

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## **ZONQING Environmental Limited**

### **中庆环境股份有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1855)

## **截至二零二五年十二月三十一日止年度之 年度業績公告**

中庆环境股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五財政年度」)之經審核年度業績，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度(「二零二四財政年度」)之比較數字。年度業績及財務資料已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱並由董事會批准。

## 綜合損益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	1,638,680	1,743,092
銷售成本		<u>(1,293,358)</u>	<u>(1,429,058)</u>
毛利		345,322	314,034
其他收入淨額	6	4,289	15,638
銷售開支		(33,331)	(34,414)
行政開支		(89,604)	(82,277)
貿易及其他應收款項、合約資產以及 已發出財務擔保的減值虧損	7	<u>(61,163)</u>	<u>(79,847)</u>
經營溢利		165,513	133,134
融資成本	8(a)	(56,773)	(60,129)
分佔聯營公司虧損		(9,566)	(2,740)
分佔一間合營企業虧損		<u>(42,529)</u>	<u>(24,891)</u>
除稅前溢利	8	56,645	45,374
所得稅	9	<u>(29,432)</u>	<u>714</u>
年內溢利		<u>27,213</u>	<u>46,088</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		21,955	39,972
非控股權益		<u>5,258</u>	<u>6,116</u>
年內溢利		<u>27,213</u>	<u>46,088</u>
每股盈利(人民幣分)			
— 基本及攤薄	10	<u>3</u>	<u>5</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	<u>27,213</u>	<u>46,088</u>
年內其他全面收益		
將不會重新分類至損益的項目：		
按公平值計入其他全面收益之股權投資		
－公平值儲備變動淨額	1,787	(1,522)
隨後可能重新分類至損益的項目：		
換算本集團海外公司財務報表之匯兌差額	<u>(415)</u>	<u>704</u>
年內其他全面收益	<u>1,372</u>	<u>(818)</u>
年內全面收益總額	<u>28,585</u>	<u>45,270</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	23,577	39,126
非控股權益	<u>5,008</u>	<u>6,144</u>
年內全面收益總額	<u>28,585</u>	<u>45,270</u>

## 綜合財務狀況表

		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		38,726	37,264
無形資產		12,163	17,040
使用權資產		7,827	12,740
於聯營公司之權益		66,572	76,138
於一間合營企業之權益		123,853	166,382
其他股權投資		70,452	68,351
遞延稅項資產		98,069	105,214
貿易應收款項之非流動部分	12	556	545
其他應收款項之非流動部分	13	66,376	—
		<u>484,594</u>	<u>483,674</u>
<b>流動資產</b>			
存貨及其他合約成本		181,255	41,258
合約資產	11	1,202,743	1,132,150
貿易應收款項及應收票據	12	1,651,294	2,301,133
預付款項、按金及其他應收款項	13	543,696	286,935
受限制銀行存款		13,008	15,600
現金及現金等價物		278,105	122,779
		<u>3,870,101</u>	<u>3,899,855</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及應付票據	14	1,383,221	1,578,145
應計開支及其他應付款項		263,879	353,986
合約負債		1,096,657	726,695
銀行及其他貸款	15	759,782	882,813
租賃負債		2,642	2,746
應付所得稅		28,405	34,111
		<u>3,534,586</u>	<u>3,578,496</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產淨值		<u>335,515</u>	<u>321,359</u>
總資產減流動負債		<u>820,109</u>	<u>805,033</u>
非流動負債			
銀行貸款	15	-	1,848
租賃負債		1,495	4,340
遞延稅項負債		4,740	1,930
長期應付款項		-	1,723
		<u>6,235</u>	<u>9,841</u>
資產淨值		<u>813,874</u>	<u>795,192</u>
資本及儲備			
股本		230	230
儲備		<u>695,486</u>	<u>668,744</u>
本公司權益股東應佔權益總額		<u>695,716</u>	668,974
非控股權益		<u>118,158</u>	<u>126,218</u>
權益總額		<u>813,874</u>	<u>795,192</u>

## 附註

### 1 公司資料

中庆环境股份有限公司(前稱中邦园林环境股份有限公司)〔**本公司**〕於二零一九年三月八日於開曼群島根據開曼群島公司法(修訂本)註冊成立為有限公司。本公司股份於二零二一年一月六日於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事園林、生態修復及公共工程項目的建築及維護服務、提供環衛服務及其他相關項目。本集團由孫舉慶先生(「**孫先生**」)及趙紅雨女士(合稱「**控股方**」)最終控制。

### 2 合規聲明及編製基準

#### (a) 合規聲明

本公告所載年度業績摘錄自本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的法定財務報表。

此等財務報表根據由國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此等財務報表亦符合香港公司條例的披露規定及聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露條文。本集團所採用的重大會計政策於下文披露。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂準則或準則修訂本，該等新訂準則或準則修訂本於當前的本集團會計期間首次生效或可提前採納。附註3載有因於當前會計期間首次採納於此等財務報表中反映的該等與本集團攸關的修訂本而引致的會計政策變動的資料。

#### (b) 財務報表的編製基準

編製財務報表所用計量基準為歷史成本基準，惟其他股權投資按其公平值列賬除外。

本公司的功能貨幣為港元(「**港元**」)。由於本集團大部份業務乃由本集團於中國內地的附屬公司以人民幣(「**人民幣**」)進行，綜合財務報表乃以人民幣呈列。

基於本集團客戶過往按期付款的記錄及目前的還款能力，並綜合考量客戶的具體情況以及其營運所處的經濟環境，本集團認為，本集團向客戶收回款項通常需要較長的時間。

儘管存在上述狀況，本公司董事認為並無與事件或情況有關的重大不確定因素，從而可能(個別或共同)導致對本集團持續經營的能力產生重大疑問。本集團管理層已編製本集團自二零二五年十二月三十一日起計至少未來十二個月的現金流量預測，並已考慮以下因素：

- 本集團繼續通過加快應收賬款的開票及收款進度、積極參與招標、與供應商磋商付款條款及減少經營開支改善經營現金流；
- 本集團繼續與多家銀行磋商，以
  - (i) 於短期銀行貸款到期時續借；及／或
  - (ii) 向本集團提供額外銀行融資。
- 由控股方控制的中慶投資已承諾自二零二五年十二月三十一日起的至少未來十二個月提供必要的財務支持，包括但不限於：
  - (i) 不要求本集團償還結欠中慶投資及其附屬公司的款項；
  - (ii) 於本集團銀行貸款到期時繼續提供或增加額外擔保；
  - (iii) 如有需要，由中慶投資及其附屬公司提供額外借款融資；及／或
  - (iv) 如有需要，繼續向本集團提供額外的無息墊款。

根據管理層編製的本集團現金流量預測，並假設上述措施取得成功，本公司董事認為本集團將有足夠資金應付自報告期末起計至少十二個月內到期的負債。因此，本公司董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

按照國際財務報告準則會計準則編製的財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用和資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及在具體情況下被認為屬合理的各項其他因素作出，而所得結果構成對其他來源並無明確顯示的資產及負債的賬面值作出判斷的基準。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認；倘會計估計的修訂對現時及未來期間均產生影響，則於作出有關修訂的期間及未來期間內確認。

有關管理層在應用國際財務報告準則會計準則時所作出對財務報表有重大影響的判斷及估計不確定性的主要來源，乃於附註4中加以討論。

### **3 會計政策變動**

本集團已對本會計期間之該等財務報表應用國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第21號(修訂本)匯率變動的影響—缺乏可兌換性。由於本集團並無參與任何涉及無法兌換為另一種貨幣的外幣的外幣交易，故有關修訂對該等財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何並未就本會計期間生效的新準則或詮釋。

### **4 會計判斷及估計**

估計不確定性因素的主要來源如下：

#### **(a) 收益確認**

來自建築合約及若干服務合約的收益隨著時間確認。該等未完成項目的收益及溢利依靠對合約結果總額的估計及迄今已完成工程而確認。根據本集團近期經驗及本集團所承擔建築及設計活動的性質，本集團已就其認為工程已取得足夠進展從而可合理計量合約結果所在的時間點作出估計。在達到該時間點前，相關合約資產並不包括本集團就迄今已完成的工程可能最終變現的溢利。此外，總成本或收益方面的實際結果可高於或低於報告期末的估計，其將會影響日後年度確認的收益及溢利，作為迄今所記賬金額的調整。

#### **(b) 應收款項及合約資產的減值虧損**

管理層就因客戶及其他債務人未能按要求付款而產生的估計虧損，對應收款項及合約資產計提虧損撥備。管理層的估計乃基於本集團的歷史信貸虧損經驗，並因應債務人特定因素及當前和預期整體經濟狀況的評估作出調整。倘客戶及債務人的財務狀況惡化，實際所作撇銷將高於估計數目。

(c) 確認遞延稅項資產

可扣減暫時性差額及未動用稅項虧損的遞延稅項資產採用於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率，按照資產賬面值的預期變現或結算方式確認及計量。於釐定遞延稅項資產的賬面值時，預期應課稅溢利的估計涉及多項有關本集團未來經營表現的假設，並需要管理層作出重大判斷。有關假設及判斷若出現任何變動，均會影響於未來期間確認的遞延稅項資產賬面值，並因此影響於未來期間的淨損益。

5 收益及分部報告

(a) 收益

本集團主要從事園林、生態修復及公共工程項目的建築及維護服務、提供環衛服務及其他相關項目。有關本集團主要業務的進一步詳情披露於附註5(b)。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務項目劃分的收益明細情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>國際財務報告準則第15號範圍內客戶合約收益</b>		
按主要產品或服務項目劃分		
— 城市更新建築服務收益	<b>1,237,067</b>	1,392,163
— 城市運營及維護服務收益	<b>257,652</b>	245,428
— 城市規劃設計服務收益	<b>109,056</b>	75,860
— 文化旅遊收益	<b>34,905</b>	29,641
	<b>1,638,680</b>	1,743,092

**(ii) 自於報告日期存在的客戶合約產生的日後待確認預期收益**

下表包括根據本集團現有建築、維護及設計合約分配至餘下履約責任的交易價格總額。該交易價格金額不包括任何可變代價的估計金額，除非在報告日期，本集團極有可能滿足可變代價的條件。日後，本集團將於或隨著工程竣工時確認預期收益，而工程預期於未來24個月（二零二四年：19個月）內竣工。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預期待履行之餘下履約責任	<u>3,411,385</u>	<u>3,596,580</u>

**(b) 分部報告**

本集團按業務線（產品及服務）組建的分部管理其業務。本集團按照與內部呈報予本集團最高行政管理人員以作出資源分配及表現評估的資料所用方式一致的方式，呈列以下四個可呈報分部。本集團並無合併經營分部，以組成下列可呈報分部。

- 城市更新建築服務：該分部包括園林、生態修復及市政專案等多個領域建築服務；
- 城市運營及維護服務：該分部包括(1)提供有關園林、生態修復及市政項目及公共基礎設施的維護服務；(2)提供包括公共基礎設施清潔衛生服務在內的環衛服務；
- 城市規劃設計服務：該分部包括建設項目的勘察、測量、設計及諮詢；及
- 文化旅遊：該分部包括景點門票費用、交通費用及其他服務。

**(i) 分部業績**

就評估分部表現及於分部間分配資源而言，本集團的最高行政管理人員按以下基準監察各可呈報分部應佔業績：

收益及開支乃經參考該等分部所產生的收益及該等分部所產生的開支而分配至可呈報分部。可呈報分部業績按毛利計量。

本集團其他經營收入及開支，如其他收入淨額、銷售開支、行政開支以及貿易及其他應收款項、合約資產及已發出財務擔保的減值虧損並無於個別分部項下計量。本集團的最高行政管理人員監察本集團整體資產及負債，因此並無呈列任何分部資產及負債。

按收益確認時間劃分的客戶合約收益明細，以及於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度就資源分配及分部表現評估之目的而向本集團最高行政管理人員提供的有關本集團可呈報分部的資料載列如下。

	二零二五年				
	城市更新 建築服務 人民幣千元	城市運營及 維護服務 人民幣千元	城市規劃 設計服務 人民幣千元	文化旅遊 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收益確認時間劃分					
時間點	-	-	3,791	34,905	38,696
隨時間	1,237,067	257,652	105,265	-	1,599,984
外部客戶收益及可呈報 分部收益	1,237,067	257,652	109,056	34,905	1,638,680
可呈報分部毛利	269,014	64,849	11,023	436	345,322
	二零二四年				
	城市更新 建築服務 人民幣千元	城市運營及維 護服務 人民幣千元	城市規劃設計 服務 人民幣千元	文化旅遊 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收益確認時間劃分					
時間點	-	-	3,901	29,641	33,542
隨時間	1,392,163	245,428	71,959	-	1,709,550
外部客戶收益及可呈報 分部收益	1,392,163	245,428	75,860	29,641	1,743,092
可呈報分部毛利/(毛損)	236,338	66,935	(832)	11,593	314,034

(ii) 可呈報分部收益及損益的對賬

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>收益</b>		
可呈報分部收益及綜合收益 (附註5(b)(i))	<b>1,638,680</b>	1,743,092
<b>溢利</b>		
可呈報分部毛利總額	<b>345,322</b>	314,034
其他收入淨額	<b>4,289</b>	15,638
銷售開支	<b>(33,331)</b>	(34,414)
行政開支	<b>(89,604)</b>	(82,277)
貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出 財務擔保的減值虧損	<b>(61,163)</b>	(79,847)
融資成本	<b>(56,773)</b>	(60,129)
分佔聯營公司虧損	<b>(9,566)</b>	(2,740)
分佔一間合營企業虧損	<b>(42,529)</b>	(24,891)
除稅前綜合溢利	<b>56,645</b>	45,374

(iii) 地區資料

本集團收益來自於中華人民共和國(「中國」)的城市更新建築服務、城市運營及維護服務、城市規劃設計服務及文化旅遊。本集團於中國境外並無重大資產或業務。因此，並無呈列按客戶及資產所在地區作出的分部分析。

6 其他收入淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易及其他應收款項的利息收入	–	5,682
銀行存款利息收入	<b>1,414</b>	775
融資租賃利息收入	<b>332</b>	340
政府補助	<b>917</b>	2,545
匯兌收益／(虧損)淨額	<b>802</b>	(912)
出售非流動資產的收益／(虧損)淨額	<b>1</b>	(296)
已發出財務擔保的收入	–	4,624
股息收入	–	450
其他	<b>823</b>	2,430
	<b>4,289</b>	15,638

7 貿易及其他應收款項、合約資產以及已發出財務擔保的減值虧損

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據減值虧損	64,407	121,579
合約資產減值虧損撥回	(10,290)	(55,530)
預付款項、按金及其他應收款項 (減值虧損撥回)／減值虧損	21,860	11,574
(轉回)／已發出財務擔保的減值虧損	(14,814)	2,224
	<u>61,163</u>	<u>79,847</u>

8 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除以下各項後達致：

(a) 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他貸款利息	56,459	59,913
租賃負債利息	314	216
	<u>56,773</u>	<u>60,129</u>

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無借款成本資本化。

(b) 員工成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	151,945	155,805
界定供款退休計劃供款(附註)	15,863	17,578
	<u>167,808</u>	<u>173,383</u>

附註： 本集團的中國附屬公司須參加由當地市政府管理及運作的界定供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按當地市政府認同的現行平均薪金的若干百分比計算的數額向有關計劃進行供款，以資助僱員的退休福利。向計劃作出的供款乃即時歸屬，並無已沒收的供款可供本集團用作降低現有供款水平。除上述供款外，本集團並無其他有關退休福利付款的重大責任。

(c) 其他項目	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	10,865	9,592
使用權資產折舊	5,643	3,858
無形資產攤銷	3,352	1,795
有關短期租賃及低價值資產租賃之 租賃費用	12,428	11,822
研發成本	67,234	76,583
核數師薪酬	2,921	3,118
存貨成本	436,027	580,427
	<u>436,027</u>	<u>580,427</u>
<b>9 所得稅</b>		
<b>(a) 綜合損益表的稅項指：</b>		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
年內撥備	19,791	18,856
遞延稅項		
產生及撥回暫時性差額	9,641	(19,570)
	<u>29,432</u>	<u>(714)</u>
<b>(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計溢利對賬：</b>		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前溢利	56,645	45,374
除稅前溢利的名義稅項，按相關稅務司法權區溢利 的適用稅率計算(附註(i)、(ii)及(iii))	14,396	11,437
稅務優惠及稅率變動的影響(附註(iv))	(16,437)	(15,551)
未確認的未動用稅項虧損及可扣減暫時性 差額的稅務影響	30,741	1,503
不可扣減開支的稅務影響	732	1,897
所得稅開支	<u>29,432</u>	<u>(714)</u>

附註：

- (i) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及本集團於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5% (二零二四年：16.5%) 繳納香港利得稅。由於附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無任何須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並未就香港利得稅作出撥備 (二零二四年：人民幣零元)。
- (ii) 根據開曼群島及英屬處女群島的法律法規，本公司及本集團於開曼群島及英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須繳納任何所得稅。
- (iii) 於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於中國內地成立的附屬公司須按稅率25% (二零二四年：25%) 繳納中國企業所得稅。
- (iv) 本集團於中國成立的四間附屬公司已取得稅務當局批准，自公曆二零二二年至二零二四年間、自二零二三年至二零二五年間或自二零二四年至二零二六年間按高新技術企業的優惠稅率繳稅，因此於截至二零二五年十二月三十一日止年度享有15% (二零二四年：15%) 中國企業所得稅優惠稅率。除中國企業所得稅優惠稅率外，該等附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度享有合資格研發成本之100% (二零二四年：100%) 的額外可扣減稅項抵免。

## 10 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利人民幣21,955,000元 (二零二四年：人民幣39,972,000元) 以及年內已發行825,000,000股普通股 (二零二四年：825,000,000股普通股 (經重列)) 的加權平均數計算，計算方式如下：

普通股加權平均數

	二零二五年 股份數目 千股	二零二四年 股份數目 千股
於一月一日的已發行普通股	825,000	275,000
股份拆細的影響 (附註)	—	550,000
於十二月的已發行普通股	<u>825,000</u>	<u>825,000</u>

附註：

自二零二四年八月一日起，本公司將本公司股本中現有已發行及未發行的每股面值為0.001港元的股份拆細為三股每股面值為0.0003港元的拆細股份。在是次股份拆細後，本公司的法定普通股及已發行並繳足的普通股分別被分為30,000,000,000股及825,000,000股。於二零二四年八月一日完成的股份拆細之前尚未行使的普通股數目乃在資源並無相應變動的情況下，按尚未行使普通股數目增加的比例予以調整，猶如股份拆細已於最早呈列期間開始時發生。

**(b) 每股攤薄盈利**

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無潛在尚未行使攤薄股份。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

**11 合約資產**

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>合約資產</b>		
— 應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及 聯營公司	46,078	47,712
— 應收一間合營企業	42,402	42,561
— 應收一間聯營公司	44,304	39,828
— 應收由中慶投資主要管理人員管理的公司	44	165
— 應收第三方	1,225,795	1,168,054
	<u>1,358,623</u>	<u>1,298,320</u>
減：虧損撥備	(155,880)	(166,170)
	<u>1,202,743</u>	<u>1,132,150</u>
於國際財務報告準則第15號範圍內的來自 客戶合約的貿易應收款項，計入 「貿易應收款項及應收票據」	<u>1,633,159</u>	<u>2,277,707</u>

本集團的建築、維護及設計合約包括設計、維護及建設期間要求分階段付款（一旦進度達標）的付款時間表。此等付款時間表防止積聚重大合約資產。可根據客戶合約條款於一年內開票及結算的合約資產分類為流動資產。否則，合約資產分類為非流動資產。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，就過往期間已履行(或部分履行)履約責任的收益金額為人民幣31,892,000元(二零二四年：人民幣22,679,000元)，此乃主要由於估計完成階段出現變動。

儘管與客戶訂有合約條款，董事認為，截至報告期末，所有款項預期於一年內開具賬單，惟金額人民幣571,808,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣471,056,000元)的款項預期於一年後開具賬單。

## 12 貿易應收款項及應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項		
—應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及 聯營公司	101,183	204,112
—應收一間合營企業	23,166	23,166
—應收一間聯營公司	35,901	37,901
—應收由中慶投資主要管理人員管理的公司	8	11,100
—應收第三方	<u>1,913,329</u>	<u>2,433,812</u>
	<b>2,073,587</b>	2,710,091
應收票據	<u>14,209</u>	—
	<b>2,087,796</b>	2,710,091
減：虧損撥備	<u>(435,946)</u>	<u>(408,413)</u>
	<b><u>1,651,850</u></b>	<b><u>2,301,678</u></b>
與綜合財務狀況表的對賬：		
非即期	556	545
即期	<u>1,651,294</u>	<u>2,301,133</u>
	<b><u>1,651,850</u></b>	<b><u>2,301,678</u></b>

所有即期的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)預期於一年內收回。

## 賬齡分析

截至報告期末，基於發票日期的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	588,885	1,014,258
一至兩年	303,617	719,257
兩至三年	463,499	203,285
三至四年	153,851	229,910
四至五年	139,076	47,957
超過五年	2,922	87,011
	<u>1,651,850</u>	<u>2,301,678</u>

### 13 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應收中慶投資及其附屬公司、合營企業及聯營公司款項	89,124	2,498
應收一間聯營公司款項	84,959	72,129
應收一間合營企業款項	116,669	66,089
墊款予第三方(附註(i))	153,508	98,728
墊款予員工	1,699	1,524
可收回稅項	25,459	14,783
購買原材料的預付款項	88,856	24,423
建築及設計合約的投標履約保證金	76,710	1,675
第三方擔保的保證金	13,999	15,650
其他	1,909	10,405
	<u>652,892</u>	<u>307,904</u>
減：虧損撥備	<u>(42,820)</u>	<u>(20,969)</u>
	<u>610,072</u>	<u>286,935</u>

與綜合財務狀況表的對賬：

非即期(附註(i))	66,376	—
即期	<u>543,696</u>	<u>286,935</u>
	<u>610,072</u>	<u>286,935</u>

附註(i)：該等款項為不計息(包括已授予第三方物業發展商預付款項的非即期部分，該部份無抵押，並訂有於二零二七年十二月三十一日前償還的固定期限)。

除其他應收款項中的非即期部分外，所有預付款項、按金及其他應收款項預計將於一年內收回或確認為費用。

#### 14 貿易應付款項及應付票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
－應付中慶投資及其附屬公司、合營企業及 聯營公司	48,892	22,843
－應付由中慶投資主要管理人員管理的公司	29,032	49,570
－應付第三方	1,300,297	1,496,232
應付票據	5,000	9,500
	<u>1,383,221</u>	<u>1,578,145</u>

截至報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	484,210	721,926
一至三年	784,966	713,244
三年以上	114,045	142,975
	<u>1,383,221</u>	<u>1,578,145</u>

所有貿易應付款項及應付票據預期於一年內結付或按要求償還。

## 15 銀行及其他貸款

### (a) 本集團的銀行及其他貸款包括：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行貸款：		
由關聯方擔保	30,000	74,737
由第三方擔保(附註15(d))	9,332	123,707
由關聯方及第三方擔保(附註15(d))	108,232	339,294
由關聯方擔保及以本集團的貿易應收款項 及應收票據以及合約資產作抵押	–	99,310
由關聯方及第三方擔保及以本集團／關聯方的貿易 應收款項及應收票據以及合約資產作抵押 (附註15(c)及15(d))	514,850	129,367
以本集團的貿易應收款項及應收票據 作抵押(附註15(c))	12,972	40,000
以本集團的銀行存款作抵押(附註15(c))	–	30,000
無擔保及無抵押	77,509	37,300
	<b>752,895</b>	<b>873,715</b>
其他貸款：		
來自第三方的無擔保及無抵押貸款	5,050	8,098
來自中慶投資及其附屬公司、合營企業及 聯營公司的無擔保及無抵押貸款	–	1,000
來自中邦国际投資有限公司(「中邦国际」)的無擔保 及無抵押貸款	1,837	1,848
	<b>759,782</b>	<b>884,661</b>

### (b) 本集團應償還的銀行及其他貸款如下：

截至報告期末，應償還的銀行及其他貸款如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內或按要求	759,782	882,813
一年後但兩年內	–	1,848
	<b>759,782</b>	<b>884,661</b>

(c) 本集團的若干銀行貸款由本集團以下資產作抵押：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據以及合約資產	41,403	17,473
銀行存款	-	15,000

(d) 本集團若干銀行貸款由第三方擔保，其中關聯方提供反擔保及／或由本集團向此等第三方提供資產作抵押：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
關聯方提供反擔保	347,000	592,368
貿易應收款項及應收票據以及合約資產	262,746	512,088
保證按金	13,999	15,650

(e) 供應商融資安排產生的銀行貸款

本集團已與銀行簽訂貸款協議以向若干供應商付款，據此，本集團就欠付若干供應商建築材料及服務的發票金額獲得信貸。有關該等安排的銀行信貸由第三方作擔保。

根據該等安排，銀行於原定到期日（通常為發票日期後30至365日）向供應商支付本集團所欠的款項。本集團隨後在與供應商的原定到期日約一年後與銀行結算並計算利息。

於綜合財務狀況表內，鑒於該等負債與本集團的貿易應付款項比較其性質及功能，本集團已將該等安排下應付予銀行的款項呈列為「銀行及其他貸款」。於二零二五年十二月三十一日，該等安排下金融負債的賬面值為人民幣63,300,000元，其中供應商已收取銀行人民幣63,300,000元。

在綜合現金流量表中，支付予銀行的款項乃基於該等安排的性質計入融資現金流量，而銀行支付予供應商的人民幣63,300,000元則為非現金交易。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於二零二五財政年度，本集團收入約為人民幣1,638.68百萬元，較二零二四財政年度減少約6.0%，本集團收入主要來自：(i)城市更新服務收益、(ii)城市運營及維護服務收益及(iii)城市規劃設計服務收益、(iv)文化旅遊收益，二零二五財政年度的收入佔比佔總收入分別是約75.5%、15.7%、6.7%及2.1%。

於二零二五財政年度，本集團的業務分部詳情如下：

1. 城市更新服務：業務範圍涵蓋園林、市政項目、生態治理、礦山修復、城市更新等多個領域施工工程服務，本集團以提供高品質工程服務為核心，可有效統一調動資源，集中力量完成各種工期緊、任務重、品質高的工程。
2. 城市運營及維護服務：近年來，本集團加快推進城市運營及維護業務佈局，成功構建了涵蓋「市政基礎設施維護、軌道交通維護、城鄉智慧環衛、綠化養護、生態維護」等領域在內的全方位城市運營服務鏈條。
3. 城市規劃設計服務：本集團城市規劃設計服務涵蓋項目勘察、測量、設計及諮詢等環節。依託突出的創新能力、資源整合能力及全流程規劃設計管理體系，業務廣泛覆蓋建築設計、城市更新、鄉村振興、生態環境設計、工程勘察、市政公用工程設計等多個領域。
4. 文化旅遊：業務涵蓋區域文化旅遊熱點、綜合體及自然景觀類旅遊景區的規劃、建設、運營。

本公司堅持穩中求進、穩中向好的發展總基調，一方面致力於內部服務品質的提升，以增強市場投標競爭力；另一方面積極推進全國佈局，尤其在廣東、四川等重點區域，通過深耕市場，已取得顯著階段性成效。

二零二五財政年度，本集團共提交了1,002份標書，較二零二四財政年度提交的標書數目增加90份，增加約9.87%，本集團二零二五財政年度的中標率為18.76%，與二零二四財政年度的中標率相比降低約46.53%。中標率下降主要是由於本集團在二零二五財政年度內繼續實施全國發展戰略佈局，在廣東、四川等外阜區域積極參與投標，投標量呈上升趨勢；同時出於對項目質量的高度關注與篩選標準提升，中標率有所下降，體現了集團更為審慎和高質量的投標策略。

於二零二五財政年度，本集團競得多項具規模項目，包括：

- (i) 長春市五大污水處理系統「一廠一策」提質增效工程—二零二五年市本級工程第二批工程總承包(中標價約人民幣310.58百萬元)；
- (ii) 長春新區一間村城中村改造項目(青年友好社區)工程總承包(中標價約人民幣294.04百萬元)；
- (iii) 長春市西康路片區老舊排水管網改造項目工程總承包(中標價約人民幣100.38百萬元)；
- (iv) 東莞市石碣鎮農村一二三產融合發展共同富裕示範區配套設施建設項目(中標價約人民幣128.69百萬元)。

於二零二五財政年度，本集團各下屬子公司亦在行業專業領域斬獲多項榮譽及技術成果，境和設計集團有限公司(「境和設計集團」)設計的長春北湖悅榕鴻居酒店建設項目獲得二零二五年度國際可持續城市更新空間改造設計獎金獎；中邦生態環境有限公司(「中邦生態環境」)獲得由中國施工企業管理協會、信用評價工程委員會聯合授予的國家級「信用星級證書(8星)」，獲得由吉林省建築業協會授予的「吉林省優秀施工企業」；及長春市城建維護集團股份有限公司(「長春市城建維護」)獲得由中國施工企業管理協會授予的國家級「信用星級證書(6星)」。

## 風險管理

本集團深知風險管理對保障營運效率及效益至關重要。為此，董事會負責制訂風險管理策略，並由管理層負責執行層面的識別與監控。管理層持續識別本集團業務所面臨的重大風險(包括投資風險、利率風險及流動資金風險等)，據此制定合適的風險管理及內部控制措施，並確保該等措施在日常營運中得到有效實施。於二零二五財政年度，本集團的內部控制不存在重大缺陷。

## 前景

二零二五年我國經濟頂壓前行、展現強大韌性。經濟運行總體平穩、穩中有進，國內生產總值增長5%，總量達到140.19萬億元。國家從資金清欠、市場空間、競爭環境三大層面密集出臺支持政策，為工程建設行業營造了有利的發展環境，本集團緊抓政策窗口期，在行業結構性調整週期中實現穩健發展。

二零二五年國家從消費提振、市場秩序、產業融合三大維度密集出臺旅遊支持政策，將文化旅遊業定位為支柱產業進行培育。本集團準確識別政策方向，依託工程建設主業，積極拓展文旅基建、城市更新與旅遊融合新賽道。

二零二五年四月，財政部辦公廳、住房城鄉建設部辦公廳發佈《關於開展二零二五年度中央財政支持實施城市更新行動的通知》。五月中共中央辦公廳、國務院辦公廳發佈《關於持續推進城市更新行動的意見》，明確推動城鎮老舊社區、老舊廠區、城市生態系統等改造工程，有力支撐集團在城市更新領域的戰略佈局。未來本集團將依託專業能力、技術積澱與區域經驗，繼續聚焦「城市生態+基礎設施+文旅景觀」三大方向，提升綜合專案解決能力。

二零二六年隨著資金環境改善、優質專案釋放、競爭秩序優化。政策東風已至，行業生態重塑，集團將繼續緊跟國家戰略，秉持戰略耐心與定力，緊抓政策機遇，深耕核心區域，聚焦核心客戶，持續提升核心競爭力。通過深化市場拓展、加速數位化轉型、優化運營管理，我們將推動企業實現高質量與可持續的發展。

二零二六年作為「十五五」規劃的開局之年，對於本集團而言，是結構性機遇大於挑戰的關鍵一年。隨著國家對地方政府債務的系統性化解、更加積極的財政政策落地，以及「投資於人與城市更新」戰略的深化，工程建設行業正迎來資金環境改善與優質項目釋放的雙重紅利。

本集團將緊抓這一歷史窗口期，從傳統的工程建造商向「城鄉發展綜合服務商」全面轉型，重點佈局城市更新、智能建造與綠色基建三大賽道，力爭實現經營品質與規模效益的雙重躍升。

## 財務回顧

### 收益

本集團的收益由二零二四財政年度約人民幣1,743.1百萬元減少約6.0%或約人民幣104.4百萬元至二零二五財政年度約人民幣1,638.7百萬元。收益減少主要是由於受宏觀經濟及行業政策環境影響，公司新簽合同額較上年有所下降。與此同時，公司持續優化投標策略，嚴格專案准入標準，強化風險識別與收益評估，主動聚焦高品質專案資源，帶動中標率階段性波動。上述變化反映公司正加速推進從規模擴張向高品質發展的轉型，夯實長期經營基礎。

### 城市更新建築服務

本集團城市更新建築服務分部的收益由二零二四財政年度的約人民幣1,392.2百萬元減少至二零二五財政年度的約人民幣1,237.1百萬元，減幅約11.1%或約人民幣155.1百萬元，主要是由於受政策及宏觀經濟環境影響，新簽合同額較去年減少，同時出於對項目質量的高度關注與篩選標準提升，中標率有所下降，體現了集團更為審慎和高質量的投標策略。

### 城市運營及維護服務

本集團城市運營及維護服務分部的收益由二零二四財政年度的約人民幣245.4百萬元增加至二零二五財政年度的約人民幣257.7百萬元，增幅約5.0%或約人民幣12.2百萬元，主要是由於存量項目運營效率提升、項目結轉節奏加快，綜合推動本期收益穩步增長。

### 城市規劃設計服務

本集團城市規劃設計服務分部錄得的收益由二零二四財政年度的約人民幣75.9百萬元增加至二零二五財政年度的約人民幣109.1百萬元，增幅約43.8%或約人民幣33.2百萬元，主要是由於前期已中標及簽約項目在本期集中實現收入結轉，專案執行進度加快，共同推動本期業務實現大幅度增長。

## 文化旅遊

自二零二四財政年度推出此業務分部以來，本集團持續致力於緊握文化旅遊分部的業務發展與收入增長機遇。本集團文化旅遊分部錄得的收益由二零二四財政年度的約人民幣29.6百萬元增加至二零二五財政年度的約人民幣34.9百萬元，增幅約17.8%或約人民幣5.3百萬元，主要是由於隨著文化旅遊產品體系不斷完善、市場推廣活動持續深化，國內旅遊消費需求顯著回暖，遊客出行意願增強，人均消費水準穩步提升。

此業務分部的收入來源包括景點收取的門票費用、交通費用、餐飲收入、遊樂服務費等。

## 財務管理及財資政策

本集團已採納審慎的資金及財資管理政策，同時維持整體健康的財務狀況。本集團的資金來源以經營活動產生現金及銀行借款籌集。本集團的財資政策主要包括管理資金流動性及收益，以保障本集團主營業務健康發展。本集團定期檢討其主要資金狀況，以確保其將有足夠財政資源履行其財務責任，本集團不時考慮各種融資方案，包括但不限於金融機構借貸、非金融機構借貸、發行債券等。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司錄得股東應佔收益人民幣22.0百萬元，而二零二四年則錄得股東應佔溢利人民幣40.0百萬元，變動為負約人民幣18.0百萬元。財務業績的變動主要是由於應佔聯營公司及合營企業經營虧損增加所致。

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由二零二四財政年度約人民幣314.0百萬元增加約10.0%或約人民幣31.3百萬元至二零二五財政年度約人民幣345.3百萬元。毛利增加主要是由於本集團有效實施預算管控措施。本集團的毛利率由二零二四財政年度約18.0%增加至二零二五財政年度約21.1%。毛利率增加主要是由於集團持續深化工程項目成本精細化管控體系，完善成本管控機制並提升執行力度，有效推動專案盈利能力小幅提升。

## 其他收入淨額

本集團的其他收入由二零二四財政年度約人民幣15.6百萬元減少約72.6%或約人民幣11.3百萬元至二零二五財政年度約人民幣4.3百萬元，主要是由於貿易及其他應收款項的利息收入，以及已發出的財務擔保所產生的收入減少。

## 銷售開支

本集團的銷售開支主要為就本集團的銷售工作與營銷活動所產生的開支。

本集團二零二五財政年度的銷售開支與二零二四財政年度持平，金額分別約人民幣33.3百萬元及人民幣34.4百萬元。

## 行政開支

本集團的行政開支主要為與本集團一般營運有關的開支。

行政開支由二零二四財政年度的約人民幣82.3百萬元增加約8.9%或約人民幣7.3百萬元至二零二五財政年度約人民幣89.6百萬元。行政開支增加主要是由於本集團本年度強化專案結算管理，取得結算成果顯著提升，導致附加稅有所增加。

## 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損

於二零二五財政年度，根據預期信貸虧損模式，貿易及其他應收款項以及合約資產的減值虧損約為人民幣61.2百萬元(二零二四財政年度：約人民幣79.8百萬元)。減少的主要原因為於二零二五財政年度政府重點推進長賬齡合同資產取得計量或結算，這有助於本集團對合約資產進行開票及結算，從而減少減值虧損額。

## 融資成本

本集團的融資成本主要為銀行貸款的利息開支，由二零二四財政年度約人民幣60.1百萬元減少約5.6%或約人民幣3.4百萬元至二零二五財政年度約人民幣56.8百萬元，主要由於本集團隨著地方政府債務壓力的緩解、專項債清償拖欠帳款得到實質性改善，銀行貸款及其他借款規模縮減。

## 分佔聯營公司虧損

本集團的分佔聯營公司虧損代表分佔兩間聯營公司的虧損，其分別為長春現邦市政園林有限責任公司(「長春現邦」)及天津南港市政園林工程有限公司(前稱斯泊克(天津)產業服務有限公司)(「天津南港」)。

長春現邦於二零一七年在中國長春市成立，為一間項目公司，負責本集團於二零一七年動工的經開區綠化景觀提升維護及市政設施管理維護政府和社會資本合作(「PPP」)項目(「經開區項目」)的融資、開發、營運及維護。自長春現邦成立以來，本集團持有其50.0%的股權並(鑒於本集團並無控制其財務及經營政策的權力)以本集團之聯營公司進行入賬處理。

本集團亦於二零二二年二月十七日以約人民幣4.72百萬元的代價向一名獨立第三方收購天津南港的20%權益，此代表本集團於一間聯營公司的投資。該項收購符合最低豁免規定的準則，並獲完全豁免主板上市規則的申報、公告及股東批准規定。天津南港定位為南港工業區(「園區」)優質服務提供商，立足園區、整合各方優質資源，致力於為園區管委會提供公共事業服務，為區內企業提供諮詢、建設、運營及維護等服務的綜合性平台公司。

於二零二五財政年度，本集團的分佔聯營公司虧損增加約人民幣6.8百萬元，由二零二四財政年度約人民幣2.7百萬元減少至二零二五財政年度約人民幣9.6百萬元，該分佔虧損的增幅主要由於長春現邦的預期信貸虧損撥備增加。

### 分佔一間合營企業虧損

本集團的分佔一間合營企業虧損代表分佔本集團的共同控制項目公司烏蘭浩特市天驕天駿旅遊開發有限公司（「天駿旅遊」）的虧損。天駿旅遊在中國內蒙古註冊，為一間項目公司，負責本集團於二零一七年動工的PPP項目－神駿山生態修復及景觀項目的融資、開發、營運及維護。自天駿旅遊註冊成立以來，本集團擁有其75.0%的股權並（鑒於控制其財務及經營政策的權力乃由本集團及另一名股東共同持有）以本集團之合營企業進行入賬處理。

於二零二五財政年度，本集團應佔天駿旅遊的虧損由二零二四財政年度的虧損約人民幣24.9百萬元增加約人民幣17.6百萬元至二零二五財政年度的虧損約人民幣42.5百萬元。該虧損增加主要源於對天駿旅遊應收款項信用風險評估的調整，預期信用損失計提金額增加，體現了集團在資產品質管控上的審慎性原則。

### 所得稅

本集團須就於本集團附屬公司的中國所在地及經營所在的稅務司法權區賺取或產生的溢利繳稅。根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本集團於中國成立的附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團有四間於中國成立之附屬公司已取得稅務局批准，自公曆二零二二年至二零二五年、自二零二四年至二零二五年或自二零二五年至二零二六年間按高新科技企業的優惠稅率繳稅，因此於二零二五財政年度享有15%（二零二四年：15%）之中國企業所得稅優惠稅率。除優惠中國企業所得稅率，該等附屬公司於二零二五財政年度亦享有合資格研發成本之100%（二零二四年：100%）之額外可扣減稅項抵免。

本集團的所得稅由二零二四財政年度約人民幣-0.7百萬元轉為二零二五財政年度約人民幣29.4百萬元，主要由於上年度可確認為遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異減少所致。

### 流動資產淨值

本集團的流動資產淨值由二零二四年十二月三十一日約人民幣321.4百萬元增加約4.4%或約人民幣14.2百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣335.5百萬元。增加原因是銀行及其他貸款減少。

### 存貨及其他合約成本

下表載列本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的存貨及其他合約成本明細：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
存貨－建築材料	24,416	14,809
其他合約成本	156,839	26,449
	<u>181,255</u>	<u>41,258</u>

本集團的存貨主要由建築材料及其他合約成本組成，包括本集團就履行合約或可識別預期合約產生的成本。該等成本包括直接勞工成本、直接材料成本及分包費用等。

於二零二五年十二月三十一日，已資本化的合約成本中包含人民幣156.8百萬元，該金額與位於吉林省長春市的景觀建設項目「天普橋以南流域工程」的施工成本有關。於本公告日期，本集團尚未與該項目的交易方簽訂合同。根據法律意見及本公司董事的評估，本公司董事認為與交易方已達成一致，履行合約所產生的成本可獲補償。與該項目相關的資本化合約成本預期將於投標及簽約程序完成後收回。

### 合約資產

本集團的合約資產由二零二四年十二月三十一日約人民幣1,132.2百萬元增加約6.2%或約人民幣70.6百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣1,202.7百萬元。合約資產增加主要由於結算推進與確認節奏存在時間差，部分專案尚未完成結算所致。

## 貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項及應收票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣2,301.1百萬元減少約28.2%或約人民幣649.8百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣1,651.3百萬元。減少主要是由於年內及時收回未償還款項，且賒銷額較上一報告期有所減少。

## 受限制銀行存款

本集團的受限制銀行存款由二零二四年十二月三十一日約人民幣15.6百萬元減少約16.6%或約人民幣2.6百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣13.0百萬元，主要由於用於票據保證金及借款擔保的受限資金，隨著相關票據到期及債務償還而相應釋放，導致受限制銀行存款餘額減少。

## 貿易應付款項及應付票據

本集團貿易應付款項及應付票據由二零二四年十二月三十一日約人民幣1,578.1百萬元減少約12.4%或約人民幣194.9百萬元至二零二五年十二月三十一日約人民幣1,382.2百萬元，乃因二零二五財政年度回款力度增強，保障供應鏈穩定，加大供應商貨款支付力度。

## 資本承擔

下表載列本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的資本承擔金額：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已授權但未訂約	<u>2,574</u>	<u>15,824</u>

於二零二五年十二月三十一日的已授權但未訂約資本承擔主要為用於信息化系統及施工器具、辦公設備有關。

## 債項

於二零二五年十二月三十一日，本集團有主要以人民幣計價的借款約人民幣759.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣884.6百萬元)。根據貸款協議所載的計劃還款期限，約人民幣759.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣882.8百萬元)的借款須於一年內償還。部分借款由本集團的貿易應收款項及應收票據以及合約資產和銀行存款、關聯方或第三方擔保公司抵押及擔保。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已動用全部銀行融資。

於二零二五財政年度，概無違反有關本集團銀行貸款之契約。

## 主要財務比率

下表載列於各所示年度／日期的主要財務比率：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
毛利率(%) <sup>(1)</sup>	21.1	18.0
純利率(%) <sup>(2)</sup>	1.7	2.6
權益回報率(%) <sup>(3)</sup>	3.4	6.0
總資產回報率(%) <sup>(4)</sup>	0.6	1.1

  

	於十二月三十一日	
	二零二五年	二零二四年
流動比率 <sup>(5)</sup>	1.1	1.1
資本負債比率 <sup>(6)</sup>	0.9	1.1
淨債務權益比率 <sup>(7)</sup>	0.6	1.0

附註：

- (1) 年度毛利率按毛利除以各年度收益總額，再乘以100%計算。
- (2) 年度純利率按年度溢利除以各年度收益總額，再乘以100%計算。
- (3) 年度權益回報率按各年度本公司權益股東應佔年度溢利除以各年度年末本公司權益股東應佔權益總額之期初及期末結餘平均值，再乘以100%計算。

- (4) 年度總資產回報率按年度純利除以各年度年末資產總值之期初及期末結餘平均值，再乘以100%計算。
- (5) 流動比率按各年度年末流動資產總值除以各年度年末流動負債總額計算。
- (6) 資本負債比率按各年度年末銀行及其他貸款總額除以各年度年末權益總額計算。
- (7) 淨債務權益比率按各年度年末的淨借款(即經扣除現金及現金等價物的借款總額)除以各年度年末權益總額計算。

## 權益回報率

權益回報率由二零二四財政年度的6.0%減少至二零二五財政年度的3.4%，主要由於本年度淨利潤減少，導致股東權益回報水準有所下滑。

## 總資產回報率

總資產回報率由二零二四財政年度的1.1%減少至二零二五財政年度的0.6%，主要由於本年度淨利潤減少，導致資產回報水準有所下降。

## 流動比率

流動比率於二零二五財政年度為1.1，與二零二四財政年度的1.1相若。

## 資本負債比率

資本負債比率由二零二四年十二月三十一日的1.1下降至二零二五年十二月三十一日的0.9，乃由於銀行及其他借款償還導致有息負債規模減少所致。

## 淨債務權益比率

淨債務權益比率由二零二四年十二月三十一日的1.0減少至二零二五年十二月三十一日的0.6，乃由於銀行及其他借款償還，有息負債規模下降所致。

## 重大收購及出售

為了提升本集團的綜合實力，本集團一直探索機會透過收購（如發現任何合適的收購目標）來擴大其業務組合並使業務組合更多元化。於確定合適的收購目標時，本集團將考慮多項因素，例如目標公司的經營歷史、目標公司的發展潛力、目標公司具備的資質等。除上文所述者外，本集團並無任何重大投資或收購主要資本資產或其他業務的具體計劃。

截至二零二五年十二月三十一日止年度及於二零二五年十二月三十一日，本公司並無重大收購或出售資產、附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 所持重大投資

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，除本公告所披露之本集團聯營公司及合營企業外，本集團概無持有任何重大投資。

有關本集團聯營公司及合營企業之表現的討論，請參閱本公告上文「分佔聯營公司溢利／（虧損）」及「分佔一間合營企業（虧損）／溢利」各段。

## 或然負債及已發出的財務擔保

於二零二五年十二月三十一日，本集團已就天駿旅遊（本集團的一間合營企業）獲授之銀行貸款發出擔保。於二零一九年五月，天駿旅遊已簽訂本金額為人民幣410,000,000元的長期銀行貸款合約，其中人民幣310,000,000元（包括本金及利息）由本集團擔保。於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款的結餘為人民幣253,000,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣285,000,000元）。本集團提供的財務擔保公平值初始估計為人民幣28,015,000元，並確認為「應計開支及其他應付款項－已發出財務擔保」。截至二零一九年十二月三十一日止年度，儘管並無就授出的財務擔保收取任何代價，但所授出擔保的公平值入賬作為對於一間合營企業的投資之出資，並確認為於一間合營企業的投資成本之一部分。於二零二五年十二月三十一日，由本集團發出並計入「應計開支及其他應付款項」的財務擔保未攤銷結餘為人民幣15,087,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣24,000,000元）。

於二零二五年十二月三十一日，本集團已就長春現邦（本集團的一間聯營公司）獲授之銀行貸款發出擔保。於二零一九年十一月，長春現邦已簽訂本金額為人民幣300,000,000元的長期銀行貸款合約，其中人民幣330,000,000元（包括本金及利息）由本集團擔保。於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款的結餘為人民幣91,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣116,500,000元）。本集團提供的財務擔保公平值初始估計為人民幣12,685,000元而人民幣2,692,000元並確認為「應計開支及其他應付款項－已發出財務擔保」。截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，儘管並無就提供的財務擔保收取任何代價，但所提供擔保的公平值入賬作為對於一間聯營公司的投資之出資，並確認為於一間聯營公司的投資成本之一部分。於二零二五年十二月三十一日，由本集團發出並計入「應計開支及其他應付款項」的財務擔保未攤銷結餘為人民幣4,699,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣10,600,000元）。

董事並不相信天駿旅遊及長春現邦有可能違約及未能支付到期款項，而本集團將就銀行錄得之損失支付指定款項以補償擔保受益人。

## 未來重大投資或資本資產計劃

除於本公告「重大收購及出售」一節中披露者外，本集團概無未來重大投資或資本資產之計劃。

## 有關市場風險的定量及定性披露

本集團面臨多種金融風險，包括信用風險、流動資金風險、利率風險及外匯風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性及力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。由於本集團營運主要在中國進行，其大多數交易以人民幣計值及結算，故貨幣風險很低。

## 信用風險

本集團的信用風險主要來自於貿易應收款項及合約資產以及本集團發出的財務擔保的賬面值。

於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項及合約資產總額中27.2% (二零二四年十二月三十一日：22.1%) 為應收本集團最大債務人的款項，貿易應收款項總額中69.9% (二零二四年十二月三十一日：54.2%) 為應收本集團五大債務人的款項。本集團已落實政策確保向具有適當信用記錄的客戶進行銷售。本集團的現金及現金等價物的信用風險有限，因為對手方乃國際信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

本集團的客戶主要為公共部門實體。本集團通常要求客戶根據相關合約條款支付進度款項及按相關協議償還其他債務。因此，董事認為本集團面臨的信用風險屬有限。

本集團已就天駿旅遊 (為本集團合營企業) 及長春現邦 (為本集團聯營公司) 的銀行貸款分別發出擔保。董事並不相信天駿旅遊及長春現邦有可能違約及未能支付到期款項，以致本集團須就銀行錄得之損失支付特定款項以向擔保之受益人補償。

## 流動資金風險

本集團的流動資金主要取決於本集團維持業務營運足夠現金流入以應付到期債務償還責任的能力以及本集團獲取外部融資以應付承諾的未來資本開支的能力。本集團的政策是定期監控其流動資金狀況及遵守貸款契諾，以確保其維持充足的現金儲備及足夠的主要金融機構承諾資金額度，以滿足短期及長期的流動資金需求。

## 利率風險

利率風險乃金融工具的公平值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團的利率風險主要來自計息借款。按浮動利率及固定利率發放的借款令本集團分別面對現金流量利率風險及公平值利率風險。於二零二五年十二月三十一日，固定利率借款佔本集團借款總額的100.0%，而浮動利率借款佔本集團借款總額的0.0%。

## 其他資料

### 股息

董事不建議派發二零二五財政年度之股息(二零二四年：人民幣零元)。建議乃經考慮多項因素，包括優先考量長期目標的必要，投入資源和精力促進業務持續增長和產能提升。

### 僱員及薪酬政策

本集團制定了《薪酬管理政策》及福利體系以建立系統的薪酬體系，使僱員充分認識及了解本集團的人力資源管理職能、人力資源管理政策及體系、組成以及薪酬及福利的核算等，以此確保並增加透明度及公平性。本集團已建立系統有效的人才培養機制，通過組織豐富多樣的僱員活動及向其僱員提供具有競爭力薪酬及福利待遇，增強僱員歸屬感。本集團將確保其僱員的薪酬是在本集團的薪酬管理政策的一般框架內按其工作表現釐定。

於二零二五年十二月三十一日，本集團有782名僱員。薪酬委員會已告成立，以審閱本集團之薪酬政策及董事、高級管理層及本集團僱員架構。薪酬委員會目前由三名獨立非執行董事組成，即尹軍先生、李國棟先生及高向農先生，尹軍先生擔任薪酬委員會主席。

### 購買、出售及贖回上市證券

於二零二五財政年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 董事進行證券交易

本公司已根據上市發行人的董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載交易標準的條文採納董事進行證券交易有關的操守守則。本公司對各董事作出特定查詢後，並不知悉董事於二零二五財政年度出現任何不遵守交易準則及其有關證券交易的操守守則的情況。

## 報告期後事項

於報告期後，誠如本公司日期為二零二六年一月三十日之公告所載，內容有關中邦生態環境有限公司（「中邦生態」）與中慶投資控股（集團）有限責任公司（「中慶投資」）於二零二五年十二月八日訂立協議之須予披露交易及關連交易。中邦生態為本集團之間接非全資附屬公司，而中慶投資為本公司之關連人士。根據該協議，中邦生態向中慶投資提供人民幣87.1百萬元之墊款作為臨時性運營資金。詳情請參閱本公司日期為二零二六年一月三十日之公告。

## 企業管治常規

董事深明於本公司管理架構及內部監控程序中加入良好企業管治元素對實現有效問責的重要性。

本公司已採納並遵守不時載於上市規則附錄C1的企業管治守則（「企業管治守則」）所述的守則條文，作為本公司企業管治的指引，並已於整個報告期內遵守企業管治守則，惟以下偏離除外：

企業管治守則之守則條文第D.1.2條規定，管理層應每月向董事會全體成員提供更新資料（董事會及各董事亦有權索閱並應該索閱有關資料），載列有關發行人的財務及營運表現，財務狀況及前景的公正及易於理解的評估，內容足以讓董事履行上市規則第3.08條及第十三章所規定的職責。

於二零二五財政年度，本公司未能完全遵守企業管治守則第D.1.2條有關每月向董事會提供更新資料之要求，乃由於在月度報告編製過程中發現一筆不合規的關聯方交易，無意中導致報告定稿及刊發時程的延誤。

## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為李國棟先生（審核委員會主席）、高向農先生及尹軍先生。審核委員會已與管理層檢討並討論有關本集團所採納之會計準則及慣例、風險及內部監控以及財務申報事宜，並已審閱本集團之二零二五財政年度綜合財務報表及載於本公告之綜合財務資料。

## 核數師的工作範圍

本初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註所列的數字，已獲得本集團核數師畢馬威會計師事務所同意乃本年度本集團綜合財務報表所呈列的數額。畢馬威會計師事務所就此執行的相關工作並不構成鑒證業務約定，因此畢馬威會計師事務所亦不會就本初步公告發表意見或鑒證結論。

## 股東週年大會

本公司將於適當時候公佈股東週年大會（「股東週年大會」）日期。本公司股東應細閱本公司即將寄發的本公司通函中關於股東週年大會的詳情、股東週年大會通告及隨附的代表委任表格。

## 刊發業績公告及年報

本公告將於本公司網站([www.zonqing.net](http://www.zonqing.net))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊登。年報將於股東要求時寄發予本公司股東，並於適當時候登載於上述網站。

承董事會命  
中庆环境股份有限公司  
主席兼非執行董事  
孫舉慶

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事劉海濤先生（副主席）及王彥女士；非執行董事孫舉慶先生（主席）、呂鴻雁女士及邵占廣先生；以及獨立非執行董事高向農先生、尹軍先生及李國棟先生。

本公告中英文版本如有歧義，概以英文版為準。