



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



2026
INTERIM REPORT
中期報告

目 錄

2	公司資料
3	管理層討論與分析
12	權益披露及其他資料
15	中期簡明合併財務資料審閱報告
16	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

黎青松先生(主席)

郭朝陽先生(總經理)

郁紅女士(於2026年7月30日獲委任)

非執行董事

郝春梅女士(於2026年7月30日辭任)

魏賢達先生(於2026年7月30日獲委任)

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

黎青松先生(主席)

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

黎青松先生

聯席公司秘書

郁紅女士

練少娥女士

授權代表

黎青松先生

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

大新金融中心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

中倫律師事務所有限法律責任合夥

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

2026年上半年，全球經濟在地緣衝突、能源價格波動與貿易不確定性的影響下保持低速運行，國際貨幣基金組織預計全年全球經濟增長3.0%¹；全球用電需求預計增長3.6%，可再生能源發電量預計增長逾8%²，規模首次超過煤電。當前能源安全保障與低碳轉型同步推進，一方面提升了垃圾焚燒發電和有機廢棄物能源化利用的戰略價值，另一方面加劇了綠電擴張引發的電價、消納及環境權益競爭，節能降碳業務則受益於企業降本減排的剛性需求。

中國經濟總體保持韌性，上半年國內生產總值達人民幣69.57萬億元，同比增長4.7%³，全社會用電量增長5.3%⁴，為垃圾焚燒發電項目穩定運營提供了需求支撐。但上半年固定資產投資下降5.7%⁵，其中水利、環境和公共設施管理業投資下降6.5%，反映出地方財政約束收緊、項目回報要求提升，城鄉環衛與環保基礎設施領域的新增項目將更加注重輕資產運營、精細化管理與現金流質量。房地產開發投資下降18.0%⁶，短期對土地整理和場地修復需求形成壓制，但城市更新、低效工業用地盤活仍帶來結構性發展機遇。餐飲收入增長2.8%⁷，推動了餐廚廚餘垃圾分類處置及資源化、能源化需求的擴張。

¹ 國際貨幣基金組織，《世界經濟展望更新》，2026年7月

² 國際能源署，《Electricity Mid-Year Update 2026》，2026年7月

³ 國家統計局，《上半年經濟運行在合理區間 新動能快速成長》，2026年7月

⁴ 國家能源局，《2026年1-6月份全社會用電量同比增長5.3%》，2026年7月

⁵ 國家統計局，《2026年1-6月份全國固定資產投資基本情況》，2026年7月

⁶ 國家統計局，《2026年1-6月份全國房地產市場基本情況》，2026年7月

⁷ 國家統計局，《2026年上半年社會消費品零售總額增長1.3%》，2026年7月



管理層討論與分析(續)

2026年上半年，環保市場總成交額為人民幣3,599億元，同比下降6%，市場呈現總量承壓、結構分化的特徵：污染修復與工業水處理領域成交額逆勢增長，管網、水環境治理領域成交額基本持平，污水處理領域略有下降，供水與城鄉環衛領域成交額下滑，市場資源逐步向政策支持領域、存量運營業務與綜合服務方向集中。垃圾焚燒發電領域成交額為人民幣55億元，同比增長10%，但新增項目規模有所收縮，業務逐步由新建BOT模式向運營、技改、EPCO轉型，並向熱電聯產、污泥協同處置方向延伸。城鄉環衛領域合同額為人民幣628億元，3年以下期限項目佔比達89%，全域一體化、數智化城市管家模式發展提速，地方國有企業與民營企業主導當前市場。場地修復領域成交額為人民幣559億元，同比增長25%，高標準農田建設帶動土地整治業務規模放量，行業由單一建造向「投建運」一體化模式升級。節能降碳領域，工業水處理由達標排放轉向精細化運營、資源化利用與減污降碳協同治理，零碳園區、零碳工廠及「建造+運營」模式形成新增市場需求。有機垃圾處理領域，當前行業發展趨勢主要體現為焚燒項目與污泥等有機固廢開展協同處置，推進資源化利用與一體化運營。

首創環境控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱「本集團」)圍繞「十五五」戰略規劃及年度經營任務分解部署，以營業收入、歸屬母公司股東淨利潤、淨資產收益率、應收賬款餘額等核心指標為導向，持續鞏固垃圾焚燒發電業務基本盤，積極拓展焚燒衍生業務、城鄉環衛、場地修復、節能雙碳及有機垃圾處理等業務領域。本集團堅持經營攻堅與提質增效協同推進，圍繞存量項目經營改善、虧損治理、應收賬款回收、價格調整、成本費用管控及低效資產退出等重點任務強化統籌調度；同時，持續推進投資併購項目儲備、輕資產業務市場拓展、新業務研究及技術產品化建設，提升業務增量培育能力。本集團以科技創新、技改應用、卓越運營體系及數字化建設為支撐，強化項目全週期管理、工程建設、採購供應、法律合規、安全生產和人才隊伍建設，持續完善制度、流程、權責及治理機制。本集團推進董事會及各專業委員會規範運作，持續做好信息披露、ESG管治與可持續發展工作，統籌業務發展、風險防控、員工成長和利益相關方責任，推動經營、管理、技術和組織能力協同提升，進一步增強本集團穩健經營、風險抵禦和持續高質量發展能力。



管理層討論與分析(續)

2026年上半年，本集團資產總額達到人民幣214.45億元，較2025年12月31日的人民幣212.00億元增長1.15%；實現營業收入人民幣18.59億元，同比減少0.89%；實現期內溢利人民幣2.24億元，同比增長13.98%；實現歸屬母公司淨利潤人民幣2.11億元，同比增長12.18%。其中垃圾焚燒發電、城鄉環衛及有機固廢處理貢獻營業收入人民幣15.84億元，佔截至2026年6月30日止六個月總收入比重的85.21%，進一步增強本集團的盈利能力。

本集團在國內共有63個項目，涵蓋垃圾發電、垃圾填埋、有機垃圾處理、清掃收運治理、危廢綜合處理、生物質發電等業務，總投資額約人民幣197.13億元，已實際投入資金人民幣178.32億元；總設計處理能力為年處理垃圾量約1,482萬噸及年拆解電器電子設備量約120萬件。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27個、垃圾填埋項目2個、清掃收運治理項目18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。2026年上半年實現生活垃圾處理量563.6萬噸，上網發電量達14.82億千瓦時。

全面提質效果卓著

本集團持續推進存量項目提質增效與工程項目關鍵節點管理。2026年上半年，入廠垃圾量顯著提升，垃圾焚燒項目產能利用率持續保持在合理高位區間，規模效應進一步顯現。在節能降耗方面，本集團持續深化運行精細化管理，通過優化燃燒工況、提高熱電聯產比例、加強餘熱回收利用等舉措，噸入廠垃圾上網發電量較上年同期持平，總發電量較上年同期增加6,170萬千瓦時，厭氧類業務噸進廠垃圾產氣率同比提升9%，各業務線核心能效指標呈現持續向好態勢。都昌焚燒項目垃圾處理服務費調增約5個百分點，睢縣焚燒項目、西華焚燒項目爐渣銷售價格均實現明顯上漲。瑞金焚燒二期項目和南昌焚燒三期項目整體工程建設進度分別達到90%和85%，新野轉運站建設進度提前。採購管理方面，上半年集中採購發生金額人民幣5,874萬元，實現集中採購節資人民幣千萬餘元。30家子企業應用MRO採購，總採購額約人民幣515萬元。項目管理線完成15個標段的結算初審，為6個項目的重點單項技改事項匹配了專業保障支持。



管理層討論與分析(續)

創新增量碩果累累

本集團持續推進科技創新、衍生業務拓展及新業務培育。上半年共徵集新立項科研項目18項，其中「揭榜掛帥」項目1項、其他類型項目8項、技改微創新項目9項；統籌申報發明專利4項，取得發明專利授權6項。本集團旗下北京首創環境科技有限公司自主研發的「生活垃圾填埋場原位好氧穩定化修復技術及應用」項目入選生態環境保護實用技術和典型工程名錄，並榮獲華夏建設科學技術獎三等獎。業務增量方面，焚燒衍生業務新增簽約合同額超人民幣3.5億元，衍生環衛類業務新增簽約年化合同額人民幣4,495萬元；環衛平台簽訂服務合同6份，年化服務費人民幣1.59億元，合同總額人民幣3.8億元。場地修復業務跟蹤10個全域項目，相關項目已簽署框架協議。完成魯山焚燒項目少數股東股權收購。本集團積極對接工業園區及用熱企業需求，通過優化管網佈局、提升供汽穩定性，有效擴大了客戶覆蓋範圍與服務半徑。

系統升維成果顯著

本集團持續推進經營管理體系、治理機制與專業能力建設。垃圾焚燒板塊設備維保標準化、缺陷整改閉環化、定期工作標準化三大體系已全面落地，形成了從日常巡檢、故障發現、維修處置到效果評估的完整閉環管理流程，系統化、規範化的運營管理框架日趨成熟。惠州焚燒、都勻焚燒兩家子公司打造出高標準的現場設備維保標杆，設備運轉率、消缺及時率等核心指標進步突出，以點帶面帶動全條線形成了標杆引領、比學趕超的正向管理氛圍。環衛業務板塊完成作業、稽查等五類核心運營制度修訂補全短板，落地廣昌小型機械化清掃、鄉鎮轉運站、馬鞍山無人環衛車解決方案三類試點，搭建作業設備資產數字化管控台賬，以標準化、精益化、智慧化並行的方式夯實運營基底。人才建設方面，舉辦第四期「鷹巢」值長訓練營，課程內容全面覆蓋運營管理、設備維護及安全生產等核心業務領域。另組織專業培訓11場，累計時長120餘小時，並持續推進績效責任體系優化、人員配置調整及專業隊伍建設。



管理層討論與分析(續)

安全生產體系健全

本集團持續健全安全生產責任、風險分級管控與隱患排查治理三大體系，逐級簽訂安全生產目標責任書，實現全員及全項目責任覆蓋到位。聚焦工程施工、道路交通、有限空間及高處作業等重點領域，動態更新風險管控清單，針對性制定技防與人防相結合的控制措施，推動風險邏輯深度嵌入生產作業全流程。以安全生產月為載體，組織多支隊伍開展技能競賽，擇優參加上級決賽；同步圍繞防汛、火災爆炸、危化品儲存等專項開展實戰演練，切實提升基層應急處置能力。交通安全管理方面，固化周例會警示機制，常態化開展違章查處與專項教育培訓，強化一線作業人員行為管控，全面夯實全員安全作業意識與風險防控能力，以扎實成效履行環境企業社會責任。

融資方式多元化

本集團持續優化融資結構，合理配置長、中、短期債務，拓展多元融資渠道。同時集團持續推進存續債務的借款利率下調工作，通過與金融機構的良好合作，有效降低集團財務成本，提升資金使用效率，進一步夯實公司穩健發展的財務基礎，為股東創造更大價值。2026年上半年，本集團存續銀行授信合計人民幣120.61億元，其中總部層面人民幣14.7億元，各項目公司層面人民幣105.91億元，為集團業務的可持續發展提供了有力的資金保障。

環境、社會及管治方面的表現

本集團已完成2025年可持續發展報告發佈工作，嚴格按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)披露指引框架，呈現環境保護、社會責任和公司治理方面的表現、策略及成果，反映減少碳排放、提高資源利用效率、保障員工權益及強化合規治理等相關實踐。本集團相關案例獲評北京市屬國企ESG優秀案例。運營管理方面，本集團持續推進焚燒項目文明生產、維保提升、庫存標準化和環保技改工作，開展運行參數優化、爐內脫硫、低溫SCR、飛灰減量化及清潔廢水零排放等技術實踐；南昌焚燒清潔廢水零排放改造項目正處於推進階段。報告期內，本集團未發生因排放不達標導致的行政處罰。



管理層討論與分析(續)

業務展望

2026年下半年，本集團將繼續圍繞拓展增量、提質增效、創新發展與管理提升等重點任務。一是加大市場拓展與增量業務培育力度，重點開發優質垃圾焚燒發電項目併購契機，同步推進存量垃圾焚燒項目的提標擴建落地。持續拓展焚燒衍生業務、城鄉環衛、場地修復和節能雙碳業務，加快存量項目施工進度，促進新增項目轉化。二是持續深化經營攻堅與提質增效，推進16家企業重點任務落實、虧損治理、應收賬款回收、項目調價、化債資金申報及低效資產退出，強化現金流與成本費用管控。三是推進工程項目關鍵節點管控、結算決算、技改研發、卓越運營、標準庫房和數字化系統建設，提升生產運營、安全環保及項目全週期管理水平。四是持續完善制度、流程、權責、合規治理和人才培養機制，推動「十五五」戰略規劃相關工作落地，提升集團發展質量。

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1,859,171,000元，較2025年同期約人民幣1,875,929,000元減少約0.89%。減少主要由於場地修復業務收入的下滑。

於回顧期間，本集團毛利率為約39.62%，較2025年同期的約37.64%有所上升，主要由於本集團實施降本增效措施。本集團銷售及行政費用較2025年同期略微增加約3.76%至約人民幣187,449,000元。本期集團金融及合約資產減值虧損淨額較2025年同期增加約17.82%至人民幣130,391,000元。增加主要由於貿易應收款總額持續增加及其賬齡變動。

於回顧期間，本公司擁有人應佔溢利淨額為約人民幣211,109,000元，較2025年同期的約人民幣188,182,000元增加約12.18%。增加主要由於營運效率提升及融資成本減少。

財務狀況

於2026年6月30日，本集團資產總額為約人民幣21,444,763,000元，及本公司擁有人應佔資產淨值為約人民幣7,153,335,000元。

資產負債比率(以總負債除以總資產計算所得)為65.02%，較2025年12月31日之65.64%下跌0.62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2.71，較2025年12月31日約2.79有所下降，主要由於於一年內到期的銀行借款增加。



管理層討論與分析(續)

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2026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437,090,000元，較2025年12月31日約人民幣500,069,000元減少約人民幣62,979,000元。減少主要由於支付利息及投資長期資產所產生的淨現金流出。本集團目前大部份現金以人民幣、港元及美元列值。

借款

於2026年6月30日，本集團的未償還借款約為人民幣9,013,632,000元，較2025年12月31日約人民幣8,961,129,000元增加約人民幣52,503,000元。借款包括有抵押貸款約人民幣6,582,950,000元及無抵押貸款約人民幣2,430,682,000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24.96%及75.04%。

於2026年6月30日，本集團的未提取借款融資約為人民幣1,754,335,000元。

融資成本較2025年同期的人民幣196,734,000元減少12.22%至約人民幣172,687,000元。減少主要由於本集團持續致力於透過低息貸款進行再融資。

外匯風險

本集團的銷售、採購及經營開支大多數以人民幣計值，同時本集團仍有部分借款或費用以美元及港元計值。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2026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及人民幣33,949,000元的租賃土地。

於2026年6月30日，銀行存款人民幣1,110,000元因若干訴訟案件而予以抵押，而人民幣15,661,000元主要按地方政府要求抵押用於服務經營權安排的擔保。此外，本集團另有受限制銀行結餘人民幣16,255,000元，用於支付工程開支及發放薪資。

資本承擔安排

於2026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52,430,000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。



管理層討論與分析(續)

擔保

於2026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61,270,000元。於2026年6月30日，本集團尚無重大或然負債。

財務管理及財資政策

本集團已採納審慎的資金及財資管理政策，同時維持整體健康的財務狀況。本集團的資金來源以經營活動產生之現金、銀行借款、股東貸款及發行債券籌集。本集團的財資政策主要包括管理資金流動性及收益，以保障本集團主營業務健康發展。本集團定期檢討其主要資金狀況，以確保將有足夠財務資源履行其財務責任。

僱員資料

於2026年6月30日，本集團合共僱用約3,251名僱員，男女比例為3.28:1，主要駐於中國。總員工成本人民幣2.6億元，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，社會保險及住房公積金企業繳納的部分，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2026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2026年6月30日，本公司概無持有庫存股份。

中期股息

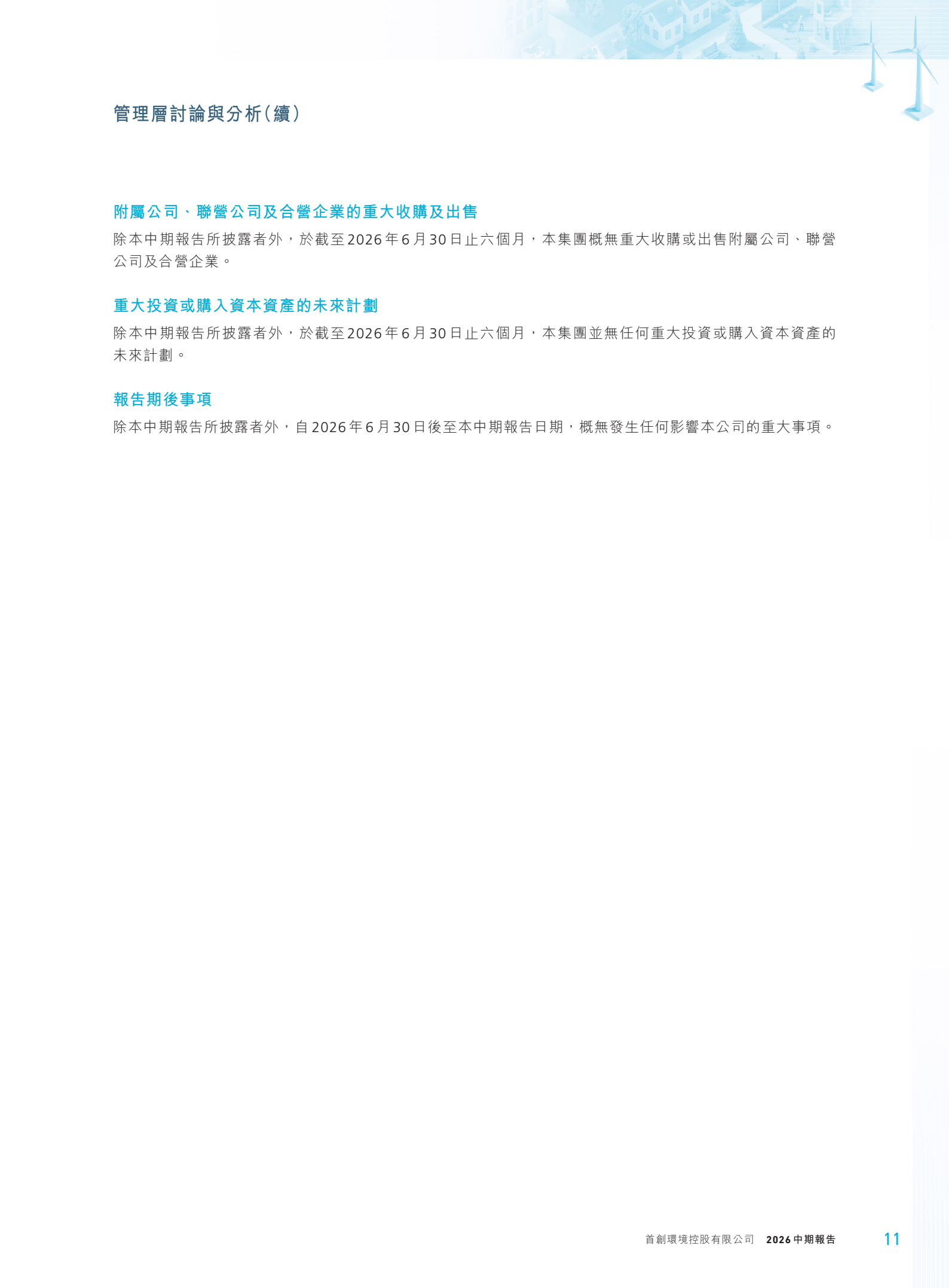
董事會已議決不會宣派截至2026年6月30日止六個月的中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

會計估計變更

於2026年3月12日，董事會已批准有關貿易應收款預期信貸虧損模型中違約狀態的會計估計變更，將「一般而言，貿易應收款(應收中華人民共和國財政部的貿易應收款則除外)的賬齡如超過三年及毋須受限於強制執行活動則悉數計提減值」變更為「對賬齡超過五年的貿易應收款(應收中華人民共和國財政部款項除外)應用100%的損失率」(「會計估計變更」)，有關變更已自2025年12月31日起執行。

本集團所持有重大投資

於截至2026年6月30日止六個月，本集團未持有任何重大投資。



管理層討論與分析(續)

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2026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。

重大投資或購入資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，於截至2026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

除本中期報告所披露者外，自2026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2026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2026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2026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於首創(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於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2026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。

遵守企業管治守則

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2026年6月30日止六個月，本公司已採用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(「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2026年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。

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2026年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

董事資料變動

自本公司2025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
郝春梅女士	於2026年7月30日辭任本公司非執行董事。
郁紅女士	於2026年7月30日獲委任為本公司執行董事。
魏賢達先生	於2026年7月30日獲委任為本公司非執行董事。
陳綺華博士	於2026年6月23日獲委任為永升服務集團有限公司(股份代號：1995)獨立非執行董事、審核委員會主席及提名委員會成員。



權益披露及其他資料(續)

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。陳綺華博士為審核委員會主席。審核委員會已就本集團於截至2026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2026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2026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2026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董事會

(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16至38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2026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。

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

2026年8月21日

中期簡明合併損益表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
收益	5		
— 客戶合約		1,602,020	1,616,554
— 特許經營權金融資產的實際利息收入		257,151	259,375
		1,859,171	1,875,929
銷售成本		(1,122,619)	(1,169,922)
毛利		736,552	706,007
其他收入及收益	5	49,585	47,094
銷售費用		(7,653)	(7,776)
行政費用		(179,796)	(172,874)
其他開支		(2,546)	(4,385)
金融及合約資產減值虧損淨額		(130,391)	(110,673)
財務費用	7	(172,687)	(196,734)
應佔聯營公司虧損		(352)	(3,403)
除稅前溢利	6	292,712	257,256
所得稅開支	8	(69,081)	(61,049)
期內溢利		223,631	196,207
以下人士應佔：			
母公司擁有人		211,109	188,182
非控股權益		12,522	8,025
		223,631	196,207
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄			
— 期內溢利		人民幣 1.48 分	人民幣 1.32 分

中期簡明合併全面收益表

截至2026年6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
期內溢利	223,631	196,207
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
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收入淨額	—	461
期內其他全面收入(除稅後)	—	461
期內全面收入總額	223,631	196,668
以下人士應佔：		
母公司擁有人	211,109	188,417
非控股權益	12,522	8,251
	223,631	196,668

中期簡明合併財務狀況表

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025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	426,412	439,330
使用權資產		96,603	103,052
商譽		6,055	6,055
其他無形資產	12	4,516,822	4,584,597
於聯營公司的投資		53,795	54,147
遞延稅項資產		81,923	66,201
特許經營權金融資產	13	7,405,178	7,575,083
合約資產	14	431,179	292,480
預付款、其他應收款及其他資產	15	167,154	165,725
已抵押存款		6,333	6,917
非流動資產總值		13,191,454	13,293,587
流動資產			
存貨		103,394	119,963
特許經營權金融資產	13	1,853,092	1,823,488
合約資產	14	1,576,233	1,478,855
貿易應收款	16	3,300,764	2,975,541
預付款、其他應收款及其他資產	15	989,069	1,015,352
已抵押存款		26,693	5,021
現金及現金等價物		404,064	488,131
流動資產總值		8,253,309	7,906,351
流動負債			
貿易應付款	17	1,341,892	1,438,946
其他應付款及應計費用		259,954	224,730
合約負債		69,532	59,599
遞延收入		17,579	19,901
計息銀行及其他借款	18	1,254,091	982,195
租賃負債		11,007	10,843
應付關聯方款項		28,664	27,678
應付即期稅項		63,959	69,421
流動負債總額		3,046,678	2,833,313
流動資產淨值		5,206,631	5,073,038
資產總值減流動負債		18,398,085	18,366,625

中期簡明合併財務狀況表(續)

2026年6月30日

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
非流動負債			
遞延收入		368,595	378,362
計息銀行及其他借款	18	7,759,541	7,978,934
遞延稅項負債		744,161	711,820
公司債券	19	1,967,861	1,937,027
其他應付款及應計費用		1,667	3,334
應付關聯方款項		20,000	40,000
租賃負債		33,953	33,396
非流動負債總額		10,895,778	11,082,873
資產淨值		7,502,307	7,283,752
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本	20	1,275,167	1,275,167
儲備		5,878,168	5,666,911
		7,153,335	6,942,078
非控股權益		348,972	341,674
權益總額		7,502,307	7,283,752

黎青松
董事

郭朝陽
董事

中期簡明合併股本權益變動表

截至2026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 20)	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	匯率	保留溢利*	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
							計入其他					
							全面收入的 金融資產的 公允價值儲備*					
公	波	保										
	元	元	元	元	元	元	元	元	元	元	元	元
於2026年1月1日(經審核)	1,275,167	462,602	5,879	1,488,583	(481,084)	28,038	(16,233)	(268,192)	4,447,318	6,942,078	341,674	7,283,752
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	211,109	211,109	12,522	223,631
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	-	211,109	211,109	12,522	223,631
收購非控股權益	-	-	148	-	-	-	-	-	-	148	(1,457)	(1,309)
附屬公司非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,090	3,090
向附屬公司非控股權益派付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,857)	(6,857)
安全生產開支撥備	-	-	-	-	-	6,111	-	-	(6,111)	-	-	-
於2026年6月30日(未經審核)	1,275,167	462,602	6,027	1,488,583	(481,084)	34,149	(16,233)	(268,192)	4,652,316	7,153,335	348,972	7,502,307

* 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5,878,168,000元(2025年12月31日：人民幣5,666,911,000元)。

中期簡明合併股本權益變動表(續)

截至2026年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔											權益總額 人民幣千元
	已發行股本 人民幣千元 (附註20)	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	
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

中期簡明合併現金流量表

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 未經審核	2025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		292,712	257,256
就以下各項作出調整：			
折舊及攤銷	6	139,358	138,201
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產之收益	6	(486)	—
金融及合約資產減值	6	130,391	110,673
就物業、廠房及設備確認之減值虧損	6	198	—
應佔聯營公司虧損		352	3,403
利息收入		(258,867)	(266,826)
融資成本		172,687	196,734
		476,345	439,441
存貨減少／(增加)		16,569	(6,232)
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		287,457	341,922
其他合約資產增加		(99,206)	(163,469)
貿易應收款增加		(449,481)	(392,144)
預付款、其他應收款及其他資產減少		26,520	51,795
貿易應付款減少		(97,054)	(107,537)
其他應付款及應計費用增加		38,526	35,532
遞延收入減少		(12,089)	(4,931)
合約負債增加		9,933	1,804
經營所得現金		197,520	196,181
已付利得稅		(57,925)	(26,210)
經營活動所得現金流量淨額		139,595	169,971

中期簡明合併現金流量表(續)

截至2026年6月30日止六個月

	附註	2026年 人民幣千元 未經審核	2025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		(13,658)	(6,863)
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		(67,746)	(173,100)
其他無形資產添置		(278)	(24)
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產所得款項		855	—
向一間聯營公司提供墊款		(5,130)	—
已收利息		1,072	4,757
存入已抵押存款		(28,001)	(15,337)
解除已抵押存款		6,913	5,432
投資活動所用現金淨額		(105,973)	(185,135)
融資活動所得之現金流量			
已付利息		(119,802)	(122,364)
新借銀行與其他借款		445,869	235,221
來自本公司一間中間控股公司之新貸款		224,700	30,000
償還銀行及其他借款		(637,775)	(329,891)
償還附屬公司非控股權益之貸款		(175)	(1,157)
公司債券發行費用		(21,667)	—
向附屬公司非控股權益派付股息		(9,526)	(6,086)
收購附屬公司非控股權益		(1,309)	(2,200)
附屬公司非控股權益之注資		3,090	8,214
融資活動所用現金淨額		(116,595)	(188,263)
現金及現金等價物減少淨額			
期初現金及現金等價物		488,131	659,298
外匯匯率變化對現金及現金等價物之影響淨額		(1,094)	461
期末現金及現金等價物		404,064	456,332
現金及現金等價物結餘的分析			
現金及銀行結餘		437,090	509,181
已抵押存款		(33,026)	(52,849)
中期簡明合併現金流量表內列示的現金及現金等價物		404,064	456,332



中期簡明合併財務資料附註

2026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2026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2025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2025年12月31日止年度的年度合併財務報表所採用者一致：

香港財務報告準則第9號及香港
財務報告準則第7號(修訂)

金融工具分類及計量(修訂)

香港財務報告準則第9號及香港
財務報告準則第7號(修訂)

涉及依賴自然能源生產電力的合約

香港財務報告準則會計準則的
年度改進—第11冊

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、
香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號
及香港會計準則第7號(修訂)

經修訂香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)「金融工具分類及計量(修訂)」澄清終止確認金融資產或金融負債的日期，並引入一項會計政策選擇，在符合特定條件的情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂澄清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特徵。此外，該等修訂澄清具有無追索權特徵的金融資產及合約掛鉤工具的分類規定。該等修訂亦包括指定按公允價值計入其他全面收入的權益工具投資及具有或然特徵的金融工具的額外披露規定。該等修訂須追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

3 會計政策及披露變動(續)

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)「涉及依賴自然能源生產電力的合約」澄清並擴大對涉及依賴自然能源生產電力的合約(如風或太陽等可再生能源的購電協議，其發電數量因不可控的自然條件面臨變動)應用「自用」豁免，通過將預期電力交易的可變名義電量(與發電設施的預期交付量相一致)指定為被對沖項目而允許就該等合約採用對沖會計，並在香港財務報告準則第7號下引入額外的披露要求，協助使用者了解該等合約的性質、範圍及對實體財務業績、狀況及現金流量的財務影響。該等修訂須追溯應用，並於首次應用日期對期初保留溢利(或權益的其他組成部分)進行調整，惟過往期間毋須重列，亦毋須使用後見之明。前瞻性應用適用於首次應用或之後指定的對沖關係。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。

香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號(修訂)。預期將適用於本集團的修訂詳情如下：

- 就香港財務報告準則第7號而言，該等修訂更新了香港財務報告準則第7號第B38段以及香港財務報告準則第7號實施指引第IG1、IG14及IG20B段的若干措辭，以達到簡化的目的或與該準則其他段落及／或其他準則中所用的概念及詞彙保持一致。此外，該等修訂澄清香港財務報告準則第7號實施指引未必闡述香港財務報告準則第7號的引用段落的所有規定，亦無增加額外規定。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。
- 就香港財務報告準則第9號而言，該等修訂澄清，當承租人確定租賃負債已根據香港財務報告準則第9號終止時，承租人須應用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並於損益中確認任何因此產生的收益或虧損。此外，該等修訂更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A中的若干措辭，以消除可能出現的混淆情況。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。
- 就香港財務報告準則第10號而言，該等修訂澄清，香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係僅為投資者與作為投資者實際代理行事的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。該等修訂對中期簡明合併財務資料並無重大影響。
- 就香港會計準則第7號而言，繼先前刪除「成本法」的定義後，該等修訂於香港會計準則第7號第37段中以「按成本」一詞取代「成本法」。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，即於中國內地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)

2026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	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
客戶合約收益	1,602,020	1,616,554
特許經營權金融資產的實際利息收入	257,151	259,375
總計	1,859,171	1,875,929

客戶合約收益之收益分拆資料：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
貨物或服務類型		
建設服務		
— 服務經營權安排項下	148,410	81,017
— 非服務經營權安排項下	10,622	140,056
廢物處理服務	521,241	518,579
銷售可回收材料	50,938	38,858
銷售電力	570,443	559,070
環衛服務	140,900	125,479
其他	159,466	153,495
總計	1,602,020	1,616,554
收益確認時間		
在某個時間點轉移	78,818	38,858
隨時間轉移	1,523,202	1,577,696
總計	1,602,020	1,616,554

其他收入及收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
銀行利息收入	440	4,757
其他利息收入	1,276	2,694
政府補助	44,422	32,705
其他	3,447	6,938
總計	49,585	47,094

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026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	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025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	860,288	760,018
提供其他服務之成本	237,586	394,168
已售存貨成本	24,745	15,736
折舊		
— 物業、廠房及設備	24,513	28,581
— 使用權資產	6,449	6,215
其他無形資產攤銷	108,396	103,405
	139,358	138,201
研發成本	18,116	15,561
未計入租賃負債計量的租賃款項	2,368	4,076
核數師酬金	1,030	1,030
僱員福利開支(不包括董事酬金)：		
— 工資及薪金	91,500	90,228
— 退休金計劃供款	31,980	23,337
	123,480	113,565
外匯差額淨額	(1,649)	(483)
金融及合約資產減值淨額：		
— 貿易應收款減值	124,259	80,346
— 計入預付款、其他應收款及其他資產 的金融資產減值／(撥回)	4,214	(3,745)
— 特許經營權金融資產及合約資產減值	1,918	34,072
	130,391	110,673
物業、廠房及設備減值(附註)	198	—
出售物業、廠房及設備項目以及無形資產之收益	(486)	—

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)

2026年6月30日

7. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
銀行及其他借貸利息	143,068	198,537
公司債券利息	30,834	—
租賃負債利息	721	418
利息總額	174,623	198,955
減：資本化利息	1,966	2,239
小計	172,657	196,716
其他	30	18
總計	172,687	196,734

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2025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2025年6月30日止六個月：33間)附屬公司享有若干稅務優惠。其中，2間(截至2025年6月30日止六個月：3間)獲豁免繳納中國所得稅，20間(截至2025年6月30日止六個月：22間)享有12.5%的優惠稅率，而另11間(截至2025年6月30日止六個月：8間)分別享有其他不同優惠稅率。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
期內支出		
— 香港	—	2,753
— 中國內地	52,462	44,772
遞延	16,619	13,524
總計	69,081	61,049

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026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2025年6月30日止六個月：14,294,733,167股)計算。

截至2026年及2025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	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025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	<u>211,109</u>	<u>188,182</u>

	股份數目	
	2026年	2025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	<u>14,294,733,167</u>	<u>14,294,733,167</u>

10. 股息

本公司於截至2026年及2025年6月30日止六個月並無建議派付股息。

11. 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團購買資產的成本為人民幣12,130,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣6,863,000元)。

截至2026年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣337,000元的資產(截至2025年6月30日止六個月：無)，產生出售收益淨額人民幣6,000元(截至2025年6月30日止六個月：無)。

截至2026年6月30日止六個月的減值人民幣198,000元(截至2025年6月30日止六個月：不適用)與安徽首創環境科技有限公司(「安徽首創」)停業有關，安徽首創從事拆解。

12. 其他無形資產

截至2026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40,374,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣147,208,000元)，主要由於建設一營運一轉交(「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)

2026年6月30日

13. 特許經營權金融資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
特許經營權金融資產	9,462,177	9,602,621
減值	(203,907)	(204,050)
	9,258,270	9,398,571
就呈報目的而言分析為：		
流動資產	1,853,092	1,823,488
非流動資產	7,405,178	7,575,083
總計	9,258,270	9,398,571

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機關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2026年6月30日，適用的違約概率介乎0.10%至1.88%(2025年12月31日：0.10%至1.88%)，違約虧損率估計為45%或75%(2025年12月31日：45%或75%)，導致期內已撥回減值人民幣143,000元。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

14. 合約資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
合約資產源自：		
建設服務	1,113,511	1,004,558
發電	999,002	913,817
減值	(105,101)	(147,040)
	2,007,412	1,771,335
分析為：		
流動資產	1,576,233	1,478,855
非流動資產	431,179	292,480
	2,007,412	1,771,335

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2026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0.10%至1.88%（2025年12月31日：0.10%至1.88%）的違約概率及45%（2025年12月31日：45%）的估計違約損失率。期內確認減值人民幣234,000元。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

15. 預付款、其他應收款及其他資產

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
給予供應商之墊款		59,263	60,798
應收增值稅		383,151	425,210
應收利息		5,000	5,000
投標按金		235,417	255,883
應收處置款項	(a)	188,217	188,217
應收一間聯營公司款項	(b)	74,808	68,957
其他		210,367	177,012
總計		1,156,223	1,181,077
分析為：			
流動資產		989,069	1,015,352
非流動資產		167,154	165,725
總計		1,156,223	1,181,077

附註：

(a) 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、葫蘆島市政府及襄安縣政府款項分別為人民幣81,204,000元、人民幣75,502,000元及人民幣31,511,000元。

(b) 該款項主要指一筆期限為一年、按年利率4.55%計息的貸款。

16. 貿易應收款

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
貿易應收款	3,666,392	3,216,643
減值	(365,628)	(241,102)
賬面淨值	3,300,764	2,975,541

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
0至90日	622,672	606,868
91至180日	427,330	243,472
181至365日	554,894	766,012
1至2年	630,488	878,386
2至3年	675,798	324,989
3年以上	389,582	155,814
總計	3,300,764	2,975,541

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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
0至90日	625,756	453,676
91至180日	119,761	116,578
181至365日	291,236	645,105
1至2年	208,359	148,920
2至3年	28,516	33,703
3年以上	68,264	40,964
總計	1,341,892	1,438,946

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

18. 計息銀行及其他借款

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
有抵押銀行及其他借款	6,582,950	6,755,564
無抵押銀行及其他借款	2,430,682	2,205,565
總計	9,013,632	8,961,129
須償還的賬面值：		
一年內	1,254,091	982,195
一年後但不超過兩年	682,418	671,698
兩年後但不超過五年	3,812,530	3,819,772
五年後	3,264,593	3,487,464
總計	9,013,632	8,961,129
減：披露為流動負債之於一年內到期的款項	1,254,091	982,195
非流動負債	7,759,541	7,978,934

附註：

- (a) 於2026年6月30日，銀行貸款人民幣268,609,000元(2025年12月31日：人民幣275,911,000元)由本集團以公司擔保作擔保。
- (b) 於2026年6月30日，銀行貸款人民幣1,945,507,000元(2025年12月31日：人民幣1,907,330,000元)以本集團的若干服務經營權安排作抵押。
- (c) 於2026年6月30日，銀行貸款人民幣4,171,833,000元(2025年12月31日：人民幣4,340,733,000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。
- (d) 於2026年6月30日，銀行貸款人民幣45,846,000元(2025年12月31日：人民幣58,346,000元)由本集團及北京首建環保有限責任公司非控股股東北京建工集團有限責任公司以公司擔保作擔保。
- (e) 於2026年6月30日，銀行貸款人民幣75,721,000元(2025年12月31日：人民幣88,341,000元)由本集團以公司擔保作擔保，及以賬面值為人民幣33,949,000元(2025年12月31日：人民幣34,348,000元)的租賃土地作抵押。
- (f) 於2026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75,434,000元(2025年12月31日：人民幣84,903,000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。
- (g) 於2026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(「首創環保集團」)的其他貸款人民幣1,160,085,000元(2025年12月31日：人民幣1,164,896,000元)為無抵押。

於2026年6月30日，就本集團的銀行貸款人民幣187,250,000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)

2026年6月30日

19. 公司債券

本集團的公司債券於2025年12月發行及將於2028年12月按面值贖回。公司債券於期內的變動如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元
於2025年12月31日的負債	1,937,027
期內利息	30,834
於2026年6月30日的負債	1,967,861

首創環保集團按年擔保費率1%為本集團面值人民幣2,000,000,000元的公司債券提供擔保服務。截至2026年6月30日，應付首創環保集團的擔保費為人民幣40,000,000元。

20. 已發行股本

股份

	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核
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

21. 擔保

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提供總額為人民幣61,270,000元(2025年12月31日：人民幣49,604,000元)的履約擔保。

22. 承擔

於2026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52,430,000元(2025年12月31日：人民幣90,569,000元)。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

23. 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2026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	
		2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
首創環保集團	利息開支 ⁽¹⁾	25,453	77,440
延津首創水務有限公司	採購水資源 ⁽²⁾	2,380	1,439
北京市北節能源設計 研究所有限公司	出售綠色電力證書 ⁽³⁾	2,106	—
四川青石建設有限公司	提供建設服務 ⁽⁴⁾	1,210	1,925

(1) 利息開支與首創環保集團提供的本金額為人民幣1,135,700,000元之貸款有關，該貸款按年利率4.38%計息。於2026年6月30日，應付首創環保集團利息為人民幣24,385,000元(2025年12月31日：人民幣3,896,000元)。

(2) 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2026年6月30日，貿易應付款為人民幣894,000元(2025年12月31日：人民幣307,000元)。

(3) 本集團向北京市北節能源設計研究所有限公司出售綠色電力證書。於2026年6月30日，貿易應收款為零(2025年12月31日：零)。

(4) 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)款項為人民幣35,840,000元(2025年12月31日：人民幣35,836,000元)。

該等交易乃按照與相關訂約方共同商定的條款進行。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。

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

23. 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)

(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148,410,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣81,107,000元)及人民幣1,101,406,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣1,106,485,000元)。

於2026年6月30日，特許經營權金融資產及相關合約資產人民幣9,616,415,000元(2025年12月31日：人民幣9,645,389,000元)為就建設服務應收中國地方政府的款項。

貿易應收款人民幣406,605,000元(2025年12月31日：人民幣386,974,000元)及合約資產人民幣448,267,000元(2025年12月31日：人民幣404,772,000元)為就政府電器拆解及發電補貼應收中國財政部的款項。

貿易應收款人民幣2,625,081,000元(2025年12月31日：人民幣2,486,573,000元)及合約資產人民幣464,168,000元(2025年12月31日：人民幣385,896,000元)為就廢物管理服務及發電應收中國地方政府的款項。

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。

(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	
	2026年 人民幣千元 未經審核	2025年 人民幣千元 未經審核
短期福利	2,620	2,124
離職後福利	172	135
總計	2,792	2,259

中期簡明合併財務資料附註(續)

2026年6月30日

24. 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，惟銀行及其他借款以及公司債券除外，其賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025年 12月31日 人民幣千元 經審核	2026年 6月30日 人民幣千元 未經審核	2025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	9,013,632	8,961,129	9,017,228	9,030,814
公司債券	1,967,861	1,937,027	2,009,180	1,937,027
	10,981,493	10,898,156	11,026,408	10,967,841

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。公司債券的公允價值乃參考各報告日期末的最新市場報價釐定，並因該等債券於上海證券交易所交易，故在公允價值層級中歸類為第二級。於2026年6月30日，因本集團計息銀行及其他借款以及公司債券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2026年6月30日，本集團並無任何按公允價值計量的資產(2025年12月31日：無)。

按公允價值計量之負債：

於2026年6月30日，本集團並無任何按公允價值計量的負債(2025年12月31日：無)。

25. 批准中期簡明合併財務資料

董事會已於2026年8月21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

