

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司

Yunnan Water Investment Co., Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6839)

截至二零二六年六月三十日止六個月
中期業績公告

財務摘要

- 收益約為人民幣1,061.6百萬元，較去年同期減少約8.29%。
- 毛利約為人民幣52.7百萬元，較去年同期減少約64.55%。
- 期內虧損約為人民幣760.9百萬元，而去年同期虧損約為人民幣1,047.5百萬元；報告期內錄得淨虧損主要由於毛利減少無法覆蓋融資成本以及金融資產預期信貸撥備所致。
- 本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣655.9百萬元，每股基本虧損約為人民幣0.637元。
- 董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之任何中期股息。

雲南水務投資股份有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「**報告期**」)之未經審核中期綜合業績。

I. 本集團的財務資料

中期簡明合併損益及其他綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,061,579	1,157,575
銷售成本及開支		<u>(1,008,925)</u>	<u>(1,009,056)</u>
毛利		52,654	148,519
其他收入		25,980	22,941
其他虧損淨額		(7,453)	(17,464)
銷售開支		(15,964)	(15,217)
行政開支		(124,470)	(454,824)
金融及合約資產減值虧損淨額		<u>(242,689)</u>	<u>(249,078)</u>
經營虧損		(311,942)	(565,123)
融資收入	4	979	3,096
融資成本	4	<u>(440,594)</u>	<u>(483,254)</u>
融資成本淨額		(439,615)	(480,158)
以權益法入賬的應佔投資溢利		<u>5,794</u>	<u>1,011</u>
所得稅前虧損	5	(745,763)	(1,044,270)
所得稅開支	6	<u>(15,098)</u>	<u>(3,183)</u>
期內虧損		<u>(760,861)</u>	<u>(1,047,453)</u>

中期簡明合併損益及其他綜合收益表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
其他綜合收益		
其後可能重新分類至損益的項目		
— 換算海外業務的匯兌差額	58,497	9,387
除稅後期內綜合虧損總額	<u>(702,364)</u>	<u>(1,038,066)</u>
以下人士應佔虧損：		
— 本公司普通股股東	(655,939)	(875,430)
— 非控股權益	<u>(104,922)</u>	<u>(172,023)</u>
	<u>(760,861)</u>	<u>(1,047,453)</u>
以下人士應佔綜合虧損總額：		
— 本公司普通股股東	(597,441)	(866,085)
— 非控股權益	<u>(104,923)</u>	<u>(171,981)</u>
	<u>(702,364)</u>	<u>(1,038,066)</u>
	人民幣	人民幣
本公司普通股股東應佔虧損的每股虧損		
— 基本及攤薄	7 <u>(0.637)</u>	<u>(0.734)</u>

中期簡明合併財務狀況表

		二零二六年 六月 三十日 附註 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,146,338	3,276,150
投資物業		14,220	14,555
使用權資產		279,637	284,990
服務特許經營安排下的應收款項	9	5,893,407	6,157,032
合約資產	10	11,354,375	11,344,693
無形資產		9,951,784	10,227,138
以權益法入賬的投資		1,084,585	1,083,917
以公平值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		100	100
貿易及其他應收款項		181,131	184,237
預付款項		1,015,758	1,042,912
遞延稅項資產		128,736	127,696
		<u>33,050,071</u>	<u>33,743,420</u>
流動資產			
服務特許經營安排下的應收款項		232,797	229,777
存貨		122,661	144,368
合約資產	10	202,116	172,452
貿易及其他應收款項	11	7,183,967	7,057,866
預付款項	11	223,407	208,813
受限制的現金		61,318	80,169
現金及現金等價物		717,214	806,757
持有待售資產	12	—	73,361
		<u>8,743,480</u>	<u>8,773,563</u>
總資產		<u><u>41,793,551</u></u>	<u><u>42,516,983</u></u>

中期簡明合併財務狀況表(續)

		二零二六年 六月 三十日 附註 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
股本		1,193,213	1,193,213
其他儲備		2,786,755	2,728,159
累計虧損		(6,048,756)	(5,392,817)
		(2,068,788)	(1,471,445)
永續債權權益		9,891,670	9,891,670
非控股權益		620,636	729,536
總權益		8,443,518	9,149,761
負債			
非流動負債			
租賃負債		37,027	36,031
借款	13	17,075,619	18,398,548
貿易及其他應付款項	14	204,237	212,555
遞延收入		683,732	679,901
遞延稅項負債		724,704	724,239
撥備		538,291	512,558
		19,263,610	20,563,832
流動負債			
合約負債		115,606	96,736
租賃負債		178	1,455
借款	13	4,411,042	3,010,439
貿易及其他應付款項	14	8,993,936	9,115,507
即期稅項		565,661	579,253
		14,086,423	12,803,390
總負債		33,350,033	33,367,222
權益和負債總額		41,793,551	42,516,983

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 一般資料及呈列基準

1.1 一般資料

雲南水務投資股份有限公司（「**本公司**」）於二零一一年六月二十一日在中華人民共和國（「**中國**」）雲南省註冊成立。於二零一四年七月二十二日，本公司由有限責任公司轉為股份有限公司，註冊資本為人民幣787,880,000元。本公司H股已於二零一五年五月二十七日在香港聯合交易所有限公司主板上市，其後總股本已增加至人民幣1,193,213,000元。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱「**本集團**」）主要從事城市供水、污水處理及固廢處理設施的開發、設計、建設、營運及維護。其註冊辦事處地址是中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號。

截至二零二六年六月三十日止六個月的該等中期簡明合併財務報表（「**中期財務報表**」）以人民幣（「**人民幣**」）呈列。所有金額均湊整至最接近的千位數，除非另有說明。該等中期財務報表乃於二零二六年八月三十一日經本公司董事會批准。

2. 編製基準及重大會計政策資料

(a) 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號（「**香港會計準則第34號**」）「中期財務報告」以及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。中期財務報表須連同本集團根據香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）編製的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損人民幣760,861,000元，於二零二六年六月三十日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣5,342,943,000元。於同日，本集團借款總額為人民幣21,486,661,000元，其中即期借款為人民幣4,411,042,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣717,214,000元。於二零二六年六月三十日，本集團有資本承諾約人民幣7,039,204,000元，主要與本集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

上述所有情況均顯示存在重大不確定性或會對本集團持續經營能力造成重大疑問。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

(a) 編製基準(續)

儘管於二零二六年六月三十日及其後直至中期財務報表獲授權刊發日期當日出現上述情況，中期財務報表仍假設本集團將繼續以持續經營基準營運而編製。為紓解流動資金壓力，改善其財務狀況，並維持本集團的持續經營，本集團已採取並將採取若干計劃及措施，包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團已計劃剝離若干本集團的特許經營項目及建造項目。同時，本集團亦積極尋找戰略投資者投資本集團的若干現有項目，以加強資本結構及減少本集團的整體融資費用；
- (ii) 本公司董事(「董事」)認為，彼等有能力不時管理項目的進度，並於必要時推遲該等項目中借款的付款時間表。本集團從銀行獲得未使用項目貸款融資，可提供最多人民幣2,996,704,000元的融資，以支付自二零二六年六月三十日起未來十二個月的部分應付建築成本和承諾資本開支。本集團亦已啟動獲取新項目貸款的程序，以為本集團的現有及新增特許經營項目及建造項目提供資金。董事相信本集團將繼續獲得該等未使用融資，且彼等有信心能夠在需要時從銀行及其他金融機構獲得該等項目貸款；
- (iii) 董事已審閱由管理層編製的本集團現金流量預測。該現金流量預測涵蓋自二零二六年六月三十日起計不少於十二個月的期間。在上述未來可預見的計劃及措施成功實施的基礎上，並在評估本集團目前及預測現金狀況後，董事認為本集團在自二零二六年六月三十日起計十二個月內，將有充足營運資金撥付其營運，並於財務責任到期時予以履行。因此，董事信納，按持續經營基準編製中期財務報表屬適宜。

倘本集團未能實現上述計劃及措施，可能無法持續經營，及將會作出調整以將本集團的資產的賬面值撇減至可收回金額，以就可能產生的任何進一步負債作出撥備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在該等中期財務報表內反映。

(b) 重大會計政策資料

本集團所採納的會計政策與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表採用的會計政策一致，惟下文所述與本集團營運相關且自二零二六年一月一日開始的本集團財政年度起生效之新訂／經修訂香港財務報告準則會計準則除外。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

(b) 重大會計政策資料(續)

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號(修訂本)

金融工具分類及計量修訂

香港財務報告準則的年度改進

第十一冊

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號(修訂本)

依賴自然電力能源生產的合約

該等修訂的應用，對本集團於當期及過往期間的財務狀況及表現，以及／或本中期簡明綜合財務資料所載的披露事項，均未產生重大影響。

3. 分部資料

本公司執行董事為本集團的首席經營決策者。管理層根據本公司執行董事為資源分配及表現評估目的所審閱的報告釐定經營分部。

本公司執行董事從產品與服務層面考慮業務。本集團分為五個業務分部，詳情如下：

- (a) 污水處理項目建造及運營；
- (b) 供水項目建造及運營；
- (c) 建造及設備銷售；
- (d) 固廢處理項目建造及運營；及
- (e) 其他，包括運營和維護服務及其他業務。

管理層分開監察本集團經營分部的業績，以對資源分配及表現評估作出決策。分部表現按可呈報分部業績進行評估，其為各經營分部收入及毛利的一種計量。

本公司執行董事獲提供的總資產及總負債金額乃以與財務報表所採用者一致的方式計量。該等資產及負債根據分部經營業務進行分配。

3. 分部資料(續)

(i) 分部業績及資本支出如下：

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶的收入	523,021	272,908	7,058	225,246	33,346	1,061,579
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	272,785	2,098	—	—	274,883
— 於某一時段確認	392,154	123	4,960	220,264	33,346	650,847
其他收入來源						
— 融資收入	130,867	—	—	4,982	—	135,849
毛利	79,680	(936)	(2,809)	(31,951)	8,670	52,654
其他收入						25,980
其他虧損淨額						(7,453)
銷售開支						(15,964)
行政開支						(124,470)
金融及合約資產減值虧損淨額						(242,689)
融資成本淨額						(439,615)
分佔以權益法入賬的投資溢利/(虧損)						
淨額	(2,522)	—	—	—	8,316	5,794
所得稅前虧損						(745,763)
所得稅開支						(15,098)
期內虧損						(760,861)
折舊與攤銷	(113,494)	(191,277)	(3,415)	(118,917)	(2,406)	(429,509)

3. 分部資料(續)

(i) 分部業績及資本支出如下：(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶的收入	621,518	263,919	11,007	231,770	29,361	1,157,575
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	262,115	5,377	—	—	267,492
— 於某一時段確認	473,655	664	5,630	221,426	29,361	730,736
其他收入來源						
— 融資收入	147,863	1,140	—	10,344	—	159,347
毛利	166,205	5,280	(265)	(27,323)	4,622	148,519
其他收入						22,941
其他虧損淨額						(17,464)
銷售開支						(15,217)
行政開支						(454,824)
金融及合約資產減值虧損淨額						(249,078)
融資成本淨額						(480,158)
分佔以權益法入賬的投資溢利/(虧損)						
淨額	(3,187)	—	—	(5)	4,203	1,011
所得稅前虧損						(1,044,270)
所得稅開支						(3,183)
期內虧損						(1,047,453)
折舊與攤銷	(102,642)	(216,321)	(792)	(137,158)	(2,469)	(459,382)

3. 分部資料(續)

(ii) 分部資產及負債如下：

於二零二六年六月三十日(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水項目 建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產						
分部資產包括：	18,814,721	10,504,015	5,289,717	6,110,260	1,074,838	41,793,551
權益法入賬的投資	<u>48,158</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,894</u>	<u>1,009,533</u>	<u>1,084,585</u>
分部負債	<u>10,915,419</u>	<u>10,315,278</u>	<u>4,790,037</u>	<u>6,803,774</u>	<u>525,525</u>	<u>33,350,033</u>

於二零二五年十二月三十一日(經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (經審核)	供水項目 建造 及運營 人民幣千元 (經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (經審核)	其他 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
分部資產						
分部資產包括：	17,514,271	11,667,754	5,307,008	6,196,771	1,831,179	42,516,983
權益法入賬的投資	<u>50,681</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26,894</u>	<u>1,006,342</u>	<u>1,083,917</u>
分部負債	<u>10,490,126</u>	<u>10,960,955</u>	<u>4,756,645</u>	<u>6,738,563</u>	<u>420,933</u>	<u>33,367,222</u>

4. 融資成本淨額

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
融資收入		
— 利息收入	979	3,096
融資成本		
— 借款成本	(404,263)	(434,518)
— 融資活動的匯兌虧損淨額	(20,784)	(30,882)
— 解除撥備	(15,547)	(17,854)
	(440,594)	(483,254)
融資成本淨額	(439,615)	(480,158)

5. 所得稅前虧損

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
僱員福利開支	198,231	200,976
物業、廠房及設備折舊	171,404	169,336
使用權資產折舊	7,258	6,813
投資物業折舊	335	332
無形資產攤銷	250,512	282,901
無形資產減值	—	138,616
預付款項減值虧損	(22,637)	99,703

6. 所得稅開支

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 企業所得稅	15,675	10,808
遞延稅項	(577)	(7,625)
	<u>15,098</u>	<u>3,183</u>

7. 每股虧損

每股基本虧損按本公司普通股股東應佔虧損除以期內已發行的普通股加權平均數計算。

	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 (未經審核)
虧損		
本公司普通股股東應佔虧損(人民幣千元)	(655,939)	(875,430)
永續債權權益的應計分配(人民幣千元)	(103,863)	—
	<u>(759,802)</u>	<u>(875,430)</u>
股份數目		
已發行的普通股加權平均數(千股)	<u>1,193,213</u>	<u>1,193,213</u>
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u>(0.637)</u>	<u>(0.734)</u>

由於截至二零二六年六月三十日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同(截至二零二五年六月三十日止六個月：相同)。

8. 股息

本公司董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：零)。

9. 服務特許經營安排下的應收款項

本集團根據服務特許經營安排下的應收款項的資料概述如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
服務特許經營安排下的應收款項	6,518,388	6,590,219
減：減值虧損	(392,184)	(203,410)
	<u>6,126,204</u>	<u>6,386,809</u>
分類為流動資產的部分	(232,797)	(229,777)
	<u>5,893,407</u>	<u>6,157,032</u>

就本集團於服務特許經營安排下的應收款項而言，信貸風險因本集團於中國內地不同地點運營的項目而異。為降低與應收款項有關的任何信貸風險，服務特許經營安排下的應收款項的收回情況受到密切監控。

服務安排下的應收款項為可開具賬單的應收款項，其主要來自作為本集團服務特許經營安排授予人的中國內地政府機構。

10. 合約資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約資產－非流動		
－與污水處理服務有關	9,171,841	9,138,724
－與建造服務有關	877,148	865,991
－與固廢處理服務有關	863,710	859,297
－與供水服務有關	600,705	640,527
減：減值虧損	(159,029)	(159,846)
	<u>11,354,375</u>	<u>11,344,693</u>
合約資產－流動		
－與污水處理服務有關	8,353	18,570
－與建造服務有關	199,985	158,466
－與供水服務有關	—	1,483
減：減值虧損	(6,222)	(6,067)
	<u>202,116</u>	<u>172,452</u>

11. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 關聯方	2,094,790	2,148,004
— 地方政府	2,938,186	2,742,595
— 第三方	2,671,611	2,591,628
減：減值虧損	(1,999,478)	(1,948,299)
	<u>5,705,109</u>	<u>5,533,928</u>
其他應收款項		
— 關聯方	41,039	38,969
— 第三方	1,881,950	1,930,132
減：減值撥備	(263,000)	(260,926)
	<u>1,659,989</u>	<u>1,708,175</u>
貿易及其他應收款項總額	7,365,098	7,242,103
減：其他應收款項的非即期部分	(181,131)	(184,237)
貿易及其他應收款項的即期部分	<u>7,183,967</u>	<u>7,057,866</u>
預付款項		
— 關聯方	150,781	140,923
— 第三方	1,142,997	1,188,052
減：減值撥備	(54,613)	(77,250)
	<u>1,239,165</u>	<u>1,251,725</u>
減：預付款項的非即期部分	(1,015,758)	(1,042,912)
預付款項的即期部分	<u>223,407</u>	<u>208,813</u>

12. 持有待售資產

於二零二五年四月二十八日，本公司與國有企業大理創新建設開發有限公司(買方)訂立一份產權交易合同，內容有關出售大理水務產業投資有限公司的大理市第四水廠改擴建及管網工程項目。據此，本公司同意出售及買方同意收購大理市第四水廠改擴建及管網工程項目，代價約為人民幣89,952,000元。於二零二六年企業因部分土地無法辦理變更登記以及部分資產涉訴原因，導致資產未能全部轉移，最終代價約為86,833,000元。

截至二零二六年六月三十日止六個月，出售已完成。

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產		
物業、廠房及設備	—	66,500
租賃	—	6,861
	<u> </u>	<u> </u>
分類為持作待售資產	<u> </u>	<u> </u>
	—	73,361

13. 借款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
長期銀行借款	14,028,692	15,400,939
公司債券及其他借款	3,046,927	2,997,609
	<u> </u>	<u> </u>
	17,075,619	18,398,548
流動		
短期銀行借款	1,753,829	—
長期銀行借款的流動部分	891,247	1,176,752
公司債券及其他借款的流動部分	1,765,966	1,833,687
	<u> </u>	<u> </u>
	4,411,042	3,010,439
	<u> </u>	<u> </u>
	21,486,661	21,408,987

14. 貿易及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項：		
— 關聯方	1,721,931	1,749,088
— 第三方	<u>5,600,584</u>	<u>5,676,561</u>
	7,322,515	7,425,649
其他應付款項：		
— 關聯方	237,518	228,726
— 第三方	1,335,202	1,387,695
應付員工福利	95,392	88,345
其他應付稅項	141,796	134,697
應付股息	<u>65,750</u>	<u>62,950</u>
	<u>9,198,173</u>	<u>9,328,062</u>
減：非即期部分	<u>(204,237)</u>	<u>(212,555)</u>
即期部分	<u><u>8,993,936</u></u>	<u><u>9,115,507</u></u>

管理層討論及分析

行業概覽

二零二六年上半年，水務、固廢與新污染治理行業迎來了多項具有里程碑意義的頂層設計與政策落地，從宏觀規劃到法治保障持續發力。

二零二六年水務行業政策主要有：

二月，國務院總理李強簽署國務院令，公佈《供水條例》(第831號國務院令)，該條例於六月一日起正式施行。新《條例》替代了施行32年的舊版《城市供水條例》，首次將農村規模化供水納入國家統一規範，強調城鄉統籌監管。重點舉措：明確「覆蓋成本+合理收益」的定價原則；規範收費行為，取消開戶費、接入費等雜費；強化水質安全，實行「單位+個人」雙罰制；要求單一水源城市必須建設應急或備用水源，構建從水源到水龍頭的全鏈條規範體系。

三月，《2026年國務院政府工作報告》明確提出「加快建設現代化水網」，推動水利建設由「點線工程」向統籌全域的「一張網」戰略升級，為水務行業指明了年度發展方向。《報告》中提出「打造智能經濟新形態」，深化「人工智能+」在水務等民生重點領域的商業化規模化應用，推動智慧水務建設；強調高質量推進城市更新，加快補齊農村現代生活條件短板，將城鄉供水一體化、集中供水規模化建設作為重點項目強力推進。

五月，國務院印發《城市更新「十五五」規劃》，明確了「十五五」時期城市更新工作的目標指標、重點任務、重大工程和政策舉措。其中明確提出，加快城市污水收集處理設施補短板，推動建立廠網統籌的建設運維長效機制；提升城市污水處理能力，新建改造總能力達2500萬立方米／日的污水處理設施；探索城市排水系統雨季溢流污染控制技術路線，完善有關政策和標準。

六月，國務院印發《加快農業農村現代化「十五五」規劃》，在推進宜居宜業和美鄉村建設方面，《規劃》提出要加强農村基礎設施建設和管護，實施農村現代生活條件補短板工程，分類推進城鄉供水一體化、集中供水規模化、小型供水工程規範化建設，有序推進農村供水縣域統管；以人口集聚村莊為重點，因地制宜選擇資源化利用、納入城鎮污水管網（廠）、集中式處理等生活污水治理模式，加強農村生活污水治理銜接及長效運維管護。強調以加快農業農村現代化更好推進中國式現代化建設。

二零二六年固體廢物和新污染物治理方面的重點政策主要有：

六月，國務院印發《美麗中國建設「十五五」規劃》，在固廢與新污染物治理方面重點部署三大任務：一是實施固體廢物綜合治理，強化工業固廢全鏈條管控與規模化消納，推進危廢「五即」規範化及「一碼貫通」全過程監管，將危廢填埋佔比控制在10%以內，完成60%以上歷史遺留堆存場所治理，並支持200個左右城市建設「無廢城市」。二是強化重金屬污染防治。推進隱患排查與風險評估，實行「一企一策」系統治理；推動重點產品源頭減量，減少高鉈、高鎘等礦石原料使用，健全長效防控與自動監測機制。三是深化新污染物治理。強化電器電子等重點產品有害物質源頭替代，動態更新管控清單；建立持久性有機污染物、微塑料、抗生素等協同治理和風險管控體系，完善環境風險監測預警機制。

二零二六年上半年，水務行業在政策驅動下迎來深刻轉型。法治層面，新《供水條例》落地，一是確立了城鄉供水統籌監管與「覆蓋成本+合理收益」的定價機制，有效緩解了長期以來的成本倒掛痛點；二是城鄉統籌、數智化升級與市場化改革，將引導行業參與者向精準佈局管網更新與智慧水務等增量賽道前進，推動了行業高質量、精細化運營轉型。發展層面，《城市更新「十五五」規劃》明確了老舊管網改造與數智化升級的剛性任務，要求行業投資邏輯由規模擴張全面轉向存量提質。整體而言，水務行業正加速向合規化、精細化運營邁進，有望迎來盈利修復與價值重估的新階段。

從固體廢物及新污染治理政策看，二零二六年上半年的政策環境正經歷從「末端兜底」向「資源循環」與「系統協同」的歷史性跨越，固廢與新污染治理已不再是單純的環保公益命題，而是驅動綠色經濟增長、保障戰略資源安全的核心引擎。行業正緊抓「十五五」開局紅利，加速數智化轉型與高值化技術研發，佈局新能源循環與「環保+」新賽道。

發展策略及展望

二零二六年上半年，公司圍繞集團「3510」行動計劃及公司「雲南環保主平台、國內領先綜合服務商」定位，加快項目建設、規範經營管理，緊扣輕資產轉型主線、聚焦重點任務靶向發力，全力構建可持續的高質量發展格局。過程中，公司堅持戰略錨定、攻堅轉型目標，堅持問題導向、破解轉型梗阻，堅持改革賦能、激活轉型動能，堅持底線思維、築牢轉型根基，緊緊圍繞盤活資產做工作，積極處置在建退出、停運項目等無效資產，提升應收債權、在建項目、虧損項目等低效資產收益，確保各項任務落地見效、目標如期達成。

二零二六年下半年，公司將緊盯「一利五率」經營指標，統籌項目建設、投資拓展、資產盤活等業務方向，重點推進以下四方面工作。一是深化運營精益管控，抓實內控降本增效，在保障項目水質達標、設備平穩運行的前提下，深挖能耗、人工、物料壓降空間，加快智慧水務平台在城鄉污水處理項目全覆蓋，穩步改善業務盈利水平。二是攻堅重點項目，有序推進存量建設項目驗收、結算及轉商運，規範新項目儲備及投資管理，保障新增項目高效落地。三是拓寬現金回流渠道，錨定債權清收目標，分類梳理各類應收款項，制定差異化清收方案，同步加大閑置、低效資產處置力度，補充經營性現金流，緩解資金缺口壓力。四是優化業務結構，在穩固污水、供水、固廢基礎業務的同時，搶抓各地財政調價、補償政策窗口期，落實調價補差，同步挖掘存量項目的增量業務，持續拓展委托運營，培育營收增長點。

業務回顧

本集團為中國領先的城鎮環境綜合服務商之一。本集團的業務主要採用建設－營運－移交（「**BOT**」）、建設－擁有一營運（「**BOO**」）、移交－營運－移交（「**TOT**」）、移交－擁有一營運（「**TOO**」）、改造－營運－移交（「**ROT**」）、營運及維護（「**O&M**」）及持牌運營等項目模式，向客戶提供訂制及綜合的供水、污水處理及固廢處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務。本集團的業務在中國境內及東南亞國家開展，主營業務包括四個主要分部，即污水處理、供水、固廢處理以及其他服務。

截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營水務相關項目（包含以下污水處理項目、供水項目及其他業務分部中的所有水務處理相關項目）的日處理總量約為3,425,488噸。截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營固廢處理相關項目（包含以下固廢處理項目及其他業務分部中的所有固廢處理相關項目）的年處理總量約為2,194,500噸。

污水處理項目

截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營污水項目共77個，包括4個BOO項目、48個BOT項目、2個TOO項目、10個TOT項目、6個ROT項目及7個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為1,835,450噸。於報告期內，本集團的污水處理平均利用率約77.29%，平均污水處理收費單價約為每噸人民幣1.41元。

供水項目

截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營供水項目共33個，包括12個BOO項目、11個BOT項目、9個TOT項目及1個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為1,098,000噸。於報告期內，本集團供水平均利用率約為74.61%，平均供水收費單價約為每噸人民幣2.85元。

固廢處理項目

截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營固廢處理項目共14個，年處理總量為2,194,500噸，包括6個BOT項目，2個TOT項目，1個許可經營項目及5個市政環境綜合治理項目。於報告期內，本集團固廢處理平均利用率約為94.72%。

其他

本集團在報告期內也就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二六年六月三十日，本集團正在為44個O&M項目提供相關運營服務，其中包括43個日處理總量約為487,038噸的污水處理項目，1個日處理量約為5,000噸的供水項目。

截至二零二六年六月三十日，本集團已投入商業運營光伏發電項目共7個，均為BOO項目，裝機容量為14,842.24kw。

財務回顧

經營成果

本集團於報告期內錄得收益約人民幣1,061.6百萬元，與截至二零二五年六月三十日止六個月同比降幅約為8.29%。相較於截至二零二五年六月三十日止六個月的虧損約人民幣1,047.5百萬元，本集團報告期內錄得淨虧損約人民幣760.9百萬元。相較於截至二零二五年六月三十日止六個月普通股股東應佔虧損約人民幣875.4百萬元，本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣655.9百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月的每股虧損約為人民幣0.637元。

收益

本集團的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1,157.6百萬元降低至報告期內約人民幣1,061.6百萬元，降幅約8.29%。就本集團的業務分部而言，污水處理業務分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣621.5百萬元下降約15.9%至報告期約人民幣523.0百萬元。供水業務分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣263.9百萬元上升約3.4%至報告期約人民幣272.9百萬元。固廢處理業務分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣231.8百萬元下降約2.8%至報告期約人民

幣225.2百萬元。建造及設備銷售業務分部的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣11.0百萬元下降35.9%至報告期約人民幣7.1百萬元。其他業務的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣29.4百萬元上升約13.6%至報告期約人民幣33.3百萬元。

污水處理業務分部收益下降主要是由於水廠建造工程收益以及融資收益下降的影響。供水業務分部收益上升主要是由於水廠建造工程收益以及融資收益上升的影響。固廢處理業務分部收益下降主要是由於運營收益以及融資收益下降的影響。建造及設備銷售業務分部收益下降主要是由於報告期內建造收益減少所致。其他業務分部收益下降主要是由於報告期內相關業務規模收窄所致。

銷售成本

本集團於報告期內錄得銷售成本約人民幣1,008.9百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣1,009.1百萬元同比減少約人民幣0.2百萬元及0.01%。銷售成本減少是由於部分在建的污水處理項目於建設期的建造收益減少，相應的建造成本降低。

毛利率

於報告期內，本集團的毛利率約5.0%，較截至二零二五年六月三十日止六個月約12.8%下降約7.8%。

其他收入

於報告期內，本集團錄得其他收入約人民幣26.0百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣22.9百萬元同比增加約人民幣3.1百萬元，增幅約為13.3%。

銷售開支

於報告期內，本集團的銷售開支約人民幣16.0百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣15.2百萬元同比增加約人民幣0.8百萬元或4.9%。

行政開支

於報告期內，本集團的行政開支約人民幣124.5百萬元，較截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣454.8百萬元同比減少約人民幣330.5百萬元或72.6%。行政開支大幅減少主要是由於去年同期計提長期資產減值撥備，本期相關減值計提規模較小。

融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月約人民幣480.2百萬元減少約人民幣40.6百萬元至報告期內約人民幣439.6百萬元，降幅約為8.4%。融資成本淨額下降主要是報告期內平均借款利率有所減少所致。

本集團於報告期內平均借款利率約為每年3.76%，與截至二零二五年六月三十日止六個月的約每年4.04%同比有所下降。

稅前虧損

由於上述因素，相較於截至二零二五年六月三十日止六個月所得稅前虧損約人民幣1,044.3百萬元，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得所得稅前虧損約人民幣745.8百萬元。

所得稅開支

相較於截至二零二五年六月三十日止六個月的所得稅開支約人民幣3.2百萬元，本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得所得稅開支約人民幣15.1百萬元。

報告期內虧損

由於上述各項，報告期內虧損由截至二零二五年六月三十日止六個月淨虧損約人民幣1,047.5百萬元減少約人民幣286.6百萬元至報告期內淨虧損約人民幣760.9百萬元。

服務特許經營安排下的應收款項

本集團服務特許經營安排下的應收款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣6,386.8百萬元減少約人民幣260.6百萬元至二零二六年六月三十日的約人民幣6,126.2百萬元，降幅約4.08%。

貿易及其他應收款項以及預付款項

本集團貿易及其他應收款及預付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣8,493.8百萬元增加約人民幣110.5百萬元至二零二六年六月三十日的約人民幣8,604.3百萬元，增幅約1.3%。

現金及現金等價物

本集團的現金結餘總額由二零二五年十二月三十一日的約人民幣806.8百萬元減少約人民幣89.6百萬元至二零二六年六月三十日的約人民幣717.2百萬元，降幅約11.1%，主要受經營、投資及融資活動淨現金流出共同影響。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二五年十二月三十一日的約人民幣9,328.1百萬元減少約人民幣129.9百萬元至二零二六年六月三十日的約人民幣9,198.2百萬元，降幅約1.39%。

借款

於二零二六年六月三十日，本集團借款約為人民幣21,486.7百萬元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣21,409.0百萬元）。於二零二六年六月三十日，本集團的無抵押借款約為人民幣7,602.5百萬元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣7,475.4百萬元）及有抵押的借款約為人民幣13,884.2百萬元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣13,933.6百萬元）。

資產抵押

於二零二六年六月三十日，借款約人民幣13,884.2百萬元（二零二五年十二月三十一日：約人民幣13,933.6百萬元），由本集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於聯營公司及附屬公司的投資質押作抵押。

資本承擔

本集團的資本承擔由二零二五年十二月三十一日約人民幣7,057.7百萬元減少約人民幣18.5百萬元至二零二六年六月三十日約人民幣7,039.2百萬元，降幅約0.3%。

資產與負債的比率

本集團資產與負債的比率(按淨債務除以總資本計算)由二零二五年十二月三十一日的約78.48%上升至二零二六年六月三十日的約79.80%，升幅約1.68%。

重大投資及收購

本集團於報告期內，未發生重大投資和收購活動。

自二零二五年十二月三十一日起的變動

除日期為二零二六年六月三十日有關核數師退任的公告及本公告所披露者外，自本公司二零二五年報刊發以來，本集團業務及財務狀況並無任何重大變動，亦無發生影響本集團的重大事件。

提名委員會

提名委員會現時由一名執行董事朱振先生(擔任主席)、一名非執行董事段濤女士、三名獨立非執行董事廖船江先生、周北海先生及鐘偉先生組成。

提名委員會的主要職責包括：根據本公司策略檢討及監察董事會架構、規模、組成及成員多元化；物色合資格的人士及向董事會提供建議新董事會成員；就股東提名擔任董事的人士進行審閱及向董事會提供建議，以確保所有提名均屬公正和具透明度；評估獨立非執行董事的獨立性；檢討及監察本公司董事會成員多元化政策的實行。有關提名委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，提名委員會共舉行了三次會議，討論了本公司第四屆董事會非執行董事候選人的事項。

薪酬委員會

薪酬委員會現時由一名執行董事劉暉先生、兩名獨立非執行董事鐘偉先生（擔任主席）及周北海先生組成。

薪酬委員會的主要職責包括：就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策向董事會提出建議；檢討及批准管理層的薪酬建議；向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及根據上市規則就有關需要由股東批准的董事服務合同向股東提出建議。有關薪酬委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

審計委員會

審計委員會現時由三名獨立非執行董事廖船江先生（擔任主席）、鐘偉先生及周北海先生組成。

審計委員會的主要職責包括：檢討及監督本公司的財務申報過程、風險管理及內部控制制度，包括就委任及更換外部核數師及其委任條款提出推薦意見；客觀檢討及監察外部核數師的獨立性及審核過程；監察本公司財務報表、年度報告及賬目以及半年度報告的完整性；監督本公司財務報告制度、風險管理及內部監控系統；董事會授權其處理的其他事項。有關審計委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，審計委員會共舉行了六次會議，以下為六次會議主要內容概述：

第一次會議，以討論本公司華東大區原領導人員離任經濟責任審計報告的事項。第二次會議，以討論本公司審計與評價二零二五年工作總結及二零二六年工作計劃的事項。第三次會議，以討論本公司二零二五年度全年業績公佈的事項。第四次會議，以討論本公司內部審計與評價三年規劃（二零二六—二零二八年）的事項。第五次會議，以討論本公司二零二五年度計提信用及資產減值準備的事項。第六次會議，以討論本公司續聘二零二六年度核數師的事項。

審計委員會已審閱本集團於報告期內之未經審核中期簡明合併財務資料。審計委員會亦已就本公司所採納的會計政策及常規以及內部控制事宜與本公司高級管理層進行討論。

風控合規委員會

風控合規委員會現時由一名執行董事鄭廣鋒先生、兩名獨立非執行董事鐘偉先生（擔任主席）及廖船江先生組成。

風控合規委員會主要職責包括：負責本公司風險管理、內部控制、合規管理相關工作的組織領導和統籌協調，並對其總體目標、體系建設、基本制度進行研究並提出意見；董事會所授權的重大決策的合規性和重大風險的解決方案進行評估；監督、評價本公司的風控合規管理工作。有關風控合規委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，風控合規委員會共舉行了四次會議，討論了本公司合規管理體系有效性評價報告、二零二六年度風險評估報告、二零二五年度內部控制評價報告及二零二五年法律合規工作總結的事項。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，務求維護股東利益及提升企業價值。董事會相信良好的企業管治是引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間利益關係之重要因素之一。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1企業管治守則所載的所有守則條文。

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所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易的守則。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事均確認其已遵守標準守則所載的規定。

董事於競爭性業務的權益

於截至二零二六年六月三十日止六個月，董事會概不知悉董事及彼等各自的聯繫人的任何業務或權益對本集團業務構成競爭或可能構成競爭或對本集團造成或可能造成任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及據董事會所深知，於本中期業績公告日期本公司全部已發行股本中最少25%由公眾人士持有。

審閱中期業績

富睿瑪澤會計師事務所有限公司（「**富睿瑪澤**」）已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務報表。

審計委員會已聯同管理層及富睿瑪澤討論本集團所採納會計政策及實務，並已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明合併財務報表。

審計委員會認為，中期業績符合會計準則、法律及法規，且本公司已就其作出充分披露。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司就本集團截至二零二六年六月三十日止六個月簡明合併財務報表審核報告摘錄

根據我們的審閱工作，我們並無察覺到任何事項，使我們相信簡明合併財務報表在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號的規定編製。

與持續經營有關的重大不確定性

吾等注意到中期簡明合併財務報表附註2，截至二零二六年六月三十日止六個月，貴集團錄得淨虧損人民幣760,861,000元，於二零二六年六月三十日，貴集團的流動負債超過其流動資產人民幣5,342,943,000元。於同日，貴集團借款總額為人民幣21,486,661,000元，其中流動借款為人民幣4,411,042,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣717,214,000元。於二零二六年六月三十日，貴集團有資本承諾約人民幣7,039,204,000元，主要與貴集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

該等情況連同中期簡明合併財務報表附註2所述其他事項顯示存在重大不明朗因素，可能對貴集團持續經營能力構成重大疑慮。吾等之意見並無就該事項作出修改。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunnanwater.com.cn)。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告將於稍後時間發送予本公司股東並於聯交所及本公司的上述網站刊載。

承董事會命
雲南水務投資股份有限公司
董事長
朱振

中國，昆明
二零二六年八月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為朱振先生(董事長)、鄭廣鋒先生(副董事長)及劉暉先生，本公司非執行董事為李爭爭先生、夏林先生及段濤女士，以及本公司獨立非執行董事為廖船江先生、周北海先生及鐘偉先生。

* 僅供識別