香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司
對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，
何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失

KUNMING DIANCHI WATER

Kunming Dianchi Water Treatment Co., Ltd.
昆明滇池水務股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：**3768**)

2026年中期業績公告

財務摘要

截至2026年6月30日止六個月，本集團的：

- 收入約為人民幣582.6百萬元，較上年同期減少13.1%；
- 稅前利潤約為人民幣65.9百萬元，較上年同期減少58.2%；
- 本公司權益持有人應佔淨利潤約為人民幣45.2百萬元，較上年同期減少65.7%；
- 每股收益約為人民幣0.04元，較上年同期減少69.2%。

於2026年6月30日，本集團的：

- 資產總額約為人民幣13,498.1百萬元，較期初增加0.5%；
- 權益總額約為人民幣5,480.2百萬元，較期初增加0.8%；

簡明合併中期資產負債表

於2026年6月30日

	附註	**未經審核 2026年 6月30日 人民幣千元**	經審核 2025年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
投資物業		**221,485**	221,485
使用權資產／土地使用權		**353,836**	358,746
不動產、工廠及設備		**2,340,550**	2,287,267
特許經營權協議下的應收款項	*6*	**1,318,967**	1,347,082
應收客戶建造合同款	*8*	**814,586**	842,026

簡明合併中期資產負債表(續)

於2026年6月30日

	附註	未經審核 2026年 6月30日 人民幣千元	經審核 2025年 12月31日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收益		**680,433**	654,746
借款		**1,693,919**	2,161,505
遞延所得稅負債		**35,372**	35,871
		2,409,724	2,852,122
流動負債			
應付賬款及其他應付款	*9*	**1,930,287**	1,846,713
應付稅項		**283,019**	257,932
借款		**3,381,937**	3,030,567
合同負債		**12,958**	13,772
		5,608,201	5,148,984
負債總額		**8,017,925**	8,001,106
淨資產		**5,480,211**	5,434,842
資本及儲備			
股本		**1,029,111**	1,029,111
其他儲備		**1,659,089**	1,659,089
留存收益		**2,780,649**	2,735,444
本公司擁有人應佔權益		**5,468,849**	5,423,644
非控制性權益		**11,362**	11,198
權益總額		**5,480,211**	5,434,842

簡明合併中期權益變動表

截至2026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*	*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	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
於2026年1月1日	**1,029,111**	**1,659,089**	**2,735,444**	**5,423,644**	**11,198**	**5,434,842**
期內利潤	**–**	**–**	**45,205**	**45,205**	**164**	**45,369**
全面綜合收益：						
匯兌差額	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
期內全面收益總額	**–**	**–**	**45,205**	**45,205**	**164**	**45,369**
與所有者的交易：						
其他	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**
於2026年6月30日	**1,029,111**	**1,659,089**	**2,780,649**	**5,468,849**	**11,362**	**5,480,211**

簡明合併中期現金流量表

截至2026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 **2026年** **人民幣千元**	 2025年 人民幣千元
經營活動			
經營所得的現金		**93,259**	21,203
已付利息		**(117,622)**	(115,599)
已付所得稅		**(5,035)**	(4,111)
經營活動使用的現金淨額		**(29,398)**	(98,507)
投資活動			
購買不動產、工廠及設備		**(15,685)**	(28,673)
新增特許經營權下的應收款		**(23,412)**	(28,864)
關聯方還款		**5,000**	–
已收利息		**36,937**	11,603
收購子公司的現金支出		**–**	(4,735)
出售不動產、工廠和設備所得		**221**	20
投資活動所得／(使用)的現金淨額		**3,061**	(50,649)
融資活動			
借款所得款		**1,765,553**	1,869,518
受限制資金的減少		**–**	(23,855)
償還借款		**(1,890,028)**	(1,637,719)
短期融資安排所得款項淨額		**129,720**	–
融資活動所得的現金淨額		**5,245**	207,944
現金及現金等價物淨(減少)／增加		**(21,092)**	58,788
期初現金及現金等價物		**33,629**	10,977
匯率變動影響		**1**	9
期末現金及現金等價物		**12,538**	69,774

簡明合併中期財務資料附註

截至2026年6月30日止六個月

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**」)列報並四捨五入至最接近之千位數(除非另有說明)。

本簡明合併中期財務資料第2頁至第22頁由董事會於2026年8月21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23頁至第52頁所載「二、管理層討論與分析」。

2. 編製基準

合規聲明

截至2026年6月30日止六個月的簡明合併中期財務報表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。本簡明合併財務報表亦遵守香港公司條例及聯交所證券上市規則(「**上**

3. 會計政策變動

於本中期期間，本集團編製中期簡明綜合財務信息所採用的會計政策與編製集團截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用的會計政策一致，但本期間財務信息首次採用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)以及國際財務報告準則會計準則之年度改進的修正第11卷。本集團評估了採用修正案的影響，並得出結論認為，修正案對集團的財務狀況和業績沒有重大財務影響。

4. 估計

編製本簡明合併中期財務資料要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等簡明合併中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的關鍵來源與本集團截至2025年12月31日止年度財務報表所應用者相同。

5. 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。

5. 分部及收入資料(續)

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。

(a)

5. 分部及收入資料(續)

(a) 收入(續)

「BOO」	指	建設－擁有－經營，一種項目模式，由一家企業承擔融資、設計、建設污水處理或供水設施，有關設施由該企業擁有，該企業有權在特許期間營運有關設施。在特許期間，該企業可根據其與政府所訂立的特許經營權協議按所供應已處理的污水或自來水收取服務費，以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報
「BOT」	指	建設－經營－移交，一種項目模式，據此，根據企業與政府訂立的特許經營權協議，政府授權一家企業於特許期間承擔污水處理或供水設施的融資、設計、建設、營運及維護，該企業可於特許期間按所供應已處理污水或水收取服務費以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報，而在特許期間屆滿後，相關設施將無償交回政府
「BT」	指	建設及移交，一種項目模式，一家企業代所有人承擔某項設施的融資、設計及建設，相關費用會於建設時及完成時由所有人支付
「TOO」	指	移交－擁有－經營，一種項目模式，據此，企業向政府購買已建成的污水處理或供水設施，並於特許期間承擔其所擁有的設施的營運。在特許期間，該企業可根據其與政府所訂立特許經營權協議按所供應已處理的污水或自來水收取服務費，以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報
「TOT」	指	移交－經營－移交，一種項目模式，據此，根據企業與政府訂立的特許經營權協議，政府將已建成的污水處理或供水設施在特許期間的產權或經營權轉讓給企業。在特許期間，該企業可按所供應已處理的污水或自來水收取服務費，以收回其投資、營運及維護成本並取得合理回報，而在特許期間屆滿後，相關設施將無償交回有關政府

5. 分部及收入資料(續)

(b) 分部資料

截至2026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2026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	**422,573**	**73,776**	**86,259**	**582,608**
分部毛利	**156,398**	**39,053**	**51,468**	**246,919**
分部利潤	**96,766**	**28,607**	**39,290**	**164,663**
財務收入				**20,075**
財務成本				**(118,848)**
聯營企業經營份額				**(36)**
稅前利潤				**65,854**
其他資料				
不動產、工廠及設備的折舊	**116,376**	**6,395**	**971**	**123,742**
使用權資產折舊支出	**4,875**	**35**	**–**	**4,910**
無形資產攤銷	**5,859**	**18,700**	**7,037**	**31,596**
應收賬款減值損失	**12,185**	**11,021**	**(2,048)**	**21,158**
以攤銷成本計量的金融資產減值損失	**–**	**–**	**3,000**	**3,000**
資本開支	**9,482**	**16,463**	**1,320**	**27,265**

7. 應收賬款及其他應收款(續)

附註：

(a) 於2026年6月30日及2025年12月31日，應收賬款及其他應收款的賬面價值主要以人民幣計值。

(b) 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 **2026年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 2025年 12月31日 *人民幣千元*
－1年以內	**1,523,699**	1,378,009
－1至2年	**1,319,569**	1,296,473
－超過2年	**3,098,141**	2,900,227
	5,941,409	5,574,709

8. 應收客戶建造合同款

9.

10. 其他收入

	未經審核 截至6

12. 按性質分類的費用

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年

14. 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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	*人民幣千元*
當期稅項－中國企業所得稅	**29,585**	32,582
遞延所得稅費	**(9,100)**	(6,842)
所得稅費用	**20,485**	25,740

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2026年及2025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2026年及2025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。

15. 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	
	2026年	2025年
歸屬於本公司權益持有人的期內利潤*(人民幣千元)*	**45,205**	131,867
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)*	**0.04**	0.13

(b) 截至2026及2025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。

16. 中期股息

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
支付中期股息，每股普通股0元人民幣(2025年：0元人民幣)	**–**	–
中期股息	**–**	–

董事會基於對經濟環境及公司未來發展規劃的考量，不建議派發截至2026年6月30日止六個月之中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

二、管理層討論與分析

(一) 經營環境

2026年上半年，國際環境依然複雜多變，地緣衝突持續演變，全球經濟呈分化態勢，通脹水平及能源價格波動加劇，外部環境的不穩定性、不確定性持續上升。面對錯綜複雜的外部形勢，中國經濟頂住壓力，延續了總體平穩、向新向優的發展態勢，展現出強大的韌性和活力。

2026年作為「十五五」規劃開局之年，是全面推進美麗中國建設、落實國家「碳

1. 污水處理行業概況

黨的「二十大」報告提出，持續推進污染防治攻堅要向縱深發展，堅持「精準治污、科學治污、依法治污」，統籌水資源、水環境、水生態綜合治理，深入打好碧水保衛戰，為新階段城鎮污水治理產業發展確立根本遵循。污水處理行業作為環保產業重要板塊，伴隨「雙碳」戰略穩步推進及環保監管政策持續趨嚴，進一步加速推進行業由「末端治理」向「資源化、低碳化、智能化」全面轉型。2026年為各項環保政策密集落地解餒艏化、低

雲南省、昆明市「十五五」生態規劃將高原湖泊治理及流域治理列為重點任務。滇池流域持續深化廠網河湖一體化治理，再生水、污泥處置、湖濱修復、藍藻治理等配套項目持續落地。省內排污權交易、綠色信貸、生態產品價值轉化機制不斷完善，進一步拓寬環保企業收益渠道。同時隨著縣域及農村污水治理需求持續增長，行業長期發展空間愈發明晰。

2. 再生水行業概況

從行業發展趨勢來看，再生水從過去城市「補充型水源」轉變為水資源統籌配置的剛性需求，產業規模持續擴容，增長潛力突出。根據《推進重點城市再生水利用三年行動實施方案》任務部署，至2026年重點城市在優化再生水配置網絡、完善基礎設施、拓寬利用場景、健全運行機制等方面要取得明顯成效；再生水利用率不足30%的城市在現有基礎上要提升20個百分點，利用率高於30%的城市要提升10個百分點。國家標準《非常規水開發利用規劃編製規程》即將實施，該規程重點推動再生水等非常規水納入水資源統一配置體系，加速再生水定位由「補充水源」向「戰略性第二水源」轉變，在緩解區域水資源供需矛盾、降低工業用水成本、修復水生態環境等方面實現多重價值。

當前，再生水市場剛性需求持續攀升，伴隨工業化、城鎮化進程穩步推進，工業冷卻用水、城市綠化、濕地生態補水等需求持續擴張及綠色金融、基礎設施領域不動產投資信託基金(REITs)等多元化融資工具的政策傾斜，再生水產業迎來良好發展契機。

(a) 收入

報告期內，我們的收入從截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣670.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月期間的人民幣582.6百萬元，降幅為人民幣88.2百萬元或13.1%。主要原因為：

我們污水處理分部的收入從截至2025年6月30日止六個月的人民幣492.0百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣422.6百萬元，降幅為人民幣69.4百萬元或14.1%，主要由於本公司不再享受污水處理增值稅免稅優惠政策所致。

我們水供給分部的收入從截至2025年6月30日止六個月的人民幣68.1百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣73.8百萬元，增幅為人民幣5.7百萬元或8.4%，主要原因為水供給BT回購收入的增加。

我們其他分部的收入從截至2025年6月30日止六個月的人民幣110.8百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月的人民幣86.3百萬元，降幅為人民幣24.5百萬元或22.1%，主要由於本公司不再享受污水處理服務增值稅免稅優惠政策導致管理服務收入減少。

(b) 銷售成本

報告期內，我們的銷售成本從截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣356.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月期間的人民幣335.7百萬元，降幅為人民幣21.2百萬元或5.9%，主要原因為：

我們污水處理分部的銷售成本從截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣282.7百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月期間的人民幣266.2百萬元，降幅為人民幣16.5百萬元或5.8%，主要由於本公司不再享受增值稅免稅優惠政策所致。

我們水供給分部的銷售成本從截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣36.2百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月期間的人民幣34.7百萬元，降幅為人民幣1.5百萬元或4.1%。

我們其他分部的銷售成本從截至2025年6月30日止六個月期間的人民幣37.9百萬元減少至截至2026年6月30日止六個月期間的人民幣34.8百萬元，降幅為人民幣3.1百萬元或8.2%，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42.4%，與上年同期46.8%相比，下降4.4個百分點，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2025年6月30日止六個月期間的42.5%下降至截至2026年6月30日止六個月期間的37.0%，主要由於本公司不再享受污水處理增值稅免稅優惠政策致使收入下滑。

我們水供給分部的毛利率從截至2025年6月30日止六個月期間的46.7%增加至截至2026年6月30日止六個月期間的52.9%，主要由於BT回購收入較上年同期增加的影響。

我們其他分部的毛利率從截至2025年6月30日止六個月期間的65.8%下降至截至2026年6月30日止六個月期間的59.7%。

(d) 銷售費用

報告期內，我們的銷售費用為人民幣0.7百萬元，與上年同期人民幣0.5百萬元相比，增加人民幣0.2百萬元或40.0%。

(e) 行政費用

報告期內，我們的行政費用為人民幣14.5百萬元，與上年同期人民幣25.3百萬元相比，減少人民幣10.8百萬元或42.7%，主要由於報告期內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11.6百萬元，與上年同期人民幣18.3百萬元相比，減少人民幣6.7百萬元或36.6%，主要由於租金收入減少及出售附屬公司收益較上年同期減少所致。

(g) 其他虧損

報告期內，我們的其他虧損為人民幣20.6百萬元，與上年同期人民幣0.4百萬元相比增加人民幣20.2百萬元，主要為稅收滯納金增加所致。

(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164.7百萬元，與上年同期人民幣256.0百萬元相比，減少人民幣91.3百萬元或35.7%。我們於報告期內的經營利潤率為28.3%。

(i) 財務收入

報告期內，我們的財務收入約為人民幣20.1百萬元，與上年同期約人民幣22.8百萬元相比，減少人民幣2.7百萬元或11.8%，主要原因為授出的委託貸款本期確認之利息收入較上年同期減少。

(j) 財務成本

報告期內，我們的財務成本約為人民幣118.8百萬元，與上年同期約人民幣121.1百萬元相比，減少人民幣2.3百萬元或1.9%，主要由於本期平均利率較上年同期下降導致財務成本減少。

(k) 稅前利潰捉覣鼻奭膩梌豪競岦竄硍涜

(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45.4百萬元，與上年同期人民幣

(a) 經營活動使用的現金淨額

我們的經營活動使用的現金淨額主要包括就提供服務及產品向客戶收取的現金及[illegible]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29.4百萬元，上年同期經營活動使用的現金淨額為人民幣98.5百萬元，主要由於提供服務及產品向客戶收取的現金較上年同期增加所致。

(b) 投資活動所得╱(使用)的現金淨額

我們的投資活動所得╱(使用)的現金淨額主要包括購買不動產、工廠及設備、進行其他投資及出啄袈貞愫出啄袈貞愫穗耙[illegible]

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** **2026年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2025年 *人民幣千元*
流動資產		
特許經營權協議下的應收款項	**20,349**	18,873
存貨	**6,185**	6,642
應收客戶建造合同款	**49,424**	47,107
以攤餘成本計量的金融資產	**29,400**	59,400
應收賬款及其他應收款	**6,984,437**	6,668,835
現金及銀行結餘	**12,538**	33,629
受限資金	**3,575**	3,501
流動資產總額	**7,105,908**	6,837,987
流動負債		
應付賬款及其他應付款	**1,930,287**	1,846,713
應付稅項	**283,019**	257,932
借款	**3,381,937**	3,030,567
合同負債	**12,958**	13,772
流動負債總額	**5,608,201**	5,148,984
流動資產淨額	**1,497,707**	1,689,003

於2026年6月30日及2025年12月31日，我們分別錄得流動資產淨額人民幣1,497.7百萬元及人民幣1,689.0百萬元。

(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2026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20.3百萬元，較2025年12月31日的人民幣18.9百萬元增加人民幣1.4百萬元或7.4%，主要由於按合同收款進度未來一年將收回的款項增加。

於2026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1,319.0百萬元，較2025年12月31日的人民幣1,347.1百萬元減少人民幣28.1百萬元或2.1%。

(b) 存貨

我們的存貨總額由2025年12月31日的人民幣6.6百萬元減少至2026年6月30日的人民幣6.2百萬元，下降了人民幣0.4百萬元或6.1%。

截至2026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2025年12月31日止年度期間增加0.4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(全年按照365天)計算。

於2026年6月30日及2025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2026年	經審核於12月31日2025年
	天	天
應付賬款周轉天數(1)	**455.0**	392.0
應付賬款及其他應付款周轉天數(2)	**1,012.6**	904.9

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2026年6月30日止六個月期間和截至2025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2026年6月30日止六個月期間和截至2025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2026年6月30日，除此章節「10.重大訴訟」所述訴訟相關事項外，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(2025年：人民幣、港元或美元)計值，部分借款以污水處理收益、填埋場建設項目收益、附屬公司股權作質押，部分借款以我們的不動產、廠房及設備作抵押，部份由本公司發出的公司保證擔保、或關聯方發出的保證擔保等。下表載列於所示日期我們的借款：

	未經審核 **於6月30日** **2026年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2025年 *人民幣千元*
非流動：		
未擔保的長期借款	**–**	299,880
擔保的長期借款	**1,693,919**	1,861,625
非流動借款總額	**1,693,919**	2,161,505
流動：		
未擔保的短期借款	**189,294**	331,769
擔保的短期借款	**3,192,643**	2,698,798
流動借款總額	**3,381,937**	3,030,567
借款總額	**5,075,856**	5,192,072
平均實際利率	**4.28%**	4.24%

於2026年6月30日及2025年12月31日，我們的借款總額分別為人民幣5,075.9百萬元及人民幣5,192.1百萬元。我們債務中，截至2026年6月30日及2025年12月31日的借款人民幣394.3百萬元及人民幣441.2百萬元以不動產、工廠及設備作抵押，借款人民幣2,560.9百萬元及人民幣2,445.8百萬元由本集團的污水處理收益擔保。

除了本金總額為約人民幣2,871.9百萬元(2025年12月31日：約人民幣2,944.0百萬元)的銀行貸款按固定利率計息，每年年利率介乎3.80%至5.50%(2025年12月31日：每年介乎3.88%至6.80%)，本集團的其他借款以浮動利率計息。

於2024年4月29日，本公司與昆明市水務集團有限責任公司(前稱昆明自來水集團有限公司)(「**昆明市水務集團**」)簽訂了《融資互保協議》，據此，本公司及昆明市水務集團同意，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，昆明市水務集團為本公司提供的《融資互保協議》項下人民幣5億元的擔保額度已使用完畢，目前由其提供擔保並尚處於存續期的債務金額為人民幣

於2026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2026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** **2026年** ***人民幣千元***	經審核 於12月31日 2025年 *人民幣千元*
即期或1年以內	**3,381,937**	3,030,567
1至2年	**1,054,031**	1,268,716
2至5年	**508,092**	729,610
5年以上	**131,796**	163,179
	5,075,856	5,192,072

於2026年6月30日及2025年12月31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48.0%及48.7%，較2025年12月31日減少0.7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2026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2026年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 於2025年 12月31日 *人民幣千元*
不動產、工廠及設備	**815,121**	833,903

(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2026年** **6月30日** ***人民幣千元***	經審核 於2025年 12月31日 *人民幣千元*
特許項目及建設項目	**680,934**	706,710

(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2026年6月30日止六個月期間，我們的資本開支為人民幣27.3百萬元，較2025年6月30日止六個月期間的人民幣28.9百萬元下降人民幣1.6百萬元或5.5%。

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** **2026年** ***人民幣千元***	 2025年 *人民幣千元*
污水處理	**9,482**	4,032
水供給	**16,463**	24,792
其他	**1,320**	40
	27,265	28,864

根據我們的當前業務計劃，我們預期將於截至2026年12月31日止年度產生資本開支人民幣36.3百萬元。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2026年6月30日，我們有981名全職僱員，全部在中國，大部分在雲南。下表載列我們於2026年6月30日按職能劃分的僱員明細：

職能	人數
管理及行政	180
財務	39
研發	56
質量檢測	196
營銷	21
運營	446
建設及維護	43
總計	981

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。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，2026年1月至6月本集團僱員福利及勞務開支為人民幣64.4百萬元，與2025年同期比較減少9.2%，約人民幣6.5百萬元。

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. 或有負債

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

8. 重大投資及收購

於2026年6月30日，本集團並無任何重大投資及收購(包括附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購)。報告期內，本公司未簽訂任何新的重大投資及收購協議，原有的投資及收購協議下的項目正在積極推進中。

於報告期內，本集團沒有價值佔截至2026年6月30日本集團資產總值的5%或以上的重大投資(包括對被投資公司的任何投資，其價值佔截至2026年6月30日本集團總資產的5%或以上)。

9. 附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

於報告期內，本集團並無新簽訂任何附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售合同。

10. 重大訴訟

2024年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，被貴州建工訴至昆明市中級人民法院，因本公司不服昆明市中級人民法院的判決向雲南省高級人民法院(「**雲南省高院**」)提起了上訴。2025年，本公司收到了雲南省高院的民事判決書(「**雲南省高院民事判決書**」)，判決本公司向貴州建工支付工程款約人民幣103.3百萬元及根據雲南省高院民事判決書所載計算的利息及案件受理費等(詳情請見本公司日期分別為2024年10月9日及2025年11月4日的公告)。

因本公司在與貴州建工集團第四建築工程有限責任公司(「**貴州建工第四建築公司**」)建設工程施工合同糾紛案件中未在指定的期間履行生效法律文書確定的給付義務(執行標的:人民幣20,808,718元),貴州建工第四建築公司向昆明市呈貢區人民法院(「**呈貢區人民法院**」)申請將本公司列為被執行人及對本公司法定代表人採取限制消費措施。2026年1月,呈貢區人民法院查封了本公司名下位於昆明市官渡鎮中營鄉5幢1層、10幢1-2層及6幢1層的不動產並決定司法拍賣;2026年3月,呈貢區人民法院已裁定終結查封本公司不動產的執行程序(詳情請見本公司日期分別為2025年12月2日、2026年1月27日及2026年3月10日的公告)。

除上文所披露者外,於2026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

於報告期末,本集團不存在外幣借款餘額。本集團未面臨重大的匯率風險,亦沒有採用金融工具來對沖風險。

12. 給予某實體的貸款

本公司於2022年6月9日與昆明市城建投資開發有限責任公司(「**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(「**委託貸款展期協議II**」),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;於2026年6月8日,各方就委託貸款借款合同、委託貸款展期協議

本公司於2022年10月24日與昆明發展投資集團有限公司(「**昆明發展投資**

本公司於2023年6月16日與昆明市安居集團有限公司(「**安居集團**」)及昆

於2025年11月11日及2026年3月26日，本公司與昆明市水務集團分別簽訂《融資擔保框架協議》，由昆明市水務集團為本公司及本公司絕對控股之附

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**」)，作為董事及有關僱員(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。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認彼等於報告期內已嚴格遵守標準守則所載的規定標準。

五、購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026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2026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2026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、付繼芳女士、陳浩華博士三名獨立非執行董事組成，主要負責審閱公司的財務資料，檢討及監督本公司財務申報程序、財務控制、內部監控及風險管理制度、監察本公司內部審計制度及履行企業管治職責，監督審計程序及提議任命或更換外部核數師及履行原監事會監督職能等。審計委員會還負責內外核數師之間的溝通及履行董事會賦予的其他職責與責任。審計委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並認為編製有關業績已採用適合的會計政策及已作出足夠的披露。

八、 2026年中期股息

董事會基於對經濟環境及公司未來發展規劃的考量，不建議派發截至2026