

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部份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。



DONGJIANG ENVIRONMENTAL COMPANY LIMITED*

東江環保股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：00895)

截至2025年12月31日止年度業績公告

全年業績

東江環保股份有限公司(「本公司」或「公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)於截至2025年12月31日止年度(「報告期」)經審核綜合業績連同截至2024年12月31日止年度之比較數字如下：

(除特別註明外，於本公告中，本集團的財務資料均以人民幣(「人民幣」)元列示。)

合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業總收入	3	3,457,030,490.70	3,486,660,703.09
其中：營業收入		3,457,030,490.70	3,486,660,703.09
利息收入		-	-
已賺保費		-	-
手續費及佣金收入		-	-
二、營業總成本		4,260,243,161.72	4,126,507,304.61
其中：營業成本		3,425,389,660.57	3,291,640,521.96
利息支出		-	-
手續費及佣金支出		-	-
退保金		-	-
賠付支出淨額		-	-
提取保險責任合同準備金淨額		-	-
保單紅利支出		-	-
分保費用		-	-
稅金及附加		47,275,173.02	52,198,980.23
銷售費用		103,686,303.99	86,936,912.87
管理費用		381,341,285.63	394,933,198.31
研發費用		121,769,324.70	115,021,444.21
財務費用	7	180,781,413.81	185,776,247.03
其中：利息費用		190,697,804.90	198,850,961.59
利息收入		6,453,898.15	5,384,340.29
加：其他收益		36,003,725.68	50,642,982.48
投資收益(損失以「-」號填列)		-8,939,611.28	3,616,386.32
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		968,827.88	-3,196,885.90
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益		-1,804,601.78	-735,331.36
匯兌收益(損失以「-」號填列)		-	-
淨敞口套期收益(損失以「-」號填列)		-	-

項目	附註	2025年度	2024年度
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)		-8,675,369.18	-7,868,249.23
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-35,440,313.04	-58,652,956.50
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-418,624,042.74	-193,338,615.71
資產處置收益(損失以「-」號填列)		879,521.15	4,394,509.60
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		-1,238,008,760.43	-841,052,544.56
加：營業外收入		9,232,679.94	6,624,799.11
減：營業外支出		111,548,999.39	45,592,909.60
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		-1,340,325,079.88	-880,020,655.05
減：所得稅費用	8	3,251,777.84	7,534,712.15
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<u>-1,343,576,857.72</u>	<u>-887,555,367.20</u>
(一) 按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-1,343,576,857.72	-887,555,367.20
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		-	-
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司所有者的淨利潤		-1,231,537,772.44	-804,185,867.23
2. 少數股東損益		-112,039,085.28	-83,369,499.97
六、其他綜合收益的稅後淨額		46,135.37	7,940,632.57
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		46,135.37	7,940,632.57

項目	附註	2025年度	2024年度
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		-	-
1. 重新計量設定受益計劃變動額		-	-
2. 權益法下不能轉損益的其他綜合收益		-	-
3. 其他權益工具投資公允價值變動		-	-
4. 企業自身信用風險公允價值變動		-	-
5. 其他		-	-
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		46,135.37	7,940,632.57
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		-	-
2. 其他債權投資公允價值變動		-	-
3. 金融資產重分類計入其他綜合收益的金額		-	-
4. 其他債權投資信用減值準備		-	-
5. 現金流量套期儲備		-	-
6. 外幣財務報表折算差額		46,135.37	-40,517.63
7. 其他		-	7,981,150.20
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		-	-
七、綜合收益總額		-1,343,530,722.35	-879,614,734.63
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		-1,231,491,637.07	-796,245,234.66
歸屬於少數股東的綜合收益總額		-112,039,085.28	-83,369,499.97
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益	9	-1.1143	-0.7276
(二) 稀釋每股收益		-1.1143	-0.7276

合併資產負債表

2025年12月31日

單位：人民幣元

項目	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動資產：			
貨幣資金		1,206,668,947.31	1,181,916,381.07
結算備付金		—	—
拆出資金		—	—
交易性金融資產		—	—
衍生金融資產		—	—
應收票據	11	64,160,247.07	36,904,227.19
應收賬款	11	745,887,890.30	1,023,597,630.91
應收款項融資	11	18,059,053.26	18,055,682.89
預付款項		121,744,957.40	140,488,382.04
應收保費		—	—
應收分保賬款		—	—
應收分保合同準備金		—	—
其他應收款	11	222,980,539.93	224,655,623.64
其中：應收利息		—	—
應收股利		—	—
買入返售金融資產		—	—
存貨		639,318,024.03	775,090,222.33
合同資產		—	30,454,218.54
持有待售資產		—	—
一年內到期的非流動資產	11	9,161,805.65	26,597,785.36
其他流動資產		101,204,760.12	106,196,749.53
流動資產合計		<u>3,129,186,225.07</u>	<u>3,563,956,903.50</u>

項目	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
非流動資產：			
發放貸款和墊款		-	-
債權投資		-	-
其他債權投資		-	-
長期應收款		-	-
長期股權投資		285,914,866.92	277,317,053.69
其他權益工具投資		4,242,896.51	4,242,896.51
其他非流動金融資產		-	-
投資性房地產		420,310,035.00	549,762,643.00
固定資產		4,282,996,525.15	4,733,178,211.48
在建工程		15,313,954.59	30,397,193.91
生產性生物資產		-	-
油氣資產		-	-
使用權資產		1,907,107.05	6,493,282.24
無形資產		1,237,068,471.77	1,275,422,633.19
開發支出		-	1,459,987.54
商譽		377,999,953.79	683,551,906.41
長期待攤費用		55,013,649.16	60,592,737.09
遞延所得稅資產		60,694,626.34	59,806,797.21
其他非流動資產		36,979,589.67	32,297,169.69
非流動資產合計		6,778,441,675.95	7,714,522,511.96
資產總計		9,907,627,901.02	11,278,479,415.46

項目	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
流動負債：			
短期借款		1,648,729,219.93	1,197,012,027.16
向中央銀行借款		—	—
拆入資金		—	—
交易性金融負債		—	—
衍生金融負債		3,768,510.75	5,673,136.62
應付票據		—	—
應付賬款	12	521,018,268.23	614,736,880.96
預收款項	12	834,893.77	963,309.66
合同負債		157,321,459.13	146,816,859.04
賣出回購金融資產款		—	—
吸收存款及同業存放		—	—
代理買賣證券款		—	—
代理承銷證券款		—	—
應付職工薪酬		40,998,488.01	36,056,274.52
應交稅費		30,315,687.50	26,120,111.24
其他應付款	12	304,137,151.63	223,215,429.02
其中：應付利息		—	—
應付股利		—	1,000,000.00
應付手續費及佣金		—	—
應付分保賬款		—	—
持有待售負債		—	—
一年內到期的非流動負債		1,548,512,093.05	1,599,167,098.28
其他流動負債		31,491,323.97	27,468,092.54
流動負債合計		<u>4,287,127,095.97</u>	<u>3,877,229,219.04</u>

項目	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
非流動負債：			
保險合同準備金		-	-
長期借款		1,298,437,307.66	2,300,913,235.94
應付債券		909,146,754.65	499,386,007.41
其中：優先股		-	-
永續債		-	-
租賃負債		930,876.38	864,178.91
長期應付款		136,234,058.23	-
長期應付職工薪酬		-	-
預計負債		248,439,115.35	235,064,838.12
遞延收益		141,548,067.28	150,819,681.26
遞延所得稅負債		55,539,606.28	58,457,515.50
其他非流動負債		8,243,215.40	4,854,922.62
非流動負債合計		2,798,519,001.23	3,250,360,379.76
負債合計		7,085,646,097.20	7,127,589,598.80
所有者權益：			
股本		1,105,255,802.40	1,105,255,802.40
其他權益工具		-	-
其中：優先股		-	-
永續債		-	-
資本公積		1,314,741,156.60	1,311,186,481.60
減：庫存股		-	-
其他綜合收益		27,221,023.83	27,174,888.46
專項儲備		5,878,887.05	1,685,773.25
盈餘公積		269,816,271.96	269,816,271.96
一般風險準備		-	-
未分配利潤		-346,806,761.69	884,731,010.75
歸屬於母公司所有者權益合計		2,376,106,380.15	3,599,850,228.42
少數股東權益		445,875,423.67	551,039,588.24
所有者權益合計		2,821,981,803.82	4,150,889,816.66
負債和所有者權益總計		9,907,627,901.02	11,278,479,415.46

合併現金流量表

2025年度

單位：人民幣元

項目	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	3,986,341,568.07	3,593,154,729.00
客戶存款和同業存放款項淨增加額	—	—
向中央銀行借款淨增加額	—	—
向其他金融機構拆入資金淨增加額	—	—
收到原保險合同保費取得的現金	—	—
收到再保業務現金淨額	—	—
保戶儲金及投資款淨增加額	—	—
收取利息、手續費及佣金的現金	—	—
拆入資金淨增加額	—	—
回購業務資金淨增加額	—	—
代理買賣證券收到的現金淨額	—	—
收到的稅費返還	12,569,222.19	15,572,184.71
收到其他與經營活動有關的現金	112,445,352.01	1,797,663,671.56
經營活動現金流入小計	4,111,356,142.27	5,406,390,585.27
購買商品、接受勞務支付的現金	2,737,035,148.27	2,552,772,424.86
客戶貸款及墊款淨增加額	—	—
存放中央銀行和同業款項淨增加額	—	—
支付原保險合同賠付款項的現金	—	—
拆出資金淨增加額	—	—
支付利息、手續費及佣金的現金	—	—
支付保單紅利的現金	—	—
支付給職工以及為職工支付的現金	617,368,568.27	607,231,747.09
支付的各項稅費	99,607,562.71	126,273,810.07
支付其他與經營活動有關的現金	270,313,624.14	1,994,693,359.70
經營活動現金流出小計	3,724,324,903.39	5,280,971,341.72
經營活動產生的現金流量淨額	387,031,238.88	125,419,243.55

項目	2025年度	2024年度
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	2,035,150,000.00	2,180,800,000.00
取得投資收益收到的現金	7,684,642.49	12,546,878.46
處置固定資產、無形資產和其他長期資產 收回的現金淨額	2,705,095.85	17,403,936.96
處置子公司及其他營業單位收到的現金 淨額	-	1,390,443.15
收到其他與投資活動有關的現金	-	-
投資活動現金流入小計	<u>2,045,539,738.34</u>	<u>2,212,141,258.57</u>
購建固定資產、無形資產和其他長期資產 支付的現金	163,802,402.47	206,652,468.68
投資支付的現金	2,046,350,000.00	2,129,860,000.00
質押貸款淨增加額	-	-
取得子公司及其他營業單位支付的現金 淨額	-	-
支付其他與投資活動有關的現金	-	-
投資活動現金流出小計	<u>2,210,152,402.47</u>	<u>2,336,512,468.68</u>
投資活動產生的現金流量淨額	<u>-164,612,664.13</u>	<u>-124,371,210.11</u>
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	13,230,000.00	-
其中：子公司吸收少數股東投資收到的 現金	13,230,000.00	-
取得借款收到的現金	2,739,256,764.68	2,599,307,075.56
發行債券收到的現金	399,600,000.00	499,500,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金	40,000,000.00	-
籌資活動現金流入小計	<u>3,192,086,764.68</u>	<u>3,098,807,075.56</u>

項目	2025年度	2024年度
償還債務支付的現金	3,152,488,817.62	3,082,460,939.49
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	170,381,550.92	191,015,312.90
其中：子公司支付給少數股東的股利、 利潤	8,950,000.00	7,198,116.96
支付其他與籌資活動有關的現金	8,083,417.52	48,897,414.87
籌資活動現金流出小計	<u>3,330,953,786.06</u>	<u>3,322,373,667.26</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>-138,867,021.38</u>	<u>-223,566,591.70</u>
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	14,108.71	1,014,946.76
五、現金及現金等價物淨增加額	83,565,662.08	-221,503,611.50
加：期初現金及現金等價物餘額	1,016,307,175.22	1,237,810,786.72
六、期末現金及現金等價物餘額	<u>1,099,872,837.30</u>	<u>1,016,307,175.22</u>

合併所有者權益變動表

2025年度

單位：人民幣元

2025年度
歸屬於母公司所有者權益

項目	股本		其他權益工具		資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	其他	小計	少數股東權益	所有者權益合計
	股本	其他	永續債	其他											
一、上年期末餘額	1,015,255,802.40	-	-	-	1,311,186,481.60	-	27,174,888.46	1,685,773.25	209,816,271.96	-	884,731,010.75	-	3,599,850,228.42	551,039,588.24	4,150,889,816.66
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差錯更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企業合併	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初餘額	1,015,255,802.40	-	-	-	1,311,186,481.60	-	27,174,888.46	1,685,773.25	209,816,271.96	-	884,731,010.75	-	3,599,850,228.42	551,039,588.24	4,150,889,816.66
三、本期間變動金額(減少以「-」號填列)	-	-	-	-	3,554,675.00	-	46,135.37	41,931,133.80	-	-	-1,231,537,772.44	-	-1,223,743,848.27	-1,051,641,645.77	-1,328,908,012.84
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	46,135.37	-	-	-	-1,231,537,772.44	-	-1,231,491,637.07	-1,121,839,085.28	-1,343,530,722.35
(二) 所有者投入和減少資本	-	-	-	-	3,554,675.00	-	-	-	-	-	-	-	3,554,675.00	13,230,000.00	16,784,675.00
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他權益工具持有者投入資本	-	-	-	-	3,554,675.00	-	-	-	-	-	-	-	3,554,675.00	13,230,000.00	16,784,675.00
3. 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,950,000.00	-7,950,000.00
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,950,000.00	-7,950,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者權益內部結構	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 設定受益計劃變動總額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他綜合收益結轉留存	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	41,931,133.80	-	-	-	-	41,931,133.80	1,594,920.71	5,786,054.51
2. 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	16,956,486.38	-	-	-	-	16,956,486.38	7,179,561.56	24,136,047.94
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	12,763,372.58	-	-	-	-	12,763,372.58	5,584,640.85	18,348,013.43
四、本期末末餘額	1,015,255,802.40	-	-	-	1,314,741,156.60	-	27,221,023.83	5,878,897.05	209,816,271.96	-	-346,806,761.69	-	2,376,106,390.15	445,975,426.77	2,821,981,816.92

2024 年度

單位：人民幣元

2024 年年度
歸屬母公司所有者權益

項目	其他權益工具		資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	其他	小計	少數股東權益	所有者權益合計
	優先股	永續債											
一、上年期末餘額	1,105,255,802.40	-	1,411,090,961.30	-	19,234,255.89	2,109,140.84	269,816,271.96	-	1,688,916,877.98	-	4,496,423,310.37	545,473,083.58	5,041,896,393.95
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差錯更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
同一控制下企業合併	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年期初餘額	1,105,255,802.40	-	1,411,090,961.30	-	19,234,255.89	2,109,140.84	269,816,271.96	-	1,688,916,877.98	-	4,496,423,310.37	545,473,083.58	5,041,896,393.95
三、本期增減變動金額(減少以「-」號填列)	-	-	-99,904,479.70	-	7,940,632.57	-423,367.59	-	-	-804,185,867.23	-	-896,573,081.95	5,566,504.66	-891,006,577.29
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	7,940,632.57	-	-	-	-804,185,867.23	-	-796,245,234.66	-83,369,499.97	-879,614,734.63
(二) 所有者投入和減少資本	-	-	-99,904,479.70	-	-	-	-	-	-	-	-99,904,479.70	96,348,259.96	-3,556,219.74
1. 所有者投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他權益工具持有者投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-99,904,479.70	-	-	-	-	-	-	-	-99,904,479.70	96,348,259.96	-3,556,219.74
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,000,000.00	-7,000,000.00
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,000,000.00	-7,000,000.00
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉為資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積轉增利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 設定受益計劃變動額結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. 其他綜合收益結轉留存收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 專項儲備	-	-	-	-	-	-423,367.59	-	-	-	-	-423,367.59	-	-423,367.59
1. 本期提取	-	-	-	-	-	171,669,920.05	-	-	-	-	171,669,920.05	-	23,976,664.65
2. 本期使用	-	-	-	-	-	17,590,296.04	-	-	-	-	17,590,296.04	-	24,812,87.57
(六) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期末餘額	1,105,255,802.40	-	1,311,186,481.60	-	27,174,888.46	1,685,773.25	269,816,271.96	-	884,731,010.75	-	3,599,850,228.42	551,039,586.24	4,150,889,816.66

合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司是一家於中華人民共和國(「中國」)註冊成立的股份有限公司。本公司的H股及A股分別在香港聯合交易所有限公司及中國深圳證券交易所上市。本公司註冊辦公地址及主要營業地點於中國深圳市南山區高新區北區朗山路9號東江環保大樓1樓、3樓、8樓北面、9-12樓。

本公司以人民幣為記帳本位幣，境外業務根據其經營所在地貨幣為其記帳本位幣。本綜合財務報表以人民幣呈列。

本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)屬於環保行業，其經營範圍主要包括：從事工業廢物的收集、處置及綜合利用；廢水、廢氣、廢渣的治理；環境保護設施的設計、建設及運營；稀貴金屬回收利用；化工產品的銷售；環保材料、環保再生產品、環保設備的生產與購銷；環保新產品、新技術的開發、推廣及應用；投資興辦實業；貨物、技術進出口業務。

2. 財務報表的編製基礎

本集團財務報表以持續經營為基礎，根據實際發生的交易和事項，按照中國財政部頒佈的《企業會計準則》及相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2014年修訂)、《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》、香港《公司條例》的披露規定，並基於本集團所適用的會計政策及會計估計編製。

與上年度財務報告相比，會計政策、會計估計和核算方法發生變化的情況說明

(1) 重要會計政策變更

公司報告期內無重要會計政策變更。

(2) 重要會計估計變更

公司報告期內無重要會計評估變更。

(3) 重要前期差錯更正及影響

2025年度，本公司無需要披露的前期差錯更正事項。

持續經營

截止2025年12月31日，本集團的流動負債超出流動資產人民幣1,157,940,870.90元。鑒於淨流動負債狀況，本公司董事綜合考慮了本集團未來十二個月可獲得的資金來源，包括但不限於本集團於2025年12月31日已取得但尚未使用的銀行機構授信額度人民幣40.13億元，以及預計未來十二個月從經營活動中取得的淨現金流入。該預測已考慮本集團為改善盈利能力及現金流量採取的相關措施，包括嚴控成本費用、加強應收賬款回款跟蹤與風險管控、提升資金使用效率等。本公司董事會相信本集團擁有充足的營運資金能夠在未來十二個月內持續經營。因此，本公司董事會繼續以持續經營為基礎編製本集團於2025年12月31日的財務報表。

3. 營業總收入

營業總收入(本集團的營業額)指報告期內本集團向外界客戶銷售產品和提供服務扣除商業折扣已收和應收的款項淨值。

	2025	2024
分行業		
稀貴金屬回收利用銷售收入	717,912,293.48	858,015,108.43
工業廢物資源化利用銷售收入	1,572,911,548.48	1,301,252,837.78
工業廢物處理處置服務收入	734,086,095.68	935,401,534.07
市政廢物處理處置服務收入	94,750,248.47	106,092,899.41
電子廢棄物拆解	187,469,874.00	117,002,138.83
環境工程及服務收入	70,185,734.56	97,526,484.49
再生能源利用	17,428,722.51	28,066,739.59
其他業務	62,285,973.52	43,302,960.49
合計	<u>3,457,030,490.70</u>	<u>3,486,660,703.09</u>

4. 分部資料

報告分部根據內部組織結構、管理要求及內部報告制度而確定。每個報告分部為單獨的業務分部，提供不同的產品和服務，由於每個分部需要不同的技術及市場策略而需要進行單獨的管理。本集團的報告分部如下：

報告分部	主要活動
稀貴金屬回收利用	加工生產及銷售稀貴金屬產品
工業廢物資源化利用	加工生產及銷售資源化利用產品
工業廢物處理處置	收集、加工及處理工業廢物
市政廢物處理處置	收集、加工及處理市政固體廢物
再生能源利用	經營沼氣發電
電子廢棄物拆解	廢舊家電回收、拆解、處理、再資源化
環境工程及服務	作為主承包商或分包商從事環境服務有關的合同工程， 例如設計及興建環保項目；運營環保設施及評估環境 影響，環境監測及諮詢
其他	銷售廢料及租賃業務等

本集團管理層將會定期審閱不同分部的財務資料以決定向其配置資源、評價業績。

分部報告資料根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編製財務報表時的會計政策與計量基礎保持一致。

分部間轉移價格參照向第三方銷售所採用的價格確定，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。

報告分部的利潤或虧損、資產及負債

分部資產包括歸屬於各分部的所有的有形資產、無形資產、其他長期資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延所得稅資產及其他未分配的總資產。分部負債包括歸屬於各分部的應付款、預收款及銀行借款等。

分部經營成果是指各個分部產生的總收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的費用，歸屬於各分部的資產發生的折舊和攤銷及減值損失，直接歸屬於某一分部的銀行存款及銀行借款所產生的利息淨支出後的淨額。分部之間收入的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。本集團並沒有將營業外收支及所得稅費用分配給各分部。

下述披露的本集團各個報告分部的資料定期提供給本集團管理層，部分用於本集團管理層計量報告分部利潤(虧損)、資產和負債。

2025年度報告分部

項目	工業廢物	工業廢物	稀貴金屬	市政廢物	電子廢棄物拆解	環境工程及服務	再生能源	其他	未分配金額	分部間抵銷	合計
	資源化產品利用	處理處置服務	回收利用	處理處置服務							
營業收入	1,585,854,651.83	793,501,850.41	717,912,293.48	94,750,248.47	187,469,874.00	99,691,288.61	17,428,722.51	75,083,574.84	-	-114,662,013.45	3,457,030,490.70
其中：對外交易收入	1,572,911,548.48	734,086,095.68	717,912,293.48	94,750,248.47	187,469,874.00	70,185,734.56	17,428,722.51	62,285,973.52	-	-	3,457,030,490.70
分部間交易收入	12,943,103.35	59,415,754.73	-	-	-	29,505,554.05	-	12,797,601.32	-	-114,662,013.45	-
營業成本	1,433,794,761.49	823,042,368.69	772,352,213.18	73,263,668.95	188,671,717.29	65,937,075.30	27,300,146.91	41,027,708.76	47,275,173.02	-	3,472,664,833.59
分部利潤總額(虧損總額)	<u>-101,880,525.74</u>	<u>-433,223,000.46</u>	<u>-149,043,913.99</u>	<u>-6,266,560.41</u>	<u>-75,010,015.95</u>	<u>-9,475,118.34</u>	<u>-21,317,847.29</u>	<u>8,424,327.68</u>	<u>-265,464,316.02</u>	<u>-287,068,109.36</u>	<u>-1,340,325,079.88</u>
資產總額	<u>1,850,211,778.14</u>	<u>5,108,020,673.42</u>	<u>1,044,358,778.43</u>	<u>563,822,772.85</u>	<u>428,001,585.87</u>	<u>364,557,912.70</u>	<u>75,743,398.42</u>	<u>353,636,682.12</u>	<u>3,696,285,078.41</u>	<u>-3,577,010,759.34</u>	<u>9,907,627,901.02</u>
負債總額	<u>1,191,326,901.43</u>	<u>3,866,670,872.66</u>	<u>647,230,629.22</u>	<u>476,854,779.00</u>	<u>286,311,334.88</u>	<u>239,886,664.26</u>	<u>8,329,861.05</u>	<u>188,914,036.05</u>	<u>3,968,348,270.31</u>	<u>-3,788,227,251.66</u>	<u>7,085,646,097.20</u>
折舊及攤銷	<u>74,796,879.34</u>	<u>463,997,302.66</u>	<u>52,493,297.83</u>	<u>21,830,276.09</u>	<u>19,224,282.21</u>	<u>7,567,670.37</u>	<u>11,240,532.38</u>	<u>864,800.39</u>	<u>16,838,631.49</u>	<u>-</u>	<u>668,853,672.76</u>
在建工程、固定資產及無形資產的新增金額	<u>29,217,106.32</u>	<u>94,795,117.62</u>	<u>3,020,368.86</u>	<u>22,600,363.29</u>	<u>3,111,152.12</u>	<u>8,583,888.46</u>	<u>49,527.92</u>	<u>123,914,582.40</u>	<u>11,288,264.61</u>	<u>-</u>	<u>296,580,371.60</u>

2024年度報告分部

項目	工業廢物資源化 產品利用	工業廢物 處理處置服務	稀貴金屬 回收利用	市政廢物 處理處置服務	電子廢棄物拆解	環境工程及服務	再生能源	其他	未分配金額	分部間抵銷	合計
營業收入	1,319,243,329.31	987,592,005.91	858,015,108.43	106,092,899.41	117,002,138.83	146,263,054.87	28,066,739.59	51,636,492.36	-	-127,251,065.62	3,486,660,703.09
其中：對外交易收入	1,301,252,837.78	935,401,534.07	858,015,108.43	106,092,899.41	117,002,138.83	97,526,484.49	28,066,739.59	43,302,960.49	-	-	3,486,660,703.09
分部間交易收入	17,990,491.53	52,190,471.84	-	-	-	48,736,570.38	-	8,333,531.87	-	-127,251,065.62	-
營業成本	1,218,830,152.32	911,747,032.45	831,356,106.52	85,593,492.15	128,685,639.83	65,765,565.68	29,032,342.48	20,630,190.53	52,198,980.23	-	3,343,839,502.19
分部利潤總額(虧損總額)	<u>-103,369,753.85</u>	<u>-403,900,419.36</u>	<u>-37,313,394.00</u>	<u>1,305,864.40</u>	<u>-47,752,631.39</u>	<u>26,934,288.49</u>	<u>-15,415,637.12</u>	<u>-1,359,953.14</u>	<u>-137,855,338.49</u>	<u>-161,293,680.59</u>	<u>-880,020,655.05</u>
資產總額	<u>2,396,704,532.28</u>	<u>4,751,472,807.15</u>	<u>1,177,380,580.23</u>	<u>975,640,064.19</u>	<u>513,184,781.72</u>	<u>423,053,308.40</u>	<u>142,170,093.14</u>	<u>540,910,514.07</u>	<u>4,569,018,262.32</u>	<u>-4,211,055,528.03</u>	<u>11,278,479,415.46</u>
負債總額	<u>680,108,422.95</u>	<u>3,049,136,888.10</u>	<u>637,519,430.87</u>	<u>537,254,223.11</u>	<u>296,795,414.78</u>	<u>41,531,482.85</u>	<u>53,464,249.01</u>	<u>187,286,406.71</u>	<u>2,846,757,423.62</u>	<u>-1,202,264,343.19</u>	<u>7,127,589,598.80</u>
折舊及攤銷	<u>67,766,576.72</u>	<u>486,588,494.95</u>	<u>49,082,721.35</u>	<u>23,852,836.53</u>	<u>19,477,823.59</u>	<u>6,974,089.54</u>	<u>9,416,745.10</u>	<u>2,254,947.50</u>	<u>14,296,319.48</u>	<u>-</u>	<u>679,710,554.75</u>
在建工程、固定資產及 無形資產的新增金額	<u>18,702,988.19</u>	<u>158,694,297.34</u>	<u>34,037,034.32</u>	<u>60,507,841.45</u>	<u>4,413,160.22</u>	<u>5,957,942.90</u>	<u>776,094.16</u>	<u>10,243,345.06</u>	<u>10,852,758.89</u>	<u>-</u>	<u>304,185,462.53</u>

5. 毛利

	2025	2024
營業總收入	3,457,030,490.70	3,486,660,703.09
減：營業成本	3,425,389,660.57	3,291,640,521.96
	<u>31,640,830.13</u>	<u>195,020,181.13</u>

6. 利潤總額

	2025	2024
利潤總額已扣除／(計入)下列項目：		
員工成本(包括董事薪酬)		
－工資、薪金及其他福利	554,872,390.00	536,969,698.64
－退休福利計劃供款	<u>65,755,747.63</u>	<u>70,895,137.12</u>
總員工成本	620,628,137.63	607,864,835.76
無形資產攤銷	72,387,042.96	69,812,148.50
核數師酬金	2,260,000.00	2,260,000.00
確認為費用的存貨成本	1,828,454,582.82	1,725,183,461.44
固定資產折舊	560,669,932.17	572,350,551.90
應收款項壞賬損失(撥回)	35,440,313.04	58,652,956.50
存貨跌價損失	18,668,630.44	9,514,718.12
商譽減值損失	305,551,952.62	164,787,623.84
固定資產減值損失	88,164,139.13	6,379,627.69
無形資產減值損失	-	-
長期股權投資減值損失	-	-
在建工程減值損失	-	-
合同資產減值損失	-	12,656,646.06
有關辦公室、廠房及員工宿舍的經營租賃最低租金	11,731,620.87	15,078,286.78
研究及開發成本	121,769,324.70	115,021,444.21
固定資產處置損失，淨額	-879,521.15	-4,394,509.60
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的		
投資公平值(增加)減少	-4,556,109.49	-5,713,823.48
投資性房地產公平值(增加)減少	9,705,208.00	7,908,936.09
政府補助	<u>36,003,725.68</u>	<u>50,642,982.48</u>

7. 財務費用

	2025	2024
利息支出	190,697,804.90	198,850,961.59
減：利息收入	6,453,898.15	5,384,340.29
加：匯兌損失	-3,985,927.57	-8,074,225.97
加：其他支出	<u>523,434.63</u>	<u>383,851.70</u>
合計	<u>180,781,413.81</u>	<u>185,776,247.03</u>

利息支出包括：

	2025	2024
須於五年內全數償還的銀行借款利息	157,055,192.82	183,322,516.55
按實際利率計提的債券利息	22,488,746.53	5,363,982.97
租賃負債利息支出	138,522.29	423,786.60
退役費用	11,015,343.26	10,728,890.39
	<u>190,697,804.90</u>	<u>199,839,176.51</u>
減：資本化利息	-	935,208.35
財政貼息	-	53,006.57
合計	<u><u>190,697,804.90</u></u>	<u><u>198,850,961.59</u></u>

8. 所得稅

(1) 所得稅費用

	2025	2024
當期所得稅費用	7,057,516.19	13,359,703.44
遞延所得稅費用	-3,805,738.35	-5,824,991.29
合計	<u><u>3,251,777.84</u></u>	<u><u>7,534,712.15</u></u>

(2) 當年所得稅

	2025	2024
當期所得稅費用		
— 中國	6,341,863.29	13,796,773.60
— 香港	-	-
以前年度多計		
— 中國	715,652.90	-437,070.16
合計	<u><u>7,057,516.19</u></u>	<u><u>13,359,703.44</u></u>

企業所得稅優惠

- (1) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十七條規定，企業從事符合條件的環境保護、節能節水項目的所得，從項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅，其中：
 - ① 南平綠洲高溫蒸煮項目於2024年至2026年免徵企業所得稅，2027年至2029年減半徵收企業所得稅；
 - ② 荊州東江、唐山萬德斯2020年至2022年免徵徵收企業所得稅，2023年至2025年減半徵收企業所得稅；
 - ③ 福建綠洲回轉窯焚燒項目於2020年至2022年免徵企業所得稅，2023年至2025年減半徵收企業所得稅。物化、填埋項目於2021年至2023年免徵企業所得稅，2024年至2026年減半徵收企業所得稅；
 - ④ 江蘇東江剛性填埋場2021年至2023年免徵企業所得稅，2024年至2026年減半徵收企業所得稅；
 - ⑤ 華鑫環保2020年至2022年免徵徵收企業所得稅，2023年至2025年減半徵收企業所得稅(70t焚燒項目)。
- (2) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》第三十三條規定，企業以《資源綜合利用企業所得稅優惠目錄》規定的資源作為主要原材料，生產國家非限制和禁止並符合國家和行業相關標準的產品取得的收入，減按90%計入收入總額。惠州東江、昆山淨化、江門東江、清遠新綠、嘉興德達、廈門綠洲、江西東江、寶安東江、雄風環保享受本項優惠政策。
- (3) 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》(財政部稅務總局國家發展改革委生態環境部公告2023年第38號)規定，對符合條件的從事污染防治的協力廠商企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，執行期限自2024年1月1日起至2027年12月31日止。虎門綠源、仙桃東江、荊州東江、佛山富龍屬於從事污染防治的企業，2025年度享受本優惠政策。
- (4) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》第二十八條規定，東江環保、龍崗東江、惠州東江、華保科技、華籐環境、韶關東江、東莞恆建、嘉興德達、江門東江、福建綠洲、沃森環保、江西東江、珠海永興盛、江蘇東江、寶安東江、唐山萬德斯、佛山富龍、雄風環保享受高新技術企業稅收優惠，減按15%的稅率徵收企業所得稅。
- (5) 根據《財政部稅務總局關於進一步支援小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)第三條規定，對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅政策，延續執行至2027年12月31日。

本公司之子公司東江飼料、雲南東江、港航物流、青島東江、華籐環境、南昌能源、合肥能源、寶安能源、東江運輸、龍巖綠洲、南平綠洲、三明綠洲、東江愷達、愷安運輸、東江節能符合小型微利企業認定標準，2025年度享受本項優惠政策。

增值稅稅收優惠

- (1) 根據《關於完善資源綜合利用增值稅政策的公告》(財政部稅務總局公告2021年第40號)中《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄(2022年版)》：
 - ① 利用垃圾發酵產生的沼氣發電收入符合增值稅即征即退100%稅收優惠政策，再生能源、南昌能源、合肥能源、寶安能源享受本優惠政策；
 - ② 垃圾處理、污泥處理處置勞務符合增值稅即征即退70%稅收優惠政策，東江環保、南通東江、嘉興德達、沃森環保、江西東江、江蘇東江、衡水睿韜、寶安東江、華鑫環保享受本優惠政策；
 - ③ 污水處理勞務符合增值稅即征即退70%稅收優惠政策，惠州東江、前海東江、仙桃東江享受本優惠政策；
 - ④ 污水處理勞務符合增值稅免稅稅收優惠政策，虎門綠源、荊州東江享受本優惠政策；
 - ⑤ 生產銷售資源化綜合利用產品符合增值稅即征即退30%稅收優惠政策，惠州東江、清遠新綠、嘉興德達、廈門綠洲、江西東江、寶安東江、雄風環保享受本優惠政策。
- (2) 根據《關於鉑金及其製品稅收政策的通知》(財稅[2003]86號)規定，國內鉑金生產企業自產自銷符合增值稅即征即退100%稅收優惠政策。雄風環保為國內鉑金生產企業享受本優惠政策。
- (3) 根據《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第43號)，自2023年1月1日至2027年12月31日，允許先進製造業企業按照當期可抵扣進項稅額加計5%抵減應納增值稅稅額，惠州東江、東莞恆建、雄風環保享受前述增值稅加計抵減政策。

9. 每股收益

截至2025年12月31日止年度每股基本收益是根據年內本公司股東應佔的淨利潤人民幣-1,231,537,772.44元(2024年：人民幣-804,185,867.23元)及於2025年12月31日止年度內已發行普通股加權平均數約1,105,255,802股(2024年：1,105,255,802股)計算。

由於截至2025年12月31日止兩年度概無攤薄事項存在，故此基本每股收益與稀釋每股收益一致。

10. 股息

應屬報告期股息如下：

	2025	2024
已宣佈派發及支付中期股息	–	–
擬於結算日期後派發末期股息	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
合計	<u><u>0.00</u></u>	<u><u>0.00</u></u>

11. 其他應收款

	2025	2024
應收賬款	925,431,521.87	1,157,870,341.29
減：應收賬款壞賬準備	<u>179,543,631.57</u>	<u>134,272,710.38</u>
	745,887,890.30	1,023,597,630.91
應收票據	64,181,747.29	36,904,227.19
其中：1年以內	64,181,747.29	36,904,227.19
減：應收票據壞賬準備	21,500.22	–
應收款項融資	18,059,053.26	18,055,682.89
預付款項	121,744,957.40	140,488,382.04
其他應收款項	310,560,488.34	317,697,476.03
減：其他應收款壞賬準備	87,579,948.41	93,041,852.39
一年內到期的非流動資產	<u>9,161,805.65</u>	<u>26,597,785.36</u>
合計	<u><u>1,181,994,493.61</u></u>	<u><u>1,470,299,332.03</u></u>

在接納新客戶之前，本集團應用內部信貸評估政策來評估潛在客戶的信用質量並制定信用額度。除新客戶通常需預先付款外，本集團區別客戶制定不同的信用政策。信用期一般為三個月，而主要客戶可延長至六個月。對於銷售，本集團以產品出庫驗收作為應收賬款及營業收入的確認時點，並開始計算賬齡。本集團對於應收款並沒有持有抵押品。應收賬款按確認日期的賬齡分析如下：

	2025	2024
賬齡		
1年以內	389,446,499.13	540,139,017.80
1-2年	109,186,096.94	188,934,086.00
2-3年	103,441,058.73	192,854,302.94
3年以上	<u>323,357,867.07</u>	<u>235,942,934.55</u>
合計	<u><u>925,431,521.87</u></u>	<u><u>1,157,870,341.29</u></u>

12. 其他應付款

根據入賬日期，報告期末應付帳款的賬齡分析如下：

	2025	2024
賬齡		
90天以內	315,054,202.83	431,234,655.06
91至180天	17,243,175.26	43,751,599.77
181至365天	40,779,073.35	34,502,763.87
1年以上	147,941,816.79	105,247,862.26
應付賬款	521,018,268.23	614,736,880.96
預收賬款	834,893.77	963,309.66
其他應付帳款	304,137,151.63	223,215,429.02
合計	825,990,313.63	838,915,619.64

13. 淨流動資產

	2025	2024
流動資產	3,129,186,225.07	3,563,956,903.50
減：流動負債	4,287,127,095.97	3,877,229,219.04
淨流動資產	-1,157,940,870.90	-313,272,315.54

14. 總資產減流動負債

	2025	2024
資產總計	9,907,627,901.02	11,278,479,415.46
減：流動負債	4,287,127,095.97	3,877,229,219.04
總資產減流動負債	5,620,500,805.05	7,401,250,196.42

15. 租賃

(1) 出租情況

本年度來自土地和建築物的租金(扣除地租、差餉及其它支出)為人民幣16,828,515.58元(上年度為人民幣18,929,049.48元)。

於年末，本公司作為出租人就辦公廠房承租項目之不可撤銷租賃於下列期間的未來最低應收取租金匯總如下：

期間	本年金額	上年金額
一年以內	18,886,403.53	18,175,697.01
一至二年	18,501,590.14	16,787,679.19
合計	<u>37,387,993.67</u>	<u>34,963,376.20</u>

(2) 承租情況

本公司作為承租人的租賃

種類	金額
計入當期損益的短期租賃費用	4,516,240.63
低價值資產租賃費用	82,639.01
未納入租賃負債計量的可變租賃付款額	
轉租使用權資產取得的收入	
與租賃相關的總現金流出	11,731,620.87
售後租回交易產生的相關損益	

財務回顧

營業總收入

截至2025年12月31日止年度，本集團的營業總收入較2024年下降0.85%至約人民幣3,457,030,491元(2024年：約人民幣3,486,660,703元)。公司營業總收入規模基本保持穩定，其中：資源化利用產品銷售業務營業收入較上年同期增長約20.88%至約人民幣1,572,911,549元(2024年：約人民幣1,301,252,838元)，工業廢物處理處置營業收入較上年同期下降約21.52%至人民幣734,086,096元(2024年：約人民幣935,401,534元)，稀貴金屬回收利用業務營業收入較上年同期下降約16.33%至人民幣717,912,294元(2024年：約人民幣858,015,108元)。

利潤

截至2025年12月31日止年度，本集團綜合毛利率為0.92%(2024年：5.59%)。綜合毛利率較上年下降，下降約4.67個百分點。

截至2025年12月31日止年度，實現歸屬於母公司股東的淨利潤約人民幣-1,231,537,772元(2024年：約人民幣-804,185,867元)，較上年下降53.14%。主要原因是受國內宏觀經濟形勢影響，危廢行業市場競爭格局未明顯改善，公司整體仍面臨較大經營壓力，主營業務價格持續下行，導致毛利率同比降低。同時，結合行業發展環境及公司經營實際情況，報告期內公司對相關資產計提資產減值損失、信用減值損失，並根據訴訟判決結果計提相應損失，上述因素共同對本年度利潤產生較大影響。

銷售費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的銷售費用約人民幣103,686,304元(2024年：約人民幣86,936,913元)，佔營業總收入的3.00%(2024年：2.49%)。報告期內銷售費用增長主要是公司實施薪酬機制改革，強化對市場銷售人員的激勵。

管理費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的管理費用約人民幣381,341,286元(2024年：約人民幣394,933,198元)，佔營業總收入11.03%(2024年：11.33%)。報告期內公司通過有效管控，管理費用有所下降。

財務費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的財務費用約人民幣180,781,414元(2024年：約人民幣185,776,247元)，佔營業總收入5.23%(2024年：5.33%)。財務費用下降主要是報告期內有息負債綜合融資成本下降所致。

所得稅費用

截至2025年12月31日止年度，本集團的所得稅費用約人民幣3,251,778元(2024年：約人民幣7,534,712元)，所得稅費用的減少，主要是報告期利潤總額下降所致。

財務狀況及流動資金

於2025年12月31日，本集團的流動資產淨值為約人民幣-1,157,940,870.90元(2024年：約人民幣-313,272,316元)，包括現金及現金等價物共約人民幣1,099,872,837元(2024年：約人民幣1,016,307,175元)。

於2025年12月31日，本集團的負債總額為約人民幣7,085,646,097元(2024年：約人民幣7,127,589,599元)，資產負債率為71.52%(2024年：63.20%)。本集團流動負債為約人民幣4,287,127,096元(2024年：約人民幣3,877,229,219元)。於2025年12月31日，本集團銀行貸款約人民幣4,627,770,190元(2024年：約人民幣5,088,018,406元)。

董事會相信本集團擁有穩固的財務狀況及流動資金，足以應付其運營未來業務發展需要。

重大投資、收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司

於報告期內，本集團無任何其他重大投資、收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

未來重大投資或資本性資產計劃詳情

除於本公告內披露者外，本集團概無其他未來重大投資或資本性資產計劃。

利率及外匯風險

利率風險

本集團因定息銀行貸款承受公允價值利率風險。本集團目前沒有利率對沖政策。然而，管理層對利率風險實施嚴密監控，倘若預期將出現重大風險，將考慮採取其他必要的行動。

本集團亦因浮息銀行貸款承受現金流利率風險。本集團的政策是維持浮息銀行貸款以減少現金流利率風險。

本集團的現金利率風險主要集中於本集團的人民幣借款，由中國人民銀行公佈之基準利率的波動而引起。

浮動利率的金融負債使公司面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使公司面臨公允價值利率風險。公司根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。

外匯風險

本集團於中國境內經營，主要業務以人民幣結算。但公司已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(外幣資產和負債以及外幣交易的計價貨幣主要為港幣和美元)依然存在外匯風險。公司設有《外匯套期保值管理制度》，有健全的管理流程，同時密切關注匯率變動對公司的影響，公司目前並未採取其他措施規避外匯風險。

或然事項

1. 訴訟案件

2008年2月27日，甲方邵陽市人民政府及其授權單位邵陽市城市管理行政執法局(其機構名稱現變更為「邵陽市城市管理和綜合執法局」，以下簡稱「邵陽市城管局」)與乙方本公司及其授權單位湖南東江環保投資發展有限公司(「湖南東江」)簽訂《邵陽市城市生活垃圾衛生填埋場建設及特許經營權合同書》(「特許經營權合同」)，約定甲方授予乙方邵陽市城市生活垃圾衛生填埋場特許經營權，特許經營期限為30年(2011年6月至2041年6月)，自填埋場啟用日起計算。

特許經營協議正在履行過程中，由於政策變化，根據當地政府規劃，邵陽市生活垃圾由填埋轉焚燒處理。2024年2月29日，邵陽市人民政府向東江環保發函，以節能減排等重大公共利益為由解除特許經營合同，收回特許經營權。公司與邵陽市人民政府就政府單方解約賠償事宜進行協商，並於2024年4月18日完成邵陽市生活垃圾衛生填埋場及滲濾液處理設施資產及運營維護的移交工作。移交後雙方經多次談判未達成一致。公司已於2024年9月29日提起行政訴訟，要求邵陽市政府支付項目投資款等，該案件已於2024年11月21日開庭審理，公司收到邵陽市中級人民法院送達的《行政判決書》((2024)湘05行初125號)，一審判決主要內容如下：(一)限被告邵陽市人民政府自本判決生效之日起六十日內對原告東江環保股份有限公司、湖南東江環保投資發展有限公司作出補償決定；(二)駁回原告東江環保股份有限公司、湖南東江環保投資發展有限公司的其他訴訟請求。

公司不服一審判決，向湖南省高級人民法院提出上訴，公司於2026年2月26日收到湖南省高級人民法院送達的《行政判決書》((2025)湘行終1088號)，二審判決：駁回上訴，維持原判。截至本公告日期，最終補償金額暫未確定。

2. 環保政策變化

受本集團採用的收集及處理工業廢物的方法影響，自成立以來，本集團未因環境修復產生任何重大支出。然而，並無保證中國有關當局於未來不會實施嚴格環保政策及／或環境修復的準則，導致本集團採取環保措施。本集團的財務狀況可能因新環保政策及／或準則規定的任何環保責任而受到不利影響。

除上述披露外，截至2025年12月31日止年度，本集團無其他任何重大或然事項。

資本承諾

於2025年12月31日，本集團有以下的資本支出承諾：

項目	2025 人民幣元	2024 人民幣元
已簽約但尚未於財務報表中確認的資本性支出		
對外投資		
－對外投資承諾	40,976,136.84	23,406,302.44
－大額發包合同	63,457,973.59	71,830,125.95
－購建長期資產承諾	16,172,858.76	23,002,506.21
合計	<u>120,606,969.19</u>	<u>118,238,934.60</u>

經營情況與討論

2025年，面對市場競爭格局重塑、資源化產品價值重構的行業環境，公司堅守「踐行生態文明，服務美麗中國」的使命，以「三極四強」戰略部署為核心，將深化改革與高質量發展深度融合，在改革創新、管理提升等方面取得扎實成效，穩住經營「基本盤」。

報告期內，公司實現營收約人民幣34.57億元，較上一年度基本持平，危廢收運總量同比實現小幅增長，但受市場環境持續下行影響，無害化業務收入出現明顯下滑。收運價格方面，焚燒類廢物平均收運價格同比下降約15%；填埋類廢物中，柔性填埋廢物及剛性填埋廢物平均收運價格同比分別下降超15%及20%；資源化含金屬廢液平均收運折率上浮超1%。受此影響，公司營業利潤虧損人民幣12.38億元、同比增虧約人民幣3.97億元，利潤總額虧損人民幣13.40億元、同比增虧約人民幣4.60億元。儘管短期盈利壓力凸顯，但公司通過應收款項專項計劃以及落實各項開源節流措施，實現經營性淨現金流人民幣3.87億元、同比增長208.59%，有效緩解債務壓力，為公司轉型升級提供充足流動性支援。

在綜合環境服務及資源循環業務拓展方面，公司採用輕資產模式加快佈局，與多家企業成立合資公司，在汽車零部件拆解、節能改造、環保諮詢、綠色智能物流等領域開展多項合作，有關項目正穩步實施。在存量工業危廢業務轉型升級方面，公司通過積極推進工藝開發和技改，自主攻關「蒸酸法生產二水氯化銅」、「廢磷酸製備磷酸一銨產業化」、「含氟廢液製備氟化鈣工藝研究產業化」等項目並取得一定進展。同時，公司大力推動資源化產品向高值化、多元化轉型，納米級城式硫酸銅、氫氧化銅等高端產品全面投產，煙花級氧化銅實現滿產銷售，資源化產品競爭力穩步提升。

科技創新方面，公司全年新增廣東省科技進步二等獎1項，持續建設國家級博士後科研工作站、省重點實驗室、工程技術研究中心等11個省部級以上研發平臺，打造成涵蓋國家級、省部級、市廳級的多層次多類型科研平臺；新增省級專精特新中小企業1家，累計擁有各級專精特新企業14家。同時，與清華大學、中南大學、深圳大學、華南師範大學等知名高校深化產學研合作，為科技創新提供有力支撐。全年新增授權56件，其中發明專利15件，包含「一種電子級二水合氯化銅的製備方法」、「一種化學鍍鎳廢液的資源化處理方法」、「一種危險廢物填埋場滲濾液的處理方法」等在內的3件美國授權專利。

人才建設方面，公司全面打造「1+1+2+N」人才培養體系，精準引進關鍵緊缺人才，推動研發骨幹下沉一線，建立高潛人才池。全年完成5批次37個中層崗位公開競聘，新任中層幹部18名，全年完成15名幹部輪崗交流，完成職業技能等級認定617人，新增特級技師2人，填補公司人才空白。開展「叢林兵種訓練營」「東江之星訓練營」等專項培訓19場次，參訓超1,300人次，全年度累計培訓超14,000人次，形成分層分類、精準賦能的培養矩陣。公司全面深化人才培養、引進、使用、評價、激勵等關鍵環節措施落實，為轉型發展提供人才支撐。

降本增效方面，公司出臺「極限降本」專項工作方案，推行「一企一策」差異化降本，深入落實「技改」賦能，通過工藝優化、輔料替代、以廢治廢、降低二次產廢、優化集採策略等舉措，2025年累計實現降本超人民幣7,000萬元。同時，結合市場實際，在各分子公司推行包括廢包材資源化利用、資源化產品結構調整、蒸汽資源利用等在內的23個「極速增效」項目，全年增效超人民幣4,000萬元。

儘管市場已現緩慢出清勢頭，但當前危廢處置行業未見顯著改善，公司經營持續承壓。公司後續將採取各種措施防患於未然，不斷優化資產結構，加快回籠資金，爭取提升盈利水準，通過技術改造及科技創新打造核心競爭力。在積極培育新業務的同時，持續尋找優質併購標的，通過併購打造新的業績增長點，在危廢處置企業龍頭的基礎上，加速成為「優秀綜合環境服務商和資源循環產業領軍企業」。

公司未來發展的展望

2026年是「十五五」的開局之年，對於東江環保來說也是轉型發展關鍵年，公司上下將戮力同心、奮力拚搏，打贏轉型攻堅戰。經營上，要突出戰略引領，精準把握國家、區域及行業政策導向與市場發展趨勢，調整發力方向，聚焦差異化、高端化、高值化業務；管理上，要深化改革攻堅，堅持問題導向、基層導向，精細化制定並落地運營策略；業務上，要構建產業生態，加快新業務培育及轉換效率，向全鏈條產業生態轉型突破。同時，要統籌抓好深化改革、科技創新、精益管理、人才發展等各項工作，齊頭並進打贏「穩經營」「快轉型」兩場硬仗。

一要深化改革啟動發展動能。要堅持以市場和客戶為中心，健全市場化經營機制，剛性落實末等調整與不勝任退出；聚焦深度資源化、綠色低碳等核心賽道優化資源配置，堅決關停並轉長期虧損非戰略業務；精準對接新能源設備退役環境監管需求，運用數位化手段挖掘市場潛力，強化現金流管控，切實提升經營質效。

二要科技創新構築競爭優勢。要加大研發投入，重點攻堅危廢高端化、資源化利用關鍵技術；探索智能鑒別、機器人作業、工藝智能優化等應用，推動數智化、智慧化改造升級；聯合科研機構組建創新聯合體，加速成果轉化，培育新質生產力，讓科技創新成為企業突圍發展的核心引擎。

三要深入挖掘併購標的助力轉型。要將戰略併購作為轉型升級的關鍵槓桿，圍繞「資源循環」核心賽道，聚焦技術驅動型、區域市場型、產業鏈補強型標的，主動出擊。對優質項目要科學決策、快速推進，通過併購獲取核心技術與市場通道，實現能力與規模戰略性躍升。

四要精益管控夯實生存根基。要牢固樹立「過緊日子」思想，全面梳理生產、採購、能耗、運維全流程，強化成本管控與精益管理；優化人力資源配置，提升人員效能，減少資源浪費；嚴守安全環保、合規經營底線，確保風險可控，築牢企業穩健運行的堅實根基。

五要人才強企匯聚攻堅合力。要堅持內部選拔與外部引才相結合，打破論資排輩的固化思維；健全與業績掛鈎的激勵機制，充分激發隊伍幹事創業活力；針對性開展專業培訓，打造懂技術、善經營、敢擔當的複合型人才隊伍，為企業轉型發展提供堅強的人才支撐。

可能面臨的風險及應對措施

1. 行業激烈競爭的風險

過往在國家對工業廢物處理行業大力扶持的政策驅動下，大型國有企業和民間資本紛紛進入行業，危廢處理產能大幅提升，市場競爭程度明顯加劇，收運成本提升、處置價格連年下滑，對公司的收入和利潤造成衝擊。公司下一步將在做強做優主業的基礎上大膽變革，圍繞「極限降本、極速增效、極速轉型」，以「強激勵、強考核、強約束、強容錯」工作思路不斷提高公司生產經營管理效率，深化改革推進高質量發展。

2. 安全生產及環保風險

在安全方面，危險廢物由於其自身的腐蝕性、毒性、易燃性、反應性或感染性等特點，對於操作人員的技術、操作工藝流程以及安全管理措施有較高的行業標準和要求，在收集、貯存、處置過程中都存在一定安全風險。在環保方面，管理水準、工藝技術、環保設備設施、資金投入、自然災害等諸多因素交織影響著危廢處置企業的環保管理成效，增加了環保風險。同時，環保政策法規的變化可能對公司危廢處置企業提出新的要求，若企業不能及時適應，可能面臨違法風險和環保壓力。公司將持續加強污染物治理設施管理，提高員工合規操作意識，全面提升安全保障能力，最大化降低安全環保風險。

3. 金屬價格波動風險

公司的資源化業務主要產品為硫酸銅、城式氯化銅、氧化銅等資源化產品及粗鉛、精鈹、粗銀、精碲、氧化銻等金屬產品。該等產品的銷售價格系根據其金屬元素含量並參照金屬交易所公佈的金屬現貨價格確定，可能受到金屬價格波動的影響。公司將扎實做好採購—生產—銷售計劃，加大產品銷售力度，加快經營周轉速度，減少庫存積壓，防控金屬價格波動造成的相關價格風險。

2026年度財務預算報告

一、預算編製說明

本預算報告是公司本著謹慎性原則，結合市場情況和業務拓展計劃，在公司預算基礎上，按合併報表的要求，依據2026年各業務模塊發展計劃、廢物處理處置計劃、資源化產品及稀貴金屬回收利用生產、銷售計劃等編製。本預算報告的編製基礎是：假設公司經營計劃均能按時按量完成。

本預算報告是在總結2025年經營情況和分析2026年經營形勢的基礎上，結合公司發展戰略，充分考慮了市場環境、業務拓展、銷售價格等因素對預算期的影響。本預算報告包括母公司及下屬控股子公司、分公司。

二、基本假設

1. 公司所遵循的國家和地方的現行有關法律、法規和制度無重大變化。
2. 公司主要經營所在地及業務涉及地區的社會經濟環境無重大變化。
3. 公司2026年度生產經營運作不會受諸如交通、電信、水電和原材料的嚴重短缺和成本等客觀因素的巨大變動而產生的不利影響。
4. 公司生產經營業務涉及的信貸利率、稅收政策等將在正常範圍內波動。
5. 公司現行的生產組織結構無重大變化，計劃的投資項目能如期完成並投入生產。
6. 無其他不可抗力及不可預見因素對本公司造成的重大不利影響。

三、2026年主要預算指標

2026年預計歸母淨利潤同比減虧不低於20%。

特別提示：本預算為公司2026年度經營計劃的內部管理控制指標，乃供本公司股東（「股東」）及潛在投資者作參考，不代表公司2026年度盈利預測，能否實現取決於市場狀況變化、經營團隊努力程度等多種因素，存在很大的不確定性，請股東及潛在投資者注意投資風險，在買賣本公司證券時，務請審慎行事，如彼等對其自身狀況有任何疑問，應諮詢彼等的專業顧問。

股息

考慮到本公司的利潤分配政策（包括報告期內本公司錄得虧損），董事會不建議就截至2025年12月31日止年度支付任何末期股息（2024年：無）。

報告期內事件

發行2025年第一期中期票據

於2025年3月27日，本公司成功發行了規模為人民幣4億元、年利率為2.66%的2025年第一期中期票據。

有關詳情，請參閱本公司日期為2023年2月27日及2024年11月20日的海外監管公告，日期為2024年11月20日的通函、日期為2023年3月17日、2023年7月12日及2025年3月28日之公告。

須予披露及持續關連交易—新金融服務協議

於2024年12月24日，本公司與廣東省廣晟財務有限公司（「廣晟財務」）簽訂新金融服務協議（「新金融服務協議」），據此廣晟財務已同意向本集團成員提供金融服務（包括存款服務、結算服務、信貸服務及其他金融服務），期限為三年。於二零二五年四月二十三日舉行的二零二五年第一次臨時股東大會上，本公司獨立股東已批准新金融服務協議及其項下交易。

有關詳情，請參閱本公司日期為2024年12月24日及2025年4月23日之公告及日期為2025年3月28日之通函。

履行擔保責任－唐山萬德斯

本公司為滙豐銀行(中國)有限公司唐山分行(「滙豐銀行」)提供予控股子公司萬德斯(唐山曹妃甸)環保科技有限公司(「唐山萬德斯」)人民幣2.0億元的貸款授信提供了連帶責任擔保，最高債務金額為人民幣16,000萬元。

唐山萬德斯生產經營資金周轉困難，本公司已向滙豐銀行履行對唐山萬德斯借款的擔保代償責任人民幣11,109.77萬元。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年3月28日的公告。

修訂公司章程

於2025年12月5日，本公司2025年第二次股東大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會審議通過修訂公司章程的議案，公司章程的主要修訂為取消監事及監事會，明確由董事會下設的審計與風險管理委員會(「審計與風險管理委員會」)，全面承接新《公司法》規定的原監事會職權，並對若干外部監管規則失效而不再適用的條款(包括有關類別股東會的相關條款)進行修訂或刪減。

有關詳情，請參閱本公司日期均為2025年11月17日的公告及通函，及2025年12月5日之表決結果公告。

持續關連交易－氧化鋅礦銷售合同

於二零二五年十一月十七日，廣東省大寶山礦業有限公司(「大寶山礦業」)與本公司的一家附屬公司韶關東江環保再生資源發展有限公司(「韶關再生資源」)訂立氧化鋅礦銷售合同(「氧化鋅礦銷售合同」)。據此，大寶山礦業同意出售，且韶關再生資源同意購買氧化鋅礦，期限為二零二五年十一月十七日至二零二五年十二月三十一日。本集團向大寶山礦業購買氧化鋅礦的最高交易金額(年度上限)最高交易金額約為人民幣717萬元。

大寶山礦業為本公司主要股東廣晟控股集團的附屬公司，因此為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，氧化鋅礦銷售合同及其項下擬進行的交易構成本公司的關連交易。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年11月17日的公告。

持續關連交易－石料銷售合同

於二零二五年十二月二十二日，大寶山礦業與本公司附屬公司韶關再生資源訂立石料銷售合同（「石料銷售合同」）。據此，大寶山礦業已同意出售，且韶關再生資源已同意購買石料，期限為二零二五年十二月二十二日至二零二六年五月三十一日。二零二五年十二月二十二日至二零二五年十二月三十一日及二零二六年一月一日至二零二六年五月三十一日止期間，本集團向大寶山礦業購買石料的最高交易金額最高交易金額約分別為人民幣148.95萬元及人民幣148.95萬元。

大寶山礦業為本公司主要股東廣晟控股集團的附屬公司，因此為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，石料銷售合同及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年12月22日的公告。

訴訟案件

因合同糾紛，原告江西環保股份有限公司（「江西環保公司」）以本公司、桂建平、周玥為被告（統稱為「被告」）向法院提請訴訟，涉及金額約96.32百萬元。於2025年9月，公司收到一審判決書，判決被告連帶賠償原告江西環保公司約94.66百萬元。於2025年12月，本公司收到了二審判決書，維持原判。截至本公告日，本公司已履行二審判決。

有關詳情，請參閱本公司日期為2024年8月20日、2025年9月1日、2025年12月30日及2026年1月16日的公告。

變更所得款項用途

公司對部分非公開發行A股所得款項實施變更用途，具體情況如下：

- (1) 根據項目實際情況，本公司對江陵縣濱江污水處理廠擴建(二期)項目辦理結項。除預留約人民幣10.00百萬元專用於支付該項目應付未付的勘察設計費及質保金外，將該項目餘下未動用募集資金淨額人民幣83.99百萬元用於補充一般營運資金。
- (2) 根據公司經營發展需要，本公司終止揭陽大南海石化工業區綠色循環中心一期項目及數智化建設項目，並將上述兩個項目未動用募集資金淨額人民幣264.25百萬元及159.70百萬元用於補充一般營運資金。

上述募集資金用途變更事項已獲2026年1月12日召開的2026年第一次臨時股東會審議批准。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年12月22日的公告，2026年1月12日的通函及2026年1月30日之表決結果公告。

自2025年12月31日後發生的對本集團有重大影響的事件

關連交易—增資具身智能

2026年2月3日，本公司與廣東省具身智能科技有限公司(「具身智能」)與訂立增資合同(「增資合同」)，據此本公司同意以現金向具身智能增資人民幣8.00百萬元。增資完成後，本公司獲得具身智能約2.67%股權。

具身智能為本公司主要股東廣晟控股集團的附屬公司，故為本公司的關連人士。因此，根據上市規則第14A章，增資合同項下交易構成本公司的關連交易。

有關詳情，請參閱本公司日期為2025年12月22日、2026年1月16日及2026年2月3日的公告。

購入、出售或贖回其上市證券

於報告期內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券(包括出售庫存股份)。

董事證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易之標準守則》(「標準守則」)所載的標準則作為董事進行證券交易的行為準則。經本公司向全體董事作出具體查詢後，彼等已確認於報告期內，彼等均遵守標準守則所載的規定。

企業管治

本公司矢志不移地通過不斷完善企業管理常規及程序，致力達到並維持企業管治的整體高水平，且一向深諳責任承擔及與股東溝通的重要性，通過建立完善及有效的董事會、綜合內部監控系統及穩定的企業架構，本公司致力於完整及具透明度地披露資料、提升營運穩健度，並鞏固及增加股東價值及利潤。本公司於報告期內一直遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文。

大信會計師事務所(特殊普通合夥)的工作範圍

本公司之核數師大信會計師事務所(特殊普通合夥)已同意本集團本年度初步業績公告中所載數據。大信會計師事務所(特殊普通合夥)就此進行的工作並不構成根據中國財政部頒佈的中國審計準則而進行的保證約定，因此，大信會計師事務所(特殊普通合夥)並無就本公告作出任何保證。

審計與風險管理委員會

本公司已遵守上市規則第3.21條規定及企業管治守則守則第D.3條成立審計與風險管理委員會(「審計與風險管理委員會」)，以(其中包括)審核及監督外部審計機構是否獨立客觀及審核程序是否有效，就外部審計機構的非審計服務制定政策及執行，審核本公司的財務資料及其披露，監督本公司的內部審計制度及其實施，審閱及監察本集團的財務報告程序及本公司內部控制。

審計與風險管理委員會由三名獨立非執行董事李國棟先生、李金惠先生及向凌女士組成，李國棟先生擁有上市規則第3.10(2)及3.21條規定的適當專業資格，出任審計與風險管理委員會主席一職。審計與風險管理委員會已審閱截至2025年12月31日止年度之經審核綜合業績及本公告。

年度股東會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將就建議舉行應屆年度股東會之日期及本公司將暫停辦理股份過戶登記手續之期間另行刊載公告，以確定股東出席上述大會並於會上投票之資格。

刊載2025年度業績公告及年度報告

本2025年度業績公告分別於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.dongjiang.com.cn）刊載。本公司2025年度的年度報告將於2026年4月寄發（如有需要）予股東，並於聯交所及本公司各自的網站上刊載。

承董事會命
東江環保股份有限公司
王碧安
董事長

中國，深圳市
2026年3月27日

於本公告日期，本公司董事會由三位執行董事王碧安先生、李向利先生及朱林濤先生；兩位非執行董事劉曉軒先生及賈國榮先生；及三位獨立非執行董事李國棟先生、李金惠先生及向凌女士組成。

* 僅供識別