

新加坡證券交易所有限公司、香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA EVERBRIGHT WATER LIMITED

中國光大水務有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(香港股份代號：1857)

(新加坡股份代號：U9E)

回應股東及新加坡證券投資者協會的提問

中國光大水務有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）謹此感謝所有於本公司股東週年大會（「股東週年大會」）召開前提交問題的本公司股東（「股東」）。股東週年大會將於2026年4月22日（星期三）上午9時30分（新加坡時間）假座新加坡美芝路7500號濱海賓樂雅酒店一樓1及2宴會廳（郵編：199591）舉行。

本公司對股東的提問的答覆載於A部。

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

A部：對股東的提問的答覆

1. 於2025年12月31日，本集團的應收賬款為73.37億港元，計提減值8.86億港元，佔原先的應收賬款約12.1%（2025年度報告的第246頁）。本公司管理層（「管理層」）能否更詳細說明為何約12.1%的應收賬款需要計提減值，以及為什麼認為該部分款項無法收回？

本公司對問題1的答覆：

預期信用損失撥備是使用了根據國際財務報告準則第9號建立一個基於不同客戶群體的歷史還款和損失模式以及應收賬款賬齡的撥備矩陣計算得出。其金額為預期損失的合理估算，並非實際已確定無法收回的損失。管理層根據客戶的風險特徵將應收賬款劃分出不同組合分別考慮相應的預期信用損失率，12.1%的撥備率為根據各組合合計確認的加權平均預期信用損失率。儘管已確認預期信用損失撥備，但在過往幾年沒有任何應收賬款被實際核銷。

2. 儘管管理層一直在努力向客戶追回應收賬款，但應收賬款仍逐年上升，於2025年12月31日，在計提減值後仍達64.51億港元。這一金額較大且存在一定風險。管理層能否分享，本公司在2026年將採取哪些額外措施，以加強對客戶逾期應收賬款的回收？

本公司對問題2的答覆：

請參閱本公告B部中本公司對問題2(iii)的答覆。

B部：對SIAS的提問的答覆

1. 截至2025年12月31日止財政年度（「2025財政年度」），收入由68.5億港元下降22%至53.6億港元，而毛利則減少10%至23.6億港元。本公司權益持有人應佔盈利下跌17%至8.42億港元。

如附註5（2025年度報告的第215頁-收入）所披露，該跌幅主要由於建造服務收入大幅減少，由26.5億港元下降近60%至10.9億港元，為過去數年來的最低水平。

5. REVENUE

5. 收入

		Year ended 31 December 截至12月31日止年度	
		2025 2025年 HK\$'000 千港元	2024 2024年 HK\$'000 千港元
Revenue from contracts with customers	客戶合約收入		
Construction service revenue from service concession arrangements	服務特許經營權安排的建造服務收入	1,088,540	2,646,298
Operation income from service concession arrangements	服務特許經營權安排的運營收入	2,967,743	2,820,981
Sales of machineries and technical service income	設備銷售及技術服務收入	195,687	287,628
		4,251,970	5,754,907

（資料來源：2025年度報告；重點後加）

- (i) 管理層能否解釋此項跌幅的主要成因，包括這是否反映項目時間安排、執行問題，或是刻意策略性轉向，減少新建水廠的建設？
- (ii) 另外，本集團退還了於2022年收取的增值稅退稅款項7,740萬港元，並產生了4,480萬港元的滯納金。此項退款及滯納金的根本原因是甚麼？管理層能否說明這是否反映稅務合規流程或判斷存在任何不足？
- (iii) 本集團如何運用人工智能來提升運營效率、成本控制及項目執行能力？至今已實現哪些可量化的效益？

本公司對問題1(i)的答覆：

本公司2025年的建造服務收入較2024年有所減少，主要因為在建項目的數量、建造工作量及其投資規模均比2024年下降。該下降是基於以下三方面考慮：

- (a) 行業發展變化：水務行業已經從「增量擴張」階段轉向存量優化與精細化運營管理的「提質增效」階段，市場上符合本公司回報要求的大型新建項目有所減少；
- (b) 業務模式優化：本公司近年來在積極拓展委託運營、技術服務等輕資產業務，這類模式資本佔用較低、回報週期較短，有助於提升整體的資產周轉效率；及
- (c) 推動穩健發展：本公司堅持「量入為出、優中選優」的投資原則，合理控制投資風險，保持持續穩健的高質量發展。

本公司對問題1(ii)的答覆：

2022年，本集團於增值稅優惠政策（「**2022增值稅優惠政策**」）變更後從當地稅務局獲得增值稅退稅（「**2022年增值稅退稅款**」）。2025年，應當地稅務局要求，本集團在諮詢外部法律及稅務顧問後退還了2022年增值稅退稅款並支付了滯納金¹。由於中國政府部門於2021年底剛剛頒佈2022年增值稅優惠政策，當時對於該項新的稅務政策存在不同解讀，並未發現本集團在稅務合規流程存在任何缺口。

¹ 更多詳情請參閱2025財政年度的財務報表附註6（2025年度報告的第217頁）。

本公司對問題1(iii)的答覆：

自2018年以來，本集團成立「智慧水務」專業化團隊，推動多項「智慧水務」應用及裝備在各水廠落地，持續提升運營效率、成本控制及項目執行能力。具體如下：

- (a) 本集團以智慧化建設為支撐，推進「人工智能圖像識別巡檢」等人工智能應用，有效提升項目自動化運行水平與效率，降低人工依賴與物耗損失，更好實現管理精細化、生產智能化與效益最優化的統一；及
- (b) 本集團開展並推進多項課題研究，包括智能巡檢及「智慧概念污水處理廠」等，運用機器自學習技術識別異常情況，並開發可與操作人員進行語音交互的專家系統，用於通報系統性能及解答工藝問題，有效提升運營效率及管理水平。

2. 在附註23(2025年度報告的第250頁-應收賬款及其他應收款項)中，儘管2025財政年度收入下跌22%，但應收賬款總額仍增加20%至73億港元。賬齡分析顯示，有相當部分的應收款項已嚴重逾期。

Collective assessments

集體評估

		Current 即期	Past due within 1 year 逾期一年內	Past due more than 1 year but within 2 years 逾期超過 一年但於 兩年內	Past due more than 2 years but within 3 years 逾期超過 兩年但於 三年內	Past due more than 3 years but within 4 years 逾期超過 三年但於 四年內	Past due over 4 years 逾期四年 以上	Total 總額
31 December 2025:	2025年12月31日							
Expected loss rate	預計虧損率	1.6%	4.0%	8.4%	20.4%	41.8%	100.0%	11.9%
Gross carrying amount (HK\$'000)	賬面總值 (千港元)	1,267,611	3,099,623	1,527,452	728,972	410,603	277,095	7,311,356
Impairment (HK\$'000)	減值 (千港元)	20,694	125,394	128,640	148,746	171,829	277,095	872,398
31 December 2024:	2024年12月31日							
Expected loss rate	預計虧損率	2.4%	3.5%	11.2%	28.6%	79.1%	100.0%	12.8%
Gross carrying amount (HK\$'000)	賬面總值 (千港元)	783,831	3,037,210	1,262,487	581,941	294,863	111,646	6,071,978
Impairment (HK\$'000)	減值 (千港元)	18,679	107,202	140,980	166,386	233,370	111,646	778,263

(資料來源：2025年度報告；重點後加)

與此同時，應用於長期未償還應收款項的預期信用損失率卻有所降低。

- (i) 本公司審計委員會能否解釋，將逾期超過兩年但於三年內的應收款項的預期虧損率從28.6%下調至20.4%，以及將逾期超過三年但於四年內的應收款項的預期虧損率從79.1%下調至41.8%，其理據為何？

儘管管理層已概述加強收款工作的措施，應收賬款仍然持續增加。管理層的回應包括：

- 完善管理機制
- 分類施策，應收盡收
- 強化流動性管理
- 納入考核
- 多措並舉拓寬回款渠道

- (ii) 平均收款期是多少？過去三至五年的趨勢如何？付款行為是否有任何結構性惡化的跡象？
- (iii) 本公司董事會（「董事會」）正考慮採取哪些額外行動來應對應收款項累積的問題，包括加強信貸控制、重新協商付款條款，或是在項目選擇及客戶風險敞口方面採取更嚴謹的方針？

本公司對問題2(i)的答覆：

本集團應收賬款主要應收政府客戶。本集團根據國際財務報告準則第9號建立一個基於不同客戶群體的歷史還款和損失模式以及應收賬款賬齡的撥備矩陣。於上述從2025年度報告第250頁摘錄的表格所列示的為多個不同應收賬款組合以集體評估方式合計確認的加權平均預期信用損失率。如果包括以個別評估方式確認的應收賬款減值，應收賬款整體預期信用損失率於2025年12月31日為12.1%，對比2024年12月31日之整體預期信用損失率12.8%，沒有重大變化。儘管已確認預期信用損失撥備，但在過往幾年沒有任何應收賬款被實際核銷。

本公司對問題2(ii)的答覆：

本公司近5年(2021-2025)應收賬款平均回款週期約250天(按財務報告口徑周轉天數計算)，年度回款率分別為84%、72%、73%、79%、81%。回款率自2022年呈現企穩回升的趨勢。隨着中國宏觀經濟穩中向好的局面，預計政府財政能力亦會同步提升。

本公司對問題2(iii)的答覆：

本公司高度重視應收賬款的回收工作，並將應收賬款回收視為工作的重中之重。2025年，本公司實施了多項措施以加強對應收賬款的管理，包括將各項目應收賬款全面納入台賬管理，定期召開應收賬款專題會議、對應收賬款情況進行分析、制定工作計劃與回款方案。同時，本公司針對不同類型的應收款項採取差異化策略—加強催收跟進、通過協商解決爭議，並在必要時採取法律行動—並通過優化流動性管理及運用金融工具加快資金回籠。此外，本公司還建立了包含激勵與處罰機制的責任體系，並拓寬多元化回款渠道。有關上述措施的詳細內容載於2025年度報告第39至40頁。

2026年更是關鍵攻堅之年。中國政府各部委協同各地方政府密集部署並出臺相關政策，並納入政府考核機制，充分彰顯了推動債務化解的堅定決心及完善配套保障機制的有力舉措。這對水務等民生保障行業而言，是重要的政策機遇。本公司將牢牢把握這一契機，緊密對接地方政策要求，多措並舉推動政府債務資金及時到位，全力突破應收賬款回收瓶頸。

本公司將在2026年在上述措施基礎上持續加大力度，並將採取以下措施以加強對逾期應收賬款的回收：

- (i) 本公司將指導項目公司結合實際情況適時調整「一廠一策」清收策略。對賬齡較長及大額的應收賬款，本公司結合與政府協商、訴訟推進、與資產平台合作及回購等多種方式，綜合施策，加快應收款回收進度，提升清收效率；
- (ii) 本公司將綜合運用金融工具、以資抵債、債轉股等多元化方式，構建應收賬款管理機制，實現短期攻堅與長期治理有機結合，多措並舉拓寬回款渠道；

- (iii) 本公司將持續健全應收賬款「專班、台賬、考核、激勵」管控長效機制，每週、每月匯總應收賬款數據、動態預警，強化全流程管控；及
- (iv) 本公司將定期召開應收賬款專題會議，靶向破解清收難題、深挖根源，力爭達成全年回款目標。

此外，本公司持續採取措施控制新增應收賬款規模，重點從市場拓展及投資管理兩方面著手：在區域佈局上，依託京津冀、長三角及粵港澳大灣區，聚焦「北上廣深港澳」等重點城市，優選優質項目；在業務模式上，向產業鏈前端延伸，在服務政府端客戶的同時積極拓展「To B」（企業對企業）業務發展，優化收入結構並提升風險抵禦能力；在新項目投入前，通過深入調研水量、財政狀況及資金落實情況，加強對應收賬款的風險評估，並結合實際情況合理預估回款週期；同時持續優化項目評審及投資管理機制，強化投前、投中及投後全流程風險管控，從源頭嚴格控制應收賬款新增規模。

3. 根據SGX StockFacts的資料，本公司的市賬率低於0.3倍。市值為6.5億新加坡元，而五年平均股息率為8.3%。市盈率低於5倍。

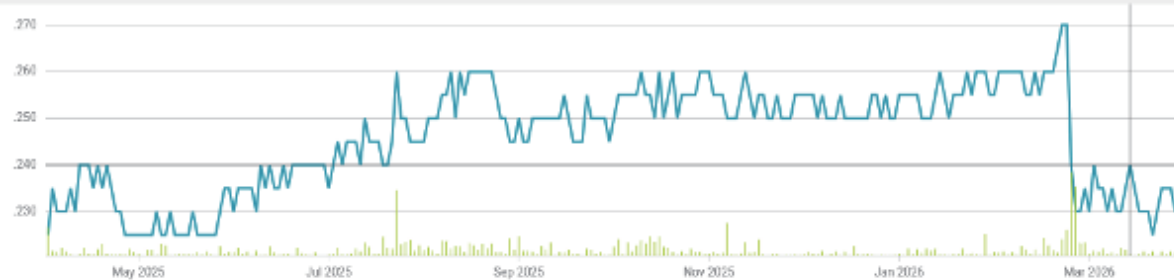
中國光大 (U9E)

行業：公用事業，公用事業－受規管水務

▼ 0.230
-0.005 (2.128%)



價格及圖表 公司公告 財務報表 企業行動 市場動態 市場對話



概覽 估值 財務狀況 股息 股權結構

市賬率 ^①	0.294	企業價值 ^①	SGD 3.15B
市銷率 ^①	0.745	股價現金 流量比率 ^①	3.552
股息率 (%) ^①	8.740	市盈率 ^①	4.74
五年平均股息率 (%) ^①	8.320	淨債務 ^①	HKD 15.08B
五年市盈率	3.79		-

(資料來源：<https://investors.sgx.com/market/securities?code=U9E&type=stocks&lang=en>)

全球各地的證券交易所及監管機構，包括東京證券交易所及韓國金融委員會，一直推動改善企業估值。由新加坡金融管理局成立的檢討工作組已推出多項措施以強化股票市場，重點是改善流動性及促進上市公司的公平估值。

- (i) 在過去5年、10年、15年及20年，股東總回報率分別是多少？董事會有否追蹤股東總回報率？董事會是否滿意本公司的表現？
- (ii) 董事會，特別是本公司獨立非執行董事，正採取哪些具體行動來應對估值折讓的問題？是否已正式評估各項選項，例如股份回購、特別股息或更廣泛的戰略檢討？

本公司對問題3(i)及3(ii)的答覆：

本公司自2014年在新加坡證券交易所有限公司上市，並自2019年在香港聯合交易所有限公司上市。自上市以來，董事會一直通過密切關注若干關鍵指標，持續監察本公司的股價表現。

本公司始終致力於提升本公司估值並創造可持續的股東價值。在董事會的指導下，本公司已採取以下策略，並將進一步強化現有舉措的落實，以持續提升股東價值：

- (a) 實施合理的派息計劃

一直以來，本公司秉持與其股東共用企業經營發展成果的理念，並結合經營和財務狀況制定合理的股息分配安排，確保股東利益得到切實保障。

本公司致力於保持派息政策的穩定。自2015年以來，本公司的派息比率逐年提升，自2021年以來將派息比率穩定在30%以上，體現出本公司在回報股東方面的持續性與穩定性。2025年，本公司的建議每股末期股息為4.22港仙（等值0.69新加坡分），每股全年股息為10.31港仙（等值1.68新加坡分），全年派息比率為35%，較2024年上升1.6個百分點。

(b) 加強業務能力

本公司始終堅持穩健經營、務實篤行，不斷夯實業務基礎，注重長期價值的穩定性。本公司將會通過紮實的經營，讓本公司的內在價值穩步提升。本公司相信，只要本公司基本面持續向好，股價終將反映其應有的價值。

(c) 維護投資者互動及加強與投資者的溝通

本公司定期為其投資者組織中國境內項目的實地考察，歡迎各地的投資者參與該等考察活動。管理層及投資者關係團隊亦積極參加投資銀行及證券商舉辦的投資者論壇或策略會議，加強與投資者的溝通。

新加坡政府已公佈一系列旨在支持新加坡股票市場的措施。本公司將密切關注相關舉措發展，審慎評估其對戰略執行的影響，適時、積極地利用相關機會，以支持本公司增長，提升股東價值。

此外，本公司將保持與投資者社區的清晰和及時溝通，定期披露財務業績、戰略舉措及市場動態。透明且持續的溝通有助於投資者了解本公司的成長軌跡，從而支持市場對本公司合理估值的形成。

重要通知

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

承董事會命
中國光大水務有限公司
法律顧問兼聯席公司秘書
關詠蔚

香港及新加坡，2026年4月16日

於本公告日期，董事會成員包括：(i)一名非執行董事—樂祖盛先生（董事長）；(ii)一名執行董事—熊建平先生（總裁）；以及(iii)四名獨立非執行董事—郝剛女士、黃裕喜先生、蘇國良先生及陳佩珊女士。