

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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)

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績公告

摘要

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收入約為人民幣3,086.33百萬元，較去年同期下降1.55%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團權益股東應佔淨利潤約為人民幣1,285.54百萬元，較去年同期上升9.33%；權益股東應佔主營業務淨利潤(扣除應佔聯營公司利潤)約為人民幣446.17百萬元，較去年同期下降6.02%。
- 截至二零二五年六月三十日止六個月，每股基本盈利為人民幣0.76元。
- 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)。

中國海螺創業控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)未經審核的經營業績及財務狀況。

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月未經審核的合併財務報表已獲董事會批准及董事會轄下審核委員會(「審核委員會」)審閱。

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)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
收入	3	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	4	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	5(a)	(334,276)	(353,785)
應佔聯營公司利潤	8	839,366	701,120
稅前利潤	5	1,393,319	1,251,579
所得稅	6	(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	7		
—基本及攤薄(人民幣元)		0.76	0.67

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)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間利潤	<u>1,320,511</u>	<u>1,220,641</u>
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	<u>9,578</u>	<u>560</u>
本期間其他全面收益	<u>38,270</u>	<u>21,871</u>
本期間全面收益總額	<u>1,358,781</u>	<u>1,242,512</u>
以下應佔：		
本公司權益股東	1,323,806	1,197,752
非控股股東	<u>34,975</u>	<u>44,760</u>
本期間全面收益總額	<u>1,358,781</u>	<u>1,242,512</u>

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)

		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
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,113,549	7,960,761
使用權資產		1,813,343	1,827,123
無形資產		20,268,690	20,298,783
商譽		187,104	187,104
於聯營公司的權益	8	39,068,092	38,584,490
合約資產	9	3,719,536	3,844,358
貿易及其他應收款項的 非即期部分	10	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		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
		<u>74,843,485</u>	<u>74,510,651</u>
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		10,050	11,879
存貨		348,220	273,341
合約資產	9	1,217,998	1,058,405
貿易及其他應收款項	10	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		2,534,737	2,269,721
		<u>8,555,806</u>	<u>7,815,532</u>

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		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	11	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	12	491,297	–
應付所得稅		142,164	152,448
		<u>8,672,413</u>	<u>6,251,413</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(116,607)</u>	<u>1,564,119</u>
總資產減流動負債		<u>74,726,878</u>	<u>76,074,770</u>
非流動負債			
銀行貸款		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
		<u>24,729,879</u>	<u>26,898,138</u>
資產淨值		<u>49,996,999</u>	<u>49,176,632</u>
股本及儲備			
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		<u>48,545,611</u>	<u>47,713,102</u>
非控股權益		<u>1,451,388</u>	<u>1,463,530</u>
總權益		<u>49,996,999</u>	<u>49,176,632</u>

財務報告附註

1 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2。

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。

2 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。

3 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

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

(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
	港口 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	<u>2,639,901</u>	<u>90,280</u>	<u>46,581</u>	<u>310,318</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(755)</u>	<u>3,086,325</u>
報告分部稅前利潤/(虧損)	<u>617,568</u>	<u>42,015</u>	<u>(8,509)</u>	<u>(33,835)</u>	<u>839,366</u>	<u>(63,286)</u>	<u>-</u>	<u>1,393,319</u>
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

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)

	港口		新能源		投資	其他	抵銷	總計
	垃圾處置	物流服務	新型建材	業務				
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	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	<u>2,894,767</u>	<u>88,624</u>	<u>47,463</u>	<u>106,400</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,278)</u>	<u>3,134,976</u>
報告分部稅前利潤/(虧損)	<u>597,781</u>	<u>43,800</u>	<u>(13,213)</u>	<u>(3,133)</u>	<u>701,120</u>	<u>(74,776)</u>	<u>-</u>	<u>1,251,579</u>
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)								
—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

	港口		新能源		投資	其他	抵銷	總計
	垃圾處置	物流服務	新型建材	業務				
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	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。

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
	<u>3,086,325</u>	<u>3,134,976</u>

特定非流動資產

	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
	中國大陸	74,182,361
亞太地區(除中國大陸)	394,012	398,845
	<u>74,576,373</u>	<u>74,242,828</u>

4 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
	<u>82,472</u>	<u>67,606</u>

5 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	<u>52,899</u>	<u>40,316</u>
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	<u>(54,495)</u>	<u>(99,816)</u>
	<u><u>334,276</u></u>	<u><u>353,785</u></u>

(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)	<u>10,172</u>	<u>(5,991)</u>

6 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	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	<u>(6,145)</u>	<u>(4,374)</u>
所得稅費用	<u>72,808</u>	<u>30,938</u>

- (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。

- (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。

7 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。

8 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）。

9 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)
	<u>3,719,536</u>	<u>3,844,358</u>
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)
	<u>1,217,998</u>	<u>1,058,405</u>
	<u>4,937,534</u>	<u>4,902,763</u>
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	<u>548,471</u>	<u>426,101</u>

- (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。

10 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)
	<u>2,851,642</u>	<u>2,589,887</u>
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
	<u>3,541,254</u>	<u>3,327,745</u>
應收第三方款項	3,541,254	3,327,745
應收關聯方款項	273,388	273,915
	<u>3,814,642</u>	<u>3,601,660</u>
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
	<u>5,220,701</u>	<u>5,141,869</u>
即期及非即期貿易及其他應收款項總額	<u>5,220,701</u>	<u>5,141,869</u>

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。

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
	<u>2,851,642</u>	<u>2,589,887</u>

11 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
	<u>2,226,381</u>	<u>2,848,911</u>
其他應付款項及應計費用	<u>1,182,452</u>	<u>1,229,406</u>
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	<u>109,092</u>	<u>138,597</u>
貿易及其他應付款項	<u>3,534,508</u>	<u>4,243,357</u>

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
	<u>2,226,381</u>	<u>2,848,911</u>

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。

12 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)	<u>163,613</u>	<u>-</u>

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：

	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) <u>491,297</u>	<u>327,265</u>

(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。

管理層討論與分析

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%。

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。

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。

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

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		雲南騰沖	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

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

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	/

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)		

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
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)	
序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
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。

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，本集團厨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)
序號	建設情況	項目地點	處理能力
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)

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	廣西淩雲	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）。

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	

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
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	

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。

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%，主要原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%，主要原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。

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	<u>3,086,325</u>	<u>100.00</u>	<u>3,134,976</u>	<u>100.00</u>	<u>-1.55</u>	<u>-</u>

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。

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	<u>2,381,363</u>	<u>100.00</u>	<u>2,560,851</u>	<u>100.00</u>	<u>-7.01</u>	<u>-</u>

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。

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	<u>3,086,325</u>	<u>100.00</u>	<u>3,134,976</u>	<u>100.00</u>	<u>-1.55</u>	<u>-</u>

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。

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	<u>1,184,398</u>	<u>38.38</u>	<u>1,150,885</u>	<u>36.71</u>	<u>2.91</u>	<u>1.67</u>

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，主要原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，主要原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，主要原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，主要原因為市場競爭激烈，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，主要原因為受市場競爭影響，裝卸單價有所下降，影響毛利率下降。

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%，主要原因為本集團取得政府補助金同比增加所致。

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%，主要原因為運營公司增多使得職工薪酬及稅費增加所致。

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%，主要原因為本集團有息負債綜合利率下降影響財務費用減少。

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	於	本報告 期末比 上年末增減 (%)
	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)	
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

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。

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。

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。

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	<u>24,655,930</u>	<u>25,515,062</u>

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。

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。

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	<u>191,159</u>	<u>459,283</u>
合計	<u><u>432,260</u></u>	<u><u>1,051,626</u></u>

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。

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。

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。

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。

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)主要用途為償還付息負債，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)。

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)。

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，保障本公司股東(「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。

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。

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)。

遵守企業管治守則

董事會確認，本公司於報告期內一直遵守香港聯合交易所有限公司(「《聯交所》」)證券上市規則(「《上市規則》」)附錄C1所載《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。

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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《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》。

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)。

審閱中期業績

審核委員會(由三名獨立非執行董事組成,即陳志安先生(審核委員會主席)、陳繼榮先生及程雁雷女士)已審閱本集團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。

報告期後重大事項

自報告期後直至本公告日期期間,並無發生影響本集團的重大事項須予披露。

刊登中期業績公告及中期報告

本業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.conchventure.com>)可供瀏覽,而本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告(其載有《上市規則》所規定之所有資料)將適時刊載於上述網站及寄發予股東(按需要)。

代表董事會
中國海螺創業控股有限公司
主席
郭景彬

中華人民共和國安徽省
二零二五年八月二十七日

於本公告日期,董事會包括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、何廣元先生及萬長寶先生;非執行董事呂文斌先生;以及獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士。