

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份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。



## CAPITAL ENVIRONMENT HOLDINGS LIMITED

### 首創環境控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：03989)

### 海外監管公告

本公告乃首創環境控股有限公司(「本公司」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條刊發。

茲載列本公司於2026年4月20日在上海證券交易所網站刊登的《首創環境控股有限公司公司債券2025年年度報告》(網址為[https://static.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/company/c/new/2026-04-20/244387\\_20260420\\_IJ3L.pdf](https://static.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/company/c/new/2026-04-20/244387_20260420_IJ3L.pdf))，僅供參閱。

承董事會命  
首創環境控股有限公司  
主席  
黎青松

香港，2026年4月20日

於本公告日期，本公司董事會成員包括兩名執行董事黎青松先生及郭朝陽先生；一名非執行董事郝春梅女士；以及四名獨立非執行董事浦炳榮先生、鄭啟泰先生、陳綺華博士及曹富國博士。

---

首创环境控股有限公司

公司债券年度报告

(2025 年)

二〇二六年四月

## 重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

香港立信德豪会计师事务所有限公司为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

## 重大风险提示

投资者在评价和购买本公司发行的公司债券前，应认真考虑各项可能对公司债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的信息，并仔细阅读各期募集说明书中的“风险因素”等有关章节。

截至 2025 年末，公司面临的风险因素与募集说明书中“第一节风险提示及说明”章节没有重大变化。发行人主要风险因素如下，提请投资者关注。

### （一）应收类账款回收风险

发行人应收类账款余额较高，公司应收账款债务人主要为项目所在地的政府、环保部门或建设公司等，若债务人因拖欠或经营不善而导致无法支付发行人应付账款，可能会对发行人经营带来一定影响。

### （二）有息负债规模较大的风险

随着业务规模的持续扩大，公司未来的借款金额还可能继续增加，如果项目运营收入、融入资金等现金流入的时间或规模与借款的偿还安排未能合理匹配，将对公司的偿债能力产生不利影响。

### （三）汇率波动的风险

发行人换算海外业务产生的汇兑差额整体波动较大，主要由于近年来国内经济发展趋势及货币政策等因素导致人民币汇率波动较大所致。如果后续人民币兑外币汇率波动趋势加大，特别是发生人民币汇率下跌的情况，则会对公司的其他全面收入造成一定影响。

### （四）发行人投资控股型架构风险

发行人系投资控股型架构企业，具体业务主要由子公司负责运营管理。最近三年及一期，发行人母公司层面营业收入水平较低。发行人对子公司经营策略及分红方式有较强的控制力，但倘若未来子公司分红政策发生不利变动，将导致母公司的经营业绩受到较大影响，可能会影响发行人的偿债能力。

## 目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	5
第一节 发行人情况.....	6
一、 公司基本信息.....	6
二、 信息披露事务负责人.....	6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	7
五、 公司业务和经营情况.....	8
六、 公司治理情况.....	11
七、 环境信息披露义务情况.....	12
第二节 债券事项.....	12
一、 公司信用类债券情况.....	12
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	13
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	13
四、 公司债券募集资金使用情况.....	13
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....	15
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	15
七、 中介机构情况.....	16
第三节 报告期内重要事项.....	17
一、 财务报告审计情况.....	17
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	17
三、 合并报表范围调整.....	17
四、 资产情况.....	17
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	19
六、 负债情况.....	20
七、 利润及其他损益来源情况.....	22
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	22
九、 对外担保情况.....	22
十、 重大诉讼情况.....	22
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	23
十二、 向普通投资者披露的信息.....	23
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	23
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....	23
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	23
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....	23
四、 发行人为永续期公司债券发行人.....	23
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....	23
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....	23
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....	23
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....	24
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....	24
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....	24
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....	24
十二、 其他专项品种公司债券事项.....	24
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	24
第六节 备查文件目录.....	25
附件一： 发行人财务报表.....	27

## 释义

发行人、首创环境、本公司、公司、本集团	指	首创环境控股有限公司（Capital Environment Holdings Limited）
首创集团、北京首创集团	指	北京首都创业集团有限公司
控股股东、担保人、保证人、首创环保	指	北京首创生态环保集团股份有限公司
股东或股东大会	指	首创环境控股有限公司股东或股东大会
董事或董事会	指	首创环境控股有限公司董事或董事会
受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
资信评级机构、中诚信	指	中诚信国际信用评级有限责任公司
募集说明书	指	《首创环境控股有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
《债券受托管理协议》	指	首创环境控股有限公司与中信建投证券股份有限公司签订的《首创环境控股有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券之债券受托管理协议》
报告期	指	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日
报告期末	指	2025 年 12 月 31 日
境内	指	中华人民共和国拥有主权的香港特别行政区、澳门特别行政区以及台湾地区之外的中华人民共和国领土
元/千元/万元/亿元	指	如无特别说明，指人民币元/千元/万元/亿元

## 第一节 发行人情况

### 一、公司基本信息

中文名称	首创环境控股有限公司
中文简称	首创环境
外文名称（如有）	CAPITAL ENVIRONMENT HOLDINGS LIMITED
外文缩写（如有）	CEHL
法定代表人	-
注册资本（万元）	不适用
实缴资本（万元）	不适用
注册地址	境外 Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
办公地址	北京市 西城区车公庄大街 21 号新大都饭店一号楼 6 层
办公地址的邮政编码	100044
公司网址（如有）	www.cehl.com.hk
电子信箱	enquiries@cehl.hk

注：发行人为境外注册企业，注册资本、实缴资本及法定代表人不适用。截至报告期末，发行人法定股本 5,000,000,000 港元。发行人董事会主席为黎青松先生。

### 二、信息披露事务负责人

姓名	郁红
在公司所任职务类型	<input type="checkbox"/> 董事 <input checked="" type="checkbox"/> 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	董事会秘书
联系地址	北京市西城区车公庄大街 21 号 1 号楼
电话	010-84552266
传真	010-84603818
电子信箱	enquiries@cehl.hk

### 三、控股股东、实际控制人及其变更情况

#### （一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：北京首创生态环保集团股份有限公司

报告期末实际控制人名称：北京市国有资产监督管理委员会

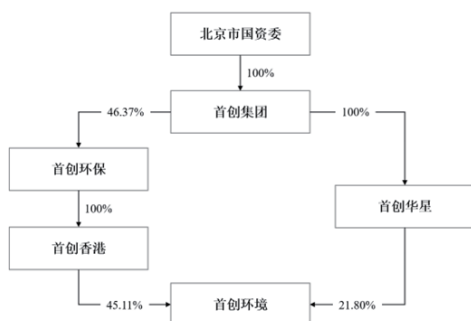
报告期末控股股东资信情况：良好

报告期末实际控制人资信情况：不适用

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权<sup>1</sup>受限情况：截至 2025 年末，首创环保持有发行人 45.11% 的股份，为发行人的控股股东。截至 2025 年末，首创环保持有发行人的股权并无股权质押情况。

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：不适用

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

适用 不适用

实际控制人为自然人

适用 不适用

#### （二）报告期内控股股东发生变更

适用 不适用

#### （三）报告期内实际控制人发生变更

适用 不适用

### 四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

#### （一）报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

适用 不适用

<sup>1</sup>均包含股份，下同。

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任的生效时间	工商登记完成时间
董事	李伏京	执行董事兼董事会主席	辞任	2025年7月25日	不适用
董事	黎青松	董事会主席	委任	2025年7月25日	不适用
董事	郭朝阳	执行董事	委任	2025年9月17日	不适用
高级管理人员	黎青松	总经理	辞任	2025年9月17日	不适用
高级管理人员	杨明辉	副总经理	委任	2025年11月20日	不适用

## （二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：2人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的18.18%。

## （三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的董事会主席：黎青松

发行人的执行董事：黎青松、郭朝阳

发行人的非执行董事：郝春梅

发行人的独立非执行董事：浦炳荣、郑启泰、陈绮华、曹富国

发行人的监事：不适用

发行人的总经理：郭朝阳

发行人的总会计师：王颖

发行人的其他非董事高级管理人员：郁红、杨明辉、戴小东

## 五、公司业务和经营情况

### （一） 公司业务情况

#### 1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

公司专注于固废领域的投资、建设及运营管理，构建前端收运、后端综合处置及资源化利用的一体化和细分业务相关多元化的业务发展体系，业务领域涵盖生活垃圾焚烧发电、环境卫生一体化处置、工业固废处理处置及资源化利用、餐厨与厨余垃圾处理、电子废弃物处理及资源化利用等。发行人业务遍布整个固废处理产业链，实现了“收集、运输和处理”一体化。整个流程包括国内垃圾收集、转运、焚化、厌氧处理和最终填埋，涉及电子仪器拆解、危废处理和生物质广泛利用等众多核心领域。

国内市场方面，截至2025年12月31日，公司共有63个项目，涵盖27个垃圾发电项目、3个垃圾填埋项目、6个有机垃圾处理项目、18个清扫收运治理项目、6个危废综合处理项目、1个废弃电器拆解项目以及2个生物质发电项目；总投资额约为人民币197.13亿

元，其中已实际投入资金人民币 177.90 亿元（数据截至 2025 年 12 月 31 日）；总设计处理能力为年处理垃圾量约 1,498 万吨以及年拆解电器电子设备量约 120 万件。在报告期内，共有 57 个项目处于运营或试运行状态，包括垃圾发电及生物质发电项目 27 个、垃圾填埋项目 2 个、清扫收运治理项目 18 个、拆解项目 1 个、有机垃圾处理项目 6 个、危废综合处理项目 3 个。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）发行人所处行业情况

2025 年，我国环保市场呈现稳健增长态势，总成交额达人民币 9,968 亿元，同比增长 8%。服务类项目在市场上占比超过九成，成为市场发展的主要支撑力量。在细分领域方面，管网、修复、环卫、污水等领域的成交额均突破千亿元。其中，管网领域以人民币 2,422 亿元的成交额位居首位，修复领域因高标准农田建设而呈现出突出的增长态势。

从行业层面分析，垃圾焚烧发电行业新增规模为 0.92 万吨/日，投资额达人民币 86 亿元，与上一年度相比下降 23%。该行业已连续两年新增规模低于 1 万吨/日，发展态势渐趋稳定。城乡环卫行业成交额为人民币 1,768 亿元，同比下降 8%，短周期项目占比达 80%。受政策调整影响，特许经营项目数量大幅减少。场地修复行业成交额为人民币 2,012 亿元，同比增长 1.06 倍，其增长动力主要源于高标准农田建设。在政策的推动下，节能双碳及有机垃圾处理领域实现了结构化增长。

总体而言，环保市场在政策和资金的支持下保持持续增长。然而，细分领域表现出明显的分化特征：修复与管网领域成为市场增长的引擎，而垃圾焚烧等传统重资产业务增速放缓。市场呈现出服务化、短周期化的发展趋势。

（2）行业地位

公司自 2011 年进入固废领域以来，紧密跟随国家政策的发展导向，积极把握政策红利与市场机遇，落实大股东北京首创生态环保集团股份有限公司的战略规划。以「大力推进市场拓展，持续强化业务经营，扎实开展管理提升」作为经营理念，以「攻坚、提质、增长」为业务策略，「立新、增效、升维」为管理策略，锚定「一增两控三提升」的总体目标，不断深入推进业务结构调整，增强盈利能力。公司专注于环保主营业务，持续巩固垃圾焚烧发电的核心地位，积极推动城乡环卫、场地修复、节能双碳等轻资产业务的发展。各业务板块形成以垃圾焚烧为核心的纵向协同以及多类废弃物的横向协同，全面布局固废产业，构建「投资+运营+服务」的多元化价值驱动模式，实现轻重资产并重，助力首创环保集团完善「水、固、气、能」系统治理生态。

3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

适用 不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块、分产品（或服务）情况

(1)分业务板块情况

单位：千元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占 比(%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占 比(%)
利息收入	515,600		100.00	13.92	518,595		100.00	14.14
建设服务一 服务经营权 安排项下	252,162	172,240	31.69	6.81	339,823	254,254	25.18	9.27
建设服务一 非服务经营 权安排项下	184,537	153,207	16.98	4.98	211,894	205,563	2.99	5.78
废物处理服 务	1,040,348	832,305	20.00	28.09	914,257	663,833	27.39	24.93
销售可回收 材料	80,276	33,151	58.70	2.17	74,919	33,482	55.31	2.04
销售电力	1,065,273	722,622	32.17	28.76	1,037,806	717,559	30.86	28.30
环卫服务	245,909	204,143	16.98	6.64	282,140	247,238	12.37	7.69
其他	320,050	229,782	28.20	8.64	287,157	235,566	17.97	7.83
合计	3,704,155	2,347,450	36.63	100.00	3,666,591	2,357,495	35.70	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

## (2)分产品（或服务）情况

适用 不适用

具体见（1）分业务板块情况。

## 2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

2025 年度建设服务一服务经营权安排项下成本较上年减少超过 30%，主要系石河子项目、普洱焚烧项目在建转运营。

### （四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

#### 1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

2026 年作为「十五五」规划的起始之年，也是公司跨越发展拐点、达成突破的关键转折之年，公司需增强风险意识，坚持底线思维，以「一刻都不能等，一刻也不能停」的态度，竭尽全力推动业务发展，为「十五五」规划开好局、起好步。市场拓展方面：聚焦垃圾焚烧主业，加大投资并购力度，深度挖掘焚烧衍生业务、城乡环卫服务、场地修复等核心赛道价值，实现业务规模与经营效益的同步增长。运营效能方面：重点推进项目运营精细化管理，通过增收节支、降本增效工作，优化现金流管控与安全管理体系，筑牢业务可持续发展根基。管理创新方面：锚定核心业务环节，持续优化制度流程，夯实管理基础，提升企业抗风险能力与稳健运营水平。战略谋划方面：谋划「十五五」发展规划，在业务端聚焦提质增效，在管理端深化创新赋能，以「追求卓越」为准则，高起点谋划、协同作战，落实各项工作，推动公司实现高质量发展。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

目前，我国固废处理市场已经形成投资性公司、改制后的国有企业以及民营资本等多种力量相互竞争的局面。激烈的竞争将会给公司业务扩张带来一定的阻力，导致公司参与固废业务项目的竞标成本增加，降低固废业务项目的利润率。

公司将充分研究未来全球资金市场和资本市场之变化趋势，认真评估各种融资工具之优劣，综合考虑短期、中期、长期的资金需求，以不断提升本公司市值为目标，以创造股东价值为宗旨，运用多种融资手段为未来投资提供低成本资金。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

是 否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面保持相互独立。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

发行人根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所股票上市规则》《香港联合交易所有限公司证券上市规则》《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》及《公司章程》的规定，为保证首创环境控股有限公司与关联方之间发生的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司关联交易行为不损害公司和全体股东的利益，特制订《首创环境控股有限公司关联交易管理办法（试行）》，并就关于关联人和关联交易的界定与一般规定、关联交易的审议程序和披露等内容进行规定。同时，发行人在每年的半年报和年度报告中对公司关联方及关联交易情况进行了披露。

报告期内，发行人关联交易的定价机制为：发行人与关联方之间的关联交易按照与相关订约方共同商定的条款进行，租金开支按订约双方协定的合约收取；利息开支按正常条款收取，并经订约双方磋商同意；服务/购买乃根据订约双方共同商定的价格及条件进行；担保费用乃按照订约双方订立的协议的条款收取。

（四） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
提供建设服务	2,367
购买	9,012

2. 其他关联交易

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
担保费用	60,000
利息开支	152,568

3. 担保情况

适用 不适用

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为 0 亿元人民币。

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计金额超过发行人上年末净资产 100%以上

适用 不适用

（五） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

是 否

（六） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

是 否

七、环境信息披露义务情况

发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

是 否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	首创环境控股有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)
2、债券简称	25CEHL01
3、债券代码	244387.SH
4、发行日	2025-12-17
5、起息日	2025 年 12 月 19 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2028 年 12 月 19 日
8、债券余额	20.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.00
10、还本付息方式	每年付息 1 次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

11、交易场所	上交所
12、主承销商	中信证券股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、首创证券股份有限公司、光大证券股份有限公司
13、受托管理人	中信建投证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

## 二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含选择权条款  本公司的公司债券有选择权条款

## 三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

本公司所有公司债券均不含投资者保护条款  本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	244387.SH
债券简称	25CEHL01
债券约定的投资者保护条款名称	资信维持承诺
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	报告期内监测情况正常，未触发投保条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	<p>1、条款的具体约定内容：</p> <p>（1）发行人承诺，在本期债券存续期内，不发生如下情形： 发行人发生一个自然年度内减资超过原注册资本 20%以上、分立、被责令停产停业的情形。</p> <p>（2）发行人在债券存续期内，出现违反第（1）条约定的资信维持承诺情形的，发行人将及时采取措施以在半年内恢复承诺相关要求。</p> <p>（3）当发行人发生违反资信维持承诺、发生或预计发生将影响偿债能力相关事项的，发行人将在 2 个交易日告知受托管理人并履行信息披露义务。</p> <p>（4）发行人违反资信维持承诺且未在第（2）条约定期限内恢复承诺的，持有人有权要求发行人按照下述救济措施的约定采取负面事项救济措施。</p> <p>2、触发执行的具体情况： 报告期内均未触发或执行。</p>

## 四、公司债券募集资金使用情况

本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

√ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

（一）公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
244387.SH	25CEHL01	否	无	20.00	0.00	0.00

（二）募集资金用途涉及变更调整

适用 不适用

（三）募集资金的使用情况

1. 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	用于固定资产投资项目的金额	用于股权投资、债权投资或资产收购的金额
244387.S H	25CEHL01	20.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2. 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

适用 不适用

债券代码	债券简称	偿还公司债券的具体情况	偿还其他有息债务（不含公司债券）的具体情况
244387.SH	25CEHL01	无	已按照约定偿还有息债务。

3. 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

适用 不适用

4. 募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

适用 不适用

5. 募集资金用于其他用途

适用 不适用

6. 募集资金用于临时补流

适用 不适用

（四）募集资金使用的合规性

债券	债券	募集说明	截至报告	实际用途与	募集资	报告期内	报告期内
----	----	------	------	-------	-----	------	------

代码	简称	书约定的募集资金用途	期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	金使用是否符合地方政府债务管理的相关规定	募集资金使用是否合法合规	募集资金专项账户管理是否合法合规
244387.SH	25CEHL01	拟用于偿还有息债务	用于偿还有息债务	是	不适用	是	是

募集资金使用和募集资金账户管理涉及违规或者整改情况

不涉及违规或者整改情形  涉及违规或者整改情形

#### 五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

适用  不适用

#### 六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

##### （一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

适用  不适用

##### （二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

适用  不适用

债券代码：244387.SH

债券简称	25CEHL01
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	<p>1、增信机制：本期债券由北京首创生态环保集团股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。</p> <p>2、偿债计划：公司将按募集说明书严格履行还款付息义务。</p> <p>3、偿债保障措施内容：发行人作出资信维持承诺，在本期债券存续期内，不发生如下情形：发行人发生一个自然年度内减资超过原注册资本20%以上、分立、被责令停产停业的情形。</p>
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不涉及
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	报告期内，公司严格按照偿债计划履行还款付息义务，其他偿债保障措施正常。

## 七、中介机构情况

### （一）出具审计报告的会计师事务所

√适用 □不适用

名称	香港立信德豪会计师事务所有限公司
办公地址	香港干诺道中 111 号永安中心 25 楼
签字会计师姓名	叶家鸣

### （二）受托管理人/债权代理人

债券代码	244387.SH
债券简称	25CEHL01
名称	中信建投证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 9 层
联系人	李振、汪岱翎
联系电话	010-56051922

### （三）资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	244387.SH
债券简称	25CEHL01
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

### （四）报告期内中介机构变更情况

√适用 □不适用

债项代码	中介机构类型	原中介机构名称	变更后中介机构名称	变更时间	变更原因	履行的程序	对投资者权益的影响
244387.SH	会计师事务所	安永会计师事务所	香港立信德豪会计师事务所有限公司	2025 年 6 月 26 日	原审计机构服务期已满	公开选聘及机构决议	对公司生产经营和偿债能力无重大不利影响

### 第三节 报告期内重要事项

#### 一、财务报告审计情况

标准无保留意见  其他审计意见

#### 二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

适用  不适用

变更、更正的类型及原因，以及变更、更正对报告期及比较期间财务报表的影响科目及变更、更正前后的金额。同时，说明是否涉及到追溯调整或重述，涉及追溯调整或重述的，披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响。

##### （一）会计估计变更

于 2026 年 3 月 12 日，董事会已批准对贸易应收款项预期信用损失模型中违约状态相关的会计估计进行变更，由原先「一般情况下，贸易应收款项（应收中华人民共和国财政部之贸易应收款项除外）若账龄超过三年且无需受强制执行措施约束，则全额计提减值」，变更为「对账龄超过五年的贸易应收款项（应收中华人民共和国财政部款项除外）适用 100% 的损失率」。该项会计估计变更将自 2025 年 12 月 31 日起生效。

##### （二）会计政策变更

本集团首次于本年度的财务报表采纳以下新订或经修订香港财务报告准则会计准则：

香港会计准则第 21 号（修订）缺乏可兑换性

新订或经修订香港财务报告准则会计准则的性质及影响载述如下：

香港会计准则第 21 号（修订）订明实体应如何评估某种货币是否可兑换为另一种货币，以及在缺乏可兑换性的情况下，实体应如何估计于计量日期的即期汇率。该等修订要求披露让财务报表使用者能够了解货币不可兑换的影响的资料，允许提早应用。于应用该等修订时，实体不能重列比较资料。初始应用该等修订的任何累计影响应于初始应用当日确认为对保留溢利期初结余的调整或对权益单独组成部分中累积的汇兑差额累计金额的调整（如适用）。该修订对过往及当前期间确认的金额并无任何重大影响。

#### 三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

适用  不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

适用  不适用

#### 四、资产情况

##### （一）资产及变动情况

单位：千元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
存货	-	119,963	33.67	主要系项目采购设备及业务量上升导致的油类存货上升所致
流动资产-特许经营权金融资产	发行人就于中国的废物处理及废物转化能源工厂的服务经营权安排项下提供建设服务而发生的成本加上所提供服务的应占溢利	1,823,488	9.47	-
流动资产-合约资产	与建设服务有关的应收款、应收保留金	1,478,855	22.82	-
贸易应收款	应收垃圾处理费、电费补贴、拆解补贴	2,975,541	15.32	-
流动资产-预付款、其他应收款及其他资产	-	1,015,352	4.14	-
流动资产-已抵押存款	-	5,021	-86.50	主要系受限资金因账户注销而减少所致
现金及现金等价物	-	488,131	-25.96	-
物业、厂房及设备	-	439,330	-8.94	-
使用权资产	-	103,052	66.55	主要系新增设备租赁所致
商誉	-	6,055	-	-
其他无形资产	客户合约、服务经营权安排、授权及特许经营权、商号及商标和软件	4,584,597	-3.37	-
于联营公司的投资	-	54,147	-4.48	-
递延税项资产	-	66,201	1.56	-
非流动资产-特许经营权金融资产	发行人就于中国的废物处理及废物转化能源工厂的服务经营权安排项下提供建设服务而发生的成本加上所提供服务的应占溢利	7,575,083	-1.43	-
非流动资产-合约资产	与建设服务有关的应收款、应收保留金	292,480	-22.42	-

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过30%的，说明原因
非流动资产-预付款、其他应收款及其他资产	-	165,725	-10.19	-
非流动资产-已抵押存款	-	6,917	20.38	-

## （二） 资产受限情况

### 1. 资产受限情况概述

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
银行存款	500,069	11,938	-	2.39
租赁土地使用权	60,163	34,348	-	57.09
合计	560,232	46,286	—	—

### 2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

适用 不适用

### 3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

适用 不适用

## 五、非经营性往来占款和资金拆借

### （一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

1. 报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：1.93 亿元；

2. 报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.69 亿元，收回：0.00 亿元；

3. 报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

否。

4. 报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：2.62 亿元，其中控股股东、实

际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0.74 亿元。

**（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细**

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：3.60%，是否超过合并口径净资产的 10%：

是 否

**（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况**

完全执行 未完全执行 不适用

**六、 负债情况**

**（一） 有息债务及其变动情况**

**1. 发行人债务结构情况**

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 0 亿元和 19.37 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	-	19.37	19.37	100%
银行贷款	-	-	-	-	-
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	-
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	-	19.37	19.37	-

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 20 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

**2. 发行人合并口径有息债务结构情况**

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 106.47 亿元和 108.98 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 2.36%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券	-	-	19.37	19.37	17.77%
银行贷款	-	9.59	67.52	77.11	70.76%
非银行金融机构贷款	-	0.23	12.27	12.50	11.47%
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	9.82	99.16	108.98	-

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 20 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

适用 不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：千元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30% 的，说明原因
贸易应付款	1,438,946	1,603,234	-10.25	-
流动负债-其他应付款及应计费用	224,730	203,687	10.33	-
流动负债-递延收入	59,599	53,984	10.40	-
流动负债-计息银行及其他借款	19,901	17,601	13.07	-
流动负债-公司债券	982,195	3,040,100	-67.69	主要系偿还借款所致
流动负债-租赁负债	10,843	-	100.00	主要系新增租赁所致
流动负债-应付关联方款项	27,678	268,000	-89.67	主要系偿还股东借款利息所致
应付即期税项	69,421	60,404	14.93	-
非流动负债-递延收入	378,362	333,344	13.50	-
非流动负债-计息银行及其他借款	7,978,934	7,607,111	4.89	-
递延税项负债	711,820	701,602	1.46	-
非流动负债-公司债券	1,937,027	-	100.00	主要系新发债券所致
非流动负债-其他应付款及应计费用	3,334	-	100.00	主要系新发债券产生费用所致
非流动负债-应付关联方款项	40,000	-	100.00	主要系新增担保开支所致
非流动负债-租赁负债	33,396	-	100.00	主要系新增租赁所致

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

适用 不适用

## 七、利润及其他损益来源情况

### （一）基本情况

报告期利润总额：377,492 千元

报告期非经常性损益总额：-65,797 千元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

适用 不适用

### （二）投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
北京首创环境投资有限公司	是	100%	提供技术服务	79.06	28.23	0.37	0.08
南昌首创环保能源有限公司	是	100%	废物处理及废物转化能源发电	17.16	9.02	3.30	1.36
惠州广惠能源有限公司	是	98.95%	废物处理及废物转化能源发电	14.47	10.66	1.80	1.23

## 八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

适用 不适用

## 九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0 亿元

报告期末对外担保的余额：0 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%：是 否

## 十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

是 否

**十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况**

发生变更 未发生变更

**十二、 向普通投资者披露的信息**

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

是 否

**第四节 专项品种公司债券<sup>2</sup>应当披露的其他事项**

**一、发行人为可交换公司债券发行人**

适用 不适用

**二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人**

适用 不适用

**三、发行人为绿色公司债券发行人**

适用 不适用

**四、发行人为可续期公司债券发行人**

适用 不适用

**五、发行人为扶贫公司债券发行人**

适用 不适用

**六、发行人为乡村振兴公司债券发行人**

适用 不适用

**七、发行人为一带一路公司债券发行人**

适用 不适用

---

<sup>2</sup> 债券范围：报告期内存续专项品种债券的，无论批准报出日债券是否存续，均应披露。

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

适用 不适用

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

适用 不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

适用 不适用

十一、发行人为中小微企业支持债券发行人

适用 不适用

十二、其他专项品种公司债券事项

无。

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

## 第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，  
<https://www.sse.com.cn/disclosure/bond/announcement/company/>。

（以下无正文）

(以下无正文，为首创环境控股有限公司 2025 年公司债券年报盖章页)

首创环境控股有限公司

2026 年 4 月 20 日



## 财务报表

### 合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位: 首创环境控股有限公司

单位:千元 币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
<b>流动资产:</b>		
存货	119,963	89,743
特许经营权金融资产	1,823,488	1,665,781
合约资产	1,478,855	1,204,044
贸易应收款	2,975,541	2,580,311
预付款、其他应收款及其他资产	1,015,352	975,034
已抵押存款	5,021	37,198
现金及现金等价物	488,131	659,298
流动资产总额	7,906,351	7,211,409
<b>非流动资产:</b>		
物业、厂房及设备	439,330	482,482
使用权资产	103,052	61,873
商誉	6,055	6,055
其他无形资产	4,584,597	4,744,501
于联营公司的投资	54,147	56,686
递延税项资产	66,201	65,185
特许经营权金融资产	7,575,083	7,685,079
合约资产	292,480	376,999
预付款、其他应收款及其他资产	165,725	184,522
已抵押存款	6,917	5,746
非流动资产总额	13,293,587	13,669,128
资产合计	21,199,938	20,880,537
<b>流动负债:</b>		
贸易应付款	1,438,946	1,603,234
其他应付款及应计费用	224,730	203,687
递延收入	59,599	53,984
计息银行及其他借款	19,901	17,601
公司债券	982,195	3,040,100
租赁负债	10,843	-
应付关联方款项	27,678	268,000
应付即期税项	69,421	60,404
流动负债总额	2,833,313	5,247,010
流动资产净值	5,073,038	1,964,399
资产总值减流动负债	18,366,625	15,633,527
<b>非流动负债:</b>		
递延收入	378,362	333,344
计息银行及其他借款	7,978,934	7,607,111
递延税项负债	711,820	701,602
公司债券	1,937,027	-

其他应付款及应计费用	3,334	-
应付关联方款项	40,000	-
租赁负债	33,396	-
非流动负债总额	11,082,873	8,642,057
负债合计	13,916,186	13,889,067
<b>权益：</b>		
可供分配予母公司持有人的权益：		
已发行股本	1,275,167	1,275,167
储备	5,666,911	5,386,304
可供分配予母公司持有人的权益总额	6,942,078	6,661,471
非控股权益	341,674	329,999
权益总额	7,283,752	6,991,470
负债和权益合计	21,199,938	20,880,537

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖

### 母公司资产负债表

2025年12月31日

编制单位：首创环境控股有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	44,231.43	50,329.03
交易性金融资产	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-
衍生金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	-	-
应收款项融资	-	-
预付款项	-	28.70
其他应收款	3,379,885.05	1,379,341.53
其中：应收利息	-	-
应收股利	-	-
存货	-	-
合同资产	-	-
持有待售资产	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	-	-
流动资产合计	3,424,116.48	1,429,699.26
<b>非流动资产：</b>		
债权投资	-	-
可供出售金融资产	-	-
其他债权投资	-	-
持有至到期投资	-	-

长期应收款	-	-
长期股权投资	2,319,306.06	2,322,747.99
其他权益工具投资	-	-
其他非流动金融资产	-	-
投资性房地产	-	-
固定资产	17.03	27.27
在建工程	-	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
使用权资产	-	-
无形资产	-	-
开发支出	-	-
商誉	-	-
长期待摊费用	-	-
递延所得税资产	-	-
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	2,319,323.09	2,322,775.26
资产总计	5,743,439.57	3,752,474.52
<b>流动负债：</b>	-	-
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	37.47	37.47
预收款项	13.46	13.46
合同负债	-	-
应付职工薪酬	-	107.42
应交税费	-	-
其他应付款	24,740.75	7,003.48
其中：应付利息	-	-
应付股利	-	-
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	-	-
流动负债合计	24,791.69	7,161.84
<b>非流动负债：</b>	-	-
长期借款	-	-
应付债券	1,937,027.40	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	-	-
长期应付款	-	-
长期应付职工薪酬	-	-
预计负债	-	-
递延收益	-	-
递延所得税负债	-	-

其他非流动负债	43,333.33	-
非流动负债合计	1,980,360.73	-
负债合计	2,005,152.42	7,161.84
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>	-	-
实收资本（或股本）	1,275,166.73	1,275,166.73
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	1,951,184.61	1,951,184.61
减：库存股	-	-
其他综合收益	-	-
专项储备	-	-
盈余公积	-	-
未分配利润	511,935.81	518,961.34
所有者权益（或股东权益）合计	3,738,287.16	3,745,312.68
负债和所有者权益（或股东权益）总计	5,743,439.57	3,752,474.52

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖

### 合并利润表

2025年1—12月

编制单位：首创环境控股有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
<b>持续经营业务：</b>		
<b>收益</b>	3,704,155	3,666,591
销售成本	(2,347,450)	(2,357,495)
毛利	1,356,705	1,309,096
其他收入及收益	79,587	106,295
销售费用	(13,728)	(14,452)
行政费用	(353,137)	(393,378)
其他开支	(73,945)	(96,023)
金融及合约资产减值亏损净额	(228,974)	(152,458)
财务费用	(393,695)	(425,156)
应占联营公司溢利	4,679	4,861
<b>来自持续经营业务之除税前溢利</b>	<b>377,492</b>	<b>338,785</b>
所得税开支	(88,847)	(68,215)
<b>来自持续经营业务之年内溢利</b>	<b>288,645</b>	<b>270,570</b>
<b>已终止经营业务：</b>		
来自已终止经营业务之年内溢利	0	0
<b>年内溢利合计</b>	<b>288,645</b>	<b>270,570</b>
<b>以下人士应占：</b>		
母公司拥有人	274,503	234,123
非控股权益	14,142	36,447

母公司普通权益持有人应占每股盈利（基本及摊薄）：		
年内溢利	人民币 1.92 分	人民币 1.64 分
来自持续经营业务之溢利	人民币 1.92 分	人民币 1.64 分
其他全面收入：		
于其后期间可能重新分类至损益的其他全面收入：		
现金流量对冲：		
于年内对冲工具公允价值变动之有效部分	0	0
计入合并损益表之收益重新分类调整	0	0
所得税影响	0	0
汇兑差额：		
换算海外业务产生的汇兑差额	425	(3,612)
取消注册一间附属公司产生的汇兑差额的重新分类	4,710	0
于其后期间可能重新分类至损益的其他全面收入净额	5,135	(3,612)
于其后期间将不会重新分类至损益的其他全面收入：		
指定按公允价值计入其他全面收入的股本投资：		
公允价值变动	0	(200)
汇兑差额：		
母公司换算之汇兑差额	0	0
于其后期间将不会重新分类至损益的其他全面收入净额	0	(200)
年内其他全面收入（除税后）	5,135	(3,812)
年内全面收入总额	293,780	266,758
以下人士应占：		
母公司拥有人	279,430	232,081
非控股权益	14,350	34,677

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖

### 母公司利润表

2025 年 1—12 月

编制单位：首创环境控股有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业收入	-	-
减：营业成本	-	-
税金及附加	-	-
销售费用	-	-
管理费用	10,148.73	12,101.46
研发费用	-	-
财务费用	3,318.80	-1,252.52

其中：利息费用	-	
利息收入	-	
加：其他收益	-	
投资收益（损失以“-”号填列）	5,768.66	33,280.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-	
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-7,698.86	22,431.16
加：营业外收入	723.34	-
减：营业外支出	-	
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-6,975.52	22,431.16
减：所得税费用	50.00	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-7,025.52	22,431.16
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	
五、其他综合收益的税后净额		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	-	
1.重新计量设定受益计划变动额	-	
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	
3.其他权益工具投资公允价值变动	-	
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-	
2.其他债权投资公允价值变动	-	
3.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	
4.金融资产重分类计入其他综合	-	

收益的金额		
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	
6.其他债权投资信用减值准备	-	
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）	-	
8.外币财务报表折算差额	-	
9.其他	-	
六、综合收益总额	-7,025.52	22,431.16
七、每股收益：	-	
（一）基本每股收益(元/股)	-	
（二）稀释每股收益(元/股)	-	

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖

**合并现金流量表**  
2025年1—12月

编制单位：首创环境控股有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
<b>经营活动所得之现金流量</b>		
除税前溢利	377,492	338,785
就以下各项作出调整：		
折旧及摊销	283,143	264,548
出售物业、厂房及设备项目之亏损	-	288
预付款、其他应收款及其他资产减值	-4,381	1,135
贸易应收款减值	65,581	85,901
合约资产减值	101,100	40,330
特许经营权金融资产及相关合约资产减值	66,674	25,092
物业、厂房及设备减值	-	33,520
其他无形资产减值	63,203	54,000
应占联营公司溢利	-4,679	-4,861
利息收入	-521,260	-556,952
融资成本	393,695	425,156
	820,568	706,942
存货增加	-30,220	-12,127
特许经营权金融资产及有关服务经营权安排之相关合约资产减少	527,815	569,177
贸易应收款增加	-377,461	-445,908
其他合约资产增加	-460,811	-433,378
贸易应付款增加/（减少）	-164,288	-47,576
其他应付款及应计费用增加/（减少）	36,979	-32,706
合约负债增加	5,615	18,631
预付款、其他应收款及其他资产（增加）/减少	51,818	-7,272
递延收入增加	47,318	36,572

经营所得现金	457,333	352,355
已付利得税	-70,628	-54,807
经营活动所得现金流量净额	386,705	297,548
<b>投资活动所得之现金流量</b>		
购买物业、厂房及设备项目添置有关服务经营权安排的	-14,560	-54,697
其他无形资产及相关合约资产	-158,668	-187,301
其他无形资产添置	-361	-14
向联营公司提供垫款	-61,740	-
出售物业、厂房及设备项目所得款项	1,371	5,467
已收利息	5,660	8,241
出售一间联营公司	379	-
取消注册一间附属公司	-	-4,900
向一间联营公司注资	-	-10,437
出售服务经营权安排	-	31,511
存入已抵押存款	-7,421	-2,467
解除已抵押存款	38,427	-
投资活动所用现金流量净额	-196,913	-214,597
<b>融资活动所得之现金流量</b>		
已付利息	-654,628	-273,510
新借银行与其他借款	2,938,560	1,380,190
偿还银行及其他借款	-4,636,049	-1,199,391
租赁款项	-9,855	-22,890
发行应付债券所得款项	2,000,000	-
向非控股权益派付股息	-11,960	-41,611
收购非控股权益	-3,300	-
向非控股权益返还资本	-2,283	-
非控股权益之注资	15,660	75,358
融资活动所用现金流量净额	-363,855	-81,854
<b>现金及现金等价物（减少）/增加净额</b>	<b>-174,063</b>	<b>1,097</b>
年初现金及现金等价物	659,298	661,811
外汇汇率变化对现金及现金等价物之影响净额	2,896	-3,610
<b>年终现金及现金等价物</b>	<b>488,131</b>	<b>659,298</b>
<b>现金及现金等价物结余的分析</b>		
现金及银行结余	500,069	702,242
已抵押存款	-11,938	-42,944
现金流量表内列示的现金及现金等价物	488,131	659,298

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖

**母公司现金流量表**  
2025年1—12月

编制单位: 首创环境控股有限公司

单位:千元 币种:人民币

项目	2025年年度	2024年年度
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-
收到的税费返还	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	2,188.72	322.37
经营活动现金流入小计	2,188.72	322.37
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-
支付给职工及为职工支付的现金	1,250.27	2,853.90
支付的各项税费	-	-
支付其他与经营活动有关的现金	2,014,461.84	28,188.52
经营活动现金流出小计	2,015,712.11	31,042.42
经营活动产生的现金流量净额	-2,013,523.39	-30,720.05
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>		
收回投资收到的现金	2,247.84	-
取得投资收益收到的现金	6,334.66	33,280.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流入小计	8,582.50	33,280.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	-	-
投资支付的现金	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	-	-
投资活动产生的现金流量净额	8,582.50	33,280.10
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>		
吸收投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	-
发行债券收到的现金	2,000,000.00	-
筹资活动现金流入小计	2,000,000.00	-
偿还债务支付的现金	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	2,000,000.00	-
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	-1,052.12	608.84
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	-5,993.02	3,168.89

加：期初现金及现金等价物余额	50,224.45	47,160.14
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>44,231.43</b>	<b>50,329.03</b>

公司负责人：黎青松

主管会计工作负责人：郭朝阳

会计机构负责人：王颖