



Capital Environment Holdings Limited 首創環境控股有限公司

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

Stock Code 股票代號 : 03989



2025

Interim Report
中期報告

目錄

2	公司資料
3	管理層討論與分析
10	權益披露及其他資料
13	中期簡明合併財務資料審閱報告
15	中期財務報告

中期簡明合併損益表

中期簡明合併全面收益表

中期簡明合併財務狀況表

中期簡明合併股本權益變動表

中期簡明合併現金流量表

中期簡明合併財務資料附註



公司資料

董事會

執行董事

李伏京先生（主席）

（於2025年7月25日辭任執行董事及董事會主席）

黎青松先生（主席兼行政總裁）

（於2025年7月25日獲委任為董事會主席）

非執行董事

郝春梅女士

獨立非執行董事

浦炳榮先生

鄭啟泰先生

陳綺華博士

曹富國博士

委員會

審核委員會

陳綺華博士（主席）

浦炳榮先生

鄭啟泰先生

提名委員會

李伏京先生（主席）（於2025年7月25日辭任）

黎青松先生（主席）（於2025年7月25日獲委任）

浦炳榮先生

鄭啟泰先生

陳綺華博士

薪酬委員會

浦炳榮先生（主席）

鄭啟泰先生

李伏京先生（於2025年7月25日辭任）

黎青松先生（於2025年7月25日獲委任）

聯席公司秘書

郁紅女士

練少娥女士

授權代表

李伏京先生（於2025年7月25日辭任）

黎青松先生（於2025年7月25日獲委任）

練少娥女士

註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

中國總辦事處及主要營業地點

中國北京市

西城區車公莊大街21號

新大都飯店一號樓6層

香港主要營業地點

中國香港灣仔

皇后大道東248號

太新金融中心40樓

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

香港干諾道中111號

永安中心25樓

香港法律顧問

通商律師事務所與周俊軒律師事務所聯營

主要往來銀行

中國銀行（香港）有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

股份過戶登記處

於開曼群島的主要登記處

Suntera (Cayman) Limited

Suite 3204, Unit 2A, Block 3

Building D, P.O. Box 1586

Gardenia Court, Cayman Bay

Grand Cayman, KY1-1100

Cayman Islands

於香港的股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司

中國香港夏慤道16號

遠東金融中心17樓

公司網址

www.cehl.com.hk

股份編號

03989

管理層討論與分析

在全球經濟格局深度重構的背景下，2025年上半年世界經濟呈現出「東方經濟體增長提速與西方經濟體趨穩」的顯著特徵。國際貨幣基金組織(IMF)預測全球經濟增長率約為3.5%，其中發達經濟體平均增速穩定維持在1.8%，而新興市場和發展中經濟體則保持5.1%的強勁增長態勢，成為全球經濟增長的主要驅動力¹。區域增長分化趨勢加劇，亞太地區以4.2%的增速居全球首位，特別是東盟國家實現5.8%的超預期增長²；歐元區受能源結構調整制約，增長率維持在1.2%的較低水平³；美洲地區則主要得益於美國製造業回流政策，取得2.3%的平穩增長⁴。

2025年上半年，中國經濟運行呈現「穩中有進、質效雙升」的顯著特徵，國內生產總值(GDP)同比增長5.3%，在全球主要經濟體中繼續保持領先地位；消費升級持續釋放動能，社會消費品零售總額同比增長5.0%；投資結構優化成效顯著，扣除房地產開發投資後的固定資產投資同比增長6.6%⁵。中國人民銀行實施的精準貨幣政策保障廣義貨幣供應量(M2)維持9.2%的適度增速，企業綜合融資成本下降至4.3%⁶；財政政策方面，新增減稅降費規模達人民幣1.2萬億元，重點支持科技創新和中小企業發展⁷。

2025年上半年，環保行業處於深度變革與結構轉型階段。傳統領域市場增速普遍趨緩，新興細分領域則呈現崛起態勢，行業整體發展模式正由規模擴張向精細化運營與價值深耕轉變。上半年環保市場成交總額為人民幣3,824億元，較上年同期下降9%；其中，資產類項目成交額達人民幣398億元，佔市場總額的10%；服務類項目成交額為人民幣3,426億元，佔比達90%，行業呈現出「輕資產運營主導、重資產精細化發展」的顯著特徵。從具體業態觀察，市場成交額呈現明顯分化格局：管網類項目以人民幣951億元成交額居於首位，顯著領先於其他業態；環衛類項目以人民幣789億元位列第二梯隊；污水、供水及修復類項目構成第三梯隊，成交額介於人民幣400億至600億元之間（污水人民幣533億元，供水人民幣489億元，修復人民幣448億元）；水環境治理（人民幣294億元）與市政環境（人民幣194億元）項目構成第四梯隊；工業水處理（人民幣78億元）和垃圾焚燒（人民幣50億元）項目則處於第五梯隊，成交額均在百億元以內。財政化債政策的實施推動專項債發行進度達到90%，區域分化現象顯著，24個省市已完成全年置換額度，對土地財政依賴度較高的地區成為重點攻堅對象⁸。

¹ 國際貨幣基金組織，《世界經濟展望》，2025年7月

² 東盟秘書處，《東盟經濟監測報告2025年中版》

³ 歐洲中央銀行，《歐元區經濟形勢評估2025年中版》

⁴ 美國經濟分析局，《美洲地區經濟數據統計2025年上半年》

⁵ 國家統計局，《2025年上半年國民經濟運行情況》，2025年7月

⁶ 中國人民銀行，《貨幣政策執行報告2025年上半年》，2025年7月

⁷ 財政部，《2025年上半年財政政策執行情況報告》，2025年7月

⁸ 本節數據均來自首創環保集團發佈的《2025年1-6月環保市場綜合研究報告》

管理層討論與分析（續）

首創環境控股有限公司（「本公司」）連同其附屬公司（統稱「本集團」）自2011年進軍固廢領域以來，緊跟國家政策發展導向，積極搶抓政策紅利和市場機會，全面貫徹大股東北京首創生態環保集團股份有限公司（「首創環保集團」）的「十四五」戰略和「生態+2025」戰略迭代的整體部署，不斷深化調整業務結構，逐步提升盈利能力；同時，堅持科技創新驅動發展，優化科技創新環境，提升科技創新能力，加快建設科技創新高地，以促進本集團的高質量發展。本集團專注於環保主業，持續強化垃圾焚燒發電的核心地位，並積極推進城鄉環衛、場地修復、節能雙碳等輕資產業務的發展。各業務板塊在業務鏈上實現了高度協同，形成了以垃圾焚燒為核心的縱向協同，以及多類廢棄物的橫向協同，全面佈局了固廢產業。本集團積極打造了場地修復部（依託北京首創環境科技有限公司）、環衛產業部（依託北京首創環衛有限公司）輕資產業務平台，明確了平台定位，加強了業務發展。各平台積極開拓新客戶、新市場，業務領域和規模不斷擴大。本集團堅持轉型升級、城市深耕、價值多元的戰略方針，以能力建設和技術創新為重心，構建了「投資+運營+服務」的多元化價值驅動模式，實現了輕重並舉，助力首創環保集團實現了覆蓋「水、固、氣、能」系統治理需求的多業態組合。

在2025年上半年，本集團圍繞「攻堅、提質、創新、升維」四大經營主題，致力於業務規模的擴張，並以淨資產收益率(ROE)等關鍵業績指標為指導，不斷探索存量資產在經營管理各環節的優化潛力，取得了卓越的成效。於截至2025年6月30日止六個月實現營業收入人民幣18.76億元，其中垃圾焚燒發電、城鄉環衛、場地修復、有機固廢處理貢獻營業收入人民幣16.90億元，佔總收入比重的90.09%；歸屬於母公司股東的淨利潤達到了人民幣1.88億元，其中垃圾焚燒及其配套收運業務貢獻顯著，集團的盈利能力得到了進一步的增強。

2025年上半年，本集團資產總額達到人民幣210.75億元，較2024年12月31日的人民幣208.81億元增長0.93%；實現營業收入人民幣18.76億元，同比增長4.99%；實現期內溢利人民幣1.96億元，同比增長0.71%；實現歸屬母公司淨利潤人民幣1.88億元，同比增長10.27%。

本集團在國內共有65個項目，涵蓋27個垃圾發電項目、5個垃圾填埋項目、6個有機垃圾處理項目、18個清掃收運治理項目、6個危廢綜合處理項目、1個廢棄電器拆解項目以及2個生物質發電項目；總投資額約為人民幣197.58億元；總設計處理能力為年處理垃圾量約1,498萬噸以及年拆解電器電子設備量約120萬件。於報告期內，共有57個項目處於運營或試運行狀態，包括垃圾發電及生物質發電項目26個、垃圾填埋項目4個、清掃收運治理項目17個、拆解項目1個、有機垃圾處理項目6個、危廢綜合處理項目3個。依據科學經營規劃，本集團有序推進重點業務實施。2025年上半年實現生活垃圾處理量538.27萬噸，上網發電量達14.17億千瓦時。

管理層討論與分析（續）

深度攻堅成果斐然

本集團持續優化資產結構，通過在關鍵領域強化攻堅，低效業務的運營效率獲得顯著提升，在多個重點區域實現業務突破。圍繞整體經營改善目標，本集團系統性地實施了全方位提質增效措施，推動低效業務盈利能力增強，運營狀況持續向好。其中，魯山生物質、方城焚燒及南樂焚燒項目率先達成經營性改善目標；深州焚燒、英德填埋、淄博危廢與揚州危廢四家企業，通過拓展收入渠道、強化成本管控與實施精細化運營等綜合策略，累計實現經營效益增長逾人民幣1,000萬元，為本集團長期穩定發展奠定了良好基礎。

全面提質成效卓著

本集團運營效能與管理效能實現了同步提升。核心生產指標持續優化，垃圾焚燒發電項目的噸垃圾發電上網量較年初水平提高了4%。通過實施技術改造，農安、深州及永濟等垃圾焚燒發電項目實現了發電量與經營利潤的增長。柴油、尿素等關鍵物料消耗量低於計劃指標，環保耗材成本控制在合理區間。管理體系持續完善，新頒佈實施制度22項，同步廢止過時流程，解決了部分公司業務與管理失衡問題。財務結構進一步優化，依託股東借款及外部融資，為輕資產項目佈局及存量資產衍生業務拓展提供靈活資金支持。合併報表資產負債率穩定維持在65%-70%的合理區間，持續推進外部融資成本下調，為業務拓展構築了堅實的財務保障基礎。

創新增量成果豐碩

本集團市場拓展取得顯著進展，輕重資產協同發展格局持續深化，業務結構持續優化。焚燒衍生業務新增訂單11項，合同總金額達人民幣1.91億元，包括平頂山市舞鋼滲濾液及污泥處理項目。城鄉環衛服務板塊新增訂單7項，合同總金額人民幣1.79億元，包括烏魯木齊市水磨溝區智慧城市平台及北京市兩個環衛項目。場地修復業務新增訂單4項，合同總金額人民幣2.43億元。廣西壯族自治區成為重點拓展區域，成功中標欽州市礦山修復項目及北海市礦山修復與補充耕地項目。有機固廢業務通過杭州餐廚、揚州餐廚設施拓展廢棄油脂客戶資源，並憑藉油脂回收體系建設實現收益增長。

系統升維成果顯著

本集團著力推進戰略佈局優化與團隊能力建設的協同升級：通過設立投資併購部，聚焦垃圾焚燒項目併購，優先遴選具有區域協同效應的標的；組建開封城市公司，細化區域市場劃分，提升市場響應效能。團隊建設成效顯著提升，依託強化「專家型」人才培養體系，有效推動員工思維模式由工程導向向專業化運營導向轉型。應收賬款管理持續完善，重點項目建立動態跟蹤機制，密切追蹤地方政府化債政策動向，為資金鏈安全提供堅實保障。

管理層討論與分析（續）

安全體系健全

本集團旨在提升安全生產管理執行效能，完善安全生產管理體系。通過實施安全目標責任書制度，明確界定各層級職責分工，確保本集團全員簽署安全生產責任書。同步推進風險管理工作，系統構建風險清單及高中風險分級管控清單，正式頒佈核心安全管理制度。依託信息化監測平台實施安全檢查，重點關注隱患排查的整改及特種設備定期檢測工作。此外，創新構建「事故倒查+管理效能」雙維度考核機制，將安全績效納入關鍵績效指標(KPI)，以達成安全管理閉環控制目標。

融資方式多元

本集團與中國銀行、中國工商銀行、中國建設銀行、中國郵政儲蓄銀行等多家金融機構構建了穩健暢通的銀企合作關係。通過統籌規劃短期、中期及長期資金需求，本集團為在建和運營項目的資金需求提供了有力支撐。於2025年6月30日，本集團存續銀行授信總額達人民幣103.3億元，其中，集團總部授信額度為人民幣5億元，各項目公司授信額度合計人民幣98.3億元。

業務展望

2025年度下半年，本集團將圍繞「攻堅提質、轉型創新」的核心目標，重點推進以下四方面工作：一是風險化解攻堅，實施分類管理策略，強化資金流動性監控，加大應收賬款清收力度，系統性治理低效業務，完善經營責任追究機制。二是業務雙輪驅動戰略，優化存量嚴控運營成本，拓展服務場景，通過併購整合提升資源配置效率；佈局增量，輕資產業務繼續擴大環衛服務訂單規模，重資產領域聚焦固廢資源化利用、能源化轉化及工業環保賽道。三是管理與創新協同，強化精益管理，深化科技創新賦能，優化人才梯隊建設，弘揚「環保鐵軍」的企業精神內核，以「實幹實績論英雄」重塑企業文化。四是築牢發展底線，壓實安全生產責任，構建全流程風險防控機制，優化資本負債結構保障資金鏈安全。

管理層討論與分析（續）

財務回顧

財務業績

於回顧期間，本集團廢物處理及廢物轉化能源業務收益為約人民幣1,875,929,000元，較2024年同期的約人民幣1,786,721,000元增加約4.99%。增加主要由於報告期內新增環衛項目，進而增加城鄉環衛收入規模所致。

於回顧期間，本集團毛利率為約37.64%，較2024年同期的約36.41%有所上升，主要由於項目逐漸投入運營，收入穩定增加，同時公司實施降本措施。本集團銷售及行政費用較2024年同期減少約8.98%至約人民幣17,823,000元，減少主要由於嚴控非必要開支等成本管控措施成果顯著。本期集團金融及合約資產減值虧損淨額較2024年同期增加約173%至人民幣110,673,000元，增加主要原因是應收賬款賬齡變動。

於回顧期間，本公司擁有人應佔溢利淨額為約人民幣188,182,000元，比2024年同期的約人民幣170,656,000增加約10.27%。增加主要由於降本增效舉措的有效實施。

財務狀況

於2025年6月30日，本集團資產總額為約人民幣21,075,446,000元，及本公司擁有人應佔資產淨值為約人民幣6,850,673,000元。資產負債比率（以總負債除以總資產計算所得）為65.89%，較2024年12月31日之66.52%輕微下跌不足1個百分點。流動比率（以流動資產除以流動負債計算所得）為約1.12，比較2024年12月31日約1.37有所下降。主要由於一年內計息銀行及其他借款規模大幅增加。

財務資源

本集團主要透過內部產生的現金流量、債權融資和銀行貸款融資為其業務提供資金。於2025年6月30日，本集團的現金及銀行結餘以及有抵押銀行存款約為人民幣509,181,000元，較2024年12月31日約人民幣702,242,000元減少約人民幣193,061,000元。減少主要由於雖拆解項目於報告期內收回大額政府款項，但新增特許經營權項目的資本性投入增加，同時償還借款規模上升等因素綜合影響所致。本集團目前大部份現金以人民幣、港元及美元列值。

借款

於2025年6月30日，本集團的未償還借款約為人民幣10,930,772,000元，較2024年12月31日約人民幣10,647,211,000元增加約人民幣283,561,000元。借款包括有抵押貸款約人民幣6,426,381,000元及無抵押貸款約人民幣4,504,391,000元。借款以美元及人民幣列值。定息借款及浮息借款分別約佔總借款的36%及64%。

於2025年6月30日，本集團的未提取借款融資約為人民幣1,534,185,000元。

管理層討論與分析（續）

融資成本較2024年同期的人民幣212,903,000元減少7.59%至約人民幣196,734,000元。減少主要由於部分項目公司完成貸款置換、貸款市場報價利率持續下行，導致於報告期內利息支出減少。

外匯風險

本集團的銷售、採購及經營開支大多數以美元、港元及人民幣計值。儘管本集團過往已面臨並將繼續面臨外匯風險，董事會預期日後的匯率波動將不會對本集團營運造成重大影響。管理層將繼續靈活地監察外匯風險，並作好準備於需要時迅速作出適當的對沖活動。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團若干銀行融資的擔保包括關於在本集團服務經營權安排下的若干收益、人民幣184,830,000元的租賃土地及樓宇。

此外，於2025年6月30日，銀行存款人民幣17,372,000元因訴訟案件而予以抵押，而人民幣35,477,000元主要按地方政府要求抵押用於服務經營權安排的擔保。

資本承擔安排

於2025年6月30日，本集團就服務經營權安排下的建築工程有約人民幣150,234,000元資本承擔，該等資本承擔已訂約但並未於未經審核合併財務報表內作出撥備。

或然負債

於2025年6月30日，本集團亦就國內項目之建設進度及持續運營向中國政府機構提供履約擔保約人民幣88,018,000元。

本集團與福建惠豐建築工程有限公司就建設工程合同存在人民幣73,477,000元糾紛，福建惠豐建築工程有限公司向中國法院主張未支付的合同金額人民幣67,735,000元以及應付工程款項的逾期利息人民幣5,742,000元。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。

本集團與世華九九建工集團有限公司就建設工程合同存在糾紛。世華九九建工集團有限公司已提起訴訟，索償人民幣18,363,000元，其中包括合同款項人民幣16,598,000元、加快施工的額外成本人民幣1,201,000元及墊付款項人民幣564,000元。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。

本集團與陸柯井因其與本集團獨立第三方分包商雲南正浩建設工程有限公司之間的建設工程合同糾紛產生訴訟糾紛，陸柯井將本集團列為第二被告，向兩被告共索償總額達人民幣102,386,000元，其中包括據稱未付工程費用人民幣81,395,000元及相關拖欠利息人民幣20,991,000元。陸柯井已正式向法院提出索償要求，三方已就合同責任陳述各自的立場。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。

管理層討論與分析（續）

僱員資料

於2025年6月30日，本集團合共僱用約3,307名僱員，男女比例為3.3:1，主要駐於中國。總員工成本人民幣2.58億元，包括基本養老保險、基本醫療保險、失業保險、工傷保險和生育保險及住房公積金，或代表僱員定期向強積金計劃做出供款。本集團定期檢討其薪酬政策，而薪酬政策與每位員工的表現掛鉤，並以上述地區的現行薪金趨勢為基準。此外，本集團持續提供培訓（包括專業技能培訓、安全生產培訓等）及發展計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。於2025年6月30日，本公司概無持有庫存股份。

中期股息

董事會已議決不會宣派截至2025年6月30日止六個月的中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

除本中期報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本集團概無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

本集團所持有重大投資

於截至2025年6月30日止六個月，本集團未持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後事項

自2025年7月25日起，李伏京先生辭任本公司執行董事兼董事會主席。辭任後，李伏京先生已不再擔任本公司提名委員會主席及成員、本公司薪酬委員會成員、本公司授權代表及本公司法律程序文件代理人。自2025年7月25日起，本公司執行董事兼行政總裁黎青松先生獲委任為董事會主席、本公司提名委員會主席及成員、本公司薪酬委員會成員、本公司授權代表及本公司法律程序文件代理人。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月25日的公告。

除本中期報告所披露者外，自2025年6月30日後至本中期報告日期，概無發生任何影響本公司的重大事項。

權益披露及其他資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，概無本公司董事、最高行政人員或彼等的聯繫人士於本公司及其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有(a)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(b)根據證券及期貨條例第352條須登記於本公司存置的登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

主要股東於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就本公司所獲得的資料及據董事所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）或法團於本公司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分部須向本公司披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於本公司存置的登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	股東身份	持有股份／	股權概約
		相關股份數目（附註1）	百分比（附註1）
首創（香港）有限公司	實益擁有人（附註2）	6,449,026,736 (L)	45.11%
北京首創生態環保集團股份有限公司	受控制法團權益（附註2）	6,449,026,736 (L)	45.11%
首創華星國際投資有限公司	實益擁有人（附註3）	3,116,767,072 (L)	21.80%
北京首都創業集團有限公司	受控制法團權益（附註2及3）	9,565,793,808 (L)	66.92%

附註：

- 「L」指持有股份的好倉。根據本公司於2025年6月30日的已發行股份總數14,294,733,167股計算股權概約百分比。
- 首創（香港）有限公司為北京首創生態環保集團股份有限公司之全資附屬公司，北京首創生態環保集團股份有限公司則由北京首都創業集團有限公司控制。因此，根據證券及期貨條例，北京首都創業集團有限公司及北京首創生態環保集團股份有限公司被視為為首創（香港）有限公司持有的股份中擁有權益。
- 首創華星國際投資有限公司為北京首都創業集團有限公司之全資附屬公司。因此，根據證券及期貨條例，北京首都創業集團有限公司被視為為首創華星國際投資有限公司持有的股份中擁有權益。

權益披露及其他資料（續）

除上文所述者外，於2025年6月30日，本公司及董事並不知悉任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）或法團於本公司股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須知會本公司的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

目前，本公司沒有任何正在生效的購股權計劃。

企業管治守則

本公司董事會相信，高水平企業管治標準乃本公司成功的關鍵，而本公司致力維持高水平企業管治標準及常規。截至2025年6月30日止六個月，在企業管治守則修訂本（「新企業管治守則」）於2025年7月1日生效前，本公司已採用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所載的企業管治守則（「舊企業管治守則」）的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守舊企業管治守則的所有適用守則條文，惟偏離舊企業管治守則守則條文第C.2.1條（相當於新企業管治守則守則條文第C.2.1條）。

根據舊企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於委任黎青松先生為董事會主席後，黎青松先生將擔任本公司董事會主席及行政總裁的雙重角色。經評估本公司現狀及考慮黎青松先生的經驗及過往表現，董事會認為，現階段由黎青松先生同時擔任本公司董事會主席及行政總裁屬適當，此舉可確保本公司在貫徹一致的領導及政策制定下穩定運營，有利於本公司整體戰略規劃及業務決策與執行的效率。此外，在由一名非執行董事及四名獨立非執行董事組成的現任董事會的監督下，股東利益將得到充分且公平的體現。同時，由於所有重大決策均在與董事會成員協商並經其批准後作出，董事會認為此安排不會對董事會與本公司管理層之間的權力與授權平衡產生負面影響。因此，董事會認為在此情況下偏離舊企業管治守則守則條文第C.2.1條屬適當。儘管如此，董事會仍將不時檢討該架構，並於適當情況下考慮採取適當行動。

此外，董事會將繼續檢討及提升本公司的企業管治常規，以確保符合新企業管治守則所載的最新措施及標準，並與之保持一致。

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所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事買賣本公司證券的守則。標準守則亦適用於本公司高級管理層。本公司已向全體董事進行具體查詢，而全體董事均確認彼等於截至2025年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

權益披露及其他資料（續）

董事資料變動

自本公司2024年年報刊發之日以來，根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之董事資料變動如下：

董事姓名	變動詳情
李伏京先生	於2025年7月25日辭任本公司執行董事兼董事會主席、授權代表、法律程序文件代理人、提名委員會主席及成員及薪酬委員會成員
黎青松先生	於2025年7月25日獲委任為本公司董事會主席、授權代表、法律程序文件代理人、提名委員會主席及成員及薪酬委員會成員

審核委員會審閱中期業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）包括三名獨立非執行董事，即陳綺華博士、浦炳榮先生及鄭啟泰先生。陳綺華博士獲委任為審核委員會主席。審核委員會已就本集團於截至2025年6月30日止六個月內所採納的會計原則及常規進行審閱，並已就審核、內部監控及財務申報事宜（包括審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績及中期報告）與管理層討論。審核委員會認為本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績符合相關會計準則、法律及法規。

此外，本集團的外聘核數師（「核數師」）根據由香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」就截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料進行獨立審閱。根據審閱結果，核數師並無發現任何事項，令彼等相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務申報」編製。

中期簡明合併財務資料審閱報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話 : +852 2218 8288
傳真 : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

獨立審閱報告

致首創環境控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師已審閱載於第13至36頁的中期簡明合併財務資料。此中期簡明合併財務資料包括首創環境控股有限公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)於2025年6月30日的簡明合併財務狀況報表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益表、簡明合併全面收益表、簡明合併股本權益變動表及簡明合併現金流量表以及中期簡明合併財務資料附註,包括重大會計政策資料(「中期簡明合併財務資料」)。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料編製的報告必須符合上市規則有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務申報」(「香港會計準則第34號」)。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列中期簡明合併財務資料。本核數師的責任乃根據我們的審閱對中期簡明合併財務資料作出結論,並按照雙方協定的委聘條款僅向全體股東報告,除此之外本報告並不作其他用途。本核數師不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢,並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港核數準則進行審核的範圍,故不足以令本核數師保證本核數師知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此,本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師的審閱,本核數師並無發現任何事項,令本核數師相信中期簡明合併財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

中期簡明合併財務資料審閱報告（續）

其他事項

貴集團截至2024年12月31日的比較中期簡明合併財務狀況表由另一名核數師審核，該核數師於2025年3月21日就該等報表發表無保留意見。

截至2024年6月30日止六個月的比較中期簡明合併損益表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併股本權益變動表及中期簡明合併現金流量表以及相關附註由另一名核數師審閱，該核數師於2024年8月20日就該等報表發表無保留結論。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

葉家鳴

執業證書編號 P08322

香港

2025年8月20日

中期簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
收益	5	1,875,929	1,786,721
銷售成本		(1,169,922)	(1,136,244)
毛利		706,007	650,477
其他收入及收益	5	47,094	60,671
銷售費用		(7,776)	(7,181)
行政費用		(172,874)	(191,292)
金融及合約資產減值虧損淨額		(110,673)	(40,576)
其他開支		(4,385)	(24,306)
財務費用	7	(196,734)	(212,903)
應佔聯營公司（虧損）／溢利		(3,403)	1,235
除稅前溢利	6	257,256	236,125
所得稅開支	8	(61,049)	(41,305)
期內溢利		196,207	194,820
以下人士應佔：			
母公司擁有人		188,182	170,656
非控股權益		8,025	24,164
		196,207	194,820
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄			
一期內溢利		人民幣1.32分	人民幣1.19分

中期簡明合併全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	196,207	194,820
其他全面收入		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收入：		
匯兌差額：		
換算海外業務產生的匯兌差額	461	(2,251)
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收入淨額	461	(2,251)
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收入：		
指定按公允價值計入其他全面收入的股本投資：		
公允價值變動	—	(200)
於其後期間將不會重新分類至損益的其他全面收入淨額	—	(200)
期內其他全面收入（除稅後）	461	(2,451)
期內全面收入總額	196,668	192,369
以下人士應佔：		
母公司擁有人	188,417	169,307
非控股權益	8,251	23,062
	196,668	192,369

中期簡明合併財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	451,415	482,482
使用權資產		77,097	61,873
商譽		6,055	6,055
其他無形資產	12	4,788,328	4,744,501
於聯營公司的投資		53,283	56,686
遞延稅項資產		83,158	65,185
特許經營權金融資產	13	7,798,637	7,685,079
合約資產	14	69,827	376,999
預付款、其他應收款及其他資產	15	179,308	184,522
已抵押存款		6,854	5,746
非流動資產總值		13,513,962	13,669,128
流動資產			
存貨		95,975	89,743
特許經營權金融資產	13	1,767,307	1,665,781
合約資產	14	1,506,593	1,204,044
貿易應收款	16	2,757,084	2,580,311
預付款、其他應收款及其他資產	15	932,198	975,034
已抵押存款		45,995	37,198
現金及現金等價物		456,332	659,298
流動資產總值		7,561,484	7,211,409
流動負債			
貿易應付款	17	1,491,007	1,603,234
其他應付款及應計費用		274,552	257,671
遞延收入		16,392	17,601
計息銀行及其他借款	18	4,869,288	3,040,100
租賃負債		10,717	—
應付關聯方款項		8,304	268,000
應付即期稅項		81,719	60,404
流動負債總額		6,751,979	5,247,010
流動資產淨值		809,505	1,964,399
資產總值減流動負債		14,323,467	15,633,527

中期簡明合併財務狀況表（續）

2025年6月30日

	附註	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
非流動負債			
遞延收入		329,622	333,344
計息銀行及其他借款	18	6,061,484	7,607,111
遞延稅項負債		733,099	701,602
租賃負債		11,196	—
非流動負債總額		7,135,401	8,642,057
資產淨值		7,188,066	6,991,470
權益			
可供分配予母公司權益持有人的權益			
已發行股本	19	1,275,167	1,275,167
儲備		5,575,506	5,386,304
		6,850,673	6,661,471
非控股權益		337,393	329,999
權益總額		7,188,066	6,991,470

黎青松
董事

中期簡明合併股本權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
							按公允價值 計入其他全面 收入的金融資產					
	已發行股本	股份溢價*	資本儲備*	資本 贖回儲備*	合併儲備*	其他儲備*	的公允價值儲備*	匯率波動儲備*	保留溢利*	合計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註19)	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日（經審核）	1,275,167	462,602	4,702	1,488,583	(481,084)	20,377	(16,233)	(273,119)	4,180,476	6,661,471	329,999	6,991,470
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	188,182	188,182	8,025	196,207
期內其他全面收入：												
與海外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	235	-	235	226	461
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	235	188,182	188,417	8,251	196,668
收購非控股權益	-	785	-	-	-	-	-	-	-	785	(2,985)	(2,200)
附屬公司非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,214	8,214
向附屬公司非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,086)	(6,086)
安全生產開支撥備	-	-	-	-	-	6,200	-	-	(6,200)	-	-	-
於2025年6月30日（未經審核）	1,275,167	463,387	4,702	1,488,583	(481,084)	26,577	(16,233)	(272,884)	4,362,458	6,850,673	337,393	7,188,066

中期簡明合併股本權益變動表（續）

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											
	已發行股本 人民幣千元 (附註19)	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	資本贖回儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	按公允價值 計入其他全面 收入的金融 資產的公允 價值儲備 人民幣千元	匯率波動儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日（經審核）	1,275,167	462,602	4,702	1,488,583	(481,084)	10,507	(16,033)	(271,277)	3,956,223	6,429,390	266,475	6,695,865
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	170,656	170,656	24,164	194,820
期內其他全面收入：												
按公允價值計入其他全面收入的 金融資產的公允價值變動 （除稅後）	-	-	-	-	-	-	(200)	-	-	(200)	-	(200)
與海外業務有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(1,149)	-	(1,149)	(1,102)	(2,251)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(200)	(1,149)	170,656	169,307	23,062	192,369
附屬公司非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36,722	36,722
安全生產開支撥備	-	-	-	-	-	6,648	-	-	(6,648)	-	-	-
於2024年6月30日（未經審核）	1,275,167	462,602	4,702	1,488,583	(481,084)	17,155	(16,233)	(272,426)	4,120,231	6,598,697	326,259	6,924,956

* 該等儲備賬包括中期簡明合併財務狀況表之綜合儲備人民幣5,575,506,000元（2024年12月31日：人民幣5,386,304,000元）。

中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
經營活動所得之現金流量			
除稅前溢利		257,256	236,125
就以下各項作出調整：			
折舊及攤銷	6	138,201	143,983
出售物業、廠房及設備項目之虧損	6	—	970
金融及合約資產減值	6	110,673	40,576
就物業、廠房及設備確認之減值虧損	6	—	18,650
應佔聯營公司虧損／（溢利）		3,403	(1,235)
利息收入		(266,826)	(289,848)
融資成本		196,734	212,903
		439,441	362,124
存貨增加		(6,232)	(2,658)
特許經營權金融資產及有關服務經營權安排之 相關合約資產減少		341,922	379,242
其他合約資產增加		(163,469)	(279,367)
貿易應收款增加		(392,144)	(344,771)
預付款、其他應收款及其他資產減少／（增加）		51,795	(61,085)
貿易應付款減少		(107,537)	(114,085)
其他應付款及應計費用增加／（減少）		37,336	(12,899)
遞延收入減少		(4,931)	(8,891)
經營所得／（所用）現金		196,181	(82,390)
已付所得稅		(26,210)	(29,004)
經營活動所得／（所用）現金流量淨額		169,971	(111,394)

中期簡明合併現金流量表（續）

截至2025年6月30日止六個月

	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
投資活動所得之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(6,863)	(10,874)
添置有關服務經營權安排的其他無形資產及 相關合約資產	(173,100)	(74,319)
其他無形資產添置	(24)	(15)
已收利息	4,757	1,734
向一間聯營公司注資	—	(5,975)
出售服務經營權所得款項	—	35,567
存入已抵押存款	(15,337)	—
解除已抵押存款	5,432	1,468
投資活動所用現金淨額	(185,135)	(52,414)
融資活動所得之現金流量		
已付利息	(122,364)	(144,932)
新借銀行與其他借款	235,221	626,626
來自本公司一名直接股東之新貸款	30,000	—
償還銀行及其他借款	(329,891)	(508,389)
償還附屬公司非控股權益之貸款	(1,157)	—
向附屬公司非控股權益派付股息	(6,086)	—
收購附屬公司非控股權益	(2,200)	—
附屬公司非控股權益之注資	8,214	36,722
融資活動（所用）／所得現金淨額	(188,263)	10,027
現金及現金等價物減少淨額	(203,427)	(153,781)
期初現金及現金等價物	659,298	661,811
外匯匯率變化對現金及現金等價物之影響淨額	461	(1,287)
期末現金及現金等價物	456,332	506,743
現金及現金等價物結餘的分析		
現金及銀行結餘	509,181	545,752
已抵押存款	(52,849)	(39,009)
中期簡明合併現金流量表內列示的現金及現金等價物	456,332	506,743

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司及集團資料

首創環境控股有限公司（「本公司」）於2004年5月27日在開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司，其股份已於2006年7月13日在香港聯合交易所有限公司主板上市。註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, the Cayman Islands。本公司於香港的主要營業地點地址為香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務為廢物處理及廢物轉化能源業務。

本公司的直接控股公司為於香港註冊成立的首創（香港）有限公司（「首創香港」），最終控股公司為於中華人民共和國（「中國」）登記的國有企業北京首都創業集團有限公司（「北京首創集團」）。

2. 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料已根據香港會計準則第34號（「香港會計準則第34號」）中期財務報告編製。中期簡明合併財務資料不包括年度財務報表中要求的全部資料及披露事項，應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

3. 會計政策及披露變動

除於本期間的財務資料中首次採納以下香港財務報告準則會計準則（修訂）外，編製中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所採用者一致：

香港會計準則第21號及

缺乏可兌換性

香港財務報告準則第1號（修訂）

經修訂香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號（修訂）訂明實體應如何評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料，允許提早應用。於應用該等修訂時，實體不能重列比較資料。初始應用該等修訂的任何累計影響應於初始應用當日確認為對保留溢利期初結餘的調整或對權益單獨組成部分中累積的匯兌差額累計金額的調整（如適用）。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。

4. 經營分部資料

本集團僅有一個報告分部，即於中國的廢物處理及廢物轉化能源業務。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2025年6月30日

5. 收益、其他收入及收益

本集團於期內的收益、其他收入及收益分析如下：

收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
客戶合約收益	1,616,554	1,523,209
特許經營權金融資產的實際利息收入	259,375	263,512
總計	1,875,929	1,786,721

客戶合約收益之收益分拆資料：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
貨物或服務類型		
服務經營權安排項下的建設服務	81,017	121,208
服務經營權安排項下的營運服務	1,106,485	1,038,898
非服務經營權安排項下的營運服務	184,039	178,349
其他	245,013	184,754
總計	1,616,554	1,523,209
收益確認時間		
貨物在某個時間點轉移	38,858	53,523
服務隨時間轉移	1,577,696	1,469,686
總計	1,616,554	1,523,209

其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
銀行利息收入	4,757	1,734
其他利息收入	2,694	24,602
政府補助	32,705	33,955
其他	6,938	380
總計	47,094	60,671

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／（計入）下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
根據服務經營權安排提供服務之成本	760,018	750,677
提供其他服務之成本	394,168	347,589
已售存貨成本	15,736	37,978
折舊		
— 物業、廠房及設備	28,581	30,900
— 使用權資產	6,215	7,198
其他無形資產攤銷	103,405	105,885
	138,201	143,983
研發成本	15,561	22,188
未計入租賃負債計量的租賃款項	4,076	2,574
核數師酬金	1,030	1,278
僱員福利開支（不包括董事酬金）：		
— 工資及薪金	90,228	88,217
— 退休金計劃供款	23,337	22,247
	113,565	110,464
金融及合約資產減值淨額：		
— 貿易應收款減值	80,346	32,326
— 計入預付款、其他應收款及其他資產的金融資產 （撥回）／減值	(3,745)	1,463
— 特許經營權金融資產及相關合約資產減值	34,072	6,787
	110,673	40,576
物業、廠房及設備減值（附註）	—	18,650
出售物業、廠房及設備項目之虧損（附註）	—	970

附註： 該等項目計入其他開支。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2025年6月30日

7. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
銀行及其他借貸利息	198,537	213,012
租賃負債利息	418	240
利息總額	198,955	213,252
減：資本化利息	2,239	1,203
	196,716	212,049
其他	18	854
總計	196,734	212,903

8. 所得稅開支

香港利得稅乃按期內於香港產生的估計應課稅溢利的16.5%（截至2024年6月30日止六個月：16.5%）計提撥備。

根據中國企業所得稅法及其實施條例，中國附屬公司於兩個年度的稅率均為25%。於報告期，本集團於中國經營之33間（截至2024年6月30日止六個月：38間）附屬公司享有若干稅務優惠。其中，3間（截至2024年6月30日止六個月：9間）獲豁免繳納中國所得稅，22間（截至2024年6月30日止六個月：21間）享有12.5%的優惠稅率，而另8間（截至2024年6月30日止六個月：8間）分別享有2.5%或15%的不同優惠稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
期內支出		
— 香港	2,753	—
— 中國內地	44,772	19,887
遞延	13,524	21,418
總計	61,049	41,305

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股的加權平均數14,294,733,167股（截至2024年6月30日止六個月：14,294,733,167股）計算。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並無已發行潛在攤薄普通股。

每股基本盈利乃基於下列各項計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
盈利		
計算每股基本盈利時所用的母公司普通權益持有人應佔溢利	188,182	170,656

	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
計算每股基本盈利時所用的期內已發行普通股加權平均數	14,294,733,167	14,294,733,167

10. 股息

本公司於截至2025年6月30日止六個月並無建議派付股息（截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元）。

11. 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團購買資產的成本為人民幣6,863,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,874,000元）。

截至2024年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣970,000元的資產，產生出售虧損淨額人民幣970,000元。

截至2025年6月30日止六個月並無確認減值（截至2024年6月30日止六個月：人民幣18,650,000元）。

12. 其他無形資產

截至2025年6月30日止六個月，因服務經營權安排產生的其他無形資產增加人民幣147,208,000元，主要由於建設－營運－轉交（「BOT」）項目建設完成。

因服務經營權安排產生的無形資產於其可供使用日期起至服務經營權期間結束止期間內按直線法攤銷。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2025年6月30日

13. 特許經營權金融資產

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
特許經營權金融資產	9,739,302	9,488,236
減值	(173,358)	(137,376)
	<u>9,565,944</u>	<u>9,350,860</u>
就呈報目的而言分析為：		
流動資產	1,767,307	1,665,781
非流動資產	7,798,637	7,685,079
總計	<u>9,565,944</u>	<u>9,350,860</u>

本集團乃根據服務經營權安排向若干中國政府機關(「授予人」)提供建設及營運服務，而本集團所收或應收代價則根據香港財務報告準則第15號確認。代價可能為享有金融資產或無形資產的權利。倘本集團有無條件合約權利就建設服務向授予人或按其指示收取現金或其他金融資產，則本集團會確認金融資產；授予人幾乎無法逃避付款，通常因為協議可依法強制執行。倘本集團獲得向公共服務用戶收費的權利(許可證)，則本集團會確認無形資產。向公共服務用戶收費的權利並非收取現金的無條件權利，原因為該等款項須以公眾使用服務為條件。在若干時候，本集團就建設服務獲得以金融資產及無形資產分別作為部分報酬，而本集團會就代價各部分分開列賬。該兩種代價乃根據香港財務報告準則第15號於建設期內分類為合約資產。

服務經營權安排所用實際利率介乎3.56%至6.50%。

本集團與中國的授予人訂立多項服務經營權安排，在相關服務經營權期間代表相關政府部門經營及維護廢物處理及廢物轉化能源工廠以使其保持特定服務能力水平。特許經營權金融資產的付款通常與經營期內所提供的經營服務一併支付。

於各報告日期，本集團使用違約概率法進行減值分析以計量預期信貸虧損。違約概率乃基於授予人的已公佈信貸資料進行估計。有關計算反映概率加權結果、金錢時間價值以及於報告日期可獲得的有關過往事件、現時狀況的合理及可支持資料以及前瞻性信貸風險資料。於2025年6月30日，適用的違約概率介乎0.08%至1.98%，違約虧損率估計為45%或75%，導致期內確認減值人民幣35,982,000元。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

14. 合約資產

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
合約資產源自：		
建設服務	814,370	955,928
發電	806,080	671,055
減值	(44,030)	(45,940)
總計	1,576,420	1,581,043
分析為：		
流動資產	1,506,593	1,204,044
非流動資產	69,827	376,999
總計	1,576,420	1,581,043

本集團就於中國的廢物管理及廢物轉化能源業務訂立服務經營權安排。根據香港財務報告準則第15號，與建設服務有關的應收款應入賬作為合約資產。

本公司最初就自建設服務所賺取的收益確認合約資產，此乃由於收取代價取決於建築順利完成。建設服務合約資產包括應收保留金。建築完成及授予人驗收後，確認為合約資產的金額呈列為服務經營權安排項下建設服務的特許經營權金融資產或其他無形資產。

發電產生的合約資產主要指政府對若干項目的上網電價補貼。根據財政部、國家發改委及國家能源局聯合發佈的通知，該補貼將在辦妥政府行政手續後計費並結算。該等合約資產確認為貿易應收款的預期時間取決於政府行政手續的完成。

於2025年6月30日，釐定與建設服務產生的特許經營權金融資產有關的合約資產減值時應用介乎0.08%至0.22%（2024年12月31日：0.08%至1.98%）的違約概率及45%（2024年：45%）的估計違約損失率。期內已撥回減值人民幣1,910,000元。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

15. 預付款、其他應收款及其他資產

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
給予供應商之墊款	59,040	46,429
應收增值稅	452,072	503,907
應收利息	5,024	5,024
投標按金	257,282	257,472
應收出售款項（附註）	188,217	188,217
其他	149,871	158,507
總計	1,111,506	1,159,556
分析為：		
流動資產	932,198	975,034
非流動資產	179,308	184,522
總計	1,111,506	1,159,556

附註：

該等款項與終止三項服務經營權安排有關，導致應收北京市延慶區環境衛生服務中心、葫蘆島市政府及撫安縣政府款項分別人民幣81,204,000元、人民幣75,502,000元及人民幣31,511,000元。

16. 貿易應收款

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
貿易應收款	3,013,308	2,756,189
減值	(256,224)	(175,878)
賬面淨值	2,757,084	2,580,311
分析為：		
流動資產	2,757,084	2,580,311
非流動資產	—	—
	2,757,084	2,580,311

中期簡明合併財務資料附註(續)

2025年6月30日

16. 貿易應收款(續)

於報告期末，貿易應收款按發票日期(或收益確認日期，以較早者為準)並已扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
0至90日	736,270	733,892
91至180日	376,251	460,243
181至365日	638,155	481,109
1至2年	470,031	530,656
2至3年	396,261	148,376
3年以上	140,116	226,035
總計	2,757,084	2,580,311

17. 貿易應付款

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
0至90日	776,135	886,617
91至180日	408,963	58,730
181至365日	55,003	455,415
1至2年	131,893	106,108
2至3年	63,928	62,378
3年以上	55,085	33,986
總計	1,491,007	1,603,234

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

18. 計息銀行及其他借款

	2025年6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年12月31日 人民幣千元 經審核
有抵押銀行及其他借款	6,426,381	6,489,729
無抵押銀行及其他借款	4,504,391	4,157,482
總計	10,930,772	10,647,211
須償還的賬面值：		
一年內	4,869,288	3,040,100
一年後但不超過兩年	608,369	2,270,798
兩年後但不超過五年	1,873,171	1,770,068
五年後	3,579,944	3,566,245
總計	10,930,772	10,647,211
減：流動負債項下於一年內到期的款項	4,869,288	3,040,100
非流動負債	6,061,484	7,607,111

附註：

- 於2025年6月30日，銀行貸款人民幣290,931,000元（2024年12月31日：人民幣303,451,000元）由本集團以公司擔保作擔保。
- 於2025年6月30日，銀行貸款人民幣1,094,195,000元（2024年12月31日：人民幣1,097,126,000元）以本集團的若干服務經營權安排作抵押。
- 於2025年6月30日，銀行貸款人民幣4,686,566,000元（2024年12月31日：人民幣4,694,717,000元）由本集團以公司擔保作擔保，及以本集團的若干服務經營權安排作抵押。
- 於2025年6月30日，銀行貸款人民幣70,846,000元（2024年12月31日：人民幣83,346,000元）由本集團及北京首建非控股權益北京建工集團有限責任公司以公司擔保作擔保。
- 於2025年6月30日，銀行貸款人民幣100,961,000元（2024年12月31日：人民幣113,581,000元）由本集團以公司擔保作擔保，及以賬面值為人民幣34,746,000元（2024年12月31日：人民幣35,145,000元）的租賃土地作抵押。
- 於2025年6月30日，來自招銀金融租賃有限公司的其他貸款人民幣94,203,000元（2024年12月31日：人民幣103,168,000元）由本集團以公司擔保作擔保，並以任丘首創環境治理有限公司的服務經營權安排作抵押。
- 截至2025年6月30日，銀行貸款人民幣88,679,000元（2024年12月31日：人民幣94,340,000元）以本集團的若干服務經營權安排以及以賬面淨值為人民幣150,084,000元（2024年12月31日：人民幣155,161,000元）的相關土地及樓宇作抵押。
- 於2025年6月30日，來自本公司中間控股公司北京首創生態環保集團股份有限公司的其他貸款人民幣3,841,826,000元（2024年12月31日：人民幣3,470,000,000元）為無抵押，按年利率4.38%計息，並於2025年11月、2026年3月及2026年5月到期。

於2025年6月30日，就本集團的銀行貸款人民幣277,040,000元而言，若干貸款協議條款允許貸款人要求加速還款。截至該等財務報表批准日期，該等銀行貸款的條款未經重新商議。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

19. 已發行股本 股份

	2025年6月30日 千港元 未經審核	2024年12月31日 千港元 經審核
法定： 33,683,800,000股（2024年：33,683,800,000股） 每股面值0.1港元的普通股	3,368,380	3,368,380
已發行及繳足： 14,294,733,167股每股面值0.1港元的普通股	1,275,167	1,275,167

20. 履約擔保及或然負債

- (a) 本集團亦就根據服務經營權安排提供的建設及營運服務向授予人或就借貸向貸款人提供總額為人民幣88,018,000元（2024年12月31日：人民幣222,779,000元）的履約擔保。
- (b) 本集團與福建惠豐建築工程有限公司就建設工程合同存在人民幣73,477,000元糾紛。福建惠豐建築工程有限公司向法院主張未支付的合同金額人民幣67,735,000元以及應付工程款項的逾期利息人民幣5,742,000元。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。
- (c) 本集團與世華九九建工集團有限公司就建設工程合同存在糾紛。世華九九建工集團有限公司已提起訴訟，索償人民幣18,363,000元，其中包括合同款項人民幣16,598,000元、加快施工的額外成本人民幣1,201,000元及應償還墊款人民幣564,000元。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。
- (d) 本集團與陸柯井因其與本集團獨立第三方分包商雲南正浩建設工程有限公司之間的建設工程合同產生糾紛，陸柯井將本集團列為第二被告，向兩被告共索償總額達人民幣102,386,000元，其中包括據稱未付工程費用人民幣81,395,000元及相關拖欠利息人民幣20,991,000元。陸柯井已正式向法院提出索償要求，三方已就合同責任陳述各自的立場。於2025年6月30日，該訴訟仍在進行中。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

21. 承擔

於2025年6月30日，本集團就其於服務經營權安排項下的建設責任而已訂約的建築工程為人民幣150,234,000元（2024年12月31日：人民幣169,460,000元）。

22. 關聯方交易

除財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於截至2025年6月30日止六個月內與關聯方進行以下交易：

(a) 與政府相關實體之重大交易及結餘載列如下：

本集團附屬公司目前乃於由中國政府控制、聯合控制或有重大影響的實體（「政府相關實體」）主導之經濟環境中營運。本公司之直接股東首創香港及首創華星國際投資有限公司（「首創華星」）為於香港註冊成立的有限公司，並由中國政府最終控制。兩位直接股東最終母公司為北京首創集團，而該公司則由北京市人民政府國有資產監督管理委員會控制。

(i) 與北京首創集團內部之關聯方之重大交易及結餘：

關聯方名稱	交易性質	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
首創香港	租金開支 ⁽¹⁾	—	411
四川青石建設有限公司	提供建設服務 ⁽²⁾	1,925	3,762
北京首創生態環保集團股份有限公司	利息開支 ⁽³⁾	77,440	71,924
延津首創水務有限公司	採購水資源 ⁽⁴⁾	1,439	1,550

(1) 租金開支與首創香港提供的辦公室租金有關。

(2) 建設服務與分包予本集團的環境整治項目有關。應收四川青石建設有限公司（本公司的同系附屬公司）賬款為人民幣24,670,000元（2024年12月31日：人民幣34,062,000元）。

(3) 利息開支與北京首創生態環保集團股份有限公司提供的本金額為人民幣3,500,000,000元之貸款有關，該貸款按年利率4.38%計息。於2025年6月30日，應付北京首創生態環保集團股份有限公司利息為人民幣341,826,000元（2024年12月31日：人民幣264,387,000元）。

(4) 本集團向延津首創水務有限公司（本公司的同系附屬公司）購買水資源。於2025年6月30日，貿易應付款為人民幣353,000元（2024年12月31日：人民幣124,000元）。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

22. 關聯方交易（續）

(a) 與政府相關實體之重大交易及結餘載列如下：（續）

(i) 與北京首創集團內部之關聯方之重大交易及結餘：（續）

該等交易乃按照與相關訂約方共同商定的條款進行。租金開支按訂約雙方協定的合約收取。利息開支按正常條款收取，並經訂約雙方磋商同意。服務／購買乃根據訂約雙方共同商定的價格及條件進行。

(ii) 與其他政府相關實體的重大交易及結餘：

本集團根據與中國地方政府之服務經營權安排分別確認建造服務及營運服務所得收益人民幣81,107,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣121,208,000元）及人民幣1,106,485,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,038,898,000元）。

於2025年6月30日，特許經營權金融資產及相關合約資產人民幣9,603,193,000元（2024年12月31日：人民幣9,600,515,000元）為就上述建設服務應收中國地方政府的款項。

貿易應收款人民幣1,087,964,000元（2024年12月31日：人民幣710,947,000元）及合約資產人民幣762,080,000元（2024年12月31日：人民幣671,055,000元）為就政府電器拆解及發電補貼而應收中國地方政府（包括中國財政部）的款項。

就廢物管理服務及發電應收中國地方政府的賬款為人民幣2,059,745,000元（2024年12月31日：人民幣1,938,354,000元）。

除上文所披露之交易外，本集團亦與其他政府相關實體有業務往來。本公司董事認為，該等政府相關實體就本集團與彼等進行之業務交易而言乃屬獨立第三方。

本集團就與其他政府相關實體的交易制定其定價策略及審批程序時，並未區分對手方是否為政府相關實體。

中期簡明合併財務資料附註（續）

2025年6月30日

22. 關聯方交易（續）

(b) 主要管理層成員於期內之薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
短期福利	2,124	2,803
離職後福利	135	195
總計	2,259	2,998

23. 金融工具的公允價值及公允價值層級

金融工具的賬面值與其公允價值合理相若，惟銀行及其他借款除外，其賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核	2025年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
金融負債				
計息銀行及其他借款	10,930,772	10,647,211	10,665,596	10,764,819

本集團由財務總監領導的財務部負責釐定金融工具公允價值計量的政策及程序。財務總監直接向行政總裁及審核委員會匯報。

金融資產及負債的公允價值按工具於自願交易雙方的現行交易（而非強逼或清盤銷售）中可交換的金額計入。估計公允價值時已使用以下方法及假設：

計息銀行及其他借款的公允價值乃透過使用具有類似年期、信貸風險及餘下到期時間的工具現時可獲得的利率貼現預期未來現金流量而計算。於2025年6月30日，因本集團計息銀行及其他借款本身的不良表現風險而導致的公允價值變動被評估為微不足道。

按公允價值計量之資產：

於2025年6月30日，本集團並無任何按公允價值計量的資產（2024年12月31日：無）。

按公允價值計量之負債：

於2025年6月30日，本集團並無任何按公允價值計量的負債（2024年12月31日：無）。

24. 批准中期簡明合併財務資料

董事會已於2025年8月20日批准及授權刊發中期簡明合併財務資料。



Capital Environment Holdings Limited
首創環境控股有限公司