香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或部分內容而引致的任何損失承擔任何責

昆明滇池水務股份有限公司(「**本公司**」或「**公司**」)之董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」或「**我們**」)截至2025年6月30日止六個月(「**報告期**」)之未經審核簡明綜合業績,連同2024年同期之比較數字如下:

一、中期財務信息及附註

簡明合併中期綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

		未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
收入	*6*	**670,821**	738,567
銷售成本	*25*	**(356,890)**	(371,597)
毛利		**313,931**	366,970
銷售費用	*25*	**(520)**	(591)
行政費用	*25*	**(25,340)**	(32,181)
金融資產和合同資產減值損失淨額		**(49,953)**	(58,092)
其他收入	*23*	**18,290**	31,250
其他虧損	*24*	**(403)**	(671)
經營利潤		**256,005**	306,685
財務收入	*26*	**22,845**	21,249
財務成本	*26*	**(121,061)**	(131,571)
財務成本—淨額	*26*	**(98,216)**	(110,322)
分佔聯營公司業績		**–**	1,517
稅前利潤		**157,789**	197,880
所得稅費用	*27*	**(25,740)**	(49,525)
期內利潤		**132,049**	148,355
期內利潤歸屬:			
—本公司權益持有人		**131,867**	148,033
—非控制性權益		**182**	322
		132,049	148,355

簡明合併中期綜合收益表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月 **2025年** **人民幣千元**	 2024年 人民幣千元
期內其他綜合收益			
或重新分類至損益之項目:			
匯兌差額		**(14)**	1,098
期內綜合收益總額		**132,035**	149,453
期內綜合收益總額歸屬於:			
一本公司權益持有人		**131,853**	149,131
一非控制性權益		**182**	322
		132,035	149,453
期內歸屬於本公司權益持有人的利潤的每股收益(以每股人民幣元計)		**0.13**	0.14
一基本及稀釋每股收益	*28*	**0.13**	0.14

簡明合併中期資產負債表

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
投資物業	*7*	**246,702**	246,702
使用權資產／土地使用權	*8*	**363,655**	368,565
不動產、工廠及設備	*9*	**2,211,727**	2,288,351
特許經營權協議下的應收款項	*10*	**1,714,418**	1,688,687
應收客戶建造合同款	*16*	**505,815**	550,792
合約資產	*15*	**230,167**	223,052
無形資產	*11*	**798,196**	825,554
聯營投資	*12*	**65,726**	65,726
遞延所得稅資產	*13*	**116,876**	110,075
		6,253,282	6,367,504
流動資產			
特許經營權協議下的應收款項	*10*	**20,359**	19,496
存貨		**7,253**	6,212
應收客戶建造合同款	*16*	**30,622**	24,581
以攤餘成本計量的金融資產	*14*	**89,500**	119,600
應收賬款及其他應收款	*15*	**6,336,607**	5,809,617
現金及銀行結餘	*17*	**69,774**	10,977
受限制資金	*17*	**2,109**	25,965
		6,556,224	6,016,448
資產總額		**12,809,506**	12,383,952

簡明合併中期資產負債表(續)

於2025年6月30日

	附註	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收益	*21*	**346,274**	306,653
借款	*20*	**2,391,327**	2,098,338
遞延所得稅負債	*13*	**40,620**	40,661
		2,778,221	2,445,652
流動負債			
應付賬款及其他應付款	*22*	**1,977,403**	1,984,442
應付稅項		**225,361**	190,597
借款	*20*	**2,405,535**	2,490,841
合同負債	*22*	**52,810**	30,127
		4,661,109	4,696,007
負債總額		**7,439,330**	7,141,659
淨資產		**5,370,176**	5,242,293
資本及儲備			
股本	*18*	**1,029,111**	1,029,111
其他儲備	*19*	**1,640,414**	1,644,580
留存收益		**2,689,936**	2,558,069
本公司擁有人應佔權益		**5,359,461**	5,231,760
非控制性權益		**10,715**	10,533
權益總額		**5,370,176**	5,242,293

簡明合併中期權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	未經審核					
	歸屬於本公司權益持有人					
	股本	其他儲備	留存收益	總額	非控制性權益	權益總額
	人民幣千元	*人民幣千元* *(附註19)*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
於2024年1月1日	1,029,111	1,613,774	2,324,597	4,967,482	9,822	4,977,304
期內利潤	–	–	148,033	148,033	322	148,355
全面綜合收益:						
匯兌差額	–	1,098	–	1,098	–	1,098
期內全面收益總額	–	1,098	148,033	149,131	322	149,453
與所有者的交易:						
其他	–	(6)	–	(6)	–	(6)
於2024年6月30日	1,029,111	1,614,866	2,472,630	5,116,607	10,144	5,126,751
於2025年1月1日	**1,029,111**	**1,644,580**	**2,558,069**	**5,231,760**	**10,533**	**5,242,293**
期內利潤	**–**	**–**	**131,867**	**131,867**	**182**	**132,049**
全面綜合收益:						
匯兌差額	**–**	**(14)**	**–**	**(14)**	**–**	**(14)**
期內全面收益總額	**–**	**(14)**	**131,867**	**131,853**	**182**	**132,035**
與所有者的交易:						
其他	**–**	**(4,152)**	**–**	**(4,152)**	**–**	**(4,152)**
於2025年6月30日	**1,029,111**	**1,640,414**	**2,689,936**	**5,359,461**	**10,715**	**5,370,176**

簡明合併中期現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
	附註	***人民幣千元***	*人民幣千元*
經營活動			
經營所得的現金	*29*	**21,203**	197,738
已付利息		**(115,599)**	(144,124)
已付所得稅		**(4,111)**	(25,148)
經營活動(使用)／所得的現金淨額		**(98,507)**	28,466
投資活動			
購買不動產、工廠及設備		**(28,673)**	(68,703)
新增特許經營權下的應收款		**(28,864)**	–
關聯方還款		**–**	8,000
已收利息		**11,603**	23,977
收購子公司的現金支出		**(4,735)**	–
出售不動產、工廠和設備所得		**20**	–
出售附屬公司的所得款項		**–**	76,198
第三方還款		**–**	3,293
投資活動(使用)／所得的現金淨額		**(50,649)**	42,765

簡明合併中期現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
融資活動		
借款所得款	**1,869,518**	1,540,800
受限制資金的減少	**(23,855)**	–
償還借款	**(1,637,719)**	(1,710,307)
融資活動所得╱(使用)的現金淨額	**207,944**	(169,507)
現金及現金等價物淨增加╱(減少)	**58,788**	(98,276)
期初現金及現金等價物	**10,977**	174,089
匯率變動影響	**9**	1,098
期末現金及現金等價物	**69,774**	76,911

簡明合併中期財務資料附註

1. 一般資料

昆明滇池水務股份有限公司(以下簡稱「**本公司**」)是按照《中華人民共和國(「**中國**」)公司法》於2010年12月23日在中國雲南省註冊成立的股份有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於昆明市滇池旅遊度假區第七污水廠內。本公司的股票於2017年4月6日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市。

本集團在中國主要從事水供給和污水處理設施的開發、設計、施工、運營和維護。

本簡明合併中期財務資料以人民幣(「**人民幣**」)列報(除非另有說明)。

本簡明合併中期財務資料第2頁至第45頁由董事會於2025年8月22日批准發行。

本簡明合併中期財務資料尚未經過審核。

本報告期內重大變更

有關本集團業績及財務狀況的詳細討論,請參閱本公告第46頁至第74頁所載「二、管理層討論與分析」。

2. 編製基準

合規聲明

該等綜合財務報表已按照國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際財務報告準則會計準則,其包括所有適用的個別國際財務報告準則、國際會計準則(「**國際會計準則**」)及詮釋,以及香港公司條例的披露規定而編製。本綜合財務報表亦遵守聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露規定。通過國際會計準則確認的數據與按照中國會計準則確認的數據不存在重大差異。

綜合財務報表均以人民幣(與本公司之功能貨幣相同)列值,並四捨五入至最接近之千位數(除另有註明外)。

截至2025年6月30日止六個月報告期的簡明合併中期財務報告乃根據國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號中期財務報告編製。

2. 編製基準(續)

合規聲明(續)

該等未經審核簡明綜合財務報表並不包括按年度財務報表規定提供所有資料及披露事項，並應與本集團截至2024年12月31

5. 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多種的財務風險：市場風險(包括現金流量及利率風險(2024年：外匯風險、現金流量及利率風險))、信用風險及流動資金風險。

簡明合併中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資訊和披露，此中期財務資料應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自去年年底以來風險管理政策並無任何變動。

5.2 信用風險

合併財務狀況表中包含的現金及現金等價物、受限制現金存款、應收賬款及其他應收款、特許經營權協議下的應收款項及應收客戶建造合同款、合約資產及以攤銷成本計量的金融資產的賬面價值表明了本集團所承受的金融資產相關的最大信用風險。本集團的信用風險管理措施的目標是控制潛在可收回風險。

所有的現金及現金等價物都存放於香港及中國的主要金融機構，本公司董事認為其信用質量高。

對於應收款項，本集團透過評估債務人的財務狀況、信貸記錄及其他因素評估其信貸質素。管理層亦會定期檢討該等應收款項的可收回性及跟進糾紛或逾期款項(如有)。於2025年6月30日，應收款項的賬齡分析載於附註15。

本集團在資產的初始確認時考慮違約的可能性，也評估在每個資產存續的報告期間信貸風險是否會持續顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時本集團將報告日時資產發生違約的可能性與初始確認時發生違約的可能性進行比較，同時也考慮可獲得的合理及支持性前瞻資訊。

(i) 貿易應收款項

就貿易應收款項而言，客戶主要為地方政府及中國國有企業。本集團根據國際財務報告準則第9號的規定應用簡易方法為預期信貸虧損計提撥備，該準則允許就所有貿易應收款項採用整個存續期的預期虧損撥備。

金融資產虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率之假設作出。於各報告期末，本集團根據風險組合、客戶的流動性狀況、歷史信貸虧損、過往收款歷史及影響客戶結清應收賬款能力的宏觀經濟因素的其他當前及前瞻性資料，通過判斷作出該等假設及選擇減值計算之輸入數據。本期間內，估計技術或作出的重大假設並無變動。

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 信用風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

下表提供有關貿易應收款項的信用風險敞口的資料，該等貿易應收款項通過使用整個存續期預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)(未出現信貸減值)內的撥備矩陣進行集體評估。於2025年6月30日，賬面總值約為人民幣4,810,000元(2024年12月31日：約人民幣4,810,000元)的已出現信貸減值的債務人被單獨評估。

	長達1年	**1至2年**	**2至3年**	**合計**
貿易應收款項				
於2025年6月30日				
預期虧損率	**1.8%**	**2.7%**	**5.2%**	
總賬面值*(人民幣千元)*	**1,540,312**	**1,697,663**	**1,825,706**	**5,063,681**
虧損撥備*(人民幣千元)*	**(28,236)**	**(46,013)**	**(94,750)**	**(168,999)**
	1,512,076	**1,651,650**	**1,730,956**	**4,894,682**

	長達1年	1至2年	2至3年	合計
貿易應收款項				
於2024年12月31日				
預期虧損率	1.7%	2.4%	5.1%	
總賬面值*(人民幣千元)*	1,370,811	1,162,766	2,050,538	4,584,115
虧損撥備*(人民幣千元)*	(23,457)	(27,545)	(105,049)	(156,051)
	1,347,354	1,135,221	1,945,489	4,428,064

估計虧損率乃根據過往觀察到的債務人預期年期內的違約率進行估計，並根據毋須付出過渡成本或努力即可獲得的前瞻性資料進行調整。管理層對分組情況進行定期審查，以確保特定債務人的相關資料得到更新。

下表顯示根據簡化方法確認的貿易應收款項的整個存續期預期信貸虧損的變動情況。

	整個存續期預期信貸虧損(未發生信貸減值) *人民幣千元*	**整個存續期預期信貸虧損(已發生信貸減值)** *人民幣千元*	**合計** *人民幣千元*
於2024年12月31日及2025年1月1日	**156,051**	**4,810**	**160,861**
已確認減值虧損淨額	**12,948**	**–**	**12,948**
於2025年6月30日	**168,999**	**4,810**	**173,809**

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 信用風險(續)

(i) 貿易應收款項(續)

當有資料表明債務人陷入嚴重的財務困難且日後不太可收回有關款項，例如債務人被清算或進入破產程序，或貿易應收款項逾期五年以上時(以較早發生者為準)，本集團將撇銷貿易應收款項。

於2025年6月30日，本集團就貿易應收款項增加虧損撥備約人民幣12,948,000元(截至2024年12月31日年度：確認約人民幣53,238,000元)。貿易應收款項虧損撥備的變動總結如下。

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 信用風險(續)

(ii) 特許服務協議下的應收款項╱應收客戶建造合同款╱其他應收款項╱或以攤銷成本計量的金融資產╱合約資產(續)

內部信貸評級	說明	貿易應收款項	其他金融資產╱其他項目
低風險	交易對手的違約風險較低, 且並無任何逾期款項	整個存續期預期信貸虧損–未發生信貸減值	12個月預期信貸虧損
視察名單	債務人經常於到期日後還款, 惟通常會全額結清	整個存續期預期信貸虧損–未發生信貸減值	12個月預期信貸虧損
存疑	信用風險自初始確認以來顯著增加(透過內部或外部資源開發之信息)	整個存續期預期信貸虧損–未發生信貸減值	整個存續期預期信貸虧損–未發生信貸減值
虧損	有證據顯示有關資產已發生信貸減值	整個存續期預期信貸虧損–已發生信貸減值	整個存續期預期信貸虧損–已發生信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人陷入嚴重的財務困難且本集團不認為日後可收回有關款項	撇銷有關金額	撇銷有關金額

在所述的基礎上, 特許經營權協議下的應收款項、應收客戶建造合同款、其他應收款項(除不屬於金融資產的退稅外)、以攤銷成本計量的金融資產及合約資產的總虧損撥備金額為約人民幣324,152,000元(2024年12月31日:約人民幣287,151,000元), 並於2025年6月30日確認如下:

	特許服務協議下的應收款項	應收客戶建造合同款	其他應收款項	以攤銷成本計量的金融資產	合約資產	合計
於2025年6月30日						
預期虧損率	**2.22%**	**2.22%**	**4.05%**	**70.12%**	**2.22%**	
總賬面金額						
(人民幣千元)	**1,774,163**	**548,616**	**1,415,988**	**299,500**	**235,393**	**4,273,660**
虧損撥備						
(人民幣千元)	**(39,386)**	**(12,179)**	**(57,361)**	**(210,000)**	**(5,226)**	**(324,152)**
	1,734,777	**536,437**	**1,358,627**	**89,500**	**230,167**	**3,949,508**

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 信用風險(續)

(ii) 特許服務協議下的應收款項／應收客戶建造合同款／其他應收款項／或以攤銷成本計量的金融資產／合約資產(續)

	特許服務協議下的應收款項	應收客戶建造合同款	其他應收款項	以攤銷成本計量的金融資產	合約資產	合計
於2024年12月31日						
預期虧損率	2.22%	2.22%	3.70%	60.08%	2.22%	
總賬面值						
(人民幣千元)	1,746,966	588,436	1,357,725	299,600	228,116	4,220,843
虧損撥備						
(人民幣千元)	(38,783)	(13,063)	(50,241)	(180,000)	(5,064)	(287,151)
	1,708,183	575,373	1,307,484	119,600	223,052	3,933,692

在所述的基礎上，特許經營權協議下的應收款項、應收客戶建造合同款、其他應收款項(除不屬於金融資產的退稅外)、以攤銷成本計量的金融資產及合約資產的總虧損撥備增加金額為約人民幣37,005,000元(2024年12月31日：約人民幣75,802,000元)，並於2025年6月30日確認如下：

	2025年6月30日 *人民幣千元*	2024年12月31日 *人民幣千元*
報告期初	**287,151**	231,006
撥備增加	**37,005**	75,802
出售／註銷附屬公司	**(4)**	(19,657)
報告期末	**324,152**	287,151

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.3 流動資金風險

下表對本集團根據於資產負債表日至合約到期日的剩餘期限相關的到期組合淨額基準結算的金融負債進行分析。在表內披露的金額為未經貼現的合同現金流量。

	加權平均實際利率	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現現金流量總額	於2025年6月30日的賬面值
	%	*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6月30日							
借款	**4.76**	**2,601,378**	**1,520,816**	**826,368**	**299,856**	**5,248,418**	**4,796,862**
包含在應付賬款及其他應付款中的金融負債		**1,966,831**	**–**	**–**	**–**	**1,966,831**	**1,966,831**
已發出的財務擔保		**100,000**	**–**	**–**	**–**	**100,000**	**100,000**
		4,668,209	**1,520,816**	**826,368**	**299,856**	**7,315,249**	**6,863,693**

	加權平均實際利率	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	未貼現現金流量總額	於2024年12月31日的賬面值
	%	*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2024年12月31日							
借款	5.77	2,718,459	936,496	1,132,241	275,269	5,062,465	4,589,179
包含在應付賬款及其他應付款中的金融負債		1,971,905	–	–	–	1,971,905	1,971,905
已發出的財務擔保		110,000	–	–	–	110,000	110,000
		4,800,364	936,496	1,132,241	275,269	7,144,370	6,671,084

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.4 公允價值估計

(a) 下表呈列不同計量方法的公允價值計量的金融工具。各計量等級定義如下:

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層);
- 除報價外, 該資產或負債的可觀察的其他輸入值, 可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層);及
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據之輸入值(即不可觀察輸入值)(第3層)。
- 下表列示本集團於2025年6月30日按公允價值定期計量的資產及負債:

於2025年6月30日 (未經審核)	**第1層**	**第2層**	**第3層**	**合計**
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	***人民幣千元***
投資物業	**–**	**–**	**246,702**	**246,702**

- 下表列示本集團於2024年12月31日按公允價值定期計量的資產及負債:

於2024年12月31日 (經審核)	第1層	第2層	第3層	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
投資物業	–	–	246,702	246,702

(b) 按攤銷成本計量的金融資產和負債的公允價值

以下金融資產和負債的公允價值近似於其賬面價值:

- 應收賬款及其他應收款(預付款除外);
- 特許經營權協議下的應收款項;
- 應收客戶建築合同款項;
- 以攤銷成本計量的金融資產;
- 合約資產;
- 現金及銀行結餘;
- 受限制資金;
- 原期限為3個月以上的定期存款;

5. 財務風險管理及金融工具(續)

5.4 公允價值估計(續)

(b) 按攤銷成本計量的金融資產和負債的公允價值(續)

- 應付賬款及其他應付款(預收款項除外);及
- 借款。

特許經營權安排下的非流動應收款項、應收客戶建造合同款的非流動金額、非流動合約資產及非流動借款的公允價值依據本集團可獲取的類似金融工具的現行市場利率對未來現金流量進行折現估計。

6. 分部及收入資料

本公司董事已被確定為本公司的主要經營決策者。管理層已根據本公司董事審議的、用於分配資源和評估表現的報告釐定經營分部。

本公司董事從產品和服務的角度確定業務。本集團的報告分部如下:

- 污水處理;
- 水供給;及
- 其他, 包括管理業務、運輸業務、建造服務、熱力生產及財務職能。

本公司董事根據收入計量和營業利潤評估經營分部的表現。

該計量基準不包括按公允價值計入損益的金融負債的公允價值收益、財務收入、財務成本、聯營投資減值損失及聯營公司經營成果份額。

未分配資產包括遞延所得稅資產和聯營投資。未分配負債包括遞延所得稅負債和應付稅項。

資本開支主要包括使用權資產/土地使用權、不動產、工廠及設備和無形資產的增加。

6. 分部及收入資料(續)

(a) 收入

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團的營業收入如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月 **2025年** ***人民幣千元***	 2024年 *人民幣千元*
國際財務報告準則第15號內來自客戶合約的收入		
污水處理	**491,992**	544,088
營運服務－TOO模式下	**418,124**	420,086
營運服務－TOT/BOT模式下	**44,179**	64,881
建造服務－BOT模式下	**9,984**	20,404
財務收入	**19,705**	38,717
再生水供應及自來水供應	**68,060**	58,768
營運服務－TOO模式下	**9,634**	12,985
營運服務－TOT/BOT模式下	**38,864**	18,823
建造服務－BOT模式下	**2,819**	9,385
財務收入	**16,743**	17,575
其他業務	**110,769**	135,711
管理服務	**84,190**	82,959
運輸服務	**99**	–
建造服務－BOT模式下	**3,464**	6,669
熱電服務	**7,538**	4,353
其他	**15,478**	41,730
	670,821	738,567

6. 分部及收入資料(續)

(b) 分部資料

截至2025年6月30日止六個月，本集團向高級執行管理層提供的分部數據如下：

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)			
業務分部	**污水處理**	**水供給**	**其他**	**合計**
	人民幣千元	***人民幣千元***	***人民幣千元***	***人民幣千元***
外部客戶收入	**491,992**	**68,060**	**110,769**	**670,821**
分部毛利	**209,251**	**31,811**	**72,869**	**313,931**
分部利潤	**166,767**	**25,934**	**63,304**	**256,005**
財務收入				**22,845**
財務成本				**(121,061)**
稅前利潤				**157,789**
其他資料				
不動產、工廠及設備的折舊	**99,687**	**6,011**	**283**	**105,981**
使用權資產折舊支出	**4,875**	**35**	**–**	**4,910**
無形資產攤銷	**4,399**	**15,753**	**7,206**	**27,358**
應收賬款減值損失	**6,871**	**5,756**	**321**	**12,948**
以攤銷成本計量的金融資產減值損失	**–**	**–**	**30,000**	**30,000**
資本開支	**4,032**	**24,792**	**40**	**28,864**
分部資產	**9,823,179**	**2,022,109**	**781,616**	**12,626,904**
未分配的：				
聯營投資				**65,726**
遞延所得稅資產				**116,876**
資產總額				**12,809,506**
分部負債	**5,633,344**	**716,761**	**823,244**	**7,173,349**
未分配的：				
遞延所得稅負債				**40,620**
應付稅項				**225,361**
負債總額				**7,439,330**

6. 分部及收入資料(續)

(b) 分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月，本集團向高級執行管理層提供的分部數據如下：

	截至2024年6月30日止六個月(未經審核)			
業務分部	污水處理	水供給	其他	合計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
外部客戶收入	544,088	58,768	135,711	738,567
分部毛利	254,594	30,628	81,748	366,970
分部利潤	210,183	25,831	70,671	306,685
財務收入				21,249
財務成本				(131,571)
分佔聯營公司業績				1,517
稅前利潤				197,880
其他資料				
不動產、工廠及設備的折舊	99,502	6,014	187	105,703
使用權資產折舊支出	4,873	36	–	4,909
無形資產攤銷	5,233	5,525	7,288	18,046
應收賬款減值損失	6,686	1,881	(78)	8,489
以攤銷成本計量的金融資產減值損失	–	–	30,000	30,000
資本開支	13,916	1,891	127	15,934
分部資產	9,607,259	1,814,154	786,738	12,208,151
未分配的：				
遞延所得稅資產				110,075
聯營投資				65,726
資產總額				12,383,952
分部負債	5,178,196	549,797	1,182,408	6,910,401
未分配的：				
遞延所得稅負債				40,661
應付稅項				190,597
負債總額				7,141,659

6. 分部及收入資料(續)

(c) 地理資料

本集團的幾乎所有業務均在中國開展。因此，無需披露地理分部資料。

(d) 主要客戶資料

本集團的主要客戶群(其中來自於單個客戶的收入佔本集團收入總額的10%或以上)如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
客戶A	**413,205**	344,394
客戶B	**83,267**	88,246

本集團客戶群體較為集中，與本行業的現實狀況一致。如果客戶A或客戶B嚴重違反付款義務或與本集團終止商業合作關係，會對本集團的財務狀況和經營收益造成重大影響。

7. 投資物業

	未經審核	經審核
	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
按公允價值		
於報告期初及期末	**246,702**	246,702

本集團全部物業權益乃根據租賃持有以賺取租金收入或資本增值，並使用公允價值模式計量以及分類及入賬為投資物業。本集團之投資物業乃位於中國。

兩個年度內概無於綜合收益表確認投資物業的公允價值變動。

本集團按公允價值計量之投資物業概無分類為第一級及第二級。本集團之投資物業分類為第三級。

7. 投資物業(續)

下表呈列估值模型所用之重大不可觀察輸入數據。

投資物業	未經審核 2025年 6月30日 公允價值 *人民幣千元*	經審核 2024年 12月31日 公允價值 *人民幣千元*	估值技術	現行市值 月租	經調整 單價	資本化率
昆明第二水質淨化廠1號、2號及3號建築物整棟(含地下室)	**234,201**	234,201	收入資本化	每平方米 人民幣30.76元 至人民幣37.94元	不適用	5.80%
昆明第三水質淨化廠六幢管理樓	**8,901**	8,901	收入資本化	每平方米 人民幣36.65元	不適用	5.80%
位於瀏陽市大瑤鎮造紙工業基地的兩塊土地	**3,600**	3,600	收入資本化	每平方米 人民幣4.67元	不適用	6.89%
	246,702	246,702				

公允價值計量乃基於上述資產之最高及最佳用途, 與彼等之實際用途並無不同。

於2025年6月30日並無將投資物業抵押。

8. 使用權資產／土地使用權

本集團的使用權資產為位於中國的土地預付租賃付款。

	土地使用權 *人民幣千元*
(未經審核) **賬面值對賬** **－截至2025年6月30日止六個月**	
於報告期初	**368,565**
折舊*(附註25)*	**(4,910)**
於報告期末	**363,655**
(經審核) **賬面值對賬** **－截至2024年12月31日止年度**	
於報告期初	378,384
折舊	(9,819)
於報告期末	368,565

9. 不動產、工廠及設備

	樓宇及設施 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	辦公室及電子設備 *人民幣千元*	機動車 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
(未經審核)						
截至2025年6月30日止六個月						
報告期初	**1,666,183**	**370,157**	**22,390**	**7,247**	**222,374**	**2,288,351**
增加*(a)*	**33**	**3,245**	**171**	**23**	**25,392**	**28,864**
其他	**–**	**(70)**	**143**	**–**	**601**	**674**
處置	**–**	**(78)**	**(79)**	**(24)**	**–**	**(181)**
折舊*(附註25)*	**(60,729)**	**(40,042)**	**(4,317)**	**(893)**	**–**	**(105,981)**
報告期末	**1,605,487**	**333,212**	**18,308**	**6,353**	**248,367**	**2,211,727**

	樓宇及設施 *人民幣千元*	機器及設備 *人民幣千元*	辦公室及電子設備 *人民幣千元*	機動車 *人民幣千元*	在建工程 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
(經審核)						
截至2024年12月31日止十二個月						
報告期初	1,735,913	453,569	35,878	10,277	249,863	2,485,500
增加	55	7,515	613	4	23,756	31,943
自在建工程轉入	47,541	880	1,031	–	(49,452)	–
處置	(427)	(3,983)	(2,082)	(87)	(1,793)	(8,372)
出售附屬公司	(177)	(6,210)	(1,050)	(942)	–	(8,379)
折舊	(116,722)	(81,436)	(12,178)	(2,005)	–	(212,341)
其他	–	(178)	178	–	–	–
報告期末	1,666,183	370,157	22,390	7,247	222,374	2,288,351

(a) 截至2025年6月30日止六個月內增加約人民幣28,864,000元，折舊約人民幣105,981,000元。

(b) 作為本集團借款(附註20)質押擔保物的不動產、工廠及設備在各個資產負債表日的賬面淨值如下：

10. 特許經營權協議下的應收款項

就本集團的特許經營權協議而言，特許經營權協議下的應收款項的匯總資料如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
特許經營權協議下的應收款項		
流動部分：		
特許經營權協議下的應收款項	**20,821**	19,939
虧損撥備	**(462)**	(443)
	20,359	19,496
非流動部分：		
特許經營權協議下的應收款項	**1,753,342**	1,727,027
虧損撥備	**(38,924)**	(38,340)
	1,714,418	1,688,687
	1,734,777	1,708,183

11. 無形資產

	計算機軟件 ***人民幣千元***	**特許經營權** ***人民幣千元***	**合計** ***人民幣千元***
(未經審核)			
截至2025年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	**4,375**	**821,179**	**825,554**
攤銷*(附註25)*	**(685)**	**(26,673)**	**(27,358)**
期末賬面淨值	**3,690**	**794,506**	**798,196**

	計算機軟件 *人民幣千元*	特許經營權 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
(經審核)			
截至2024年12月31日止年度			
期初賬面淨值	6,650	554,687	561,337
增加	–	334,705	334,705
出售附屬公司	–	(3,936)	(3,936)
攤銷*(附註25)*	(2,275)	(64,277)	(66,552)
期末賬面淨值	4,375	821,179	825,554

12. 聯營投資

按權益法計量的投資是指由本集團持有的聯營投資，相關信息載列如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
非上市股份		
淨資產份額	**65,726**	65,726

投資之公允價值

於報告期末，本集團所有聯營公司均為私營公司，故該等投資並無掛牌市價提供。

聯營公司之財務資料

本集團聯營公司的概要財務資料載於下文，代表聯營公司按照國際財務報告準則會計準則編製的財務報表中所示金額，並經本集團為權益會計目的作出調整，包括會計政策及公允價值調整的任何差額。

報告期末聯營公司的詳情如下：

實體名稱	**註冊成立的國家／地點及日期**	**實繳資本** *人民幣千元*	**本集團持有的所有者權益比例** **未經審核** **2025年** **6月30日**	經審核 2024年 12月31日	**主營業務**
昆明藻井泉香生物科技有限公司（「**昆明藻井**」）	中國，昆明 2010年8月12日	8,000	**35%**	35%	生物製品的研發
昭通國潤水務有限公司（「**昭通國潤水務**」）	中國，昭通 2019年10月23日	100,000	**20%**	20%	污水處理
綏江國潤水務有限公司（「**綏江國潤水務**」）	中國，昭通 2015年12月9日	22,000	**20%**	20%	污水處理
彝良國潤水務有限公司（「**彝良國潤水務**」）	中國，昭通 2015年6月4日	21,000	**20%**	20%	污水處理

12. 聯營投資(續)

聯營公司之財務資料(續)

本期重要的聯營公司變動情況

無

截至2025年6月30日止期間及2024年12月31日止年度，本集團重大聯營公司的關鍵財務資料如下：

	集團佔比	資產 *人民幣千元*	負債 *人民幣千元*	淨資產 *人民幣千元*
昭通國潤水務	20%	968,720	672,923	295,797
綏江國潤水務	20%	30,644	9,203	21,441
彝良國潤水務	20%	75,861	64,469	11,392
昆明藻井	35%	278	4,423	–*
合計				328,630
集團份額				65,726

* 於2025年6月30日及2024年12月31日，應佔昆明藻井的淨資產為零。

13. 遞延所得稅資產和負債

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
遞延所得稅資產	**116,876**	110,075
遞延所得稅負債	**40,620**	40,661

於截至2025年6月30日止六個月及2024年12月31日止年度遞延所得稅資產和負債(沒有考慮結餘可在同一徵稅區內抵銷)的變動如下：

遞延所得稅資產	*人民幣千元*
於2024年1月1日	96,117
於損益確認	18,524
出售附屬公司	(4,566)
於2024年12月31日及2025年1月1日(經審核)	**110,075**
於損益確認*(附註27)*	**6,801**

14. 以攤銷成本計量的金融資產

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
非上市投資*(附註)*	**299,500**	299,600
虧損撥備	**(210,000)**	(180,000)
	89,500	119,600

附註： 於2021年9月29日，本公司(作為資產委託人)與博時資本管理有限公司(作為資產管理人)及招商銀行(作為資產託管人)就委託資產之投資及管理訂立互信5號資產管理合同。根據互信5號資產管理合同，本公司同意委託人民幣300,000,000元為委託資產，其將以本公司的內部資源撥付。委託資產將用於受讓昆明農業發展投資有限公司(「**昆明農業發展投資**」)持有的應收賬款債權。昆明滇池投資就有關投資的本金及利息向昆明農業發展投資提供公司擔保。

根據互信5號資產管理合同、資管合同延長存續期補充協議的相關約定，本公司所購買的資產管理計劃已於2022年4月10日(「**到期日**」)到期。資產管理人根據互信5號資產管理合同的約定，以截至到期日該資產管理計劃項下資產現狀向本公司進行分配。於2022年10月29日，本公司與昆明農業發展投資簽訂展期協議解決方案合同及雙方同意昆明農業發展投資及其附屬公司持有的若干資產已就未收回的本金及利息抵押予本公司。

按攤銷成本計量的金融資產的賬面值為人民幣299,500,000元，並按攤銷成本減減值虧損列賬。於2025年6月30日，計提壞賬金額為人民幣210,000,000元。

該等投資的年利率為8%，本金須於1年內償還。由於董事擬僅收取本金及利息付款，故將其分類為按攤銷成本計量的金融資產。

15. 應收賬款及其他應收款／合約資產

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
應收賬款*(附註(a))*：		
－第三方	**241,539**	222,636
－關聯方*(附註31(d)(i))*	**230,437**	228,337
－地方政府	**4,596,515**	4,137,952
－虧損撥備	**(173,809)**	(160,861)
應收賬款－淨額	**4,894,682**	4,428,064
其他應收款：		
－第三方	**220,302**	174,436
－關聯方*(附註31(d)(i))*	**1,166,666**	1,154,707
－地方政府	**29,020**	28,582
－虧損撥備	**(57,361)**	(50,241)
其他應收賬款－淨額	**1,358,627**	1,307,484
預付款：		
－其他	**83,298**	74,069
預付款－淨額	**83,298**	74,069
應收賬款及其他應收款－淨額	**6,336,607**	5,809,617

除不屬於金融資產的預付款外，本集團應收賬款及其他應收款／合約資產的公允價值，均與其賬面淨額相近。

應收賬款及其他應收款／合約資產的賬面價值以人民幣為單位。

15. 應收賬款及其他應收款／合約資產(續)

附註：

(a) 於新污水處理、水供給處理、其他基建建設或升級服務完成之前，客戶就新污水處理、水供給處理、其他建設服務有關特許服務安排之合約資產尚未到期付款。因此，合約資產於進行新污水處理、水供給處理、其他基建建設或升級服務之期間內確認，以代表實體對收取迄今已轉移服務之代價之權利。賬面值約人民幣230,167,000元將於新污水處理、水供給處理、其他基建建設或升級服務完成後重新分類為特許經營權協議下的應收款項或無形資產。由於預期合約資產不會在報告期末後一年內結算，因此全部餘額歸類為非流動資產。

(b) 於本期間，確認合約資產減值虧損撥備約人民幣162,000元(2024年12月31日：人民幣2,040,000元)。

(c) 於各資產負債表日基於發票日期的應收賬款(未計虧損撥備)賬齡分析如下：

	未經審核	經審核
	2025年	2024年
	6月30日	12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
－1年以內	**1,540,312**	1,370,811
－1至2年	**1,697,663**	1,162,766
－超過2年	**1,830,516**	2,055,348
	5,068,491	4,588,925

本集團未持有任何抵押品作為任何債務人的擔保。

16. 應收客戶建造合同款

應收客戶建造合同款代表BT合同下的合約資產：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
流動部分：		
應收客戶建造合同款	**31,317**	25,139
虧損撥備	**(695)**	(558)
	30,622	24,581
非流動部分：		
應收客戶建造合同款	**517,299**	563,297
虧損撥備	**(11,484)**	(12,505)
	505,815	550,792
	536,437	575,373

17. 現金及現金等價物

		未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	*(a)*	**69,774**	10,977
受限制資金	*(a), (b)*	**2,109**	25,965

(a) 現金及銀行結餘以及受限制資金下貨幣計值：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
人民幣	**71,839**	22,606
港元	**25**	3,850
美元	**19**	10,486
	71,883	36,942

所有銀行存款為原定到期日在3個月以下。截至2025年6月30日止六個月內，本集團按介乎0.01%至0.88%(2024年12月31日：0.01%至0.88%)的浮動銀行存款利率獲取存款收益。

(b) 於2025年6月30日，受限制資金主要包括受凍結銀行結餘(2024年12月31日：包括建築工程信用證保證金及其他凍結銀行結餘)。

18. 股本

普通股，已發行及繳足：

	股份數目 *（千計）*	股本 *人民幣千元*
2025年1月1日及2025年6月30日結餘(未經審核)	**1,029,111**	**1,029,111**
2024年1月1日及2024年12月31日結餘(經審核)	1,029,111	1,029,111

19. 其他儲備

	股本溢價 *人民幣千元*	法定儲備 *人民幣千元*	資本儲備 *人民幣千元*	物業重估盈餘 *人民幣千元*	折算儲備 *人民幣千元*	合計 *人民幣千元*
2025年1月1日結餘	**1,283,440**	**393,629**	**(47,793)**	**11,145**	**4,159**	**1,644,580**
全面收益總額：						
貨幣折算差額	**–**	**–**	**–**	**–**	**(14)**	**(14)**
與所有者的交易：						
其他	**–**	**(7)**	**–**	**–**	**(4,145)**	**(4,152)**
2025年6月30日結餘(未經審核)	**1,283,440**	**393,622**	**(47,793)**	**11,145**	**–**	**1,640,414**
2024年1月1日結餘	1,283,440	363,939	(47,793)	11,145	3,043	1,613,774
全面收益總額：						
貨幣折算差額	–	(6)	–	–	1,098	1,092
2024年6月30日結餘(未經審核)	1,283,440	363,933	(47,793)	11,145	4,141	1,614,866

20. 借款

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
非流動：		
未擔保的長期借款	**467,217**	337,800
擔保的長期借款*(附註(b))*	**1,924,110**	1,760,538
	2,391,327	2,098,338
流動：		
未擔保的短期借款	**734,175**	705,285
擔保的短期借款*(附註(b))*	**1,671,360**	1,785,556
	2,405,535	2,490,841
	4,796,862	4,589,179

(a) 於2025年6月30日，借款以人民幣為單位。

(b) 於2025年6月30日及2024年12月31日，有擔保的借款分析如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
擔保物：		
由本公司發行的公司擔保	**103,800**	156,815
不動產、工廠及設備	**517,040**	535,714
關聯方發出的公司擔保	**361,495**	308,402
股東發出的公司擔保	**153,900**	154,223
填埋場建設項目收益	**16,500**	11,209
污水處理收益	**1,093,385**	1,679,665
子公司股權質押	**1,349,350**	700,066
合計	**3,595,470**	3,546,094

(c) 借款到期日如下：

	未經審核 2025年 6月30日 人民幣千元	經審核 2024年 12月31日 人民幣千元
即期或1年以內	**2,405,535**	2,490,841
1至2年	**1,427,966**	844,235
2至5年	**777,565**	1,085,745
5年以上	**185,796**	168,358
	4,796,862	4,589,179

20. 借款(續)

(d) 於各資產負債表日，借款的加權平均實際利率如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
借款的加權平均實際利率	**4.76%**	5.77%

人民幣借款的利率按中國人民銀行公佈的基準利率定期調整。

港元及美元借款的利率分別按香港同業拆息及倫敦同業拆息的基準利率定期調整。

除了本金總額約為人民幣1,089,900,000元(2024年12月31日：約人民幣1,244,849,000元)的銀行貸款按固定利率計息，介乎每年年利率3.90%至6.00%(2024年12月31日：介乎每年4.00%至6.00%)，本集團的其他借款以浮動利率計息。

(e) 由於折現的影響不重大，因此流動借款的公允價值與其賬面價值相等。非流動借款的公允價值按照折現的現金流量，並使用於各資產負債表日與借款的條款和特點大體相同的金融工具在現行市場的利率進行估計。非流動借款的公允價值與其賬面價值相近。

21. 遞延收益

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
相關政府補助：		
—不動產、工廠及設備	**346,274**	306,653

政府補助之變動載列如下：

	人民幣千元
於2024年1月1日	239,728
增加	74,612
計入損益表	(7,687)
於2024年12月31日及2025年1月1日(經審核)	**306,653**
增加	**42,979**
計入損益表*(附註23)*	**(3,358)**
於2025年6月30日(未經審核)	**346,274**

22. 應付賬款及其他應付款／合同負債

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
應付第三方賬款	**765,619**	789,715
其他應付款，應付：	**847,215**	849,277
－關聯方*(附註31(d)(ii))*	**472,602**	455,370
－地方政府	**92,574**	90,039
－第三方	**282,039**	303,868
應付職工工資和福利	**119,534**	112,863
購置不動產、工廠及設備的應付款，應付：	**170,189**	167,706
－關聯方*(附註31(d)(ii))*	**28,942**	28,942
－第三方	**141,247**	138,764
向關聯方購買土地使用權的應付款項*(附註31(d)(ii))*	**31,000**	31,000
除所得稅外的應計稅款	**43,846**	33,881
應付賬款及其他應付款總額	**1,977,403**	1,984,442

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
合同負債		
－關聯方*(附註31(d)(iii))*	**2,921**	2,921
－第三方	**49,889**	27,206
	52,810	30,127

22. 應付賬款及其他應付款／合同負債(續)

(a) 除不屬金融負債的預收款項外，應付賬款及其他應付款系因短期內到期，其公允價值與其賬面價值相近。

(b) 於有關期間內，本集團的應付賬款及其他應付款以人民幣為單位。

(c) 於各資產負債表日應付第三方賬款之賬齡分析如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
－1年內	**369,613**	559,120
－1年以上2年以內	**283,605**	133,547
－超過2年	**112,401**	97,048
	765,619	789,715

23. 其他收入

	未經審核 **截至6月30日止六個月**	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
政府補助：	**3,701**	4,620
－與不動產、工廠和設備有關*(附註21)*	**3,358**	4,325
－與稅費返還有關	**337**	112
－其他	**6**	183
現金及現金等價物產生的利息收入	**23**	1,359
租金收入	**10,375**	6,935
出售／註銷附屬公司	**4,185**	17,738
其他	**6**	598
	18,290	31,250

附註：

根據中國國稅總局頒佈的《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄》的通知，自2015年7月1日起，從事資源綜合利用自營產品銷售或為資源綜合利用提供勞務的企業可在繳納增值稅後享受增值稅(「**增值稅**」)退稅政策。本集團的污水處理業務和再生水供應業務為優惠目錄項目，合資格享受70%的稅費退稅。

24. 其他虧損

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
其他	**403**	671

25. 按性質分類的費用

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
不動產、工廠及設備的折舊*(附註9)*	**105,981**	105,703
公用事業、電力及辦公室支出	**40,571**	42,598
僱員福利開支	**70,947**	70,418
污水處理和水供給服務的成本	**21,191**	42,382
建造服務成本	**19,120**	36,567
稅金及附加	**15,624**	12,030
維修及維護成本	**9,569**	7,157
使用權資產／土地使用權折舊*(附註8)*	**4,910**	4,909
專業服務費	**1,938**	2,062
無形資產攤銷*(附註11)*	**27,358**	18,046
燃料費用	**63,067**	62,240
雜項	**2,474**	257
銷售成本、銷售費用、行政費用和研發費用總計	**382,750**	404,369

26. 財務成本－淨額

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
財務收入：		
－向關聯方收取的利息收入*(附註31(b)(ii))*	**22,845**	21,249
財務成本：		
－利息費用	**(113,257)**	(125,035)
－匯兌(虧損)－淨額	**(6,937)**	(5,984)
－其他	**(867)**	(552)
	(121,061)	(131,571)
財務成本－淨額	**(98,216)**	(110,322)

27. 所得稅費用

在合併綜合收益表中支銷的所得稅費用金額是指：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
當期稅項－中國企業所得稅	**32,582**	57,688
遞延所得稅費	**(6,842)**	(8,163)
所得稅費用	**25,740**	49,525

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例，自2008年1月1日起，中國企業的稅率為25%。於截至2025年及2024年6月30日止六個月，除經稅務部門批准享受稅務減免或優惠所得稅率的部分附屬公司外，本集團在中國的所有附屬公司均適用25%的所得稅率。討論如下：

(a) 中國西部大開發政策是中國國家稅務總局對在中國西部省份開展業務，其經營活動屬政策鼓勵類產業目錄規定產業的公司發佈的一項稅收優惠政策(「**西部大開發政策**」)。本公司及部分附屬公司符合中國西部大開發政策的規定，於截至2025年及2024年6月30日止六個月享受15%的優惠所得稅稅率。

(b) 部分新升級污水處理設施滿足合資格享受企業所得稅優惠稅率的公共基礎設施項目目錄中的標準。針對本集團從此類新項目產生的相關應稅收入，有資格享受「三免三減半」的企業所得稅稅收優惠。

(c) 部分中國附屬公司使用資源綜合利用項目目錄中規定的資源時，符合享受企業所得稅優惠稅率的資格，即該部分收入的10%無需繳納企業所得稅。

28. 每股收益

(a) 基本每股收益根據歸屬於本公司權益股東的利潤，除以期內已發行普通股的加權平均數目計算。

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤*(人民幣千元)*	**131,867**	148,033
已發行普通股的加權平均數*(千計)*	**1,029,111**	1,029,111
基本每股收益*(人民幣元)*	**0.13**	0.14

(b) 截至2025及2024年6月30日止六個月內不存在潛在稀釋權利股，故稀釋每股收益與基本每股收益相同。

29. 經營活動產生的現金

除所得稅前利潤與經營活動產生現金淨額之間對賬如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
稅前利潤	**157,789**	197,880
調整項目：		
－不動產、工廠及設備的折舊*(附註25)*	**105,981**	105,703
－使用權資產折舊*(附註25)*	**4,910**	4,909
－無形資產攤銷*(附註25)*	**27,358**	18,046
－嬾動琯匠滙烟恰		

30. 承諾

(i) 經營租賃承諾

本集團作為出租人

本集團根據經營租賃出租其投資物業，租期平均為五年。不可撤銷經營租賃項下的未來最低應收租金總額如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
1年內	**15,015**	15,539
第1年至第2年	**15,175**	14,831
第2年至第3年	**15,783**	15,390
第3年至第4年	**8,253**	13,840
第4年至第5年	**4,201**	4,696
第5年後	**20,541**	22,589
	78,968	86,885

(ii) 於報告期初，於各資產負債表日已訂約但尚未產生的資本性支出如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
不動產、工廠及設備	**84,030**	84,030

(iii) 於報告期末簽訂但尚未產生的特許項目及建設項目如下：

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
特許項目及建設項目	**717,399**	730,962

31. 關聯方交易

如一方有能力直接或間接控制另一方或在作出財務及營運決策時對另一方施加重大影響，則雙方被視為有所關聯。如果雙方共同受其他方控制，也被視為關聯方。

本公司受昆明滇池投資控制，其為昆明市國資委在中國成立的一家政府關聯公司。根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第24條(經修訂)「關聯方披露」的規定，政府關聯方實體以及受中國政府直接或間接控制、聯合控制或重大影響的附屬公司被視為本集團關聯方。基於上述標準，關聯方包括昆明滇池投資及其附屬公司(本集團除外)、由昆明市國資委控制的實體、其他本集團能夠控制或施加重大影響的實體和公司以及本公司關鍵管理人員和其家族成員。本集團與中國政府、其他受中國政府控制、聯合控制或施加重大影響的實體間的重大交易及往來結餘主要包括購買資產、提供財務資助、銀行存款和借款以及相關應收賬款和其他應收款、應付賬款及其他應付款、借款、原期限為3個月以上的定期存款，以及現金及現金等價物。本公司董事認為財務資料已經充分披露了對報表閱讀者有意義的關聯方交易。

以下為截至2025年及2024年6月30日止六個月內本集團與其關聯方於一般業務過程中所進行重大交易的概要，以及於2025年6月30日及2024年12月31日關聯方交易產生的結餘。

(a) 名稱和與關聯方關係

關聯方名稱	關係性質
昆明滇池投資有限責任公司 (「**昆明滇池投資**」)	本公司的控股股東
昆明發展投資集團有限公司 (「**昆明發展**」)	受昆明市國資委控制、本公司少數股東
昆明產業開發投資有限責任公司 (「**產業開發投資**」)	受昆明市國資委控制、本公司少數股東
昆明港通物流集團有限公司 (原稱：昆明市國有資產管理運營有限責任公司)	受昆明市國資委控制、本公司少數股東
昆明新置投資發展有限公司(「**新置投資**」)	受昆明市國資委控制、本公司少數股東
昆明新都投資有限公司(「**新都投資**」)	受昆明市國資委控制
昆明市安居集團有限公司(「**安居集團**」)	受昆明市國資委控制
昆明農業發展投資有限公司 (「**昆明農業發展投資**」)	受昆明市國資委控制
昆明市城建投資開發有限責任公司 (「**昆明城投**」)	受昆明市國資委控制
昆明市交通投資集團有限責任公司 (「**昆明交投**」)	受昆明市國資委控制
昆明自來水集團有限公司 (「**昆明自來水集團**」)	受昆明市國資委控制
昭通國潤水務	本公司聯營企業
綏江國潤水務	本公司聯營企業
彝良國潤水務	本公司聯營企業

31. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

除本公告其他部分所披露者外，截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與關聯方的重大交易如下：

(i) 關聯方償還貸款：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
安居集團	**–**	8,000

(ii) 關聯方利息收入：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
昆明發展	**7,953**	7,997
昭通國潤水務	**4,936**	1,549
昆明城投	**7,158**	8,557
安居集團	**2,798**	3,146
	22,845	21,249

(iii) 向關聯方提供的管理服務：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
昆明滇池投資	**83,267**	81,246

31. 關聯方交易(續)

(c) 關鍵管理人員薪酬

關鍵管理人員包括董事(執行及非執行)、監事及行政人員。因就關鍵管理人員所提供服務向其已支付或應支付的薪酬如下:

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
工資、獎金和津貼	**548**	618
退休金計劃供款	**125**	145
住房公積金、醫療保險和其他社會保險	**97**	122
	770	885

(d) 與關聯方交易的結餘

(i) 應收關聯方賬款及其他應收款:

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
昆明農業發展投資	**6,834**	6,834
昆明發展	**200,560**	200,560
昆明城投	**194,280**	188,027
安居集團	**72,000**	72,000
昆明滇池投資	**584,451**	584,551
新都投資	**23,472**	23,472
彝良國潤水務	**17,956**	17,772
昭通國潤水務	**296,476**	288,828
綏江國潤水務	**1,074**	1,000
	1,397,103	1,383,044

其他應收款為應收賬款之外的款項,按照本集團的要求結算,惟應收昆明城投、昆明發展、安居集團的款項(分別附帶年息8.5%、8.5%及8.5%並需於一年內償還,自2025年6月16日起,安居集團的利率變更為6.0%;2025年7月24日起,昆明發展的利率變更為6.0%)除外。

31. 關聯方交易(續)

(d) 與關聯方交易的結餘(續)

(ii) 應付關聯方賬款及其他應付款:

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
購買不動產、工廠及設備:		
新都投資	**28,942**	28,942
購買土地使用權:		
新都投資	**31,000**	31,000
借款(非銀行):		
昆明交投	**460,361***	445,440*
其他:		
昆明滇池投資	**7,299**	7,301
昭通國潤水務	**155**	155
綏江國潤水務	**2,474**	2,474
安居集團	**48**	–
昆明發展	**2,265**	–
	532,544	515,312

其他應付款均為非貿易應付賬款, 並將按照該等關聯方的要求結算。

* 該款項無擔保、按年息6%計息且無固定還款期限。

(iii) 與關聯方交易的合同負債:

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
昆明滇池投資	**2,921**	2,921

(iv) 以攤銷成本計量的金融資產:

	未經審核 **2025年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2024年 12月31日 *人民幣千元*
昆明農業發展投資	**89,500**	119,600

二、管理層討論與分析

(一)經營環境

2025年上半年，國際環境複雜多變，國際經濟秩序遭受重創，不穩定性、不確定性增強。在此複雜多變的外部環境下，中國經濟頂住壓力，迎難而上，堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，統籌國內經濟工作和國際經貿鬥爭，有效實施更加積極有為的宏觀政策，經濟運行總體平穩、穩中向好。

2025年是「十四五」規劃的收官之年，是全面落實深化生態文明體制改革任務、深入推進美麗中國建設的關鍵一年。國家持續推進生態文明建設，堅持全面準確落實精準治污、科學治污、依法治污的方針，聚焦建設美麗中國，協同推進降碳、減污、擴綠、增長，更好統籌高質量發展和高水平保護，更加有效防控生態環境安全風險，更大力度深化生態環境領域改革，推動生態環境質量穩中向好、持續改善，不斷提升生態環境治理效能，加快形成以實現人與自然和諧共生現代化為導向的美麗中國建設新格局。2025年全國生態環境保護大會就全年生態環境保護治理工作提出了八個方面的重點任務，提出推動形成高水平的調控體系、治理體系、標準體系、政策體系、技術體系，確保「十四五」生態環境保護目標任務圓滿收官。隨著國家在生態環境保護領域的政策體系持續完善，生態環境保護治理高質量發展要求的深入推進，為行業發展帶來了持續發展、高質量發展的動能。

本公司以污水處理為主業，2025年公司秉持「穩中求進、以進促穩」的工作總基調，聚焦生產管理，持續提升污水處理和再利用效率，深化節能降耗，提高經營質效；並加快以數字化、智能化、綠色化與傳統產業相融合的新業態，推動數字經濟、打造智慧水廠；加強「分佈式光伏」項目技術創新的推廣與應用，提升資產利用效益、促進企業綠色發展，提高運營回報，持續推進公司平穩可持續高質量發展。

1. 污水處理行業概況

黨的二十大以來，國家和各省市陸續出台了一系列加強生態文明建設的制度與政策，以推動綠色低碳和高質量發展。提出要完善生態文明基礎體制、健全生態環境治理體係、健全綠色低碳發展機制，促進人與自然和諧共生，堅持山水林田湖草沙一體化保護和系統治理，統籌產業結構調整、污染治理、生態保護，協同推進降碳、減污、擴綠、增長，提升綠色發展與治理體系和治理能力的現代化水平。2025年5月，國家出台的《美麗河湖保護與建設行動方案(2025–2027年)》提出多項措施，包括提升入河排污口整治效能、加強工業園區水污染防治、強化生活污水收集處理、推動農業面源污染防治等，明確了美麗河湖建設的任務目標。《關於加強生態環境領域科技創新推動美麗中國建設的實施意見》，聚焦河湖流域水污染智能監測、新污染物治理、固體廢棄物綜合利用、生物質綠色資源化技術等關鍵技術問題。同時，國家也不斷推進污水處理行業收費機制的改革與健全，積極推動生態保護補償方式從財政補償向市場化補償拓展，吸引社會資本參與生態資源保護和修復。在一系列政策推動下，污水處理行業呈現出快速發展並向高質量發展轉變的態勢。伴隨著行業的發展，市場競爭加劇、應收賬款風險、區域發展不平衡等挑戰也在增加，管網漏損、污泥規範化處置、城鄉治理差距等與高質量發展要求仍存在差距。

面對行業發展機遇及挑戰，加強技術創新、運營效率提升，智慧水務的普及、再生水利用加速、農村污水處理市場開發等將是行業未來高質量發展方向。

2. 再生水行業概況

再生水作為一種可持續的水資源，能夠有效緩解城市和生產用水的緊張局面，不僅減少了污水直排對自然水體的污染，還能通過生態補水改善河流、湖泊和濕地的生態環境，促進了水務產業鏈的延伸和優化。

《關於推進污水資源化利用的指導意見》、《環境基礎設施建設水平提升行動(2023–2025年)》對再生水利用設定了目標，《關於加快發展節水產業的指導意見》、《重點城市再生水利用三年行動計劃》等政策的出台及持續推進加大了再生水的市場普及。近年來，得益於技術革新、國家政策驅動及市場自身需求的擴大，再生水行業得以加速發展。再生水具有較高的經濟價值、社會價值及生態價值，技術的進一步發展，再生水市場利用率的進一步提升，為行業的發展注入了持續動力。

3. 市政供水行業概況

中國城市供水行業在過去幾年中取得了顯著進展，基礎設施建設不斷完善，服務能力穩步提升，形成了較為完善的輸配水網絡。近年來，中國政府出台了《國家水網建設規劃綱要》、《城鎮水務數字化轉型指南》等政策文件，明確將城市供水納入國家戰略體系。政策重點從單一供水保障轉向智慧化、綠色化、資源化方向，例如推動智慧水務平台覆蓋率提升、再生水利用率提高等。地方政府通過財政補貼、稅收優惠等手段，鼓勵企業參與老舊管網改造、技術研發等創新領域。

數字化技術已成為中國城市供水行業升級的核心驅動力。物聯網傳感器、大數據分析、人工智能決策系統等技術被廣泛應用於供水全生命周期管理，顯著提升了供水效率與服務質量。在智慧水務方面，城市供水行業已突破傳統管網運維模式，形成一體化的智慧供水體系。在「雙碳」目標的推動下，供水行業將更加註重綠色化與資源化發展。從整體來看，中國城市供水行業的市場前景較為廣闊。隨著城鎮化進程的加快，城市供水需求將持續增長，同時對水質安全、服務便捷性的要求也將不斷提升。這一趨勢將為水務企業帶來更多的發展機會。

(二)發展策略及未來展望

2025年是「十四五」收官之年，也是2035年遠景目標的第一個關鍵節點，面對複雜多變的內外部經濟環境，公司仍將繼續秉持「穩中求進、以進促穩」的工作總基調，積極響應國家的綠色發展戰略，夯實發展根基，統籌風險和安全，聚焦主業，穩抓經營。一是做強做優主業，增強核心功能，提升核心競爭力；二是優化發展策略，提升管理和投資效益；三是優化產業佈局，發展新質生產力，持續深化國資國企改革；四是聚焦存量項目創效，深挖成本管控潛力，加大推進債權清收力度，多手段拓寬現金流來源。同時，公司將不斷探索新的技術和方法，優化服務流程，提高服務質量，實現公司在平穩運行中高質量健康發展。

(三)業績回顧

本集團的業務主要採用TOO、TOT及BOT等項目模式，TOO模式為核心，截至2025年6月30日止六個月期間，我們的TOO項目為我們的總收入貢獻63.8%，我們的TOT及BOT項目為我們的總收入貢獻14.8%，我們亦針對部分項目採用BOO及BT項目模式。

對於TOO及TOT模式，我們以協議價向當地政府購買現有設施的特許經營權。對於BOT模式，相關設施均由我們自行融資、建設及經營。在相關特許經營權屆滿後，我們根據項目類型自當地政府獲得新的特許經營權或將相關設施轉讓回當地政府。於2025年6月30日，我們共有38間特許經營水廠(含污水處理廠及自來水廠)，所有水廠均已投入運營。該38間正在運營的水處理廠中，其中14間為TOO項目、2間為TOT項目、20間為BOT項目及2間為BOO項目。

污水處理項目

於2025年6月30日，我們總共有34間污水處理廠，均已投入運營(其中昆明主城區14間，中國其他地區20間)，日總污水處理能力達1.87百萬立方米。此外，我們接受委託提供管理服務的城市污水處理設施的設計日總污水處理能力為0.15百萬立方米。同時，我們受託運行管理了887個村莊的農村生活污水收集處理設施，覆蓋11個縣區。憑藉技術先進的設施、獨立研發的專利及良好的管理能力，我們能夠維持較低的成本，提供高質量的污水處理服務。於2025年6月30日，我們各污水處理廠設計標準、處理標準均符合國家及行業要求，其中設計污水處理能力的99.9%達到國家一級A類排放標準。

再生水業務

再生水業務方面，於2025年6月30日，我們已投入運營12間再生水站及2個二級加壓泵站，同時，我們為

自來水業務

自來水業務方面，於2025年6月30日，我們在中國共有4間自來水廠(其中雲南省3間，湖南省1間)，均已投入營運。

報告期內，公司自來水供應量約為397.3萬立方米。

(四)財務回顧

1. 合併經營業績

我們的收入從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣738.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣670.8百萬元，降幅為人民幣67.8百萬元或9.2%。截至2024年6月30日止六個月期間之毛利為人民幣367.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣313.9百萬元，降幅為人民幣53.1百萬元或14.5%。報告期內，污水處理、再生水及自來水供應、其他分部的收入分別佔總收入的73.3%、10.2%、16.5%。

下表載列所示期間我們的合併經營業績：

	截至6月30日止的六個月期間 (未經審核)	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
收入	**670,821**	738,567
銷售成本	**(356,890)**	(371,597)
毛利	**313,931**	366,970
銷售費用	**(520)**	(591)
行政費用	**(25,340)**	(32,181)
金融資產和合同資產減值損失淨額	**(49,953)**	(58,092)
其他收入	**18,290**	31,250
其他虧損	**(403)**	(671)
經營利潤	**256,005**	306,685
財務收入	**22,845**	21,249
財務成本	**(121,061)**	(131,571)
財務成本—淨額	**(98,216)**	(110,322)
分佔聯營公司業績	**–**	1,517
稅前利潤	**157,789**	197,880
所得稅費用	**(25,740)**	(49,525)
期內利潤	**132,049**	148,355
本期間其他綜合(虧損)／收益	**(14)**	1,098
本期間綜合收益總額	**132,035**	149,453

(a) 收入

報告期內，我們的收入從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣738.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣670.8百萬元，降幅為人民幣67.8百萬元或9.2%。主要原因為：

我們污水處理分部的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣544.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣492.0百萬元，降幅為人民幣52.1百萬元或9.6%，主要由於昭通國潤水務有限公司(「**昭通國潤水務**」，原稱昭通滇池水務有限公司)、綏江國潤水務有限公司(「**綏江國潤水務**」，原稱綏江滇池水務有限公司)及彝良國潤水務有限公司(「**彝良國潤水務**」，原稱彝良滇池水務有限公司)在2024年完成出售。

我們水供給分部的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣58.8百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.1百萬元，增幅為人民幣9.3百萬元或15.8%，主要原因為水供給營運服務收入增加。

我們其他分部的收入從截至2024年6月30日止六個月的人民幣135.7百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.8百萬元，降幅為人民幣24.9百萬元或18.3%，主要由於其他收入減少。

(b) 銷售成本

報告期內，我們的銷售成本從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣371.6百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣356.9百萬元，降幅為人民幣14.7百萬元或4.0%，主要原因為：

我們污水處理分部的銷售成本從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣289.5百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣282.7百萬元，降幅為人民幣6.8百萬元或2.3%，本期變化較小。

我們水供給分部的銷售成本從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣28.1百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣36.2百萬元，增幅為人民幣8.1百萬元或28.8%，主要由於收入增加導致對應成本增加。

我們其他分部的銷售成本從截至2024年6月30日止六個月期間的人民幣54.0百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣37.9百萬元，降幅為人民幣16.1百萬元或29.8%，主要由於收入減少導致對應的成本減少。

(c) 毛利率

報告期內，我們的毛利率為46.8%，與上年同期49.7%相比，下降2.9%，主要原因為污水處理分部毛利率下降。

我們污水處理分部的毛利率從截至2024年6月30日止六個月期間的46.8%下降至截至2025年6月30日止六個月期間的42.5%，主要由於出售附屬公司導致收入較成本下降更多。

我們水供給分部的毛利率從截至2024年6月30日止六個月期間的52.1%下降至截至2025年6月30日止六個月期間的46.7%。

我們其他分部的毛利率從截至2024年6月30日止六個月期間的60.2%增加至截至2025年6月30日止六個月期間的65.8%。

(d) 銷售費用

報告期內，我們的銷售費用為人民幣0.5百萬元，與上年同期人民幣0.6百萬元相比，減少人民幣0.1百萬元。

(e) 行政費用

報告期內，我們的行政費用為人民幣25.3百萬元，與上年同期人民幣32.2百萬元相比，減少人民幣6.9百萬元，主要由於行政人員的僱員福利開支下降。

(f) 其他收入

報告期內，我們的其他收入為人民幣18.3百萬元，與上年同期人民幣31.3百萬元相比，減少人民幣13.0百萬元，主要由於2024年完成昭通國潤水務、彝良國潤水務、綏江國潤水務三家附屬公司股權處置的影響。

(g) 其他虧損

報告期內，我們的其他虧損為人民幣0.4百萬元，與上年同期人民幣0.7百萬元相比，減少人民幣0.3百萬元。

(h) 經營利潤

由於上述原因，報告期內，我們的經營利潤為人民幣256.0百萬元，與上年同期人民幣306.7百萬元相比，減少人民幣50.7百萬元或16.5%。我們於報告期內的經營利潤率為38.2%。

(i) 財務收入

報告期內，我們的財務收入約為人民幣22.8百萬元，與上年同期約人民幣21.2百萬元相比，增加人民幣1.6百萬元。主要原因為本期關聯方利息收入較上年同期增加。

(j) 財務成本

報告期內，我們的財務成本約為人民幣121.1百萬元，與上年同期約人民幣131.6百萬元相比，減少10.5百萬元，主要由於本期平均利率下降導致財務成本減少。

(k) 稅前利潤

報告期內，我們的稅前利潤為人民幣157.8百萬元，與上年同期人民幣197.9百萬元相比，減少人民幣40.1百萬元或20.3%。

(l) 所得稅

報告期內，我們的所得稅開支淨額為人民幣25.7百萬元，與上年同期的人民幣49.5百萬元相比，減少人民幣23.8百萬元。實際稅率為16.3%，較上年同期下降8.7個百分點。

(m) 綜合收益總額

由於上述原因，報告期內，我們的綜合收益總額為人民幣132.0百萬元，與上年同期人民幣149.5百萬元相比，減少11.7%。

2. 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於投資、建設、經營及維護我們的污水處理及供水設施。迄今為止，我們的投資及經營所需資金主要通過銀行貸款、經營產生的現金、股權出資及發行債務籌集。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至6月30日止的六個月期間（未經審核）	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
經營活動(使用)／所得的現金淨額	**(98,507)**	28,466
投資活動(使用)／所得的現金淨額	**(50,649)**	42,765
融資活動所得／(使用)的現金淨額	**207,944**	(169,507)
現金及現金等價物淨增加／(減少)	**58,788**	(98,276)
匯兌收益	**9**	1,098
期初現金及現金等價物	**10,977**	174,089
期末現金及現金等價物	**69,774**	76,911

(a) 經營活動(使用)╱所得的現金淨額

我們的經營活動(使用)╱所得的現金主要包括就提供服務及產品向客戶收取的現金。我們亦於經營中使用現金購買原材料及其他存貨、向供應商及分包商付款、支付工資及福利等費用以及支付利息及所得稅。

報告期內，我們的經營活動使用的現金淨額為人民幣98.5百萬元，而去年同期經營活動所得的現金淨額為人民幣28.5百萬元，主要由於提供服務及產品向客戶收取的現金變動所導致。

(b) 投資活動(使用)╱所得的現金淨額

我們的投資活動(使用)╱所得現金淨額主要包括購買不動產、工廠及設備、進行其他投資及出售附屬公司所得款項。

我們的投資活動使用的現金淨額為人民幣50.6百萬元，而上年同期投資活動所得的現金為人民幣42.8百萬元，主要由於上期收到出售附屬公司的所得款項。

(c) 融資活動所得╱(使用)的現金淨額

我們的融資活動所得╱(使用)的現金淨額主要為取得及償還借款。

我們的融資活動所得的現金淨額為人民幣207.9百萬元，而上年同期融資活動使用的現金淨額為人民幣169.5百萬元，主要由於報告期內新增借款影響。

本公司已訂立若干融資租賃安排，目的是讓本公司取得其營運所需之財務資源並繼續使用營運所需之若干資產。於2021年12月24日，本公司與興業金融租賃有限責任公司(「**興業金融租賃**」)訂立融資租賃合同，據此，興業金融租賃同意(i)向本公司購買租賃資產，購買價款為人民幣400百萬元；及(ii)將租賃資產回租予本公司，為期五年。於2023年6月20日，雙方就融資租賃合同簽訂補充協議，對融資租賃期限、利率、租金支付安排等進行了調整及補充。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2021年12月24日及2023年6月20日的公告，及本公司日期分別為2022年2月25日及2023年8月25日的通函。此外，於2022年3月24日，本公司與建信金融租賃有限公司(「**建信金融租賃**」)訂立轉讓協議及租賃協議，據此，建信金融租賃同意(i)向本公司購買若干租賃資產，轉讓價款為不超過人民幣100,000,000元，並將該等租賃資產回租予本公司，為期四年；及(ii)向本公司購買若干租賃資產，轉讓價款為不超過人民幣100,000,000元，並將該等租賃資產回租予本公司，為期五年。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年3月24日的公告。

3. 營運資本

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債的詳情：

	未經審核於6月30日2025年人民幣千元	經審核於12月31日2024年人民幣千元
流動資產		
特許經營權協議下的應收款項	**20,359**	19,496
存貨	**7,253**	6,212
應收客戶建造合同款	**30,622**	24,581
以攤餘成本計量的金融資產	**89,500**	119,600
應收賬款及其他應收款	**6,336,607**	5,809,617
現金及銀行結餘	**69,774**	10,977
受限資金	**2,109**	25,965
流動資產總額	**6,556,224**	6,016,448
流動負債		
應付賬款及其他應付款	**1,977,403**	1,984,442
應付稅項	**225,361**	190,597
借款	**2,405,535**	2,490,841
合同負債	**52,810**	30,127
流動負債總額	**4,661,109**	4,696,007
流動資產淨額	**1,895,115**	1,320,441

於2025年6月30日及2024年12月31日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣1,895.1百萬元及人民幣1,320.4百萬元。流動資產增加主要由應收賬款及其他應收款增加導致。

(a) 特許經營權協議下的應收款項

我們的特許經營權協議下應收款項指於整個特許期間內，因建造服務(就BOT項目而言)或收購對價(就TOT項目而言)所產生的未結算應收款項。根據我們的BOT及TOT協議，特許經營權協議下的應收款項將以我們於BOT及TOT項目運營期間收取的費用款項結算(經運營服務以及融資收入調整)。自特定資產負債表日期起計十二個月內到期的特許經營權協議下的應收款項部分被分類為截至該資產負債表日期的流動資產，而剩餘部分被分類為非流動資產。

於2025年6月30日，分類為流動資產的特許經營權協議下的應收款項為人民幣20.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣19.5百萬元增加4.6%，主要由於按合同收款進度未來一年將收回的款項增加。

於2025年6月30日，分類為非流動資產的特許經營權協議下的應收款項為人民幣1,714.4百萬元，較2024年12月31日的人民幣1,688.7百萬元增加1.5%。

(b) 存貨

我們的存貨總額由2024年12月31日的人民幣6.2百萬元增加至2025年6月30日的人民幣7.3百萬元，增加了人民幣1.1百萬元或17.7%。

截至2025年6月30日止六個月期間，我們的存貨周轉天數為3.4天，較截至2024年12月31日止年度期間增加0.5天。存貨周轉天數的計算乃按有關年間平均存貨除以有關年間確認的銷售成本再乘以180天計算。

(c) 應收客戶建造合同款

於2025年6月30日，我們分類為流動資產的應收客戶建造合同款約為人民幣30.6百萬元，較2024年12月31日的人民幣24.6百萬元增加人民幣6.0百萬元。主要由於一年內到期的應收建造合同款增加所致。

於2025年6月30日，我們分類為非流動資產的應收客戶建造合同款約為人民幣505.8百萬元，較2024年12月31日的人民幣550.8百萬元減少人民幣45.0百萬元。

(d) 應收賬款及其他應收款

我們的應收賬款及其他應收款主要包括(i)應收第三方、關聯方及地方政府賬款；(ii)應收第三方、關聯方及地方政府的其他款項；(iii)預付款。我們的應收賬款為一般業務過程中銷售商品或提供服務應收客戶款項，包括為TOO及TOT項目及在BOT項目運營期間提供的服務。我們的其他應收款項主要包括向關聯方授出的貸款及應收利息以及未收取的增值稅退稅，預付款主要為預付工程款及貨款。

下表載列於所示日期我們的合併應收賬款及其他應收款明細：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
應收賬款：		
一第三方	**241,539**	222,636
一關聯方	**230,437**	228,337
一地方政府	**4,596,515**	4,137,952
一虧損撥備	**(173,809)**	(160,861)
應收賬款淨額	**4,894,682**	4,428,064
其他應收款項：		
一第三方	**220,302**	174,436
一關聯方	**1,166,666**	1,154,707
一地方政府	**29,020**	28,582
一虧損撥備	**(57,361)**	(50,241)
其他應收款項淨額	**1,358,627**	1,307,484
預付款項：		
一其他	**83,298**	74,069
預付款項淨額	**83,298**	74,069
應收賬款及其他應收款項淨額	**6,336,607**	5,809,617

於2025年6月30日，我們的應收賬款及其他應收款淨額約為人民幣6,336.6百萬元，較2024年12月31日約人民幣5,809.6百萬元，增加人民幣527.0百萬元或9.1%，主要由於報告期內提供服務及產品的部分款項尚未收回所致。

於各資產負債表日，根據銷售發票的應收賬款總額之賬齡分析如下：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
－1年以內	**1,540,312**	1,370,811
－1至2年	**1,697,663**	1,162,766
－超過2年	**1,830,516**	2,055,348
	5,068,491	4,588,925

下表載列於所示期間我們的應收款項周轉天數：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** **天**	經審核 於12月31日 2024年 *天*
應收賬款周轉天數(1)	**1,250.8**	913.1
應收賬款及其他應收款周轉天數(2)	**1,629.6**	1,173.1

附註：

(1) 按有關期間平均應收賬款淨額除以有關期間收入再乘以365天(六個月期間按照180天)計算，截至2025年6月30日止六個月期間和截至2024年12月31日止年度採用應收賬款期初及期末結餘的算術平均值。

(2) 按有關期間平均應收賬款及其他應收款淨額除以有關期間收入再乘以365天(六個月期間按照180天)計算。截至2025年6月30日止六個月期間和截至2024年12月31日止年度採用應收賬款及其他應收款期初及期末結餘的算術平均值。

4. 應付賬款及其他應付款

我們的應付賬款及其他應付款主要包括應付賬款、其他應付款、應付職工工資和福利、預收款項、購置不動產、工廠及設備的應付款、向關聯方購買土地使用權的應付款、應付利息及除所得稅外的應計稅款。

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款明細：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
應付賬款	**765,619**	789,715
其他應付款	**847,215**	849,277
應付職工工資和福利	**119,534**	112,863
購置不動產、工廠及設備的應付款	**170,189**	167,706
向關聯方收購土地使用權的應付款	**31,000**	31,000
除所得稅外的應計稅款	**43,846**	33,881
	1,977,403	1,984,442

於2025年6月30日，我們的應付賬款及其他應付款約為人民幣1,977.4百萬元，較2024年12月31日約人民幣1,984.4

於各資產負債表日，根據發票的應付賬款總額之賬齡分析如下：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
－1年以內	**369,613**	559,120
－1至2年	**283,605**	133,547
－超過2年	**112,401**	97,048
	765,619	789,715

於2025年6月30日及2024年12月31日，應付賬款及其他應付款因短期內到期，其公允價值與其賬面價值相近。

下表載列於所示期間我們的應付款項周轉天數：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***天***	經審核 於12月31日 2024年 *天*
應付賬款周轉天數(1)	**392.2**	257.9
應付賬款及其他應付款周轉天數(2)	**999.1**	697.4

附註：

(1) 按有關期間平均應付賬款除以有關期間採購支出再乘以365天(六個月期間按照180天)計算。截至2025年6月30日止六個月期間和截至2024年12月31日止年度採用應付賬款期初及期末結餘的算術平均值。

(2) 按有關期間平均應付賬款及其他應付款除以有關期間銷售成本再乘以365天(六個月期間按照180天)計算，截至2025年6月30日止六個月期間和截至2024年12月31日止年度採用應付賬款及其他應付款期初及期末結餘的算術平均值。

我們的董事確認，截至2025年6月30日，應付賬款的支付並無出現重大違約。

5. 債項

(a) 借款

我們的借款均以人民幣、港元或美元計值，部分借款以我們的物業、廠房及設備作抵押，部分則由本集團的污水處理收益擔保。下表載列於所示日期我們的借款：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
非流動：		
未擔保的長期借款	**467,217**	337,800
擔保的長期借款	**1,924,110**	1,760,538
非流動借款總額	**2,391,327**	2,098,338
流動：		
未擔保的短期借款	**734,175**	705,285
擔保的短期借款	**1,671,360**	1,785,556
流動借款總額	**2,405,535**	2,490,841
借款總額	**4,796,862**	4,589,179
平均實際利率	**4.76%**	5.77%

於2024年12月31日及2025年6月30日，我們的借款總額分別為人民幣4,589.2百萬元及人民幣4,796.9百萬元。我們債務中，截至2024年12月31日及2025年6月30日的借款人民幣535.7百萬元及人民幣517.0百萬元以不動產、工廠及設備作抵押，借款人民幣1,679.7百萬元及人民幣1,093.4百萬元由本集團的污水處理收益擔保。

於2024年4月29日，本公司與昆明自來水集團有限公司(「**昆明自來水集團**」)簽訂了《融資互保協議》，據此，本公司及昆明自來水集團同意，分別為對方取得之貸款所涉責任提供累計不超過人民幣5億元的擔保，該額度用完為止，不可循環使用，每筆貸款所提供的擔保期限不超過5年，自簽訂各筆貸款擔保協議之日起計算。截至報告期末，昆明自來水集團已為本公司人民幣333.0百萬元的借款提供了擔保，而本公司為昆明自來水集團提供擔保的金額為人民幣100.0百萬元(詳情請見本公司日期為2024年4月29日的公告及日期為2024年5月22日的通函)。

於2025年6月30日，我們並無因違反貸款協議內的契約而給我們業務運作造成重大影響的情況。由於我們有能力從其他銀行獲得借款，因此我們認為並無面臨銀行融資撤回或提前償還欠款的潛在風險。於2025年6月30日，並無收到任何提前償還我們貸款協議相關本金或利息的要求。

下表載列於所示日期我們借款的到期情況：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
即期或1年以內	**2,405,535**	2,490,841
1至2年	**1,427,966**	844,235
2至5年	**777,565**	1,085,745
5年以上	**185,796**	168,358
	4,796,862	4,589,179

於2024年12月31日及2025年6月30日，我們的淨資產負債比率(按債務淨額除以期末資本總額計算。其中，債務淨額按有息負債總額減期末現金及現金等價物計算；資本總額按權益總額加債務淨額計算)分別為46.5%及46.8%，較2024年12月31日增加0.3個百分點，主要原因由於本期現金及現金等價物及債務淨額變動導致。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，我們並無任何已發行及尚未償還或同意發行的借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信用證、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

(b) 承諾

我們於各資產負債表日期已訂約但未產生的資本性承諾如下：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
不動產、工廠及設備	**84,030**	84,030

(c) 於報告期末簽訂但尚未產生的特許項目及建設項目如下：

	未經審核 **於6月30日** **2025年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2024年 *人民幣千元*
特許項目及建設項目	**717,399**	730,962

(d) 資本開支

我們的資本開支主要包括購買土地使用權、物業、廠房及設備及無形資產。截至2025年6月30日止六個月期間，我們的資本開支為人民幣28.9百萬元，較2024年6月30日止六個月期間的人民幣15.9百萬元，增加81.8%。

於下列所示日期我們各分部的資本開支如下：

	未經審核 **截至6月30日止六個月**	
	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
污水處理	**4,032**	13,916
水供給	**24,792**	1,891
其他	**40**	127
	28,864	15,934

根據我們的當前業務計劃，我們預期將於截至2025年12月31日止年度產生資本開支人民幣68.5百萬元。我們的預期資本開支可能根據我們業務計劃、目前市況、監管環境及未來經營業績展望的重估不時變化。

6. 僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，我們有1,091名全職僱員，全部在中國，大部分在雲南。下表載列我們於2025年6月30日按職能劃分的僱員明細：

職能	人數
管理及行政	194
財務	44
研發	60
質量檢測	201
營銷	22
運營	527
建設及維護	43
總計	1,091

我們僱員的報酬包括基本工資、績效工資、獎金及其他僱員福利。2024年1月至6月本集團僱員福利及勞務開支為人民幣70.4百萬元，2025年1月至6月本集團僱員福利及勞務開支為人民幣70.9百萬元，與2024年同期比較增加0.7%，約人民幣0.5百萬元。

我們認為僱員是我們獲得成功的最寶貴資源。為確保各級僱員的素質，我們通過新員工培訓管理機制、集中式培訓與線上培訓相結合的混合式學習機制、掛職鍛煉、交流輪崗、跟班學習等多種人才業務培養方式並存的人才隊伍建設體系、「產、學、研、用」為核心的人才循環培養機制等方式，多措並舉的提升員工的綜合素質與專業能力，為公司業務發展提供人才保障。

我們的工會代表員工的利益，就有關勞工事宜與我們的管理層密切溝通。報告期內，我們並無因重大勞動糾紛引致的運營中斷，亦無對我們的業務嚴重不利的員工投訴與索償。我們的董事認為我們與僱員的關係良好，報告期內，本集團並無任何重大勞務糾紛對本集團正常業務營運產生重大影響。

7.

10. 重大訴訟

本公司因建設施工合同結算總價款與貴州建工集團有限公司(「**貴州建工**」)產生爭議，被貴州建工訴至法院，2024年法院判決由本公司向貴州建工支付工程款約人民幣109.5百萬元及相關的利息等，本公司已就相關判決提請了上訴，截至本公告日期，法院尚未就上訴作出判決(詳情請見本公司日期為2024年10月9日的公告)。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本集團無新增重大訴訟或潛在重大訴訟。

11. 匯率波動風險及任何相關對沖

本集團仍留存部分外幣資金但金額較小。匯率的波動對留存外幣資金影響有限。

12. 給予某實體的貸款

本公司於2022年6月9日與昆明城投及昆明市盤龍區農村信用合作聯社(「**盤龍區農村信用合作聯社**」)簽訂委託貸款借款合同(「**委託貸款借款合同**」)，由本公司委託盤龍區農村信用合作聯社向昆明城投提供人民幣3.1億元的貸款，年利率為8.5%，於2023年6月8日到期。昆明滇池投資就委託貸款借款合同項下委託貸款交易提供全額連帶責任保證擔保；於2023年6月9日，各方就委託貸款借款合同簽訂委託貸款展期協議(「**委託貸款展期協議I**」)，將其項下的本金人民幣1.8億元到期日展期至2024年6月8日；於2024年4月29日，各方就委託貸款借款合同及委託貸款展期協議I簽訂委託貸款展期協議，將其項下的本金人民幣1.8億元到期日展期至2026年6月7日。有關詳情，請參閱本公司日期分別為2022年6月9日、2023年6月9日、2023年6月12日及2024年4月29日的公告。

本公司於2022年10月24日與昆明發展投資集團及昆明市呈貢區農村信用合作聯社(「**呈貢區農村信用合作聯社**」)簽訂委託貸款借款合同(「**呈貢區委託貸款借款合同**」),由本公司委託呈貢區農村信用合作聯社向昆明發展投資集團提供人民幣2億元的貸款,年利率為8.5%,於2023年9月24日到期;於2022年,呈貢農村款2億元

於2024年4月29日，本公司與昆明自來水集團簽訂了《融資互保協議》，據此，本公司及昆明自來水集團同意，分別為對方取得之貸款所涉責任提供累計不超過人民幣5億元的擔保，該額度用完為止，不可循環使用，每筆貸款所提供的擔保期限不超過5年，自簽訂各筆貸款擔保協議之日起計算。截至報告期末，昆明自來水集團已為本公司人民幣333.0百萬元的借款提供了擔保，而本公司為昆明自來水集團提供擔保的金額為人民幣100.0百萬元(詳情請見本公司日期為2024年4月29日的公告及日期為2024年5月22日的通函)。

據本公司所知，昆明城投、昆明發展投資集團、安居集團及昆明自來水集團均由昆明市國資委實際控制或持有，且昆明發展投資集團持有昆明城投約15.58%的股份，除此以外，昆明城投、昆明發展投資集團、安居集團及昆明自來水集團相互並無關連，該等公司亦非上市規則中所定義的關連人士。

三、遵守企業管治守則

本公司致力於維持高水平的企業管治，良好的企業管治有利於公司的健康、高質量可持續發展，增強企業的綜合競爭力，董事會負有領導及監控本公司的責任，負責公司戰略規劃、業務發展、合規管治、文化宣導、環境、社會及管治管理及監督等方面的工作。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)內的守則條文，作為其本身的企業管治守則。本公司已根據上市規則及企業管治守則的要求建設和完善企業管治架構，建立一系列企業管治制度。董事認為，於報告期內，除守則條文B.2.2外，其已遵守企業管治守則所載的一切強制性守則條文。

根據企業管治守則第B.2.2條，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。截至報告期末，本公司第一屆董事會任期已滿3年，惟相關候選人的提名工作尚未結束，與此同時，董事會考慮到本公司董事會工作的連續性，在本公司章程的相關規定下，董事任期屆滿未及時改選，在改選出的董事就任前，原董事仍應當依照法律、行政法規、部門規章和本公司章程的規定，履行董事職務。故董事會認為偏離企業管治守則條文第B.2.2條的情形整體上不會對本集團的運營造成重大影響，並且本公司將儘快完成相關工作。

董事會將不時審查本公司的企業管治常規及運作，以符合上市規則項下有關規定並保障股東的權益。

四、遵守董事及監事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄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**」)，作為所有董事、監事及有關僱員(定義與企業管治守則相同)進行本公司證券交易的行為守則。根據對董事及監事的專門查詢後，各董事及監事於報告期內均已嚴格遵守標準守則所訂之標準。

五、購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。截至2025年6月30日，本公司並無任何庫存股(定義見上市規則)。

六、股份計劃及發行股本證券

於2025年6月30日，本公司或其任何附屬公司並無股份期權計劃或股份獎勵計劃。報告期內亦無發行股本證券(包括可轉換為股本證券的證券)以換取現金。

七、審計委員會

報告期內，本公司審計委員會(「**審計委員會**」)由查貴良先生、鄭冬渝女士、