

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CAPITAL ENVIRONMENT HOLDINGS LIMITED 首創環境控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03989)

截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績公告

首創環境控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期合併業績連同2024年相應期間之比較數字如下：

中期簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
收益	5	1,875,929	1,786,721
銷售成本		<u>(1,169,922)</u>	<u>(1,136,244)</u>
毛利		706,007	650,477
其他收入及收益	5	47,094	60,671
銷售費用		(7,776)	(7,181)
行政費用		(172,874)	(191,292)
金融及合約資產減值虧損淨額		(110,673)	(40,576)
其他開支		(4,385)	(24,306)
財務費用	7	(196,734)	(212,903)
應佔聯營公司（虧損）／溢利		<u>(3,403)</u>	<u>1,235</u>

	附註	2025年 人民幣千元 未經審核	2024年 人民幣千元 未經審核
除稅前溢利	6	257,256	236,125
所得稅開支	8	<u>(61,049)</u>	<u>(41,305)</u>
期內溢利		<u>196,207</u>	<u>194,820</u>
以下人士應佔：			
母公司擁有人		188,182	170,656
非控股權益		<u>8,025</u>	<u>24,164</u>
		<u>196,207</u>	<u>194,820</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄			
一期內溢利		<u>人民幣1.32分</u>	<u>人民幣1.19分</u>

中期簡明合併全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

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

中期簡明合併財務狀況表

2025年6月30日

		2025年 6月30日 附註 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	451,415	482,482
使用權資產		77,097	61,873
商譽		6,055	6,055
其他無形資產	12	4,788,328	4,744,501
於聯營公司的投資		53,283	56,686
遞延稅項資產		83,158	65,185
特許經營權金融資產	13	7,798,637	7,685,079
合約資產		69,827	376,999
預付款、其他應收款及其他資產	14	179,308	184,522
已抵押存款		6,854	5,746
非流動資產總值		13,513,962	13,669,128
流動資產			
存貨		95,975	89,743
特許經營權金融資產	13	1,767,307	1,665,781
合約資產		1,506,593	1,204,044
貿易應收款	15	2,757,084	2,580,311
預付款、其他應收款及其他資產	14	932,198	975,034
已抵押存款		45,995	37,198
現金及現金等價物		456,332	659,298
流動資產總值		7,561,484	7,211,409

		2025年 6月30日 附註 人民幣千元 未經審核	2024年 12月31日 人民幣千元 經審核
流動負債			
貿易應付款	16	1,491,007	1,603,234
其他應付款及應計費用		274,552	257,671
遞延收入		16,392	17,601
計息銀行及其他借款	17	4,869,288	3,040,100
租賃負債		10,717	—
應付關聯方款項		8,304	268,000
應付即期稅項		81,719	60,404
流動負債總額		6,751,979	5,247,010
流動資產淨值		809,505	1,964,399
資產總值減流動負債		14,323,467	15,633,527
非流動負債			
遞延收入		329,622	333,344
計息銀行及其他借款	17	6,061,484	7,607,111
遞延稅項負債		733,099	701,602
租賃負債		11,196	—
非流動負債總額		7,135,401	8,642,057
資產淨值		7,188,066	6,991,470
權益			
可供分配予母公司權益持有人的權益			
已發行股本		1,275,167	1,275,167
儲備		5,575,506	5,386,304
		6,850,673	6,661,471
非控股權益		337,393	329,999
權益總額		7,188,066	6,991,470

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司及集團資料

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

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

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

2. 編製基準

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

3. 會計政策及披露變動

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

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號（修訂）

缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

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

4. 經營分部資料

本集團僅有一個報告分部，即於中國的廢物處理及廢物轉化能源業務。

5. 收益、其他收入及收益

本集團於期內的收益、其他收入及收益分析如下：

收益

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

客戶合約收益之收益分拆資料：

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

其他收入及收益

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

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／（計入）下列各項：

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

附註： 該等項目計入其他開支。

7. 財務費用

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

8. 所得稅開支

香港利得稅乃按期內於香港產生的估計應課稅溢利的16.5%計提撥備。

其他地區的所得稅按本集團經營業務所在地的適用稅率計算。

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

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

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

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

每股基本盈利乃基於下列各項計算：

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		未經審核	未經審核
盈利			
計算每股基本盈利時所用的母公司普通權益持有人			
應佔溢利		<u>188,182</u>	<u>170,656</u>
		股份數目	
		2025年	2024年
股份			
計算每股基本盈利時所用的期內已發行普通股加權平均數		<u>14,294,733,167</u>	<u>14,294,733,167</u>

10. 股息

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

11. 物業、廠房及設備

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

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

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

12. 其他無形資產

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

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

13. 特許經營權金融資產

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

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

服務經營權安排所用實際利率介乎3.56%至6.50%。

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

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

14. 預付款、其他應收款及其他資產

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

附註：

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

15. 貿易應收款

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

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

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

應收四川青石建設有限公司（北京首創生態環保集團股份有限公司的附屬公司）的貿易應收款為人民幣24,670,000元（2024年12月31日：人民幣34,062,000元）。

16. 貿易應付款

於報告期末，按發票日期呈列的貿易應付款的賬齡分析如下：

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

17. 計息銀行及其他借款

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

附註：

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

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

管理層討論與分析

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

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

2025年上半年，環保行業處於深度變革與結構轉型階段。傳統領域市場增速普遍趨緩，新興細分領域則呈現崛起態勢，行業整體發展模式正由規模擴張向精細化運營與價值深耕轉變。上半年環保市場成交總額為人民幣3,824億元，較上年同期下降9%；其中，資產類項目成交額達人民幣398億元，佔市場總額的10%；服務類項目成交額為人民幣3,426億元，佔比達90%，行業呈現出「輕資產運營主導、重資產精細化發展」的顯著特徵。從具體業態觀察，市場成交額呈現明顯分化格局：管網類項目以人民幣951億元成交額居於首位，顯著領先於其他業態；環衛類項目以人民幣789億元位列第二梯隊；污水、供水及修復類項目構成第三梯隊，成交額介

¹ 國際貨幣基金組織，《世界經濟展望》，2025年7月

² 東盟秘書處，《東盟經濟監測報告2025年中版》

³ 歐洲中央銀行，《歐元區經濟形勢評估2025年中版》

⁴ 美國經濟分析局，《美洲地區經濟數據統計2025年上半年》

⁵ 國家統計局，《2025年上半年國民經濟運行情況》，2025年7月

⁶ 中國人民銀行，《貨幣政策執行報告2025年上半年》，2025年7月

⁷ 財政部，《2025年上半年財政政策執行情況報告》，2025年7月

於人民幣400億至600億元之間（污水人民幣533億元，供水人民幣489億元，修復人民幣448億元）；水環境治理（人民幣294億元）與市政環境（人民幣194億元）項目構成第四梯隊；工業水處理（人民幣78億元）和垃圾焚燒（人民幣50億元）項目則處於第五梯隊，成交額均在百億元以內。財政化債政策的實施推動專項債發行進度達到90%，區域分化現象顯著，24個省市已完成全年置換額度，對土地財政依賴度較高的地區成為重點攻堅對象⁸。

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

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

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

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

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

深度攻堅成果斐然

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

全面提質成效卓著

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

創新增量成果豐碩

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

系統升維成果顯著

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

安全體系健全

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

融資方式多元

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

業務展望

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

財務回顧

財務業績

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

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

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

財務狀況

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

財務資源

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

借款

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

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

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

外匯風險

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

資產抵押

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

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

資本承擔安排

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

或然負債

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

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

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

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

僱員資料

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

中期股息

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

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

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

本集團所持有重大投資

於截至2025年6月30日止六個月，本集團未持有任何重大投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

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

報告期後事項

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

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

企業管治守則

本公司董事會相信，高水平企業管治標準乃本公司成功的關鍵，而本公司致力維持高水平企業管治標準及常規。截至2025年6月30日止六個月，在企業管治守則修訂本（「**新企業管治守則**」）於2025年7月1日生效前，本公司已採用香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載的企業管治守則（「**舊企業管治守則**」）的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規的基礎。截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守舊企業管治守則的所有適用守則條文，惟偏離舊企業管治守則守則條文第C.2.1條（相當於新企業管治守則守則條文第C.2.1條）。

根據舊企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。於委任黎青松先生為董事會主席後，黎青松先生將擔任本公司董事會主席及行政總裁的雙重角色。經評估本公司現狀及考慮黎青松先生的經驗及過往表現，董事會認為，現階段由黎青松先生同時擔任本公司董事會主席及行政總裁屬適當，此舉可確保本公司在貫徹一致的領導及政策制定下穩定運營，有利於本公司整體戰略規劃及業務決策與執行的效率。此外，在由一名非執行董事及四名獨立非執行董事組成的現任董事會的監督下，股東利益將得到充分且公平的體現。同時，由於所有重大決策均在與董事會成員協商並經其批准後作出，董

事會認為此安排不會對董事會與本公司管理層之間的權力與授權平衡產生負面影響。因此，董事會認為在此情況下偏離舊企業管治守則守則條文第C.2.1條屬適當。儘管如此，董事會仍將不時檢討該架構，並於適當情況下考慮採取適當行動。

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為本公司董事買賣本公司證券的守則。標準守則亦適用於本公司高級管理層。本公司已向全體董事進行具體查詢，而全體董事均確認彼等於截至2025年6月30日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

審核委員會審閱中期業績

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

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

公佈中期業績及中期報告

本中期業績公告將於本公司網頁(www.cehl.com.hk)及聯交所網頁(www.hkexnews.hk)刊載。本公司截至2025年6月30日止六個月之中期報告將於適當時間寄發予本公司股東(如有此要求)以及在上述網頁刊載。

承董事會命
首創環境控股有限公司
主席
黎青松

北京，2025年8月20日

於本公告日期，董事會成員包括一名執行董事黎青松先生；一名非執行董事郝春梅女士以及四名獨立非執行董事浦炳榮先生、鄭啟泰先生、陳綺華博士及曹富國博士。