬的物業、廠房及設備、使用權資產及遞延收入外，董事認為，參考董事的行業知識以及董事於收購事項完成日期持續管理資產正常運作的意向，其他可識別資產及負債的公允價值與其賬面淨值相若。

(b) 遞延稅項資產及負債為遞延企業所得稅，乃按估值盈餘乘以目標公司的企業所得稅率計算。

(iv) 此指收購事項產生的商譽，乃根據目標公司可識別資產及負債的公允價值暫行釐定。董事確認，在根據國際會計準則第36號「資產減值」評估物業、廠房及設備以及商譽的減值時，已貫徹應用各項政策及假設。董事認為，就本未經審核備考財務資料而言，無需作出減值撥備。

(c) 此指抵銷目標公司於2026年5月31日的註冊資本及儲備。

(d) 並無對未經審核備考財務資料作出其他調整，以反映本集團及目標公司於2026年5月31日後進行的任何交易業績或其他交易。

(e) 除收購事項的遞延稅項資產及負債外，編製未經審核備考財務資料時並無考慮其他潛在稅項。

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

吾等已就中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(以下統稱為「**貴集團**」)之未經審核備考財務資料之編製完成鑒證工作並作出報告,未經審核備考財務資料乃由　貴公司董事(「**董事**」)編製,僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括於2026年6月30日的未經審核備考財務狀況表及相關附註,載於　貴公司刊發日期為2026年11月25日的通函(「**通函**」)第IV-2至IV-5頁。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用標準載述於通函第IV-1頁。

未經審核備考財務資料乃由董事編製,以說明有關收購目標公司之主要及關連交易(「**交易**」)對　貴集團於2026年6月30日的財務狀況的影響,猶如交易已於2026年6月30日進行。在此過程中,董事已自　貴集團截至2026年6月30日止六個月期間的財務報表中摘錄有關　貴集團財務狀況的資料,而有關財務報表之中期報告已刊發。

董事對未經審核備考財務資料的責任

董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第4.29段以及參考香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」(「會**計指引第7號**」)編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會所頒佈「專業會計師操守守則」之獨立性及其他操守規定,其乃根據誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」,該準則要求本所設計、實施及運行質量管理系統,包括關於遵守操守要求、專業標準以及適用法律與監管規定之政策或程序。

申報會計師的責任

吾等之責任乃根據上市規則第4.29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向 閣下報告吾等之意見。對於過往由吾等所發出並與編製未經審核備考財務資料所採用之任何財務資料相關之任何報告，吾等除對報告出具日期之報告收件人負責外，概不承擔任何責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3420號「就編製供股章程內備考財務資料作出報告之鑒證業務」執行工作。該準則要求申報會計師規劃及實施程序以對董事有否根據上市規則第4.29段及參考香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料取得合理保證。

就本次鑒證工作而言，吾等並無責任更新或重新出具就在編製未經審核備考財務資料時所使用之任何歷史財務資料而發出的任何報告或意見，且在本次鑒證工作過程中，吾等亦不對在編製未經審核備考財務資料時所使用之財務資料進行審核或審閱。

將未經審核備考財務資料納入投資通函中，目的僅為說明交易對 貴集團未經調整財務資料之影響，猶如在為說明目的而選擇之較早日期已進行交易。因此，吾等並不保證於2026年6月30日的交易的實際結果與所呈列者相同。

就未經審核備考財務資料是否已按適用標準適當地編製而作出報告之合理保證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料之適用標準是否提供合理基準以呈列事件或交易直接造成之重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出之適當調整。

所選定之程序取決於申報會計師判斷，並考慮申報會計師對 貴集團性質之了解、編製未經審核備考財務資料有關事件或交易以及其他相關業務情況之了解。

本次鑒證工作亦包括評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

吾等相信，吾等所取得之證據屬充分適當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為：

(a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；

(b) 該基準與　貴集團的會計政策一致；及

(c) 該等調整就根據上市規則第4.29(1)段所披露之未經審核備考財務資料而言屬適當。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

敬啟者：

我們遵照中國海螺環保控股有限公司(「**海螺環保**」或「**委託人**」)指示，對天津瀚洋匯和環保科技有限公司(「**天津瀚洋**」)、大連市瀚洋固廢處置有限公司(「**大連瀚洋**」)、瀋陽瀚洋環保實業有限公司(「**瀋陽瀚洋**」)、鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(「**鐵嶺瀚洋**」)100%所有者權益進行估值，我們已進行資產清查核實、權屬資料查驗、訪談、對行業情況作出有關查詢及調查，並取得我們認為屬必要的其他資料，以向貴方提供我們對天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋100%所有者權益於2026年5月31日(「**估值日期**」)的市場價值意見。

本估值報告僅供貴方作編製通函參考之用。本報告不代表對本次交易本身商業價值作出任何判斷與意見。對於任何未經授權使用本報告的行為，我們概不承擔任何責任。

估值工作在很大程度上，依賴於委託人及被估值單位提供的有關資料。我們對天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋盈利預測也進行了必要的獨立調查、分析、判斷，採信了天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋盈利預測的相關數據。我們對盈利預測的利用，不是對天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋未來盈利能力的保證。天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋應對其就本次估值範圍所提供以及本次估值所採用的數據、報表及其他有關資料的真實性、合法性、完整性負責。我們假設提供給我們的財務及其他數據均準確且完整。

本報告說明了我們的估值方法、各項假設及限制條件，並提出了我們的估值意見。

緒言

被估值單位主要從事醫療廢物集中處置，負責所屬轄區內醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作。

於估值日期，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋詳情載列如下：

1. 天津瀚洋為一家於中國成立的有限公司，主要從事天津市的醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作，註冊資本為人民幣8,000萬元。

2. 大連瀚洋為一家於中國成立的有限公司，主要從事大連市的醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作，註冊資本為人民幣1,000萬元。

3. 瀋陽瀚洋為一家於中國成立的有限公司，主要從事瀋陽市的醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作，註冊資本為人民幣1,000萬元。

4. 鐵嶺瀚洋為一家於中國成立的有限公司，主要從事鐵嶺市的醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作，註冊資本為人民幣1,000萬元。

於估值日期，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋註冊資本全部認繳出資已悉數實繳到位，其股權架構如下：

單位：人民幣萬元

股東名稱	天津瀚洋實繳額	大連瀚洋實繳額	瀋陽瀚洋實繳額	鐵嶺瀚洋實繳額
安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)	8,000	1,000	1,000	1,000

天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋的財務資料

以下為摘錄自天津瀚洋公司管理層提供的經新榮會計師事務所有限公司審核綜合財務報表：

項目	截至2026年5月31日止五個月 *人民幣千元*	截至2025年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2024年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2023年12月31日止年度 *人民幣千元*
總資產	99,615	92,061	89,566	79,619
總負債	11,215	5,454	5,686	4,033
股東權益	88,400	86,607	83,880	75,586
收入	21,053	52,709	58,898	54,597
税前利潤	2,477	3,983	11,217	799
年內利潤	1,793	2,727	8,294	599

以下為摘錄自大連瀚洋公司管理層提供的經新榮會計師事務所有限公司審核綜合財務報表：

項目	截至2026年5月31日止五個月 *人民幣千元*	截至2025年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2024年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2023年12月31日止年度 *人民幣千元*
總資產	36,414	32,995	34,290	40,838
總負債	18,684	20,462	20,814	23,997
股東權益	17,730	12,533	13,476	16,841
收入	12,451	28,196	28,277	29,467
税前利潤╱(虧損)	6,995	(1,081)	(4,015)	403
年內(虧損)╱利潤	5,197	(943)	(3,365)	84

以下為摘錄自瀋陽瀚洋公司管理層提供的經新榮會計師事務所有限公司審核綜合財務報表：

項目	截至2026年5月31日止五個月 *人民幣千元*	截至2025年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2024年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2023年12月31日止年度 *人民幣千元*
總資產	65,979	61,800	60,237	73,697
總負債	30,755	32,375	38,084	51,350
股東權益	35,224	29,425	22,153	22,347
收入	20,501	48,050	47,703	56,793
稅前利潤╱(虧損)	6,754	8,666	(265)	14,126
年內(虧損)╱利潤	5,799	7,272	(194)	11,593

以下為摘錄自鐵嶺瀚洋公司管理層提供的經新榮會計師事務所有限公司審核綜合財務報表：

項目	截至2026年5月31日止五個月 *人民幣千元*	截至2025年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2024年12月31日止年度 *人民幣千元*	截至2023年12月31日止年度 *人民幣千元*
總資產	15,946	15,783	16,351	16,570
總負債	3,004	3,333	2,952	3,821
股東權益	12,942	12,450	13,399	12,749
收入	3,581	8,424	8,338	8,165
稅前利潤	1,565	2,818	2,793	2,996
年內(虧損)╱利潤	1,492	2,051	2,650	2,841

價值類型

我們之估值乃以市場價值為價值類型。我們將市場價值界定為「經適當市場推廣後及在自願買方與自願賣方知情、審慎及不受脅迫的情況下，各方進行公平交易時於估值日期買賣資產或負債的估計金額」。

估值方法

根據《國際評估準則》，估值主要包括市場法、收益法及成本法，本次對目標公司股權(所有者權益)進行估值時，經綜合考慮，市場法及成本法均不作為本次估值方法，本次採用收益法(現金流折現法)作為本次估值的主要方法，具體理由如下：

市場法是將估值標的與相同或可比的交易案例或上市公司進行對比分析，經調整後得到價值參考。經查詢資本市場和股權交易信息，由於難以找到足夠的與被估值單位所在行業、發展階段、資產規模、經營情況等方面相同或相似的上市公司，也未找到足夠的股權交易案例，因此不予採納市場法。

成本法測算各項可辨認資產的重置成本並扣除各類貶值，扣除相關負債後得到股權價值。該方法主要反映各項有形資產的重置價值，較難體現持續經營主體所擁有技術積累、管理團隊長期經營沉澱形成的綜合獲利能力等不可辨認無形資產帶來的整體盈利價值，因此成本法不作為本次估值的主要方法。

收益法將企業未來預期產生的經濟利益折算為現值，體現持續經營企業基於未來盈利能力的整體價值，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋分別持有當地政府部門發放的危險廢物經營許可證，成立時間較久，已建成並購置了完備的廠房、設備，技術工藝較為成熟，具有可持續的醫廢處置能力，近年來收益較為穩定。醫廢處置屬於剛性需求領域，受行業特性及政策監管影響，市場需求穩定且具有較強的抗週期性，憑藉在當地市場的良好口碑和穩定的客戶資源，近年來業務規模穩步推進，現金流充沛且可預測性較強，具備持續獲取穩定收益的能力。天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋管理層預計公司未來可持續經營，整體獲利能力所帶來的預期收益及未來的經營風險能夠客觀預測、量化，因此本次估值採用收益法。

收益法簡介

1. 概述

本次估值按照收益法、採用現金流折現方法(DCF)估算估值對象的價值。

現金流折現方法是通過將企業未來預期現金流量折算為現值，估算資產價值的一種方法。其基本思路是通過估算資產在未來預期的現金流量並採用適宜的折現率折算成現時價值，得出估值。其適用的基本條件是：企業具備持續經營的基礎和條件，經營與收益之間存有較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測及可量化。使用現金流折現法的最大難度在於未來預期現金流的預測，以及數據採集和處理的客觀性和可靠性等。當對未來預期現金流的預測較為客觀公正、折現率的選取較為合理時，其估值結果具有較好的客觀性。

2. 基本思路

根據本次盡職調查情況以及被估值單位的資產構成和主營業務特點，本次估值是以被估值單位提供的財務報表估算其所有者權益價值，本次估值的基本估值思路是：

(1) 對納入報表範圍的資產和主營業務，按照最近幾年的歷史經營狀況的變化趨勢和業務類型、企業未來經營規劃等分別估算預期收益(企業自由現金流量)，並折現得到經營性資產的價值；

(2) 對納入報表範圍，但在預期收益(企業自由現金流量)估算中未予考慮的溢餘性或非經營性資產(負債)，單獨測算其價值；

(3) 由上述各項資產和負債價值的加和，得出被估值單位的企業整體價值，經扣減付息債務價值後，得出被估值單位所有者權益價值。

3. 估值模型

(1) 基本模型

本次估值的基本模型為：

$$E = B - D \tag{1}$$

式中：

E：股東全部權益(淨資產)價值；

B：企業整體價值；

$$B = P + C \tag{2}$$

P：經營性資產價值；

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \tag{3}$$

式中：

R_i：未來第i年的預期收益(企業自由現金流量)；

r：折現率；

n：未來預測收益期；

C：估值日期存在的溢餘性或非經營性資產(負債)的價值；

D：付息債務價值。

(2) 收益指標

本次估值，使用企業的自由現金流量作為經營性資產的收益指標，其基本定義為：

R = 淨利潤 + 折舊及攤銷 + 扣稅後付息債務利息–追加資本 (4)

根據企業的經營歷史以及未來市場發展、企業經營規劃等，估算其未來經營期內的自由現金流量。將未來經營期內的自由現金流量進行折現並加和，測算得到企業的經營性資產價值。

(3) 折現率

本次估值採用加權平均資本成本(WACC)模型確定折現率r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \tag{5}$$

式中：

w_d：被估值單位債務比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \tag{6}$$

w_e：被估值單位權益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \tag{7}$$

r_d：所得稅後的付息債務利率；

r_e：權益資本成本。本次估值按資本資產定價模型(CAPM)確定權益資本成本r_e；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \tag{8}$$

式中：

r_f：無風險報酬率；

r_m：市場期望報酬率；

ε：被估值單位特定風險系數；

β_e：被估值單位權益資本的預期市場風險系數。

估值標準

本估值報告參照國際估值準則理事會頒佈的《國際評估準則》進行估值。

估值假設

本次估值中，估值人員遵循了以下估值假設：

(一) 一般假設

1. 交易假設

交易假設是假定所有待估值資產已經處在交易的過程中，估值人員根據待估值資產的交易條件等模擬市場進行估價。交易假設是估值得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設，是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 資產持續經營假設

資產持續經營假設是指估值時需根據被估值資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定估值方法、參數和依據。

(二) 特殊假設

1. 本次估值假設估值日期外部經濟環境不變，國家現行的宏觀經濟不發生重大變化；

2. 企業所處的社會經濟環境以及所執行的稅賦、稅率等政策無重大變化；

3. 企業未來的經營管理班子盡職，並繼續保持現有的經營管理模式；

4. 被估值資產在可預知的法律、經濟和技術條件許可的範圍內處於正常、合理、合法的運營、使用及維護狀況；

5. 假設被估值單位目前持有的《危險廢物經營許可證》在到期後能夠順利續期，且續期條件(如處理規模、服務區域、收費標準調整機制)不發生重大不利變化；

6. 被估值單位未來將採取的會計政策和編寫此份報告時所採用的會計政策在重要方面基本一致；

7. 企業在未來經營期內的主營業務結構、收入成本構成以及未來業務的成本控制及經營模式等與管理層未來規劃基本一致，不發生較大變化。不考慮未來可能由於管理層、經營策略以及商業環境等變化導致的主營業務狀況的變化所帶來的損益；

8. 假設現行的醫廢處置收費政策在預測期內保持相對穩定；

9. 假設被估值單位在未來的經營中，能夠持續嚴格遵守國家環境保護政策及地方環保法規，不發生導致吊銷執照、長期停業整頓或巨額罰款的重大環境污染事故或違法違規行為；

10. 假設國家及地方排放標準不發生較大變化，被估值單位現有的污染物排放指標能夠持續滿足環保要求；

11. 假設委託人及被估值單位提供的基礎資料和財務資料真實、準確、完整；

12. 被估值單位的現金流為均勻流入流出；

13. 根據中國《財政部稅務總局國家發展改革委生態環境部關於從事污染防治的第三方企業所得稅政策問題的公告》(2023年第38號)，從事污染防治的第三方企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，該優惠政策執行期限至2027年12月31日。瀋陽瀚洋按照該優惠政策進行申報並繳納企業所得稅。本次估值假設在國家持續鼓勵綠色環保產業的大背景下，瀋陽瀚洋未來能夠持續滿足享受15%優惠稅率要求，且國家稅收優惠政策到期後能夠順利延續；永續期按15%所得稅率進行預測；

14. 無其他人力不可抗拒因素及不可預見因素等對被估值單位造成重大不利影響。

前述估值假設明確了估值標的資產對應的使用條件、市場環境及其他關鍵參數，這些因素對本次估值結論存在顯著影響。估值人員確認各項假設於估值日期成立且具備合理性。若後續宏觀及行業經濟環境出現重大變動，致使估值基礎假設發生改變，進而造成估值結果出現偏差的，簽署本報告的估值專業人員及其所屬估值機構均不就此承擔相關責任。

收益法計算過程

(一) 企業自由現金流量預測

根據天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋的經營目的、產品構成、資本構成、經營管理水平、市場開拓能力和所在行業外部環境及發展前景分析，其持續經營的可能性很大，本次盈利預測假設企業的經營年限為永續，預測期自估值日期起至2031年，2031年後收益保持相對穩定。

1. 營業收入與成本預測

天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋主要從事醫療廢物集中處置，負責所屬轄區內醫療衛生機構醫療廢物的收集、貯存和處置工作。

於估值日期，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋醫廢處置收費標準是由當地的政府部門制定，本次估值假設醫廢處置收費政策在預測期內保持相對穩定，並結合天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋歷史期間處置規模、處置單價、收入總額情況以及管理層對未來被估值單位在當地醫廢處置的市場佔有率情況，對收入進行預測。

天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋主營業務成本由人工成本、收運成本、處置成本組成。人工成本主要為人員工資；收運成本主要為油料、車輛維修費等；處置成本主要包括電費、水費、折舊費、爐渣清運填埋費、飛灰托運處置費等。2026年的人員工資乃根據現有生產人員規模所對應的年薪水平進行估計，並於其後年度保持一定的增長率。折舊費按現行折舊政策，結合現有固定資產規模開展折舊預測。對於其他收運成本及處置成本，由於被估值單位成立時間較久，處置工藝成熟，成本相對穩定，因此預測期成本測算將基於歷史期單位處置量成本，結合預測期的預計處置量進行預測。

2. 銷售費用

天津瀚洋的銷售費用主要是汽車費用、業務招待費、物資消耗等。在分析歷史年度各項費用的內容及變動趨勢的基礎上，對各項費用預測期每年按一定增長率進行預測。

大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋歷史期無銷售費用發生，預測期不予考慮。

3. 行政開支

天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋行政開支主要包括職工薪酬、辦公費、折舊費用、業務招待費、差旅費、稅金及附加等。在分析歷史年度各項費用內容的基礎上對各項費用進行預測。

職工薪酬2026年度按照現有管理人員規模測算的年度工資水平進行預測，後續年度按一定增長率進行預測；折舊費按現行折舊政策，結合現有固定資產規模開展折舊預測；辦公費、業務招待費、差旅費及其他費用預測期每年按一定增長率進行預測；被估值單位的稅項主要有城建稅、教育費附加、房地產稅、土地使用稅、印花稅、環境保護稅等，分別按照相關稅收規定進行預測。

4. 財務費用

大連瀚洋、瀋陽瀚洋具有付息債務。本次估值，考慮維持被估值單位現有的付息債務規模，並按照現行實際利率對利息支出進行預測。

天津瀚洋、鐵嶺瀚洋無付息債務，預測期不予考慮。

5. 貿易及其他應收款及其他資產壞賬損失

貿易及其他應收款項及其他資產壞賬損失主要受特定應收款項及其他資產的可收回情況、客戶信用狀況以及個別資產狀況等因素影響，具有一定的偶發性及不確定性。經分析四家被估值單位歷史年度相關壞賬損失的

發生情況，並結合其目前的應收款項回收情況及未來經營狀況，未來期間該項損失的具體發生時間及金額難以作出可靠及合理的預測。因此，本次估值未對貿易及其他應收款項及其他資產壞賬損失計提準備。

6. 所得稅

所得稅預測分別按照天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋適用的所得稅政策、實際稅務執行情況進行測算。

7. 追加資本預測

追加資本係指企業在不改變當前經營業務條件下，為保持持續經營所需增加的營運資金和超過一年的長期資本性投入。如經營規模擴大所需的資本性投資(購置固定資產或其他長期資產)，以及所需的新增營運資金及持續經營所必須的資產更新等。

在本次估值中，未來經營期內的追加資本主要為持續經營所需的估值日期現有資產的更新、新增資產所需的資本性支出和營運資金增加額。即本報告所定義的追加資本為：

追加資本＝資產更新+資本性支出+營運資金增加額

以每年折舊及攤銷額考慮為資產更新支出。

資本性支出為估值日期後需要購置設備增加的投入以及在建工程轉固前的其他支出等。

營運資金增加額估算如下：

營運資金增加額系指企業在不改變當前主營業務條件下，為保持企業持續經營能力所需的新增營運資金，如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收賬款)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的追加是指隨著企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的實時支付。通常其他應收賬款和其他應付賬款核算的內容存在與主業無關或暫時性的往來，需具體甄別視其與

所估算經營業務的相關性個別確定。因此估算營運資金的增加原則上只需考慮正常經營所需保持的現金、應收款項、存貨和應付款項等主要因素。本報告所定義的營運資金增加額為：

營運資金增加額＝當期營運資金–上期營運資金

營運資金＝現金(最低現金保有量)+應收款項+存貨–應付款項

根據天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋歷史期銷售收款結算方式、採購付款結算方式，估算出應收款項、應付款項的周轉天數和周轉率，進而估算得到的未來經營期各年度的營運資金增加額。

(二) 折現率及權益資本價值(所有者權益價值)的確定

折現率採用加權平均資本成本(WACC)確定，WACC由企業權益資本成本Re和債務成本Rd加權平均構成。其中權益資本成本通過資本定價模型CAPM求取，債務成本按估值日期執行的利率測算。

1. r_e ***的確定***

(1) 無風險收益率 r_f

無風險收益率r_f，經查詢中央國債登記結算有限責任公司(CCDC)提供的國債收益率，本次估值採用10年期國債收益率作為無風險利率。

(2) 市場期望報酬率 r_m

市場風險溢價是指投資者對於整體市場平均風險相同的股權投資所要求的預期超額收益，即超過無風險利率的風險補償。市場風險溢價通常可以利用市場的歷史風險溢價數據進行測算。本次估值中以中國A股市場指數的長期平均收益率作為市場期望報酬率，將市場期望報酬率超過無風險利率的部分作為市場風險溢價。

估值過程中選取上證綜指作為標的指數，分別以周、月為數據頻率採用算術平均值進行計算並年化至年收益率，並分別計算其算術平均值、幾何平均值、調和平均值，經綜合分析後確定市場期望報酬率。

市場風險溢價=市場期望報酬率–無風險收益率

(3) β_e系數的估算

由於被估值單位是非上市公司，無法直接計算其β系數，為此我們採用的方法是在上市公司中尋找一些在主營業務範圍、經營業績和資產規模等均與被估值單位相當或相近的上市公司作為可比公司，通過估算可比公司的β系數進而估算被估值單位的β_e系數。

同花順的數據系統提供了上市公司β值的計算器，我們通過該計算器以上證指數為衡量標準，計算週期取周，計算的時間範圍取樣本公司距估值日期最近5年，收益率計算方式取普通收益率，且剔除財務桿槓影響，計算其平均值得到可比公司的預期無財務槓桿市場風險系數。再根據被估值單位自身資本結構權益比和債務比，計算出被估值單位預期β_e系數。

(4) 企業特定風險系數ε

在確定折現率時需考慮被估值單位與上市公司在企業規模、企業發展階段、企業核心競爭力、企業對上下游的依賴程度、企業融資能力及財務費用、盈利預測的穩健程度等方面的差異，確定特定風險系數。

(5) 權益資本成本r_e

通過上述參數，採用資本資產定價模型(CAPM)分別計算出天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋權益資本成本r_e。

2. r_d的確定

參考全國銀行間同業拆借中心公佈的貸款市場報價利率作為債務成本，按天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋適用的稅率，分別計算得出r_d。

3. WACC的確定

根據天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋自身的資本結構，計算得出折現率(WACC)分別為8.19%、7.57%、7.90%、8.19%。

4. 經營性資產價值P的確定

通過上述計算，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋經營性資產價值分別為人民幣9,175.63萬元、人民幣4,997.83萬元、人民幣13,117.61萬元及人民幣2,578.31萬元。

5. 溢餘性或非經營性資產價值(負債)ΣCi確定

天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋溢餘性及非經營性資產(負債)主要包括溢餘貨幣資金、遞延所得稅資產、遞延收益等，其估值分別為人民幣4,490.66萬元、人民幣(36.36)萬元、人民幣(53.60)萬元及人民幣(16.00)萬元。

6. 付息債務價值的確定

於估值日期，大連瀚洋、瀋陽瀚洋付息債務為人民幣1,200.00萬元及人民幣2,117.72萬元。天津瀚洋、鐵嶺瀚洋無付息債務。

7. 權益資本價值(所有者權益價值)的確定

將天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋所得到的經營性資產價值，估值日期存在的溢餘性及非經營性資產(扣除負債)的價值，代入估值模型，得到權益資本價值分別為人民幣13,600.00萬元、人民幣3,700.00萬元、人民幣10,900.00萬元及人民幣2,500.00萬元。

上述權益資本價值均為取整後的金額。

估值結論

基於天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋管理層對未來發展趨勢的判斷及經營規劃，於估值日期，天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋100%所有者權益價值分別為人民幣13,600.00萬元、人民幣3,700.00萬元、人民幣10,900.00萬元及人民幣2,500.00萬元。

本報告中估值結論的有效期為一年，該有效期自估值日期起計算。

限制條件說明

(一) 在進行本次估值項目中我們主要依賴天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋公司管理層提供的資料。天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋公司已經向我們承諾將對該等資料的可靠性和精確性承擔完全責任。我們未對本報告中涉及的財務和其他信息進行驗證，因此，我們將不對天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋提供的任何資料的可靠性和精確性發表任何意見，也不承擔任何責任。

(二) 本次估值結論僅反映估值標的按公開市場基準釐定的市場價值，本結論並無考慮估值標的日後可能涉及的按揭、擔保安排，亦不考慮特定交易對手願意額外支付溢價等因素對估值金額構成的影響。此外，本資產估值報告並無考慮國家宏觀經濟政策變動、天災及其他不可抗力事件對資產價值帶來的影響。倘若前述假設條件、估值過程所採用的持續經營基準或其他基礎情況出現變動，本次估值結論通常會失效。本估值機構不會就上述條件變動引致估值結論失效承擔相關法律責任。

(三) 估值報告使用人須準確理解及妥善運用估值結論；估值結論並不等同於估值標的實際可成交售價，亦不得視作對估值標的可變現成交價的保證。

特別事項說明

於估值日期，天津瀚洋持有天津市生態環境局頒發的《危險廢物經營許可證》(編號：TJHW津環許可危證[2024]017號)到期日為2028年3月23日；大連瀚洋持有大連市生態環境局頒發的《大連市危險廢物經營許可證》(編號：DLYLFW01)到期日為2026年12月31日；瀋陽瀚洋持有瀋陽市生態環境局頒發的《瀋陽市醫療廢物經營許可證》(編號：SY001–YF)到期日為2027年7月18日；鐵嶺瀚洋持有鐵嶺市生態環境局頒發的《危險廢物經營許可證》(編號：TL001–YF)到期日為2028年3月13日。本次採用收益法估值，是假設天津瀚洋、大連瀚洋、瀋陽瀚洋、鐵嶺瀚洋危險廢物經營許可證到期後能獲得續期，被估值單位能永續經營。若該假設不成立，即被估值單位無法在危險廢物經營許可證到期後獲得續期，或續期條件發生重大變化，則本次估值結論可能會與實際情況產生較大差異，提請報告使用者對此予以特別關注。

安徽中聯國信資產評估有限責任公司

估值人員：何國榮

估值人員：張仕安

謹啟

何國榮：中國資產評估協會正式執業會員，在中國已執業逾十四年。

張仕安：中國資產評估協會正式執業會員，在中國已執業逾兩年。

附件：收益法—現金流預測及所有者權益價值計算表—天津瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永續
營業收入	3,222.72	5,225.48	5,124.97	5,124.97	5,124.97	5,124.97	5,124.97
營業成本	1,495.41	2,773.39	2,771.33	2,792.45	2,814.00	2,835.97	3,041.46
銷售費用	116.56	209.52	215.81	222.28	228.95	235.82	235.82
行政開支	470.12	832.77	843.84	855.67	867.77	880.15	993.01
營業利潤	1,140.62	1,409.79	1,294.00	1,254.57	1,214.26	1,173.03	854.68
利潤總額	1,140.62	1,409.79	1,294.00	1,254.57	1,214.26	1,173.03	854.68
減：所得稅	296.87	371.24	343.18	334.10	324.83	315.36	235.77
淨利潤	843.76	1,038.55	950.82	920.47	889.42	857.68	618.91
加：折舊及攤銷	328.16	586.32	586.32	586.32	586.32	586.32	904.68
減：追加資本	795.71	551.98	562.51	589.19	589.25	589.32	904.68
營運資金增加／(減少)額	237.46	(34.34)	(23.81)	2.86	2.93	3.00	
資本性支出	230.09	—	—	—	—	—	—
資產更新	328.16	586.32	586.32	586.32	586.32	586.32	904.68
企業自由現金流量	376.21	1,072.89	974.63	917.60	886.50	854.68	618.91
折現率	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819
折現係數	0.9773	0.9182	0.8487	0.7844	0.7250	0.6701	8.1766
現值	367.67	985.14	827.13	719.75	642.69	572.69	5,060.56
經營性資產價值：P	9,175.63						
溢餘性資產價值：∑Ci	4,490.66						
企業價值：B=P+I+∑Ci	13,666.29						
付息債務價值：D	—						
所有者權益價值：E=B-D	13,666.29						
所有者權益價值(取整)	**13,600.00**						

附件：收益法—營運資金計算表—天津瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年1~5月	2026年	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
營業收入	2,105.33	5,328.04	3,222.72	5,225.48	5,124.97	5,124.97	5,124.97	5,124.97
營業成本	1,418.78	2,914.19	1,495.41	2,773.39	2,771.33	2,792.45	2,814.00	2,835.97
銷售費用	86.86	203.42	116.56	209.52	215.81	222.28	228.95	235.82
行政開支	342.39	812.51	470.12	832.77	843.84	855.67	867.77	880.15
完全成本	**1,848.02**	**3,930.11**	**2,082.09**	**3,815.69**	**3,830.98**	**3,870.40**	**3,910.72**	**3,951.94**
非付現成本	**93.76**	**562.56**	**328.16**	**586.32**	**586.32**	**586.32**	**586.32**	**586.32**
付現成本	**1,754.26**	**3,367.55**	**1,753.93**	**3,229.36**	**3,244.65**	**3,284.08**	**3,324.39**	**3,365.62**
最低現金保有量	**117.35**	**280.63**		**269.11**	**270.39**	**273.67**	**277.03**	**280.47**
存　貨	—	—	—	—	—	—	—	—
應收款項	1,428.82	1,332.01		1,306.37	1,281.24	1,281.24	1,281.24	1,281.24
應付款項	229.27	58.28		55.47	55.43	55.85	56.28	56.72
營運資本	**1,316.90**	**1,554.36**		**1,520.02**	**1,496.20**	**1,499.07**	**1,502.00**	**1,504.99**
營運資本增加／（減少）額			**237.46**	**(34.34)**	**(23.81)**	**2.86**	**2.93**	**3.00**

附件：收益法—溢餘性或非經營性資產(負債)的計算表—天津瀚洋

單位：人民幣萬元

序號	科目	二級科目(內容)	溢餘性或非經營性資產(負債)賬面值	溢餘性或非經營性資產(負債)估值
1	貨幣資金	銀行存款	2,973.93	2,973.93
2	其他應收款	借款	1,200.00	1,200.00
3	其他應收款	工程款	68.08	68.08
4	遞延所得稅資產		126.79	126.79
5	遞延收益	補貼資金	(173.25)	(43.31)
6	其他流動資產		165.17	165.17
	總計		**4,360.72**	**4,490.66**

附件：收益法 — 折現率計算表 — 天津瀚洋

項目	計算結果
$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$	
$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$	
權益比w_e	1.0000
債務比w_d	
債權期望報酬率r_d	0.0350
無風險利率r_f	0.0171
市場期望報酬率r_m	0.0896
適用稅率	0.2500
無槓桿β_u	0.5496
權益β_e	0.5496
特性風險系數	0.0250
權益成本r_e	0.0819
債務成本(稅後)r_d	0.0263
WACC	0.0819
折現率	0.0819

附件：收益法—現金流預測及所有者權益價值計算表—大連瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永續
營業收入	1,729.88	3,031.00	3,088.12	3,146.38	3,146.38	3,146.38	3,146.38
營業成本	1,156.23	1,970.20	2,001.26	2,032.95	2,050.24	2,067.88	2,258.22
行政開支	223.62	408.99	432.24	442.83	451.03	461.79	465.49
財務費用	27.88	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00
營業利潤	322.15	594.80	597.61	613.60	588.11	559.71	365.67
利潤總額	322.15	594.80	597.61	613.60	588.11	559.71	365.67
減：所得稅	87.66	158.64	159.69	164.04	158.10	151.45	102.94
淨利潤	234.49	436.16	437.93	449.57	430.01	408.26	262.73
加：折舊及攤銷	140.80	242.28	242.28	242.28	242.28	242.28	437.49
加：扣稅後付息債務利息	20.91	42.75	42.75	42.75	42.75	42.75	42.75
減：追加資本	17.57	268.59	269.28	269.82	241.23	241.21	437.49
營運資金增加／(減少)額	(128.06)	26.31	27.00	27.54	(1.05)	(1.07)	
資本性支出	4.82	—	—	—	—	—	—
資產更新	140.80	242.28	242.28	242.28	242.28	242.28	437.49
企業自由現金流量	378.63	452.60	453.68	464.78	473.81	452.08	305.48
折現率	0.0757	0.0757	0.0757	0.0757	0.0757	0.0757	0.0757
折現係數	0.9789	0.9240	0.8590	0.7985	0.7423	0.6901	9.1151
現值	370.66	418.20	389.69	371.13	351.71	311.97	2,784.48
經營性資產價值：P	4,997.83						
溢餘性資產價值：∑Ci	(36.36)						
企業價值：B=P+I+∑Ci	4,961.47						
付息債務價值：D	1,200.00						
所有者權益價值：E=B-D	3,761.47						
所有者權益價值(取整)	**3,700.00**						

附件：收益法—營運資金計算表—大連瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年1~5月	2026年	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
營業收入	1,245.12	2,975.00	1,729.88	3,031.00	3,088.12	3,146.38	3,146.38	3,146.38
營業成本	780.83	1,937.06	1,156.23	1,970.20	2,001.26	2,032.95	2,050.24	2,067.88
行政開支	179.01	402.63	223.62	408.99	432.24	442.83	451.03	461.79
財務費用	29.12	57.00	27.88	57.00	57.00	57.00	57.00	57.00
完全成本	**988.97**	**2,396.70**	**1,407.73**	**2,436.20**	**2,490.51**	**2,532.78**	**2,558.27**	**2,586.68**
非付現成本	**100.57**	**241.37**	**140.80**	**242.28**	**242.28**	**242.28**	**242.28**	**242.28**
付現成本	**888.40**	**2,155.33**	**1,266.93**	**2,193.91**	**2,248.22**	**2,290.49**	**2,315.99**	**2,344.39**
最低現金保有量	**1,046.09**	**427.99**		**436.05**	**444.26**	**452.64**	**452.64**	**452.64**
存　貨	52.63	38.72	—	39.38	40.00	40.63	40.98	41.33
應收款項	631.01	1,076.54		1,096.80	1,117.47	1,138.55	1,138.55	1,138.55
應付款項	214.85	156.42		159.10	161.61	164.16	165.56	166.99
營運資本	**1,514.88**	**1,386.82**		**1,413.13**	**1,440.13**	**1,467.67**	**1,466.62**	**1,465.55**
營運資本增加／（減少）額			**(128.06)**	**26.31**	**27.00**	**27.54**	**(1.05)**	**(1.07)**

附件：收益法—溢餘性或非經營性資產(負債)的計算表—大連瀚洋

單位：人民幣萬元

序號	科目	二級科目(內容)	溢餘性或非經營性資產(負債)賬面值	溢餘性或非經營性資產(負債)估值
1	預付賬款	設備款	5.45	5.45
2	其他流動資產	待抵扣進項稅	0.62	0.62
3	遞延所得稅資產		29.02	29.02
4	遞延收益	補貼資金	(114.27)	(28.57)
5	應付賬款	工程設備款	(13.76)	(13.76)
6	一年內到期的流動負債	借款利息	(29.12)	(29.12)
	總計		**(122.06)**	**(36.36)**

附件：收益法 — 折現率計算表 — 大連瀚洋

項目	計算結果
$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$	
$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$	
權益比w_e	0.7581
債務比w_d	0.2419
債權期望報酬率r_d	0.0350
無風險利率r_f	0.0171
市場期望報酬率r_m	0.0896
適用稅率	0.2500
無槓桿β_u	0.5496
權益β_e	0.6812
特性風險系數	0.0250
權益成本r_e	0.0915
債務成本(稅後)r_d	0.0263
WACC	0.0757
折現率	0.0757

附件：收益法—現金流預測及所有者權益價值計算表—瀋陽瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永續
營業收入	2,837.43	4,998.12	5,111.24	5,111.24	5,111.24	5,111.24	5,111.24
營業成本	1,878.91	3,331.89	3,389.23	3,417.84	3,447.04	3,476.81	3,492.78
行政開支	231.32	463.83	471.03	480.71	487.80	497.90	496.50
財務費用	40.41	79.06	79.06	79.06	79.06	79.06	79.06
營業利潤	686.79	1,123.34	1,171.93	1,133.63	1,097.35	1,057.48	1,042.91
利潤總額	686.79	1,123.34	1,171.93	1,133.63	1,097.35	1,057.48	1,042.91
減：所得稅	104.37	170.45	177.80	172.12	166.74	160.82	158.63
淨利潤	582.41	952.89	994.13	961.51	930.61	896.66	884.27
加：折舊及攤銷	376.07	597.84	597.84	597.84	597.84	597.84	613.63
加：扣稅後付息債務利息	34.35	67.20	67.20	67.20	67.20	67.20	67.20
減：追加資本	1.49	645.05	646.25	595.84	595.80	595.76	613.63
營運資金增加／(減少)額	(374.58)	47.22	48.41	(1.99)	(2.03)	(2.07)	
資本性支出							
資產更新	376.07	597.84	597.84	597.84	597.84	597.84	613.63
企業自由現金流量	991.34	972.87	1,012.92	1,030.71	999.85	965.93	951.47
折現率	0.0790	0.0790	0.0790	0.0790	0.0790	0.0790	0.0790
折現係數	0.9781	0.9209	0.8535	0.7910	0.7331	0.6794	8.6003
現值	969.60	895.95	864.53	815.30	732.99	656.28	8,182.97
經營性資產價值：P	13,117.61						
溢餘性資產價值：∑Ci	(53.60)						
企業價值：B=P+I+∑Ci	13,064.01						
付息債務價值：D	2,117.72						
所有者權益價值：E=B-D	10,946.29						
所有者權益價值(取整)	**10,900.00**						

附件：收益法—營運資金計算表—瀋陽瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年1~5月	2026年	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
營業收入	2,050.12	4,887.55	2,837.43	4,998.12	5,111.24	5,111.24	5,111.24	5,111.24
營業成本	1,395.40	3,274.32	1,878.91	3,331.89	3,389.23	3,417.84	3,447.04	3,476.81
行政開支	225.45	456.77	231.32	463.83	471.03	480.71	487.80	497.90
財務費用	38.65	79.06	40.41	79.06	79.06	79.06	79.06	79.06
完全成本	**1,659.50**	**3,810.14**	**2,150.64**	**3,874.78**	**3,939.31**	**3,977.61**	**4,013.89**	**4,053.77**
非付現成本	**249.87**	**625.94**	**376.07**	**597.84**	**597.84**	**597.84**	**597.84**	**597.84**
付現成本	**1,409.63**	**3,184.20**	**1,774.57**	**3,276.95**	**3,341.47**	**3,379.78**	**3,416.05**	**3,455.93**
最低現金保有量	**910.63**	**382.87**		**391.53**	**400.39**	**400.39**	**400.39**	**400.39**
存貨	11.87	13.12	—	13.35	13.58	13.70	13.81	13.93
應收款項	1,769.95	1,881.37		1,923.93	1,967.47	1,967.47	1,967.47	1,967.47
應付款項	281.63	241.12		245.36	249.58	251.69	253.84	256.03
營運資本	**2,410.82**	**2,036.24**		**2,083.46**	**2,131.87**	**2,129.87**	**2,127.84**	**2,125.77**
營運資本增加／（減少）額			**(374.58)**	**47.22**	**48.41**	**(1.99)**	**(2.03)**	**(2.07)**

附件：收益法—溢餘性或非經營性資產(負債)的計算表—瀋陽瀚洋

單位：人民幣萬元

序號	科目	二級科目(內容)	溢餘性或非經營性資產(負債)賬面值	溢餘性或非經營性資產(負債)估值
1	遞延所得稅資產		47.99	47.99
2	遞延收益	補貼資金	(502.79)	(75.42)
3	應付賬款	工程設備款	(10.64)	(10.64)
4	短期借款	利息	(1.86)	(1.86)
5	一年內到期的流動負債	利息	(13.67)	(13.67)
	總計		**(480.97)**	**(53.60)**

附件：收益法 — 折現率計算表 — 瀋陽瀚洋

項目	計算結果
$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$	
$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$	
權益比 w_e	0.8379
債務比 w_d	0.1621
債權期望報酬率 r_d	0.0350
無風險利率 r_f	0.0171
市場期望報酬率 r_m	0.0896
適用稅率	0.1500
無槓桿 β_u	0.5496
權益 β_e	0.6400
特性風險系數	0.0250
權益成本 r_e	0.0885
債務成本(稅後) r_d	0.0298
WACC	0.0790
折現率	0.0790

附件：收益法—現金流預測及所有者權益價值計算表—鐵嶺瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永續
營業收入	489.54	847.60	847.60	847.60	847.60	847.60	847.60
營業成本	389.78	591.95	596.54	601.18	605.89	610.65	565.60
行政開支	37.67	49.50	50.74	52.02	53.33	54.69	54.42
營業利潤	62.09	206.16	200.33	194.40	188.38	182.25	227.58
利潤總額	62.09	206.16	200.33	194.40	188.38	182.25	227.58
減：所得稅	3.96	10.62	10.34	10.06	9.78	9.49	11.76
淨利潤	58.13	195.54	189.98	184.34	178.60	172.76	215.82
加：折舊及攤銷	78.01	119.25	119.25	119.25	119.25	119.25	74.19
減：追加資本	52.35	119.92	118.69	118.68	118.67	118.66	74.19
營運資金增加／(減少)額	(25.66)	0.67	(0.56)	(0.57)	(0.58)	(0.58)	
資產更新	78.01	119.25	119.25	119.25	119.25	119.25	74.19
企業自由現金流量	83.80	194.86	190.54	184.91	179.17	173.35	215.82
折現率	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819	0.0819
折現係數	0.9773	0.9182	0.8487	0.7844	0.7250	0.6701	8.1766
現值	81.89	178.93	161.71	145.04	129.90	116.15	1,764.70
經營性資產價值：P	2,578.31						
溢餘性資產價值：∑Ci	-16.06						
企業價值：B=P+I+∑Ci	2,562.25						
付息債務價值：D							
所有者權益價值：E=B-D	2,562.25						
所有者權益價值(取整)	**2,500.00**						

附件：收益法—營運資金計算表—鐵嶺瀚洋

單位：人民幣萬元

項目	2026年1~5月	2026年	2026年6~12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
營業收入	358.06	847.60	489.54	847.60	847.60	847.60	847.60	847.60
營業成本	207.68	597.45	389.78	591.95	596.54	601.18	605.89	610.65
行政開支	10.53	48.20	37.67	49.50	50.74	52.02	53.33	54.69
完全成本	**218.21**	**645.65**	**427.44**	**641.44**	**647.27**	**653.20**	**659.22**	**665.35**
非付現成本	**44.15**	**122.17**	**78.01**	**119.25**	**119.25**	**119.25**	**119.25**	**119.25**
付現成本	**174.06**	**523.49**	**349.43**	**522.20**	**528.03**	**533.95**	**539.98**	**546.10**
最低現金保有量	**215.45**	**190.62**		**190.62**	**190.62**	**190.62**	**190.62**	**190.62**
存貨	0.36	1.66	—	1.64	1.66	1.67	1.68	1.70
應收款項	148.34	169.52		169.52	169.52	169.52	169.52	169.52
應付款項	51.38	74.68		73.99	74.57	75.15	75.74	76.33
營運資本	**312.78**	**287.12**		**287.79**	**287.23**	**286.66**	**286.09**	**285.50**
營運資本增加／（減少）額			**(25.66)**	**0.67**	**(0.56)**	**(0.57)**	**(0.58)**	**(0.58)**

附件：收益法—溢餘性或非經營性資產(負債)的計算表—鐵嶺瀚洋

單位：人民幣萬元

序號	科目	二級科目(內容)	溢餘性或非經營性資產(負債)賬面值	溢餘性或非經營性資產(負債)估值
1	遞延所得稅資產		0.32	0.32
2	遞延收益	補貼資金	(227.69)	(11.38)
3	應付賬款	設備款	(5.00)	(5.00)
	總計		**(232.37)**	**(16.06)**

附件：收益法 — 折現率計算表 — 鐵嶺瀚洋

項目	計算結果
$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$	
$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$	
權益比 w_e	1.0000
債務比 w_d	
債權期望報酬率 r_d	0.0350
無風險利率 r_f	0.0171
市場期望報酬率 r_m	0.0896
適用稅率	0.0500
無槓桿 β_u	0.5496
權益 β_e	0.5496
特性風險系數	0.0250
權益成本 r_e	0.0819
債務成本(稅後) r_d	0.0333
WACC	0.0819
折現率	0.0819

就收購目標公司之主要及關連交易有關折現未來預計現金流量計算之獨立鑒證報告

致中國海螺環保控股有限公司董事

吾等已審核安徽中聯國信資產評估有限責任公司分別就天津瀚洋匯和環保科技有限公司、瀋陽瀚洋環保實業有限公司、大連市瀚洋固廢處置有限公司及鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(「**目標公司**」)於2026年5月31日之全部股權編製之估值報告(「**估值報告**」)所依據的折現未來預計現金流量計算。基於折現未來預計現金流量的估值視為香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第14.61條項下的盈利預測,並將載入中國海螺環保控股有限公司(「**貴公司**」)擬於2026年11月25日就收購目標公司100%股權而刊發的通函(「**該通函**」)內。

董事對折現未來預計現金流量之責任

貴公司董事負責根據該通函內所載由董事釐定之基準及假設(「**該等假設**」)編製折現未來預計現金流量。有關責任包括就編製估值之折現未來預計現金流量開展適當程序,並採用適當之編製基準;以及作出在有關情況下屬合理之估計。

吾等之獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)所頒佈「專業會計師操守守則」之獨立性及其他操守規定,其乃根據誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為的基本原則而制訂。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、或其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」,該準則要求本所設計、實施及運行質量管理系統,包括關於遵守操守要求、專業標準以及適用法律與監管規定之政策及程序。

申報會計師之責任

吾等的責任是根據上市規則第14.60A(2)條的規定，對折現未來預計現金流量的計算是否已按照估值所依據的假設在所有重大方面妥為編製發表意見，並向 閣下(作為整體)作出報告，除此之外別無其他目的。吾等不會對任何其他人士就本報告內容承擔或接受任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證業務」執行委聘工作。該準則要求吾等遵守道德規範，並計劃及執行鑒證業務，以合理保證折現未來預計現金流量(就計算而言)是否已在所有重大方面均根據假設妥為編製。吾等的工作主要限於向 貴公司管理層作出查詢、考慮折現未來預計現金流量所依據的分析及假設並檢查編製折現未來預計現金流量的算術準確性。吾等的工作並不構成對目標公司的任何估值。

由於估值涉及折現未來預計現金流量，故編製估值時並無採納 貴公司的會計政策。假設包括對未來事件及管理層行動的假設，無法以與過往業績相同的方式予以證實及核證且未必會發生。即使預期事件及行動確實發生，實際結果仍可能與估值不同，且有關變動可能屬重大。因此，吾等並無審閱、考慮任何有關假設的合理性及有效性或就其開展工作，亦不就此發表任何意見。

意見

根據上文所述，吾等認為，就計算而言，折現未來預計現金流量在所有重大方面均已根據該等假設妥善編製。

新榮會計師事務所有限公司
執業會計師
香港
2026年11月25日

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則規定而提供有關本集團的資料。董事就本通函共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，本通函所載資料在所有重大方面均準確完整，無誤導或欺詐成分，且本通函亦無遺漏其他事宜，致使本通函所載任何內容或本通函有所誤導。

2. 權益披露

A. 董事及最高行政人員於股份中的權益及淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據上市規則附錄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**」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉載列如下：

本公司

董事／最高行政人員姓名	**權益性質**	**股份數目**	**好／淡倉**	**概約持股比例**
周小川先生*(附註1)*	實益擁有人	783,000	好倉	0.04%
	與另一人共同持有的權益	474,573,818	好倉	25.98%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
汪純健先生*(附註1)*	實益擁有人	100,000	好倉	0.01%
	與另一人共同持有的權益	475,256,818	好倉	26.02%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**

董事／最高行政人員姓名	權益性質	股份數目	好／淡倉	概約持股比例
劉田田先生*(附註1)*	實益擁有人	2,487,939	好倉	0.14%
	與另一人共同持有的權益	472,868,879	好倉	25.89%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
馬偉先生*(附註1)*	實益擁有人	2,541,127	好倉	0.14%
	與另一人共同持有的權益	472,815,691	好倉	25.88%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
廖丹女士*(附註2)*	配偶權益	475,356,818	好倉	26.02%

附註：

(1) 周小川先生、汪純健先生、劉田田先生及馬偉先生為一致行動人士。因此，周小川先生、汪純健先生、劉田田先生及馬偉先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iii)周小川持有的783,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)劉田田持有的2,487,939股股份、(ix)馬偉持有的2,541,127股股份、(x)王敬謙持有的1,930,000股股份及(xi)翁長禕持有的102,500股股份中擁有權益。

(2) 廖丹女士被視為於王敬謙先生(廖丹女士的配偶及一致行動人士之一)所持的股份中擁有權益。因此，王敬謙先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iii)周小川持有的783,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)劉田田持有的2,487,939股股份、(ix)馬偉持有的2,541,127股股份、(x)王敬謙持有的1,930,000股股份及(xi)翁長禕持有的102,500股股份中擁有權益。

本公司相聯法團

董事姓名	相關法團名稱	權益性質	股份數目	好／淡倉	按類別劃分的股份概約比例	概約總持股比例
劉田田先生	海螺材料科技	實益擁有人	120,000(H股)	好倉	0.06%	0.02%
周小川先生	海螺創業	實益擁有人	204,000	好倉	不適用	0.01%
馬偉先生	海螺創業	實益擁有人	2,125,127	好倉	不適用	0.12%
劉田田先生	海螺創業	實益擁有人	439	好倉	不適用	0.00%
廖丹女士	海螺創業	配偶權益	380,000	好倉	不適用	0.02%

除上文披露者外及據董事所深知，截至最後實際可行日期，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及╱或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視作擁有的權益及淡倉)或須根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述登記冊內的權益及╱或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及╱或淡倉。

B. 主要股東於本公司股份及相關股份的權益

截至最後實際可行日期，就董事所深知，除本公司董事及最高行政人員外，下列人士於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須予披露，且根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司須存置的主要股東登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目	好╱淡倉	概約持股比例
海螺創業	實益擁有人	13,900,000	好倉	0.76%
	受控法團權益*(附註1)*	475,356,818	好倉	26.02%
	小計	**489,256,818**		**26.78%**
中國海創控股國際有限公司	受控法團權益*(附註1)*	475,356,818	好倉	26.02%
蕪湖海創實業有限責任公司	受控法團權益*(附註1)*	475,356,818	好倉	26.02%
海螺集團	受控法團權益*(附註1)*	475,356,818	好倉	26.02%
海螺水泥	實益擁有人	101,389,500	好倉	5.55%
	受控法團權益*(附註2)*	286,134,000	好倉	15.66%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	87,833,318	好倉	4.81%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**

股東名稱	權益性質	股份數目	好／淡倉	概約持股比例
海螺國際控股(香港)有限公司	實益擁有人	286,134,000	好倉	15.66%
安徽海螺集團有限責任公司工會委員會(「**海螺工會**」)	受控法團權益*(附註4)*	109,178,000	好倉	5.98%
安徽海創集團股份有限公司(「**海創集團**」)	受控法團權益*(附註5)*	109,178,000	好倉	5.98%
李群峰先生	實益擁有人	2,050,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	473,306,818	好倉	25.91%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
郭丹	受控法團權益*(附註6)*	32,725,000	好倉	1.79%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	442,631,818	好倉	24.23%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
晏滋	受控法團權益*(附註7)*	35,033,752	好倉	1.92%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	440,323,066	好倉	24.10%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
紀憲	受控法團權益*(附註8)*	10,080,000	好倉	0.55%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	465,276,818	好倉	25.47%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**

股東名稱	權益性質	股份數目	好／淡倉	概約持股比例
王敬謙	實益擁有人	1,930,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	473,426,818	好倉	25.92%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**
翁長禕	實益擁有人	102,500	好倉	0.01%
	與另一人共同持有的權益*(附註3)*	475,254,318	好倉	26.02%
	小計	**475,356,818**		**26.02%**

附註：

(1) 在上述股份中，(i)189,222,818股股份由海螺水泥及其一致行動人士持有；及(ii)286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。海螺集團為海螺水泥的控股公司。由於海螺集團已發行股本的49%由蕪湖海創實業有限責任公司持有，蕪湖海創實業有限責任公司由中國海創控股國際有限公司全資擁有，而中國海創控股國際有限公司最終由海螺創業全資擁有。根據證券及期貨條例，海螺集團、蕪湖海創實業有限責任公司、中國海創控股國際有限公司及海螺創業各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士及海螺國際控股(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。

(2) 該286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。因此，根據證券及期貨條例，海螺水泥被視為於海螺國際控股(香港)有限公司所持股份中擁有權益。

(3) 根據證券及期貨條例，海螺水泥及其一致行動人士各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士所持股份中擁有權益，即(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iii)周小川持有的783,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)劉田田持有的2,487,939股股份、(ix)馬偉持有的2,541,127股股份、(x)王敬謙持有的1,930,000股股份及(xi)翁長禕持有的102,500股股份中擁有權益。

(4) 在上述股份當中，98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份分別由(i)海螺創投控股(珠海)有限公司(「**創投控股(珠海)**」)、(ii)安徽海螺創業醫療投資管理有限責任公司(「**海創醫療**」)及(iii)海螺創業國際有限公司(「**海螺創業國際**」)擁有，該等公司均由海創集團全資擁有。根據證券及期貨條例，海創集團被視為於創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際所持股份中擁有權益。由於海創集團82.93%註冊資本由海螺工會擁有，根據證券及期貨條例，海螺工會被視為於海創集團持有的股份中擁有權益。

(5) 在該等股份當中，創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際分別持有98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份。根據證券及期貨條例，海創集團被視為創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際擁有權益的股份中擁有權益。

(6) 該等股份由Dazzling Star Investments Limited持有，Dazzling Star Investments Limited由郭丹全資擁有。根據證券及期貨條例，郭丹被視為於Dazzling Star Investments Limited所持股份中擁有權益。

(7) 該等股份由Fortune Gold Limited持有，Fortune Gold Limited由晏滋全資擁有。根據證券及期貨條例，晏滋被視為於Fortune Gold Limited所持股份中擁有權益。

(8) 該等股份由Golden Convergence Limited持有，Golden Convergence Limited由紀憲全資擁有。根據證券及期貨條例，紀憲被視為於Golden Convergence Limited所持股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，就董事所知，概無其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)或實體於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部條文須向本公司及聯交所披露及根據本公司按證券及期貨條例第336條存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。

3. 競爭權益

截至最後實際可行日期，概無董事在與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之任何業務中擁有權益。

4. 董事於合約或安排的權益

截至最後實際可行日期，概無董事於經擴大集團任何成員公司自2025年12月31日(即本公司最近期刊發經審核綜合財務報表的編製日期)以來所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

截至最後實際可行日期，概無董事於經擴大集團任何成員公司訂立之於本通函日期仍然有效且對經擴大集團的業務而言屬重要的任何合約或安排中擁有重大權益。

5. 董事服務合約

截至最後實際可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或可由經擴大集團於一年內終止而毋須支付補償(法定賠償除外)的合約)。

6. 重大訴訟

據本公司所知，於最後實際可行日期，經擴大集團任何成員公司概無牽涉任何屬重大之訴訟或仲裁，且就董事所知，經擴大集團任何成員公司亦概無任何待決或面臨威脅屬重大之訴訟或申索。

7. 重大合約

除股權轉讓協議外，經擴大集團任何成員公司於緊接本通函日期前兩年內並無訂立任何重大合約(並非於日常業務過程中訂立之合約)。

8. 重大不利變動

截至最後實際可行日期，董事確認，自2025年12月31日(即本公司最新刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)起，本集團的財務或貿易狀況概無任何重大不利變動。

9. 專家資格及同意書

以下為提供本通函所載意見的專家資格：

名稱	資格
紅日資本有限公司	一間可從事證券及期貨條例項下第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
安徽中聯國信資產評估有限責任公司	獨立專業估價師
新榮會計師事務所有限公司	執業會計師

上述各專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函所載形式及內容載入其函件、報告及／或意見及引述其名稱(包括其資格)，且迄今並無撤回其同意書。

截至最後實際可行日期，上述各專家(a)並無持有本集團任何成員公司之任何股權，亦無權(不論可否在法律上強制執行)認購或提名他人認購本集團及目標集團任何成員公司之證券；及(b)自2025年12月31日(即本公司最近期刊發之

經審核賬目的編製日期)起，亦無於本集團及目標集團任何成員公司所收購或出售或租賃，或擬收購或出售或租賃之任何資產中直接或間接擁有權益。

10. 其他資料

(a) 本公司的註冊辦事處地址為Campbells Corporate Services Limited, Floor 4, Willow House, Cricket Square Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Islands；

(b) 本公司的中國總部及主要營業地點地址為中國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路39號；

(c) 本公司的香港主要營業地點地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室；

(d) 本公司香港股份過戶登記處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖；及

(e) 本公司的公司秘書為廖丹女士。

11. 展示文件

以下文件之副本由本通函日期起計14日期間將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.conchenviro.com)刊載：

(a) 股權轉讓協議；

(b) 本通函第25至47頁所載獨立財務顧問紅日資本函件；

(c) 本通函第23至24頁所載獨立董事委員會函件；

(d) 本通函附錄二所載由新榮會計師事務所有限公司出具的有關目標集團的會計師報告；

(e) 本通函附錄四所載本公司的未經審核備考財務資料報告；

(f) 本通函附錄五所載估值報告；

(g) 本通函附錄六所載申報會計師報告；及

(h) 本附錄「專家資格及同意書」一節所述各專家的同意書。

海螺环保

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)

茲通告中國海螺環保控股有限公司(「**本公司**」)謹訂於2026年12月16日(星期三)上午10時正於中國安徽省蕪湖市文化路39號本公司會議室舉行股東特別大會，以考慮及酌情通過下列決議案為本公司普通決議案：

普通決議案

1. 「**動議**

(a) 批准、確認及追認(i)安徽海淨產業投資合夥企業(有限合夥)(「**安徽海淨**」)(作為賣方)，(ii)安徽海螺環保集團有限公司(「**安徽海螺環保集團**」)(作為買方)，(iii)蕪湖海螺環保科技有限責任公司(「**蕪湖海螺環保**」)(作為買方)，及(iv)天津瀚洋匯和環保科技有限公司(「**天津瀚洋**」)訂立日期為2026年9月30日的股權轉讓協議(「**天津協議**」，據此安徽海淨同意出售，而安徽海螺環保集團及蕪湖海螺環保同意分別收購天津瀚洋90%及10%股權)以及其項下擬進行的建議交易及其他事項；

(b) 批准、確認及追認(i)安徽海淨(作為賣方)，(ii)安徽海螺環保集團(作為買方)，(iii)蕪湖海螺環保(作為買方)，及(iv)瀋陽瀚洋環保實業有限公司(「**瀋陽瀚洋**」)訂立日期為2026年9月30日的股權轉讓協議(「**瀋陽協議**」，據此安徽海淨同意出售，而安徽海螺環保集團及蕪湖海螺環保同意分別收購瀋陽瀚洋90%及10%股權)以及其項下擬進行的建議交易及其他事項；

(c) 批准、確認及追認(i)安徽海淨(作為賣方),(ii)安徽海螺環保集團(作為買方),(iii)蕪湖海螺環保(作為買方),及(iv)大連市瀚洋固廢處置有限公司(「**大連瀚洋**」)訂立日期為2026年9月30日的股權轉讓協議(「**大連協議**」,據此安徽海淨同意出售,而安徽海螺環保集團及蕪湖海螺環保同意分別收購大連瀚洋90%及10%股權)以及其項下擬進行的建議交易及其他事項;

(d) 批准、確認及追認(i)安徽海淨(作為賣方),(ii)安徽海螺環保集團(作為買方),(iii)蕪湖海螺環保(作為買方),及(iv)鐵嶺瀚洋固體廢物處置有限公司(「**鐵嶺瀚洋**」)訂立日期為2026年9月30日的股權轉讓協議(「**鐵嶺協議**」,據此安徽海淨同意出售,而安徽海螺環保集團及蕪湖海螺環保同意分別收購鐵嶺瀚洋90%及10%股權)以及其項下擬進行的建議交易及其他事項;

(e) 授權本公司任何一名執行董事代表本公司簽署任何文件、文據或協議及(如需要)加蓋本公司公章,並作出其認為必要、權宜或適當的任何行動及事宜,以落實及執行天津協議、瀋陽協議、大連協議及╱或鐵嶺協議項下擬進行的交易。」

承董事會命
中國海螺環保控股有限公司
公司秘書
廖丹

中華人民共和國安徽省
2026年11月25日

附註：

1. 根據上市規則，上述大會上的決議案將以投票方式表決(除主席決定容許以舉手方式表決有關程序或行政事宜的決議案外)，投票結果將根據上市規則於聯交所網站及本公司網站刊載。

2. 凡有權出席上述大會及在會上投票之本公司股東，均可委派一名代表代其出席大會並在會上投票。持有兩股或以上股份的股東可委任多於一名代表，代其出席大會及於會上投票。受委代表毋須為本公司股東。

   若委派多於一名代表，則相關代表委任表格上必須註明每名受委代表所代表的股份數目。親自出席或委派代表出席之每位股東有權對其持有之每一股股份投一票。

3. 代表委任表格連同經授權人簽署的授權書或其他授權文件(如有)或該等授權書或授權文件的經核證副本，須於上述大會指定舉行時間48小時前(即不遲於2026年12月14日(星期一)上午10時正(香港時間))或其任何續會(視情況而定)交回本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，方為有效。交回代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席大會並於會上投票；在此情況下，代表委任文據將被視為撤銷。

4. 釐定本公司股東出席上述大會及於會上投票的資格的記錄日期為2026年12月16日(星期三)。為釐定股東出席上述大會及於會上投票的資格，本公司將於2026年12月11日(星期五)至2026年12月16日(星期三)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格出席大會及在會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於2026年12月10日(星期四)下午4時30分送達本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716號舖，以作登記。

5. 如為任何具投票權股份的聯名持有人，任何一位均可親身或委派代表於大會上就有關股份投票，猶如彼為唯一有權就有關股份投票的人士。倘該等聯名持有人中超過一位親身或委任代表出席大會，則只接納在本公司股東登記名冊上就有關股份排名首位的聯名持有人可親身或由委派代表就有關股份投票，任何其他聯名持有人的投票均不予接納。

於本通告日期，董事會包括執行董事周小川先生(主席)、汪純健先生(總經理)及廖丹女士；非執行董事劉田田先生、呂文斌先生及馬偉先生；以及獨立非執行董事王嘉奮女士、李琛女士及王猛先生。