



CONCH VENTURE

CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED

中國海螺創業控股有限公司

(於開曼群島注册成立的有限公司)

股份代號:586

2026中期報告

INTERIM REPORT

本中期報告的中、英文版本已登載於本公司網站www.conchventure.com(「本公司網站」)。已選擇或被視為同意透過本公司網站收取本公司的公司通訊(「公司通訊」)的股東，如因任何理由在收取或下載於本公司網站登載的公司通訊有任何困難，只要提出要求，均可立刻獲免費發送公司通訊的印刷本。

股東可隨時更改收取公司通訊的方式的選擇(即收取公司通訊的印刷本，或透過本公司網站取得公司通訊)。

股東可於任何時間以書面通知本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室提出收取本中報的要求及／或更改收取公司通訊的方式的選擇。



目 錄

釋義	2
一、公司資料	4
二、財務資料摘要	6
三、業務回顧及展望	7
四、管理層討論及分析	20
五、其他資料	31
六、未經審核中期財務報告	40

釋義

本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下意義：

安徽海創集團：	安徽海創集團股份有限公司
組織章程細則：	本公司之組織章程細則
相聯法團：	《證券及期貨條例》所定義者
審核委員會：	董事會轄下的審核委員會
董事會：	本公司董事會
BOT：	建設 — 經營 — 轉讓，建設設施所用的一種業務安排
《企業管治守則》：	《上市規則》附錄C1所載的《企業管治守則》
中國：	中華人民共和國
本公司／海螺創業：	中國海螺創業控股有限公司
海螺水泥：	安徽海螺水泥股份有限公司(其股份於聯交所主板(股份代號：00914)及上海證券交易所(股份代號：600585)上市的公司)
海螺集團：	安徽海螺集團有限責任公司
蕪湖海創實業：	蕪湖海創實業有限責任公司
董事：	本公司董事
本集團：	本公司及其附屬公司
港元：	香港法定貨幣
香港：	中國香港特別行政區

釋義

《上市規則》：	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
管理層：	本公司經營管理層
《標準守則》：	《上市規則》附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
薪酬及提名委員會：	董事會轄下的薪酬及提名委員會
報告期：	二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日
人民幣：	中國法定貨幣
海螺工會：	安徽海螺集團有限責任公司工會委員會
《證券及期貨條例》：	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
股東：	本公司股東
聯交所：	香港聯合交易所有限公司
戰略、可持續發展及 風險管理委員會：	董事會轄下的戰略、可持續發展及風險管理委員會

一、公司資料

- (一) 公司法定中文名稱：中國海螺創業控股有限公司
- 中文名稱縮寫：海螺創業
- 公司法定英文名稱：CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LIMITED
- 英文名稱縮寫：CONCH VENTURE
- (二) 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
萬長寶先生
- (三) 非執行董事：呂文斌先生
- (四) 獨立非執行董事：陳志安先生
陳繼榮先生
程雁雷女士
- (五) 審核委員會：陳志安先生(主席)
陳繼榮先生
程雁雷女士
- (六) 薪酬及提名委員會：陳繼榮先生(主席)
陳志安先生
程雁雷女士
呂文斌先生
- (七) 戰略、可持續發展及風險管理委員會：郭景彬先生(主席)
紀勤應先生
陳志安先生
呂文斌先生
- (八) 公司秘書：陳興強先生
- (九) 授權代表：郭景彬先生
紀勤應先生

一、公司資料

- (十) 公司註冊辦事處：Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands
- (十一) 中國總部及辦公地址：中國安徽省蕪湖市九華南路 1011 號
- (十二) 郵政編碼：241070
- (十三) 公司電子信箱：hlcy@conchventure.com
- (十四) 公司網址：www.conchventure.com
- (十五) 香港主要營業地點：香港中環康樂廣場 1 號怡和大廈 40 樓 4018 室
- (十六) 香港法律顧問：趙不渝 馬國強律師事務所
- (十七) 國際核數師：畢馬威會計師事務所
註冊會計師；根據香港法例第 588 章《會計及財務
匯報局條例》註冊的公眾利益實體核數師
- (十八) 開曼群島主要股份過戶登記處：Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands
- (十九) 香港證券登記分處：香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓 1712-1716 鋪
- (二十) 股份代號：00586

二、財務資料摘要

財務概況(截至二零二六年六月三十日止六個月)

1、經營業績

項目	二零二六年 一至六月 金額 (人民幣千元)	二零二五年 一至六月 金額 (人民幣千元)	本報告期比 上年同期增減 (%)
收入	3,792,678	3,086,325	22.89
稅前利潤	900,711	1,393,319	-35.36
應佔聯營公司利潤	509,414	839,366	-39.31
本公司權益股東應佔淨利潤	830,651	1,285,536	-35.38
本公司權益股東應佔主業淨利潤	321,237	446,170	-28.00

附註：本公司權益股東應佔主業淨利潤為本公司權益股東應佔淨利潤扣除應佔聯營公司利潤。

2、資產及負債

項目	二零二六年 六月三十日 金額 (人民幣千元)	二零二五年 十二月三十一日 金額 (人民幣千元)	本報告期末比 上年末增減 (%)
總資產	85,235,104	84,282,250	1.13
總負債	34,037,763	33,409,842	1.88
本公司權益股東應佔權益	49,725,473	49,398,995	0.66

三、業務回顧及展望

(一) 宏觀環境

二零二六年上半年，中國GDP同比增長4.7%，國民經濟平穩運行，新動能快速成長，發展韌性持續彰顯。當前，中國以碳達峰碳中和為牽引，以健全生態文明制度體系為保障，加快經濟社會發展全面綠色轉型。作為綠色環保事業的先行者，本集團始終以守護綠水青山為己任，立足環保主業，提升產業效能，積極開拓循環經濟新業態，在服務生態文明建設與保障社會民生中彰顯企業價值，以實際成效踐行綠色可持續發展戰略。

報告期內，本集團實現營業收入人民幣37.93億元，同比上升22.89%；本集團權益股東應佔淨利潤人民幣8.31億元，同比下降35.38%；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3.21億元，同比下降28.00%。

(二) 業務回顧

二零二六年上半年，在董事會的堅強領導下，本集團堅持「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」的經營策略，推動環保主業穩步發展。生活垃圾處置產業經營穩健，實現垃圾進廠量與上網電量同步增長，多種業務經營效益穩步提升，行業競爭力進一步增強；新能源材料產業聚焦市場建設與技術研發，拓展客戶資源、優化產品性能。鋰電池資源化循環利用產業深耕工藝技術。本集團主營業務整體平穩，為實現全年經營目標奠定堅實基礎。

截至報告期末，本集團已在國內23個省市自治區及境外共推廣簽約項目128個。其中爐排爐垃圾發電項目101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7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10個，新型建材項目2個，港口物流項目1個。

三、業務回顧及展望

生活垃圾處置

報告期內，本集團共接收生活垃圾 972.1 萬噸，同比增長 1.5%；處置生活垃圾 829.7 萬噸，同比增長 0.6%。

1、 爐排爐垃圾發電

報告期內，本集團聚焦項目運營提質增效，推行專業化、精細化管理，多渠道拓展垃圾來源，穩步提升上網電量，保障項目高質量運營。本集團亦通過開展多種經營業務持續增厚運營效益。報告期內，本集團新增廣西南丹項目實現併網發電。截至報告期末，本集團已投產 89 個項目，其中 34 個項目實現外售蒸汽業務，37 個項目協同處置污泥、酒糟泥業務，31 個項目處理外來滲濾液等污水業務。報告期內，本集團同步推進垃圾處置費及爐渣提價工作，共實現 5 個項目垃圾處置費及 5 個項目爐渣提價。

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 944.1 萬噸，同比增長 1.2%；處置生活垃圾 803.7 萬噸，同比增長 0.2%；上網電量 27.5 億度，同比增長 2.0%；平均噸上網電量為 342 度，同比增長 6 度；銷售蒸汽 58.5 萬噸，同比增長 87%，銷售綠色電力證書（「綠證」）495 萬張，同比增長 1,131%。

三、業務回顧及展望

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

三、業務回顧及展望

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		雲南騰冲	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		江西德興	14萬噸／年(400噸／日)	2020年11月	申報中
23		雲南瀘西	2×11萬噸／年(2×300噸／日)	2021年1月	申報中
24		雲南芒市	11萬噸／年(300噸／日)	2021年3月	申報中
25		雲南羅平	11萬噸／年(300噸／日)	2021年3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	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

三、業務回顧及展望

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

三、業務回顧及展望

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		雲南祿豐	11萬噸／年(300噸／日)	2024年7月	／
66		遼寧台安	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	／
71		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	／

三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	建成時間	是否入國補庫
73	已投運	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		雲南元陽	11萬噸／年(300噸／日)	2025年8月	／
76		廣西南丹	11萬噸／年(300噸／日)	2026年5月	／
77	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
78		河北館陶	18萬噸／年(500噸／日)	2021年1月	申報中
79		山東冠縣	22萬噸／年(600噸／日)	2020年3月	已入庫
80		山東茌平	22萬噸／年(600噸／日)	2018年6月	已入庫
81		山東金鄉	29萬噸／年(800噸／日)	2019年10月	已入庫
82		湖南郴州	45萬噸／年(1,250噸／日)	2015年7月	一、二期已入庫
83		內蒙古包頭	49萬噸／年(1,350噸／日)	2012年12月	已入庫
84		內蒙古呼和浩特	63萬噸／年(1,750噸／日)	2017年11月	一期已入庫
85		吉林吉林	54萬噸／年(1,500噸／日)	2009年1月	已入庫
86		貴州畢節	29萬噸／年(800噸／日)	2021年4月	申報中
87		江西景德鎮	36萬噸／年(1,000噸／日)	2016年11月	已入庫
88		山東聊城	36萬噸／年(1,000噸／日)	2012年12月	已入庫
89		山東高唐	22萬噸／年(600噸／日)	2020年5月	已入庫
小計：			1,746萬噸／年(48,550噸／日)		

三、業務回顧及展望

序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
90	在建項目	雲南雲縣	18萬噸／年（500噸／日）	2026年8月
91		雲南盈江	11萬噸／年（300噸／日）	2027年7月
92		雲南大關	14萬噸／年（400噸／日）	2027年7月
小計：			43萬噸／年（1,200噸／日）	
93	報批待建	安徽宿松	14萬噸／年（400噸／日）	／
94		山西渾源	18萬噸／年（500噸／日）	／
95		雲南芒市（二期）	11萬噸／年（300噸／日）	／
小計：			43萬噸／年（1,200噸／日）	
96	儲備項目	雲南硯山（二期）	11萬噸／年（300噸／日）	／
97		雲南鎮雄（二期）	18萬噸／年（500噸／日）	／
98		貴州習水（二期）	14萬噸／年（400噸／日）	／
99		安徽樅陽（二期）	14萬噸／年（400噸／日）	／
100		越南太原	18萬噸／年（500噸／日）	／
101		越南春山	2×18萬噸／年（2×500噸／日）	／
小計：			111萬噸／年（3,100噸／日）	
總計：			1,943萬噸／年（54,050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。

三、業務回顧及展望

2、廚餘垃圾處置

報告期內，本集團實現湖南澧縣廚餘垃圾處置項目投運。截至報告期末，本集團已投運廚餘垃圾處置項目22個，其中安徽蕪湖和安徽靈璧為獨立運行項目，總計處置規模48.8萬噸／年（1,265噸／日）。報告期內，本集團共接收並處置廚餘垃圾13.8萬噸，同比增長22.3%；銷售油脂2,200噸，同比增長10.0%。

截至報告期末，本集團廚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)
21		內蒙古奈曼旗	0.7萬噸／年(20噸／日)
22		湖南澧縣	2萬噸／年(40噸／日)
總計：			48.8萬噸／年(1,265噸／日)

三、業務回顧及展望

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7個，涉及處置規模54萬噸／年（1,600噸／日），共接收生活垃圾14.2萬噸，實際處置生活垃圾量12.2萬噸，同比增長6.1%。

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	廣西凌雲	3萬噸／年（100噸／日）
6	廣西興安	10萬噸／年（300噸／日）
7	甘肅臨夏	10萬噸／年（300噸／日）
總計		54萬噸／年（1,600噸／日）

截至報告期末，本集團已形成生活垃圾處置規模約2,045.8萬噸／年（約56,915噸／日），其中：建成約1,848.8萬噸／年（約51,415噸／日），在建、報批待建及儲備約197萬噸／年（約5,500噸／日）。

三、業務回顧及展望

新能源業務

報告期內，面對新能源行業競爭加劇及原材料價格波動帶來的壓力，本集團緊跟產業趨勢，磷酸鐵鋰正極材料項目堅持「以銷定產」經營策略，加快新產品研發認證與市場開拓，充分發揮設備能效。負極材料項目有序推進生產工藝優化，全力打通生產線。鋰電池回收綜合利用項目持續優化工藝技術，累計簽約處置規模19萬噸／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	在建項目	湖南澧縣	1萬噸／年	2026年12月
小計：			1萬噸／年	
序號	建設情況	項目地點	處理能力	預計建成時間
3	報批待建	安徽淮北	1.5萬噸／年	／
4		河北石家莊	3萬噸／年	／
5		河南登封	1.5萬噸／年	／
6		陝西銅川	1.5萬噸／年	／
7		湖北荊門	1.5萬噸／年	／
小計：			9萬噸／年	
8	儲備項目	山東棗莊	3萬噸／年	／
9		湖南株洲	1.5萬噸／年	／
10		浙江常山	3萬噸／年	／
小計：			7.5萬噸／年	
總計：			19萬噸／年	

三、業務回顧及展望

報告期內，本集團新能源業務實現生產正極材料 1.72 萬噸。鋰電池回收綜合利用項目實現處理電池 0.37 萬噸。

新型建材及港口物流

本集團新型建材立足市場前端，加快推進無硅負碳板項目技改與工藝品質升級，提升產品附加值；開展消費建材銷售協同，擴大市場份額，積極應對建材市場需求走弱、產品價格承壓的市場環境。

報告期內，本集團銷售新型建材產品約 300 萬平方米，實現營業收入人民幣 37.13 百萬元，同比下降 18.97%。

本集團港口物流業務持續推進服務升級，主動爭取市場資源；加大外貿資源拓展力度，挖掘泊位運營潛力，持續優化客戶結構，積極應對當前市場環境帶來的經營壓力。

報告期內，港口物流實現吞吐量約 1,218 萬噸，實現營業收入人民幣 56.36 百萬元，同比下降 37.58%。

(三) 未來計劃與展望

在董事會的堅強領導下，本集團將堅持「聚焦主業、深挖潛能、提質增效」的經營主線，深挖環保主業增效空間，培育新質增長極，推動產業板塊融合發展。本集團將充分發揮自身優勢，借助海螺集團平台資源，實現產業佈局、經營提升雙向賦能，提升公司核心競爭力，保障本公司股東（「股東」）核心利益，努力打造「中國領先、世界一流」的環保企業集團，助推公司高質量發展。

三、業務回顧及展望

垃圾發電主業存量精耕，多元賦能

本集團將依託垃圾發電主業管理優勢，以長週期「365俱樂部」、高質量「500卓越群」為引領，圍繞「抓兩量、優運營、增效益」經營思路，多渠道拓展垃圾來源，充分發揮產能利用率及運轉率優勢，推動兩量實現再增長；總結產業運營經驗及技改成效，持續完善蒸汽外售、協同處置、綠證交易等多種經營業務體系，探索綠電資源場景化應用；紮實推進垃圾處置費與爐渣項目提價增收工作，拓寬主業價值邊界。項目拓展方面，借助海螺集團資源優勢，探尋優質項目。

新能源業務技術立本，蓄勢拓局

本集團緊扣新能源材料市場需求與下游應用趨勢，加大高端產品研發創新力度，依託產業協同優勢，提高市場份額。磷酸鐵鋰正極材料項目將優化經營模式，充分發揮量產效益；加強產銷與原料管控，優化產品性能，豐富產品梯隊，增強核心競爭力。負極材料項目將依託海螺集團產業佈局優勢，聚焦達產增效目標，優化工藝技術，提高產能利用率。

鋰電池回收綜合利用業務持續總結運行經驗，優化工藝技術，提升產品品質；拓寬回收渠道及營銷網絡，深化與鋰電頭部企業合作。

港口建材產業整合提效，市場先行

本集團港口物流業務將內外貿並舉開拓市場，深挖優質客戶資源，圍繞拓量、提價、穩增長，全力擴大市場份額；提升泊位等級，夯實競爭優勢。

新型建材產業將緊扣市場需求，穩定產品工藝，大力開拓海外市場；完善產品研發體系，提升產品附加值；積極融入消費建材體系，深化銷售模式實現效益增收。

四、管理層討論及分析

(一) 財務盈利情況

項目	二零二六年 一至六月 金額 (人民幣千元)	二零二五年 一至六月 金額 (人民幣千元)	本報告期 比上年 同期增減 (%)
收入	3,792,678	3,086,325	22.89
稅前利潤	900,711	1,393,319	-35.36
應佔聯營公司利潤	509,414	839,366	-39.31
主業稅前利潤	391,297	553,953	-29.36
本公司權益股東應佔淨利潤	830,651	1,285,536	-35.38
本公司權益股東應佔主業淨利潤	321,237	446,170	-28.00

報告期內，本集團實現收入為人民幣3,792.68百萬元，同比上升22.89%。稅前利潤為人民幣900.71百萬元，同比下降35.36%，主要原因為應佔聯營公司海螺集團利潤及主業利潤減少綜合影響。應佔聯營公司利潤為人民幣509.41百萬元，同比下降39.31%。主業稅前利潤為人民幣391.30百萬元，同比下降29.36%。本公司權益股東應佔淨利潤為人民幣830.65百萬元，同比下降35.38%。權益股東應佔主業淨利潤為人民幣321.24百萬元，同比下降28.00%，主要受新能源碳酸鋰價格波動及計提垃圾處置項目經營權減值損失綜合影響。每股基本盈利為人民幣0.49元。

四、管理層討論及分析

1. 分業務收入

項目	二零二六年一至六月		二零二五年一至六月		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	2,455,290	64.74	2,381,363	77.16	3.10	-12.42
節能裝備	212,975	5.61	258,538	8.38	-17.62	-2.77
新型建材	37,131	0.98	45,826	1.48	-18.97	-0.50
新能源業務	1,030,926	27.18	310,318	10.05	232.22	17.13
港口物流	56,356	1.49	90,280	2.93	-37.58	-1.44
總計	3,792,678	100.00	3,086,325	100.00	22.89	-

報告期內，本集團新能源業務快速發展，使得本集團收入有所增長。分業務來看：

- (i) 垃圾處置實現收入為人民幣2,455.29百萬元，同比增長3.10%，主要為本集團垃圾進廠量、上網電量、蒸汽外售量同比均增長，使得收入同比上升。
- (ii) 節能裝備實現收入為人民幣212.98百萬元，同比下降17.62%，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37.13百萬元，同比下降18.97%，主要為受市場影響，量價均有所下降。
- (iv) 新能源業務實現收入為人民幣1,030.93百萬元，同比增長232.22%，主要為本集團積極開拓市場，產品銷量增加，使得收入快速增長。
- (v) 港口物流實現收入為人民幣56.36百萬元，同比下降37.58%，主要為受市場競爭加劇影響，吞吐量和單價均下降，使得收入下降。

四、管理層討論及分析

垃圾處置收入構成

收入結構	二零二六年一至六月		二零二五年一至六月		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	2,215,365	90.23	2,107,320	88.49	5.13	1.74
爐排爐垃圾發電	2,195,294	89.41	2,087,551	87.66	5.16	1.75
水泥窯處置垃圾	20,071	0.82	19,769	0.83	1.53	-0.01
建設收入	239,925	9.77	274,043	11.51	-12.45	-1.74
爐排爐垃圾發電	239,925	9.77	274,043	11.51	-12.45	-1.74
合計	2,455,290	100.00	2,381,363	100.00	3.10	-

報告期內，垃圾處置板塊運營收入為人民幣2,215.37百萬元，同比增長5.13%，主要為本集團垃圾進廠量、上網電量、蒸汽外售量同比均增長，使得收入增長。垃圾處置板塊建設期收入為人民幣239.93百萬元，同比下降12.45%，主要為在建項目減少影響。

四、管理層討論及分析

2. 分區域收入

項目	二零二六年一至六月		二零二五年一至六月		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	3,716,853	98.00	2,967,183	96.14	25.27	1.86
亞太地區 (除中國大陸)	75,825	2.00	119,142	3.86	-36.36	-1.86
總計	3,792,678	100.00	3,086,325	100.00	22.89	-

報告期內，本集團來源於中國大陸市場收入同比上升25.27%。來源於亞太地區（中國大陸除外）市場實現收入為人民幣75.83百萬元，同比下降36.36%，主要為本集團節能裝備海外訂單減少影響。

3. 毛利及毛利率

項目	二零二六年一至六月		二零二五年一至六月		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	1,085,743	44.22	1,040,784	43.71	4.32	0.52
節能裝備	60,746	28.52	83,923	32.46	-27.62	-3.94
新型建材	-2,083	-5.61	4,753	10.37	-	-15.98
新能源業務	-65,023	-6.31	2,410	0.78	-	-7.08
港口物流	23,167	41.11	52,528	58.18	-55.90	-17.08
總計	1,102,550	29.07	1,184,398	38.38	-6.91	-9.31

四、管理層討論及分析

報告期內，本集團毛利率為29.07%，同比下降9.31個百分點。分業務來看：

- (i) 垃圾處置實現毛利率為44.22%，同比上升0.52個百分點，主要因為本集團通過提升噸上網電量、蒸汽外售、垃圾費及爐渣提價等多種經營舉措，使得毛利率上升。
- (ii) 節能裝備毛利率為28.52%，同比下降3.94個百分點，主要因為受國內市場競爭影響，國內業務訂單毛利低，使得毛利率有所下降。
- (iii) 新型建材毛利率為-5.61%，同比下降15.98個百分點，主要因為受市場影響，銷價下降及產量下降使得固定成本無法攤薄，影響毛利率下降。
- (iv) 新能源業務毛利率為-6.31%，同比下降7.08個百分點，主要因為碳酸鋰等原材料採購成本上漲，使得毛利率下降。
- (v) 港口物流毛利率為41.11%，同比下降17.08個百分點，主要因為受市場競爭影響，銷價下降，影響毛利率下降。

4. 其他收入淨額

報告期內，本集團其他收入淨額為人民幣90.58百萬元，同比上升人民幣8.11百萬元，增幅為9.84%，主要因為本集團取得政府補助金及增值稅返還同比增加所致。

5. 行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣440.17百萬元，同比上升人民幣86.07百萬元，增幅為24.31%，主要因為本集團研發支出增加及計提垃圾處置項目經營權減值損失使得行政開支增加所致。

6. 財務費用

報告期內，本集團財務費用為人民幣334.68百萬元，同比基本持平。

四、管理層討論及分析

(二) 財務狀況

於二零二六年六月三十日，本集團資產總額為人民幣85,235.10百萬元，較上年末增加人民幣952.85百萬元。本公司權益股東應佔權益為人民幣49,725.47百萬元，較上年末增加人民幣326.48百萬元。本集團資產負債率（總負債／總資產）為39.93%，較上年末上升0.29個百分點。本集團資產負債表項目載列如下：

項目	於 二零二六年 六月三十日 (人民幣千元)	於 二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)	本報告 期末比 上年末增減 (%)
物業、廠房及設備及投資物業	8,893,876	8,642,659	2.91
非流動資產	75,662,208	75,316,433	0.46
非流動負債	27,372,114	24,931,372	9.79
流動資產	9,572,896	8,965,817	6.77
流動負債	6,665,649	8,478,470	-21.38
流動資產淨值	2,907,247	487,347	496.55
本公司權益股東應佔權益	49,725,473	49,398,995	0.66
資產總額	85,235,104	84,282,250	1.13
負債總額	34,037,763	33,409,842	1.88

1. 非流動資產及非流動負債

於二零二六年六月三十日，本集團非流動資產為人民幣75,662.21百萬元，較上年末增長0.46%，主要為本集團物業、廠房及設備投資增加影響；非流動負債為人民幣27,372.11百萬元，較上年末增長9.79%，主要為報告期內本集團發行無擔保中期票據人民幣27.75億元影響。

四、管理層討論及分析

2. 流動資產及流動負債

於二零二六年六月三十日，本集團流動資產為人民幣9,572.90百萬元，流動負債為人民幣6,665.65百萬元，流動資產淨值為人民幣2,907.25百萬元，較上年末增長496.55%，主要為本集團發行5年期無擔保中期票據償還到期人民幣27億元無擔保中期票據使得流動負債減少影響。

3. 本公司權益股東應佔權益

於二零二六年六月三十日，本公司權益股東應佔權益為人民幣49,725.47百萬元，較上年末增長0.66%，主要為本集團權益股東應佔聯營公司權益及主業淨利潤增加所致。

(三) 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，通過發行綠色中期票據等手段，降低融資成本，合理安排項目貸款，滿足公司資金需求。截至二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣2,184.85百萬元，主要幣種為人民幣、港幣和美元。

銀行貸款

項目	於二零二六年 六月三十日 (人民幣千元)	於二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)
一年內	2,176,448	1,777,044
一年後但兩年內	2,116,446	2,356,319
兩年後但五年內	7,573,846	7,203,387
五年後	13,160,913	13,613,319
合計	25,027,653	24,950,069

於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款餘額為人民幣25,027.65百萬元，較上年末增加人民幣77.58百萬元。於二零二六年六月三十日，本集團銀行貸款為人民幣、美元計價，所有貸款利息按可變利率計算。

四、管理層討論及分析

現金流量

項目	二零二六年 一至六月 (人民幣千元)	二零二五年 一至六月 (人民幣千元)
經營活動所得現金淨額	1,043,175	914,849
投資活動所用現金淨額	-680,149	-548,702
融資活動所用現金淨額	-252,454	-103,888
現金及現金等價物增加淨額	110,572	262,259
匯率變動影響	1,875	2,757
期初現金及現金等價物	2,072,398	2,269,721
期末現金及現金等價物	2,184,845	2,534,737

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1,043.18百萬元，同比上升人民幣128.33百萬元，主要原因為報告期內本集團爐排爐垃圾發電經營活動所得現金淨額持續增加影響。

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680.15百萬元，同比上升人民幣131.45百萬元，主要原因為報告期內尚未收到聯營公司海螺集團股息所致。

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252.45百萬元，同比上升人民幣148.57百萬元，主要原因為報告期內本集團有息債務淨增加額同比減少影響。

四、管理層討論及分析

(四) 承擔

於二零二六年六月三十日，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 二零二六年 六月三十日 (人民幣千元)	於 二零二五年 十二月三十一日 (人民幣千元)
已批准訂約	394,654	556,094
已批准未訂約	80,561	233,409
合計	475,215	789,503

(五) 外匯風險

本公司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、銀行貸款，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。

(六) 或有負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或有負債。

(七) 資產抵押

於二零二六年六月三十日，本集團賬面值人民幣1,518.03百萬元的投資物業、人民幣1,693.91百萬元在建工程及人民幣249.13百萬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，本集團於二零二六年六月三十日並無任何資產抵押。

四、管理層討論及分析

(八) 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。

(九) 發行二零二六年度綠色中期票據

於二零二五年十二月二日，本公司收到中國銀行間市場交易商協會文件《接受註冊通知書》，同意接受本公司註冊債務融資工具，註冊金額為人民幣50億元，註冊額度自該通知書落款之日起2年內有效。於二零二六年二月四日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二六年度第一期綠色中期票據（債券通）（「二零二六年度第一期綠色中期票據」），本金總額為人民幣12.35億元，票面利率為1.9%，為期五年，並無擔保，創全國綠色熊貓債發行利率新低。本次發行二零二六年度第一期綠色中期票據主要用途為償還二零二三年度第一期綠色中期票據（債券通）。截至本報告日期，本公司已償還總額12億元。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。

於二零二六年五月十五日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二六年度第二期及第三期綠色中期票據（債券通）（「二零二六年度第二期及第三期綠色中期票據」），二零二六年度第二期及第三期綠色中期票據本金總額分別為人民幣8.4億元及人民幣7.0億元，票面利率均為1.75%，兩期期限均為五年，並無擔保，再創發行利率新低。本次發行二零二六年度第二期及第三期綠色中期票據主要用途為償還二零二三年度第二期綠色中期票據（債券通）。截至本報告日期，本公司已償還總額15億元。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。

有關發行二零二六年度第一期綠色中期票據及二零二六年度第二期及第三期綠色中期票據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)。

四、管理層討論及分析

(十) 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6,639人(二零二五年六月三十日：6,641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575.6百萬元(二零二五年同期：約人民幣461.8百萬元)。

五、其他資料

(一) 中期股息

董事會決議宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股0.15港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股0.10港元)，以派付予於二零二六年十月二十三日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。中期股息預期將於二零二六年十一月九日(星期一)派付予股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零二六年十月二十日(星期二)至二零二六年十月二十三日(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二零二六年十月十六日(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鋪)，辦理登記手續。釐定收取中期股息資格之記錄日期為二零二六年十月二十三日(星期五)。

沒收未領取之股息

根據組織章程細則第165條規定，本公司董事會可將於宣派後六年仍未獲領取的所有股息沒收及撥歸本公司所有。本公司董事會謹此通知股東，於二零二零年六月二十九日或之前宣派、並於二零二六年九月二十八日(星期一)仍未領取的所有股息將予以沒收及撥歸本公司所有。

凡有權收取但仍未收到上述股息或仍未兌現有關股息單之股東，請儘快惟不遲於二零二六年九月二十五日(星期五)下午四時三十分聯絡本公司之香港證券股份過戶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鋪)。

五、其他資料

(二) 權益披露

1、主要股東的權益或淡倉

截至報告期末，就董事所知，除本公司董事及最高行政人員外，依照本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存的主要股東登記冊所載，以下人士於本公司的股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部條文所披露的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
海螺創業	受控法團權益	200,372,500 (L) (附註2)	11.18
蕪湖海創實業	受控法團權益	200,372,500 (L) (附註2)	11.18
海螺集團	實益擁有人	110,862,000 (L)	6.19
	受控法團權益	89,510,500 (L) (附註3)	4.99
	小計	200,372,500 (L)	11.18 (附註4)
安徽海創集團(附註5)	實益擁有人	16,893,000 (L)	0.94
	受控法團權益	90,592,500 (L) (附註6)	5.05
	小計	107,485,500 (L)	5.99

五、其他資料

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算。
2. 該等股份當中 110,862,000 股由海螺集團直接擁有，剩餘的 79,219,500 股及 10,291,000 股分別由 (i) 海螺水泥及 (ii) Conch International Holdings (HK) Limited (「**Conch International**」) 直接擁有。海螺創業通過若干全資子公司間接擁有蕪湖海創實業全部註冊資本；而蕪湖海創實業持有海螺集團 49% 註冊資本；截至二零二六年六月三十日，海螺集團持有海螺水泥約 37.4% 已發行股份，而 Conch International 是海螺水泥的全資子公司。根據《證券及期貨條例》，海螺集團被視為於海螺水泥及 Conch International 擁有權益的股份中擁有權益；蕪湖海創實業被視為於海螺集團擁有權益的股份中擁有權益；海螺創業被視為於前述此等公司擁有權益的股份中擁有權益。
3. 該等股份當中 79,219,500 股及 10,291,000 股由海螺水泥及 Conch International 分別擁有。根據《證券及期貨條例》，海螺集團被視為於海螺水泥及 Conch International 擁有權益的股份中擁有權益。
4. 海螺集團實益持有的本公司股份數目為 110,862,000 股，連同海螺水泥及 Conch International 持有的本公司股份數目為 200,372,500 股，佔本公司已發行股本約 11.18% (按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算)。
5. 根據與海螺工會確認得出，截至報告期末，海螺工會不再於本公司的股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及 3 分部條文所披露的權益或淡倉。
6. 該等股份當中 82,954,000 股、6,888,500 股及 750,000 股分別由安徽海創集團直接或間接全資擁有的 (i) 海螺創投控股(珠海)有限公司(「**創投控股(珠海)**」)、(ii) 安徽海螺創業醫療投資管理有限責任公司(「**海創醫療**」)及 (iii) 海螺創業國際有限公司(「**海螺創業國際**」) 擁有。根據《證券及期貨條例》，安徽海創集團被視為於創投控股(珠海)、海創醫療及海螺創業國際擁有權益的股份中擁有權益。
7. 字母「L」指於股份的好倉。

根據《證券及期貨條例》第 336 條，倘若干條件已達成，則主要股東須呈交披露權益表格。倘主要股東於本公司的持股量變更，除非若干條件已達成，否則主要股東毋須知會本公司及／或聯交所。故主要股東於本公司的最新持股量可能與呈交予聯交所的持股量不同。

除上文所披露者外，截至報告期末，依照本公司根據《證券及期貨條例》第 336 條規定備存的主要股東登記冊所載，董事並無知悉董事及本公司最高行政人員以外的任何其他人士於本公司的股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第 XV 部第 2 及 3 分部條文所披露的權益或淡倉。

五、其他資料

2、董事及最高行政人員的權益及淡倉

截至報告期末，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於本公司須備存的登記冊內的權益及淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司

董事姓名	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
紀勤應先生	配偶的權益(附註2)	35,033,752 (L)	1.95
汪學森先生	實益擁有人	317,918 (L)	0.02
萬長寶先生	實益擁有人	180,000 (L)	0.01

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數1,792,041,059股計算。
2. 該等股份由晏滋女士個人擁有。根據《證券及期貨條例》，紀勤應先生被視為擁有其配偶晏滋女士個人所擁有股份的權益。
3. 字母「L」指於股份的好倉。

五、其他資料

3、高級管理人員的權益和淡倉

截至報告期末，本公司高級管理人員的權益如下表列示：

本公司

高級管理人員姓名	權益性質	股份數目	概略持股比例 (%) (附註1)
疏茂先生	實益擁有人	146,500 (L)	0.01
汪俊賢先生	實益擁有人	238,000 (L)	0.01
陳興強先生	實益擁有人	4,000 (L)	0.00
陳遠志先生	實益擁有人	291,510 (L)	0.02

附註：

1. 概略持股比例按照本公司截至報告期末的已發行股份總數 1,792,041,059 股計算。
2. 字母「L」指於股份的好倉。

除上文所披露者外，截至報告期末，本公司董事及最高行政人員並無於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券證中擁有須根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據《證券及期貨條例》的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉，或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

五、其他資料

(三) 購回、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司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》))。

於報告期內，本公司概無持有任何庫存股份(包括持有或存放於中央結算系統(定義見《上市規則》)的任何庫存股份)。

(四) 董事資料的變動

根據《上市規則》第 13.51B(1) 條，自二零二五年十二月三十一日後，董事資料的變動載列如下：

1、汪學森先生於二零二六年三月二十五日辭任本公司常務副總經理，惟繼續留任執行董事。

除上文所披露者外，概無有關董事的其他資料須根據《上市規則》第 13.51B(1) 條予以披露。

(五) 股份計劃

本公司於二零一三年十二月三日採納的購股權計劃已於二零二三年十二月二日屆滿。於報告期內，本公司未有採納根據《上市規則》第 17 章下規定的股份計劃。

(六) 企業管治

本公司致力於實現高標準企業管治以確保股東權益，提高企業價值及問責性。本公司確認董事會在有效領導及掌舵本公司業務所擔任的重要角色，以及確保本公司運作具透明度及問責性。

本公司已採納《上市規則》附錄 C1 所載的《企業管治守則》為本公司企業管治守則。董事會確認，報告期內，本公司一直遵守《企業管治守則》第二部分內列明之原則及所有適用的守則條文，規範運作，在《上市規則》、組織章程細則等規範性文件的指導下，不斷完善公司治理結構，提高公司管治水平。

本公司定期檢討並提高其企業管治常規，以確保持續符合《企業管治守則》的規定。

五、其他資料

(七) 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納了一套標準不低於《上市規則》附錄C3所載的《標準守則》之規定的本公司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》」)。經本公司特別查詢後，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》。

本公司亦已就僱員進行本集團證券交易採納內幕交易警告(「《內幕交易警告》」)。

於報告期內，本公司並不知悉有任何相關僱員不遵守《標準守則》、《證券買賣守則》及《內幕交易警告》之事件。

(八) 審核委員會

審核委員會由獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士組成，陳志安先生為審核委員會主席。審核委員會主要職責為就外聘核數師的任免向董事會提供建議；審閱財務報表報告及資料；就財務申報提供建議以及監督及檢討本公司的內部監控系統；考慮任何重大或不尋常事項，然後提呈董事會審議。本公司《董事會審核委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

審核委員會已審閱本公司截至二零二六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。

(九) 薪酬及提名委員會

薪酬及提名委員會由非執行董事呂文斌先生、獨立非執行董事陳志安先生、陳繼榮先生及程雁雷女士組成，陳繼榮先生為薪酬及提名委員會主席。

五、其他資料

薪酬及提名委員會主要職責為就本集團全體董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提出建議，向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；檢討績效薪酬並確保概無任何董事參與釐定自身薪酬；至少每年檢討一次董事會的架構、人數及組成（包括技能、知識、經驗及多元化概況），協助董事會編製董事會技能表；為配合本公司的公司策略，就董事會的建議變動向董事會提出建議；發掘並推選適合的合資格董事會成員人選或就獲提名為董事的成員甄選向董事會提出推薦建議；評核獨立非執行董事的獨立性；就委任及續聘董事以及董事（尤其是主席／行政總裁／總經理）的繼任計劃向董事會提出推薦建議；經考慮相關上市規則所規定的各項因素，評估每位董事對董事會付出的時間及貢獻，以及董事有效履行其責任的能力；及支援本公司對董事會表現的定期評估。本公司《董事會薪酬及提名委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

薪酬及提名委員會已訂立董事會成員多元化政策，列明為達成董事會成員多元化而採取的方針。

（十）戰略、可持續發展及風險管理委員會

戰略、可持續發展及風險管理委員會由執行董事兼董事會主席郭景彬先生、執行董事兼本公司行政總裁及董事會副主席紀勤應先生、非執行董事呂文斌先生及獨立非執行董事陳志安先生組成，郭景彬先生為戰略、可持續發展及風險管理委員會主席。戰略、可持續發展及風險管理委員會主要職責為制訂本集團中長期發展戰略規劃，對可持續發展政策開展研究並提出建議，監督及審議發展戰略規劃及可持續發展的相關政策實施情況，監督及審議風險管理系統，以及協助董事會履行其關於本集團可持續發展的管理監督職責。本公司《董事會戰略、可持續發展及風險管理委員會權責範圍》中明確規定了委員會的職責及工作制度。

五、其他資料

(十一) 報告期後重大事項

於二零二六年七月三十日，四川海創尚緯新能源科技有限公司(「**海創尚緯**」)(本公司擁有51%權益的附屬公司)與上海杉杉鋰電材料科技有限公司(「**上海杉杉**」)(為其本身及代表其附屬公司)訂立上海杉杉提供服務框架協議，內容有關海創尚緯向上海杉杉及其附屬公司提供碳粉石墨化加工服務、粉體材料加工以及接收方生產運營所涉及的服務等。

海螺集團(連同安徽海螺水泥股份有限公司(「**海螺水泥**」)及其不時的附屬公司(中國海螺環保控股有限公司及其附屬公司除外)(海螺水泥由海螺集團擁有37.55%權益))持有的本公司股份數佔比接近本公司已發行股本的21%。因此，海螺集團為本公司之主要股東，故根據上市規則第14A.07條為本公司的關連人士。海螺集團已與(其中包括)安徽皖維集團有限責任公司(「**皖維集團**」)訂立一系列重組安排。於二零二六年八月十一日，安徽皖維高新材料股份有限公司(皖維集團的子公司)刊發公告，宣佈海螺集團已成為其間接控股股東，在該重組完成後，海螺集團擁有皖維集團60%權益。上海杉杉為寧波杉杉股份有限公司(「**杉杉股份**」)的附屬公司。根據杉杉股份於二零二六年七月二十一日刊發的公告，儘管皖維集團於杉杉股份擁有少於50%的投票權，惟其於二零二六年七月二十日已對杉杉股份具備實際控制權。根據上市規則第14A章，上海杉杉提供服務框架協議及其項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。詳情請見本公司日期為二零二六年七月三十日的公告。

除以上所披露外，自報告期後直至本報告日期期間，並無發生影響本集團的重大事項須予披露。

代表董事會
中國海螺創業控股有限公司
主席
郭景彬

中國安徽省，二零二六年八月二十七日

合併收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收入	4	3,792,678	3,086,325
銷售成本		(2,690,128)	(1,901,927)
毛利		1,102,550	1,184,398
其他收入淨額	5	90,584	82,472
分銷成本		(14,555)	(14,372)
行政開支		(440,170)	(354,097)
合約資產及應收賬款減值撥備之計提		(12,431)	(10,172)
經營利潤		725,978	888,229
財務費用	6(a)	(334,681)	(334,276)
應佔聯營公司利潤	10	509,414	839,366
稅前利潤	6	900,711	1,393,319
所得稅	7	(69,324)	(72,808)
本期間利潤		831,387	1,320,511
以下應佔：			
— 本公司權益股東		830,651	1,285,536
— 非控股股東		736	34,975
本期間利潤		831,387	1,320,511
每股收益	8		
— 基本及攤薄(人民幣元)		0.49	0.76

載於第47至第74頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併收益表及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
本期間利潤		831,387	1,320,511
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		(21,404)	25,456
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		(8,573)	3,236
海外附屬公司財務報表外幣折算差異		(7,514)	9,578
本期間其他全面收益		(37,491)	38,270
本期間全面收益總額		793,896	1,358,781
以下應佔：			
一 本公司權益股東		793,160	1,323,806
一 非控股股東		736	34,975
本期間全面收益總額		793,896	1,358,781

載於第47至第74頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日 一 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	7,375,847	7,115,773
投資物業		1,518,029	1,526,886
使用權資產	9	1,439,375	1,463,960
無形資產	9	20,435,492	20,600,024
商譽		187,104	187,104
於聯營公司的權益	10	40,307,473	39,829,502
合約資產	13	2,990,010	3,070,795
貿易及其他應收款項的非即期部分	14	1,141,826	1,242,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	11	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		91,732	104,368
		75,662,208	75,316,433
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	11	3,693	9,577
存貨	12	536,859	441,379
合約資產	13	1,357,853	1,294,270
貿易及其他應收款項	14	5,006,374	4,517,398
預繳所得稅		10,752	2,665
受限制銀行存款	15	15,602	52,107
三個月後到期的銀行存款	15	456,918	530,000
現金及現金等價物	15	2,184,845	2,072,398
持有待售資產		—	46,023
		9,572,896	8,965,817

載於第 47 至第 74 頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併財務狀況表(續)

於二零二六年六月三十日 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
銀行貸款	16	2,176,448	1,777,044
無抵押中期票據	18	—	2,700,000
貿易及其他應付款項	17	3,762,007	3,763,743
合約負債		104,200	83,250
租賃負債		6,489	9,994
應付本公司權益股東股息	19	465,758	—
應付所得稅		150,747	136,897
持有待售負債		—	7,542
		6,665,649	8,478,470
流動資產淨值		2,907,247	487,347
總資產減流動負債		78,569,455	75,803,780
非流動負債			
銀行貸款	16	22,851,205	23,173,025
無抵押中期票據	18	4,075,000	1,300,000
租賃負債		18,908	19,629
遞延收益		205,625	211,344
遞延稅項負債		221,376	227,374
		27,372,114	24,931,372
資產淨值		51,197,341	50,872,408
股本及儲備	19		
股本		14,222	14,222
儲備		49,711,251	49,384,773
本公司權益股東應佔權益		49,725,473	49,398,995
非控股權益		1,471,868	1,473,413
總權益		51,197,341	50,872,408

載於第47至第74頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	本公司權益股東應佔						非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
二零二五年一月一日結餘	14,222	1,482,590	1,178,616	(243,449)	45,281,123	47,713,102	1,463,530	49,176,632
截至二零二五年六月三十日止六個月								
權益變化：								
期內利潤	-	-	-	-	1,285,536	1,285,536	34,975	1,320,511
其他全面收益	-	28,692	-	9,578	-	38,270	-	38,270
全面收益總額	-	28,692	-	9,578	1,285,536	1,323,806	34,975	1,358,781
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	8,000	8,000
收購非控股權益	-	-	-	-	-	-	(500)	(500)
分派予非控股權益的利潤	-	-	-	-	-	-	(54,617)	(54,617)
以前年度批准派發的股息	-	-	-	-	(491,297)	(491,297)	-	(491,297)
二零二五年六月三十日及 二零二五年七月一日結餘	14,222	1,511,282	1,178,616	(233,871)	46,075,362	48,545,611	1,451,388	49,996,999
截至二零二五年十二月三十一日止六個月								
權益變化：								
期內利潤	-	-	-	-	959,606	959,606	20,060	979,666
其他全面收益	-	73,404	-	(20,096)	-	53,308	-	53,308
全面收益總額	-	73,404	-	(20,096)	959,606	1,012,914	20,060	1,032,974
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	10,350	10,350
收購非控股權益	-	4,770	-	-	-	4,770	(4,870)	(100)
分派予非控股權益的利潤	-	-	-	-	-	-	(3,515)	(3,515)
中期股利	-	-	-	-	(164,300)	(164,300)	-	(164,300)
轉撥至儲備	-	-	129,203	-	(129,203)	-	-	-
二零二五年十二月三十一日結餘	14,222	1,589,456	1,307,819	(253,967)	46,741,465	49,398,995	1,473,413	50,872,408

合併權益變動表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月 — 未經審核
(以人民幣元列示)

	本公司權益股東應佔							總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	中國 法定儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
二零二六年一月一日結餘	14,222	1,589,456	1,307,819	(253,967)	46,741,465	49,398,995	1,473,413	50,872,408
截至二零二六年六月三十日止六個月之 權益變化：								
期內利潤	-	-	-	-	830,651	830,651	736	831,387
其他全面收益	-	(29,977)	-	(7,514)	-	(37,491)	-	(37,491)
全面收益總額	-	(29,977)	-	(7,514)	830,651	793,160	736	793,896
非控股權益投入資本	-	-	-	-	-	-	30,900	30,900
收購非控股權益	-	(924)	-	-	-	(924)	(22,078)	(23,002)
與處置子公司相關的少數股東減少資本	-	-	-	-	-	-	(2,734)	(2,734)
分派予非控股權益的利潤	-	-	-	-	-	-	(8,369)	(8,369)
以前年度批准派發的股息	-	-	-	-	(465,758)	(465,758)	-	(465,758)
二零二六年六月三十日結餘	14,222	1,558,555	1,307,819	(261,481)	47,106,358	49,725,473	1,471,868	51,197,341

載於第47至第74頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

簡明合併現金流量表

截至二零二六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 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
經營活動：		
經營所得現金	1,100,098	990,230
支付的所得稅	(56,923)	(75,381)
經營活動所得現金淨額	1,043,175	914,849
投資活動：		
購買物業、廠房及設備、在建工程及無形資產付款	(789,059)	(876,878)
土地使用權付款	(3,143)	(3,370)
以前年度收購子公司支付的款項	—	(100)
三個月後到期的銀行存款之付款	(86,846)	(82,590)
三個月後到期的銀行存款所得款項	159,928	42,385
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益金融資產支付的現金	—	(200,000)
贖回以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所得款項	—	200,000
處置子公司	18,712	—
已收聯營公司股息	6,000	390,320
其他投資活動現金流	14,259	(18,469)
投資活動所用現金淨額	(680,149)	(548,702)
融資活動：		
貸款所得款項	1,189,939	1,140,817
償還貸款	(1,112,355)	(1,999,949)
無抵押中期票據發行所得款項	2,775,000	1,300,000
償還無抵押中期票據	(2,700,000)	—
向非控股權益分派利潤	(9,450)	(64,477)
非控股權益投入資本	30,900	—
支付利息	(395,985)	(416,294)
購買非控股股東權益之付款	(23,002)	(500)
其他融資活動現金流	(7,501)	(63,485)
融資活動所用現金淨額	(252,454)	(103,888)
現金及現金等價物增加淨額	110,572	262,259
於一月一日的現金及現金等價物	2,072,398	2,269,721
匯率變動影響	1,875	2,757
於六月三十日的現金及現金等價物	2,184,845	2,534,737

載於第47至第74頁的附註屬本中期財務報告的一部分。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

1 一般事項

中國海螺創業控股有限公司(「**本公司**」)為一家根據開曼群島公司法第22章(1961年法例3，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立之有限責任公司，本公司股份於二零一三年十二月十九日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

本公司及其附屬公司(「**本集團**」)主要於中華人民共和國(「**中國**」)及某些境外市場經營垃圾處置、港口物流服務、出售新型建材和出售新能源。

2 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。本中期財務報告於二零二六年八月二十七日許可發出。

除了將於二零二六年年末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二零二五年年末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3。

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。這些附註闡述了自二零二五年年末財務報表刊發以來，對瞭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。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

3 會計政策變更

國際會計準則理事會已發佈多項國際財務報告準則修訂，該等修訂於本會計年度首次生效。上述準則修訂事項並未對本財務報表造成重大影響，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。

4 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	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
根據主要產品或服務類別分為：		
垃圾處置		
一 建造服務	239,925	274,043
一 運營服務	2,126,242	2,003,709
節能裝備	212,975	258,538
小計	2,579,142	2,536,290
港口物流服務	56,356	90,280
新型建材	37,131	45,826
新能源業務	1,030,926	310,318
來自於客戶合約之收入總計	3,703,555	2,982,714
服務特許安排的利息收入	89,123	103,611
收入總計	3,792,678	3,086,325

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

收入分類：(續)

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	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
按收益確認時間分類		
— 於一段時間內確認	2,535,706	2,597,127
— 於時點確認	1,167,849	385,587
	3,703,555	2,982,714

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告

- (i) 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。截至二零二六年六月三十日及二零二五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：

	截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)							
	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	總計 人民幣千元
來自外界客戶的收入	2,668,265	56,356	37,131	1,030,926	-	-	-	3,792,678
分部間收入	-	-	879	-	-	-	(879)	-
報告分部收入	2,668,265	56,356	38,010	1,030,926	-	-	(879)	3,792,678
報告分部稅前利潤/(虧損)	644,327	12,897	(11,597)	(165,365)	507,539	(87,090)	-	900,711
利息收入	7,818	56	380	894	-	2,913	-	12,061
利息開支	235,618	-	-	25,325	-	73,738	-	334,681
折舊及攤銷	576,270	20,043	9,227	34,648	-	15,985	-	656,173
減值虧損撥備								
— 貿易應收款項及合約資產	12,690	-	-	(259)	-	-	-	12,431
垃圾處置項目經營權減值損失	20,000	-	-	-	-	-	-	20,000
存貨之虧損撥備	-	-	-	776	-	-	-	776
報告分部資產	35,266,074	369,941	1,517,413	4,705,519	40,307,473	8,062,980	(4,994,296)	85,235,104
報告分部負債	22,974,950	17,320	2,201,332	3,955,507	-	9,882,950	(4,994,296)	34,037,763

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告 (續)

(b) 分部報告 (續)

(i) (續)

	截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)							
	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	總計 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	2,639,901	90,280	46,581	310,318	-	-	(755)	3,086,325
報告分部稅前利潤/(虧損)	617,568	42,015	(8,509)	(33,835)	839,366	(63,286)	-	1,393,319
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								
一 貿易應收款項及合約資產	9,036	-	-	1,136	-	-	-	10,172

	截至二零二五年十二月三十一日止年度							
	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	總計 人民幣千元
報告分部資產	35,705,353	396,715	906,620	4,142,800	39,829,503	7,705,339	(4,404,080)	84,282,250
報告分部負債	23,686,148	24,679	2,229,015	3,251,829	-	8,622,251	(4,404,080)	33,409,842

(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。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 地區資料(續)

來自外部客戶的收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
中國大陸	3,716,853	2,967,183
亞太地區(除中國大陸)	75,825	119,142
	3,792,678	3,086,325

特定非流動資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
中國大陸	75,050,841	74,674,170
亞太地區(除中國大陸)	344,315	362,575
	75,395,156	75,036,745

5 其他收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
銀行存款及銀行現金的利息收入	12,061	16,254
政府補助金	54,760	48,948
增值稅返還	34,170	18,475
匯兌(損失)/收益	(729)	699
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	(5,918)	(1,155)
處置子公司淨損失	(3,677)	—
其他	(83)	(749)
	90,584	82,472

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

6 稅前利潤

稅前利潤經扣除／(計入)以下各項：

(a) 財務費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
貸款及借款之利息	314,805	335,234
租賃負債之利息	587	638
無抵押中期票據之利息	51,782	52,899
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	367,174	388,771
減：資本化至在建工程及無形資產的利息開支	(32,493)	(54,495)
	334,681	334,276

(b) 其他項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
自有物業、廠房和設備折舊	200,004	171,600
使用權資產折舊	28,006	24,420
無形資產攤銷	428,163	407,147
研發成本	50,850	21,015
垃圾處置項目經營權減值損失	20,000	—
貿易應收款項及合約資產之虧損撥備計提	12,431	10,172

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

7 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
即期稅項 — 香港利得稅		
期內撥備	—	—
即期稅項 — 中國所得稅		
期內撥備	74,307	92,044
過往年度多計撥備	(11,621)	(13,091)
遞延稅項：		
暫時差額的撥回，淨額	6,638	(6,145)
所得稅費用	69,324	72,808

- (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) 二零二六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二零二五年相同。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。

截至2026年6月30日，就本集團中國內地子公司留存利潤中董事預計於可預見未來向中國大陸境外分配的部分，未確認預扣稅對應的遞延所得稅負債(2025年12月31日：零)。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

7 所得稅(續)

- (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，截至二零二六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) 本公司屬於一家跨國企業集團的一部分，該集團受經濟合作與發展組織發布的《全球反壟斷——基礎侵蝕模型規則》(「支柱二模型規則」)的約束。根據《2025 年香港收入(修訂)(跨國企業集團最低稅務)條例》，本集團在香港特別行政區和某些其他尚未實施國內最低附加稅務的司法管轄區(包括中國大陸)的收入需繳納第二支柱所得稅。本集團已根據有關本集團本年度財務表現的現有資訊評估其潛在暴露，並得出結論認為支柱二所得稅不存在重大財務影響。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

8 每股盈利

(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二零二六年六月三十日止六個月的利潤人民幣830,651,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,285,536,000元)及截至二零二六年六月三十日止六個月刊發普通股1,693,860,000股(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,700,850,000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

截至二零二六年及二零二五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。

9 物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產

(a) 自有物業、廠房及設備之收購及出售

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團新增人民幣742,299,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣326,233,000元)的廠房及設備項目。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣1,848,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,844,000元)的廠房及設備項目。

(b) 使用權資產

使用權資產為租賃自用物業及租賃自用土地。截至二零二六年六月三十日止六個月，集團新增使用權資產人民幣6,137,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣18,328,000元)。

於二零二六年六月三十日，帳面價值為人民幣249,132,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣271,620,000元)土地使用權作為若干銀行貸款的抵押品。

(c) 無形資產

無形資產包括軟件及垃圾處置項目經營權。垃圾處置項目經營權之成本指已獲得經營權之公允價值。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團新增垃圾處置項目經營權價值為人民幣275,708,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣368,134,000元)。由於相關BOT安排列明經營期限為16至45年，故經營權被視為具有限定期之無形資產。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

10 於聯營公司的權益

於二零二六年六月三十日，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。截至二零二六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509,414,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣839,366,000元)。

11 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
非上市股本證券	165,000	165,000
流動資產		
上市股本證券	3,693	7,031
非上市股本證券	—	2,546
	168,693	174,577

12 存貨

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	227,185	167,755
在產品	58,593	56,640
成品	251,081	216,984
	536,859	441,379

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團計提存貨撥備人民幣776,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

13 合約資產

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 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)	2,991,705	3,072,723
減：減值	(1,695)	(1,928)
	2,990,010	3,070,795
流動：		
服務特許經營權資產 (i)	45,308	45,313
未入庫再生能源電價補貼 (ii)	1,256,313	1,086,150
其他合約資產 (iii)	56,637	163,198
減：減值	(405)	(391)
	1,357,853	1,294,270
	4,347,863	4,365,065
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	316,132	400,389

(i) 於二零二六年六月三十日，服務特許經營權資產按年息率6.01%至9.41%（二零二五年十二月三十一日：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89,826,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣5,817,000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。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

14 貿易及其他應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	3,428,605	3,243,857
減：虧損撥備	(164,027)	(151,375)
	3,264,578	3,092,482
按攤余成本計量的應收票據	646,739	229,809
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據	71,788	95,013
按金及預付款項	107,762	266,145
其他應收款項	1,694,052	1,781,589
應收利息	23,747	25,188
應收協力廠商款項	5,808,666	5,490,226
應收關聯方款項(附註22(b))	339,534	269,873
貿易及其他應收款項總額	6,148,200	5,760,099
減：非即期部分	(1,141,826)	(1,242,701)
貿易及其他應收款項的即期部分	5,006,374	4,517,398

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。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

14 貿易及其他應收款項(續)

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：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	2,835,556	2,299,447
不超過一年	616,049	575,852
一至兩年	308,847	300,815
兩至三年	129,014	120,053
三年以上	21,851	26,124
	3,911,317	3,322,291

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

15 現金及現金等價物

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及手頭現金	2,657,365	2,654,505
減：限制性存款	(15,602)	(52,107)
三個月後到期的銀行存款	(456,918)	(530,000)
合併資產負債表以及合併現金流量表中的現金 及現金等價物	2,184,845	2,072,398

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

16 銀行貸款

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
即期	2,176,448	1,777,044
非即期	22,851,205	23,173,025
總計	25,027,653	24,950,069

於二零二六年六月三十日，應償還的銀行貸款如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,176,448	1,777,044
一年後但兩年內	2,116,446	2,356,319
兩年後但五年內	7,573,846	7,203,387
五年後	13,160,913	13,613,319
總計	25,027,653	24,950,069

於二零二六年六月三十日，銀行貸款的擔保資訊如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
有抵押	3,508,372	3,189,331
無抵押	21,519,281	21,760,738
總計	25,027,653	24,950,069

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

17 貿易及其他應付款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	2,322,469	2,104,663
應付票據	146,720	235,322
	2,469,189	2,339,985
其他應付款項及應計費用	1,186,460	1,294,423
應付協力廠商款項	3,655,649	3,634,408
應付被收購附屬公司前股東權益股息	—	8,464
應付非控股權益股息	1,002	83
應付關聯方款項(附註22(b))	105,356	120,788
貿易及其他應付款項	3,762,007	3,763,743

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：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	2,182,772	2,102,050
一至兩年	178,064	195,594
兩至三年	79,977	32,592
三年後但五年內	28,376	9,749
	2,469,189	2,339,985

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。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

18 無擔保中期票據

公司已獲得中國銀行間市場交易商協會(中市協註[2025] DF171)的註冊批准，可發行總額不超過人民幣5,000,000,000元的無擔保中期票據，有效期為兩年，自註冊完成之日二零二五年十二月二日起算。

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。

於二零二六年二月四日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二六年度第一期綠色中期票據(債券通)，本金總額為人民幣12.35億元，票面利率為1.90%，為期五年，並無擔保。

於二零二六年五月十五日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二六年度第二期綠色中期票據(債券通)，本金總額為人民幣8.4億元，票面利率為1.75%，為期五年，並無擔保。

於二零二六年五月十五日，本公司在中國銀行間市場公開發行二零二六年度第三期綠色中期票據(債券通)，本金總額為人民幣7億元，票面利率為1.75%，為期五年，並無擔保。

於二零二六年三月二十日，本公司已完成中國銀行間市場公開發行的二零二三年度第一期綠色中期票據(債券通)的兌付，票據本金總額為人民幣12億元，票面利率為2.99%，為期三年，並無擔保。

於二零二六年六月六日，本公司已完成在中國銀行間市場公開發行的二零二三年度第二期綠色中期票據(債券通)的兌付，票據本金總額為人民幣15億元，票面利率為3.10%，為期三年，並無擔保。



未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

19 股本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 歸屬於中期的應付權益股東股息：

	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
已宣告並將於中期後發放的每股0.15港元 的中期股息(二零二五年：0.10港元)	233,472	164,300

截止二零二六年六月三十日，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 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 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(截至二零二五年六月三十日 止六個月：每股0.30港元)	465,758	491,297

根據二零二六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465,758,000元)(二零二五年：537,612,000港元(約等於人民幣491,297,000元))，有關股息已於二零二六年七月支付。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

20 以公允價值計量的金融工具

(a) 以公允價值計量的金融資產與金融負債

(i) 公允價值層級

以下表格根據國際財務報告準則第13號「公允價值計量」中所定義公允價值三層體系列示了本集團金融工具於報告期末經常計量的公允價值。公允價值計量所歸入的層級參照估值技術所用輸入參數的可觀察性及重要性釐定，具體如下：

- 第一層估值：公允價值僅採用第一層輸入參數，即由活躍市場中與其完全相同的金融資產或負債於計量日期的報價（未經調節）衡量
- 第二層估值：公允價值採用第二層輸入參數衡量，即不符合第一層的可觀察輸入參數，並且未採用不可觀察的重要參數。不可觀察的參數為市場上無法獲取的數據
- 第三層估值：公允價值採用重要不可觀察數據衡量

	二零二六年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	於二零二六年六月三十日分類為以下類別的 公允價值計量		
		第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
一 上市股本證券	3,693	3,693	-	-
一 非上市股本投資	165,000	-	165,000	-
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
一 權益工具投資	10,320	-	-	10,320
一 應收票據	71,788	-	71,788	-

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

20 以公允價值計量的金融工具(續)

(a) 以公允價值計量的金融資產與金融負債(續)

(i) 公允價值層級(續)

	二零二五年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	於二零二五年十二月三十一日分類為以下類別的 公允價值計量 第一層 人民幣千元	第二層 人民幣千元	第三層 人民幣千元
經常性公允價值計量				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
一 上市股本證券	7,031	7,031	-	-
一 非上市股本投資	167,546	-	165,000	2,546
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
一 權益工具投資	10,320	-	-	10,320
一 應收票據	95,013	-	95,013	-

截至二零二六年六月三十日止六個月，第一層級和第二層級之間未發生轉換，第三層級未發生轉入或者轉出。

第二層公允價值計量中使用的估值技術和投入

對於截至二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日以FVPL計量的第二層級的非上市權益性證券，其公允價值通過參考近十二個月內的交易價格獲得。

對於以公允價值計量且以變動計入其他全面收益的應收票據，公允價值估計為未來現金流量的現值，按資產負債表日的市場利率貼現。

有關第三層公允價值計量項目的資料

以公允價值計量且其變動計入當期損益及以公允價值計量且其變動計入其他全面收益計量的某些非上市股權證券的公允價值，採用根據可比公司平均市場倍數變化趨勢調整的估值倍數和缺乏流動性的貼現來確定。

因重新計量本集團為戰略目的而持有的非上市實體股權投資而產生的任何利得或損失，均在其他綜合收益的公允價值儲備(非回收)中確認。處置權益證券時，其他全面收益中累計的金額直接轉入保留盈利。

(b) 不採用公允價值計量的金融資產與金融負債之公允價值

於二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日，本集團以攤餘成本計量的所有其他金融資產及負債，其公允價值與賬面價值沒有重大差異。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

21 承擔

於二零二六年六月三十日，本集團擁有並無於中期財務報告撥備的資本承擔如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	394,654	556,094
已批准未訂約	80,561	233,409
	475,215	789,503

22 重大關聯方交易

本期間內，與下列各方的交易視為關聯方交易。

關聯方名稱	關係
川崎重工業株式会社(「川崎重工」)	川崎工程及川崎節能的投資者
安徽海螺集團有限責任公司及其附屬公司和聯營公司	本集團的股東及聯營公司
安徽海創集團股份有限公司(「安徽海創」)	本集團的股東
安徽海螺川崎裝備製造有限公司(「海川裝備」)	海螺水泥及川崎重工的合營公司

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

22 重大關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易

本期間內，本集團與上述關聯方的重大交易詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售商品		
海螺集團	104,229	79,882
川崎重工	16	937
海川裝備	264	1,565
	104,509	82,384

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
提供勞務		
海螺集團	30,226	59,984
安徽海創(i)	—	2,404
	30,226	62,388

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
採購商品		
海螺集團	13,198	17,885
川崎重工	6,322	—
海川裝備	4,301	4,334
安徽海創(i)	—	8,409
	23,821	30,628

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

22 重大關聯方交易 (續)

(a) 重大關聯方交易 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
接受勞務		
海螺集團	12,979	10,631
川崎重工	149	1,225
海川裝備	—	8
安徽海創 (i)	—	5,859
	13,128	17,723

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
支付租金		
安徽海創 (i)	—	4,918
	—	4,918

- (i) 二零二五年六月二十六日，安徽海創持有的股份數量為179,108,500股，約佔公司已發行股本的9.99%。據此，自二零二五年六月二十六日起，安徽海創不再是本公司的重要股東，且不再成為《上市規則》第14A章中規定的公司的關連人士。上文附註22(a)中披露的與安徽海創集團的交易僅涵蓋二零二五年一月一日至二零二五年六月二十六日期間發生的交易。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

22 重大關聯方交易 (續)

(b) 關聯方結餘

於各報告期結算日，與關聯方之結餘如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收金額		
海螺集團	339,534	267,892
海川裝備	—	92
川崎重工	—	1,889
	339,534	269,873
應付金額		
海螺集團	94,638	113,509
川崎重工	5,019	—
海川裝備	5,699	7,279
	105,356	120,788

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

23 截至2026年6月30日的六個月內，已發佈但尚未生效的修訂、新標準和解釋可能產生的影響

自2026年1月1日起的年度期間，一些修正案和新標準尚未強制執行。允許提前申請；然而，本集團並未在編製本中期財務報告時提前採用任何新準則或修訂準則。

以下更新了上次年度財務報表中提供的關於IFRS 18可能產生的影響的資訊，IFRS 18在採用時可能對集團的合併財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號，財務報表中的列報和披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表列報，並首次對2027年1月1日或之後開始的年度報告期生效。

國際財務報告準則第18號對財務報表中的列報和披露提出了新的要求，包括損益表中的新類別和定義的分類匯總、資訊匯總和分解的強化要求，以及管理層定義的績效指標的具體披露。本集團正在評估國際財務報告準則第18號的首次應用對其合併財務報表的預期影響。

本集團預期採用國際財務報告準則第18號不會改變本集團的資產淨額或淨利潤。然而，預計這將影響本集團損益合併報表和相關附註披露的列報。根據迄今為止所開展的工作，本集團對初步應用國際財務報告準則第18號的預期影響的評估總結如下。隨著專家組繼續開展執行工作，評估仍有變化。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

23 截至2026年6月30日的六個月內，已發佈但尚未生效的修訂、新標準和解釋可能產生的影響(續)

國際財務報告準則第18號，財務報表中的列報和披露(續)

(a) 損益表結構

國際財務報告準則第18號要求實體在損益表中將收入和費用分類為特定類別，包括經營、投資和融資類別。它還要求實體提供兩個新定義的分類匯總，即「營業利潤」和「融資和所得稅前的損益」。營業利潤小計預計與本集團列報的當期營業利潤小計不同。根據迄今所完成的工作，本集團還預計損益合併報表將發生以下變化：

- 收入和費用的分類取決於集團的主要業務活動；
- 以公允價值現值計量的金融資產利息收入和已實現和未實現淨收益目前列報在集團其他淨收入小計中，預計將歸入投資類別。歸入投資類別的收入和費用，與「營業利潤」小計一起，形成新的「融資和所得稅前損益」小計；
- 本集團正在評估當前包含在財務成本行專案中的收入和費用分類，並預計該行項目將分解為融資類別中的「僅因融資產生的負債的收入和費用」和「其他負債的利息費用」；
- 本集團需評估外匯交易所差異的分類，該分類與產生差異的專案的收入和費用屬於同一類別，除非這樣做會涉及不適當的成本或努力；以及
- 本集團目前按職能列報營業費用。本集團正在評估其目前的列報或按性質和職能劃分的混合列報是否將根據國際財務報告準則第18號提供其運營費用的最有用的結構化匯總。如果集團繼續按職能列報一個或多個營業費用專案，則財務報表的單個附註中將按性質提供五個具體費用的資訊。

未經審核的中期財務報告附註

(除另有聲明外，均以人民幣元列示)

23 截至2026年6月30日的六個月內，已發佈但尚未生效的修訂、新標準和解釋可能產生的影響(續)

國際財務報告準則第18號，財務報表中的列報和披露(續)

(b) 管理層定義的績效指標(「MPM」)

MPM是在財務報表之外的公眾人士溝通中使用的收入和費用的小計，用於向用戶傳達管理層對整個實體財務績效某一方面的看法。根據本集團目前的評估，「權益股東主要責任人活動的淨利潤」(不包括聯營公司的利潤份額)被確定為MPM，因為本集團目前在其管理層評論、新聞稿和投資者陳述中對其進行了報導。該集團還正在制定一項程式，以確定其公眾人士通信，並評估這些通信中報告的其他措施是否符合MPM的定義。

本集團將被要求在財務報表的單個附註中披露有關MPM的具體資訊。本集團在採用國際財務報告準則第18號後披露的MPM將根據本集團發佈的與同一報告期間有關的公眾人士通信確定。

(c) 匯總和分解原則

國際財務報告準則第18號就如何在財務報表，包括主要財務報表和附註中對資訊進行分組提供了強化原則。它還介紹了關於在主要財務報表中列報或在附註中披露的專案的標籤和說明的指導。

本集團一貫採用根據相似和不同特徵對專案進行匯總和分解的原則。本集團還在評估主要財務報表和附註中當前被標記為「其他」的行項目，並預計在重要資訊被模糊的情況下使用更多資訊標籤。

國際財務報告準則第18號還對國際會計準則第7號現金流量表作了相應修訂。本集團正在評估這些修訂的影響，包括要求在間接法下列報經營現金流量時，使用新定義的營業利潤小計作為現金流量表的起點，以及利息和股息現金流量的分類。

隨著本集團繼續評估新要求，並在首次應用日期前最終確定其報告流程、控制和會計政策的任何變更，應用國際財務報告準則第18號的實際影響可能會發生變化。