

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



雲南水務

雲南水務投資股份有限公司
Yunnan Water Investment Co., Limited*
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：6839)

**截至二零二五年六月三十日止六個月
中期業績公告**

財務摘要

- 收益約為人民幣1,157.6百萬元，較去年同期減少約6.8%。
- 毛利約為人民幣148.5百萬元，較去年同期減少約26.2%。
- 期內虧損約為人民幣1,047.5百萬元，而去年同期虧損約為人民幣923.9百萬元；報告期內錄得淨虧損主要由於運營收入減少及金融資產預期信貸撥備及計提長期資產減值撥備所致。
- 本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣875.4百萬元，每股基本虧損約為人民幣0.734元。
- 董事會不建議派發截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息。

雲南水務投資股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核中期綜合業績。

I. 本集團的財務資料

中期簡明合併損益及其他綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	1,157,575	1,242,466
銷售成本及開支		(1,009,056)	(1,041,282)
毛利		148,519	201,184
其他收入		22,941	26,657
其他虧損淨額		(17,464)	(5,352)
銷售開支		(15,217)	(14,535)
行政開支		(454,824)	(221,821)
金融資產及合約資產減值虧損淨額		(249,078)	(275,518)
經營溢利		(565,123)	(289,385)
融資收入	4	3,096	5,074
融資成本	4	(483,254)	(621,792)
融資成本淨額		(480,158)	(616,718)
以權益法入賬的應佔投資溢利		1,011	25,911
除稅前虧損	5	(1,044,270)	(880,192)
所得稅開支	6	(3,183)	(43,750)
期內虧損		(1,047,453)	(923,942)
其他綜合收益(虧損)			
可能重新分類至損益的項目			
— 換算海外業務的匯兌差額		9,387	(6,630)
除稅後年內綜合收益總額		(1,038,066)	(930,572)

中期簡明合併損益及其他綜合收益表(續)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔虧損：			
— 本公司普通股股東		(875,430)	(743,144)
— 非控股權益		(172,023)	(180,798)
		<u>(1,047,453)</u>	<u>(923,942)</u>
以下人士應佔綜合虧損總額：			
— 本公司普通股股東		(866,085)	(749,218)
— 非控股權益		(171,981)	(181,354)
		<u>(1,038,066)</u>	<u>(930,572)</u>
		人民幣	人民幣
本公司普通股股東應佔虧損的每股虧損			
— 基本及攤薄	7	<u>(0.734)</u>	<u>(0.623)</u>

中期簡明合併資產負債表

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,835,774	3,978,548
投資物業		15,104	15,436
使用權資產		291,954	301,783
服務特許經營安排下的應收款項	9	7,422,996	7,531,465
合約資產	10	11,025,217	11,032,606
無形資產		9,616,713	9,975,490
以權益法入賬的投資		1,066,896	1,082,841
以公平值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產		4,675	4,675
貿易及其他應收款項	11	192,692	185,382
預付款項	11	1,122,314	1,193,712
遞延稅項資產		177,118	189,714
		34,771,453	35,491,652
流動資產			
服務特許經營安排下的應收款項	9	263,679	261,991
存貨		109,783	113,775
合約資產	10	148,384	160,602
貿易及其他應收款項	11	6,892,666	7,041,477
預付款項	11	230,388	232,199
受限制的現金		110,248	108,959
現金及現金等價物		927,608	1,008,079
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產		—	50,000
		8,682,756	8,977,082
分類為持有待售資產	12	76,630	—
		8,759,386	8,977,082
總資產		43,530,839	44,468,734

中期簡明合併資產負債表(續)

		二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
權益			
股本		1,193,213	1,193,213
其他儲備		2,649,855	2,640,358
累計虧損		(4,399,284)	(3,523,854)
		<u>(556,216)</u>	<u>309,717</u>
永續債		9,891,670	9,891,670
非控股權益		788,489	959,935
		<u>10,123,943</u>	<u>11,161,322</u>
總權益			
負債			
非流動負債			
租賃負債		38,956	42,670
借款	13	19,282,584	18,447,418
貿易及其他應付款項	14	146,780	139,557
遞延收入		680,353	683,739
遞延稅項負債		713,183	732,981
撥備		543,382	516,119
		<u>21,405,238</u>	<u>20,562,484</u>
流動負債			
合約負債		113,886	123,959
租賃負債		546	1,485
借款	13	2,401,214	2,922,052
貿易及其他應付款項	14	8,924,526	9,138,488
應付稅項		561,486	558,944
		<u>12,001,658</u>	<u>12,744,928</u>
總負債		<u>33,406,896</u>	<u>33,307,412</u>
權益和負債總額		<u>43,530,839</u>	<u>44,468,734</u>

中期簡明合併財務報表附註
截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料及呈列基準

1.1 一般資料

雲南水務投資股份有限公司(「**本公司**」)於二零一一年六月二十一日在中華人民共和國(「**中國**」)雲南省註冊成立。於二零一四年七月二十二日，本公司由有限責任公司轉為股份有限公司，註冊資本為人民幣787,880,000元。本公司H股已於二零一五年五月二十七日在香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)主板上市，總股本隨後增加至人民幣1,193,213,000元。

本公司為一家投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)主要從事城市供水、污水處理及固廢處理設施的開發、設計、建設、營運及維護。本公司註冊辦事處位於中國雲南省昆明市高新技術開發區海源北路2089號。

截至二零二五年六月三十日止六個月的該等中期簡明合併財務報表(「**中期財務報表**」)以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除非另有說明。該等中期財務報表乃於二零二五年八月二十九日經本公司董事會批准。

2. 編製基準及重大會計政策資料

(a) 編製基準

中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號(「**香港會計準則第34號**」)「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。中期財務報表須連同本集團根據香港財務報告準則會計準則編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得淨虧損人民幣1,047,453,000元，於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債超過其流動資產人民幣3,242,272,000元。於同日，本集團借款總額為人民幣21,683,798,000元，其中即期借款為人民幣2,401,214,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣927,608,000元。於二零二五年六月三十日，本集團有資本承諾約人民幣7,137,122,000元，主要與本集團的各種特許經營項目及建造項目有關。

上述所有情況均顯示存在重大不確定性或會對本集團持續經營能力造成重大疑問。

2. 編製基準及重大會計政策資料(續)

(a) 編製基準(續)

儘管於二零二五年六月三十日及其後直至中期財務報表獲授權刊發日期當日出現上述情況，中期財務報表仍假設本集團將繼續以持續經營基準營運而編製。為紓解流動資金壓力，改善其財務狀況，並維持本集團的持續經營，本集團已採取並將採取若干計劃及措施，包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團已計劃剝離若干本集團的特許經營項目及建造項目。同時，本集團亦積極尋找戰略投資者投資本集團的若干現有項目，以加強資本結構及減少本集團的整體融資費用；
- (ii) 本公司董事(「董事」)認為，彼等有能力不時管理項目的進度，並於必要時設法推遲該等項目中借款的付款時間表。本集團從銀行獲得未使用項目貸款融資，可提供最多人民幣3,043,196,000元的融資，以支付自二零二五年六月三十日起未來十二個月的部分應付建築成本和承諾資本開支。本集團亦已啟動獲取新項目貸款的程序，以為本集團的現有及新增特許經營項目及建造項目提供資金。董事相信本集團將繼續獲得該等未使用融資，且彼等有信心能夠在需要時從銀行及其他金融機構獲得該等項目貸款；及
- (iii) 董事已審閱由管理層編製的本集團現金流量預測。該現金流量預測涵蓋自二零二五年六月三十日起計不少於十二個月的期間。在基於上述未來可預見的計劃及措施成功實施的基礎上，並在評估本集團目前及預測現金狀況後，董事認為本集團在自二零二五年六月三十日起計十二個月內，將有充足營運資金撥付其營運及到期承擔其財務責任時履行義務。因此，董事信納，按持續經營基準編製中期財務報表屬適宜。

倘本集團未能實現上述計劃及措施，可能無法持續經營，及將會作出調整以將本集團的資產的賬面值撇減至可收回金額，以就可能產生的任何進一步負債作出撥備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在該等中期財務報表內反映。

(b) 重大會計政策資料

本集團所採納的會計政策與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表採用的會計政策一致，除採納以下與本集團營運有關及於本集團由二零二五年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則會計準則之新訂／修訂本外。

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

3. 分部資料

本公司執行董事為本集團的首席經營決策者。管理層根據本公司執行董事為資源分配及表現評估目的所審閱的報告釐定經營分部。

本公司執行董事從產品與服務層面考慮業務。本集團分為五個業務分部，詳情如下：

- (a) 污水處理項目建造及運營；
- (b) 供水項目建造及運營；
- (c) 建造及設備銷售；
- (d) 固廢處理項目建造及運營；及
- (e) 其他，包括運營和維護服務及其他業務。

管理層分開監察本集團經營分部的業績，以對資源分配及表現評估作出決策。分部表現按可呈報分部業績進行評估，其為各經營分部收入及毛利的一種計量。

本公司執行董事獲提供的總資產及總負債金額乃以與財務報表所採用者一致的方式計量。該等資產及負債根據分部經營業務進行分配。

3. 分部資料(續)

(i) 分部業績及資本支出如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水項目 建造及 運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶的收入	621,518	263,919	11,007	231,770	29,361	1,157,575
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	262,115	5,377	—	—	267,492
— 於某一時段確認	473,655	664	5,630	221,426	29,361	730,736
其他收入來源						
— 融資收入	147,863	1,140	—	10,344	—	159,347
毛利	166,205	5,280	(265)	(27,323)	4,622	148,519
其他收入						22,941
其他虧損淨額						(17,464)
銷售開支						(15,217)
行政開支						(454,824)
金融資產及合約資產減值虧損淨額						(249,078)
融資成本淨額						(480,158)
分佔以權益法入賬的						
投資溢利／(虧損)淨額	(3,187)	—	—	(5)	4,203	1,011
除稅前虧損						(1,044,270)
所得稅開支						(3,183)
期內虧損						<u>(1,047,453)</u>
折舊與攤銷	(102,642)	(216,321)	(792)	(137,158)	(2,469)	<u>(459,382)</u>

3. 分部資料(續)

(i) 分部業績及資本支出如下：(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水項目 建造及 運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自外部客戶的收入	544,856	370,160	39,130	261,118	27,202	1,242,466
與客戶合約之收入						
— 於某一時點確認	—	308,142	31,699	—	—	339,841
— 於某一時段確認	428,536	62,018	7,431	245,744	27,202	770,931
其他收入來源						
— 融資收入	116,320	—	—	15,374	—	131,694
毛利	182,020	(34,780)	14,607	30,667	8,670	201,184
其他收入						26,657
其他虧損淨額						(5,352)
銷售開支						(14,535)
行政開支						(221,821)
金融資產及合約資產減值虧損淨額						(275,518)
融資成本淨額						(616,718)
分佔以權益法入賬的						
投資溢利／(虧損)淨額	3,695	—	—	(58)	22,274	25,911
除稅前虧損						(880,192)
所得稅開支						(43,750)
期內虧損						<u>(923,942)</u>
折舊與攤銷	(69,695)	(208,212)	(9,052)	(133,517)	(2,732)	<u>(423,208)</u>

3. 分部資料(續)

(ii) 分部資產及負債如下：

於二零二五年六月三十日(未經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	供水項目 建造及 運營 人民幣千元 (未經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (未經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部資產	<u>16,814,220</u>	<u>13,711,910</u>	<u>4,579,158</u>	<u>6,652,137</u>	<u>1,773,414</u>	<u>43,530,839</u>
分部資產包括：						
權益法入賬的投資	<u>55,637</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26,896</u>	<u>984,363</u>	<u>1,066,896</u>
分部負債	<u>10,555,961</u>	<u>13,476,309</u>	<u>4,837,150</u>	<u>3,748,831</u>	<u>788,645</u>	<u>33,406,896</u>

於二零二四年十二月三十一日(經審核)：

	污水處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (經審核)	供水項目 建造及運營 人民幣千元 (經審核)	建造和 設備銷售 人民幣千元 (經審核)	固廢處理 項目建造 及運營 人民幣千元 (經審核)	其他 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
分部資產	<u>16,856,251</u>	<u>14,238,220</u>	<u>4,700,610</u>	<u>6,895,555</u>	<u>1,778,098</u>	<u>44,468,734</u>
分部資產包括：						
權益法入賬的投資	<u>58,824</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>26,902</u>	<u>997,115</u>	<u>1,082,841</u>
分部負債	<u>10,349,680</u>	<u>13,484,654</u>	<u>4,828,578</u>	<u>3,851,875</u>	<u>792,625</u>	<u>33,307,412</u>

4. 融資成本淨額

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
融資收入		
— 利息收入	<u>3,096</u>	<u>5,074</u>
融資成本		
— 借款成本	(434,518)	(582,960)
— 融資活動的匯兌虧損淨額	(30,882)	(25,681)
— 解除撥備	<u>(17,854)</u>	<u>(13,151)</u>
	<u>(483,254)</u>	<u>(621,792)</u>
融資成本淨額	<u><u>(480,158)</u></u>	<u><u>(616,718)</u></u>

5. 除稅前虧損

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
僱員福利開支	200,976	224,095
物業、廠房及設備折舊	169,336	175,395
使用權資產折舊	6,813	10,810
投資物業折舊	332	410
無形資產攤銷	282,901	236,593
商譽減值	—	68,475
預付款項減值	120,891	—
無形資產減值	<u><u>138,616</u></u>	<u><u>—</u></u>

6. 所得稅開支

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅		
— 企業所得稅	10,808	24,062
遞延稅項	(7,625)	19,688
	<u>3,183</u>	<u>43,750</u>

7. 每股虧損

本公司普通股股東應佔每股基本虧損乃根據以下數據計算：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 六月三十日 (未經審核)
<u>虧損</u>		
本公司普通股股東應佔虧損(人民幣千元)	<u>(875,430)</u>	<u>(743,144)</u>
<u>股份數目</u>		
已發行的普通股加權平均數(千股)	<u>1,193,213</u>	<u>1,193,213</u>
每股基本虧損(每股人民幣元)	<u>(0.734)</u>	<u>(0.623)</u>

由於截至二零二五年六月三十日止六個月並無發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損與每股基本虧損相同(截至二零二四年六月三十日止六個月：相同)。

8. 股息

董事會不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月之任何中期股息(二零二四年：零)。

9. 服務特許經營安排下的應收款項

與本集團服務特許經營安排下的應收款項的資料概述如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
服務特許經營安排下的應收款項	7,836,590	7,950,970
減：減值虧損	(149,915)	(157,514)
	7,686,675	7,793,456
即期部分	(263,679)	(261,991)
非即期部分	7,422,996	7,531,465

就本集團於服務特許經營安排下的應收款項而言，信貸風險因本集團於中國內地不同地點運營的項目而異。為降低與應收款項有關的任何信貸風險，服務特許經營安排下的應收款項的收回情況受到密切監控。

服務安排下的應收款項為可開具賬單的應收款項，其主要來自作為本集團服務特許經營安排授予人的中國內地政府機構。

10. 合約資產

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
－與污水處理服務有關	8,957,965	8,954,549
－與建造服務有關	931,622	977,862
－與固廢處理服務有關	513,709	513,929
－與供水服務有關	758,304	704,052
減：減值虧損	(136,383)	(117,786)
	<u>11,025,217</u>	<u>11,032,606</u>
流動		
－與污水處理服務有關	71,754	12,046
－與建造服務有關	69,441	161,948
－與固廢處理服務有關	—	3,931
－與供水服務有關	27,456	—
減：減值虧損	<u>(20,268)</u>	<u>(17,323)</u>
	<u>148,384</u>	<u>160,602</u>

11. 貿易及其他應收款項以及預付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
— 關聯方	2,013,961	2,155,014
— 地方政府	2,662,639	2,407,629
— 第三方	2,745,346	2,631,054
減：減值虧損	(1,890,185)	(1,741,302)
	<u>5,531,761</u>	<u>5,452,395</u>
其他應收款項		
— 關聯方	42,174	40,365
— 第三方	1,771,116	1,907,540
減：減值虧損	(259,693)	(173,441)
	<u>1,553,597</u>	<u>1,774,464</u>
貿易及其他應收款總額	7,085,358	7,226,859
減：非即期部分	(192,692)	(185,382)
即期部分	<u>6,892,666</u>	<u>7,041,477</u>
預付賬款		
— 關聯方	172,046	193,674
— 第三方	1,338,363	1,290,241
減：減值虧損	(157,707)	(58,004)
	<u>1,352,702</u>	<u>1,425,911</u>
減：非即期部分	(1,122,314)	(1,193,712)
即期部分	<u>230,388</u>	<u>232,199</u>

12. 分類為持有待售資產

二零二五年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

資產

無形資產

68,862

使用權資產

7,768

分類為持作待售之資產

76,630

13. 借款

二零二五年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

二零二四年
十二月三十一日
人民幣千元
(經審核)

非流動

銀行借款

16,326,135

15,468,327

公司債券及其他借款

2,956,449

2,979,091

19,282,584

18,447,418

流動

銀行借款

421,481

1,124,718

公司債券及其他借款

1,979,733

1,797,334

2,401,214

2,922,052

21,683,798

21,369,470

14. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付賬款：		
－關聯方	1,766,569	1,722,281
－第三方	5,443,895	5,579,239
	<u>7,210,464</u>	<u>7,301,520</u>
其他應付款項：		
－關聯方	197,620	244,768
－第三方	1,358,632	1,433,494
應付員工福利	98,148	93,009
其他應付稅項	137,801	140,834
應付股息	68,641	64,420
	<u>1,860,842</u>	<u>1,976,525</u>
總計	<u>9,071,306</u>	<u>9,278,045</u>
減：非即期部分	<u>(146,780)</u>	<u>(139,557)</u>
即期部分	<u><u>8,924,526</u></u>	<u><u>9,138,488</u></u>

管理層討論及分析

行業概覽

二零二五年水務行業政策主要有：

一月，中共中央國務院印發《鄉村全面振興規劃(二零二四—二零二七年)》，規劃指出：要推進基礎設施提檔升級，強化供水安全保障，因地制宜推進城鄉供水一體化、集中供水規模化發展，實施小型供水工程規範化建設和改造，加強中小型水源保障工程建設，實施水質提升行動；要持續改善人居環境，推進農村廁所革命與生活污水治理有機銜接，分類開展生活污水治理，以鄉鎮政府駐地和中心村為重點批次推進實施，基本消除較大面積黑臭水體，多維度入手開展鄉村綠化美化行動和村莊清潔行動。同期，生態環境部等十一部門聯合印發《美麗城市建設實施方案》，聚焦引導各城市在綠色低碳、環境優美、生態宜居、安全健康、智慧高效等五方面，打造美麗城市示範標杆，建設高品質生態社區。爭取到二零二七年，城市生產生活方式綠色低碳轉型成效明顯，突出生態環境問題得到有效解決。到二零三五年，城市綠色生產生活方式廣泛形成，生態環境實現根本好轉，生態系統多樣性、穩定性、持續性顯著提升。

二月，住建部城建司印發《推進城市生活污水管網全覆蓋及廠網一體長效機制建設工作指南(第一版)》，旨在為各地推進污水管網全覆蓋和運行維護長效機制建設提供系統性指導和支持。

四月，水利部聯合工業和信息化部、住房和城鄉建設部、農業農村部、國家市場監督管理總局印發《關於全面構建節水制度政策體系的意見》，提出了二零三零年和二零三五年節水目標，完善農業、工業、城鎮節水制度政策體系，建立健全農業節水增效、工業節水減排、城鎮節水降損「三大領域」制度體系，推動節水事業高質量發展。

五月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳發佈《關於持續推進城市更新行動的意見》，提出的八項主要任務中提及，加快城市燃氣、供水、排水、污水、供熱等地下管線管網和地下綜合管廊建設改造，完善建設運維長效管理制度。推動城市供水設施改造提標，加強城市生活污水收集、處理和再生利用及污泥處理處置設施建設改造，加快建立污水處理廠網一體建設運維機制。統籌城市防洪和內澇治理，建立健全城區水系、排水管網與周邊江河湖海、水庫等聯排聯調運行管理模式，加快排水防澇設施建設改造，構建完善的城市防洪排澇體系，提升應急處置能力。推動生活垃圾處理設施改造升級。

二零二五年固體廢物和新污染物治理方面的重點政策主要有：

四月，生態環境部《關於加強重點行業涉新污染物建設項目環境影響評價工作的意見》，要求石化、塗料、醫藥等六大重點行業優化原料工藝，減少新污染物產生；環評需核算新污染物產排污數據，納入評價因子。強化新污染物排放跟蹤監測，明確將新化學物質環境管理登記納入環評要求，將新污染物管控要求納入排污許可證管理，加強事中事後執法監管。同時，生態環境部在系統謀劃「十五五」固體廢物和新污染物治理，全面建立危險廢物環境管理全過程可追溯信息系統，加快推進典型大宗固廢綜合利用和新污染物環境風險管控的基礎上，計劃在二零二五年重點部署大宗固廢利用、危險廢物監管、新興固廢治理等工作。

綜合國家及各地方政府相繼出台的水務行業政策及文件，二零二五年水務政策呈現生態優先、系統治理、機制創新特徵，繼續強化行業從「保供給」向「優生態」、從「單一治理」向「系統服務」的轉變。同時，以鄉村振興和美麗中國建設為戰略目標，引領水務行業進入「制度重塑期」與「價值重構期」。從政策導向分析行業的發展脈絡，未來五年對於大多數水務企業而言，戰略的重心大致可以概括為三件事：存量盤活、格局重構、重塑壁壘。存量盤活是行業未來發展的大背景；格局重構是行業整體的核心挑戰；重塑壁壘則是依託專業穿越週期的重要路徑。在這三重錘煉之下，行業將完成從數量規模走向質量效益的關鍵躍遷，唯有真正具備專業能力、體系能力與運營能力的企業，才能在新的博弈中勝出。

固體廢物和新污染物治理政策方面，二零二五年政策核心是「精準防控新污染物+大宗固廢資源化」，通過源頭禁限(新污染物)、全過程監管(危廢)、區域協同(固廢利用)三大路徑，支撐「無廢城市」建設和新污染物治理能力提升。

發展策略及展望

二零二五年上半年，本公司全面融入雲南省委高質量跨越式發展三階段戰略目標，繼續深耕集團「3510」行動計劃，堅持在發展中解決問題，堅持穩中求進、以進促穩，圍繞「謀增量、解存量、固變量、提質量、蓄能量」的生產經營主線，繼續聚焦高水平轉型高質量發展的目標，按照領先的「城鎮環境綜合服務商」的定位，聚焦主責主業、轉變發展模式，聚焦經營改善、佈局新興業態，聚焦團隊建設、建強幹部隊伍，聚焦技術創新、塑造核心能力。把現金流的生成、維護、管理放在突出位置，以重點工作為牽引，以項目為抓手，以改革創新為動力，全面鞏固債務優化成果，奮力開創高質量轉型發展的新局面。

二零二五年下半年，公司將以五個方面為著力點，繼續推進高質量轉型發展。一是守住安全發展的底線，堅決鞏固防風化債成果，從嚴落實債務兌付備付金機制及資金貢獻激勵機制，切實保障債務本息按期兌付。二是務求創收增收新突破，全力以赴抓好生產經營，著力構建「存量挖潛、增量培育、變量盤活」的格局，最大限度開闢增收渠道、挖掘增收潛力，千方百計創收、增收。三是務求提質增效新突破，實施全業務鏈、全週期、全要素成本管控體系。提高大宗物資集採率，依託工藝技術革新實現運營成本優化，開展減層級、減機構、減冗員「三減」工作，進一步壓降管理費用。四是務求資產盤活新突破，基於對公司資產結構、質量和風險狀況的深度摸排，制定符合戰略和發展目標的資產優化計劃，全力盤活受限項目和存量資產，加快重組、處置低效或無效資產。五是加快在建項目推進，用有限資金盡可能撬動應盤活、能盤活的在建項目，加快節奏、加大力度，力爭儘快投產運營，實現更多產出。

業務回顧

本集團為中國領先的城鎮環境綜合服務商之一。本集團的業務主要採用建設－營運－移交（「**BOT**」）、建設－擁有一－營運（「**BOO**」）、移交－營運－移交（「**TOT**」）、移交－擁有一－營運（「**TOO**」）、建設及移交（「**BT**」）、設計－採購－施工（「**EPC**」）、改造－營運－移交（「**ROT**」）、營運及維護（「**O&M**」）及持牌運營等項目模式，向客戶提供訂製及綜合的供水、污水處理及固廢處理的整體解決方案及核心技術系統集成服務。本集團的業務在中國境內及東南亞國家開展，主營業務包括五個主要分部，即污水處理、供水、固廢處理、建造及設備銷售以及其他服務。

截至二零二五年六月三十日，本集團水務相關項目（包含以下污水處理項目、供水項目及其他業務分部中的所有水務處理相關項目）的日處理總量約為 5,767,650 噸。截至二零二五年六月三十日，本集團固廢處理相關項目（包含以下固廢處理項目及其他業務分部中的所有固廢處理相關項目）的年處理總量約為 4,111,980 噸。

污水處理項目

截至二零二五年六月三十日，本集團特許經營污水項目共121個，包括7個BOO項目、60個BOT項目、2個TOO項目、23個TOT項目、1個ROT項目及28個市政環境綜合治理項目，日處理總量約為3,196,700噸。

截至二零二五年六月三十日，日處理總量約為2,381,045噸的90個特許經營項目已投入商業運營(包括7個日污水處理總量約360,045噸的市政環境綜合治理項目)。於報告期內，本集團的污水處理平均利用率約80.77%，平均污水處理收費單價約為每噸人民幣1.49元。

截至二零二五年六月三十日，日處理總量為約485,660噸的22個特許經營項目尚未投入商業運營(包括20個日污水處理總量約476,660噸的市政環境綜合治理項目)。

供水項目

截至二零二五年六月三十日，本集團擁有60個日處理總量約2,205,300噸的供水特許經營項目，其中包括15個BOO項目、29個BOT項目、11個TOT項目及5個市政環境綜合治理項目，較二零二四年十二月三十一日處理量總體保持穩定。

截至二零二五年六月三十日，日處理總量約1,175,000噸的44個特許經營項目已投入商業運營。於報告期內，本集團供水平均利用率約為67.88%，平均供水收費單價約為每噸人民幣2.59元。

截至二零二五年六月三十日，日處理總量約700,300噸的13個特許經營項目尚未投入商業運營(包括5個日處理總量約380,900噸的市政環境綜合治理項目)。

固廢處理項目

截至二零二五年六月三十日，本集團擁有27個固廢處理項目，年處理總量為4,111,980噸，其中年處理量為2,272,800噸的14個項目已經投入商業運營(包括5個處理量約419,700噸的市政環境綜合治理項目)，年處理量為1,617,500噸的8個項目正在建設(包括1個年處理總量約750,000噸的市政環境綜合治理項目)。於報告期內，本集團固廢處理平均利用率約為82.98%。

建造及設備銷售

本集團的建造及設備銷售分部包括BT項目、EPC項目及設備銷售。截至二零二五年六月三十日，本集團在建設及／或已完工的BT項目共11個，其中11個BT項目的收入於報告期內確認為收益。

於報告期內，本集團EPC項目共13個。

其他

本集團在報告期內也就第三方擁有的污水處理、供水及固廢處理設施開展O&M項目，並提供了與環境保護相關的技術及諮詢服務。截至二零二五年六月三十日，本集團正在為22個O&M項目提供相關運營服務，其中包括20個日處理總量約為341,650噸的污水處理項目(包括市政環境綜合治理項目中以O&M模式運營的污水處理項目的規模)，2個日處理量約為24,000噸的供水項目。

財務回顧

經營成果

本集團於報告期內錄得收益約人民幣1,157.6百萬元，與截至二零二四年六月三十日止六個月同比降幅約為6.8%。相較於截至二零二四年六月三十日止六個月的虧損約人民幣923.9百萬元，本集團報告期內錄得淨虧損約人民幣1,047.5百萬元。相較於截至二零二四年六月三十日止六個月普通股股東應佔虧損約人民幣743.1百萬元，本公司普通股股東應佔虧損約為人民幣875.4百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的每股虧損約為人民幣0.734元。

收益

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,242.5百萬元降低至報告期內約人民幣1,157.6百萬元，降幅約6.8%。

就本集團的業務分部而言，污水處理業務分部的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣544.9百萬元上升約14.1%至報告期約人民幣621.5百萬元。供水業務分部的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣370.2百萬元下降約28.7%至報告期約人民幣263.9百萬元。固廢處理業務分部的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣261.1百萬元下降約11.2%至報告期約人民幣231.8百萬元。建造及設備銷售業務分部的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣39.1百萬元下降約71.9%至報告期約人民幣11.0百萬元。其他業務的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣27.2百萬元上升約8.1%至報告期約人民29.4百萬元。

污水處理業務分部收益上升主要是由於報告期內運營收入、建造工程收益以及融資收益上升的影響。

供水業務分部收益下降主要是由於報告期內運營收入減少以及建造工程收益下降的影響。

固廢處理業務分部收益下降主要是由於報告期內運營收入、建造工程收益以及融資收益下降的影響。

建造及設備銷售業務分部收益下降主要是由於報告期內建造收益減少所致。

其他業務分部收益上升主要是由於報告期內其他收入增加所致。

銷售成本

本集團於報告期內錄得銷售成本約人民幣1,009.1百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣1,041.3百萬元同比減少約人民幣32.2百萬元及3.1%。銷售成本減少是由於原在建的固廢處理項目及供水項目於建設期的建造收益減少，相應的建造成本降低；污水項目和供水項目則因資產處置及政府強制接管導致運營成本降低。

毛利率

於報告期內，本集團的毛利率約12.8%，較截至二零二四年六月三十日止六個月約16.2%下降約3.4%。

其他收入

於報告期內，本集團錄得其他收入約人民幣22.9百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣26.7百萬元同比減少約人民幣3.8百萬元，降幅約為14.2%。其他收入減少主要是由於報告期內沒有發生新的投資性房地產處置收益所致。

銷售開支

於報告期內，本集團的銷售開支約人民幣15.2百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣14.5百萬元同比增加約人民幣0.7百萬元或4.8%。

行政開支

於報告期內，本集團的行政開支約人民幣454.8百萬元，較截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣221.8百萬元同比增加約人民幣233.0百萬元或105.0%。行政開支增加主要是由於報告期內計提長期資產減值撥備所致。

融資成本淨額

融資成本淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月約人民幣616.7百萬元減少約人民幣136.5百萬元至報告期內約人民幣480.2百萬元，減幅約為22.1%。融資成本淨額減少主要是由於二零二四年年末簽訂永續債協議，導致報告期內融資成本減少。

本集團於報告期內平均借款利率約為每年4.04%，與截至二零二四年六月三十日止六個月的約每年3.76%同比有所上漲。

稅前虧損

由於上述因素，相較於截至二零二四年六月三十日止六個月稅前虧損約人民幣880.2百萬元，本集團截至二零二五年六月三十日止六個月錄得稅前虧損約人民幣1,044.3百萬元。

所得稅開支

相較於截至二零二四年六月三十日止六個月的所得稅開支約人民幣43.8百萬元，本集團就截至二零二五年六月三十日止六個月錄得所得稅開支約人民幣3.2百萬元。

報告期內虧損

由於上述各項，報告期內虧損由截至二零二四年六月三十日止六個月淨虧損約人民幣923.9百萬元增加約人民幣123.6百萬元至報告期內淨虧損約人民幣1,047.5百萬元。

服務特許經營安排下的應收款項

本集團服務特許經營安排下的應收款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣7,793.5百萬元減少約人民幣106.8百萬元至二零二五年六月三十日的約人民幣7,686.7百萬元，降幅約1.4%。

貿易及其他應收款項以及預付款項

本集團的貿易及其他應收款項以及預付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣8,652.8百萬元減少約人民幣214.7百萬元至二零二五年六月三十日的約人民幣8,438.1百萬元，降幅約2.5%。

現金及現金等價物

本集團的現金結餘總額由二零二四年十二月三十一日的約人民幣1,008.1百萬元減少約人民幣80.5百萬元至二零二五年六月三十日的約人民幣927.6百萬元，降幅約8.0%。

貿易及其他應付款項

本集團的貿易及其他應付款項由二零二四年十二月三十一日的約人民幣9,278.1百萬元減少約人民幣206.8百萬元至二零二五年六月三十日的約人民幣9,071.3百萬元，降幅約2.2%。

借款

於二零二五年六月三十日，本集團借款約為人民幣21,683.8百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣21,369.5百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團的無抵押借款約為人民幣7,722.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣7,306.3百萬元)及有抵押的借款約為人民幣13,961.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣14,063.2百萬元)。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，借款約人民幣13,961.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：約人民幣14,063.2百萬元)，由本集團服務特許經營安排下的應收款項、合約資產、使用權資產、物業、廠房及設備、無形資產及本公司於聯營公司及附屬公司的投資質押作抵押。

資本承擔

本集團的資本承擔由二零二四年十二月三十一日約人民幣7,199.3百萬元減少約人民幣62.2百萬元至二零二五年六月三十日約人民幣7,137.1百萬元，減幅約0.9%。

資產與負債的比率

本集團資產與負債的比率(按淨債務除以總資本計算)由二零二四年十二月三十一日的約64.6%上升至二零二五年六月三十日的約67.2%，升幅約2.6%。

重大投資及收購

本集團於報告期內，未發生重大投資和收購活動。

提名委員會

提名委員會現時由一名非執行董事梅偉先生(擔任主席)、兩名獨立非執行董事周北海先生及鐘偉先生組成。

提名委員會的主要職責包括：根據本公司策略檢討及監察董事會架構、規模、組成及成員多元化；物色合資格的人士及向董事會提供建議新董事會成員；就股東提名擔任董事的人士進行審閱及向董事會提供建議，以確保所有提名均屬公正和具透明度；評估獨立非執行董事的獨立性；檢討及監察本公司董事會成員多元化政策的實行。有關提名委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，提名委員會共舉行了兩次會議，討論了本公司第四屆董事會非執行董事候選人的事項。

薪酬委員會

薪酬委員會現時由一名執行董事劉暉先生、兩名獨立非執行董事鐘偉先生(擔任主席)及周北海先生組成。

薪酬委員會的主要職責包括：就董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策向董事會提出建議；檢討及批准管理層的薪酬建議；向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及根據上市規則就有關需要由股東批准的董事服務合同向股東提出建議。有關薪酬委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，薪酬委員會共舉行了三次會議，討論了本公司高管二零二四年績效年薪預兌現及公司高管二零二四年度績效年薪兌現的事項。

審計委員會

審計委員會現時由三名獨立非執行董事廖船江先生(擔任主席)、鐘偉先生及周北海先生組成。

審計委員會的主要職責包括：檢討及監督本公司的財務申報過程、風險管理及內部控制制度，包括就委任及更換外部核數師及其委任條款提出推薦意見；客觀檢討及監察外部核數師的獨立性及審核過程；監察本公司財務報表、年度報告及賬目以及半年度報告的完整性；監督本公司財務報告制度、風險管理及內部監控系統；董事會授權其處理的其他事項。有關審計委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，審計委員會共舉行了四次會議，以下為四次會議主要內容概述：

第一次會議，以討論本公司華南大區原領導人員離任經濟責任審計報告的事項。第二次會議，以討論本公司二零二四年度業績、計提二零二四年度信用及資產減值及不建議派發二零二四年末期股息的事項。第三次會議，以討論本公司二零二四年度內控評價報告的事項。第四次會議，以討論本公司二零二四年度財務決算報告及續聘二零二五年度核數師的事項。

審計委員會已審閱本集團於報告期內之未經審核中期簡明合併財務資料。審計委員會亦已就本公司所採納的會計政策及常規以及內部控制事宜與本公司高級管理層進行討論。

風控合規委員會

風控合規委員會現時由一名執行董事鄭廣鋒先生、三名獨立非執行董事鐘偉先生(擔任主席)、廖船江先生及周北海先生以及一名監事莫文毅先生組成。

風控合規委員會主要職責包括：負責本公司風險管理、內部控制、合規管理相關工作的組織領導和統籌協調，並對其總體目標、體系建設、基本制度進行研究並提出意見；董事會所授權的重大決策的合規性和重大風險的解決方案進行評估；監督、評價本公司的風控合規管理工作。有關風控合規委員會的職權範圍已載列於本公司網站。

於報告期內，風控合規委員會共舉行了兩次會議，以下為兩次會議主要內容概述：

第一次會議，以討論本公司二零二四年度風險評估報告的事項。第二次會議，以討論本公司修訂內控手冊的事項。

董事及監事資料

於報告期內，本公司未發生根據上市規則第 13.51(2) 條及第 13.51B(1) 條須予披露的董事及本公司監事(「監事」)變更情況。

本公司審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及風控合規委員會各自之組成如下。

審計委員會

廖船江先生(主席)
鐘偉先生
周北海先生

薪酬委員會

鐘偉先生(主席)
劉暉先生
周北海先生

提名委員會

梅偉先生(主席)
周北海先生
鐘偉先生

風控合規委員會

鐘偉先生(主席)
鄭廣鋒先生
廖船江先生
周北海先生
莫文毅先生(監事)

自本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度年報日期以來，除上文所披露者外，經作出一切合理查詢後，本公司並不知悉任何根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露的其他資料。

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，務求維護股東利益及提升企業價值。董事會相信良好的企業管治是引領本公司走向成功及平衡股東、客戶以及僱員之間利益關係之重要因素之一。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1企業管治守則所載的所有守則條文。

董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事及監事進行證券交易的守則。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司向全體董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事均確認其已遵守標準守則所載的規定。

董事於競爭性業務的權益

於截至二零二五年六月三十日止六個月，董事會概不知悉董事及監事及彼等各自的聯繫人的任何業務或權益對本集團業務構成競爭或可能構成競爭或對本集團造成或可能造成任何其他利益衝突。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量

根據本公司可獲得之公開資料及據董事會所深知，於本中期業績公告日期本公司全部已發行股本中最少25%由公眾人士持有。

審閱中期業績

本公司之核數師富睿瑪澤會計師事務所有限公司已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務報表。

審計委員會已聯同管理層及獨立核數師討論本集團所採納會計政策及實務，並已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明合併財務報表。

審計委員會認為，中期業績符合會計準則、法律及法規，且本公司已就其作出充分披露。

富睿瑪澤會計師事務所有限公司就本集團截至二零二五年六月三十日止六個月簡明合併財務報表審核報告摘錄

根據我們的審閱工作，我們並無察覺到任何事項，使我們相信簡明合併財務報表在所有重大方面沒有按照香港會計準則第34號的規定編製。

與持續經營有關的重大不確定性

我們謹此提請關注中期簡明合併財務報表附註2.1，截至二零二五年六月三十日止六個月，貴集團錄得淨虧損人民幣1,047,453,000元，於二零二五年六月三十日，貴集團的流動負債超過其流動資產人民幣3,242,272,000元。於同日，貴集團借款總額為人民幣21,683,798,000元，其中即期借款為人民幣2,401,214,000元，而其現金及現金等價物僅為人民幣927,608,000元。於二零二五年六月三十日，貴集團有資本承諾約人民幣7,137,122,000元，主要與貴集團的各種特許經營項目及建造項目有關。該等事件或情況，顯示貴集團持續經營存在重大不確定性或會對貴集團持續經營能力造成重大疑問。就此，吾等的結論並無作出修訂。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.yunnanwater.com.cn)。本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告將於稍後時間發送予本公司股東並於聯交所及本公司的上述網站刊載。

承董事會命
雲南水務投資股份有限公司
梅偉
董事長

中國，昆明
二零二五年八月二十九日

於本公告日期，本公司執行董事為鄭廣鋒先生(副董事長)、王銳女士及劉暉先生，本公司非執行董事為梅偉先生(董事長)、戴日成先生及夏林先生，以及本公司獨立非執行董事為廖船江先生、周北海先生及鐘偉先生。

* 僅供識別