香港交易
對其準確
何部份

合併損益及其他全面收益表(續)

		截至12月31日止年度	
		2024年	2023年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
其他全面收益			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		**1,116**	860
		1,116	860
年度全面收益總額		**265,044**	318,587
利潤歸屬：			
－本公司權益持有人		**263,222**	316,506
－非控制性權益		**706**	1,221
		263,928	317,727
全面收益總額歸屬於：			
－本公司權益持有人		**264,338**	317,366
－非控制性權益		**706**	1,221
		265,044	318,587
歸屬於本公司權益持有人的利潤的每股收益(以每股人民幣元計)			
－基本及稀釋每股收益	*10*	**0.26**	0.31

		2024年	2023年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
非流動負債			
遞延收益		**306,653**	239,728
借款		**2,098,338**	2,005,485
遞延稅項負債		**40,661**	44,974
		2,445,652	2,290,187
淨資產		**5,242,293**	4,977,304
資本及儲備			
股本		**1,029,111**	1,029,111
其他儲備		**1,644,580**	1,613,774
留存收益		**2,558,069**	2,324,597
本公司權益持有人應佔權益		**5,231,760**	4,967,482
非控制性權益		**10,533**	9,822
權益總額		**5,242,293**	4,977,304

2. 主要會計政策(續)

已頒佈但未生效之國際財務報告會計準則修訂本

於合併財務報表獲批准日期，國際會計準則理事會已頒佈若干於本年度尚未生效且本集團並無提前採用之國際財務報告準則會計準則修訂本。當中包括可能與本集團相關之以下準則。

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性(1)
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量(2)

2. 主要會計政策(續)

合併基礎(續)

擁有權權益出現變動

倘本集團於附屬公司的擁有權權益變動並無導致失去控制權，則列賬為股本交易。控股權益及非控股權益的賬面值將會調整，以反映其於附屬公司的有關權益變動。非控股權益的經調整金額與已付或已收代價的公允價值間任何差額直接於權益中確認並歸屬於本公司權益持有人。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，出售時產生的損益按下列兩者的差額計算：(i)於失去控制權當日已收代價的公允價值與任何保留權益的公允價值的總和；及(ii)於失去控制權當日附屬公司及任何非控股權益的資產(包括商譽)及負債的賬面值。先前於其他全面收入確認的有關所出售附屬公司的金額按與假設控股公司直接出售相關資產或負債的同一基準列賬。於前附屬公司保留的任何投資及前附屬公司結欠或應付前附屬公司的任何金額自失去控制權當日起視適用情況列賬為金融資產、聯營公司、合營公司或其他。

附屬公司

附屬公司為本集團控制之實體。倘本集團因參與實體之營運而承受或享有其可變動回報，並有能力透過其對實體之權力影響該等回報，則本集團對該實體擁有控制權。倘有事實及情況顯示，控制權之一項或多項元素出現變動，本集團將重新評估其是否對被投資公司有控制權。

在本公司財務狀況表中，附屬公司投資以成本減去累計減值虧損列值(如有)。倘投資之賬面值高於其可回收金額，則投資之賬面值按個別基準削減至其可收回金額。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策的決策的權力，惟並不能夠控制或共同控制有關政策。

本集團於聯營公司之投資乃以股本會計法入賬，惟投資或其部分被歸類為持作銷售則除外。根據權益法，投資初步按成本記錄並隨後就本集團分佔投資對象的淨資產以及有關投資之減值虧損之收購後的變化做調整。除本集團已代表投資對象產生合法或推定義務或代付款，倘本集團於投資對象應佔虧損相等於或超過該投資對象之權益賬面值(包括任何長期權益實際上是本集團對投資對象之投資淨額)，本集團不再確認其應佔之進一步虧損。

收購聯營公司產生的商譽乃按投資成本超出本集團於所收購聯營公司應佔之可識別資產機負債的公平淨值計量。該等商譽計入聯營投資。另一方面，任何超出投資成本的本集團應佔可識別資產及負債的公平淨值會隨即於損益中確認為收入。

本集團與聯營公司之間交易所產生之未變現損益，均按本集團於投資對象所佔之權益予以抵銷；惟證明已轉讓資產減值之未變現虧損除外，在此情況下，該等未變現虧損會及時在損益內確認。

3. 收入及分部信息

(a) 收入

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
按主要產品或服務線劃分的收入		
污水處理	**1,151,793**	1,233,095
營運服務－TOO/BOO模式下	**897,723**	910,089
營運服務－TOT/BOT模式下	**117,989**	151,067
建造服務－BT模式下	**20,714**	232
建造服務－BOT模式下	**64,241**	74,768
財務收入	**51,126**	96,939
再生水供應及自來水供應	**174,379**	129,440
營運服務－TOO/BOO模式下	**28,251**	40,949
營運服務－TOT/BOT模式下	**73,597**	37,496
建造服務－BT模式下	**7,192**	6,278
建造服務－BOT模式下	**30,190**	5,598
財務收入	**35,149**	39,119
其他	**267,992**	444,953
管理服務	**177,629**	176,783
運輸服務	**462**	3,094
建造服務－BT模式下	**1,790**	1,413
建造服務－BOT模式下	**8,619**	55,424
熱力生產	**13,476**	151,689
其他	**66,016**	56,550
	1,594,164	1,807,488

除財務收入外，所有其他收入指國際財務報告準則第15號內來自客戶合約的收入。

上述所有收入均隨時間確認，惟水供應營運及熱力生產收入於時間點確認。

「BT」	指	建設及移交，一種項目模式，一家企業代所有人承擔某項設施的融資、設計及建設，相關費用會於建設時及完成時由所有人支付
「TOO」	指	移交－擁有－經營，一種項目模式，據此，企業向政府購買已建成的污水處理或供水設施，並於特許期間承擔其所擁有的設施的營運。在特許期間，該企業可根據其與政府所訂立特許經營權協議按所供應

3. 收入及分部信息(續)

(b) 分部信息(續)

截至2024年12月31

3. 收入及分部信息(續)

(b) 分部信息(續)

截至2023年12月31日的分部資產和負債如下：

	污水處理 *人民幣千元*	水供給 *人民幣千元*	其他 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
分部資產	9,180,312	1,762,831	1,024,590	11,967,733
未分配的： 遞延稅項資產				96,117
資產總額				12,063,850
分部負債	5,039,664	481,037	1,378,409	6,899,110
未分配的： 遞延稅項負債 應付稅項				44,974 142,462
負債總額				7,086,546

(c) 地理信息

本集團的業務主要位於中國，因此不需要地理區域信息。

(d) 主要客戶信息

本集團的主要客戶的收入佔本集團收入總額的10%或以上如下：

	2024年 ***人民幣千元***	2023年 *人民幣千元*
來自污水處理分部的收入		
客戶A	**–**	207,399
客戶B	**885,077**	696,460
客戶C	**175,225**	不適用*

* 該客戶在相關報告期內對集團總收入的貢獻不足10%。

4. 按性質分類的費用

	2024年 ***人民幣千元***	2023年 *人民幣千元*
公用事業及辦公室支出	**10,900**	27,936
僱員福利開支	**171,608**	193,015
污水處理和水供給服務的成本	**269,732**	281,379
建造服務成本	**124,727**	135,661
其他稅金及附加	**28,512**	25,906
維修及維護成本	**31,192**	34,081
使用權資產折舊	**9,819**	10,626
專業服務費	**12,872**	12,706
無形資產攤銷	**66,552**	31,779
燃料費用	**14,239**	128,147
雜項	**5,292**	9,394
銷售成本、銷售費用及行政費用合計	**957,786**	1,123,452

*

6. 其他虧損

	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
處置不動產、工廠及設備的虧損－淨額	**–**	806
其他	**5,505**	3,055
	5,505	3,861

7. 財務成本－淨額

	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
財務收入：		
－向關聯方收取的利息收入		

財務成本：

14. 應付賬款及其他應付款(續)

附註：

(a) 於2024年及2023年12月31日，本集團的應付賬款及其他應付款主要以人民幣為單位。

(b) 於報告期末，根據發票日期的應付第三方賬款賬齡分析如下：

	2024年 ***人民幣千元***	2023年 *人民幣千元*
－1年以內	**559,120**	197,904
－1至2年	**133,547**	165,679
－超過2年	**97,048**	91,138
	789,715	454,721

15. 報告期後事項

於年末之後直至本公告日期，概無影響本集團的重大事項。

目前，中國城鎮污水處理正從增量建設為主向系統提質增效與結構調整優化並重，提升存量、做優增量，系統推進城鎮污水處理設施高質量建設和運維轉變。受污水處理高質量發展需求增加及國家環保政策推動的雙重驅動，污水處理行業快速發展，污水處理量和污水處理能力持續提升，但污水處理行業目前仍存在排水管網建設不完善、污水處理廠有待升級改造等與高質量發展要求存在差距的問題。為推進高質量發展，補齊污水處理行業發展短板，國家陸續發佈了《「十四五」城鎮污水處理及資源化利用發展規劃》、《關於加強城市生活污水管網建設和運行維護的通知》以及《關於進一步推進農村生活污水治理的指導意見》等相關制度政策，從行業遠景發展目標、重點發展任務、費用保障機制等方面對行業發展指明了方向，助力污水處理行業高質量發展。

未來，隨著工業化和城鎮化進程的加快，污水處理服務市場也將不斷向外延擴大，污水處理行業在大都市、中小城市、小城鎮及農村等均具備良好的發展前景。同時，水治理將不再停留在單純的污水治理和截污管網等末端層面，而將轉變為包含源頭控制、過程阻斷以及末端治理等全過程，涉及治理、修復以及生態景觀等多個環節的綜合治理模式。近年來水治理各個細分領域的細則逐步出台，對於污水治理、黑臭水體治理、海綿城市建設等細分領域提出具體要求，也標誌著水治理向綜合化和多元化的走深走實，相關企業也需要從單一的污水處理 0 縈灸跍劉麮毦湺鐏　飭熰政洫

B. 發展策略及展望

展望2025年，全球已普遍進入降息周期，杠桿率降至低位，信用環境逐步轉向寬鬆，通脹下降和經濟體持續實施的貨幣寬鬆政策可能為全球經濟活動帶來適度提振，未來經濟預計將保持韌性。然而，國內新舊動能切換和地緣大沖撞的時代背景沒有改變，全球經濟環境仍將充滿挑戰，各行各業面臨的不確定性和潛在阻力仍然存在。

2025年是「十四五」收官之年，也是2035年遠景目標的第一個關鍵節點，面對複雜多變的內外部經濟環境，公司仍將秉持「穩中求進、以進促穩」的工作總基調，聚焦主業，穩抓經營。一是做強做優主業，穩步推進產業鏈拓展延伸，增強核心功能，提升核心競爭力；二是優化發展策略，提升管理和投資效益；三是優化產業佈局，發展新質生產力，持續深化國資國企改革；四是聚焦存量項目創效，深挖成本管控潛力，加大推進債權清收力度，多手段拓寬現金流來源。同時，公司將不斷探索新的技術和方法，優化服務流程，提高服務質量，實現公司在平穩運行中高質量健康發展。

C. 業務回顧

本集團的業務主要採用TOO、TOT及BOT等項目模式，以TOO模式為核心，截至2024年12月31日止年度，我們的TOO項目為我們的總收入貢獻58.1%，我們的TOT及BOT項目為我們的總收入貢獻18.5%。我們亦針對部分項目採用BOO及BT項目模式。

對於TOO及TOT模式，我們以協議價向當地政府購買現有設施的特許經營權。對於BOT模式，相關設施均由我們自行融資、建設及經營。在相關特許經營權屆滿後，我們根據項目類型自當地政府獲得新的特許經營權或將相關設施轉讓回當地政府。截至2024年12月31日，我們共有38間特許經營水廠(含34間污水廠，4間自來水廠)。該38間正在運營的水處理廠中，14間為TOO項目，2間

污水處理項目

截至2024年12月31日，我們總共有34間污水處理廠已投入運營(其中昆明14間，其他地區20間)，日總污水處理能力達1.9百萬立方米。憑藉技術先進的設施、獨立研發的專利及良好的管理能力，我們能夠維持較低的成本，提供高質量的污水處理服務。本公司在運營污水廠包含多種工藝類型，如：氧化溝、A^2/O、ICEAS、MBR、CAST、SBR等工藝類型，豐富而全面的運營管理經驗及技術管理團隊是我們公司立足污水處理行業的核心競爭力。

報告期內，為減少投資損失及降低經營風險，本公司與老撾波喬省經濟特區管委會於2024年4月8日訂立了特許經營權終止協議，終止了雙方於2015年10月16日簽訂的自來水廠、污水處理廠的特許經營合同(詳情請見本公司日期為2024年4月8日的公告)。

此外，我們受託提供運營管理服務的集鎮污水處理站共計26座，總設計污水處理能力為0.45百萬立方米。我們受託運行及管理了887個村莊的農村生活污水收集處理設施，覆蓋11個縣區。

再生水業務

我們以自有及接受委託運行服務的污水處理廠為依託開展再生水業務，截至2024年12月31日，已投入運營12間再生水站及2個二級加壓泵站，同時，我們為5個再生水站點／加壓泵站提供委託運行服務，再生水設施日總設計產能達33.4萬立方米。我們的再生水客戶包括昆明市的工商業機構、企事業單位等。報告期內，再生水供應量為96.1百萬立方米。

自來水業務

自來水業務方面，截至2024年12月31日，我們在中國有4間自來水廠已投入營運。報告期內自來水供應量為774.5萬立方米，供水水質均符合《生活飲用水衛生標準GB5749–2022》要求。

D. 主要風險

本集團面臨的運營風險主要為資本密集的行業特性、水質標準要求及其他不可抗力事件。

資本密集的行業特性

我們從事的污水處理、再生水供應及自來水供應項目，通常需要大量初始現金支出，投資回收期長，我們的項目平均投資回收週期為5-10年。若我們無法按該等項目所需的金額進行融資或再融資，我們或需透過內部資源為該等項目融資，從而可能會對我們現實其他業務發展造成負擔。此外，我們或因資金短缺而無法恰當履行我們有關該等項目的義務，這會導致我們收益減少，甚至會導致我們初始投資出現損失。

於項目初期階段，我們必須做出大量資本投資，而該等投資主要依賴於我們於全球發售所募集資金、銀行貸款及公司債券等撥付。截至2024年12月31日止年度，我們的借款總額為人民幣4,589.2百萬元，較2023年的人民幣5,272.1百萬元減少13.0%。於2024年12月31日，我們的淨資產負債比率(按負債淨額除以資本總額計算)為46.5%。

我們預期繼續利用銀行貸款、公司債券及多樣化結合的融資工具撥付項目的部分投資。而銀行貸款利率主要受全國銀行間同業拆借中心於每月發佈的人民幣貸款的貸款市場報價利率的影響。利率的提升可能增加我們人民幣借款利息支出總額。公司債券及其他融資工具的融資效率、融資成本則受經濟環境、融資市場行情及公司自身經營情況等因素影響。相關因素變化或會影響公司融資效率、融資成本。

水質標準要求

我們所建的污水處理、再生水供應及自來水供應設施均需將污水及原水處理至符合指定規定的水質標準。污水處理、再生水供應及自來水供應的水質取決於進入設施的污水含污情況及我們設施是否能夠正常運行，任何未知或未發現的超過系統處置能力的污水進入設備或設備缺陷或兼容性問題亦會對我們構成風險。我們無法保證能夠永遠及時發現並及時維修故障設備，或解決處理工藝或設施的其他任何問題。在此類情況下，我們的設施可能無法按照相關規定及合同標準處理污水或原水，從而可能導致我們面臨客戶索賠或遭到政府處罰，亦可能導致暫停運營以及整改及聲譽受損。此外，待處理的污水或原水可能含有大量超過我們在設施設計及建設期間預測的污染物類型及數量，從而對我們的運營成本、設施磨損及出水水質排放造成不利影響。

不可抗力事件

未來發生任何不可抗力事件、自然災害或爆發疫情，或會限制受影響地區的業務，進而對我們業務及經營業績造成不利影響。該等風險包括暴雨、高溫、低寒、雷擊等氣象因素引發的自然災害對設施設備、構築物破壞導致生產運營中斷、設施設備損毀等。針對突發的不可抗力事件，本公司制定了相關的應急處理預案，並於日常工作中進行應急處理處置演練，以增強公司及僱員應對該等事件的能力，於經營所在地雨季來臨之前，做好相關物資採購及安全檢查，降低該等不可抗力事件對本公司的影響。

E. 財務回顧

1. 合併經營業績

我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,807.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,594.2百萬元，降幅為人民幣213.3百萬元或11.8%。截至2023年12月31日止年度之毛利為人民幣798.2百萬元，下降至截至2024年12月31日止年度之人民幣713.7百萬元，降幅為人民幣84.5百萬元或10.6%。報告期內，污水處理、再仟仲購嶔再仟份╤獿理s 朔禴髶幣

下文論述於報告期影響我們經營業績的主要趨勢。下表載列所示期間我們的合併經營業績：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入	**1,594,164**	1,807,488
銷售成本	**(880,513)**	(1,009,248)
毛利	**713,651**	798,240
銷售費用	**(1,139)**	(2,326)
行政費用	**(76,134)**	(111,878)
聯營投資減值損失	**–**	(55)
金融資產減值損失淨額	**(129,041)**	(110,033)
其他收益淨額	**23,076**	45,508
其他虧損	**(5,505)**	(3,861)
經營利潤	**524,908**	615,595

財務收入

a. 收入

我們的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,807.5百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,594.2百萬元，降幅為人民幣213.3百萬元或11.8%。主要原因為：

- 我們污水處理分部的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,233.1百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,151.8百萬元，降幅為人民幣81.3百萬元或6.6%。其中，污水處理營運服務收入降低人民幣45.4百萬元，財務收入減少約人民幣45.8百萬元，主要由於昭通國潤水務有限公司(「**昭通國潤水務**」，原稱昭通滇池水務有限公司)、綏江國潤水務有限公司(「**綏江國潤水務**」，原稱綏江滇池水務有限公司)及彝良國潤水務有限公司(「**彝良國潤水務**」，原稱彝良滇池水務有限公司)在2024年完成出售；建造服務收入增加約人民幣10.0百萬元，主要由於2024年污水處理建造項目投入較2023年上升。

- 我們的水供給分部的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣129.4百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣174.4百萬元，增幅為人民幣45.0百萬元或34.8%。其中，水供給營運服務收入增加約人民幣23.4百萬元；建造服務收入上升約人民幣25.5百萬元，主要由於2024年再生水供應及自來水供應項目投入上升。

- 我們其他分部的收入從截至2023年12月31日止年度的人民幣445.0百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣268.0百萬元，降幅為人民幣177.0百萬元或39.8%。由於昆明市生活垃圾衛生填埋場建設項目等原有項目投入較2023年有所下降，建造收入較2023年整體減少約人民幣46.4百萬元。由於子公司瀏陽市宏宇熱電有限公司(「**宏宇熱電**」)在2023年12月完成出售，導致來源於該公司的熱力收入減少約人民幣146.6百萬元。

b. 銷售成本

我們的銷售成本從截至2023年12月31日止年度的人民幣1,009.2百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣880.5百萬元，降幅為人民幣128.7百萬元或12.8%

- 我們水供給分部的毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣63.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣60.0百萬元，降幅為人民幣3.8百萬元或6.0%。我們的分部毛利率從截至2023年12月31日止年度的49.3%降低至截至2024年12月31日止年度的34.4%，降低了14.9個百分點。

- 我們其他分部的毛利從截至2023年12月31日止年度的人民幣153.8百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣151.9百萬元，降幅為人民幣1.9百萬元或1.2%。我們的分部毛利率從截至2023年12月31日止年度的34.6%增加至截至2024年12月31日止年度的56.7%，增加22.1個百分點。

d. 銷售費用

銷售費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣2.3百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元，降幅為人民幣1.2百萬元或52.2%，主要是由於銷售費用主要來源於曲靖澤源水務有限公司(原稱曲靖滇池水務有限公司)，該公司在2023年9月出售。

e. 行政費用

行政費用從截至2023年12月31日止年度的人民幣111.9百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣76.1百萬元，降幅為人民幣35.85.9055 368.3187 Tm0 1 T51904 Tw 1.975 0 Td[illegible]0EAC02A[illegible]T10 1 T[illegible].025 Tc -0.02

g. 其他收益淨額

我們的其他收益從截至2023年12月31日止年度的人民幣45.5百萬元降低至截至2024年12月31日止年度的人民幣23.1百萬元，降幅為人民幣22.4百萬元或49.3%。主要由於

l. 所得稅前利潤

由於上述原因，我們的所得稅前利潤從截至2023年12月31日止年度的人民幣381.7百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣314.4百萬元，降幅為人民幣67.3百萬元或17.6%。

m. 所得稅費用

我們於截至2023年12月31日止年度及截至2024年12月31日止年度的所得稅費用分別為人民幣64.0百萬元及人民幣50.4百萬元，實際稅率分別為16.8%及16.0%。由於我們於本年度部分子公司享小型微利企業優惠企業所得稅稅率及部分子公司享「西部大開發政策」15%的優惠企業所得稅稅率，此外，若干中國子公司擁有的部分新升級污水處理設施滿足合資格享受企業所得稅優惠稅率的公共基礎設施項目目錄中的標準，針對本集團從此類新項目產生的相關應稅收入，享「三免三減半」的企業所得稅稅收優惠，部分中國子公司使用合資格享受企業所得稅優惠稅率的資源綜合利用項目目錄中規定的資源，該子公司10%的收入無需繳納企業所得稅。

n. 全面收益總額

由於上述原因，我們的全面收益總額從截至2023年12月31日止年度的人民幣318.6百萬元減少至截至2024年12月31日止年度的人民幣265.0百萬元，降幅為人民幣53.6百萬元或16.8%。

2. 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於投資、建設、經營及維護我們的污水處理及供水設施。迄今為止，我們的投資及經營所需資金主要通過銀行貸款、經營產生的現金、股權出資及發行債務籌集。

下表載列我們於所示年度的現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動產生的現金淨額	**293,820**	220,948
投資活動產生的現金淨額	**75,666**	303,830
融資活動使用的現金淨額	**(532,835)**	(480,552)
現金及現金等價物淨(減少)增加	**(163,349)**	44,226
匯率變化影響	**238**	(1,632)
報告期初的現金及現金等價物	**174,088**	131,494
報告期末的現金及現金等價物，以現金及銀行結餘列示	**10,977**	174,088

a. 經營活動產生的現金淨額

b. 投資活動產生的現金淨額

我們的投資活動產生的現金淨額主要包括出售附屬公司收到現金、收到關聯方還款及用於購買不動產、工廠及設備、關聯方貸款及進行其他投資。

截至2024年12月31日止的投資活動產生的現金淨額為人民幣75.7百萬元，主要包括：購買不動產、工廠及設備和新增特許經營權下的應收款支付的人民幣104.4百萬元，關聯方貸款淨收回人民幣8.2百萬元，已收回利息人民幣39.5百萬元，出售附屬公司所得款項人民幣76.2百萬元以及出售不動產、工廠和設備所得款項人民幣55.7百萬元。2024年度投資活動產生的現金淨額較2023年減少人民幣228.2百萬元，主要是出售附屬公司收到款項及預收附屬公司股權處置款等收入較上年減少。

c. 融資活動使用的現金淨額

我們的融資活動使用的現金淨額主要為償還及取得借款。我們的融資活動的現金淨額由截至2023年12月31日止年度的淨流出人民幣480.6百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的淨流出人民幣532.8百萬元。

d. 應收賬款及其他應收款

我們的應收賬款及其他應收款主要包括(i)應收地方政府、關聯方及第三方賬款；(ii)應收關聯方、第三方及地方政府的其他款項；及(iii)預付款。我們的應收賬款是指公司在TOO、TOT、BOT等項目中已為客戶提供的運營服務而應向客戶收取的款項。我們的其他應收款項主要包括向關聯方授出的貸款及應收利息以及未收取的增值稅退稅。預付款主要包括預付工程款及預付貨款等。

下表載列於所示日期我們的合併應收賬款及其他應收款明細：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應收賬款：		
一第三方	**222,636**	194,924
一關聯方	**228,337**	228,236
一地方政府	**4,137,952**	3,233,175
一虧損撥備	**(160,861)**	(108,337)
應收賬款一淨額	**4,428,064**	3,547,998
其他應收款：		
一第三方	**174,436**	97,942
一關聯方	**1,154,707**	713,921
一地方政府	**28,582**	28,185
一虧損撥備	**(50,241)**	(33,334)
其他應收款一淨額	**1,307,484**	806,714
預付款：		
一其他	**74,069**	82,587
預付款一淨額	**74,069**	82,587
應收賬款及其他應收款一淨額	**5,809,617**	4,437,299

我們的應收賬款及其他應收款淨額由2023年12月31日的人民幣4,437.3百萬元增加人民幣1,372.3百萬元或30.9%至2024年12月31日的人民幣5,809.6百萬元。有關增加反映在(i)應收地方政府的應收賬款由2023年12月31日人民幣3,233.2百萬元增加人民幣904.8百萬元或28.0%至2024年12月31日的人民幣4,138.0百萬元；(ii)其他應收第三方的款項由2023年12月31日的人民幣97.9百萬元增加人民幣76.5百萬元或78.1%至2024年12月31日的人民幣174.4百萬元；(iii)其他應收關聯方的款項由2023年12月31日的人民幣713.9百萬元增加人民幣440.8百萬元或61.7%至2024年12月31日的人民幣1,154.7百萬元；及(iv)2024年預付款項總額減少約人民幣8.5百萬元。

本集團應收賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
－1年以內	**1,370,811**	1,341,523
－1至2年	**1,162,766**	1,471,773
－超過2年	**2,055,348**	843,039
	4,588,925	3,656,335

(a) 於各資產負債表日，根據銷售發票的應收賬款總額之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
－1年以內	**1,370,811**	1,341,523
－1至2年	**1,162,766**	1,471,773
－超過2年	**2,055,348**	843,039
	4,588,925	3,656,335

本集團並無持有任何抵押品作為擔保。

下表載列於所示期間我們的應收款項週轉天數：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	天	天
應收賬款週轉天數(1)	**913.1**	648.4
應收賬款及其他應收款週轉天數(2)	**1,173.1**	819.2

附註：

(1) 按有關年間平均應收賬款淨額除以有關年間收入再乘以365天計算。截至2023年及2024年12月31日止年度採用應收賬款期初及期末結餘的算數平均值。

(2) 按有關年間平均應收賬款及其他應收款淨額除以有關年間收入再乘以365天計算。截至2023年及2024年12月31日止年度採用應收賬款及其他應收款期初及期末結餘的算數平均值。

我們的應收賬款週轉天數2024年較2023年增加264.7天，主要由於報告期政府支付款項延遲導致。

e. 應付賬款及其他應付款／合同負債

應付賬款及其他應付款

我們的應付賬款及其他應付款主要包括應付賬款、其他應付款、應付職工工資和福利、預收款項、購置不動產、工廠及設備的應付款、向關聯方購買土地使用權的應付款及除所得稅外的應計稅款。

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款明細：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
應付賬款	**789,715**	454,721
其他應付款	**849,277**	464,099
應付職工工資和福利	**112,863**	60,919
購置不動產、工廠及設備的應付款	**167,706**	225,308
向關聯方購買土地使用權的應付款	**31,000**	31,000
除所得稅外的應計稅款	**33,881**	24,034
預收附屬公司股權處置款	**–**	120,000
	1,984,442	1,380,081

合同負債

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
合同負債		
－關聯方	**2,921**	3,184
－第三方	**27,206**	3,979
	30,127	7,163

我們的應付帳款及其他應付款由2023年12月31日的人民幣1,380.1百萬元增加人民幣604.3百萬元或43.8%至2024年12月31日的人民幣1,984.4百萬元，主要因為2024年應付第三方款項、其他應付第三方款項增加。

於各資產負債表日，根據銷售發票的應付賬款總額之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*

我們2024年應付賬款的週轉天數較2023年增加75.2天，主要由於報告期應付賬款增加且採購總額較上年有所下降導致。

董事確認，截至2024年12月31日，應付賬款的支付並無出現重大違約。

4. 債項

a. 借款

我們的借款均以人民幣、港元或美元計值，部分借款以污水處理收益作質押，部分借款以我們的不動產、廠房及設備作抵押，部份由本公司發出的公司保證擔保。下表載列所示日期我們的借款：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
非流動部份		
未擔保的長期借款	**337,800**	169,200
擔保的長期借款	**1,760,538**	1,836,285
非流動借款總額	**2,098,338**	2,005,485
流動部份		
未擔保的短期借款	**705,285**	875,770
擔保的短期借款	**1,785,556**	2,390,883
流動借款總額	**2,490,841**	3,266,653
借款總額	**4,589,179**	5,272,138

各資產負債表日期的加權平均實際利率如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
加權平均實際利率	**5.77%**	5.17%

於2023年及2024年12月31日，我們的借款總額分別為人民幣5,272.1百萬元及人民幣4,589.2百萬元，由於本報告期內公司建設項目減少，建設資金需求降低且公司按期償還借款，因此本年借款總額減少了人民幣682.9百萬元。我們債務中，截至2023年及2024年12月31日的借款人民幣2,196.1百萬元及人民幣1,679.7百萬元以污水處理收益作擔保。

截至2024年12月31日，我們並無因違反貸款協議內的契約而給我們業務運作造成重大影響的情況，亦無銀行撤回之前授予我們的任何銀行融資或提前要求償還借款。由於我們有能力從其他銀行獲得借款，因此我們認為並無面臨銀行融資撤回或提前償還欠款的潛在風險。截至2024年12月31日，並無收到任何提前償還我們貸款協議相關本金或利息的要求。

下表載列所示日期我們借款的到期情況：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期或1年以內	**2,490,841**	3,266,653
1至2年	**844,235**	99,100
2至5年	**1,085,745**	1,369,599
5年以上	**168,358**	536,786
	4,589,179	5,272,138

於2023年及2024年12月31日，我們的淨資產負債比率分別為50.3%及46.5%。相較於截至2023年12月31日，我們截至2024年12月31日的淨資產負債比率減少3.8個百分點的主要原因由於報告期內本期現金及現金等價物及債務淨額變動導致。

除上文所披露者外，截至2024年12月31日，我們並無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

b. 承諾

(a) 資本性承諾

於各資產負債表日期已訂約但尚未產生的資本性支出如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
不動產、工廠及設備	**84,030**	13,648

(b) 於各資產負債表日期簽訂但尚未發生的特許項目及建設項目如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
特許項目及建設項目	**730,962**	727,479

c. 資本開支

我們的資本開支主要包括購買土地使用權、不動產、廠房及設備及無形資產。截至2023年及2024年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣112.7百萬元及人民幣161.2百萬元。我們預期主要通過我們經營活動產生的現金淨額、借款所得款項為我們的合同承諾及資本開支提供資金。

於下列所示日期我們各分部的資本開支如下：

	於12月31日	
	2024年	2023年
	人民幣千元	*人民幣千元*
污水處理	**28,007**	77,493
水供給	**45,238**	31,555
其他	**87,945**	3,687
合計	**161,190**	112,735

根據我們的當前業務計劃，我們預期將於截至2025年12月31日止年度產生資本開支人民幣66.8百萬元。我們的預期資本開支可能根據我們業務計劃、目前市況、監管環境及未來經營業績展望的重估不時變化。

5. 資產負債表外安排

除本公告所披露者外，於2024年12月31日，我們並無任何未結清的資產負債表外擔保、商品遠期合約或其他資產負債表外安排，我們概未從事涉及非交易買賣合約的交易活動，本集團之政策是不參與及不投資於任何具有投機性及／或有重大風險之金融產品上。於我們的經營過程中，我們概無與未合併實體訂立交易或以任何方式與其建立關係，或與為促進資產負債表外安排或為其他合約狹義或有限目的而建立的財務夥伴關係訂立交易。

6. 匯率風險及管理

本集團仍留存部分外幣資金及外幣借款，外幣資金主要為港元、美元，本金分別為582,520,000港元及8,280,000美元。匯率的波動對留存外幣資金及歸還借款本息均有一定影響。就部分外幣借款，我們與境內金融機構簽訂協議，境內金融機構將外幣借款轉換為人民幣借款借予本集團。本集團在每期支付本息時，償還對應外幣利息相應的人民幣。

7. 僱員及薪酬政策

與員工的關係

於報告期末，該項資產管理計劃約佔本公司資產總值的1.0%。於本公告日期，昆明農業發展投資尚未完全回購該應收賬款債權。

於報告期內，本公司未簽訂任何新的重大投資及收購協議(包括附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購協議)，原有的投資及收購協議下的項目正在積極推進中。

本公司的投資主要圍繞主業開展。於項目投資前，本公司會進行相關項目的可行性研究分析，確認項目可行並滿足本公司要求的報酬率方可執行。在優先保障主業及相關產業投資的基礎上，根據項目開展進度，在有閒置資金的情況下，公司會在風險可控的基礎上，進行閒置資金的管理，以提高資金使用效率。本公司閒置資金的管理及運用目前以保障資金安全及取得合理收益為主要目標，本公司不會投資於交易性金融資產等非保本性投資產品。

除上述披露外，截至2024年12月31日，本集團無新增重大投資或購入資本資產的計劃。

11. 附屬公司、聯營公司及合營公司的出售

於2023年12月29日，(i)本公司(作為轉讓方)、四川發展國潤水務投資有限公司(作為受讓方)及昭通國潤水務(作為目標公司I)訂立產權交易合同I；(ii)本公司(作為轉讓方)、四川發展國潤水務投資有限公司(作為受讓方)及彝良國潤水務(作為目標公司II)訂立產權交易合同II；及(iii)本公司(作為轉讓方)、四川發展國潤水務投資有限公司(作為受讓方)及綏江國潤水務(作為目標公司III)訂立產權交易合同III。據此，本公司有條件同意出售及受讓方有條件同意購買各目標公司80%的權益，代價包括股權轉讓價款合計約人民幣24,276.2萬元及基於受讓方分期支付之價款而約定計算的利息。於出售事項完成後，本集團僅擁有各目標公司各自20%的股權，各目標公司不再為本公司的附屬公司，且彼等之財務業績不再綜合併入本集團的綜合財務報表。詳情請見本公司日期為2023年12月29日的公告。

截至報告期末，股權轉讓相關手續已辦理完畢。

於2024年7月10

本公司於2023年6月16日與昆明市安居集團有限公司(「**安居集團**」)及昆明官渡農村合作銀行金馬支行(「

在優先保障主業及相關產業投資的基礎上，根據項目開展進度，在有閒置資金的情況下，本公司會在風險可控的基礎上，進行閒置資金的管理，以提高資金使用效率從而增加收益。我們在選擇交易對手方時，會對其進行必要的盡職審查，該等審查包括其財務狀況、現金流情況、最終實益擁有人及法律風險的評估等，同時會根據對方經營情況以及以往合作，考量資金收回風險。在授出貸款方式上，我們通過銀行委託貸款方式授出資金，從而將交易對手方還本付息情況納入銀行徵信監管系統，促進交易對手方按約履行其還本付息義務，降低本公司風險。授出貸款時，我們參考當時適用之同期人民幣貸款的貸款市場報價利率，結合自身融資成本確定授出貸款之利率，從而保障本公司取得合理的收益。在授出貸款審批上，本公司制定了「三重一大」等制度，該等制度及本公司公司章程(「**公司章程**」)對於授出資金審批權限有明確的劃分，報告期內，相關授出貸款的審批程序均已按規定得到有效執行。後續，本公司將透過持續獲取交易對手方的定期財務資料、查詢市場訊息等方式持續關注交易對手方的經營情況，如交易對手方財務狀況、經營情況出現重大變化，本公司管理層、董事會將及時跟進並取相應措施，確保本公司資金安全。經綜合評估，截至2024年12月31日，上述委託貸款未出現重大減值跡象。

13. 控股股東質押股份

於2022年10月24日，控股股東－昆明滇池投資與貸款人中國農業銀行股份有限公司昆明滇池國家旅遊度假區支行(「**貸款人**」)簽訂協議，將其持有的本公司已發行股份中不超過198,080,068股內資股(「**質押股份**」)質押予貸款人，為本公司一筆總額為人民幣200,000,000元貸款融資(「**融資貸款**」)提供擔保。質押股份佔本公司已發行股份總數約19.25%，質押股份預期於悉數償還融資貸款後免除及解除。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年10月23日的公告。截至報告期末，融資貸款已到期且本公司已履行完畢相關的還款義務，質押股份的解除質押手續尚在辦理中。

14. 貸款協議載有關於控股股東須履行特定責任的條件

於2022年3月25日，本公司之直接全資附屬公司滇池國際控股有限公司(「**借款人**」)(作為借款人)及本公司(作為擔保人)與數家銀行(「**該等銀行**」)簽訂貸款協議(「**貸款協議**」)。根據貸款協議，該等銀行將向借款人提供合共不多於300百萬美元或等值外幣的貸款(「**融資**」)，融資的最終還款日期為首次提款日36個月後當日。根據貸款協議，如果昆明市國資委不再直接或間接擁有51%以上的本公司的股權，將被視為發生控制權變更，該等銀行可根據貸款協議取消其承貸額，並宣佈融資項下的所有尚未償還金額(包括累計利息)及所有其他款項即時到期及須予償還(除非多數該等銀行放棄)。詳情請見本公司日期為2022年3月25日的公告。2023年，本公司與交通銀行(香港)有限公司(作為擔保代理行)簽署了應收賬款質押合同，將本公司持有的金額為人民幣8億元的應收賬款質押給交通銀行(香港)有限公司以為本集團於2022年3月25日簽署的貸款協議下的貸款提供擔保。

截至本公告日期，昆明市國資委直接或間接控制本公司51%以上的股權，未發生貸款協議所述控制權變更的情況。

三、 遵守《企業管治守則》

本公司主要從事污水處理、再生水及自來水供應以及環保相關產業，報告期內，本公司聚焦主業，持續提升污水處理及再生水供應業務運營能力，優化盤活資產，不斷提升內部管理效率。同時，本公司注重維持高水準之企業管治，董事會專注於為股東創造長期價值，負有領導及監控本公司的責任，負責公司戰略規劃、業務發展、合規管治、文化宣導、環境、社會及管治管理及監督等方面的工作，以確保相關策略及文化符合公司發展方向，保障公司治理持續有效，以提升股東價值及保障股東之權益，為公司可持續高質量發展提供有效保障。

本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)。本公司已根據上市規則及企業管治守則的要求建設和完善企業管治架構，建立一系列企業管治制度。董事認為，於報告期內，除企業管治守則條文B.2.2外，其已遵守企業管治守則所載的一切強制性守則條文。

根據企業管治守則第B.2.2條，每名董事(包括有指定日期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。截至報告期末，第一屆董事會、本公司監事會(「**監事會**」)任期已滿三年，惟相關候選人的提名工作尚未結束，與此同時，董事會考慮到董事會、監事會工作的連續性，在公司章程的相關規定下，董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和公司章程的規定，履行董事職務。故董事會認為偏離企業管治守則條文第B.2.2條的情形整體上不會對本集團的運營造成重大影響，並且本公司將盡快完成相關工作。

董事會將不時審查本公司的企業管治常規及運作，以符合上市規則項下有關規定並保障股東的權益。

四、遵守董事及監事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」),作為所有董事、監事及有關僱員(定義與企業管治守則相同)進行本公司證券交易的行為守則。根據對董事及監事的專門查詢後,各董事及監事於報告期內均已嚴格遵守標準守則所訂之標準。

五、購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內,本公司或其任何附屬公司並無任何購買、出售或贖回本公司任何上市證券事宜。截至2024年12月31日,本公司並無任何庫存股(定義見上市規則)。

六、審計委員會

本公司審計委員會已審閱本集團2024年按《國際財務報告準則》編製的截至2024年12月31日止年度的財務報表。

七、本公司核數師工作範圍

本公司核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司(原稱中審眾環(香港)會計師事務所有限公司)已就本初步公告內所載本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表的數字及其相關附註與本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數字核對一致。本公司核數師就此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行之核證工作,故本公司核數師並無就本初步公告發表任何保證。

八、末期股息

董事會考慮到本公司未來計劃及財務狀況、現金流情況,不建議分派截至2024年12月31日止年度的末期股息(截至2023年12月31日止年度:無末期現金股息)。

九、暫停辦理股份過戶登記

本公司預期將於2025年