



China Conch Environment Protection Holdings Limited
中國海螺環保控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：587)



本中期報告的中、英文版本已登載於本公司網站 <http://www.conchenviro.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	5
二、財務資料摘要	7
三、業績回顧與展望	8
四、管理層討論與分析	17
五、其他資料	27
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：

安徽海螺環保集團：	安徽海螺環保集團有限公司，一家在中國成立的有限責任公司，為本公司附屬公司
組織章程細則：	本公司之組織章程細則
相聯法團：	具有證券及期貨條例所賦予的涵義
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
本公司／公司／海螺環保／我們：	中國海螺環保控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：587)
海螺水泥：	安徽海螺水泥股份有限公司，一家在中國成立的股份有限公司，其於上海證券交易所(股份代號：600585)及聯交所主板(股份代號：914)上市，並為本公司控股股東
海螺集團：	安徽海螺集團有限責任公司
海螺創業：	中國海螺創業控股有限公司，一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其於聯交所主板上市(股份代號：586)
控股股東：	具有上市規則所賦予的涵義
企業管治守則：	上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
海創集團：	安徽海創集團股份有限公司(前稱：安徽海螺創業投資有限責任公司)
董事：	本公司董事

釋義

本集團：	本公司及其附屬公司
港元：	香港法定貨幣
控股公司：	具有上市規則所賦予的涵義
香港：	中國香港特別行政區
上市文件：	就上市刊發的本公司日期為2022年3月22日的上市文件
上市規則：	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
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》
一致行動人士：	根據收購守則，與海螺水泥一致行動的人士，包括但不限於海螺創業、齊生立、李群峰、汪純健、郭丹、晏滋、紀憲、馬偉及王敬謙
中國／我國：	中華人民共和國(就本報告而言不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣)
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：	2025年1月1日至2025年6月30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、補充或以其他方式修改)

釋義

股份：	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
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
附屬公司：	具有上市規則所賦予的涵義
天山股份：	天山材料股份有限公司，於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：000877)
西部水泥：	中國西部水泥有限公司，於聯交所上市的公司(股份代號：2233)
收購守則：	香港證券及期貨事務監察委員會刊發的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

一、公司資料

- (一) 公司法定中文名稱：中國海螺環保控股有限公司
- 中文名稱縮寫：海螺環保
- 公司法定英文名稱：CHINA CONCH ENVIRONMENT PROTECTION HOLDINGS LIMITED
- 英文名稱縮寫：CONCH ENVIRO
- (二) 執行董事：汪純健先生(總經理)
廖丹女士
凡展先生
- (三) 非執行董事：李群峰先生(董事會主席)
呂文斌先生(於2025年3月24日獲委任)
馬偉先生
蔣德洪先生(於2025年3月24日辭任)
- (四) 獨立非執行董事：丁文江先生
王嘉奮女士
李琛女士
- (五) 審核委員會：王嘉奮女士(主席)
丁文江先生
李琛女士
- (六) 薪酬及提名委員會：丁文江先生(主席)
李群峰先生
王嘉奮女士
李琛女士
- (七) 戰略、可持續發展及風險管理委員會：李群峰先生(主席)
汪純健先生
丁文江先生
呂文斌先生(於2025年3月24日獲委任)
蔣德洪先生(於2025年3月24日辭任)
- (八) 聯席公司秘書：廖丹女士
李亮賢先生
- (九) 授權代表：李群峰先生
汪純健先生

一、公司資料

- (十) 開曼群島註冊辦事處： Campbell's Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House, Cricket Square
Grand Cayman, KY1-9010, Cayman Island
- (十一) 總部及中國主要營業地址： 中國安徽省蕪湖市鏡湖區文化路39號
- (十二) 郵政編碼： 241000
- (十三) 公司電子信箱： hlhb@conchenviro.com
- (十四) 公司網址： <http://www.conchenviro.com>
- (十五) 香港主要營業地點： 香港銅鑼灣希慎道33號利園一期19樓1920室
- (十六) 香港法律顧問： 競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
- (十七) 國際核數師： 安永會計師事務所
根據《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號舖
- (二十) 股份代號： 00587

二、財務資料摘要

財務概況(截至2025年6月30日止六個月)

1、經營業績

項目	2025年1-6月 金額 (人民幣千元)	2024年1-6月 金額 (人民幣千元)	本報告期比 上年同期增減 (%)
收入	777,184	804,007	-3.34
稅前利潤	2,663	108,968	-97.56
期內(虧損)/利潤	-9,033	92,304	-109.79
本公司權益股東應佔淨利潤	4,325	82,141	-94.73

2、資產及負債

項目	2025年 6月30日 金額 (人民幣千元)	2024年 12月31日 金額 (人民幣千元)	本報告期比 上年年末增減 (%)
總資產	9,805,499	9,750,378	0.57
總負債	6,155,900	6,091,454	1.06
本公司權益股東應佔權益	2,952,305	2,947,980	0.15

三、業績回顧與展望

(一) 宏觀環境

2025年上半年，我國宏觀經濟保持總體穩定，生態文明建設作為現代化進程的核心任務，其戰略地位進一步凸顯。國家層面深入推進綠色低碳轉型，以減污降碳協同增效為關鍵抓手，聚焦新污染物治理與資源循環利用，推動生態環境質量從「量變」向「質變」深度躍升。2025年2月，生態環境部印發《關於進一步加強危險廢物環境治理 嚴密防控環境風險的指導意見》，明確提出要控制危廢填埋處置比例(2030年降至10%以內)；2025年6月，多部門聯合啟動全國非法傾倒處置固體廢物專項整治三年行動，通過全鏈條打擊違法處置行為，著力構建監管閉環體系。雙重政策合力推動下，行業加速向資源化、規範化方向邁進。

在此背景下，固危廢處置行業發展呈現出雙重特徵：一方面，環保監管持續加碼促使產廢企業合規意識提升，處置需求有待逐步釋放；另一方面，終端產廢企業通過技術進步和工藝優化推動源頭減量，對沖了部分增量需求。疊加行業「內卷式」競爭導致處置價格下行，階段性供需矛盾依然突出，固危廢處置行業虧損面持續擴大，企業生存面臨嚴峻挑戰。

(二) 業務回顧

報告期內，本集團積極應對外部環境壓力，奮力開拓市場，實現固危廢處置總量同比增長，然而受處置價格下滑影響，報告期內本集團盈利同比下降，但整體經營保持穩健，應收賬款同比下降，降本增效等精細化管理工作有序推進。

環保業務發展方面，本集團緊跟國家政策導向，堅定貫徹「產業協同性、技術先進性、發展可持續性」核心發展理念，聚焦水泥窯協同處置主業優勢，著力提升資源獲取能力，持續推進替代燃料、污泥處置、資源綜合利用、油泥處置、飛灰水洗等產業協同發展，進一步鞏固本集團在固危廢處置行業的領軍地位。

於報告期末，本集團在全國21個省、市、自治區共投運、建設環保項目85個，其中一般危廢項目40個、飛灰水洗項目7個、油泥處置項目6個、工業固廢項目25個、資源綜合利用項目7個，所涉及的處理規模約1,192.23萬噸/年(不含報批待建，尚未建設的項目)。

三、業績回顧與展望

工業危廢處置及資源綜合利用

1) 項目拓展

本集團緊扣「水泥窯協同處置+資源化綜合利用」戰略核心，堅持「無害化、資源化、服務化」發展方向，穩步推進項目拓展。報告期內，本集團重點推進了銅陵銅尾渣資源化項目(80萬噸/年)市場調研及投資論證，組織開展了金屬資源化利用、醫廢處置等項目實地調研，有效夯實了項目儲備基礎。

2) 項目運營

市場拓展方面，本集團聚焦重點產廢企業投標，加力源頭客戶公關，客戶簽約量保持增長；充分發揮區域性危險廢物(飛灰)處置中心平台優勢，順利打通浙江至安徽飛灰跨省轉運通道，成功中標多家垃圾焚燒企業飛灰項目處置權；於江蘇南通順利建成本集團首個替代燃料源頭收集中心，替代燃料源頭佈點進一步加快。

運營管理方面，本集團強化與水泥企業工廠的生產管理協同，優化生產組織，推動運營成本持續壓降；聚焦數智化轉型，實現信息化系統在西北、華東、浙江區域推廣應用；強化生產過程管控，深化技改技措，處置效率進一步提升。

報告期內，本集團共處置工業危廢約51.87萬噸，同比減少約5.67%，其中一般危廢約44.05萬噸，油泥約4.78萬噸及飛灰約3.04萬噸。出售資源綜合利用產品冰銅約0.15萬噸，同比增長約32.70%；生產及銷售替代燃料約27.51萬噸，同比增長約193.60%。

三、業績回顧與展望

工業固廢處置

1) 項目拓展

本集團充分利用環保產業協同優勢，積極推進「小而優、小而美」的污泥乾化、工業固廢項目拓展。於2025年7月，本集團成功簽約江西分宜(15萬噸/年)項目。

2) 項目運營

本集團充分利用項目產能優勢，加大固廢市場拓展。報告期內本集團共處置工業固廢約85.07萬噸，同比增長約3.57%。

於報告期末，本集團一般危廢處置項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	危廢資質	建成時間
1	已投運	華東區域	安徽蕪湖	26.6萬噸/年	13萬噸/年	2017年12月
2			安徽宿州	20萬噸/年	12.5萬噸/年	2018年8月
3			江蘇宜興	19萬噸/年	10萬噸/年	2019年12月
4			安徽蕪湖	1.65萬噸/年	1.65萬噸/年	2021年1月
5			安徽寧國	10萬噸/年	7萬噸/年	2022年1月
6			江蘇南京	10萬噸/年	9.46萬噸/年	2022年1月
7		浙江區域	浙江富陽	20萬噸/年	9萬噸/年	2022年6月
8		江西區域	江西弋陽	30萬噸/年	17萬噸/年	2018年5月
9			福建三明	20萬噸/年	4.05萬噸/年	2019年8月
10			江西撫州	10萬噸/年	7.5萬噸/年	2022年10月
11		湖南區域	湖南祁陽	27萬噸/年	6.95萬噸/年	2020年1月
12			湖南臨湘	19萬噸/年	8.85萬噸/年	2021年1月
13			湖北武漢	1.8萬噸/年	1.8萬噸/年	2023年12月
14		廣東區域	廣東陽春	20.5萬噸/年	8.53萬噸/年	2020年8月
15			廣東韶關	43萬噸/年	18.06萬噸/年	2023年4月
16			廣東清遠	7萬噸/年	6.75萬噸/年	2023年8月
17			廣東羅定	30萬噸/年	10萬噸/年	2024年4月

三、業績回顧與展望

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	危廢資質	建成時間	
18	已投運	廣西區域	廣西興業	32萬噸/年	16.15萬噸/年	2018年8月	
19			廣西崇左	10萬噸/年	8.5萬噸/年	2021年3月	
20			廣西隆安	10萬噸/年	7萬噸/年	2021年3月	
21			廣西桂林	23萬噸/年	5萬噸/年	2021年7月	
22		川渝區域	重慶忠縣	44.8萬噸/年	14.35萬噸/年	2019年6月	
23			重慶南桐	16萬噸/年	5萬噸/年	2022年12月	
24		雲貴區域	雲南文山	7.1萬噸/年	6.6萬噸/年	2019年8月	
25			貴州清鎮	15萬噸/年	10萬噸/年	2019年9月	
26		西北區域	陝西富平	10萬噸/年	10萬噸/年	2016年4月	
27			陝西乾縣	8.01萬噸/年	8.01萬噸/年	2017年4月	
28			陝西千陽	10萬噸/年	7.8萬噸/年	2018年10月	
29			陝西銅川	10萬噸/年	8.15萬噸/年	2019年8月	
30			甘肅平涼	13萬噸/年	6萬噸/年	2022年6月	
31			甘肅嘉峪關	20萬噸/年	10萬噸/年	2022年6月	
32			陝西銅川	20萬噸/年	14.7萬噸/年	2024年4月	
33			甘肅永登	10萬噸/年	4萬噸/年	2025年4月	
34		山東區域	山東泗水	25萬噸/年	10萬噸/年	2020年1月	
35			山東泰安	16萬噸/年	10萬噸/年	2020年12月	
36		河南區域	河南洛陽	13.8萬噸/年	7.2萬噸/年	2020年12月	
37			河南濟源	8萬噸/年	5萬噸/年	2020年12月	
38			河南登封	10萬噸/年	8萬噸/年	2021年7月	
39		東北區域	內蒙古呼倫貝爾	5萬噸/年	3.5萬噸/年	2022年6月	
40			內蒙古阿榮旗	10萬噸/年	8.5萬噸/年	2022年6月	
小計				662.26萬噸/年	345.56萬噸/年		

備註1：因項目停產，德州項目(10萬噸/年)已從項目表移除；

備註2：山東泗水項目的處置能力根據已獲環評批覆產能調整。

三、業績回顧與展望

於報告期末，本集團飛灰水洗項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	實際/預計 建成時間
1	已投運	華東區域	安徽蕪湖	10萬噸/年	2020年12月
2			安徽全椒	10萬噸/年	2023年5月
3		江西區域	江西弋陽	10萬噸/年	2022年3月
4		湖南區域	湖南益陽	4.95萬噸/年	2022年3月
5		西北區域	陝西乾縣	5萬噸/年	2023年12月
小計				39.95萬噸/年	
6	在建項目	浙江區域	浙江台州	5萬噸/年	2026年3月
7		華東區域	安徽巢湖	10萬噸/年	2026年5月
小計				15萬噸/年	
合計				54.95萬噸/年	

於報告期末，本集團油泥處置項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	危廢資質	建成時間
1	已投運	西北區域	陝西榆林	22.5萬噸/年	22.5萬噸/年	2020年5月
2			甘肅慶陽	9.6萬噸/年	8.8萬噸/年	2024年4月
3		山東區域	山東濱州	10萬噸/年	10萬噸/年	2021年5月
4			山東東營	16萬噸/年	16萬噸/年	2022年1月
5		東北區域	遼寧錦州	油泥處置： 2萬噸/年 焚燒： 4.2萬噸/年	6.2萬噸/年	2023年9月
6		川渝區域	重慶忠縣(一期)	5萬噸/年	5萬噸/年	2025年1月
合計				69.3萬噸/年	68.5萬噸/年	

三、業績回顧與展望

於報告期末，本集團工業固廢處置項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	實際／預計 建成時間
1	已投運	華東區域	安徽懷寧	6.6萬噸／年	2017年9月
2			安徽淮北	13.2萬噸／年	2017年12月
3			安徽繁昌	21萬噸／年	2020年7月
4			安徽池州	20萬噸／年	2020年11月
5			安徽全椒	6萬噸／年	2021年7月
6			安徽樅陽	10萬噸／年	2021年7月
7			安徽巢湖(污泥乾化)	20萬噸／年	2023年1月
8			安徽蕪湖(污泥乾化)	14.6萬噸／年	2023年2月
9			安徽銅陵	65萬噸／年	2023年3月
10			湖南區域	湖南益陽	6.62萬噸／年
11		湖南新化		6.6萬噸／年	2022年1月
12		廣東區域	廣東雲浮	16萬噸／年	2023年6月
13			海南昌江	10萬噸／年	2024年1月
14		川渝區域	重慶梁平	23.5萬噸／年	2019年9月
15			四川廣元	12萬噸／年	2020年1月
16			四川綿陽	10萬噸／年	2024年3月
17			四川達州	25萬噸／年	2024年4月
18			四川達州	15.5萬噸／年	2024年5月
19		雲貴區域	貴州水城	6.6萬噸／年	2023年10月
20		西北區域	陝西勉縣	1.65萬噸／年	2017年10月
21		山東區域	河北保定	10萬噸／年	2021年3月
22			山東濟寧	5萬噸／年	2024年4月
23		河南區域	河南新安	4.95萬噸／年	2022年6月
24		非區域項目	重慶長壽	14.9萬噸／年	2022年4月
小計				344.72萬噸／年	
25	在建項目	川渝區域	四川筠連	13萬噸／年	2025年9月
小計				13萬噸／年	
合計				357.72萬噸／年	

備註：於2025年6月，本集團完成常山海宇能遠環保科技有限公司(「常山海宇」)51%股權、浙江海宇能遠環保科技有限公司(「浙江海宇」)70%股權轉讓工作；於2025年7月，本集團完成湘潭海環能遠環保科技有限公司(「湘潭海環」)60%股權轉讓工作。股權轉讓完成後，本集團不再持有常山海宇、浙江海宇、湘潭海環任何股權，因此浙江常山(25萬噸／年)、浙江臨安(10萬噸／年)、湖南湘潭(20萬噸／年)已從相關項目表中移除。

三、業績回顧與展望

於報告期末，本集團替代燃料加工項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	產能規模	建成時間
1	已投運	廣東區域	廣東清遠	3萬噸/年	2023年7月
2		華東區域	安徽蕪湖	10萬噸/年	2023年11月
3			安徽池州	10萬噸/年	2024年5月
4			安徽宣城	5萬噸/年	2025年1月
5			安徽池州	10萬噸/年	2025年1月
小計				38萬噸/年	

於報告期末，本集團其他資源綜合利用項目詳情請見下表：

序號	建設狀態	區域	項目地點	處理能力	危廢資質	建成時間
1	已投運	浙江區域	浙江寧海	10萬噸/年	10萬噸/年	2021年5月
2		廣東區域	海南昌江	1.5萬輛/年	/	2025年1月

於報告期末，本集團已投運、在建項目所涉及的處理規模約1,192.23萬噸/年，詳細如下表：

(單位：萬噸/年)

類別	一般危險廢物	飛灰水洗		油泥處置	工業固廢		資源綜合利用
	運營中	運營中	在建	運營中	運營中	在建	運營中
處理能力	662.26	39.95	15	69.3	344.72	13	48

三、業績回顧與展望

(三) 未來計劃與展望

2025年是我國深化環境治理、推進「雙碳」目標的關鍵之年。嚴格管控危險廢物填埋處置，推動危險廢物規範化處理將是國家環保政策的著力點，具備全鏈條服務能力、核心技術優勢及精細化運營水平的企業將迎來更廣闊的發展機遇。本集團將立足「政策響應者」與「技術引領者」雙重角色，以「產能發揮、效益提升、發展提速」總體思路，聚焦環保主業發展，依託產業協同及精細化管理優勢，持續鞏固企業核心競爭力。為此，本集團將從以下方面重點開展工作：

協同聚優強主業 固本精拓促發展

本集團將持續鞏固環保產業協同優勢，主動收集污泥乾化、替代燃料、醫廢等成熟產業項目信息，充分研討論證，選準佈點網絡，推動產業規模化發展；推進資源化產業佈局，聚焦建築垃圾資源化、稀貴金屬資源化、新能源循環利用等領域，深度開展調研，多維度論證項目可行性；充分把握國家限制危廢填埋的政策契機，加大與國內垃圾發電企業的合作洽談，推動飛灰處置項目的源頭佈局；堅持新建、收購同步發力，加大環保類上市公司調研交流，積極尋求海外協同項目發展機會。

三、業績回顧與展望

拓量提價穩經營 精益管控增效益

市場拓展方面，本集團將持續加大含氟污泥、石灰渣、尾渣等大宗固廢市場拓展，密切關注油田企業招標動態，擴大一般固廢、油泥進廠量，提升項目產能發揮率；加強行業內交流合作，維護並穩定市場行情，聚焦提升服務質量，多措並舉穩價提價；積極把握填埋減量政策利好，發揮區域性危險廢物（飛灰）處置中心平台優勢，積極拓展飛灰項目增量空間；搶抓環保政策機遇，及時掌握應急項目處置需求，提升公司效益；加快長三角、珠三角替代燃料源頭市場，提升替代燃料項目源頭控制力和運營質效。

運營管理方面，本集團將深度推進與水泥企業工廠的生產管理融合，紮實推進技改技措，促進處置效率提升，加強費用精細管控，重點從物資消耗、用工優化、運輸及銷售費用管理等方面挖掘潛能，促進降本增效。

創新驅動築優勢 技術賦能譜新篇

本集團將充分發揮環保研究院和院士工作站的研發平台優勢，聚焦新污染物治理、污泥除臭和破壁劑領域，深化技術研究，加速科研成果轉化應用；加力推進技術迭代，推動飛灰項目降本增效，提升企業核心競爭力；加快信息化進程，持續推動危廢信息化系統推廣應用，提升規範化管理水平。

夯實管理提質效 防化風險守底線

本集團將加強應收賬款管控，通過完善客戶信用評級機制、抓實合同履約跟蹤、優化賬款清收考核體系，加快銷售回款進度，保障現金流穩定安全；聚焦關鍵業務領域，強化制度執行監督，提升風險防範水平；夯實安全管理基礎，厚植環保理念，以高標準踐行環保企業責任擔當。

四、管理層討論與分析

(一) 財務盈利情況

項目	2025年1-6月 金額 (人民幣千元)	2024年1-6月 金額 (人民幣千元)	本報告期比 上年同期增減 (%)
收入	777,184	804,007	-3.34
稅前利潤	2,663	108,968	-97.56
期內(虧損)/利潤	-9,033	92,304	-109.79
本公司權益股東應佔淨利潤	4,325	82,141	-94.73

報告期內，本集團實現收入為人民幣777.18百萬元，同比下降3.34%。稅前利潤為人民幣2.66百萬元，同比下降97.56%。期內虧損人民幣9.03百萬元，同比下降109.79%。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣4.33百萬元，同比下降94.73%。

1、分業務收入

項目	2025年1-6月		2024年1-6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 (%)		
工業危廢處置服務	497,554	64.02	558,627	69.48	-10.93	-5.46
一般危廢	395,276	50.86	469,119	58.35	-15.74	-7.49
油泥	58,312	7.50	42,861	5.33	36.05	2.17
飛灰	43,966	5.66	46,647	5.80	-5.75	-0.14
工業固廢處置服務	185,265	23.84	197,293	24.54	-6.10	-0.70
資源綜合利用	94,365	12.14	48,087	5.98	96.24	6.16
總計	777,184	100.00	804,007	100.00	-3.34	-

四、管理層討論與分析

報告期內，本集團的收入來自三個業務分部，即(i)工業危廢處置服務；(ii)工業固廢處置服務；(iii)資源綜合利用。分業務來看：

(i) **工業危廢處置服務**實現收入為人民幣497.55百萬元，同比減少10.93%，其中：

一般危廢實現營業收入為人民幣395.28百萬元，同比減少15.74%，主要原因：一是市場競爭導致重慶、陝西、江西等省份價格下降；二是水泥錯峰停窯時間增加，影響濟源、富陽、南京等公司危廢進廠。

油泥處置實現收入為人民幣58.31百萬元，同比增長36.05%。主要因東營項目增長較快及忠縣、慶陽項目投產。

飛灰處置實現收入為人民幣43.97百萬元，同比減少5.75%。主要因部分飛灰項目進廠量不足影響收入下降。

(ii) **工業固廢處置服務**實現收入為人民幣185.27百萬元，同比下降6.1%。主要因本集團污染土處置意向訂單落地時間滯後，進廠量不足。

(iii) **資源綜合利用**收入為人民幣94.37百萬元，同比增長96.24%，主要因池州、蕪湖替代燃料項目、昌江汽車拆解項目投入運營。

四、管理層討論與分析

2、毛利及毛利率

項目	2025年1-6月		2024年1-6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 (%)		
工業危廢處置服務	168,321	33.83	254,677	45.59	-33.91	-11.76
一般危廢	142,387	36.02	228,307	48.67	-37.63	-12.65
油泥	17,429	29.89	12,769	29.79	36.49	0.10
飛灰	8,505	19.34	13,602	29.16	-37.47	-9.82
工業固廢處置服務	74,363	40.14	90,597	45.92	-17.92	-5.78
資源綜合利用	3,569	3.78	14,377	29.90	-75.18	-26.12
合計	246,253	31.69	359,651	44.73	-31.53	-13.04

報告期內，本集團實現毛利人民幣246.25百萬元，同比減少31.53%。分業務看：

(i) 工業危廢處置服務毛利率33.83%，同比下降11.76個百分點，其中：

一般危廢毛利率為36.02%，同比下降12.65個百分點，主要因市場競爭加劇，危廢價格同比下降人民幣96元/噸。

油泥處置毛利率為29.89%，同比基本持平。

飛灰處置毛利率為19.34%，同比下降9.82個百分點，主要因進廠量不足成本無法攤薄。

(ii) 工業固廢處置服務毛利率為40.14%，同比下降5.78個百分點，主要因全椒、廣元、富陽等項目價格下降影響毛利率下降。

(iii) 資源綜合利用毛利率為3.78%，同比下降26.12個百分點，主要因寧海項目生產系統運行不穩定，運營成本較高毛利率為負，導致整體毛利率下降。

四、管理層討論與分析

3、其他收入

報告期內，本集團其他收入為人民幣37.76百萬元，同比下降人民幣0.39百萬元，降幅為1.01%。

4、分銷成本

報告期內，本集團分銷成本為人民幣58.74百萬元，同比下降人民幣14百萬元，降幅為19%，主要因本集團持續提升客戶直供比例，諮詢服務費下降明顯。

5、行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣150.98百萬元，同比上升人民幣2.19百萬元，增幅為1.47%，主要原因為新投產項目轉固導致折舊攤銷等費用上升。

6、財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣60.9百萬元，同比上升人民幣8.1百萬元，增幅為15.34%，主要因部分新項目投產，財務費用停止資本化，剔除資本化影響因素，財務費用同比下降人民幣14.23百萬元。

7、稅前利潤

報告期內，稅前利潤為人民幣2.66百萬元，同比下降人民幣106.31百萬元，降幅為97.56%。

四、管理層討論與分析

(二) 財務狀況

於報告期末，本集團資產總額為人民幣9,805.50百萬元，較上年末增加人民幣55.12百萬元。公司權益股東應佔權益為人民幣2,952.31百萬元，較上年末增加人民幣4.33百萬元。本集團資產負債率（總負債／總資產）為62.78%，較上年末增加0.31個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於2025年 6月30日 (人民幣千元)	於2024年 12月31日 (人民幣千元)	本報告期末比 上年末增減 (%)
物業、廠房及設備	7,412,279	7,396,978	0.21
非流動資產	8,180,039	8,242,107	-0.75
流動資產	1,625,460	1,508,271	7.77
非流動負債	4,170,199	3,819,517	9.18
流動負債	1,985,701	2,271,937	-12.60
淨流動負債	360,241	763,666	-52.83
公司權益股東應佔權益	2,952,305	2,947,980	0.15
資產總額	9,805,499	9,750,378	0.57
負債總額	6,155,900	6,091,454	1.06

四、管理層討論與分析

1、非流動資產及流動資產

於報告期末，本集團非流動資產為人民幣8,180.04百萬元，較上年末下降0.75%，主要為一年以上到期的貿易及其他應收款項減少。

本集團流動資產為人民幣1,625.46百萬元，較上年末上升7.77%，主要為公司銀行存款增加。

2、非流動負債及流動負債

於報告期末，本集團非流動負債為人民幣4,170.20百萬元，較上年末上升9.18%，主要為報告期內安徽海螺環保集團發行人民幣10億元3年期2025年第一期綠色中期票據所致。

本集團流動負債為人民幣1,985.70百萬元，較上年末下降12.6%，主要為報告期內歸還一年內到期長期借款所致。

於報告期末，本集團流動比率為0.82（上年末為0.66）。

3、流動負債淨值

於報告期末，本集團流動負債淨值為人民幣360.24百萬元，較上年末下降人民幣403.43百萬元。主要為於2025年4月，安徽海螺環保集團在中國境內發行了2025年第一期綠色中期票據人民幣10億元，發行利率1.8%，主要用於置換長期借款，藉以優化資本結構。

4、公司權益股東應佔權益

於報告期末，本集團公司權益股東應佔權益為人民幣2,952.31百萬元，較上年末上升0.15%。

四、管理層討論與分析

(三) 流動性及資金來源

報告期內，本集團積極拓寬融資渠道，強化應收賬款清欠，提高存量資金收益，合理安排項目貸款，全面滿足公司資金需求。於報告期末，本集團現金及現金等價物為人民幣616.03百萬元，主要幣種為人民幣。

1、銀行貸款

項目	於2025年	於2024年
	6月30日 (人民幣千元)	12月31日 (人民幣千元)
1年以內	741,663	867,687
1-2年內到期	811,130	882,455
2-5年內到期	772,365	1,264,658
5年以上	51,209	133,065
合計	2,376,367	3,147,865

於報告期末，本集團銀行貸款餘額為人民幣2,376.37百萬元，較上年末減少人民幣771.50百萬元，主要為報告期內本集團附屬公司發行綠色中期票據，置換銀行貸款所致。於報告期末，本集團銀行貸款均為人民幣計價，大部分貸款利息按可變利率計算。

四、管理層討論與分析

2、現金流量

於報告期末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣616.03百萬元，同比增加人民幣267.51百萬元。

項目	2025年1-6月 (人民幣千元)	2024年1-6月 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	268,213	245,532
投資活動所用現金淨額	-184,735	-338,397
融資活動所得現金淨額	186,929	195,133
現金及現金等價物增加淨額	270,407	102,268
期初現金及現金等價物	345,622	246,254
期末現金及現金等價物	616,029	348,522

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268.21百萬元，同比上升人民幣22.68百萬元，主要因本集團加大應收賬款清欠力度，經營活動現金流入增加。

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184.74百萬元，同比下降人民幣153.66百萬元，主要因購買物業、廠房及設備、在建工程付款減少。

融資活動所得現金淨額

報告期內，本集團的融資活動所得現金淨額為人民幣186.93百萬元，同比下降人民幣8.2百萬元，主要因報告期內償還貸款及借款金額增加。

四、管理層討論與分析

(四) 承擔

於報告期末，本集團為建造合約而訂約之採購承擔如下：

項目	於2025年 6月30日 (人民幣千元)	於2024年 6月30日 (人民幣千元)
已批准訂約	129,331	153,272
已批准未訂約	223,701	184,075
合計	353,032	337,347

(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採購所產生的應付款項，產生該風險的貨幣主要有港幣及美元。除此之外，本集團大部分資產和多數交易均以人民幣計值，且基本以人民幣支付國內業務的資金支出，因此不存在重大外匯風險。

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

於報告期末，本集團已為其聯營公司雲浮光嘉海中環保科技有限公司的銀行融資人民幣24,000,000元(2024年12月31日：24,000,000元)提供擔保。於報告期末，該等融資已動用人民幣12,526,000元(2024年12月31日：0元)。董事認為根據任何該等擔保對本集團提起索賠的可能性不大。

(七) 資產抵押

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣75,280,000元(2024年12月31日：人民幣77,280,000元)由本集團之附屬公司洛陽海中環保科技有限責任公司提供設備抵押。

於報告期末，本集團銀行貸款人民幣65,980,000元(2024年12月31日：人民幣47,550,000元)由本集團之附屬公司寧海馨源泰環保科技有限公司提供廠房和土地抵押。

四、管理層討論與分析

(八) 重大投資

報告期內，本集團並無任何重大投資、收購或出售。

(九) 未來作出重大投資或購入資本資產的計劃

報告期內，董事會並無批准任何重大投資或資本資產購入的未來計劃。

(十) 附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

報告期內，本集團並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

(十一) 人力資源

報告期內，本集團高度重視人力資源管理及其體系的不斷建設完善，定期組織各崗位員工開展專業業務培訓，以提升其從業綜合技能。報告期內，本集團分專業開展生產安全、工藝技術、營銷業務、財經內控等方面的知識技能培訓，適時組織優秀技術管理骨幹跨單位、多崗位輪崗培訓鍛煉，並參與開展化工、環境、機電等系列中、高級專業技術職稱資格的內外部申報評審，推進本集團專業化人才隊伍培養建設及其技能提升。

於報告期末，本集團僱員人數為3,062人(2024年12月31日：3,288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219.35百萬元(2024年6月30日：約人民幣191.95百萬元)。

五、其他資料

(一) 中期股息

董事會決議不派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(2024年6月30日：無)。

(二) 權益披露

1、 主要股東的權益或淡倉

於報告期末，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	好／淡倉	概略持股比例
海螺創業	實益擁有人	13,900,000	好倉	0.76%
	受控法團權益 (附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
	小計	495,295,879		27.11%
中國海創控股國際 有限公司	受控法團權益 (附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
蕪湖海創實業有限 責任公司	受控法團權益 (附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
海螺集團	受控法團權益 (附註1)	481,395,879	好倉	26.35%
海螺水泥	實益擁有人	101,389,500	好倉	5.55%
	受控法團權益 (附註2)	286,134,000	好倉	15.66%
	與另一人共同持有 的權益(附註3)	93,872,379	好倉	5.14%
	小計	481,395,879		26.35%

五、其他資料

股東名稱	權益性質	股份數目	好／淡倉	概略持股比例
海螺國際控股(香港)有限公司	實益擁有人	286,134,000	好倉	15.66%
海螺工會	受控法團權益 (附註4)	109,178,000	好倉	5.98%
海創集團	受控法團權益 (附註5)	109,178,00	好倉	5.98%
齊生立	實益擁有人	9,412,500	好倉	0.52%
	與另一人共同持有的 權益(附註3)	471,983,379	好倉	25.84%
	小計	481,395,879		26.35%
郭丹	受控法團權益 (附註6)	32,725,000	好倉	1.79%
	與另一人共同持有的 權益(附註3)	448,670,879	好倉	24.56%
	小計	481,395,879		26.35%
晏滋	受控法團權益 (附註7)	35,033,752	好倉	1.92%
	與另一人共同持有的 權益(附註3)	446,362,127	好倉	24.43%
	小計	481,395,879		26.35%

五、其他資料

股東名稱	權益性質	股份數目	好／淡倉	概略持股比例
紀憲	受控法團權益 (附註8)	10,080,000	好倉	0.55%
	與另一人共同持有的權益(附註3)	471,315,879	好倉	25.80%
	小計	481,395,879		26.35%
王敬謙	實益擁有人	1,930,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益(附註3)	479,465,879	好倉	26.25%
	小計	481,395,879		26.35%

五、其他資料

附註：

- (1) 在上述股份當中，(i)195,261,879股股份由海螺水泥及其一致行動人士持有；及(ii)286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。海螺集團為海螺水泥的控股公司。由於海螺集團由蕪湖海創實業有限責任公司持有49%已發行股本，蕪湖海創實業有限責任公司由中國海創控股國際有限公司全資擁有，而中國海創控股國際有限公司最終由海螺創業全資擁有。根據證券及期貨條例，海螺集團、蕪湖海創實業有限責任公司、中國海創控股國際有限公司及海螺創業各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士及海螺國際控股(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。
- (2) 該286,134,000股股份由海螺水泥全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司持有。因此，根據證券及期貨條例，海螺水泥被視為海螺國際控股(香港)有限公司持有的股份中擁有權益。
- (3) 根據證券及期貨條例，海螺水泥及其一致行動人士各自被視為於海螺水泥及其一致行動人士所持股份中擁有權益，即(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份。
- (4) 在上述股份當中，98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份分別由(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，該等公司均由海創集團全資擁有。根據證券及期貨條例，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所持股份中擁有權益。由於海創集團82.93%註冊資本由海螺工會擁有，根據證券及期貨條例，海螺工會被視為於海創集團持有的股份中擁有權益。
- (5) 在該等股份當中，創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際分別持有98,039,000股股份、5,943,000股股份及5,196,000股股份。根據證券及期貨條例，海創集團被視為創投控股(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。
- (6) 該等股份由Dazzling Star Investments Limited持有，Dazzling Star Investments Limited由郭丹全資擁有。根據證券及期貨條例，郭丹被視為於Dazzling Star Investments Limited所持股份中擁有權益。
- (7) 該等股份由Fortune Gold Limited持有，Fortune Gold Limited由晏滋全資擁有。根據證券及期貨條例，晏滋被視為於Fortune Gold Limited所持股份中擁有權益。
- (8) 該等股份由Golden Convergence Limited持有，Golden Convergence Limited由紀憲全資擁有。根據證券及期貨條例，紀憲被視為於Golden Convergence Limited所持股份中擁有權益。

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。

五、其他資料

除上文及於下文「董事及最高行政人員的權益及淡倉」所披露者外，於報告期末，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

於報告期末，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儲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	好／淡倉	概略持股比例
李群峰先生(附註1)	實益擁有人	2,050,000	好倉	0.11%
	與另一人共同持有的權益	479,345,879	好倉	26.24%
	小計	481,395,879		26.35%
汪純健先生(附註1)	實益擁有人	100,000	好倉	0.01%
	與另一人共同持有的權益	481,295,879	好倉	26.35%
	小計	481,395,879		26.35%
馬偉先生(附註1)	實益擁有人	2,541,127	好倉	0.14%
	與另一人共同持有的權益	478,854,752	好倉	26.21%
	小計	481,395,879		26.35%
廖丹女士(附註2)	配偶的權益	481,395,879	好倉	26.35%

五、其他資料

附註：

1. 李群峰先生、汪純健先生及馬偉先生為一致行動人士。因此，李群峰先生、汪純健先生及馬偉先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份中擁有權益。
2. 廖丹女士被視為於王敬謙先生(廖丹女士的配偶及一致行動人士之一)所持的股份中擁有權益。王敬謙先生被視為於(i)海螺水泥及其全資附屬公司海螺國際控股(香港)有限公司合計持有的387,523,500股股份、(ii)齊生立持有的9,412,500股股份、(iii)李群峰持有的2,050,000股股份、(iv)汪純健持有的100,000股股份、(v)郭丹持有的32,725,000股股份、(vi)晏滋持有的35,033,752股股份、(vii)紀憲持有的10,080,000股股份、(viii)馬偉持有的2,541,127股股份及(ix)王敬謙持有的1,930,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於報告期末，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、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及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，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券(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) 董事及董事資料的變動

報告期內，董事及董事資料變動詳情如下：

- 1、李琛女士於2025年2月11日起獲委任為天山股份獨立董事；
- 2、蔣德洪先生自2025年3月24日起辭任本公司非執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會成員；
- 3、呂文斌先生自2025年3月24日起獲委任為本公司非執行董事、戰略、可持續發展及風險管理委員會成員，自2025年3月27日起獲委任為海螺創業非執行董事；
- 4、凡展先生自2025年5月27日起辭任西部水泥非執行董事，自2025年5月29日起獲委任為海螺水泥職工董事。

除上文所披露者外，概無有關董事及董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

五、其他資料

(五) 股份計劃

自本公司成立至今未曾採納根據上市規則第17章規定的股份計劃。

(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內列明之原則及所有適用守則條文，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。

(七) 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為其董事進行本公司證券交易的守則。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之規定。

(八) 審核委員會

於報告期末，審核委員會由獨立非執行董事丁文江先生、王嘉奮女士及李琛女士組成。王嘉奮女士為審核委員會主席。本公司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《董事會審核委員會職權範圍》中明確規定了審核委員會的職責及工作制度。

審核委員會已審閱本公司截至2025年6月30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

於報告期末，薪酬及提名委員會由董事會主席兼非執行董事李群峰先生、獨立非執行董事丁文江先生、王嘉奮女士及李琛女士組成。丁文江先生為薪酬及提名委員會主席。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人員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、知識與經驗)，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；及檢討及／或批准上市規則第17章項下有關股份計劃之事項；協助本公司定期評估董事會表現。本公司《董事會薪酬及提名委員會職權範圍》中明確規定了薪酬及提名委員會的職責及工作制度。

本公司薪酬及提名委員會已訂立董事會成員多元化政策，載列為達致董事會成員多元化而採取的方針。

(十) 戰略、可持續發展及風險管理委員會

於報告期末，戰略、可持續發展及風險管理委員會由董事會主席兼非執行董事李群峰先生、執行董事兼總經理汪純健先生，非執行董事呂文斌先生及獨立非執行董事丁文江先生組成。李群峰先生為戰略、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，監督及審議風險及內控管理系統，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職權範圍》中明確規定了戰略、可持續發展及風險管理委員會的職責及工作制度。

五、其他資料

(十一) 物業、廠房及設備

於報告期末，本集團擁有的物業、廠房及設備約人民幣7,412.28百萬元。報告期內，本集團的物業、廠房及設備的變動情況詳載於財務報表附註9。如本公司上市文件第179頁至第186頁所披露，截至最後實際可行日期(2022年3月13日)，本集團尚未取得總建築面積合共為39,133.8平方米的八項物業所佔用土地(「**相關土地**」)的土地使用權證。相關土地的詳細信息，包括但不限於用途、不合規的原因、整改狀況及預計取得房屋所有權證的時間等，詳見上市文件第179頁至第182頁的表格內披露。

- (1) 第一號物業進展：水泥公司的供應商已將相關土地使用權的優先購買權授予本集團。目前，該水泥供應商正在為其廠房內所有土地申請土地使用權證。待其取得相關土地使用權後，將轉讓予本集團。本集團預計相關土地中第一號物業的土地使用權證預期取得時間由2025年9月調整為2026年12月或之前。
- (2) 第二號物業進展：於2022年3月23日，本集團取得相關土地中第二號物業的土地使用權證，該物業佔地面積27,229平方米，使用期限為2022年6月7日起至2072年6月7日止。於2023年10月9日，本集團取得該物業的房屋所有權證，該物業建築面積為8,659.74平方米。
- (3) 第三號物業進展：由於政府主管部門在完成土地使用權變更審批程序上所需時間較預期有所延長，本集團預計相關土地中第三號土地使用權證預期取得時間為2025年12月或之前。
- (4) 第四號物業進展：於2025年6月23日，本集團取得相關土地中第四號物業的土地使用權證，該物業佔地面積5,994.73平方米，使用期限為2025年6月23日起至2057年6月20日止。由於政府主管部門在完成土地使用權變更審批程序上所需時間較預期有所延長，本集團正就該物業的房屋所有權證辦理準備必要材料，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間為2026年6月或之前。

五、其他資料

- (5) 第五號物業進展：於2022年9月19日，本集團取得相關土地中第五號物業的土地使用權證，由於項目擴建及新建，該物業佔地面積由27,240平方米調整為123,969平方米，使用期限為2022年9月19日起至2071年11月25日止，建築面積預計為60,293平方米。鑒於項目擴建及新建，及當地政府需要更多時間完成內部行政程序，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間為2025年12月或之前。
- (6) 第六號及第七號物業進展：由於水泥公司供應商正就授予相關土地使用權轉讓履行商業決策程序，本集團預計相關土地中第六號、第七號物業的土地使用權證預期取得時間為2025年12月或之前。
- (7) 第八號物業進展：於2022年6月24日，本集團取得相關土地中第八號物業的土地使用權證，該物業佔地面積10,636.19平方米，使用期限為2011年1月17日起至2061年1月16日止，該物業的建築面積預計為3,456平方米，鑒於項目竣工驗收完成時間較預期有所延遲，本集團預計該物業的房屋所有權證的預期取得時間為2025年12月或之前。

本公司致力採取積極行動，以取得相關土地的土地使用權證及房屋所有權證。

(十二) 報告期後重大事項

於報告期末及直至本報告日期期間，並無發生影響本公司及其附屬公司的重要事件須予披露。

代表董事會
中國海螺環保控股有限公司
主席
李群峰

中國安徽省，2025年8月26日

合併損益表

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	777,184	804,007
銷售成本		(530,931)	(444,356)
毛利		246,253	359,651
其他收入	5	37,756	38,143
分銷成本		(58,740)	(72,735)
行政開支		(150,981)	(148,790)
貿易應收款項及應收票據的減值虧損	6(b)	(9,528)	(11,710)
經營利潤		64,760	164,559
財務費用	6(a)	(60,902)	(52,804)
應佔聯營公司虧損	10	(1,195)	(2,787)
稅前利潤	6	2,663	108,968
所得稅	7	(11,696)	(16,664)
期內(虧損)/利潤		(9,033)	92,304
以下應佔：			
本公司權益股東		4,325	82,141
非控股權益		(13,358)	10,163
期內(虧損)/利潤		(9,033)	92,304
每股盈利	8		
— 基本(人民幣分)		0.24	4.50
— 攤薄(人民幣分)		0.24	4.50

隨附附註屬本中期財務報告的一部分。

合併損益及其他全面收益表

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)

	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
期內(虧損)/利潤	(9,033)	92,304
本期間其他全面收益(稅後及重分類調整)	-	-
本期間全面收益總額	(9,033)	92,304
以下應佔：		
本公司權益股東	4,325	82,141
非控股權益	(13,358)	10,163
本期間全面收益總額	(9,033)	92,304

隨附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	7,412,279	7,396,978
使用權資產	9	315,785	319,818
無形資產	9	124,381	129,784
商譽		10,254	10,254
於聯營公司的權益	10	72,748	73,943
貿易及其他應收款項的非即期部分	11	225,316	293,991
遞延稅項資產		19,276	17,339
		8,180,039	8,242,107
流動資產			
存貨		35,497	38,525
貿易及其他應收款項	11	898,488	998,218
受限制銀行存款	12	65,446	125,906
到期日超過三個月的銀行存款	12	10,000	—
現金及現金等價物	12	616,029	345,622
		1,625,460	1,508,271
流動負債			
貸款及借款	13	741,663	867,687
貿易及其他應付款項	14	1,217,790	1,382,760
合同負債		22,032	16,825
租賃負債		743	1,537
應付所得稅		3,473	3,128
		1,985,701	2,271,937
流動負債淨值		(360,241)	(763,666)
總資產減流動負債		7,819,798	7,478,441

隨附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 — 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
非流動負債			
貸款及借款	13	1,634,704	2,280,178
無擔保中期票據		2,500,000	1,500,000
租賃負債		7,579	8,929
遞延稅項負債		27,916	30,410
		4,170,199	3,819,517
資產淨值		3,649,599	3,658,924
資本和儲備	15		
股本		14,837	14,837
儲備		2,937,468	2,933,143
本公司權益股東應佔權益		2,952,305	2,947,980
非控股權益		697,294	710,944
總權益		3,649,599	3,658,924

隨附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							非控股 權益	總權益
	股本	股份溢價	資本儲備	中國法定 儲備	未分配 利潤	小計			
	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	人民幣千元	
二零二四年一月一日結餘	14,837	1,184,167	(156,918)	278,937	1,672,014	2,993,037	717,153	3,710,190	
截至二零二四年六月三十日									
止六個月之權益變化：									
本期間利潤	-	-	-	-	82,141	82,141	10,163	92,304	
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	
全面收益總額	-	-	-	-	82,141	82,141	10,163	92,304	
非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	1,149	1,149	
就以往年度批准的股息	-	-	-	-	(50,044)	(50,044)	-	(50,044)	
二零二四年六月三十日結餘	14,837	1,184,167	(156,918)	278,937	1,704,111	3,025,134	728,465	3,753,599	

隨附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							
	股本 人民幣千元	股份溢價 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	未分配 利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
二零二五年一月一日結餘	14,837	1,132,835	(156,918)	282,096	1,675,130	2,947,980	710,944	3,658,924
截至二零二五年六月三十日 止六個月之權益變化：								
本期間利潤	-	-	-	-	4,325	4,325	(13,358)	(9,033)
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-
全面收益總額	-	-	-	-	4,325	4,325	(13,358)	(9,033)
設立子公司產生的 非控制性權益	-	-	-	-	-	-	2,250	2,250
非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	9,825	9,825
處置具有非控制性 權益的子公司	-	-	-	-	-	-	(1,146)	(1,146)
對非控制性權益的利潤分配	-	-	-	-	-	-	(11,221)	(11,221)
二零二五年六月三十日結餘	14,837	1,132,835	(156,918)	282,096	1,679,455	2,952,305	697,294	3,649,599

隨附附註屬本中期財務報告的一部分。

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)

	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
經營活動：			
經營所得現金		283,995	261,150
已付稅項		(15,782)	(15,618)
經營活動所得現金淨額		268,213	245,532
投資活動：			
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產付款		(176,171)	(366,693)
處置物業、廠房及設備所得款項		465	97
購買使用權資產付款		(1,993)	(15,110)
三個月以上到期銀行存款所得款項		—	4,044
購買三個月以上到期銀行存款		(10,000)	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產到期所得款項		—	45,000
於聯營公司的投資付款		—	(8,000)
其他投資活動所得現金流		2,964	2,265
投資活動所用現金淨額		(184,735)	(338,397)
融資活動：			
貸款及借款所得款項		367,255	779,448
償還貸款及借款		(1,133,017)	(505,557)
無擔保中期票據發行所得款項		1,000,000	—
已付利息		(45,116)	(78,340)
非控股權益的注資		12,075	1,149
分派予非控股權益的利潤		(11,345)	—
其他融資活動所用現金流		(2,923)	(1,567)
融資活動所得現金淨額		186,929	195,133
現金及現金等價物增加淨額		270,407	102,268
於一月一日的現金及現金等價物		345,622	246,254
於六月三十日的現金及現金等價物	12	616,029	348,522

隨附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 基本信息

中國海螺環保控股有限公司(「本公司」)為一間根據開曼群島法律第22章公司法(1961年第3號法例，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於二零二二年三月三十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市(「上市」)。

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)利用水泥窯廢物處置技術提供工業固廢及危廢的處置解決方案。

2 編製基準

本中期財務報告是按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》的適用披露條文編製，同時遵照國際會計準則委員會頒佈之《國際會計準則》第34號「中期財務報告」之規定。本中期財務報告於二零二五年八月二十六日許可發出。

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，惟將於二零二五年年度財務報表中反映的會計政策變化除外。有關會計政策變化的詳情，請參閱附註3。

編製符合《國際會計準則》第34號的中期財務資料，要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響政策的應用及資產與負債、收入及支出由年初至今的列報金額。實際的結果與此等估計或有不同。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表及經挑選的附註解釋。附註包括對理解本集團自二零二四年年度財務報表以來的財務狀況變動及表現屬重大的事件及交易的解釋。簡明合併中期財務報表及其附註不包括根據《國際財務報告準則》編製整份財務報表所規定的全部資料。

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)

2 編製基準(續)

雖然作為比較資料載列於中期財務報告內的有關截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的財務資料，並不構成本公司在該財政年度的法定年度合併財務報表，但這些財務資料均取自該等財務報表。根據香港《公司條例》(第622章)第436條披露的與該等法定財務報表有關的進一步資料如下：

本公司已按《公司條例》第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長呈遞截至二零二四年十二月三十一日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就該等財務報表出具核數師報告。該核數師報告為無保留意見的核數師報告；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項，亦不包含根據《公司條例》第406(2)，407(2)或(3)條作出的聲明。

儘管本集團在二零二五年六月三十日的流動負債淨額為人民幣360,241,000元，但中期財務資料的編製是假設本集團將繼續作為一家持續經營企業。董事在評估本集團持續經營的能力時，已經審閱了當前的財務表現和營運資金預測，在仔細考慮了下述事項後，董事合理地預期本集團能夠從二零二五年六月三十日起未來至少十二個月內持續經營，以履行其到期的義務，並考慮到以下情況：

- (1) 截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團經營活動產生的現金流入淨額約為人民幣2.6821億元，並預計將繼續改善其營運資金管理，在未來十二個月產生正的經營現金流。
- (2) 本集團有能力獲得新的銀行和其他融資授信、借款，並有能力在銀行授信到期後續期或再融資，以及獲得其他借款。於本報告日期，本集團可使用的未動用銀行授信為人民幣31.9億元。

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)

2 編製基準(續)

- (3) 本公司子公司安徽海螺環保集團有限公司(「海螺環保集團」)已成功發行總額不超過人民幣30億元的無擔保中期票據(「中期票據」)，有效期為兩年，自二零二四年七月二十五日註冊完成之日起。二零二四年八月七日，第一批人民幣15億元的中期票據已經發行。二零二五年四月二十五日，第二批人民幣10億元的中期票據已經發行。海螺環保集團計劃將剩餘的人民幣5億元用於償還海螺環保集團及其子公司的計息銀行貸款。

因此，董事得出結論，本集團有足夠的資源在可預見的未來繼續經營，並且不存在與單獨或共同可能對本集團持續經營能力產生重大疑慮的事件或條件有關的重大不確定性。

本中期財務報告未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。

3 會計政策的變化

編製中期簡明合併財務信息時採用的會計政策與編製本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表時採用的會計政策一致，本期財務信息首次採用以下經修訂的《國際財務報告準則會計準則》除外。

- 對《國際會計準則第21號—缺乏可交換性》的修訂

經修訂的《國際財務報告準則會計準則》的性質和影響如下：

對《國際會計準則第21號》的修訂規定了主體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及當缺乏可兌換性時，主體應如何估計計量日的即期匯率。修訂要求披露信息，使財務報表使用者能夠了解貨幣不可交換的影響。由於本集團進行交易的貨幣和集團主體折算為本集團列報貨幣的記賬本位幣是可交換的，因此修訂對中期簡明合併財務信息沒有任何影響。

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

(a) 收入

本集團主要業務為提供工業固廢及危廢處置解決方案。

(i) 收入的分別披露

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，在合併損益表中確認與客戶的合約收入按各重要類別分列如下：

	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
與國際財務報告準則第 15 號範圍內的客戶簽訂的 合同收入，隨時間段確認		
工業固廢和危廢處置服務		
工業固體廢物處理服務	185,265	197,293
工業危險廢物處理服務		
— 一般危廢	395,276	469,119
— 油泥	58,312	42,861
— 飛灰	43,966	46,647
	682,819	755,920
與國際財務報告準則第 15 號範圍內的客戶簽訂的 合同的收入，在某個時間點確認		
固體和危險廢物解決方案		
— 資源綜合利用	94,365	48,087
	777,184	804,007

截至二零二五年六月三十日止六個月內，並無客戶收入佔本集團收入的10%以上。

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) 可報告分部從中獲得收入的服務

為資源分配和評估分部業績而向本集團最高執行管理層報告的信息更側重於本集團作為一個整體，因為本集團的所有活動被認為主要取決於工業固體和危險廢物解決方案的業績。資源的分配是基於對本集團整體加強工業固體和危險廢物解決方案活動的有利之處，而不是任何具體服務。績效評估是基於本集團整體的結果。因此，管理層認為根據《國際財務報告準則》第8號 — 「經營分部」的要求，只有一個經營分部。

(ii) 地區資料

收入的地理位置是基於銷售地點。本集團所有來自外部客戶的收入都來自中國。指定的非流動資產(主要是物業、廠房及設備、使用權資產、無形資產、商譽、於聯營公司的權益)的地理位置基於資產的實際位置(就物業、廠房及設備而言)、所分配的營運地點(就無形資產及商譽而言)及營運地點(就於聯營公司的權益而言)。於有關期間，本集團的絕大部分指定非流動資產實際位於中國。

5 其他收入

	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
銀行存款利息收入	2,963	2,279
政府補助(i)	30,029	28,278
其他	4,764	7,586
	37,756	38,143

- (i) 政府補助主要是指地方政府當局為鼓勵本集團在相關中國城市發展工業固體廢物解決方案而提供的補助。

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

稅前利潤已扣除／(計入)：

(a) 財務成本：

	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	31,087	77,943
租賃負債之利息	223	144
無擔保中期票據的利息	32,549	—
非以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的利息支出總額	63,859	78,087
* 減：資本化至在建工程的利息開支	(2,957)	(25,283)
	60,902	52,804

* 截至二零二五年六月三十日止六個月，借款成本按年率2.31%–3.85%資本化(截至二零二四年六月三十日止六個月：2.66%–4.65%)。

(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
提供服務成本	530,931	444,356
自有物業、廠房及設備折舊	167,312	123,342
使用權資產折舊	6,042	4,162
無形資產攤銷	9,027	11,481
貿易應收款項之虧損撥備	9,528	11,710
未計入租賃負債計量的短期租賃付款	3,525	5,310

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	14,572	21,494
過往年度少計／(多計)撥備	1,556	(805)
遞延稅項：		
暫時差額的產生及撥回，淨額	(4,432)	(4,025)
	11,696	16,664

- (a) 根據開曼群島和英屬維爾京群島的規則和條例，本集團在開曼群島和英屬維爾京群島不需要繳納任何所得稅。
- (b) 截至二零二五年六月三十日止六個月，適用於在香港註冊成立的集團實體的香港利得稅收入的估計年度實際稅率為16.5% (二零二四年：16.5%)。由於本集團在本期沒有來自香港或在香港賺取的應稅利潤，因此沒有就香港利得稅計提撥備。
- (c) 中國所得稅撥備是根據本公司在中國大陸的附屬公司的應課稅收入的25%的法定稅率，按照中國的有關所得稅規則和法規確定的。
- (d) 根據國家稅務總局於二零二零年四月二十三日發佈的第23號公告和相關地方稅務機關的通知，某些附屬公司作為位於中國西部地區的合格公司，可享受15%的優惠所得稅率。
- (e) 根據中國國務院頒佈的中國企業所得稅法實施條例，若干從事固體廢物解決方案的附屬公司有資格從產生收入的年份開始，在頭三年內享受所得稅豁免，並在隨後三年內減50%的所得稅。
- (f) 本集團屬於第二支柱模型規則的適用範圍。本集團已應用強制性例外，不確認及披露因第二支柱所得稅而產生的遞延稅項資產及負債，並將在發生時將第二支柱所得稅作為當期稅項處理。本集團已根據本年度財務表現的可用信息評估其潛在風險。因此，這可能無法完全代表未來的情況。截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團預期不會受到第二支柱所得稅的重大影響。

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)

8 每股盈利

截至二零二五年六月三十日止六個月的每股基本盈利是根據截至二零二五年六月三十日止六個月的本公司股東應佔利潤人民幣4,325,000元(二零二四年六月三十日：人民幣82,141,000元)和已發行普通股的加權平均數1,826,765,059股(二零二四年六月三十日：1,826,765,059股)計算的。

由於並無發行潛在攤薄普通股，故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。

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，本集團收購的廠房和設備項目金額為人民幣192,527,000元。截至二零二五年六月三十日止六個月，處置了賬面淨值為人民幣9,127,000元的廠房和設備項目，導致處置收益為人民幣17,000元。

(b) 使用權資產

使用權資產是指自用的租賃物業和自用的租賃土地。截至二零二五年六月三十日止六個月，使用權資產的新增金額為人民幣2,602,000元。

於二零二五年六月三十日，賬面價值為人民幣24,681,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣30,605,000元)的租賃土地被抵押為若干銀行貸款的抵押品。

(c) 無形資產

無形資產包括軟件、污染物排放許可證、非專利技術和客戶關係。截至二零二五年六月三十日止六個月，無形資產的新增金額為人民幣3,624,000元。

10 於聯營公司的權益

於二零二五年六月三十日，於聯營公司的權益是指在四家聯營公司的淨資產中所佔的份額，這些聯營公司並不是單獨的重大資產。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團在合併損益表中確認應佔聯營公司的利潤為人民幣-1,195,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣-2,787,000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 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		
— 第三方	696,650	808,542
— 關聯方(附註19(b))	97,674	82,112
應收票據，以攤餘成本計量	41,048	78,526
應收票據，以公允價值計入其他綜合收益計量	15,708	6,337
減：虧損撥備	(79,908)	(70,381)
貿易應收款項及應收票據	771,172	905,136
其他應收款		
— 按金	15,766	16,534
— 待抵扣增值稅	37,703	41,860
— 其他	48,002	12,847
預付款項	25,845	21,841
	898,488	998,218
貿易及其他應收款項的即期部分	898,488	998,218
貿易及其他應收款項的非即期部分	225,316	293,991
即期及非即期貿易及其他應收款項總額	1,123,804	1,292,209

所有貿易及其他應收款項的即期部分預計將在一年內收回。

所有應收關聯方的款項都是無抵押、免息且按要求償還的。

貿易及其他應收款項的非即期部分主要包括待抵扣增值稅的非即期部分，預計一年後扣除。

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 貿易及其他應收款項(續)

截至二零二五年六月三十日，本集團將金額為人民幣48,320,000元(二零二四年：人民幣64,938,000元)的未到期應收票據背書給其供應商，以結清相同金額的貿易應付款，並從財務狀況表中終止確認這些應收票據和應付供應商的全部票據，因為本集團管理層認為這些未到期票據所有權的風險和回報已大幅轉移。本集團對這些終止確認的未到期應收票據的持續參與僅限於當這些未到期票據的發行銀行無法向這些票據的持有人結算金額時。截至二零二五年六月三十日，其持續參與造成的最大損失為本集團背書給其供應商的應收票據金額為人民幣48,320,000元(二零二四年：人民幣64,938,000元)。這些未到期的應收票據應在簽發之日起六個月內到期。

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	640,731	781,455
不超過一年	128,135	118,023
一至兩年	2,306	5,658
	771,172	905,136

12 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	691,475	471,528
減：限制性存款(附註)	65,446	125,906
原到期日超過三個月的銀行存款	10,000	-
合併財務狀況表及合併現金流量表的現金及現金等價物	616,029	345,622

附註：於二零二五年六月三十日，受限制銀行存款為人民幣65,446,000元，主要是用於簽發應付銀行承兌匯票的存款(二零二四年十二月三十一日：人民幣125,906,000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)

13 貸款及借款

	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	741,663	867,687
非即期	1,634,704	2,280,178
總計	2,376,367	3,147,865

於二零二五年六月三十日，應償還的銀行貸款及其他計息借款如下：

	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	741,663	867,687
一年後但兩年內	811,130	882,455
兩年後但五年內	772,365	1,264,658
五年後	51,209	133,065
總計	2,376,367	3,147,865

於二零二五年六月三十日，貸款及借款的抵押情況如下：

	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
銀行貸款		
— 有抵押	141,263	187,683
— 無抵押	2,233,572	2,934,148
— 已貼現票據	1,532	4,064
其他計息借款		
— 有擔保	—	21,970
總計	2,376,367	3,147,865

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		
— 第三方	256,482	271,506
— 關聯方(附註19(b))	58,892	66,253
應付票據	48,474	93,744
貿易應付款項及應付票據	363,848	431,503
其他應付款項及應計費用		
— 應付工程及設備款項	461,609	434,863
— 按金	30,696	33,132
— 其他稅項及應付附加費	11,876	10,339
— 應計薪金及其他福利	8,937	107,924
— 應計開支	62,837	65,023
— 其他	49,550	42,706
	989,353	1,125,490
應付股息	28,171	31,219
應付關聯方款項(附註19(b))		
— 應付工程及設備款項	197,228	224,777
— 其他	3,038	1,274
貿易及其他應付款項	1,217,790	1,382,760

本集團貿易應付款項及應付票據賬齡分析如下：

	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
一年內	363,848	431,503

應付關聯方款項為無抵押、免息且按要求償還。

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)

15 股本、儲備及股息

(a) 股息

中期期間批准的上一個財政年度應付權益股東股息

	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
於以下中期期間就上一個財政年度批准派發的 末期股息每股零港元(截至二零二四年 六月三十日止六個月：每股0.03港元)	-	51,332

董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

(b) 股本

本公司於二零二零年三月二日在開曼群島註冊成立，是一家獲豁免的有限責任公司。成立後，本公司的法定股本為150,000,000港元，分為15,000,000,000股每股面值為0.01港元的普通股(「股份」)。

於二零二二年三月十六日，中國海螺創業控股有限公司(「海螺創業」，在本公司於二零二二年三月三十日完成從海螺創業分拆之前，海螺創業為本公司的最終母公司)。董事會向合資格海螺創業股東宣派海螺創業分派。海螺創業分派將通過從本公司股份溢價賬中撥出18,267,651港元(相當於約人民幣14,837,000元)，完全以實物分派方式向合資格海螺創業股東分派合共1,826,765,059股股份(相當於本公司所有已發行股份)予以滿足。

(c) 儲備的性質和目的

(i) 股份溢價及儲備分派

根據開曼群島的公司法，緊隨建議支付分派或股息當日後，本公司可在日常經營過程中支付其到期債務，則本公司股份溢價賬可用於支付股東的分派或股息。

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 金融工具的公允價值計量

(a) 以公允價值計量的金融資產與負債

(i) 公允價值層級

下表根據《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：

- 第一層級估值：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的報價(未經調節)衡量
- 第二層級估值：公允價值採用第二層輸入參數，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
- 第三層級估值：公允價值採用基於重要不可觀察數據衡量

於二零二五年六月三十日，以公允價值計量的金融資產與負債的賬面價值為人民幣15,708,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,337,000元)。

17 承擔

於二零二五年六月三十日，未在中期財務報告中計提的承擔如下：

	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	129,331	77,832
已批准未訂約	223,701	325,836
	353,032	403,668

18 或有負債

於二零二五年六月三十日，本集團已為其聯營公司雲浮光嘉海中環保科技有限公司的銀行融資提供人民幣24,000,000元的擔保(二零二四年十二月三十一日：人民幣24,000,000元)。截至二零二五年六月三十日，這些融資的使用金額為人民幣12,526,000元(二零二四年十二月三十一日：零)。董事不認為有可能根據任何此類擔保向本集團提出索賠。

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 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
中國海螺創業控股有限公司(「海螺創業」)	海螺控股主要股東
中國海創控股(香港)有限公司(「海螺香港」)	海螺創業附屬公司
蕪湖海創實業有限責任公司	海螺創業附屬公司
硯山海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
霍邱海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
弋陽海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
泗水海螺創業環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
上高海創環保科技有限公司	海螺創業附屬公司
石門海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
石柱縣海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司

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)

19 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱	關係
祁陽海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
咸陽海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
銅川海創環境能源有限責任公司	海螺創業附屬公司
扶綏海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
甯國海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
無為海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
瀘西海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
樅陽海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
保山海創環境工程有限責任公司	海螺創業附屬公司
平果海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
德興海創環保科技有限責任公司	海螺創業附屬公司
安徽海創新型節能建築材料有限責任公司	海螺創業附屬公司
馬鞍山海創環境科技有限責任公司(「馬鞍山環境科技」)	海螺創業附屬公司
騰沖海創能源科技有限責任公司(「騰沖能源科技」)	海螺創業附屬公司
漢壽海創環保科技有限責任公司(「漢壽環保」)	海螺創業附屬公司
湖南惠明環保科技有限責任公司(「湖南惠明」)	海螺創業附屬公司
雙峰海創環境工程有限責任公司(「雙峰環境」)	海螺創業附屬公司
德宏海創環保科技有限責任公司(「德宏環保」)	海螺創業附屬公司
海螺創業環保科技(上海)有限公司(「海螺創業上海」)	海螺創業附屬公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
安徽海創綠能環保集團股份有限公司	海螺創業附屬公司
安徽海螺川崎工程有限公司	海螺創業附屬公司
上海海螺川崎節能環保工程有限公司	海螺創業附屬公司
安徽海螺川崎節能設備製造有限公司	海螺創業附屬公司
安徽海螺集團有限責任公司(「海螺集團」)	海螺水泥母公司
安徽海螺建材設計研究院有限責任公司(「海螺設計院」)	海螺集團附屬公司
安徽海螺信息技術工程有限責任公司 (「海螺信息技術工程」)	海螺水泥附屬公司
海螺(安徽)節能環保新材料股份有限公司(「海螺新材」)	海螺集團附屬公司
蕪湖海螺門窗有限責任公司	海螺新材附屬公司
蕪湖海螺擠出裝備有限公司	海螺新材附屬公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
蕪湖海螺新材料有限責任公司(「蕪湖新材」)	海螺新材附屬公司
英德海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司
寶雞海螺型材有限責任公司	海螺新材附屬公司
寧波海螺塑膠型材有限責任公司(「寧波塑膠」)	海螺水泥附屬公司
安徽海螺水泥股份有限公司(「海螺水泥」)	最終母公司
安徽銅陵海螺水泥有限公司(「銅陵水泥」)	海螺水泥附屬公司
安徽荻港海螺水泥股份有限公司(「荻港水泥」)	海螺水泥附屬公司
安徽樅陽海螺水泥股份有限公司(「樅陽水泥」)	海螺水泥附屬公司
安徽池州海螺水泥股份有限公司(「池州海螺」)	海螺水泥附屬公司
分宜海螺水泥有限責任公司(「分宜海螺」)	海螺水泥附屬公司

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)

19 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱	關係
江西廬山海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽懷寧海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
中國水泥廠有限公司	海螺水泥附屬公司
蕪湖海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
湖南海螺水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
英德海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
興業葵陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
臨湘海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
全椒海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
廣元海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
重慶海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
江西贛江海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
達州海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
禮泉海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
千陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
陽春海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
濟寧海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
祁陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
湖南益陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
宿州海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
廣元海螺塑膠包裝有限責任公司	海螺水泥附屬公司

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)

19 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱	關係
貴陽海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
貴定海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
遵義海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
貴州六礦瑞安水泥有限公司	海螺水泥附屬公司
梁平海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
黔西南州發展資源開發有限公司	海螺水泥附屬公司
雲南壯鄉水泥股份有限公司	海螺水泥附屬公司
隆安海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
乾縣海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
安徽海螺暹羅耐火材料有限公司	海螺水泥附屬公司
銅仁海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

關聯方名稱	關係
文山海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
寶雞海螺塑膠包裝有限責任公司	海螺水泥附屬公司
水城海螺盤江水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
巢湖海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
陝西銅川鳳凰建材有限公司	海螺水泥附屬公司
重慶海螺物資貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
雲南海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
弋陽海螺水泥有限責任公司	海螺水泥附屬公司
蕪湖海螺塑膠製品有限公司	海螺水泥附屬公司
安徽寧昌塑膠包裝有限公司	海螺水泥附屬公司

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)

19 重大關聯方交易(續)

關聯方名稱	關係
江西海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
貴州海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
山東海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
陝西海中貿易有限責任公司	海螺水泥附屬公司
安徽海慧供應鏈科技有限公司(「海慧供應鏈科技」)	海螺水泥附屬公司
安徽海螺川崎裝備製造有限公司(「海川裝備」)	海螺集團附屬公司
淮北眾城水泥有限責任公司(「眾城水泥」)	海螺水泥聯營公司
江蘇傑夏環保科技有限公司(「傑夏環保」)	本集團聯營公司

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)

19 重大關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易

本集團與上述關聯方在本期的重大交易情況如下：

	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
商品出售給：		
海螺水泥	43,353	—
提供勞務：		
海川裝備	22	47
海螺集團	6	9
海螺新材	187	175
海螺水泥	12,442	16,227
本集團的聯營公司	1,043	141
海螺創業及其附屬公司	1,812	16,259
	15,512	32,858
採購商品：		
海螺創業及其附屬公司	4,892	6,903
海川裝備	13	2,306
海螺水泥	3,402	441
	8,307	9,650
接受勞務：		
海螺設計院	1,047	2,998
海螺集團	6,289	245
海螺水泥	37,385	35,247
海螺新材	—	128
海螺水泥的聯營公司	1,457	788
海螺創業及其附屬公司	1,011	6,603
	47,189	46,009

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 重大關聯方交易(續)

(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 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：		
海螺創業及其附屬公司	59,905	59,830
海螺集團	486	1,449
海螺水泥	35,283	20,833
海螺新材	62	–
海螺水泥的聯營公司	1,938	–
	97,674	82,112
貿易應付款項：		
海螺水泥	55,011	62,425
海螺水泥的聯營公司	3,881	3,828
	58,892	66,253
其他應付款項(非貿易)：		
海螺創業及其附屬公司	196,960	221,088
海螺水泥	268	277
海螺信息技術工程	–	3,402
海螺設計院	–	828
海螺集團	3,038	272
海螺新材	–	184
	200,266	226,051
應付予被收購附屬公司當時股東的股息：		
海螺創業及其附屬公司	27,182	27,182

20 報告期後非調整事項

在報告期結束後，沒有需要額外披露或調整的重大事件。