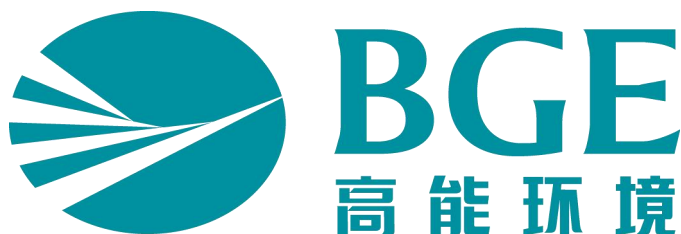


北京高能时代环境技术股份有限公司

2025 年年度股东会

会议资料



二〇二六年三月二十六日

目 录

一、会议议程	3
二、会议须知	4
三、会议审议事项	6
议案 1: 《公司 2025 年年度报告（正文及摘要）》	6
议案 2: 《公司 2025 年度利润分配预案》	7
议案 3: 《公司 2025 年度董事会工作报告》	8
议案 4: 《公司 2025 年度财务决算报告》	29
议案 5: 《关于续聘公司 2026 年度审计机构及内部控制审计机构的议案》	32
议案 6: 《关于 2026 年向银行等金融机构申请综合授信的议案》	32
议案 7: 《关于 2026 年度对外担保预计的议案》	33
议案 8: 《关于为董事、高级管理人员投保责任保险的议案》	34
议案 9: 《公司未来三年（2026-2028）股东分红回报规划》	37

一、会议议程

1. 会议时间:

现场股东大会: 2026 年 4 月 2 日(星期四) 下午 14:30, 会期半天;

网络投票起止时间: 自 2026 年 4 月 2 日至 2026 年 4 月 2 日

采用上海证券交易所网络投票系统, 通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段, 即 9:15-9:25, 9:30-11:30, 13:00-15:00; 通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的 9:15-15:00。

2. 会议地点:

北京市海淀区秋枫路 36 号院 1 号楼会议室

3. 会议召集人:

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

4. 会议表决方式:

现场投票和网络投票相结合

5. 会议内容:

(一) 主持人宣布会议开始, 并说明本次股东会议的出席情况;

(二) 宣读会议议案:

议案 1: 《公司 2025 年年度报告(正文及摘要)》;

议案 2: 《公司 2025 年度利润分配预案》;

议案 3: 《公司 2025 年度董事会工作报告》;

议案 4: 《公司 2025 年度财务决算报告》;

议案 5: 《关于续聘公司 2026 年度审计机构及内部控制审计机构的议案》;

议案 6: 《关于 2026 年向银行等金融机构申请综合授信的议案》;

议案 7: 《关于 2026 年度对外担保预计的议案》;

议案 8: 《关于为董事、高级管理人员投保责任保险的议案》;

议案 9: 《公司未来三年(2026-2028) 股东分红回报规划》;

听取公司独立董事 2025 年度述职报告。

(三) 股东发言、提问;

(四) 董事、高级管理人员回答问题;

- (五) 投票表决；
- (六) 统计各项议案的现场表决结果；
- (七) 将现场投票数据上传至信息网络公司；
- (八) 下载网络投票表决数据；
- (九) 汇总现场及网络投票表决结果；
- (十) 主持人宣布表决结果；
- (十一) 主持人宣读股东会决议；
- (十二) 与会相关人员在会议纪录、决议文件上签名；
- (十三) 大会见证律师宣读关于本次股东会的法律意见书；
- (十四) 主持人宣布本次股东会闭会。

二、会议须知

为了维护全体股东的合法权益，确保股东会的正常秩序和议事效率，保证大会的顺利进行，根据法律法规和公司章程的相关规定，特制定本须知。

(一) 本公司根据《公司法》《证券法》《上市公司股东会规则》及《公司章程》的规定，认真做好召开股东会的各项工作；

(二) 董事会以维护股东的合法权益、确保大会正常秩序和议事效率为原则，认真履行《公司章程》中规定的职责；

(三) 股东要求在股东会上发言，应在出席会议登记日向公司登记。登记发言的人数一般以 10 人为限，超过 10 人时优先安排持股数多的前 10 位股东依次发言；

(四) 股东发言时，应当首先报告其所持有的股份份额，每一股东发言不超过 2 次，每次发言一般不超过 3 分钟；

(五) 股东就有关问题提出质询的，应在出席会议登记日向公司登记。

公司董事、高级管理人员应当认真负责、有针对性地集中回答股东的问题。全部回答问题的时间控制在 30 分钟之内。

(六) 为提高股东大会议事效率，在股东就本次大会议案相关的发言结束后，即可进行大会表决；

(七) 股东会表决采用记名投票方式；

（八）股东参加股东会，应当认真履行其法定义务，不得侵犯其他股东的权益，不得扰乱大会的正常秩序；

（九）公司董事会聘请北京市中伦律师事务所执业律师出席本次股东会，并出具法律意见。

三、会议审议事项

议案 1:

公司 2025 年年度报告（正文及摘要）

各位股东：

根据《公司法》《北京高能时代环境技术股份有限公司章程》的规定，北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”或“高能环境”）编制了《公司 2025 年年度报告（正文及摘要）》，现提请各位股东予以审议并表决。

详见公司于2026年3月13日在《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《公司2025年年度报告（正文及摘要）》。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 2:

公司 2025 年度利润分配预案

各位股东:

截至 2025 年 12 月 31 日, 公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 2,373,357,728.18 元。经董事会决议, 公司 2025 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份 (19,232,656 股) 为基数分配利润。本次利润分配方案如下:

根据《公司章程》《公司未来三年股东分红回报规划》及《上市公司监管指引第 3 号-上市公司现金分红》要求, 结合公司的实际情况, 拟定 2025 年度利润分配预案为: 以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份 (19,232,656 股) 为基数, 向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度; 不进行资本公积金转增股本, 不送红股。

在实施权益分派的股权登记日前, 因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的, 公司拟维持每股分配比例不变, 相应调整分配总额。如后续总股本发生变化, 将另行公告具体调整情况。

同时, 提请股东会授权董事会办理本次利润分配实施的后续工作。

以上事项, 提请各位股东予以审议并表决。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 3:

公司 2025 年度董事会工作报告

各位股东:

根据《公司法》《公司章程》的规定,公司董事会编制了《公司 2025 年度董事会工作报告》,现提请各位股东予以审议并表决。

一、经营情况讨论与分析

2025 年度,公司营业收入 147.32 亿元,同比增长 1.60%,归母净利润 8.38 亿元,同比大幅增长 73.94%,实现经营活动现金流量净额 11.73 亿元,较去年同期增加 54.50%。

报告期内,公司坚持以金属资源循环利用为核心发展战略,重点项目逐步进入稳定运营,产能负荷逐步提升,金属回收提取能力不断增强,盈利能力大幅增加;继续挖潜生活垃圾焚烧发电业务,拓展协同处置和供热供汽领域,运用 AI 技术提升运营效率,盈利能力稳中有升;精选环保工程服务业务方向,降低项目实施和回款风险,提升综合环保服务能力。大力拓展矿业战略和国际化战略,项目落地初见成效。

(一) 资源循环利用板块

报告期内,公司固废危废资源循环利用项目以金属资源循环利用为主,项目覆盖江西、甘肃、湖北、广东、重庆等地,资源回收利用品类涵盖铜、镍、铅、锌、锡、铋、锑、金、银、铂、钯、钨、钼、铌等 14 种金属。

金昌高能项目全面投产,工艺全线贯通并逐步释放产能,对具有高附加值的贵金属尤其是铂族金属(铂、钯、钨、钼、铌)的分离提纯能力已跻身行业领先水平,极大增强了行业竞争力以及盈利能力,为公司业绩增长做出突出贡献。同时,金昌高能和高能中色相互协同,形成以含镍工业废料为主的资源化利用产业闭环,产品由低冰镍延伸至硫酸镍、碳酸镍等镍基产品。

江西鑫科调整经营团队,优化人员结构,打造高学历、强管理、强数据、强成本、强技术理念的年轻团队;变革经营思路,调整原料结构,同时结合生产工艺优化,拓增金属产品种类及提升分离提纯能力,经营效益逐步释放。江西鑫科作为金属资源循环利用板块的核心项目与战略支点,与高能鹏富、珠海新虹、重庆耀辉、金昌高能等公司相互协同,建立了以含铜工业废料为主的资源化利用产业闭环,能够有效实现废渣的资源化综合回收利用。

靖远高能已实现含铅工业废料从资源循环利用的初加工到深加工的一体化生产，形成以金属铅为主，兼顾铜、锌、铋、锑、金、银、碲等其他金属的资源综合回收产业链闭环。其中，精铋年产 6,000 吨的产能规模已居全球领先。报告期内，靖远高能“精铋精深加工生产超纯微米级 4N 三氧化二铋项目”顺利投产，将产品从精铋延伸至三氧化二铋，实现了从基础金属回收向高端新材料延伸的关键突破，进一步完善稀有金属高值化利用链条，提升产品附加值与核心竞争力，为公司在全球铋产业链中巩固领先地位、抢占高端材料市场奠定基础。

截至报告期末，公司资源循环利用板块已经形成年产电解铜 10 万吨、电解铅 3 万吨、金锭 4 吨、银锭 200 吨、精铋 6,000 吨、锑白 2,000 吨、铂 3 吨、钯 3 吨、钨 3 吨、铈 500 公斤、铌 500 公斤、镍基产品 20,000 吨的产能规模。

报告期内，公司主要金属产品销售情况如下：

产品名称	销售量	收入（万元）
标品		
电解铜（吨）	30,571	222,863
电解铅（吨）	19,808	29,465
金锭（克）	1,985,598	159,391
银锭（克）	40,107,734	36,015
精铋（吨）	3,290	31,912
铂族金属（克）	3,533,210	100,527
非标品		
铜合金（吨）	120,806	250,174
金银合金（克）	48,550,000	111,912
锑白（吨）	839	8,969
镍基产品（吨）	14,088	26,987

注：铂族金属包括铂、钯、铑、铱及钌。

报告期内，资源循环利用板块收入为 118.99 亿元，同比增长 6.84%，同时占集团收入的比例较去年同期进一步增长 3.97 个百分点，占比为 80.77%，收入主要系金昌高能、珠海新虹产能逐步释放，报告期较去年同期增加约 18 亿元。

报告期内，资源循环利用板块毛利率为 14.60%，较去年同期增长 5.46 个百分点，毛利率增长主要系产能释放及工艺优化，实现产品单位成本下降，同时金属资源价格上行的机遇，增强产品盈利能力。

（二）环保运营服务板块

公司环保运营服务板块以生活垃圾焚烧发电项目为主，目前在手运营：13 个生活垃圾焚烧发电项目，合计日处理能力达到 11,800 吨/日。报告期内，公司累计处理生活垃圾 409.29 万吨，实现发电量 15.2 亿千瓦时，上网电量较同期增长 5000 余万千瓦时，环保效益与经济效益同步提升。

报告期内，环保运营服务板块收入 17.21 亿元，同比下降 0.49%，毛利率

49.89%，同比减少 0.03 个百分点，收入和毛利率均保持相对稳定。

生活垃圾焚烧发电项目推行精细化管理，开源节流，确保业绩的持续稳定。主要举措有：

1、通过深化设备维护，夯实运行基础，通过建立“预防性维护+状态检修”双机制，优化锅炉、汽轮机等关键设备检修流程，设备故障率显著下降，焚烧炉运行时间同比提升 50 小时，为高负荷运行提供保障。

2、拓展供热市场，释放多元价值，主动对接工业园区用能需求，开展蒸汽直供业务，全年供热量接近 60 万吨。

3、强化智能应用，驱动精细运营，部署 AI 燃烧优化系统，实时调节炉膛温度、辅料用量等，吨垃圾发电量提高 4.1%。

除生活垃圾焚烧发电项目外，环保运营服务板块还包括 12 个固废危废无害化处置项目及 3 个水处理项目，合计危废处置牌照量 16.18 万吨/年，医废处置牌照量 22 吨/日；有机垃圾处理项目 4 个。

（三）环保工程服务板块

报告期环保工程服务板块收入 11.12 亿元，同比下降 31.90%，毛利率 17.78%，同比提升 4.89 个百分点。公司战略调整，专注于高品质的环保工程服务项目，收入规模进一步下滑，盈利能力较同期增强。

2025 年环保工程服务板块聚焦“精准布局、风险可控、能力升级”核心经营策略。业务方向上精选高附加值赛道，规避低毛利、长周期项目。风险管控方面，建立项目全周期风控体系，前期严格审核客户资质与付款能力，合同明确付款节点与验收标准；留存完整结算证据链，通过跨周期锁价、分期收款等方式降低回款风险。整合环保咨询、工程建设、运维服务等环节，打造“一站式”综合解决方案，全面提升服务竞争力与项目盈利水平。

（四）矿业板块

报告期内，公司正式确立并实施进军矿业的发展战略，重点聚焦金矿、铜矿等优质、高价值矿产资源的勘探与开发，重点布局国内、非洲、中亚等区域。通过布局矿业领域，公司将业务延伸至产业链上游核心资源端，进一步丰富盈利结构，使其成为公司未来持续、稳定的重要盈利增长点。另一方面，公司可依托金矿、铜矿开发获得稳定、可控的矿产原料、废料供给，为下游资源循环利用业务提供坚实原料保障，实现上下游高效协同，真正打通“矿产开采—原料保障—资源再生—高值利用”的完整闭环产业链，全面提升综合竞争力与抗风险能力。

2025 年 11 月，公司联合自然人及关联方以 8,260 万元收购怀化市三家矿业公司各 59% 股权，交易完成后，取得湖南省青山洞、芭蕉湾、大坪、母溪四个金

矿探矿权，实现矿业项目布局的首次突破。

（五）海外发展板块

报告期内，公司着手实施全面出海的国际化战略。凭借在国内环保领域三十余年的技术和经验的积累，以及环保全产业链的综合服务和实施能力，公司在固废危废资源化利用、环保运营服务、环保工程等多个领域加快海外市场拓展，重点布局东南亚、拉丁美洲、中东、非洲等区域。

资源循环利用领域，公司积极开拓金属和非金属资源回收的海外原料市场，已在东南亚、拉丁美洲、非洲等多地建立了稳定的原料供应渠道。2025 年 12 月，公司签约墨西哥废旧轮胎资源化处理项目，可将废旧轮胎转化为燃油、炭黑及再生钢等高经济价值产品，同时实现废旧轮胎的无害化、减量化处理，解决当地废旧轮胎堆积的环境问题。

环保运营服务领域，2025 年 11 月，公司中标泰国北大年府亚灵县日处理 500 吨生活垃圾焚烧发电项目。同月，公司入选印尼环境友好型废物转化能源项目全球供应商名单，标志着公司的技术实力、项目投建营一体化能力与财务稳健性获得印尼主权基金与官方权威认可，正式拿到参与印尼国家级环保基建项目的入场券。

环保工程服务领域，2025 年 3 月，公司连续成功签约 2 个泰国垃圾筛分处理项目。

一系列海外项目落地与市场资质突破，充分印证了公司国际化布局已进入规模化落地、品牌化输出的新阶段，为公司持续深耕海外市场、实现从“项目出海”到“全球立足”的跨越式发展提供了强劲支撑。

二、报告期内公司所处行业情况

1、资源循环利用行业

全球固废及危废资源循环利用市场主要受日益严格且持续完善的监管框架，以及企业重大可持续发展承诺所推动，典型代表为欧盟及北美地区推行的 ERP（生产者责任延伸）法规。

金属资源循环利用为市场最大细分板块，受全球资源安全政策与能源转型推动，市场规模近五年稳步增长。中国金属资源循环利用市场主要受益于国家绿色发展及战略资源安全政策的实施。未来市场格局将由创新驱动的高质量发展以及供需一体化趋势所塑造。

全球非金属资源循环利用市场受全球“经济增长与原生材料脱钩”政策升级及企业减碳承诺驱动，未来市场将从基础回收转向高价值二次原材料供给（满足

严格质量标准)。

报告期内，资源循环利用领域政策支持力度持续加大，多项指导性、扶持性政策相继发布：

(1) 2025 年 12 月国务院发布《固体废物综合治理行动计划》，提出到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，大宗固废年综合利用率达到 45 亿吨，主要再生资源年循环利用率达到 5.1 亿吨，构建覆盖产生、收集、贮存、利用、处置全环节的固废闭环管理体系。(2) 2025 年 12 月 31 日，国家发改委等七部门发布《再生材料应用推广行动方案》(发改环资〔2025〕1681 号)，提出到 2030 年，进一步健全废弃物循环利用体系，完善再生材料标准与认证体系，大幅提升再生材料在工业生产、消费品制造等领域的应用比例。(3) 2025 年 9 月 28 日，工信部等八部门发布《有色金属行业稳增长工作方案(2025—2026 年)》，提出 2025 至 2026 年再生金属产量突破 2000 万吨，强化废铜、废铝等再生金属及废旧动力电池、光伏组件等新兴固废综合利用，规范再生资源进口与利用管理。上述政策方面的推动可进一步完善固废全链条循环利用布局，推进废弃物精细化管理与资源化优先处置；拓宽再生资源利用渠道，提升再生金属、再生材料供给规模与应用水平；规范行业运营秩序，推动产业集聚发展与骨干企业培育；健全标准、税收、要素保障等配套机制，强化政策协同支撑效力，为行业高质量发展指明方向、注入动能，助力实现资源高效利用与绿色低碳转型深度融合。

2、环保运营行业

为应对城市固废增量管理与降低填埋依赖的迫切需求，全球多国引导资本投向垃圾焚烧发电设施升级及工业脱碳领域。

截至 2025 年末，国内新增生活垃圾焚烧发电项目产能增速大幅放缓，行业全面告别规模扩张周期，进入存量精益运营与整合优化新阶段，各从业企业更聚焦产能利用率提升、全流程成本精细化管理、飞灰资源化利用及跨区域垃圾协同收运，深度挖掘存量项目运营价值。行业融合发展向纵深加速：垃圾焚烧发电行业与能源产业、循环经济、数字经济及综合环保产业深度融合，搭建更完善的价值延伸产业链。在能源领域，垃圾焚烧发电厂加快接入绿电交易体系，配套储能设施平抑并网波动，面向工业园区、数据中心开展直供电合作，拓展工业蒸汽、集中供热等增值服务，构建“发电+供热+绿电增值”协同模式；在循环利用方面，推进炉渣资源化、飞灰熔融与水泥窑协同处置，实现焚烧副产物高值化利用；在综合环保方面，与厨余垃圾处理、污水处理、一般工业固废协同处置一体化运营，实现城乡固废统筹治理。

海外市场拓展成为行业重要增长极，中国企业在泰国、印尼等东南亚市场加速布局，凭借技术适配性与全产业链服务优势实现突破。这些出海项目多采用

BOT 特许经营模式，凭借适配东南亚高水分、低热值垃圾的技术方案及“建设-运营-融资”一体化能力，成为当地城市环境治理的重要支撑，也为中国企业开辟了可持续的海外增长空间。

3、环保工程行业

当前我国环保工程行业呈现政策趋严、需求升级、竞争加剧的总体格局。传统市政环保项目增速有所回落，行业增量投资放缓，市场逐步由规模扩张转向高质量发展，由单一工程建设向综合环境服务、生态环境修复等高端领域转型。工业固危废治理、重金属污染防治、园区环保综合治理等细分需求持续释放，企业更加注重项目质量、回款安全与风险管控。在国内市场竞争日趋激烈、投资增速放缓的背景下，积极开拓海外新兴市场，成为行业头部企业优化布局、打开新增量、实现国际化发展的重要路径。

三、报告期内公司从事的业务情况

公司脱胎于中科院高能物理研究所，是国内最早专业从事固废及危废污染防治技术研究、成果转化和提供解决方案的环境系统服务公司，也是目前国内拥有最全面产品组合、服务领域最广泛的固废及危废资源循环利用公司。公司产品组合涵盖广泛的金属产品，主要包括基本金属、贵金属及关键金属，可回收超过 14 种金属元素，并生产销售超过 15 种产品。公司服务领域覆盖环保全产业链，涵盖金属及非金属循环利用、垃圾焚烧发电与填埋、固废及危废无害化处置、废水处理、有机废物处理、烟气处理、填埋场建设以及土壤及地下水治理与修复等。公司大力发展主业同时，也积极拓展矿业及国际化业务。

经过 30 余年的沉潜，公司以技术创新推动产业转型及升级，形成资源循环利用、环保运营服务和环保工程服务三大业务板块。

1、资源循环利用

资源循环利用是公司的核心业务，也是资源回收及循环经济战略的基础。此业务涵盖金属及非金属资源循环利用，主要聚焦于金属资源循环利用。目前已建立以含铜、含铅及含镍工业废料回收为重点的三条既相对独立、亦可协同的闭环全周期运营体系。凭借先进的生产能力，通过物理或化学工艺（如熔炼、萃取、电解及提纯）提取有价金属，从而生产出多样化的金属产品。

金属资源循环利用业务产生的收入主要来自销售以下三类金属产品：

（1）基本金属及其合金。主要包括电解铜、电解铅、铜合金、铅合金以及主要包含低冰镍及硫酸镍的镍基产品。

公司以生产及销售电解铜和铜合金作为主要业务，首先于熔炼车间回收产出

铜合金及铅合金，例如粗铜及粗铅，部分合金随后在电解车间进一步提炼为电解铜及电解铅。铜合金主要对外销售给有色金属、采矿及资源循环利用行业的客户；电解铜及电解铅主要向下游铜加工商和电池制造商销售。镍基产品主要为硫酸镍，通过上下游附属公司间的紧密合作，公司建立了含镍工业废料回收的闭环全周期营运模式。镍基产品主要销售给汽车制造商、电池制造商及有色金属加工商。

(2) 贵金属主要包括金锭、银锭及金银合金，以及包含铂、钯、铑、铱及钌的铂族金属。

公司可从合金产品中回收贵金属，其中金锭及银锭主要销售给有色金属冶炼和加工企业，铂族金属主要销售给化学制品制造商，是汽车、电子与半导体、医疗与生物化学以及新能源产业的核心投入材料。公司是业内少数能够回收并销售所有关键铂族金属的公司之一。

(3) 关键金属主要包括精铋及铟白。

关键金属作为国家战略储备物资，广泛应用于半导体、超导体、制药及新能源材料等重点产业。铋主要回收自有色金属废料冶炼过程中产生的铅合金中间产品，精铋主要销售给半导体产业链的从业者。铟主要回收自熔炼车间产生的含铟阳极泥，铟白主要销售给高纯度铟产品的下游加工商。

产品组合中电解铜、电解铅、银锭、金锭、精铋及铂族金属均属于标准品，其余为非标准品。

除金属产品外，公司也回收及销售非金属产品，主要涉及：（1）由废弃轮胎等橡胶废料生产高分子材料；（2）由源自车辆安全气囊织物及纺织品等废料生产塑料原料。

2、环保运营服务

主要包括经营垃圾焚烧发电项目及固废危废的无害化处置，其中环保运营项目主要采用 BOT、TOT 等特许经营模式。

(1) 生活垃圾焚烧发电运营

公司通过投资、建设、运营生活垃圾发电设施，用焚烧的方式，将生活垃圾转化为热能，并产生炉渣副产品。产生的热能可用于发电及生产蒸汽，炉渣可进一步作为建筑材料使用，从而实现资源循环利用。

生活垃圾焚烧发电项目主要以特许经营模式为主，通过与市政管理部门等项目业主签订 BOT 或 PPP 特许经营协议，在特许经营的范围内提供相应服务并获得利润。公司还可提供生活垃圾填埋运营服务。

(2) 固废危废无害化处置

固废危废无害化处置是指通过焚烧和填埋降低废弃物容积与毒性，最终消除污染。

当工业废物不可资源化利用或可资源化利用价值低，处置企业一般以收费的

形式进行收集处理，统称为“无害化处置”。废物无害化处置产业链上游为各类型产废企业，由于无害化处置后不产生副产品，通常无下游企业。

3、环保工程服务

公司可承接填埋场建设、土壤及地下水修复、废水处理、有机废物处理及烟气处理等环保工程项目，为客户提供高效可持续的环境管理与污染控制解决方案，助力客户达成环境合规要求、提升环境质量，为建设绿色可持续的未来贡献力量。

四、报告期内核心竞争力分析

（一）行业引领地位与全产业链综合服务能力

公司是国内最早专业从事固废及危废污染防治技术研究、成果转化和提供解决方案的环境系统服务公司，也是目前国内拥有最全面产品组合、服务领域最广泛的固废及危废资源循环利用公司，是中国固废及危废资源循环利用市场的引领者之一。

公司服务领域覆盖环保全产业链，涵盖金属及非金属循环利用、垃圾焚烧发电与填埋、固废及危废无害化处置、废水处理、有机废物处理、烟气处理、填埋场建设以及土壤及地下水治理与修复等。

（二）稀缺牌照构建的竞争护城河

公司持有众多稀缺的牌照，拥有年处理能力超过 100 万吨的危废经营资质，同时持有其他多项许可证，包括危险化学品经营许可证及污染物排放许可证。鉴于监管环境日趋严格且审批流程日益严谨，取得必要的许可证与牌照已成为新市场参与者面临的重大障碍。与此同时，中国推动“无废城市”与“双碳”行动，使公司全面的运营牌照组合更具战略价值。这些在业界稀缺的牌照，构成了公司业务持久竞争护城河与关键差异化优势。

（三）全面多元的产品与高价值回收能力

公司是国内拥有最全面产品组合的固废及危废资源循环利用公司，能够回收 14 种金属元素及出售超过 15 种产品。公司在金属资源循环利用领域达到了业界先进的回收率，实现了铂族金属、金及银约 99% 的回收率，同时达到铜约 98.7% 的回收率，以及铋、锑、铅与镍分别超过 95% 的回收率。回收能力不仅提升金属循环利用的经济效益，更保障公司盈利能力的可持续性，为企业奠定韧性十足的竞争优势。

（四）行业领先的贵金属及关键金属生产能力

公司在贵金属（尤其是铂族金属）及关键金属（尤其是铋、锑）循环利用方面拥有行业领先的生产能力。2025 年，公司分别生产 4,021.41 吨精铋及 3,694.74 千克铂族金属。贵金属及关键金属为先进制造业、医疗及高科技产业的重要投入

品。公司精铋的产能位于全球领先，精铋为制药、电子及半导体行业的重要原材料。铂族金属的产能也居于行业前列。凭借公司的贵金属及关键金属的现有生产能力，公司具备战略优势，能充分利用对该等必需原材料的持续长期需求，以服务于先进制造业、医疗及高科技产业的加速发展。

（五）高效卓越的运营效率与项目管理能力

在运营效率方面，公司是垃圾焚烧发电项目运营领域的行业领先者之一。2024 年，公司所有的垃圾焚烧炉运行时间均达 8,000 小时以上，是固废及危废资源循环利用行业内唯一一家取得此记录的公司。依托公司在垃圾焚烧发电运营管理方面的优势和公司平台的技术可靠性，垃圾焚烧项目的高效运营最终将提升公司项目的资产回报率。

公司是中国领先的环保工程服务供应商，在环境工程的特定领域拥有丰富的行业经验。公司在诸如填埋场与环境修复工程等特定领域积累了丰富经验，并荣获多项业界认可与奖项，包括“中国建设工程鲁班奖”及“全国市政金杯示范工程奖”。公司确立的市场领导地位已赢得客户与同行的高度认可，不仅拓展了商业版图，更强化了公司把握新机遇的能力。在市场不断强化整合力度的环境中，这些先发优势与公司稳固的市场地位，预期将为公司提供坚实的基础，以把握未来增长中更大的份额。

（六）相互协同的产业优势

公司通过垂直整合运营模式实现差异化优势，在成本管理、抵御原材料价格波动以及稳定获取金属资源方面竞争力显著。凭借近十年的深厚行业积淀，公司成为国内为数不多的、同时具备大规模多金属循环利用及深加工能力的企业之一。前端回收过程中产生的部分中间产品（主要为各种合金），将成为下游高价值金属（例如电解铜、金锭、银锭及铂族金属）深加工的原料。凭借内部上游与下游的协同效应，公司回收并生产出更高纯度与商业价值的金属制品，从而显著提升了企业盈利能力。同时，公司已建立以含铜、含铅及含镍工业废料回收为重点的三条既相对独立、亦可协同的闭环全周期运营体系。此外，凭借以含铜工业废料回收为重点的闭环全周期运营体系，公司亦回收镍、锡、金、银、铂及钯等其他金属资源。凭借以含铅工业废料回收为重点的闭环全周期运营体系，公司亦回收铜、铋、锑、金、银、碲等其他金属资源。凭借以含镍工业废料回收为重点的闭环全周期运营体系，回收产品覆盖范围从低冰镍延伸至深加工镍基产品，如硫酸镍和碳酸镍。

（七）AI 赋能的运营及数字化转型

公司通过在业务运营中整合 AI 及工业自动化，积极推进智能制造转型，以提升效率 and 安全性，减少运营成本。通过与阿里云合作，公司为垃圾焚烧发电业

务部署 AI 控制系统。该系统实现了超过 90% 运营的自动化，燃烧稳定性提升超过 10%，发电效率亦得到提升。此外，流程优化带动环保耗材的消耗量降低约 5%。公司已从人工巡检模式转向 AI 智能巡检系统，大幅降低相关运营区域的人工成本。同时，公司利用 AI 行为识别系统监控高价值存货。自系统部署以来，公司因物料盗窃或处理不当造成的经济损失为零，运营效率大幅提升。

（八）企业文化与完善的人才激励机制

公司颁布的《高能环境约法》是公司企业管治的基础，界定公司的核心价值、文化及标准，指导公司的企业行动及决策，旨在将公司确立为社会责任行业基准，确保公司的可持续长期增长。公司亦将自身定位为技术主导型企业，以创新为主要增长引擎。借此，公司秉持以人为本的理念，重视员工的价值及成长。

公司维持多层级的薪酬与奖励架构，旨在激励员工、表彰个人与团队贡献，并使员工目标与企业绩效保持一致。此架构确保薪酬与绩效直接挂钩，从而促进全体成员对公司成功的共同承诺。其覆盖三个明确的层级：(1) 针对高级管理层，公司培养内部创业文化，并与高级管理层协作，为公司的发展及成功作出长期贡献；(2) 针对核心管理层与技术人员，公司通过可能不时根据适用规章及规则采用的绩效挂钩的股权激励计划，使其利益与股东保持一致；(3) 针对基层员工，公司实施绩效导向的奖励制度，将个人贡献直接连接至即时薪酬，以比例递增的奖励激励更高投入。

五、报告期内主要经营情况

2025 年度，公司营业收入 147.32 亿元，同比增长 1.60%，归母净利润 8.38 亿元，同比大幅增长 73.94%，实现经营活动现金流量净额 11.73 亿元，较去年同期增加 54.50%，主要系金属资源循环利用板块盈利能力、现金流持续改善。

（一）主营业务分析

1. 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	14,732,257,180.58	14,499,545,072.58	1.60
营业成本	11,938,790,216.81	12,407,339,395.61	-3.78
销售费用	106,424,155.01	97,682,931.12	8.95
管理费用	538,689,566.59	510,926,961.41	5.43
财务费用	456,139,757.21	450,753,431.74	1.19
研发费用	458,548,561.75	509,081,608.65	-9.93
经营活动产生的现金流量净额	1,173,436,583.35	759,509,715.46	54.50
投资活动产生的现金流量净额	195,458,181.16	-507,980,628.78	不适用

筹资活动产生的现金流量净额	-1,253,203,517.89	-110,626,007.21	不适用
公允价值变动收益	-24,976,330.28	74,658,799.92	-133.45
资产处置收益	-18,463,770.65	-702,637.87	不适用
营业外支出	52,805,799.44	20,166,848.88	161.84
少数股东损益	201,326,901.10	60,705,388.46	231.65

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期较去年同期增加 54.50%，主要系金属资源循环利用板块盈利能力增强。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期由负转正，除收回投资活动流入保持稳定外，主要系公司资源循环利用板块产能建设项目逐步完工，产能建设项目的支出大幅下降。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内筹资活动现金净流出增加，主要系报告期金属资源循环利用板块盈利能力及现金流持续改善，公司融资借款金额较去年显著下降。

公允价值变动损益变动原因说明：报告期较去年同期下降 133.45%，主要系报告期持有的玉禾田股权公允价值变动所致。

资产处置收益变动原因说明：报告期内资产处置损失增加，主要系本期固定资产处置增加所致。

营业外支出变动原因说明：报告期较去年同期增加 161.84%，主要系报告期内子公司重庆耀辉因污染环境支付的罚金及赔偿款增加。

少数股东损益变动原因说明：报告期较去年同期增加 231.65%，主要系非全资子公司金昌高能本期扭亏为盈。

2. 收入和成本分析

2025 年度，公司实现营业收入 147.32 亿元，较上年同期增长 1.6%；营业成本 119.39 亿元，较上年同期下降 3.78%；具体分析详见以下主营业务分行业、分产品、分地区情况等分析。

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
资源循环利用	11,899,126,829.44	10,161,957,462.76	14.60	6.84	0.43	增加 5.46 个百分点
环保运营服务	1,720,898,145.33	862,308,400.90	49.89	-0.49	-0.43	减少 0.03 个百分点
环保工	1,112,232,205.81	914,524,353.15	17.78	-31.90	-35.72	增加 4.89

程服务						个百分点
合计	14,732,257,180.58	11,938,790,216.81	18.96	1.60	-3.78	增加 4.53 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明

①分行业

收入增长原因可见前述“经营情况讨论与分析”部分的相关描述。

②分地区

公司 2025 年度营业收入 147.32 亿元，其中 146.89 亿元来源于境内，0.43 亿元来源于境外。

(2). 产销量情况分析表

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
电解铜	吨	31,032.18	30,570.68	501.27	-42.09	-43.05	1,160.42
电解铅	吨	20,071.21	19,808.37	339.97	-24.23	-25.78	340.78
低冰镍	吨	4,141.54	5,701.13	-	-88.47	-86.57	-100.00
精铋	吨	4,021.41	3,290.23	769.19	-10.02	-31.32	1,924.17
金铋	克	1,995,184.79	1,985,597.99	20,976.80	-6.94	-8.03	84.17
银铋	克	36,963,264.80	40,107,734.20	1,645,710.60	-70.79	-67.24	-65.64
铂族金属	克	3,694,744.86	3,533,210.00	245,244.86	654.18	533.52	691.62
铋	吨	1,217.24	839.00	627.45	12.58	-1.90	151.77
铜合金	吨	122,321.14	120,805.77	3,729.11	50.22	50.49	67.69
金银合金	克	48,558,307.00	48,550,000.00	18,427.00	/	/	/
硫酸镍	吨	3,368.50	8,387.03	338.44	/	/	/
氧化铋	吨	235.57	-	235.57	/	/	/
碳酸镍	吨	9,350.83	9,350.83	-	/	/	/

(3). 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
生态环境保护和治理业	营业成本	11,938,790,216.81	100.00	12,407,339,395.61	100.00	-3.78	
	合计	11,938,790,216.81	100.00	12,407,339,395.61	100.00	-3.78	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本	上年同期金额	上年同期占总	本期金额较上	情况

			比例 (%)		成本比 例 (%)	年同期 变动比 例 (%)	说明
	资源循 环利用	10,161,957,462.76	85.12	10,118,550,823.98	81.55	0.43	
	环保运 营服务	862,308,400.90	7.22	866,055,565.64	6.98	-0.43	
	环保工 程服务	914,524,353.15	7.66	1,422,733,005.99	11.47	-35.72	
	合计	11,938,790,216.81	100.00	12,407,339,395.61	100.00	-3.78	

成本分析其他情况说明

详见上文“主营业务分析”相关描述。

(4). 主要销售客户及主要供应商情况

A. 公司主要销售客户

前五名客户销售额 383,774.63 万元，占年度销售总额 26.05%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0。

B. 主要供应商情况

前五名供应商采购额 300,993.64 万元，占年度采购总额 22.49%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0。

(二) 资产、负债情况分析

1. 资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例 (%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例 (%)	本期期末金 额较上期期 末变动比例 (%)	情况说明
交易性金融资 产	35,155,729.21	0.13	7,026,350.07	0.03	400.34	①
衍生金融资产	17,874,965.00	0.07	9,911,934.00	0.04	80.34	②
应收票据	6,136,810.00	0.02	10,207,750.00	0.04	-39.88	③
应收款项融资	109,560,912.83	0.41	70,972,371.76	0.26	54.37	④
其他应收款	371,511,307.12	1.38	256,624,627.97	0.94	44.77	⑤
长期应收款	-	-	36,641,737.61	0.13	-	⑥
其他非流动金 融资产	60,455,295.11	0.22	269,305,475.58	0.99	-77.55	⑦
使用权资产	11,307,161.34	0.04	17,804,844.66	0.07	-36.49	⑧
其他非流动资 产	42,459,197.15	0.16	20,697,313.84	0.08	105.14	⑨
应付职工薪酬	161,556,010.56	0.60	123,187,957.73	0.45	31.15	⑩
其他应付款	202,914,573.79	0.75	129,833,063.68	0.48	56.29	⑪
租赁负债	4,909,938.32	0.02	8,963,881.59	0.03	-45.23	⑫
递延所得税负	10,602,705.16	0.04	24,659,102.62	0.09	-57.00	⑬

债						
库存股	147,980,089.00	0.55	-	-	不适用	⑭
其他综合收益	298,569.20	0.00	-	-	不适用	⑮

其他说明：

① **交易性金融资产变动原因说明：**报告期较去年同期增加 400.34%，主要系报告期控股子公司中鑫宏伟未完成业绩承诺目标，根据 2026 年预测业绩以及业绩补偿协议计算应收的业绩补偿款，按照会计准则确认为交易性金融资产。

② **衍生金融资产变动原因说明：**报告期较去年同期增加 80.34%，主要系报告期期货持仓增加所致。

③ **应收票据变动原因说明：**报告期较去年同期减少 39.88%，主要系本期尚未背书转让、到期兑现的应收票据减少。

④ **应收款项融资变动原因说明：**报告期较去年同期增加 54.37%，主要系非金属资源循环利用客户以银行承兑汇票结算货款增加。

⑤ **其他应收款变动原因说明：**报告期较去年同期增加 44.77%，主要系报告期转让江西鑫科、正弦波、鑫盛源股权，应收的股权受让款增加。

⑥ **长期应收款变动原因说明：**长期应收款期末余额为 0，主要系报告期环保工程服务加强催款力度，项目已回款所致。

⑦ **其他非流动金融资产变动原因说明：**报告期较去年同期下降 77.55%，主要系报告期公司处置持有的玉禾田股权所致。

⑧ **使用权资产变动原因说明：**报告期较去年同期下降 36.49%，主要系报告期使用权资产计提折旧，导致账面价值减少。

⑨ **其他非流动资产变动原因说明：**报告期较去年同期增加 105.14%，主要系在建项目预付的设备款增加所致。

⑩ **应付职工薪酬变动原因说明：**报告期较去年同期增加 31.15%，主要系本期计提的年终奖增加所致。

⑪ **其他应付款变动原因说明：**报告期较去年同期增加 56.29%，主要系应付的押金及保证金增加。

⑫ **租赁负债变动原因说明：**报告期较去年同期减少 45.23%，主要系本期按照协议约定支付租赁款，因此租赁负债减少。

⑬ **递延所得税负债变动原因说明：**报告期较去年同期下降 57%，主要系本期处置玉禾田股权，浮盈确认的递延所得税负债减少。

⑭ **库存股变动原因说明：**主要系本期回购股份，计划用于股权激励所致。

⑮ 其他综合收益变动原因说明：系本期外币报表折算差异所致。

（三）行业经营性信息分析

危废资源化项目与无害化项目危废经营许可证核准情况：

类别	公司名称	是否已核准	处理规模（万吨/年）	合计（万吨/年）
固废危废资源化利用	靖远高能	是	17.500	89.115
	高能鹏富	是	9.915	
	高能中色	是	11.720	
	贵州宏达	是	7.800	
	重庆耀辉	是	10.000	
	金昌高能	是	10.200	
	江西鑫科	是	6.480	
	珠海新虹	是	15.500	
固废危废无害化处置	滕州高能	是	7.500	16.180
	宁波大地	是	4.680	
	乐山高能	是	4.000	
	桂林高能	是	12.00 吨/日	/
	贺州医废	是	10.00 吨/日	/

（四）主要控股参股公司分析

单位：万元 币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
江西鑫科	子公司	资源化利用	150,000.00	565,941.19	172,018.33	516,984.73	17,983.10	15,090.92
靖远高能	子公司	资源化利用	11,580.00	201,785.93	75,578.76	239,361.81	20,514.54	20,672.90
高能鹏富	子公司	资源化利用	3,807.551	123,303.88	39,921.82	209,163.54	8,047.48	6,955.62
金昌高能	子公司	资源化利用	15,000.00	173,634.99	33,608.34	191,406.81	40,130.83	36,324.08

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业格局和趋势

1、政策导向：从刚性合规约束转向全链条价值激励。国家政策从“末端管控”转向“源头赋能”，依托“双碳”、“十五五”规划，完善资源循环利用体系，推进“无废城市”升级，三大业务均受益。金属资源化作为核心领域获重点支持，政策通过市场化激励推动其规模化发展；环保运营行业受政策引导，规范化运营要求提升，专业化服务需求增加；环保工程行业受益于环保设施升级，项目落地需求增长，贴合绿色低碳导向。

2、技术演进：固废危废资源循环利用行业正以金属资源化为核心加速升级，成为保障资源安全与“双碳”目标的关键支撑。“双碳”目标与行业规划推动

再生金属产量向 2000 万吨突破，废有色金属及废旧动力电池、光伏组件等新兴固废的金属回收被重点支持。铋、锑等关键金属回收利用纳入政策鼓励范畴。市场端，新能源汽车、半导体、高端制造等产业带动铜、锂、钴、铋、锑等金属需求激增，其中铋在半导体封装、锑在光伏材料领域的应用拓展，推动其回收价值持续攀升，铂族金属等稀缺资源亦备受关注。技术上，数字化、智能化改造提速，AI 与物联网赋能精准分选与高效提取，助力铋、锑等共伴生金属的高效分离与高值化利用，低品位资源开发潜力持续释放。行业呈现“资源回收—精深加工—高端材料”价值链延伸趋势，龙头企业加速布局全链条整合，金属资源化的绿色化、高值化、规模化成为核心发展方向。

3、产业形态：闭环生态协同替代单一整合成为发展主流。行业告别传统线性整合模式，转向全域生态化协同发展。头部企业聚焦金属资源化，打造“回收—分选—提炼—再生—应用”完整体系，中小企业深耕细分赛道，形成分工清晰、协同高效的产业生态，推动行业向价值深耕转型；环保企业通过资源整合、模式创新，共同打造“污染治理—资源回收—循环利用”的完整协同体系，各市场主体聚焦自身核心优势精准发力、协同互补，构建起分工合理、协同高效的产业生态，推动环保产业实现从规模扩张向质量效益提升的转型跨越。

4、市场动力：行业整体由粗放扩张转向高质量发展，呈现“存量优化、增量聚焦”的务实格局，三大业务板块形成差异化、可持续的增长支撑。金属资源化作为行业核心增长极，受益于工业固危废合规处置刚需与新能源、高端制造产业链带动，铜、铅、镍、锌及铋、锑、铂族等稀贵金属回收需求持续提升，多金属协同提取与高值化深加工成为价值释放主线。环保运营板块依托存量项目及设施提标改造、规范化运维需求，提供稳定现金流支撑。环保工程板块转向存量治理升级、资源化配套项目等。整体增长更趋稳健、结构更趋合理。

5、全球布局：从项目投资出海转向全产业链标准输出，我国企业海外开拓进入高质量阶段，公司三大业务协同出海。金属资源化凭借技术优势成为核心突破口，巩固东南亚市场、布局新兴市场；环保运营同步出海，提供本地化托管服务，提升国际影响力；环保工程配套海外项目，提供建设服务并输出技术标准，支撑项目落地。

（二）公司发展战略

1、深化板块融合 + 产业收购双轮驱动，构建全链条竞争壁垒

固危废资源化与矿业板块锚定从协同到深度融合的核心战略方向，推动两大核心业务从资源互补、技术共享的协同阶段，迈向产业链深度绑定、运营体系一体化的融合新阶段。一方面持续推动固危废资源化业务精耕细作，深化技术迭代

与工艺优化，聚焦高值化资源回收与精细化运营，夯实核心盈利根基；另一方面加快矿业板块高效开发进程，依托探矿权布局推进优质矿产资源的科学化、绿色化开发，同步落地矿山全流程环保治理方案。以技术、资源、运营为融合纽带，构建“矿产开发－固废处置－资源再生－矿山生态修复”的双向协同闭环，实现矿业开发为资源化业务稳定供给原料、资源化技术为矿业开发提供绿色环保支撑的双向赋能，最大化释放板块融合的协同价值，打造差异化核心竞争优势。

此外，为充分把握资源循环利用行业加速整合的发展机遇，公司计划推行具有针对性的收购战略，构建三大支柱维度：垂直整合、相邻品类拓展以及地域和细分领域多元化。该方针旨在打造更具韧性、更为完整的价值链以及高效协同的产业生态系统，进而巩固并形成持续的结构性的竞争优势。

2、通过一体化及精益价值链管理提升卓越运营

公司拟将人工智能及物联网（IoT）等新兴技术系统性地整合至日常运营工作流程中。此项战略性运用旨在简化流程、减少人工干预并优化资源配置，从而显著降低运营成本，同时提升整体效率。

该等战略举措包括在整个价值链中进一步推行精益管理原则。公司将部署人工智能驱动的智能采购平台，并落实针对大宗原材料实施跨周期锁价的机制。该等举措旨在加快公司的存货周转、优化营运资金并提升现金转化效率，从而增强具有竞争力的成本结构及资产负债表韧性。

公司拟推行一系列精益管理措施，以降低成本并提升运营效率。公司将聚焦于精益生产与能源效益，包括简化生产流程、将设备调至节能模式，以及优化辅料与燃料的使用。公司亦将通过参与集中招标及联合采购，进一步降低采购成本。公司认为，该等技术的广泛实施以及精益管理体系的落地，不仅将增强自身的竞争地位，亦将支持长期可扩展及可持续增长。

3、加速全球扩张步伐，锁定高增长潜力市场

公司致力于打造多元化的全球生态系统，整合资源循环利用、环保运营服务及环保工程服务三大领域，全面打响国际化攻坚战。公司计划通过推动 H 股上市拓宽国际融资渠道，对接全球资本资源，为海外市场拓展、项目投建、矿业资产收购及本土化运营注入强劲资金动力，同时借助资本市场背书提升全球品牌影响力与合作公信力。

公司的全球扩张策略锁定资源丰富的市场，这些地区因不断升级的环保标准，对公司的服务与解决方案产生迫切需求，公司能够在当地填补环境基础设施建设的关键缺口。此外，公司的战略重点将包括收购矿业资产，以加强整个价值链的整合，实现产业协同效应。

在资源循环利用领域，公司将凭借在关键地区已建立的战略布局及稳定的原

料供应渠道，对外输出成熟的业务模式及领先技术。公司的战略重点仍聚焦于高价值的贵金属或作为先进制造、医疗及高科技产业关键原料的金属，例如铂族金属、铋及锑，作为核心利润增长的驱动力。公司将根据商业可行性及监管要求，实施灵活的加工安排，包括在境外进行初级加工，在中国进行后续深加工，或在境外完成全流程加工。

（三）经营计划

2026 年公司经营围绕四大核心方向纵深推进，以精准战略锚定高质量发展路径，全面激活全产业链价值潜能：

一是锻造资源核心优势，以固危废资源化与矿业板块深度融合为突破点，实现产业链上下游无缝衔接。在资源化端，持续深化高值化回收技术迭代，聚焦复杂固废中有价金属提取、工业危废无害化处置等核心业务精耕细作；在矿业端，加快优质矿产资源高效开发，依托已获取的金矿探矿权及绿色矿山建设标准，推进科学化开采与生态保护同步实施。通过技术共享、资源互补构建“矿产开发－固废处置－资源再生－矿山修复”的双向协同闭环，矿业开发为资源化业务稳定供给优质原料，资源化技术为矿业开发提供全流程环保解决方案，实现“开采－处置－再生”全链条价值最大化，筑牢差异化竞争根基。

二是锚定从“出海”到“立足”的转型目标，全面打响国际化攻坚战，构建分层推进、区域深耕的全球化布局。一方面，全力巩固东南亚市场突破成果，以泰国垃圾焚烧发电等标杆项目为依托，深化本土化运营机制，完善项目运维体系、供应链本地化配套及政企合作渠道，将东南亚打造为海外业务的核心根据地与利润增长极；另一方面，加速开拓中亚、拉美、非洲等新兴市场，抢抓中亚基建升级与环保补短板机遇，依托拉美资源循环产业需求与非洲市场潜力，通过技术输出、合资共建、参与多边开发项目等多元化方式实现市场破局。同时建立国际化管理风险管控体系与本土化人才梯队，推动服务标准、运营模式与当地政策、市场需求深度融合，完成从单一项目出海到品牌扎根、生态共建的关键跨越。

三是坚守高质量发展底线，以现金流安全与投资回报率为硬性约束，推动发展质量与效益双提升。在业务结构优化上，聚焦高附加值核心业务，主动收缩低毛利、高风险项目，集中资源投向资源化高值利用、矿业优质项目开发及海外重点市场布局；在运营风险管控上，建立全流程风险预警机制，强化项目投资前的合规评估与收益测算，加强运营过程中的成本精细化管理，确保现金流稳定充裕；在盈利效能提升上，通过技术技改、规模化运营降低单位成本，同时拓展生态修复、环保咨询等增值服务，构建多元盈利矩阵，实现规模与效益的同步增长。

四是剑指全球领先，致力成为兼具资源价值重塑能力与综合环境系统服务能

力的标杆企业。在资源价值重塑方面，突破固废资源化与矿业开发的传统边界，实现从“被动处置”到“主动创造价值”的转型，让废弃物与矿产资源发挥最大经济与生态效益；在环境系统服务方面，整合环保运营、环保工程、生态修复等多元业务，为客户提供“一站式”综合解决方案，覆盖工业、城市、矿山等多场景环保需求，打造行业领先的服务品牌。

2026 年战略目标明确以“固危废资源化 + 矿业”产业双轮为核心增长引擎，以资本运作与机制创新为战略双翼：资本层面，通过 H 股上市拓宽融资渠道，对接绿色金融工具为项目开发与海外扩张注入资金活力；机制层面，深化市场化激励机制与组织架构优化，激发团队创新动能。公司将持续深耕国内市场，巩固资源与技术优势，同时稳步拓展全球布局，通过技术输出、标准共建、本土化运营，在全球化发展征程中稳步实现从“中国领先”向“全球领先”的跨越升级，最终成为资源循环与环境服务领域的全球标杆。

(四)可能面对的风险

1、原材料及产品价格波动风险

公司固危废资源循环利用项目中，涉及铜、铅、镍、金、银等金属产品，原材料价格受多种因素影响，包括全球经济发展及出口国政策、原材料市场的资源可获得性、市场需求、潜在投机活动、市场干扰、自然灾害及其他公司无法控制的因素。公司主要参考约定期限内的 SMM（上海金属网）或 SHFE（上海期货交易所）价格作为金属定价基准，在产品定价及原材料采购过程中采用商定的折扣率，但该折扣率可能存在差异。折扣率的差异反映金属含量的波动，且受公司无法控制的供需动态变化影响。大宗商品价格波动将对原材料采购价格以及后端销售的产品价格产生一定影响。

应对措施：公司专注于资源综合利用过程，利润主要来自于加工环节，不依赖金属价格波动取得盈利。公司通过加快生产，提高存货周转速度，尽可能缩短原材料采购与后期产品销售的时间周期，从而降低长周期可能带来的价格波动风险；另一方面，在价格波动较大的时期，公司适时采取套期保值手段，锁定经营利润；此外，公司将灵活运用跨周期锁价、长协采购、集中招标等方式，平滑原材料价格波动影响。依托智能化采购平台与大数据分析体系，加强对金属价格走势的研判与预判，合理安排采购节奏与库存水平，减少大宗商品价格波动造成的盈利能力大幅变动的风险。

2、海外业务拓展风险

政治风险：政局不稳定、政策多变、地缘政治复杂等，可能影响项目收益和运营。应对措施：开展项目前全面调研目标国家政治局势，与当地政府等建立良

好沟通，争取政策支持，还可投保政治风险保险转移风险。

经济风险：经济形势不稳、汇率波动、物资价格上涨等，影响项目成本与收益。可利用金融工具锁定汇率，加强成本管理，优化采购，与当地供应商合作，密切关注经济形势调整预算。

技术标准差异：不同国家技术标准不同，增加技术难度和成本。须提前研究当地标准，与当地科研机构、企业合作引进技术设备，加强对团队的技术培训。

文化差异：文化、宗教、习俗差异可能导致沟通协作问题和当地居民抵制。对团队进行文化培训，尊重当地文化，采用本地化管理方式，积极招聘培养当地员工。

法律风险：各国法律体系不同，易引发法律纠纷。项目前聘请当地律师咨询，了解法律体系，确保合同合法有效，加强合同管理，明确权利义务，建立监督机制。

3、矿业领域业务开拓风险

公司开拓矿业领域面临多重风险：行业竞争激烈，大型央企、跨国矿企及区域中小矿企争夺优质资源，推高获取成本；政策监管复杂，采矿许可、环保及税费政策变动可能增加合规成本或延缓项目进度；矿产储量与品质存在勘探偏差风险，地质条件与开采技术适配难度大；有色金属价格受宏观经济、地缘政治影响的剧烈波动可能影响盈利的稳定性；环保与安全生产压力突出，治理投入高且事故风险可能冲击业务连续性。

应对措施：依托公司金属回收、选矿提纯核心技术与矿业形成协同，聚焦高价值关联金属矿；加快地质详勘，优先获取储量稳定、政策友好的优质资源；强化合规与 ESG 管理，健全环保安全防控机制；引入智能开采与数字化运营技术降本增效；推动矿业与现有循环利用业务协同，构建产业链闭环；通过长期协议、期货套保对冲价格波动风险。

4、财务风险

公司在持续经营中注重把控经营风险及财务风险，关注债务期限与投资项目及回款期限相匹配；目前公司从事的资源化利用业务在运营过程中对资金有阶段性需求，因此需要根据具体运营情况合理规划资金使用进度；另外，各资源化项目以子公司为载体开展业务，以子公司为主体融资时，银行通常要求母公司为其提供担保，因此公司整体担保金额较高；且如果未来外部融资利率上涨，将给公司带来融资成本上升的风险。

应对措施：公司将根据业务开展情况合理规划安排资金需求，通过加快产供销的周转期限提高资金回流，提高公司资金使用效率，力争节约资金成本；另一

方面，公司将积极拓宽融资渠道，在确保流动资金贷款兑付安全的基础上，增加中长期贷款的融资配比，为投资建设项目和投资并购项目提供中长期资金规划。

5、行业竞争加剧的风险

目前，公司在固废处理、环保工程等各个细分领域均面临激烈的竞争形势。由于行业内细分领域的竞争对手众多，市场集中度较低，竞争对手在其各自擅长的领域谋求自身发展，不断地提升技术能力与管理水平，同时也在不断地拓展和延伸业务领域和市场空间。同时，随着国家对环保投入的不断加大，大型央企、地方国企、民间资本、产业资本等通过项目投资、合作经营、兼并收购等方式进入该领域，行业竞争将更加严峻。

应对措施：公司在固废处理和环境修复领域具备先发优势，已经确立了较强的市场地位和品牌知名度；公司也已通过投资和并购在固废危废资源化利用和生活垃圾焚烧发电领域完成初步布局，未来将集中优势资源发展主业，继续巩固和拓展上述重点发展领域，增强竞争实力。此外，公司将持续通过投资、收购、合资等多种方式，快速切入新领域，完善产业链布局。

七、董事会日常工作情况

（一）董事会会议情况

报告期内，公司共召开 11 次董事会会议，通过议案共计 74 项。

（二）董事会对股东大会决议的执行情况

2025 年，公司董事会根据《公司法》《公司章程》及其他有关法律法规的要求，严格按照股东会的决议及授权，认真执行股东会通过的各项决议。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 4:

公司 2025 年度财务决算报告

各位股东:

根据《公司法》《公司章程》的规定,公司编制了《2025 年度财务决算报告》,现提请各位股东予以审议并表决。

一、2025年度公司财务报表的审计情况

公司 2025 年财务报表已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,出具了无保留意见审计报告。审计意见为:高能环境公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,公允反映了高能环境公司 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况,以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、主要财务数据

天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,本公司报告期的主要财务数据及财务指标如下:

(一) 合并资产负债表主要数据

单位:万元

项 目	2025. 12. 31	2024. 12. 31
资产总计	2,695,847.92	2,726,777.34
其中:流动资产	1,453,776.69	1,388,759.90
非流动资产	1,242,071.23	1,338,017.44
负债总计	1,628,486.33	1,737,179.48
其中:流动负债	1,082,334.75	1,131,715.24
非流动负债	546,151.58	605,464.25
所有者权益	1,067,361.59	989,597.86
归属于母公司的所有者权益	964,700.43	904,611.30

2025 年末公司资产总额为 269.58 亿元,较上年末下降 1.13%。其中,流动资产比上年末增加 4.68%,主要系资源循环利用业务扩大产能及生产工序延长存货备货及在制品增加所致。非流动资产较上年末下降 7.17%,主要系公司处置玉禾田股票以及公司无形资产、固定资产摊销导致净值减少。

2025 年末公司负债总额为 162.85 亿元，较上年末下降 6.26%。其中，流动负债较上年末下降 4.36%，主要系按照合同约定支付供应商货款所致，非流动负债较上年末下降 9.80%，主要系归还长期借款及融资租赁款所致。

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度
营业收入	1,473,225.72	1,449,954.51
营业成本	1,193,879.02	1,240,733.94
营业利润	116,457.43	62,016.27
利润总额	112,030.12	60,785.90
净利润	103,942.23	54,252.26
其中：归属于母公司股东的净利润	83,809.54	48,181.72
扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润	79,433.25	32,379.62

1、营业收入

2025 年度，公司营业收入为 147.32 亿元，较上年同期增长 1.60%。主要系资源循环利用业务产能释放及抓住金属上涨的机遇，收入增长。

2、营业成本

2025 年度，公司营业成本为 119.39 亿元，较上年同期下降 3.78%，主要系环保工程业务收入下降，相应营业成本下降；此外，资源循环利用业务产能释放及工艺优化，实现产品单位成本下降。

3、归属于上市公司股东的净利润

2025 年公司归属于上市公司股东的净利润为 8.38 亿元，较上年同期增长 73.94%，主要得益于资源循环利用业务盈利水平大幅提升，公司战略转型与产业布局成效显著。

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2025 年度	2024 年度
经营活动产生的现金流量净额	117,343.66	75,950.97
投资活动产生的现金流量净额	19,545.82	-50,798.06
筹资活动产生的现金流量净额	-125,320.35	-11,062.60

1、经营性现金流量

全年实现经营活动现金流量 11.73 亿元，增长 54.50%，主要受益于金属资源循环利用业务规模与效益同步提升，公司经营性现金流持续优化，盈利质量稳步增强。

2、投资活动现金流量

投资活动产生的现金流量净额为 1.95 亿元，报告期由负转正，除收回投资活动流入保持稳定外，主要系公司资源循环利用板块产能建设项目逐步完工，产能建设项目的支出大幅下降。

3、筹资活动现金流量

筹资活动产生的现金流量净额为净流出 12.53 亿元，主要系报告期金属资源循环利用板块盈利能力及现金流持续改善，公司融资借款金额较去年显著下降。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 5:

关于续聘公司 2026 年度审计机构 及内部控制审计机构的议案

各位股东:

天健会计师事务所（特殊普通合伙）作为公司的审计服务机构，在 2025 年的审计服务过程中，遵循独立、客观、公正的职业准则，顺利地完成了公司各项专项审计及财务报表审计，较好地履行了合同所规定的责任和义务。公司拟继续聘任天健会计师事务所作为公司 2026 年度的财务审计机构及内部控制审计机构，公司董事会提请股东会授权公司管理层根据 2026 年度审计的具体工作量及市场价格水平确定天健会计师事务所（特殊普通合伙）2026 年度审计费用并签署相关服务协议等事项。

以上事项，提请各位股东予以审议并表决。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 6:

关于 2026 年向银行等金融机构申请综合授信的议案

各位股东：

为改善公司的资本结构，增强公司的资金实力，2026 年度公司及控股子公司拟向银行等金融机构申请综合授信额度总计不超过 200 亿元，包括但不限于流动资金贷款、银行承兑汇票、授信开证、贸易融资、融资租赁、项目贷款、并购贷款等业务，根据相关金融机构要求，以公司及控股子公司合法拥有的财产作为上述融资的抵押物或质押物。

公司及控股子公司将根据实际资金需要选择申请融资的金融机构，在上述融资额度内，授权公司法定代表人可以调整金融机构间的额度，并全权委托公司法定代表人代表公司与银行等金融机构签署相关的法律文件，授权期限自 2025 年度股东会审议通过之日起至 2026 年度股东会召开之日止。以上事宜授权公司董事会责成专人办理相关手续。

以上事项，提请各位股东予以审议并表决。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 7:

关于 2026 年度对外担保预计的议案

各位股东:

公司及全资子公司、控股子公司、控股孙公司（以下简称“控股子公司”）2026 年拟对外提供担保总额预计不超过 3,149,155 万元；其中预计截至 2026 年 6 月 4 日已存续的公司及控股子公司对外担保总额不超过 1,710,000 万元；公司及控股子公司 2026 年拟为控股子公司提供新增担保总额预计不超过 1,439,155 万元，该新增 1,439,155 万元额度中，公司及控股子公司 2026 年拟为资产负债率低于 70%的控股子公司提供新增担保总额预计不超过 892,355 万元；公司及控股子公司 2026 年拟为资产负债率高于（含）70%的控股子公司提供新增担保总额预计不超过 546,800 万元，本次担保预计有效期为自 2026 年 6 月 5 日起 12 个月止。

在上述新增对外担保总额预计额度 1,439,155 万元内，公司及控股子公司办理每笔担保事宜不再单独召开董事会及股东会，并提请公司股东会授权公司董事会及公司总裁在有关法律、法规及规范性文件范围内，从维护公司股东利益最大化的原则出发，全权办理公司及控股子公司相关担保事宜，包括但不限于：在 2026 年度公司及控股子公司为控股子公司提供的对外担保总额预计额度内签署、更改相关协议（包括保证协议、质押协议、抵押协议等）；根据实际经营需要，将为控股子公司提供新增担保总额预计额度不超过 892,355 万元范围内的剩余额度在资产负债率低于 70%的资信良好、风险可控的各控股子公司范围内进行调剂；将为控股子公司提供新增担保总额预计额度不超过 546,800 万元范围内的剩余额度在资产负债率高于（含）70%的资信良好、风险可控的各控股子公司范围内进行调剂；或办理与各担保事项相关的一切其他手续。

公司及控股子公司 2026 年拟对外提供担保预计额度范围内的被担保人为下列公司（其中所涉控股子公司范围包括但不限于列示的控股子公司）：

序号	担保方	被担保方
----	-----	------

1	北京高能时代环境技术股份有限公司及控股子公司	岳阳锦能环境绿色能源有限公司
2		岳阳高能再生新能源有限公司
3		泗洪高能环境生物质能有限公司
4		天津高能环保能源有限公司
5		贺州高能环境生物能源有限公司
6		新沂高能资源利用有限公司
7		伊犁高能时代生物能源有限公司
8		天津高能时代水处理科技有限公司
9		浙江嘉禾环保科技有限公司
10		杭州高能时代新材料科技有限公司
11		杭州高能结加包装材料科技有限公司
12		清远高能结加改性材料科技有限公司
13		襄阳高能结加新型材料科技有限公司
14		重庆高能结加新材料科技有限公司
15		湖北高能鹏富环保科技有限公司
16		甘肃高能中色环保科技有限公司
17		江西鑫科环保高新技术有限公司
18		金昌高能环境技术有限公司
19		重庆耀辉环保有限公司
20		靖远高能环境新材料技术有限公司
21		金昌鑫盛源金属材料有限公司
22		岳阳高能时代环境技术有限公司
23		珠海市新虹环保开发有限公司
24		天津高能时代环境科技有限公司
25		北京高能环顺环境工程有限公司
26		和田高能新能源有限公司
27		新疆高能时代水务有限公司
28		闻喜高能环境水务有限责任公司
29		濮阳高能生物能源有限公司
30		内江高能环境技术有限公司
31		荆门高能时代环境技术有限公司
32		乐山高能时代环境技术有限公司
33		新沂高能环保能源有限公司

34		高能时代环境（滕州）环保技术有限公司
35		邵阳高能时代环境技术有限公司
36		临邑高能环境生物能源有限公司
37		凉山州金钰环境治理有限公司
38		榆林高能时代环境技术有限公司
39		桂林高能时代环境服务有限公司
40		云南京源环境产业技术有限公司
41		天津岑美高境界环境科技有限公司
42		泗洪高能时代资源利用有限公司
43		荆门高能时代再生资源利用有限公司
44		安徽中鑫宏伟科技有限公司
45		金寨宏伟新材料有限公司
46		安徽中悦新材料有限公司
47		大连高能时代环境科技有限公司
48		百色高能中源环保科技有限公司
49		湖北高能新材料科技有限公司
50		锦州高能北威生态环境科技有限公司

在上述公司及控股子公司 2026 年拟对外提供担保总额预计 3,149,155 万元全部实施的情况下，2026 年公司及控股子公司对外提供担保总额占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的比例约为 326.44%。

以上事项，提请各位股东予以审议并表决。本议案须经出席股东大会的三分之二以上股东同意后方可实施。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 8:

关于为董事、高级管理人员投保责任保险的议案

各位股东：

为保障公司董事、高级管理人员权益，促进相关责任人员充分行使权利、履行职责，促进公司健康发展，根据中国证监会《上市公司治理准则》和《上市公司独立董事管理办法》等相关规定，公司拟为董事、高级管理人员投保责任保险。责任保险的具体方案如下：

- 1、投保人：北京高能时代环境技术股份有限公司
- 2、被投保人：公司董事、高级管理人员
- 3、责任限额：不超过 5,000 万元人民币（具体以最终签订的保险合同为准）
- 4、保险费总额：不超过 30 万元人民币（具体以最终签订的保险合同为准）
- 5、保险期限：12 个月

公司董事会拟提请股东会在上述权限内授权公司管理层办理董事、高级管理人员责任保险购买的相关事宜（包括但不限于确定保险公司、保险金额、保险费及其他保险条款；选择及聘任保险经纪公司或其他中介机构；签署相关法律文件及处理与投保相关的其他事项等），以及在今后董高责任险保险合同期满时或之前办理续保或者重新投保等相关事宜。

全体董事、高级管理人员作为受益人回避表决。

以上事项，提请各位股东予以审议并表决。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日

议案 9:

高能环境未来三年（2026-2028）股东分红回报规划

各位股东：

为完善和健全公司股东回报及分红制度，建立科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，引导投资者（特别是中小投资者）树立长期投资和理性投资理念，公司董事会根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红（2025 年修订）》和《上海证券交易所股票上市规则》的相关要求以及《公司章程》的规定，结合公司实际情况，特制定《高能环境未来三年（2026-2028）股东分红回报规划》。现提请各位股东予以审议并表决。

详见公司于2026年3月13日在《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《高能环境未来三年（2026-2028）股东分红回报规划》。

北京高能时代环境技术股份有限公司董事会

2026 年 3 月 26 日