

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。



KANGDA INTERNATIONAL ENVIRONMENTAL COMPANY LIMITED

康達國際環保有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6136)

**截至二零二六年六月三十日止六個月
中期業績公告**

摘要

- 收益約為人民幣1,061.2百萬元，較去年同期減少約9%，主要由於建設服務收益減少所致。
- 儘管收益減少，毛利增至人民幣590.8百萬元，較去年同期輕微增加約1%。由於成本節約措施行之有效，毛利率較去年同期上升6個百分點至56%。
- 融資成本為人民幣209.6百萬元，較去年同期減少約10%，主要由於平均借款利率下調以及貸款及其他借款平均結餘減少所致。
- 母公司擁有人應佔溢利為人民幣190.0百萬元，較去年同期大幅增加84%，主要由於成本節約措施、融資成本減少以及其他及所得稅開支減少的綜合影響。
- 母公司普通股權益持有人應佔每股基本及攤薄盈利分別為人民幣8.24分及人民幣8.24分，較去年同期分別增加約71%及71%。
- 於二零二六年六月三十日，資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)為65.4%，較二零二五年六月三十日的67.8%下降2.4個百分點。
- 董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息。

康達國際環保有限公司(「本公司」)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」)截至二零二六年六月三十日止六個月(「報告期」)未經審核中期簡明綜合財務業績及二零二五年同期之比較數字及相關附註如下。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	1,061,173	1,166,493
銷售成本		<u>(470,345)</u>	<u>(579,227)</u>
毛利		590,828	587,266
其他收入及收益	5	32,070	38,097
銷售及分銷開支		–	(693)
行政開支		(115,521)	(121,716)
其他開支		(61,784)	(97,033)
融資成本	6	(209,554)	(232,687)
於下列各項分佔虧損：			
聯營公司		(247)	(797)
合營企業		<u>(1,322)</u>	<u>(2,448)</u>
除稅前溢利	7	234,470	169,989
所得稅開支	8	<u>(41,571)</u>	<u>(62,594)</u>
期內溢利		<u>192,899</u>	<u>107,395</u>
下列各項應佔溢利：			
母公司擁有人		190,023	103,441
非控股權益		<u>2,876</u>	<u>3,954</u>
		<u>192,899</u>	<u>107,395</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
期內基本溢利			
(以每股人民幣為單位)	9	<u>8.24分</u>	<u>4.83分</u>
期內攤薄溢利			
(以每股人民幣為單位)	9	<u>8.24分</u>	<u>4.81分</u>

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他全面收益		
將不會於其後期間重新分類		
至損益之其他全面收益：		
指定為按公平值計入其他		
全面收益的股權投資：		
公平值變動	-	5,000
所得稅影響	-	(750)
	-	4,250
期內其他全面收益，扣除稅項	-	4,250
期內全面收益總額	192,899	111,645
下列各項應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	190,023	107,691
非控股權益	2,876	3,954
	192,899	111,645

中期簡明綜合財務狀況表
二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		49,131	50,810
投資物業		3,495	3,551
於聯營公司的投資		234,764	235,011
於合營企業的投資		69,340	70,662
無形資產—服務特許經營		1,435,185	1,443,148
其他無形資產		974	1,122
合約資產		215,249	396,732
商譽		17,170	17,170
金融應收款項	10	9,499,378	9,527,339
遞延稅項資產		81,287	76,474
使用權資產		3,124	4,047
預付款項、其他應收款項 及其他資產		14,971	15,747
非流動資產總值		<u>11,624,068</u>	<u>11,841,813</u>
流動資產			
存貨		14,519	15,044
合約資產		46,963	87,929
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資		404,000	404,000
金融應收款項	10	2,014,394	1,976,967
貿易應收款項及應收票據	11	3,273,665	3,004,689
預付款項、其他應收款項及 其他資產		848,473	834,917
按公平值計入損益的金融資產		164	158
抵押存款		120,071	137,894
現金及現金等價物		223,896	258,951
分類為持有待售的出售 組合的資產		6,946,145	6,720,549
		<u>201,675</u>	<u>127,064</u>
流動資產總值		<u>7,147,820</u>	<u>6,847,613</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)
二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	1,737,058	1,561,649
其他應付款項及應計費用		165,544	130,889
計息銀行及其他借款		2,817,287	3,406,543
租賃負債		1,671	1,749
應付稅項		119,775	106,484
遞延收入		17,620	11,840
流動負債總額		4,858,955	5,219,154
流動資產淨值		2,288,865	1,628,459
資產總值減流動負債		13,912,933	13,470,272
非流動負債			
貿易應付款項及應付票據	12	515	348
計息銀行及其他借款		6,189,887	5,930,146
租賃負債		1,693	2,418
遞延收入		17,550	17,550
遞延稅項負債		1,204,965	1,204,368
非流動負債總額		7,414,610	7,154,830
資產淨值		6,498,323	6,315,442
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本		18,651	18,651
儲備		6,387,145	6,207,140
		6,405,796	6,225,791
非控股權益		92,527	89,651
權益總額		6,498,323	6,315,442

中期簡明綜合財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 公司及集團資料

康達國際環保有限公司(「本公司」)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份於二零一四年七月四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一家投資控股公司，其附屬公司在中華人民共和國(「中國」或中國內地，就本公告而言，不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣)從事設計、建設、運營及維護污水處理廠(「污水處理廠」)、再生水處理廠(「再生水處理廠」)、供水廠(「供水廠」)、污泥處理廠(「污泥處理廠」)及其他市政基礎設施。

2. 編製基準及本集團會計政策變動

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告並遵守香港聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的全部資料及披露，且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱覽。

未經審核中期簡明綜合財務資料已按歷史成本慣例編製，惟指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資除外，其乃按公平值計量及以人民幣(「人民幣」)呈列，且除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位數。

2. 編製基準及本集團會計政策變動(續)

2.2 本集團會計政策變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與本集團編製截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致，惟本期間財務資料首次所採納的以下經修訂國際財務報告準則會計準則除外。

國際財務報告準則第9號及國際 金融工具之分類及計量之修訂
財務報告準則第7號(修訂本)

國際財務報告準則第9號及國際 涉及依賴自然能源生產電力的合約
財務報告準則第7號(修訂本)

國際財務報告準則會計準則之 國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則
年度改進—第11冊 第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務
報告準則第10號及國際會計準則第7號之修
訂

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響如下所述：

- (a) 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)金融工具之分類及計量之修訂釐清，當實體對合約現金流量之權利屆滿或已移轉時，即終止確認金融資產，而金融負債則於結算日終止確認。該等修訂本引入一項會計政策選擇，在符合特定條件的情況下，終止確認於結算日前透過電子付款系統結算的金融負債。該等修訂本釐清如何評估具有環境、社會及管治以及其他類似或然特徵的金融資產的合約現金流量特點。此外，該等修訂本釐清對具有無追索特徵的金融資產及合約掛鉤工具分類的規定。該等修訂本亦包括投資指定為按公平值計入其他全面收益的權益工具及具有或然特徵的金融工具之額外披露。由於本集團過往年度有關終止確認金融資產及負債之會計政策，已與該等修訂本一致，且本集團並無該等修訂本所涵蓋之金融資產，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。本集團將於截至二零二六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表中，就其指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資提供額外披露。
- (b) 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)涉及依賴自然能源生產電力的合約釐清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂本亦包括額外披露，使財務報表使用者能夠了解該等合約對實體財務表現及未來現金流量的影響。由於本集團並無任何屬於該等修訂本範圍內之合約，故該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。
- (c) 國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11冊載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號(及隨附的國際財務報告準則第7號的實施指引)、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的狹義範圍修訂。該等修訂本包括釐清、簡化、更正或變更，以提升相關國際財務報告準則會計準則之間的一致性。該等修訂本對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

為方便管理，本集團經營業務的結構及管理乃按其性質分開處理。本集團各經營分部代表一個策略性業務單位，提供服務涉及的風險及回報與其他經營分部不同。經營分部的詳情概述如下：

- (a) 城鎮水務分部涉及設計、建設、改造及運營污水處理廠、再生水處理廠、污泥處理廠、供水廠以及運營及維護政府委託的污水處理設施；
- (b) 水環境綜合治理分部涉及流域治理及改善、黑臭水體修復、海綿城市建設；及
- (c) 鄉村污水治理分部涉及「美麗鄉村水環境設施」的建設及運營，例如污水處理設施及污水收集管網建設，以改善鄉村居住環境。

管理層分開監察本集團各經營分部的業績，以作出資源分配及績效評估決定。分部表現按可呈報分部業績評估，並為經調整除稅前溢利的計量方式。經調整除稅前溢利的計量與本集團除稅前溢利一致，惟該計量不計及未分配收入及收益、融資成本以及企業及其他未分配開支。

分部資產及負債主要由該分部直接應佔或可合理分配至該分部的經營資產及負債構成。

分部資產不包括投資物業、未分配無形資產、未分配遞延稅項資產、未分配預付款項、其他應收款項及其他資產、未分配抵押存款、未分配現金及現金等價物、於聯營公司及一家合營企業的未分配投資以及其他未分配總部及企業資產，原因為該等資產乃以組合形式管理。分部負債不包括未分配其他應付款項及應計費用、租賃負債以及其他未分配總部及企業負債，原因為該等負債乃以組合形式管理。

3. 經營分部資料(續)

截至二零二六年六月三十日 止六個月(未經審核)	城鎮水務 人民幣千元	水環境 綜合治理 人民幣千元	鄉村 污水治理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益				
向外部客戶銷售	<u>1,039,091</u>	<u>18,969</u>	<u>3,113</u>	<u>1,061,173</u>
分部總收益	1,039,091	18,969	3,113	1,061,173
分部業績	329,755	16,618	(19,944)	326,429
對賬：				
未分配收入及收益				4,128
分佔一家未分配聯營公司虧損				(72)
分佔一家未分配合營企業收益				384
企業及其他未分配開支				(22,211)
未分配租賃相關融資成本				(76)
未分配融資成本 (租賃負債利息除外)				<u>(74,112)</u>
期內除稅前溢利				<u><u>234,470</u></u>
其他分部資料				
分佔聯營公司虧損	-	(175)	-	(175)
分佔一家未分配聯營公司虧損				(72)
分佔一家合營企業虧損	(1,706)	-	-	(1,706)
分佔一家未分配合營企業收益				384
折舊及攤銷	32,920	6	11,608	44,534
未分配折舊及攤銷				<u>1,215</u>
折舊及攤銷總額				<u><u>45,749</u></u>

3. 經營分部資料(續)

於二零二六年六月三十日 (未經審核)	城鎮水務 人民幣千元	水環境 綜合治理 人民幣千元	鄉村 污水治理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產				
對賬：				
企業及其他未分配資產				<u>638,844</u>
資產總值				<u>18,771,888</u>
分部負債				
對賬：				
企業及其他未分配負債				<u>72,094</u>
負債總額				<u>12,273,565</u>
其他分部資料				
於聯營公司的投資	-	234,554	-	234,554
於聯營公司的未分配投資				210
於一家合營企業的投資	63,289	-	-	63,289
於一家合營企業的未分配投資				6,051
資本開支	31,781	-	3,124	34,905
未分配金額				<u>243</u>
資本開支總額*				<u>35,148</u>

* 截至二零二六年六月三十日止六個月，資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日 止六個月(未經審核)	城鎮水務 人民幣千元	水環境 綜合治理 人民幣千元	鄉村 污水治理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收益				
向外部客戶銷售	1,136,702	15,749	14,042	1,166,493
分部總收益	1,136,702	15,749	14,042	1,166,493
分部業績	275,909	13,078	(6,440)	282,547
對賬：				
未分配收入及收益				4,673
分佔一家未分配聯營公司虧損				(5)
分佔一家未分配合營企業虧損				(641)
企業及其他未分配開支				(20,334)
未分配租賃相關融資成本				(30)
未分配融資成本 (租賃負債利息除外)				(96,221)
期內除稅前溢利				169,989
其他分部資料				
分佔聯營公司虧損	–	(792)	–	(792)
分佔一家未分配聯營公司虧損				(5)
分佔一家合營企業虧損	(1,807)	–	–	(1,807)
分佔一家未分配合營企業虧損				(641)
折舊及攤銷	45,179	4	11,656	56,839
未分配折舊及攤銷				1,722
折舊及攤銷總額				58,561

3. 經營分部資料(續)

於二零二五年十二月三十一日 (經審核)	城鎮水務 人民幣千元	水環境 綜合治理 人民幣千元	鄉村 污水治理 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	16,248,492	1,190,876	603,314	18,042,682
對賬：				
企業及其他未分配資產				<u>646,744</u>
資產總值				<u><u>18,689,426</u></u>
分部負債	11,562,221	323,190	430,160	12,315,571
對賬：				
企業及其他未分配負債				<u>58,413</u>
負債總額				<u><u>12,373,984</u></u>
其他分部資料				
於聯營公司的投資	–	234,729	–	234,729
於聯營公司的未分配投資				282
於一家合營企業的投資	64,995	–	–	64,995
於一家合營企業的未分配投資				5,667
資本開支	15,740	–	–	15,740
未分配金額				<u>5</u>
資本開支總額*				<u><u>15,745</u></u>

* 截至二零二五年六月三十日止六個月，資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

4. 收益

收益指：(1)建設－運營－移交(「BOT」)安排、設計－採購－施工(「EPC」)安排及其他建設服務項目下建設合約的適當比例合約收益，扣除稅項及政府附加費；(2)BOT安排、移交－運營－移交(「TOT」)安排及提供運營及維護服務下的污水處理廠、再生水處理廠、供水廠、污泥處理廠或其他市政基礎設施的運營收益；及(3)服務特許經營安排的財務收入。截至二零二六年六月三十日止六個月各重大收益類別的金額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
客戶合約收益		
運營服務收益	644,852	664,516
建設服務收益	64,848	143,189
服務特許經營安排的財務收入	351,473	358,788
總計	1,061,173	1,166,493

污水處理、再生水處理、供水以及污泥處理的建設服務、運營服務收益以及服務特許經營安排的財務收入均於一段時間內確認。

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，於中國內地產生的建設服務、運營服務及服務特許經營安排的財務收入的總收益分別為人民幣1,061,173,000元及人民幣1,166,493,000元。

5. 其他收入及收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
政府補助(附註a)	19,808	27,456
向一家第三方貸款的利息收入	5,079	5,385
向一家合營企業及一家聯營公司貸款的利息收入	1,316	985
銀行利息收入	605	462
租金收入減投資物業折舊	451	267
其他	4,811	3,542
	<u>32,070</u>	<u>38,097</u>
總計	<u>32,070</u>	<u>38,097</u>

附註：

- (a) 政府補助主要指政府機關授予的增值稅退稅及有關環保技術改進的環保基金。若干經政府當局批准與污水處理廠改造有關的環保基金已確認為遞延收入，於預期的改造間隔週期按系統化之基準於損益中確認。並無與其他政府補助有關的未滿足條件或或然事項。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
計息銀行及其他借款利息	209,478	232,657
租賃負債利息	76	30
	<u>209,554</u>	<u>232,687</u>
總計	<u>209,554</u>	<u>232,687</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
運營服務成本	420,535	466,385
建設服務成本	49,810	112,842
總銷售成本	470,345	579,227
物業、廠房及設備折舊	1,886	2,428
投資物業折舊	56	309
使用權資產折舊	916	205
無形資產—服務特許經營攤銷	42,743	55,459
其他無形資產攤銷	148	160
出售附屬公司虧損	—	20,656
金融應收款項減值	40,394	57,053
合約資產減值	6,482	—
預付款項、其他應收款項及其他資產減值	1,823	39
貿易應收款項及應收票據減值	6,047	15,522
匯兌差額，淨額	7	268

8. 所得稅開支

由於本集團截至二零二六年六月三十日止六個月並無在香港產生或賺取應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表內所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期		
— 中國內地利得稅	45,787	30,757
遞延	(4,216)	31,837
期內所得稅支出	41,571	62,594

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於期內母公司普通權益持有人應佔溢利及期內發行在外普通股加權平均數2,307,008,500股(二零二五年：2,148,348,703股)計算。

每股攤薄盈利金額乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算時所採用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所採用的期內發行在外普通股數目，並假設普通股加權平均數已於全部攤薄潛在普通股被視為已行使或轉換為普通股時按零代價發行。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的母公司		
普通權益持有人應佔溢利	<u>190,023</u>	<u>103,441</u>
股份：		
用於計算每股基本及攤薄盈利的		
期內發行在外普通股加權平均數	<u>2,307,008,500</u>	<u>2,139,735,000</u>
攤薄作用－普通股加權平均數：		
購股權	<u>—</u>	<u>8,613,703</u>
總計	<u>2,307,008,500</u>	<u>2,148,348,703</u>

10. 金融應收款項

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
服務特許經營安排應收款項	11,517,924	11,508,458
減值	(4,152)	(4,152)
	<u>11,513,772</u>	<u>11,504,306</u>
分類為流動資產的部分	(2,014,394)	(1,976,967)
	<u>9,499,378</u>	<u>9,527,339</u>
非即期部分		

服務特許經營安排應收款項產生自建設及運營污水處理廠或污泥處理廠的服務特許經營合約，並於本集團擁有無條件合約權利自政府機關或其指定機構（「授予人」）或按授予人的指示收取現金時確認。

金融應收款項為未開票應收款項，主要為應收中國內地政府機關的款項，有關政府機關為本集團服務特許經營安排的授予人。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升產品。金融應收款項指合約資產，原因乃代價權利尚未成為無條件。

減值分析於各報告日期採用撥備矩陣進行。撥備矩陣乃最初根據過往觀察違約率及中國內地已發行信貸債券的已公佈信貸評級估計的違約概率得出。該計算反映概率加權結果及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及前瞻性信貸風險資料的合理及可靠資料。

截至二零二六年止六個月，因履行履約義務而導致財務狀況表中源自建設服務的金融應收款項減少人民幣160,849,000元（截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣148,657,000元）。

於二零二六年六月三十日，本集團賬面值為人民幣5,542,223,000元（二零二五年十二月三十一日：人民幣5,757,038,000元）的金融應收款項已抵押作授予本集團若干計息銀行及其他借款的擔保。

11. 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指根據規管相關交易的合約所列明條款而應收客戶的未結清款項。本集團並無向建設服務客戶授出統一標準的信用期。個別建設服務客戶的信用期乃按個案基準考慮。貿易應收款項及應收票據不計息。

於報告期末，根據發票日期或開票日期及扣除虧損撥備後，本集團的貿易應收款項及應收票據的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	527,092	609,977
4至6個月	441,958	466,295
7至12個月	789,346	632,828
超過12個月	1,515,269	1,295,589
總計	3,273,665	3,004,689

12. 貿易應付款項及應付票據

各獨立供應商授出的信用期乃視乎個案而定，並載於供應商合約內。於各報告期末，本集團貿易應付款項及應付票據的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	414,084	264,053
4至6個月	142,212	71,316
7至12個月	301,673	177,019
超過12個月	879,604	1,049,609
總計	1,737,573	1,561,997
分類為流動負債的部分	(1,737,058)	(1,561,649)
非即期部分	515	348

13. 股息

董事會不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

管理層討論及分析

行業概覽

於二零二六年上半年，康達國際環保有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）繼續強化各種降本增效措施，包括節能降耗、優化供應鏈、置換高成本貸款、及透過出售低效項目回收應收帳款及降低負債水平等，從多方面加強本集團盈利能力。

總結二零二六年六月三十日止六個月（「本期」），總收益較去年同期減少約9%至人民幣1,061.2百萬元，主要由於建設服務收入減少導致。同時，污水處理服務穩中有進，本期實際污水處理量達615.5百萬噸，較去年同期增加約3%。得益於成本控制措施，本期整體銷售成本較去年同期大幅減少約19%至人民幣470.3百萬元，而毛利率則提升至56%，較去年同期上升約6個百份點，整體毛利為人民幣590.8百萬元，較去年同期輕微上升約1%。由於本期出售項目相關的虧損及撥備等一次性影響較少，其他開支較去年同期減少36%至人民幣61.8百萬元。由於借款利率及總負債雙雙下降，本期融資成本較去年同期減少約10%，至人民幣209.6百萬元。綜合以上各種因素，本期母公司擁有人應佔溢利較去年同期大幅增加約84%，為人民幣190.0百萬元。

本集團堅持聚焦市政污水處理主業，深耕細作，降本提質，現有污水處理總產能平均利用率為83%，維持在較高水平。本期錄得經營性現金流淨流入人民幣284.3百萬元。在融資活動方面，由於負債總額及利率下降，本期融資成本較去年同期減少人民幣23.1百萬元至人民幣209.6百萬元，而本期平均借款利率為4.57%，較去年同期下降0.28個百份點。於二零二六年六月三十日，計息銀行及其他借款總額為人民幣9,007.2百萬元，與二零二五年六月三十日比較下降人民幣577.5百萬元，反映持續降槓桿措施取得成效。於二零二六年六月三十日，長期借款佔總借款比例為68.7%，長短債比例均衡穩健。本期末流動比率為1.47，是本集團過去十年來最優水平。

本集團於期內首次獲得3家國際評級機構授予主體信用評級，包括標普全球評級「BB-」，穆迪「Ba3」及中誠信亞太「BBg+」，為集團未來通盤謀劃境內境外融資組合奠定堅實基礎。

發展策略及未來發展

國家一直高度關注水資源管理及水環境治理相關領域及行業發展。於二零二六年，國務院、國家發改委、生態環境部等部門相繼發佈文件，制定針對水資源及生態環境保護的政策，公開徵求意見並分享水資源利用的成功案例，包括《「十五五」環境基準工作方案(徵求意見稿)》、《關於推薦先進水污染防治技術的通知》、《美麗中國建設「十五五」規劃》、《城市再生水利用典型經驗做法》等，明確了到2030年生態環境質量目標，推動環境基礎研究，鼓勵發展水污染防治技術及推動再生水利用。本集團相信污水處理行業將會持續朝更規範，更先進及更健康的方向發展。

本集團將繼續深化節能降耗措施優化運營效率，而隨著污水處理價格上調恢復正常節奏，相信本集團毛利率將持續改善。本集團亦會加快出售低效項目，在回收現金的同時處理應收帳款拖欠問題並減輕債務負擔。在整體負債水平穩步下降的趨勢下，本集團將能更快速地優化負債結構並置換高利率存量融資，從而進一步降低財務費用。各項發展策略的落實將從收入，經營成本，財務費用等多角度提升本集團的盈利能力及現金流，令本集團財務狀況更加穩健，並為股東提供更佳回報。

業務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團主要業務仍集中在城鎮水務領域，兼顧水環境綜合治理及鄉村污水治理領域的現有項目。

城鎮水務的範圍包括設計、建設、升級及營運污水處理廠、再生水處理廠、污泥處理廠、供水廠、及營運及維護政府委託的污水處理設施（「運營及維護」）。本集團業務通過執行BOT、TOT、公私營合作（「PPP」）、建設—擁有一—運營（「BOO」）、EPC以及運營及維護合約，已覆蓋城鎮水務行業的整體產業鏈。於二零二六年六月三十日，本集團處於運營階段的服務特許經營安排項目達到103個，運營處理量超過每日四百萬噸。

水環境綜合治理的範圍包括流域綜合治理及改善、黑臭水體處理及海綿城市建設等。本集團通過執行過往已簽訂的PPP和EPC合約，從事水環境綜合治理業務。

鄉村污水治理的範圍包括建設及營運「美麗鄉村水環境設施」，例如：污水處理設施設備和污水收集管網建設，以達至鄉村居住環境改善。本集團於二零一六年開始通過執行PPP合約開展此類業務。

未來，本集團將繼續以獲得穩定現金流的城鎮水務業務為發展重心，同時擇優投資水務產業鏈上下游的增值領域。本集團對前景及未來的盈利能力充滿信心，並且我們將更加努力提升本集團的盈利能力和效益。

1.1 城鎮水務

於二零二六年六月三十日，本集團共訂立106個服務特許經營安排項目，包括100個污水處理廠、1個供水廠、3個污泥處理廠及2個再生水處理廠。未來本集團將通過進一步擴展城鎮水務產業鏈，實現盈利能力與競爭力的提升。

本集團於二零二六年六月三十日的現有項目分析如下：

	每日污水 處理量	每日 供水量	每日再生水 處理量	每日污泥 處理量	總計
(噸)					
運營中	4,039,500	–	65,000	550	4,105,050
尚未開始運營/ 尚未移交	<u>80,500</u>	<u>30,000</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>110,500</u>
總計	<u><u>4,120,000</u></u>	<u><u>30,000</u></u>	<u><u>65,000</u></u>	<u><u>550</u></u>	<u><u>4,215,550</u></u>
(項目數量)					
運營中	98	–	2	3	103
尚未開始運營/ 尚未移交	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>3</u>
總計	<u><u>100</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>2</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>106</u></u>

			截至 二零二六年 六月三十日 止六個月的 實際處理量 (百萬噸)
	項目數量	處理量 (噸／日)	
污水處理服務			
山東	44	1,190,000	180.1
河南	22	1,040,000	153.0
黑龍江	6	425,000	65.7
山西	2	350,000	55.4
浙江	2	250,000	43.1
廣東	3	190,000	31.6
安徽	2	160,000	25.7
江蘇	5	100,000	18.0
其他省／直轄市*	14	415,000	41.1
	100	4,120,000	613.7
供水服務	1	30,000	—
再生水處理服務	2	65,000	1.8
合計	103	4,215,000	615.5
污泥處理服務			
	3	550	—
合計	106	4,215,550	615.5

* 其他省／直轄市包括北京、天津、河北、吉林、遼寧、陝西、四川及福建。

1.1.1 運營服務

於二零二六年六月三十日，本集團在中國內地有98個運營中的污水處理項目、2個再生水處理項目及3個污泥處理項目。截至二零二六年六月三十日止六個月，運營中污水處理廠、再生水處理廠及污泥處理廠的每日總處理量分別為4,039,500噸(二零二五年：4,039,500噸)、65,000噸(二零二五年：65,000噸)及550噸(二零二五年：550噸)。截至二零二六年六月三十日止六個月，運營中污水處理廠及再生水處理廠的年使用率約為83%(截至二零二五年六月三十日止六個月：81%)。截至二零二六年六月三十日止六個月的實際平均水處理費約為每噸人民幣1.63元(二零二五年：約為每噸人民幣1.62元)。截至二零二六年六月三十日止六個月的實際總處理量為615.5百萬噸，較去年同期上升3%(截至二零二五年六月三十日止六個月：595.0百萬噸)。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月城鎮水務服務的總運營收益為人民幣644.9百萬元，較去年同期減少約1%(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣649.8百萬元)。相關減少主要由於去年下半年出售特許經營項目。

1.1.2 建設服務

本集團城鎮水務業務以BOT、BOO及PPP合約訂立多項服務特許經營安排。根據國際財務報告詮釋委員會詮釋第12號服務特許經營安排，本集團經參考於建設階段交付的建設服務的公平值確認建設收益。有關服務的公平值乃按成本加成基準並參考服務特許經營協議開始生效日期的毛利率的通行市場比率估計。BOT、BOO、PPP及EPC項目的建設收益採用完工百分比法確認。

截至二零二六年六月三十日止六個月，已就15個項目確認建設收益，包括13個污水處理廠、1個供水廠、及1個污泥處理廠，主要位於中國內地的山東省、河南省及黑龍江省。截至二零二六年六月三十日止六個月，該等項目的總建設收益為人民幣48.8百萬元，同比減少約64% (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣133.7百萬元)。相應減少主要由於新提標項目的完工投運。於二零二六年六月三十日，該等服務特許經營安排水廠(仍在建設階段)的每日總處理量為30,500噸，包括污水處理廠500噸及供水廠30,000噸。

1.2 水環境綜合治理

於二零二六年上半年，本集團繼續致力於執行現有水環境綜合治理項目。本集團仍致力於降低現有項目的風險並提升合理利潤。本集團將整合資源，以執行EPC與運營及維護合約下的水環境綜合治理項目。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團有4個處於建設階段的水環境綜合治理項目。這些項目主要位於中國內地的河南省。截至二零二六年六月三十日止六個月，該等項目總收益為人民幣19.0百萬元，較去年同期增加約21% (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣15.7百萬元)。相應增加主要由於去年新簽EPC項目在本期確認的工程量增加。

1.3 鄉村污水治理

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團有2個鄉村污水治理項目。這些項目位於中國內地的廣東省。截至二零二六年六月三十日止六個月，該等項目總收益為人民幣3.1百萬元，同比減少約78% (截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣14.0百萬元)。相應減少主要由於運營收益的減少。

財務分析

收益

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益人民幣1,061.2百萬元，較去年同期的人民幣1,166.5百萬元減少約9%。該減少主要是由於城鎮水務新提標項目的完工投運，使建設收益減少。

銷售成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的銷售成本為人民幣470.3百萬元(包括建設成本人民幣49.8百萬元及水處理廠的運營成本人民幣420.5百萬元)，較去年同期的人民幣579.2百萬元減少約19%。該減少主要是由於城鎮水務新提標項目的建設成本減少及由節能降耗措施的實施驅動的運營成本下降。

毛利率

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團毛利率約為56%，較去年同期約50%上升了6個百分點。該上升主要是由於建設收益的佔比的降低及運營毛利率的提升。

其他收入及收益

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得其他收入及收益人民幣32.0百萬元，較去年同期的人民幣38.1百萬元減少約16%。報告期內的金額主要包括政府補助人民幣19.8百萬元，其主要組成部分包括「關於印發《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄》的通知(財稅[2015]78號文)」項下增值稅退稅以及環保補貼，向一家第三方、一家合營企業及一家聯營公司貸款而收取的利息收入人民幣6.4百萬元。

行政開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的行政開支為人民幣115.5百萬元，較去年同期的人民幣121.7百萬元減少約5%。該減少主要是由於本集團實行精細化管理、優化內部管理流程、嚴控非必要開支及本期並無產生購股權開支。

其他開支

截至二零二六年六月三十日止六個月，其他開支為人民幣61.8百萬元，較去年同期的人民幣97.0百萬元減少約36%。該減少主要是由於出售附屬公司或服務特許經營資產以回籠資金產生的虧損減少。

融資成本

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣209.6百萬元，較去年同期的人民幣232.7百萬元減少約10%。融資成本減少主要是由於平均借款利率較去年同期下降0.28個百分點，以及平均計息銀行及其他借款餘額的減少。報告期內平均利率為4.57%。

分佔聯營公司虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團分佔聯營公司虧損為人民幣0.2百萬元，較去年同期分佔聯營公司虧損人民幣0.8百萬元大幅下降。本集團將進一步執行可行措施以減少聯營公司帶來的虧損。

所得稅開支

截至二零二六年六月三十日止六個月的所得稅開支包括當期中國所得稅人民幣45.8百萬元及遞延稅項開支負人民幣4.2百萬元，而去年同期分別為人民幣30.8百萬元及人民幣31.8百萬元。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的實際稅率約為18%，較去年同期的約37%下降19個百分點，主要由於不可扣稅開支的影響減少及未確認稅項虧損的影響減少。

金融應收款項

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
服務特許經營安排應收款項	11,513,772	11,504,306
分類為即期的部分	<u>(2,014,394)</u>	<u>(1,976,967)</u>
非即期部分	<u>9,499,378</u>	<u>9,527,339</u>

當本集團於特許經營期間根據金融資產模式下的服務特許經營安排開立發票或收取款項時，將把該款項分配至以下各項：(i)償還金融應收款項(如有)，該款項將用於減少財務狀況表中金融應收款項的賬面值；(ii)財務收入，將於損益中確認為收益；及(iii)於損益中確認之運營服務收益。截至二零二六年六月三十日止六個月，因履行履約義務而導致財務狀況表中源自建設服務的金融應收款項減少人民幣160,849,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣148,657,000元)，此項減少對損益並無影響。

於二零二六年六月三十日，本集團金融應收款項為人民幣11,513.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣11,504.3百萬元)，增加人民幣9.5百萬元，主要是由於水處理項目建設及提標改造週期結束後而從合約資產重新分類至金融應收款項的增加，相應增加被轉入分類為持有待售的出售組合的資產部分增加所部分抵銷。

合約資產

	於	
	二零二六年 六月三十日 人民幣千元	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
合約資產	262,212	484,661
分類為即期部分	<u>(46,963)</u>	<u>(87,929)</u>
非即期部分	<u>215,249</u>	<u>396,732</u>

於二零二六年六月三十日，本集團合約資產人民幣262.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣484.7百萬元)減少人民幣222.5百萬元，主要由於合約資產重新分類至金融應收款項、分類為持有待售的出售組合的資產，以及來自於本集團BOT、PPP以及EPC合約項目的建設增加的淨影響。

貿易應收款項及應收票據

於二零二六年六月三十日，本集團貿易應收款項及應收票據為人民幣3,273.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,004.7百萬元)，主要來自於城鎮水務項目的污水處理及污泥處理服務，本集團水環境綜合治理項目的建設服務以及鄉村污水治理項目的建設及運營服務。該結餘增加人民幣269.0百萬元，主要是由於(i)城鎮水務項目應收款項增加約人民幣284.3百萬元，(ii)水環境綜合治理項目應收款項淨減少約人民幣3.2百萬元，包括EPC項目按進度結算產生的應收款項約人民幣14.5百萬元以及自EPC項目收取現金約人民幣17.7百萬元。

預付款項、其他應收款項及其他資產

於二零二六年六月三十日，本集團預付款項、其他應收款項及其他資產為人民幣863.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣850.7百萬元)增加人民幣12.7百萬元，主要是由於其他運營應收款項增加約人民幣25.4百萬元，該增加被預付款項及可抵扣進項增值稅減少約人民幣12.5百萬元所部分抵銷。

現金及現金等價物

於二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣223.9百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣259.0百萬元)，較去年期末減少人民幣35.1百萬元。該減少主要是由於本集團融資活動的現金流出增加所致。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額 ⁽¹⁾	284,256	394,172
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	8,392	(74,235)
融資活動所用現金流量淨額	(327,785)	(260,488)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(35,137)	59,449
外匯匯率變動的影響	82	(41)
於期初的現金及現金等價物	258,951	177,096
於期末的現金及現金等價物	223,896	236,504
分類為持有待售的出售組合的資產應佔的		
現金及現金等價物	—	(41)
財務狀況表內所列現金及現金等價物	223,896	236,463

附註：

- (1) 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，本集團於BOT/TOT及PPP項目分別投資人民幣109.8百萬元及人民幣81.2百萬元。該等投資計入經營活動所用現金流量。根據相關會計處理，經營活動所用部分現金流出乃用於形成本集團中期簡明綜合財務狀況表內金融應收款項及合約資產的非即期部分。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，倘本集團於BOT/TOT及PPP業務的投資並無入賬列為經營活動所用現金流量，本集團將分別產生現金流入人民幣394.0百萬元及人民幣475.4百萬元。

貿易應付款項及應付票據

於二零二六年六月三十日，本集團貿易應付款項及應付票據為人民幣1,737.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,562.0百萬元)，增加人民幣175.6百萬元。該增加主要由於供應商融資安排下之負債增加。

其他應付款項及應計費用

於二零二六年六月三十日，本集團其他應付款項及應計費用為人民幣165.5百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣130.9百萬元)，增加人民幣34.6百萬元，主要由於服務特許經營資產處置款預付款項及應付股息的增加。

流動資金及財務資源

本集團的主要流動性及資本需求主要與投資城鎮水務項目、水環境綜合治理項目及鄉村污水治理項目、合併及收購附屬公司、運營及維護本集團設施相關的成本及開支、營運資金及一般公司用途有關。

於二零二六年六月三十日，本集團現金及現金等價物的賬面值為人民幣223.9百萬元，較二零二五年十二月三十一日的人民幣259.0百萬元減少約人民幣35.1百萬元，主要是由於經營活動所得現金淨流入人民幣284.3百萬元，因償債及付息等融資活動所用現金淨流出人民幣327.8百萬元。

於二零二六年六月三十日，本集團的計息債務總額減少至人民幣9,007.2百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣9,336.7百萬元)，本集團的計息債務中的68.7%(二零二五年十二月三十一日：63.5%)屬長期債務；超過74%的計息銀行及其他借款按浮動利率計息。

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行授信額度為人民幣9,502.4百萬元，其中人民幣1,458.7百萬元並未動用。未動用金額人民幣278.8百萬元主要受限制用於投資環保基礎設施及綜合治理。

於二零二六年六月三十日，本集團資產負債比率(按負債總額除以資產總值計算)同比下降2.4個百分點，降低至65.4%，而於去年同期的資產負債比率為67.8%。

本集團資產抵押

於二零二六年六月三十日，計息銀行及其他借款的未償還結餘約為人民幣9,007.2百萬元，須於一個月至十九年內償還，且由金融應收款項、無形資產—服務特許經營、貿易應收款項、一家投資公司的股權、合約資產、抵押存款以及物業、廠房及設備所抵押，其中所質押資產的總額為人民幣9,975.1百萬元。

僱員及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團聘有2,149名僱員。本集團的薪酬組合一般參照市場情況及個人表現釐定。薪金一般會根據表現評核及其他相關因素每年進行檢討。本集團為其僱員提供外部及內部培訓計劃。

就退休金計劃供款而言，本集團採納一項界定供款計劃。本集團向界定供款計劃作出的供款於產生時確認為開支。本集團及其附屬公司不可使用被沒收供款(由僱主代表於有關供款全數歸屬前退出計劃的僱員作出)以減低現有供款水準。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：無)。

外匯風險

本公司的大部分附屬公司在中國經營業務，交易大多以人民幣列值及結算。於二零二六年六月三十日，除以外幣計值的銀行存款及若干金額的計息銀行借款外，本集團經營業務並無涉及重大外幣風險。目前，本集團並無使用衍生金融工具以對沖其外幣風險。

報告期後事項

除披露者外，於二零二六年六月三十日後並無發生重大事項。

遵守企業管治守則

配合及遵守企業管治原則及常規的公認標準一直為本公司最優先原則之一。本公司董事會相信良好的企業管治是引領本公司走向成功以及平衡其股東、客戶及僱員之間利益關係的因素之一，董事會致力於持續改善該等原則及常規的效率及有效性。

本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第二部分所載企業管治守則(「企業管治守則」)內的守則條文。董事會認為，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守企業管治守則，概無偏離企業管治守則所載的守則條文。

本集團進一步加強預算、風險、績效和責任管控，優化管理手段與策略，完善配套機制，增強本集團管控效力，提高運營效率。

本集團強化目標責任與預算控制的全面管控，並在本集團內部各單位和管理層級進行推廣和執行，落實主體責任制，實現責權利三位一體有機結合，充分調動團隊成員的積極性。

本集團亦根據企業管治守則，積極加強在資金管理、財務風險控制、項目投資決策、法律風險控制、信息披露、投資者關係維護等方面的努力，以使管理更加高效透明。

中期股息

董事會不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

審核委員會及審閱中期業績

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，以協助董事會就財務申報程序、內部監控及風險管理系統的有效性提供獨立意見、監督審核程序、監督、審查及協助研究本公司的環境、社會及管治事宜，以及履行董事會指派的其他職務及職責。於二零二六年六月三十日，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即周錦榮先生(主席)、彭永臻先生及劉懷鏡先生。

審核委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。審核委員會亦已與本公司高級管理層成員討論有關本公司所採納的會計政策、慣例以及內部監控的事宜。

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料亦已由本公司核數師安永會計師事務所根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱準則第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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事買賣本公司證券的行為守則。

本公司已向全體董事作出具體查詢且全體董事已確認，彼等截至二零二六年六月三十日止六個月均已遵守標準守則所載的規定標準。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買，出售或贖回本公司任何上市證券。

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.kangdaep.com)。本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期報告將於聯交所及本公司的上述網站刊載以及將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
康達國際環保有限公司
主席
杜林東先生

香港，二零二六年八月十二日

於本公告日期，董事會包括七名董事，即執行董事杜林東先生、李中先生、劉玉杰女士及段林楠先生；以及獨立非執行董事周錦榮先生、彭永臻先生及劉懷鏡先生。