

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：392)

截至2025年12月31日止年度 之年度業績公佈

業績摘要

- 本年度之營業收入約為人民幣872.28億元。
- 本公司股東應佔溢利約為人民幣50.56億元。
- 每股基本及攤薄盈利為人民幣4.02元。
- 建議派付2025年度末期股息每股0.77港元，連同中期股息每股0.85港元，全年股息每股1.62港元。

業務亮點

- 北京燃氣精準把握LNG貿易與轉售時機，貿易規模成功躋身國內第二梯隊前列，積極拓展華東、華南市場，分銷規模持續增長。
- 北控水務自由現金流連續四年為正，經營質量穩步提升，鞏固行業領先地位。
- 北控環境持續強化精細化運營，拓展多元化業務，推動穩定增長。
- EEW GmbH通過電價鎖定與動態收費優化對沖能源波動，營運效率持續提升。
- 燕京啤酒核心產品U8高速增長，中高檔產品營收佔比超過70%，盈利能力持續改善。

財務亮點

- 透過主動債務管理、低成本境內外融資及交叉貨幣掉期套保，總部利息支出同比減少逾人民幣2億元。

一、年度亮點

北京控股有限公司（「北京控股」或「本公司」）2025年穩中求進，與成員企業協同發力，在複雜多變的宏觀環境下持續提升經營韌性，核心主業保持行業領先地位，資本結構進一步優化，ESG表現持續提升，為公司高質量發展奠定堅實基礎。年內主要亮點如下：

（一）業務亮點

- 北京市燃氣集團有限責任公司（「北京燃氣」）把握LNG貿易及轉售時機，實現資源高效轉售；國內第三方LNG資源規模實現突破，貿易規模成功躋身國內第二梯隊前列；LNG業務模式持續創新，進一步夯實華南市場、拓展華東市場，分銷規模持續增長。
- 北控水務集團有限公司（「北控水務」，股份代號：371）自由現金流連續第四年為正，經營質量不斷提升，鞏固行業技術和智慧化管理的領先優勢。
- 包括北京控股環境集團有限公司（「北控環境」，股份代號：154）在內的境內環境業務積極拓展垃圾及其他一般固廢，大力開展污泥協同、供汽供熱及其他多元化業務，持續提升存量精細化運營管理水平，進一步增強盈利韌性。
- 德國廢物能源利用公司（「EEW GmbH」）通過提前鎖定電力銷售價格同時動態優化廢物處理收費機制，有效對沖能源價格波動影響。通過加強成本管控、優化庫存及廢物熱值管理、強化項目及財務管理等措施，持續提升運營效率，保持整體運營表現穩健。
- 北京燕京啤酒股份有限公司（「燕京啤酒」）核心大單品燕京U8持續保持高速增長，產品結構優化成效顯著，利潤總額同比大幅提升，盈利能力持續改善。

（二）財務亮點

- 2025年透過主動債務管理、低成本境內外融資及交叉貨幣掉期套保，總部利息支出同比減少逾人民幣2億元，財務效率進一步提升。

(三) ESG亮點

- 北京控股在標普全球(S&P Global)企業可持續發展評估(CSA)中的評分提升至61分，創參加該評級以來的歷史最佳成績，領先全球約75%的同行企業。
- 北京控股、北控水務及燕京啤酒的可持續發展報告均入選「北京市屬國有控股上市公司十佳報告」，並共同躋身「ESG·先鋒30指數」第一梯隊。
- 北京控股斬獲「安永可持續發展年度最佳獎項2025杰出企業」，公司數智化與綠色化雙輪驅動的ESG創新實踐獲充分認可。
- 北京控股憑藉「禮遇自然」及「無廢世界」兩項案例榮獲「金鑰匙·杰出解決方案」獎，彰顯ESG理念與主營業務深度融合、協同賦能的扎實成效。
- EEW GmbH在由德國EUPD Research主辦的2025年歐洲ESG透明度大獎(ESG Transparency Award)中獲評最高等級「Excellence」，躋身歐洲領先的可持續發展信息披露企業之列。

(四) 科技創新亮點

- 北京控股成功舉辦首屆「科技創新文化周」暨第四屆京港環保科技論壇，搭建業務協同創新交流平台，展示智能巡檢、智慧水務、污泥處置、碳捕集等創新成果，促進產學研用融合，強化科技對主業升級和綠色低碳發展的支撐。
- 北京燃氣首次承辦在中國舉辦的世界燃氣大會，集中展示了在科技創新、低碳轉型、智慧服務等領域的成果，彰顯了北京燃氣的品牌價值、行業領先地位和國際影響力。

(五) 獲獎情況

- 北京控股首次榮獲由《彭博商業週刊／中文版》頒發的「上市企業2025」大獎，體現資本市場對公司綜合實力及長期投資價值的高度認可。
- 北控水務榮獲教育部科學研究優秀成果獎一等獎等省部級及行業級多項科技獎項，彰顯在關鍵技術研發與成果轉化方面的領先實力與創新驅動能力。

二、運營業績概要

2025年主要經營數據情況如下：

	單位	2025年	2024年	變幅
(一) 燃氣業務				
北京燃氣天然氣年銷量	億立方米	252	238	5.9%
其中：				
京內地區年銷量	億立方米	172.8	173	-0.1%
LNG分銷量	億立方米	38.1	31.4	21.3%
LNG國際貿易量	億立方米	28.6	24	19.2%
中國燃氣天然氣年銷量	億立方米	402.5	418.6	-3.9%
陝京線輸氣量	億立方米	972.5	880.7	10.4%
VCNG石油銷量	百萬噸	5.50	5.70	-3.5%
(二) 水務業務(參股)				
北控水務污水及再生水處理量	百萬噸	6,347.3	6,339.6	0.1%
北控水務供水量	百萬噸	2,361.8	2,366.5	-0.2%
期末總設計處理規模	百萬噸/天	42.96	43.74	-1.8%
期末總運營規模	百萬噸/天	34.09	33.86	0.7%
期末水廠及鄉鎮污水 處理設施數量	個	1,313	1,472	-10.8%
(三) 環境業務				
境內垃圾處理量	百萬噸	7.75	7.35	5.5%
境內上網電量	GWh	2,377	2,280	4.3%
境外垃圾處理量	百萬噸	5.175	5.071	2.0%
境外出售電量	GWh	1,792	1,704	5.2%
境外出售熱量	GWh	1,137	968	17.5%
境外出售蒸汽量	GWh	2,295	2,453	-6.4%
期末垃圾焚燒發電處理總規模	噸/天	35,944	34,687	3.6%
(四) 啤酒業務				
燕京啤酒總銷量	百萬千升	4.05	4.004	1.1%
其中：				
大單品燕京U8銷量	百萬千升	0.90	0.696	29.3%

三、財務業績概要

本公司董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度之綜合業績連同上年度之比較數字。本集團2025年之營業收入約為人民幣872.28億元，較去年上升3.8%。本公司股東應佔溢利約為人民幣50.56億元。

年內各業務分類貢獻情況載列如下：

	營業收入				本公司股東應佔溢利			
	2025年 人民幣億元	2024年 人民幣億元	增加/(減少) 人民幣億元	%	2025年 人民幣億元	2024年 人民幣億元	增加/(減少) 人民幣億元	%
燃氣業務	645.22	620.03	25.19	4.06%	41.50	42.81	(1.31)	-3.06%
毛利率	6.22%	6.62%		-0.40%				
水務業務	-	-			6.42	6.90	(0.48)	-6.96%
環境業務	94.55	92.21	2.34	2.54%	10.15	11.29	(1.14)	-10.10%
毛利率	23.95%	27.12%		-3.17%				
啤酒業務	131.73	127.60	4.13	3.24%	8.35	4.93	3.42	69.37%
毛利率	42.52%	37.43%		5.09%				
其他業務	0.78	0.80	(0.02)	-2.50%	0.30	0.40	(0.10)	-25.00%
經營業績	872.28	840.64	31.64	3.76%	66.72	66.33	0.39	0.59%
毛利率	13.67%	13.59%		0.08%				
其他					(16.16)	(15.10)	(1.06)	-7.02%
總計					50.56	51.23	(0.67)	-1.31%

四、財務報表

截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
營業收入	2	87,227,795	84,064,089
銷售成本		<u>(75,300,441)</u>	<u>(72,637,100)</u>
毛利		11,927,354	11,426,989
其他收入，其他收益及虧損	3	3,068,500	2,428,562
銷售及分銷費用		(2,050,478)	(1,886,569)
管理費用		(6,404,300)	(6,142,120)
其他經營費用淨額		(1,056,914)	(595,098)
分佔下列公司溢利及虧損：			
合營企業		10,390	(82,996)
聯營公司		4,455,126	4,898,738
財務費用	4	<u>(2,185,771)</u>	<u>(2,501,121)</u>
稅前溢利	5	7,763,907	7,546,385
所得稅開支	6	<u>(1,110,597)</u>	<u>(1,230,911)</u>
年內溢利		<u><u>6,653,310</u></u>	<u><u>6,315,474</u></u>
以下人士應佔：			
本公司股東		5,055,839	5,123,085
非控股權益		<u>1,597,471</u>	<u>1,192,389</u>
		<u><u>6,653,310</u></u>	<u><u>6,315,474</u></u>
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本及攤薄		<u>人民幣4.02元</u>	<u>人民幣4.07元</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內溢利	<u>6,653,310</u>	<u>6,315,474</u>
其他全面收入／(虧損)		
於其後期間可能重新分類至損益之 其他全面收入／(虧損)：		
換算海外業務匯兌差額	829,764	(891,861)
應佔聯營公司之其他全面(虧損)／收入	(536,759)	402,463
指定為現金流量對沖的對沖工具之公平值變動	77,078	(177,809)
就已對沖項目重新分類至損益之收益	<u>85,099</u>	<u>—</u>
於其後期間可能重新分類至損益之 其他全面收入／(虧損)淨額	<u>455,182</u>	<u>(667,207)</u>
於其後期間將不會重新分類至損益之 其他全面收入：		
界定福利負債：		
精算收益	251,149	25,055
所得稅影響	<u>(67,701)</u>	<u>(23,219)</u>
	<u>183,448</u>	<u>1,836</u>
按公平值計入其他全面收入之 股本投資：		
公平值變動	538,134	463,406
所得稅影響	<u>(122,843)</u>	<u>(95,835)</u>
	<u>415,291</u>	<u>367,571</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
將本公司財務報表換算為呈列貨幣產生之 匯兌差額	-	658,791
應佔聯營公司之其他全面虧損	<u>(33,491)</u>	<u>(17,276)</u>
於其後期間將不會重新分類至損益之 其他全面收入淨額	<u>565,248</u>	<u>1,010,922</u>
年內其他全面收入，扣除所得稅	<u>1,020,430</u>	<u>343,715</u>
年內全面收入總額	<u><u>7,673,740</u></u>	<u><u>6,659,189</u></u>
以下人士應佔：		
本公司股東	5,986,665	5,496,362
非控股權益	<u>1,687,075</u>	<u>1,162,827</u>
	<u><u>7,673,740</u></u>	<u><u>6,659,189</u></u>

綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產：			
物業、廠房及設備		62,537,070	60,717,270
投資物業		1,178,747	1,182,841
使用權資產		2,517,737	2,437,119
商譽		15,270,149	14,668,188
特許經營權		5,075,130	5,176,717
其他無形資產		2,486,228	2,430,886
合營企業投資		151,880	148,992
聯營公司投資		60,007,519	60,156,687
按公平值計入其他全面收入 之股本投資		2,433,527	1,861,425
服務特許權安排下之應收款項	9	3,116,155	3,223,201
預付款項、其他應收款項及其他資產		6,583,901	6,027,285
遞延稅項資產		1,420,096	1,965,021
衍生金融工具		82,585	29,332
		162,860,724	160,024,964
流動資產：			
存貨		7,376,674	6,815,913
服務特許權安排下之應收款項	9	142,726	136,807
應收貿易賬項	10	4,835,300	5,134,785
預付款項、其他應收款項及其他資產		7,583,516	5,902,307
其他可收回稅項		453,093	467,621
受限制現金及已抵押存款		39,574	7,340
現金及現金等價物		31,267,524	30,960,207
		51,698,407	49,424,980
分類為持作出售的非流動資產		302,173	302,173
		52,000,580	49,727,153
總資產		214,861,304	209,752,117

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
股本		28,340,052	28,340,052
儲備		60,701,864	56,541,082
		89,041,916	84,881,134
非控股權益		13,692,898	12,734,049
總權益		102,734,814	97,615,183
非流動負債：			
銀行及其他借貸		38,937,907	30,692,409
擔保債券及票據		6,914,912	12,222,436
租賃負債		459,514	353,387
界定福利負債		2,204,650	2,301,531
不利合同及大修理撥備		302,146	279,216
其他非流動負債		2,693,765	2,156,727
遞延稅項負債		2,155,922	2,107,690
衍生金融工具		98,217	207,141
		53,767,033	50,320,537
流動負債：			
應付貿易賬項及應付票據	11	4,269,016	3,906,197
其他應付款項、應計負債及合約負債		19,768,729	20,600,778
不利合同及大修理撥備		46,745	42,717
應繳所得稅		590,813	636,822
應繳其他稅項		370,110	388,881
銀行及其他借貸		27,690,884	28,608,957
擔保債券及票據		5,402,445	7,382,326
租賃負債		220,715	249,719
		58,359,457	61,816,397
總負債		112,126,490	112,136,934
總權益及負債		214,861,304	209,752,117

附註：

1.1 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘合理預期有關資料可影響主要使用者之決定，則資料被視為重大。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。

儘管本集團於2025年12月31日的流動負債淨額為人民幣64億元，但基於本集團的現金流預測（考慮（其中包括）本集團的歷史經營表現及以下因素），董事認為，本集團將具有充足資金持續經營：

- (a) 於2025年12月31日本集團可用的現有銀行融資，並假設該等融資將繼續可從本集團的主要往來銀行取得；及
- (b) 參考各協議的條款及各項目當前進展，上述若干總資本承擔預期由本集團於2025年後達成。

本初步2025年全年業績公佈內有關截至2025年及2024年12月31日止年度之綜合財務報表並不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，惟摘錄自該等財務報表。根據公司條例第436條須予披露之有關該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部相關規定，向公司註冊處處長呈交截至2024年12月31日止年度之財務報表，及將適時呈交截至2025年12月31日止年度之財務報表。

本公司核數師已就本集團該兩個年度之財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；並無載有核數師於出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦未載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條作出之陳述。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。倘本公司符合以下條件時，即可取得控制權：

- 可對被投資對象行使權力；
- 因參與被投資對象的業務而可獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力藉行使其權力而影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制權要素有一項或以上出現變動，則本集團會重新評估其是否對被投資對象擁有控制權。

附屬公司的綜合入賬於本集團取得附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去附屬公司的控制權時終止。具體而言，於年內所收購或出售附屬公司之收入及開支乃自本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制有關附屬公司當日為止。

損益及其他全面收益的各項目均歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益出現虧絀結餘。

當有需要時，則附屬公司之財務報表將作出調整，以使其會計政策與本集團之會計政策一致。

本集團內所有集團間之資產及負債、權益、收入、開支及有關本集團內成員間之交易之現金流量已於綜合入賬時全數對銷。

附屬公司的非控股權益與本集團於附屬公司的權益分開呈列，該等非控股權益指於清盤時賦予其持有人按比例分佔相關附屬公司資產淨值的現有所有權權益。

本集團於現有附屬公司權益的變動

本集團於附屬公司之權益變動（並不導致本集團失去對附屬公司的控制權）列作權益交易入賬。本集團相關權益組成部分及非控股權益的賬面值已作出調整，以反映其於附屬公司相對權益的變動。

非控股權益調整金額與已付或已收代價的公平值之間的任何差額直接於權益中確認，並歸屬於本公司擁有人。

2. 營業收入及經營分部資料

就資源分配及分部表現評估而言，向本集團主要營運決策者呈報的資料著重於所提供之產品或服務類型，此亦與本集團的架構基準一致。本集團之各項經營分部為提供產品及服務之策略性業務單位，受有別於其他經營分部之風險及回報所影響。本集團可呈報經營分部之詳情概述如下：

- (a) 燃氣業務分部於中華人民共和國(「中國」)內地(「中國內地」)從事分銷及銷售管道天然氣及燃氣相關設備、提供天然氣輸送、地下建設項目測量與繪圖、燃氣管道及相關設備安裝及提供相關維修保養服務、城市燃氣項目的開發及運營、直供液化天然氣(「液化天然氣」)予終端工業用戶、壓縮天然氣(「壓縮天然氣」)及液化天然氣的貿易及配送、經營車用壓縮天然氣及液化天然氣加氣站，以及於若干海外國家從事液化天然氣貿易以及生產及銷售石油及天然氣；
- (b) 水務業務分部從事建造污水及自來水處理廠及其他基礎設施、提供綜合治理項目之建設服務、污水處理、自來水處理及供水以及於中國內地及若干海外國家提供諮詢服務及傳授有關污水處理的技術知識；
- (c) 環境業務分部包括於德國及中國內地提供廢物焚燒廠建設及廢物處理服務以及銷售自廢物焚燒產生之電力、蒸汽及熱能；
- (d) 啤酒業務分部於中國內地生產、分銷及銷售啤酒產品；及
- (e) 其他業務分部包括提供顧問服務、物業投資及企業收支項目。

管理層會獨立監察本集團經營分部之業績，以就資源分配及表現評估方面作出決定。分部表現乃根據各可呈報經營分部之年內溢利作出評估，其計量方式與本集團年內溢利一致。

各可呈報經營分部之分部資產及負債乃由各經營分部獨立管理。

截至2025年12月31日止年度

	燃氣業務 人民幣千元	水務業務 人民幣千元	環境業務 人民幣千元	啤酒業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	分部間撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入	64,522,443	-	9,455,263	13,173,244	76,845	-	87,227,795
銷售成本	(60,507,526)	-	(7,190,623)	(7,571,347)	(30,945)	-	(75,300,441)
毛利	<u>4,014,917</u>	<u>-</u>	<u>2,264,640</u>	<u>5,601,897</u>	<u>45,900</u>	<u>-</u>	<u>11,927,354</u>
分部業績：							
經營業務溢利	1,337,832	-	1,760,027	2,496,262	30,844	-	5,624,965
財務費用	(607,556)	-	(201,664)	(21,119)	-	-	(830,339)
分佔下列公司溢利及虧損：							
共同控制實體	7,684	-	2,706	-	-	-	10,390
聯營公司	3,769,885	642,258	21,715	11,745	-	-	4,445,603
	<u>4,507,845</u>	<u>642,258</u>	<u>1,582,784</u>	<u>2,486,888</u>	<u>30,844</u>	<u>-</u>	<u>9,250,619</u>
企業及其他未分配收入及開支，淨額							(140,803)
分佔一間聯營公司溢利							9,523
財務費用							(1,355,432)
除稅前溢利							7,763,907
所得稅							(1,110,597)
年內溢利							<u>6,653,310</u>
本公司股東應佔溢利							
經營分部	<u>4,149,469</u>	<u>642,258</u>	<u>1,014,750</u>	<u>835,414</u>	<u>30,221</u>	<u>-</u>	<u>6,672,112</u>
企業及其他未分配項目							(1,616,273)
							<u>5,055,839</u>
分部資產	<u>129,371,719</u>	<u>13,183,127</u>	<u>41,078,512</u>	<u>25,268,462</u>	<u>12,467,992</u>	<u>(6,508,508)</u>	<u>214,861,304</u>
分部負債	<u>36,868,980</u>	<u>-</u>	<u>22,232,236</u>	<u>8,958,050</u>	<u>50,575,732</u>	<u>(6,508,508)</u>	<u>112,126,490</u>

截至2024年12月31日止年度

	燃氣業務 人民幣千元	水務業務 人民幣千元	環境業務 人民幣千元	啤酒業務 人民幣千元	其他 人民幣千元	分部間撤銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收入	62,003,664	-	9,220,995	12,759,766	79,664	-	84,064,089
銷售成本	(57,901,551)	-	(6,720,585)	(7,983,578)	(31,386)	-	(72,637,100)
毛利	<u>4,102,113</u>	<u>-</u>	<u>2,500,410</u>	<u>4,776,188</u>	<u>48,278</u>	<u>-</u>	<u>11,426,989</u>
分部業績：							
經營業務溢利	1,438,045	-	2,022,341	1,586,177	39,536	-	5,086,099
財務費用	(644,225)	-	(219,129)	(52,705)	-	-	(916,059)
分佔下列公司溢利及虧損：							
共同控制實體	(79,707)	-	(3,289)	-	-	-	(82,996)
聯營公司	4,136,292	689,997	34,174	21,199	-	-	4,881,662
	<u>4,850,405</u>	<u>689,997</u>	<u>1,834,097</u>	<u>1,554,671</u>	<u>39,536</u>	<u>-</u>	<u>8,968,706</u>
企業及其他未分配收入及開支，淨額							145,665
分佔一間聯營公司溢利							17,076
財務費用							(1,585,062)
除稅前溢利							7,546,385
所得稅							(1,230,911)
年內溢利							<u>6,315,474</u>
本公司股東應佔溢利							
經營分部	<u>4,280,905</u>	<u>689,997</u>	<u>1,128,718</u>	<u>493,473</u>	<u>39,536</u>	<u>-</u>	<u>6,632,629</u>
企業及其他未分配項目							(1,509,544)
							<u>5,123,085</u>
分部資產	<u>128,720,684</u>	<u>13,161,488</u>	<u>37,673,777</u>	<u>23,953,507</u>	<u>13,715,129</u>	<u>(7,472,468)</u>	<u>209,752,117</u>
分部負債	<u>38,598,235</u>	<u>-</u>	<u>20,357,566</u>	<u>9,274,874</u>	<u>51,378,727</u>	<u>(7,472,468)</u>	<u>112,136,934</u>

地區資料

外部客戶收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	72,991,752	69,028,836
德國	7,240,225	6,863,705
其他地區	6,995,818	8,171,548
	<u>87,227,795</u>	<u>84,064,089</u>

上述收入資料乃以客戶所在地區為基準作出。

有關主要客戶之資料

截至2025年及2024年12月31日止年度各年內，概無本集團之個別客戶為本集團之營業收入貢獻10%或以上。

3. 其他收入、其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	687,191	995,908
一個融資租賃投資淨額的融資收入	21,542	23,191
政府補助*	576,190	493,725
按公平值計入其他全面收益之股本投資之股息收入	21,746	39,020
銷售廢棄原料、包裝材料及促銷產品之收入	777,682	305,649
出售土地使用權之收益	139,357	—
其他	844,792	571,069
	<u>3,068,500</u>	<u>2,428,562</u>

* 政府補助指本集團於中國內地業務的政府補貼及營業稅退稅。營業稅包括增值稅、城市建設稅及教育附加費。政府補助為無條件，惟須用於本公司附屬公司業務發展的若干補助除外。

4. 財務費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款及其他貸款之利息	1,886,432	1,953,305
擔保債券及票據之利息	386,912	600,812
租賃負債之利息	27,564	29,550
	<hr/>	<hr/>
利息開支總額	2,300,908	2,583,667
就隨時間流逝而進行大修理作出之撥備之折現金額增加	5,370	5,593
	<hr/>	<hr/>
財務費用總額	2,306,278	2,589,260
減：資本化利息	(35,408)	(88,139)
	<hr/>	<hr/>
	2,270,870	2,501,121
減：就外幣債務指定為現金流量對沖之貨幣掉期自 權益重分類至損益之公平值收益	(85,099)	-
	<hr/>	<hr/>
	2,185,771	2,501,121
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除(計入)：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本	67,456,930	65,011,543
所提供服務之成本	7,811,954	7,584,385
賺取租金投資物業產生之直接經營開支(包括維修及保養)	31,557	41,172
物業、廠房及設備折舊	3,767,010	3,358,428
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(2,506,154)	(2,514,702)
使用權資產折舊	384,467	322,321
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(85,206)	(46,328)
特許經營權攤銷	258,235	250,598
其他無形資產攤銷	231,329	227,897
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(181,779)	(176,876)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 所得稅開支

本集團的所得稅分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年度—香港	106,081	84,384
本年度—中國內地		
年內支出	490,532	805,209
過往年度超額計提	—	(4,528)
本年度—德國		
年內支出	294,193	423,675
過往年度超額計提	(52,537)	(99,364)
本年度—其他	37,141	37,362
遞延	235,187	(15,827)
	<u>1,110,597</u>	<u>1,230,911</u>
年內稅項開支總額	<u>1,110,597</u>	<u>1,230,911</u>

7. 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中期股息—每股普通股0.85港元(2024年：0.85港元)	973,690	976,169
建議末期股息—每股普通股0.77港元(2024年：0.77港元)	891,170	881,483
	<u>1,864,860</u>	<u>1,857,652</u>

本年度之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後方可作實。

8. 每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司股東應佔年內溢利人民幣5,055,839,000元(2024年：人民幣5,123,085,000元)及年內已發行普通股加權平均數1,258,003,268股(2024年：1,258,814,743股)計算。

由於截至2025年及2024年12月31日止年度各年，聯營公司已發行的潛在攤薄普通股的影響甚微，故並無就攤薄對該等年度呈報的每股基本盈利金額作出調整。

9. 服務特許權安排下之應收款項

本集團服務特許權安排下之應收款項指本集團就所提供之建設服務收取現金或其他財務資產之無條件權利及／或本集團就根據服務特許權安排向公共服務用戶收取費用之權利而支付及須支付的代價。該等應收款項於2025年及2024年12月31日均未結算。

10. 應收貿易賬項

本集團內不同公司有不同信貸政策，視乎各公司之市場需求及經營之業務而定。本公司會編製應收貿易賬項之賬齡分析並密切監察，以將應收款項涉及之任何信貸風險降至最低。本集團並無就其應收貿易賬項持有任何抵押品或其他信貸增級。

應收貿易賬項(扣除減值)於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已結算：		
一年內	3,919,980	4,444,767
一至兩年	225,671	136,127
兩至三年	49,022	65,484
三年以上	27,286	23,222
	<u>4,221,959</u>	<u>4,669,600</u>
未結算*	<u>613,341</u>	<u>465,185</u>
	<u><u>4,835,300</u></u>	<u><u>5,134,785</u></u>

* 未結算結餘乃由於(i)天然氣銷售接近年結日所致，及相關銷售將於下一個儀錶讀取日結算；及(ii)銷售廢物焚燒產生的電力的可再生能源電費補貼的權利。

11. 應付貿易賬項及應付票據

應付貿易賬項及應付票據於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已結算：		
一年內	3,232,297	2,990,026
一至兩年	292,345	254,120
兩至三年	55,101	74,894
三年以上	25,804	60,804
	<u>3,605,547</u>	<u>3,379,844</u>
未結算*	<u>663,469</u>	<u>526,353</u>
	<u>4,269,016</u>	<u>3,906,197</u>

* 未結算結餘乃由於(i)接近年底購買天然氣，其隨後將於2026年1月初結算；(ii)應計額外購買成本，其將於本集團與供應商協定價格時結算；及(iii)尚未獲供應商開票結算的固體廢物焚燒廠的應計建設成本。

12. 報告期後事項

於2026年3月6日，本公司向中國合資格投資者發行本金總額為人民幣20億元的中期票據（2026年度第一期中期票據），其中：(1)品種一期限為3年，本金總額為人民幣10億元，票面年利率為1.75%；(2)品種二期限為5年，本金總額為人民幣10億元，票面年利率為1.91%。

於2026年3月13日，本公司向中國合資格投資者發行本金總額為人民幣20億元的中期票據（2026年度第二期中期票據），其中：(1)品種一期限為3年，本金總額為人民幣10億元，票面年利率為1.73%；(2)品種二期限為5年，本金總額為人民幣10億元，票面年利率為1.90%。

2026年度第一期中期票據及2026年度第二期中期票據募集資金用於償還本公司的現有中期票據。

五、管理層討論及分析

(一) 業務回顧

1. 總體情況

2025年，本公司圍繞打造「四個高地」戰略部署，堅持穩中求進工作總基調，積極應對外部環境變化帶來的挑戰，統籌安全環保與經營發展，深化改革創新，持續推進降本增效、資產提質和現金流管理。公司整體經營保持穩健，「十四五」規劃圓滿收官。

2. 燃氣業務

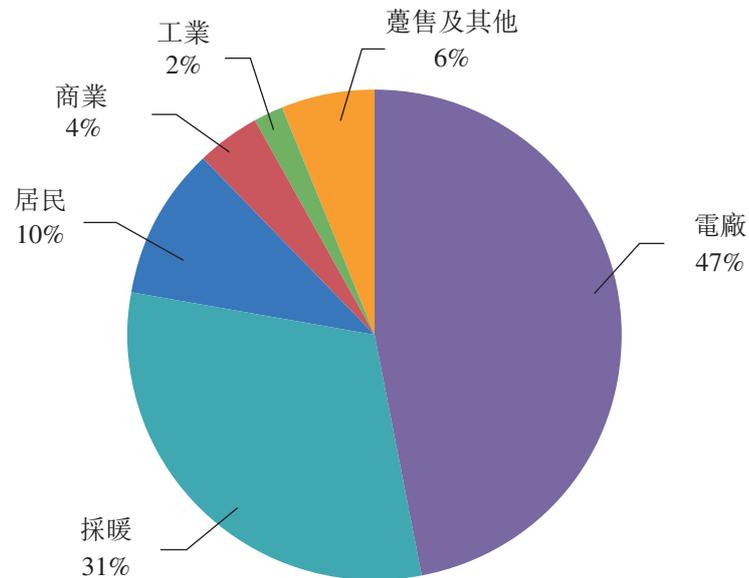
(1) 天然氣分銷業務

2025年，北京燃氣牢牢把握「安全、服務、增效」的工作主線，持續深耕核心市場，推動運營效率穩步提升、服務體系優化升級、經營效益不斷增強，進一步鞏固了天然氣分銷業務作為北京燃氣發展戰略重要支點的關鍵作用。

在增量空間趨於收窄的背景下，通過精細化運營與差異化服務穩步提升用戶規模和結構質量。2025年內，北京市內新發展家庭用戶約13.3萬戶、公服用戶2,669個、採暖製冷用戶1,269蒸噸。截至2025年底，北京燃氣於北京累計擁有管道燃氣用戶約763萬戶，運行天然氣管線總長約2.99萬公里。

2025年內，北京燃氣合併口徑天然氣銷售量為252億立方米，同比增長5.9%。其中，京內管道氣售氣量為172.8億立方米，同比基本持平。

北京市內天然氣銷售量按用戶類別分析如下：



(2) LNG業務

2025年，北京燃氣加快推進天津南港LNG接收站高效運營，持續提升國際化資源配置與市場化運營能力。

國際貿易方面，全年成功執行32船LNG國際貿易業務，動態優化國際資源池，把握全球能源價格波動窗口，新簽訂2份中長期合同，同時實現長協轉售與貿易協同；第三方資源實現突破，貿易規模成功躋身國內第二梯隊前列，發展版圖持續擴大。

南港基礎設施方面，代加工業務實現突破性進展，與三大石油公司之一簽署3年期代加工協議，合同總量達450萬噸，成為國內除國家管網集團外首家客戶覆蓋三大石油公司的接收站；推動完成保稅倉庫資質辦理，並已成功完成首船保稅資源的接卸與反裝，全年完成2船接卸及1船反裝，為拓展國際貿易功能、提升產業鏈附加值打開了全新空間；開展冷艙業務，完成首船冷艙，創造利潤新增長。

國內分銷方面，在穩固北京及周邊核心市場的同時，積極向華東、華南等高價值區域延伸；業務模式持續創新，通過央企直供+氣液聯動+線上交易+動態鎖貨、跨區溢價+創新競拍，進一步夯實華南市場、拓展華東市場；京內及周邊實現市場化轉型專項工作，以擴大客戶基數、發展終端直供、創新銷售模式為方向，穩固基本盤、開拓增量市場。

(3) 天然氣輸氣業務

北京燃氣參股的國家管網集團北京管道有限公司（「北京管道公司」）於2025年內完成輸氣量972.5億立方米，同比增加10.4%，主要受上游氣源供應增加帶動。

(4) 俄油VCNG項目

北京燃氣參股的俄羅斯石油公司之PJSC Verkhnechonskneftegaz（「VCNG」）項目於2025年內完成石油銷售550萬噸，同比減少3.5%，屬產量的自然遞減。

(5) 中國燃氣

北京控股參股的中國燃氣控股有限公司（「中國燃氣」，股份代號：384）秉持「數智驅動、戰略重構」的理念，將安全管理置於核心，依託數智化手段構建長效管控體系，扎實推進老舊管網改造，為可持續發展築牢根基。天然氣業務方面，中國燃氣積極配合國家市場化改革，推動價格聯動機制落地，截至2025年9月30日，26個省、直轄市及自治區已陸續發佈天然氣上下游價格聯動政策。期內，房地產市場低迷疊加暖冬影響，居民接駁與銷氣階段性承壓。新增接駁居民用戶1,172,636戶、工業用戶2,470戶、商業用戶39,660戶。銷售天然氣402.5億立方米，同比減少3.9%，其中通過城市與鄉鎮管網銷售233.8億立方米，同比減少1.1%，貿易與直供管道銷售168.7億立方米，同比減少7.4%。得益於成本管控及氣源優化，2025年9月30日止12個月內，綜合毛差為人民幣0.54元／立方米，同比增加人民幣0.03元／立方米，增幅5.8%。液化石油氣業務深耕產業鏈，國際貿易能力實現突破，終端精細化運營水平不斷提升。增值服務業務全面推進智能化轉型，構建AI智慧系統，實現消費場景數字化重塑與運營升級，聚焦產品優化，持續擴大核心品類規模。期內推出淨水服務業務，圍繞「新建房+工商業+老小區」三大場景協同發力，產品生態初具成效。綜合能源業務以工商業儲能為核心，整合分布式光伏、充電樁、生物質供能及節能服務，依託售電帶動綠電交易、虛擬電廠等新業態發展，構建多能互補協同生態。期內工商業儲能新增投運539.9MWh，累計投運617.7MWh，多能互補體系初具規模。

3. 水務業務

2025年，北控水務圍繞「現金流優先」經營主線，持續加強回款管理及資產質量優化，推進重大項目確權及低效資產處置，夯實經營基本盤。

同時，持續提升運營效率，深化區域集約化管理，推進成本壓降及數字化升級，人均運營規模進一步提升，噸水運營成本同比下降。通過債務結構優化及利率壓降措施，加權平均融資成本同比顯著下降，財務結構持續改善。

截至2025年底，北控水務就合共1,313座水廠及鄉鎮污水處理設施訂立服務特許權安排及委託協議，包括污水處理廠及鄉鎮污水處理設施1,067座、自來水廠172座、再生水處理廠73座及海水淡化廠1座，其中：運營中有1,141座。

截至2025年底，每日總設計能力為4,296萬噸，其中：年內新項目之總設計能力為698,796噸／天、運營中有34,086,302噸／天。

4. 環境業務

北京控股的環境業務板塊主要包括境內的北控環境、北京北控環保工程技術有限公司（「北控環保」）以及境外的EEW GmbH。

2025年，境內項目圍繞「精益運營、提質增效、結構優化」主線，持續深挖存量資產價值，強化多元協同處置能力，整體經營基本面保持穩健。在收入結構方面，積極拓展污泥協同處置、供熱供汽等多元化業務，協同業務收入貢獻顯著提升，有效對沖國補退坡帶來的影響，推動整體利潤率進一步提升。在存量運營管理方面，持續深化降本增效措施，持續推進業財一體化管理建設，提升運營效率和管控水平。積極拓展外部垃圾源及一般工業廢棄物渠道，產能利用率維持較高水平。強化垃圾池管理，提高能源轉換效率，噸入爐垃圾發電效率同比增加1.11%，累計增加發電量約4,000萬kWh。同時，加強資金統籌與成本管控，強化回款管理及低效資產治理，持續優化資產結構，為可持續發展夯實基礎。

境外方面，EEW GmbH業務覆蓋德國、荷蘭及盧森堡。2025年，在歐洲宏觀經濟波動背景下，EEW GmbH積極優化經營策略，通過動態調整廢物處理價格及鎖定電力銷售價格，增強收入穩定性。年內新建及改擴建項目集中投運，新增產能43.6萬噸／年，處置能力進一步增強。一批固廢和污泥焚燒設施相繼投運，帶動區域處理能力和能源產出水平提升。同時，EEW GmbH加快科技創新與數字化轉型，自主研發的「Wasteer」系統實現全面部署，通過AI技術提升燃料質量和設備運行效率，減少非計劃停機時間，相關技術已逐步向歐洲多國外外部運營商推廣，持續強化數字化競爭優勢。此外，EEW GmbH持續強化成本控制及投資節奏管理，優化資本結構，加強設備運行可靠性管理，並在碳定價機制推進背景下優化能源銷售結構及熱值管理策略，精細化運營能力不斷提升，整體經營保持穩健。

(1) 於2025年底，本集團共有：

- 固廢處理項目33個，均為運營中項目。其中：國內16個、歐洲17個；
- 固廢焚燒發電處理規模35,944噸／天，其中：境內21,255噸／天、境外14,689噸／天；

(2) 於2025年內，本集團完成：

- 固廢處理量1,291.7萬噸，同比增長4.6%。其中：境內處理量775.5萬噸，同比增長5.5%，主要是由於西咸、張家港、四平項目進廠垃圾量同比增加，及十堰項目投產所致；歐洲處理量517.5萬噸，同比增長2.0%，主要是受新增產能釋放及存量項目提質增效帶動；

- 境內上網電量2,377GWh，同比增長4.3%；
- 歐洲能源銷售5,224GWh，同比增長2.0%。其中，電量銷售1,792GWh，同比增加5.2%；熱量銷售1,137GWh，同比增加17.5%；蒸汽銷售2,295GWh，同比減少6.4%。

5. 啤酒業務

2025年，在行業總量承壓、結構升級加速的背景下，燕京啤酒堅持高質量發展主線，深化卓越管理體系建設，加快供應鏈轉型升級和數字化建設步伐，整體經營質量顯著優於行業平均水平。年內實現啤酒銷量405萬千升，同比增長1.1%。中高檔產品營收佔比超過70%，產品結構持續優化，展現出強勁的經營韌性。

年內，燕京啤酒推進「啤酒+飲料」多元佈局，有效拓展消費場景並增強收入韌性。在渠道端，強化全渠道融合與區域精耕，鞏固基地市場優勢，推動產品結構向罐裝及中高端傾斜。運營層面，通過深化精益化生產管理、加快供應鏈數字化轉型，成本優化與費用管控成效顯著。得益於結構升級、成本下降及虧損企業治理的協同推進，利潤總額同比大幅增長，盈利能力顯著提升。品牌建設方面，燕京啤酒攜旗下四大子品牌蟬聯世界品牌實驗室「中國500最具價值品牌」榜單，主品牌與子品牌價值同步穩健增長，進一步彰顯了強勁的品牌實力與協同發展效應。

(二) 財務回顧

1. 按業務

(1) 總體情況

於2025年，本集團營業收入約人民幣872.28億元，同比增加3.8%；稅前溢利約人民幣77.64億元，同比增加2.9%，本公司股東應佔溢利約人民幣50.56億元。

本集團年內資本開支合共約人民幣60.9億元，包括燃氣板塊資本開支約人民幣22.6億元、環境板塊資本開支約人民幣26.0億元、啤酒板塊資本開支約人民幣12.3億元。

(2) 燃氣業務

本集團2025年燃氣業務營業收入約人民幣645.22億元，同比增加4.1%，稅前溢利約人民幣45.08億元，其中：

1) 天然氣分銷業務

天然氣分銷業務及其他業務（包括銷售燃氣相關設備、建築服務等，含北燃藍天）於2025年貢獻營業收入約人民幣463.23億元，同比基本持平，與售氣量變動趨勢一致。

2) LNG業務

LNG業務2025年貢獻營業收入約人民幣181.99億元，同比增加17.6%，主要由於天津南港項目全面投產，促成液化天然氣貿易和分銷持續增長。

3) 天然氣輸氣業務

本集團2025年持有北京管道公司40%股權應佔其溢利約人民幣23.3億元，同比增加1.7%，受惠於輸氣量增加的利好影響。

4) 俄油VCNG項目

本集團2025年持有VCNG20%股權應佔其溢利約人民幣5.56億元，同比減少33.1%，主要由於石油銷售量及油價同比減少所致。

5) 中國燃氣

本集團2025年持有中國燃氣約23.5%股權應佔其溢利約人民幣5.92億元，同比減少8.7%，主要由於房地產市場低迷使中國燃氣的居民燃氣接駁安裝收入有所下降。

(3) 水務業務

本集團2025年持有北控水務約41.13%股權應佔其溢利約人民幣6.42億元，同比減少6.9%，下降主要由於北控水務建造及技術板塊貢獻降低所致。

(4) 環境業務

環境業務2025年營業收入約人民幣94.55億元，同比增加2.5%，稅前溢利約人民幣15.83億元，其中：

1) 境內業務

境內環境業務2025年營業收入約人民幣22.15億元，同比減少6.0%，主要由於北控環境建造收入減少所致；稅前溢利有所增加，主要由於垃圾處理量及上網電量均有所增長所致。

2) EEW GmbH

EEW GmbH 2025年營業收入約人民幣72.40億元，同比增加5.5%，主要由於歐元升值的影響，按歐元核算同比基本持平，稅前溢利有所下降，主要由於售電價格下調所致。

(5) 啤酒業務

啤酒銷售2025年營業收入約人民幣131.73億元，同比增加3.2%，稅前溢利約人民幣24.87億元，同比增加60.0%，主要由於產品結構升級集中推動中高端啤酒市場、有效成本控制及虧損企業治理所致。

2. 按會計科目

(1) 營業收入

於2025年，本集團之營業收入為約人民幣872.28億元，較2024年增加3.8%。其中，北京燃氣之營業收入為約人民幣645.22億元，佔總營業收入74.0%；啤酒銷售之營業收入約人民幣131.73億元，佔總營業收入15.1%；環境業務之總營業收入為約人民幣94.55億元，佔總營業收入10.8%。

(2) 銷售成本

銷售成本增加3.7%至約人民幣753.00億元。燃氣分銷業務之銷售成本包括天然氣採購成本及管道網絡折舊成本。啤酒業務之銷售成本包括原材料、工資費用及所承擔之若干直接管理費用。固廢處理業務之銷售成本包括燃料費、攤銷及廢料處理費等。

(3) 毛利率

2025年之整體毛利率為13.67%對比去年的13.59%略為增加0.08%，主要由於啤酒業務毛利率增加所致。

(4) 其他收入，其他收益及虧損

其他收入主要包括政府資助約人民幣5.76億元；廢料、包裝材料及促銷產品銷售收入約人民幣7.78億元及銀行利息收入約人民幣6.87億元。

(5) 銷售及分銷費用

本集團於2025年之銷售及分銷費用為約人民幣20.50億元，同比增加8.7%，主要來自啤酒業務的增加。

(6) 管理費用

本集團2025年之管理費用為約人民幣64.04億元，同比增加4.3%，與營業收入增幅大致相若。

(7) 其他經營費用淨額

其他經營費用淨額同比增加主要是由於啤酒業務包裝物銷售對應的成本顯著增加所致。

(8) 財務費用

本集團2025年之財務費用為約人民幣21.86億元，較去年減少12.6%，持續有效控制融資成本。

(9) 應佔聯營公司盈虧

應佔聯營公司盈虧主要包括本集團應佔北京管道公司利潤，應佔VCNG股東利潤，應佔中國燃氣利潤及應佔北控水務利潤。

於2025年，本集團應佔北京管道公司利潤為約人民幣23.3億元；本集團應佔VCNG利潤為約人民幣5.56億元；本集團應佔中國燃氣利潤為約人民幣5.92億元；本集團應佔北控水務利潤為約人民幣6.42億元。

(10) 稅項

扣除應佔聯營公司及合營企業盈虧後的有效所得稅率為33.7%，較去年的45.1%低，主要是去年未能扣稅的費用開支較高所致。

(11) 本公司股東應佔溢利

截至2025年12月31日止年度本公司股東應佔溢利為約人民幣50.56億元。

(三) 本集團之財務狀況

(1) 非流動資產

1) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備淨賬面值約人民幣625.37億元，比去年增加3.0%，主要是EEW GmbH固定資產的增加所致。

2) 其他無形資產

其他無形資產主要來自EEW GmbH。

3) 聯營公司投資

聯營公司投資餘額約為人民幣600.08億元，主要來自VCNG、北京管道公司、北控水務及中國燃氣等聯營公司的投資。

4) 按公平值計入其他全面收入之股本投資

按公平值計入其他全面收入之股本投資餘額主要來自北京燃氣於中國石油集團資本股份有限公司的投資，餘額增加為其公允價值上升所致。

5) 預付款項、其他應收款項及其他資產

餘額同比增加約人民幣5.57億元，餘額主要為北京燃氣一年期以上的銀行定期存款及大額存單。

(2) 流動資產

1) 存貨

主要為啤酒業務及北京燃氣的存貨餘額，餘額上升主要是由於天津南港保供存氣增加所致。

2) 應收貿易賬項

餘額減少約人民幣2.99億元，主要是北京燃氣應收天然氣款減少所致。

3) 預付款項、其他應收款及其他資產

餘額增加約人民幣16.81億元，主要是北京燃氣及啤酒業務一年內到期的大額存單餘額增加。

4) 現金及銀行借貸

於2025年12月31日，本集團持有之現金及銀行存款為約人民幣312.68億元。本集團保持足夠銀行信貸融資以滿足營運資金要求，並持有充裕現金資源於可見未來撥付資本開支。

於2025年12月31日，本集團之總借貸為約人民幣789.46億元，主要包括擔保債券及優先票據共13億美元、歐元擔保債券4億歐元、人民幣公司債券313.5億元及人民幣銀行貸款超過240億元。約70.6%總借貸以人民幣計值，13.5%以美元計值以及15.9%以歐元計值。於2025年12月31日，本集團淨借貸為約人民幣476.79億元，比去年減少0.6%。

(3) 非流動負債

1) 銀行及其他借貸

長短期債務餘額合共增加約人民幣73.27億元，主要由於本公司於2025年安排歐元長期銀行貸款，用於償還年內到期的5億歐元擔保債券，以及北京燃氣人民幣債券餘額增加所致。

2) 擔保債券及票據

非流動及流動擔保債券及票據餘額合共減少約人民幣72.87億元，主要是2025年內本公司償還了5億歐元擔保債券及北京燃氣償還了5億美元擔保票據所致。

3) 不利合同及大修理撥備

餘額主要來自EEW GmbH。

(4) 流動負債

1) 其他應付款項、應計負債及合約負債

餘額減少約人民幣8.32億元，主要由於北京燃氣其他應付款項的減少。

2) 流動資金及資本來源

於2025年12月31日，本集團淨流動負債約人民幣63.59億元，比2024年底大幅減少約人民幣57.30億元，形成淨流動負債的主要原因是若干於報告期後1年內到期的擔保債券及票據需要按流動負債列示，相關擔保債券及票據於到期日方可償還。本集團已經對擬到期的債務做好新的融資安排，計劃於相關擔保債券及票據到期時適時置換成長期債務。

下游天然氣分銷業務、加上來自北京管道公司的股息收入、來自北控水務、及中國燃氣的股息為本集團帶來經營現金流量，提供足夠的流動資金。於2025年年底，本公司之已發行股本為1,258,003,268股股份，而股東權益為約人民幣890.42億元。總權益為約人民幣1,027.35億元。資產負債比率（即全部計息借貸及擔保債券及票據除以總權益另加全部計息借貸及擔保債券及票據之總和）為約43%（2024年：45%）。

（四）未來展望

1. 按戰略規劃總體情況

本集團依然面臨良好的業務發展環境。國家規劃未來五年將經濟增速保持在合理區間，支持優化提升傳統產業，培育壯大新興產業和未來產業，將為本集團增強現有主業核心競爭力、加快投資培育新興產業提供良好發展環境。國家構建現代化基礎設施體系、加快經濟社會發展全面綠色轉型等政策措施，蘊含着豐富的產業發展機遇。國家為促進經濟高質量發展出台的貨幣政策與財政措施，為公用事業與基礎設施行業優化經營成本、改善現金流創造了空間。

本集團將堅持「穩中求進」鞏固發展核心主業。未來五年，本集團將在「打造業務佈局高地」戰略引領下，把握產業發展機遇，不斷優化升級業務結構，以燃氣、水務、環境、啤酒為內核，升級發展天然氣及新能源、水務與水環境、固體資源回收處理及利用、食品生產與銷售四大核心主業。在推動核心板塊保持業務量與收入水平合理增長的同時，持續開展「管理提升、降本增效」行動，提升經營效率，增強盈利能力，持續增強價值創造能力。

本集團將堅持「向新而行」投資培育新興業務。未來五年，本集團將把握國家綠色低碳發展大勢，發揮總部投資融資和資本運作優勢，加快培育綠色低碳新興產業，打造新增長曲線。燃氣、水務、環境等公用事業和基礎設施板塊，將圍繞核心主業發展綠色低碳新業務，打造新增長極。啤酒、飲料等食品業務，將依託研發、製造、銷售等核心能力，豐富健康產品矩陣，打造新增長點。本集團將乘新質生產力加速發展之勢，開展高效能投資，實現高質量發展。

通過未來五年的發展，本集團將力爭打造「業務佈局高地、價值創造高地、機制改革高地、人才彙聚高地」，成為卓越的綜合性城市運營服務商，服務國家發展和推動社會進步的能力更足，建設和守護美好生活的實力更強，創造價值和回饋股東的水平更高。

2. 按業務板塊

(1) 燃氣業務

1) 北京燃氣

- 天然氣分銷業務

北京燃氣將進一步鞏固京內城燃業務板塊優勢，發揮屬地責任，夯實現有市場拓展成果。同時，有效推進管網佈局，加速完善配套管網建設，提升服務區域市場發展水平，積極拓展增量市場。

- LNG業務

國際貿易方面，動態持續優化資源池，完成長協資源組合轉售的同時，適時補充新的具有靈活性的資源，提升組合彈性，擴大套利空間。積極推進套期保值獲批，有效控制風險。

南港基礎設施方面，繼續深化與三大石油公司代加工合作，提高接收站利用率，最大程度降低BOG損耗；繼續開展南港接收站保稅倉、冷艙等多元化業務；根據國家整體審批進度推動期貨交割庫落地，提升儲罐利用率和市場競爭力。

國內分銷方面，創新國內銷售模式、增加直供終端，向「貿易+終端」模式轉變；加大與國家管網合作，力爭在沿海及華中區域市場實現突破；加大資源獲取力度，以華北為基礎，持續擴展國內資源池，拓展西北、華南、西南管道氣及頁岩氣井口氣資源；優化國內資源池，降低資源採購成本，促進京外市場拓展。

- 天然氣輸氣業務

北京管道公司作為國家能源通道，具備一定的業務穩定性，預計將可貢獻穩定、可持續的投資收益。

- 俄油VCNG項目

該項目提供了穩健的現金回報基礎，已持續穩定運營多年，預計將持續貢獻可預期的投資收益。

2) 中國燃氣

中國燃氣將立足「保持行業領先地位、引領行業發展趨勢、挖潛內生動能、提升精細化管理」的高質量發展之路，堅持以天然氣業務為核心，積極探索產業鏈延伸機遇，創新多網互聯的天然氣貿易新模式，打造全鏈路的增值零售服務新業態，複製拓展多能耦合項目及技術新試點。依託數字化轉型和管理創新，中國燃氣將持續優化運營效率與決策能力，強化人才隊伍建設，提升組織活力，緊緊圍繞燃氣業務、新零售業務、綜合能源業務構築「三分天下」的未來發展格局。未來，中國燃氣將穩健推進高質量發展，致力成為具有重大社會和經濟影響力、受社會公眾普遍尊重的世界領先的能源綜合供應服務商，使利益相關方與企業「同呼吸、共命運、同發展」，持續創造更大價值。

(2) 水務業務

北控水務將遵循「客戶為源、生存為本、創新為道」的經營理念，保持戰略定力，推動高質量發展。

持續加強修復資產負債表，優化資產結構，堅守現金流安全底線；全面構建「代差化」水務運營服務能力，以AI技術賦能「雲一鏈一端」運營範式升級，打造行業領先的智能化、集約化專業服務體系；依託科技創新培育第二增長曲線，前瞻性佈局新賽道技術，孵化高成長性專業化公司。同時，深化廠網一體化試點探索系統性治理新模式，全面推進數字化轉型與業財融合，強化人才隊伍建設與合規治理。

面對行業變革與挑戰，北控水務將以持續創新攻克轉型難關，以數字化治理提升運營效能，致力於從傳統投資型企業向以運營為主的科技型企業轉型，為客戶創造長期價值，實現可持續高質量發展。

(3) 環境業務

環境業務將加強境內外協同，持續提升板塊盈利能力及抗週期能力，增強整體業績貢獻。其中：

境內環境業務將聚焦深化客戶經營、業務拓展，提質增效三大重點方向。持續提升盈利質量和經營效率，堅持以現金流和利潤質量為導向，優化成本結構，挖掘存量項目潛力，強化合規經營基礎，培育新的發展動能。務實推進挖掘區域客戶需求，提供「焚燒+」綜合解決方案，進一步延伸環能碳產業鏈拓展，同時積極拓展在北京污泥處置、移動供熱等市場的機遇；持續深化降本增效工作，建立健全運營指標評價體系，構建集中採購與供應鏈的成本優勢，優化費用結構並提升運營效率；加強應收帳款管理，提升營業收現率和現金流表現；穩步推進東北片區集約化試點工作，以數據驅動為抓手，配套標準作業流程與管理機制，有序提升片區綜合能力建設。同時，加快存量項目優化及資產結構調整，提升科技賦能水平，鞏固長期增長基礎。

境外EEW GmbH將持續優化固廢資源結構及能源銷售策略，持續提升既有項目運營表現，並推動新投產項目加快達產達效，進一步提升運營效率與盈利能力。同時，EEW GmbH將積極培育包括電力儲能在內的新增長點，把握電力市場波動帶來的機遇，推動能源業務穩步發展，進一步鞏固在固廢能源化領域的長期競爭優勢。

(4) 啤酒業務

2026年，在行業總量趨穩、結構分化加速的背景下，燕京啤酒將堅持高質量發展導向，圍繞價值提升與能力建設，推動經營質量持續改善。將聚焦產品結構升級與品牌價值提升，鞏固核心單品競爭優勢，完善中高端及細分品類佈局，增強主流價格帶競爭力，並穩步推進「啤酒+飲料」多元業務拓展，豐富消費場景。同時，深化「全渠道融合+區域深耕」策略，優化市場佈局結構，提升終端動銷與渠道掌控能力。在運營與管理方面，持續推進卓越管理體系建設，強化成本管控和資源配置效率，加快數字化與供應鏈協同能力建設，提升整體運營韌性與精細化管理水平。通過結構優化與能力提升並行，進一步增強盈利能力與長期價值創造力。

六、末期股息建議

本公司已於2025年10月31日派付每股普通股85港分之中期股息。本公司董事會（「董事會」）建議就截至2025年12月31日止年度向於2026年6月8日名列本公司股東名冊之股東派發末期股息每股77港分（「末期股息」）（2024年：77港分）。待本公司股東（「股東」）在2026年股東週年大會上批准後，末期股息將於2026年8月7日派發。

股東可以選擇以港元或人民幣收取末期股息。

股東倘若選擇以人民幣收取末期股息，本公司只安排股東收取全額人民幣末期股息，其中惟獨香港中央結算（代理人）有限公司可以選擇以人民幣收取部分末期股息。

凡選擇以人民幣支票收取全部股息的股東應注意以下：

- （一）股東須填妥股息貨幣選擇表格（預計約於2026年6月15日（星期一）寄發予股東）以作出有關的選擇，並最遲須於2026年7月3日（星期五）下午4時30分前送達本公司的股份過戶登記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；
- （二）人民幣末期股息的金額按照2026年股東週年大會日期前五個營業日（包括2026年股東週年大會當日）中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價的平均值計算；
- （三）股東應確保彼等持有適當的銀行賬戶，以使收取股息的人民幣支票可兌現；及
- （四）本公司不保證人民幣支票於香港結算並無手續費或不會有所延誤或人民幣支票能夠於香港境外兌現時過戶。支票預計於2026年8月7日（星期五）以普通郵遞方式寄發予相關股東，郵誤風險由股東承擔。

股東倘若選擇以港元收取末期股息，則毋須作出其他行動。

股東在收取末期股息所潛在的稅務影響，應自行諮詢香港註冊會計師或合資格稅務顧問的專業意見。

七、其他財務信息

(一) 購買、出售或贖回本公司之上市證券

1. 贖回500,000,000歐元1.00%債券

於2025年9月24日，本集團於到期日全數贖回500,000,000歐元1.00%綠色債券（「該綠色債券」）。該綠色債券由本公司一間全資附屬公司於2020年9月發行並在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

2. 贖回人民幣650,000,000元2.9%債券

於2025年10月24日，本公司於到期日全數贖回人民幣650,000,000元2.9%公司債券（「該公司債券」）。該公司債券由本公司於2023年10月發行並在上海證券交易所上市。

除上述所披露者外，於截至2025年12月31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。

(二) 重大投資、收併購及資本運作

於截至2025年12月31日止年度內，本集團並無重大投資、收併購及資本運作。

(三) 重大資產抵押

於2025年12月31日，本集團之已抵押銀行及其他貸款乃由下列各項資產作抵押：

1. 物業、廠房及設備
2. 特許經營權
3. 服務特許權安排下之應收款項
4. 其他無形資產
5. 應收貿易賬項
6. 已付銀行按金
7. 銀行結餘

(四) 外匯風險

本集團的業務地點主要在中國，而絕大部分的交易、收入和支出均為人民幣，所採用匯率參照中國人民銀行公佈的外匯牌價，外匯風險主要來自人民幣兌港元、美元及歐元等外幣的匯率波動。

2025年人民幣兌主要外幣匯率波動明顯，本集團持續監測市場動態，透過調整債務幣種結構、實施套期保值及完善風險管理體系，有效防範外匯風險，確保財務穩健。

八、審閱2025年度的綜合財務報表

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林海涵先生（審核委員會主席）、武捷思先生及楊孫西博士組成。

審核委員會聯同本公司外聘核數機構已審閱2025年度的綜合財務報表。根據有關審閱以及與管理層的討論，審核委員會信納綜合財務報表是按適用的會計準則編製，並公平呈列本集團截至2025年12月31日止年度的財政狀況及業績且已作出充份披露。

九、德勤·關黃陳方會計師行之工作範圍

於初步公告所載列本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字已獲本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行同意，與董事會於2026年3月26日批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤·關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成核證聘用，故德勤·關黃陳方會計師行並無就初步公告作出任何意見及核證結論。

十、人力資源及薪酬政策

於2025年12月31日，本集團共有約34,000名僱員。本集團以價值創造為導向，持續提升管理人員及員工的積極性與創造力。薪酬釐訂參考工作表現、專業能力與經驗、行業慣例及市場狀況等因素，並定期檢討相關政策及待遇；另根據業績表現與個人績效評估發放酌情花紅，以作獎勵。除退休金計劃外，本集團亦為僱員提供保險及各項福利。人才培育方面，則透過專業培訓、交流分享、實踐鍛鍊等多種方式，加強人才儲備。

十一、可持續發展

2025年，北京控股持續完善ESG管理體系，圍繞信息披露優化、氣候風險管理及重點議題深化，實現管理能力與市場認可度的同步提升。

在信息披露方面，本公司系統優化可持續發展報告框架與指標體系，強化底層數據管理能力，並將TCFD框架擴展至集團核心業務，實現氣候情景分析全覆蓋，首次完成氣候風險財務影響量化，提升透明度與前瞻性。

在評級表現方面，本公司在標普全球(S&P Global)企業可持續發展評估(CSA)中創歷史最佳成績，MSCI ESG評級穩健維持BBB級，持續獲得國際資本市場認可。

在治理與議題管理方面，本公司發佈《利益相關方參與政策》，修訂《可持續供應鏈管理政策》，穩步推進碳達峰行動及範圍三排放管理試點，促進ESG與公司戰略決策、日常運營深度融合。

十二、企業管治守則

本公司在截至2025年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》的守則條文。

十三、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」），作為本公司董事進行證券交易的操守守則。經向本公司全體董事具體查詢後，本公司確認，截至2025年12月31日止年度內，本公司全體董事均已遵守標準守則所載的規定。

十四、股東週年大會

2026年股東週年大會將於2026年5月28日（星期四）舉行，相關通告載於致股東的通函內。本公司將另行向股東寄發該通函，並同步刊載於本公司網站(www.behl.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

十五、暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東出席2026年股東週年大會並於會上投票的資格及有獲派末期股息的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續，有關詳情載列如下：

(i) 為確定股東出席2026年股東週年大會並於會上投票的資格：

交回股份過戶文件以作登記的最後時限.....2026年5月21日（星期四）
下午4時30分

暫停辦理股份過戶登記手續2026年5月22日（星期五）至
2026年5月28日（星期四）
（首尾兩天包括在內）

2026年股東週年大會2026年5月28日（星期四）

(ii) 為確定股東有獲派末期股息的權利：

交回股份過戶文件以作登記的最後時限.....2026年6月3日(星期三)
下午4時30分

暫停辦理股份過戶登記手續.....2026年6月4日(星期四)
至2026年6月8日(星期一)
(首尾兩天包括在內)

記錄日期.....2026年6月8日(星期一)

本公司將於上述有關期間內暫停辦理股份過戶登記手續。為確保符合資格出席2026年股東週年大會並於會上投票及獲派末期股息，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於上述的最後時限前，送達本公司的股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

十六、2025年度業績公告及年報之刊登

本業績公告已刊登於本公司網站(www.behl.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

本公司年報將於適當時候寄發予股東，並於本公司及聯交所之網站上刊登。

承董事會命
北京控股有限公司
主席
楊治昌

香港，2026年3月26日

於本公告日期，本公司董事會由：五名執行董事楊治昌先生(主席)、熊斌先生(行政總裁)、許彤先生、耿超先生及董煥樟先生；兩名非執行董事余煇鍵先生及蘇俊杰先生；四名獨立非執行董事武捷思先生、林海涵先生、楊孫西博士及陳曼琪女士組成。