

CONCH VENTURE

China Conch Venture Holdings Limited
中國海螺創業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號:586



2025
中期報告
INTERIM REPORT

本中期報告的中、英文版本已登載於本公司網站www.conchventure.com(「本公司網站」)。已選擇或被視為同意透過本公司網站收取本公司的公司通訊(「公司通訊」)的股東，如因任何理由在收取或下載於本公司網站登載的公司通訊有任何困難，只要提出要求，均可立刻獲免費發送公司通訊的印刷本。

股東可隨時更改收取公司通訊的方式的選擇(即收取公司通訊的印刷本，或透過本公司網站取得公司通訊)。

股東可於任何時間以書面通知本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室提出收取本中報的要求及／或更改收取公司通訊的方式的選擇。



目 錄

釋義	2
一、公司資料	4
二、財務資料摘要	6
三、業務回顧及展望	7
四、管理層討論及分析	20
五、其他資料	30
六、未經審核中期財務報告	38

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下意義：

安徽海創集團：	安徽海創集團股份有限公司
組織章程細則：	本公司之組織章程細則
相聯法團：	《證券及期貨條例》所定義者
審核委員會：	董事會轄下的審核委員會
董事會：	本公司董事會
BOT:	建設 — 經營 — 轉讓，建設設施所用的一種業務安排
《企業管治守則》：	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
中國：	中華人民共和國
本公司／海螺創業：	中國海螺創業控股有限公司
海螺水泥：	安徽海螺水泥股份有限公司(其股份於聯交所主板(股份代號：00914)及上海證券交易所(股份代號：600585)上市的公司)
海螺集團：	安徽海螺集團有限責任公司
蕪湖海創實業：	蕪湖海創實業有限責任公司
董事：	本公司董事
本集團：	本公司及其附屬公司
港元：	香港法定貨幣
香港：	中國香港特別行政區
《上市規則》：	聯交所證券上市規則(經不時修訂)



釋義

管理層：	本公司經營管理層
《標準守則》：	《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
薪酬及提名委員會：	董事會轄下的薪酬及提名委員會
報告期：	二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日
人民幣：	中國法定貨幣
海螺工會：	安徽海螺集團有限責任公司工會委員會
《證券及期貨條例》：	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
股東：	本公司股東
聯交所：	香港聯合交易所有限公司
戰略、可持續發展及 風險管理委員會：	董事會轄下的戰略、可持續發展及風險管理委員會

一、公司資料

- (一) 公司法定中文名稱： 中國海螺創業控股有限公司
- 中文名稱縮寫： 海螺創業
- 公司法定英文名稱： CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED
- 英文名稱縮寫： CONCH VENTURE
- (二) 執行董事： 郭景彬先生(主席)
紀勤應先生(副主席兼行政總裁)
汪學森先生
何廣元先生
萬長寶先生
- (三) 非執行董事： 呂文斌先生(於2025年3月27日獲委任)
劉燕先生(於2025年3月27日辭任)
- (四) 獨立非執行董事： 陳志安先生
陳繼榮先生
程雁雷女士
彭蘇萍先生(於2025年1月7日辭任)
- (五) 審核委員會： 陳志安先生(主席)
陳繼榮先生
程雁雷女士
彭蘇萍先生(於2025年1月7日辭任)
- (六) 薪酬及提名委員會： 陳繼榮先生(主席)
呂文斌先生(於2025年3月27日獲委任)
陳志安先生
程雁雷女士
彭蘇萍先生(於2025年1月7日辭任)
劉燕先生(於2025年3月27日辭任)
- (七) 戰略、可持續發展
及風險管理委員會： 郭景彬先生(主席)
紀勤應先生
呂文斌先生(於2025年3月27日獲委任)
陳志安先生
劉燕先生(於2025年3月27日辭任)

一、公司資料

- (八) 公司秘書： 陳興強先生
- (九) 授權代表： 郭景彬先生
紀勤應先生
- (十) 公司註冊辦事處： Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands
- (十一) 中國總部及辦公地址： 中國安徽省蕪湖市九華南路 1011 號
- (十二) 郵政編碼： 241070
- (十三) 公司電子信箱： hlcy@conchventure.com
- (十四) 公司網址： www.conchventure.com
- (十五) 香港主要營業地點： 香港中環康樂廣場 1 號怡和大廈 40 樓 4018 室
- (十六) 香港法律顧問： 趙不渝 馬國強律師事務所
- (十七) 國際核數師： 畢馬威會計師事務所
根據香港法例第 588 章《會計及財務匯報局條例》註冊
的公眾利益實體核數師
- (十八) 開曼群島主要股份過戶登記處： Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands
- (十九) 香港證券登記分處： 香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 鋪
- (二十) 股份代號： 00586

二、財務資料摘要

財務概況(截至二零二五年六月三十日止六個月)

1、經營業績

項目	二零二五年 一至六月 金額 (人民幣千元)	二零二四年 一至六月 金額 (人民幣千元)	本報告期比 上年同期增減 (%)
收入	3,086,325	3,134,976	-1.55
稅前利潤	1,393,319	1,251,579	11.32
應佔聯營公司利潤	839,366	701,120	19.72
本公司權益股東應佔淨利潤	1,285,536	1,175,881	9.33
本公司權益股東應佔主業淨利潤	446,170	474,761	-6.02

附註：本公司權益股東應佔主業淨利潤為本公司權益股東應佔淨利潤扣除應佔聯營公司利潤。

2、資產及負債

項目	二零二五年 六月三十日 金額 (人民幣千元)	二零二四年 十二月三十一日 金額 (人民幣千元)	本報告期末比 上年末增減 (%)
總資產	83,399,291	82,326,183	1.30
總負債	33,402,292	33,149,551	0.76
本公司權益股東應佔權益	48,545,611	47,713,102	1.74



三、業務回顧及展望

(一) 宏觀環境

二零二五年上半年，中國GDP同比增長5.3%，國民經濟穩定運行，展現出強大韌勁和活力。當前，中國加快經濟社會綠色低碳轉型，綠色經濟已成為推動國民經濟增長、實現高質量發展的關鍵力量。本集團作為提供節能環保解決方案的大型企業集團，深耕綠色環保主業，聚焦產業提質升級，積極探索循環經濟新路徑，服務於國家生態文明建設和保障社會民生發展，用實際行動貫徹和踐行綠色可持續發展觀。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣30.86億元，同比下降1.55%；本集團權益股東應佔淨利潤人民幣12.86億元，同比上升9.33%；本集團權益股東應佔主業淨利潤(扣除應佔聯營公司利潤)人民幣4.46億元，同比下降6.02%。

(二) 業務回顧

二零二五年上半年，在董事會的堅強領導下，本集團持續貫徹「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」工作總基調，堅持環保主業提質增效、多產業板塊協同創效的經營策略。生活垃圾處置產業經營成果顯著，實現垃圾進廠量、上網電量雙增長，多種業務經營增效益，行業影響力不斷擴大；新能源材料產業夯實內功，落實降本增效舉措，產能利用率顯著提升；鋰電池資源化循環利用產業研發優化工藝技術；港口物流緊抓核心貨源，實現吞吐量明顯回升。本集團主營業務發展穩中有進，為實現全年經營目標奠定紮實基礎。

截至報告期末，本集團已在全國23個省市自治區共推廣簽約項目130個。其中爐排爐垃圾發電項目100個，飛灰處置項目2個，獨立廚餘垃圾處置項目2個，水泥窯處置垃圾項目9個，垃圾轉運項目1個，新能源項目2個，鋰電池回收等綜合利用項目11個，新型建材項目2個，港口物流項目1個。

三、業務回顧及展望

生活垃圾處置

1、 爐排爐垃圾發電

報告期內，本集團致力於提升項目運營效率，推行專業化、精細化管理，積極拓展垃圾來源，提升上網電量，保障高質量運營。本集團亦通過開展多種經營業務以提升運營效益。截至報告期末，本集團已投產87個項目，其中23個項目實現外售蒸汽業務，35個項目協同處置污泥、酒糟泥業務，27個項目處理外來滲濾液等污水業務。同時，本集團積極推進垃圾處置費及爐渣提價工作，報告期內共完成2個項目垃圾處置費調價工作，完成6個項目爐渣提價工作，為後續推進提價工作奠定基礎。

報告期內，本集團爐排爐垃圾發電業務板塊共接收生活垃圾約932.5萬噸，同比增長3%；處置生活垃圾約802.1萬噸，同比增長3%；上網電量約26.9億度，同比增長6%；平均噸上網電量約為336度，同比增長10度／噸；銷售蒸汽約31.3萬噸，同比增長170%，銷售綠色電力證書（「綠證」）約40.2萬張。



三、業務回顧及展望

截至報告期末，本集團爐排爐垃圾發電項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
1	已投運	安徽金寨	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2016年1月	一、二期已入庫
2		貴州銅仁	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2017年7月	已入庫
3		雲南硯山(一期)	11萬噸/年 (300噸/日)	2017年8月	已入庫
4		安徽霍邱	2×14萬噸/年 (2×400噸/日)	2018年1月	一、二期已入庫
5		湖南澧縣	2×14萬噸/年 (2×400噸/日)	2018年4月	已入庫
6		雲南嵩明	29萬噸/年 (800噸/日)	2019年1月	已入庫
7		江西上高	14萬噸/年 (400噸/日)	2019年2月	已入庫
8		江西弋陽	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2019年6月	已入庫
9		新疆莎車	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2019年6月	已入庫
10		山東泗水	14萬噸/年 (400噸/日)	2019年6月	已入庫
11		新疆博樂	11萬噸/年 (300噸/日)	2019年7月	已入庫
12		陝西洋縣	11萬噸/年 (300噸/日)	2019年10月	已入庫
13		雲南保山	2×14萬噸/年 (2×400噸/日)	2020年1月	已入庫
14		貴州福泉	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2020年1月	申報中
15		安徽廬江	2×18萬噸/年 (2×500噸/日)	2020年1月	一期已入庫
16		陝西咸陽	2×27萬噸/年 (2×750噸/日)	2020年7月	已入庫
17		貴州習水(一期)	14萬噸/年 (400噸/日)	2020年7月	已入庫
18		重慶石柱	11萬噸/年 (300噸/日)	2020年8月	已入庫

三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
19	已投運	安徽霍山	14萬噸/年 (400噸/日)	2020年8月	已入庫
20		雲南騰冲	11萬噸/年 (300噸/日)	2020年11月	已入庫
21		安徽寧國	14萬噸/年 (400噸/日)	2020年11月	申報中
22		雲南瀘西	2×11萬噸/年 (2×300噸/日)	2021年1月	申報中
23		雲南芒市	11萬噸/年 (300噸/日)	2021年3月	申報中
24		雲南羅平	11萬噸/年 (300噸/日)	2021年3月	申報中
25		江西德興	14萬噸/年 (400噸/日)	2020年11月	申報中
26		安徽樅陽(一期)	14萬噸/年 (400噸/日)	2021年4月	申報中
27		河北沙河(一期)	2×18萬噸/年 (2×500噸/日)	2021年4月	申報中
28		湖南石門	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年5月	申報中
29		甘肅酒泉	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年6月	申報中
30		內蒙古滿洲里	14萬噸/年 (400噸/日)	2021年6月	申報中
31		湖南漢壽	14萬噸/年 (400噸/日)	2021年6月	申報中
32		貴州綏陽	14萬噸/年 (400噸/日)	2021年6月	申報中
33		吉林磐石	14萬噸/年 (400噸/日)	2021年7月	申報中
34		廣西平果	2×14萬噸/年 (2×400噸/日)	2021年7月	申報中
35		陝西銅川	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年8月	申報中



三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
36	已投運	雲南鎮雄(一期)	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年9月	申報中
37		湖南雙峰	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年10月	申報中
38		山西河津	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年10月	申報中
39		甘肅平涼	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年11月	申報中
40		陝西彬州	11萬噸/年 (300噸/日)	2021年11月	申報中
41		貴州桐梓	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年11月	申報中
42		安徽無為	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年12月	申報中
43		河南扶溝	22萬噸/年 (600噸/日)	2022年4月	申報中
44		廣西都安	14萬噸/年 (400噸/日)	2022年6月	申報中
45		廣西鹿寨	14萬噸/年 (400噸/日)	2022年6月	申報中
46		安徽宿州	18萬噸/年 (500噸/日)	2022年8月	申報中
47		山東龍口	22萬噸/年 (600噸/日)	2022年8月	申報中
48		河北張家口	18萬噸/年 (500噸/日)	2022年9月	申報中
49		河北豐寧	11萬噸/年 (300噸/日)	2022年10月	申報中
50		安徽和縣	22萬噸/年 (600噸/日)	2022年10月	申報中
51		內蒙古奈曼旗	11萬噸/年 (300噸/日)	2022年11月	申報中
52		河北圍場	11萬噸/年 (300噸/日)	2023年2月	申報中
53		安徽舒城	14萬噸/年 (400噸/日)	2023年3月	申報中

三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
54	已投運	吉林舒蘭	14萬噸/年 (400噸/日)	2023年4月	申報中
55		雲南西疇	18萬噸/年 (500噸/日)	2023年6月	申報中
56		吉林洮南	14萬噸/年 (400噸/日)	2023年6月	申報中
57		貴州湄潭	14萬噸/年 (400噸/日)	2023年7月	/
58		雲南晉寧	14萬噸/年 (400噸/日)	2023年7月	/
59		湖北丹江口	11萬噸/年 (300噸/日)	2023年9月	/
60		越南北寧	11萬噸/年 (300噸/日)	2023年11月	/
61		重慶梁平	14萬噸/年 (400噸/日)	2024年1月	/
62		貴州清鎮	18萬噸/年 (500噸/日)	2024年1月	/
63		湖南祁陽	18萬噸/年 (500噸/日)	2024年1月	/
64		安徽東至	14萬噸/年 (400噸/日)	2024年2月	/
65		遼寧台安	11萬噸/年 (300噸/日)	2024年7月	/
66		雲南祿豐	11萬噸/年 (300噸/日)	2024年7月	/
67		青海海東	18萬噸/年 (500噸/日)	2024年8月	/
68		雲南耿馬	11萬噸/年 (300噸/日)	2024年8月	/
69		重慶巫山	13萬噸/年 (350噸/日)	2024年9月	/
70		雲南建水	18萬噸/年 (500噸/日)	2024年9月	/



三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
71	已投運	甘肅莊浪	14萬噸/年 (400噸/日)	2024年11月	/
72		陝西華陰	14萬噸/年 (400噸/日)	2024年11月	/
73		雲南永德	18萬噸/年 (500噸/日)	2024年11月	/
74		湖北京山	13萬噸/年 (350噸/日)	2025年4月	/
75	已投運 (收購項目)	河北灤州	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年1月	申報中
76		河北館陶	18萬噸/年 (500噸/日)	2021年1月	申報中
77		山東冠縣	22萬噸/年 (600噸/日)	2020年3月	已入庫
78		山東茌平	22萬噸/年 (600噸/日)	2018年6月	已入庫
79		山東金鄉	29萬噸/年 (800噸/日)	2019年10月	已入庫
80		湖南郴州	45萬噸/年 (1,250噸/日)	2015年7月	一、二期已入庫
81		內蒙古包頭	49萬噸/年 (1,350噸/日)	2012年12月	已入庫
82		內蒙古呼和浩特	63萬噸/年 (1,750噸/日)	2017年11月	已入庫
83		吉林吉林	54萬噸/年 (1,500噸/日)	2009年1月	已入庫
84		貴州畢節	29萬噸/年 (800噸/日)	2021年4月	申報中
85		江西景德鎮	54萬噸/年 (1,500噸/日)	2016年11月	已入庫
86		山東聊城	36萬噸/年 (1,000噸/日)	2012年12月	已入庫
87		山東高唐	22萬噸/年 (600噸/日)	2020年5月	已入庫
小計：			1,742萬噸/年(48,450噸/日)		

三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
88	在建項目	雲南元陽	11萬噸/年(300噸/日)	2025年8月已投運
89		廣西南丹	11萬噸/年(300噸/日)	2026年2月
90		雲南雲縣	18萬噸/年(500噸/日)	2026年2月
小計：			40萬噸/年(1,100噸/日)	
91	報批待建	安徽宿松	14萬噸/年(400噸/日)	/
92		山西渾源	18萬噸/年(500噸/日)	/
93		雲南大關	14萬噸/年(400噸/日)	/
小計：			46萬噸/年(1,300噸/日)	
94	儲備項目	雲南硯山(二期)	11萬噸/年(300噸/日)	/
95		雲南鎮雄(二期)	18萬噸/年(500噸/日)	/
96		貴州習水(二期)	14萬噸/年(400噸/日)	/
97		安徽樅陽(二期)	14萬噸/年(400噸/日)	/
98		河北沙河(二期)	2×18萬噸/年(2×500噸/日)	/
99		越南太原	18萬噸/年(500噸/日)	/
100		越南春山	2×18萬噸/年(2×500噸/日)	/
小計：			147萬噸/年(4,100噸/日)	
總計：			1,975萬噸/年(54,950噸/日)	

註：項目年處置能力=項目日處置能力乘以360天

截至報告期末，本集團共有32個爐排爐垃圾發電項目列入國家可再生能源發電補貼項目清單。



三、業務回顧及展望

2、廚餘垃圾處置

截至報告期末，本集團已投運廚餘垃圾處置項目20個，其中安徽蕪湖和安徽靈璧為獨立運行項目；在建廚餘垃圾處置項目1個，總計處置規模約46.8萬噸／年（約1,225噸／日）。報告期內，本集團共接收並處置廚餘垃圾約11.3萬噸，同比增長26%；銷售油脂約2,001噸，同比增長36%。

截至報告期末，本集團廚餘垃圾處置項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力
1	已投運	安徽宿州	7萬噸／年(200噸／日)
2		安徽蕪湖	7萬噸／年(200噸／日)
3		安徽靈璧	4萬噸／年(100噸／日)
4		重慶梁平	4萬噸／年(100噸／日)
5		甘肅平涼	2萬噸／年(50噸／日)
6		雲南嵩明	2萬噸／年(50噸／日)
7		湖南祁陽	2萬噸／年(50噸／日)
8		廣西平果	2萬噸／年(50噸／日)
9		山西河津	2萬噸／年(45噸／日)
10		安徽金寨	2萬噸／年(45噸／日)
11		江西上高	2萬噸／年(45噸／日)
12		安徽舒城	2萬噸／年(45噸／日)
13		貴州威寧	2萬噸／年(45噸／日)
14		山東龍口	1萬噸／年(30噸／日)
15		河南扶溝	1萬噸／年(30噸／日)
16		江西德興	1萬噸／年(30噸／日)
17		雲南晉寧	1萬噸／年(30噸／日)
18		河北豐寧	0.7萬噸／年(20噸／日)
19		河北圍場	0.7萬噸／年(20噸／日)
20		內蒙古滿洲里	0.7萬噸／年(20噸／日)
小計：			46.1萬噸／年(1,205噸／日)
21	在建項目	內蒙古奈曼旗	0.7萬噸／年(20噸／日)
小計：			0.7萬噸／年(20噸／日)
總計：			46.8萬噸／年(1,225噸／日)

三、業務回顧及展望

3、水泥窯處置垃圾

截至報告期末，水泥窯處置垃圾業務板塊已建成項目9個，涉及處置規模約64萬噸／年（約1,900噸／日），共接收生活垃圾約14.0萬噸，實際處置生活垃圾量約11.5萬噸。

截至報告期末，本集團水泥窯處置垃圾項目詳情請見下表：

序號	項目地點	處理能力
1	貴州清鎮	10萬噸／年(300噸／日)
2	廣東陽春	7萬噸／年(200噸／日)
3	廣西扶綏	7萬噸／年(200噸／日)
4	四川南江	7萬噸／年(200噸／日)
5	廣西凌雲	3萬噸／年(100噸／日)
6	廣西興安	10萬噸／年(300噸／日)
7	雲南盈江	7萬噸／年(200噸／日)
8	甘肅臨夏	10萬噸／年(300噸／日)
9	貴州玉屏	3萬噸／年(100噸／日)
總計		64萬噸／年(1,900噸／日)

截至報告期末，本集團已形成生活垃圾處置規模約2,085.8萬噸／年（約58,075噸／日），其中：建成約1,852.1萬噸／年（約51,555噸／日），在建、報批待建及儲備約233.7萬噸／年（約6,520噸／日）。



三、業務回顧及展望

新能源業務

報告期內，本集團持續關注新能源行業發展趨勢，磷酸鐵鋰正極材料項目堅持「以銷定產」經營策略，強化市場建設，新產品研發認證初見成效，產能利用率實現新高。同時，本集團穩步推進負極材料項目，積極拓展供銷市場。本集團持續研發優化鋰電池回收綜合利用項目工藝技術，新增簽約湖南澧縣項目，總計已簽約處置規模約24萬噸／年。

截至報告期末，本集團鋰電池回收綜合利用項目詳情請見下表：

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間
1	已投運	安徽蕪湖	1.5萬噸／年	2024年12月
小計：			1.5萬噸／年	
序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
2	報批待建	安徽淮北	1.5萬噸／年	/
3		河北石家莊	3萬噸／年	/
4		河南登封	1.5萬噸／年	/
5		陝西銅川(一期)	1.5萬噸／年	/
6		湖北荊門(一期)	1.5萬噸／年	/
7		湖南澧縣	1萬噸／年	/
小計：			10萬噸／年	
8	儲備項目	山東棗莊	3萬噸／年	/
9		湖南株洲	1.5萬噸／年	/
10		陝西銅川(二期)	1.5萬噸／年	/
11		湖北荊門(二期)	3.5萬噸／年	/
12		浙江常山	3萬噸／年	/
小計：			12.5萬噸／年	
總計：			24萬噸／年	

三、業務回顧及展望

報告期內，本集團新能源業務實現生產正極材料2.2萬噸，實現收入人民幣310.32百萬元。

新型建材及港口物流

本集團新型建材始終堅持以市場需求為導向，積極優化工藝改造，豐富產品類別，提升產品附加值；強化成本管控，提升產品成本競爭優勢，擴大市場份額。

報告期內，本集團銷售新型建材產品約380萬平方米，實現營業收入人民幣45.83百萬元。

本集團港口物流業務升級服務功能，保障核心貨源；積極拓展外貿資源，優化客戶結構；加強調度統籌，提高作業效率，提升吞吐量。

報告期內，港口物流實現吞吐量約1,729萬噸，實現營業收入人民幣90.28百萬元。

(三) 未來計劃與展望

二零二五年下半年，在董事會的領導下，本集團將持續貫徹「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」工作總基調，強化產業協同管理，深挖環保主業增效潛能，尋求多板塊良性發展，全力衝刺年度任務目標，推進高質量可持續健康發展，保障股東核心利益。

垃圾發電主業提質攻堅，增效賦能

本集團將把握垃圾發電主業核心管理優勢。聚焦「抓兩量、優運營、增效益」核心要素，發揮產能利用率及運轉率優勢，保障核心競爭力。完善售汽售電、協同處置、綠證交易等多種經營業務，積極開拓節能裝備製造海外市場，探索綠電資源場景化應用，延伸產業鏈，提升主業價值增量。持續總結產業運營經驗，打造「365俱樂部」、「500卓越群」特色經營模式，通過標桿引領、經驗共享，激發全員創收增效活力，促進實現運管水平、效益指標、品牌效應的新高度，全面提升經營質量。



三、業務回顧及展望

新能源業務夯實內功，循勢而為

本集團聚焦新能源材料市場需求及產品應用，加大高端產品研發創新，發揮比較優勢，提升自產自銷份額。磷酸鐵鋰正極材料項目將重點加強原料採購、強化供應鏈建設、優化產品性能、豐富產品梯隊，積極探索雙贏的合作模式，提升品牌核心競爭力。負極材料項目將重點加強設備安裝、工序優化、市場開拓、節能降耗，穩步實現達產達標。

鋰電池回收綜合利用業務持續總結運行經驗，優化前後端工藝環節；聚焦技術突破，強化技術優勢；拓展回收渠道及營銷網絡，探索與鋰電頭部企業合作。

港口建材產業市場為先，穩中求進

本集團港口物流業務將整合內外資源，拓寬優質客戶渠道，尋求拓量提價穩增長，全力提升市場份額；提升泊位等級，發揮競爭優勢，保障業務穩定健康發展。

新型建材產業將堅持市場導向，搶抓市場份額；總結技改成果，豐富產品研發應用；發揮產線產品迭代優勢，提升附加值；統籌降本增效，實現產業新貢獻。

四、管理層討論及分析

(一) 財務盈利情況

項目	二零二五年 一至六月 金額 (人民幣千元)	二零二四年 一至六月 金額 (人民幣千元)	本報告期比上年 同期增減 (%)
收入	3,086,325	3,134,976	-1.55
稅前利潤	1,393,319	1,251,579	11.32
應佔聯營公司利潤	839,366	701,120	19.72
主業稅前利潤	553,953	550,459	0.63
本公司權益股東應佔淨利潤	1,285,536	1,175,881	9.33
本公司權益股東應佔主業淨利潤	446,170	474,761	-6.02

報告期內，本集團實現收入為人民幣3,086.33百萬元，同比下降1.55%，主要因為本集團在建項目減少影響。稅前利潤為人民幣1,393.32百萬元，同比上升11.32%，主要因為應佔聯營公司海螺集團利潤增加影響。應佔聯營公司利潤為人民幣839.37百萬元，同比上升19.72%。主業稅前利潤為人民幣553.95百萬元，同比上升0.63%。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣1,285.54百萬元，同比上升9.33%。其中權益股東應佔主業淨利潤為人民幣446.17百萬元，同比下降6.02%。每股基本盈利為人民幣0.76元。



四、管理層討論及分析

1. 分業務收入

項目	二零二五年一至六月		二零二四年一至六月		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
垃圾處置	2,381,363	77.16	2,560,851	81.69	-7.01	-4.53
節能裝備	258,538	8.38	332,561	10.61	-22.26	-2.23
新型建材	45,826	1.48	46,540	1.48	-1.53	-
新能源業務	310,318	10.05	106,400	3.39	191.65	6.66
港口物流	90,280	2.93	88,624	2.83	1.87	0.10
總計	3,086,325	100.00	3,134,976	100.00	-1.55	-

報告期內，受本集團垃圾處置在建項目及節能裝備訂單減少影響，本集團收入有所下滑。分業務來看：

- (i) 垃圾處置實現收入為人民幣2,381.36百萬元，同比下降7.01%，主要為本集團在建項目減少，使得建設期收入同比下降。
- (ii) 節能裝備實現收入為人民幣258.54百萬元，同比下降22.26%，主要為節能裝備業務訂單減少影響。
- (iii) 新型建材實現收入為人民幣45.83百萬元，同比下降1.53%，主要為受市場影響，銷價有所下降。
- (iv) 新能源業務實現收入為人民幣310.32百萬元，同比增長191.65%，主要為本集團積極開拓市場，使得收入快速增長。
- (v) 港口物流實現收入為人民幣90.28百萬元，同比上升1.87%，主要為積極拓展貨源，吞吐量有所增長，使得收入增長。

四、管理層討論及分析

垃圾處置收入構成

收入結構	二零二五年一至六月		二零二四年一至六月		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
運營收入	2,107,320	88.49	1,958,216	76.47	7.61	12.02
爐排爐垃圾發電	2,087,551	87.66	1,936,910	75.64	7.78	12.02
水泥窯處置垃圾	19,769	0.83	21,306	0.83	-7.21	-
建設收入	274,043	11.51	602,635	23.53	-54.53	-12.02
爐排爐垃圾發電	274,043	11.51	602,635	23.53	-54.53	-12.02
合計	2,381,363	100.00	2,560,851	100.00	-7.01	-

報告期內，垃圾處置板塊運營收入為人民幣2,107.32百萬元，同比增長7.61%，主要為本集團垃圾進廠量、上網電量同比均增長，使得收入增長。垃圾處置板塊建設期收入為人民幣274.04百萬元，同比下降54.53%，主要為在建項目減少影響。



四、管理層討論及分析

2. 分區域收入

項目	二零二五年一至六月		二零二四年一至六月		金額增減 (%)	比重增減 (百分點)
	金額 (人民幣千元)	比重 (%)	金額 (人民幣千元)	比重 (%)		
中國大陸	2,967,183	96.14	2,981,304	95.10	-0.47	1.04
亞太地區 (除中國大陸)	119,142	3.86	153,672	4.90	-22.47	-1.04
總計	3,086,325	100.00	3,134,976	100.00	-1.55	-

報告期內，本集團來源於中國大陸市場收入同比下降0.47%。來源於亞太地區(中國大陸除外)市場實現收入為人民幣119.14百萬元，同比下降22.47%，主要為本集團節能裝備海外訂單減少影響。

3. 毛利及毛利率

項目	二零二五年一至六月		二零二四年一至六月		金額增減 (%)	毛利率變動 (百分點)
	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣千元)	毛利率 (%)		
垃圾處置	1,040,784	43.71	983,192	38.39	5.86	5.32
節能裝備	83,923	32.46	99,887	30.04	-15.98	2.42
新型建材	4,753	10.37	3,021	6.49	57.33	3.88
新能源業務	2,410	0.78	11,219	10.54	-78.52	-9.76
港口物流	52,528	58.18	53,566	60.44	-1.94	-2.26
總計	1,184,398	38.38	1,150,885	36.71	2.91	1.67

四、管理層討論及分析

報告期內，本集團毛利率為38.38%，同比上升1.67個百分點。分業務看：

- (i) 垃圾處置實現毛利率為43.71%，同比上升5.32個百分點，主要因為本集團通過開展提質增效多種措施及運營項目增多，影響整體毛利率上升。
- (ii) 節能裝備毛利率為32.46%，同比上升2.42個百分點，主要因為本集團積極爭取節能裝備優質訂單，使得毛利率有所上升。
- (iii) 新型建材毛利率為10.37%，同比上升3.88個百分點，主要因為本集團積極開展技改增效舉措，單位成本有所下降，使得毛利率有所上升。
- (iv) 新能源業務毛利率為0.78%，同比下降9.76個百分點，主要因為市場競爭激烈，產品價格有所下降，影響毛利率下降。
- (v) 港口物流毛利率為58.18%，同比下降2.26個百分點，主要因為受市場競爭影響，裝卸單價有所下降，影響毛利率下降。

4. 其他收入淨額

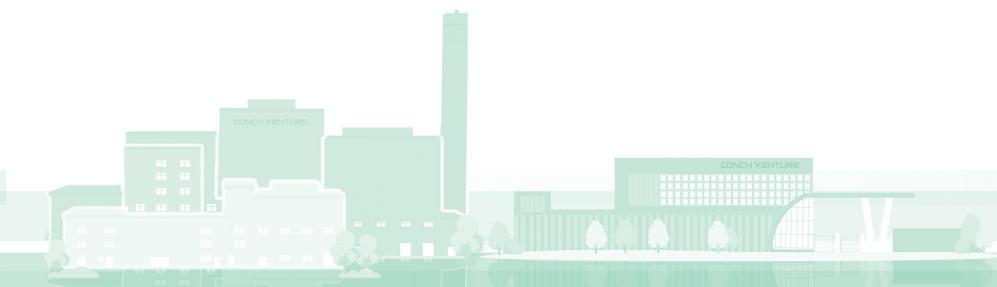
報告期內，本集團其他收入淨額為人民幣82.47百萬元，同比上升人民幣14.87百萬元，增幅為21.99%，主要因為本集團取得政府補助金同比增加所致。

5. 行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣354.10百萬元，同比上升人民幣46.64百萬元，增幅為15.17%，主要因為運營公司增多使得職工薪酬及稅費增加所致。

6. 財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣334.28百萬元，同比下降人民幣19.51百萬元，降幅為5.51%，主要因為本集團有息負債綜合利率下降影響財務費用減少。



四、管理層討論及分析

(二) 財務狀況

於二零二五年六月三十日，本集團資產總額為人民幣83,399.29百萬元，較上年末增加人民幣1,073.11百萬元。本公司權益股東應佔權益為人民幣48,545.61百萬元，較上年末增加人民幣832.51百萬元。本集團資產負債率(總負債／總資產)為40.05%，較上年末下降0.22個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於二零二五年 六月三十日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)	本報告期末比 上年末增減 (%)
物業、廠房及設備	8,113,549	7,960,761	1.92
非流動資產	74,843,485	74,510,651	0.45
非流動負債	24,729,879	26,898,138	-8.06
流動資產	8,555,806	7,815,532	9.47
流動負債	8,672,413	6,251,413	38.73
流動(負債)／資產淨值	-116,607	1,564,119	-
本公司權益股東應佔權益	48,545,611	47,713,102	1.74
資產總額	83,399,291	82,326,183	1.30
負債總額	33,402,292	33,149,551	0.76

1. 非流動資產及非流動負債

於二零二五年六月三十日，本集團非流動資產為人民幣74,843.49百萬元，較上年末增長0.45%，主要為本集團新增物業、廠房及設備及無形資產影響；非流動負債為人民幣24,729.88百萬元，較上年末下降8.06%，主要為報告期內本集團銀行貸款減少及人民幣27億元綠色中期票據分類到一年內流動負債綜合影響。

四、管理層討論及分析

2. 流動資產及流動負債

於二零二五年六月三十日，本集團流動資產為人民幣8,555.81百萬元，流動負債為人民幣8,672.41百萬元，淨流動負債為人民幣116.61百萬元，較上年末下降人民幣1,680.73百萬元，主要為人民幣27億元綠色中期票據重分類為流動負債所影響。

3. 本公司權益股東應佔權益

於二零二五年六月三十日，本公司權益股東應佔權益為人民幣48,545.61百萬元，較上年末增長1.74%，主要為本集團持續盈利所致。

(三) 流動性及資金來源

報告期內，本集團充分利用資金規模優勢，加強資金計劃管理，不斷優化融資結構，拓寬融資渠道，通過發行人民幣13億元綠色中期票據等手段，降低融資利率，合理安排項目貸款，滿足公司資金需求。截至二零二五年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣2,534.74百萬元，主要幣種為人民幣、港幣和美元。

銀行貸款

項目	於二零二五年 六月三十日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)
一年內	1,696,292	1,798,378
一年後但兩年內	2,147,994	2,092,128
兩年後但五年內	6,812,406	7,112,740
五年後	13,999,238	14,511,816
合計	24,655,930	25,515,062

於二零二五年六月三十日，本集團銀行貸款餘額為人民幣24,655.93百萬元，較上年末減少人民幣859.13百萬元，主要為報告期內本集團發行人民幣13億元綠色中期票據用於償還部分銀行貸款所致。於二零二五年六月三十日，本集團銀行貸款為人民幣、美元計價，大部分貸款利息按可變利率計算。



四、管理層討論及分析

現金流量

項目	二零二五年 一至六月 (人民幣千元)	二零二四年 一至六月 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	914,849	938,672
投資活動所用現金淨額	-548,702	-1,306,090
融資活動(所用)／所得現金淨額	-103,888	435,860
現金及現金等價物增加淨額	262,259	68,442
匯率變動影響	2,757	452
期初現金及現金等價物	2,269,721	3,094,524
期末現金及現金等價物	2,534,737	3,163,418

經營活動所得現金淨額

報告期內，本集團經營活動所得現金淨額為人民幣914.85百萬元，同比下降人民幣23.82百萬元，主要原因為報告期內本集團收到可再生能源電價補貼資金同比減少影響。

投資活動所用現金淨額

報告期內，本集團投資活動所用現金淨額為人民幣548.70百萬元，同比下降人民幣757.39百萬元，主要原因為報告期內本集團投資支出減少影響。

融資活動所用現金淨額

報告期內，本集團融資活動所用現金淨額為人民幣103.89百萬元，同比上升人民幣539.75百萬元，主要原因為報告期內本集團融資所得款項淨額同比減少影響。

四、管理層討論及分析

(四) 承擔

於二零二五年六月三十日，本集團擁有並無於中期財務報告撥備的資本承擔如下：

項目	於二零二五年 六月三十日 (人民幣千元)	於二零二四年 十二月三十一日 (人民幣千元)
已訂約	241,101	592,343
已批准未訂約	191,159	459,283
合計	432,260	1,051,626

(五) 外匯風險

本集團的功能貨幣為人民幣，本集團面臨的外幣風險主要來自以外幣計值的銷售及採購所產生的應收款項、應付款項，產生該風險的貨幣主要有美元及港幣。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣收入支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

報告期內，本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

(六) 或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

(七) 資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團賬面值人民幣625.33百萬元的使用權資產已作為若干銀行貸款的抵押品。

除以上所披露外，本集團於二零二五年六月三十日並無任何資產抵押。



四、管理層討論及分析

(八) 重大投資、收購或出售

於報告期內，本集團並無任何重大投資、收購或出售，亦沒有任何重大投資或購入或出售資本的確實計劃。

(九) 發行二零二五年度綠色中期票據

於二零二五年一月十三日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二五年度第一期綠色中期票據（債券通），本金總額為人民幣13億元，票面利率為1.93%，為期五年，並無擔保，創全國綠色熊貓債發行利率歷史最優。本次發行二零二五年度第一期綠色中期票據（債券通）主要用途為償還本息負債，支付本集團項目建設、運營款項等。本公司（作為發行人）已收到信用評級公司聯合資信評估股份有限公司之AAA評級。

有關發行二零二五年度第一期綠色中期票據（債券通）的詳情已登載於中國銀行間市場交易商協會網站（www.nafmii.org.cn）及上海清算所網站（www.shclearing.com.cn）。

(十) 人力資源

本集團高度重視人力資源體系建設與開發，探索並不斷優化企業管理制度，致力於營造「尊重勞動、尊重知識、尊重人才、尊重創造」的人才發展理念氛圍，立志於為員工提供具有競爭力的薪酬水平、安全舒適的工作環境以及全方位的福利保障，並積極搭建多層次、系統性、專業化的培訓體系，不定期組織開展各類專業業務培訓，鼓勵員工參與社會性、行業組織的培訓交流活動，以提升員工綜合素養和專業技能，激發員工能動性、創造性工作。同時，本集團亦積極搭建公平、公正且充滿機遇的多元化人才戰略發展平台，通過內部培養、校企交流、社會招聘等多種渠道不斷豐富完善人才隊伍，暢通培育和晉升通道，優化人力資源結構，以高水平人力資源管理助推集團的高質量發展。

截至報告期末，本集團僱員人數為6,641人（二零二四年六月三十日：6,386人）。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作表現及市場情況釐定。按中國社會保險條例規定，本集團參與地方政府部門運作的社會保險計劃，包括養老保險、醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。報告期內，員工的薪酬總額（包括董事薪酬）約為人民幣461.8百萬元（二零二四年同期：約人民幣367.3百萬元）。

五、其他資料

(一) 中期股息

董事會決議宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.10港元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)，以派付予於二零二五年十月二十四日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。中期股息預期將於二零二五年十一月十日(星期一)派付予股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零二五年十月二十日(星期一)至二零二五年十月二十四日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，投資者須將所有股份過戶文件連同相關股票於二零二五年十月十七日(星期五)下午四時三十分前送抵本公司的香港證券登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖)，辦理登記手續。釐定收取中期股息資格之記錄日期為二零二五年十月二十四日(星期五)。

(二) 權益披露

1、 主要股東的權益或淡倉

截至報告期末，就董事所知，除本公司董事及最高行政人員外，依照本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存的主要股東登記冊所載，以下人士於本公司的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3分部條文所披露的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
海螺創業	受控法團權益	186,105,000 (L) (附註2)	10.39
蕪湖海創實業	受控法團權益	186,105,000 (L) (附註2)	10.39
海螺集團	實益擁有人	96,594,500 (L)	5.39
	受控法團權益	89,510,500 (L) (附註3)	5.00
	小計	186,105,000 (L)	10.39 (附註4)



五、其他資料

股東名稱	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
海螺工會	受控法團權益	179,108,500 (L) (附註5)	9.99
安徽海創集團	實益擁有人	16,893,000 (L)	0.94
	受控法團權益	162,215,500 (L) (附註6)	9.05
	小計	179,108,500 (L)	9.99

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算。
2. 該等股份當中 96,594,500 股由海螺集團直接擁有，剩餘的 79,219,500 股及 10,291,000 股分別由 (i) 海螺水泥及 (ii) Conch International Holdings (HK) Limited (「**Conch International**」) 直接擁有。海螺創業通過若干全資子公司間接擁有蕪湖海創實業全部註冊資本；而蕪湖海創實業持有海螺集團 49% 註冊資本；海螺集團持有海螺水泥約 36.4% 已發行股份，而 Conch International 是海螺水泥的全資子公司。根據《證券及期貨條例》，海螺集團被視為於海螺水泥及 Conch International 擁有權益的股份中擁有權益；蕪湖海創實業被視為於海螺集團擁有權益的股份中擁有權益；海螺創業被視為於前述此等公司擁有權益的股份中擁有權益。
3. 該等股份當中 79,219,500 股及 10,291,000 股由海螺水泥及 Conch International 分別擁有。根據《證券及期貨條例》，海螺集團被視為於海螺水泥及 Conch International 擁有權益的股份中擁有權益。
4. 上表所示海螺集團實益擁有股份數目乃基於前期接獲海螺集團確認得出，而根據海螺集團透過線上權益披露系統提交日期為二零二四年三月五日的披露權益通知，海螺集團實益持有的本公司股份數目為 91,795,500 股，連同海螺水泥及 Conch International 持有的本公司股份數目為 181,306,000 股，佔本公司已發行股本約 10.12% (按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算)。
5. 上述股份當中 16,893,000 股由安徽海創集團直接擁有，剩餘的 150,114,500 股、8,279,000 股及 3,822,000 股分別由安徽海創集團直接或間接全資擁有的 (i) 海螺創投控股(珠海)有限公司(「**創投控股(珠海)**」)、(ii) 安徽海螺創業醫療投資管理有限責任公司(「**海創醫療**」)及 (iii) 海螺創業國際有限公司(「**海螺創業國際**」) 擁有。根據《證券及期貨條例》，安徽海創集團被視為於創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際擁有權益的股份中擁有權益。而海螺工會持有安徽海創集團 82.93% 註冊資本，根據《證券及期貨條例》，海螺工會被視為於安徽海創集團擁有權益的股份中擁有權益。
6. 該等股份當中 150,114,500 股、8,279,000 股及 3,822,000 股由創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際分別擁有。根據《證券及期貨條例》，安徽海創集團被視為於創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際擁有權益的股份中擁有權益。
7. 字母「L」指於股份的好倉。

五、其他資料

根據《證券及期貨條例》第336條，倘若干條件已達成，則主要股東須呈交披露權益表格。倘主要股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則主要股東毋須知會本公司及／或聯交所。故主要股東於本公司的最新持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。

除上文所披露者外，截至報告期末，依照本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存的主要股東登記冊所載，董事並無知悉董事及本公司最高行政人員以外的任何其他人士於本公司的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3分部條文所披露的權益或淡倉。

2. 董事及最高行政人員的權益及淡倉

截至報告期末，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部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》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於本公司須備存的登記冊內的權益及淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司

董事姓名	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
紀勤應先生	配偶的權益(附註2)	35,033,752 (L)	1.95
汪學森先生	實益擁有人	2,197,918 (L)	0.12
萬長寶先生	實益擁有人	180,000 (L)	0.01

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數1,792,041,059股計算。
2. 該等股份由晏滋女士個人擁有。根據《證券及期貨條例》，紀勤應先生被視為擁有其配偶晏滋女士個人所擁有股份的權益。
3. 字母「L」指於股份的好倉。



五、其他資料

3. 高級管理人員的權益和淡倉

截至報告期末，本公司高級管理人員的權益如下表列示：

本公司

高級管理人員姓名	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
疏茂先生	實益擁有人	146,500 (L)	0.01
汪俊賢先生	實益擁有人	200,000 (L)	0.01
陳興強先生	實益擁有人	4,000 (L)	0.00
陳遠志先生	實益擁有人	291,510 (L)	0.02

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算。
2. 字母「L」指於股份的好倉。

除上文所披露者外，截至報告期末，本公司董事及最高行政人員並無於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部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》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

五、其他資料

(三) 購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司或其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份(定義見《上市規則》))。

於報告期末，本公司概無持有任何庫存股份(包括持有或存放於中央結算系統(定義見《上市規則》)的任何庫存股份)。

(四) 董事資料的變動

根據《上市規則》第 13.51B(1) 條，自二零二四年十二月三十一日後，董事資料的變動載列如下：

- 1、彭蘇萍先生自二零二五年一月七日起辭任獨立非執行董事、審核委員會成員及薪酬及提名委員會成員；
- 2、劉燕先生自二零二五年三月二十七日起辭任非執行董事、薪酬及提名委員會成員及戰略、可持續發展及風險管理委員會成員；及
- 3、呂文斌先生於二零二五年三月二十七日獲委任為非執行董事、薪酬及提名委員會成員及戰略、可持續發展及風險管理委員會成員。

除上文所披露者外，概無有關董事的其他資料須根據《上市規則》第 13.51B(1) 條予以披露。

(五) 股份計劃

本公司於二零一三年十二月三日採納的購股權計劃已於二零二三年十二月二日屆滿。於報告期內，本公司未有採納根據上市規則第 17 章下規定的股份計劃。



五、其他資料

(六) 企業管治

本公司致力於實現高標準企業管治以確保股東權益，提高企業價值及問責性。本公司確認董事會在有效領導及掌舵本公司業務所擔任的重要角色，以及確保本公司運作具透明度及問責性。

本公司已採納《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》為本公司企業管治守則。董事會確認，報告期內，本公司一直遵守《企業管治守則》第二部分內列明之原則及所有適用的守則條文，規範運作，在《上市規則》、組織章程細則等規範性文件的指導下，不斷完善公司治理結構，提高公司管治水平。

本公司定期檢討並提高其企業管治常規，以確保持續符合《企業管治守則》的規定。

(七) 董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納了一套標準不低於《上市規則》附錄C3所載的《標準守則》所規定的有關董事及相關僱員（即可能擁有本公司內幕消息的僱員）進行本公司證券交易的守則（「《證券買賣守則》」）。經本公司特定查詢後，全體董事確認於報告期內彼等均已遵守《標準守則》及《證券買賣守則》。

本公司亦已就相關僱員進行本集團證券交易採納內幕交易警告（「《內幕交易警告》」）。

於報告期內，本公司並不知悉有任何相關僱員不遵守《標準守則》、《證券買賣守則》及《內幕交易警告》之事件。

(八) 審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士組成，陳志安先生為審核委員會主席。審核委員會主要職責為就外聘核數師的任免向董事會提供建議；審閱財務報表報告及資料；就財務申報提供建議以及監督及檢討本公司的內部監控系統；考慮任何重大或不尋常事項，然後提呈董事會審議。本公司《董事會審核委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

審核委員會已審閱本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績及中期報告。審核委員會對本公司已採用的會計處理手法並無不同意見。

五、其他資料

(九) 薪酬及提名委員會

薪酬及提名委員會由非執行董事呂文斌先生(自二零二五年三月二十七日起獲委任)、獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士組成，陳繼榮先生為薪酬及提名委員會主席。

本公司自二零二五年六月三十日起採納最新修訂的《董事會薪酬及提名委員會職權範圍》，主要新增協助董事會編製董事會技能表；經考慮相關上市規則所規定的各項因素，評估每位董事對董事會付出的時間及貢獻，以及董事有效履行其責任的能力；及支援本公司對董事會表現的定期評估的職責。

薪酬及提名委員會主要職責為就本集團全體董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提出建議，向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；檢討績效薪酬並確保概無任何董事參與釐定自身薪酬；至少每年檢討一次董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識、經驗及多元化概況)，協助董事會編製董事會技能表；為配合本公司的公司策略，就董事會的建議變動向董事會提出建議；發掘並推選適合的合資格董事會成員人選或就獲提名為董事的成員甄選向董事會提出推薦建議；評核獨立非執行董事的獨立性；就委任及續聘董事以及董事(尤其是主席／行政總裁／總經理)的繼任計劃向董事會提出推薦建議；經考慮相關上市規則所規定的各項因素，評估每位董事對董事會付出的時間及貢獻，以及董事有效履行其責任的能力；及支援本公司對董事會表現的定期評估。本公司《董事會薪酬及提名委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

薪酬及提名委員會已訂立董事會成員多元化政策，列明為達成董事會成員多元化而採取的方針。



五、其他資料

(十) 戰略、可持續發展及風險管理委員會

戰略、可持續發展及風險管理委員會由執行董事兼董事會主席郭景彬先生、執行董事兼本公司行政總裁及董事會副主席紀勤應先生、非執行董事呂文斌先生(自二零二五年三月二十七日起獲委任)及獨立非執行董事陳志安先生組成，郭景彬先生為戰略、可持續發展及風險管理委員會主席。戰略、可持續發展及風險管理委員會主要職責為制訂本集團中長期發展戰略規劃，對可持續發展政策開展研究並提出建議，監督及審議發展戰略規劃及可持續發展的相關政策實施情況，監督及審議風險管理系統，以及協助董事會履行其關於本集團可持續發展的管理監督職責。本公司《董事會戰略、可持續發展及風險管理委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

(十一) 報告期後重大事項

自報告期後直至本中期報告日期期間，並無發生影響本集團的重大事項須予披露。

代表董事會
中國海螺創業控股有限公司
主席
郭景彬

中國安徽省，二零二五年八月二十七日

合併收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	4	3,086,325	3,134,976
銷售成本		(1,901,927)	(1,984,091)
毛利		1,184,398	1,150,885
其他收入淨額	5	82,472	67,606
分銷成本		(14,372)	(12,776)
行政開支		(354,097)	(307,462)
合約資產及應收賬款減值撥備之(計提)/轉回		(10,172)	5,991
經營利潤		888,229	904,244
財務費用	6(a)	(334,276)	(353,785)
應佔聯營公司利潤	10	839,366	701,120
稅前利潤	6	1,393,319	1,251,579
所得稅	7	(72,808)	(30,938)
本期間利潤		1,320,511	1,220,641
以下應佔：			
— 本公司權益股東		1,285,536	1,175,881
— 非控股股東		34,975	44,760
本期間利潤		1,320,511	1,220,641
每股收益	8		
— 基本及攤薄(人民幣元)		0.76	0.67

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併收益表及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
本期間利潤		1,320,511	1,220,641
本期間其他全面收益(稅後及重分類調整後)			
不會重新分類至損益中的項目：			
除稅後應佔聯營公司其他全面收益		25,456	29,845
可能於日後被重新分類至損益中的項目：			
除稅後應佔聯營公司其他全面收益		3,236	(8,534)
海外附屬公司財務報表外幣折算差異		9,578	560
本期間其他全面收益		38,270	21,871
本期間全面收益總額		1,358,781	1,242,512
以下應佔：			
本公司權益股東		1,323,806	1,197,752
非控股股東		34,975	44,760
本期間全面收益總額		1,358,781	1,242,512

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表

於二零二五年六月三十日 一 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	8,113,549	7,960,761
使用權資產	9	1,813,343	1,827,123
無形資產	9	20,268,690	20,298,783
商譽		187,104	187,104
於聯營公司的權益	10	39,068,092	38,584,490
合約資產	13	3,719,536	3,844,358
貿易及其他應收款項的非即期部分	14	1,406,059	1,540,209
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	165,000	165,000
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產		10,320	10,320
遞延稅項資產		91,792	92,503
		74,843,485	74,510,651
流動資產			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	10,050	11,879
存貨	12	348,220	273,341
合約資產	13	1,217,998	1,058,405
貿易及其他應收款項	14	3,814,642	3,601,660
可收回所得稅		10,366	39,436
受限制銀行存款		79,588	61,090
三個月後到期的銀行存款		540,205	500,000
現金及現金等價物	15	2,534,737	2,269,721
		8,555,806	7,815,532

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表(續)

於二零二五年六月三十日 一 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
銀行貸款	16	1,696,292	1,798,378
無抵押中期票據		2,700,000	–
貿易及其他應付款項	17	3,534,508	4,243,357
合約負債		101,095	45,922
租賃負債		7,057	11,308
應付本公司權益股東股息	18(a)	491,297	–
應付所得稅		142,164	152,448
		8,672,413	6,251,413
流動(負債)/資產淨值		(116,607)	1,564,119
總資產減流動負債		74,726,878	76,074,770
非流動負債			
銀行貸款	16	22,959,638	23,716,684
無抵押中期票據		1,300,000	2,700,000
租賃負債		20,112	19,464
遞延收益		210,063	215,548
遞延稅項負債		240,066	246,442
		24,729,879	26,898,138
資產淨值		49,996,999	49,176,632
股本及儲備	18		
股本		14,222	14,222
儲備		48,531,389	47,698,880
本公司權益股東應佔權益		48,545,611	47,713,102
非控股權益		1,451,388	1,463,530
總權益		49,996,999	49,176,632

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	本公司權益股東應佔									總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
二零二四年一月一日結餘	14,412	16,164	(17,225)	1,521,651	1,120,121	(244,417)	43,904,813	46,315,519	1,437,199	47,752,718
截至二零二四年六月三十日止 六個月之權益變化：										
期內利潤	-	-	-	-	-	-	1,175,881	1,175,881	44,760	1,220,641
其他全面收益	-	-	-	21,311	-	560	-	21,871	-	21,871
全面收益總額	-	-	-	21,311	-	560	1,175,881	1,197,752	44,760	1,242,512
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	1,200	1,200
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,050)	(6,050)
少數股東權益減少 — 附屬公司註銷	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,000)	(5,000)
回購普通股	-	-	(88,382)	-	-	-	-	(88,382)	-	(88,382)
註銷普通股	(190)	(16,164)	105,607	-	-	-	(89,253)	-	-	-
分派予非控股權益的利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	(64,640)	(64,640)
以前年度批准派發的股息	-	-	-	-	-	-	(327,265)	(327,265)	-	(327,265)
二零二四年六月三十日結餘	14,222	-	-	1,542,962	1,120,121	(243,857)	44,664,176	47,097,624	1,407,469	48,505,093

	本公司權益股東應佔								總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元		
二零二四年七月一日結餘	14,222	1,542,962	1,120,121	(243,857)	44,664,176	47,097,624	1,407,469	48,505,093	
截至二零二四年十二月三十一日止 六個月之權益變化：									
期內利潤	-	-	-	-	843,676	843,676	54,784	898,460	
其他全面收益	-	(60,372)	-	408	-	(59,964)	-	(59,964)	
全面收益總額	-	(60,372)	-	408	843,676	783,712	54,784	838,496	
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	1,777	1,777	
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)	
以前年度批准派發的股息	-	-	-	-	(168,234)	(168,234)	-	(168,234)	
轉撥至儲備	-	-	58,495	-	(58,495)	-	-	-	
二零二四年十二月三十一日結餘	14,222	1,482,590	1,178,616	(243,449)	45,281,123	47,713,102	1,463,530	49,176,632	

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併權益變動表(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	本公司權益股東應佔							總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
二零二五年一月一日結餘	14,222	1,482,590	1,178,616	(243,449)	45,281,123	47,713,102	1,463,530	49,176,632
截至二零二五年六月三十日止 六個月之權益變化：								
期內利潤	-	-	-	-	1,285,536	1,285,536	34,975	1,320,511
其他全面收益	-	28,692	-	9,578	-	38,270	-	38,270
全面收益總額	-	28,692	-	9,578	1,285,536	1,323,806	34,975	1,358,781
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	8,000	8,000
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
分派予非控股權益的利潤	-	-	-	-	-	-	(54,617)	(54,617)
以前年度批准派發的股息	-	-	-	-	(491,297)	(491,297)	-	(491,297)
二零二五年六月三十日結餘	14,222	1,511,282	1,178,616	(233,871)	46,075,362	48,545,611	1,451,388	49,996,999

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
經營活動：		
經營所得現金	990,230	1,001,120
支付的所得稅	(75,381)	(62,448)
經營活動所得現金淨額	914,849	938,672
投資活動：		
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產付款	(876,878)	(1,767,880)
土地使用權付款	(3,370)	(30,902)
以前年度收購子公司支付的款項	(100)	(84,373)
三個月後到期的銀行存款之付款	(82,590)	(200,000)
三個月後到期的銀行存款所得款項	42,385	290,000
購買聯營公司之付款	—	(6,295)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產支付的現金	(200,000)	(100,000)
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	200,000	150,000
已收聯營公司股息	390,320	393,910
其他投資活動現金流	(18,469)	49,450
投資活動所用現金淨額	(548,702)	(1,306,090)
融資活動：		
貸款所得款項	1,140,817	3,419,923
償還貸款	(1,999,949)	(2,315,801)
無抵押中期票據發行所得款項	1,300,000	—
向非控股權益分派利潤	(64,477)	(27,796)
非控股權益投入資本	—	1,200
支付股份回購款項	—	(88,382)
支付利息	(416,294)	(494,109)
購買非控股股東權益之付款	(500)	(6,050)
其他融資活動現金流	(63,485)	(53,125)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(103,888)	435,860
現金及現金等價物增加淨額	262,259	68,442
於一月一日的現金及現金等價物	2,269,721	3,094,524
匯率變動影響	2,757	452
於六月三十日的現金及現金等價物	2,534,737	3,163,418

載於第45至第68頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

1 一般事項

中國海螺創業控股有限公司(「本公司」)為一家根據開曼群島公司法第22章(1961年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立之有限責任公司，本公司股份於二零一三年十二月十九日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)及某些境外市場經營垃圾處置、港口物流服務、出售新型建材和出售新能源。

2 編製基準

本集團按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露規定編製此等未經審核合併財務報表，包括符合國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告於二零二五年八月二十七日許可發出。

除了將於二零二五年年度財務報表中反映的會計政策變更外，本中期財務報告是根據與二零二四年年度財務報表相同的會計政策編製。有關會計政策變更的詳情，請參閱附註3。

中期財務報告的編製假設本集團將繼續作為持續經營企業，儘管本集團於二零二五年六月三十日錄得流動負債淨額。本公司董事認為，考慮到截至二零二五年六月三十日，本集團未使用的銀行授信為人民幣153億元，本集團能夠全額履行其財務義務，因為這些義務至少在二零二五年六月三十日起的未來十二個月內到期。因此，本公司董事認為以持續經營為基礎編製中期財務報告是適當的。

根據國際會計準則第34號，管理層在編製中期財務報告時需要作出判斷、估計和假設，該等判斷、估計和假設會影響政策的應用、資產及負債和截至該日止收入和支出的匯報數額。實際結果可能有別於這些估計。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表和若干選定的解釋附註。這些附註闡述了自二零二四年年度財務報表刊發以來，對了解本集團的財務狀況和業績的變動而言屬重要的事件和交易。簡明合併中期財務報表和其中所載的附註並未載有根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的要求編製完整財務報表所需的全部資料。

本中期財務報告未經審核但已由本公司的審核委員會審閱。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

3 會計政策變更

本集團已將《國際會計準則第21號外匯交易所變化的影響 — 缺乏可交換性》的修訂應用於本會計期間的中期財務報告。修訂不會對本中期財務報告產生重大影響，因為本集團未進行任何外幣不可兌換為其他貨幣的外幣交易。

本集團在本會計期間未採用任何尚未生效的新準則或解釋。

4 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要業務為提供建造服務及運營垃圾處置項目、港口物流服務、新型建材的生產銷售、新能源業務與投資。

收入分類：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
根據主要產品或服務類別分為：		
垃圾處置		
— 建造服務	274,043	602,635
— 運營服務	2,003,709	1,851,284
節能裝備	258,538	332,561
小計	2,536,290	2,786,480
港口物流服務	90,280	88,624
新型建材	45,826	46,540
新能源業務	310,318	106,400
來自於客戶合約之收入總計	2,982,714	3,028,044
服務特許安排的利息收入	103,611	106,932
收入總計	3,086,325	3,134,976



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告 (續)

(a) 收入 (續)

收入分類：(續)

來自於客戶合約之收入按照收益確認時點類別分類如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按收益確認時間分類		
— 於一段時間內確認	2,597,127	2,607,943
— 於時點確認	385,587	420,101
	2,982,714	3,028,044

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告

- (i) 本集團按根據業務線分類的分部管理業務。本集團按照符合向本集團最高行政管理人員內部呈報資料的方式呈列以下報告分部，以便分配資源及評估表現。

本集團最高行政管理人員採用稅前利潤計量方法評估報告分部經營成果。截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止六個月，向本集團最高行政管理人員提供用於分配資源及評估分部表現之本集團報告分部相關資料呈列如下：

	截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)							總計 人民幣千元
	垃圾處置 人民幣千元	港口 物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	新能源業務 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
來自外界客戶的收入	2,639,901	90,280	45,826	310,318	-	-	-	3,086,325
分部間收入	-	-	755	-	-	-	(755)	-
報告分部收入	2,639,901	90,280	46,581	310,318	-	-	(755)	3,086,325
報告分部稅前利潤/(虧損)	617,568	42,015	(8,509)	(33,835)	839,366	(63,286)	-	1,393,319
利息收入	11,226	27	461	1,346	-	3,194	-	16,254
利息開支	273,762	-	-	11,947	-	48,567	-	334,276
折舊及攤銷	544,423	16,164	8,888	31,290	-	2,402	-	603,167
減值虧損撥備—貿易應收款項 及合約資產	(9,036)	-	-	(1,136)	-	-	-	(10,172)
報告分部資產	37,339,483	374,762	1,456,594	3,536,888	39,068,092	7,788,175	(6,164,703)	83,399,291
報告分部負債	25,364,722	23,899	2,108,729	2,570,656	-	9,498,989	(6,164,703)	33,402,292



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告 (續)

(b) 分部報告 (續)

(i) (續)

	截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)							總計 人民幣千元
	垃圾處置 人民幣千元	港口 物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	新能源業務 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
來自外界客戶的收入	2,893,412	88,624	46,540	106,400	-	-	-	3,134,976
分部間收入	1,355	-	923	-	-	-	(2,278)	-
報告分部收入	2,894,767	88,624	47,463	106,400	-	-	(2,278)	3,134,976
報告分部稅前利潤/(虧損)	597,781	43,800	(13,213)	(3,133)	701,120	(74,776)	-	1,251,579
利息收入	16,531	100	160	50	-	8,513	-	25,354
利息開支	305,798	-	-	-	-	47,987	-	353,785
折舊及攤銷	486,346	20,019	8,572	7,768	-	3,072	-	525,777
減值虧損撥備轉回/(計提)								
一 貿易應收款項及合約資產	6,525	-	-	(534)	-	-	-	5,991

	截至二零二四年十二月三十一日							總計 人民幣千元
	垃圾處置 人民幣千元	港口 物流服務 人民幣千元	新型建材 人民幣千元	新能源業務 人民幣千元	投資 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
報告分部資產	35,694,994	394,711	949,719	3,283,809	38,584,490	5,735,938	(2,317,478)	82,326,183
報告分部負債	24,211,955	26,272	1,573,257	2,303,820	-	7,351,725	(2,317,478)	33,149,551

(ii) 地區資料

下表載列有關 (i) 本集團來自外部客戶的收益及 (ii) 本集團的物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、商譽、於聯營公司的權益、合約資產以及貿易及其他應收款項的非即期部分(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃根據服務提供或貨物交付地劃分。特定非流動資產的地理位置乃根據資產所在地(就使用權資產、物業、廠房及設備而言)及經營所在地(就無形資產、合約資產的非即期部分、貿易及其他應收款項的非即期部分、於聯營公司的權益而言)劃分。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 地區資料(續)

來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國大陸	2,967,183	2,981,304
亞太地區(除中國大陸)	119,142	153,672
	3,086,325	3,134,976

特定非流動資產

	二零二五年	二零二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
中國大陸	74,182,361	73,843,983
亞太地區(除中國大陸)	394,012	398,845
	74,576,373	74,242,828

5 其他收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行存款及銀行現金的利息收入	16,254	25,354
政府補助金	48,948	34,258
增值稅返還	18,475	16,921
匯兌收益	699	333
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
已實現/未實現虧損淨額	(1,155)	(9,403)
其他	(749)	143
	82,472	67,606

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

6 稅前利潤

稅前利潤經扣除／(計入)以下各項：

(a) 財務費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貸款及借款之利息	335,234	412,437
租賃負債之利息	638	848
無抵押中期票據之利息	52,899	40,316
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債利息支出總額	388,771	453,601
減：資本化至在建工程及無形資產的利息開支	(54,495)	(99,816)
	334,276	353,785

(b) 其他項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
自有物業、廠房和設備折舊	171,600	128,646
使用權資產折舊	24,420	36,051
無形資產攤銷	407,147	361,080
研發成本	21,015	22,516
貿易應收款項及合約資產之虧損撥備計提／(轉回)	10,172	(5,991)

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

7 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	—	—
即期稅項 — 中國所得稅		
期內撥備	92,044	66,507
過往年度多計撥備	(13,091)	(31,195)
遞延稅項：		
暫時差額的撥回，淨額	(6,145)	(4,374)
所得稅費用	72,808	30,938

- (a) 根據開曼群島和英屬維京群島的規則及規例，本集團毋須於開曼群島和英屬維京群島繳納任何所得稅。
- (b) 二零二五年香港利得稅撥備乃遵照應課稅溢利的首二百萬港元按8.25%稅率繳稅，而其餘應課稅溢利按16.5%稅率繳稅。香港利得稅撥備計算基準與二零二四年相同。香港公司派付的股息毋須繳納任何香港預扣稅。
- (c) 中國所得稅法律及相關法規同樣要求，如果企業發放的股利，其來源於二零零八年一月一日至今的累計留存盈利，將徵收10%的預扣所得稅，除非有相關的稅務協定／安排規定可以調減。於二零零八年一月一日前產生的未分配盈利可豁免繳付該等預扣稅。

根據《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，屬「受益所有人」並持有中國居民公司25%或以上股權的合資格香港納稅居民可就所收取的股息按經調減預扣稅稅率5%納稅。

因為本集團可以控制本集團中國境內附屬公司發放股利的金額以及時間，因此計算遞延所得稅負債時只用考慮未來用於發放的股利金額。



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

7 所得稅(續)

- (d) 中國所得稅撥備乃遵照中國相關所得稅規則及規例按本公司的中國大陸附屬公司應課稅收入的法定稅率 25% 計算。

根據中國所得稅法，除部分公司獲得高新技術企業證書外，其他所有中國子公司均應按 25% 的稅率繳納中國所得稅。根據國家稅務總局二零一七年六月十九日發佈的 24 號公告《關於實施高新技術企業所得稅優惠政策有關問題的公告》，如果公司被認證為高新技術企業，則在認證期內可享受 15% 的優惠所得稅稅率。

根據國家稅務總局二零二零年四月二十三日發佈的 23 號公告以及相關地方稅務局的公告，截至二零二五年六月三十日止六個月本集團有若干西部地區註冊的中國附屬公司符合優惠條件適用 15% 優惠所得稅稅率。

- (e) 根據中華人民共和國國務院頒發之中國企業所得稅實施條例，從事垃圾處置的特定附屬公司自取得經營收入開始享受前三年免稅，後三年稅收減半的優惠政策。
- (f) 2021 年，經濟合作與發展組織發佈了適用於大型跨國企業的新的全球最低稅收改革的《全球反基礎侵蝕示範規則》(「**第二支柱示範規則**」)。本集團已根據有關本集團當年財務表現的可用信息評估其潛在風險敞口，並得出結論認為支柱二所得稅不存在重大財務影響。本集團預計，對於正在實施第二支柱所得稅立法且本集團在其中運營的其他司法管轄區，不存在第二支柱所得稅的重大風險。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利的計算基於本公司普通權益股東應佔截至二零二五年六月三十日止六個月的利潤人民幣 1,285,536,000 元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 1,175,881,000 元)及截至二零二五年六月三十日止六個月刊發普通股 1,700,850,000 股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,742,664,000 股)的加權平均數，經調整以反映海螺集團通過交叉持有的股份。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，乃由於概無發行在外的潛在攤薄普通股。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

9 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產

(a) 自有物業、廠房及設備之收購及出售

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購買人民幣326,233,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣785,581,000元)的廠房及設備項目。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣1,844,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣1,102,000元)的廠房及設備項目。

(b) 使用權資產

使用權資產為租賃自用物業及租賃自用土地。截至二零二五年六月三十日止六個月，集團新增使用權資產人民幣18,328,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣30,902,000元)。

於二零二五年六月三十日，賬面值為人民幣625,329,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣625,329,000元)土地使用權作為若干銀行貸款的抵押品。

(c) 無形資產

無形資產包括軟件，客戶關係及垃圾處置項目經營權。垃圾處置項目經營權之成本指已獲得經營權之公允價值。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團新增垃圾處置項目經營權價值為人民幣368,134,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣866,728,000元)。由於相關BOT安排列明經營期限為16至45年，故經營權被視為具有有限年期之無形資產。

10 於聯營公司的權益

於二零二五年六月三十日，於聯營公司的權益即應佔聯營公司安徽海螺集團有限責任公司(「**海螺集團**」)及其他單獨非重大的聯營公司的淨資產。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團於合併收益表確認應佔聯營公司利潤人民幣839,366,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣701,120,000元)。



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

11 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股本證券	165,000	165,000
流動資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的上市股本證券 — 於香港上市	10,050	11,879
	175,050	176,879

12 存貨

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	120,883	123,438
在產品	55,620	33,352
成品	171,717	116,551
	348,220	273,341

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無計提存貨撥備(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

13 合約資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動：		
服務特許經營權資產 (i)	3,723,865	3,848,832
減：減值	(4,329)	(4,474)
	3,719,536	3,844,358
流動：		
服務特許經營權資產 (i)	45,882	47,913
未入庫再生能源電價補貼 (ii)	1,025,576	854,032
其他合約資產 (iii)	146,927	156,794
減：減值	(387)	(334)
	1,217,998	1,058,405
	4,937,534	4,902,763
履行服務特許經營權安排相關建造合約而產生並計入 「無形資產」之合約資產	548,471	426,101

- (i) 於二零二五年六月三十日，服務特許經營權資產按年息率6.01%至9.41%（二零二四年十二月三十一日：6.01%至9.41%）計算利息，其與本集團若干BOT安排有關。BOT項目的尚未到期付款金額將於BOT項目運營期間支付。其中人民幣70,159,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣70,869,000元）關乎尚在建造期之BOT安排。
- (ii) 餘額為若干項目之政府上網電價補貼，按照財政部和發改委和國家能源局的相關規定，特定項目的政府上網電價，會在政府完成行政流程後結算。
- (iii) 本集團節能設備質保金通常約定為銷售合約金額的10%。該數額包括在合約資產中，直至質保期結束。由於預計在本集團正常經營週期內可收回餘額，因此將其列為流動性餘額。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

14 貿易及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	2,997,007	2,724,988
減：虧損撥備	(145,365)	(135,101)
	2,851,642	2,589,887
貿易及應收票據		
按攤餘成本計量的應收票據	62,515	64,994
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	17,768	15,979
按金及預付款項	90,990	67,922
其他應收款項	499,977	578,483
應收利息	18,362	10,480
應收第三方款項	3,541,254	3,327,745
應收關聯方款項(附註21(b))	273,388	273,915
貿易及其他應收款項的即期部分	3,814,642	3,601,660
貿易及其他應收款項的非即期部分	1,406,059	1,540,209
即期及非即期貿易及其他應收款項總額	5,220,701	5,141,869

所有貿易及其他應收款項的即期部分預期於一年內收回。

所有應收關聯方款項均為無抵押、免息及於一年內償還。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

14 貿易及其他應收款項(續)

賬齡分析

截至報告期間結算日，基於逾期狀態，經扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據(均計入貿易及其他應收款項)之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	1,991,524	1,545,226
不超過一年	410,530	595,722
一至兩年	334,147	331,602
超過兩年	115,441	117,337
	2,851,642	2,589,887

15 現金及現金等價物

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	3,154,530	2,830,811
減：限制性存款	(79,588)	(61,090)
三個月後到期的銀行存款	(540,205)	(500,000)
合併資產負債表以及合併現金流量表中的 現金及現金等價物	2,534,737	2,269,721



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

16 銀行貸款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	1,696,292	1,798,378
非即期	22,959,638	23,716,684
總計	24,655,930	25,515,062

於二零二五年六月三十日，應償還的銀行貸款如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	1,696,292	1,798,378
一年後但兩年內	2,147,994	2,092,128
兩年後但五年內	6,812,406	7,112,740
五年後	13,999,238	14,511,816
總計	24,655,930	25,515,062

於二零二五年六月三十日，銀行貸款的擔保信息如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	3,052,865	2,829,889
無抵押	21,603,065	22,685,173
總計	24,655,930	25,515,062

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

17 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	2,092,306	2,656,932
應付票據	134,075	191,979
	2,226,381	2,848,911
其他應付款項及應計費用	1,182,452	1,229,406
應付第三方款項	3,408,833	4,078,317
應付被收購附屬公司前股東權益股息	8,464	8,464
應付非控股權益股息	8,119	17,979
應付關聯方款項(附註21(b))	109,092	138,597
貿易及其他應付款項	3,534,508	4,243,357

本集團貿易應付款項及應付票據賬齡分析，基於發票日期，如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	1,921,895	2,763,528
一至兩年	270,370	61,207
兩至三年	13,074	22,255
三年後但五年內	21,042	1,921
	2,226,381	2,848,911

應付關聯方款項均於一年內到期，且為無抵押、免息及按需償還。



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

18 股本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 歸屬於中期的應付權益股東股息：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已宣告並將於中期後發放的每股0.10港元的 中期股息(二零二四年：無)	163,613	–

截止二零二五年六月三十日，本年中期股息尚未確認為一項負債。

- (ii) 於中期批准前一財政年度的應付權益股東股息：

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於中期批准發放前一財政年度末期股息 每股0.30港元(截至二零二四年六月 三十日止六個月：每股0.20港元)	(i)	491,297	327,265

- (i) 根據二零二五年六月二十五日股東週年大會通過的決議案，批准派發之末期股息每股0.30港元，共計537,612,000港元(約等於人民幣491,297,000元)(二零二四年：358,408,000港元(約等於人民幣327,265,000元))，有關股息已於二零二五年七月支付。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

19 以公允價值計量的金融工具

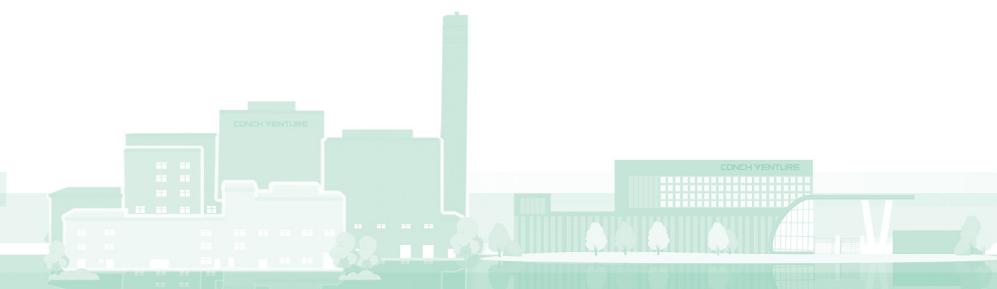
(a) 以公允價值計量的金融資產與金融負債

(i) 公允價值層級

以下表格根據國際財務報告準則第13號「公允價值計量」中所定義公允價值三層體系列示了本集團金融工具於報告期末經常計量的公允價值。公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一層估值：公允價值僅採用第一層輸入參數，即由活躍市場中與其完全相同的金融資產或負債於計量日期的報價(未經調節)衡量
- 第二層估值：公允價值採用第二層輸入參數衡量，即不符合第一層的可觀察輸入參數，並且未採用不可觀察的重要參數。不可觀察的參數為市場上無法獲取的數據
- 第三層估值：公允價值採用重要不可觀察數據衡量

	二零二五年	於二零二五年六月三十日分類為		
	六月三十日	以下類別的公允價值計量		
	公允價值	第一層	第二層	第三層
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 上市股本證券	10,050	10,050	—	—
— 非上市股本投資	165,000	—	165,000	—
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
— 權益工具投資	10,320	—	—	10,320
— 應收票據	17,768	—	17,768	—



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

19 以公允價值計量的金融工具(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產與金融負債(續)

(i) 公允價值層級(續)

	二零二四年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	於二零二四年十二月三十一日分類為 以下類別的公允價值計量		
		第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
— 上市股本證券	11,879	11,879	-	-
— 非上市股本投資	165,000	-	165,000	-
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
— 權益工具投資	10,320	-	-	10,320
— 應收票據	15,979	-	15,979	-

截至二零二五年六月三十日止六個月，第一層級和第二層級之間未發生轉換，第三層級未發生轉入或者轉出。

第二層公允價值計量中使用的估值技術和投入

對於截至二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日以FVPL計量的第二層級的非上市權益性證券，其公允價值通過參考近十二個月內的交易價格獲得。

對於以公允價值計量且以變動計入其他全面收益的應收票據，公允價值估計為未來現金流量的現值，按資產負債表日的市場利率貼現。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

19 以公允價值計量的金融工具(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產與金融負債(續)

(i) 公允價值層級(續)

有關第三層公允價值計量項目的資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的某些非上市股權證券的公允價值，採用根據可比公司平均市場倍數變化趨勢調整的估值倍數和缺乏流動性的貼現來確定。

因重新計量本集團為戰略目的而持有的非上市實體股權投資而產生的任何利得或損失，均在其他綜合收益的公允價值儲備(非回收)中確認。處置權益證券時，其他全面收益中累計的金額直接轉入保留盈利。

(b) 不採用公允價值計量的金融資產與金融負債之公允價值

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團以攤餘成本計量的所有其他金融資產及負債，其公允價值與賬面價值沒有重大差異。

20 承擔

於二零二五年六月三十日，本集團擁有並無於中期財務報告撥備的資本承擔如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	241,101	592,343
已批准未訂約	191,159	459,283
	432,260	1,051,626

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

21 重大關聯方交易

本期間內，與下列各方的交易視為關聯方交易。

關聯方名稱	關係
川崎重工業株式会社(「川崎重工」)	川崎工程及川崎節能的投資者
安徽海螺集團有限責任公司及其附屬公司 (「海螺集團」)(i)	本集團的股東及本集團的聯營公司
安徽海創集團股份有限公司(「安徽海創」)	本集團的股東
安徽海螺川崎裝備製造有限公司(「海川裝備」)	海螺水泥及川崎重工的合營公司

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

21 重大關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易

本期間內，本集團與上述關聯方的重大交易詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銷售商品		
海螺集團	79,882	143,058
川崎重工	937	28,341
海川裝備	1,565	560
	82,384	171,959

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供勞務		
海螺集團	59,984	58,923
安徽海創	2,404	2,689
	62,388	61,612

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
採購商品		
海螺集團	17,885	15,196
川崎重工	-	733
海川裝備	4,334	2,275
安徽海創	8,409	16,258
	30,628	34,462

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

21 重大關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
接受勞務		
海螺集團	10,631	36,355
川崎重工	1,225	–
海川裝備	8	–
安徽海創	10,777	8,614
	22,641	44,969

(b) 關聯方結餘

於各報告期結算日，與關聯方之結餘如下：

	二零二五年	二零二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
應收金額		
海螺集團	273,072	273,621
海川裝備	237	–
安徽海創	79	294
	273,388	273,915

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

21 重大關聯方交易(續)

(b) 關聯方結餘(續)

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付金額		
海螺集團	83,869	107,802
川崎重工	1,150	–
海川裝備	6,219	12,385
安徽海創	17,854	18,410
	109,092	138,597

