

新加坡證券交易所有限公司、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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就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之任何損失承擔任何責任。



CHINA EVERBRIGHT WATER LIMITED

中國光大水務有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1857)

(新加坡股份代號：U9E)

回應股東及新加坡證券投資者協會的提問

中國光大水務有限公司(「本公司」，連同其附屬公司合稱「本集團」)僅此感謝本公司所有於本公司股東週年大會(「股東週年大會」)前提交問題的股東(「股東」)。股東週年大會將於二零二三年四月二十六日(星期三)上午九時三十分(新加坡時間)以電子會議方式召開。由於收到的問題出現重疊，本公司對相關和類似的問題重新排序和歸類，並提供了相應的答覆。本公司對股東提出的重要及相關疑問的答覆載於A部。

本公司亦於股東週年大會前收到新加坡證券投資者協會(「SIAS」)的提問。本公司對SIAS的提問的答覆載於B部。

A部：對股東的提問的答覆

1. 二零二二年度報告的第16頁提述「於二零二二年十二月三十一日，本集團資產負債比率*為61.1%，較二零二一年底增加1個百分點」。請問與其競爭對手相比，本集團的資產負債比率如何？是高還是較低？在當前利率持續上升的環境下，本集團管理層（「管理層」）有否打算在未來降低資產負債比率？

本公司的答覆：

於二零二二年十二月三十一日，本集團的資產負債比率*為61.1%，低於其主要競爭對手的平均資產負債比率的約64.8%#以及主要競爭對手的資產負債比率#。結合本集團目前的資產質量、盈利能力以及所面臨的外部市場環境進行綜合判斷，適用於本集團的最優資產負債比率的範圍應在65%至67%之間。從實現長遠戰略目標來看，本集團的資產負債比率還有進一步提升空間。但本集團會結合目前一至三年外部經濟環境的最新變動趨勢，平衡業務發展和風險控制的需求，穩健、小幅地向最優資產負債比率範圍靠齊。

考慮到本集團二零二三年的資本開支計劃，本集團預計其於二零二三年十二月三十一日的資產負債比率將不高於63%，債務股本比率會控制於不超過169%。

本集團一直監控資產負債比率水平及融資成本。本集團在過去一直在中國境內外不斷探索各種融資方式，擴大融資渠道。本集團相信多元渠道融資是相輔相成，增加本公司融資的靈活性來平衡股權融資及債務融資以達至最優化的資本結構，在積極發展業務的同時確保財務狀況的穩健，為本集團長遠發展奠定堅實的基礎。通過多元渠道融資，本集團可以更彈性地合理規劃和管控長短期貸款的比例、人民幣和外幣貸款的比例、浮動利率和固定利率貸款的比例、長期貸款對短期貸款的置換及低利率貸款對高利率貸款的置換，以此控制本集團的融資成本並管理潛在的匯兌風險及流動性風險。

特別在二零二二年，中美不同的經濟形勢使得兩國的貨幣政策分化。

一方面，中國境內，貨幣政策保持適度寬鬆：五年期貸款市場報價利率(Loan Prime Rate, 「**LPR**」)年內下調3次，自二零二一年十二月4.65%下降至二零二二年十二月4.30%；二零二二年四月，中國人民銀行降低存款準備金率0.25個百分點；資本市場利率也持續低位運行，以中債國開債收益率為例，三年期價格穩定在2.50%上下。

另一方面，在通脹壓力下，美國聯邦儲備局的聯邦基金利率二零二二年內累計加息425個基點，導致作為美元(「**美元**」)貸款基準利率的倫敦同業拆放利率(London Interbank Offered Rate, 「**LIBOR**」)或有抵押隔夜融資利率(Secured Overnight Financing Rate, 「**SOFR**」)及作為港元(「**港元**」)貸款基準利率的香港銀行同業拆息(Hong Kong Interbank Offered Rate, 「**HIBOR**」)於二零二二年內大幅上升。

本集團充分把握了中國境內外利率的趨勢，通過發行人民幣計價債券(於二零二二年一月發行10億元人民幣第二期超短期融資券(「**超短期融資券**」)(票面利率：2.50%)、於二零二二年四月發行10億元人民幣第三期中期票據(「**中期票據**」)(票面利率：3.10%)、於二零二二年六月發行7億元人民幣第一期永續中期票據(票面利率：3.30%)及於二零二二年九月發行10億元人民幣第三期超短期融資券(票面利率：1.72%))、項目貸款重新定價、利率優惠政策等方法，調整了本集團貸款幣種結構(外幣貸款佔比從二零二一年末的32%減少至二零二二年末的26%)及利率結構，從而抵消了部份中國境外利率上升的不利影響。本集團預期中國境外高利率環境仍會持續一段時間，因此將密切注意市場的變化，繼續降低外幣貸款佔比，以降低財務成本。

除了調整借款結構外，本集團亦積極拓展委託運營（「委託運營」）等輕資產業務，以減少貸款並同時增加收入，從而放緩資產負債比率增加的速度及幅度。於二零二二年，本集團承辦的委託運營項目從二零二一年末的三個增加至二零二二年末的五個。憑著本集團豐富的運營管理經驗及不斷創新的技術，委託運營業務將是本集團發展的重點。

* 資產負債比率為總負債除以總資產計算所得

主要競爭對手（為中國前三大的行業參與者）的資產負債比率是本集團根據其截至二零二二年十二月三十一日止的財政年度（「二零二二財政年度」）的全年業績計算的結果

2. 二零二二財政年度的全年業績簡報的第11頁，年度應收賬款回款率於二零二二財政年度下降至72%，較截至二零二一年十二月三十一日止的財政年度（「二零二一財政年度」）減少12%。管理層能否說明導致回款率下降的因素？該等「尚未收回」的應收賬款中有多少將會無法收回並「撇銷」？管理層目前正採取什麼措施以提高回款率至超過90%？

本公司的答覆：

本公司二零二二財政年度的應收賬款回款率為72%，較二零二一財政年度的回款率84%有所下降，主要是由於新冠疫情影響了地方政府結算污水處理服務費的工作，導致付款進度放緩。自新冠疫情於二零二零年年初於中國爆發以來，中國各地的經濟活動因反覆的疫情及各地相應的封控措施而大幅減少或受阻，以及地方政府推出多項惠民惠企的稅務社保減免政策，導致各地方政府的主要為稅收的財政收入銳減。再者，於新冠疫情期間各地方政府實施各種防疫及抗疫措施，大大增加支出。這導致地方政府在期間經歷著收入不斷減少支出不斷增加的情況。另外，二零二二年為自新冠疫情爆發後的第三年，地方政府的財政比之前更為緊拙。在優先防疫抗疫前提下，其他支出包括污水處理服務費付款進度因此放緩。

由於本公司的應收賬款的客戶主要是各地方政府，雖然存在應收賬款延期支付的問題，但違約風險較低，因此不存在應收賬款被核銷的情形，預計應收賬款將於後期陸續收回。

應收賬款管理一直是管理層關注的重點，管理層每月監督應收賬款回收情況，定期審閱應收賬款賬齡等分析報告來持續監控信貸風險。對於金額大、賬齡長的應收賬款，本公司確保責任落實到人，管理層亦親自督辦，持續關注應收賬款回收的問題。

本集團相信隨着二零二二年末中國政府已放寬新冠病毒的防疫措施及全國解封，各地的經濟活動恢復，各地方政府的重心從防疫抗疫重回經濟發展，污水處理服務費的支付進度亦隨之而加快。

3. 最大的擔憂是負經營現金流量淨額6.4億港元，主要由於應收賬款增加13.1億港元。考慮到大部分客戶均為當地政府，為何應收賬款如此糟糕？

本公司的答覆：

關於地方政府應收賬款回收情況，請見上述第二題的答覆。

關於經營活動現金流量，經營活動出現淨現金流出的情況，主要是因為合約資產的增加。合約資產的增加是本集團投資建設有保證收益的特許經營項目（即有保底水量的項目）而產生有關工程建設支出的現金流量（即資本性開支(capital expenditure)）。根據國際財務報告準則(International Financial Reporting Standards)的國際財務報告財務詮釋委員會詮釋第12號(IFRIC12)規定，這部分現金流被歸類為經營活動現金流量，而不是被歸類為投資活動現金流量。因此，隨著本集團業務規模的不斷擴大，投資建設的特許經營項目逐漸增多，這同樣也會增加經營活動負現金流量。

經本集團測算，如果將建設特許經營項目相關的資本性開支的經營活動現金流量調整為投資活動現金流量，則本集團每年的經營活動現金流量淨額為正數。即使應收賬款增加到13.1億港元，經調整的二零二二年經營現金流量達到約10.74億港元的淨流入（二零二一年：14.60億港元）。

4. 應收賬款減值撥備為4.47億港元。同樣考慮到大部分客戶均為當地政府，為何減值金額如此之高？

本公司的答覆：

如上述第二題的答覆，二零二二年為新冠疫情於二零二零年年初在中國爆發後的第三年，地方政府的財政在疫情期間漸趨緊拙。在優先防疫抗疫前提下，其他支出包括污水處理服務費付款進度因此放緩。應收賬款回款率因此從二零二零財政年度的92%下降至二零二二財政年度的72%，應收賬款賬齡變長，逾期應收賬款亦增多。儘管二零二零年至二零二二年在期間沒有任何地方政府發生違約，但是應收賬款回款滯後、回款率下降、應收賬款賬齡惡化以及逾期應收賬款增多都是信貸風險顯著增加的客觀信號。

針對上述情況，管理層採取了更為謹慎的方法評估應收賬款減值撥備，不但對於當期賬齡較長的應收賬款進行減值撥備，同時按照國際財務報告準則第9號(IFRS 9)的預期信貸虧損 (Expected Credit Losses)原則對於每個項目整個運營期間進行風險評估，充分預測計算結果並進行確認減值撥備，而不僅僅是對已發生損失作確認。儘管大部分客戶都是地方政府，在信貸風險顯著增加的客觀情況下，本集團仍需為應收賬款確認減值撥備。

5. 二零二二財政年度的收入有所下降。本集團是否有意選擇減少著重建築項目？還是這並非收入下降的真正原因？

本公司的答覆：

建造服務收入由二零二一財政年度的30.9845億港元減少6.9471億港元或22%至二零二二財政年度的24.0374億港元。二零二二財政年度的建造活動受中國新冠疫情反覆所影響，導致建造進度延誤及建造活動減少，並非本集團主觀性原因。建造收入依然是本集團收入的重要組成部分。但隨著越來越多的項目建成投運，運營收入無論絕對值還是佔比都顯著提升，為本集團帶來更多的現金流量。

6. 本公司董事會（「董事會」）可否考慮將資產分拆成一隻水務不動產投資信託基金（「REITs」）並將收益回饋股東？這將有助縮小交易價格與資產淨值之間的巨大差距。

本公司的答覆：

自二零二零年四月三十日，中國證券監督管理委員會、中華人民共和國國家發展和改革委員會聯合發佈《關於推進基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)試點相關工作的通知》以來，本公司密切跟踪REITs的政策和市場發行動態，與外部監管機構、中介機構溝通交流，學習已發行項目標文檔，並結合本公司自身的情況，從REITs入池項目的遴選、交易結構的搭建、稅收影響、報表影響等方面，展開了積極的研究。

綜合而言，REITs能夠盤活公司存量資產，拓寬項目建設資金來源，形成投融資良性循環，與此同時，REITs還能降低資產負債率，有效縮小交易價格與資產淨值之間的差距。

目前，本公司和中介機構展開了初步工作及盡職調查，並且保持高度及充分的溝通。

本公司後續會持續跟進相關政策和市場動態，穩步做好REITs各項工作，結合市場情況及自身情況確定是否推出，並將適時向股東提供最新資料。

B部：對SIAS的提問的答覆

1. 於二零二二財政年度，本集團的收入減少3%至67.3億港元。與二零二一財政年度相比，本集團的毛利減少8%及本公司權益持有人應佔盈利減少16%。因此，每股盈利由0.4196港元下降至0.3532港元。

(i) 收入：附註5(二零二二年度報告的第219頁-收入)中收入明細顯示，服務特許經營權安排的建造服務收入由31億港元大幅下降至24億港元。建造服務收入是根據本集團估計的建造服務公允價值及二零二二財政年度內工程完工百分比計算。請問導致服務特許經營權安排的建造服務收入下降的原因是什麼？

5. REVENUE		5. 收入	
		Year ended 31 December 截至十二月三十一日止年度	
		2022 二零二二年 HK\$'000 千港元	2021 二零二一年 HK\$'000 千港元
Construction service revenue from service concession arrangements	服務特許經營權安排的建造服務收入	2,403,740	3,098,448
Finance income from service concession arrangements	服務特許經營權安排的財務收入	1,107,945	1,068,040
Operation income from service concession arrangements	服務特許經營權安排的運營收入	2,950,629	2,522,688
Construction contract revenue and technical service income	建造合約收入及技術服務收入	265,653	223,195
		6,727,967	6,912,371

(來源：二零二二年度報告；重點後加)

本公司的答覆：

建造服務收入由二零二一財政年度的30.9845億港元減少6.9471億港元或22%至二零二二財政年度的24.0374億港元。二零二二財政年度的建造活動受中國新冠疫情反覆所影響，導致建造進度延誤及建造活動減少。

- (ii) 如果下降是由於新冠疫情相關的中斷影響所致，中國自二零二三年一月起解除所有或大部分新冠疫情相關措施後，本集團的業務運營是否已經完全恢復？

本公司的答覆：

中國政府自二零二二年十二月起已經放寬新冠病毒的防疫措施及當地旅遊限制，且陸續出台了一系列刺激經濟發展的新政策，力推中國經濟盡快復甦與發展。藉此自二零二三年一月以來，本集團的各項業務工作在逐步消化此前因疫情造成的不利影響。儘管目前宏觀及市場環境仍處於復甦進程並且依然面臨諸多不確定性，本集團將積極應對、全面部署，有序推進各項業務工作的開展。

- (iii) 「十四五」規劃：管理層可否就股東的利益說明「十四五」規劃所創造的主要機會？總裁報告中提到的「調整期」(二零二二年度報告的第7頁)又是什麼？

本公司的答覆：

二零二一年，中國發佈了《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標綱要》和《「十四五」城鎮污水處理及資源化利用發展規劃》。在該等規劃，主要的機遇是：

- a) 城市生活污水集中收集率於二零二五年力爭達到70%以上，預計這將新建和改造污水收集管網8萬公里；
- b) 城市和縣城污水處理能力基本滿足經濟社會發展需要，縣城污水處理率達到95%以上，預計這將新增污水處理能力2,000萬立方米／日；

- c) 全國地級及以上缺水城市再生水利用率達到25%以上，京津冀地區達到35%以上，黃河流域中下游地級及以上缺水城市力爭達到30%，預計這將新建、改建和擴建可再生水生產能力不低於1,500萬立方米／日；及
- d) 城市污泥無害化處置率達到90%以上，預計這將新增污泥無害化處理設施規模不低於2萬噸／日(含水率：80%)。

然而，傳統水務行業經過近二十年的快速發展，已度過了高速發展期，傳統業務趨於飽和，行業將從過去的粗放型增長期逐步走向精細化、高質量發展期。「調整期」是指在「十四五」期間，水務行業將側重於「補短板」、「強弱項」、「資源化」和「無害化」等方面，注重「高質量發展」，而非快速增長。

本集團在做精做細傳統業務的同時，也積極順應行業發展，尋求在新類型業務上有較大突破，如工業污水、污泥處置、光伏等業務領域。本集團近期已成功取得江陰高新區工業污水處理廠(EPC+O)項目一期3萬噸／日、遼寧鞍山市政污泥處置項目一期500噸／日、已在存量項目上安裝6個光伏發電配套設施，各試點項目廠區內的光伏發電設施總裝機容量超過8兆瓦。

另外，本集團也圍繞「泛水」概念，結合行業政策和重點發展領域，深入探索「鄉村振興」、「生態農業」、「綠色低碳」等新領域、新賽道。

- (iv) 應收賬款：截至二零二二年十二月三十一日，本集團的應收賬款為33.6億港元（扣除預期信貸虧損撥備4.468億港元）。審計師亦在獨立審計師報告中將應收賬款可收回性列為關鍵審計事項。於二零二二年十二月三十一日，應收賬款賬面總額增加近50%至38.1億港元，而減值由2.52億港元增加逾77%至4.468億港元（二零二二年度報告的第259頁）。特別是，逾期超過13個月的應收賬款為8.518億港元（二零二二年度報告的第258頁），幾乎是二零二一財政年度的三倍金額。管理層能否更具體告訴股東當地政府面臨的挑戰有多嚴峻？管理層為收回長期未償還債務採取了什麼行動？如有的話，本集團有什麼追討措施？

本公司的答覆：

本集團的應收賬款總額的增加，主要是因為由於新冠疫情影響了地方政府結算污水處理服務費的工作，導致付款進度放緩。自新冠疫情於二零二零年年初在中國爆發以來，中國各地的經濟活動因反覆的疫情及各地相應的封控措施而大幅減少或受阻，以及地方政府推出多項惠民惠企的稅務社保減免政策，導致各地方政府的主要為稅收的財政收入銳減。再者，於新冠疫情期間各地方政府實施各種防疫及抗疫措施，大大增加支出。這導致地方政府在期間經歷著收入不斷減少支出不斷增加的情況。而且二零二二年為自新冠疫情爆發後的第三年，地方政府的財政比之前更為緊拙。在優先防疫抗疫前提下，其他支出包括污水處理服務費付款進度因此放緩。

應收賬款管理一直是管理層關注的重點，管理層每月監督應收賬款回收情況，定期審閱應收賬款賬齡等分析報告來持續監控信貸風險。對於金額大、賬齡長的應收賬款，本公司確保責任落實到人，管理層亦親自督辦，持續關注應收賬款回收的問題。

2. 截至二零二二年十二月三十一日，本集團尚未償還借貸總額為152.6億港元，較二零二一年底的144.4億港元增加8.202億港元。借貸包括有抵押計息借貸22.9億港元及無抵押計息借貸129.7億港元。本集團的貸款主要以人民幣為單位，佔總數約74%，其餘則包括港元、美元和歐元。本集團的大部份貸款均按浮動利率計息。

(i) 管理層對於中國的利率走勢有什麼看法？

本公司的答覆：

二零二二年，面對疫情多發散發、房地產週期下行、俄烏危機、中國境外持續加息等超預期因素衝擊，中國經濟下行壓力和金融市場擾動加大。為統籌疫情防控和經濟社會發展，市場流動性整體維持寬鬆，中國境內主要利率均呈下行態勢，實體經濟融資成本保持在低位。

二零二三年經濟恢復的基礎尚不牢固，在穩增長、擴內需的訴求下，二零二三年貨幣政策難以收緊，將繼續呈現出總量型和結構性並舉的特徵，實體經濟融資成本保持在較低區間。

在過去的第一季度，中國人民銀行決定於二零二三年三月二十七日降低金融機構存款準備金率0.25個百分點。因此在未來的一年，市場流動性整體仍維持寬鬆，利率仍保持在現時的水平。

管理層表示本集團並無使用金融衍生工具來對沖利率風險。根據敏感度分析，如利率整體上調／下調1%，而所有其他不定因素維持不變，本集團的除稅前盈利將會減少／增加約1.231億港元。

- (ii) 董事會，特別是審計委員會，能否更具體告訴股東有關對沖本集團利率風險的討論？對沖本集團利率風險需要多少成本？

本公司的答覆：

儘管本集團的主要業務是在中國內地，但為了使其資金的來源多樣化的資金來源，本集團的貸款包含了人民幣和非人民幣貸款。本集團的結構借款是相對簡單，主要受到少量基準利率如LIBOR/SOFR，HIBOR及5Y-LPR的浮動所影響。加上前述的基準利率在過去相較穩定，因此，本集團應對利率風險主要是透過調整借款結構，如調整長短期貸款的比重、人民幣和非人民幣貸款的比重及浮動利率和固定利率貸款的比重等方式來動態監測利率。

二零二二年，本集團結合境內外利率走勢，在融資利率和幣種結構上進行了一系列優化抵消了部份境外利率上升的不利影響，其中：

- a) 中國境內所有項目貸款與授信重新確定利率，單筆下浮幅度85-135基點不等；

- b) 抓住利率窗口期好的時機發行固定利率人民幣債券(於二零二二年一月發行10億元人民幣第二期超短期融資券(票面利率：2.50%)、於二零二二年四月發行10億元人民幣第三期中期票據(票面利率：3.10%)、於二零二二年六月發行7億元人民幣第一期永續中期票據(票面利率：3.30%)及於二零二二年九月發行10億元人民幣第三期超短期融資券(票面利率：1.72%))以置換部份浮動利率貸款；及
- c) 把握了人民幣貸款利率下調及外幣如美元及港元貸款利率上升的趨勢，調整本外幣借款結構，二零二二年末外幣借款佔比26%，比二零二一年末的32%下降了6個百分點。

對沖利率風險的成本取決於所採用的金融衍生工具的類型以及根據和銀行或金融機構的商協及安排。

(iii) 借貸何時會進行一次重新定價？

本公司的答覆：

本集團借款包括中國境內銀行項目貸款、中國境內銀行流動資金貸款、境外銀行流動資金貸款以及公開市場發行的債券，其中：

- a) 中國境內銀行項目貸款以及中國境內銀行流動資金貸款利率重置週期一般為12個月；
- b) 中國境外銀行流動資金貸款利率重置週期一般包括1個月、3個月和6個月；及
- c) 中國境內公開市場發行的債券，其票面利率在存續期內固定不變。

本集團與各授信行合作時間比較長，關係維護較好。雖然本集團各筆授信都與授信行簽署了授信合同，但是本集團可以根據市場情況，適時聯繫授信行並溝通重新定價方案，能夠力爭授信條件符合市場，符合本公司利益。

- (iv) 超短期融資券：二零二二財政年度內，本公司發行了超短期融資券、中期票據及永續中期票據。發行超短期融資券有何好處？廣泛使用超短期融資券會否造成久期錯配？超短期融資券的市場有多深，而本公司是否面臨在超短期融資券到期時無法在超短期融資券市場進行延期的風險？

本公司的答覆：

超短期融資券具有發行利率低、發行額度大、發行手續簡便等特點。

二零二二年度，以中國內地全國銀行間債券市場超短期融資券，中期票據以及上海交易所公司債為主要發行品種的中國境內傳統信用債發行規模為12.1萬億元人民幣，其中超短期融資券發行規模為4.43萬億元人民幣，發行規模佔比37%，為信用債最主要的發行品種之一，市場非常成熟。

超短期融資券的發行有利於降低本公司財務費用。在任何時間點內，本集團存續的超短期融資券規模未超過10億元人民幣，相對本集團總體債務規模而言金額較小，風險較小。

超短期融資券註冊金額在接受註冊通知書內的有效期內可以循環使用，也即，超短期融資券存續規模不超過註冊金額即可。超短期融資券到期通常會發行新一期超短期融資券進行兌付，投資者一般為銀行。

本集團會於發行前一至兩週在中國銀行間市場交易商協會進行發行備案，備案成功後即可發行，不存在發行不成功的情況。此外，於二零二二年十二月三十一日，本集團中國境內外手持現金及銀行結餘約28.46億港元，同時擁有尚未動用之銀行融資額度約38.93億港元，本集團亦於二零二三年三月獲得註冊本金為50億元人民幣(可發行額度)的中期票據接受註冊通知書，這些都可隨時提取／發行以兌付到期的超短期融資券。

3. 本集團在風險評估中識別出兩項特別重大的風險：

- 新業務投資及市場競爭風險(二零二二年度報告的第24頁)；及
- 應收賬款風險(二零二二年度報告的第25頁)。

No. 序號	Name of risk 風險名稱	Effectiveness of control measures 管控措施是否有效	Changes of trend in risk level (Note) 風險等級變化趨勢 (附註)
1	Policy changing risk 政策變動風險	Effective 有效	→
2	New business investment and market competition risks 新業務投資與市場競爭風險	Effective 有效	↑
3	Environmental compliance and safe production management risks 環境合規與安全生產管理風險	Effective 有效	→
4	Accounts receivable risk 應收賬款風險	Effective 有效	↑

(來源：二零二二年度報告；重點後加)

- (i) 新業務投資及市場競爭：管理層能否更具體向股東說明中國環保水務行業的市場動態？曾否有任何整合？本集團在中國有多少市場份額？本集團有甚麼競爭優勢？另外，本集團進行了多少研究與開發（「研發」）工作，而本集團的研發實力有多強？

本公司的答覆：

結合「十四五」規劃的內容，水務行業將由「高速度發展」轉向「高質量」發展，對行業提出了更嚴格的要求，水務企業均將面臨嚴峻的挑戰。下一步要緊跟行業「減污降碳、綠色低碳」的政策要求，抓住「資源化利用」的行業趨勢和市場機遇，加強對現有項目的精細化管理，通過深度挖掘潛力、開源、降本、增效，實現品質的有效提升；本集團將繼續立足優勢區域，積極拓展優質項目，實現產量的合理增長。

中國投資環保行業的企業很多，市場份額也較為分散，近年來，受制於政策變化、綜合能力等因素，民營企業市場份額有下降趨勢。目前市場佔有份額多以央企、國企為主。截至二零二二年十二月三十一日，本集團的水處理總規模約725萬立方米／日，在處理規模、運營品質位於中國前茅，並連續第五年被評為「中國水業十大影響力企業」。

本集團競爭優勢為：(i)中國領先的綜合水環境解決方案供應商，自中國政府的利好政策及水務行業的快速發展中受益；(ii)提供多種類型的水環境解決方案經驗豐富，且具備足夠能力把握市場良機以開拓新服務組合；(iii)擁有可靠往績及豐富的項目儲備，以支持本集團的內生增長及收購擴張的巨大潛力；(iv)致力於開發核心技術並具備強大的研發實力；(v)依託「光大」品牌，本集團擁有無可比擬的競爭優勢及增長前景；及(vi)擁有一支經驗豐富、以市場為導向且執行力強的管理團隊。

圍繞本集團戰略方向和行業發展趨勢，本集團高度重視研發活動，並設有專業的研發團隊。境內設有技術研究中心，擁有眾多技術方面的專家；境外於德國設有合資公司(E+B Umwelttechnik GmbH)，主要業務包括水務領域的研發工作等，同步借鑒和引進全球先進的環保技術。本集團研發活動主要在減污降碳協同處理、碳監測與核算、臭氧氧氣分離、冷凍結晶濃縮等領域進行技術研發耕耘，形成短程硝化反硝化、生化處理E-BioFAS、芬頓流化床、冷凍結晶濃縮、智慧水源地保護、臭氧氧氣分離等多項工藝包技術。這些技術不僅應用於新簽署的項目，也為存量項目提供了有效的支持。尤其以臭氧氧氣分離技術為例，在德州陵縣污水處理廠臭氧催化氧化工藝段完成工程應用，其分離程度高，運行穩定，效果明顯，氧氣回收率95%以上，液氧節省70%。

- (ii) 應收賬款：根據標普全球的報告，二零二二年中國不少地方政府的直接債務超出收入的120%，突破非官方債務門檻*。本集團在簽署任何重大項目前，對於中國地方政府的信用狀況會有多深入的考慮？本集團採取了什麼防範措施，確保無論當地經濟好壞，本集團的利益均受到全面的保護？

* 摘自<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/230221-the-clock-is-ticking-for-the-debt-led-growth-of-china-local-governments-12642869>

本公司的答覆：

本集團對地方政府的經濟和財政能力有謹慎的選擇標準。一般而言，本集團較傾向於在以下地區簽署重大項目：

- a) 京津冀、黃渤海灣、長三角、東南沿海地區以及粵港澳大灣區的地市；
- b) 其他地區財政收入較好的省會城市、地級市和百強縣。

本集團以及各項目公司總經理與地方政府建立並始終保持健康高效的溝通機制力爭實現按協議付費；本集團與項目公司積極推動地方政府將污水處理服務費納入政府年度預算，以確保付費來源。另外，本集團也會發揮中國光大集團股份公司(本公司控股股東，中國光大環境(集團)有限公司的控股股東)的影響力及地域網點優勢，推動協調地方政府按時支付水處理服務費。

重要通知

本公告僅供參考，並不構成或組成於任何司法權區出售、發行、購買或認購證券的任何要約、招攬或邀請的一部分。本公司的證券或有關本公司的證券並非亦不會根據任何司法權區的證券法登記。有關證券將不會於任何受限制或禁止提出要約的司法權區公開發售。本公告或其所載資料並非為索取金錢、證券或其他代價，而倘回應本公告或其所載資料而發出金錢、證券或其他代價將不獲接納。

承董事會命
中國光大水務有限公司
法律顧問兼聯席公司秘書
關詠蔚

香港及新加坡，二零二三年四月二十五日

於本公告日期，董事會成員包括：(i)三名執行董事－胡延國先生(董事長)、陶俊杰先生(總裁)及羅俊嶺先生；以及(ii)四名獨立非執行董事－翟海濤先生、林御能先生、鄭鳳儀女士及郝剛女士。