

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。



Tianjin Capital Environmental Protection Group Company Limited

天津創業環保集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：1065)

截至2025年12月31日止年度之全年業績公告

§ 1 重要提示

- 1.1 天津創業環保集團股份有限公司(「**本公司**」)董事會(「**董事會**」)、董事(「**董事**」)及高級管理人員保證本公告內容的真實性、準確性、完整性，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。

本業績公告摘自本公司及其附屬公司(「**本集團**」)2025年年度報告全文，如欲了解詳細內容，請仔細閱讀本集團2025年年度報告全文。

- 1.2 大信會計師事務所(特殊普通合夥)已審計本集團2025年年度財務報告，並出具了無保留意見的審計報告。
- 1.3 本公司負責人唐福生、主管會計工作負責人聶豔紅及會計機構負責人(會計主管人員)劉濤聲明：保證本集團2025年年度報告中財務會計報告的真實、準確、完整。

§ 2 本公司基本情況

2.1 基本情況簡介

A股股票簡稱	創業環保
A股股票代碼	600874
A股股票上市交易所	上海證券交易所
H股股票簡稱	天津創業環保股份
H股股票代碼	1065
H股股票上市交易所	香港聯合交易所有限公司

2.2 聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	公司秘書(香港)	證券事務代表
姓名	齊麗品	曹爾容	朱凡
聯繫地址	中華人民共和國 (「中國」) 天津市 南開區衛津南路 76號創業環保大廈	中國香港中環 環球大廈22樓	中國天津市南開區 衛津南路76號 創業環保大廈
電話	86-22-23930128	852-21629620	86-22-23930128
傳真	86-22-23930126	852-25010028	86-22-23930126
電子信箱	qi_lp@tjcep.com	cosec@tjcep.com	zhu_fan@tjcep.com

§ 3 會計數據和財務指標摘要

3.1 主要會計數據

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本期比上年	2023年
			同期增減 (%)	
營業收入	4,760,071,027.44	4,827,453,005.80	(1.40)	4,665,082,961.28
利潤總額	1,150,621,259.68	1,047,062,342.63	9.89	1,106,209,816.86
歸屬於本公司股東的淨利潤	862,357,236.56	807,210,626.05	6.83	865,207,128.31
歸屬於本公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	770,159,100.35	723,130,878.23	6.50	778,741,496.55
經營活動產生的現金流量淨額	3,302,323,014.32	1,382,016,720.96	138.95	992,016,405.44

	2025年末	2024年末	本期末比上年	2023年末
			同期末增減 (%)	
歸屬於本公司股東的淨資產	10,259,318,284.61	9,668,867,730.10	6.11	9,122,173,579.47
總資產	25,964,872,256.25	25,154,981,695.71	3.22	24,460,654,468.88

3.2 主要財務指標

單位：元 幣種：人民幣

主要財務指標	2025年	2024年	本期比上年	2023年
			同期增減 (%)	
基本每股收益(元/股)	0.55	0.51	7.84	0.55
稀釋每股收益(元/股)	0.55	0.51	7.84	0.55
扣除非經常性損益後的基本 每股收益(元/股)	0.49	0.46	6.52	0.50
加權平均淨資產收益率(%)	8.65	8.35	增加0.30個 百分點	9.89
扣除非經常性損益後的 加權平均淨資產收益率(%)	7.73	7.48	增加0.25個 百分點	8.95

3.3 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

非經常性損益項目	2025年 金額	附註 (如適用)	2024年 金額	2023年 金額
非流動性資產處置損益， 包括已計提資產減值準備的沖銷部分 計入當期損益的政府補助， 但與公司正常經營業務密切相關、 符合國家政策規定、按照確定的標準享有、 對公司損益產生持續影響的政府補助除外	(17,272,893.41)	無	(625,573.98)	(712)
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	85,581,310.80	無	90,113,785.21	95,010,279.02
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	66,416,348.67	無	8,063,573.58	2,340,000.00
減：所得稅影響額	(28,564,203.11)	無	3,934,385.50	3,574,374.21
少數股東權益影響額(稅後)	15,543,385.38	無	16,406,983.47	16,662,670.35
	<u>(1,580,958.64)</u>	無	<u>999,439.02</u>	<u>(2,204,360.88)</u>
合計	<u>92,198,136.21</u>	無	<u>84,079,747.82</u>	<u>86,465,631.76</u>

§ 4 董事會報告

一、經營情況討論與分析

本公司始終以碧水涓流為紐帶，錨定「還碧水於世界，送清新於人間」使命，秉持「打造現代化一流城市綜合環境運營服務商」的發展願景，聚焦污水處理、清潔能源應用、固廢處置及資源化等核心業務，通過科技創新數字賦能，深耕「N維一體」商業模式。全年處理污水17億噸，無害化處置污泥22.6萬噸、危廢9.2萬噸，供冷供熱業務獲得用戶一致好評，為城市生態保護和綠色低碳發展築牢堅實屏障。

(一) 堅持科技創新驅動，賦能綠色低碳發展

科技是驅動水務行業轉型升級的核心引擎，更是本公司踐行綠色發展的關鍵支撐，本公司始終將科技創新作為驅動高質量發展、踐行「雙碳」使命的核心戰略，聚焦「兩核一力」，以「含金量」「含新量」「含綠量」「含科量」提升驅動價值增長，推動科技管理從「投入導向」向「效能導向」戰略轉型，系統構建以市場為牽引、以創新為驅動、以技術服務和產品應用為保障的創新體系。

1. 數字築基提質，賦能業務管理智慧化

本報告期內，本公司聚焦「治理智慧化、管控精細化」目標推進轉型，完成以業財融合為主線的數字化一期驗收並有序推進二期建設，數據中台達成階段目標，為數智化支撐提供堅實基礎。

本報告期內，本公司打造了可菜單式、個性化定制部署的廠級智慧平台並在津沽廠示範應用，通過智能加藥、曝氣等工藝參數動態優化，實現能耗、藥耗雙下降，人員效率與運行質量雙提升；同時可集成生產指標形成動態「數字畫像」，將隱性經驗轉化為顯性數據模型，支撐「一廠一策」精細化管理，提升集團低碳化、智慧化運營水平。

本公司已建成集團物聯網平台與數據中心硬件底座，初步形成業財聯動及管控優化能力，已實現38個污水項目、3個再生水項目、3個新能源項目數據接入，實時採集水質、水量、設備運行等關鍵指標，構建「一屏可視」的全域生產監測體系。

依託物聯網平台，本公司制定發佈《數據資產管理制度》覆蓋全生命週期，完成算法模型基礎數據在北方大數據交易平台掛牌登記並取得《數據產品登記證書》，配套形成資產評估與合規審查報告。構建科學數據治理體系，明確數據歸屬與流向，制定數據質量管控規則，形成標準化數據目錄，累計採集污水、再生水、固廢等業務生產數據超2PB（覆蓋水質、能耗、設備狀態等200+維度），形成核心數據資產。

本公司在再生水、供能業務中使用AI客戶服務滿足高頻、標準化的服務需求，提升服務效率與用戶體驗；利用AI助力開發體系建設，建立信息獲取智能平台；通過AI與數字智能化做好會議管理，形成「治理+決策+執行」的數智化閉環，提升會議效率和質量。

2. 攻堅技術成果，賦能綠色低碳轉型

本報告期內，本公司聯動央企、高校等，共建研發平台、共組創新聯合體，構建高效的產學研用轉化通道，共組織開展1項市級課題、13項標準編製，在專利及科技獎項獲取方面，新增授權專利20餘項；獲得中華環保聯合會自然科學獎一等獎、天津市職工二十佳「五小」創新成果等科技獎項8項，為新質生產力發展貢獻科技力量。

本公司圍繞污水處理、綠色藥劑、智慧運營等關鍵技術瓶頸開展集中攻堅，明確了綠色碳源及新型除磷藥劑規模化應用、深度脫水設備聯合開發工作的技術路徑並分別取得相應進展。

3. 科技引領市場，賦能綜合業務開拓

本報告期內，本公司堅持科技引領，以污水處理為核心，聯動新能源供冷供熱、儲能、固危廢資源化利用，依託本公司豐富的應用場景、成熟的技術體系與數字化運營能力，為潛在市場拓展和業務獲取進行相應的技術儲備及可轉化科技成果儲備。

本公司深入攻堅水資源高值化利用，深化「工業水處理+中水回用」一體化系統解決方案，做好服務大型工業企業的技術儲備；完成工業水研發基地建設方案，啟動工業水處理關鍵技術研發，系統增強工業水項目獲取能力；結合零碳園區機遇，開展光伏儲能、綠色藥劑、碳排放核算等技術攻關與集成，系統打造零碳園區綜合解決方案；為各類客戶和相關區域發展提供全週期、高品質解決方案，以技術優勢賦能項目落地。

(二) 堅持持續深耕三量，聚力主業做優做強

1. 盤活挖潛存量，穩步提升運營效能

本報告期內，霍邱污水處理項目（處理規模4萬噸／日）已投入商業運營，再生水管網連通工程累計建設完成再生水管網連通點位117個，連通下游管網403公里，通水率提升至80%，城市「第二水源」保障能力顯著增強；穩步推進建設項目，重點項目如天津金鐘能源站具備供能條件，蕪湖濱江二期、寶應提標、文登提標等新建、提標項目按計劃實施，加速新增產能轉化和收益提升。

在保證核心主業運營平穩的同時，本公司深度挖潛存量產能空間。在天津市中心城區河道清淤項目中，科學統籌調度各水廠空餘處理能力，實現了「污水處理主業不中斷、新增淤泥處理任務高質量完成」的目標，將閒置產能轉化為實際收入。通過構建廠網協調運營方案和協調機制，推動管網排查與整改，提升污水業務處理量和進水水質穩定性。

強化定期生產調度管理、提高精細化管控能力，建立污水廠運行質量評價體系，整理分析評價項目運營情況，並與年度運營計劃統計工作聯動，診斷各項目成本壓降突破口，合理控制關鍵成本；採購管理深化改革，全年完成集採項目190項，集採規模約人民幣4.57億元，有效提升資源配置效率，降低採購成本逾人民幣1,000萬元，通過規模效應和規範運作，持續助力成本壓降。

2. 多維佈局增量，精耕運營築增長根基

本報告期內，本公司逐步形成「全層級、全業務、全覆蓋」的“1+4+N”市場開發格局，在深耕天津本地市場的同時，將天津的業務拓展模式、技術方案和管理經驗向國內重點區域進行複製輸出和本土化優化升級，市場拓展效能初步釋放，成功獲取天津咸陽路二期項目；寧國污水處理項目順利推進，已完成項目公司設立，通過「股權投資+輕資產運營」的組合，形成了從「單一運營服務」向「園區環保綜合服務」的模式升級；荊門掇刀再生水F+EPC+O項目的成功落地，標誌著本公司再生水業務進一步實現了走出天津、服務全國的再生水戰略突破。

戰略性新興產業佈局方面，本公司全資附屬公司天津天創綠能新能源科技有限公司（「天創綠能」）成功中標天津自來水集團凌莊水廠、楊柳青水廠綠色節能降碳改造項目，並將以該項目為切入點佈局類似場景的光儲項目。

輕資產業務進一步取得突破，本報告期內共執行輕資產合同271項，包括「天津之眼」燈光提升改造EPC總承包項目、靜海5G智能產業園提升改造項目、高新產業園河道清淤堤壩加高工程EPC工程總承包項目等。

3. 聚力攻堅提質，提升公司發展質量

本報告期內，為推動本公司高質量發展和投資價值提升，保護投資者尤其是中小投資者的合法權益，本公司披露了「提質增效重回報」行動方案，並在各方面工作中推動落實。

本報告期內，本公司「一企一策」制定針對性應收賬款壓降方案，健全完善債務風險預警指標，定期調度跟進資金催收情況，天津市水務局在撥付2025年度污水處理服務費的基礎上，一次性向本公司支付人民幣19.89億元以解決歷史應收賬款問題，部分化解了債務風險，在提升本公司發展質量的同時，也為集團後續項目開發和提高投資者分紅回報奠定了基礎。

本報告期內，本公司成功發行綠色中期票據、科技創新綠色公司債券，累計融資人民幣10億元，為公司可持續發展提供了低成本資金支持；除低利率債券融資外，本集團抓住政策利好和市場利率波動機遇，通過貸款置換及利率調整等方式，進一步壓降融資成本，降低財務費用支出。

本報告期內，本公司在穩健經營的基礎上持續優化股東回報，保持分紅政策的連續性與穩定性，適當提升分紅比率，並通過業績說明會、投資者調研等多種渠道加強與資本市場溝通，傳遞公司投資價值。

(三) 持續加強協同治理，築牢風險防範屏障

本報告期內，本公司加強集團化管控，以模塊化進行穿透管控，並定期進行效果評估，以「橫縱雙向全覆蓋」為原則，以問題解決、風險防控和促改革發展為目標導向，檢驗集團化管控體系建設進度、預期目標達成情況及管控體系運行有效性，形成「管控—執行—評估—改進」閉環管理機制，為全面完成集團化管控工作打造堅實基礎。

持續深化內控體系建設，全面落實穿透式管控要求，本報告期內，以制度完善、權責明晰為核心，不斷優化治理架構與流程體系，著力夯實企業規範化、精細化管理基礎，通過健全協同監督機制，強化制度執行的全過程跟蹤與效能評估，推動內控管理實現從體系構建向實效落地的全面升級，切實提升企業治理效能；同時，堅持底線思維與系統觀念，推動風控要求向業務前端嵌入，構建覆蓋各重點業務領域、全流程的合規風險動態數據庫，通過精準識別、動態預警、閉環處置等舉措，有效壓降各類風險敞口，防範化解重大風險隱患，持續築牢風險防控屏障，為企業高質量、可持續發展提供堅實的內控與風控保障。本公司「四位一體」法治體系建設成果，被評為國務院國資委標杆企業管理案例、法治日報2025年企業法治建設創新成果。

財務管理方面，本報告期內，本公司建立了財務共享中心和司庫系統，加強資金集中管控與統籌調度，為本公司穩健運營和財務安全提供了有力保障。

安全管理方面，本報告期內，本公司持續深入開展安全生產專項整治和治本攻堅三年行動，落實安全風險分級管控和隱患排查治理雙重預防機制，組織安全檢查5,130次，排查治理隱患704項，全年安全生產形勢保持平穩。

二、本報告期內本公司所處行業情況

2025年10月，黨的二十屆四中全會通過了《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》，不僅擘畫了「十五五」時期經濟社會發展的宏偉藍圖，而且明確將「美麗中國建設取得新的重大進展，碳排放達峰後穩中有降，生態環境質量持續改善」作為發展目標之一，並針對上述目標做出如下部署：一是持續深入推進污染防治攻堅和生態系統優化，強化多污染物協同控制與區域協同治理，深入打好藍天、碧水、淨土保衛戰，實施固體廢物綜合治理行動，提升環境質量穩定性；二是綠色轉型推動，加快建設新型能源體系，堅持風光水核等多能並舉，科學佈局抽水蓄能，大力發展新型儲能，加快智能電網和微電網建設，全面提升電力系統互補互濟和安全韌性水平；三是積極穩妥推進和實現碳達峰，完善碳排放統計核算體系，穩步實施地方碳考核、行業碳管控、企業碳管理、項目碳評價、產品碳足跡等政策制度，強化碳管理基礎能力建設、市場機制完善、能源結構轉型、重點領域減排；四是加快形成綠色生產生活方式，將綠色理念融入經濟社會全鏈條，推動產業綠色升級、能源高效利用、綠色生活倡導、城鄉綠色發展。

綜合而言，目前是美麗中國建設承上啟下的關鍵時期，也是以碳達峰碳中和為牽引，協同推進降碳、減污、擴綠、增長的關鍵時期。環保產業正在向系統化、平台化、綜合解決方案發展，實現整個產業功能和效率的全面提升，對於環保企業而言，面臨從「污染治理商」到「綠色價值創造者」的戰略定位轉向，從「傳統的、單一的污染治理」向「綠色基礎設施建設+循環經濟體系構建+城市綜合智慧運營」轉型升級，具備以減污降碳協同增效為核心業務主線，以技術創新和商業模式創新為雙輪驅動，通過「科技助力、科技賦能、科技引領」，實現產業能級躍遷，以戰略定位、市場佈局、能力建設全面升級的環境綜合解決方案提供能力的環保企業將更具競爭力。

三、本報告期內本公司從事的業務情況

本集團錨定「雙碳」目標，堅持以綠色低碳發展引領企業科技研發和生產技術革新，聚焦污水處理、再生水利用、污泥資源化、固廢處置、資源循環、新能源供冷供熱、光伏儲能等業務，深入打造「N維一體」商業模式。

本報告期內，本公司的業務範圍及經營模式和去年相比，沒有發生變化，主要業務由基礎業務及戰略新業務構成。基礎業務包括市政污水處理、供水、再生水等領域業務，是本公司收入和利潤的主要來源；戰略新業務包括新能源供冷供熱、污泥處置與資源化利用、危廢業務、光伏發電與儲能等，在盈利能力、經濟附加值、投資回收期等方面，與基礎業務形成互補，優化整體業務結構。

本報告期內，本公司新增投資咸陽路二期污水處理項目，權益類污水處理業務規模新增15萬立方米／日，終止實施恩施市大沙壩一期、二期（譚家壩）污水處理廠及配套管網工程特許經營項目、赤壁市陸水工業園污水處理廠及配套管網特許經營TOT項目，權益類污水處理業務規模減少14萬立方米／日。此外，新增掇刀投資人+EPC+O模式的再生水綜合利用項目，再生水業務規模新增5萬立方米／日，再生水斷點連通工程全年新增現狀管網通水54公里，其他水務業務規模與期初相比沒有變化。截至本報告期末，本公司水務業務總規模為644.8萬立方米／日。權益類水務業務總規模612.51萬立方米／日，其中污水處理規模528.01萬立方米／日，供水業務規模31.5萬立方米／日（包括自來水、工業供水），再生水規模53萬立方米／日，上述項目分佈在全國15個省市自治區；委託運營模式下污水處理規模為32.3萬立方米／日。

污水處理、供水業務模式以BOT、TOT、PPP模式為主，再生水業務經營模式以生產銷售再生水獲得銷售收入及提供再生水管道接駁工程服務獲得收入為主，與期初相比均沒有發生重大變化。

本報告期內，本公司戰略新業務主要情況如下：

- (1) 新能源供冷供熱業務，截至本報告期末，總服務面積696萬平方米，主要分佈在天津，經營模式以BOT、委託運營為主。
- (2) 分布式光伏發電項目，截至本報告期末，總設計裝機容量35MWp，項目主要分佈在天津、大連；經營模式以市場化定價模式為主。
- (3) 儲能方面，總設計容量22.381MWh，其中西安北石橋污水處理廠儲能項目作為本公司首個儲能項目已於本報告期內投入使用，容量5.5MWh；本公司外埠污水廠用戶側儲能項目穩步推進，合計容量16.876MWh。
- (4) 危廢業務方面，本報告期內終止實施郟城綜合材料生態處置中心項目。截至本報告期末，本公司擁有包括處置能力共18.13萬噸／年的4個項目，主要分佈在山東、江蘇兩省，分別為江蘇永輝危廢項目3萬噸／年，高郵康博危廢項目3萬噸／年，郟城工業廢物處理處置中心項目2.8萬噸／年，沂水廬山化工園區危險廢物綜合處置中心項目9.33萬噸／年；一座規模2萬噸／年的收儲、轉運項目；廢物綜合利用PAC產品量7.5萬噸／年。危廢業務在獲得危廢經營許可證的前提下，採用充分市場化的經營模式，在地方政府指導價的引導下，自行選擇產廢單位，為其提供危廢處置服務，收取危廢處置服務費。
- (5) 污泥處置業務方面，截至本報告期末，總規模為3,630噸／日，主要分佈在天津、甘肅、浙江、安徽。其中權益類污泥處置業務為臨夏污泥項目、津南污泥廠項目，規模為890噸／日，其餘污泥處置項目為委託運營模式，規模為2,740噸／日。

四、本報告期內核心競爭力分析

本報告期內，本公司核心競爭能力體現在以下四個方面：(1)安全、穩定、達標、高效的運營能力；(2)實用、領先、系統、持續的研發能力；(3)專業、盡責、合作、創新的員工團隊；(4)誠信、擔當、規範、穩健的企業信譽。上述四項核心競爭力相輔相成，企業誠信、員工用心，技術創新最終使客戶放心，形成良好的創業環保品牌影響力。

經過2025年的發展，本公司立足自身優勢，持續提高行業競爭能力。

- (1) **持續鞏固提升運營優勢。** 錨定「安全、達標、經濟、智慧」發展目標，以「做強總部、做實項目」為雙向發力點，搭建集團化、穿透式「大運營」體系。總部牽頭完善制度體系重塑，修訂運營制度、出臺工作指引及五大業務板塊技術指南，落地標準化、模塊化運營要求，指導各項目建立適配實施細則，推動運營管理由分散化、經驗化模式，升級為統一規範、可複製的標準化管理體系，全面夯實運營保障基礎。踐行「大運營」落地路徑，建立污水廠運行質量評價體系，開展運營數據動態跟蹤分析，與年度運營計劃統計工作聯動，精準診斷成本壓降突破口。依託集團統籌優勢，強化定期生產調度、提升精細化管控水平、推進集中採購落地，合理管控關鍵成本，有效提升資源配置效率，以高效運營護航水質穩定達標。堅守安全生產底線，落實預警協同機制，搭建應急聯動與防汛統管體系，在重大活動保障中高效執行應急處置，圓滿完成供水及水質保障任務，全面彰顯集團統籌管控與風險防範能力，助力運營管理向智慧化、精細化迭代升級。

- (2) **強化科技引領，鍛造核心競爭力。**本報告期內，本公司深耕主責主業、勇於轉型突破，緊抓科技創新與產業融合發展契機，聚力關鍵核心技術攻關。完善科技創新體系，強化科技項目全過程管理，推動科研規劃、過程管控與成果轉化全鏈條貫通；提升技術方案供給能力，優化內蒙古巴彥第二污水處理廠、文登提標改造二期等項目設計方案，累計節約投資概算約人民幣2.5億元，為業務拓展提供有力支撐；加快科技創新佈局。聚焦智慧化、綠色化、資源化方向，重點佈局低碳環保、固廢資源化、智慧環保、工業水等領域，增強核心技術儲備；積極構建科技創新開放平台與應用場景，統籌內外部科技資源，賦能增量業務拓展與存量項目高質量運行。
- (3) **加強人才隊伍建設。**本公司通過體制機制創新與人才梯隊建設激發內生動力。一是健全市場化經營機制。深化經理層任期制與契約化管理，優化考核激勵分配體系，有效激發骨幹員工創新活力，為可持續發展提供制度保障。二是高標準建設人才體系。研究出臺高素質幹部人才引領高質量發展三年行動計劃：統籌實施「創業騏驎」人才培養工程，分類、分層、分級、有序推進「騏驎領軍」「騏驎精英」「騏驎工匠」「騏驎星火」四大人才工程。突出重點、上下協同，打造集團「一盤棋」人才發展局面，堅持機制創新，破除各類人才發展壁壘，從專業技術到複合管理，從青年骨幹到領軍人才，在實現個人能力充實成長的同時，實現與企業發展的相融互促。開展各類培訓與實崗鍛煉，推動交流輪崗，幹部隊伍專業素養與擔當精神全面提升。

- (4) **持續打造品牌影響力**。2025年，本公司連續第二十年榮獲「中國水業十大影響力企業」；連續八年入選「中國環境企業(營收) 50強」；申報的《水環境治理減污降碳協同增效方法與機理》項目榮獲“2024年中華環保聯合會自然科學獎”一等獎，《基於數智技術的污水處理管控系統建設》榮獲天津市第三十一屆企業管理現代化創新成果獎二等獎；Wind ESG評級為A，位於水務行業前列；在E20環境平台第四期「雙百跨越」污水處理標杆比選中津沽污水處理廠榮獲「智能化+低碳化+資源化」標杆污水處理廠，咸陽路污水處理廠榮獲生態化標杆污水處理廠；全資附屬公司天津中水有限公司榮獲國家水利部頒發的「中國節水獎先進集體」榮譽稱號；東郊「雙碳」實踐培訓基地完成全面優化提升，已正式掛牌並向社會公眾開放，標誌著其從行業交流平台升級為全民公益環保科普課堂；本公司順利通過國家數據管理能力成熟度(DCMM)三級「穩健級」認證，意味著企業實現了從「數據資源」到「數據資產」的本質跨越，為精確治污、科學決策奠定了堅實基礎。各經營單位在各自領域踐行企業使命，樹立了良好的企業形象和品牌聲譽。

五、本報告期內主要經營情況

本報告期內，本公司整體業務運營平穩。與上年度相比，本公司主營業務沒有發生重大變化，仍以污水處理、自來水供水、再生水、新能源供冷供熱、道路收費、危廢業務、科技成果轉化等為主，是本公司年度業績主要來源。2025年，公司實現營業收入人民幣476,007.10萬元，比上年度減少1.40%；利潤總額人民幣115,062.13萬元，比上年度增加9.89%；實現歸屬於本公司淨利潤人民幣86,235.72萬元，比上年度增加6.83%。

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例(%)
營業收入	4,760,071,027.44	4,827,453,005.80	(1.40)
營業成本	2,938,127,308.67	2,906,884,803.82	1.07
銷售費用	16,864,947.59	10,072,934.71	67.43
管理費用	241,441,171.67	248,716,944.79	(2.93)
財務費用	288,286,001.30	344,980,035.03	(16.43)
研發費用	58,584,590.17	65,289,666.95	(10.27)
經營活動產生的現金流量淨額	3,302,323,014.32	1,382,016,720.96	138.95
投資活動產生的現金流量淨額	(911,273,656.76)	(745,374,126.03)	22.26
籌資活動產生的現金流量淨額	(413,374,191.93)	(542,505,009.96)	(23.80)
投資收益	22,795,332.57	1,550,409.92	1,370.28
信用減值損失	(59,384,746.91)	(94,040,256.92)	(36.85)
資產減值損失	0	(148,160,626.04)	(100.00)
資產處置收益	(17,538,532.14)	0	不適用
營業外收入	1,127,698.42	5,076,578.79	(77.79)
營業外支出	29,217,263.48	1,295,697.70	2,154.94
所得稅	234,488,956.16	176,401,310.03	32.93

營業收入變動原因說明：	主要是由於本期公司所屬部分特許經營項目結算水量同比減少，污水處理業務收入隨之減少；因工程陸續完工，再生水配套工程收入同比減少。
營業成本變動原因說明：	主要是本期新增技術服務項目，成本隨之增加。
銷售費用變動原因說明：	主要是本期危廢處置業務相關銷售費用增加。
管理費用變動原因說明：	主要是公司積極推進降本增效，嚴控管理費用。
財務費用變動原因說明：	主要是公司通過貸款置換及調整利率，利息支出減少。
研發費用變動原因說明：	主要是根據科研項目開發進度，本期公司研發投入減少。
投資收益變動原因說明：	主要是按照權益法本期確認對聯營企業天津碧海海绵城市有限公司的投資收益同比增加。
信用減值損失變動原因說明：	主要是本期收回天津城投、天津市雙口生活垃圾衛生填埋場應收賬款，轉回以前年度計提的減值。
資產減值損失變動原因說明：	主要是上年同期危廢項目商譽減值已提足，本期無此事項。
資產處置收益變動原因說明：	主要是本期恩施項目終止協議，確認資產處置損失。
營業外收入變動原因說明：	主要是上年同期收到天津產權交易中心返還東郊遷建項目退還交易保證金，本期無此事項。
營業外支出變動原因說明：	主要是本期因稅務檢查補交的稅款滯納金。
所得稅變動原因說明：	主要是本期利潤增加及稅務檢查補交的稅款。
經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：	主要是本期收到天津市水務局支付的部分歷史欠款，上年同期無此事項。
投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：	主要是本期支付項目資產轉讓款和建設投資高於上年同期。
籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：	主要是本期償還債務支付的現金低於上年同期，同時根據資金需求合理安排融資工作進度。

2. 收入和成本分析

(1). 主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	主營業務分行業情況			營業收入 比上年 增減(%)	營業成本 比上年 增減(%)	毛利率 比上年 增減(%)
	營業收入	營業成本	毛利率(%)			
污水處理及水廠設施建設業務	3,593,414,437.31	1,997,436,408.01	44.41	(3.04)	(3.77)	增加0.42個 百分點
再生水處理及再生水配套工程業務	250,324,094.83	160,573,411.09	35.85	(34.44)	(33.12)	減少1.27個 百分點
道路收費業務	62,295,337.71	7,120,000.00	88.57	0.21	-	增加0.02個 百分點
自來水供水及水廠設施建設業務(註1)	75,193,374.95	50,058,397.45	33.43	18.41	1.54	增加11.06個 百分點
供冷供熱及相關設施建設業務	194,605,175.29	167,436,452.68	13.96	19.90	24.21	減少2.99個 百分點
科研成果轉化	33,609,567.92	26,774,265.02	20.34	41.98	47.54	減少3.00個 百分點
危廢處置業務	110,662,789.76	130,605,920.40	(18.02)	(26.04)	(22.87)	減少4.84個 百分點
其他(註2)	96,130,354.23	86,572,896.71	9.94	473.06	877.92	減少37.28個 百分點
分地區	主營業務分地區情況			營業收入 比上年 增減(%)	營業成本 比上年 增減(%)	毛利率 比上年 增減(%)
	營業收入	營業成本	毛利率(%)			
津京冀地區(註3)	2,371,066,706.76	1,256,390,842.62	47.01	2.23	3.90	減少0.85個 百分點
西南區域(註4)	189,063,519.32	133,632,392.13	29.32	(20.35)	(28.79)	增加8.37個 百分點
西北區域(註5)	555,203,342.37	389,536,939.44	29.84	(15.66)	(5.53)	減少7.52個 百分點
華中區域(註6)	686,421,228.23	397,403,012.21	42.11	(8.45)	(11.45)	增加1.96個 百分點
華東區域(註7)	460,333,148.74	308,481,452.93	32.99	6.75	5.77	增加0.62個 百分點
東北區域(註8)	154,147,186.58	141,133,112.03	8.44	(9.30)	(8.21)	減少1.09個 百分點

主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況的說明

註1：毛利率增加的主要原因是收入增加且嚴格控制成本。

註2：毛利率減少的主要原因是本期新增工程業務，毛利率較低。

註3：津京冀地區包含天津中心城區東郊、咸陽路、津沽、北倉四座污水處理廠及安國創業水務有限公司、天津靜海創業水務有限公司、天津津寧創環水務有限公司、天津中水有限公司（「**中水公司**」）、天津凱英科技發展股份有限公司、天津佳源興創新能源科技有限公司、天津佳源開創新能源科技有限公司、天創綠能、天津創業建材有限公司、河北國津天創污水處理有限責任公司、天津西青天創環保有限公司、天津天創環境技術有限公司等。

註4：西南區域包含貴州創業水務有限公司（「**貴州公司**」）、曲靖創業水務有限公司、會澤創業水務有限公司、會澤創環水務有限公司和甕安創環水務有限公司，毛利率上升的原因主要是本期甕安縣二期、三期污水處理廠建設項目由建造期轉入運營期，污水處理的毛利高於建造收入毛利。

註5：西北區域包含西安創業水務有限公司、克拉瑪依天創水務有限公司、克拉瑪依創環水務有限公司（「**克拉瑪依創環公司**」）、內蒙古巴彥淖爾創業水務有限責任公司、臨夏市創業水務有限公司、酒泉創業水務有限公司，毛利率降低的原因主要是去年確認了巴彥項目前旗收入無成本、克拉瑪依創環公司污水處理量下降且本年有完工管網工程計入無形資產，折舊和攤銷上升，導致本年毛利下降。

註6：華中區域包含阜陽創業水務有限公司、武漢天創環保有限公司、潁上創業水務有限公司、長沙天創水務有限公司、長沙天創環保有限公司、安徽天創水務有限公司、洪湖市天創水務有限公司、合肥創業水務有限公司、漢壽天創水務有限公司、洪湖市天創環保有限公司、霍邱創業水務有限公司、恩施市創環水務有限公司、含山創環水務有限公司、含山創業水務有限公司、界首市創業水務有限公司、赤壁創環水務有限公司、霍邱創環水務有限公司、蕪湖創環水務有限公司。

註7：華東區域包含杭州天創水務有限公司（「杭州公司」）、寶應創業水務有限責任公司、德清創業水務有限公司、江蘇永輝資源利用有限公司和高郵康博環境資源有限公司。

註8：東北區域包含大連東方春柳河水質淨化有限公司、文登創業水務有限公司、山東創業環保科技發展有限公司、東營天馳環保科技發展有限公司和山東鄒創環保科技發展有限公司。

(2). 產銷量情況分析表

不適用

(3). 重大採購合同、重大銷售合同的履行情況

不適用

(4). 成本分析表

單位：元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	分行業情況		上年同期佔總成本比例(%)	本期金額較上年同期變動比例		情況說明
			本期佔總成本比例(%)	上年同期金額		(%)	(%)	
污水處理及水廠設施建設	人工	191,735,943.43	7.30	184,721,426.04	6.83	3.80	無	
	能源消耗(電費)	399,577,302.27	15.21	374,131,049.65	13.84	6.80	無	
	材料消耗	263,890,526.31	10.05	213,052,998.55	7.88	23.86	無	
	折舊及攤銷	568,291,040.39	21.64	588,244,750.15	21.76	(3.39)	無	
	其餘製造費	373,570,904.47	14.22	416,740,678.46	15.42	(10.36)	無	
	污水廠設施建設成本	200,370,691.14	7.63	298,820,256.21	11.05	(32.95)	按照工程進度，建設業務成本減少。	
	小計	1,997,436,408.01	76.05	2,075,711,159.06	76.78	(3.77)	無	
自來水供水及水廠設施建設	人工	14,355,117.68	0.55	15,496,391.09	0.57	(7.36)	無	
	能源消耗(電費)	9,594,719.54	0.37	9,372,591.02	0.35	2.37	無	
	材料消耗(含原水費)	2,698,283.30	0.10	3,832,535.48	0.14	(29.60)	本公司嚴控成本。	
	折舊及攤銷	10,740,232.69	0.41	16,985,215.66	0.63	(36.77)	無	
	其餘製造費	12,670,044.24	0.48	3,612,701.29	0.13	250.71	主要是管網維護費和調試維修費等增加。	
	小計	50,058,397.45	1.91	49,299,434.54	1.82	1.54	無	
再生水處理及再生水配套工程	人工	31,786,523.96	1.21	21,871,402.63	0.81	45.33	無	
	能源消耗(電費)	10,124,600.47	0.39	11,699,164.43	0.43	(13.46)	無	
	材料消耗	4,443,178.07	0.17	8,521,982.28	0.32	(47.86)	本公司嚴控成本。	
	折舊及攤銷	42,664,298.18	1.62	21,835,123.74	0.81	95.39	本期收購資產，計提折舊。	
	其餘製造費	23,582,564.37	0.90	80,791,183.73	2.99	(70.81)	資產使用費減少。	
	工程建設成本	47,972,246.04	1.83	95,388,452.44	3.53	(49.71)	按照工程進度，確認的成本減少。	
	小計	160,573,411.09	6.11	240,107,309.25	8.89	(33.12)	無	
供冷供熱業務	人工	16,370,401.07	0.62	13,360,430.84	0.49	22.53	無	
	能源消耗(電費)	26,951,534.67	1.03	35,470,657.94	1.31	(24.02)	無	
	折舊及攤銷	38,854,186.80	1.48	25,451,515.98	0.95	52.66	無	
	其餘製造費	61,191,035.79	2.33	28,680,295.44	1.06	113.36	隨項目投運時間增加，市政熱網費、經營使用費等增加。	
	配套工程	24,069,294.35	0.92	31,834,274.55	1.18	(24.39)	無	
	小計	167,436,452.68	6.37	134,797,174.75	4.99	24.21	無	
道路通行費	收費管理費	7,120,000.00	0.27	7,120,000.00	0.26	0.00	無	
	小計	7,120,000.00	0.27	7,120,000.00	0.26	0.00	無	
科研成果轉化	材料款、設備款	26,774,265.02	1.02	18,146,575.67	0.67	47.54	成本隨收入增長。	
	小計	26,774,265.02	1.02	18,146,575.67	0.67	47.54	成本隨收入增長。	
危廢業務	人工	16,718,837.22	0.64	22,951,982.08	0.85	(27.16)	無	
	能源消耗(電費)	16,673,047.49	0.63	26,084,681.86	0.96	(36.08)	業務量減少，電費隨之減少。	
	材料消耗	12,814,091.68	0.49	9,454,836.75	0.35	35.53	藥劑成本增加。	
	折舊及攤銷	28,874,551.20	1.10	28,771,077.26	1.06	0.36	無	
	其餘製造費	55,525,392.81	2.11	82,077,396.45	3.04	(32.35)	無	
	小計	130,605,920.40	4.97	169,339,974.40	6.26	(22.87)	無	
其他	產品銷售	4,407,505.25	0.17	8,852,766.51	0.33	(50.21)	不同項目成本不同。	
	其他	82,165,391.46	3.13	0.00	0.00	不適用	本期新增工程業務，相應成本增加。	
	小計	86,572,896.71	3.30	8,852,766.51	0.33	877.92		
合計		2,626,577,751.36	100.00	2,703,374,394.18	100.00	(2.84)		

(5). 主要銷售客戶及主要供應商情況

A. 本公司主要銷售客戶情況

前五名客戶銷售額人民幣2,302,493,931.85元，佔年度銷售總額48.37%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣0元，佔年度銷售總額0%。

本報告期內向單個客戶的銷售比例超過總額的50%、前五名客戶中存在新增客戶的或嚴重依賴於少數客戶的情形

不適用

B. 本公司主要供應商情況

前五名供應商採購額人民幣303,059,771.21元，佔年度採購總額12.32%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣0元，佔年度採購總額0%。

本報告期內向單個供應商的採購比例超過總額的50%、前五名供應商中存在新增供應商的或嚴重依賴於少數供應商的情形

不適用

3. 費用

詳見上述利潤表及現金流量表相關科目變動分析表。

4. 研發投入

(1). 研發投入情況表

單位：元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	58,584,590.17
本期資本化研發投入	2,324,432.09
研發投入合計	60,909,022.26
研發投入總額佔營業收入比例(%)	1.28
研發投入資本化的比重(%)	3.82

(2). 研發人員情況表

本公司研發人員的數量	286
研發人員數量佔本公司總人數的比例(%)	12.27
研發人員學歷結構	
學歷結構類別	學歷結構 人數
博士研究生	3
碩士研究生	56
本科	216
專科	10
高中及以下	0
研發人員年齡結構	
年齡結構類別	年齡結構 人數
30歲以下(不含30歲)	26
30-40歲(含30歲, 不含40歲)	139
40-50歲(含40歲, 不含50歲)	102
50-60歲(含50歲, 不含60歲)	19
60歲及以上	0

5. 現金流

詳見上述利潤表及現金流量表相關科目變動分析表。

(二) 非主營業務導致利潤重大變化的說明

不適用

(三) 資產、負債情況分析

資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例(%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產的 比例(%)	本期期末 金額較上期 期末變動 比例(%)	情況說明
貨幣資金	4,717,706,916.89	18.17	2,756,992,021.69	10.96	71.12	主要是本期收到天津市水務局支付的歷史欠款。
應收款項融資	11,277,067.24	0.04	7,024,347.00	0.03	60.54	主要是應收高信用等級銀行承兌匯票增加。
預付款項	47,101,791.53	0.18	22,314,317.34	0.09	111.08	主要是本期新增軍糧城能源站項目預付經營使用費，郊創項目預付設備款。
其他應收款	730,865,249.95	2.81	97,353,300.68	0.39	650.73	主要是恩施項目終止協議，確認的應收項目款。
其他流動資產	183,583,679.86	0.71	109,090,786.06	0.43	68.29	主要是待抵扣、待認證增值稅進項稅增加。
長期應收款	3,552,746,772.71	13.68	5,128,874,522.65	20.39	(30.73)	主要是本期收到天津市水務局支付的歷史欠款，長期應收款減少
投資性房地產	13,907,696.27	0.05	7,657,173.00	0.03	81.63	主要是貴州公司、中水公司對外出租的房產。
使用權資產	43,133,177.00	0.17	3,722,393.42	0.01	1,058.75	主要是能源站項目本期新增的租賃房屋。
開發支出	1,652,761.39	0.01	454,099.24	0.00	263.96	本期是天創綠能智慧能源綜合管理平台資本化研發支出。
長期待攤費用	14,121,813.77	0.05	0.00	0.00	不適用	主要是本期新增房屋裝修待攤費用。
遞延所得稅資產	109,864,336.97	0.42	71,988,345.01	0.29	52.61	主要是本期對應收款項計提壞賬準備，遞延所得稅資產相應增加。
短期借款	95,663,213.80	0.37	29,228,819.26	0.12	227.29	主要是本期子公司新增短期借款。
預收款項	736,667.61	0.00	508,010.02	0.00	45.01	主要是本期子公司預收租金。
合同負債	330,998,019.83	1.27	221,717,388.90	0.88	49.29	主要是本期預收中水管道接駁費增加。
應交稅費	68,267,444.31	0.26	111,152,981.14	0.44	(38.58)	主要是應交所得稅、增值稅等減少。
一年內到期的非流動負債	1,270,951,424.30	4.89	2,092,742,750.09	8.32	(39.27)	主要是一年內到期的應付債券和長期借款減少。
其他流動負債	12,984,465.19	0.05	19,732,253.93	0.08	(34.20)	主要是待轉銷項稅減少。
應付債券	1,500,000,000.00	5.78	499,632,500.00	1.99	200.22	主要是本期新增發行人民幣5億元中期票據和人民幣5億元綠色公司債券。
租賃負債	3,253,882.12	0.01	1,280,116.25	0.01	154.19	主要是能源站項目本期新增應付租賃款。

(四) 行業經營性信息分析

「十四五」期間，本公司進一步緊跟國家區域流域發展戰略以及生態建設佈局，並結合自身業務，提出涵蓋「高效污水處理」「高品質再生水利用」「污泥資源化多方位利用」「水源／地源熱泵供能多品種互補」「分布式光伏+儲能」的「五維一體」的商業模式以及「一個項目一座城」的經營服務理念。

當前，我國進入第二個百年奮鬥目標的新征程，中國式現代化具有人與自然和諧共生的鮮明特徵。結合黨的二十屆三中全會精神以及中共中央、國務院發佈《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，可以預期綠色低碳與循環經濟等領域將逐步形成環保行業新的增長點。本公司應緊抓戰略機遇，適時優化產業佈局，提升核心競爭能力，力爭為美麗中國的建設做出新的貢獻。具體而言，秉持城市綜合環境服務商的發展定位，依託全國化佈局的項目網絡，圍繞不同城市的特點與需求，通過「N維一體」的業務紐帶，實現服務模塊的靈活組合與精準匹配。聚焦深耕工業園區、產業基地等場景，通過業務打包與協同服務，為園區提供覆蓋多層面的綜合解決方案，以精準策略與高效執行響應多樣化需求，持續優化並拓展資源循環一體化的系統開發模式，助力城市實現可持續發展與環境治理目標。

(五) 投資狀況分析

1、對外股權／非股權投資總體分析

本報告期內，本公司對外股權投資分佈於水務領域，主要用於成立項目公司與增資。

- (1) 2025年2月24日，董事會同意向寶應創業水務有限責任公司出資，實施仙荷污水處理廠提標改造工程項目。項目所需資本金人民幣1,600萬元，其中本公司出資人民幣1,120萬元、佔比70%；寶應縣仙荷污水處理有限公司出資人民幣480萬元、佔比30%。本報告期內，該注資已完成。
- (2) 2025年7月15日，董事會同意向文登創業水務有限公司增資，實施文登污水處理廠提標改造二期工程項目。項目所需資本金人民幣1,244.90萬元，由本公司向文登創業水務有限公司100%增資。本報告期內，該增資已完成。
- (3) 2025年10月23日，董事會同意設立荊門創環水務有限公司（暫定名），實施湖北省荊門市掇刀區再生水綜合利用投資人+EPC+O項目，註冊資本金人民幣3,219.25萬元，由本公司100%出資。本報告期內，該公司尚未設立，未進行出資。
- (4) 2025年11月14日，董事會同意設立寧國經開創環水務有限公司（暫定名），實施寧國經濟技術開發區城市基礎配套設施運營項目，註冊資本金人民幣2,000萬元，其中本公司出資人民幣1,200萬元、佔比60%，安徽省寧國建設投資集團有限公司出資人民幣800萬元、佔比40%。報告期內，已設立寧國經開創環水務有限公司，尚未注資。
- (5) 2025年1月26日，董事會同意山東郟創環保科技發展有限公司終止實施郟城綜合材料生態處置中心項目並簽訂《土地收回協議》。本報告期內，已與郟城縣政府方簽署《土地收回協議》。
- (6) 2025年5月7日，董事會同意將控股附屬公司天津創業建材有限公司所屬參股附屬公司衡水創業建材有限公司進行清算注銷，並已於2025年5月12日完成工商注銷工作。

- (7) 2025年8月22日，董事會同意對控股附屬公司洪湖市天創環保有限公司進行同比例減資，該公司原註冊資本6000萬元，減資後註冊資本變更為3000萬元，本公司收回資金2670萬元。減資後各方持股比例不變，仍為本公司持股89%、洪湖市湖源水務有限公司持股10%、中交天津航道局有限公司持股1%。截至本報告期末，減資款已收回，正在辦理該公司國有產權變更登記及工商變更登記相關手續。
- (8) 2025年11月14日，董事會同意終止恩施市大沙壩一期、二期（譚家壩）污水處理廠及配套管網工程特許經營項目。本報告期內，已簽署終止協議，項目已終止。
- (9) 2025年11月14日，董事會同意終止赤壁市陸水工業園污水處理廠及配套管網特許經營TOT項目。本報告期內，已簽署終止協議，項目已終止。
- (10) 2025年12月16日，董事會同意終止靜海天宇科技園污水處理廠提標改造工程並簽訂《靜海天宇科技園污水處理廠項目特許經營協議之補充協議（三）》。本報告期內，已簽署補充協議。

1. 重大的股權投資

不適用

2. 重大的非股權投資

2025年10月24日，董事會同意投資咸陽路污水處理廠遷建二期工程項目，項目總投資估算人民幣59,832.35萬元，由本公司籌措解決。本報告期內，該項目未發生投資，正在進行前期工作籌備。詳見本公司日期為2025年10月24日的海外監管公告。

3. 以公允價值計量的金融資產

不適用

4. 本報告期內重大資產重組整合的具體進展情況

不適用

(六) 重大資產和股權出售

不適用

(七) 主要控股參股公司分析

主要附屬公司及對本公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
中水公司	附屬公司	再生水生產、銷售；再生水設施的開發、建設；再生水設備製造、安裝、調試、運行等	10,000	172,333.04	43,885.71	21,634.34	6,636.39	5,005.21
杭州公司	附屬公司	污水處理和再生水利用設施的運營維護及其技術服務，技術培訓等配套服務。	37,744.50	62,575.69	58,039.98	30,617.07	12,447.63	10,778.63

本報告期內取得和處置附屬公司的情況

公司名稱	本報告期內取得和處置附屬公司方式	對整體生產經營和業績的影響
寧國經開創環水務有限公司	新設附屬公司	0

(八) 本公司控制的結構化主體情況

不適用

六、本公司關於本公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

近年來，生態環保與綠色低碳行業的發展呈現出一系列新趨勢及新變化，進而對企業發展與能力提升提出了全新的要求。

第一，中國城市發展階段的變化將導致行業發展的邏輯發生深刻轉變。中央城市工作會議於2025年7月在北京舉行。習近平總書記在重要講話中總結新時代以來我國城市發展成就，分析城市工作面臨的形勢，明確做好城市工作的總體要求、重要原則、重點任務。會議指出，我國城鎮化正從快速增長期轉向穩定發展期，城市發展正從大規模增量擴張階段轉向存量提質增效為主的階段。由此可以確定當前和今後一個時期城市工作的總體要求是以新時代中國特色社會主義思想為指導，堅持和加強黨的全面領導，認真踐行人民城市理念，堅持穩中求進工作總基調，堅持因地制宜、分類指導，以建設創新、宜居、美麗、韌性、文明、智慧的現代化人民城市為目標，以推動城市高質量發展為主題，以堅持城市內涵式發展為主線，以推進城市更新為重要抓手，大力推動城市結構優化、動能轉換、品質提升、綠色轉型、文脈賡續、治理增效，牢牢守住城市安全底線，走出一條中國特色城市現代化新路子。上述中國城市發展階段的變化，決定了傳統水務環保行業發展機會由增量項目轉向存量項目的提質增效與整合盤活，特別是美麗城市與韌性城市的發展目標決定了未來城市生態環保與綠色低碳領域的業務發展機遇。對於環保企業而言，要持續打好藍天、碧水、淨土保衛戰，關注大氣、水、土壤污染治理業務機遇，跟進能源、管網、交通等基礎設施綠色低碳改造、水體生態修復與水資源再生產利用、城市老舊管線改造升級、地下綜合管廊建設改造等產業機會。

第二，「人工智能+環保」將成為行業科技創新與產業發展的新趨勢。2025年的《政府工作報告》提出要持續推進「人工智能+」行動。為貫徹落實上述戰略部署，國務院於2025年9月出臺《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，明確了總體要求、重點領域、發展目標、行動舉措，為加快形成智能經濟和智能社會新形態提供了方向指引。黨的二十屆四中全會提出「十五五」時期要加快高水平科技自立自強，引領發展新質生產力，其中包括深入推進數字中國建設，構建開放共享安全的全國一體化數據市場，加快人工智能等數智技術創新，全面實施「人工智能+」行動。以「人工智能+」重塑環保企業的核心競爭力正在成為越來越多企業的選擇，人工智能+水務、人工智能+固廢、人工智能+環境監測等領域的探索已經逐步展開。未來「智能化、數字化、信息化、自動化」的方式將實現「傳統運營優勢」向「新型運營優勢」的轉化。

第三，「雙碳戰略」的持續推進將進一步助推新能源領域的業務機會。2025年10月，生態環境部在例行新聞發佈會上正式發佈《中國應對氣候變化的政策與行動2025年度報告》，梳理了2024年以來我國應對氣候變化的新部署、新目標，明確了2035年國家自主貢獻目標。具體為到2035年中國全經濟範圍溫室氣體淨排放量比峰值下降7%至10%，非化石能源消費佔能源消費總量的比重達到30%以上，風電和太陽能發電總裝機容量達到2020年的6倍以上，全國碳排放權交易市場覆蓋主要高排放行業，對非二氧化碳的溫室氣體甲烷減排做出承諾等內容。上述「雙碳」政策因素，引領環保企業將新能源作為新時期的業務增長點。

(二) 公司發展戰略

「十四五」期間，本公司強化戰略引領，聚焦主責主業，形成「一體兩翼」業務梯次佈局，確立「五維一體」商業模式，「一重一輕一產業」業務結構以及「一個項目一座城」的發展理念，有效踐行了向城市綜合環境服務商戰略定位的演進和升級。2025年度，本公司開展了年度戰略實施情況評估及「十四五」戰略目標優化調整工作，進一步強化戰略閉環管理，統籌做好「十四五」收官與「十五五」戰略謀篇佈局工作。堅持以改革的思路，創新的思維，通過「上下聯動、內外碰撞」，高標準、高質量推進「十五五」戰略規劃編製，持續深化「AI+」「京津冀協同發展」「四個用好」「新質生產力」等戰略問題，梳理盤點生態環保、綠色低碳、資源循環產業政策、市場空間與競爭態勢，在深入分析企業發展的內部環境與外部環境的基礎上，研究論證戰略目標、業務佈局、發展策略、保障措施等關鍵戰略內容；在戰略方向選擇方面，聚焦「兩核一力」，持續增強企業核心功能、提升核心競爭力，以科技創新賦能產業升級，著力發展生態環保與綠色低碳領域的新質生產力，從行業聚焦走向區域深耕，從市政領域拓展工業市場，從單體項目邁向綜合模式。在業務佈局方面，構建水資源循環利用為核心、綠色能源服務和環境治理及市政服務為補充的三大業務板塊佈局，推動傳統產業升級與新賽道拓展，持續鞏固提升包括供水、污水處理、再生水供應等在內的水務基礎業務，秉持水資源循環利用的理念，延伸產業鏈，拓展服務內容，實現全領域與全鏈條的產業深耕；同時，結合國家「雙碳戰略」的推進，做強做優做大綠色能源業務，積極探索產業園區綜合能源服務業務，加速培育形成「第二增長曲線」。

(三) 經營計劃

本報告期內，本公司堅持以高質量發展為目標，以市場拓展為重點，穩定推進本公司發展戰略及年度經營計劃的實施。錨定水處理核心主業，統籌推進固廢處理、供冷供熱、光伏發電等業務協同發展。持續鞏固存量業務既有優勢，穩定水處理規模，確保水業務負荷率達標；強化運營成本管控，精準壓降水處理單方成本。積極拓展增量業務，深化項目策源策劃，強化投資驅動效能，全力推動重點項目落地見效。聚焦新質生產力培育，圍繞技術產品化、產業數字化、綠色能源等方面開展科技研發工作，保障科研經費投入，全力提升科研成果轉化效益。

2026年，本公司主營業務預計仍以污水處理業務為主，預計全年處理污水不低於17億立方米。隨着天津市以及各外埠項目適用出水標準的提高、各類資源能源費用、人力成本不斷增加，項目運營成本有所增加，在所遵循的國家現行方針政策、經營環境不發生重大變化的情況下，預計污水處理服務費收入及成本變動幅度不高於20%；研發投入不低於年度經營收入的1.25%，主要用於技術研發、技改技革費用，繼續圍繞着污水處理、污泥處理、新能源等領域的新工藝與應用型技術進行研發。

(四) 可能面對的風險

1、 可能面對的風險

(1) 政府信用風險

由於污水處理項目准經營性特點，污水處理服務費的資金主要來源於政府通過自來水銷售收取的污水處理費專用賬戶，不足部分由地方財政予以補足。現行推廣特許經營項目，多包含管網等基礎設施的投資建設，社會資本的投資較大，投資收益依賴於政府污水處理服務費的支付。因此，資金來源的唯一性，決定了政府信用的重要性與關鍵性。水務企業能否如期收回投資，取得預期收益，取決於政府財政收支情況與信用的高低。一旦出現政府信用風險，將直接影響項目公司現金流，有可能派生財務風險和融資風險等資金風險。

(2) 政策與市場風險

我國正處於全面深化改革和推動高質量發展的關鍵階段，這一進程將長期持續，在這一過程中，政策將根據國內外經濟形勢、社會需求和改革進展不斷優化調整，政策變更涉及產業結構調整、金融監管、稅收、環保等多個領域。例如《關於規範實施政府和社會資本合作新機制的指導意見》及《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》的陸續出臺對公用事業、水務環保行業的商業模式產生了重大影響；另外，諸如危廢處置等業務雖然以企業作為服務對象，但是其也可能受到區域性產業政策的衝擊，即區域產業升級與跨區域產業轉移可能導致該區域所產生的危險廢棄物數量發生變化；市場方面，進入十四五後期，受經濟下行、有效需求不足、地方政府支付能力不足等因素影響，環保行業增速顯著放緩，依賴政府政策補貼大量投資建設的模式將逐漸被以運營為主的盈利模式所取代，加之地方水務行業集團化與規模化趨勢愈發明顯，市場競爭加劇，行業結構將隨之變化，具體將表現為企業的淘汰、整合、轉型、升級。

(3) 運營管理風險

隨着國家對環境保護問題的日益重視，環保法、「大氣十條」「水十條」等一系列政策法規的相繼出臺，環境治理標準日趨嚴格，對環保企業的管理能力和運營質量提出了更高的要求，催生出污水處理廠為適應新標準的升級改造需求。在此背景下，一方面導致污水處理廠面臨改造與運營的風險，另一方面企業也面臨原特許經營協議調整的風險。此外，污水處理之後的污泥處置是否能夠形成更為完善的商業模式，也值得關注。

(4) 法律風險

本公司存在因法律法規或監管政策變化、合同履約爭議、第三方糾紛傳導等因素，對企業造成負面法律影響的可能性。從業務結構看，本公司現行主要合同類型涵蓋特許經營、建設工程、物資採購及技術服務等類別。其中，特許經營類項目的風險集中於付費端與履約端，部分項目受地方政府財政支付節奏影響，存在服務費延期支付情形，可能階段性傳導至項目公司資金鏈，形成上下游支付壓力。建設工程類項目方面，主要涉及EPC、施工總承包及專業分包模式，近年來伴隨行業整體資金面趨緊，部分總承包單位或分包商出現流動性困難，由此引發實際施工人起訴風險，儘管本公司作為發包方已依法履行合同義務，但仍存在因下游單位違規轉分包、拖欠工程款等問題，被實際施工人主張在「應付未付工程款範圍內」承擔連帶清償責任的訴訟風險。

2. 風險管控措施

(1) 政策研究先行，戰略佈局未來

密切關注國內外經濟形勢，及時掌握區域及行業發展規劃相關政策信息，加大行業政策研究分析力度，前瞻性高標準謀劃「十五五」，圍繞着生態環保與綠色低碳為主攻方向，以更加開闊的視野，尋找戰略新機遇，開闢發展新賽道，注重科技引領與技術賦能，着力推動新質生產力發展。

(2) 強化風險管理，堅持依法治企

確定全面風險管理工作的目標，組建全面風險管理工作的組織機構，加強對各類政策風險的研判與預警，健全風險防控機制，從做好項目維護、推進遺留項目竣工結算、保障安全生產和合規採購等方面，對不同業務環節隱含的風險加以辨識、分析、評價和應對，強化本公司風險及合規管控能力。強化依法治企觀念，維護企業合法權益。呼籲特許經營項目中進一步明確合同主體平等關係，嚴格績效考核機制和利益分配機制，將政府履約付費義務和投資人取得合理收益權納入條款保護，從而降低投資人的政府信用風險和財務風險。針對上述法律風險，本公司已建立覆蓋合同全生命週期的法治保障機制，前端強化合作方資信審查與合同文本標準化；中端嵌入合規審查節點、動態跟蹤重大項目履約狀態；後端實行案件分級分類管控，對重大爭議糾紛實行提級管理與專班推進。同時，公司持續推動法務、合規、內控、風控「四位一體」協同運行，着力將法律風險防控由被動應對向主動識別、源頭治理轉型，切實維護國有資產安全與上市公司合法權益。

(3) 提升管理水平，降低運營風險

作為環保領域的上市公司，本公司按照相關政策變化，通過標準化的管理，及時管控生產運營風險，具體風險管控措施包括着力人員培訓，強化環保法制意識，提高技術管控水平，同時組織運營單位系統梳理污水、污泥、臭氣的相關合法合規義務，初步形成專項合規義務清單，嚴格對照專項合規義務清單履行管理責任，減少運營管理風險；加強設施設備的維保，做好資產保值，實現穩定運行；完善質量監測，推動全過程控制，確保最終產品的達標排放；制定水環境救援預案，安全生產預案，力爭實現不可抗力條件下，企業的謹慎運行和最佳的環保效能，並且保持同地方政府與監管部門的順暢聯繫以及強化溝通。

七、本公司因不適用準則規定或國家秘密、商業秘密等特殊原因，未按準則披露的情況和原因說明

不適用

八、經董事會審議的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

經大信會計師事務所(特殊普通合夥)審計，2025年度歸屬於本公司的淨利潤為人民幣862,357,236.56元，減去根據中國《公司法》和本公司《公司章程》的有關規定提取的法定盈餘公積金人民幣88,649,352.90元，加上年初未分配利潤人民幣6,133,464,906.76元，減去2025年已分配的2024年度現金股利人民幣266,971,074.45元，本年度實際可供股東分配利潤為人民幣6,640,201,715.97元。

結合本公司生產經營情況及資金狀況，為維護投資者利益、積極回報投資者，根據本公司利潤分配政策，2025年擬向全體股東每10股派發現金股利人民幣2.09元(含稅)，共計人民幣328,217,379.77元，現金分紅數額佔2025年度實現歸屬於本公司股東的淨利潤38.06%。2025年度資本公積金不轉增股本。

該分配預案需提交2025年年度股東會審議通過後實施。

§ 5 財務會計報告

合併資產負債表

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

	附註	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
資產			
流動資產			
貨幣資金		4,717,706,916.89	2,756,992,021.69
應收票據		31,343,964.58	34,433,958.06
應收賬款	10	3,918,949,753.84	3,589,826,335.15
應收款項融資		11,277,067.24	7,024,347.00
預付帳款		47,101,791.53	22,314,317.34
其他應收款		730,865,249.95	97,353,300.68
存貨		42,626,289.72	40,535,081.99
一年內到期的非流動資產		196,809,828.02	199,090,708.41
其他流動資產		183,583,679.86	109,090,786.06
流動資產合計		9,880,264,541.63	6,856,660,856.38
非流動資產			
長期應收款		3,552,746,772.71	5,128,874,522.65
長期股權投資		211,866,236.74	190,200,882.52
其他權益工具投資		2,000,000.00	2,000,000.00
投資性房地產		13,907,696.27	7,657,173.00
固定資產		1,668,141,164.51	1,489,568,498.08
在建工程		262,626,335.81	239,892,515.34
使用權資產		43,133,177.00	3,722,393.42
無形資產		10,036,161,493.55	10,946,006,182.15
開發支出		1,652,761.39	454,099.24
長期待攤費用		14,121,813.77	0.00
遞延所得稅資產		109,864,336.97	71,988,345.01
其他非流動資產		168,385,925.90	217,956,227.92
非流動資產合計		16,084,607,714.62	18,298,320,839.33
資產總計		25,964,872,256.25	25,154,981,695.71

合併資產負債表

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

	附註	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
負債			
流動負債			
短期借款		95,663,213.80	29,228,819.26
應付帳款	11	1,083,882,507.33	946,965,173.51
預收款項		736,667.61	508,010.02
合同負債	3	330,998,019.83	221,717,388.90
應付職工薪酬		112,792,860.91	105,252,309.61
應交稅費		68,267,444.31	111,152,981.14
其他應付款		763,541,710.44	1,060,257,870.64
一年內到期的非流動負債		1,270,951,424.30	2,092,742,750.09
其他流動負債		12,984,465.19	19,732,253.93
流動負債合計		3,739,818,313.72	4,587,557,557.10
非流動負債			
長期借款		7,413,911,544.68	7,414,407,322.97
應付債券		1,500,000,000.00	499,632,500.00
租賃負債		3,253,882.12	1,280,116.25
長期應付款		94,240,236.55	102,593,539.92
預計負債		78,248,108.64	0.00
遞延收益		1,599,979,448.85	1,637,976,137.69
遞延所得稅負債		110,383,734.94	86,249,975.52
其他非流動負債		25,990,000.00	27,990,000.00
非流動負債合計		10,826,006,955.78	9,770,129,592.35
負債合計		14,565,825,269.50	14,357,687,149.45

合併資產負債表

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

	附註	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
股東權益			
股本		1,570,418,085.00	1,570,418,085.00
資本公積		1,110,030,404.40	1,114,966,012.00
盈餘公積		938,668,079.24	850,018,726.34
未分配利潤		6,640,201,715.97	6,133,464,906.76
歸屬於母公司股東權益合計		10,259,318,284.61	9,668,867,730.10
少數股東權益		1,139,728,702.14	1,128,426,816.16
股東權益合計		11,399,046,986.75	10,797,294,546.26
負債及股東權益合計		25,964,872,256.25	25,154,981,695.71

合併綜合收益表

二零二五年十二月三十一日止

(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

	附註	經審核 年度	
		2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
一、營業收入	2	4,760,071,027.44	4,827,453,005.80
減：營業成本	5	(2,938,127,308.67)	(2,906,884,803.82)
稅金及附加		(69,138,606.97)	(61,262,655.84)
銷售費用	5	(16,864,947.59)	(10,072,934.71)
管理費用	5	(241,441,171.67)	(248,716,944.79)
研發費用	5	(58,584,590.17)	(65,289,666.95)
財務費用—淨額	6	(288,286,001.30)	(344,980,035.03)
其中：利息費用		(309,907,333.96)	(381,723,020.15)
利息收入		17,851,917.67	21,685,451.68
匯兌淨損失 (淨收益以「-」號填列)		0.00	0.00
加：其他收益	4	85,210,370.15	93,685,969.92
投資收益		22,795,332.57	1,550,409.92
其中：對聯誼企業的投資收益		21,665,354.22	1,550,409.92
減：信用減值損失		(59,384,746.91)	(94,040,256.92)
資產減值損失		0.00	(148,160,626.04)
資產處置損失		(17,538,532.14)	0.00
二、營業利潤		1,178,710,824.74	1,043,281,461.54
加：營業外收入		1,127,698.42	5,076,578.79
減：營業外支出		(29,217,263.48)	(1,295,697.70)
三、利潤總額		1,150,621,259.68	1,047,062,342.63
減：所得稅費用	7	234,488,956.16	176,401,310.03

合併綜合收益表

二零二五年十二月三十一日止

(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

	附註	經審核 年度	
		2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
四、淨利潤		916,132,303.52	870,661,032.60
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		916,132,303.52	870,661,032.60
終止經營淨利潤		0.00	0.00
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		862,357,236.56	807,210,626.05
少數股東損益		53,775,066.96	63,450,406.55
五、其他綜合收益的稅後淨額		0.00	0.00
六、綜合收益總額		916,132,303.52	870,661,032.60
歸屬於本公司股東的綜合收益總額		862,357,236.56	807,210,626.05
歸屬於少數股東的綜合收益總額		53,775,066.96	63,450,406.55
七、每股收益			
基本每股收益(人民幣元)	8	0.55	0.51
稀釋每股收益(人民幣元)	8	0.55	0.51

簡明合併財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度
(除非特別指明所有金額單位均為人民幣元)

1 編製基礎

本財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒佈的《企業會計準則-基本準則》各項具體會計準則及相關規定(以下合稱「**企業會計準則**」)、以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》的披露規定編製。

本財務報表以持續經營為基礎編製。

2 分部資訊

本集團的報告分部是提供不同產品或服務、或在不同地區經營的業務單元。由於各種業務或地區需要不同的技術和市場戰略，因此，本集團分別獨立管理各個報告分部的生產經營活動，分別評價其經營成果，以決定向其配置資源並評價其業績。

本集團從提供服務和地區兩個角度考慮經營。從提供服務角度，管理層評估污水處理、再生水處理及管道接駁、供熱供冷、自來水供水及環保設備銷售的業績。污水處理服務進一步按地區基準(天津廠、杭州廠和其他地區)評估。銷售的環保設備主要是環保專利技術的科研轉化成果。其他服務包括危廢處置、委託運營、房屋租賃以及技術服務等，此類服務未單獨列示於報告經營分部中，而一併包含於「其他分部」一欄中。資產根據分部的經營以及資產的所在位置進行分配，負債根據分部的經營進行分配，間接歸屬於各分部的費用按照收入比例在分部之間進行分配。

(i) 截至2025年12月31日止十二個月(經審核)

	污水處理及污水處理廠建設			再生水處理 及再生水 配套工程	供熱及供冷及 相關設施 建設服務	自來水供水及 自來水廠建設	環保設備 銷售	其他分部	合併
	天津廠 人民幣元	杭州廠 人民幣元	其他地區 人民幣元						
對外交易收入	1,693,766,649.43	296,709,354.46	1,602,938,433.42	250,324,094.83	194,605,175.29	75,193,374.95	33,609,567.92	612,924,377.14	4,760,071,027.44
營業成本	(941,497,628.86)	(164,928,949.20)	(891,009,829.95)	(160,573,411.09)	(167,436,452.68)	(50,058,397.45)	(26,774,265.02)	(535,848,374.42)	(2,938,127,308.67)
利息收入	9,942,446.51	1,604,250.66	2,011,653.38	1,517,925.44	303,202.86	47,165.80	872,298.13	1,552,974.89	17,851,917.67
利息費用	(177,034,520.97)	(204,487.76)	(98,735,545.16)	(1,714,037.43)	(2,476,769.46)	(87,865.07)	0.00	(29,654,108.11)	(309,907,333.96)
應佔聯營公司利潤前業績	650,442,328.78	98,913,972.26	99,741,402.31	55,169,446.61	23,707,922.17	34,815,663.72	329,214.45	165,835,955.16	1,128,955,905.46
分部利潤總額	650,442,328.78	98,913,972.26	99,741,402.31	55,169,446.61	23,707,922.17	34,815,663.72	329,214.45	187,501,309.38	1,150,621,259.68
所得稅費用	(88,502,020.91)	(13,693,130.62)	(45,797,446.24)	(16,994,493.33)	(3,982,990.47)	(8,431,481.08)	315,410.53	(57,402,804.04)	(234,488,956.16)
分部淨利潤	561,940,307.87	85,220,841.64	53,943,956.07	38,174,953.29	19,724,931.71	26,384,182.64	644,624.98	130,098,505.32	916,132,303.52
淨利潤									<u>916,132,303.52</u>
折舊費	(72,857,602.83)	0.00	(4,115,325.38)	(27,681,782.56)	(7,775,992.35)	(311,655.76)	(94,842.25)	(41,009,440.60)	(153,846,641.73)
攤銷費	(208,722,436.81)	(12,575,343.36)	(270,020,332.01)	(14,982,515.62)	(31,078,194.45)	(10,428,576.93)	(1,054,860.84)	(57,392,003.85)	(606,254,263.87)
分部資產 對聯營企業的股權投資	8,821,441,326.96	608,594,209.92	10,122,618,844.88	1,383,473,812.53	1,142,537,142.01	531,911,807.09	41,311,901.09	3,101,116,975.03	25,753,006,019.51 <u>211,866,236.74</u>
資產總額									<u>25,964,872,256.25</u>
負債總額	<u>(7,109,547,660.78)</u>	<u>(44,324,188.08)</u>	<u>(3,991,874,061.24)</u>	<u>(983,363,121.69)</u>	<u>(605,639,861.84)</u>	<u>(38,132,906.38)</u>	<u>(17,142,022.12)</u>	<u>(1,775,801,447.37)</u>	<u>(14,565,825,269.50)</u>
非流動資產增加額(iii)	<u>52,646,047.54</u>	<u>8,974,175.65</u>	<u>264,471,198.71</u>	<u>270,200,444.17</u>	<u>76,107,038.10</u>	<u>2,126,930.06</u>	<u>1,128,320.36</u>	<u>53,595,745.30</u>	<u>729,249,899.89</u>

(ii) 截至2024年12月31日止十二個月(經審核)

	污水處理及污水處理廠建設			再生水處理 及再生水 配套工程 人民幣元	供熱及供冷 及相關設施 建設服務 人民幣元	自來水供水及 自來水廠建設 人民幣元	環保設備 銷售 人民幣元	其他分部 人民幣元	合併 人民幣元
	天津廠 人民幣元	杭州廠 人民幣元	其他地區 人民幣元						
對外交易收入	1,646,082,516.66	307,135,514.95	1,752,815,192.27	381,845,702.28	162,311,778.73	63,504,058.13	23,671,931.76	490,086,311.02	4,827,453,005.80
營業成本	(991,200,172.80)	(184,943,812.00)	(1,055,470,004.61)	(229,931,077.12)	(97,737,179.94)	(38,239,415.55)	(14,254,220.32)	(295,108,921.48)	(2,906,884,803.82)
利息收入	7,394,384.33	1,379,686.63	7,873,839.29	1,715,293.04	729,122.42	285,267.24	106,336.93	2,201,521.80	21,685,451.68
利息費用	(130,161,306.37)	(24,286,242.92)	(138,601,019.66)	(30,193,829.86)	(12,834,540.76)	(5,021,480.44)	(1,871,819.63)	(38,752,780.51)	(381,723,020.15)
應佔聯營公司利潤前業績	356,502,468.55	66,518,274.84	379,618,237.02	82,698,731.13	35,152,885.23	13,753,474.24	5,126,779.50	106,141,082.20	1,045,511,932.71
分部利潤總額	357,031,132.98	66,616,916.08	380,181,180.26	82,821,366.69	35,205,014.13	13,773,869.53	5,134,382.10	106,298,480.86	1,047,062,342.63
所得稅費用	(60,149,961.48)	(11,223,124.72)	(64,050,110.02)	(13,953,130.57)	(5,931,080.09)	(2,320,519.54)	(865,002.68)	(17,908,380.93)	(176,401,310.03)
分部淨利潤	296,881,171.50	55,393,791.36	316,131,070.24	68,868,236.12	29,273,934.04	11,453,349.99	4,269,379.42	88,390,099.93	870,661,032.60
淨利潤									<u>870,661,032.60</u>
折舊費	(64,002,150.03)	0.00	(68,152,076.08)	(14,022,483.39)	(6,310,924.70)	(7,214,005.64)	(111,244.17)	(27,885,708.50)	(187,698,592.51)
攤銷費	(194,114,024.91)	(55,276,040.04)	(206,700,459.09)	(7,812,640.36)	(19,140,591.28)	(9,771,210.02)	0.00	(76,461,679.62)	(569,276,645.32)
分部資產	8,512,581,930.78	1,588,326,349.62	9,064,541,286.76	1,974,684,010.48	839,382,169.96	328,406,074.60	122,417,470.89	2,534,441,520.10	24,964,780,813.19
對聯營企業的股權投資									<u>190,200,882.52</u>
資產總額									<u>25,154,981,695.71</u>
負債總額	<u>(4,895,736,482.15)</u>	<u>(913,474,586.05)</u>	<u>(5,213,178,073.64)</u>	<u>(1,135,675,712.66)</u>	<u>(482,743,537.20)</u>	<u>(188,872,144.02)</u>	<u>(70,404,453.45)</u>	<u>(1,457,602,160.28)</u>	<u>(14,357,687,149.45)</u>
非流動資產增加額(iii)	<u>279,844,049.85</u>	<u>52,214,907.51</u>	<u>297,989,254.53</u>	<u>64,916,094.22</u>	<u>27,593,990.60</u>	<u>10,796,076.52</u>	<u>4,024,372.52</u>	<u>83,317,656.72</u>	<u>820,696,402.47</u>

(iii) 非流動資產不包括金融資產、長期股權投資和遞延所得稅資產。

本集團對外交易收入全部來源於中華人民共和國。

集團非流動資產全部位於中華人民共和國。

截至2025年12月31日止十二個月期間本集團自被客戶劃分至污水處理分部的一個客戶取得的營業收入為人民幣1,617,179,997.59元(截至2024年12月31日止十二個月期間：人民幣1,570,140,456.78元)，佔本集團營業收入總額的34%(截至2024年12月31日止十二個月期間：33%)

(iv) 其他分部虧損中包含人民幣0.00元的商譽減值損失(2024年度：人民幣150,050,856.37元)。

3 合同負債

	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
預收供冷供熱項目配套費	86,872,441.87	74,117,947.90
預收供冷供熱項目服務費	46,803,818.12	50,670,952.85
預收中水管道接駁費	179,252,183.06	77,082,139.96
預收危險廢物處理款	8,278,194.43	11,460,666.51
預收EPC合同款	1,382,150.45	0.00
其他	8,409,231.90	8,385,681.68
	330,998,019.83	221,717,388.90

4 其他收益

	經審核 2025年 人民幣元	經審核 2024年 人民幣元
政府補助	85,581,310.80	90,113,785.21
增值稅返還	(602,839.77)	3,412,947.07
扣繳個人所得稅補貼	231,899.12	159,237.64
合計	85,210,370.15	93,685,969.92

5 按性質分類的費用

列在營業成本，分銷費用，研發費用和管理費用內的費用分析如下：

	經審核 2025年 人民幣元	經審核 2024年 人民幣元
無形資產攤銷	604,286,191.61	569,276,645.32
員工薪酬	493,951,017.89	495,759,427.13
動力燃氣費	474,431,665.30	438,496,271.63
污泥處置費	246,237,609.91	311,615,785.84
特許經營權建設支出	294,698,552.30	301,339,055.58
原材料消耗	294,620,404.12	295,379,347.48
長期資產日常修理費用	292,113,389.11	233,908,379.10
固定資產折舊	149,562,563.05	180,457,562.11
再生水管道接駁成本	41,060,455.00	98,352,628.69
廠區環境、化驗、消防費	75,140,854.92	66,072,803.27
管網養護費	41,053,572.67	36,000,990.23
諮詢服務費	74,646,238.08	53,480,503.18
差旅會務、交通及業務招待費	22,715,469.06	14,728,057.91
辦公費	10,485,767.57	11,541,660.29
道路管理費	7,120,000.00	7,120,000.00
使用權資產折舊	3,644,216.78	3,798,287.51
審計費	3,268,396.21	3,090,000.00
其他	125,981,654.52	110,546,945.00
合計	<u>3,255,018,018.10</u>	<u>3,230,964,350.27</u>

6 財務費用－淨額

	經審核 2025年 人民幣元	經審核 2024年 人民幣元
利息費用	309,907,333.96	381,723,020.15
減：利息收入	(17,851,917.67)	(21,685,451.68)
減：匯兌收益	(5,506,625.34)	(15,806,619.00)
其他支出	1,737,210.35	749,085.56
合計	<u>288,286,001.30</u>	<u>344,980,035.03</u>

7 所得稅費用

由於本集團在截至2025年12月31日止並無在香港地區的應課稅盈利（2024年12月31日：無），所以本期無香港所得稅。海外利潤的稅款則按照本期間估計應課稅利潤依本集團經營業務所在國家的現行稅率計算。

所得稅構成如下：

	經審核 2025年 人民幣元	經審核 2024年 人民幣元
當前所得稅	247,472,013.39	217,347,024.86
遞延所得稅	(12,983,057.23)	(40,945,714.83)
	<u>234,488,956.16</u>	<u>176,401,310.03</u>

8 每股收益

(a) 基本每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤人民幣862,357,236.56元（2024年度：人民幣807,210,626.05元）除以母公司發行在外普通股的加權平均數15.70億股（2024年度：15.70億股）計算。

	經審核 2025年 人民幣元	經審核 2024年 人民幣元
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	862,357,236.56	807,210,626.05
本公司發行在外普通股的加權平均數(股)	1,570,418,000.00	1,570,418,000.00
基本每股收益(人民幣元每股)		
— 持續經營基本每股收益	0.55	0.51
— 終止經營基本每股收益	0.00	0.00

(b) 稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

9 股利

(i) 普通股

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
截至2024年12月31日止年度的最終股息 為17.00分(2023年：16.60分) 每股並已全額支付	<u>266,971,074.45</u>	<u>260,689,402.11</u>
現金支付股利	<u>266,971,074.45</u>	<u>260,689,402.11</u>

(ii) 在本報告期結束時未確認的股利

	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元
於2025年12月31日時未確認為負債的擬議股息 總額為	<u>328,217,379.77</u>	<u>266,971,074.45</u>
2026年3月25日，董事會提議支付人民幣20.90分作為最終普通股股息（2024年：人民幣17.00分）		

10 應收賬款

應收賬款明細如下：

	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
應收賬款	4,357,750,901.28	3,984,679,509.64
減：壞賬準備	<u>(438,801,147.44)</u>	<u>(394,853,174.49)</u>
	<u>3,918,949,753.84</u>	<u>3,589,826,335.15</u>

本集團大部分業務以賒銷的方式進行，給客戶的信用期一般為30至90天。

(i) 應收賬款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
1年以內	2,654,231,039.87	2,876,855,205.22
1-2年	1,080,435,935.19	524,529,137.11
2-3年	272,823,256.05	320,554,753.89
3-4年	213,766,061.52	154,525,776.44
4-5年	94,165,099.46	67,267,660.04
5年以上	42,329,509.19	40,946,976.94
合計	<u>4,357,750,901.28</u>	<u>3,984,679,509.64</u>

對於應收賬款，無論是否存在重大融資成分，本集團均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

(ii) 壞賬準備

於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的應收賬款

單位：人民幣元

2025年12月31日	賬面餘額 人民幣	整個存續期 預期信用 損失率	壞賬金額 人民幣
天津市水務局	984,860,090.20	0.18%	(1,772,748.16)
貴陽市水務管理局	37,504,556.30	0.67%	(251,280.53)
西安市水務局	253,282,284.73	0.18%	(455,908.11)
杭州市城市水設施和河道保護管理中心	30,575,919.21	0.04%	(12,230.36)
曲靖市城市供排水總公司	236,873,232.67	44.42%	(105,215,812.29)
天津市靜海經濟開發區管理委員會	50,898,467.84	85.60%	(43,569,088.47)
天津市市容環衛建設發展有限公司	18,539,819.98	63.64%	(11,798,741.44)
天津市雙口生活垃圾衛生填埋場	4,510,390.57	100.00%	(4,510,390.57)
天津子牙環保產業園有限公司	16,246,967.98	100.00%	(16,246,967.98)
烏拉特前旗財政局	10,927,820.80	100.00%	(10,927,820.80)
烏拉特後旗財政局	10,391,803.00	100.00%	(10,391,803.00)
巴彥淖爾紫金有色金屬有限公司	1,314,448.75	100.00%	(1,314,448.75)
天津高銀國際俱樂部有限公司	1,547,596.00	100.00%	(1,547,596.00)
合計	<u>1,657,473,398.03</u>		<u>(208,014,836.46)</u>

組合計提壞賬準備的應收賬款

組合—除省會城市以及直轄市政府客戶以外的其他政府客戶

單位：人民幣元

賬齡	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內	1,029,412,011.60	(16,434,736.23)	1.60%	1,169,529,363.63	(22,100,078.44)	1.89%
1至2年	819,856,157.55	(66,423,767.03)	8.10%	424,288,243.00	(48,828,045.06)	11.51%
2至3年	200,548,005.10	(41,176,811.41)	20.53%	172,252,270.84	(47,756,088.10)	27.72%
3至4年	104,167,218.04	(46,938,416.32)	45.06%	22,229,656.59	(13,263,169.39)	59.66%
4至5年	19,026,184.84	(19,026,184.84)	100.00%	4,432,550.00	(4,432,550.00)	100.00%
5年以上	6,128,050.00	(6,128,050.00)	100.00%	2,995,500.00	(2,995,500.00)	100.00%
合計	<u>2,179,137,627.13</u>	<u>(196,127,965.83)</u>		<u>1,795,727,584.06</u>	<u>(139,375,430.99)</u>	

組合—其他客戶

單位：人民幣元

賬齡	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例	賬面餘額	壞賬準備	計提比例
1年以內	304,887,941.73	(4,628,110.77)	1.52%	394,322,393.85	(4,529,170.29)	1.15%
1至2年	122,598,917.18	(8,052,659.00)	6.57%	73,120,988.26	(3,329,493.39)	4.55%
2至3年	54,883,582.59	(5,561,338.26)	10.13%	31,606,556.17	(2,749,209.88)	8.70%
3至4年	16,994,845.35	(3,399,894.76)	20.01%	19,967,727.12	(3,473,082.90)	17.39%
4至5年	16,092,256.74	(7,334,009.83)	45.57%	8,380,565.68	(3,808,507.74)	45.44%
5年以上	5,682,332.53	(5,682,332.53)	100.00%	2,347,226.30	(2,347,226.30)	100.00%
合計	<u>521,139,876.12</u>	<u>(34,658,345.15)</u>		<u>529,745,457.38</u>	<u>(20,236,690.50)</u>	

2025年度本集團計提壞賬準備金額為人民幣107,518,275.22元，收回或轉回的壞賬準備金額為人民幣63,570,302.28元。不存在核銷的壞賬準備金額，相應的壞賬準備賬面餘額為人民幣438,801,147.44元。

11 應付賬款

應付帳款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	經審核 2025年12月31日 人民幣元	經審核 2024年12月31日 人民幣元
1年以內	864,515,799.48	707,568,919.06
1-2年	109,231,947.43	188,411,987.34
2-3年	67,557,835.03	32,777,696.80
3年以上	42,576,925.39	18,206,570.31
	<u>1,083,882,507.33</u>	<u>946,965,173.51</u>

賬齡超過1年或逾期的的重要應付帳款

單位：人民幣元

	2025年12月31日	注釋
曲靖市水利水電開發投資有限公司	90,382,706.43	曲靖創業水務有限公司通常按照曲靖市水利水電開發投資有限公司的指令安排付款。
北京市政建設集團有限責任公司	17,718,558.89	未達合同約定結算時點
中環樂創(天津)環保科技有限公司	13,773,867.14	未達合同約定結算時點
天津豐海機電設備安裝有限公司	9,678,060.74	未達合同約定結算時點
天津悅玘瑞熱力能源有限公司	7,190,543.92	未達合同約定結算時點
	<u>138,743,737.12</u>	

§ 6 買賣或贖回本公司之股份

本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或購回本公司的股份。

§ 7 企業管治守則

董事概不知悉任何有合理跡象顯示本公司現時或在本報告期間任何時間內未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載企業管治守則的資料。

§ 8 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套規管有關董事進行證券交易的應用守則，其要求不低於上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「**標準守則**」）所訂的標準。於本報告期內，全體董事均遵守標準守則所訂標準及本公司有關董事進行證券交易的應用守則。

§ 9 公眾持股量

根據本公司得悉的公開資料及據董事所知，於本公告日期，本公司已按照上市規則維持規定的公眾持股量。

§ 10 優先購買權

根據本公司《公司章程》，並無有關優先購買權之規定，而中國法律並無有關此方面的權利限制。

§ 11 審計與風險委員會

於2001年7月31日，董事會批准設立審計委員會，負責審閱及監察本公司的財務報告程序及內部監控。於2024年8月2日，董事會批准審計委員會更名為審計與風險控制委員會（「**審計與風險控制委員會**」），在原有職責基礎上增加審議並酌情批准重大風險應對策略及風險解決方案等職責。審計與風險控制委員會已審閱本集團採納的會計原則及方法，並與董事商討內部監控和財務報告事宜，包括審閱截至2025年12月31日止年度的經審核帳目。

§ 12 審閱初步業績公告

本集團的審計師，大信會計師事務所(特殊普通合夥)已就本公告中有關本集團截至2025年12月31日止年度的合併資產負債表、合併利潤表及相關附註所列數字與本集團本年度經審計的合併財務報告所載數額符合一致。大信會計師事務所(特殊普通合夥)就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會公佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證準則而執行的鑒證業務，因此大信會計師事務所(特殊普通合夥)並未對初步業績公告發出任何鑒證意見。

承董事會命
董事長
唐福生

中國，天津
2026年3月25日

於本公告刊發日期，董事會由3名執行董事唐福生先生、付興海先生(職工董事)及聶艷紅女士；3名非執行董事王永威先生、李曉廣先生及劉韜先生；及3名獨立非執行董事劉飛女士、王尚敢先生及薛濤先生組成。