Kimou Environmental Holding Limited
金茂源環保控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：6805





2026
中 期 報 告

目錄

2 公司資料

4 管理層討論及分析

19 企業管治及其他資料

23 中期財務資料審閱報告

24 簡明綜合損益表

25 簡明綜合損益及其他全面收益表

26 簡明綜合財務狀況表

28 簡明綜合權益變動表

30 簡明綜合現金流量表

32 未經審核中期財務報告附註

公司資料

上市地點

香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)

股份代號

6805

董事會

執行董事

張梁洪先生(*主席兼行政總裁*)
黃啟洋先生
李健明先生
黃少波先生
張嘉峻先生

獨立非執行董事

李曉岩先生
劉達先生
龐愛蘭女士,*銅紫荊星章,太平紳士*

審核委員會

劉達先生(*主席*)
李曉岩先生
龐愛蘭女士,*銅紫荊星章,太平紳士*

提名委員會

張梁洪先生(*主席*)
李曉岩先生
龐愛蘭女士,*銅紫荊星章,太平紳士*

薪酬委員會

龐愛蘭女士,*銅紫荊星章,太平紳士(主席)*
張梁洪先生
李曉岩先生

公司秘書

鍾明輝先生

授權代表

張梁洪先生
李健明先生

主要往來銀行

東莞農村商業銀行股份有限公司
中國
廣東省東莞
莞太路
南城路段44號

註冊辦事處

Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House
Cricket Square
Grand Cayman KY1-9010
Cayman Islands

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點

中國廣東省
惠州市
博羅縣龍溪街道龍華路

香港主要營業地點

香港
九龍
長沙灣長沙灣道932號
興迅廣場20樓

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)
香港
中環康樂廣場1號
怡和大廈33樓3304–3309室

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司,*執業會計師*
根據會計及財務匯報局條例註冊的公眾利益實體核數師
香港
中環
干諾道中111號
永安中心
25樓

開曼群島主要股份過戶登記處

Campbells Corporate Services Limited
Floor 4, Willow House
Cricket Square
Grand Cayman KY1-9010
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

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號舖

公司網址

www.kimou.com.cn

管理層討論及分析

市場回顧

2026年上半年，全球經濟在多重逆風中展現韌性，但增長動能明顯分化。歐美主要經濟體通脹壓力雖有所緩解，貨幣政策逐步轉向寬鬆，但地緣衝突導致的能源價格高企仍對復甦形成制約；新興市場則受大宗商品價格波動及地緣政治因素影響，增長動能有所放緩，區域分化特徵突出。國內經濟穩中向好，政策端持續發力，基建投資加速、製造業升級和消費復甦成為主要驅動力，二季度國民生產總值增速較一季度小幅提升，在全球主要經濟體中表現較為亮眼。

業務回顧

金茂源環保控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)在中國發展及經營專為電鍍行業而設的大型表面處理循環經濟產業園。截至2026年6月30日止六個月(「**回顧期間**」)，本集團的收益為約人民幣1,060.1百萬元(截至2025年6月30日止六個月：約人民幣754.0百萬元)，較2025年同期增加約人民幣306.1百萬元，本公司權益股東應佔溢利為約人民幣77.0百萬元(截至2025年6月30日止六個月：約人民幣59.0百萬元)，較2025年同期增加約人民幣18.0百萬元，較2025年同期增加約30.5%。

我們的表面處理循環經濟產業園

本集團目前經營五個策略性位於廣東省惠州市(「**廣東惠州園區**」)、天津(「**天津濱港園區**」)、湖北荊州(「**華中園區**」)、四川青神縣(「**青神園區**」)及江蘇泰興市(「**華東園區**」)的表面處理循環經濟產業園，以受益於便利的交通網絡，且緊鄰我們位於大多數中國電鍍企業所在地的客戶。

總可出租面積及出租率

下文載列本集團五個表面處理循環經濟產業園的總可出租面積及出租率：

	於6月30日											
	2026年						2025年					
	廣東惠州園區	天津濱港園區	華中園區	青神園區	華東園區	總計	廣東惠州園區	天津濱港園區	華中園區	青神園區	華東園區	總計
總可出租面積(平方米)[附註]	**501,000**	**317,000**	**159,000**	**104,000**	**292,000**	**1,373,000**	501,000	288,000	154,000	97,000	125,000	1,165,000
總已出租面積(平方米)[附註]	**485,000**	**242,000**	**102,000**	**57,000**	**285,000**	**1,171,000**	467,000	248,000	91,000	53,000	125,000	984,000
出租率	**96.8%**	**76.3%**	**64.2%**	**54.8%**	**97.6%**	**85.3%**	93.2%	86.1%	59.1%	54.6%	100.0%	84.5%

*附註：*四捨五入至最接近的千位。總已出租面積包含簽署了正式租賃合同的面積及預定合同的面積。

本集團提供標準樓面面積的廠房，客戶可根據自身營運需求選擇租用或購買單層或多層，本集團亦出租土地，供有需要的客戶在土地上按本集團的要求自建廠房。於2026年6月30日，廣東惠州園區、天津濱港園區、華中園區、青神園區及華東園區的總可出租面積分別為約501,000平方米、317,000平方米、159,000平方米、104,000平方米及292,000平方米，其出租率分別為96.8%、76.3%、64.2%、54.8%及97.6%。

廢水處理能力

下文載列本集團五個表面處理循環經濟產業園的廢水處理能力：

2026年	**截至6月30日止六個月**					
	廣東惠州園區	**天津濱港園區**	**華中園區**	**青神園區**	**華東園區**	**總計**
已用淡水(噸)*(附註)*	**1,399,000**	**433,000**	**169,000**	**78,000**	**432,000**	**2,511,000**
每日廢水處理能力(噸)*(附註)*	**10,000**	**6,000**	**2,500**	**5,000**	**4,000**	**27,500**
平均每日廢水處理量(噸)	**7,772**	**2,405**	**940**	**435**	**2,400**	**13,952**
平均每日廢水處理能力利用率	**77.7%**	**40.1%**	**37.6%**	**8.7%**	**60.0%**	**50.7%**

2025年	截至6月30日止六個月					
	廣東惠州園區	天津濱港園區	華中園區	青神園區	華東園區	總計
已用淡水(噸)*(附註)*	1,326,000	396,000	129,000	44,000	216,000	2,111,000
每日廢水處理能力(噸)*(附註)*	10,000	6,000	2,500	5,000	4,000	27,500
平均每日廢水處理量(噸)	7,365	2,200	719	245	1,202	11,731
平均每日廢水處理能力利用率	73.7%	36.7%	28.8%	4.9%	30.1%	42.7%

附註：四捨五入至最接近的千位。

本集團五個表面處理循環經濟產業園的廠房設有預先安裝的管道，將園區客戶產生的電鍍廢水引導至本集團的集中式廢水處理設施。本集團亦就以下方面建立系統：(i)將經處理的廢水回收予客戶以供重用；及(ii)通過渠道排放其餘經處理的廢水。該等設施對客戶的日常運作至關重要。

於回顧期間，本集團的每日廢水處理能力總額達到27,500噸，平均每日實際廢水處理量約為13,952噸及平均每日廢水處理能力利用率約50.7%。本集團平均每日廢水處理能力利用率比2025年同期增加8.0個百分點，主要是受益於我們園區客戶增加以及客户產能提升致使其淡水使用量增加的綜合結果，尤其是華東園區二期客户投產運營致使其淡水使用量大幅增加。

研究與開發

不斷提高廢水處理的有效性及經處理廢水的回用率為本集團的長期目標及社會責任。本集團擁有經驗豐富及知識淵博的研發團隊，並與清華大學深圳國際研究生院合作，逐步轉型至綜合廢水處理服務供應商。於回顧期間，本集團取得了217項專利，有49項專利正在申請註冊當中。

銷售及營銷

本集團展開營銷及推廣活動，並通過參與國內展會及研討會建立客戶關係。於回顧期間，本集團參加4個展會及5個研討會。

展望

正如2026年4月23日本公司發佈的2025年度報告所説，本集團未來展望沒有重大變化，唯本公司亦會考慮通過資產重組等資本運作方式來優化本集團的發展戰略。

經營業績

本集團的業務主要涉及向廣東惠州園區、天津濱港園區、華中園區、青神園區和華東園區的客戶提供廠房及集中廢水處理服務。本集團的主要業務可分為三個業務分部，即(1)租賃及設施使用；(2)廢水處理及公用事業；及(3)銷售貨品及配套業務。

收益

於回顧期間，本集團的收益約為人民幣1,060.1百萬元，較2025年同期增加約40.6%，主要受益於廢水處理及公用事業和銷售貨品及配套業務分部的收益有所增加。

	截至6月30日止六個月											
	2026年						2025年					
分部收益	廣東惠州園區	天津濱港園區	華中園區	青神園區	華東園區	總計	廣東惠州園區	天津濱港園區	華中園區	青神園區	華東園區	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃及設施使用												
廠房租金	**39,016**	**16,630**	**6,247**	**3,134**	**17,119**	**82,146**	38,877	13,193	8,354	2,954	7,498	70,876
物業管理費	**8,522**	**3,599**	**1,269**	**944**	**4,697**	**19,031**	8,179	3,704	1,069	855	2,076	15,883
環保技術服務費	**82,778**	**28,240**	**5,786**	**4,014**	**23,803**	**144,621**	84,454	33,858	5,505	4,324	14,320	142,461
小計	**130,316**	**48,469**	**13,302**	**8,092**	**45,619**	**245,798**	131,510	50,755	14,928	8,133	23,894	229,220
廢水處理及公用事業												
廢水處理費	**95,006**	**31,778**	**14,789**	**4,896**	**29,752**	**176,221**	90,035	27,307	13,420	2,773	13,103	146,638
蒸汽費	**40,161**	**26,196**	**5,627**	**2,996**	**15,393**	**90,373**	37,898	22,999	5,059	1,991	8,422	76,369
公用事業系統維修費	**28,596**	**14,189**	**3,071**	**1,108**	**10,278**	**57,242**	27,034	13,423	2,568	751	5,655	49,431
小計	**163,763**	**72,163**	**23,487**	**9,000**	**55,423**	**323,836**	154,967	63,729	21,047	5,515	27,180	272,438
銷售貨品及配套業務												
銷售原材料及貨品	**384,128**	**41,137**	**3,772**	**1,799**	**24,849**	**455,685**	202,784	11,537	2,631	3,570	6,538	227,060
其他收入	**23,244**	**7,761**	**1,222**	**242**	**2,275**	**34,744**	15,033	7,125	1,265	127	1,712	25,262
小計	**407,372**	**48,898**	**4,994**	**2,041**	**27,124**	**490,429**	217,817	18,662	3,896	3,697	8,250	252,322
總計	**701,451**	**169,530**	**41,783**	**19,133**	**128,166**	**1,060,063**	504,294	133,146	39,871	17,345	59,324	753,980

來自租賃及設施使用服務的收益

來自租賃及設施使用服務的收益由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣229.2百萬元增加約人民幣16.6百萬元或7.2%至回顧期間的約人民幣245.8百萬元。該增加主要是華東園區已租用面積增加。

來自廢水處理及公用事業的收益

該業務分部的收益包括分別根據實際淡水、蒸汽及公用事業消耗量向客戶應收的廢水處理費、蒸汽費及公用事業系統維修費。

(i) 廢水處理費

廢水處理費由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣146.6百萬元增加約人民幣29.6百萬元或20.2%至回顧期間的約人民幣176.2百萬元。該增加主要由於回顧期內各園區客戶淡水使用量增加，尤其是華東園區二期客户投產運營致使其淡水使用量大幅增加。

(ii) 蒸汽費

蒸汽費由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣76.4百萬元增加約人民幣14.0百萬元或18.3%至回顧期間的約人民幣90.4百萬元。該增加主要是由於回顧期內各園區客戶淡水使用量增加(尤其是華東園區二期客户投產運營致使其淡水使用量大幅增加)，從而各園區客戶對應的蒸汽使用量同步增加。

(iii) 公用事業系統維修費

本集團根據該等公用事業的消耗量向其客戶收取使用其供電及供水系統的費用。於回顧期間，超過99%的公用事業系統維修費乃自使用電力系統而產生。

公用事業系統維修費由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣49.4百萬元增加約人民幣7.8百萬元或15.8%至回顧期間的約人民幣57.2百萬元。該增加主要是由於回顧期內各園區客戶淡水使用量增加(尤其是華東園區二期客户投產運營致使其淡水使用量大幅增加)，從而各園區客戶對應的電力消耗量同步增加。

銷售貨品及配套業務產生的收益

銷售貨品及配套業務主要包括原材料及貨品銷售，佔該業務分部的92.9%（截至2025年6月30日止六個月：90.0%）。

原材料及貨品的銷售由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣227.1百萬元增加約人民幣228.6百萬元或100.7%至回顧期間的約人民幣455.7百萬元。該增加主要由於回顧期內貴金屬產品的銷售價格增長及客戶的需求增加的綜合影響。

運營成本

本集團的運營成本主要包括折舊及攤銷、存貨成本、員工成本、公用事業成本及其他開支。

運營成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣617.1百萬元增加約人民幣287.1百萬元或46.5%至回顧期間的約人民幣904.2百萬元，運營成本增加的主要原因是本集團折舊及攤銷增加及存貨成本增加導致。

折舊及攤銷

本集團的折舊及攤銷由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣150.6百萬元增加約人民幣19.3百萬元或12.8%至回顧期間的約人民幣170.0百萬元，該增加主要歸因於回顧期間華東園區二期新添置及運營了投資性物業及物業、廠房和設備而計提了折舊及攤銷，被部分資產達到或調整使用年限而減少的折舊及攤銷所抵銷。

存貨成本

存貨成本主要包括廢水處理所用原材料以及生產蒸汽所用的天然氣及售予客戶的貨品。

存貨成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣287.8百萬元增加約人民幣252.1百萬元或87.6%至回顧期間的約人民幣540.0百萬元，主要歸因於(i)向租戶銷售更多貨品導致成本增加；(ii)銷售的貨品中貴重金屬產品的採購價格上漲及(iii)廢水處理量增加導致材料用量增加的綜合影響。

員工成本

員工成本包括員工薪金、花紅及其他福利以及董事薪酬。於回顧期間，員工成本約人民幣92.9百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的約人民幣85.8百萬元增加8.3%，該增加主要歸因於回顧期內華中園區、華東園區等因業務發展需要增加僱員人數的影響。

公用事業成本

公用事業成本主要包括廢水處理過程、生產蒸汽及其他活動(如表面處理循環經濟產業園的照明及園藝)中消耗的電力及用水成本。公用事業成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣19.0百萬元增加約人民幣1.0百萬元或5.3%至回顧期間的約人民幣20.0百萬元，該增加主要歸因於回顧期內廢水處理量上升而增加了電力用量和水量的綜合影響，部分被回顧期內綜合電力價格下降而抵銷。

其他開支

其他開支主要包括專業服務費、廢物處理開支、其他稅項及附加費、研發費用及其他，載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
專業服務費	**5,670**	10,684
廢物處理開支	**15,391**	8,219
其他稅項及附加費	**23,401**	20,568
清潔、保安、園林綠化費	**8,470**	7,581
維護與耗材開支	**7,338**	5,253
研究與開發費用	**9,300**	8,242
諮詢服務費用	**811**	1,457
業務招待費用	**4,011**	4,762
差旅開支	**1,804**	2,023
其他	**5,196**	5,154
總計	**81,392**	73,943

其他開支由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣73.9百萬元增加約人民幣7.4百萬元至回顧期間的約人民幣81.4百萬元，主要是回顧期間(i)因業務發展需要支付更多廢物處理開支，(ii)收益增加而增加了相應的其他稅項及附加費；(iii)出租面積增加導致清潔、保安、園林綠化費增加，以及(iv)為改善工藝投入更多的研究與開發費用，部分受為專業服務費和諮詢服務費的減少所抵銷。

其他收益

其他收益主要包括銀行利息收入，政府補貼及其他收入。其他收益自截至2025年6月30日止六個月的約人民幣7.3百萬元增加約人民幣1.6百萬元或21.7%至回顧期間的約人民幣8.9百萬元，該增加主要由於政府補貼收入和利息收入增加。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款及其他借貸利息。融資成本由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣56.0百萬元增加約人民幣0.9百萬元或1.5%至回顧期間的約人民幣56.8百萬元，融資成本增加的主要原因是回顧期間平均銀行貸款及其他借貸餘額增加。

所得稅

所得稅由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣34.9百萬元減少約人民幣10.3百萬元至回顧期間的約人民幣24.6百萬元，有關減少主要歸因於回顧期間本集團一間中國附屬公司向其香港母公司分派股息產生預扣稅項的減少的影響。

本公司權益股東應佔溢利

本公司權益股東應佔溢利由截至2025年6月30日止六個月的約人民幣59.0百萬元增加約人民幣18.0百萬元至回顧期間的約人民幣77.0百萬元，有關增加主要歸因於上述因素。

銀行貸款及其他借貸及資產負債比率

本集團的現金及現金等價物主要用於發展廣東惠州園區、天津濱港園區、華中園區、青神園區和華東園區的廠房及廢水處理設施等。本集團主要透過結合經營活動所得現金及銀行貸款的方式滿足其資金需求。於2026年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借貸總額約為人民幣3,433.3百萬元(2025年12月31日：人民幣3,424.7百萬元)，其中98.8%(2025年12月31日：98.8%)以人民幣計價，1.2%(2025年12月31日：1.2%)以港元計價。

於2026年6月30日，本集團的資產負債比率約為241.5%(2025年12月31日：262.2%)。該比率根據截至有關日期的債務總額(包括所有借款)除以截至有關日期的總權益再乘以100%計算。

淨流動負債及營運資金的充足性

於2026年6月30日，下表列示本集團的流動資產、流動負債及淨流動負債。

	2026年6月30日人民幣千元	2025年12月31日人民幣千元
流動資產	**803,413**	777,504
流動負債	**(1,456,564)**	(1,571,949)
流動負債淨額	**(653,151)**	(794,445)

於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團的淨流動負債總額分別約為人民幣653.2百萬元和人民幣794.4百萬元。鑒於本集團目前的流動性狀況、本集團在銀行尚未使用的信貸餘額以及預期因經營而產生的現金，董事認為本集團擁有充足的資源來應付目前及未來12個月的資金需求。

資本管理

本集團管理資本的主要目的在於維持本集團持續經營的能力，從而使其能夠通過根據風險水平就產品及服務設定合適的價格並以合理成本獲得融資，不斷為股東提供回報，同時為本公司其他利益相關者提供裨益。

本集團積極定期檢討及管理其資本架構，以在維持較高股東回報（可能需較高的借款水平方能實現）與穩健資本狀況所提供的優勢及保障兩者之間取得平衡，並因經濟狀況的變動調整資本架構。

本集團通過監控經調整淨負債股本比率（淨債務除以權益總額）來管理資本結構。就此而言，淨債務為銀行貸款、其他借貸及租賃負債減現金及現金等價物、原始到期日超過三個月的銀行存款和使用受限的銀行存款的餘額。

本集團的經調整淨負債股本比率如下：

	2026年6月30日人民幣千元	2025年12月31日人民幣千元
流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	**803,510**	822,362
租賃負債	**6,119**	5,982
	809,629	828,344
非流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	**2,629,790**	2,602,300
租賃負債	**27,639**	29,654
	3,467,058	3,460,298
減：現金及現金等價物	**(187,100)**	(193,182)
使用受限的銀行存款	**(47,189)**	(47,837)
淨債務	**3,232,769**	3,219,279
權益總額	**1,421,708**	1,305,907
經調整淨負債股本比率	**2.27**	2.47

資本支出

回顧期間，本集團的資本支出來源為經營活動和銀行貸款及其他借貸所取得的現金。回顧期間，本集團資本支出約為人民幣251.1百萬元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣276.7百萬元)，主要是購置投資性物業、物業、廠房及設備及其他無形資產。

抵押資產

於2026年6月30日，本集團賬面值分別約人民幣1,214.4百萬元及約人民幣1,261.8百萬元(2025年12月31日：分別約人民幣1,186.7百萬元及約人民幣939.3百萬元)的若干物業、廠房及設備以及投資物業、賬面淨值約人民幣304.7百萬元(2025年12月31日：約人民幣365.3百萬元)的土地使用權及賬面值為人民幣47.2百萬元(2025年12月31日：人民幣47.8百萬元)的使用受限的銀行存款已經被質押為賬面值為約人民幣3,432.2百萬元(2025年12月31日：約人民幣3,423.5百萬元)的銀行貸款及其他借款的抵押品。

有關本公司關聯人士對本集團之負債所作質押而訂立的擔保之詳情，請參閱本報告未經審核中期財務信息附註之附註16(iv)。該等擔保乃按一般或更優商業條款進行，且並無由本集團資產質押。

資本承擔

於2026年6月30日，本集團為發展廣東惠州園區、華中園區和天津濱港園區的配套設施、發展青神園區和華東園區的廠房及廢水處理設施已訂約但尚未支付的總資本開支約為人民幣233.3百萬元(2025年12月31日：人民幣267.6百萬元)。該等資本開支主要以內部資源及銀行貸款及其他借款撥付。

或然負債

於2026年6月30日，本集團沒有任何重大或然負債。

外匯風險

本集團內部的個別公司的外幣風險有限，乃由於大部分交易以與其相關業務的功能貨幣相同的貨幣計值。然而，由於主要附屬公司主要以人民幣開展交易，因此，港元兑人民幣的任何升值或貶值將對本集團的財務狀況產生影響，並於匯兑儲備中反映。

回顧期內，本集團並無使用金融工具以對沖任何外匯風險。

利率風險

本集團的利率風險主要來自以浮動利率發出的銀行貸款，令本集團面臨利率風險。本集團管理層密切監察本集團的貸款組合，以管理本集團的利率風險。

信用風險

信用風險是指交易對手違反合同義務導致本集團財務損失的風險。本集團的信用風險主要歸因於貿易應收賬款。本集團自現金及現金等價物、原始到期日超過三個月的銀行存款、使用受限的銀行存款產生的信貸風險有限，乃由於其交易對手為銀行及金融機構，本集團認為其信用風險較低。

流動資金風險

本集團內部的個別營運實體負責其本身的現金管理，包括以現金盈餘進行短期投資及籌措貸款以應對預期的現金需求，惟倘借款超過若干預定授權金額，則須獲本公司董事會批准。本集團的政策為定期監察其流動資金需求，及其對借款契諾的遵守情況，以確保其維持充足的現金儲備及可隨時實現有價證券以及獲大型金融機構提供充足的承諾資金額度，以應對其短期及長期流動資金需求。

本集團現金及現金等價物主要以人民幣計價。

重大投資、重大收購及出售以及其他重要交易

於2026年2月6日，本公司的間接全資附屬公司泰州金成環保科技有限公司(「**泰州金成**」)已與廣東金竣達建設工程有限公司(「**廣東金竣達**」)訂立協議，據此，廣東金竣達承諾就本集團的廣東惠州園區、華中園區、青神園區及華東園區的建設提供總承包建設服務，已披露合約的總合約交易金額為人民幣377,043,187元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年2月6日的公告。

於2026年6月18日，本公司的間接全資附屬公司金茂源環保集團(惠州)有限公司及湖北金茂環保科技有限公司已與廣東金竣達建設工程有限公司(「**廣東金竣達**」)訂立協議，據此，廣東金竣達承諾就本集團的廣東惠州園區、華中園區、青神園區及華東園區的建設提供總承包建設服務，已披露合約的總合約交易金額為人民幣472,579,480元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年6月18日的公告。

除上述披露外，於回顧期間，本公司並無進行或涉及有關附屬公司、聯營公司或合營公司的任何重大投資、重大收購或出售或其他重要交易。

購買、銷售或贖回上市證券

於回顧期間，本公司於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)回購合共512,000股的本公司普通股份，總代價為約1.62百萬港元(扣除開支前)並作為庫存股持有。

上述購回的詳情表列如下：

回購月份	回購股份數量（股）	每股最高價格（港元）	每股最低價格（港元）	總代價（港元）
2026年5月	24,000	3.38	3.35	80,660
2026年6月	488,000	3.38	3.00	1,542,460
總計	**512,000**			**1,623,120**

於2026年6月30日，本公司持有512,000股庫存股，且該庫存股將用於本公司股份獎勵計劃。詳情請參閱本公司日期為2025年5月26日的公告。

除上述披露外，於回顧期間，本公司或其任何附屬公司概未購買、銷售或贖回任何本公司上市證券。

僱員及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團有1,083名全職僱員(2025年6月30日：1,063名全職僱員)，負責管理、運營、物業管理、採購、測試、維修、客戶服務、研究及開發、財務及行政事務工作。於回顧期間，僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣92.9百萬元，較截至2025年6月30日止六個月的約人民幣85.8百萬元增加約8.3%。董事及高級管理層成員的薪酬乃根據彼等資歷、工作經驗、工作職責及於本集團的職級而釐定。本集團實施年審制度以評核其僱員表現，作為釐定加薪幅度、酌情花紅及晉升的基準。

本集團亦制定各種福利計劃，包括根據中國法律法規及當地政府現有政策要求為僱員提供基本醫療保險、失業保險及其他相關保險。本集團亦為其香港僱員提供法定強制性公積金計劃供款。

本集團非常重視員工培訓。本集團為新僱員安排入職培訓計劃，以便彼等熟悉本公司工作環境及文化。本集團亦定期為僱員提供在職培訓，以確保彼等工作表現將符合本集團的戰略目標、營運標準、客戶及監管要求。

本公司於2019年6月18日採納一項購股權計劃(「**購股權計劃**」)並於2025年5月23日採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，以向本集團合資格董事及僱員提供激勵及回報。於自採納購股權計劃及股份獎勵計劃日期起至本報告日期期間，並無根據購股權計劃和股份獎勵計劃授出購股權或股份獎勵。

報告期後事項

據本公司作出合理查詢後所知，自2026年6月30日起直至本報告日期，概無發生任何影響本集團的其他重大事項。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（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已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該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或記入本公司根據證券及期貨條例第352條規定須備存之登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	所持股份或相關股份數目 (1)	佔本公司股權概約百分比 (1)
張梁洪先生（「**張先生**」）	受控法團權益及其他 (2)	533,040,000	48.12%
黃少波先生（「**黃先生**」）	受控法團權益 (3)	29,278,000	2.64%
黃啟洋先生	實益擁有人及配偶權益 (4)	6,096,000	0.55%
李健明先生	實益擁有人	10,000,000	0.90%

附註：

(1) 所有上述權益均為好倉。佔本公司股權概約百分比是基於2026年6月30日已發行總股數1,107,750,000股（包括庫存股）計算。

(2) 該等股份以金昌投資有限公司名義登記入冊，該公司由張先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，張先生被視為於金昌投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。同時，根據2026年5月21日召開股東週年大會股東通過的回購股份一般授權，於2026年6月30日，本公司於公開市場回購的512,000股股份持為庫存股。由於金昌投資有限公司在本公司股東大會上控制1/3或以上的投票權，根據證券及期貨條例，張先生（金昌投資有限公司的實際控制人）被視為在該512,000股庫存股中擁有權益。

(3) 該等股份以德信資產管理有限公司名義登記入冊，該公司由黃先生全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，黃先生被視為於德信資產管理有限公司持有之全部股份中擁有權益。

(4) 該等股份由黃啟洋先生直接持有的468,000股及其配偶王美奇女士直接持有的5,628,000股組成。因此，根據證券及期貨條例第XV部，黃啟洋先生被視為於王美奇女士持有之全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及／或最高行政人員及彼等的聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何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或淡倉（包括彼等各自根據證券及期貨條例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條須記錄在該條規定須備存之登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事收購股份或債權證之權利

於回顧期間內任何時間，本公司或其控股公司(如適用)、附屬公司或同系附屬公司並無訂立任何安排，致使本公司董事或最高行政人員或彼等的聯繫人可通過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而取得利益。

主要股東及其他人士於股份及相關股份中的權益

於2026年6月30日，就本公司董事所深知，下表載列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分部條文須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第XV部第336條須備存的權益登記冊的權益的人士(不包括本公司董事或最高行政人員)：

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份或相關股份數目[1]	佔本公司股權概約百分比[1]
金昌投資有限公司[2]	實益擁有人及其他	533,040,000	48.12%
金尚投資有限公司[3]	實益擁有人	239,400,000	21.61%
李旭江先生[4]	受控法團權益及實益擁有人	241,920,000	21.84%

附註：

(1) 所有上述權益均為好倉。佔本公司股權概約百分比是基於2026年6月30日已發行總股數1,107,750,000股(包括庫存股)計算。

(2) 金昌投資有限公司為一間由執行董事兼董事會主席張先生全資擁有的公司。根據證券及期貨條例第XV部，張先生被視為於金昌投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。同時，根據2026年5月21日召開股東週年大會股東通過的回購股份一般授權，於2026年6月30日，本公司於公開市場回購的512,000股股份持為庫存股。由於金昌投資有限公司在本公司股東大會上控制1/3或以上的投票權，根據證券及期貨條例，金昌投資有限公司被視為在該512,000股庫存股中擁有權益。

(3) 金尚投資有限公司為一間由前執行董事李旭江先生(於2022年7月26日辭任董事，執行董事李健明先生的父親)全資擁有的公司。根據證券及期貨條例第XV部，李先生被視為於金尚投資有限公司持有之全部股份中擁有權益。

(4) 李旭江先生通過金尚投資有限公司及其個人分別持有239,400,000股及2,520,000股股份，合共持有241,920,000股。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司董事及高級管理層概不知悉於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條須登記於本公司存置之登記冊之權益或淡倉之任何其他人士。

購股權計劃及股份獎勵計劃

本公司於2019年6月18日採納購股權計劃及於2025年5月23日採納股份獎勵計劃。購股權計劃及股份獎勵計劃旨在(i)肯定及表揚曾經或可能曾為本集團作出貢獻的合資格參與者；(ii)為選定參與者提供獲得本公司所有者權益的機會；(iii)激勵選定參與者為本公司做出貢獻；及(iv)令本公司能招聘高素質僱員，並吸引對本集團有價值的人力資源。有關購股權計劃及股份獎勵計劃規則的更多詳情載於本公司日期為2019年6月29日之招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 2.購股權計劃」一節以及日期為2025年5月26日之公告。

於回顧期間，自採納購股權計劃及股份獎勵計劃起，並無購股權或股份獎勵已獲授出、行使、歸屬、到期、取消或失效。

於回顧期期初和期末，根據購股權計劃可供授予的購股權的數量均為112,000,000股。

於回顧期期初和期末，根據股份獎勵計劃可供股份獎勵計劃授予的現有股份的數量均為55,387,500。公司所有計劃下已授予的購股權及獎勵而可能發行的股份數量除以回顧期內已發行股份的加權平均數為零。

企業管治常規

本公司認同良好企業管治對改善本公司管理及保護整體股東利益的重要性。本公司已採納及致力執行企業管治守則(包括上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)之守則條文)。本公司於回顧期間已遵守(以適用及許可者為限)企業管治守則所載的守則條文(「**守則條文**」)。惟偏離企業管治守則守則條文第二部分第C.2.1條，即本公司董事會主席及行政總裁的角色未有區分，均由張梁洪先生擔任。

董事會相信，將本公司董事會主席及行政總裁的角色交由同一人兼任，可促進本集團業務策略的執行及提升其營運效益。因此，董事會認為在此情況下偏離企業管治守則守則條文第二部分第C.2.1條乃屬適當。此外，董事會由五名執行董事及三名獨立非執行董事組成，在董事會的監督下，董事會架構適當，權力均衡，能夠提供足夠的制衡以保障本公司及本公司股東的利益。

一如既往，董事將竭盡所能促使本公司符合企業管治守則相關要求，以及根據上市規則就偏離該守則的事項作出披露。

董事遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其董事進行證券交易的操守守則。本公司亦定期提醒各董事於標準守則下須履行之責任。在作出特定查詢後，所有董事均確認彼等於回顧期間均已遵守標準守則所載的規定準則。

審核委員會及審閱中期業績

董事會於2019年6月18日成立審核委員會(「**審核委員會**」)。於本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事(即劉達先生、龐愛蘭女士，*銅紫荊星章，太平紳士*及李曉岩先生)組成。劉達先生為審核委員會主席。彼等均並非本公司前任或現任核數師之成員。審核委員會的職權範圍之詳情載於本公司網站及聯交所網站。

審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務報告程序及內部監控及風險管理系統，並透過確保管理層定期檢討相關企業管治措施及其實施，從而制定或檢討有關反貪腐合規政策，並與外部核數師就審計程序及會計事宜進行溝通。審核委員會已審閱本集團於回顧期間之未經審核簡明綜合中期財務資料，該資料亦已由本公司外部核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司(執業會計師)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執行中期財務資料審閱*，進行審閱。

公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得資料及據董事所知，於回顧期間，本公司已維持上市規則所規定的充足公眾持股量。

致謝

本公司藉此機會感謝全體股東和各利益相關者一直以來給予之支持。同時，本公司對全體員工為本集團作出的努力與承擔深表謝意。

代表董事會
主席
張梁洪

2026年8月21日

中期財務資料審閱報告

香港干諾道中111號
永安中心25樓

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

致金茂源環保控股有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第24至50頁的中期財務報告，此中期財務資料包括金茂源環保控股有限公司(「**貴公司**」)及其附屬公司(統稱為「**貴集團**」)於2026年6月30日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益表、中期簡明綜合損益及其他全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表以及中期簡明綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料(「**中期財務資料**」)。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以上規則的有關條文及香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「**香港會計準則第34號**」)。　貴公司董事須負責按照香港會計準則第34號編製及列報本中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。本報告是按照協定的委聘條款僅向　閣下(作為整體)報告，除此以外本報告別無其他目的。我們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

我們按照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執行中期財務資料審閱」的規定進行審閱。中期財務資料的審閱包括主要向負責財務及會計事宜的人士作出詢問，並採用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據香港審計準則進行的審核範圍，故我們不能保證我們知悉一切可能於審計中識別的重大事宜。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並未察覺任何事宜致使我們相信　貴集團的中期財務資料在所有重大方面並未按照香港會計準則第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

執業牌照號碼P08322

香港，2026年8月21日

簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
收益	*3*	**1,060,063**	753,980
其他收益	*4*	**8,929**	7,334
折舊及攤銷	*5(c)*	**(169,952)**	(150,604)
存貨成本	*5(c)*	**(539,927)**	(287,782)
員工成本	*5(b)*	**(92,935)**	(85,821)
公用事業成本	*5(c)*	**(19,971)**	(18,966)
其他開支		**(81,392)**	(73,943)
其他淨收益		**438**	3,123
分佔聯營公司損益		**357**	101
貿易及其他應收賬款減值損失		**(10,396)**	(3,156)
經營所得溢利		**155,214**	144,266
融資成本	*5(a)*	**(56,832)**	(55,969)
除稅前溢利	*5*	**98,382**	88,297
所得稅	*6*	**(24,551)**	(34,895)
期間溢利		**73,831**	53,402
以下應佔：			
本公司權益股東		**76,985**	58,979
非控股權益		**(3,154)**	(5,577)
期間溢利		**73,831**	53,402
每股盈利（人民幣元）			
基本及攤薄	*7*	**0.07**	0.05

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。有關應付本公司權益股東股息之詳情，載於附註17(a)。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

（以人民幣列示）

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
期間溢利	**73,831**	53,402
期間其他全面收益		
其後可能重新分類至損益的項目：		
不使用人民幣（「**人民幣**」）作為功能貨幣的實體的財務報表換算的匯兑差額	**8,520**	3,462
期間全面收益總額	**82,351**	56,864
以下應佔：		
本公司權益股東	**85,505**	62,441
非控股權益	**(3,154)**	(5,577)
期間全面收益總額	**82,351**	56,864

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核

（以人民幣列示）

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	**1,966,545**	1,964,882
投資物業	9	**1,707,309**	1,785,265
在建工程	10	**587,809**	463,436
使用權資產	11	**560,049**	572,175
無形資產		**8,717**	7,799
於聯營公司權益		**6,981**	5,024
其他金融資產		**–**	2,595
其他應收款項	12	**50,698**	38,322
遞延税項資產		**39,218**	45,316
非流動資產總額		**4,927,326**	4,884,814
流動資產			
存貨		**45,658**	41,152
貿易及其他應收款項	12	**523,466**	495,333
使用受限的銀行存款	13	**47,189**	47,837
現金及現金等價物	14	**187,100**	193,182
流動資產總額		**803,413**	777,504
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	**610,012**	704,282
合約負債		**19,235**	22,364
銀行貸款及其他借貸	16	**803,510**	822,362
租賃負債		**6,119**	5,982
即期税項		**17,688**	16,959
流動負債總額		**1,456,564**	1,571,949
流動負債淨額		**(653,151)**	(794,445)
總資產減流動負債		**4,274,175**	4,090,369

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日 — 未經審核
（以人民幣列示）

	附註	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
非流動負債			
其他應付款項	15	**47,714**	–
合約負債		**40,847**	37,022
銀行貸款及其他借貸	16	**2,629,790**	2,602,300
租賃負債		**27,639**	29,654
遞延收入		**106,477**	110,483
遞延税項負債		**–**	5,003
非流動負債總額		**2,852,467**	2,784,462
資產淨額		**1,421,708**	1,305,907
資本及儲備			
股本		**97,283**	97,283
儲備		**1,019,510**	935,415
本公司權益股東應佔權益總額		**1,116,793**	1,032,698
非控股權益		**304,915**	273,209
權益總額		**1,421,708**	1,305,907

於2026年8月21日獲董事會批准及授權刊發。

張梁洪
主席兼行政總裁

張嘉峻
執行董事

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

（以人民幣列示）

	本公司權益股東應佔權益								
	股本	股份溢價	庫存股份	法定及其他儲備	匯兑儲備	保留溢利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2026年1月1日的結餘	**97,283**	**435,351**	**–**	**257,354**	**722**	**241,988**	**1,032,698**	**273,209**	**1,305,907**
截至2026年6月30日止六個月的權益變動									
期間溢利／(虧損)	–	–	–	–	–	**76,985**	**76,985**	**(3,154)**	**73,831**
其他全面收益	–	–	–	–	**8,520**	–	**8,520**	–	**8,520**
全面收益總額	–	–	–	–	**8,520**	**76,985**	**85,505**	**(3,154)**	**82,351**
回購股份	–	–	**(1,410)**	–	–	–	**(1,410)**	–	**(1,410)**
非控股權益出資	–	–	–	–	–	–	–	**34,860**	**34,860**
安全基金撥備	–	–	–	**64**	–	**(64)**	–	–	–
於2026年6月30日的結餘	**97,283**	**435,351**	**(1,410)**	**257,418**	**9,242**	**318,909**	**1,116,793**	**304,915**	**1,421,708**

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

（以人民幣列示）

	本公司權益股東應佔權益								
	股本	股份溢價	就註銷而購回的股份	法定儲備	匯兑儲備	保留溢利	小計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	97,283	435,351	–	211,976	(2,120)	407,258	1,149,748	225,343	1,375,091
截至2025年6月30日止六個月的權益變動									
期間溢利／(虧損)	–	–	–	–	–	58,979	58,979	(5,577)	53,402
其他全面收益	–	–	–	–	3,462	–	3,462	–	3,462
全面收益總額	–	–	–	–	3,462	58,979	62,441	(5,577)	56,864
就上年度批准的股息	–	–	–	–	–	(153,866)	(153,866)	–	(153,866)
非控股權益出資	–	–	–	–	–	–	–	10,000	10,000
安全基金撥備	–	–	–	27	–	(27)	–	–	–
於2025年6月30日的結餘	97,283	435,351	–	212,003	1,342	312,344	1,058 ,323	229,766	1,288,089

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核

（以人民幣列示）

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	**264,508**	200,470
已付所得稅	**(23,158)**	(31,681)
經營活動所得現金淨額	**241,350**	168,789
投資活動		
已收利息	**1,349**	470
購買物業、廠房及設備、投資物業、在建工程以及租賃預付款項的付款	**(252,067)**	(328,573)
購買無形資產的付款	**(1,440)**	(1,643)
出售物業、廠房及設備的所得款項	**386**	47
出售投資物業的所得款項	**26,914**	10,262
出售按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的所得款項	**5,300**	–
於一間聯營公司投資的付款	**(1,600)**	(800)
償還第三方墊款所收現金	**–**	61,676
解除銀行質押存款	**648**	220
投資活動所用現金淨額	**(220,510)**	(258,341)

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月 — 未經審核
（以人民幣列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
融資活動			
銀行貸款及其他借貸的所得款項		**574,047**	961,785
償還銀行貸款及其他借貸		**(565,409)**	(530,256)
已付利息		**(59,884)**	(59,790)
貸款服務費付款		**(527)**	–
其他借貸保證金的付款		**(5,680)**	(6,700)
非控股權益注資		**34,860**	10,000
股份回購的付款		**(1,410)**	–
租賃付款		**(2,632)**	(1,323)
向本公司權益股東支付的股息		**–**	(153,866)
融資活動（所用）／所得現金淨額		**(26,635)**	219,850
現金及現金等價物（減少）／增加淨額		**(5,795)**	130,298
期初現金及現金等價物		**193,182**	219,405
匯率變動對現金及現金等價物的影響		**(287)**	730
期末現金及現金等價物	*14*	**187,100**	350,433

第32至50頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

（除另有指明外，以人民幣列示）

1 編製基準

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「**香港會計準則**」）第34號 — *中期財務報告*。其於2026年8月21日獲准刊發。

中期財務報告包括金茂源環保控股有限公司（「**本公司**」）及其附屬公司（統稱為「**本集團**」）及本集團於聯營公司的權益。

於2026年6月30日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣653,151,000元（2025年12月31日：人民幣794,445,000元）。此情況可能導致對本集團的持續經營能力產生重大疑慮。本公司董事認為根據本集團經營所得現金流量的未來預測及本集團重續或延期其銀行及其他融資來源以撥付其自本中期財務報告的報告期末起未來十二個月持續經營及其計劃及／或已承擔資本開支的預計能力，本集團具有足夠資源在未來十二個月內繼續作為持續經營業務，且並無有關可能個別或共同對本集團持續經營能力構成重大疑問的事件或情況的重大不明朗因素。

中期財務報告已根據2025年年度財務報表採納之相同會計政策編製，惟預期將於2026年年度財務報表反映的會計政策變動則除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告需要管理層作出判斷、估計和假設，而該等判斷、估計和假設會影響政策的應用以及以年初至今為基準計算的資產與負債、收入與支出的匯報數額。實際結果可能有別於該等估計。

中期財務報告包括簡明綜合財務報表及經選定解釋附註。附註包括對瞭解本集團自2025年年度財務報表起之財務狀況及表現變動而言屬重大之事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其所含附註並不包括根據香港財務報告會計準則所編製完整財務報表所規定之所有資料。

中期財務報告乃未經審核，但立信德豪已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號，*由實體獨立核數師對中期財務資料的審閱*，作出審閱。立信德豪向董事會發出的獨立審閱報告載列於第23頁。

（除另有指明外，以人民幣列示）

2 會計政策的變動

本集團已將香港會計師公會發佈的下述修訂的香港財務報告會計準則應用於本會計期間的中期財務報告：

- 香港財務報告準則第9號及第7號之修訂 *金融工具的分類和計量*
- 香港財務報告準則第9號及第7號之修訂 *涉及依賴自然能源的電力合約*
- 香港財務報告準則第1號、第7號、第9號、第10號及香港會計準則第7號 *香港財務報告準則的年度改進會計準則 — 第11卷*

該等修訂的運用對當前或過往期間之業績及財務狀況並無重大影響。本集團並未提前應用於本會計期間尚未生效的任何新的或修訂準則或詮釋。

3 收益及分部報告

本集團按業務線劃分分部及進行管理。本集團按照與就資源分配及表現評估向本集團最高層行政管理人員內部呈報資料所用方式一致的方式，識別三個可報告分部。本集團並無合併計算經營分部，以組成下列可報告分部。

— 租賃及設施使用：此分部進行工業園區物業發展及管理業務。

— 廢水處理及公用事業：此分部經營電鍍廢水處理廠，並提供公用事業服務。

— 銷售貨品及配套業務：此分部包括銷售化學品及其他。

（除另有指明外，以人民幣列示）

3 收益及分部報告*(續)*

(a) 收益細分

按主要業務線劃分的客戶合約收益細分如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內與客戶簽訂的合約收益		
按貨品或服務種類細分		
— 設施使用及管理服務		
物業管理服務	**19,031**	15,883
環保技術服務	**144,621**	142,461
	163,652	158,344
— 廢水處理及公用事業		
廢水處理服務	**176,221**	146,638
公用事業服務	**147,615**	125,800
	323,836	272,438
— 銷售貨品及配套業務	**490,429**	252,322
	977,917	683,104
來自其他來源的收益		
投資物業的租金總額	**82,146**	70,876
	1,060,063	753,980

按地區市場劃分的客戶合約收益細分披露於附註3(d)。

（除另有指明外，以人民幣列示）

3 收益及分部報告*(續)*

(b) 分部溢利

期間就分配資源及評估分部表現向本集團最高層行政管理人員提供的本集團可報告分部的資料載列如下。

截至2026年6月30日止六個月	**租賃及設施使用**	**廢水處理及公用事業**	**銷售貨品及配套業務**	**總計**
	人民幣千元	**人民幣千元**	**人民幣千元**	**人民幣千元**
來自外部客戶的收益	**245,798**	**323,836**	**490,429**	**1,060,063**
分部間收益	**14,428**	**313**	**21,180**	**35,921**
可報告分部收益	**260,226**	**324,149**	**511,609**	**1,095,984**
可報告分部溢利（經調整EBITDA）	**240,198**	**103,249**	**11,275**	**354,722**
本期間折舊及攤銷	**(147,362)**	**(21,159)**	**(1,431)**	**(169,952)**

截至2025年6月30日止六個月	租賃及設施使用	廢水處理及公用事業	銷售貨品及配套業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自外部客戶的收益	229,220	272,438	252,322	753,980
分部間收益	18,961	1,135	9,717	29,813
可報告分部收益	248,181	273,573	262,039	783,793
可報告分部溢利（經調整EBITDA）	216,089	77,656	22,781	316,526
本期間折舊及攤銷	(131,369)	(17,853)	(1,382)	(150,604)

報告分部溢利所用的計量方式為「經調整EBITDA」（即「經調整扣除融資成本、利息收入、所得稅、折舊及攤銷前的盈利」）。為計算經調整EBITDA，本集團的盈利已進一步就未具體分配至個別分部的項目作出調整，如董事及核數師薪酬及其他總部或企業管理成本。

（除另有指明外，以人民幣列示）

3 收益及分部報告*(續)*

(c) 可報告分部溢利的對賬

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
可報告分部溢利	**354,722**	316,526
折舊及攤銷	**(169,952)**	(150,604)
融資成本	**(56,832)**	(55,969)
利息收入	**1,349**	470
未分配的總部及企業開支	**(30,905)**	(22,126)
綜合除稅前溢利	**98,382**	88,297

(d) 地區資料

本集團的大部分收入和非流動資產乃產生自及位於中華人民共和國(「**中國**」)。

4. 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	**1,349**	470
政府補貼		
— 無條件補貼	**1,115**	807
— 有條件補貼	**5,410**	5,313
其他收入	**1,055**	744
	8,929	7,334

政府補貼代表中國地方政府機關授予本集團的各種形式的激勵和補貼。

（除另有指明外，以人民幣列示）

5 除税前溢利

除税前溢利乃經扣除／（計入）下列各項後達致：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息	**60,139**	59,385
租賃負債利息	**514**	398
減：資本化為正在開發的物業及廠房的利息開支	**(3,821)**	(3,814)
	56,832	55,969

截至2026年6月30日止六個月，借款成本已按3.13%至3.20%的年利率進行資本化。

(b) 員工成本（包括董事酬金）

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	**84,556**	78,279
退休計劃供款	**8,379**	7,542
	92,935	85,821

除上述供款以外，本集團並無其他重大的支付退休金福利義務。

（除另有指明外，以人民幣列示）

5 除税前溢利(續)

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊及攤銷		
— 物業、廠房及設備	**101,843**	96,370
— 投資物業	**58,986**	47,614
— 使用權資產	**8,601**	5,803
— 無形資產	**522**	817
	169,952	150,604
存貨成本(i)		
— 存貨成本 — 已銷售	**457,416**	217,453
— 存貨成本 — 已消耗	**82,511**	70,329
	539,927	287,782
處置物業、廠房和設備產生的淨(收益)／損失	**(97)**	301
處置投資物業、使用權資產和持有待售非流動資產產生的淨收益	**(5,224)**	(1,171)
公用事業成本	**19,971**	18,966
研究及開發費用	**9,300**	8,242

(i) 存貨成本主要指向客戶銷售的貨品及提供電鍍廢水處理服務期間消耗的原材料。

（除另有指明外，以人民幣列示）

6 所得稅

簡明綜合損益表內稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
期間撥備	**23,456**	25,242
分派股息產生預扣稅項	**–**	8,400
遞延稅項		
產生及撥回暫時差額	**1,095**	9,653
分派股息的影響	**–**	(8,400)
	24,551	34,895

(i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅。

(ii) 截至2026年6月30日止六個月，本集團並無賺取須繳納香港及越南利得稅的收入，故無香港及越南利得稅撥備（截至2025年6月30日止六個月：無）。

(iii) 本公司在中國的附屬公司的應納稅所得額適用25%的中國所得稅稅率，除非下文另有規定。

惠州金茂源環保科技有限公司（「**惠州金茂源**」）、天津濱港電鍍企業管理有限公司（「**天津濱港**」）、金源（荊州）環保科技有限公司（「**荊州金源**」）獲得高新技術企業資格，分別自2024年12月至2027年12月、2025年11月至2028年11月和2025年11月至2028年11月享受15%的所得稅優惠稅率。

截至2026年及2025年6月30日止六個月，惠州金茂源從事環境保護和節能節水的業務運營，相關應納稅所得額符合所得稅減免條件。

(iv) 根據中國的相關法律，自2008年1月1日起，在中國沒有設立機構或營業場所的非居民企業，或在中國設立機構或營業場所但其相關收入與該機構或營業場所無有效關聯的非居民企業，對來源於中國境內的股息等各種類型的被動收入，將按10%的稅率徵收預扣稅（除非通過稅收協定減少）。根據中國 — 香港雙重稅收安排和相關規定，如果香港稅務居民是受益所有人並持有中國企業25%或以上的股權，則合格的香港稅務居民將對來自中國企業的股息承擔5%的扣減預扣稅率。於2026年6月30日，本集團香港附屬公司已取得香港特別行政區居民身份證明書，因此中國預扣稅採用5%的預扣稅率（截至2025年6月30日止六個月：5%）。

（除另有指明外，以人民幣列示）

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利為人民幣76,985,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣58,979,000元）及中期已發行普通股的加權平均數1,107,238,000股（截至2025年6月30日止六個月：1,107,750,000股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至2026年及2025年6月30日止六個月，概無發行在外潛在攤薄普通股。

8 物業、廠房及設備

截至2026年6月30日止六個月，本集團新增的物業、廠房及設備為人民幣30,322,000元、從在建工程轉入人民幣75,966,000元及轉至投資物業人民幣2,477,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣74,560,000元）主要代表工業園區自用物業及廢水處理設備。

於2026年6月30日，若干賬面值為人民幣1,214,360,000元（2025年12月31日：人民幣1,186,727,000元）的物業、廠房及設備已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸（附註16(iv)）的抵押品。

9 投資物業

截至2026年6月30日止六個月，新添置投資物業為人民幣760,000元、從在建工程轉入人民幣18,261,000元、從物業、廠房及設備轉入人民幣2,477,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣25,397,000元）主要是工業園的物業和以賺取租金收入的租入公寓。

本集團投資物業以成本減累計折舊列賬。

於2026年6月30日，本集團投資物業的公允價值為約人民幣2,748,869,000元（2025年12月31日：人民幣2,818,546,000元）。公允價值乃由本公司董事參考獨立合資格專業估值師進行的主要估值釐定，有關估值採用收益資本化方法，並參考將現有租期內按資本化率折現約定年租金計算的期限價值及復歸價值以及現有租期後按資本化率計算的平均單位市場租金總和。

於2026年6月30日，若干賬面值為人民幣1,261,815,000元（2025年12月31日：人民幣939,283,000元）的投資物業已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸（附註16(iv)）的抵押品。

10 在建工程

截至2026年6月30日止六個月，持作自用及持作出租的在建工程添置分別約人民幣106,939,000元及人民幣111,837,000元（截至2025年6月30日止六個月：人民幣148,310,000 元及人民幣87,945,000元）主要為產業園區的在建物業及設施。

（除另有指明外，以人民幣列示）

11 使用權資產

截至2026年6月30日止六個月，新添置的自用土地使用權、自用辦公室及宿舍、以及用於出租的土地使用權的使用權資產人民幣276,000元（截至2025年6月30日止六個月：無）。

於2026年6月30日，若干賬面值為人民幣304,686,000元的土地使用權已被質押為本集團銀行貸款及其他借貸（附註16(iv)）的抵押品（2025年12月31日：人民幣365,285,000元）。

12 貿易及其他應收款項

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應收賬款	**310,873**	284,238
應收票據	**20,449**	28,341
減：預期信貸虧損撥備	**(32,362)**	(22,861)
	298,960	289,718
可扣減進項增值稅（「**增值稅**」）	**185,307**	169,434
預付款項	**17,713**	12,364
其他應收款項	**5,952**	7,518
向第三方預付款	**15,993**	15,993
減：預期信貸虧損撥備	**(1,669)**	(774)
	14,324	15,219
應收關聯方款項（附註21(c)）	**1,210**	1,080
	523,466	495,333
非流動		
購買物業、廠房及設備、使用權資產的預付款項	**34,450**	28,281
預付貸款服務費	**3,868**	3,341
其他借貸保證金（附註16(iv)）	**12,380**	6,700
	50,698	38,322
總計	**574,164**	533,655

（除另有指明外，以人民幣列示）

12 貿易及其他應收款項*(續)*

所有貿易及其他應收款項，除分類為非流動部分者外，預期於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

截至本報告期末，根據發票日期或票據承兑日期呈列並扣除虧損撥備的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1個月內	**225,321**	212,029
1至3個月	**20,473**	30,566
4至6個月	**21,066**	16,074
超過6個月	**32,100**	31,049
	298,960	289,718

貿易應收賬款和應收票據在開票日期或應收滙票簽發日後15至90天內到期。

13 使用受限的銀行存款

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
已抵押存款(i)	**47,189**	47,837
	47,189	47,837

(i) 於2026年6月30日，銀行存款已作為銀行貸款的抵押（附註16(iv)）。

（除另有指明外，以人民幣列示）

14 現金及現金等價物

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
手頭現金	**186**	41
銀行現金	**181,378**	193,141
其他現金及現金等價物	**5,536**	–
	187,100	193,182

截至2026年6月30日，現金及現金等價物包括位於中國內地的人民幣171,307,000元（2025年12月31日：人民幣170,758,000元）、位於香港的17,240,000港元及位於越南的2,439,060,000越南盾。將資金匯出中國內地受外匯管制相關法規及規例的規限。

15 貿易及其他應付款項

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應付款項	**98,797**	98,315
應付客戶按金	**250,932**	259,445
就設備及建設的應付款項	**195,122**	276,003
應付利息	**3,035**	2,780
應付薪酬	**22,855**	39,929
應付關聯方款項（附註21(c)）	**2,645**	1,483
其他應付稅項	**9,241**	5,208
預收租賃款項	**2,192**	206
其他	**25,193**	20,913
	610,012	704,282
非流動		
預收租賃款項	**47,714**	–
總計	**657,726**	704,282

（除另有指明外，以人民幣列示）

15 貿易及其他應付款項*(續)*

應付客戶按金指租金及設施使用按金，可能在超過一年後償還予客戶。所有其他貿易應付款項、其他應付款項（除被分類為非流動部分之外）、應計費用及應付關聯方款項預期於一年內結清或按要求償還。

供應商授予的信貸期為30至90天。

截至本報告期末，根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1個月內	**73,853**	70,659
1至3個月	**16,622**	19,990
4至6個月	**2,103**	3,290
超過6個月	**6,219**	4,376
	98,797	98,315

16 銀行貸款及其他借貸

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
有抵押及擔保銀行貸款(iii)(iv)(v)	**3,056,043**	3,012,016
有抵押其他借貸(i)(iii)(iv)(v)	**376,113**	411,502
未抵押和未擔保其他借貸(ii)(iii)	**1,144**	1,144
總計	**3,433,300**	3,424,662

（除另有指明外，以人民幣列示）

16 銀行貸款及其他借貸*(續)*

於2026年6月30日，銀行貸款及其他借貸須按以下方式償還：

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
1年內或按要求	**803,510**	822,362
1年後但2年內	**804,003**	653,399
2年後但5年內	**1,152,769**	1,179,221
5年後	**673,018**	769,680
小計	**2,629,790**	2,602,300
總計	**3,433,300**	3,424,662

(i) 有抵押其他借貸指自中國金融機構（銀行除外）借取的貸款。

(ii) 於2026年6月30日，未抵押和未擔保其他借貸指來自一間附屬公司非控股股東的貸款，固定年利率為6% ，及須於2028年12月償還。

(iii) 於2026年6月30日，銀行貸款及其他借貸人民幣2,705,757,000元（2025年12月31日：人民幣2,609,757,000元）為浮動利率貸款，利率介乎3.00%至5.71%（2025年12月31日：3.00%至4.00%）。銀行貸款及其他借貸人民幣727,543,000元（2025年12月31日：人民幣814,905,000元）為固定利率借款，利率介乎2.80%至6.00%（2025年12月31日：利率介於3.20%至6.00%）。

(iv) 於2026年6月30日及2025年12月31日，有抵押銀行貸款及其他借貸由本集團若干租金收入收取權、本集團若干中國附屬公司權益、物業、廠房及設備（附註8）、投資物業（附註9）、土地使用權（附註11）、其他借貸保證金（附註12）及已抵押存款作抵押（附註13）。於2026年6月30日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,432,156,000元（2025年12月31日：人民幣3,423,518,000元）由本公司若干董事、董事的直系親屬、本公司的非控股股東或本集團若干中國附屬公司的非控股股東作擔保。

(v) 於2026年6月30日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,433,300,000元（2025年12月31日：人民幣3,424,662,000元）須履行常存在於與金融機構訂立的借款安排中的契諾。倘本集團違反有關契諾，則支取的融資將按要求償還。本集團定期監察其遵守有關契諾的情況。此外，根據銀行貸款協議的條款，若干附屬公司在貸方批准前不得分配溢利及／或取得其他外部融資。於2026年6月30日，概無違反與已支取融資有關的契諾（2025年12月31日：無）。

（除另有指明外，以人民幣列示）

17 資本、儲備及股息

(a) 股息

(i) 建議向本公司權益股東派發的本期間股息。

	截止6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
本報告期結束後建議的中期股息為每股普通股零港元（截止2025年6月30日止六個月：普通股每股0.10港元）	–	100,805

報告期結束後建議的中期股息在本報告期結束時未確認為負債。

(ii) 在本中期內批准並支付的歸屬於上一財政年度的權益股東的末期股息。

	截止6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
下一中期期間批准的上一財務年度的末期股息為每股普通股零港元（截止2025年6月30日止六個月：普通股每股0.15港元）	–	153,866

(b) 回購股份

截至2026年6月30日止六個月，本公司於香港聯合交易所有限公司合共回購512,000股普通股，總代價約為1,623,000港元（約為人民幣1,410,000元）。

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司並無於香港聯合交易所有限公司購回或註銷任何普通股。

18 金融工具公允價值計量

按公允價值計量的金融資產及金融負債

公允價值層級

下表呈列本集團金融工具於報告期末按經常性基準計量的公允價值，並分類為香港財務報告準則第13號，公允價值計量，所界定的三級公允價值階層。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入數據的可觀察性及重要性後釐定：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據（即於計量日期相同資產或負債於活躍市場的未經調整報價）計量的公允價值。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據（即未能達到第一級的可觀察輸入數據）且並非使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。不可觀察輸入數據為不可獲取的市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公允價值。

（除另有指明外，以人民幣列示）

18 金融工具公允價值計量*(續)*

按公允價值計量的金融資產及金融負債*(續)*

公允價值層級*(續)*

	於2025年12月31日的公允價值	於2025年12月31日分類為下列等級的公允價值計量		
		第一級	第二級	第三級
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經常性公允價值計量				
其他金融資產：				
非上市股本證券	2,595	–	2,595	–

截至2026年6月30日止的六個月，本集團已出售所有分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市股本證券。因此，截至2026年6月30日，本集團並未持有任何按經常性公允價值計量的金融資產。

於2025年12月31日，第二級非上市股本證券的公允價值乃本公司董事參考使用可比較上市公司價格／資產淨值比率（並經缺乏市場流通性折讓調整）所進行之估值釐定。

19 承擔

於2026年6月30日未於中期財務報告作出撥備的承擔：

	於2026年6月30日	於2025年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約		
— 建造工業園區	**233,304**	267,594

（除另有指明外，以人民幣列示）

20 或然負債

於2026年6月30日，本集團並無重大或然負債（2025年12月31日：無）。

21 重大關聯方交易

(a) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金及其他福利	**3,048**	2,899
退休計劃供款	**107**	111
	3,155	3,010

薪酬總額已納入「員工成本」（附註5(b)）。

(b) 關聯方交易

於截至2026年6月30日止六個月，本集團訂立以下重大關聯方交易：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
購買來自關聯方的租賃服務	**531**	–
支付翻新成本予同系附屬公司	**–**	72
提供諮詢服務予聯營公司	**276**	665
向聯營公司購買光伏發電	**5,392**	4,732
購買清潔服務	**–**	73
從關聯方購買貨物	**47**	–
向一間同系附屬公司銷售物業、廠房及設備	**–**	31

（除另有指明外，以人民幣列示）

21 重大關聯方交易（續）

(c) 關聯方結餘

(i) 應收關聯方款項

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
貿易應收款項來自：		
— 關聯方	**–**	32
— 聯營公司	**309**	147
	309	179
其他應收款項來自：		
— 關聯方	**696**	696
— 聯營公司	**205**	205
	901	901

(ii) 應付關聯方款項

	於2026年6月30日 人民幣千元	於2025年12月31日 人民幣千元
貿易應付款項予：		
— 關聯方	**32**	15
— 聯營公司	**2,325**	879
	2,357	894
其他應付款項予：		
— 關聯方	**288**	589

（除另有指明外，以人民幣列示）

21 重大關聯方交易（續）

(d) 租賃安排

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
短期租約已付／應付予附屬公司(i)	**339**	1,392

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
應付同系附屬公司租賃負債(i)	**11,423**	12,876

(i) 於2026年6月30日，本集團與兩名關聯方就建築物及倉庫的使用訂立兩份租賃協議（截至2025年6月30日止六個月：與兩名關聯方訂立兩份租賃協議）。本集團根據租賃應付的租金（不含稅）金額分別為每季度人民幣639,000元及每個月人民幣5,000元（截至2025年6月30日止六個月：每季度人民幣639,000元、每個月人民幣4,000元），乃參照同系附屬公司向第三方收取的金額釐定。