

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。



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：371)

## 截至二零二五年十二月三十一日止年度之 末期業績

### 業績摘要

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司股東應佔溢利較去年之人民幣1,677,600,000元減少7%至人民幣1,561,500,000元。
- 年內每股基本及攤薄盈利均為人民幣14.55分。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團建議派發末期股息每股9.25港仙。全年股息為16.60港仙。

### 業務亮點

- 連續15年榮登中國水業十大影響力企業榜首。
- 連續3年入選標普全球《可持續發展年鑒(中國版)》
- 收入結構持續優化，自由現金流大幅改善
- 雲—鏈—端運營範式全面升級，集約化規模效益逐步展現
- 管理費用、融資成本持續壓降
- 海外業務實現裝備產品出海，存量與輕資產業務雙突破
- 開啟AI戰略元年：深化AI與數字化應用，促進組織與運營全面增效，邁向智慧水務新時代。

## 業績

北控水務集團有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合業績，以及本集團於二零二五年十二月三十一日之綜合財務狀況表，連同截至二零二四年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

### 綜合損益表

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
營業收入	3	22,062,151	24,270,499
銷售成本		(13,573,498)	(15,281,401)
毛利		8,488,653	8,989,098
利息收入		449,254	793,043
其他收入		978,895	834,008
其他經營費用淨額		(1,316,011)	(1,281,335)
管理費用		(3,005,974)	(3,070,481)
其他收益及虧損淨額		(444,193)	(28,217)
經營業務溢利	4	5,150,624	6,236,116
財務費用	5	(2,332,256)	(3,090,387)
分佔業績：			
合資企業		505,722	525,099
聯營公司		35,184	48,152
稅前溢利		3,359,274	3,718,980
所得稅開支	6	(666,940)	(812,083)
年內溢利		<u>2,692,334</u>	<u>2,906,897</u>
下列人士應佔：			
本公司股東		1,561,531	1,677,600
永續資本工具持有人		124,562	133,785
非控股權益		1,006,241	1,095,512
		<u>2,692,334</u>	<u>2,906,897</u>
本公司股東應佔每股盈利	8		
—基本		<u>人民幣14.55分</u>	<u>人民幣15.63分</u>
—攤薄		<u>人民幣14.55分</u>	<u>人民幣15.63分</u>

## 綜合全面收益表

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
年內溢利	2,692,334	2,906,897
其他全面收入／(開支)		
可重新分類至損益之項目：		
—換算境外業務產生之匯兌差額	70,749	(1,079,650)
—衍生金融工具之公允值變動	(65,457)	28,923
—重新分類至損益之對沖項目虧損／(收益)	27,215	(10,801)
	<u>32,507</u>	<u>(1,061,528)</u>
不會重新分類至損益之項目：		
—從本公司功能貨幣換算為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	259,878
—分佔一間合資企業之其他全面開支	(1,677)	(8,863)
—指定按公允值入賬並於其他全面收入中處理之 股本投資之公允值變動	5,570	(69,632)
	<u>3,893</u>	<u>181,383</u>
年內其他全面收入／(開支)，已扣除所得稅	<u>36,400</u>	<u>(880,145)</u>
年內全面收入總額	<u><u>2,728,734</u></u>	<u><u>2,026,752</u></u>
下列人士應佔：		
本公司股東	1,580,516	841,317
永續資本工具持有人	124,562	133,785
非控股權益	1,023,656	1,051,650
	<u><u>2,728,734</u></u>	<u><u>2,026,752</u></u>

# 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
非流動資產：			
物業、廠房及設備		8,841,596	9,246,157
使用權資產		813,382	805,904
投資物業		423,197	459,320
商譽		3,505,144	3,635,579
特許經營權		12,037,138	11,203,736
其他無形資產		352,628	427,129
於合資企業之投資		10,570,380	10,517,236
於聯營公司之投資		3,320,698	3,327,057
指定按公允值入賬並於其他全面 收入中處理之股本投資		607,276	690,903
按公允值入賬並於損益中處理之 金融資產		538	10,105
應收合約客戶款項		7,774,840	16,884,707
服務特許權安排應收款項	9	55,482,455	55,750,341
應收賬款	10	13,697,453	11,020,336
預付款項、按金及其他應收款項	11	604,217	653,992
遞延稅項資產		735,882	555,444
衍生金融工具		-	11,762
<b>總非流動資產</b>		<b>118,766,824</b>	<b>125,199,708</b>
流動資產：			
存貨		340,878	359,487
應收合約客戶款項		4,998,893	3,186,867
服務特許權安排應收款項	9	10,392,044	9,447,741
應收賬款	10	11,589,007	11,375,905
預付款項、按金及其他應收款項	11	9,190,537	7,759,427
衍生金融工具		-	17,161
受限制現金及已抵押存款		181,730	216,336
現金及現金等價物		9,567,491	9,008,971
<b>總流動資產</b>		<b>46,260,580</b>	<b>41,371,895</b>
<b>總資產</b>		<b>165,027,404</b>	<b>166,571,603</b>

		於二零二五年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月 三十一日 人民幣千元
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司股東應佔權益</b>			
已發行股本		834,250	834,250
永續資本工具		3,489,535	3,488,929
儲備		26,821,044	26,847,916
		<b>31,144,829</b>	<b>31,171,095</b>
<b>永續資本工具</b>		<b>4,235,019</b>	<b>4,235,019</b>
<b>非控股權益</b>		<b>20,675,515</b>	<b>20,556,316</b>
		<b>24,910,534</b>	<b>24,791,335</b>
<b>總權益</b>		<b>56,055,363</b>	<b>55,962,430</b>
<b>非流動負債：</b>			
其他應付款項及應計負債	12	865,581	766,476
銀行及其他借貸		41,864,328	47,785,821
公司債券		15,269,346	12,573,666
租賃負債		130,529	145,598
大修撥備		760,642	644,880
遞延收入		634,220	577,224
遞延稅項負債		4,847,262	4,846,702
<b>總非流動負債</b>		<b>64,371,908</b>	<b>67,340,367</b>
<b>流動負債：</b>			
應付賬款	13	16,974,195	19,049,467
其他應付款項及應計負債	12	7,602,541	7,631,530
應繳所得稅		1,327,381	1,402,863
銀行及其他借貸		14,626,205	13,145,188
公司債券		3,998,254	1,997,543
租賃負債		35,023	42,215
衍生金融工具		36,534	—
<b>總流動負債</b>		<b>44,600,133</b>	<b>43,268,806</b>
<b>總負債</b>		<b>108,972,041</b>	<b>110,609,173</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>165,027,404</b>	<b>166,571,603</b>

## 附註：

### 1.1 呈列基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料可合理預期會影響主要使用者之決策，則有關資料被視為重大資料。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定之適用披露資料。若干項目上一年度之披露資料已重新呈列，以符合本年度之呈列方式。

本公司董事在批准綜合財務報表時，對本集團在可預見將來擁有足夠資源來繼續經營有合理期望。因此，彼等在編製綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準。

### 1.2 應用新訂香港財務報告會計準則及香港財務報告會計準則修訂本

#### 於本年度強制生效之香港財務報告會計準則修訂本

於本年度，本集團就編製綜合財務報表首次應用下列香港會計師公會頒佈之香港財務報告會計準則修訂本，該等修訂本於本集團由二零二五年一月一日起之年度期間強制生效：

香港會計準則第21號修訂本

*缺乏可兌換性*

於本年度應用香港財務報告會計準則修訂本對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或本綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

## 2. 經營分類資料

就管理方面而言，本集團之經營業務按業務性質及所提供之產品及服務獨立組織及管理。本集團之各項經營分類為代表各種產品及服務之業務策略單位，其受有別於其他經營分類之風險及回報所影響。

管理層會獨立監察本集團經營分類之業績，以就資源分配及表現評估方面作出決定。分類表現乃根據本公司股東應佔年內可呈報分類溢利作出評估。本公司股東應佔年內溢利之計量方式與本公司股東應佔本集團年內溢利一致，惟不包括給予合資企業之貸款之利息收入、出售附屬公司之虧損、出售服務特許權安排應收款項之虧損、財務費用、分佔若干合資企業及聯營公司業績、減值虧損撥備以及總部及公司收入及開支。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	污水及 再生水處理及 建造服務 人民幣千元	供水服務 人民幣千元	技術及 諮詢服務 以及 設備銷售 人民幣千元	城市資源服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業收入(附註3)	11,080,377	3,007,245	1,681,060	6,293,469	22,062,151
銷售成本	(5,652,744)	(1,915,612)	(927,331)	(5,077,811)	(13,573,498)
毛利	<u>5,427,633</u>	<u>1,091,633</u>	<u>753,729</u>	<u>1,215,658</u>	<u>8,488,653</u>
分類業績：					
本集團	5,031,317	907,167	399,804	525,730	6,864,018
分佔業績：					
合資企業	274,366	208,252	(396)	2,063	484,285
聯營公司	(4,092)	(227)	(1,744)	-	(6,063)
	<u>5,301,591</u>	<u>1,115,192</u>	<u>397,664</u>	<u>527,793</u>	<u>7,342,240</u>
公司及其他未分配收入 及開支淨額					(1,713,394)
分佔合資企業及聯營 公司業績					62,684
財務費用					<u>(2,332,256)</u>
稅前溢利					3,359,274
所得稅開支					<u>(666,940)</u>
年內溢利					<u>2,692,334</u>
本公司股東應佔年內 溢利：					
經營分類	<u>4,488,070</u>	<u>816,437</u>	<u>332,095</u>	<u>94,218</u>	<u>5,730,820</u>
公司及其他未分配 項目					<u>(4,169,289)</u>
					<u>1,561,531</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	污水及 再生水處理及 建造服務 人民幣千元	供水服務 人民幣千元	技術及 諮詢服務 以及 設備銷售 人民幣千元	城市資源服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分類營業收入(附註3)	12,622,214	3,071,217	2,549,372	6,027,696	24,270,499
銷售成本	<u>(7,030,267)</u>	<u>(1,898,291)</u>	<u>(1,473,982)</u>	<u>(4,878,861)</u>	<u>(15,281,401)</u>
毛利	<u>5,591,947</u>	<u>1,172,926</u>	<u>1,075,390</u>	<u>1,148,835</u>	<u>8,989,098</u>
分類業績：					
本集團	5,281,375	1,054,418	646,318	546,186	7,528,297
分佔業績：					
合資企業	383,717	182,611	7,223	(930)	572,621
聯營公司	<u>12,320</u>	<u>(151)</u>	<u>(8,446)</u>	<u>-</u>	<u>3,723</u>
	<u>5,677,412</u>	<u>1,236,878</u>	<u>645,095</u>	<u>545,256</u>	<u>8,104,641</u>
公司及其他未分配收入 及開支淨額					(1,292,181)
分佔合資企業及聯營 公司業績					(3,093)
財務費用					<u>(3,090,387)</u>
稅前溢利					3,718,980
所得稅開支					<u>(812,083)</u>
年內溢利					<u>2,906,897</u>
本公司股東應佔年內 溢利：					
經營分類	<u>4,692,215</u>	<u>945,753</u>	<u>499,714</u>	<u>108,461</u>	6,246,143
公司及其他未分配 項目					<u>(4,568,543)</u>
					<u>1,677,600</u>

## 地區資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自外部客戶之營業收入：		
中國大陸	20,015,650	22,475,399
其他地區	<u>2,046,501</u>	<u>1,795,100</u>
	<u><b>22,062,151</b></u>	<u><b>24,270,499</b></u>

按地區呈列之營業收入資料乃根據客戶所在地劃分。

## 有關主要客戶之資料

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無與任何單一外部客戶進行交易，而佔本集團之年內營業收入總額逾10%。

### 3. 營業收入

本集團之營業收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>與客戶訂約營業收入</b>		
污水及再生水處理服務	9,456,476	9,178,030
建造服務	1,623,901	3,444,184
供水服務	3,007,245	3,071,217
技術及諮詢服務以及設備銷售	1,681,060	2,549,372
城市服務	5,495,087	5,310,493
危險廢物處理服務以及回收及重用產品銷售	<u>798,382</u>	<u>717,203</u>
	<u><b>22,062,151</b></u>	<u><b>24,270,499</b></u>

服務特許權安排之估算利息收入人民幣2,855,700,000元(二零二四年：人民幣3,100,665,000元)已計入上述營業收入內。

#### 4. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利已扣除：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供污水及再生水處理服務成本	3,889,776	3,760,086
建造服務成本	1,354,871	2,875,385
供水服務成本	1,712,553	1,714,235
提供技術及諮詢服務以及出售設備成本	927,331	1,473,982
城市服務成本	4,235,506	4,135,143
危險廢物處理服務及回收及重用產品銷售成本	781,524	670,722
物業、廠房及設備之折舊	853,104	931,076
使用權資產之折舊	61,370	74,757
特許經營權之攤銷*	671,937	651,848
其他無形資產之攤銷*	67,842	58,259
僱員福利開支	5,817,525	5,615,717

\* 年內特許經營權之攤銷及其他無形資產之攤銷分別計入綜合損益表內之「銷售成本」及「管理費用」。

#### 5. 財務費用

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他貸款之利息	1,881,555	2,732,605
公司債券之利息	483,544	481,318
租賃負債之利息	9,491	15,462
利息開支總額	2,374,590	3,229,385
隨時間流逝而產生之大修撥備折現金額增加	63,670	55,020
財務費用總額	2,438,260	3,284,405
減：計入建造服務成本之利息	(106,004)	(194,018)
	2,332,256	3,090,387

## 6. 所得稅開支

本集團已就截至二零二五年十二月三十一日止年度於香港產生之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零二四年：16.5%) 作出香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國大陸附屬公司於兩個年度之稅率為25%。

於中國大陸及其他國家之業務之所得稅撥備已根據現行法例、詮釋及有關慣例就年內估計應課稅溢利按適用稅率計算。根據中國大陸有關稅務規則及法規，本公司之若干附屬公司因(1)從事環境保護、能源及水利業務；及／或(2)具有根據中國大陸國務院頒佈之《國務院關於實施西部大開發若干政策措施的通知》(國發[2000] 33號)合資格於規定之期限內享有15%企業所得稅優惠稅率之中國大陸西部地區業務而獲得所得稅豁免及減免。

本集團在第二支柱規則生效之若干司法管轄權區營運。然而，由於本集團經營所在之所有司法管轄權區之估計實際稅率均高於15%，故經計及按管理層最佳估計根據第二支柱規則作出之調整後，本集團管理層並無就本集團所面對第二支柱所得稅之定性及定量資料作出相關披露。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期—香港	8,778	6,108
即期—中國大陸	811,464	748,257
即期—其他地區	49,519	60,675
過往年度超額撥備 遞延	(5,684) (197,137)	(10,039) 7,082
年內之稅項開支總額	<u>666,940</u>	<u>812,083</u>

## 7. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中期—每股普通股7.35港仙(二零二四年：7.00港仙)	673,127*	642,942
建議末期—每股普通股9.25港仙(二零二四年：9.10港仙)	854,967	831,960*
	<b>1,528,094</b>	<b>1,474,902</b>

年內建議末期股息須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

\* 年內確認為派發之本公司普通股股息合共為人民幣1,505,087,000元(二零二四年：人民幣1,435,359,000元)。

## 8. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利數額乃根據截至二零二五年十二月三十一日止年度之本公司股東應佔年內溢利(已作出調整，以反映永續資本工具相關派發)及年內已發行普通股加權平均數10,046,609,871股(二零二四年：10,046,609,871股)減根據本公司股份獎勵計劃持有之普通股加權平均數18,499,494股(二零二四年：18,499,494股)計算。

本公司股東應佔每股基本及攤薄盈利數額乃按照以下數據計算：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計算以下各項所用盈利數字：		
本公司股東應佔年內溢利	1,561,531	1,677,600
永續資本工具相關派發	(102,301)	(109,906)
計算每股基本盈利及每股攤薄盈利所用盈利(附註a)	<b>1,459,230</b>	<b>1,567,694</b>

二零二五年

二零二四年

**普通股數目**

計算每股基本盈利及每股攤薄盈利所用之

普通股加權平均數 (附註b)

**10,028,110,377****10,028,110,377**

附註：

- (a) 由於本公司購股權之行使價高於二零二五年及二零二四年之股份平均市價，故計算每股攤薄盈利時並無假設該等購股權獲行使。
- (b) 計算普通股加權平均數時已考慮根據股份獎勵計劃持有之股份。

**9. 服務特許權安排應收款項**

本集團不同系內公司就本集團之服務特許權安排應收款項設有不同信貸政策，視乎該等公司經營所在地之規定而定。高級管理層定期審閱服務特許權安排應收款項之賬齡分析，以盡量減低應收款項產生之任何信貸風險。

本集團之服務特許權安排應收款項於報告期末按發票日期及扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已結算：		
三個月內	2,608,934	2,760,315
四至六個月	1,764,742	2,601,815
七至十二個月	2,598,190	1,796,738
超過一年	<u>3,420,178</u>	<u>2,288,873</u>
	<b>10,392,044</b>	9,447,741
未結算：		
非流動部份*	<u>55,482,455</u>	<u>55,750,341</u>
總計	<u><b>65,874,499</b></u>	<u><b>65,198,082</b></u>

\* 非流動部份之應收款項因收取代價之權利未達到條件，所以歸納為合約資產。

## 10. 應收賬款

本集團之應收賬款乃來自為綜合治理項目提供建造服務、建造—擁有一經營方式之供水服務、技術及諮詢服務、城市資源服務以及設備銷售。本集團主要以賒賬方式與其客戶進行買賣，而各客戶均有信貸額上限。本集團不同系內公司設有不同信貸政策，視乎彼等經營所在市場及從事業務之需要而定。授予客戶之信貸期一般為一至三個月，惟綜合治理項目建造服務之客戶（其結欠本集團之款項將於一年至二十五年期間按多次指定分期清償）除外。本集團致力對其尚未償還應收賬款保持嚴格控制，並設立信貸控制部以盡量減低信貸風險。高級管理層定期檢討逾期結餘。除若干綜合治理項目建造服務之應收賬款按介乎3.5%至15.0%（二零二四年：3.8%至15.0%）之年利率計息外，所有其他應收賬款為不計息。

應收賬款於報告期末按發票日期及扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已結算：		
三個月內	3,470,536	4,180,228
四至六個月	1,713,619	1,410,248
七至十二個月	2,227,717	1,831,795
超過一年	4,177,135	3,953,634
已延長信貸期結餘	<u>29,682</u>	<u>29,682</u>
	<b>11,618,689</b>	11,405,587
未結算*	<u>13,667,771</u>	<u>10,990,654</u>
	<b>25,286,460</b>	22,396,241
分類為流動資產之部份	<u>(11,589,007)</u>	<u>(11,375,905)</u>
非流動部份	<u><b>13,697,453</b></u>	<u><b>11,020,336</b></u>

\* 未結算結餘乃屬於根據綜合治理項目合約提供之若干建造服務，其將根據本集團與合約客戶訂立之相關建造服務協議所訂定之償還條款結算。

## 11. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項	419,998	331,493
按金及其他應收款	4,807,033	4,176,881
向分包商及供應商墊款	2,006,814	1,962,156
應收合資企業款項	3,035,944	2,411,898
應收聯營公司款項	74,838	84,023
應收非控股權益持有人款項	248,937	234,321
應收其他關聯方款項	62,491	71,917
	<u>10,656,055</u>	<u>9,272,689</u>
減值	(861,301)	(859,270)
	<u>9,794,754</u>	<u>8,413,419</u>
分類為流動資產之部份	(9,190,537)	(7,759,427)
	<u>604,217</u>	<u>653,992</u>
非流動部份		

## 12. 其他應付款項及應計負債

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
應計負債	1,029,887	1,240,763
其他負債	3,387,685	3,218,769
合約負債	1,341,526	1,407,505
應付分包商款項	50,859	185,606
應付合資企業款項	1,159,685	1,040,999
應付聯營公司款項	160,821	127,073
應付其他關聯方款項	353,056	383,420
其他應付稅項	984,603	793,871
	<u>8,468,122</u>	<u>8,398,006</u>
分類為流動負債之部份	(7,602,541)	(7,631,530)
	<u>865,581</u>	<u>766,476</u>
非流動部份		

### 13. 應付賬款

應付賬款於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月內	9,421,846	8,916,730
四至六個月	1,204,829	1,133,729
七個月至一年	1,009,530	1,018,773
超過一年	5,270,546	7,912,791
已延長信貸期結餘	67,444	67,444
	<u>16,974,195</u>	<u>19,049,467</u>

應付賬款為不計息，而除建造服務涉及之若干應付賬款尚未到期付款，將按相關項目驗收進度清償外，其他款項一般按60日期限支付。

### 14. 其他財務資料

於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值及總資產減流動負債分別為人民幣1,660,447,000元(二零二四年：流動負債淨額人民幣1,896,911,000元)及人民幣120,427,271,000元(二零二四年：人民幣123,302,797,000元)。

## 管理層討論及分析

本公司股東應佔年內溢利減少7%至人民幣1,561,500,000元。因水治理建造服務以及技術服務及設備銷售之營業收入貢獻減少，營業收入減少9%至人民幣22,062,200,000元。

### 1. 財務摘要

本集團年內之財務業績分析詳情載列如下：

	營業收入		毛利率	本公司股東應佔溢利	
	人民幣 百萬元	%		人民幣 百萬元	%
<b>1. 水處理服務</b>					
污水及再生水處理服務					
中國					
— 附屬公司	8,933.7	41%	57%	3,769.9	66%
— 合資企業及聯營公司				295.5	5%
				4,065.4	71%
海外					
— 附屬公司	522.8	2%	18%	51.9	1%
	9,456.5	43%		4,117.3	72%
供水服務					
中國					
— 附屬公司	2,478.9	11%	38%	513.5	9%
— 合資企業				175.6	3%
				689.1	12%
海外					
— 附屬公司	528.3	2%	27%	94.9	2%
— 合資企業				32.4	—
				127.3	2%
	3,007.2	13%		816.4	14%
小計	12,463.7	56%		4,933.7	86%

	營業收入		毛利率	本公司股東應佔溢利	
	人民幣 百萬元	%		人民幣 百萬元	%
<b>2. 水治理建造服務</b>					
綜合治理項目建造服務					
—完成率高於10%之項目 <sup>§</sup>	498.1	2%	15%	8.1	—
—利息收入	—	—	—	239.7	4%
	498.1	2%		247.8	4%
建設BOT水務項目	1,125.8	5%	17%	123.0	2%
小計	1,623.9	7%		370.8	6%
<b>3. 技術服務及設備銷售</b>	1,681.1	8%	45%	332.1	6%
<b>4. 城市資源服務</b>	6,293.5	29%	19%	94.2	2%
<b>業務業績</b>	<u>22,062.2</u>	<u>100%</u>		5,730.8	<u>100%</u>
<b>其他<sup>#</sup></b>				(4,169.3)	
<b>總計</b>				<u>1,561.5</u>	

<sup>#</sup> 其他包括總部開支及其他成本淨額人民幣1,775,100,000元、分佔合資企業及聯營公司業績人民幣62,700,000元、財務費用人民幣2,332,300,000元及永續資本工具持有人應佔溢利人民幣124,600,000元。其他指無法分配至經營分類之項目。

<sup>§</sup> 本公司股東應佔溢利包括分佔合資企業及聯營公司之虧損人民幣47,300,000元。

本集團於去年之財務業績分析詳情載列如下：

	營業收入		毛利率	本公司股東應佔溢利	
	人民幣 百萬元	%		人民幣 百萬元	%
<b>1. 水處理服務</b>					
污水及再生水處理服務					
中國					
— 附屬公司	8,748.8	36%	57%	3,605.2	58%
— 合資企業及聯營公司				268.0	4%
				3,873.2	62%
海外					
— 附屬公司	429.2	2%	15%	42.2	1%
	9,178.0	38%		3,915.4	63%
供水服務					
中國					
— 附屬公司	2,527.4	10%	40%	655.8	11%
— 合資企業				150.5	2%
				806.3	13%
海外					
— 附屬公司	543.8	2%	28%	107.5	2%
— 合資企業				32.0	—
				139.5	2%
	3,071.2	12%		945.8	15%
小計	12,249.2	50%		4,861.2	78%

	營業收入		毛利率	本公司股東應佔溢利	
	人民幣 百萬元	%		人民幣 百萬元	%
<b>2. 水治理建造服務</b>					
綜合治理項目建造服務					
—完成率高於10%之項目 <sup>§</sup>	828.2	3%	16%	170.5	3%
—利息收入	—	—	—	319.5	5%
	828.2	3%		490.0	8%
建設BOT水務項目	2,616.0	11%	17%	286.8	4%
小計	3,444.2	14%		776.8	12%
<b>3. 技術服務及設備銷售</b>	2,549.4	11%	42%	499.7	8%
<b>4. 城市資源服務</b>	6,027.7	25%	19%	108.5	2%
<b>業務業績</b>	<u>24,270.5</u>	<u>100%</u>		6,246.2	<u>100%</u>
<b>其他<sup>#</sup></b>				(4,568.6)	
<b>總計</b>				<u>1,677.6</u>	

<sup>#</sup> 其他包括總部開支及其他成本淨額人民幣1,341,300,000元、分佔合資企業及聯營公司虧損人民幣3,100,000元、財務費用人民幣3,090,400,000元及永續資本工具持有人應佔溢利人民幣133,800,000元。其他指無法分配至經營分類之項目。

<sup>§</sup> 本公司股東應佔溢利包括分佔合資企業及聯營公司之業績人民幣134,400,000元。

本集團截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之財務業績比較詳情載列如下：

	營業收入				本公司股東應佔溢利			
	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元	增加／(減少) 人民幣 百萬元	%	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元	增加／(減少) 人民幣 百萬元	%
<b>1. 水處理服務</b>								
污水及再生水處理服務								
中國								
—附屬公司	8,933.7	8,748.8	184.9	2%	3,769.9	3,605.2	164.7	5%
—合資企業及聯營公司					295.5	268.0	27.5	10%
					4,065.4	3,873.2	192.2	5%
毛利率	57%	57%		—				
海外								
—附屬公司	522.8	429.2	93.6	22%	51.9	42.2	9.7	23%
毛利率	18%	15%		3%				
	9,456.5	9,178.0	278.5	3%	4,117.3	3,915.4	201.9	5%
供水服務								
中國								
—附屬公司	2,478.9	2,527.4	(48.5)	(2%)	513.5	655.8	(142.3)	(22%)
—合資企業					175.6	150.5	25.1	17%
					689.1	806.3	(117.2)	(15%)
毛利率	38%	40%		(2%)				
海外								
—附屬公司	528.3	543.8	(15.5)	(3%)	94.9	107.5	(12.6)	(12%)
—合資企業					32.4	32.0	0.4	1%
					127.3	139.5	(12.2)	(9%)
毛利率	27%	28%		(1%)				
	3,007.2	3,071.2	(64.0)	(2%)	816.4	945.8	(129.4)	(14%)
小計	12,463.7	12,249.2	214.5	2%	4,933.7	4,861.2	72.5	1%
<b>2. 水治理建造服務</b>								
綜合治理項目建造服務								
—完成率高於10%之項目	498.1	828.2	(330.1)	(40%)	8.1	170.5	(162.4)	(95%)
—利息收入	—	—	—	—	239.7	319.5	(79.8)	(25%)
	498.1	828.2	(330.1)	(40%)	247.8	490.0	(242.2)	(49%)
毛利率	15%	16%		(1%)				
建設BOT水務項目								
—中國	1,125.8	2,616.0	(1,490.2)	(57%)	123.0	286.8	(163.8)	(57%)
毛利率	17%	17%		—				
小計	1,623.9	3,444.2	(1,820.3)	(53%)	370.8	776.8	(406.0)	(52%)
<b>3. 技術服務及設備銷售</b>	1,681.1	2,549.4	(868.3)	(34%)	332.1	499.7	(167.6)	(34%)
毛利率	45%	42%		3%				
<b>4. 城市資源服務</b>	6,293.5	6,027.7	265.8	4%	94.2	108.5	(14.3)	(13%)
毛利率	19%	19%		—				
<b>業務業績</b>	<b>22,062.2</b>	<b>24,270.5</b>	<b>(2,208.3)</b>	<b>(9%)</b>	<b>5,730.8</b>	<b>6,246.2</b>	<b>(515.4)</b>	<b>(8%)</b>
其他					(4,169.3)	(4,568.6)	399.3	(9%)
<b>總計</b>					<b>1,561.5</b>	<b>1,677.6</b>	<b>(116.1)</b>	<b>(7%)</b>

## 2. 業務回顧

本集團之主要業務包括經營水處理業務、水治理建造服務、技術服務及設備銷售以及城市資源服務。本集團水廠之覆蓋已擴展至遍及中國大陸20個省、5個自治區及4個直轄市。

### 2.1 水處理服務

於二零二五年十二月三十一日，本集團就合共1,313座水廠及鄉鎮污水處理設施（其中包括1,067座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施、172座自來水廠、73座再生水處理廠及1座海水淡化廠）訂立服務特許權安排及委託協議。年內新項目之每日總設計能力為698,796噸，包括規模50,000噸之建造—經營—移交（「BOT」）項目及規模648,796噸之委託營運項目。

由於委託營運項目到期等原因，本集團於年內退出項目之每日設計能力合共為1,469,055噸。於二零二五年十二月三十一日，每日總設計能力為42,964,839噸。

年內，本集團就多個鄉鎮污水處理項目訂立一項服務特許權安排，每日總處理能力為3,900噸。

持有項目之分析如下：

	污水處理	再生水處理	供水	海水淡化	總計
<i>(噸)</i>					
<b>中國</b>					
運作中	19,737,451	2,351,096	10,111,137	–	32,199,684
尚未開始運作／未移交	<u>4,460,060</u>	<u>1,745,100</u>	<u>2,673,377</u>	<u>–</u>	<u>8,878,537</u>
小計	<u>24,197,511</u>	<u>4,096,196</u>	<u>12,784,514</u>	<u>–</u>	<u>41,078,221</u>
<b>海外</b>					
運作中	255,260	268,450	1,062,908	300,000	1,886,618
尚未開始運作／未移交	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
小計	<u>255,260</u>	<u>268,450</u>	<u>1,062,908</u>	<u>300,000</u>	<u>1,886,618</u>
總計	<u><u>24,452,771</u></u>	<u><u>4,364,646</u></u>	<u><u>13,847,422</u></u>	<u><u>300,000</u></u>	<u><u>42,964,839</u></u>
<i>(水廠及鄉鎮污水處理設施數目)</i>					
<b>中國</b>					
運作中	865	48	120	–	1,033
尚未開始運作／未移交	<u>140</u>	<u>19</u>	<u>13</u>	<u>–</u>	<u>172</u>
小計	<u>1,005</u>	<u>67</u>	<u>133</u>	<u>–</u>	<u>1,205</u>
<b>海外</b>					
運作中	62	6	39	1	108
尚未開始運作／未移交	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
小計	<u>62</u>	<u>6</u>	<u>39</u>	<u>1</u>	<u>108</u>
總計	<u><u>1,067</u></u>	<u><u>73</u></u>	<u><u>172</u></u>	<u><u>1</u></u>	<u><u>1,313</u></u>

	水廠及鄉鎮 污水處理 設施數目	設計能力  (噸／日)	年內實際 處理量*  (百萬噸)	營業收入 (人民幣 百萬元)	本公司股東 應佔溢利 (人民幣 百萬元)
<b>污水及再生水處理服務：</b>					
中國大陸：					
—中國南部地區	189	4,712,100	1,439.2	1,868.3	795.5
—中國西部地區	323	2,790,810	820.7	1,596.5	717.5
—山東地區	65	2,961,050	979.3	1,395.1	604.2
—中國東部地區	202	5,936,887	1,639.8	2,034.6	777.3
—中國北部地區	134	5,687,700	1,345.0	2,039.2	1,170.9
	913	22,088,547	6,224.0	8,933.7	4,065.4
海外	68	523,710	113.8	522.8	51.9
小計	981	22,612,257	6,337.8	9,456.5	4,117.3
<b>供水服務：</b>					
中國大陸	120	10,111,137	2,166.6	2,478.9	689.1
海外 <sup>s</sup>	40	1,362,908	169.5	528.3	127.3
小計	160	11,474,045	2,336.1	3,007.2	816.4
總計	1,141	34,086,302	8,673.9	12,463.7	4,933.7

\* 不包括委託營運固定服務費合同

<sup>s</sup> 包括一座海水淡化廠

### 2.1.1 污水及再生水處理服務

#### 2.1.1a 中國大陸：

於二零二五年十二月三十一日，本集團於中國大陸擁有運營中之865座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施以及48座再生水處理廠。污水處理廠及鄉鎮污水處理設施以及再生水處理廠之每日運作總設計能力分別為19,737,451噸（二零二四年十二月三十一日：19,647,006噸）及2,351,096噸（二零二四年十二月三十一日：2,087,450噸）。平均每日處理量為17,127,353噸\*及平均每日處理比率為79%\*。水廠之實際平均水處理合同價格約為每噸人民幣1.57元（二零二四年十二月三十一日：每噸人民幣1.54元）。年內實際總處理量為6,224,000,000噸，其中5,649,000,000噸由附屬公司貢獻，而575,000,000噸則由合資企業及聯營公司貢獻。年內之總營業收入為人民幣8,933,700,000元。本公司股東應佔溢利淨額為人民幣4,065,400,000元，其中人民幣3,769,900,000元由附屬公司貢獻，而人民幣295,500,000元則由合資企業及聯營公司貢獻。中國大陸污水及再生水處理服務之資料如下：

#### 中國南部地區

中國南部地區之水廠主要位於廣東省、湖南省、福建省及陝西省。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有189座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，總設計能力為每日4,712,100噸，較去年增加78,495噸或2%。年內之實際處理總量為1,439,200,000噸。年內之營業收入及本公司股東應佔溢利分別為人民幣1,868,300,000元及人民幣795,500,000元。

\* 不包括委託營運固定服務費合同

## 中國西部地區

中國西部地區之水廠主要位於雲南省、廣西省、四川省及貴州省。於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有323座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，總設計能力為每日2,790,810噸，較去年減少每日76,600噸或3%。年內之實際處理量為820,700,000噸。年內錄得營業收入人民幣1,596,500,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣717,500,000元。

## 山東地區

本集團於山東地區擁有65座水廠及鄉鎮污水處理設施。山東地區之每日總設計能力為2,961,050噸，較去年增加每日167,700噸或6%。年內之實際處理量為979,300,000噸，年內貢獻營業收入人民幣1,395,100,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣604,200,000元。

## 中國東部地區

本集團於中國東部地區擁有202座水廠及鄉鎮污水處理設施，主要位於浙江省、江蘇省、河南省及安徽省。於二零二五年十二月三十一日，中國東部地區之每日總設計能力為5,936,887噸。年內實際處理量為1,639,800,000噸，年內營業收入為人民幣2,034,600,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣777,300,000元。

## 中國北部地區

現時，本集團在中國北部地區擁有134座運營中之水廠及鄉鎮污水處理設施，主要位於遼寧省及北京。中國北部地區之每日設計能力為5,687,700噸，較去年增加每日177,625噸或3%。該等項目於年內之實際處理量為1,345,000,000噸。年內營業收入為人民幣2,039,200,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣1,170,900,000元。

#### 2.1.1b 海外：

於二零二五年十二月三十一日，本集團於葡萄牙、新加坡、澳洲、新西蘭及沙特阿拉伯擁有62座污水處理廠及6座再生水廠。每日運作總設計能力為523,710噸。年內實際處理量為113,800,000噸。年內總營業收入為人民幣522,800,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣51,900,000元。

#### 2.1.2 供水服務

##### 2.1.2a 中國大陸：

於二零二五年十二月三十一日，本集團擁有120座運營中之自來水廠。每日運作總設計能力為10,111,137噸（二零二四年十二月三十一日：10,241,137噸）。該等水廠位於貴州省、福建省、廣東省、湖南省、河北省、山東省、河南省、廣西省及內蒙古自治區。供水服務實際平均合同價格約為每噸人民幣2.13元（二零二四年十二月三十一日：每噸人民幣2.15元）。實際處理總量為2,166,600,000噸，其中1,288,800,000噸由附屬公司貢獻並錄得營業收入人民幣2,478,900,000元，而877,800,000噸則由合資企業貢獻。本公司股東應佔溢利為人民幣689,100,000元，其中附屬公司貢獻溢利人民幣513,500,000元，而合資企業則貢獻溢利合共人民幣175,600,000元。

##### 2.1.2b 海外：

於二零二五年十二月三十一日，本集團於葡萄牙、澳洲及沙特阿拉伯擁有39座供水廠及1座海水淡化廠，供應食水。每日運作總設計能力為1,362,908噸。年內實際處理量為169,500,000噸，其中84,200,000噸由附屬公司貢獻，而85,300,000噸由合資企業貢獻。年內總營業收入為人民幣528,300,000元。本公司股東應佔溢利為人民幣127,300,000元。

## 2.2 水治理建造服務

### 2.2.1 綜合治理項目建造服務

綜合治理項目之營業收入由去年之人民幣828,200,000元減少人民幣330,100,000元至本年度之人民幣498,100,000元。

隨着在手重資產綜合治理項目逐步完工或進入建造工程最後階段，該等項目所貢獻之建造收入有所減少。

根據建造合約，本集團就應收賬款向客戶收取於工程完成至收取應收賬款期間之利息，其利息經參照年內中國人民銀行之借貸利率另加若干差價計算。本年度之本公司股東應佔來自水環境治理項目利息收入為人民幣239,700,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣319,500,000元)。

綜合治理項目之本公司股東應佔溢利由去年之人民幣490,000,000元減少人民幣242,200,000元至本年度之人民幣247,800,000元。

### 2.2.2 建設BOT水務項目

本集團就其水處理業務以BOT方式訂立多項服務特許權合約。根據香港(國際財務報告詮釋委員會)一詮釋第12號*服務特許權安排*，本集團參照建造期內所提供之建造服務之公允值確認建造收入。該等服務之公允值乃參考服務特許權協議訂定當日之當前市場毛利率，以成本加成法估計。建造收入以完成百分比方式確認入賬。

年內，在建水廠主要位於山東、四川及黑龍江各省。建造BOT水務項目之總營業收入為人民幣1,125,800,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,616,000,000元)，而本公司股東應佔溢利為人民幣123,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣286,800,000元)。年內，本集團專注於輕資產項目，並減少於建造BOT水務項目之投資。故此，年內營業收入及本公司股東應佔溢利有所減少。

### 2.3 技術服務及設備銷售

本集團擁有多項水處理廠工程諮詢及設計資格。作為綜合水務系統解決方案供應商，本集團不但在競標、建造及經營污水處理項目方面累積豐富經驗，而且成功向其他營運商及建造商推廣其處理技術及建造服務經驗。

提供技術服務及設備銷售之營業收入為人民幣1,681,100,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,549,400,000元)，佔本集團總營業收入8%。本公司股東應佔溢利為人民幣332,100,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣499,700,000元)。減少主要是由於年內技術服務需求下跌所致。

## 2.4 城市資源服務

北控城市資源集團有限公司(「北控城市資源」)主要從事城市服務、危險廢物處理業務以及回收及重用產品銷售。於二零二五年十二月三十一日，北控城市資源有251個城市服務項目、10個運營中之危險廢物處理項目及2個產生收入之廢棄電器及電子產品處理項目。於截至二零二五年十二月三十一日止年度，北控城市資源之營業收入為人民幣6,293,500,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣6,027,700,000元)，而本集團應佔溢利為人民幣94,200,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣108,500,000元)。本集團應佔溢利減少主要是由於截至二零二五年十二月三十一日止年度北控城市資源確認的非流動資產減值虧損所致。該減值虧損為一次性非現金開支，對本集團現金流量並無影響。

## 3. 財務分析

### 3.1 營業收入

年內，本集團錄得之營業收入為人民幣22,062,200,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣24,270,500,000元)。營業收入減少主要源於水治理建造服務以及技術服務及設備銷售之營業收入貢獻減少。

### 3.2 銷售成本

年內銷售成本為人民幣13,573,500,000元，而去年則為人民幣15,281,400,000元。銷售成本主要包括水廠經營成本人民幣6,213,500,000元及城市資源服務成本人民幣5,077,800,000元。銷售成本下降主要是由於提供建造服務成本下降人民幣1,520,500,000元。建造成本主要為分包費用。經營成本主要包括電費人民幣1,451,700,000元、員工成本人民幣4,097,700,000元及大修費用人民幣324,200,000元。大修費用指水廠於服務安排結束時移交予授予人前進行復修而產生之預計開支。金額乃根據服務特許經營期限內大修事項之貼現未來現金開支作出估計。該等費用於服務特許經營期限內按攤銷法於損益內扣除。

### 3.3 毛利率

年內，毛利率由去年之37%上升至38%。毛利率上升源於本年度營業收入組合有變。水處理服務貢獻之營業收入佔比於年內增加。水處理服務之毛利率較水治理建造服務者為高。

*污水及再生水處理服務之毛利率：*

中國大陸污水及再生水處理服務之毛利率為57%（去年：57%）。海外污水及再生水處理服務之毛利率為18%（去年：15%）。海外之毛利率上升，主要源於沙地阿拉伯之委託營運項目利潤相對較高。

*供水服務之毛利率：*

中國大陸供水服務之毛利率為38%（去年：40%）。毛利率下降乃由於年內客戶結構組合有變所致。海外供水服務之毛利率為27%（去年：28%）。

*綜合治理項目建造服務之毛利率：*

綜合治理項目建造服務之毛利率為15%（去年：16%）。

*建設BOT水務項目之毛利率：*

建設BOT水務項目之毛利率為17%（去年：17%）。

技術服務及設備銷售之毛利率：

技術服務及設備銷售之毛利率為45%（去年：42%）。毛利率上升乃源於本集團聚焦於高毛利的技術服務項目疊加降本增效。

城市資源服務之毛利率：

城市資源服務之毛利率為19%（去年：19%）。

### **3.4 其他收入**

年內，本集團錄得人民幣978,900,000元之其他收入，去年則為人民幣834,000,000元。本年度之金額主要包括污泥處理收入人民幣152,000,000元、管道安裝收入人民幣205,800,000元以及政府補助及補貼人民幣135,800,000元。

### **3.5 其他經營費用淨額**

年內其他經營費用淨額由去年之人民幣1,281,300,000元增加至人民幣1,316,000,000元。增加主要是由於本年度北控城市資源確認非流動資產減值虧損所致。

### **3.6 管理費用**

年內管理費用由去年之人民幣3,070,500,000元減少2%至人民幣3,006,000,000元，顯示相關成本控制措施有效。

### **3.7 其他收益及虧損淨額**

本集團錄得其他虧損淨額人民幣444,200,000元。本年度金額主要包括出售服務特許權安排應收款項之虧損。

### **3.8 財務費用**

銀行及其他借貸之利息由去年之人民幣2,732,600,000元減少31%至人民幣1,881,600,000元，主要是由於本集團通過不斷推進債務結構優化，有效控制財務費用所致。公司債券之利息為人民幣483,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣481,300,000元）。

### **3.9 分佔合資企業業績**

分佔合資企業業績減少至人民幣505,700,000元，而去年為人民幣525,100,000元。減少主要是由於分佔從事綜合治理項目建造服務之合資企業之業績減少。

### **3.10 分佔聯營公司業績**

分佔聯營公司業績減少至人民幣35,200,000元，而去年為人民幣48,200,000元。減少主要是由於分佔從事綜合治理項目建造服務之聯營公司之業績減少所致。

### **3.11 所得稅開支**

年內所得稅開支包括即期中國所得稅人民幣811,500,000元。由於部份附屬公司享有稅務優惠，故中國業務之實際稅率約為15%，較中國標準所得稅稅率25%為低。年內之遞延稅項抵免為人民幣197,100,000元。

### **3.12 永續資本工具持有人應佔溢利**

該金額指於二零二四年發行總本金金額人民幣4,240,000,000元之永續債券之票息付款。

### **3.13 投資物業**

投資物業指年內本集團所持位於北京之樓宇之一部份，用作賺取租金收入。投資物業按公允值列賬。

### 3.14 應收合約客戶款項、服務特許權安排應收款項及應收賬款

本集團之應收合約客戶款項、服務特許權安排應收款項及應收賬款合共為人民幣103,934,700,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣107,665,900,000元)，包括：

按會計性質：

	二零二五年			二零二四年		
	非流動 人民幣 百萬元	流動 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元	非流動 人民幣 百萬元	流動 人民幣 百萬元	總計 人民幣 百萬元
(i) 應收合約客戶款項	7,774.8	4,998.9	12,773.7	16,884.7	3,186.9	20,071.6
(ii) 服務特許權安排 應收款項	55,482.5	10,392.0	65,874.5	55,750.4	9,447.7	65,198.1
(iii) 應收賬款	13,697.5	11,589.0	25,286.5	11,020.3	11,375.9	22,396.2
<b>總計</b>	<b>76,954.8</b>	<b>26,979.9</b>	<b>103,934.7</b>	<b>83,655.4</b>	<b>24,010.5</b>	<b>107,665.9</b>

- (i) 應收合約客戶款項人民幣12,773,700,000元指截至目前來自BOT項目及綜合治理項目建造期間產生之累計建造成本加已確認累計毛利而超出進度款部份之金額。總結餘減少人民幣7,297,900,000元(非流動部份減少人民幣9,109,900,000元，而流動部份增加人民幣1,812,000,000元)，主要是由於若干BOT水務項目開始運作及綜合治理項目完成後分別重新分類至服務特許權安排應收款項及應收賬款所致；
- (ii) 服務特許權安排應收款項人民幣65,874,500,000元指根據來自BOT及TOT項目之服務特許權合約下授予人以合約方式擔保支付之特定金額之公允值。結餘增加人民幣676,400,000元(非流動部份減少人民幣267,900,000元，而流動部份增加人民幣944,300,000元)，主要是由於若干BOT水務項目開始營運後由應收合約客戶款項重新分類以及退出項目之淨影響所致；及

(iii) 應收賬款人民幣25,286,500,000元主要來自提供綜合治理項目建造服務、技術及諮詢服務、污水處理設備貿易及城市資源服務。結餘增加人民幣2,890,300,000元(非流動部份增加人民幣2,677,200,000元，而流動部份增加人民幣213,100,000元)，主要是由於綜合治理項目完成後由應收合約客戶款項重新分類及出售附屬公司之淨影響所致。

按業務性質：

	二零二五年 人民幣 百萬元	二零二四年 人民幣 百萬元
BOT及TOT項目之水處理服務	76,083.0	77,889.1
綜合治理項目建造服務	21,887.5	23,511.5
技術及諮詢服務及其他業務	2,196.8	2,276.6
城市資源服務	<u>3,767.4</u>	<u>3,988.7</u>
<b>總計</b>	<b><u><u>103,934.7</u></u></b>	<b><u><u>107,665.9</u></u></b>

與BOT及TOT項目有關之總應收款項人民幣76,083,000,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣77,889,100,000元)已根據服務特許權協議並按照香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號服務特許權安排確認。綜合治理項目建造服務之總應收款項為人民幣21,887,500,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣23,511,500,000元)。技術及諮詢服務及其他業務之總應收款項為人民幣2,196,800,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣2,276,600,000元)。城市資源服務為人民幣3,767,400,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣3,988,700,000元)。

### **3.15 特許經營權**

特許經營權為本集團根據服務特許權合約獲得向用戶收費之權利，惟該權利為非擔保之收取現金權利，因為收取該款項須以用戶使用該服務為條件。結餘乃來自營運中之BOT及TOT項目。結餘增加主要源於年內若干BOT及TOT項目開始營運。

### **3.16 預付款項、按金及其他應收款項**

預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1,381,300,000元（非流動部份減少人民幣49,800,000元，而流動部份增加人民幣1,431,100,000元），主要是由於按金及其他應收賬款以及應收合資企業款項增加所致。

### **3.17 現金及現金等價物**

現金及現金等價物增加人民幣558,500,000元，主要源於年內北控城市資源之經營現金流入增加。

### **3.18 本公司股東應佔權益下之永續資本工具**

本公司分別二零二三年八月十一日、二零二四年四月十八日、二零二五年五月七日及二零二五年七月二十八日發行永續資本工具。該等工具不設到期日，而在符合若干條件下，派發可由本公司酌情遞延派付。永續資本工具分類為權益工具。

### **3.19 永續資本工具**

本公司一間全資附屬公司分別於二零二四年一月二十五日及三十日、二零二四年八月二十二日、二零二四年九月十日及二零二四年十一月二十七日發行永續資本工具。該等工具不設到期日，而在符合若干條件下，派發可由本集團酌情遞延派付。永續資本工具分類為權益工具。

### **3.20 銀行及其他借貸**

銀行及其他借貸減少人民幣4,440,500,000元，主要是由於年內償還銀行貸款所致。

### **3.21 公司債券**

公司債券增加人民幣4,696,400,000元，主要是由於年內新發行本金金額人民幣6,700,000,000元之公司債券以及償還本金金額人民幣2,000,000,000元之公司債券之淨影響所致。

### **3.22 應付賬款**

應付賬款減少人民幣2,075,300,000元，主要是由於年內就若干建造項目應付予分包商之應付賬款減少所致。

### **3.23 遞延收入**

遞延收入主要指就本集團建造污水處理、供水設施及危險廢物處理設施以及購買若干土地收取政府補貼。

### 3.24 流動資金及財務資源

本集團採取保守之庫務政策，並嚴格控制其現金及風險管理。本集團之現金及現金等價物主要以人民幣計值。現金盈餘一般存放作為短期存款。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為人民幣9,567,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣9,009,000,000元）。

本集團借貸總額為人民幣75,758,100,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣75,502,200,000元），包括銀行及其他借貸人民幣56,490,500,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣60,931,000,000元）及公司債券人民幣19,267,600,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣14,571,200,000元）。所有公司債券按固定利率計息。50%以上銀行及其他借貸按浮動利率計息。

於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行融資額為人民幣72,400,000,000元，其中人民幣43,900,000,000元未獲動用。銀行融資為期1至20年。

本集團之權益總額為人民幣56,055,400,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣55,962,400,000元）。

於二零二五年十二月三十一日之負債比率（即銀行及其他借貸以及公司債券總額減現金及現金等價物除以總權益）為1.18（二零二四年十二月三十一日：1.19）。於二零二五年十二月三十一日，負債比率下降主要是由於年內現金及現金等價物以及總權益增加所致。

### 3.25 資本開支

年內，本集團之資本開支總額為人民幣1,918,700,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣4,105,000,000元），其中人民幣737,300,000元用作收購物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產；人民幣1,159,500,000元用作興建及收購水廠；人民幣21,900,000元用作向合資企業注資。

## 4. 未來展望

### 4.1 可持續發展

本集團將可持續發展理念深度融入中長期發展戰略，以科技創新為引擎、人才發展為基石、風險防控為保障，系統構築高品質、永續發展的經營根基。

科技創新方面，本集團以科技創新平台為載體，錨定「裝備化+智慧化」方向，推動多項自主技術產品化落地與市場化驗證，並斬獲國家重大研發專項、京津冀重大專項。速粒產品榮獲中國環保產業協會等國家級協會、多位院士「國際領先」的行業鑒定，同步推動十餘個項目轉化落地。本集團以技術需求驅動創新，構建新技術從識別、驗證、決策到專案篩選、推廣、應用及反覆運算的全過程閉環流程，形成大技術主導全域、小技術補位元細節的核心產品技術協同體系。

人工智能與數字化方面，二零二五年是本集團AI戰略元年。圍繞「AI+員工」、「AI+組織」、「AI+業務」三大核心領域，成功驗證AI在工藝控制、管理提效與創新驅動上的核心價值。依託海量高質量數據、深厚管理經驗與頂尖工藝專家資源，構建起持續閉環學習的水務工藝調控智能體「Enki」，推動工藝調控實現從「端控」到「端雲協同」的範式轉變，為運營效率的指數級提升注入新動能。與此同時，本集團以系統建設與高質量數據治理為雙輪驅動，持續深化數字化轉型。全面推進「雲—鏈—端」運營範式落地，完成污水運營管理系統SaaS化升級；業財一體化體系全面上線，打通業務流程與財務核算，實現數據同源、實時聯動，為精細化運營築牢根基；產業互聯平台「雲漣網」加速構建，推動數據共享與標準化認證；堅持「以用促治」理念，持續淬煉高質量數據集，多維夯實數字化底座。

風險管控方面，本集團着力構建「風險、內控、合規、審計、安全」五位一體管控體系，推動風險管理從被動應對向主動防控轉型。持續完善投資全週期管理與後評價機制；深化法務案件及合同數字化管理，應用AI助理智能風控，提升合規審查的精准與效能；在安全生產領域，我們嚴抓危險作業管控，厘清紅線、壓實責任，築牢安全運營底線。通過搭建關鍵風險指標體系，推進跨部門、跨層級的風險聯防聯控，以數字化手段織密風險防護網，為高質量發展提供堅實保障。

人才發展方面，本集團持續推進人才結構優化，着力打造「經營管理、專業技術、技能工人」三支核心隊伍，完善幹部梯隊儲備與能力評定體系，加快人員能力認證全覆蓋，強化AI領域專業人才佈局，以人才結構升級支撐「代差化」運營範式迭代，為集團穿越行業週期、構建持續競爭優勢注入核心動能。

利益相關方共融方面，本集團始終關注各利益相關方的期待。長期致力於構建高效、穩定且互利的可持續發展夥伴網絡，將可持續發展理念全面融入供應商的全生命週期管理；堅持「客戶為源」，深化客戶價值創造，提升客戶體驗與滿意度。

## **4.2 展望未來**

前路迢迢，闊步而行。二零二六年，是邁向「十五五」新征程的起步之年。北控水務將堅持戰略自信，躍馬揚鞭，以「客戶為源、生存為本、創新為道」鑄發展之基，向着「成為深受信賴、引領發展的世界級水務環境服務商」的願景全速邁進。

## 僱員及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團聘有81,250名\*僱員。截至二零二五年十二月三十一日止年度之總員工成本為人民幣5,817,525,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣5,615,717,000元）。本集團之薪酬組合一般參照市場條款及個人表現釐定。薪金一般根據表現評核及其他相關因素作每年檢討。酌情獎金及股份獎勵亦會根據個人表現評估發放予若干僱員。於二零一九年九月二十六日、二零二一年十一月一日、二零二二年十二月二日及二零二三年七月十三日，本公司根據於二零一八年十二月十七日採納之股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）分別授出15,374,599股獎勵股份、12,471,409股獎勵股份、21,664,326股獎勵股份及13,261,718股獎勵股份。所有獎勵股份已歸屬或失效。於二零二三年十二月十四日，董事會議決於股份獎勵計劃之初始五年有效期屆滿後，將股份獎勵計劃之有效期延長五年，直至二零二八年十二月十六日為止。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何獎勵股份。於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，可供授予之獎勵股份數目均為200,932,197股。

\* 於二零二五年十二月三十一日，包括北控城市資源之63,533名僱員

## 重大投資及收購

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本集團並無重大之附屬公司及聯屬公司投資及收購。

## 集團資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團之有抵押銀行及其他借貸以及永續資本工具乃以下列各項作抵押：

- (i) 由本集團根據與授予人簽訂之相關服務特許權協議所管理之若干特許權（包括特許經營權及服務特許權安排應收款項）之按揭；
- (ii) 本集團若干土地使用權及樓宇以及投資物業之按揭；
- (iii) 本公司及／或其附屬公司提供之擔保；
- (iv) 本集團物業、廠房及設備以及使用權資產之抵押；
- (v) 本集團於若干附屬公司之股權之抵押；
- (vi) 本集團若干銀行結餘之抵押；及／或
- (vii) 本集團若干應收賬款之抵押。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押其任何資產。

## 外匯風險

本集團之主要經營活動在中國經營，而其交易大多以人民幣列值及結算。本集團若干附屬公司擁有以外幣（包括港元、澳元及歐元）列值之資產及負債。董事將持續監察相關外匯風險，並按其營運需要採取適當措施以降低本集團之貨幣風險。

## 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，提供以項目業主為受益人之銀行擔保人民幣1,587,618,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,304,600,000元)以作為項目競標及項目表現之按金，而公司擔保人民幣1,270,856,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣1,491,063,000元)乃就若干聯營公司及合資企業之融資額度及合資企業發行之債券向銀行及／或機構投資者提供。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 末期股息

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止財政年度派發每股普通股9.25港仙之末期股息(「建議末期股息」)。待股東在將於二零二六年五月二十七日(星期三)舉行之本公司股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，建議末期股息將向於二零二六年六月五日(星期五)名列本公司股東名冊之本公司股東派付。

建議末期股息將以現金方式以港元派付予各股東，除非股東選擇以人民幣收取，則作別論。股東將可選擇按股東週年大會舉行日期(包括該日)前五個營業日中國人民銀行公佈之港元兌人民幣平均基準匯率以人民幣收取全部(惟非部分，惟香港中央結算(代理人)有限公司可以選擇以人民幣收取其部分權益除外)建議末期股息。股息貨幣選擇表格將在二零二六年六月於釐定股東獲派建議末期股息資格之記錄日期二零二六年六月五日(星期五)後在實際可行情況下儘快寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

### 有關股東週年大會

本公司將於二零二六年五月二十一日(星期四)至二零二六年五月二十七日(星期三)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。記錄日期將為二零二六年五月二十七日(星期三)。為符合出席訂於二零二六年五月二十七日(星期三)舉行之股東週年大會並於會上投票之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票，務須於二零二六年五月二十日(星期三)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理登記手續。

## 有關獲派建議末期股息之資格

本公司將於二零二六年六月四日(星期四)至二零二六年六月五日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續,期間不會登記任何股份轉讓。記錄日期將為二零二六年六月五日(星期五)。為符合獲派建議末期股息之資格,所有填妥之過戶表格連同有關股票,務須於二零二六年六月三日(星期三)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓),以辦理登記手續。待本公司股東在股東週年大會上批准後,建議末期股息將於二零二六年七月二十日(星期一)或前後派付。

## 企業管治

本公司致力維持企業管治質素,以確保本公司更具透明度、保障股東及持份者之權利以及提升股東價值。於截至二零二五年十二月三十一日止年度內,董事會認為,本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則載列之所有適用守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」),作為董事進行證券交易之操守守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後,本公司確認截至二零二五年十二月三十一日止年度內,全體董事已遵守標準守則及其董事進行證券交易之操守守則所載之要求標準。

## 審核委員會

本公司之審核委員會(「審核委員會」)由本公司之三名獨立非執行董事余俊樂先生(審核委員會主席)、郭銳先生及周安達源先生組成。審核委員會主要負責檢討及監管本公司之財務申報程序、風險管理及內部監控。截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期業績已由審核委員會審閱及批准。審核委員會認為於編製有關業績時已採納適當之會計政策且已作出充份披露。

## 本公司核數師有關初步公告之工作範圍

本公司核數師同意，初步公告所載本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數字，與本集團本年度之綜合財務報表初稿所載數額相符一致。本公司核數師就此進行之工作並不構成鑒證工作，因此，本公司核數師並不就初步公告發表有關鑒證結論之意見。

## 購買、出售及贖回本公司之上市證券

### 贖回於二零二七年到期之人民幣1,000,000,000元2.97%中期票據

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於到期日前兩年贖回並註銷由本公司發行於二零二七年到期之人民幣1,000,000,000元2.97%中期票據所有未償還本金金額，已付贖回金額為人民幣1,000,000,000元加應計利息。

### 贖回於二零二八年到期之人民幣1,000,000,000元3.43%中期票據

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於到期日前三年贖回並註銷由本公司一間全資附屬公司發行於二零二八年到期之人民幣1,000,000,000元3.43%中期票據全數金額，已付贖回金額為人民幣1,000,000,000元加應計利息。

### 贖回人民幣1,000,000,000元4.00%可續期票據

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司贖回並註銷由本公司發行之人民幣1,000,000,000元4.00%可續期票據，已付贖回金額為人民幣1,000,000,000元加應計利息。

### 贖回人民幣1,000,000,000元3.03%可續期票據

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司贖回並註銷由本公司發行之人民幣1,000,000,000元3.03%可續期票據，已付贖回金額為人民幣1,000,000,000元加應計利息。

## 贖回人民幣500,000,000元2.93%可續期票據

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司贖回並註銷由本公司發行之人民幣500,000,000元2.93%可續期票據，已付贖回金額為人民幣500,000,000元加應計利息。

除上文所述者外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 建議修訂公司細則

董事會建議對本公司現行經修訂及經重列公司細則（「現行細則」）作出若干修訂（「建議修訂」），並採納本公司之第二次經修訂及經重列公司細則（當中收納建議修訂），以取代並刪除現行細則。

### 建議修訂旨在：

- (i) 使現行細則符合最新監管機制，包括與庫存股份及上市發行人以電子方式發送公司通訊有關之最新法律及監管規定；
- (ii) 讓本公司股東可以電子方式就認購新證券之要約發送指示、接收公司行動款項及支付認購款項；
- (iii) 根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）於二零二五年五月刊發之《實施無紙證券市場及「發行人平台」所需的《上市規則條文修訂資料文件》準備及反映無紙證券市場機制，加入條文以容許本公司股東以無紙形式持有及轉讓本公司股份；及
- (iv) 作出若干其他相應及輕微修訂。

建議修訂須於股東週年大會上獲本公司股東以特別決議案方式批准，並將於股東週年大會上獲本公司股東批准時生效。建議修訂生效後，本公司之第二次經修訂及經重列公司細則全文將於本公司及聯交所網站上登載。

本公司將於適當時候向其股東寄發一份通函，當中載有(其中包括)建議修訂之詳情連同召開股東週年大會之通告。

## 刊發末期業績及年報

本業績公告刊載於本公司網站([www.bewg.net](http://www.bewg.net))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。二零二五年年報將於適當時候寄發予本公司各股東，並在本公司及聯交所之網站刊載。

## 致謝

本人謹代表董事會仝仁，衷心感謝本集團全體員工一直以來的支持、盡忠職守和至誠服務。

承董事會命  
北控水務集團有限公司  
主席  
熊斌

香港，二零二六年三月二十五日

於本公告日期，董事會由七名執行董事包括熊斌先生(主席)、周敏先生(行政總裁)、李海楓先生、李一寧女士、張文江先生、周雪燕女士及董煥樟先生，一名非執行董事袁建偉先生，以及五名獨立非執行董事包括佘俊樂先生、郭銳先生、周安達源先生、戴曉虎先生及陳肇始女士組成。