



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

2025

中期報告



目錄

- 2** 公司資料
- 4** 管理層討論及分析
- 18** 企業管治及其他資料
- 23** 中期財務資料審閱報告
- 25** 簡明綜合損益表
- 26** 簡明綜合損益及其他全面收益表
- 27** 簡明綜合財務狀況表
- 29** 簡明綜合權益變動表
- 31** 簡明綜合現金流量表
- 33** 未經審核中期簡明綜合財務報表附註

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，行政總裁自2025年7月11日起獲委任)

黃啟洋先生(行政總裁，自2025年7月11日起辭任)

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

長沙灣光昌街3號

鴻昌工廠大樓5樓E&F室

公司資料

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

市場回顧

2025年上半年，全球經濟呈現溫和復蘇態勢，但區域分化明顯。歐美主要經濟體通脹壓力緩解，貨幣政策逐步轉向寬鬆，帶動消費與投資回暖；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。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蘇成為主要驅動力，二季度國民生產總值(GDP)增速較一季度小幅提升。

展望下半年，隨著穩增長政策進一步落地及全球流動性環境改善，市場有望延續結構性機會，但需關注海外經濟下行風險及國內產業轉型帶來的階段性挑戰，從而影響我們的客戶業務及本集團的業績。

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。於截至2025年6月30日止六個月(「**回顧期間**」)，本集團的收益為約人民幣754.0百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣657.6百萬元)，較2024年同期增加約人民幣96.4百萬元，本公司權益股東應佔溢利為約人民幣59.0百萬元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣49.7百萬元)，較2024年同期增加約人民幣9.3百萬元。回顧期間，本公司權益股東應佔溢利增加主要歸因於本集團的收益增加及融資成本減少。

管理層討論及分析

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											
	2025年						2024年					
	廣東惠州 園區	天津濱港 園區	華中國區	青神園區	華東園區	總計	廣東惠州 園區	天津濱港 園區	華中國區	青神園區	華東園區	總計
總可出租面積(平方米) ^(附註)	501,000	288,000	154,000	97,000	125,000	1,165,000	501,000	316,000	142,000	100,000	125,000	1,184,000
總已出租面積(平方米) ^(附註)	467,000	248,000	91,000	53,000	125,000	984,000	470,000	275,000	82,000	49,000	119,000	995,000
出租率	93.2%	86.1%	59.1%	54.6%	100.0%	84.5%	93.8%	87.0%	57.7%	49.0%	95.2%	84.0%

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2025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、288,000平方米、154,000平方米、97,000平方米及125,000平方米，其出租率分別為93.2%、86.1%、59.1%、54.6%及100.0%。

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：

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%

2024 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)	1,339,000	343,000	113,000	22,000	80,000	1,897,000
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)	7,398	1,895	624	122	442	10,481
平均每日廢水處理能力利用率	74.0%	31.6%	25.0%	2.4%	11.0%	38.1%

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。

管理層討論及分析

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11,731噸及平均每日廢水處理能力利用率約42.7%。本集團平均每日廢水處理能力利用率比2024年同期增加4.6%，主要是因為天津園區和華東園區平均每日廢水處理能力利用率有較大上升。

於回顧期間，天津濱港園區的每日廢水處理能力總額達到6,000噸，平均每日廢水處理量為2,200噸及平均每日廢水處理能力利用率為36.7%，比2024年同期上升5.1%，主要是客戶業務增長致使淡水使用量增加。

於回顧期間，青神園區的每日廢水處理能力總額達到5,000噸，平均每日廢水處理量為245噸，主要是青神園區出租率以及客戶的業務均沒有達預期，從而淡水使用量很少。

於回顧期間，華東園區的每日廢水處理能力總額達到4,000噸，平均每日廢水處理量為1,202噸，主要是華東園區大部分客戶正式運營致使淡水使用量增加。

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2025年6月30日，本集團取得了195項專利，有44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9個展會及5個研討會。

展望

正如2025年4月25日本公司發佈的2024年度報告所說，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754.0百萬元，較2024年同期增加約14.7%，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。

分部收益	截至6月30日止六個月											
	2025年						2024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
	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	38,877	13,193	8,354	2,954	7,498	70,876	41,313	16,132	4,006	2,076	5,954	69,481
物業管理費	8,179	3,704	1,069	855	2,076	15,883	8,053	3,449	905	632	1,427	14,466
環保技術服務費	84,454	33,858	5,505	4,324	14,320	142,461	89,504	40,728	6,288	3,854	5,639	146,013
小計	131,510	50,755	14,928	8,133	23,894	229,220	138,870	60,309	11,199	6,562	13,020	229,960
廢水處理及公用事業												
廢水處理費	90,035	27,307	13,420	2,773	13,103	146,638	91,379	23,328	9,813	1,300	4,879	130,699
蒸汽費	37,898	22,999	5,059	1,991	8,422	76,369	35,408	19,441	3,731	830	2,616	62,026
公用事業系統維修費	27,034	13,423	2,568	751	5,655	49,431	27,846	13,101	1,876	338	1,550	44,711
小計	154,967	63,729	21,047	5,515	27,180	272,438	154,633	55,870	15,420	2,468	9,045	237,436
銷售貨品及配套業務												
銷售原材料及貨品	202,784	11,537	2,631	3,570	6,538	227,060	165,484	4,515	1,514	655	23	172,191
其他收入	15,033	7,125	1,265	127	1,712	25,262	12,320	4,897	737	30	54	18,038
小計	217,817	18,662	3,896	3,697	8,250	252,322	177,804	9,412	2,251	685	77	190,229
總計	504,294	133,146	39,871	17,345	59,324	753,980	471,307	125,591	28,870	9,715	22,142	657,625

管理層討論及分析

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2024年6月30日止六個月的約人民幣229.96百萬元輕微減少約人民幣0.74百萬元或0.3%至回顧期間的約人民幣229.22百萬元。該減少主要是廣東惠州園區及天津濱港園區降低了租金及環保技術服務費單價，以支持客戶發展。

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2024年6月30日止六個月的約人民幣130.7百萬元增加約人民幣15.9百萬元或12.2%至回顧期間的約人民幣146.6百萬元。該增加主要由於回顧期內華東園區大部分客戶正式運營致使淡水使用量增加。

(ii) 蒸汽費

蒸汽費由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣62.0百萬元增加約人民幣14.3百萬元或23.1%至回顧期間的約人民幣76.4百萬元。該增加主要是由於回顧期內華東園區大部分客戶正式運營致使蒸汽使用量增加以及天津濱港園區客戶淡水使用量增加致使蒸汽使用量增加的綜合影響。

(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2024年6月30日止六個月的約人民幣44.7百萬元增加約人民幣4.7百萬元或10.6%至回顧期間的約人民幣49.4百萬元。該增加主要是由於回顧期內華東園區大部分客戶正式運營致使電力消耗量增加。

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90.0%（截至2024年6月30日止六個月：90.5%）。

原材料及貨品的銷售由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣172.2百萬元增加約人民幣54.9百萬元或31.9%至回顧期間的約人民幣227.1百萬元。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2024年6月30日止六個月的約人民幣541.8百萬元增加約人民幣75.3百萬元或13.9%至回顧期間的約人民幣617.1百萬元，運營成本增加的主要原因是本集團廢水處理量增加及原材料及貨品的銷售增加致使存貨成本的增加。

折舊及攤銷

本集團的折舊及攤銷由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣147.3百萬元增加約人民幣3.3百萬元或2.2%至回顧期間的約人民幣150.6百萬元，該增加主要歸因於於回顧期間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2024年6月30日止六個月的約人民幣221.8百萬元增加約人民幣66.0百萬元或29.7%至回顧期間的約人民幣287.8百萬元，主要歸因於廢水處理量增加致使所用材料用量增加以及銷售貨品增加致使其成本增加的綜合影響。

管理層討論及分析

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85.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣78.1百萬元增加10.0%，該增加主要歸因於回顧期內華中園區、青神園區及華東園區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2024年6月30日止六個月的約人民幣19.44百萬元減少約人民幣0.47百萬元或2.4%至回顧期間的約人民幣18.97百萬元，該減少主要歸因於回顧期內支付的單位電力成本下降及廢水處理量上升而增加了電力用量和用水量的綜合影響。

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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
專業服務費	10,684	11,118
廢物處理開支	8,219	7,887
其他稅項及附加費	20,568	21,577
保安費	3,901	3,706
維護與耗材開支	5,253	5,143
研究與開發費用	8,242	7,560
諮詢服務費用	1,457	1,289
業務招待費用	4,762	5,492
清潔開支	2,764	2,771
差旅開支	2,023	1,793
其他	6,070	6,901
總計	73,943	75,237

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣75.2百萬元減少約人民幣1.3百萬元至回顧期間的約人民幣73.9百萬元，主要是回顧期間因廣東惠州園區及天津濱港園區降低了租金及環保技術服務費單價而減少了其他稅項及附加費用，部分受為改善工藝投入更多的研究與開發費用及因業務發展需要支付更多廢物處理開支所抵銷。

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2024年6月30日止六個月的約人民幣9.5百萬元減少約人民幣2.2百萬元或22.8%至回顧期間的約人民幣7.3百萬元，該減少主要由於政府補貼收入減少和利息收入減少。

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2024年6月30日止六個月的約人民幣70.7百萬元減少約人民幣14.8百萬元或20.9%至回顧期間的約人民幣56.0百萬元，融資成本減少的原因是回顧期間貸款利率下降了，部分受平均銀行貸款及其他借貸餘額增加抵銷。

所得稅

所得稅由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣25.4百萬元增加約人民幣9.5百萬元至回顧期間的約人民幣34.9百萬元，有關增加主要歸因於回顧期間本集團應納稅所得額的增加及一間中國附屬公司向一間香港附屬公司分派股息產生預扣稅項的增加的綜合影響。

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2024年6月30日止六個月的約人民幣49.7百萬元增加約人民幣9.3百萬元至回顧期間的約人民幣59.0百萬元，有關增加主要歸因於上述因素。

管理層討論及分析

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2025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3,507.2百萬元(2024年12月31日：人民幣3,075.7百萬元)，其中98.6%(2024年12月31日：98.3%)以人民幣計價。

於2025年6月30日，本集團的資產負債比率約為272.3%(2024年12月31日：223.7%)。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2025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。

	2025年 6月30日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
流動資產	987,498	753,459
流動負債	(1,466,212)	(1,517,925)
流動負債淨額	(478,714)	(764,466)

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的淨流動負債總額分別約為人民幣478.7百萬元和人民幣764.5百萬元。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。

管理層討論及分析

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：

	2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	822,630	864,857
租賃負債	1,906	1,882
	824,536	866,739
非流動負債：		
銀行貸款及其他借貸	2,684,618	2,210,861
租賃負債	10,572	11,564
	3,519,726	3,089,164
減：現金及現金等價物	(350,433)	(219,405)
使用受限的銀行存款	(47,604)	(47,824)
淨債務	3,121,689	2,821,935
權益總額	1,288,089	1,375,091
經調整淨負債股本比率	2.42	2.05

管理層討論及分析

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276.7百萬元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣305.6百萬元)，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2025年6月30日，本集團賬面值分別約人民幣1,006.6百萬元及約人民幣943.7百萬元(2024年12月31日：分別約人民幣886.8百萬元及約人民幣1,050.6百萬元)的若干物業、廠房及設備以及投資物業、賬面淨值約人民幣284.6百萬元(2024年12月31日：約人民幣309.9百萬元)的土地使用權、賬面值為人民幣6.7百萬元(2024年12月31日：無)的其他借貸保證金及賬面值為人民幣47.6百萬元(2024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3,506.1百萬元(2024年12月31日：約人民幣3,074.6百萬元)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簡明綜合財務報表附註之附註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2025年6月30日，本集團為發展天津濱港園區、華中園區及華東園區的廠房以及其他配套設備已訂約但尚未支付的總資本開支約為人民幣314.9百萬元(2024年12月31日：人民幣408.1百萬元)。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2025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，港元兌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，並於匯兌儲備中反映。

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，及其對借款契約的遵守情況，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2025年5月28日，天津金華都廢品收購有限公司（「**天津金華都**」）（本公司的非全資附屬公司）與天津洪躍環保科技有限公司（「**天津洪躍**」）簽訂廠房回購合同。根據回購合同，天津洪躍同意出售而天津金華都同意回購位於天津濱港園區802廠房的永久使用權，回購代價為人民幣49,068,000元（含稅）。於2025年5月28日，天津金華都與天津洪躍簽訂廠房出售合同，天津金華都同意以總計人民幣57,788,000元向天津洪躍出售及轉讓802廠房及該土地之土地使用權。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月28日和2025年6月10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。

管理層討論及分析

購買、銷售或贖回上市證券

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(包括上市規則定義的庫存股)。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團有1,063名全職僱員(2024年6月30日：985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85.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣78.1百萬元增加約10.0%。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**」)，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日期起至本報告日期期間，並無根據購股權計劃授出購股權。

本公司亦於2025年5月23日採納股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)，以藉著給予選定參與者獲得本公司所有權權益之機會，表彰選定參與者所作的貢獻，及鼓勵和挽留選定參與者推動本集團的持續運營及發展。該股份獎勵計劃僅以本公司現有股份授出。於自採納股份獎勵計劃日期起至本報告日期期間，並無根據股份獎勵計劃授出獎勵股份。

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2025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
張梁洪先生（「張先生」）	受控法團權益 ⁽²⁾	532,528,000	48.07%
黃少波先生（「黃先生」）	受控法團權益 ⁽³⁾	29,214,000	2.64%
黃啟洋先生	實益擁有人及配偶權益 ⁽⁴⁾	6,096,000	0.55%

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2025年6月30日已發行總股數1,107,750,000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。
- (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2025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。

企業管治及其他資料

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2025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	532,528,000	48.07%
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	251,920,000	22.74%

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2025年6月30日已發行總股數1,107,750,000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及行政總裁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。
- (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12,520,000股股份，合共持有251,920,000股。

除上文所披露者外，於2025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

本公司於2019年6月18日採納購股權計劃。購股權計劃旨在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。有關購股權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。

自採納購股權計劃起，並無購股權已獲授出、行使、到期、取消或失效，且於2025年6月30日根據購股權計劃並無尚未行使的購股權。

購股權計劃項下可授出的購股權數目於回顧期間初及回顧期間末均為112,000,000份。

股份獎勵計劃

本公司於2025年5月23日採納股份獎勵計劃。股份獎勵計劃旨在(i)為選定參與者提供獲得本公司所有權權益的機會；(ii)激勵選定參與者為本公司做出貢獻；及(iii)令本公司能招聘高素質僱員，吸引對本集團有價值的人力資源。該計劃僅以現有股份授出。有關股份獎勵計劃規則的更多詳情載於本公司日期為2025年5月26日之公告。

自採納股份獎勵計劃起，並無任何獎勵已獲授出、歸屬、失效或註銷，且於採納計劃日期及回顧期間末根據股份獎勵計劃可授予之現有股份獎勵數均為55,387,500份。

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)。

董事認為，於回顧期間至本報告日期，本公司已遵守(以適用及許可者為限)現行企業管治守則所載的守則條文，除偏離企業管治守則之守則條文第2部分第C.2.1條外，公司董事會主席和行政總裁的角色沒有分開，都由張梁洪先生擔任。董事會相信，將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之守則條文第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。董事會將繼續審查並考慮在適當的時候根據整個集團的情況拆分董事會主席和公司行政總裁的角色。

企業管治及其他資料

董事遵守標準守則

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。

行政總裁變更

自2025年1月1日起及直至本報告日期，根據上市規則第13.51B(1)條，須予披露的本公司行政總裁資料變更載列如下：

自2025年7月11日起，黃啟洋先生已辭去本公司行政總裁(「**行政總裁**」)。黃先生繼續擔任執行董事，而彼薪酬調整為每年酬金600,000港元。自同日起，張梁洪先生，董事會主席兼執行董事，已獲委任為行政總裁。詳情請參閱本公司日期為2025年7月11日的公告。

除本報告所披露者外，據本集團作出合理查詢後所知，自2025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。

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。

中期股息

於2025年8月22日，董事會已決議向於2025年9月12日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派發截至2025年6月30日止六個月的中期股息(「**中期股息**」)，每股10港仙(截至2024年6月30日止六個月：無)。按於2025年6月30日已發行股份1,107,750,000股計算，預計將支付中期股息約110,775,000港元(折合約人民幣100,805,000元)(含稅)。中期股息預期於2025年9月30日或前後支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

為了確定股東獲派中期股息的權利，本公司將於2025年9月10日(星期三)至2025年9月12日(星期五)(包括首尾兩天)期間暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會進行本公司任何股份過戶登記。所有過戶文件連同相關股票必須不遲於2025年9月9日(星期二)下午四時三十分送達本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以供登記。

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

2025年8月22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25至52頁的中期財務資料，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2025年6月30日的中期簡明綜合資產負債表及截至該日止六個月期間的中期簡明綜合損益表、中期簡明綜合其他全面收益表、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，並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」(「香港審閱委聘準則第2410號」)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。

其他事項

截至2024年6月30日止六個月的比較簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及有關附註已由另一名核數師審計，彼於2024年8月23日就該等報表發表無修訂意見。

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，2025年8月22日

簡明綜合 損益表

截至2025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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	753,980	657,625
其他收益	4	7,334	9,503
折舊及攤銷	5(c)	(150,604)	(147,268)
存貨成本	5(c)	(287,782)	(221,802)
員工成本	5(b)	(85,821)	(78,053)
公用事業成本	5(c)	(18,966)	(19,442)
其他開支		(73,943)	(75,237)
其他淨收益		3,123	15,195
分佔聯營公司收益		101	141
貿易及其他應收款項減值損失		(3,156)	(3,957)
經營所得溢利		144,266	136,705
融資成本	5(a)	(55,969)	(70,737)
除稅前溢利	5	88,297	65,968
所得稅	6	(34,895)	(25,387)
期間溢利		53,402	40,581
以下應佔：			
本公司權益股東		58,979	49,706
非控股權益		(5,577)	(9,125)
期間溢利		53,402	40,581
每股盈利(人民幣元)			
基本及攤薄	7	0.05	0.04

第33至52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2025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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
期間溢利	53,402	40,581
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兌差額	3,462	(1,912)
期間全面收益總額	56,864	38,669
以下應佔：		
本公司權益股東	62,441	47,794
非控股權益	(5,577)	(9,125)
期間全面收益總額	56,864	38,669

第33至52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2025年6月30日 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,967,079	1,989,235
投資物業	9	1,401,065	1,443,269
在建工程	10	624,886	441,515
使用權資產	11	490,383	499,257
無形資產		7,514	6,688
於聯營公司權益		4,436	3,741
其他金融資產		2,894	3,064
其他應收款項	12	28,629	38,426
遞延稅項資產		42,842	44,095
非流動資產總額		4,569,728	4,469,290
流動資產			
存貨		38,298	28,840
貿易及其他應收款項	12	551,163	457,390
使用受限的銀行存款	13	47,604	47,824
現金及現金等價物	14	350,433	219,405
流動資產總額		987,498	753,459
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	603,256	622,679
合約負債		21,484	13,532
銀行貸款及其他借貸	16	822,630	864,857
租賃負債		1,906	1,882
即期稅項		16,936	14,975
流動負債總額		1,466,212	1,517,925
流動負債淨額		(478,714)	(764,466)
總資產減流動負債		4,091,014	3,704,824

第33至52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2025年6月30日 — 未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
銀行貸款及其他借貸	16	2,684,618	2,210,861
租賃負債		10,572	11,564
遞延收入		100,235	99,808
遞延稅項負債		7,500	7,500
非流動負債總額		2,802,925	2,329,733
資產淨值		1,288,089	1,375,091
資本及儲備			
股本		97,283	97,283
儲備		961,040	1,052,465
本公司權益股東應佔權益總額		1,058,323	1,149,748
非控股權益		229,766	225,343
權益總額		1,288,089	1,375,091

於2025年8月22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33至52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2025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	法定及 其他儲備	匯兌儲備	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33至52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2025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	匯兌儲備	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2024年1月1日的結餘	97,412	537,091	(1,355)	164,646	3,219	331,977	1,132,990	109,585	1,242,575
截至2024年6月30日止六個月的 權益變動									
期間溢利／(虧損)	-	-	-	-	-	49,706	49,706	(9,125)	40,581
其他全面收益	-	-	-	-	(1,912)	-	(1,912)	-	(1,912)
全面收益總額	-	-	-	-	(1,912)	49,706	47,794	(9,125)	38,669
就上年度批准的股息	-	(100,514)	-	-	-	-	(100,514)	-	(100,514)
註銷股份	(129)	(1,226)	1,355	-	-	-	-	-	-
非控股權益出資	-	-	-	-	-	-	-	76,400	76,400
於2024年6月30日的結餘	97,283	435,351	-	164,646	1,307	381,683	1,080,270	176,860	1,257,130

第33至52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2025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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動		
經營所得現金	200,470	169,119
已付所得稅	(31,681)	(23,816)
經營活動所得現金淨額	168,789	145,303
投資活動		
已收利息	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	(328,573)	(379,911)
購買無形資產的付款	(1,643)	(1,657)
出售物業、廠房及設備的所得款項	47	18
出售投資物業的所得款項	10,262	35,809
於一間聯營公司投資的付款	(800)	(400)
原始到期日超過三個月銀行存款的付款	—	(30,000)
償還第三方墊款所收現金	61,676	—
解除銀行質押存款	220	2,853
投資活動所用現金淨額	(258,341)	(373,288)

第33至52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2025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	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
融資活動			
銀行貸款及其他借貸的所得款項		961,785	801,865
償還銀行貸款及其他借貸		(530,256)	(629,762)
已付利息		(59,790)	(73,669)
其他借貸保證金的(付款)/取款		(6,700)	2,000
非控股權益注資		10,000	76,400
租賃付款		(1,323)	(1,321)
向本公司權益股東支付的股息		(153,866)	—
融資活動所得現金淨額		219,850	175,513
現金及現金等價物增加/(減少)淨額		130,298	(52,472)
期初現金及現金等價物		219,405	276,752
匯率變動對現金及現金等價物的影響		730	(308)
期末現金及現金等價物	14	350,433	223,972

第33至52頁之附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期 簡明綜合財務報表附註

(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(「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2025年8月22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2025年6月30日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣478,714,000元(2024年12月31日：人民幣764,466,000元)。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2024年年度財務報表採納之相同會計政策編製，惟預期將於2025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2024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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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布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：

- 對香港會計準則第21號和香港財務報告準則第1號的修訂，缺乏可交換性

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，識別以下三個可報告分部。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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 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	15,883	14,466
環保技術服務	142,461	146,013
	158,344	160,479
— 廢水處理及公用事業		
污水處理服務	146,638	130,699
公用事業服務	125,800	106,737
	272,438	237,436
— 銷售貨品及配套業務	252,322	190,229
	683,104	588,144
來自其他來源的收益		
投資物業的租金總額	70,876	69,481
	753,980	657,625

按地區市場劃分的客戶合約收益細分披露於附註3(d)。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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6月30日止六個月	租賃及 設施使用 人民幣千元	廢水處理 及公用事業 人民幣千元	銷售貨品 及配套業務 人民幣千元	總計 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
期間折舊及攤銷	(131,369)	(17,853)	(1,382)	(150,604)

截至6月30日止六個月	租賃及 設施使用 人民幣千元	廢水處理 及公用事業 人民幣千元	銷售貨品 及配套業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	229,960	237,436	190,229	657,625
分部間收益	9,147	–	13,698	22,845
可報告分部收益	239,107	237,436	203,927	680,470
可報告分部溢利(經調整EBITDA)	217,973	65,652	16,463	300,088
期間折舊及攤銷	(129,043)	(17,206)	(1,019)	(147,268)

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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可報告分部溢利	316,526	300,088
折舊及攤銷	(150,604)	(147,268)
融資成本	(55,969)	(70,737)
利息收入	470	1,273
未分配的總部及企業開支	(22,126)	(17,388)
綜合除稅前溢利	88,297	65,968

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
利息收入	470	1,273
政府補貼		
— 無條件補貼	807	2,159
— 有條件補貼	5,313	5,058
其他收入	744	1,013
	7,334	9,503

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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

(a) 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他借款利息	59,385	70,283
租賃負債利息	398	454
減：資本化為正在開發的物業及廠房的利息開支	(3,814)	–
	55,969	70,737

截至2025年6月30日止六個月，借款成本已按3.55%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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	78,279	71,524
退休計劃供款	7,542	6,529
	85,821	78,053

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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

5 除稅前溢利(續)

(c) 其他項目

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
折舊及攤銷		
— 物業、廠房及設備	96,370	93,992
— 投資物業	47,614	47,560
— 使用權資產	5,803	5,152
— 無形資產	817	564
	150,604	147,268
存貨成本 (i)		
— 存貨成本 — 已銷售	217,453	161,066
— 存貨成本 — 已消耗	70,329	60,736
	287,782	221,802
處置物業、廠房和設備產生的淨損失	301	69
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	(1,171)	(11,066)
公用事業成本	18,966	19,442
研究及開發費用	8,242	7,560

(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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項 — 中國所得稅		
期間撥備	25,242	25,033
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	9,653	354
分派股息的影響	(8,400)	—
	34,895	25,387

- (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2025年6月30日止六個月，本集團並無賺取須繳納香港利得稅的收入，故無香港利得稅撥備(截至2024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，自2022年11月至2025年11月和自2022年10月至2025年10月享受15%的所得稅優惠稅率。

截至2025年及2024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2025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2024年6月30日止六個月：5%)。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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58,979,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣49,706,000元)及中期已發行普通股的加權平均數1,107,750,000股(截至2024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2025年及2024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2025年6月30日止六個月，增加人民幣74,560,000元的物業、廠房及設備(截至2024年6月30日止六個月：人民幣114,142,000元)主要代表工業園區自用物業及污水處理設備。

於2025年6月30日，若干賬面值為人民幣1,006,621,000元(2024年12月31日：人民幣886,818,000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2025年6月30日止六個月，新添置投資物業為人民幣25,397,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣15,920,000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2025年6月30日，本集團投資物業的公允價值為約人民幣2,554,093,000元(2024年12月31日：人民幣2,614,720,000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2025年6月30日，若干賬面值為人民幣943,680,000元(2024年12月31日：人民幣1,050,577,000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2025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148,310,000元及人民幣87,945,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣88,494,000元及人民幣64,596,000元)主要為產業園區的在建物業及設施。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

11 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，沒有新增自用土地使用權、自用辦公室和宿舍以及用於出租土地使用權的使用權資產(截至2024年6月30日止六個月：自用土地使用權證和用於出租土地使用權分別約為人民幣34,739,000元和90,949,000元)。

於2025年6月30日，若干賬面值為人民幣284,632,000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(2024年12月31日：人民幣309,873,000元)。

12 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應收賬款	272,861	196,116
應收票據	12,811	18,500
減：預期信貸虧損撥備	(13,112)	(7,723)
	272,560	206,893
可扣減進項增值稅(「 增值稅 」)	160,415	134,663
預付款項	14,177	10,163
其他應收款項	62,523	5,078
向第三方預付款	42,329	104,005
減：預期信貸虧損撥備	(1,955)	(4,188)
	40,374	99,817
應收關聯方款項(附註21(c))	1,114	776
	551,163	457,390
非流動		
購買物業、廠房及設備的預付款項	6,351	35,861
預付貸款服務費	3,578	2,565
其他借貸保證金(附註16(iv))	6,700	—
使用權資產保證金	12,000	—
	28,629	38,426
總計	579,792	495,816

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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兌日期呈列並扣除虧損撥備的貿易應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
1 個月內	183,318	170,368
1 至 3 個月	27,959	22,850
4 至 6 個月	47,950	7,813
超過 6 個月	13,333	5,862
	272,560	206,893

貿易應收賬款及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 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
已抵押存款 (i)	47,604	47,824
	47,604	47,824

(i) 於 2025 年 6 月 30 日，銀行存款已作為銀行貸款的抵押(附註 16(iv))。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

14 現金及現金等價物

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
手頭現金	127	122
銀行現金	348,878	217,833
其他現金及現金等價物	1,428	1,450
	350,433	219,405

截至 2025 年 6 月 30 日，位於中國內地的現金及現金等價物為人民幣 314,718,000 元 (2024 年 12 月 31 日：人民幣 207,060,000 元)。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 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
貿易應付款項	88,373	88,618
應付租戶按金	247,282	241,020
就設備及建設的應付款項	146,842	217,819
應付利息	3,521	3,926
應付薪酬	22,199	35,752
應付關聯方款項(附註 21(c))	2,701	703
就物業的應付款項	45,017	–
收購非控股權益對價	655	655
其他應付稅項	11,535	10,949
預收租賃款項	262	26
其他	34,869	23,211
總計	603,256	622,679

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

15 貿易及其他應付款項(續)

應付租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、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2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1個月內	68,566	67,002
1至3個月	13,715	14,885
4至6個月	2,807	4,805
超過6個月	3,285	1,926
	88,373	88,618

16 銀行貸款及其他借貸

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
有抵押及擔保銀行貸款(iii)(iv)(v)	3,042,071	2,801,241
有抵押其他借貸(i)(iii)(iv)(v)	464,033	273,333
未抵押和未擔保其他借貸(ii)(iii)	1,144	1,144
總計	3,507,248	3,075,718

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

16 銀行貸款及其他借貸(續)

於2025年6月30日，銀行貸款及其他借貸須按以下方式償還：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
1年內或按要求	822,630	864,857
1年後但2年內	670,348	493,581
2年後但5年內	1,738,278	1,285,987
5年後	275,992	431,293
小計	2,684,618	2,210,861
總計	3,507,248	3,075,718

- (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2025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2025年6月30日，銀行貸款人民幣1,946,271,000元(2024年12月31日：人民幣1,737,146,000元)為浮動利率貸款，利率介乎3.15%至6.66%(2024年12月31日：3.70%至6.60%)。銀行貸款及其他借貸人民幣1,560,977,000元(2024年12月31日：人民幣1,338,572,000元)為固定利率借款，利率介乎3.00%至6.00%(2024年12月31日：利率介乎3.89%至6.6%)。
- (iv) 於2025年6月30日及2024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(附註13)作抵押。於2025年6月30日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,506,104,000元(2024年12月31日：人民幣3,074,574,000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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

16 銀行貸款及其他借貸(續)

- (v) 於2025年6月30日，銀行貸款及其他借貸人民幣3,506,104,000元(2024年12月31日：人民幣3,074,574,000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，則已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2025年6月30日，概無違反與已支取融資有關的契諾(2024年12月31日：無)。

17 資本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 於2025年8月22日，本公司議決向本公司權益股東派付截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股普通股0.10港元(截至2024年6月30日止六個月：無)。

報告期結束後建議的中期股息在報告期結束時未確認為負債。

- (ii) 本中期內批准的上一財政年度的應付權益股東的股息。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在下一個中期批准的上一財政年度的末期股息， 普通股每股0.15港元(截至2024年6月30日止六個月： 普通股每股0.10港元)	153,866	100,514

本公司已於2025年6月27日向本公司股東派發截至2024年12月31日止年度之末期股息每股普通股0.15港元。

於2024年6月30日，上一財政年度的末期股息尚未支付，剩餘人民幣100,514,000元確認為「應付股息」。

17 資本、儲備及股息(續)

(b) 購買及註銷自身股份

截至2025年6月30日止六個月，本公司並無於香港聯合交易所有限公司購回或註銷其本身股份。

截至2024年6月30日止六個月，本公司並無於香港聯合交易所有限公司購回其本身股份。於2024年6月30日，本公司已註銷所有購回的股份。

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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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 6月30日的 公允價值 人民幣千元	於2025年6月30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
經常性公允價值計量				
其他金融資產：				
非上市股本證券	2,894	—	2,894	—

	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元	於2024年6月30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
經常性公允價值計量				
其他金融資產：				
非上市股本證券	3,064	—	3,064	—

於2025年6月30日及2024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。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

19 承擔

於2025年6月30日未於中期財務報告作出撥備的承擔：

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
已訂約		
一 建造工業園區	314,877	408,131
已授權但未訂約		
一 建造工業園區	1,330,190	1,329,526
	1,645,067	1,737,657

20 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債(2024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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,899	2,425
退休計劃供款	111	86
	3,010	2,511

薪酬總額已納入「員工成本」(附註5(b))。

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

21 重大關聯方交易 (續)

(b) 關聯方交易

於截至2025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	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
提供租賃服務予同系附屬公司(i)	-	736
提供環保技術服務予一間同系附屬公司(i)	-	786
提供廢水處理及公用事業服務予一間同系附屬公司(i)	-	1,636
支付翻新成本予同系附屬公司	72	1,155
提供諮詢服務予聯營公司	665	362
向聯營公司購買光伏發電	4,732	2,961
購買清潔服務	73	-
向一間同系附屬公司銷售物業、廠房及設備	31	20

(i) 本公司執行董事於2024年3月22日辭去一間同系附屬公司執行董事的職務，該實體不再是本集團的關聯方。

(c) 關聯方結餘

(i) 應收關聯方款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
貿易應收款項來自：		
— 同系附屬公司	8	-
— 聯營公司	410	79
	418	79
其他應收款項來自：		
— 同系附屬公司	696	696
— 聯營公司	-	1
	696	697

未經審核中期簡明綜合財務報表附註

(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 (續)

(ii) 應付關聯方款項

	於 2025 年 6 月 30 日 人民幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 人民幣千元
貿易應付款項予：		
— 聯營公司	1,603	657
其他應付款項予：		
— 同系附屬公司	1,098	46

(d) 租賃安排

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
短期租約已付／應付予附屬公司 (i)	1,392	1,482
	截至 6 月 30 日止六個月	
	2025 年 人民幣千元	2024 年 人民幣千元
應付同系附屬公司租賃負債 (i)	12,876	14,327

- (i) 截至 2025 年 6 月 30 日止六個月，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 2024 年 6 月 30 日止六個月：與兩名關聯方訂立三份租賃協議）。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 4,000 元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：每季度人民幣 639,000 元、每個月人民幣 3,000 元及每個月人民幣 4,000 元），乃參照同系附屬公司向第三方收取的金額釐定。