

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之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



Datang Environment Industry Group Co., Ltd.*
大唐環境產業集團股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1272)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

財務及運營摘要

- 截至2025年12月31日止年度，本集團收入為人民幣5,400.9百萬元，較去年減少6.4%。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團毛利為人民幣1,190.4百萬元，較去年減少3.2%；毛利率為22.0%，較去年增加0.7個百分點。
- 截至2025年12月31日止年度，母公司擁有人應佔綜合收益總額為人民幣575.5百萬元，較去年增加4.9%。
- 截至2025年12月31日止年度，本集團繼續穩佔中華人民共和國最大脫硫、脫硝特許經營商和脫硝催化劑生產商地位。
- 於2026年3月27日，董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣0.0847元(稅前)。

大唐環境產業集團股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「我們」)截至2025年12月31日止年度財務業績以及2024年的可比較數字。本公司載於本業績公告截至2025年12月31日止年度本集團的財務數據按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒發的國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則」)及香港《公司條例》的披露規定編製的合併財務報表而作出。

合併損益及其他綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	5,400,874	5,770,906
銷售成本		(4,210,453)	(4,541,458)
毛利		1,190,421	1,229,448
銷售和分銷開支		(16,268)	(25,977)
行政開支		(465,019)	(461,191)
其他收入、其他收益及損失	5	117,925	100,226
財務支出	6	(85,974)	(144,618)
金融資產和合同資產減值損失， 淨額		(39,762)	(42,776)
除稅前利潤		701,323	655,112
所得稅開支	7	(108,332)	(102,667)
年內利潤		592,991	552,445

合併損益及其他綜合收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
其他綜合收益		
於往後期間將予重新分類至損益 的其他綜合收益：		
於海外運營有關的匯兌差額	<u>7,564</u>	<u>878</u>
於往後期間將予重新分類至損益 的其他綜合收益，淨額	<u>7,564</u>	<u>878</u>
於往後期間不能重新分類至損益 的其他綜合收益：		
指定為以公允價值計量且其變 動計入其他綜合收益的權益投 資：		
公允價值變動	(2,578)	(1,413)
所得稅影響	<u>387</u>	<u>212</u>
於往後期間不能重新分類至損益 的其他綜合虧損淨額	<u>(2,191)</u>	<u>(1,201)</u>
年內其他綜合收益／(虧損)(扣除 稅項)	<u>5,373</u>	<u>(323)</u>
年內綜合收益總額	<u><u>598,364</u></u>	<u><u>552,122</u></u>

合併損益及其他綜合收益表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
利潤歸屬於：			
母公司擁有人		573,466	549,061
非控股權益		<u>19,525</u>	<u>3,384</u>
		<u>592,991</u>	<u>552,445</u>
綜合收益總額歸屬於：			
母公司擁有人		575,511	548,352
非控股權益		<u>22,853</u>	<u>3,770</u>
		<u>598,364</u>	<u>552,122</u>
歸屬於母公司普通股持有人的每股盈利			
基本和攤薄	9	<u>人民幣0.19元</u>	<u>人民幣0.19元</u>

合併財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房和設備		5,513,242	5,930,293
無形資產		214,797	204,972
使用權資產		225,604	250,455
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資		6,009	3,587
遞延稅項資產		85,372	83,700
其他非流動資產		311,949	323,371
非流動資產總額		6,356,973	6,796,378
流動資產			
存貨		205,699	187,507
合同資產		431,726	175,922
貿易應收款項和應收票據	10	5,387,758	6,766,123
預付款項、其他應收款項及其他資產		427,824	416,406
受限制現金		11,335	10,990
現金和現金等價物		1,831,235	994,747
流動資產總額		8,295,577	8,551,695
流動負債			
貿易應付款項	11	2,626,693	3,261,072
其他應付款項和應計費用撥備		655,145	592,186
計息銀行借款和其他貸款	12	2,968,921	2,471,365
應付所得稅		11,716	9,322
流動負債總額		6,262,615	6,334,145

合併財務狀況表(續)

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
流動資產淨值		<u>2,032,962</u>	<u>2,217,550</u>
資產總額減流動負債		<u>8,389,935</u>	<u>9,013,928</u>
非流動負債			
撥備		–	280
計息銀行借款和其他貸款	12	393,188	1,450,960
遞延所得稅負債		26,328	29,791
其他非流動負債		<u>30,573</u>	<u>23,303</u>
非流動負債總額		<u>450,089</u>	<u>1,504,334</u>
資產淨值		<u><u>7,939,846</u></u>	<u><u>7,509,594</u></u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	13	2,967,542	2,967,542
儲備		<u>5,174,565</u>	<u>4,747,033</u>
		<u>8,142,107</u>	<u>7,714,575</u>
非控股權益		<u>(202,261)</u>	<u>(204,981)</u>
權益總額		<u><u>7,939,846</u></u>	<u><u>7,509,594</u></u>

合併權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	資本儲備*	法定盈餘儲備*	其他儲備*	以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值儲備*	外匯波動儲備*	未分配利潤*	總額	非控股權益	權益總額
(附註13)	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
於二零二五年一月一日	2,967,542	1,315,483	551,297	46,153	(1,201)	1,407	2,833,894	7,714,575	(204,981)	7,509,594
年內利潤	-	-	-	-	-	-	573,466	573,466	19,525	592,991
年內其他綜合收益：										
與海外運營有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	4,236	-	4,236	3,328	7,564
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資相關的公允價值變動(扣除稅項)	-	-	-	-	(2,191)	-	-	(2,191)	-	(2,191)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(2,191)	4,236	573,466	575,511	22,853	598,364
撥至法定盈餘儲備	-	-	55,752	3,347	-	-	(55,752)	3,347	412	3,759
宣派二零二四年度末期股息 (附註8)	-	-	-	-	-	-	(151,326)	(151,326)	-	(151,326)
附屬公司支付予其非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,545)	(20,545)
於二零二五年 十二月三十一日	<u>2,967,542</u>	<u>1,315,483</u>	<u>607,049</u>	<u>49,500</u>	<u>(3,392)</u>	<u>5,643</u>	<u>3,200,282</u>	<u>8,142,107</u>	<u>(202,261)</u>	<u>7,939,846</u>

合併權益變動表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔									
	股本	資本儲備*	法定盈餘儲備*	其他儲備*	以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值儲備*	外匯波動儲備*	未分配利潤*	總額	非控股權益	權益總額
(附註13)	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
於二零二四年一月一日	2,967,542	1,315,483	498,106	35,700	-	915	2,652,524	7,470,270	(188,646)	7,281,624
年內利潤	-	-	-	-	-	-	549,061	549,061	3,384	552,445
年內其他綜合收益：										
與海外運營有關的匯兌差額	-	-	-	-	-	492	-	492	386	878
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資相關的公允價值變動(扣除稅項)	-	-	-	-	(1,201)	-	-	(1,201)	-	(1,201)
年內綜合收益總額	-	-	-	-	(1,201)	492	549,061	548,352	3,770	552,122
撥至法定盈餘儲備	-	-	53,191	10,453	-	-	(53,191)	10,453	895	11,348
宣派二零二三年度末期股息(附註8)	-	-	-	-	-	-	(314,500)	(314,500)	-	(314,500)
附屬公司支付予其非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,000)	(21,000)
於二零二四年十二月三十一日	<u>2,967,542</u>	<u>1,315,483</u>	<u>551,297</u>	<u>46,153</u>	<u>(1,201)</u>	<u>1,407</u>	<u>2,833,894</u>	<u>7,714,575</u>	<u>(204,981)</u>	<u>7,509,594</u>

* 該等儲備賬戶包含合併財務狀況表中的合併儲備人民幣5,174,565,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣4,747,033,000元)。

合併現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
經營活動產生的現金流量		
除稅前利潤：	701,323	655,112
調整項目：		
財務支出	85,974	144,618
利息收入	(891)	(5,765)
投資收入	-	(4,263)
物業、廠房和設備折舊	481,192	486,406
無形資產攤銷	32,971	31,056
使用權資產折舊	24,851	26,510
其他非流動資產攤銷	140,988	138,302
終止租賃收益	5 -	(12,399)
處置物業、廠房和設備項目的 損失	5 141	53,666
政府補助的攤銷	(2,844)	(2,106)
物業、廠房及設備減值損失， 淨額	-	42,785
貿易應收款減值損失，淨額	31,850	32,548
其他應收款項(減值撥回)/減值 損失，淨額	(735)	8,561
合同資產減值損失/(減值撥回)， 淨額	3,859	(5,417)

合併現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
存貨增加	(18,193)	(25,390)
合同資產(增加)/減少	(301,046)	169,618
貿易應收款項和應收票據減少	1,420,611	1,328,237
預付款項、其他應收款項和其他 資產增加	(50,812)	(61,498)
受限制現金(增加)/減少	(345)	40,257
貿易應付款項減少	(634,379)	(1,051,322)
其他應付款項和應計費用增加/ (減少)	118,620	(148,326)
撥備減少	(340)	(420)
經營活動產生的現金	2,032,795	1,840,770
已繳所得稅	(128,502)	(124,566)
經營活動所得現金流量淨額	<u>1,904,293</u>	<u>1,716,204</u>
投資活動產生的現金流量		
已收利息	891	5,765
購買物業、廠房和設備、無形資產 及其他非流動資產項目	(267,342)	(349,639)
處置物業、廠房和設備項目所得 款項	5,825	7,054
購買指定為以公允價值計量且其 變動計入其他綜合收益的權益 投資	(5,000)	(5,000)
收到政府對物業、廠房和設備補 助	10,112	850
投資活動使用現金流量淨額	<u>(255,514)</u>	<u>(340,970)</u>

合併現金流量表(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
融資活動產生的現金流量		
銀行借款及其他貸款所得款項	4,583,628	5,114,988
償還銀行借款及其他貸款	(5,125,886)	(6,757,479)
支付租賃本金	(18,539)	(25,625)
派付予股東的股息	(151,422)	(314,500)
派付予非控股權益的股息	(21,545)	(22,450)
已付利息	(77,796)	(134,843)
	<u>(811,560)</u>	<u>(2,139,909)</u>
融資活動使用現金流量淨額		
	<u>(811,560)</u>	<u>(2,139,909)</u>
現金和現金等價物增加／ (減少)淨額	837,219	(764,675)
年初現金和現金等價物	994,747	1,759,357
匯率變動的影響，淨額	(731)	65
	<u>1,831,235</u>	<u>994,747</u>
年末現金和現金等價物	<u>1,831,235</u>	<u>994,747</u>

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

1. 一般資料

大唐環境產業集團股份有限公司(「**本公司**」)為於二零一一年七月二十五日在中華人民共和國(「**中國**」)成立的有限公司。本公司於二零一五年六月二十六日從有限責任公司轉換為股份有限公司。本公司股份已於二零一六年十一月十五日起在香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)主板上市。本公司註冊辦公地址為中國北京市海淀區紫竹院路120號。

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)涉及以下主要活動：環保設施特許經營、脫硝催化劑的生產和銷售、環保設施工程、水務業務、節能工程業務及可再生能源工程業務。

本公司董事(「**董事**」)認為，本公司的直接控股公司和最終控股公司為中國大唐集團有限公司(「**中國大唐**」)，中國大唐為一家在中國註冊成立和住所在中國以及由國務院國有資產監督管理委員會全資擁有的公司。

合併財務報表以本公司的功能貨幣人民幣(「**人民幣**」)呈列。除特別註明外，所有數值均約整至最接近的千位數。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料(續)

有關附屬公司的資料

本公司附屬公司的詳情如下：

名稱*	註冊成立/ 登記/ 營運地點	已發行和 繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股權 百分比(%)		主要業務
			直接	間接	
中國大唐集團科技工程有限公司 (「科技工程公司」)	中國北京, 有限 責任公司	人民幣 180,000,000元	56.00	-	在中國從事環保技術開 發及提供工程服務
大唐南京環保科技有限責任公司 (「南京環保」)	中國南京, 有限 責任公司	人民幣 124,630,000元	92.11	-	在中國從事催化劑開發 和銷售以及檢測服務
大唐科技工程印度有限公司(「科 技工程印度公司」)	印度孟買, 有限 責任公司	印度盧比 1,000,000	-	100.00	在印度提供工程服務
大唐(北京)節能技術有限公司(「節 能技術公司」)	中國北京, 有限 責任公司	人民幣 10,000,000元	65.00	-	在中國從事項目管理、 工程和技術服務
大唐(北京)水務工程技術有限公 司(「水務工程公司」)	中國北京, 有限 責任公司	人民幣 337,976,000元	100.00	-	在中國從事技術服務、 節能技術推廣服務及水 務工程服務
浙江大唐天地環保科技有限公司 (「天地環保公司」)	中國寧波, 有限 責任公司	人民幣 60,000,000元	65.00	-	在中國從事污染改善環 保技術研發和提供技術 服務
大唐(江蘇)環保裝備有限公司(「江 蘇環保」)	中國江蘇, 有限 責任公司	人民幣 38,000,000元	100.00	-	在中國從事催化劑開發 和銷售以及檢測服務

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1. 一般資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

名稱*	註冊成立/ 登記/ 營運地點	已發行和 繳足股本/ 註冊資本	本公司應佔股權 百分比(%)		主要業務
			直接	間接	
大唐環境(雄安)智慧能源有限公司(「雄安智慧能源」)	中國雄安, 有限 責任公司	人民幣 5,000,000元	100.00	-	在中國從事光伏發電開 發及銷售
大唐環境產業集團呼倫貝爾綠創 環保有限公司(「呼倫貝爾綠創 環保」)	中國呼倫貝爾, 有限責任公司	人民幣 117,200,000元	100.00	-	在中國提供固體廢物治 理、風力發電技術服務 及太陽能發電技術服務

由於並無註冊英文名稱, 本業績公告提述的該等公司名稱乃管理層盡力翻譯其中文名稱所得。上述公司均為有限責任公司。

截至年末, 概無附屬公司發行任何債務證券。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用經修訂國際財務報告會計準則(續)

本集團採用的經修訂準則

為編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表，本集團已首次採用國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的於二零二五年一月一日開始的本集團年度期間強制生效的下列經修訂《國際財務報告會計準則》(「國際財務報告準則」)：

國際會計準則第21號修訂本 *缺乏可兌換性*

於本年度應用該等經修訂國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等合併財務報表所載列之披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則

本集團並未提前應用下列與本集團的財務報表潛在相關、已發佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。本集團目前計劃於生效日期應用該等變動。

國際財務報告準則第9號及國際財務報 *金融工具之分類及計量之修訂本*¹
告準則第7號修訂本

國際財務報告準則第9號及國際財務報 *涉及依賴自然能源生產電力的合同*¹
告準則第7號修訂本

國際財務報告準則第10號及國際會計 *投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產銷售*
準則第28號修訂本 *或投入*³

國際財務報告準則會計準則修訂本 *國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷*¹

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用經修訂國際財務報告會計準則(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則(續)

國際財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第19號修訂本	非公共受託責任之附屬公司：披露之修訂本 ²
國際財務報告會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 ²

¹ 於二零二六年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二七年一月一日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，但可供應用

除下文所述國際財務報告準則第18號的影響外，上述新訂及經修訂現有準則預期不會對本集團的合併財務報表造成重大影響。本集團將於新訂及經修訂國際財務報告準則生效時予以採用。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2. 應用經修訂國際財務報告會計準則(續)

國際財務報告準則第18號財務報表的呈列及披露

國際財務報告準則第18號載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。雖然多項規定將保持一致，但新準則引入了在合併損益表及其他綜合收益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；就合併財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於主要財務報表及附註中披露之合併及分類資料。此外，國際會計準則第1號之部分段落已移至國際會計準則第8號*財務報表之編製基準*及國際財務報告準則第7號*金融工具：披露*。國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*亦作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提前應用。預期應用新訂準則將影響未來合併財務報表中合併損益及其他綜合收益表的呈列。本集團目前正在評估國際財務報告準則第18號對本集團之合併財務報表的具體影響。

3. 重大會計政策訊息

(a) 合規聲明

合併財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則以及詮釋及香港《公司條例》的披露規定編製。此外，合併財務報表亦載有香港聯交所證券上市規則所規定的適用披露。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策訊息(續)

(b) 編製基準

在編製該等合併財務報表時所採用之重大會計政策訊息概述如下。除非另行說明外，否則該等政策訊息持續適用於所有呈列之年度。採納新訂及經修訂之國際財務報告準則以及對本集團合併財務報表之影響(如有)於附註2中披露。

務請注意，編製合併財務報表時已採用會計估計及假設。儘管該等估計及假設乃基於管理層所知現有事件及行動以及相關判斷而作出，惟實際結果最終可能與該等估計有所不同。涉及較高程度的判斷或複雜程度的範疇，或對合併財務報表具有重大影響的假設及估計的範疇披露於本公司二零二五年年報合併財務報表附註4。

(c) 合併基準

合併財務報表包括本公司及其附屬公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體。當本集團通過參與被投資方的相關活動而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力(即使本集團目前有能力主導被投資方的相關活動的現時權利)影響該等回報時，即取得控制權。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策訊息(續)

(c) 合併基準(續)

倘本公司直接或間接持有少於大多數的投票權或與被投資方擁有相似權利，則本集團在評估其對被投資方是否擁有權力時會考慮所有相關事實和情況，包括：

- (a) 與該被投資方其他投票權持有人的合同安排；
- (b) 根據其他合同安排所享有的權利；及
- (c) 本集團的投票權和潛在投票權。

附屬公司的財務報表採用與本公司一致的會計政策及報告期間編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權的日期起合併，並繼續合併直至控制權終止。

損益及其他綜合收益的各組成部分歸屬於本集團母公司持有者及非控股權益，即使此舉引致非控股權益結餘為負數。本集團內部各公司之間交易有關的所有資產及負債、權益、收入、開支及現金流量於合併賬目時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上述的三項控制因素中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制被投資方。附屬公司中不導致喪失控制權的所有者權益變動作為權益交易核算。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3. 重大會計政策訊息(續)

(c) 合併基準(續)

倘本集團失去對附屬公司的控制權，將終止確認：(i)附屬公司資產(包括商譽)和負債；(ii)非控股權益的賬面金額；及(iii)計入權益的累計折算差異；並確認：(i)收到對價的公允價值；(ii)剩餘投資的公允價值；以及(iii)在損益中確認由此產生的盈餘或虧損。本集團之前確認的其他綜合收益構成部分應適當地重分類計入損益或未分配利潤，基準與倘若本集團直接出售有關資產或負債所需者相同。

4. 經營分部資料

為方便管理，本集團經營業務的結構和管理是按其性質分開處理。本集團各經營分部代表一個策略性業務單位，提供的服務涉及的風險和回報與其他經營分部不同。經營分部的詳情概述如下：

(a) 環保節能解決方案

環保節能解決方案業務主要包括運營燃煤發電廠煙氣脫硫、脫硝設施的特許經營業務、脫硝催化劑的生產和銷售業務、燃煤發電廠的脫硝、脫硫、除塵、除灰渣等環保設施以及工業廠區粉塵治理相關的工程業務、水務以及包括節能工程及合同能源管理(「EMC」)的節能業務。

(b) 可再生能源工程

可再生能源工程業務主要包括新建風電、生物質及光伏電廠的工程總承包業務。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

(c) 火電工程

火電工程業務主要包括火電廠設計、採購及施工(「EPC」)服務。

(d) 其他業務

其他業務目前主要包括煙囪防腐以及空冷系統工程總承包等業務。

管理人員分開監察本集團各經營分部的業績，以作出資源配置和績效評估決定。分部表現按可呈報分部業績評估，並為經調整除稅前利潤的計量方式。經調整除稅前利潤的計量與本集團除稅前利潤一致，但該計量不計及其他收入、其他收益及損失、與租賃無關的財務支出以及企業和其他未分配開支。

分部資產和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和負債構成。

分部資產不包括未分配無形資產、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、受限制現金、現金和現金等價物以及其他未分配總部和企業資產，原因為該等資產是以組合形式管理。

分部負債不包括就日常經營目的而言的未分配計息銀行借款和其他貸款(不包括租賃負債)以及其他未分配總部和企業負債，原因為該等負債是以組合形式管理。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二五年 十二月三十一日止年度	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入(附註5)					
向外部客戶銷售	5,316,225	62,082	-	22,567	5,400,874
分部間銷售	-	-	-	51,548	51,548
	<u>5,316,225</u>	<u>62,082</u>	<u>-</u>	<u>74,115</u>	<u>5,452,422</u>
對賬：					
分部間銷售抵銷					<u>(51,548)</u>
收入					<u><u>5,400,874</u></u>
分部業績	1,278,251	14,405	-	(102,235)	1,190,421
對賬：					
其他收入、其他收益及損失					117,925
財務支出(不包括計入公司和其他未分配開支的租賃負債的利息)					(85,974)
公司和其他未分配開支					<u>(521,049)</u>
除稅前利潤					<u><u>701,323</u></u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二五年 十二月三十一日止年度	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	14,745,071	390,769	-	75,348	15,211,188
對賬：					
各分部間的應收款項抵銷					<u>(2,033,861)</u>
					13,177,327
未分配無形資產					48,711
未分配遞延稅項資產					85,372
未分配預付款項、其他 應收款項及其他資產					411,371
受限制現金、現金和現金 等價物					11,335
其他未分配總部和企業資產					<u>918,434</u>
總資產					<u><u>14,652,550</u></u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二五年 十二月三十一日止年度	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部負債	4,934,575	352,034	-	62,986	5,349,595
對賬：					
各分部間的應付款項抵銷					<u>(2,033,861)</u>
					3,315,734
未分配計息銀行借款和 其他貸款(不包括租賃負債)					3,168,889
其他未分配總部和企業負債					<u>228,081</u>
總負債					<u><u>6,712,704</u></u>
其他分部資料					
貿易應收款項減值	36,638	-	-	-	36,638
合同資產減值	3,859	-	-	-	3,859
預付款項、其他應收款項及其 他資產的金融資產減值撥回	<u>-</u>	<u>(735)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(735)</u>
於損益確認的減值損失，淨額	40,497	(735)	-	-	39,762
折舊和攤銷	669,920	3,435	-	8,306	681,661
資本開支*	<u>112,621</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>112,621</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房和設備以及無形資產。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二四年 十二月三十一日止年度	環保節 能解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入(附註5)					
向外部客戶銷售	5,497,468	252,259	–	21,179	5,770,906
分部間銷售	–	–	–	47,577	47,577
	<u>5,497,468</u>	<u>252,259</u>	<u>–</u>	<u>68,756</u>	<u>5,818,483</u>
對賬：					
分部間銷售抵銷					<u>(47,577)</u>
收入					<u><u>5,770,906</u></u>
分部業績	1,002,950	38,117	–	(128,515)	912,552
對賬：					
其他收入、其他收益及損失					100,226
財務支出(不包括計入公司和 其他未分配開支的租賃負債 的利息)					(124,458)
公司和其他未分配開支					<u>(233,208)</u>
除稅前利潤					<u><u>655,112</u></u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二四年 十二月三十一日止年度	環保節 能解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	14,730,441	463,120	7,288	55,296	15,256,145
對賬：					
各分部間的應收款項抵銷					<u>(2,120,547)</u>
					13,135,598
未分配無形資產					42,614
未分配遞延稅項資產					50,672
未分配預付款項、其他應收款 項及其他資產					285,628
受限制現金、現金和現金等價 物					1,005,737
其他未分配總部和企業資產					<u>827,824</u>
總資產					<u><u>15,348,073</u></u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

截至二零二四年 十二月三十一日止年度	環保節 能解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部負債	7,706,397	470,297	22,039	39,208	8,237,941
對賬：					
各分部間的應付款項抵銷					<u>(2,120,547)</u>
					6,117,394
未分配計息銀行借款和其他貸 款(不包括租賃負債)					1,617,307
其他未分配總部和企業負債					<u>103,778</u>
總負債					<u><u>7,838,479</u></u>
其他分部資料					
貿易應收款項減值	39,632	-	-	-	39,632
合同資產減值撥回	(5,417)	-	-	-	(5,417)
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產減值	<u>-</u>	<u>8,561</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8,561</u>
於損益確認的減值損失，淨額	34,215	8,561	-	-	42,776
折舊和攤銷	655,914	2,759	-	16,252	674,925
資本開支*	<u><u>228,565</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>228,565</u></u>

* 資本開支包括添置物業、廠房和設備以及無形資產。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4. 經營分部資料(續)

地區資料

幾乎主要的非流動資產位於中國大陸，所有的收入來自於中國大陸，因此並無呈列其他地區分部資料。

與主要客戶有關的資料

來自向中國大唐及其附屬公司(除本集團外) (「中國大唐集團」)銷售貨品和提供服務的收入約為人民幣4,638百萬元(二零二四年：人民幣4,882百萬元)。

5. 收入、其他收入、其他收益及損失

收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
與客戶之間合同產生的收入	<u>5,400,874</u>	<u>5,770,906</u>
	<u><u>5,400,874</u></u>	<u><u>5,770,906</u></u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入

(i) 收入資料分解

截至二零二五年十二月三十一日止年度

經營分部	環保節能	可再生	火電工程	其他業務	合計
	解決方案	能源工程			
	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
商品或服務類型					
銷售工業產品	433,150	-	-	8,794	441,944
建造服務	878,398	62,082	-	1,584	942,064
脫硫及脫硝服務	4,004,677	-	-	12,189	4,016,866
與客戶之間合同產生 的收入總計	<u>5,316,225</u>	<u>62,082</u>	<u>-</u>	<u>22,567</u>	<u>5,400,874</u>
收入確認時點					
在某一時點轉移的 商品	433,150	-	-	8,794	441,944
在一段時間內提供的 服務	<u>4,883,075</u>	<u>62,082</u>	<u>-</u>	<u>13,773</u>	<u>4,958,930</u>
與客戶之間合同產生 的收入總計	<u>5,316,225</u>	<u>62,082</u>	<u>-</u>	<u>22,567</u>	<u>5,400,874</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(i) 收入資料分解(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

經營分部	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
商品或服務類型					
銷售工業產品	526,506	–	–	18,261	544,767
建造服務	531,977	252,259	–	2,918	787,154
脫硫及脫硝服務	4,438,985	–	–	–	4,438,985
與客戶之間合同產生 的收入總計	5,497,468	252,259	–	21,179	5,770,906
收入確認時點					
在某一時點轉移的商 品	526,506	–	–	18,261	544,767
在一段時間內提供的 服務	4,970,962	252,259	–	2,918	5,226,139
與客戶之間合同產生 的收入總計	5,497,468	252,259	–	21,179	5,770,906

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(i) 收入資料分解(續)

下表載列與客戶之間合同產生的收入與分部資料所披露金額的對賬：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

經營分部	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
與客戶之間合同產生 的收入					
外部客戶	5,316,225	62,082	-	22,567	5,400,874
分部間銷售	-	-	-	51,548	51,548
	5,316,225	62,082	-	74,115	5,452,422
分部間調整和抵銷	-	-	-	(51,548)	(51,548)
與客戶之間合同產生 的收入總計	<u>5,316,225</u>	<u>62,082</u>	<u>-</u>	<u>22,567</u>	<u>5,400,874</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(i) 收入資料分解(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

經營分部	環保節能 解決方案 人民幣千元	可再生 能源工程 人民幣千元	火電工程 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
與客戶之間合同產生 的收入					
外部客戶	5,497,468	252,259	–	21,179	5,770,906
分部間銷售	–	–	–	47,577	47,577
	5,497,468	252,259	–	68,756	5,818,483
分部間調整和抵銷	–	–	–	(47,577)	(47,577)
與客戶之間合同產生 的收入總計	<u>5,497,468</u>	<u>252,259</u>	<u>–</u>	<u>21,179</u>	<u>5,770,906</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(i) 收入資料分解(續)

下表載列本報告期間確認的收入金額，該等金額於報告期初計入合同負債並透過達成過往期間履約義務而得以確認：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入報告期初合同負債的已確認 收入：		
銷售工業產品	2,393	1,525
建造服務	93,631	33,329
	<u>96,024</u>	<u>34,854</u>

(ii) 履約義務

有關本集團履約義務的資料概列如下：

銷售工業產品

在工業產品交付時完成履約義務，通常要求預付款，付款時間為商品交付後30至90天內。

建造服務

履約義務在服務提供的一段時間內完成，客戶付款時間通常為發票開具後的一年內。客戶按合同約定的一段時間內保留一定比例的質保金，直到質保期結束後本集團在獲得客戶對服務品質認可的情況下獲得收款權而獲得最終支付。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

(ii) 履約義務(續)

脫硫及脫硝服務

在特許經營合同下，本集團於發電廠運營週期向發電廠提供脫硫及脫硝服務。履約義務在客戶同時獲得並消費了本集團提供的利益的一段時間內完成。付款日期通常在開票日起30天內。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日分配至剩餘履約義務(未達成或部分未達成)的交易價格如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預計確認為收入的金額		
一年內	512,691	584,901
一年以上	194,161	—
總數	<u>706,852</u>	<u>584,901</u>

分配至預計將於一年內確認為收入的剩餘履約義務的交易價格源於建造服務，兩年內將達成履約義務。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5. 收入、其他收入、其他收益及損失(續)

其他收入、其他收益及損失

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他收入		
利息收入	891	5,765
政府補助(附註)	126,240	134,700
投資收入	—	4,263
	<u>127,131</u>	<u>144,728</u>
其他收益及損失，淨額		
匯兌(損失)/收益	(3,703)	516
處置物業、廠房和設備項目的損失	(141)	(53,666)
終止租賃收益	—	12,399
賠償損失	(5,362)	(3,751)
	<u>(9,206)</u>	<u>(44,502)</u>
	<u>117,925</u>	<u>100,226</u>

附註：該金額主要為與本集團所收到的增值稅退稅返還相關的收入。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團已確認的政府補助並無附帶未達成的條件或其他或然事項。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6. 財務支出

財務支出分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
租賃負債的利息	7,714	10,662
銀行借款和其他貸款利息支出	78,260	133,973
減：資本化利息	-	(17)
	<u>85,974</u>	<u>144,618</u>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的利息資本化率為零，(截至二零二四年十二月三十一日止年度：3.5%)。

7. 所得稅開支

根據《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本公司和若干附屬公司獲認可為高科技企業，按15%的優惠稅率繳納企業所得稅。

根據上述的稅法和法規，除本公司上述若干分公司和附屬公司適用優惠待遇外，本集團內的其他附屬公司須按25%的法定稅率繳納企業所得稅。

本公司於印度的附屬公司按照26%的稅率繳納二零二五年一月一日至二零二五年十二月三十一日的企業所得稅(按照26%的稅率繳納二零二四年一月一日至二零二四年十二月三十一日的企業所得稅)。

年內所得稅開支組成部分如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅		
年內撥備	111,890	121,961
以往年度撥備不足/(超額撥備)	1,190	(5,237)
	<u>(4,748)</u>	<u>(14,057)</u>
遞延所得稅		
	<u>108,332</u>	<u>102,667</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7. 所得稅開支(續)

年內使用中國適用的法定所得稅稅率計算的除稅前利潤適用的所得稅開支與按本集團的實際所得稅稅率計算的所得稅開支對賬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除稅前利潤	701,323	655,112
按25%的法定所得稅稅率計算的		
所得稅(二零二四年：25%)	175,331	163,778
所得稅優惠稅率的影響	(62,276)	(51,994)
不可扣稅開支	369	2,757
研發費用額外扣減	(4,541)	(5,259)
對以往期間即期所得稅的調整	1,190	(5,237)
使用以往年度未確認稅務虧損的影響	(5,209)	(1,378)
未確認的可抵扣暫時性差額和 稅項虧損	3,468	—
年內所得稅支出	<u>108,332</u>	<u>102,667</u>
本集團的實際稅率	<u>15.45%</u>	<u>15.67%</u>

8. 股息

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之股息列示如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
宣派予母公司擁有人的股息	<u>151,326</u>	<u>314,500</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8. 股息(續)

- (i) 於二零二五年，本公司按2,967,542,000股已發行股份派發二零二四年度的末期股息，每股普通股派發人民幣0.051元(二零二四年：人民幣0.076元)(稅前)，合計人民幣151,326,000元(二零二四年：人民幣225,547,000元)。概無本公司股東放棄或同意放棄任何股息。

於二零二四年，本公司按2,967,542,000股已發行股份向母公司擁有人派發二零二四年度中期股息，每股普通股派發人民幣0.03元(稅前)，合計人民幣88,953,000元。

於二零二六年三月二十七日，董事會建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息人民幣251,351,000元，相當於本公司每股普通股人民幣0.0847元(稅前)。

- (ii) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例之適用條文，本公司將在其向H股非居民企業持有人(包括以香港中央結算(代理人)有限公司名義登記之任何H股)派發末期股息時按10%稅率預扣及繳納企業所得稅。

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例之適用條文以及稅務通知，本公司將實行有關代表H股個人持有人預扣及繳納介乎10%至20%不等之個人所得稅之安排。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

9. 母公司普通股持有人應佔每股盈利

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股基本盈利金額乃基於母公司普通股持有人應佔利潤及已發行普通股加權平均數計算。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無任何已發行潛在攤薄股份，故每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

每股基本和攤薄盈利根據下列各項計算：

盈利	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
計算每股基本／攤薄盈利時採用的母 公司普通股持有人應佔利潤	<u>573,466</u>	<u>549,061</u>
股份	股數	
	二零二五年	二零二四年
計算每股基本／攤薄盈利時採用的年 內已發行普通股加權平均數(股)	<u>2,967,542,000</u>	<u>2,967,542,000</u>
每股盈利	二零二五年	二零二四年
每股基本／攤薄盈利	<u>人民幣0.19元</u>	<u>人民幣0.19元</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	5,197,320	6,731,955
減：減值撥備	<u>(397,888)</u>	<u>(366,038)</u>
	4,799,432	6,365,917
應收票據	<u>588,326</u>	<u>400,206</u>
	<u>5,387,758</u>	<u>6,766,123</u>

除新客戶通常需支付預付款外，本集團與客戶的貿易條款主要是信用條款。信用期間一般為一年以內。每一客戶均有其最高信用額度。本集團對於未收回的應收款項採取嚴格的控制以盡量減低信用風險，逾期未收款項由高級管理層定期複核。貿易應收款項不計息。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(a) 賬齡分析

於各報告期末，貿易應收賬款和應收票據按發票日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	3,714,446	4,607,350
一至兩年	532,935	700,828
兩至三年	266,223	301,730
超過三年	1,272,042	1,522,253
	<u>5,785,646</u>	<u>7,132,161</u>
減：減值撥備	<u>(397,888)</u>	<u>(366,038)</u>
	<u><u>5,387,758</u></u>	<u><u>6,766,123</u></u>

(b) 貿易應收款項減值

貿易應收款項減值損失撥備的變動如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	366,038	333,490
減值損失，淨額	30,805	32,548
沖銷無法收回的金額	1,045	—
	<u>397,888</u>	<u>366,038</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(b) 貿易應收款項減值(續)

本集團按國際財務報告準則第9號金融工具規定的預期信用損失準備採用簡化方法，即要求對貿易應收款項使用終生預期損失準備。

於二零二五年十二月三十一日，關聯方貿易應收款項賬面總值為人民幣4,609,333,000元(二零二四年：人民幣6,039,601,000元)，主要是應收中國大唐集團及其若干合聯營公司的款項。本集團已參考中國大唐集團公佈的信用評級及對應的違約率3.811%(二零二四年：1.775%)評估了關聯方貿易應收款項的預期信用損失。違約給定的損失率估計為100%。

對於來自第三方的貿易應收款項，於每個報告日期使用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信用損失金額。撥備率基於具有相同損失模式的不同客戶分部(即按產品類型，客戶類型以及信用評級)。該計算反映了概率加權結果，以及截至報告日可獲得的反映過往及當前狀況和未來經濟狀況預測的合理和可佐證資料。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(b) 貿易應收款項減值(續)

以下表格提供了有關本集團貿易應收款項信用風險敞口和預期信用損失的資料：

於二零二五年十二月三十一日

	關聯方	一年內	第三方			小計	單項 評估的 貿易應收 款項 (附註a)	低風險 組合	合計
			一至 兩年	兩至 三年	超過 三年				
預期信用損失率	3.811%	0.56%	1.12%	2.51%	29.72%	7.07%	88.87%	-	7.66%
總賬面價值 (人民幣千元)	4,609,333	147,465	68,632	75,430	75,614	367,141	220,846	-	5,197,320
預期信用損失 (人民幣千元)	<u>175,653</u>	<u>833</u>	<u>768</u>	<u>1,897</u>	<u>22,474</u>	<u>25,972</u>	<u>196,263</u>	<u>-</u>	<u>397,888</u>

於二零二四年十二月三十一日

	關聯方	一年內	第三方			小計	單項 評估的 貿易應收 款項 (附註a)	低風險 組合	合計
			一至 兩年	兩至 三年	超過 三年				
預期信用損失率	1.775%	1.21%	2.28%	8.78%	48.63%	12.45%	87.63%	1.53%	5.44%
總賬面價值 (人民幣千元)	6,039,601	243,188	85,594	30,923	102,657	462,362	229,666	326	6,731,955
預期信用損失 (人民幣千元)	<u>107,222</u>	<u>2,952</u>	<u>1,955</u>	<u>2,714</u>	<u>49,927</u>	<u>57,548</u>	<u>201,263</u>	<u>5</u>	<u>366,038</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(b) 貿易應收款項減值(續)

附註a：

一家位於印度的協力廠商海外公司正在進行破產和重組，其附屬公司是本集團的客戶(「印度客戶」)。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團收到新德里國家公司法上訴法庭批准的初步重組計劃。根據重組計劃及考慮現值，預期信用損失總額估計為人民幣134,967,000元。

一家位於印度的協力廠商海外公司Gujarat State Electricity Corporation Limited，與本集團因工程延遲及若干項目履約因素而對應收款項有爭議。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，印度客戶發出正式通告，表示本集團的施工進度已延遲，並因此向本集團提出反向索賠。鑒於當前狀況，本集團管理層認為相關應收款項收回的可能性甚微，因此全額計提減值撥備人民幣3,730,000元。

除上述兩項減值撥備外，另有五筆金額為人民幣57,566,000元(二零二四年：另有三筆金額為人民幣55,503,000元)的應收第三方款項因收回的可能性極低而於二零二五年十二月三十一日全額計提減值撥備。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(c) 金融資產轉移

全部終止確認的轉移金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團背書了若干對其特定供應商的應收票據，以結算對這些供應商的貿易應付款項，其賬面金額總計為人民幣4,215,000元(二零二四年：人民幣22,176,000元) (「終止確認票據」)。

終止確認的應收票據將於報告期後一到六個月內到期。根據中國票據法規定，如中國銀行違約，已終止確認的應收票據持有人對本集團有追索權(「繼續涉入」)。董事認為，本集團已將與終止確認的應收票據相關的全部風險與報酬轉移，因此，本集團按全部賬面金額對已終止確認的應收票據及貿易應付賬款進行了終止確認。因本集團已終止確認的應收票據引發繼續涉入導致的最大損失，以及回購相應已終止確認的應收票據的未折現現金流等於其賬面值。董事認為，本集團已終止確認的應收票據的繼續涉入導致損失的相關公允價值並不重大。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並未確認任何與轉移已終止確認應收票據當日產生的利得或損失。於年內或累計而言，繼續涉入並未確認任何利得或損失。背書在本年度均勻發生。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10. 貿易應收款項和應收票據(續)

(c) 金融資產轉移(續)

未全部終止確認的轉移金融資產

於二零二五年十二月三十一日，本集團背書若干對其特定供應商的中國內地銀行和若干大型央企的財務公司承兌的應收票據(「背書票據」)，賬面金額為人民幣17,764,000元(二零二四年：人民幣10,141,000元)，以結算對該等供應商的貿易應付款項(「背書」)。董事認為，本集團保留了大量的風險和回報，其中包括與此類背書票據有關的違約風險，因此，本集團繼續確認背書票據和相關貿易應付款項的全部賬面金額。背書後，本集團沒有保留任何使用已背書票據的權利，包括將已背書票據出售、轉讓或質押給任何其他第三方。截至二零二五年十二月三十一日，在供應商有追索權的年度內，通過背書票據結算的貿易應付款項的總賬面金額為人民幣17,764,000元(二零二四年：人民幣10,141,000元)。

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

11. 貿易應付款項

貿易應付款項不計息並通常於一年內結算。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>2,626,693</u>	<u>3,261,072</u>
	<u>2,626,693</u>	<u>3,261,072</u>

於各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一年內	1,855,713	2,094,235
一至兩年	301,011	336,439
兩至三年	85,723	197,457
超過三年	<u>384,246</u>	<u>632,941</u>
	<u>2,626,693</u>	<u>3,261,072</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 計息銀行借款和其他貸款

	實際利率	到期日	二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	實際利率	到期日	二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
即期						
銀行借款：						
- 無抵押	2.00%-3.00%	2026	1,786,542	2.10%-2.75%	2025	1,563,250
其他貸款：						
- 短期融資券(附註a)	1.77%	2026	500,000	2.14%	2025	500,000
			<u>2,286,542</u>			<u>2,063,250</u>
長期銀行借款和其他貸款						
款的即期部分						
銀行借款—無抵押	2.25%-3.45%	2026	660,200	2.35%-3.45%	2025	386,790
租賃負債	4.15%-4.75%	2026	22,179	4.15%-4.75%	2025	21,325
			<u>682,379</u>			<u>408,115</u>
			<u>2,968,921</u>			<u>2,471,365</u>
非即期長期銀行借款及						
其他貸款：						
銀行借款—無抵押	2.45%-3.45%	2027-2031	222,147	2.35%-3.45%	2026-2030	1,257,306
租賃負債	4.15%-4.75%	2027-2040	171,041	4.15%-4.75%	2026-2040	193,654
			<u>393,188</u>			<u>1,450,960</u>
			<u>3,362,109</u>			<u>3,922,325</u>
計息銀行借款和其他貸款						
以下列貨幣						
計值：						
- 人民幣			<u>3,362,109</u>			<u>3,922,325</u>

合併財務報表附註(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12. 計息銀行借款和其他貸款(續)

附註a：本集團本期分別於二零二五年一月十五日、二零二五年四月十六日、二零二五年七月十四日及二零二五年十月十五日發行四期每期各人民幣500百萬元的超短期融資券，票面金額均為人民幣100元，票面利率分別為1.79%、1.84%、1.53%及1.77%。第一期、第二期及第三期超短期融資券已分別於二零二五年四月十九日，二零二五年七月十八日及二零二五年十月十六日到期並予以償還，第四期超短期融資券將於二零二六年七月十日到期。

計息銀行借款和其他貸款於各報告期末的到期情況如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分析如下：		
應付銀行借款：		
於要求時或一年內	2,446,741	1,950,040
第二年	73,448	715,806
第三至第五年(包括首尾兩年)	91,500	458,440
五年後	57,200	83,060
	<u>2,668,889</u>	<u>3,207,346</u>
應付其他貸款：		
於要求時或一年內	522,179	521,325
第二年	23,067	25,125
第三至第五年(包括首尾兩年)	74,492	69,749
五年後	73,482	98,780
	<u>693,220</u>	<u>714,979</u>
合計	<u><u>3,362,109</u></u>	<u><u>3,922,325</u></u>

13. 股本

股份	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已發行和繳足：		
2,967,542,000股 (二零二四年：2,967,542,000)普通股	<u><u>2,967,542</u></u>	<u><u>2,967,542</u></u>

管理層討論與分析

本集團作為燃煤發電企業環保節能解決方案提供商，主要業務包括環境污染治理、環保產品製造、新能源技術服務及資源循環利用等。本集團客戶遍及中華人民共和國（「中國」）30個省、自治區及直轄市，以及海外八個國家及地區。

一. 行業概覽

綜合2025年全年環保行業整體表現，主要有以下幾大亮點與行業趨勢：

1. 落實「十五五」規劃建議，建設美麗中國

10月發佈的《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》明確提出，「加快經濟社會發展全面綠色轉型，建設美麗中國」。其中，「加快建設新型能源體系，持續提高新能源供給比重，推進化石能源安全可靠有序替代，著力構建新型電力系統，建設能源強國；積極穩妥推進和實現碳達峰，實施碳排放總量和強度雙控制度，深入實施節能降碳改造。」等要求堅定了本公司綠色轉型發展的決心，為後續拓展綠色低碳、節能降碳等新業務方向提供了指導。

2. 加力擴圍設備更新，推動循環經濟發展

2025年，國家發展改革委和財政部發佈《關於2025年加力擴圍實施大規模設備更新和消費品以舊換新政策的通知》，要求加強回收循環利用能力建設，繼續安排超長期特別國債資金支持高水平回收循環利用項目建設；加強回收循環利用重大技術裝備科技攻關，培育一批資源循環領域骨幹企業；強化資源循環利用領域標準供給，研究制定退役新能源設備、退役動力電池等重點領域回收拆解和循環利用標準，進一步推動資源回收利用行業高質量發展，也為本公司開展火電和新能源設備更新、資源回收利用和循環經濟業務帶來更多機遇。

3. 聚焦節能降碳技術，驅動綠色低碳發展

國家能源局於2025年2月印發《2025年能源工作指導意見》，3月發佈《新一代煤電升級專項行動實施方案》，明確提出深入研究謀劃煤電降碳思路舉措，持續推動煤電「三改聯動」，進一步驅動煤電清潔降碳技術發展與示範應用。國家發改委於2025年6月印發《關於開展零碳園區建設的通知》，12月發佈第一批國家級零碳園區建設名單，支持有條件的地區率先建成一批零碳園區，逐步完善相關規劃設計、技術裝備、商業模式和管理規範，有計劃、分步驟推進各類園區低碳化零碳化改造。以上政策為本公司加快推進煤電降碳、綜合能源等綠色低碳業務提供了遵循。

二. 業務回顧

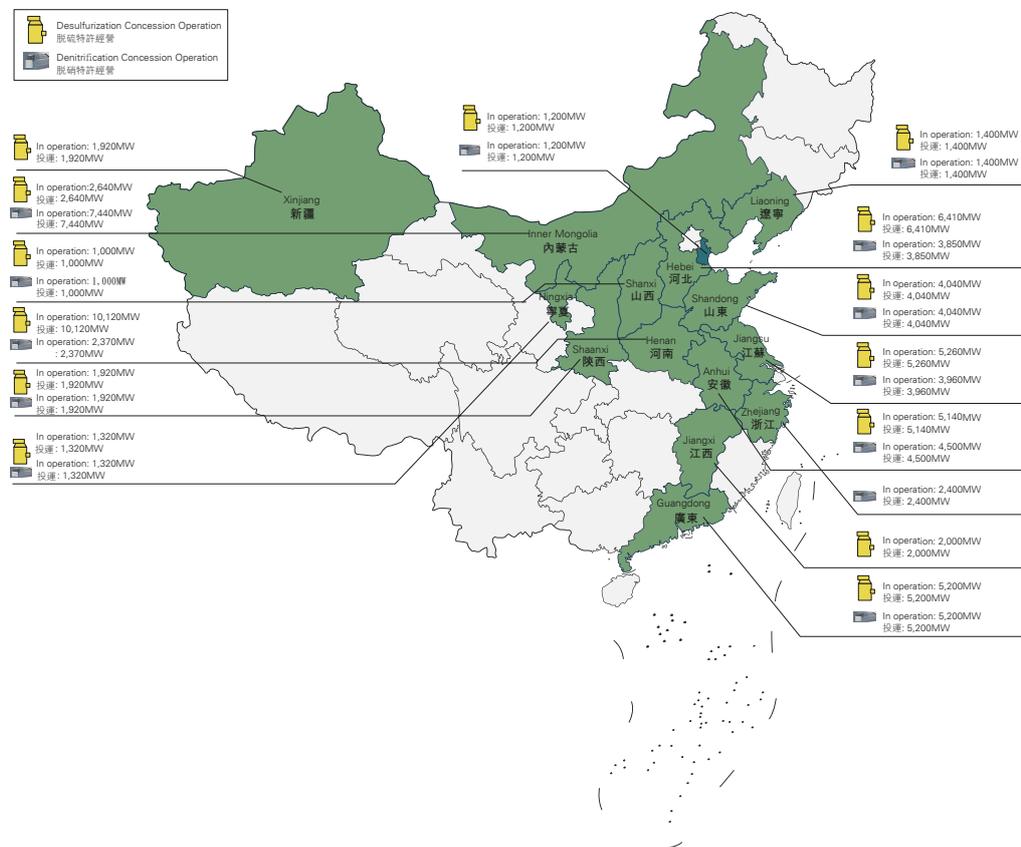
2025年，本集團各業務板塊穩步發展，環保設施特許經營業務和脫硝催化劑業務繼續保持行業領先地位。按截至2025年底的累計投運機組容量計算，本集團繼續穩佔中國最大煙氣脫硫及脫硝特許經營商的位置。按2025年脫硝催化劑總產量計算，本集團繼續保持中國最大的脫硝催化劑生產商地位。

1. 環境污染治理業務

1.1 環保設施特許經營業務

本集團環保設施特許經營業務涵蓋脫硫、脫硝特許經營，主要資產集中在東部沿海、經濟發展比較發達、用電需求旺盛的地區。

下圖顯示於2025年12月31日本集團特許經營和委託運營的地域分佈及累計容量：



截至2025年12月31日，本集團脫硫特許經營累計投運裝機容量47,610兆瓦，脫硝特許經營累計投運裝機容量40,600兆瓦，脫硫委託經營項目裝機容量1,960兆瓦。其中，中國大唐集團以外項目5個，脫硫裝機容量7,060兆瓦，脫硝裝機容量3,180兆瓦。

下表列示於2025年12月31日本集團脫硫及脫硝特許經營項目情況：

項目所在地	項目名稱	特許經營類別	裝機容量 (兆瓦)
廣東	潮州	脫硫、脫硝	3,200
	雷州	脫硫、脫硝	2,000
江蘇	呂四港	脫硫、脫硝	2,640
	南京	脫硫、脫硝	1,320
	徐塘	脫硫	1,300
山東	黃島	脫硫、脫硝	1,340
	濱州	脫硫、脫硝	700
	東營	脫硫、脫硝	2,000
浙江	烏沙山	脫硝	2,400
寧夏	平羅*	脫硫、脫硝	1,320
河南	許昌	脫硫	2,020
	三門峽	脫硫、脫硝	2,950/1,050
	安陽	脫硫	1,270
	首陽山	脫硫	600
	信陽(委託)	脫硫	1,960
	鞏義	脫硫、脫硝	1,320

項目所在地	項目名稱	特許經營類別	裝機容量 (兆瓦)
河北	王灘	脫硫、脫硝	1,200
	張家口熱電	脫硫、脫硝	630
	張家口	脫硫	2,560
	蔚縣	脫硫、脫硝	1,320
	唐山北郊	脫硫、脫硝	700
天津	薊縣	脫硫、脫硝	1,200
安徽	洛河*	脫硫、脫硝	1,860
	馬鞍山	脫硫、脫硝	1,320
	虎山	脫硫、脫硝	1,320
	田家庵	脫硫	640
陝西	彬長	脫硫、脫硝	1,260
	寶雞	脫硫、脫硝	660
內蒙古	托克托	脫硫、脫硝	1,320/6,120
	錫林浩特	脫硫、脫硝	1,320
江西	撫州	脫硫	2,000
山西	神頭	脫硫、脫硝	1,000
新疆	呼圖壁*	脫硫	600
	五彩灣*	脫硫	1,320
遼寧	瀋東	脫硫、脫硝	700
	葫蘆島	脫硫、脫硝	700

註：以*標示的項目為中國大唐集團以外項目。

1.2 環保設施工程業務

2025年，本集團繼續開展包括脫硫、脫硝、除塵、超低排放及工業廠區粉塵治理在內的環保設施工程業務。

下表列示於2025年12月31日本集團電力行業環保設施工程業務開展情況明細：

項目類別	2025年中標及新簽項目		2025年底在建項目	
	數量	金額	數量	金額
		(人民幣百萬元)		(人民幣百萬元)
脫硫	2	246.48	9	1,119.39
脫硝	1	26.32	2	76.05
除塵	3	375.97	5	566.33
其他	3	160.80	0	0

1.3 水務業務

2025年，本集團簽訂水務工程項目12個，總計合同金額人民幣2.01億元。在脫硫廢水零排放技術科技成果轉化應用方面，本集團以核心技術為支撐成功突破非關聯方市場，成功與中煤靖遠發電有限公司、江蘇淮陰發電有限責任公司簽訂2項廢水零排放EPC合同。在新業務拓展方面，成功中標首個礦井水治理項目-孔兌溝煤礦礦井水項目以及成功中標呂四補給水項目，為開拓多行業相關市場奠定基礎。

2. 環保產品製造業務

2.1 脫硝催化劑業務

2025年，本集團催化劑業務銷量、交付量較2024年度提升。下表列示2025年本集團板式、蜂窩式脫硝催化劑業務的主要數據明細：

(單位：立方米)

類別	產量	銷量 ⁽¹⁾	中國大唐集團以外	
			交付量 ⁽²⁾	客戶交付量
板式	31,006.01	31,045.44	31,695.20	14,308.58
蜂窩式	10,908.49	15,341.17	9,961.04	5,309.81
合計	41,914.51	46,386.61	41,656.24	19,618.39

- (1) 2025年銷量數據中包含廢舊催化劑處置數量，為保持與產量數據的統一性，本年度銷量數據未包含廢舊催化劑處置數量。
- (2) 2025年交付量數據中包含廢舊催化劑處置數量，為保持與產量數據的統一性，本年度交付量數據未包含廢舊催化劑處置數量。

2025年，本集團向非關聯方客戶銷售催化劑23,433.97立方米，同比提升15.54%。簽訂合同130個，同比增加4個，其中海外市場簽訂2個，累計銷售485.39立方米，玻璃建材、氧化鋁等非電行業簽訂48個，累計銷售2,008.29立方米。本集團在廢舊催化劑處置方面穩步推進，2025年完成15,040.36立方米廢舊催化劑處置工作。

2025年，本集團在新型高附加值催化劑產品研發方面取得新突破，134孔高孔燃機脫硝催化劑實現量產，打破國外壟斷、填補國內該類催化劑技術與產能空白。本集團成功打通船用催化劑技術路線，55目基礎款與72目升級款蜂窩催化劑具備量產能力，簽訂首個船用定製化SCR技術協議，持續突破新型高附加值催化劑市場。

2.2 碳監測業務

本集團以實現國產替代、自主可控為目標，對碳監測系統核心技術進行專項攻關，同步完成稀釋法、冷干TDLAS及原位法TDLAS三種技術路線的產品研發，豐富產品矩陣，形成自主知識產權定型化產品，入選國務院國資委《中央企業科技創新成果推薦目錄(2024年版)》。獲取二氧化碳連續監測系統環境保護產品CCEP證書、計量器具形式批准CPA證書，成套技術經鑒定為國際領先水平，累計在11台機組完成試點，獲取1個非關聯方試點項目。

3. 可再生能源業務

3.1 工程設計及技術服務

2025年，本集團成功獲取電力行業工程諮詢單位乙級資信預評價證書，新能源設計資質水平進一步提升，業務範圍進一步拓展。本集團全年共承接可再生能源設計任務委託133項，簽訂設計及技術服務合同32個，較上年度增加113%，金額人民幣4,126.06萬元，較上年度增加253%。

3.2 分佈式光伏業務

截至2025年末，本集團有15個運營中的分佈式光伏項目，總裝機容量共19.27兆瓦，年發電量2,097.72萬千瓦時。

4. 風電葉片環保回收與資源循環利用業務

4.1 新能源固廢資源循環利用業務

2025年，本集團牽頭的新能源固廢領域國家級科技專項—「京津冀環境綜合治理國家科技重大專項—退役風光新能源發電設備綠色循環鏈構建關鍵技術研究及示範」項目通過公開競爭成功獲批立項。該項目覆蓋系統規劃、退役風機資源化利用、退役光伏資源化利用、退役風光新能源發電設備綠色循環鏈構建示範等方面。項目計劃攻克精準預測、環保拆解、高值利用、產業示範與全程管控等核心技術，形成自主知識產權，建成年處置產能10,000噸級退役風機葉片、光伏組件處置生產線，構建綠色循環鏈，推動固廢源頭治理體系的發展。

4.2 傳統固廢綜合利用業務

2025年，本集團持續探索大宗固廢綜合利用的新路徑，依託內蒙古自治區呼倫貝爾市順興煤礦礦坑建設固廢處置場，預計2026年開工、2027年投產，形成粉煤灰、石膏等大宗工業固廢綜合利用年產能82.4萬噸，構建「礦坑治理-固廢處置-生態修復」閉環體系，形成可複製、可推廣的商業模式。

5. 研發

2025年，本集團共獲得專利授權41項，其中發明專利授權18項，截至2025年末累計專利1,391項，累計率先編製併發佈國際標準5項。

2025年，本集團牽頭的國家重點研發計劃「化學鏈燃燒發電關鍵技術及工程示範」項目入選國家能源局第五批能源領域首套重大技術裝備名單，自主研發的「脫硫廢水全負荷高效處理成套技術」經鑒定達到國際領先水平，《抗毒性低硫氧化脫硝催化劑與適配型再生技術研發及應用》《燃煤電廠煙氣脫硝催化劑再生廢水處理關鍵技術開發與應用》《多功能脫硝催化劑性能評價裝置開發與應用》分別斬獲電力科學技術進步獎、2025年發電行業水處理技術創新成果(五星)、2025年電力行業化學專業技術創新成果(三星)。

三. 管理層對財務狀況與經營業績的討論及分析

本集團的分部和子分部互相之間存在分部間銷售，因此發生相應收入和營業成本的分部／子分部間分部內抵銷和分部間抵銷。在本業績公告中，除非另有明確說明，(i)所有的總收入、總毛利及總體毛利率的討論均基於扣除分部和子分部的分部內和分部間抵銷後的金額(即反映在我們的合併損益及其他綜合收益表中的金額)進行，及(ii)所有業務分部及子分部的收入、毛利及毛利率討論均基於該分部或子分部的任何分部內或分部間抵銷前的金額進行。

1. 概覽

本集團的收入由2024年的人民幣5,770.9百萬元減少6.4%至2025年的人民幣5,400.9百萬元。本集團於2025年的利潤為人民幣593.0百萬元，較2024年的利潤人民幣552.4百萬元增加人民幣40.5百萬元(或7.3%)。母公司擁有人應佔利潤為人民幣573.5百萬元。本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣994.7百萬元增加84.1%至2025年12月31日的人民幣1,831.2百萬元。本集團的總資產由2024年12月31日的人民幣15,348.1百萬元減少4.5%至2025年12月31日的人民幣14,652.6百萬元。本集團的總負債由2024年12月31日的人民幣7,838.5百萬元減少14.4%%至2025年12月31日的人民幣6,712.7百萬元。本集團於2025年的總資產回報率為4.0%，2024年則為3.6%。

2. 經營業績

2.1 收入

本集團的收入由2024年的人民幣5,770.9百萬元減少6.4%至2025年的人民幣5,400.9百萬元，主要由於可再生能源工程的收入減少。

2.2 銷售成本

本集團的銷售成本由2024年的人民幣4,541.5百萬元減少7.3%至2025年的人民幣4,210.5百萬元，主要由於工程業務成本減少。

2.3 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由2024年的人民幣26.0百萬元減少37.3%至2025年的人民幣16.3百萬元，主要是由於仲介費、差旅費、業務招待費等費用下降所導致。

2.4 行政開支

本集團的行政開支由2024年的人民幣461.2百萬元增加0.8%至2025年的人民幣465.0百萬元，主要是由於本公司人員和勞務派遣人員增加所致。

2.5 其他損益

本集團的其他收益由2024年的人民幣100.2百萬元增加至2025年的人民幣117.9百萬元，主要由於本年物業、廠房和設備處置損失減少所致。

2.6 其他開支淨額

2025年，本集團其他開支為人民幣0元，較2024年的人民幣0元無變化。

2.7 財務支出

本集團的財務支出由2024年的人民幣144.6百萬元減少40.5%至2025年的人民幣86.0百萬元，主要由於銀行借款利息減少所致。

2.8 稅前利潤

基於上述因素，本集團的稅前利潤由2024年的人民幣655.1百萬元增加7.1%至2025年的人民幣701.3百萬元。

2.9 所得稅開支

本集團於2025年的所得稅開支為人民幣108.3百萬元，較2024年的人民幣102.7百萬元增加5.5%。

2.10 年內利潤

本集團的年內利潤由2024年的人民幣552.4百萬元增加人民幣40.5百萬元至2025年的人民幣593.0百萬元。截至2025年12月31日止年度，本集團的年內利潤佔其總收入的比例上升至11.0%，而2024年則為9.6%。

2.11 歸屬於母公司擁有人的利潤

歸屬於母公司擁有人的利潤由2024年的人民幣549.1百萬元增加人民幣24.4百萬元至2025年的人民幣573.5百萬元。

2.12 歸屬於非控股權益的利潤

歸屬於本集團的非控股權益由2024年的盈利人民幣3.4百萬元增加473.5%至2025年的盈利人民幣19.5百萬元。該增幅主要由於本集團之非全資子公司中國大唐集團科技工程有限公司業績扭轉，由2024年的虧損轉為2025年的盈利所致。

3. 業務分部業績

本集團在截至2025年及2024年12月31日止年度的各業務分部或子分部收入明細、各自佔總收入的百分比及變化百分比如下表所示：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		變化 %
	收入	估抵銷前總 收入比例 ⁽¹⁾	收入	估抵銷前總 收入比例 ⁽¹⁾	
人民幣千元	%	人民幣千元	%		
環保節能解決方案：					
環保節能解決方案抵銷前 總收入	5,629,114	97.6	5,699,614	94.7	2.9
分部內抵銷 ⁽²⁾	(312,889)		(202,146)		54.8
環保節能解決方案分部內 抵銷後總收入	5,316,225		5,497,468		(3.3)
分部間抵銷	-		-		-
環保節能解決方案對外部 收入	5,316,225		5,497,468		(3.3)
再生能源工程：					
可再生能源工程總收入	62,082	1.1	252,259	4.2	(3.1)
分部間抵銷	-		-		-
可再生能源工程對外部 收入	62,082		252,259		(75.4)
火電工程：					
火電工程總收入	-	0.0	-	0.0	-
分部間抵銷	-		-		-

截至12月31日止年度

	2025年		2024年		變化 %
	收入 人民幣千元	佔抵銷前總 收入比例 ⁽¹⁾ %	收入 人民幣千元	佔抵銷前總 收入比例 ⁽¹⁾ %	
火電工程對外部收入	-		-		-
其他業務：					
其他業務總收入	74,115	1.3	68,756	1.1	0.2
分部間抵銷 ⁽³⁾	(51,548)		(47,577)		8.3
其他業務對外部收入	22,567		21,179		6.6
抵銷前收入總額 ⁽⁴⁾	5,765,311	100	6,020,629	100	(4.2)
分部內和分部間抵銷總額 ⁽⁵⁾	364,437		249,723		45.9
收入總額	5,400,874		5,770,906		(6.4)

附註：

- (1) 指各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)佔任何分部內或分部間抵銷前的收入總額的比例。
- (2) 環保節能解決方案分部下子分部收入的分部內抵銷主要來自脫硝催化劑子分部及節能子分部和環保設施特許經營於分部提供分部內銷售。
- (3) 其他業務分部收入的分部間抵銷主要來自於其他業務與環保節能解決方案分部間的銷售。
- (4) 指所有分部／子分部在任何分部內或分部間抵銷前的收入總和。
- (5) 指所有分部內和分部間抵銷總額的總和。

下表載列本集團在截至2025年及2024年12月31日止年度各分部或子分部的毛利、毛利率明細以及毛利變化幅度：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		毛利變化
	毛利 ⁽¹⁾ 人民幣千元	毛利率 ⁽²⁾ %	毛利 ⁽¹⁾ 人民幣千元	毛利率 ⁽²⁾ %	
環保節能解決方案總毛利	1,278,251	24.0	1,276,229	23.2	5.8
可再生能源工程總毛利	14,405	23.2	81,734	32.4	8.1
火電工程總毛利	-	-	-	-	-
其他業務總毛利	(102,235)	(453.0)	(128,515)	(606.8)	153.8
總毛利及毛利率 ⁽³⁾	1,190,421	22.0	1,229,448	21.3	6.2

附註：

- (1) 按照各分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)減去該分部或子分部的銷售成本(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (2) 按照各分部或子分部根據上述附註(1)計算得出的毛利金額除以該分部或子分部的收入(任何分部內或分部間抵銷前)計算得出。
- (3) 總毛利等於總收入(即反映在我們的合併損益及其他綜合收益表上的收入)減去總銷售成本(即反映在我們的合併損益及其他綜合收益表上的銷售成本)。總毛利率乃以前述總毛利除以總收入計算得出。

4. 現金流量

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣994.7百萬元增加84.1%至人民幣1,831.2百萬元，主要由於本集團經營活動產生的現金流增加所致。

5. 營運資本

本集團的流動資產淨額較2024年12月31日的人民幣2,217.6百萬元減少8.3%至2025年12月31日的人民幣2,033.0百萬元，主要由於短期計息銀行借款和其他貸款等負債增加所致。

6. 債務

本集團的借款由2024年12月31日的人民幣3,922.3百萬元減少14.3%至2025年12月31日的人民幣3,362.1百萬元，主要由於本年度現金流回款改善，使集團能夠償還更多借款。

7. 資本開支

本集團的資本開支由2024年的人民幣228.6百萬元減少50.7%至2025年的人民幣112.6百萬元。資本開支主要為購建物業、廠房及設備及無形資產等長期資產成本。資本開支的下降主要反映集團的實際運營需求。

8. 財務比率

下表載列於所示日期及期間我們的若干財務比率：

	於12月31日	
	2025年	2024年
流動比率	132.5%	135.0%
速動比率	129.2%	131.0%
負債資產比率	45.8%	51.1%
槓桿比率	35.7%	70.8%
總資產回報率	4.0%	3.6%
股本回報率	7.5%	7.4%

9. 重大投資

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大投資。

10. 重大收購及出售事項

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大收購及出售事項。

11. 重大投資或資本資產的未來計劃

截至本業績公告日期，本公司並無重大投資或資本資產的未來計劃。

12. 資產抵押及質押

於2025年12月31日，並無任何資產予以質押以擔保本集團的計息銀行借款及其他貸款。

13. 或有負債

於2020年3月6日，科技工程公司與NLC India Limited (「**NLC India**」) 簽署總承包合同。後因新冠疫情影響，建造工程被延誤，故NLC India發出正式通知，要求終止合同並兌付履約保函人民幣47,303,000元。此外，NLC India提出的訴訟主張還包括重新招標產生的費用、仲裁程式產生的費用等。本集團針對兌付保函事項全額計提撥備人民幣47,303,000元，並相應於截至2021年12月31日止年度產生其他開支人民幣47,303,000元。於截至2022年12月31日止年度，人民幣47,303,000元的履約保函已全部贖回。有關該等合同糾紛的其他賠償金額無法可靠估計。

14. 匯率波動風險

外匯風險主要來自於若干以美元(「**美元**」)、港元(「**港元**」)及印度盧比(「**印度盧比**」)計值的大額外匯存款、貿易應收款項及貿易應付款項。

本集團財務管理部密切監控國際外匯市場的匯率變動，並於存入外匯存款及取得貸款時納入考慮。於2025年12月31日，本集團對印度盧比有重大敞口。

本集團面對交易貨幣風險。該等風險乃因為經營單位以單位之功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，本集團交易貨幣風險並不重大。

四. 風險因素和風險管理

環保節能政策風險

本集團在中國境內提供絕大部分的產品及服務，因此本集團的業務發展主要依賴於中國的環保政策。

環保行業是受惠於中國政府持續支持的主要行業之一。本集團的環保節能產品及服務的市場需求以及本集團於該業務分部產生的收入與中國的環保節能政策直接相關。然而，本集團無法保證該等政策將持續存在或將沒有不利改變。倘有任何不利改變，則可能對本集團的業務前景、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。本集團的管理層認為鑒於目前中國的污染問題仍十分嚴重，中國政府不大可能就不利影響修訂該等環保政策，或減少投入環保行業。此外，本集團作為中國電力行業環保節能領域的主導者和領先者，多次參與多個行業政策標準的制訂，能夠了解前沿的行業變化趨勢，及時採取應對策略。

與中國大唐集團及其關連人士關連交易的風險

本集團過往一直與中國大唐集團及其關連人士進行各類交易，且本集團日後亦將繼續與其訂立交易。截至2025年12月31日止年度，本集團向中國大唐集團及其關連人士銷售貨物及提供服務總價值約為人民幣4,638.4百萬元，佔本集團總收入約85.9%。截至2025年12月31日止年度，本集團向中國大唐集團及其關連人士購買貨物及接受服務總價值約為人民幣1,805.6百萬元，佔本集團總成本約42.9%。本集團一直在積極拓展其客戶群，例如於2025年期間，本集團與中國大唐集團及其關連人士以外客戶訂立合同價值人民幣468百萬元，佔本集團總合同金額約27%。

現金流量風險

本集團截至2025年12月31日止年度的經營現金流量為人民幣1,904.3百萬元，本集團無法保證於任何未來期間的經營現金流量將為正數。本集團未來錄得經營活動所得現金流入的能力將大部分取決於項目時間表及開賬單的安排、本集團及時向客戶收回應收款項的能力及本集團能取得的信貸條款。倘本集團未能從營運中產生充足的現金流量或取得充足的融資以支持業務經營，本集團的增長前景可能受到重大不利影響。本集團計劃採取多種措施開展應收賬款清收工作，著力改善經營現金流。另外，本集團一直積極為業務發展以及擴張尋求融資，於2025年12月31日，本集團尚有人民幣202億元的可用銀行授信額度。

行業風險

本集團的大部分業務集中於燃煤電廠的環保節能，因此本集團環保節能業務的市場需求很大程度上依賴於中國燃煤發電量的增長率，特別是特許經營業務的收入與燃煤電廠發電量直接相關。由於污染成為中國日趨嚴重的環境問題，中國政府已表示非常重視調整國家能源結構及發展。因此，本集團不能保證中國燃煤發電量會繼續按現有速度增長。如果中國燃煤發電量的增長放緩，則其可能會導致燃煤發電機組利用小時下降或對本集團的產品和服務需求下降，對我們的業務前景、經營業績和財務狀況造成重大不利影響。本集團的管理層認為，就中國的發電結構而言，燃煤發電仍是市場上的主流能源。此外，本集團大多數的特許經營業務主要集中於沿海及經濟發達地區，燃煤發電利用小時高於全國平均水準。本集團計劃積極拓展如鋼鐵、水泥及石化行業的客戶。

五. 本集團未來發展的展望

面對複雜多變的行業形勢和發展環境，本集團將重點做好以下四個方面的工作：

1. 持續鞏固傳統環保業務規模優勢

以環保業務為立企之本，聚焦規模效益與行業標桿建設。充分發揮特許經營專業化優勢，持續攻堅能耗物耗指標，全力打造行業最優水平。嚴格落實國家大規模設備更新行動部署，緊密配合煤電機組「三改聯動」，全面提升機組調峰能力與運行效率。持續打造環保工程市場競爭能力，依託核心技術，提高工程管理水平，鞏固工程全過程管理體系，打造「精品工程」。以孔兌溝項目為契機，積累工程經驗和口碑，拓展礦井水治理業務。

2. 努力打造催化劑製造行業領軍企業

深化兩個催化劑生產基地協同創新機制，通過板式業務穩固產業鏈基礎，以蜂窩技術填補產業空白，形成 $1+1 > 2$ 效果，加快高孔燃機催化劑、船用催化劑的產品升級和市場推廣，健全脫硝催化劑產業供應鏈，突破「卡脖子」難題，提升高端產品市場佔有率。緊扣「雙碳」戰略導向，充分發揮碳監測試點項目示範引領作用，紮實推進第二批試點項目落地實施，持續擴大碳監測系統覆蓋範圍，統籌推進煤質在線監測、石灰石漿液監測、風機葉片監測等科技成果實地應用，實現數智化環保檢測產品集群化發展。

3. 加快構建以設計為核心的工程服務能力

以新能源設計業務為牽引，帶動全過程技術服務能力提升，提供「一站式」全鏈條新能源技術服務。優化專業資源配置，加快新能源設計領域人才梯隊建設，高標準補強專業技術短板。持續推進資質體系建設，加速《電力行業工程設計(風力發電)乙級資質》等重點資質申辦與獲取進程，拓寬業務邊界，構建以新能源設計為核心的工程服務新體系，逐步成為支持新能源大基地建設的骨幹力量。

4. 加速佈局以資源循環利用為核心的戰新產業

重點打通新能源固廢、脫硫石膏等資源循環利用產業鏈，加速落地高質量示範項目，著力打造資源回收再利用核心平台。紮實推進京津冀環境治理國家科技重大專項實施，形成風電葉片、光伏組件環保回收與資源循環利用系列技術成果，持續提升行業技術話語權，依託科技項目形成產能資源，建立「全過程、可追溯、多場景」的固廢處置體系。在確保順興煤礦礦坑固廢處置場項目按期開工投產的基礎上，複製推廣以礦坑回填，生態修復規模化消納大宗工業固廢的商業模式。發揮本集團在新能源設計，投資，運營領域特色優勢，積極開展「零碳園區」業務，參與零碳園區建設標準制定，壯大培育綠色生產力。

購回、出售或贖回本公司的上市證券

截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司均無購回、出售或贖回本公司任何上市證券(包括銷售庫存股份(香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所界定者))。於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

建議2025年度末期股息

於2026年3月27日，董事會通過決議案，建議派發截至2025年12月31日止年度的2025年度末期股息人民幣251,351,000元，相當於本公司每股普通股份人民幣0.0847元(稅前)(「建議2025年度末期股息」)(截至2024年12月31日止年度：人民幣151,326,000元，相當於每股人民幣0.051元)。

建議2025年度末期股息須待本公司股東於本公司將召開的2025年度股東週年大會(「2025年度股東週年大會」)上批准後方可作實。2025年度股東週年大會日期、記錄日期、派付建議2025年度末期股息的股份暫停辦理過戶登記期間及建議2025年度末期股息的進一步詳情將由本公司另行公佈。

遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則

本公司自成立以來始終致力於提升企業管治水平，參照上市規則附錄C1所載的企業管治守則(「守則」)的守則條文，建立了由股東大會、董事會、本公司的監事會及高級管理人員有效制衡、獨立運作的現代企業治理架構。本公司亦遵守該守則所載的守則條文，並已將該等條文納為其企業管治常規。

於截至2025年12月31日止年度，本公司概無發生任何需由董事承擔責任的重大法律訴訟。每位董事均具備履行董事職責所需的有關資質和經驗。本公司已為董事購買責任保險。

除下文披露者外，於截至2025年12月31日止年度，本公司已遵守守則第二部分所載的原則及守則條文。本公司的企業管治詳情載於將適時刊發的本公司2025年年報(「2025年年報」)。

企業管治守則的守則條文C.2.1規定，董事長及執行總裁的角色應有區分，不應由同一人擔任。於報告期間，朱利明先生(「朱先生」)擔任董事會主席。自申鎮先生於2024年9月辭任本公司總經理後，朱先生亦同時兼任本公司代理總經理的職務及職責。

在董事長朱利明先生履行代理總經理職務期間，儘管有偏離企業管治守則的守則條文C.2.1的情況出現，在董事會(由一名執行董事、五名非執行董事(包括一名職工代表董事)及三名獨立非執行董事組成)的監督下，足以確保適當的權力制衡架構，並提供足夠制約，以保障本公司及股東的利益。本公司將不時檢討董事會的現行架構。

遵守董事、監事及有關僱員進行證券交易之標準守則

本集團已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為所有董事、本公司的監事及有關僱員(定義見標準守則)進行本公司證券交易的行為守則。根據對所有董事的專門查詢後，各董事均確認：於截至2025年12月31日止年度，彼等均已嚴格遵守標準守則所訂之標準。因本公司之監事會已於2025年6月27日取消，各監事均已確認彼由2025年1月1日至2025年6月27日已嚴格遵守標準守則所訂的標準。董事會將不時檢查本集團的企業治理及經營，以確保本集團符合上市規則有關規定，並保障股東的利益。

核數師對業績公告的工作範圍

本業績公告所載有關本集團於截至2025年12月31日止年度的合併財務狀況表、合併損益及其他綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表及其附註中的數據已經由本公司核數師與本集團經審核合併財務報表所載數額核對一致。由於上述程序不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港鑒證準則，因此本公司核數師不對本業績公告發出任何鑒證意見。

審計委員會

本公司審計委員會已審閱本集團2025年年度業績及按國際財務報告準則編製的截至2025年12月31日止年度的合併財務報表。

首次公開發售所得款項淨額之使用情況

本公司自2016年11月15日起在聯交所主板上市。首次公開發售及部分行使超額配股權的所得款項淨額(扣除承銷費及相關費用)約為2,032.3百萬港元，將用作本公司日期為2016年11月3日之招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節及本公司日期為2021年12月30日的變更募集資金淨額用途的公告(「該公告」)所載之用途。

下表載列截至2025年12月31日止首次公開發售所得款項淨額的使用情況：

			截至 2025年 12月31日	截至 2025年 12月31日	
	招股章程 披露的 所得款項 淨額的 擬定用途 (百萬港元)	於該公告 日期所得 款項淨額 的修訂 用途 (百萬港元)	所得款項 淨額的 實際使用 情況淨額 (百萬港元)	未使用 所得款項 淨額 (百萬港元)	充分使用 餘額的 預期時間
擴充脫硫及脫硝特許經營業務規模所需的 資本開支	1,219.50	1,219.50	1,219.50	0.00	-
培育收入和利潤的新增長點，包括但不限 於燃煤發電廠合約能源管理業務、水務業 務和為客戶提供超低排放整體解決方案 償還部分現有銀行貸款，以降低財務成本 及改善財務槓桿比率	304.80	304.80	304.80	0.00	-
營運資金及其他一般公司用途	203.20	203.20	203.20	0.00	-
研發開支	101.60	93.60	93.60	0.00	-
可再生能源項目投資	-	8.00	3.92	4.08	2026年12月
總計	2,032.30	2,032.30	2,028.22	4.08	

重大期後事項

除本業績公告所披露者外，自2025年12月31日起至本業績公告日期止，概無發生任何其他影響本集團的重大事項。

刊發年度業績公告及年報

本業績公告將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.dteg.com.cn)。而載有上市規則所規定之所有資料的2025年年報將於適當時候刊載於上述網站。

承董事會命
大唐環境產業集團股份有限公司
朱利明
董事長

中國北京，2026年3月27日

截至本公告日期，執行董事為朱利明先生；非執行董事為徐春先生、龐曉晉先生、夏懷祥先生、褚洪波先生及王密女士；及獨立非執行董事為毛專建先生、孫振鴻先生及胡運清女士。

* 僅供識別