
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函或應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的雲南水務投資股份有限公司的股份全部售出或轉讓，應立即將本通函送交買主或受讓人，或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或受讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司
Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

有關出售
標的公司100%股權之
非常重大出售事項；
及
臨時股東大會通告

雲南水務投資股份有限公司謹訂於二零二四年十二月十一日(星期三)上午十時正假座中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務5樓會議室舉行臨時股東大會，召開臨時股東大會之通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。隨函附奉臨時股東大會適用之股東代理人委任表格，此股東代理人委任表格亦刊載於香港交易及結算所有限公司之網頁(www.hkexnews.hk)及本公司之網頁(www.yunnanwater.com.cn)內。

無論閣下能否出席臨時股東大會，務請將隨附之股東代理人委任表格按其上印列之指示填妥及簽署，並盡早交回。H股股東須將股東代理人委任表格交回本公司之香港H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，而內資股股東須將股東代理人委任表格交回董事會秘書處，地址為中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務5樓，惟該表格無論如何最遲須於臨時股東大會(或其任何續會)指定舉行時間24小時前交回。閣下填妥及交回股東代理人委任表格後，仍可依願親身出席臨時股東大會或其任何續會，並於會上投票。

* 僅供識別

二零二四年十一月二十七日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 — 本集團的財務資料	I-1
附錄二 — 標的公司之歷史財務資料	II-1
附錄三 — 餘下集團未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 — 餘下集團的管理層討論及分析	IV-1
附錄五 — 評估報告摘要	V-1
附錄六 — 信永中和(香港)會計師事務所有限公司函件	VI-1
附錄七 — 有關盈利預測的董事會函件	VII-1
附錄八 — 一般資料	VIII-1
臨時股東大會通告	EGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司公司章程
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「北京碧水源」	指	北京碧水源科技股份有限公司，一家於中國成立的有限公司，其股份於深圳證券交易所上市(股份代號：300070)
「董事會」	指	本公司董事會
「彩雲國際」	指	彩雲國際投資有限公司，一家於香港註冊成立的有限公司，為雲南康旅集團的全資附屬公司
「本公司」	指	雲南水務投資股份有限公司，在中國註冊成立之股份有限公司，其H股於聯交所主板上市(股份代號：6839.HK)
「代價」	指	出售事項之總代價人民幣248.14百萬元
「董事」	指	本公司董事
「出售事項」	指	凱發新泉公用事業根據產權交易合同之條款及條件向買方出售出售權益
「出售權益」	指	凱發新泉公用事業合法及實益擁有標的公司100%的權益
「內資股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元之已發行普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足
「臨時股東大會」	指	本公司召開以考慮及酌情批准(其中包括)出售事項之臨時股東大會
「產權交易合同」	指	凱發新泉公用事業與買方就出售事項於二零二四年十一月十二日訂立之買賣協議，連同其補充協議

釋 義

「綠色環保」	指	雲南省綠色環保產業集團有限公司(前稱雲南省水務產業投資有限公司)，於中國成立的有限公司，並為本公司控股股東
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「凱發新泉公用事業」	指	凱發新泉公用事業自來水(灌雲)有限公司，一間於中國註冊成立的公司，為本公司全資附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元之境外上市外資普通股，於聯交所主板上市(股份代號：6839.HK)，並以港元認購及買賣
「最後實際可行日期」	指	二零二四年十一月二十一日，即本通函付印前為確定其中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「公開掛牌」	指	透過雲南產權交易所就出售事項進行之公開掛牌
「餘下集團」	指	本集團，不包括標的公司
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	內資股及／或H股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「標的公司」	指	凱發新泉自來水(灌雲)有限公司，一間於中國註冊成立之有限公司

釋 義

「標的集團」	指	標的公司及其附屬公司
「評估報告」	指	由估值師所編製的標的公司日期為二零二四年五月十四日的評估報告，其概要載於本通函附錄五
「估值師」	指	北京亞超資產評估有限公司
「雲南康旅集團」	指	雲南省康旅控股集團有限公司(前稱為雲南省城市建設投資集團有限公司)，於中國成立之有限公司及雲南省綠色環保產業(雲南省綠色環保產業集團有限公司(於中國註冊成立之有限公司))的唯一股東，並為本公司控股股東
「雲南產權交易所」	指	雲南省產權交易所有限公司
「%」	指	百分比



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司
Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

執行董事：

鄭廣鋒先生(副董事長、總經理)

劉 暉先生

周志密先生

非執行董事：

梅 偉先生(董事長)

戴日成先生

陳 勇先生

獨立非執行董事：

廖船江先生

鐘偉先生

周北海先生

敬啟者：

註冊辦事處及

中國主要營業地點：

中國

雲南省昆明市

高新技術開發區

海源北路2089號

雲南水務

香港主要營業地點：

香港

九龍尖沙咀廣東道25號

海港城港威大廈

第1座31樓3110-11室

**有關出售
標的公司100%股權之
非常重大出售事項；
及
臨時股東大會通告**

緒言

茲提述本公司日期為二零二四年一月五日及二零二四年十一月十二日之公告，內容有關出售事項。

本通函旨在為閣下提供(其中包括)有關(i)出售事項進一步詳情；及(ii)臨時股東大會通告，及上市規則所規定之其他資料。

A. 出售事項

於二零二四年十一月十二日(交易時段後)，凱發新泉公用事業(本公司全資附屬公司)(作為賣方)及買方(作為買方)訂立產權交易合同。據此，凱發新泉公用事業同意出售且買方同意購買出售權益，代價為人民幣248.14百萬元。出售事項完成後，凱發新泉公用事業將不再擁有標的公司任何權益。

產權交易合同主要條款概述如下：

日期：二零二四年十一月十二日(交易時段後)

訂約方：(i) 凱發新泉公用事業(作為賣方)；及

(ii) 買方(作為買方)

就董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，買方及其最終實益擁有人於本通函日期為獨立於本公司及其關連人士(定義見上市規則)之第三方。

出售權益

根據出售事項，凱發新泉公用事業同意出售且買方同意購買標的公司100%權益。

代價及代價釐定基準

本公司委託雲南產權交易所通過公開掛牌方式徵得股權受讓方，採用協議轉讓的方式進行。出售事項的代價為人民幣248.14百萬元，乃透過並根據公開掛牌的最終投標價釐定。公開掛牌的最低代價乃參考獨立中國估值師採用收益法所評估出售權益於二零二三年五月三十一日之價值釐定，而代價乃基於公開掛牌的最終投標價。由於買方為公開掛牌中唯一合資格的競標者，代價與公開掛牌最低代價相等，故與出售權益的評估價值相等。

由於本公司為國有控股企業，故本公司所持有的標的公司股權構成一項國有資產，且根據監管出售國家控制資產之相關中國法律及法規，出售事項須透過經核准產權交易所進行公開掛牌程序。出售事項已透過雲南產權交易所並根據其相關規則進行。本公司已向雲南產權交易所提交載列(其中包括)(i)最低代價(不得低於標的公司的評估價值)；(ii)競標之主要條款；及(iii)潛在競標者之描述及資格之掛牌通告。一般而言，不可對國有資產轉讓的潛在競標者施加資格條件，除非該等條件對特定競標者並無指導意義且並未違反公平競爭原則。待收到本公司掛牌通告後，雲南產權交易所安排發佈轉讓信息，公告期為掛牌

董事會函件

通告日起計不少於20個工作日。於發佈期間內，合資格競標者可表明其購買標的公司之意向及登記為有意競標者。於發佈期間屆滿後，雲南產權交易所通知本公司成功中標者(即最高投標者)之身份。由於買方為公開掛牌中唯一合資格的競標者，故與買方簽訂產權交易合同。

評估報告乃根據規管國有資產交易之相關中國法律及法規為公開掛牌而編製。選定評估基準日(即二零二三年五月三十一日)後，估值師須進行包括現場調查、資料收集及分析評估等程序，以編製評估報告草擬本，隨後將該草擬本提供予本公司進行內部審批程序，再提交予負責的國有資產管理部門評估備案。該負責的國有資產管理部門根據監管規定程序審查評估報告草擬本的評估備案，其中包括五位資產評估專家的獨立審查。本公司及估值師接著對上述資產評估專家的審查意見作出回應。在上述全體資產評估專家對回應均表示滿意後，負責的國有資產管理部門批准評估報告草擬本的評估備案。估值師其後發出有關公開掛牌(正式招標開始日期為二零二四年五月二十日)的評估報告(日期為二零二四年五月十四日)，以評估報告的評估價值釐定出售事項的最低代價。評估基準日與經濟行為(即就正式招標目的)實現日相距不超過一年時，才可以使用評估報告，即自二零二三年五月三十一日起一年內有效。

董事認為，自評估基準日起至本通函日期止，評估報告的參數及市況概無重大波動。此外，如上文所述，評估價值僅釐定公開掛牌中出售事項的最低代價，而出售事項的代價乃通過公開掛牌基於公開掛牌的最終投標價而釐定。由於買方為公開掛牌中唯一合資格的競標者，代價與最低代價相等，故與評估價值相等。因此，董事認為評估報告的評估價值適用於釐定出售事項的代價，故出售事項的代價屬公平合理。

代價支付方式

買方應自簽署產權交易合同起25個工作日內向雲南產權交易所指定託管賬戶支付代價。

產權轉讓及登記

凱發新泉公用事業須於產權登記程序的所有先決條件達成後10個營業日內協助買方完成產權登記程序。

產權交易合同生效日期

產權交易合同自本公司及凱發新泉公用事業獲其相關決策部門及國有資產管理部門批准之日起生效。於最後實際可行日期，本公司已向國有資產管理部門完成經濟行為備案及評估備案。

完成出售事項

出售事項的完成須待獲得及完成所有必要授權、批准及公司內部決策程序後方可作實。出售事項須待本公司股東於股東大會上批准後方可作實。

上市規則項下的盈利預測規定

出售權益的估值(「估值」)乃由獨立中國估值師使用收益法進行。收益法被認為是最合適的估值方法，原因為其根據標的公司的未來盈利能力來釐定標的公司的價值。於收益法下，現金流量折現(「現金流量折現」)法獲採納。此外，現金流量折現模型考慮了標的公司所處行業、運營模式、資本結構及發展趨勢。因此，估值構成上市規則第 14.61 條項下的盈利預測。

為遵守上市規則第 14.60A 條，估值依據的主要假設(包括商業假設)載列如下。更多詳情請參閱本通函附錄五所載評估報告：

基本假設

1. 交易假設

交易假設是假定將評估的全部資產負債已經處在交易的過程中，估值師根據將評估資產的交易條件等類比市場進行評估。交易假設是資產評估得以進行的一個最基本的前提假設。

2. 公開市場假設

公開市場假設是假定在市場上交易的資產，或擬在市場上交易的資產，資產交易雙方彼此地位平等，彼此都有獲取足夠市場信息的機會和時間，以便於對資產的功能、用途及其交易價格等作出理智的判斷。公開市場假設以資產在市場上可以公開買賣為基礎。

3. 資產持續使用假設

資產持續使用假設是指資產評估時需根據被評估資產按目前的用途和使用的方式、規模、頻度、環境等情況繼續使用，或者在有所改變的基礎上使用，相應確定評估方法、參數和依據。

4. 企業持續經營的假設

企業持續經營的假設是指被評估單位將保持持續經營，並在經營方式上與現時保持一致。

一般假設

1. 評估基準日後，有關法律、法規、政策和被評估單位主要營業地點及其經營環境所處的政治、經濟、社會等宏觀環境不發生重大變動。
2. 委託人及被評估單位提供的資料真實、完整、可靠，並無理由懷疑任何重大資料被隱瞞或遺漏，且假設即使估價師執行所有必要估值程序，仍可能無法發現可能影響估值結果的缺陷事項或或有事項。
3. 評估基準日後不發生對被評估單位產生重大不利影響的不可抗拒、不可預見事件。
4. 除於評估基準日或之前被評估單位主要營業地點及地區政府已經頒佈及已經頒佈尚未實施的法律、條例及法規外，收益期內有關法律、條例及法規不發生可能對被評估單位及其業務營運產生重大不利影響的重大變化。
5. 評估基準日後被評估單位經營所涉及的匯率、利率、稅率及通貨膨脹等因素的變化不對其收益期經營狀況產生重大不利影響(考慮匯率在評估基準日至評估報告日的變化)。
6. 未來收益期內被評估單位所採用的會計政策與評估基準日在所有重大方面保持一致，具有連續性及可比性。
7. 被評估單位管理層勤勉盡責，具備足夠的管理技能及良好的職業道德；且在未來收益期內，以評估基準日的主要管理人員及技術人員為準，不存在可能影響被評估單位業務經營的重大變化，管理團隊將穩定發展，且不存在可能影響被評估單位業務經營的重大管理政策變化。

董 事 會 函 件

8. 被評估單位未來收益期不發生對其經營業績產生重大不利影響的訴訟、抵押或擔保等事項。
9. 無其他不可抗力或不可預見因素對被評估單位構成重大不利影響。

特定假設

1. 被評估單位的經營範圍、經營模式及管理模式可根據市場及技術的發展及時進行調整及創新，並保持一貫性。
2. 被評估單位所申報的資產及負債不存在產權糾紛或其他經濟糾紛。
3. 被評估單位的生產經營及與生產經營相關的經濟活動符合國家法律法規。
4. 被評估單位供水項目生產運營符合特許經營協議相關要求，符合行政法律法規和規章、規定。不存在嚴重危及或者可能危及公共利益、公共安全的情形。即不發生影響特許經營權終止、變更的不當行為(如水質檢測不合格、供水不足等事項)。
5. 未來貸款利率、增值稅及附加稅稅率、企業所得稅稅率等概無重大變化。
6. 除評估基準日有證據表明固定資產投資將發生重大變化外，於未來收益期不存在對被評估單位業務營運造成重大不利影響的重大固定資產投資活動，主體產品的產能將於評估基準日進行評估。
7. 被評估單位的淨溢利(除稅後)與收入基本保持一致，即於未來收益期將不存在重大的永久性差異及時間性差異調整事項。
8. 於未來收益期的應收款項及應付款項周轉率與結算歷史相比應保持一致，於未來收益期與結算歷史相比並無重大違約差異。
9. 現金流入及現金流出將於未來收益期定期發生，而非於一個財政年度的單個時間點確認收入。

盈利預測

估值以未來若干年度內的標的公司自由現金淨流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出標的公司整體營業性資產的價值，然後再加上溢餘資產、非經營性資產價值減去付息負債得出股東全部權益價值。於收益法下，估值採納現金流量折現法。為估計標的公司的價值，須為標的公司釐定適當的折現率。因此，估值師為標的集團採納加權平均資本成本（「WACC」）作為折現率。計算公式如下：

$$E = V - D \text{ 公式一}$$

$$V = P + C1 + C2 - C3 \text{ 公式二}$$

上式中：E - 股東全部權益價值

V - 企業價值

D - 付息債務評估價值

P - 經營性資產評估價值

C1 - 溢餘資產評估價值

C2 - 非經營性資產評估價值

C3 - 非經營性負債評估價值

其中，公式二中經營性資產評估價值P按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1+r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分為明確預測期價值，後半部分為永續期價值(終值)

公式三中：R_t - 明確預測期的第t期的企業自由現金流

t - 明確預測期期數 1, 2, 3, …… , n

r - 折現率

R_{n+1} - 永續期企業自由現金流

g - 永續期的增長率

n - 明確預測期後末年

董事會函件

其中，折現率(加權平均資本成本)計算公式如下：

$$WACC = Re \times [E/(E + D)] + Rd \times (1-T) \times [D/(E + D)]$$

其中：E - 權益的市場價值

D - 債務的市場價值

Re - 權益資本成本

Rd - 債務資本成本

T - 被評估單位適用的所得稅率

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(「CAPM」)計算。

計算公式如下：

$$Re = Rf + (Rm - Rf) \times \beta + Rc$$

其中：Rf - 無風險報酬率

β - 權益的系統風險系數

Rm - 市場平均收益率

(Rm - Rf) - 市場風險溢價

Rc - 企業特有風險調整系數

標的公司所有者權益的賬面值為人民幣10,542.63萬元及評估價值為人民幣24,814萬元，增加人民幣14,271.37萬元，增值率為135.37%。

因此，出售事項所涉及標的公司的全部股權的評估價值為人民幣24,814萬元。

本公司已委聘信永中和(香港)會計師事務所有限公司查核估值所依據的相關盈利預測(「相關預測」)之計算方法，而概無就相關預測所依據假設的合理性及有效性作出審閱、考慮或進行任何工作，亦概無就此發表任何意見。相關預測並無採納本集團之會計政策。董事會已審閱及考慮估值，包括估值所依據的主要假設。董事會亦已考慮信永中和(香港)會計師事務所有限公司發出的報告。綜上所述，董事會認為，估值乃經審慎審閱後作出。董事會函件及信永中和(香港)會計師事務所有限公司發出的報告載於本通函附錄七及附錄六。

有關對手方之資料

買方為灌雲縣水務集團有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司。買方由連雲港市人民政府全資擁有的國有企業江蘇雲鼎控股集團有限公司控制。買方主要從事自來水的生產及供應，以及建築。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，買方及其最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

有關本集團之資料

本集團為中國城市污水處理及供水行業之領先綜合服務供應商之一。本公司之主要業務包括就城市供水、污水處理、固體廢物處理及環境管治項目的投資、建設及管理服務；銷售設備及其他環保相關服務。出售事項完成後，餘下集團主要業務維持不變。就供水業務而言，餘下集團擁有65個供水項目之組合，日生產規模總量達約2,369,100噸。

有關標的公司之資料

標的公司成立於二零零七年四月二十九日，主要從事自來水生產(依法須經批准的專案，經相關部門批准後方可開展經營活動)。標的公司擁有一個供水項目及一座自來水廠，日生產規模總量約為100,000噸。

標的公司之財務資料

標的公司截至二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止兩個財政年度之財務資料載列如下：

	截至以下日期止年度／	
	於以下日期	
	二零二二年	二零二三年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
營運收入	45,127	32,679
除稅前溢利／(虧損)	16,154	1,279
除稅後溢利／(虧損)	11,167	(2,284)
總資產	345,415	349,344
總負債	192,433	198,646
淨資產	152,982	150,698

出售事項之財務影響及所得款項用途

出售事項完成後，凱發新泉公用事業將不再擁有標的公司任何股權，而標的公司將不再為入賬至本公司財務業績內之附屬公司。假設出售事項已於二零二三年十二月三十一日完成，本集團預期錄得有出售事項未經審核收益約為人民幣23.31百萬元。有關未經審核收益乃按出售事項所得款項總額約人民幣248.14百萬元減標的公司於二零二三年十二月三十一日的資產淨值約人民幣150.70百萬元，扣除本集團於二零一七年收購標的公司（「收購事項」）所產生經營特許權的無形資產相關公允價值調整以及相關累計攤銷，相關遞延稅項對該公允價值調整的影響約人民幣47.43百萬元，扣除收購事項產生的商譽約人民幣14.23百萬元，扣除預計所得稅開支約人民幣11.42百萬元以及出售事項直接相關開支總計約人民幣1.05百萬元。務請注意，本集團就出售事項錄得的實際收益／虧損將視乎出售事項完成後在本集團財務報表入賬的標的公司賬面值而定，故可能與上述金額有別。

出售事項之所得款項淨額（經扣除直接歸屬於出售事項的開支後）將約為人民幣247.09百萬元。擬定(i)出售事項之所得款項淨額約70%（或約人民幣172.97百萬元）將用於債務償還（包括於二零二四年十二月至二零二五年三月期間到期的銀行借款及相關利息）；(ii)出售事項之所得款項淨額約15%（或約人民幣37.06百萬元）將用於為均位於中國新疆的兩個污水處理項目的建設開支提供資金，其中一個項目已完成及擁有餘下開支付款，另一個項目正在進行，預計於二零二五年五月完成建設；及(iii)出售事項之所得款項淨額約15%（或約人民幣37.06百萬元）將用作本集團之營運資金，分配予員工成本(55%)、燃料成本(24%)及生產材料成本(21%)。

進行出售事項之理由及裨益

基於本公司戰略發展及內部管理的需求，本公司決定進行出售事項。董事認為出售事項將通過補充本公司營運資金以支持其現有業務運營，從而緩解本集團目前之財務困難，並降低本公司之債務水平及資產負債率。

正如本公司二零二三年年報所披露，就解決持續經營問題導致的本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度合併財務報表的審計報告無法表示意見，本集團已採取並將採取若干計劃及措施，以減輕流動資金壓力及改善其財務狀況，包括（其中包括）剝離若干本集團的特許經營項目及建造項目。出售事項乃為加強本集團流動資金及資本結構及減少本集團的整體融資費用的緩解措施。

董事會函件

董事(包括獨立非執行董事)認為，出售事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。

上市規則之涵義

由於出售事項之最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過75%，故出售事項根據上市規則第十四章構成本公司之非常重大出售事項，並須遵守申報、公告、通函及股東批准規定。

B. 臨時股東大會

本公司將召開臨時股東大會，藉以審議及批准(其中包括)出售事項。召開臨時股東大會的通告已於二零二四年十一月二十七日寄發予股東。

任何於決議案擁有重大權益的股東及其聯繫人將於臨時股東大會上就有關出售事項的決議案放棄投票。就董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無股東須於臨時股東大會上放棄投票。

C. 推薦建議

董事(包括獨立非執行董事)認為，產權交易合同之條款及其項下擬進行之出售事項乃按一般商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東之整體利益。因此，董事建議股東投票贊成將於臨時股東大會上提呈的決議案，以批准產權交易合同及其項下擬進行之出售事項。

D. 其他資料

另請閣下垂注本通函各附錄所載的其他資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命
雲南水務投資股份有限公司
梅偉
董事長

二零二四年十一月二十七日

* 僅供識別

本集團財務資料概要

本集團截至二零二三年十二月三十一日止三個年度及截至二零二四年六月三十日止六個月的財務資料於下列刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunnanwater.cn)的文件中披露。

- (i) 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度的年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0530/2022053001088_c.pdf)
- (ii) 本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0428/2023042802762_c.pdf)
- (iii) 本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0429/2024042900894_c.pdf)
- (iv) 本公司截至二零二四年六月三十日止六個月的中報
(https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0927/2024092700462_c.pdf)

營運資金

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損人民幣994,606,000元，於二零二四年九月三十日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣5,227,406,949.68元。於同日，本集團借款總額為人民幣31,202,209,618.75元，其中流動借款為人民幣4,092,609,874.92元，而其現金及現金等價物僅為人民幣754,075,346.25元。於二零二四年九月三十日，本集團有資本承諾約人民幣7,484,449,968.18元，主要與本集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

上述所有情況均顯示存在重大不確定性，或會對本集團持續經營能力造成重大疑問。為紓解流動資金壓力，改善其財務狀況，並維持本集團的持續經營，本集團已採取並將採取若干計劃及措施，包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團已計劃剝離本集團的若干特許經營項目及建造項目。同時，本集團亦積極尋找戰略投資者投資本集團的若干現有項目，以加強資本結構及減少本集團的整體融資費用；
- (ii) 董事認為，彼等有能力不時管理項目的進度，並於必要時設法推遲該等項目中借款的還款安排。於二零二四年九月三十日，本集團擁有來自銀行的未動用項目貸款融資，可提供最多人民幣3,126,384,000元的融資，以支付自本通函日期起未來十二個月的部分應付建築成本及承諾資本開支。本集團亦已啟動獲取新項目貸款

的程序，以為本集團的現有及新增特許經營項目及建造項目提供資金。董事相信本集團將繼續獲得該等未動用融資，且彼等有信心能夠在需要時從銀行及其他金融機構獲得該等項目貸款；及

(iii) 本集團將於有需要時積極地獲取新增融資來源；

在基於上述計劃及措施於可預見未來可成功實施的基礎上，並在評估本集團目前及預測現金狀況後，經考慮出售事項所得款項淨額，董事認為本集團在自本通函日期起計十二個月內，將有充足營運資金滿足其營運需要及於其財務責任到期時償付該等責任。

債務

於二零二四年九月三十日(即本通函付印前本債務聲明的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團未償還債務概述如下：

借款

本集團的借款主要包括短期及長期銀行借款、公司債券及其他借款。

於二零二四年九月三十日營業時間結束時，本集團未償還借款總額約為人民幣31,202.03百萬元，進一步詳情載列如下：

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元
非即期	
長期銀行借款	
— 有抵押	12,052,558.56
— 無抵押	<u>4,022,893.83</u>
	16,075,452.39
公司債券及其他借款	
— 有抵押	—
— 無抵押	<u>470,839.95</u>
	470,839.95

	於二零二四年 九月三十日 人民幣千元
應付股東款項	
— 彩雲國際	—
— 雲南康旅集團	10,563,127.40
— 綠色環保	—
	<u>10,563,127.40</u>
即期	
短期銀行借款	
— 有抵押	79,980.49
— 無抵押	—
	<u>79,980.49</u>
長期銀行借款的即期部分	
— 有抵押	908,606.90
— 無抵押	3,086.00
	<u>911,692.90</u>
公司債券及其他借款的即期部分	
— 有抵押	—
— 無抵押	669,881.21
	<u>669,881.21</u>
應付股東款項	
— 彩雲國際	1,071,396.93
— 雲南康旅集團	286,138.42
— 綠色環保	1,073,519.93
	<u>2,431,055.28</u>
合計	<u>31,202,029.62</u>

於二零二四年九月三十日營業時間結束時，本集團合共有人民幣13,041百萬元的借款以本集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、土地使用權、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於附屬公司及一家合營公司的投資作抵押，及本集團人民幣321百萬元及人民幣14,371百萬元的借款分別由中國當地政府及關聯方擔保。本集團應付股東款項約人民幣12,994百萬元為無抵押、免息及按要求償還。

租賃負債

於二零二四年九月三十日營業時間結束時，本集團(作為承租人)於有關剩餘租期有租賃負債合共人民幣47.15百萬元，全部為無抵押及無擔保。

除上文所述者及本通函另行披露者以及日常業務過程中集團內公司間負債及正常貿易及其他應付款項外，於二零二四年九月三十日(即本通函付印前為確定本集團債務的最後實際可行日期)營業時間結束時，本集團並無任何已發行或同意將發行的貸款資本、銀行透支、貸款、已發行且未償付的債務證券、任何已授權或以其他方式增設但未發行的定期貸款或其他借款、屬借款性質的債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債券、按揭、抵押、融資租賃或租購承擔(不論有擔保、無擔保、有抵押或無抵押)、擔保或其他未償還的重大或然負債。

重大不利變動

截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司普通股股東應佔虧損約人民幣743.1百萬元，而二零二三年同期本公司普通股股東應佔虧損約人民幣192.3百萬元。董事會認為截至二零二四年六月三十日止六個月之業績變動主要歸因於運營收益減少以及計提金融資產預期信貸虧損撥備及商譽減值撥備增加。詳情請參閱本公司日期為二零二四年八月十二日之盈利警告公告及本公司於二零二四年九月二十七日刊發之截至二零二四年六月三十日止六個月之中期報告。

董事確認，除上文所披露者外，自二零二三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核合併財務報表的編製日期)起及直至最後實際可行日期止，本集團的財務或貿易狀況或前景概無發生任何重大不利變動。

本集團財務及貿易前景

本集團將重點提升其營運水平。本集團將繼續全面推進運營項目科學的預算管理工作，結合項目具體情況，精準施策，指導其項目可控運營。同時，本集團將進一步加強排查、消除運營過程中存在的不穩定因素和隱患，實現運營項目集體達標。

此外，本集團將持續在各項指標上對標國內優質環保企業，建立完善的管理制度，提高自身管理水平，提升運營精細化管理維度，降低運營成本，增加運營利潤。

本集團旨在積極改善其負債結構。本集團應優化其資產負債結構，通過逐步調整長短期負債結構，使貸款期限與本集團經營業務匹配，明確防風化債主體責任，清理內外債權債務關係，制定債權清收計劃，加大清收力度，對正在實施的項目進行嚴格篩查，對資金投入大、融資難、經營週期長、回款難度大、預計虧損的項目採取措施，減少資金流出，降低壞賬風險，提高資金週轉效率。

展望未來，本集團將細化其業務發展目標，強化業務發展根基，築牢合規經營底線，著力推動本集團高質量可持續發展行穩致遠。

下文載列香港執業會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司就凱發新泉自來水(灌雲)有限公司歷史財務資料的審閱出具的報告全文，乃為載入本通函而編製。



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

凱發新泉自來水(灌雲)有限公司歷史財務資料的審閱報告 (於中華人民共和國成立的有限公司)

致雲南水務投資股份有限公司董事

序言

我們審閱了列載於第II-4至II-23頁的歷史財務資料，此等歷史財務資料包括凱發新泉自來水(灌雲)有限公司(「標的公司」)於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日和二零二四年六月三十日的簡明財務狀況表以及截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度各年和二零二三年及二零二四年六月三十日止六個月(「相關期間」)的相關簡明損益及其他綜合收益表、簡明權益變動表及簡明現金流量表，以及若干附註(「歷史財務資料」)。編製歷史財務資料的目的，僅是因應香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)14.68(2)(a)(i)(A)的規定，以供載於雲南水務投資股份有限公司(「貴公司」)就出售標的公司全部股權(「出售事項」)而出具的通函中。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事(「董事」)須負責按照歷史財務資料附註2所載的擬備基準以及上市規則14.68(2)(a)(i)編製及呈列標的公司歷史財務資料。董事亦須負責管理層認為屬必要的內部控制，以使擬備的歷史財務資料不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。歷史財務資料包含的資料並不足以構成香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第1號「財務報表呈報」所界定的完整財務報表或香港會計準則第34號「中期財務報告」所界定的中期財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對歷史財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

執業會計師之責任

吾等之責任為就歷史財務資料作出結論。吾等乃按照由香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第2400號(經修訂)「審閱歷史財務報表之聘用」(「香港審閱聘用準則第2400號(經修訂)」)並參考實務說明第750號「根據香港上市規則就非常重大出售事項審閱財務資料」進行吾等之審閱工作。香港審閱聘用準則第2400號(經修訂)規定吾等須就吾等是否留意到有任何促使吾等相信財務資料整體而言在各重大方面並無按照適用之財務報告框架編製之事宜作出結論。此準則亦規定吾等須遵從相關道德規範。

按照香港審閱聘用準則第2400號(經修訂)對財務報表之審閱屬有限鑒證委聘工作。執業會計師履程序(主要包括對管理層及實體內其他人士(如適用)作出查詢並應用分析程序)及對所獲得之證據作出評估。

進行審閱時履行之程序遠較按照香港審計準則所進行審計而履行之程序少。因此，吾等並無對該等財務報表發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項令我們相信標的公司於相關期間的歷史財務資料在各重大方面未有根據歷史財務資料附註2所載的擬備基準擬備。

強調事宜－與持續經營有關的重大不確定性

在不曾更改審閱結論的情況下，務請注意歷史財務資料附註2，其顯示標的公司於二零二四年六月三十日擁有流動負債淨額約人民幣23,235,000元，其主要歸因於流動負債項下來自 貴公司及其同系附屬公司的貸款分別約人民幣108,477,000元及人民幣4,065,000元。

於二零二四年六月三十日，標的公司擁有銀行結餘及現金合共約人民幣658,000元， 貴公司同意向標的公司提供充足財務援助，並承諾其自身及其附屬公司不會於本報告日期後不少於十二個月期間或直至出售事項完成日期期間(以較短者為準)要求償還標的公司截至二零二四年六月三十日之未償還貸款及非貿易結餘。

於二零二四年六月三十日， 貴公司的合併財務狀況表擁有流動負債淨額約人民幣6,656,230,000元，其令 貴公司向標的公司提供充足財務援助以使標的公司悉數履行其於本報告日期後不少於十二個月期間或直至出售事項完成日期期間(以較短者為準)到期的財務責任的能力存疑。

上述事件及情況顯示存在可能令標的公司持續經營的能力產生重大疑慮的重大不確定性。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

李順明

執業證書編號：P07068

香港

二零二四年十一月二十七日

簡明損益及其他綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益	4	47,763	45,127	32,679	19,673	12,049
銷售及服務成本		<u>(19,610)</u>	<u>(18,960)</u>	<u>(14,109)</u>	<u>(6,637)</u>	<u>(6,475)</u>
毛利		28,153	26,167	18,570	13,036	5,574
其他收入、						
收益及虧損淨額	5	(14)	55	(25)	1	2
行政開支		(711)	(1,722)	(807)	(318)	(532)
預期信貸虧損模式						
項下之減值虧損、						
扣除撥回	6	(1,187)	(265)	(12,916)	(9,704)	(31,782)
融資成本	7	<u>(9,773)</u>	<u>(8,081)</u>	<u>(3,543)</u>	<u>(1,649)</u>	<u>(1,827)</u>
除稅前溢利(虧損)		16,468	16,154	1,279	1,366	(28,565)
所得稅開支	8	<u>(5,052)</u>	<u>(4,987)</u>	<u>(3,563)</u>	<u>(2,387)</u>	<u>(829)</u>
年/期內溢利(虧損)及 綜合收益(開支)總額	9	<u>11,416</u>	<u>11,167</u>	<u>(2,284)</u>	<u>(1,021)</u>	<u>(29,394)</u>

簡明財務狀況表

	附註	於十二月三十一日			於二零二四年
		二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
非流動資產					
物業、廠房及設備	10	45	52	40	73
無形資產	11	14,479	13,827	13,175	12,849
服務特許經營安排下的 應收款項	12	188,249	184,409	168,207	137,533
		<u>202,773</u>	<u>198,288</u>	<u>181,422</u>	<u>150,455</u>
流動資產					
存貨		156	165	99	266
服務特許經營安排下的 應收款項	12	3,346	5,346	7,267	5,958
貿易應收款項	13	122,987	138,640	157,626	161,559
預付款項、按金及 其他應收款項		3,831	2,598	2,201	2,503
銀行結餘及現金		671	378	729	658
		<u>130,991</u>	<u>147,127</u>	<u>167,922</u>	<u>170,944</u>
流動負債					
貿易應付款項	14	42,442	30,676	30,744	30,483
其他應付款項及應計費用	15	25,451	34,030	37,594	39,295
合約負債		—	488	568	516
應付稅項		4,425	9,112	11,410	11,343
關聯方貸款	16	113,342	112,542	112,542	112,542
		<u>185,660</u>	<u>186,848</u>	<u>192,858</u>	<u>194,179</u>
非流動負債		<u>(54,669)</u>	<u>(39,721)</u>	<u>(24,936)</u>	<u>(23,235)</u>
總資產減流動負債		<u>148,104</u>	<u>158,567</u>	<u>156,486</u>	<u>127,220</u>

	附註	於十二月三十一日			於二零二四年
		二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
非流動負債					
撥備		6,289	5,585	5,788	5,916
淨資產		<u>141,815</u>	<u>152,982</u>	<u>150,698</u>	<u>121,304</u>
資本及儲備					
實繳資本	18	58,920	58,920	58,920	58,920
儲備		<u>82,895</u>	<u>94,062</u>	<u>91,778</u>	<u>62,384</u>
權益總額		<u>141,815</u>	<u>152,982</u>	<u>150,698</u>	<u>121,304</u>

簡明權益變動表

	實繳資本 人民幣千元 (未經審核)	法定儲備 人民幣千元 (未經審核)	保留盈利 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二一年一月一日	58,920	763	70,716	130,399
年內溢利	—	—	11,416	11,416
轉撥儲備	—	3,172	(3,172)	—
年內溢利及綜合收益總額	—	3,172	8,244	11,416
於二零二一年十二月三十一日及 二零二二年一月一日	58,920	3,935	78,960	141,815
年內溢利	—	—	11,167	11,167
轉撥儲備	—	1,128	(1,128)	—
年內溢利及綜合收益總額	—	1,128	10,039	11,167
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	58,920	5,063	88,999	152,982
年內虧損	—	—	(2,284)	(2,284)
轉撥儲備	—	723	(723)	—
年內溢利(虧損)及綜合收益 (開支)總額	—	723	(3,007)	(2,284)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	58,920	5,786	85,992	150,698
期內虧損及全面開支總額	—	—	(29,394)	(29,394)
於二零二四年六月三十日	58,920	5,786	56,598	121,304

	實繳資本 人民幣千元 (未經審核)	法定儲備 人民幣千元 (未經審核)	保留盈利 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二三年一月一日	<u>58,920</u>	<u>5,063</u>	<u>88,999</u>	<u>152,982</u>
期內虧損	—	—	(1,021)	(1,021)
轉撥儲備	<u>—</u>	<u>723</u>	<u>(723)</u>	<u>—</u>
期內溢利(虧損)及綜合收益 (開支)總額	<u>—</u>	<u>723</u>	<u>(1,744)</u>	<u>(1,021)</u>
於二零二三年六月三十日	<u>58,920</u>	<u>5,786</u>	<u>87,255</u>	<u>151,961</u>

簡明現金流量表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動					
經營所得現金	7,994	821	1,614	798	879
已付所得稅	(1,584)	(300)	(1,265)	(432)	(896)
經營活動所得(所用)					
現金淨額	6,410	521	349	366	(17)
投資活動					
已收利息	4	3	2	1	1
購買物業、廠房及設備	(17)	(17)	—	—	(55)
投資活動(所用)所得					
現金淨額	(13)	(14)	2	1	(54)
融資活動					
同系附屬公司之墊款	60	200	400	400	—
償還予同系附屬公司	(5,800)	(1,000)	(400)	(400)	—
融資活動所用現金淨額	(5,740)	(800)	—	—	—
現金及現金等價物					
增加(減少)淨額	657	(293)	351	367	(71)
年/期初之現金及 現金等價物	14	671	378	378	729
年/期末之現金及 現金等價物， 以銀行結餘及現金列示	671	378	729	745	658

歷史財務資料附註

1. 一般資料

凱發新泉自來水(灌雲)有限公司(「標的公司」)為一間於中華人民共和國(「中國」)成立的有限公司，主要於中國從事自來水生產服務及其他維修及維護服務。

標的公司為雲南水務投資股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的附屬公司，其擁有標的公司全部股權。

貴集團於二零二四年十一月十二日訂立出售協議，據此，買方(「買方」)有條件同意收購且 貴集團有條件同意出售標的公司全部權益，代價約為人民幣248,140,000元(「出售事項」)。出售事項完成後， 貴集團將不再保留標的公司的任何股權。

未經審核簡明財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為標的公司的功能貨幣。

2. 編製基準

貴公司董事編製歷史財務資料的目的，僅是因應上市規則第14.68(2)(a)(i)條及 貴公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報(「二零二三年年報」)所載 貴公司採納之相關會計政策的規定，以供載於 貴公司就出售事項而出具的通函中，歷史財務資料於相關期間符合由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。歷史財務資料乃根據歷史成本基準編製。歷史成本一般以就交換貨品及服務給予的代價的公平值為基準。

歷史財務資料並無載有足夠資料以構成香港會計師公會頒佈之香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表呈報」所界定的完整財務報表或香港會計準則第34號「中期財務報告」所界定的完整簡明中期財務報告，且應與二零二三年年報一併閱讀。

於二零二四年六月三十日，標的公司的流動負債超過其流動資產約人民幣23,235,000元，主要由於分類為流動負債之 貴公司及其同系附屬公司貸款分別約人民幣108,477,000元及人民幣4,065,000元。歷史財務資料乃按持續經營基準編製，因為 貴公司同意向標的公司提供充足財務援助，並承諾其自身及其附屬公司不會要求償還標的公司截至二零二四年六月三十日之未償還貸款及非貿易結餘，目的在於使標的公司能夠充分履行其於本通函刊發日期後不少於十二個月期間或直至出售事項完成日期期間(以較短者為準)到期的財務責任。

3. 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則

標的公司並無提早於該等簡明財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或 合營企業之間的資產出售或出資 ¹
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏互換性 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量修訂 ³
香港財務報告準則的年度改進	第十一冊 ³
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ⁴
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ⁴

¹ 於將釐定的日期或之後開始的年度期間生效

² 於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效

標的公司董事預計應用該等經修訂香港財務報告準則將不會對標的公司之業績及財務狀況產生重大影響。

4. 收入

標的公司收入分析如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 人民幣千元 (未經審核)	二零二二年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二三年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
自來水生產服務	43,254	42,677	32,679	19,673	12,049
其他維修及維護服務	4,509	2,450	—	—	—
	<u>47,763</u>	<u>45,127</u>	<u>32,679</u>	<u>19,673</u>	<u>12,049</u>

附註：於相關期間，自來水生產服務及其他維修及維護服務之收入於一段時間內確認。

主要經營決策者在實體層面審查財務資料。因此，並無另行披露業務分部資料。

5. 其他收入、收益及虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
銀行利息收入	4	3	2	1	1
其他	(18)	52	(27)	—	1
	<u>(14)</u>	<u>55</u>	<u>(25)</u>	<u>1</u>	<u>2</u>

6. 預期信貸虧損模型下減值虧損(扣除撥回)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
減值虧損：					
— 貿易應收款項	(844)	(238)	(380)	(133)	(296)
— 服務特許經營安排下的應收款項	(343)	(27)	(12,536)	(9,571)	(31,486)
	<u>(1,187)</u>	<u>(265)</u>	<u>(12,916)</u>	<u>(9,704)</u>	<u>(31,782)</u>

相關期間簡明財務報表所使用的確定輸入值、假設及估計技術之基準與編製二零二三年年報時所使用的基準一致。

7. 融資成本

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
關聯方貸款利息開支 (附註19(c))	<u>9,773</u>	<u>8,081</u>	<u>3,543</u>	<u>1,649</u>	<u>1,827</u>

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
所得稅開支包括：					
— 中國企業所得稅 (「企業所得稅」)	<u>5,052</u>	<u>4,987</u>	<u>3,563</u>	<u>2,387</u>	<u>829</u>

中國企業所得稅已就截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度以及截至二零二三年及二零二四年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利按25%之稅率計提撥備。

由於遞延稅項的影響並不重大，故並無於相關期間確認遞延稅項。

9. 年度／期間溢利(虧損)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
扣除以下各項後 達致的年度／ 期間溢利(虧損)：					
無形資產攤銷	652	652	652	326	326
物業、廠房及設備折舊	8	10	12	6	7
折舊及攤銷總額	<u>660</u>	<u>662</u>	<u>664</u>	<u>332</u>	<u>333</u>
員工成本					
—薪金及其他福利	1,619	2,077	1,951	928	1,080
—退休福利計劃供款	<u>166</u>	<u>220</u>	<u>230</u>	<u>114</u>	<u>119</u>
	<u><u>1,785</u></u>	<u><u>2,297</u></u>	<u><u>2,181</u></u>	<u><u>1,042</u></u>	<u><u>1,199</u></u>

10. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於相關期間的變動概述如下：

	傢俬、裝置及 辦公室設備 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	36
添置	17
折舊	(8)
年末賬面淨值	<u>45</u>
截至二零二二年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	45
添置	17
折舊	(10)
年末賬面淨值	<u>52</u>
截至二零二三年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	52
折舊	(12)
年末賬面淨值	<u>40</u>
截至二零二三年六月三十日止六個月	
年初賬面淨值	52
折舊	(6)
期末賬面淨值	<u>46</u>
截至二零二四年六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	40
添置	55
出售	(15)
折舊	(7)
期末賬面淨值	<u>73</u>

11. 無形資產

無形資產於相關期間的變動概述如下：

	特許經營權 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二一年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	15,131
攤銷	<u>(652)</u>
期末賬面淨值	<u>14,479</u>
截至二零二二年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	14,479
攤銷	<u>(652)</u>
期末賬面淨值	<u>13,827</u>
截至二零二三年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	13,827
攤銷	<u>(652)</u>
期末賬面淨值	<u>13,175</u>
截至二零二三年六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	13,827
攤銷	<u>(326)</u>
期末賬面淨值	<u>13,501</u>
截至二零二四年六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	13,175
攤銷	<u>(326)</u>
期末賬面淨值	<u>12,849</u>

12. 服務特許經營安排下的應收款項

與標的公司服務特許經營安排有關的金融資產組成部分(服務特許經營安排下的應收款項)的資料概述如下：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
服務特許經營安排下的				
應收款項	192,269	190,456	188,711	188,214
減：減值虧損撥備	(674)	(701)	(13,237)	(44,723)
	<u>191,595</u>	<u>189,755</u>	<u>175,474</u>	<u>143,491</u>
分類為流動資產的部分	(3,346)	(5,346)	(7,267)	(5,958)
	<u>188,249</u>	<u>184,409</u>	<u>168,207</u>	<u>137,533</u>
非流動部分				

就標的公司服務特許經營安排下的應收款項而言，信用風險評估乃基於標的公司客戶的信貸評級。為降低與該等應收款項有關的任何信貸風險，服務特許經營安排下的應收款項的收回情況受到密切監控。

標的公司之服務特許經營安排下的應收款項總額於各報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
已結算：				
一年內	3,358	5,365	7,815	7,815
未結算：				
非流動部分*	<u>188,911</u>	<u>185,091</u>	<u>180,896</u>	<u>180,399</u>
總計	<u>192,269</u>	<u>190,456</u>	<u>188,711</u>	<u>188,214</u>

* 非流動部分之應收款項指收取未達到條件代價之權利。

13. 貿易應收款項

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
貿易應收款項	124,315	140,206	159,572	163,801
減：減值虧損撥備	(1,328)	(1,566)	(1,946)	(2,242)
	<u>122,987</u>	<u>138,640</u>	<u>157,626</u>	<u>161,559</u>

授予客戶的信貸期通常為30天。基於各報告期末發票日期呈列的按賬齡劃分的貿易應收款項總額分析如下：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
一年內	41,516	40,272	30,466	22,592
一至兩年	30,048	38,082	40,272	28,675
兩至三年	25,762	27,454	38,082	37,924
三年以上	26,989	34,398	50,752	74,610
	<u>124,315</u>	<u>140,206</u>	<u>159,572</u>	<u>163,801</u>

14. 貿易應付款項

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
貿易應付款項				
－ 第三方	10,624	6,958	7,026	6,765
－ 同系附屬公司(附註19(a))	31,818	23,718	23,718	23,718
	<u>42,442</u>	<u>30,676</u>	<u>30,744</u>	<u>30,483</u>

標的公司通常自其供應商接受30天的信貸期。基於各報告期末發票日期呈列的按賬齡劃分的貿易應付款項分析如下：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
一年內	759	3,914	362	101
一至兩年	20,276	82	3,654	—
兩至三年	17,395	18,277	82	3,654
三年以上	4,012	8,403	26,646	26,728
	<u>42,442</u>	<u>30,676</u>	<u>30,744</u>	<u>30,483</u>

15. 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
應付關聯方利息(附註19(b))	24,137	32,218	35,761	37,588
應付員工成本	83	346	136	200
其他	1,231	1,466	1,697	1,507
	<u>25,451</u>	<u>34,030</u>	<u>37,594</u>	<u>39,295</u>

16. 關聯方貸款

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
最終控股公司(附註a)	108,477	108,477	108,477	108,477
同系附屬公司(附註b)	4,865	4,065	4,065	4,065
	<u>113,342</u>	<u>112,542</u>	<u>112,542</u>	<u>112,542</u>

附註：

- (a) 標的公司獲得來自其最終控股公司雲南水務投資股份有限公司的貸款。上述貸款為非貿易性質、無抵押、無固定還款期限，按年利率介乎3.20%至4.65%計息及按年度基準續新。
- (b) 標的公司獲得來自其同系附屬公司凱井水處理運營管理(上海)有限公司的貸款。上述貸款為非貿易性質、無抵押、無固定還款期限，按年利率介乎3.20%至4.65%計息及按年度基準續新。

17. 融資活動產生的負債之對賬

下表詳列標的公司融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃於標的公司簡明現金流量表已分類或將分類為來自融資業務的現金流量或未來現金流量的負債。

	來自 最終控股 公司貸款 人民幣千元 (未經審核)	來自 同系附屬 公司貸款 人民幣千元 (未經審核)	應付 關聯方利息 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零二一年一月一日	108,477	10,605	14,364	133,446
融資現金流量：				
— 集團公司之墊款	—	60	—	60
— 償還予集團公司	—	(5,800)	—	(5,800)
融資現金流出總額	—	(5,740)	—	(5,740)
非現金項目：				
— 應計利息開支	—	—	9,773	9,773
於二零二一年 十二月三十一日及 二零二二年一月一日	108,477	4,865	24,137	137,479
融資現金流量：				
— 集團公司之墊款	—	200	—	200
— 償還予集團公司	—	(1,000)	—	(1,000)
融資現金流出總額	—	(800)	—	(800)
非現金項目：				
— 應計利息開支	—	—	8,081	8,081
於二零二二年 十二月三十一日及 二零二三年一月一日	108,477	4,065	32,218	144,760

	來自 最終控股 公司貸款 人民幣千元 (未經審核)	來自 同系附屬 公司貸款 人民幣千元 (未經審核)	應付 關聯方利息 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
融資現金流量：				
— 集團公司之墊款	—	400	—	400
— 償還予集團公司	—	(400)	—	(400)
融資現金流出總額	—	—	—	—
非現金項目：				
— 應計利息開支	—	—	3,543	3,543
於二零二三年 十二月三十一日及 二零二四年一月一日	108,477	4,065	35,761	148,303
非現金項目：				
— 應計利息開支	—	—	1,827	1,827
於二零二四年六月三十日	108,477	4,065	37,588	150,130
於二零二三年一月一日	108,477	4,065	32,218	144,760
融資現金流量：				
— 集團公司之墊款	—	400	—	400
— 償還予集團公司	—	(400)	—	(400)
融資現金流出總額	—	—	—	—
非現金項目：				
— 應計利息開支	—	—	1,649	1,649
於二零二三年六月三十日	108,477	4,065	33,867	146,409

18. 實繳資本

	金額 千美元 (未經審核)	實繳資本 人民幣千元 (未經審核)
繳足資本		
截至二零二一年一月一日、二零二一年 十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日、 二零二三年十二月三十一日及二零二四年六月三十日	8,124	58,920

實繳資本於相關期間概無變動。

19. 關聯方交易

名稱及關係

名稱	關係
雲南水務投資股份有限公司(「雲南水務」)	最終控股公司
雲南雲水建設工程有限公司(「雲南雲水」)	同系附屬公司
山東雲水建設工程有限公司(「山東雲水」)	同系附屬公司
凱井水處理運營管理(上海)有限公司(「凱井水處理」)	同系附屬公司

除歷史財務資料其他地方所披露者外，標的公司亦於相關期間與其關聯方的結餘及交易如下：

(a) 同系附屬公司之貿易應付款項：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
雲南雲水	26,410	18,310	18,310	18,310
山東雲水	8	8	8	8
凱井水處理	5,400	5,400	5,400	5,400
	<u>31,818</u>	<u>23,718</u>	<u>23,718</u>	<u>23,718</u>

(b) 應付關聯方利息：

	於十二月三十一日			於二零二四年
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
雲南水務	23,147	30,898	34,311	36,076
凱井水處理	990	1,320	1,450	1,512
	<u>24,137</u>	<u>32,218</u>	<u>35,761</u>	<u>37,588</u>

(c) 與關聯方之交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二三年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
自山東雲水採購					
原材料	969	90	—	—	—
雲南水務利息開支	9,373	7,752	3,413	1,584	1,765
凱井水處理利息開支	400	329	130	65	62
	<u>9,742</u>	<u>8,171</u>	<u>3,543</u>	<u>1,649</u>	<u>1,827</u>

上述交易乃於標的公司之一般業務過程中按相關訂約方相互協定之條款訂立。

(d) 主要管理人員酬金

於相關期間，標的公司主要管理人員的薪金及津貼由其最終控股公司承擔。

餘下集團的未經審核備考財務資料

以下乃為說明本集團(定義見本通函)(不包括標的公司(定義見本通函))(以下簡稱為「餘下集團」)於二零二四年六月三十日的未經審核備考簡明合併財務狀況表、截至二零二三年十二月三十一日止年度的未經審核備考合併損益及其他綜合收益表以及未經審核備考合併現金流量表(「未經審核備考財務資料」)，並已按下文所載附註基準編製，以用作說明猶如出售事項(定義見本通函)已於二零二四年六月三十日完成，出售事項對未經審核備考簡明合併財務狀況表的影響；及以用作說明猶如出售事項已於二零二三年一月一日完成，出售事項對未經審核備考合併損益及其他綜合收益表以及未經審核備考合併現金流量表的影響。

為僅供說明用途，本公司董事已基於彼等的判斷及多項假設、估計、不確定因素以及現時可得資料，根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29段編製未經審核備考財務資料。因其假設性質使然，倘出售事項已於二零二四年六月三十日或任何未來日期完成，未經審核備考財務資料未必可真實反映餘下集團的財務狀況；或倘出售事項已於二零二三年一月一日完成，未經審核備考財務資料未必可真實反映餘下集團截至二零二三年十二月三十一日止年度或任何未來期間的財務表現及現金流量。

未經審核備考財務資料應與本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的已刊發中期報告所載的本集團過往財務資料，本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的已刊發年度報告以及本通函其他章節所載的其他財務資料一併閱讀。

餘下集團未經審核備考簡明合併財務狀況表
於二零二四年六月三十日

	本集團							餘下集團
	於二零二四年六月三十日							於二零二四年六月三十日
	的未經審核簡明合併財務狀況表							的未經審核備考簡明合併財務狀況表
	備考調整							
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	附註1(a)	附註2	附註5	附註6	附註8	附註9(a)	附註10(a)	
資產								
非流動資產								
物業、廠房及設備	4,155,807	(73)	—	—	—	—	4,155,734	
投資物業	24,221	—	—	—	—	—	24,221	
使用權資產	308,223	—	—	—	—	—	308,223	
服務特許經營安排下的應收款項	6,867,223	(137,533)	—	—	—	—	6,729,690	
合約資產	12,366,705	—	—	—	—	—	12,366,705	
無形資產	10,254,442	(12,849)	—	(61,681)	(14,225)	—	10,165,687	
以權益法入賬的投資	1,129,002	—	—	—	—	—	1,129,002	
以公平值計量且其變動計入								
其他綜合收益的金融資產	4,675	—	—	—	—	—	4,675	
貿易及其他應收款項	308,540	—	—	—	—	—	308,540	
預付款項	1,133,124	—	—	—	—	—	1,133,124	
遞延所得稅資產	223,682	—	—	—	—	—	223,682	
	<u>36,775,644</u>	<u>(150,455)</u>	<u>—</u>	<u>(61,681)</u>	<u>(14,225)</u>	<u>—</u>	<u>36,549,283</u>	
流動資產								
服務特許經營安排下的應收款項	320,719	(5,958)	—	—	—	—	314,761	
存貨	126,046	(266)	—	—	—	—	125,780	
合約資產	171,906	—	—	—	—	—	171,906	
貿易及其他應收款項	7,027,024	(164,062)	23,718	—	—	—	6,886,680	
借予標的公司貸款	—	—	112,542	—	—	—	112,542	
應收標的公司利息	—	—	37,588	—	—	—	37,588	
預付款項	333,516	—	—	—	—	—	333,516	
受限制現金	107,893	—	—	—	—	—	107,893	
現金及現金等價物	725,168	(658)	—	—	—	247,091	971,601	
	<u>8,812,272</u>	<u>(170,944)</u>	<u>173,848</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,062,267</u>	
分類為持作出售資產	653,123	—	—	—	—	—	653,123	
	<u>9,465,395</u>	<u>(170,944)</u>	<u>173,848</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>247,091</u>	<u>9,715,390</u>	
總資產	<u>46,241,039</u>	<u>(321,399)</u>	<u>173,848</u>	<u>(61,681)</u>	<u>(14,225)</u>	<u>247,091</u>	<u>46,264,673</u>	

餘下集團未經審核備考簡明合併財務狀況表(續)
於二零二四年六月三十日

	本集團						餘下集團	
	於二零二四年六月三十日的未經審核簡明合併財務狀況表						於二零二四年六月三十日的未經審核備考簡明合併財務狀況表	
	人民幣千元 附註1(a)	人民幣千元 附註2	人民幣千元 附註5	備考調整		人民幣千元 附註9(a)	人民幣千元 附註10(a)	人民幣千元
權益								
本公司普通股股東應佔權益								
股本	1,193,213	—	—	—	—	—	—	1,193,213
其他儲備	2,539,938	—	—	—	—	—	—	2,539,938
(累計虧損)保留盈利	(2,496,195)	—	—	—	—	53,873	—	(2,442,322)
	1,236,956	—	—	—	—	53,873	—	1,290,829
非控股權益	1,294,290	—	—	—	—	—	—	1,294,290
總權益	2,531,246	—	—	—	—	53,873	—	2,585,119
負債								
非流動負債								
租賃負債	39,553	—	—	—	—	—	—	39,553
借款	25,390,314	—	—	—	—	—	—	25,390,314
貿易及其他應付款項	18,138	—	—	—	—	—	—	18,138
遞延收入	841,938	—	—	—	—	—	—	841,938
遞延所得稅負債	794,261	—	—	(15,420)	—	—	—	778,841
撥備	503,964	(5,916)	—	—	—	—	—	498,048
	27,588,168	(5,916)	—	(15,420)	—	—	—	27,566,832
流動負債								
合約負債	136,679	(516)	—	—	—	—	—	136,163
租賃負債	5,966	—	—	—	—	—	—	5,966
借款	5,623,214	(112,542)	112,542	—	—	—	—	5,623,214
貿易及其他應付款項	9,379,441	(69,778)	61,306	—	—	—	—	9,370,969
即期稅項	611,526	(11,343)	—	—	—	11,428	—	611,611
	15,756,826	(194,179)	173,848	—	—	11,428	—	15,747,923
與分類為持作出售資產相關的負債	364,799	—	—	—	—	—	—	364,799
	16,121,625	(194,179)	173,848	—	—	11,428	—	16,112,722
總負債	43,709,793	(200,095)	173,848	(15,420)	—	11,428	—	43,679,554
股權及負債總額	46,241,039	(200,095)	173,848	(15,420)	—	65,301	—	46,264,673

餘下集團未經審核備考合併損益及其他綜合收益表
截至二零二三年十二月三十一日止年度

	本集團截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度的 經審核 合併損益及 其他綜合 收益表				備考調整		餘下集團截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度的 未經審核 備考合併 損益及其他 綜合收益表	
	人民幣千元 附註1(b)	人民幣千元 附註3	人民幣千元 附註4	人民幣千元 附註7	人民幣千元 附註9(b)	人民幣千元	人民幣千元	
收益	3,116,539	(32,679)	—	—	—	3,083,860		
銷售及服務成本	(2,461,426)	14,109	—	3,131	—	(2,444,186)		
毛利	655,113	(18,570)	—	3,131	—	639,674		
其他收入	182,394	(2)	—	—	—	182,392		
其他收益/(虧損)淨額	60,258	27	—	—	30,111	90,396		
銷售開支	(33,511)	—	—	—	—	(33,511)		
行政開支	(422,827)	807	—	—	—	(422,020)		
金融及合約資產減值虧損淨額	(335,073)	12,916	—	—	—	(322,157)		
經營溢利(虧損)	106,354	(4,822)	—	3,131	30,111	134,774		
融資收入	4,375	—	3,543	—	—	7,918		
融資開支	(955,614)	3,543	(3,543)	—	—	(955,614)		
融資成本—淨額	(951,239)	3,543	—	—	—	(947,696)		
以權益法入賬的應佔投資溢利	30,216	—	—	—	—	30,216		
所得稅前(虧損)溢利	(814,669)	(1,279)	—	3,131	30,111	(782,706)		
所得稅(支出)抵免	(179,937)	3,563	—	(783)	(11,428)	(188,585)		
年內(虧損)溢利	(994,606)	2,284	—	2,348	18,683	(971,291)		
其他綜合開支								
可能重新分類至損益的項目								
—換算海外業務的匯兌差額	(67,569)	—	—	—	—	(67,569)		
除稅後年內綜合(開支)收入總額	(1,062,175)	2,284	—	2,348	18,683	(1,038,860)		

餘下集團未經審核備考合併損益及其他綜合收益表(續)

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	本集團截至				餘下集團截至	
	二零二三年				二零二三年	
	十二月三十一日				十二月三十一日	
	止年度的				止年度的	
	經審核				未經審核	
	合併損益及				備考合併	
	其他綜合				損益及其他	
	收益表				綜合收益表	
			備考調整			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註1(b)	附註3	附註4	附註7	附註9(b)	
以下人士應佔(虧損)溢利：						
—本公司普通股股東	(688,068)	2,284	—	2,348	18,683	(664,753)
—非控股權益	(306,538)	—	—	—	—	(306,538)
	<u>(994,606)</u>	<u>2,284</u>	<u>—</u>	<u>2,348</u>	<u>18,683</u>	<u>(971,291)</u>
以下人士應佔綜合(開支)/						
收入總額：						
—本公司普通股股東	(757,582)	2,284	—	2,348	18,683	(734,267)
—非控股權益	(304,593)	—	—	—	—	(304,593)
	<u>(1,062,175)</u>	<u>2,284</u>	<u>—</u>	<u>2,348</u>	<u>18,683</u>	<u>(1,038,860)</u>

餘下集團未經審核備考合併現金流量表
截至二零二三年十二月三十一日止年度

	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度的 經審核合併 現金流量表					餘下 集團截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度的 未經審核 備考合併 現金流量表
	人民幣千元 附註 1(b)	人民幣千元 附註 3	人民幣千元 附註 7	人民幣千元 附註 9(b)	人民幣千元 附註 10(b)	人民幣千元
除所得稅前虧損	(814,669)	(1,279)	3,131	30,111	—	(782,706)
就以下各項作出調整：						
— 金融資產減值虧損	335,073	(12,916)	—	—	—	322,157
— 無形資產減值虧損	16,893	—	—	—	—	16,893
— 投資物業折舊	845	—	—	—	—	845
— 無形資產攤銷	475,751	(652)	(3,131)	—	—	471,968
— 物業、廠房及設備折舊	254,363	(12)	—	—	—	254,351
— 使用權資產折舊	11,268	—	—	—	—	11,268
— 以權益法入賬的應佔投資溢利	(30,216)	—	—	—	—	(30,216)
— 其他(收益)/虧損淨額	(60,258)	2	—	(30,111)	—	(90,367)
— 融資成本淨額	951,239	(3,543)	—	—	—	947,696
— 借款調整收益	(130,871)	—	—	—	—	(130,871)
運營資本變動：						
— 存貨	3,619	(66)	—	—	—	3,553
— 合約資產	(373,336)	—	—	—	—	(373,336)
— 貿易及其他應收款項以及 特許經營協議項下應收款項	(896,414)	17,269	—	—	—	(879,145)
— 預付款項	29,491	(46)	—	—	—	29,445
— 貿易及其他應付款項	726,306	(291)	—	—	—	726,015
— 合約負債	24,919	(80)	—	—	—	24,839
— 遞延收益	19,916	—	—	—	—	19,916
經營所得現金	543,919	(1,614)	—	—	—	542,305
已付所得稅	(146,569)	1,265	—	—	—	(145,304)
已付利息	(448,671)	—	—	—	—	(448,671)
經營活動現金流出淨額	(51,321)	(349)	—	—	—	(51,670)

餘下集團未經審核備考合併現金流量表(續)
截至二零二三年十二月三十一日止年度

	截至					餘下集團截至
	二零二三年					二零二三年
	十二月三十一日					十二月三十一日
	止年度的					止年度的
經審核合併					未經審核	
現金流量表					備考合併現	
					備考調整	金流量表
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註1(b)	附註3	附註7	附註9(b)	附註10(b)		
投資活動的現金流量						
物業、廠房及設備、使用權資產、						
土地使用權及其他無形資產付款	(134,161)	—	—	—	—	(134,161)
出售附屬公司所得款項淨額	—	—	—	—	246,713	246,713
潛在出售附屬公司所得按金	255,361	—	—	—	—	255,361
建築活動所得按金	35,000	—	—	—	—	35,000
出售附屬公司	66,733	—	—	—	—	66,733
其他—淨額	2,247	(2)	—	—	—	2,245
投資活動現金流入(流出)淨額	225,180	(2)	—	—	246,713	471,891
融資活動的現金流量						
借款所得款項	1,941,225	(400)	—	—	—	1,940,825
償還借款	(1,825,663)	400	—	—	—	(1,825,263)
非控股權益注資	15,486	—	—	—	—	15,486
其他—淨額	(5,526)	—	—	—	—	(5,526)
融資活動現金流入淨額	125,522	—	—	—	—	125,522
現金及現金等價物增加淨額	299,381	(351)	—	—	246,713	545,743
財政年度年初現金及現金等價物	602,150	(378)	—	—	378	602,150
現金及現金等價物匯兌虧損	(2,287)	—	—	—	—	(2,287)
年末現金及現金等價物	899,244	(729)	—	—	247,091	1,145,606

餘下集團之未經審核備考財務資料附註

1. (a) 有關金額乃摘錄自本集團於二零二四年六月三十日之未經審核簡明合併財務狀況表(載於本集團截至二零二四年六月三十日止六個月之已刊發中期報告)。

(b) 有關金額乃摘錄自本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之經審核合併損益及其他綜合收益表以及合併現金流量表(載於本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之已刊發年報)。
2. 有關調整不包括本通函附錄二所載標的公司於二零二四年六月三十日的應佔資產及負債，猶如就餘下集團財務狀況而言，出售事項已於二零二四年六月三十日完成。
3. 有關調整不包括本通函附錄二所載標的公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務表現及現金流量，猶如就餘下集團財務表現及現金流量而言，出售事項已於二零二三年一月一日完成。
4. 有關調整指標的公司與餘下集團之間的關聯方交易，其已於本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的合併財務報表中剔除並在出售事項已於二零二三年一月一日完成的情況下不會予以剔除。
5. 有關調整指恢復標的公司與餘下集團的集團內公司間結餘，其已於本集團截至二零二四年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表中剔除。
6. 有關調整不包括與本集團於二零一七年收購標的公司產生的特許經營權的無形資產(「收購事項」)相關的公平值(經扣除相關累計攤銷)調整，及相關遞延稅項亦對有關公平值調整產生影響。
7. 有關調整不包括與收購事項產生的特許經營權的無形資產相關的開支及稅項抵免。
8. 有關調整不包括收購事項產生之商譽。

9. 出售事項備考收益：

(a) 猶如出售事項於二零二四年六月三十日完成：

	附註	人民幣千元
代價(定義見本通函)	(i)	<u>248,140</u>
減：標的公司於二零二四年六月三十日之資產淨值	(ii)	(121,304)
減：與標的公司無形資產有關之公平值調整	(iv)	(61,681)
加：無形資產公平值調整之遞延稅項影響	(v)	15,420
減：分配至標的公司之商譽	(vi)	(14,225)
減：估計交易成本	(vii)	<u>(1,049)</u>
除稅前出售事項之估計收益		65,301
減：估計稅項開支	(viii)	<u>(11,428)</u>
除稅後出售事項之估計收益		<u><u>53,873</u></u>

(b) 猶如出售事項於二零二三年一月一日完成：

	附註	人民幣千元
代價(定義見本通函)	(i)	<u>248,140</u>
減：標的公司於二零二三年一月一日之資產淨值	(iii)	(152,982)
減：與標的公司無形資產有關之公平值調整	(iv)	(66,364)
加：無形資產公平值調整之遞延稅項影響	(v)	16,591
減：分配至標的公司之商譽	(vi)	(14,225)
減：估計交易成本	(vii)	<u>(1,049)</u>
除稅前出售事項之估計收益		30,111
減：估計稅項開支	(viii)	<u>(11,428)</u>
除稅後出售事項之估計收益		<u><u>18,683</u></u>

附註：

- (i) 根據產權交易合同(定義見本通函)，約人民幣248,140,000元之代價須於完成時以現金結算。
- (ii) 有關金額指標的公司之資產淨值，乃經參考標的公司於二零二四年六月三十日之資產淨值(於本通函附錄二所載)計算。
- (iii) 有關金額指標的公司之資產淨值，乃經參考標的公司於二零二二年十二月三十一日／二零二三年一月一日之資產淨值(於本通函附錄二所載)計算。
- (iv) 有關金額指與收購事項產生之特許經營權之無形資產有關之公平值調整。
- (v) 有關金額指上文附註(iv)之相應遞延稅項影響。
- (vi) 有關金額指收購事項產生商譽之賬面值。
- (vii) 出售事項直接產生之估計交易成本約為人民幣1,049,000元，將由本集團承擔及假設以現金結算。
- (viii) 出售事項的估計稅項影響約人民幣11,428,000元及人民幣11,428,000元指基於假設出售事項已分別於二零二四年六月三十日及二零二三年一月一日完成，對轉讓標的公司的股權至買方產生的應課稅出售收益按稅率10%計算得出的中國企業所得稅。

10. 備考現金流入淨額：

- (a) 猶如出售事項於二零二四年六月三十日完成：

	人民幣千元
出售事項現金代價	248,140
減：估計交易成本(附註9(a)(vii))	(1,049)
	247,091
	247,091

(b) 猶如出售事項於二零二三年一月一日完成：

	人民幣千元
出售事項現金代價	248,140
減：估計交易成本(附註9(b)(vii))	<u>(1,049)</u>
	247,091
減：標的公司於二零二三年一月一日所持現金及現金等價物	<u>(378)</u>
出售事項現金流入淨額	<u><u>246,713</u></u>

11. 為編製餘下集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的未經審核備考合併損益及其他綜合收益表以及未經審核備考合併現金流量表，除上文所述者外，概無作出其他調整以反映本集團於二零二三年十二月三十一日後的任何交易結果或訂立的其他交易。
12. 為編製餘下集團於二零二四年六月三十日的未經審核備考簡明合併財務狀況表，除上文所述者外，概無作出其他調整以反映本集團於二零二四年六月三十日後的任何交易結果或訂立的其他交易。
13. 所有備考調整不會於報告期後對餘下集團產生持續影響。

下文載列香港執業會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司就未經審核備考財務資料出具的報告全文，乃為載入本通函而編製。



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告

致雲南水務投資股份有限公司董事

吾等已完成受聘進行的鑒證工作，以就編製雲南水務投資股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」，不包括凱發新泉自來水(灌雲)有限公司(「標的公司」))之未經審核備考財務資料作出報告，未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，僅供說明用途。未經審核備考財務資料包括貴公司日期為二零二四年十一月二十七日的通函(「該通函」)(內容有關建議出售標的公司100%股權)第III-1至III-11頁內所載有關於二零二四年六月三十日之未經審核備考簡明合併財務狀況表、截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核備考合併損益及其他綜合收益表、截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核備考合併現金流量表以及相關附註(「未經審核備考財務資料」)。貴公司董事編製未經審核備考財務資料依據的適用準則載述於該通函第III-1至III-11頁。

未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，以說明出售標的公司(貴集團一間附屬公司)100%股權(「出售事項」)對貴集團於二零二四年六月三十日的財務狀況以及貴集團於截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務表現及現金流量之影響，猶如出售事項於二零二四年六月三十日及二零二三年一月一日已分別進行。作為此程序的一部分，有關貴集團財務狀況、財務表現及現金流量之資料乃由貴公司董事酌情摘錄自貴集團截至二零二四年六月三十日止六個月(並無就此刊發審核或核數師報告)之未經審核簡明合併財務報表及截至二零二三年十二月三十一日止年度(已就此刊發審核報告)之經審核合併財務報表。

董事於未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第四章第29

段，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「會計指引第7號」）編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本所應用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則（「香港質量管理準則」）第1號「執行財務報表審核或審閱或其他鑒證或相關服務業務的會計師事務所層面的質素管理」，該準則要求事務所設計、實施及運作一個質量管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律法規規定之政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任乃依照上市規則第四章第29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下匯報吾等的意見。除對於報告刊發日期獲發報告的人士承擔責任外，吾等概不就吾等先前發出有關用於編製未經審核備考財務資料的任何財務資料的任何報告承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證委聘準則第3420號就招股章程所載備考財務資料的編製作報告的鑒證委聘工作進行鑒證工作。該準則要求申報會計師須規劃及實行程式，以就貴公司董事是否已根據上市規則第四章第29段的規定並參照香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料，取得合理查證。

就此項委聘而言，吾等概不負責就於編製未經審核備考財務資料時所用的任何歷史財務資料更新或重新發出任何報告或意見，吾等於受聘進行查證的過程中，亦無就編製未經審核備考財務資料時所用的財務資料進行審核或審閱。

投資通函所載的未經審核備考財務資料，僅旨在說明出售事項對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如出售事項已於經選定較早日期進行，以供說明用途。故此，吾等概不就出售事項於二零二四年六月三十日及二零二三年一月一日的實際結果會否如所呈列者進行作出任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告的合理鑒證委聘工作，涉及進程式評估 貴公司董事在編製未經審核備考財務資料時所用的適用準則有否提供合理基準，呈列直接歸因於該事件或交易的重大影響，以及就下列各項取得充分而適當的憑證：

- 相關未經審核備考調整是否按該等準則適當作出；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選程式視乎申報會計師的判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質之理解、與未經審核備考財務資料之編製有關之事件或交易，以及其他相關委聘工作狀況。

此委聘工作亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列情況。

吾等相信，吾等所得之憑證充分及恰當，可為吾等之意見提供基準。

意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所述基準妥為編製；
- (b) 有關基準與 貴集團會計政策一致；及
- (c) 有關調整就上市規則第四章第29(1)段披露之未經審核備考財務資料而言屬恰當。

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

李順明

執業證書編號：P07068

香港

二零二四年十一月二十七日

下列所載為餘下集團截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度以及截至二零二四年六月三十日止六個月有關持續經營業務的管理層討論及分析，其乃基於標的公司尚未合併且本公司於標的公司並無所有權權益編製。有關餘下集團的財務資料，就本通函而言，乃摘錄自本公司於報告期間的合併財務報表。有關本集團進一步財務資料，請參閱本公司分別截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度的年報以及截至二零二四年六月三十日止六個月的中報中「管理層討論及分析」一節。

出售事項完成後，餘下集團將持續開展其現有業務且餘下集團的主要業務將不會發生任何變動。餘下集團為中國領先的城鎮環境綜合服務商之一。餘下集團的業務主要採用建設－營運－移交（「BOT」）、建設－擁有一營運（「BOO」）、移交－營運－移交（「TOT」）、移交－擁有一營運（「TOO」）、建設及移交（「BT」）、設計－採購－施工（「EPC」）、改造－營運－移交（「ROT」）、營運及維護（「O&M」）及持牌運營等項目模式，向客戶提供訂製及綜合的供水、污水處理及固廢處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務。餘下集團的業務在中國境內及東南亞國家開展，主營業務包括五個主要分部，即污水處理、供水、固廢處理、建造及設備銷售以及其他服務。

截至二零二一年十二月三十一日止年度

污水處理項目

截至二零二一年十二月三十一日，餘下集團特許經營污水項目共134個，包括7個BOO項目、69個BOT項目、2個TOO項目、27個TOT項目、1個ROT項目及28個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,553,400噸。

供水項目

截至二零二一年十二月三十一日，餘下集團擁有66個日處理總量約2,349,100噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、34個BOT項目、11個TOT項目及6個市政環境綜合治理項目。

固廢處理項目

截至二零二一年十二月三十一日，餘下集團擁有24個固廢處理項目，年處理總量約4,081,900噸。

建造及設備銷售

餘下集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二一年十二月三十一日，餘下集團有BT項目共10個及EPC項目共13個。餘下集團從事污水處理、供水、固廢處理及其他基礎設施設備的生產、銷售及安裝。餘下集團所生產的水務相關設備的主要類別為膜產品。大部分膜產品由餘下集團自有工廠生產。

其他

餘下集團在截至二零二一年十二月三十一日止年度亦就第三方擁有的污水處理及供水開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二一年十二月三十一日，餘下集團擁有26個O&M項目。

財務回顧

餘下集團的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣8,349.5百萬元減少至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣5,233.0百萬元，降幅約37.33%。

就餘下集團的業務分部而言，污水處理的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣5,175.9百萬元減少至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3,242.3百萬元。供水業務的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣928.4百萬元減少約5.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣874.0百萬元。固廢處理業務的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的人民幣1,346.7百萬元減少約44.0%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣754.8百萬元。建造及設備銷售的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣621.1百萬元減少約77.9%至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣137.1百萬元。其他業務的收益由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣166.7百萬元減少至截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，餘下集團普通股股東應佔經審核虧損約為人民幣1,023.6百萬元(截至二零二零年十二月三十一日止年度：普通股股東應佔溢利約人民幣224.6百萬元)。

流動資金及融資來源

於二零二一年十二月三十一日，餘下集團的現金及現金等價物約為人民幣427.8百萬元。

於二零二一年十二月三十一日，餘下集團借款約為人民幣28,551.6百萬元(二零二零年十二月三十一日：約人民幣27,416.9百萬元)。於二零二一年十二月三十一日，餘下集團的無抵押借款約為人民幣14,634.7百萬元(二零二零年十二月三十一日：約人民幣15,263.4百萬元)及有抵押的借款約為人民幣13,916.9百萬元(二零二零年十二月三十一日：約人民幣12,153.5百萬元)。

餘下集團資產負債比率(按淨債務除以總資本計算)於二零二一年十二月三十一日為約79.10%。

於二零二一年十二月三十一日，餘下集團尚未償付的資本承擔約為人民幣11,963,708,000元(二零二零年：人民幣12,780,090,000元)。

餘下集團並無使用任何金融工具作對沖用途，且未曾擁有以外幣借款及其他對沖工具對沖的外幣投資。

資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，約人民幣13,837.9百萬元(二零二零年十二月三十一日：約人民幣12,067百萬元)的借款由餘下集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於附屬公司的投資作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零二一年十二月三十一日，餘下集團聘用6,998名僱員(二零二零年十二月三十一日：7,007名)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，員工成本約為人民幣665.7百萬元(截至二零二零年十二月三十一日止年度：人民幣587.1百萬元)。餘下集團致力於確保僱員薪酬水準符合行業慣例及現行市場情況，而僱員薪酬乃基於彼等的表現釐定。為僱員提供的薪酬待遇亦包括基本及浮動薪資、酌情花紅及員工福利。餘下集團亦為僱員提供外部及內部培訓計劃。餘下集團並無任何重大勞務糾紛對其正常業務營運產生重大影響。

外匯風險

集團實體承受其功能貨幣以外外幣的外匯風險，主要涉及美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)(統稱「非功能貨幣」)。餘下集團力圖通過密切監察及盡量減少其外幣持倉淨額來限制外幣風險敞口。管理層認為各集團實體的功能貨幣與各集團實體經營業務的非功能貨幣之間的匯率波動不會對餘下集團的財務狀況及經營業績產生重大影響。

或然負債

受融資租賃合同糾紛案件影響，餘下集團的部分資產於二零二一年十二月至二零二二年一月期間，被相關法院採取財產保全措施。上述資產涉及餘下集團持有部分附屬／聯營公司的股權以及餘下集團部分銀行賬戶。根據本公司於二零二二年三月二十五日發佈的內幕消息公告，受上述融資租賃合同糾紛案件其中之一案件的持續影響，本公司被烏魯木齊市中級人民法院列為被執行人，被執行標的為餘下集團總價值為不超過人民幣371,502,848元的資產。

目前，本公司正在積極與涉訴的相關金融機構進行溝通，向專業律師團隊尋求解決方案，希望通過調解的方式達成和解，確保相關和解協議的順利履行。若相關的和解事項能夠達成，本公司被採取保全措施及被執行的資產存在解除凍結的可能性，解除後將不會對相關資產的所有權及賬戶資金流通產生任何不利影響。因此，本公司認為相關融資租賃合同糾紛引起的財產保全以及被執行的情況不會構成餘下集團的重大或然負債。

重大投資、重大收購及出售事項

除於本公司二零二一年年報中所披露者外，截至二零二一年十二月三十一日止年度，餘下集團未曾進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、重大收購或出售事項。

截至二零二二年十二月三十一日止年度

業務回顧

污水處理項目

截至二零二二年十二月三十一日，餘下集團特許經營污水項目共128個，包括7個BOO項目、65個BOT項目、2個TOO項目、25個TOT項目、1個ROT項目及28個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,263,375噸。

供水項目

截至二零二二年十二月三十一日，餘下集團擁有65個日處理總量約2,329,100噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、33個BOT項目、11個TOT項目及6個市政環境綜合治理項目。

固廢處理項目

截至二零二二年十二月三十一日，餘下集團擁有24個固廢處理項目，年處理總量約4,081,900噸。

建造及設備銷售

餘下集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二二年十二月三十一日，餘下集團有BT項目共11個及EPC項目共13個。餘下集團從事污水處理、供水、固廢處理及其他基礎設施設備的生產、銷售及安裝。餘下集團所生產的水務相關設備的主要類別為膜產品。大部分膜產品由餘下集團自有工廠生產。

其他

餘下集團在截至二零二二年十二月三十一日止年度亦就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二二年十二月三十一日，餘下集團為29個O&M項目提供相關運營服務。

財務回顧

餘下集團的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣5,233.0百萬元減少至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣3,744.2百萬元，降幅約28.45%。

就餘下集團的業務分部而言，污水處理的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣3,387.3百萬元減少至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣2,289.3百萬元。供水業務的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣874.0百萬元減少約29.63%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣615.1百萬元。固廢處理業務的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣754.8百萬元減少約5.0%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣716.9百萬元。建造及設備銷售的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣137.1百萬元減少約66.3%至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣46.2百萬元。其他業務的收益由截至二零二一年十二月三十一日止年度的約人民幣79.8百萬元減少至截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣76.7百萬元。

於截至二零二二年十二月三十一日止年度，餘下集團普通股股東應佔經審核虧損約為人民幣1,083.0百萬元(截至二零二一年十二月三十一日止年度：普通股股東應佔虧損約為人民幣1,023.6百萬元)。

流動資金及融資來源

於二零二二年十二月三十一日，餘下集團的現金及現金等價物約為人民幣600.3百萬元。

於二零二二年十二月三十一日，餘下集團借款約為人民幣30,132.6百萬元(二零二一年十二月三十一日：約人民幣28,655.5百萬元)。於二零二二年十二月三十一日，餘下集團的無抵押借款約為人民幣16,968.5百萬元(二零二一年十二月三十一日：約人民幣14,708.6百萬元)及有抵押的借款約為人民幣13,164.1百萬元(二零二一年十二月三十一日：約人民幣13,946.9百萬元)。

餘下集團資產負債比率(按淨債務除以總資本計算)於二零二二年十二月三十一日為約87.20%。

於二零二一年十二月三十一日，餘下集團尚未償付的資本承擔約為人民幣9,587,584,000元(二零二一年：人民幣11,963,708,000元)。

餘下集團並無使用任何金融工具作對沖用途，且未曾擁有以外幣借款及其他對沖工具對沖的外幣投資。

資產抵押

於二零二二年十二月三十一日，約人民幣13,164.1百萬元(二零二一年十二月三十一日：約人民幣13,946.9百萬元)的借款由餘下集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於附屬公司的投資作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零二二年十二月三十一日，餘下集團聘用6,516名僱員(二零二一年十二月三十一日：6,998名)。截至二零二二年十二月三十一日止年度，員工成本約為人民幣602.7百萬元(截至二零二一年十二月三十一日止年度：人民幣664.7百萬元)。餘下集團致力於確保僱員薪酬水準符合行業慣例及現行市場情況，而僱員薪酬乃基於彼等的表現釐定。為僱員提供的薪酬待遇亦包括基本及浮動薪資、酌情花紅及員工福利。餘下集團亦為僱員提供外部及內部培訓計劃。餘下集團並無任何重大勞務糾紛對其正常業務營運產生重大影響。

外匯風險

集團實體承受其功能貨幣以外外幣的外匯風險，主要涉及美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)(統稱「非功能貨幣」)。本公司管理層認為各集團實體的功能貨幣與

各集團實體經營業務的非功能貨幣之間的匯率波動不會對餘下集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務狀況及經營業績產生重大影響。

或然負債

受融資租賃合同糾紛案件影響，本集團的部分資產於二零二一年十二月至二零二二年五月期間，被相關法院採取財產保全措施。儘管本集團已經結清歷史逾期借款，於二零二二年十二月三十一日，一間逾期借款的貸款人通過司法程序採取財產保全措施，尚未解除凍結本集團在錢江生化的7.27%股權賬面值人民幣348,856,000元。目前，本公司正在積極與涉訴的相關金融機構進行溝通，向專業律師團隊尋求解決方案，希望通過調解的方式達成和解，確保相關和解協議的順利履行。若相關的和解事項能夠達成，本公司被採取保全措施及被執行的資產存在解除凍結的可能性，解除後將不會對相關資產的所有權及賬戶資金流通產生任何不利影響。因此，本公司認為相關融資租賃合同糾紛引起的財產保全以及被執行的情況不會構成本集團的重大或然負債。於二零二三年一月至三月，上述貸款人已就截至二零二二年十二月三十一日的4.75%股權賬面值人民幣228,018,000元錢江生化股份解除凍結。

重大投資、重大收購及出售事項

除於本公司二零二二年年報中所披露者外，截至二零二二年十二月三十一日止年度，餘下集團未曾進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、重大收購或出售事項。

截至二零二三年十二月三十一日止年度

業務回顧

污水處理項目

截至二零二三年十二月三十一日，餘下集團特許經營污水項目共127個，包括7個BOO項目、65個BOT項目、2個TOO項目、24個TOT項目、1個ROT項目及28個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,273,300噸。

供水項目

截至二零二三年十二月三十一日，餘下集團擁有65個日處理總量約2,329,100噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、33個BOT項目、11個TOT項目及6個市政環境綜合治理項目。

固廢處理項目

截至二零二三年十二月三十一日，餘下集團擁有24個固廢處理項目，年處理總量約4,117,280噸。

建造及設備銷售

餘下集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二三年十二月三十一日，餘下集團有BT項目共11個及EPC項目共13個。

其他

餘下集團在截至二零二三年十二月三十一日止年度亦就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二三年十二月三十一日，餘下集團為27個O&M項目提供相關運營服務。

財務回顧

餘下集團的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣3,744.2百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣3,083.9百萬元，降幅約17.64%。

就餘下集團的業務分部而言，污水處理的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣2,289.3百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣1,669.0百萬元。供水業務的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣874.0百萬元增加約14.78%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣706.0百萬元。建造及設備銷售的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣46.2百萬元增加約185.0%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣131.5百萬元。固廢處理業務的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的人民幣716.9百萬元減少約27.5%至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣519.5百萬元。其他業務的收益由截至二零二二年十二月三十一日止年度的約人民幣76.7百萬元減少至截至二零二三年十二月三十一日止年度的約人民幣57.8百萬元。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度，餘下集團普通股股東應佔經審核虧損約為人民幣664.8百萬元(截至二零二二年十二月三十一日止年度：普通股股東應佔虧損約人民幣1,083.0百萬元)。

流動資金及融資來源

於二零二三年十二月三十一日，餘下集團的現金及現金等價物約為人民幣898.5百萬元。

於二零二三年十二月三十一日，餘下集團借款約為人民幣30,982.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣30,132.6百萬元)。於二零二三年十二月三十一日，餘下集團的無抵押借款約為人民幣18,119.1百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣16,968.5百萬元)及有抵押的借款約為人民幣12,863.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣13,164.1百萬元)。

餘下集團資產負債比率(按淨債務除以總資本計算)於二零二三年十二月三十一日為約90.11%。

於二零二三年十二月三十一日，餘下集團尚未償付的資本承擔約為人民幣7,267,516,000元(二零二二年：人民幣9,587,584,000元)。

餘下集團並無使用任何金融工具作對沖用途，且未曾擁有以外幣借款及其他對沖工具對沖的外幣投資。

資產抵押

於二零二三年十二月三十一日，人民幣12,863.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：約人民幣13,164.1百萬元)的借款由餘下集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於附屬公司的投資作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零二三年十二月三十一日，餘下集團聘用5,586名僱員(二零二二年十二月三十一日：6,516名)。截至二零二三年十二月三十一日止年度，員工成本約為人民幣522.5百萬元(截至二零二二年十二月三十一日止年度：人民幣605.0百萬元)。餘下集團致力於確保僱員薪酬水準符合行業慣例及現行市場情況，而僱員薪酬乃基於彼等的表現釐定。為僱員提供的薪酬待遇亦包括基本及浮動薪資、酌情花紅及員工福利。餘下集團亦為僱員提供外部及內部培訓計劃。餘下集團並無任何重大勞務糾紛對其正常業務營運產生重大影響。

外匯風險

集團實體承受其功能貨幣以外外幣的外匯風險，主要涉及美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)(統稱「非功能貨幣」)。本公司管理層認為各集團實體的功能貨幣與

各集團實體經營業務的非功能貨幣之間的匯率波動不會對餘下集團截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務狀況及經營業績產生重大影響。

或然負債

受建造工程合同糾紛案件影響，餘下集團的部分資產被相關法院採取財產保全措施。截至二零二三年十二月三十一日及合併財務報表獲授權刊發日期，賬面值人民幣34,329,000元的0.7%股權及賬面值人民幣51,280,000元的1.05%股權尚未解除財產保全。目前，本公司正在積極與涉訴的相關工程供應商進行溝通，向專業律師團隊尋求解決方案，希望通過調解的方式達成和解，確保相關和解協議的順利履行。若相關的和解事項能夠達成，本公司被採取保全措施及被執行的資產存在解除凍結的可能性，解除後將不會對相關資產的所有權及賬戶資金流通產生任何不利影響。因此，本公司認為相關建造工程合同糾紛引起的財產保全以及被執行的情況不會構成餘下集團的重大或然負債。

重大投資、重大收購及出售事項

除於本公司二零二三年年報中所披露者外，截至二零二三年十二月三十一日止年度，餘下集團未曾進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、重大收購或出售事項。

截至二零二四年六月三十日止六個月

業務回顧

污水處理項目

截至二零二四年六月三十日，餘下集團特許經營污水項目共127個，包括7個BOO項目、65個BOT項目、2個TOO項目、24個TOT項目、1個ROT項目及28個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,278,750噸。

供水項目

截至二零二四年六月三十日，餘下集團擁有65個日處理總量約2,369,100噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、33個BOT項目、11個TOT項目及6個市政環境綜合治理項目。

固廢處理項目

截至二零二四年六月三十日，餘下集團擁有24個固廢處理項目，年處理總量約4,117,280噸。

建造及設備銷售

餘下集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二四年六月三十日，餘下集團有BT項目共11個及EPC項目共13個。

其他

餘下集團在截至二零二四年六月三十日止六個月亦就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二四年六月三十日，餘下集團為23個O&M項目提供相關運營服務。

財務回顧

餘下集團的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣1,457.7百萬元減少至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣1,230.4百萬元，降幅約15.6%。

就餘下集團的業務分部而言，污水處理業務分部的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣770.7百萬元減少約29.3%至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣544.9百萬元。供水業務分部的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣331.8百萬元增加7.9%至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣358.1百萬元。固廢處理業務分部的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣267.1百萬元減少約2.3%至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣261.1百萬元。建造及設備銷售業務分部的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣40.3百萬元減少3.0%至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣39.1百萬元。其他業務的收益由截至二零二三年六月三十日止六個月的約人民幣47.7百萬元減少約43.0%至截至二零二四年六月三十日止六個月的約人民幣27.2百萬元。

流動資金及融資來源

於二零二四年六月三十日，餘下集團的現金及現金等價物約為人民幣724.5百萬元。

於二零二四年六月三十日，餘下集團借款約為人民幣31,013.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣30,982.4百萬元)。於二零二四年六月三十日，餘下集團的無抵押借款約為人民幣18,123.5百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣18,119.3百萬元)及有抵押的借款約為人民幣12,890.0百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣12,863.3百萬元)。

餘下集團資產負債比率(按淨債務除以總資本計算)於二零二四年六月三十日為約92.14%。

於二零二四年六月三十日，餘下集團尚未償付的資本承擔約為人民幣7,514.2百萬元(二零二三年：人民幣7,267.5百萬元)。

餘下集團並無使用任何金融工具作對沖用途，且未曾擁有以外幣借款及其他對沖工具對沖的外幣投資。

資產抵押

於二零二四年六月三十日，約人民幣12,890.1百萬元(二零二三年十二月三十一日：約人民幣12,863.1百萬元)的借款由餘下集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於聯營公司及附屬公司的投資作抵押。

僱員及薪酬政策

截至二零二四年六月三十日止六個月，薪酬委員會共舉行了三次會議，討論了本公司高管二零二四年薪酬預發放及公司高管二零二三年度績效年薪兌現的事項。

重大投資、重大收購及出售事項

除於本公司二零二四年中報中所披露者外，截至二零二四年六月三十日止六個月，餘下集團未曾進行任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、重大收購或出售事項。

以下內容摘自評估報告。

**雲南水務投資股份有限公司擬轉讓股權涉及
凱發新泉自來水(灌雲)有限公司
100% 股權價值
資產評估報告摘要**

北京亞超資產評估有限公司接受雲南水務投資股份有限公司的委託，根據有關法律、法規和中國資產評估準則的要求，本著獨立、客觀和公正的原則，執行必要的評估程序，對雲南水務投資股份有限公司擬轉讓股權事宜涉及的凱發新泉自來水(灌雲)有限公司100%股權在2023年5月31日市場價值進行了評估。

一、評估目的

評估目的是為雲南水務投資股份有限公司擬轉讓股權事宜涉及的凱發新泉自來水(灌雲)有限公司100%股權價值提供參考依據。

二、評估對象和評估範圍

評估對象是凱發新泉自來水(灌雲)有限公司100%股權價值，評估範圍是凱發新泉自來水(灌雲)有限公司申報經審計的全部資產和負債。

三、價值類型：市場價值。

四、評估基準日：2023年5月31日。

五、評估方法：

(一) 評估基本方法

資產評估方法包括市場法、收益法和成本法三種基本方法及其衍生方法。資產評估專業人員應當根據評估目的、評估對象、價值類型、資料收集、評估方法的適用條件等情況，分析上述三種基本方法的適用性，依法選擇評估方法。

1. 資產基礎法

企業價值評估中的資產基礎法，是指以被評估單位評估基準日的資產負債表為基礎，評估表內及可識別的表外各項資產、負債價值，確定評估對象價值的評估方法。

2. 收益法

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當結合被評估單位的歷史經營情況、未來收益可預測情況、所獲取評估資料的充分性，恰當考慮收益法的適用性。

收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。

股利折現法是將預期股利進行折現以確定評估對象價值的具體方法，通常適用於缺乏控制權的股東部分權益價值評估；現金流量折現法通常包括企業自由現金流折現模型和股權自由現金流折現模型。資產評估專業人員應當根據被評估單位所處行業、經營模式、資本結構、發展趨勢等，恰當選擇現金流折現模型。

3. 市場法

企業價值評估中的市場法，是指將評估對象與可比上市公司或者可比交易案例進行比較，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當根據所獲取可比企業經營和財務數據的充分性和可靠性、可收集到的可比企業數量，考慮市場法的適用性。

市場法常用的兩種具體方法是上市公司比較法和交易案例比較法。

上市公司比較法是指獲取並分析可比上市公司的經營和財務數據，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

交易案例比較法是指獲取並分析可比企業的買賣、收購及合併案例資料，計算價值比率，在與被評估單位比較分析的基礎上，確定評估對象價值的具體方法。

(二) 評估方法的選擇

本項目三種評估方法適用性分析：

1. 資產基礎法適用性分析：

考慮委託評估的各類資產負債能夠履行現場勘查程序，並滿足評估方法的適用條件，評定估算的資料要求，因此，本項目選用資產基礎法進行評估。

2. 收益法適用性分析：

被評估單位項目為BOT運營模式，主營業務為自來水生產供應，項目成立運營時間較長，歷史年度業績穩定。基於特許經營協議及相關補充協議，項目未來預期收益可以預測並可以用貨幣衡量，且收益期限可以合理確定，獲得未來預期收益所承擔的風險可以衡量，因此，本項目選用收益法進行評估。

3. 市場法適用性分析：

考慮我國資本市場存在的與被評估單位在運營規模、運營期限、區域市場狀況可比的同行業上市公司不滿足數量條件，同時同行業市場交易案例較少、披露信息不足，因此，本項目不適用市場法進行評估。

綜上所述，根據評估目的，本次評估選用資產基礎法、收益法進行評估。

(三) 選用評估方法技術思路

• 資產基礎法

企業價值評估中用資產基礎法，是指採用適當方法對資產負債的價值進行評估得出股東全部權益的評估價值。

具體各類資產和負債的評估方法如下：

1. 貨幣資金

對於幣種為人民幣的貨幣資金，以核實後賬面價值確定評估值。

2. 其他債權性資產

主要為應收賬款、預付賬款、其他應收款，分析其業務內容、賬齡、還款情況，並對主要債務人的資金使用、經營狀況作重點調查了解，在核實的基礎上，採用對個別認定和賬齡分析的方法，判斷款項可能收回的數額，參考企業會計計提壞賬準備的政策，確定預計風險損失，同時壞賬準備評估為零，確定評估值。

3. 存貨

存貨全部為原材料。對於庫存時間長、流動性差、市場價格變化大的外購存貨，以基準日有效的公開市場價格確定評估值。

4. 機器設備、電子設備

根據本次評估目的，按照持續使用原則，結合各待估機器設備、電子設備資產特點和收集資料情況，採用重置成本法進行評估。

根據本次評估目的，按照持續使用原則，結合各待估設備類資產的特點和收集資料情況，採用重置成本法進行評估。

重置成本法是用現時條件下重新購置或建造一個全新狀態的被評估資產所需的全部成本，減去被評估資產已經發生的實體性陳舊貶值、功能性陳舊貶值和經濟性陳舊貶值來確定被評估資產價值的方法。重置成本法基本公式如下：

$$\text{評估價值} = \text{重置成本} \times \text{成新率}$$

$$\text{即：評估淨值} = \text{評估原值} \times \text{成新率}$$

5. 無形資產

無形資產包括其他無形資產—特許經營權。

• 收益法

收益法是指通過估測被評估無形資產的未來預期收益並將其折算成現值，來確定無形資產價值的各種資產評估方法的總稱。

特許經營權價值為無形資產特許經營權和與之相關的基礎設施固定資產共同創造的價值，計算時需從整體收益中扣除包括在特許經營權中的營運資金和組合勞動力的貢獻，將剩餘收益作為特許經營權的超額收益。由於評估對象中包含了與之相關的基礎設施固定資產，因此這部分固定資產的更新、改造所需的資本性支出需要在貢獻額中扣除。綜上，特許經營權超額收益為：

特許經營權超額收益 = 息稅前利潤 + 折舊和攤銷 - 資本性支出 - 營運資金貢獻額 - 組合勞動力貢獻額

根據評估思路，特許經營權價值的計算公式具體如下：

$$V = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1 + r)^{-t}]$$

公式中：V - 特許經營權價值

R_t - 預測期的第t期的收益

t - 預測期期數 1, 2, 3, ..., n

r - 折現率(稅前)

n - 預測期末年，與特許經營期限匹配

折現率：根據特許經營權的價值內涵，可以將整體資產回報率拆分為無形資產、固定資產組合投資回報率和營運資金回報率兩部分。

通過建立 WACC = WARA 等式，倒算得出特許經營權稅後折現率。

加權平均資本成本(WACC)的計算公式如下：

$$WACC = R_e \times [E/(E+D)] + R_d \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

其中：E - 權益的市場價值

D - 債務的市場價值

R_e - 權益資本成本

R_d - 債務資本成本

T - 被評估單位適用的所得稅率

加權平均資本回報率(WARA)的計算公式如下：

$$\text{WARA} = \text{稅後營運資金投資回報率} \times (\text{營運資金} / \text{全部經營性資產}) + \text{特許經營權稅後折現率} \times (\text{特許經營權} / \text{全部經營性資產}) + \text{固定資產稅後折現率} \times (\text{固定資產} / \text{全部經營性資產})$$

根據 $\text{WACC} = \text{WARA}$ 等式，特許經營權稅後折現率的計算公式為：

$$\text{特許經營權稅後折現率} = [\text{WACC} - \text{稅後營運資金投資回報率} \times (\text{營運資金} / \text{全部經營性資產}) - \text{固定資產稅後折現率} \times (\text{固定資產} / \text{全部經營性資產})] / (\text{特許經營權} / \text{全部經營性資產})$$

理論上，只要稅前折現率是以稅後折現率為基礎加以調整得出，以反映未來納稅現金流量的時間和特定金額，採用稅後折現率折現稅後現金流量的結果與採用稅前折現率折現稅前現金流量的結果應當是相同的，故本次評估對特許經營權稅前折現率根據稅後折現率及同口徑現金流內插測算確定。

6. 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產在瞭解其內容及相關構成的基礎上，根據對應科目的評估處理具體情況，覆核計算確認遞延所得稅資產評估值。雖然本次評估對預計負債評估為零，主要是考慮其現實支付義務在特許經營權評估中現金流流出中體現。但不影響財務核算可抵扣暫時性差異在期後抵扣應納稅所得額，因此，遞延所得稅資產以核實後賬面值作為評估值。

7. 負債

主要為應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款、預計負債、遞延所得稅負債等。對企業的負債進行審查核實，在核實的基礎上，以評估基準日企業實際需要承擔的負債金額作為負債的評估價值。

• 收益法

企業價值評估中的收益法，是指將預期收益資本化或者折現，確定評估對象價值的評估方法。資產評估專業人員應當結合被評估單位的歷史經營情況、未來收益可預測情況、所獲取評估資料的充分性，恰當考慮收益法的適用性。

收益法常用的具體方法包括股利折現法和現金流量折現法。

股利折現法是將預期股利進行折現以確定評估對象價值的具體方法，通常適用於缺乏控制權的股東部分權益價值評估。

現金流量折現法通常包括企業自由現金流折現模型和股權自由現金流折現模型。資產評估專業人員應當根據被評估單位所處行業、經營模式、資本結構、發展趨勢等，恰當選擇現金流折現模型。

本次收益法評估採用現金流量折現法，選取的現金流量口徑為企業自由現金流，通過對企業整體價值的評估來間接獲得股東全部權益價值。

本次評估以未來若干年度內的企業自由現金淨流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出企業整體營業性資產的價值，然後再加上溢餘資產、非經營性資產價值減去付息負債得出股東全部權益價值。

本次評估選用的是現金流量折現法，將企業自由現金流量作為企業預期收益的量化指標，並使用與之匹配的加權平均資本成本模型(WACC)計算折現率。計算公式如下：

$$E = V - D \text{ 公式一}$$

$$V = P + C1 + C2 - C3 \text{ 公式二}$$

上式中：E - 股東全部權益價值

V - 企業價值

D - 付息債務評估價值

P - 經營性資產評估價值

C1 - 溢餘資產評估價值

C2 - 非經營性資產評估價值

C3 - 非經營性負債評估價值

其中，公式二中經營性資產評估價值P按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1+r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n}$$

公式三

上式前半部分為明確預測期價值，後半部分為永續期價值(終值)

公式三中： R_t - 明確預測期的第t期的企業自由現金流

t - 明確預測期期數 1, 2, 3, …… , n

r - 折現率

R_{n+1} - 永續期企業自由現金流

g - 永續期的增長率

n - 明確預測期後末年

其中，折現率(加權平均資本成本，WACC)計算公式如下：

$$WACC = Re \times [E/(E + D)] + Rd \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

其中：E - 權益的市場價值

D - 債務的市場價值

Re - 權益資本成本

Rd - 債務資本成本

T - 被評估單位適用的所得稅率

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。

計算公式如下：

$$Re = Rf + (Rm - Rf) \times \beta + Rc$$

其中：Rf - 無風險報酬率

β - 權益的系統風險系數

Rm - 市場平均收益率

$(R_m - R_f)$ - 市場風險溢價

R_c - 企業特有風險調整系數

1. 收益年限

根據《江蘇灌雲經濟開發區自來水BOT項目特許經營協議》(一期)(簡稱：《一期特許經營協議》)及《江蘇省灌雲縣自來水BOT項目特許經營協議》(二期)(簡稱：《二期特許經營協議》)，特許經營權期限為30年；根據《江蘇灌雲經濟開發區自來水BOT項目和灌雲縣自來水BOT項目特許經營協議之補充協議一》(簡稱：《特許經營協議補充協議一》)，同意調整特許經營期限，將其延長至2044年12月31日；由此判斷截至評估基準日收益期限為2023年至2044年12月31日。

2. 營業收入

被評估單位主營業務收入為自來水水費收入。

凱發新泉自來水廠(灌雲)目前水源以叮嚀河為主，供水範圍為灌雲縣城開發區、灌雲縣城區一半區域以及全縣十三個鄉鎮的所有區域。該項目分兩期建設，設計產能為10萬噸／日，其中一期五萬噸／日從2007年6月開始動工建設，2008年4月建成調試運行，2008年11月開始正式商業運行；二期五萬噸1日從2008年6月開始建設，2009年3月調試運營，2009年7月正式商業運營，深度處理技改項目於2020年3月份試運營，2021年7月正式運營(截止評估基準日尚在進行二次環評驗收)，水質檢測根據國家要求委託第三方連雲港市水質檢測中心有限責任公司進行檢測。從企業日常經營報表看，評估基準日時點水廠實際日供水規模6.24萬噸／日左右。

目前灌雲縣已新建10萬噸/日的第二水廠以及8萬噸/日的四隊水廠，全縣日需水量約為18萬噸/日，全縣水廠設計產能為28萬噸/日，已經盈餘，故本次評估不考慮實際供水水量增長。被評估單位歷史年度售水量如下：

年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年1-5月
售水量	24,418,842.00	24,924,160.00	21,835,821.00	8,461,728.00

綜上所述，本次評估預測期實際供水量參照被評估單位2022年供水量2,183.59萬噸/年進行預測。

根據《一期特許經營協議》、《二期特許經營協議》及《特許經營協議補充協議》，自2020年1月1日起供水量按原兩份特許協議（不低於10萬噸/日）執行。本次評估實際供水水量不足10萬噸/日的部分全部計入基本保證售水量，水價按1.15元/噸進行預測。

根據《一期特許經營協議》、《二期特許經營協議》約定，水費的結算價格按起始價人民幣1.15元/噸執行。並約定，在協議生效日至該項目整個特許經營期內，水費調整將根據江蘇省連雲港市的自來水價格同時、同比例進行調整，且若法律變更或政府政策的變化而導致自來水價格上調或/和非被評估單位原因造成的固定投資增加、和經營成本發生重大變動時（如水資源費用提高或/和水源水水質惡化，或/和稅費的提高，或/和污水處理費的提高，或/和水源水水量減少，或/和電費提高導致水處理固定投資增加，或/和其它成本增加等情形），增幅超過5%時，則甲方保證將上調部分或增加的成本全部體現到雙方

結算的水費中，並保證依照法定程序及時批准對自來水結算水費進行調整。綜上所述，被評估單位新建年產3,650萬噸深度處理自來水技改項目，金額7,545.91萬元，轉固後年攤銷金額329.87萬元，截止評估報告日，實際水價並未進行調整，本次評估預測期按照成本核定的原則，在成本上漲5%時對水價進行調整，調整如下：

金額單位：人民幣元

序號	名稱	過程	金額
(1)	三期工程總金額		75,459,134.41
(2)	剩餘攤銷月數		252.00
(3)	已攤銷金額		6,186,449.05
(4)	每月攤銷金額	(3)÷(2)	274,891.61
(5)	每年攤銷金額	(4)×12	3,298,699.32
(6)	2022年供水量(m ³)		22,256,191.00
(7)	2024年調增金額	(5)÷(6)	0.15

依據特許經營協議，預測期水價上漲如下：

內容	單位	2023年6-12月	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年度
實際供水量	m ³	13,209,200.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00
供水成本	元	10,162,100.00	14,355,410.20	14,455,481.13	14,512,612.42	16,165,729.56	16,216,346.68
增長率	%			0.70%	1.10%	12.61%	0.31%
調增金額	元	不調整	0.15	不調整	不調整	0.08	不調整
調增後水價	元	1.15	1.30	1.30	1.30	1.38	1.38
內容	單位	2029年度	2030年度	2031年度	2032年度	2033年度	2034年度
實際供水量	m ³	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00
供水成本	元	16,270,665.93	16,330,033.81	16,391,990.17	16,455,441.32	16,565,700.05	16,628,836.22
增長率	%	0.65%	1.02%	1.40%	1.79%	2.47%	2.86%
調增金額	元	不調整	不調整	不調整	不調整	不調整	不調整
調增後水價	元	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38	1.38
內容	單位	2035年度	2036年度	2037年度	2038年度	2039年度	2040年度
實際供水量	m ³	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00
供水成本	元	16,696,061.33	16,756,009.63	16,822,732.24	16,890,771.12	18,559,731.00	18,635,872.63
增長率	%	3.28%	3.65%	4.06%	4.49%	14.81%	0.41%
調增金額	元	不調整	不調整	不調整	不調整	0.11	不調整
調增後水價	元	1.38	1.38	1.38	1.38	1.49	1.49
內容	單位	2041年度	2042年度	2043年度	2044年度		
實際供水量	m ³	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00	22,529,800.00		
供水成本	元	18,756,361.36	18,830,049.83	18,901,890.07	18,974,597.94		
增長率	%	1.06%	1.46%	1.84%	2.24%		
調增金額	元	不調整	不調整	不調整	不調整		
調增後水價	元	1.49	1.49	1.49	1.49		

註： 調增金額 = (上調年度成本 - 基準成本) ÷ 實際供水量，例：

$$2027\text{年度調整金額} = (2027\text{年成本} - 2024\text{年成本}) \div 2027\text{年供水量} = (16,165,729.56 - 14,355,410.20) \div 22,529,800.00 = 0.08 \text{ (元)}$$

3. 營業成本

被評估單位主營業務成本主要為直接材料費、電費、人工費及製造費用。

自來水供水成本預測：

- (1) 直接材料費：材料費按照歷史年度平均每噸水所需費用乘以售水量再考慮適當的材料價格增長因素進行預測。
- (2) 燃料及動力費：電費按照歷史年度供應每噸水所需費用乘以供水量再考慮適當的價格上漲因素進行測算確定。
- (3) 直接人工：包括工資、福利費、社會保險費、公積金等。預測期工資基於企業歷史人均工資水平結合預期員工數量及預期職工工資增長水平進行預測。福利費、社會保險費、公積金參照歷史年度佔工資總額比重進行預測確定。
- (4) 製造費用：折舊費、特許經營權攤銷根據資產賬面原值、執行會計折舊政策、資產經濟使用情況及資產更新支出情況綜合測算確定；修理費拆分為維修費及新購入設備，維修費考慮預測期設備使用年限增加，維修成本逐年增加，按照2%的增長率進行預測，新購入設備費用在更新資本性支出裡考慮，故不在此處進行考慮；勞務費為向外聘請保安的費用，預測期也按照目前合同執行，暫不考慮增長；設備更新改造在資本性考慮，故此處未做預測；其他相關費用雖屬變動費用，但未與銷售收入直接掛鉤，本次根據企業財務預計，按照1%-2%的增長率進行預測確定。

4. 管理費用

管理費用主要包括職工薪酬、折舊、中介服務費、諮詢費、車輛使用費、辦公費等。

- (1) 折舊預測期根據資產賬面原值、執行會計折舊政策、資產經濟使用情況及資產更新支出情況綜合測算確定。
- (2) 職工薪酬、福利費、工會經費、社會保險費、公積金等費用，預測期基於企業歷史人均工資水平結合預期員工數量及預期職工工資增長水平進行預測。福利費、社會保險費、公積金參照歷史年度佔工資總額比重進行預測確定。
- (3) 諮詢費為根據總部要求計提的借款利息，該部分在財務費用中進行考慮，故未管理費用做預測。
- (4) 差旅費、交通費、業務招待費、其他費用等雖屬變動費用，但並未直接與銷售收入掛鉤，該部分費用我們根據財務預計，按照年2%增長率進行預測確定。

5. 財務費用

評估基準日，企業付息負債為112,512,705.72元人民幣。財務費用分為利息支出、利息收入、銀行手續費，利息支出以企業基準日時點付息負債為基礎，根據評估基準日企業借款項目和利率水平進行測算。利息收入、銀行手續費、其他等根據歷史年度平均數進行確定。

6. 稅金及附加

稅金及附加主要包括城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、房產稅、土地使用稅及印花稅。城建稅按應交流轉稅的5%確定，教育費附加按應交流轉稅的3%確定，地方教育費附加按應交流轉稅的2%確定，房產稅按照1.2%確定，土地使用稅按照6元/m²進行確定，印花稅按0.03%確定。

7. 折舊與攤銷

對於新增資產和更新資產的折舊，根據折舊政策進行預測。① 對現有資產預測折舊，詳細預測期的折舊預測按照折舊政策在折舊年限內預測折舊，超過折舊年限而未達到經濟使用壽命不再計提折舊。② 對新增資產預測折舊，詳細預測期的折舊預測按照折舊政策在資產啟用折舊年限內預測折舊，超過折舊年限而未達到經濟使用壽命不再計提折舊。

8. 資本性支出

資本性支出包括兩方面：① 為增加生產產能需要新投入的新增資產資本性支出；② 為維持企業經營生產能力，長期資產達到經濟使用年限時的更新資本性支出。

對於更新資本性支出，按照評估基準日存量資產的規模、根據每一項資產的經濟使用年限、已使用年限，詳細預測其更新資本性支出的金額與更新資本性支出發生的時點。

對於新增資本性支出，被評估單位在建工程為智能抄表系統，此次評估預測未能考慮其預期收益貢獻，因此本次評估將其作為非經營性資產考慮。另外，企業無其他新增投資。

9. 營運資金

預測營運資金前，評估專業人員首先了解、核實和分析營運資金增加額計算相關各科目的發生情況和其中的不正常因素，必要時進行剔除處理。在此基礎上，對營運資金影響重大的科目，如應收賬款、應付賬款和存貨，主要根據該類科目以前年度的周轉率結合企業的實際情況進行測算。

10. 折現率

結合計算公式 $WACC = Re \times [E/(E+D)] + Rd \times (1-T) \times [D/(E+D)]$ 綜合確認。

- (1) 選取行業資本結構作為企業目標資本結構。
- (2) 權益資本成本 Re 採用資本資產定價模型 (CAPM)。
 - ① 無風險報酬率 Rf 取待償期為 10 年以上國債到期利率加權平均值為 3.67%；
 - ② 市場風險溢價 ($Rm-Rf$) 採用上證綜指和深證成指月收益率幾何平均值換算成年收益率後的算數平均值減去無風險報酬率指標值計算，市場風險溢價取值 7.16%；
 - ③ 在市場模型中，以市場回報率對股票回報率做回歸求得 β 指標值，此次評估選取上市交易的 4 家水的生產和供應業相關公司在評估基準日最近 192 周原始 β 值的加權平均值，經資本結構修正後作為本次評估 β 值的取值，為： $\beta=0.4782$ ；
 - ④ 考慮企業生產經營與參照企業的優勢和劣勢，市場利率風險，通貨膨脹風險和市場與行業風險，確定企業個別風險調整系數 Rc 為 1.00%，綜合前述分析，最終權益資本成本 Re 估算為 8.09%。
- (3) 債務資本成本根據基準日時點已公佈的 5 年期以上 LPR 貸款利率作為本次評估債務資本成本為 4.20%，最終確定折現率為 6.32%。

六、折現率的確定

(一) 折現率的選取

我們選擇加權平均資本成本(WACC)作為折現率。

加權平均資本成本是將企業多種長期資金的風險和收益結合考慮確定的資金成本；企業長期資金來源包括股東投資、債券、銀行貸款、融資租賃和留存收益等；債權人和股東將資金投入某一特定企業，都期望其投資的機會成本得到補償；加權平均成本是指以某種籌資方式所籌措的資本佔資本總額的比重為權重，對各種籌資方式獲得的個別資本的成本進行加權平均計算得到資本成本。計算公式如下：

$$WACC = Re \times [E/(E + D)] + Rd \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

其中：E - 權益的市場價值

D - 債務的市場價值

Re - 權益資本成本

Rd - 債務資本成本

T - 被評估單位適用的所得稅率

其中，權益資本成本採用資本資產定價模型(CAPM)計算。

計算公式如下：

本次評估對標的公司的資本結構估算是從企業的經營戰略出發，通過對市場價值中權益和債務的比率進行計算確定。

結合企業實際情況，持續經營期內的企業實際資本結構與目標資本結構相一致，資本結構分別為股權 $E/(E+D) = 64.19\%$ ，債權 $D/(D+E) = 35.81\%$ 。

(二) 折現率參數的確定

1. R_e 權益資本成本

按照國際慣常作法，採用資本資產定價模型(CAPM)估算，計算公式為：

$$R_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_c$$

其中： R_f - 無風險報酬率

β - 權益的系統風險係數

R_m - 市場平均收益率

$(R_m - R_f)$ 市場風險溢價

R_c - 企業特有風險調整係數

1) 系統風險係數 β

根據IFIND資訊查詢的與企業類似的滬深A股股票上市公司貝塔參數估計值計算確定，具體確定過程如下：

首先根據公佈的類似上市公司Beta計算出各公司無財務槓桿的Beta，然後得出無財務槓桿的平均Beta及上述計算的企業的目標資本結構D/E，計算出標的公司的Beta。

計算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1-T) \times D/E) \times \beta_U$$

公式中： β_L - 有財務槓桿的Beta

D/E - 根據公佈的類似上市公司債務與股權比率

β_U - 無財務槓桿的Beta

T - 所得稅率

我們取上市交易的5家水的生產和供應業相關公司在評估基準日最近192周原始 β 值的加權平均值，經資本結構修正後作為本次評估 β 值的取值，為： $\beta=0.4782$ 。

本次選取的5家水的生產和供應業相關上市公司分別是綠城水務、重慶水務、興蓉環境、中山公用、江南水務，主營業務與被評估企業相比，是目前上市公司中最接近的，這五家上市公司的基本情況如下表：

證券代碼	證券簡稱	主營業務	股權價值(萬元)	帶息債務(萬元)
601368.SH	綠城水務	市政供水、污水處理	463,560.87	1,209,703.76
601158.SH	重慶水務	市政供水、污水處理	2,640,000.00	731,095.64
000598.Sz	興蓉環境	市政供水、污水處理	1,558,465.62	1,356,471.05
000685.Sz	中山公用	工業建築、環衛服務、 旅客航運、市政供水、 污水處理、物業出租和 管理	1,090,107.29	502,859.85
601199.SH	江南水務	市政供水、污水處理	793,993.54	59,447.60

2) Rf無風險報酬率

無風險報酬率是對資金時間價值的補償，這種補償分兩個方面，一方面是在無通貨膨脹、無風險情況下的平均利潤率，是轉讓資金使用權的報酬；另一方面是通貨膨脹附加率，是對因通貨膨脹造成購買力下降的補償。它們共同構成無風險利率。

參照IFIND資訊，取待償期為10年以上國債到期利率加權平均值為3.67%。

3) “ERP”(Rm-Rf)市場風險溢價

股權風險收益率是投資者投資股票市場所期望的超過無風險收益率的部分。借鑒美國相關部門估算ERP的思路，對中國股票市場相關數據進行研究後，按如下方式計算中國股市的股權風險收益率ERP：

- 確定衡量股市整體變化的指數：估算股票市場的投資回報率首先需要確定一個衡量股市波動變化的指數。目前國內滬、深兩市有許多指數，但是我們選用的指數應該是能最好反映市場主流股票變化的指數，參照美國相關機構估算美國ERP時選用標準普爾500(S&P500)指數的經驗，我們在估算中國市場ERP時選用了滬深300指數。

- 收益率計算年期的選擇：所謂收益率計算年期就是考慮到股票價格是隨機波動的，存在不確定性，因此為了合理稀釋由於股票非系統波動所產生的擾動，我們需要估算一定長度年限股票投資的平均收益率，以最大程度地降低股票非系統波動所可能產生的差異。考慮到中國股市股票波動的特性，我們選擇10年為間隔期為計算ERP的計算年期，也就是說每只成份股的投資回報率都是需要計算其十年的平均值投資回報率作為其未來可能的期望投資回報率。
- 指數成份股的確定：滬深300指數的成份股每年是發生變化的，因此我們在估算時採用每年年底時滬深300指數的成份股，即當計算2019年ERP時採用2019年底滬深300指數的成份股。
- 數據的採集：本次ERP測算我們借助Wind的數據系統提供所選擇的各成份股每年年末的交易收盤價。由於成份股收益中應該包括每年分紅、派息等產生的收益，因此我們需要考慮所謂分紅、派息等產生的收益，為此我們選用的年末收盤價是Wind數據中的年末「複權」價。

年收益率的計算採用算術平均值和幾何平均值兩種計算方法：

A. 算術平均值計算方法

設：每年收益率為 R_i ，則： $R_i = (P_i - P_{i-1}) / P_{i-1}$ ($i = 1, 2, 3, \dots, N$)

式中： R_i 為第 i 年收益率， P_i 為第 i 年年末交易收盤價(複權)

設第1年到第 n 年的收益平均值為 A_n ，則：

$$A_n = \sum_{i=1}^n R_i / N$$

式中： A_n 為第1年到第 n 年收益率的算術平均值， $n = 1, 2, 3, \dots, 9$, N 是計算每年ERP時的有效年限。

B. 幾何平均值計算方法：

設第1年到第 i 年的幾何平均值為 C_i ，則：

$$C_i = \sqrt[i-1]{P_i / P_1} - 1 \quad (i=2, 3, N)$$

式中： P_i 為第 i 年年末交易收盤價(後複權)

無風險收益率 R_f 的估算：為了估算每年的 ERP，需要估算計算期每年的無風險收益率 R_f ，本次評估我們採用國債的到期收益率 (Yield to Maturate Rate) 作為無風險收益率。我們首先選擇每年年末距到期日剩餘年限超過 5 年的國債，然後根據國債每年年末距到期日的剩餘年限的長短將國債分為兩部分，分別為每年年末距國債到期日剩餘年限超過 5 年但少於 10 年的國債和每年年末距國債到期日剩餘年限超過 10 年的國債，最後分別計算上述兩類國債到期收益率的平均值作為每年年末的距到期剩餘年限超過 10 年無風險收益率 R_f 和距到期剩餘年限超過 5 年但小於 10 年的 R_f 。

C. 估算結論

將每年滬深 300 指數成份股收益算術平均值或幾何平均值計算出來後，需要將 300 個股票收益率計算平均值作為本年算術或幾何平均值的計算 ERP 結論，這個平均值我們採用加權平均的方式，權重則選擇每個成份股在滬深 300 指數計算中的權重；每年 ERP 的估算分別採用如下方式：

$$\text{算術平均值法：} \text{ERP}_i = A_i - R_f \quad (i = 1, 2, \dots, N)$$

$$\text{幾何平均值法：} \text{ERP}_i = C_i - R_f \quad (i = 1, 2, \dots, N)$$

估算後，由於幾何平均值可以更好表述收益率的增長情況，以及本次評估標的企業理論上的壽命期為 10 年以上，因此本次評估採用 10 年期以上的 $\text{ERP} = 7.16\%$ 比較恰當。

4) R_c 企業特有風險調整係數

考慮企業生產經營與參照企業的優勢和劣勢，市場利率風險，通貨膨脹風險和市場與行業風險，確定企業個別風險調整係數 R_c 的測算詳見下表：

項目		風險值
1	企業規模	0.00%
2	企業所處經營階段	0.20%
3	企業的財務風險	0.10%
4	主要產品所處發展階段	0.00%
5	企業經營業務／產品和地區的分佈	0.20%
6	公司內部管理及控制機制	0.20%
7	管理人員的經驗和資歷	0.20%
8	對主要客戶及供應商的依賴	0.10%
合計		1.00%

根據以上數據測算結果，計算 R_e 為：

$$R_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + R_c$$

權益資本成本為 8.09%。

2. R_d 債務資本成本

考慮到評估選取行業資本結構作為企業目標資本結構，本次評估根據基準日時點已公佈的 5 年期以上 LPR 貸款利率作為本次評估債務資本成本，5 年期以上 LPR 貸款利率為 4.20%。

(三) 折現率的確定

根據以上數據測算結果，計算 WACC 為：

$$WACC = R_e \times [E/(E + D)] + R_d \times (1 - T) \times [D/(E + D)]$$

$$= 8.09\% \times 35.81\% + 4.20\% \times (1 - 25\%) \times 64.19\%$$

$$= 6.32\%$$

七、經營性資產(P)

綜上分析，企業自由現金流量表如下：

金額單位：人民幣元

項目/年度	預測年度							
	2023年6-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
營業收入	23,893,203.88	43,932,427.18	43,932,427.18	43,932,427.18	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51
減：營業成本	10,162,100.00	17,654,109.52	17,754,180.45	17,811,311.74	19,464,428.88	19,515,046.00	19,569,365.25	19,628,733.13
稅金及附加	252,500.00	442,800.00	442,800.00	442,800.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00
管理費用	315,991.74	479,295.47	490,427.77	500,380.47	509,070.86	516,473.50	524,096.77	534,128.78
財務費用	5,595,362.01	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15
營業利潤	7,567,250.13	15,760,673.04	15,649,469.81	15,582,385.82	15,610,900.62	15,552,880.86	15,490,938.34	15,421,538.45
利潤總額	7,567,250.13	15,760,673.04	15,649,469.81	15,582,385.82	15,610,900.62	15,552,880.86	15,490,938.34	15,421,538.45
減：所得稅費用	1,891,812.53	3,940,168.26	3,912,367.45	3,895,596.46	3,902,725.16	3,888,220.22	3,872,734.59	3,855,384.61
淨利潤	5,675,437.60	11,820,504.78	11,737,102.36	11,686,789.36	11,708,175.46	11,664,660.64	11,618,203.75	11,566,153.84
加：折舊攤銷	3,996,726.79	6,850,289.04	6,900,903.06	6,904,608.96	8,501,779.44	8,493,977.58	8,488,885.08	8,489,710.62
利息費用 (扣除稅務影響後)	4,196,302.76	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86
減：營運資金追加額	-144,737,795.28	199,444.99	-2,186.67	-1,248.37	190,411.19	-1,106.04	-1,186.94	-1,297.26
資本性支出	—	459,575.00	31,500.00	19,191,666.22	36,800.00	4,360.00	—	17,380.00
企業自由現金流量	158,606,262.43	25,205,435.69	25,802,353.95	6,594,642.33	27,176,405.57	27,349,046.12	27,301,937.63	27,233,443.58
項目/年度	預測年度							
	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
營業收入	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51	45,628,349.51
減：營業成本	19,690,689.49	19,754,140.64	19,864,399.37	19,927,535.54	19,994,760.65	20,054,708.95	20,121,431.56	20,189,470.44
稅金及附加	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00	448,400.00
管理費用	545,976.62	559,612.52	572,540.18	583,532.41	593,859.94	601,602.87	611,161.28	623,208.03
財務費用	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15
營業利潤	15,347,734.25	15,270,647.20	15,147,460.81	15,073,332.41	14,995,779.77	14,928,088.54	14,851,807.52	14,771,721.89
利潤總額	15,347,734.25	15,270,647.20	15,147,460.81	15,073,332.41	14,995,779.77	14,928,088.54	14,851,807.52	14,771,721.89
減：所得稅費用	3,836,933.56	3,817,661.80	3,786,865.20	3,768,333.10	3,748,944.94	3,732,022.14	3,712,951.88	3,692,930.47
淨利潤	11,510,800.69	11,452,985.40	11,360,595.61	11,304,999.31	11,246,834.83	11,196,066.40	11,138,855.64	11,078,791.42
加：折舊攤銷	8,493,769.94	8,499,814.74	8,550,428.76	8,550,428.76	8,552,560.92	8,543,409.10	8,541,193.32	8,541,193.32
利息費用 (扣除稅務影響後)	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86
減：營運資金追加額	-1,353.82	-1,386.47	-2,409.29	-1,379.59	-1,468.95	-1,309.94	-1,457.96	-1,486.73
資本性支出	19,580.00	486,715.00	4,360.00	—	6,650.00	—	36,800.00	19,189,376.22
企業自由現金流量	27,180,006.31	26,661,133.47	27,102,735.52	27,050,469.52	26,987,876.56	26,934,447.30	26,838,368.78	7,625,757.11

項目/年度	預測年度					
	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
營業收入	47,960,388.35	47,960,388.35	47,960,388.35	47,960,388.35	47,960,388.35	47,960,388.35
減：營業成本	21,858,430.32	21,934,571.95	22,055,060.68	22,128,749.15	22,200,589.39	22,273,297.26
稅金及附加	456,100.00	456,100.00	456,100.00	456,100.00	456,100.00	456,100.00
管理費用	635,533.98	649,063.91	665,732.79	681,151.12	693,740.51	705,378.61
財務費用	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15	9,595,549.15
營業利潤	15,414,774.90	15,325,103.34	15,187,945.73	15,098,838.93	15,014,409.30	14,930,063.33
利潤總額	15,414,774.90	15,325,103.34	15,187,945.73	15,098,838.93	15,014,409.30	14,930,063.33
減：所得稅費用	3,853,693.73	3,831,275.84	3,796,986.43	3,774,709.73	3,753,602.33	3,732,515.83
淨利潤	11,561,081.17	11,493,827.50	11,390,959.30	11,324,129.20	11,260,806.97	11,197,547.50
加：折舊攤銷	10,140,770.22	10,147,075.86	10,199,272.58	10,201,488.36	10,197,659.34	10,191,741.30
利息費用 (扣除稅務影響後)	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86	7,193,661.86
減：營運資金追加額	275,034.59	-1,663.78	-2,632.82	-1,610.17	-1,569.80	-1,588.74
資本性支出	—	486,715.00	19,580.00	—	11,010.00	—
期末運營資金加回						5,919,636.15
企業自由現金流量	28,620,478.66	28,349,514.00	28,766,946.56	28,720,889.59	28,642,687.97	34,504,175.55

上述企業自由現金流量折現得到企業經營性資產評估價值，詳見下表：

金額單位：人民幣萬元

項目/年度	預測年度							
	2023年6-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
現金流量	158,606,262.43	25,205,435.69	25,802,353.95	6,594,642.33	27,176,405.57	27,349,046.12	27,301,937.63	27,233,443.58
折現率	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%
距上一折現期的 時間(年)	0.2917	0.7917	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
折現系數	0.9823	0.9358	0.8802	0.8279	0.7787	0.7324	0.6889	0.6479
自由現金流現值	155,798,931.58	23,587,246.72	22,711,231.95	5,459,704.39	21,162,267.02	20,030,441.38	18,808,304.83	17,644,548.10
項目/年度	預測年度							
	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
現金流量	27,180,006.31	26,661,133.47	27,102,735.52	27,050,469.52	26,987,876.56	26,934,447.30	26,838,368.78	7,625,757.11
折現率	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%
距上一折現期的 時間(年)	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
折現系數	0.6094	0.5732	0.5391	0.5071	0.4770	0.4486	0.4219	0.3968
自由現金流現值	16,563,495.85	15,282,161.71	14,611,084.72	13,717,293.09	12,873,217.12	12,082,793.06	11,323,107.79	3,025,900.42

項目/年度	預測年度							
	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年		
現金流量	28,620,478.66	28,349,514.00	28,766,946.56	28,720,889.59	28,642,687.97	34,504,175.55		
折現率	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%	6.32%		
距上一折現期的 時間(年)	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000		
折現系數	0.3732	0.3510	0.3301	0.3105	0.2920	0.2746		
自由現金流現值	10,681,162.64	9,950,679.41	9,495,969.06	8,917,836.22	8,363,664.89	9,474,846.61		
評估值								441,555,888.56

八、溢餘資產(C1)、非經營性資產(C2)、負債(C3)

1. 溢餘資產(C1)

2023年5月31日，被評估單位溢餘資產為貨幣資金，金額為29.89萬元。

2. 非經營性資產(C2)

2023年5月31日，被評估單位持有的非經營性資產包括其他應收款及遞延所得稅資產。詳細如下：

金額單位：人民幣元

科目名稱	結算對象	內容	基準日賬面值	評估值
一、非經營性(溢餘) 流動資產			19,328.08	19,328.08
其他應收款	企業員工	員工借款及備用金	20,000.00	20,000.00
其他應收款	雲南水務投資 股份有限公司	資金中心結息	2.08	2.08
其他應收款	壞賬準備		-674.00	-674.00
二、非經營性(溢餘) 非流動資產			264,399.78	264,399.78
遞延所得稅資產	預提更新改造支出		156,446.79	156,446.79
遞延所得稅資產	壞賬準備		107,952.99	107,952.99
三、非經營性(溢餘) 資產總計			283,727.86	283,727.86

3. 非經營性負債(C3)

2023年5月31日，被評估單位持有的非經營性負債包括應付賬款、其他應付款、預計負債、遞延所得稅負債、應付職工薪酬及應交稅費。明細如下：

金額單位：人民幣萬元

科目名稱	結算對象	內容	基準日賬面值	評估值
四、非經營性流動負債			193,417,961.90	193,400,228.55
應付賬款	凱發新泉建設工程 (上海)有限公司	技術服務費	4,166.65	4,166.65
應付賬款	凱發投資諮詢管理 服務(天津) 有限公司	技術服務費	14,583.35	
應付賬款	凱井水處理運營管理 (上海)有限公司	鑒證諮詢服務費	5,400,000.00	5,400,000.00
應付賬款	雲南雲水建設 工程有限公司	設備款	1,997,973.88	1,997,973.88
應付賬款	灌雲縣陡溝建築安裝 工程有限公司	建築安裝款	3,150.00	
應付賬款	建航建工集團 (江蘇建航工程 有限公司)	工程款	3,543,541.38	3,543,541.38
應付賬款	江蘇建航工程 有限公司	三期工程款	1,928,527.39	1,928,527.39
應付賬款	山東雲水建設 工程有限公司	三期工程款	7,940.60	7,940.60
應付賬款	雲南雲水建設 工程有限公司	三期工程款	16,312,573.01	16,312,573.01
應交稅費		審計補計提以往 年度保底水費 對應所得稅	1,779.04	1,779.04
應付職工薪酬		2020年、2021年 計提未發放獎金	8.83	8.83
其他應付款	雲南水務投資 股份有限公司	集團內資金往來款	123,210,178.33	123,210,178.33
其他應付款	雲南水務投資 股份有限公司	資金佔用款	17,620,915.31	17,620,915.31

科目名稱	結算對象	內容	基準日賬面值	評估值
其他應付款	凱井水處理運營 管理(上海) 有限公司	集團內資金往來款	4,065,347.39	4,065,347.39
其他應付款	凱井水處理運營 管理(上海) 有限公司	資金佔用款	1,319,614.29	1,319,614.29
其他應付款	雲南雲水建設工程 有限公司	宋勝賓五險一金 個人承擔部分	144,858.32	144,858.32
五、非經營性 非流動負債			1,112,476.60	486,689.45
預計負債		預提更新改造非	625,787.15	
遞延所得稅負債		ppp 項目建造毛利	486,689.45	486,689.45
六、非經營性負債總計			194,530,438.50	193,886,918.00

九、企業價值(V)

$$\begin{aligned}
 V &= P + C1 + C2 - C3 \\
 &= 44,144.49 + 29.89 + 28.37 - 19,388.69 \\
 &= 24,814.00 \text{ 萬元}
 \end{aligned}$$

十、付息負債(D)

被評估單位的付息負債為 0.00 萬元。

十一、股東全部權益價值(E) 評估結論

$$\begin{aligned}
 E &= V - D \\
 &= 24,814.00 - 0.00 \\
 &= 24,814.00 \text{ 萬元(取整至萬元)}
 \end{aligned}$$

十二、評估結論

根據中國資產評估準則規定，本著獨立、客觀、公正的原則，按照公認的資產評估方法，對納入評估範圍的全部資產及負債進行了評估。在評估過程中，本公司資產評估專業人員對被評估單位進行了資產清查，對企業提供的法律性文件、會計記錄及其他相關資料進行了驗證審核，期間還進行了必要的專題調查與詢證。在此基礎上採用資產基礎法、收益法對凱發新泉自來水(灌雲)有限公司100%股權價值進行了評估。本次評估採用的價值類型為市場價值。

(一) 資產基礎法評估結果

納入評估範圍的總資產賬面價值30,092.31萬元，總負債賬面價值19,549.68萬元，所有者權益賬面價值10,542.63萬元。

總資產評估價值44,685.14萬元，總負債評估價值19,485.33萬元，股東全部權益評估價值25,199.82萬元，評估增值14,657.19萬元，增值率139.03%。詳見下表：

資產評估結果匯總表

金額單位：人民幣萬元

項目	賬面價值 A	評估價值 B	增值額 C=B-A	增值率 % D=C/A × 100 %
流動資產	15,211.36	15,208.98	-2.38	-0.02
非流動資產	14,880.95	29,476.17	14,595.22	98.08
其中：固定資產	4.64	6.73	2.09	45.04
無形資產	14,849.87	29,443.00	14,593.13	98.27
遞延所得稅資產	26.44	26.44	—	—
資產總計	30,092.31	44,685.14	14,592.83	48.49
流動負債	19,438.43	19,436.66	-1.77	-0.01
非流動負債	111.25	48.67	-62.58	-56.25
負債合計	19,549.68	19,485.33	-64.35	-0.33
淨資產(所有者權益)	10,542.63	25,199.82	14,657.19	139.03

評估增減值變動原因分析：

1. 流動資產

流動資產評估價值15,208.98萬元，評估減值2.38萬元，減值率0.02%，主要原因為存貨－原材料評估減值，存貨－原材料基準日有效的公開市場價較購置價低，故形成評估減值。

2. 固定資產－設備類

固定資產－設備類資產評估價值6.73萬元，評估增值2.09萬元，增值率45.04%，主要原因為：

固定資產－機器設備類原值減值原因為市場更新換代較快，在基準日價格相對於其賬面價值有所下降，淨值增值因為會計折舊年限與評估經濟壽命年限存在差異所致；

固定資產－電子設備類原值減值原因為市場更新換代較快，在基準日價格相對於其賬面價值有所下降，淨值增值因為會計折舊年限與評估經濟壽命年限存在差異所致。

3. 無形資產

無形資產－特許經營權評估價值29,443.00萬元，評估增值14,593.13萬元，增值率98.27%，增值原因主要是特許經營權入賬價值以相關基礎資產的評估淨值和購建成本入賬形成，賬面價值是特許經營權攤銷後價值。特許經營權具有區域壟斷性和異質性，其底層基礎資產也專項規劃用於公共事業，預期收益受政府監管，其價值主要體現於預期收益，故本次採用收益法對特許經營權進行評估，因未來現金流折現淨值大於賬面值，故導致評估增值。

4. 負債

負債評估價值19,485.33萬元，評估減值64.35萬元，減值率0.33%，主要原因為應付賬款、預計負債減值形成。

應付賬款減值主要原因為凱發投資諮詢管理服務(天津)有限公司截至評估基準日已注銷、灌雲縣陡溝建築安裝工程有限公司截至評估基準日已吊銷，應付賬款金額分別為1.46萬元、0.32萬元，該部分應付賬款金額共計1.78萬元評估為零，故形成應付賬款減值。

根據被評估單位特許經營模式、特點，結合本次評估目的，本次預計負債已在無形資產—特許經營權收益法中體現，故本次預計負債評估為零。

(二) 收益法評估結果

所有者權益賬面價值10,542.63萬元，評估價值為24,814.00萬元，評估增值14,271.37萬元，增值率135.37%。

(三) 評估結論分析

資產基礎法評估價值與收益法評估價值的差異是385.82萬元，差異率為1.55%。

1. 兩種評估方法考慮的角度不同，資產基礎法主要採用重置成本法評估，部分資產不考慮未來經營風險對評估結論的影響。收益法是對企業未來的營業收入和營業成本進行合理預測，通過未來自由現金流量折現加總得出評估結論。
2. 收益法是基於特許協議約定，從企業的未來獲利能力途徑求取企業價值，是對企業未來的營業收入和營業成本進行預測，將未來淨現金流量折現後求和得出評估結論。資產基礎法是從資產重新取得途徑求取企業價值，將企業資產負債表內各項資產負債單獨評估，加總得到股東全部權益的評估價值，未充分考慮未來風險、收益對評估結論的影響。這也是資產基礎法與收益法評估結果存在差異的主要原因。
3. 凱發新泉自來水(灌雲)有限公司屬於生產企業，其企業價值應該是在其持續經營前提下未來整體獲利能力的體現，收益法從生產流程入手，通過分析生產和銷售的歷史數據，根據企業未來盈利預測，結合行業指標對未來淨現金流進行測算，其結果能夠客觀的反映正常經營條件下的企業價值。

(四) 最終評估結論

根據本次評估目的，並結合上述原因分析，最終選取收益法評估結果作為最終評估結論。

凱發新泉自來水(灌雲)有限公司所有者權益賬面價值10,542.63萬元，評估價值為24,814.00萬元(大寫：貳億肆仟捌佰壹拾肆萬元正)，評估增值14,271.37萬元，增值率135.37%。

雲南水務投資股份有限公司擬轉讓股權涉及凱發新泉自來水(灌雲)有限公司100%股權評估價值，即 $24,814.00 \times 100.00\% = 24,814.00$ 萬元(大寫：貳億肆仟捌佰壹拾肆萬元正)。

本次評估未考慮流動性折扣對評估結論的影響。

十三、評估結論有效期

評估基準日與經濟行為實現日相距不超過一年時，才可以使用資產評估報告，即自2023年5月31日起一年內有效。

十四、特別事項說明

(一) 被評估單位於2017年9月取得灌雲縣國家稅務局農村飲水安全工程免徵增值稅優惠事項准予受理的通知，期後，被評估單位對終端向農村居民提供生活用水所取得的自來水銷售收入，依據免徵增值稅稅收優惠政策進行納稅申報；2023年3月，灌雲縣稅務局侍莊稅務分局下發[灌雲稅侍通(2023)027號]稅務事項通知書，被評估單位不符合「對飲水工程運營管理單位向農村居民提供生活用水取得的自來水銷售收入免增值稅」政策適用範圍，企業需如實辦理納稅申報，補交相關稅費及滯納金。通知附：金三系統查詢增值稅申報數據，所屬期2018年01月01日—2021年12月31日，被評估單位共計申報免稅銷售額5,885.02萬元；按照3%增值稅稅率測算，被評估單位共計申報免稅銷售額對應增值稅為176.55萬元。截止報告出具日，被評估單位委派第三方進行稅務專項審計中，最終補繳金額及滯納金尚未明確。本次評估未考慮該事項對評估結論產生的影響，提請報告使用者關注。

(二) 法律、經濟糾紛等未決事項，截止報告出具日，被評估單位與建航建工集團有限公司存在建設工程施工合同糾紛事項。涉及民事起訴事項如下：

原告及被告	案號	訴訟事由	訴訟請求	初審判決	後續進展
原告：建航建工集團有限公司 被告：凱發新泉自來水(灌雲)有限公司	(2023)蘇0723民初374號	① 2018年7月原被告簽訂《建設工程施工合同》。《建設工程根施工合同》對工程名稱、工程地點、資金來源、工程內容，工程承包範圍、雙方權利義務、質量標準、付款方式等均作了明確約定。其中《建設工程施工合同》之協議書約定合同價為19,794,518.97元，合同價格形式為固定單價合同。合同之專用合同條款第12.4.1條關於付款週期約定：按發包人和監理審核確認後已完工作量支付工程月進度款；支付比例為審核後上月份已完工作量的70%；工程完工且驗收合格後支付至合同價的85%；工程結算經跟蹤審計單位審核後支付至結算價的97%；餘款(3%質保金)在質保期滿後付清(無息)。	① 判令被告支付到期應付的工程款5,472,069.1元； ② 判令被告承擔延期付款利息545,618.82元(暫計算到2022年12月31日)。		

原告及被告	案號	訴論事由	訴訟請求	初審判決	後續進展
		<p>② 2019年11月原告承包的工程全部完工，2019年12月，工程經被告組織竣工驗收合格並交付使用，缺陷責任期兩年，到2021年11月25日屆滿，工程2019年11月竣工，2019年12月竣工通過驗收即提交工程結算申請，工程款以本金4,763,715.89元計，利息自2020年3月10日起暫計算到2022年12月31日為516,347.11元，3%質保金708,353.21元，利息自2021年11月25日起算至12月31日為29,271.71元；2021年8月10日，工程結算審定價為23,611,773.72元，被告目前已支付工程款為18,139,704.62元。</p> <p>③ 綜上，原告認為，工程已全部竣工驗收合格並經審計單位結算審核，被告應按合同約定支付工程款。原告為維護自己合法權益，現依法提起訴訟，請依法判決支持原告的訴訟請求。</p>			

灌雲縣人民法院於2023年8月22日收到南京東南建設工程安全鑒定有限公司司法鑒定聯繫函，詳見下表：

編號	司法委託書編號	內容
20230827	(2023)蘇0723法司鑒委字第143號	灌雲縣人民法院在審理建航建工集團有限公司與凱發新泉自來水(灌雲)有限公司建設工程施工合同糾紛一案中，需要按照南京工大建設工程技術有限公司的司法鑒定報告出具凱發新泉自來水(灌雲)有限公司5號、6號活性炭濾池共用牆板漏水現狀的修復方案。根據司法鑒定的有關程序與要求，灌雲縣人民法院委託我單位對涉案技術問題進行鑒定，委託書文號為(2023)蘇0723法司鑒委字第143號。

截至評估基準日，建航建工集團有限公司賬面餘額547.21萬元，評估以核實後的賬面金額作為評估值。截止報告出具日司法鑒定還未公佈結果，本次評估未考慮該事項對評估結論產生的影響，提請報告使用者關注。

提請報告使用者關注上述事項可能對評估結論、經濟行為產生的影響，並關注評估結論成立的評估假設及限制條件。

以上內容摘自資產評估報告正文，欲了解本評估業務的詳細情況和正確理解評估結論，應當閱讀資產評估報告正文。

下文載列香港執業會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司報告全文，以供載入本通函。



SHINEWING (HK) CPA Limited
17/F, Chubb Tower, Windsor House,
311 Gloucester Road,
Causeway Bay, Hong Kong

信永中和(香港)會計師事務所有限公司
香港銅鑼灣告士打道311號
皇室大廈安達人壽大樓17樓

有關標的公司全部股權估值的折現未來估計現金流量之計算方法的獨立核證報告

致雲南水務投資股份有限公司董事

吾等已查核北京亞超資產評估有限公司(「估值師」)於二零二四年五月十四日編製有關凱發新泉自來水(灌雲)有限公司(「標的公司」)於二零二三年五月三十一日的業務估值(「估值」)所依據的相關盈利預測(「相關預測」)之計算方法。如本通函所載，估值乃就雲南水務投資股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)建議出售標的公司100%股權而編製。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，基於折現未來估計現金流量之估值被視為盈利預測。

董事需承擔的責任

貴公司董事(「董事」)全權負責根據折現未來估計現金流量法為標的公司的業務估值編製相關預測(包括基準及假設)。相關預測乃使用一套特定基準及假設(「該等假設」)編製，該等假設包括有關對並不預期一定會發生的未來事項及管理層就此方面的行動的推測性假設。即使發生預期事件，實際結果仍可能與相關預測有所不同或存在重大差距。董事須對該等假設之合理性和有效性負責。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的專業會計師道德守則的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為作為基本原則。

本所應用香港質量管理準則(「香港質量管理準則」)第1號「執行財務報表審核或審閱或其他鑒證或相關服務業務的會計師事務所層面的質量管理」，該準則要求事務所設計、實施及運作一個質量管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律法規規定之政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任是根據吾等就相關預測進行的工作表達意見，並根據上市規則第14.60A(2)條僅為報告目的，僅向閣下報告，而別無其他目的。由於估值涉及折現未來估計現金流量，因此在編製時並未採納貴集團之會計政策。吾等概無就相關預測所依據的該等假設的合理性及有效性作出審閱、考慮或進行任何工作，亦概無就此發表任何意見。吾等概不就吾等的工作，由此產生或與之相關的事宜向任何其他人士承擔責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)(「香港核證委聘準則第3000號(經修訂)」)「審核或審閱過去財務資料以外之核證委聘」，進行吾等的委聘工作。吾等已審閱相關預測運算準確性。吾等已規劃並執行工作以取得合理保證表達以下意見。

吾等已計劃及執行吾等認為必要的有關程序，該等程序僅為協助董事評估，就計算而言，相關預測是否已根據董事作出的該等假設妥善編製。吾等的工作並不構成對標的公司的任何估值。

吾等相信，吾等已取得充足及適當的憑證為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就有關計算方法而言，相關預測已於各重大方面根據董事所採納的該等假設妥為編製。

此 致

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

李順明

執業證書編號：P07068

香港

二零二四年十一月二十七日

以下為董事會函件全文，以供載入本通函。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司
Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

敬啟者：

關於：公告一
有關出售標的公司100%股權之
非常重大出售事項

我們(雲南水務投資股份有限公司(「本公司」)，股份代號：6839)提述本公司日期為二零二四年十一月十二日之公告(「該公告」)，本函件構成其中一部分。除文義另有所指外，該公告所界定之詞彙與本函件所使用者具有相同涵義。

我們提述獨立估值師北京亞超資產評估有限公司(「估值師」)進行之估值。估值採用基於折現現金流量預測的收益法，其被視作上市規則第14.61條項下之盈利預測。我們已與估值師就編製估值之不同方面(包括主要假設及商業假設)進行討論，並審閱了估值師負責之估值。

根據上市規則第14.60A條，我們亦已委聘信永中和(香港)會計師事務所有限公司擔任本公司申報會計師，以就折現現金流量預測(並不涉及採納會計政策)之計算之算術準確性作出報告，並已考慮該公告附錄一所載信永中和(香港)會計師事務所有限公司發出之報告，該報告乃按照香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證業務」編製。

基於上文所述，我們確認，估值乃經我們適當及審慎查詢後作出。

此 致

香港
中環康樂廣場8號
交易廣場二座12樓
香港聯合交易所有限公司
上市科 台照

代表董事會
雲南水務投資股份有限公司
梅偉
董事長
謹啟

二零二四年十一月十二日

* 僅供識別

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則規定而提供有關本公司的資料，董事願對本通函共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於各重大方面均屬準確及完備，並無誤導或欺詐成份，且無遺漏任何其他事項，令本通函內任何陳述或本通函產生誤導。

2. 董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益

於最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指的登記冊內的權益及淡倉；或(iii)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事、監事及 最高行政人員姓名	身份	股份類別	持有股份數目	佔各類別 已發行股份 的概約比例 (%)	佔已發行 股份總數 的概約比例 (%)
周志密先生	實益擁有人	內資股	325,000 (L)	0.04	0.03

(L) 代表好倉

於相聯法團股份及相關股份中的好倉

除本通函所披露者外，於最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或被視為擁有的權益或淡倉)；或(ii)根據證券及期貨條例第352條須登記於該條例所指的登記冊的任何權益或淡倉；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於最後實際可行日期，(i) 梅偉先生(非執行董事)為綠色環保黨委書記、董事長；(ii) 戴日成先生(非執行董事)為北京碧水源總裁、黨委副書記、執行總裁；(iii) 陳勇先生(非執行董事)為寧波昆侖信元股權管理合夥企業(有限合夥)董事總經理及煙台信貞添盈股權投資中心(有限合夥)執行事務合夥人委派代表；(iv) 龍利民先生(監事)為北京碧水源計劃採購部經理、運營總監、經營總監、採購總監、總裁助理、副總裁、高級副總裁；及(v) 朱振先生(監事)為雲南康旅集團戰略發展部總經理及彩雲國際投資有限公司董事長。除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無本公司董事、監事或最高行政人員為於股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉的公司之董事或僱員。

3. 主要股東於股份及相關股份中的權益

據本公司所深知，於最後實際可行日期，下列人士(本公司董事、監事或最高行政人員除外，彼等的權益於上文「董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中的權益」一節披露)於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部須知會本公司的權益或淡倉或於本公司 5% 或以上的各類別已發行股本中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第 336 條須存置的登記冊中的權益或淡倉：

股東姓名／ 名稱	身份	股份類別	股份數目	佔各類別 已發行股份 的概約比例 (%)	佔已發行 股份總數 的概約比例 (%)
綠色環保 ¹	實益擁有人， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
黃雲建先生 ¹	實益擁有人， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
劉旭軍先生 ¹	實益擁有人， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30

股東姓名／名稱	身份	股份類別	股份數目	佔各類別 已發行股份 的概約比例 (%)	佔已發行 股份總數 的概約比例 (%)
王勇 ¹	實益擁有人， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
雲南康旅集團 ¹	於受控法團的權益， 與另一名人士 共同持有權益	內資股	361,487,162 (L)	43.58	30.30
北京碧水源	實益擁有人	內資股	286,650,000 (L)	34.56	24.02
中國石油天然氣 集團有限公司 ²	於受控法團的權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
中國石油集團資本 股份有限公司 ²	於受控法團的權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
中油資產管理 有限公司 ²	於受控法團的權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
昆侖信託有限 責任公司 ²	於受控法團的權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
寧波昆侖信元 股權投資管理 合夥企業 ²	於受控法團的權益	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
煙台信貞添盈 股權投資中心 (有限合夥) ²	實益擁有人	內資股	124,754,169 (L)	15.04	10.46
彩雲國際 ¹	實益擁有人	H股	8,449,000 (L)	2.32	0.71
雲南康旅集團 ¹	於受控法團的權益	H股	8,449,000(L)	2.32	0.71

附註：

(L) 代表好倉

- (1) 綠色環保由雲南康旅集團全資擁有並為361,487,162股內資股的實益擁有人。彩雲國際由雲南康旅集團全資擁有並為8,449,000股H股的實益擁有人。根據證券及期貨條例，雲南康旅集團被視為於綠色環保持有的所有內資股及彩雲國際持有的H股(佔已發行股份總數約31.01%)中擁有權益。

黃雲建先生為1,950,000股內資股的實益擁有人。

劉旭軍先生為195,000股內資股的實益擁有人。

王勇先生為585,000股內資股的實益擁有人。

憑藉綠色環保、劉旭軍、黃雲建與王勇簽訂的日期為二零一四年七月二十四日的一致行動協議(「一致行動協議」)，劉旭軍、黃雲建與王勇分別同意就在本公司股東大會上行使投票權與綠色環保一致行動。因此，根據證券及期貨條例，綠色環保、劉旭軍、黃雲建及王勇被視為於彼等合共持有的所有內資股中擁有權益。

- (2) 寧波昆侖信元股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「寧波昆侖信元」)為煙台信貞添盈股權投資中心(有限合夥)(「信貞添盈」)的普通合夥人，其擁有信貞添盈3.85%股權並為124,754,169股內資股的實益擁有人；寧波昆侖信元由昆侖信託有限責任公司控制99%；昆侖信託有限責任公司由中油資產管理有限公司控制82.18%；中油資產管理有限公司由中國石油集團資本有限責任公司全資擁有；中國石油集團資本有限責任公司由中國石油集團資本股份有限公司全資擁有；中國石油集團資本股份有限公司由中國石油天然氣集團有限公司控制77.35%。

除上文所披露者外，據本公司所深知，於最後實際可行日期，本公司並無獲任何人士(本公司董事、監事及最高行政人員除外)告知，彼於本公司股份或股本衍生工具的相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部有關條文須知會本公司的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的權益或淡倉，或於本公司5%或以上的各類別已發行股本中擁有任何權益或淡倉。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團或聯營公司訂有或擬訂立任何本集團不可於一年內終止而無需賠償(法定賠償除外)的服務合約。

5. 競爭權益

於最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務中擁有根據上市規則須予披露的任何權益。

6. 董事於本集團資產或對本集團而言屬重大的合約或安排的權益

於最後實際可行日期，概無董事自二零二三年十二月三十一日（即本集團最近期刊發的經審核合併財務報表的編製日期）以來於本集團所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益，且本集團任何成員公司概無訂立於本通函日期存續而任何董事於其中擁有重大權益且就本集團業務而言屬重大的合約或安排。

7. 訴訟

於最後實際可行日期，本集團成員公司概無牽涉任何重大訴訟、仲裁或申索，董事亦不知悉本集團任何成員公司有任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

8. 重大合約

本集團成員公司於緊接本通函日期前兩年內已訂立下列重大合約（並非於日常業務過程訂立的合約）：

- (a) 凱發新泉公用事業污水(明光)有限公司（「凱發新泉公用事業」，為本公司全資附屬公司）與中廣核環保產業有限公司（「中廣核環保」）訂立日期為二零二二年十二月二十日的產權交易合同，據此，凱發新泉公用事業同意出售，而中廣核環保同意收購凱發污水處理(明光)有限公司100%股權，代價為人民幣96,523,000元；
- (b) 本公司與中廣核環保訂立日期為二零二二年十二月二十八日的產權交易合同，據此，本公司同意出售，而中廣核環保同意收購六安市葉集區雲水水務投資有限公司100%股權，代價為人民幣87,295,900元；
- (c) 本公司與北控水務(中國)投資有限公司訂立日期為二零二三年二月二十七日的產權交易合同，據此，本公司同意出售及北控水務(中國)投資有限公司同意收購紅河州水務產業投資有限公司及水富縣水務產業投資有限公司的100%股權，代價分別為人民幣155,400,000元及人民幣28,300,000元；

- (d) 本公司與澧縣國有資產經營管理中心訂立日期為二零二四年六月十四日的產權交易合同，據此，本公司同意出售及澧縣國有資產經營管理中心同意收購湖南澧州水務有限公司65%股權，代價為人民幣80,589,416元；
- (e) 本公司與無錫坪湖淨水科技有限公司訂立日期為二零二四年六月二十四日的產權交易合同，據此，本公司同意出售及無錫坪湖淨水科技有限公司同意收購無錫中發水務投資有限公司75%股權、無錫雲水水務投資有限公司100%股權及無錫鵝湖雲水水務投資有限公司100%股權，代價分別為人民幣95,900,625元、人民幣57,046,016元及人民幣18,440,300元；
- (f) 本公司與鞏義市源盛水務有限公司訂立日期為二零二四年七月十二日的產權交易合同，據此，本公司同意出售及鞏義市源盛水務有限公司同意收購鞏義市水務有限公司89.995%股權，代價為人民幣67,374,000元；及
- (g) 產權交易合同。

9. 專家及同意

以下為於本通函內提供意見及／或建議之專家的專業資格：

名稱	專業資格
北京亞超資產評估有限公司	專業估值師
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師

於最後實際可行日期，以上專家各自：

- (a) 並無直接或間接於本集團任何成員公司擁有任何股權，亦無任何認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券之權利(無論是否具法律效力)；
- (b) 自二零二三年十二月三十一日(即本集團最近期刊發經審核財務報表的編製日期)起，概無直接或間接在本集團任何成員公司已收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益，亦無在本集團任何成員公司計劃收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何權益；及

- (c) 已就本通函之刊發發出書面同意函，表示同意按本通函所載之形式及含義轉載其信函及名稱，且彼迄今並未撤回同意函。上述專家各自之函件及建議均於截至本通函日期作出，以供載入本通函。

10. 其他事項

本公司的註冊辦事處及中國主要營業地點位於中國雲南昆明高新技術開發區海源北路2089號。本公司的香港主要營業地點位於香港九龍尖沙咀廣東道25號海港城港威大廈第1座31樓3110-11室。

本公司的公司秘書為李博先生，彼為香港會計師公會會員及澳大利亞會計師公會會員。

本公司的股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓。

本通函的中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準，惟於中國成立的公司、中國有關部門及本通函中使用的其他中文術語的英文名稱／譯文僅為其正式中文名稱的翻譯。

11. 展示文件

以下文件的副本由本通函日期起十四日期間於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.yunnanwater.com.cn)刊載：

- (a) 產權交易合同；
- (b) 標的公司截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止各年度及截至二零二三年及二零二四年六月三十日止六個月的未經審核歷史財務資料，文本載於本通函附錄二；
- (c) 信永中和(香港)會計師事務所有限公司就編製餘下集團未經審核備考財務資料出具的獨立申報會計師鑒證報告，文本載於本通函附錄三；
- (d) 評估報告，其概要載於本通函附錄五；
- (e) 信永中和(香港)會計師事務所有限公司就與標的公司全部權益估值有關的折現日後估計現金流量計算出具的鑒證獨立報告，文本載於本通函附錄六；

- (f) 有關盈利預測的董事會函件，文本載於本通函附錄七；
- (g) 本附錄「專家及同意」一段所述的書面同意；及
- (h) 本通函。

臨時股東大會通告

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通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。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司
Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

臨時股東大會通告

茲通知雲南水務投資股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零二四年十二月十一日(星期三)上午十時正假座中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務5樓會議室舉行臨時股東大會(「臨時股東大會」)，藉以審議及酌情通過本公司下列決議案：

普通決議案

1. 「動議：

- (i) 謹此追認、確認及批准產權交易合同(定義見本公司日期為二零二四年十一月二十七日之通函)及其項下擬進行之交易；及
- (ii) 謹此授權本公司任何一名董事代表本公司簽立其認為屬產權交易合同(定義見本公司日期為二零二四年十一月二十七日之通函)及其項下擬進行之交易的擬處理事宜及其完成所附帶、附屬或相關的一切該等文件、文據及協議，並採取或辦理一切有關行動或事宜。」

承董事會命

雲南水務投資股份有限公司

梅偉

董事長

中國，昆明

二零二四年十一月二十七日

於本通告日期，執行董事為鄭廣鋒先生(副董事長)、劉暉先生及周志密先生；非執行董事為梅偉先生(董事長)、戴日成先生及陳勇先生；以及獨立非執行董事廖船江先生、周北海先生及鐘偉先生。

臨時股東大會通告

附註：

- (1) 根據上市規則要求，股東大會上所有決議案將以投票方式進行表決。臨時股東大會投票結果將按照上市規則規定刊載於聯交所及本公司的網站。
- (2) 為釐定出席臨時股東大會及在會上投票的資格，本公司將於二零二四年十二月四日(星期三)至二零二四年十二月十一日(星期三)止(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續。凡欲出席臨時股東大會及在會上投票的H股股東，須於二零二四年十二月三日(星期二)下午四時三十分或之前將所有過戶表格連同有關股票送達本公司之香港H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司。
- (3) 有權出席並於臨時股東大會上投票的股東，可委派一名或以上代理人代表其出席及投票。代理人不必為股東。若股東委派超過一名代理人，其代理人只可以投票方式表決。
- (4) 委派代表的文件必須由股東或股東以書面形式正式授權的人士簽署。如股東為一法人機構，則有關文件必須蓋上印章，或經由其董事或正式授權的人士簽署。如有關文件由股東正式授權的人士簽署，授權該人士簽署的授權書或其他授權文件必須經過公證。
- (5) 股東代理人委任表格連同授權書或其他授權文件(如有)必須最遲於臨時股東大會或任何續會(視情況而定)指定舉行時間24小時前送達本公司位於中國主要營業地點的董事會秘書處(就內資股股東而言)或本公司之香港H股股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(就H股股東而言)，方為有效。
- (6) 本公司之香港H股股份過戶登記處為卓佳證券登記有限公司，地址及聯繫資料為：
香港夏慤道16號遠東金融中心17樓
電話：(+852) 2980 1333
傳真：(+852) 2810 8185
- (7) 本公司位於中國的主要營業地點及聯繫資料為：
中國主要營業地址：
中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務
聯繫資料：
中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號雲南水務
聯繫人：郭佳女士
電話：(+86) 871 6720 9927
傳真：(+86) 871 6720 3907
- (8) 根據公司章程，對於任何由兩名或以上人士組成的聯名註冊股東，只有於本公司股東名冊上名列首位的股東有權收到本通告、出席臨時股東大會並就相關股份行使全部表決權，而本通告應視為已送達該股份的全部該等聯名註冊股東。
- (9) 臨時股東大會預期不超過半天。親身出席臨時股東大會的股東或其代表需自行負責交通和住宿費用。出席臨時股東大會的股東或其代表須出示身份證件。

* 僅供識別