

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈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。



中國水務集團有限公司*

China Water Affairs Group Limited

(於開曼群島註冊成立並遷冊往百慕達之有限公司)

(股份代號：855)

截至二零二五年三月三十一日止年度之業績公佈

截至三月三十一日止年度之財務摘要		二零二五年 港幣百萬元	二零二四年 港幣百萬元	變動 % 附註(1)
收益	總計	11,655.6	12,858.5	(9.4)
	管道直飲水供應經營及管道直飲水供應 安裝及維護服務	357.9	426.0	(16.0)
	管道直飲水供應建設服務	219.8	1,274.6	(82.8)
	城市供水經營及城市供水安裝及維護服務	4,858.2	4,969.1	(2.2)
	城市供水建設服務	2,832.8	3,927.6	(27.9)
	污水處理及排水經營服務	641.4	377.4	69.9
	污水處理及水環境治理建設服務	729.5	654.5	11.5
分部溢利	管道直飲水供應	243.2	591.7	(58.9)
	城市供水	2,492.9	2,490.2	0.1
	環保	555.8	354.2	56.9
	扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利 (附註(2))	4,720.0	5,152.5	(8.4)
	扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利 (不包括屬非現金性質 之應收貿易帳款及其他應收款項之預期信貸虧損、投資物業 之公平值收益及持作出售落成物業之撇減)	5,256.6	5,162.5	1.8
	本公司擁有人應佔年度溢利	1,074.7	1,533.5	(29.9)
每股盈利—基本		港幣0.66元	港幣0.94元	(29.8)
每股末期股息		港幣15仙	港幣15仙	—
附註： (1) 本集團就財務報告而言所採納之人民幣兌港幣平均匯率較去年貶值約1.1%。				
(2) 按扣除財務費用、所得稅、折舊及攤銷前之溢利計算。				

* 僅供識別

業績

中國水務集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年三月三十一日止年度之綜合業績，連同上年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收益	3	11,655,565	12,858,515
銷售成本		<u>(7,250,587)</u>	<u>(8,082,551)</u>
毛利		4,404,978	4,775,964
其他收入淨額	3	544,506	372,709
銷售及分銷成本		(222,035)	(265,942)
行政支出		(702,201)	(822,560)
應收貿易帳款及其他應收款項之 預期信貸虧損		<u>(497,735)</u>	<u>(10,000)</u>
經營業務之溢利	5	3,527,513	4,050,171
財務費用	6	(847,116)	(724,654)
分佔聯營公司業績		<u>69,748</u>	<u>44,141</u>
扣除所得稅前溢利		2,750,145	3,369,658
所得稅支出	7	<u>(722,067)</u>	<u>(778,301)</u>
本年度溢利		<u><u>2,028,078</u></u>	<u><u>2,591,357</u></u>

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		1,074,663	1,533,543
非控股股東權益		<u>953,415</u>	<u>1,057,814</u>
		<u>2,028,078</u>	<u>2,591,357</u>
本年度本公司擁有人應佔溢利之每股盈利	9	港幣元	港幣元
基本		<u>0.66</u>	<u>0.94</u>
攤薄		<u>0.66</u>	<u>0.94</u>

綜合全面損益表

截至二零二五年三月三十一日止年度

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本年度溢利	2,028,078	2,591,357
其他全面虧損		
已經或其後可能重新分類至損益帳之項目：		
－貨幣換算	(315,316)	(1,617,922)
－撤銷註冊或出售附屬公司時轉回貨幣換算差額 淨額	(1,130)	26
不會重新分類至損益帳之項目：		
－按公平值計入其他全面收入之金融資產公平值 之變動	13,397	(111,890)
－分佔一間聯營公司之其他全面收入／（虧損）	17,068	(5,128)
本年度其他全面虧損，扣除稅項	(285,981)	(1,734,914)
本年度全面收入總額	1,742,097	856,443
應佔全面收入總額：		
本公司擁有人	880,949	227,264
非控股股東權益	861,148	629,179
	1,742,097	856,443

綜合財務狀況表

於二零二五年三月三十一日

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,532,627	3,422,496
使用權資產		1,332,683	1,388,089
投資物業		1,457,690	1,306,249
於聯營公司之投資		2,266,806	2,151,263
按公平值計入其他全面收入之金融資產		361,214	345,320
商譽		1,362,565	1,371,118
其他無形資產		34,155,770	31,847,158
預付款項、按金及其他應收款項		679,244	686,960
合約資產		2,080,110	1,798,014
特許服務安排項下之應收款項		2,043,187	2,049,741
		48,271,896	46,366,408
流動資產			
發展中物業		610,162	1,199,731
持作出售物業		1,328,890	1,049,150
存貨		672,520	667,498
合約資產		2,936,615	2,220,961
特許服務安排項下之應收款項		151,464	120,796
應收貿易帳款及票據	10	2,527,194	2,135,973
按公平值計入損益帳之金融資產		5,435	491,668
應收附屬公司非控股權益持有人之款項		394,652	214,792
應收聯營公司之款項		1,118,031	394,240
預付款項、按金及其他應收款項		2,424,756	2,830,658
已抵押存款		678,233	745,396
現金及現金等價物		4,771,795	4,804,799
		17,619,747	16,875,662

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
流動負債			
租賃負債		47,059	38,613
合約負債		854,323	1,069,563
應付貿易帳款及票據	11	8,087,089	6,849,362
應計負債、已收按金及其他應付款項		2,995,083	2,685,314
應付聯營公司之款項		29,995	21,764
借貸		5,735,988	6,971,524
應付附屬公司非控股權益持有人之款項		212,917	126,857
稅項撥備		3,446,970	2,984,412
		<u>21,409,424</u>	<u>20,747,409</u>
流動負債淨額		<u>(3,789,677)</u>	<u>(3,871,747)</u>
資產總值減流動負債		<u>44,482,219</u>	<u>42,494,661</u>
非流動負債			
借貸		19,449,230	17,878,737
租賃負債		408,271	332,314
合約負債		249,810	254,574
應付附屬公司非控股權益持有人之款項		777,323	818,436
遞延政府補貼		180,534	190,700
遞延稅項負債		1,544,365	1,567,358
		<u>22,609,533</u>	<u>21,042,119</u>
資產淨值		<u>21,872,686</u>	<u>21,452,542</u>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		16,323	16,323
儲備		13,155,624	12,770,470
		13,171,947	12,786,793
非控股股東權益		<u>8,700,739</u>	<u>8,665,749</u>
總權益		<u>21,872,686</u>	<u>21,452,542</u>

附註：

1. 編製基準

本集團之綜合財務報表乃根據所有適用之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並經按公平值列帳之投資物業、按公平值計入損益帳之金融資產及按公平值計入其他全面收入之金融資產之重新估值予以修訂。

於二零二五年三月三十一日，本集團之流動負債超逾其流動資產約港幣3,790,000,000元。儘管本集團擁有現金及現金等價物約港幣4,772,000,000元，惟由於流動負債金額龐大，本集團將須加快其收款步伐及確保取得足夠融資，以應付到期義務。

有鑑於此，本公司董事在評估本集團是否有足夠財務資源以繼續按持續經營基準經營時，已仔細考慮本集團之未來流動資金及表現及其可用融資，當中考慮了多項計劃及措施如下：

- 於二零二五年三月二十一日，本公司、銀龍供水集團有限公司（「銀龍」）及銀龍水務投資有限公司（「銀龍水務」）（兩間均為本公司全資附屬公司）與泰康資產管理有限責任公司（「泰康資產」）訂立股權投資協議，據此，泰康資產已有條件同意以現金方式向銀龍水務投資人民幣1,500,000,000元（相當於約港幣1,600,000,000元），以換取銀龍水務之股權。首期投資人民幣1,300,000,000元已於二零二五年五月十五日完成，並於二零二五年五月十五日收到相應所得款項。二期投資人民幣200,000,000元將於獲得泰康資產之內部投資委員會批准後於二零二五年十二月三十一日前完成。

該項投資之所得款項現正策略性地用作加強本集團之財務狀況。該等資金將用於償還外部借貸、支持計劃中之資本開支、履行對債權人之付款，以及為銀龍水務及本集團之一般營運資金提供資金。

此外，本集團亦正積極物色其他策略投資者投資於本集團，以提升資本架構及減低本集團之整體融資開支。

- 於二零二五年三月三十一日，本集團在中國有未動用已承諾銀行融資約港幣1,993,000,000元，在香港有未動用已承諾銀行融資港幣719,000,000元，兩者均作一般營運資金用途。本集團已收到多間中國本地銀行之意向書，表示有意向本集團提供信貸融資合共約港幣8,140,000,000元。此外，本集團已獲中國銀行間市場交易商協會批准發行人民幣3,000,000,000元之熊貓債券，其中人民幣700,000,000元已於截至二零二五年三月三十一日止財政年度內發行。於二零二五年三月三十一日後，本集團已在香港取得新借貸港幣833,000,000元作一般營運資金用途，以及在中國取得新借貸港幣1,290,000,000元，主要用於旗下項目。

本集團在遵守現有借貸條款及條件方面一直保持良好記錄。本公司董事有信心，於二零二五年三月三十一日起計未來十二個月內有需要時將可動用上述融資安排。

- 於二零二五年三月三十一日，本集團之合約資產為港幣2,937,000,000元，應收貿易帳款及票據為港幣2,527,000,000元（其中港幣943,000,000元已逾期超過180天）以及其他應收款項為港幣2,117,000,000元。為改善本集團流動資金狀況，管理層已實施專項計劃，專注改善流動資產之周轉及收款情況。此包括透過與當地政府進行更直接溝通以及協定還款時間表，積極追收未償還款項，尤其是帳齡較長及與建築相關之應收款項。
- 於二零二五年三月三十一日，本集團之應付貿易帳款及票據為港幣8,087,000,000元（其中港幣2,499,000,000元已逾期超過180天）以及其他應付款項為港幣2,504,000,000元。本集團將透過利用泰康資產投資所得現金款項、其他可用融資及收回應收款項結餘，以削減該等負債。本公司董事認為，彼等有能力定期管理項目之進度，並將與債權人磋商協定還款時間表。

與此同時，本集團計劃之一個關鍵部分為控制其資本開支。基於本集團對當地政府相關政策及整體經濟狀況之最新了解，管理層正積極優化其項目推展，以優先進行必要投資及推遲非核心項目，從而在滿足其營運需要之同時減少資本開支。

本公司董事已審閱由管理層編製之本集團現金流量預測（其涵蓋自二零二五年三月三十一日起不少於十二個月之期間）。經評估本集團之現有及預測現金狀況後，本公司董事認為，經考慮(i)泰康資產之股本投資、(ii)可動用融資資源、(iii)收回應收款項結餘之專項計劃、(iv)所協定之還款時間表及(v)對資本開支之管理，本集團將有足夠營運資金為其營運提供資金及應付其自二零二五年三月三十一日起計十二個月內到期之財務義務。因此，本公司董事認為，按持續經營基準編製本集團之綜合財務報表屬合適。

2. 本集團採納之新訂及經修訂準則

於本年度，本集團已採納以下於截至二零二五年三月三十一日止年度強制生效之新訂及經修訂準則。

香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動
香港會計準則第1號(修訂本)	附有契約條件之非流動負債
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回交易中之租賃負債
香港詮釋第5號(經修改)	財務報表之呈報－借款人對包含按要求償還條款 之定期貸款之分類

本集團採納的上述新訂及經修訂準則對過往期間確認的金額並無任何影響，並且預計不會對當期或未來期間產生重大影響。

3. 收益及其他收入

由本集團主要業務產生之收益亦即本集團之營業額，在年內確認如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
收益：		
某一時間點		
城市供水經營	3,525,711	3,310,678
管道直飲水供應經營	314,587	293,426
銷售貨品 (附註1)	1,097,504	490,854
銷售物業	333,839	187,351
其他	277,106	250,229
	<u>5,548,747</u>	<u>4,532,538</u>
於一段時間內		
城市供水安裝及維護服務	1,332,454	1,658,418
管道直飲水供應安裝及維護服務	43,263	132,560
城市供水建設服務	2,832,823	3,927,636
管道直飲水供應建設服務	219,760	1,274,642
污水處理及排水經營服務	641,414	377,438
污水處理及水環境治理建設服務	729,528	654,534
酒店及租金收入	109,389	108,726
財務收入	58,550	54,811
手續費收入	41,965	41,681
其他	97,672	95,531
	<u>6,106,818</u>	<u>8,325,977</u>
總計	<u>11,655,565</u>	<u>12,858,515</u>
其他收入淨額：		
利息收入	185,482	191,674
政府補貼及資助 (附註2)	144,256	193,393
遞延政府補貼之攤銷	10,425	13,205
金融資產股息收入	6,465	5,542
投資物業之公平值收益	55,908	—
其他無形資產之出售收益／(虧損)淨額	214	(866)
撤銷註冊或出售附屬公司之收益／(虧損)淨額	28,960	(6,515)
物業、廠房及設備之出售收益／(虧損)淨額	179	(1,009)
使用權資產之出售收益／(虧損)	4,410	(406)
其他收入／(虧損)淨額	108,207	(22,309)
總計	<u>544,506</u>	<u>372,709</u>

附註：

1. 銷售貨品包括銷售港幣78,121,000元(二零二四年：港幣23,942,000元)之管道直飲水設備。
2. 政府補貼及資助主要包括就本集團供水及其他業務之無條件資助。

4. 分部資料

本集團根據向執行董事(為本集團之主要營運決策人)呈報以供彼等就分配資源至本集團業務部分及檢討該等部分表現作出決定之定期內部財務資料識別經營分部及編製分部資料。向執行董事呈報之內部財務資料內之業務部分乃按本集團主要產品及服務線釐定。

本集團已識別以下可呈報分部：

- (i) 「城市供水」分部，從事提供城市供水之經營及建設、安裝及維護服務及其他服務；
- (ii) 「管道直飲水供應」分部，從事提供管道直飲水供應之經營及建設、安裝及維護服務及其他服務；
- (iii) 「環保」分部，從事提供污水處理及排水之經營及建設服務、固廢危廢業務、環衛和水環境治理；
- (iv) 「總承包建設」分部，從事提供市政公共建設服務，該服務由本集團具備一級總承包資質之附屬公司提供；及
- (v) 「物業開發及投資」分部，從事作銷售物業之開發及作長期租金收益或資本增值之物業投資。

無需報告之其他業務活動及經營分部之資料已綜合及披露於「所有其他分部」一項內。

由於各產品及服務線需要不同資源以及市場推廣方法，故該等經營分部各自獨立管理。所有分部間轉讓乃按公平價格進行。

本集團根據香港財務報告準則第8號用作呈報分部業績之計量政策與其根據香港財務報告準則編製之綜合財務報表內採用者相同，惟分部業績並不包括財務費用、分佔聯營公司業績、企業收入、企業開支、所得稅支出、其他應收款項之預期信貸虧損及撤銷註冊或出售附屬公司之收益／虧損淨額。

分部資產並不包括企業資產(主要包括現金及現金等價物及已抵押存款)、按公平值計入其他全面收入之金融資產、按公平值計入損益帳之金融資產以及於聯營公司之投資。分部負債並不包括稅項及其他企業負債(主要包括企業借貸)等項目。

未分配企業收入主要包括利息收入及金融資產股息收入。

未分配企業開支主要包括本公司及投資控股公司之薪金及工資、經營租賃及其他經營開支。

本公司並無對呈報分部採用非對稱之分配。

截至二零二五年三月三十一日止年度

	城市供水 港幣千元	管道 直飲水供應 港幣千元	環保 港幣千元	總承包建設 港幣千元	物業開發 及投資 港幣千元	所有 其他分部 港幣千元	分部間抵銷 港幣千元	總計 港幣千元
收益								
來自外部客戶	7,498,114	656,787	1,523,478	664,363	361,323	951,500	-	11,655,565
來自分部間	157,861	2,843	51,569	895,489	-	-	(1,107,762)	-
分部收益	<u>7,655,975</u>	<u>659,630</u>	<u>1,575,047</u>	<u>1,559,852</u>	<u>361,323</u>	<u>951,500</u>	<u>(1,107,762)</u>	<u>11,655,565</u>
分部溢利	<u>2,492,882</u>	<u>243,153</u>	<u>555,837</u>	<u>553,591</u>	<u>47,820</u>	<u>4,695</u>	<u>-</u>	<u>3,897,978</u>
未分配企業收入								198,129
未分配企業開支								(568,594)
財務費用								(847,116)
分佔聯營公司業績	17,299	(338)	52,205	-	-	582	-	69,748
扣除所得稅前溢利								2,750,145
所得稅支出								<u>(722,067)</u>
本年度溢利								<u>2,028,078</u>
其他分部資料								
添置投資物業	3,367	-	-	-	106,365	-	-	109,732
添置其他非流動分部資產	2,968,136	450,106	154,756	-	-	86,714	-	3,659,712
遞延政府補助之攤銷	7,736	28	2,661	-	-	-	-	10,425
其他無形資產之攤銷	(837,456)	(28,646)	(17,697)	-	-	(7,151)	-	(890,950)
物業、廠房及設備以及 使用權資產之折舊	(80,936)	(33,728)	(39,566)	(1,668)	(7,920)	(67,977)	-	(231,795)
物業、廠房及設備之撇銷	(343)	(500)	(121)	-	(4)	(11)	-	(979)
持作出售之已落成物業撇減	-	-	-	-	(94,789)	-	-	(94,789)
應收貿易帳款之預期信貸 虧損	(28,585)	(4,084)	(8,171)	-	-	-	-	(40,840)
應收貿易帳款之撇銷	(859)	(179)	-	-	-	-	-	(1,038)
耗材及原材料成本	<u>(1,319,533)</u>	<u>(255,594)</u>	<u>(517,377)</u>	<u>(390,163)</u>	<u>(248,518)</u>	<u>(29,667)</u>	<u>-</u>	<u>(2,760,852)</u>

	城市供水 港幣千元	管道 直飲水供應 港幣千元	環保 港幣千元	總承包建設 港幣千元	物業開發 及投資 港幣千元	所有 其他分部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	37,110,742	4,453,330	6,776,555	2,892,173	4,035,119	1,656,089	56,924,008
其他金融資產							366,649
於聯營公司之投資	259,243	3,197	1,868,513	–	–	135,853	2,266,806
其他企業資產							<u>6,334,180</u>
							<u><u>65,891,643</u></u>
分部負債	6,530,550	975,171	327,115	4,579,609	209,069	409,336	13,030,850
遞延稅項負債							1,544,365
稅項撥備							3,446,970
其他企業負債							<u>25,996,772</u>
							<u><u>44,018,957</u></u>

截至二零二四年三月三十一日止年度

	城市供水 港幣千元	管道 直飲水供應 港幣千元	環保 港幣千元	總承包建設 港幣千元	物業開發 及投資 港幣千元	所有 其他分部 港幣千元	分部間抵銷 港幣千元	總計 港幣千元
收益								
來自外部客戶	8,276,397	1,721,929	1,071,518	826,840	207,482	754,349	–	12,858,515
來自分部間	60,886	8,264	–	1,669,394	28,270	–	(1,766,814)	–
分部收益	<u>8,337,283</u>	<u>1,730,193</u>	<u>1,071,518</u>	<u>2,496,234</u>	<u>235,752</u>	<u>754,349</u>	<u>(1,766,814)</u>	<u>12,858,515</u>
分部溢利	<u>2,490,175</u>	<u>591,716</u>	<u>354,163</u>	<u>610,535</u>	<u>41,056</u>	<u>10,601</u>	<u>–</u>	<u>4,098,246</u>
未分配企業收入								203,197
未分配企業開支								(251,272)
財務費用								(724,654)
分佔聯營公司業績	29,941	(176)	13,402	–	–	974	–	<u>44,141</u>
扣除所得稅前溢利								3,369,658
所得稅支出								<u>(778,301)</u>
本年度溢利								<u>2,591,357</u>
其他分部資料								
添置投資物業	–	–	–	–	28,786	–	–	28,786
添置其他非流動分部資產	3,941,930	1,511,007	102,275	706	–	125,605	–	5,681,523
遞延政府補助之攤銷	8,079	28	5,098	–	–	–	–	13,205
其他無形資產之攤銷	(793,520)	(17,253)	(15,843)	–	–	(7,230)	–	(833,846)
物業、廠房及設備以及 使用權資產之折舊	(79,891)	(32,265)	(27,696)	(742)	(8,142)	(75,606)	–	(224,342)
物業、廠房及設備之撇銷	(115)	(9)	(30)	–	–	(123)	–	(277)
應收貿易帳款之預期信貸 虧損	(7,910)	(2,090)	–	–	–	–	–	(10,000)
應收貿易帳款之撇銷	(817)	–	–	–	–	–	–	(817)
耗材及原材料成本	<u>(1,665,916)</u>	<u>(344,726)</u>	<u>(214,516)</u>	<u>(744,256)</u>	<u>(158,662)</u>	<u>(23,038)</u>	<u>–</u>	<u>(3,151,114)</u>

	城市供水 港幣千元	管道 直飲水供應 港幣千元	環保 港幣千元	總承包建設 港幣千元	物業開發 及投資 港幣千元	所有 其他分部 港幣千元	總計 港幣千元
分部資產	34,154,999	4,027,574	5,984,634	2,214,353	3,983,930	3,158,194	53,523,684
其他金融資產							836,988
於聯營公司之投資	263,423	2,202	1,818,969	–	–	66,669	2,151,263
其他企業資產							<u>6,730,135</u>
							<u>63,242,070</u>
分部負債	5,891,785	963,102	150,090	4,078,455	428,799	140,161	11,652,392
遞延稅項負債							1,567,358
稅項撥備							2,984,412
其他企業負債							<u>25,585,366</u>
							<u>41,789,528</u>

截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度，本集團各分部均無依賴任何單一客戶。

本集團來自中華人民共和國（「中國」）以外地區之外部客戶收益以及位於該等地區之非流動資產佔全部分部總額不足10%。

5. 經營業務之溢利

經營業務之溢利已扣除下列各項：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
耗材及原材料成本	2,760,852	3,151,114
分包成本	824,242	1,569,195
所耗水電成本	462,146	428,497
原水費及水資源成本	460,693	460,146
物業、廠房及設備之折舊	146,694	150,308
使用權資產之折舊	85,101	74,034
其他無形資產之攤銷	890,950	833,846
持作出售落成物業之撇減	94,789	—
應收貿易帳款之撇銷	1,038	817
應收貿易帳款及其他應收款項之預期信貸虧損 與短期租賃及低價值資產租賃有關：	497,735	10,000
—租賃土地及樓宇	7,406	6,822
—其他物業、廠房及設備	2,515	2,142
員工成本(包括董事酬金)：		
—直接勞工成本	293,910	345,510
—薪金及工資	352,880	436,505
—退休金計劃供款	183,150	186,881
—其他員工成本	67,932	69,212
	897,872	1,038,108
物業、廠房及設備之撇銷	979	277
外匯虧損淨額	(18,006)	41,943

6. 財務費用

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
銀行貸款之利息	1,120,712	1,108,450
其他貸款之利息	343,425	277,480
應付附屬公司非控股權益持有人之款項之利息	9,587	5,009
租賃負債之利息	23,963	18,420
借貸成本總額	1,497,687	1,409,359
減：列入物業、廠房及設備、投資物業、合約資產、 其他無形資產以及發展中物業之資本化利息	(650,571)	(684,705)
	847,116	724,654

7. 所得稅支出

綜合損益表內之所得稅支出為：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
流動所得稅		
— 中國	702,917	456,988
遞延稅項	19,150	321,313
所得稅支出總額	722,067	778,301

8. 股息

(a) 歸入本年度之股息

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
中期股息每股普通股港幣0.13元 (二零二四年：港幣0.13元)	212,202	212,202
擬派末期股息每股普通股港幣0.15元 (二零二四年：港幣0.15元)	244,132	244,848
	456,334	457,050

於報告日期後就截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度擬派之末期股息並未於報告日期確認為負債。此外，末期股息須待股東在應屆股東週年大會上批准方可作實。

(b) 歸入上一個財政年度而於本年度批准及派付之股息

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
上一個財政年度之末期股息，每股普通股 港幣0.15元(二零二四年：港幣0.18元)	244,848	293,818

9. 本公司擁有人應佔溢利之每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔本年度溢利港幣1,074,663,000元(二零二四年：港幣1,533,543,000元)及年內已發行普通股之加權平均1,631,799,000股(二零二四年：1,632,322,000股)計算。

由於截至二零二五年及二零二四年三月三十一日止年度並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 應收貿易帳款及票據

本集團之政策為向貿易客戶提供之信貸期一般不超過90日，惟若干建設、安裝及維護項目乃按照於相關交易合約中列明之條款進行結算。根據發票日期，應收貿易帳款及票據之帳齡分析如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
0至90日	1,271,916	1,092,879
91至180日	312,754	275,241
超過180日	942,524	767,853
	<u>2,527,194</u>	<u>2,135,973</u>

11. 應付貿易帳款及票據

應付貿易帳款及票據之信貸期根據與不同供應商訂立之條款而異。根據發票日期，應付貿易帳款及票據之帳齡分析如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
0至90日	3,954,796	3,510,096
91至180日	1,632,956	1,183,315
超過180日	2,499,337	2,155,951
	<u>8,087,089</u>	<u>6,849,362</u>

12. 報告期後事件

於二零二五年三月二十一日，本公司、銀龍及銀龍水務投資有限公司（「目標公司」）（各為本公司全資附屬公司）與泰康資產訂立股權投資協議，據此，泰康資產已有條件同意以現金方式向目標公司投資人民幣1,500,000,000元（相當於約港幣1,600,000,000元），將分兩期分別以人民幣1,300,000,000元及人民幣200,000,000元完成投資及結算，以換取目標公司之股權。

完成首期投資後，本公司（透過銀龍）及泰康資產將分別持有目標公司約83.95%及16.05%股本權益。於完成二期投資後，本公司（透過銀龍）及泰康資產將分別持有目標公司約81.93%及18.07%股本權益。同日，本公司、銀龍、目標公司及泰康資產亦訂立股東協議，當中載列各訂約方就目標公司之管理及營運所擁有之權利及承擔之義務，並將於完成首期投資日期生效。有關進一步詳情已披露於本公司日期為二零二五年三月二十一日之公佈。

首期投資於二零二五年五月十五日完成，而本公司（透過銀龍）及泰康資產分別持有目標公司約83.95%及16.05%股本權益。

管理層討論及分析

財務業績

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團錄得收益港幣11,655,600,000元，較去年所錄得港幣12,858,500,000元減少9.4%。本集團錄得毛利為港幣4,405,000,000元，較去年之港幣4,776,000,000元減少7.8%。於回顧年度，本集團錄得本公司擁有人應佔年度溢利港幣1,074,700,000元，較去年之港幣1,533,500,000元減少29.9%。本年度之每股基本盈利減少29.8%至港幣0.66元。

股息

董事建議派發末期股息每股普通股港幣15仙（二零二四年：港幣15仙），待於本公司即將於二零二五年九月十九日（星期五）舉行之股東週年大會上獲股東批准後，末期股息將於二零二五年十一月十四日（星期五）或相近日子派發予於二零二五年九月三十日（星期二）名列股東名冊的股東。

暫停辦理股東登記手續

就股東週年大會

本公司將於二零二五年九月十六日（星期二）至二零二五年九月十九日（星期五）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格出席本公司將於二零二五年九月十九日（星期五）舉行之應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及適用之過戶表格須於二零二五年九月十五日（星期一）下午四時三十分前送達本公司於香港之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司之辦事處進行登記，地址為香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心17樓。

就獲派擬派末期股息之資格

本公司將於二零二五年九月二十九日（星期一）至二零二五年九月三十日（星期二）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及適用之過戶表格須於二零二五年九月二十六日（星期五）下午四時三十分前送達本公司於香港之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司之辦事處進行登記，地址為香港金鐘夏慤道16號遠東金融中心17樓。待本公司股東於應屆股東週年大會批准後，擬派末期股息將於二零二五年十一月十四日（星期五）或相近日子派發。

業務回顧

本集團總收益由截至二零二四年三月三十一日止年度之港幣12,858,500,000元減少至截至二零二五年三月三十一日止年度之港幣11,655,600,000元，減少9.4%。本集團優化發展策略，以加強對核心業務之項目管理。本集團更加注重項目回報，並在資源分配上優先選擇可帶來最佳回報之項目，導致建設業務量放緩及相關建設收益下降。於回顧年度內，「城市供水」、「管道直飲水供應」及「環保」分部所帶來的收益總額由港幣11,069,800,000元減少至港幣9,678,400,000元，換言之分部收益錄得12.6%的減少，主因是年內「城市供水」及「管道直飲水供應」分部的安裝及維護工程及建設工程整體下降。

(i) 城市供水業務分析

本集團擁有之城市供水項目廣泛分佈於中國多個省市及地區，包括湖南省、湖北省、河南省、河北省、貴州省、海南省、江蘇省、江西省、廣東省（包括深圳市）、重慶市、山東省、山西省及黑龍江省。

於回顧年度內，城市供水分部之收益為港幣7,498,100,000元（二零二四年：港幣8,276,400,000元），較去年減少9.4%。城市供水分部之溢利為港幣2,492,900,000元（二零二四年：港幣2,490,200,000元），較去年增加0.1%。這主要是由於本年度對銷售成本作出成本控制以及整體安裝及維護工程及建設工程減少的淨影響所致。

(ii) 管道直飲水供應業務分析

本集團之管道直飲水供應項目廣泛分佈於中國多個省市及地區，包括湖南省、湖北省、河南省、河北省、貴州省、江蘇省、江西省、廣東省（包括深圳市）、廣西壯族自治區、北京市、上海市、重慶市、山東省、山西省、安徽省、浙江省、雲南省、四川省、寧夏回族自治區、福建省、黑龍江省、海南省、遼寧省及陝西省。

於回顧年度內，管道直飲水供應分部之收益為港幣656,800,000元（二零二四年：港幣1,721,900,000元），較去年減少61.9%。管道直飲水供應分部之溢利為港幣243,200,000元（二零二四年：港幣591,700,000元），較去年減少58.9%。這主要是由於本年度的安裝及維護工程及建設工程整體下降。

(iii) 環保業務分析

本集團擁有之環保項目廣泛分佈於中國多個省市及地區，包括北京市、天津市、廣東省（包括深圳市）、河南省、河北省、湖南省、湖北省、貴州省、江西省、陝西省、黑龍江省及四川省。

於回顧年度內，環保分部之收益為港幣1,523,500,000元（二零二四年：港幣1,071,500,000元），較去年增加42.2%。環保分部之溢利為港幣555,800,000元（二零二四年：港幣354,200,000元），較去年增加56.9%。這主要是由於本年度的新污水處理項目所帶來之污水處理經營服務增加。

(iv) 總承包建設業務分析

總承包建設項目由本集團旗下具備全國市政公共建設工程的一級總承包資質的附屬公司開展。

於回顧年度內，總承包建設分部之外部客戶收益為港幣664,400,000元（二零二四年：港幣826,800,000元），較去年減少19.7%。總承包建設分部之溢利為港幣553,600,000元（二零二四年：港幣610,500,000元），較去年減少9.3%。這主要是由於本年度供水項目建設工程減少。

(v) 物業業務分析

本集團持有多項物業開發及投資項目，主要位於中國北京市、重慶市、江西省、湖南省、湖北省及河南省。

於回顧年度內，物業業務分部錄得港幣361,300,000元之收益（二零二四年：港幣207,500,000元）。物業業務分部之溢利總額為港幣47,800,000元（二零二四年：港幣41,100,000元），較去年增加16.5%。這主要是由於本年度投資物業之公平值收益港幣55,908,000元（二零二四年：無）及持作出售之已落成物業撇減港幣94,789,000元（二零二四年：無）所產生之淨影響，以及物業項目銷售之利潤率下降。

於回顧年度，由於中國經濟復甦緩慢（特別是房地產業），故就應收貿易帳款及其他應收款項確認預期信貸虧損港幣497,735,000元（二零二四年：港幣10,000,000元）。此外，分佔康達國際環保有限公司（其普通股於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市）之業績為港幣52,000,000元（二零二四年：港幣39,000,000元）。

發行有擔保藍色債券

於二零二五年一月二十一日，本公司（作為發行人）與信用擔保與投資基金（「CGIF」，為亞洲開發銀行之信託基金）（作為擔保人）、摩根士丹利國際股份有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、Barclays Bank PLC、香港上海滙豐銀行有限公司及中信銀行（國際）有限公司（作為聯席全球協調人、聯席帳簿管理人及聯席牽頭經辦人）就發行於二零三零年一月到期之人民幣1,000,000,000元3.45%有擔保藍色債券訂立認購協議。本公司擬使用債券發行所得款項淨額於償還若干離岸債務，並按照本公司之藍綠融資框架使用。有關進一步詳情已披露於本公司日期為二零二五年一月二十一日之公佈。

未來展望

步入二零二五年，全球地緣政治衝突升溫，面對貿易緊張局勢加劇、面對外圍經濟放緩及內需修復需時等多挑戰，中央政府推出政策組合拳（如貨幣寬鬆與財政擴張）「穩增長、擴內需」，國內經濟穩中向好的長期趨勢未變。受益於低通脹環境與水價市場化機制加速推進，全國多城市已啟動水價調整程序，最近廣州、深圳自來水價格改革方案的落地，相信對各地城市上調水價起到催化作用。水務行業整體運行韌性凸顯，盈利改善趨勢逐步顯現，疊加內地減息降準，融資成本下降拐點呈現，供水企業盈利修復趨勢將持續。

展望未來，集團始終秉持「以水為本，達善社會」的宗旨，緊抓政策紅利與技術革新機遇，推動輕重資產結合的可持續發展模式，繼續深耕「分質供水」主賽道，強化供水與直飲水雙主業協同發展，通過技術升級和服務推動從「安全用水」向「健康用水」的品質躍升。集團將緊抓綠色低碳轉型機遇，擴大直飲水項目等增值服務的覆蓋範圍，打造差異化競爭力，培育可持續增長新動能，以高質量服務滿足民生需求，通過分質供水技術升級與智慧水務系統迭代，鞏固行業領先地位，同時為股東創造長期價值和回報。

流動資金及財務資源

於截至二零二五年三月三十一日止年度，本集團維持理想的流動資金水平。於二零二五年三月三十一日，本集團之現金及現金等價物和已抵押存款總額約為港幣5,450,000,000元（二零二四年三月三十一日：港幣5,550,200,000元），主要以港幣、人民幣及美元計值。二零二五年三月三十一日之資本負債比率（負債總額對資產總值之百分比）為66.6%（二零二四年三月三十一日：66.1%）。

於二零二五年三月三十一日，本集團之流動負債超逾流動資產港幣3,789,700,000元（二零二四年三月三十一日：流動負債淨額港幣3,871,700,000元）。流動負債淨額減少主要是由於截至二零二五年三月三十一日止年度提取各項長期貸款以償還短期貸款以及非流動性質之資本開支減少。考慮到營運產生之現金流量、內部財務資源、可動用貸款及融資額度及要約、以及目前尚在磋商之新貸款及融資額度後，本公司董事認為，本集團將具備充足營運資金以悉數應付將於未來十二個月到期之財務責任。

於二零二五年三月三十一日，本集團未償還借貸總額為港幣25,185,200,000元（二零二四年三月三十一日：港幣24,850,300,000元），主要為港幣、人民幣及美元。整體借貸增加主要是由於本集團為資本開支、償還債務及營運資金需求而籌集的貸款所致。該等未償還借貸中67.1%按浮動利率訂立，而32.9%結餘按固定利率訂立。根據還款時間表，港幣5,736,000,000元須於一年內償還，而港幣19,449,200,000元的結餘須於一年後償還。於二零二五年三月三十一日，本集團未動用的貸款額度、要約及票據註冊金額總額為港幣13,351,200,000元（二零二四年三月三十一日：港幣9,864,100,000元）。

於回顧年度內，本公司繼續深化與現有銀行的合作，與新銀行及金融機構合作以擴大融資渠道，並通過將一年內須予償還的未償還貸款再融資為長期貸款以改善債務架構，從而可逐步提升本集團的流動資金狀況。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年三月三十一日止年度以及於報告日期後及直至本公佈日期，本公司於聯交所購回其自身股份如下：

年／月	購回 股份數目	每股 最高價格 港幣元	每股 最低價格（不包括開支） 港幣元	總代價 港幣元
二零二四年十月	380,000	5.17	4.90	1,918,000
二零二五年二月	2,160,000	6.05	5.78	12,948,000
二零二五年三月	2,234,000	5.80	5.45	12,649,000
二零二五年四月	836,000	6.00	5.77	4,968,000

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司購回合共4,774,000股本公司股本中每股面值港幣0.01元之普通股，總價格約為港幣27,515,000元。於本公佈日期，該等購回之股份乃持作庫存股份。

於報告日期後及直至本公佈日期，本公司購回合共836,000股本公司股本中每股面值港幣0.01元之普通股，總價格約為港幣4,968,000元。於本公佈日期，該等購回之股份乃持作庫存股份。

本公司股份之回購事宜乃董事根據上屆股東週年大會上獲股東授予之授權作出。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司並無於年內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

庫務及外匯風險管理

本集團於回顧年度在現金及財務管理方面採取保守的庫務政策。現金一般存入作為短期存款。本集團定期檢討流動資金及融資需求。

由於港幣與美元掛鈎，因此本公司董事認為本集團就此承受的風險有限。

本公司大部分附屬公司均於中國經營，其大部分交易以人民幣列值及結算。匯率波動可能造成匯兌收益／虧損，且亦會對本集團之資產淨值於編製本集團綜合財務報表換算貨幣時構成影響。倘人民幣兌港幣升值／貶值，則本集團會錄得資產淨值增加／減少。於二零二五年三月三十一日，本集團已與銀行訂立名義總值約為110,000,000美元之人民幣兌美元貨幣掉期合約，以減低其非人民幣借貸所產生之外匯風險。此外，本集團密切監察外匯市場、其非人民幣借貸之比例，並優化庫務及財務管理策略，從而管理外幣風險。

企業管治

本公司致力維持良好企業管治標準及程序，旨在確保披露之完整、透明度及質素，以提升股東價值。董事會不時檢討其企業管治制度，以達致股東不斷上升之期望及符合日趨嚴謹的規管規定。

截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司一直遵守聯交所《證券上市規則》（「上市規則」）附錄C1所載之《企業管治守則》之所有適用條文，惟偏離守則條文第C.2.1、B.2.2及C.1.6條。

根據守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。段傳良先生為本公司之主席。行政總裁之職責由執行董事共同承擔。董事會認為，此架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權責平衡。董事會一直認為此架構有助於強大而貫切的領導，使本公司能迅速並有效作出及落實決策。董事會對執行董事充滿信心，並相信此架構有利於本公司業務前景。

根據守則條文第B.2.2條，每位董事須最少每三年輪值告退一次。根據本公司之公司細則，於每屆股東週年大會上，三分之一之董事必須輪值告退，惟儘管該條文有任何規定，本公司之董事會主席毋須輪值告退，於釐定退任董事人數時亦不予計算在內。由於連續性是成功落實長期業務計劃之關鍵所在，故董事會相信主席連任可為本集團提供強勢及一致之領導，從而更有效地規劃及執行長期業務策略。因此，董事會認為董事會主席毋須輪值告退。

根據守則條文第C.1.6條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，並對股東的意見有公正的了解。若干獨立非執行董事及非執行董事由於其他事務而無法出席本公司於二零二四年九月九日舉行的股東週年大會。

人力資源

於二零二五年三月三十一日，本集團聘用約11,000名員工，大部分派駐中國及香港。僱員之薪金組合取決於多項因素，包括員工之經驗及表現、市況、行業慣例及適用之勞工法例。

本公司已採納購股權計劃以激勵本集團的董事、高級管理人員及僱員。截至二零二五年三月三十一日止年度，本公司並無根據購股權計劃授出購股權。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身有關董事證券交易之行為守則。本公司已就截至二零二五年三月三十一日止年度內是否有任何未遵守標準守則之情況向全體董事作出特定查詢，而所有董事均確認彼等已全面遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會及審閱全年業績

本公司之審核委員會目前由四位獨立非執行董事組成，分別為周錦榮先生（審核委員會主席）、邵梓銘先生、何萍小姐及肖喆先生。審核委員會已審閱本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之全年業績。

本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）認同本集團截至二零二五年三月三十一日止年度綜合業績公佈所列的金額數字，與本集團該年度之經審核綜合財務報表所載金額相同。羅兵咸永道就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，因此羅兵咸永道並無對本公佈作出任何核證。

全年業績及年報之刊登

本業績公佈登載於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.chinawatergroup.com>)。年報將於稍後寄發予股東並登載於聯交所及本公司網站上。

代表董事會
中國水務集團有限公司
主席
段傳良

香港，二零二五年六月三十日

於本公佈日期，董事會包括四位執行董事，即段傳良先生、丁斌小姐、李中先生及段林楠先生，四位非執行董事，即李浩先生、白力先生、王小沁小姐及劉玉杰小姐，以及四位獨立非執行董事，即周錦榮先生、邵梓銘先生、何萍小姐及肖喆先生。