

证券代码：300867 证券简称：圣元环保 公告编号：2026-010

## 圣元环保股份有限公司 2025 年年度报告摘要

### 一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对本年度公司财务报告的审计意见为：标准的无保留意见。

非标准审计意见提示

适用 不适用

公司上市时未盈利且目前未实现盈利

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 271,741,053 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.92 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

## 二、公司基本情况

### 1、公司简介

股票简称	圣元环保	股票代码	300867
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	陈文钰	何玖玖	
办公地址	福建省泉州市丰泽区宝洲路宝洲污水处理厂	福建省泉州市丰泽区宝洲路宝洲污水处理厂	
传真	0595-22503949	0595-22503949	
电话	0595-22503948	0595-22503948	
电子信箱	chinasyep@126.com	chinasyep@126.com	

### 2、报告期主要业务或产品简介

公司目前主营业务为城镇固液废专业化处理，主要包括生活垃圾焚烧发电和生活污水处理，其中垃圾焚烧发电业务贡献业绩占比超过 80%。此外，公司亦在积极布局和发展新兴产业，积极打造未来新的业绩增长点。一方面，大力发展以牛磺酸原料及其衍生品为核心的大健康新产业；另一方面，紧跟国家氢能产业发展战略，前瞻性布局固态储运氢、垃圾制绿氢等前沿技术领域。鉴于报告期内新兴产业小规模收入对公司业绩影响较小，公司目前主营业务仍以垃圾焚烧发电为核心的城镇固液废专业化处理。

报告期内，公司所处的固废处理行业政策环境持续优化，垃圾焚烧市场进入存量运营与提质增效阶段。公司坚持“固废处理+大健康”双轮驱动战略，面对行业竞争加剧及化债政策环境，公司通过精细化运营及应收账款清收，以及打造牛磺酸项目从原料到下游衍生品的全产业链布局，保障了主业基本盘的持续稳定发展。

## （一）报告期内公司从事业务情况

### 1.主要业务情况

报告期内，公司主要业务未发生重大变化。

公司主营业务为经营城镇固液废专业化处理，主要业务包括生活垃圾焚烧发电和生活污水处理产业，以及其上下游的垃圾收运环卫一体化、餐厨垃圾和一般固废协同处置、炉渣资源化利用、垃圾焚烧供汽供热等业务。

报告期内，公司主要以存量项目精细化运营为主，一方面采取一系列措施如开发炉渣资源利用价值、技术工艺改造升级、推进电厂智慧化管控等措施进一步提升运营效率和项目盈利能力，另一方面大力开发餐厨垃圾、一般固废协同处置业务以及垃圾焚烧供汽供热业务并取得积极成效。

### 2.主要产品及其用途

报告期内，公司主要产品及其用途未发生重大变化。

生活垃圾焚烧发电业务是指公司投资建设垃圾焚烧发电厂，对垃圾进行焚烧处理并符合相应环保要求，垃圾焚烧产生的余热用于发电，并将所发电力并入电网的全过程。同时，垃圾焚烧产生的部分热能可以通过热交换器直接向周边区域提供蒸汽或热水，用于工业生产或居民供汽供暖等用途；垃圾焚烧产生的炉渣可从中提炼贵金属，并可用于制作环保砖、路基材料等，实现循环利用，提升炉渣经济价值。

生活污水处理业务是指公司投资建设污水处理厂，主要对城镇污水管网所收集的生活污水，去除其中的污染物质，再将净化达标后的污水排放入指定水体或再利用的全过程。

## （二）报告期内公司产品市场地位及业绩变化情况

### 1. 公司所处行业市场地位

公司是国内最早一批从事垃圾焚烧发电业务的企业之一，专注从事垃圾焚烧发电业务近二十年，形成了较为稳定的项目技术优势、项目建设经验以及项目经营管理优势，同时持续通过推进技改升级、精细化管理等手段，实现技术、管理、经验降本。

公司主营城镇固液废专业化处理，主要包括生活垃圾焚烧发电和生活污水处理，其中垃圾焚烧发电业务贡献业绩占比超过八成。公司是福建省垃圾焚烧发电领域的龙头企业之一，在深耕福建省内市场的同时，亦积极拓展布局国内市场如江苏、安徽、山东、甘肃等省份，全国范围内已运营的垃圾焚烧发电厂 13 座，并协同进行餐厨垃圾、一般固废的处置，配套多个环卫一体化垃圾处理的收集、运输等。近年来公司业务布局范围不断扩大，整体业绩实现稳定增长。

与同行业上市公司相比，公司在垃圾焚烧发电业务领域技术实力指标以及毛利率、净利率、收益率等主要财务指标方面均高于行业平均水平。

报告期内，公司市场地位未发生重大变化。

### 2. 主要的业绩驱动因素

报告期内，公司进一步深化固废产业链布局，夯实垃圾焚烧发电主业，主要业绩驱动是通过加强业务拓展及对现有已运营项目的精细化管理、技改升级及新技术的推广应用，不断提升垃圾焚烧发电项目的发电效率及有效控制生产运营成本，主要体现在：

一是积极开展垃圾焚烧供汽供热业务，供热供汽业务主要为现金结算，回款周期较短，现金流较好，是公司现有主业重点布局方向之一。公司近年来不断加大供汽供热业务开发力度，扩大产能供给。目前正在开发中的项目有莆田圣元、安徽圣元、江苏圣元等，其产能预计在 2026 年、2027 年有望实现陆续释放。

二是垃圾焚烧炉渣资源化利用，随着金属提炼回收技术水平提升及其应用逐渐成熟，垃圾焚烧炉渣经济价值得到显著提升。公司一直在关注行业前沿信息，率先进一步加强垃圾焚烧炉渣的资源化综合利用水平。从 2025 年上半年开始逐步对旗下各电厂炉渣进行重新招标或重新签约并于 8 月底前全部完成。新签约合同价格较以往具有显著提升，具体签约单价各电厂不尽相同，南方地区电厂较北方地区电厂签约价格要高。

三是协同处置一般工业固废，并推进 AI 智慧焚烧系统应用推广、技术改造升级和管理创新等方式实现降本增效。

报告期内，除上述因素外，公司主要业绩驱动因素未发生重大变化。

### （三）新兴业务

为构建公司长期可持续发展的第二增长曲线，公司在夯实固废处理主业的同时，战略性布局了牛磺酸大健康产业，该产业是公司未来重点培育和打造的新兴核心主业，旨在形成“固废处理+大健康”双轮驱动的业务格局。

1、市场前景与战略考量：由于牛磺酸独特的生理和药理特性，其在饮料、饲料、宠物食品及医药等多个领域内应用广泛。随着消费者健康意识的提高，牛磺酸在功能性食品饮料、宠物食品和饲料添加剂等领域的应用不断增加。尤其是在能量饮料市场，牛磺酸作为关键成分，其添加量和市场需求同步上升。此外，人口老龄化和慢性疾病发病率的增加，也使得牛磺酸在医药领域的需求增长，国内牛磺酸市场规模在稳步增长。公司布局此产业，旨在切入一个市场空间广阔、增长确定性强、且与现有业务在精细化生产管理和生物技术应用上有一定协同效应的潜力赛道，以实现从“环保服务商”向“环保与健康产品制造商”的战略延伸。

2、经营模式与核心优势：公司将采用“原料供应+终端产品”一体化经营模式，构建全产业链竞争优势。产业上游，以年产 4 万吨牛磺酸原料项目为基石，掌握核心原料的规模化、低成本生产能力，保障供应链安全与稳定。产业下游，打造“牛磺酸+”立体化终端产品矩阵，全面覆盖食品、特膳食品、保健品、宠物食品及饲料等多个高附加值领域，通过自主品牌运营直接触达消费者，提升整体盈利水平。

3、项目当前进展：在研发与中试方面，公司在福建厦门设立有生物科学研究院，建成并投产 2 条牛磺酸衍生品中试产线，持续进行产品配方与工艺优化；在产能建设上，年产 4 万吨牛磺酸原料项目已完成主体及配套建筑封顶，目前已进入设备安装、装饰装修阶段，核心设施正在加紧安装中，争取早日投入生产；下游配套建设的食品、药品健康产业一期工程项目尚处于前期设计及“五通一平”阶段。

4、市场与销售：公司将按照“原料供应+终端产品”市场营销模式，一方面向食品、药品、饲料等厂商直接销售牛磺酸原料，另一方面打造“牛磺酸+”立体化终端产品矩阵，全面覆盖食品、药品、保健品、宠物食品及饲料等领域，确保牛磺酸原料产销的协同安排。

在原料项目投产前，公司已提前进行市场布局。公司已开发并生产出多款“牛磺酸+”产品，部分产品已在线上线下布局销售。线上已通过“媒体电商+社交媒体矩阵+传统媒体”等进行媒体营销，线下已推出品牌 MIS 系统及招商手册，全面展开全国层级代理招商，全国范围内已签约并开店数量超 20 家，品牌与渠道网络建设已初见成效。

5、可持续性与风险因素：该业务的可持续性基于：（1）明确且可执行的“原料+产品”一体化战略；（2）正在落地的规模化产能保障；（3）已启动的市场渠道建设。可能面临的风险包括：原料项目投产不及预期、终端市场竞争加剧、消费者品牌认知度培育周

期长等。公司将通过狠抓项目建设进度、加强研发创新、深化渠道合作来应对相关风险。

#### （四）垃圾焚烧发电行业概况

垃圾焚烧发电是推动城市可持续发展、推动生态文明建设的关键环节，在减污降碳协同增效、助力生态文明建设方面发挥着不可替代的作用。近年来，行业在经历了快速扩张期后，发展环境与逻辑已发生较大变化：

（1）行业发展空间与升级压力并存：根据《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》，到 2025 年底，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日，焚烧处理能力占城镇生活垃圾处理能力的 65%左右，生活垃圾焚烧发电业务仍有一定的发展空间。然而，随着国内大中城市焚烧能力趋近饱和，行业新增项目释放放缓，市场增长进入平稳期，整体产能利用率已趋于稳定，行业竞争焦点正从规模扩张转向高质量运营和价值挖掘。步入“十五五”规划开局之年，垃圾焚烧行业步入发展转型关键阶段，由以往依赖政府付费保障的运营模式，逐步向市场化价值实现路径转变，行业内企业普遍通过提高锅炉蒸汽的温度和压力进行技改升级，探索绿电直连，开展供汽供热业务以及借助新技术开启智慧焚烧应用和资源循环利用，从而提升焚烧效率和环保性能，并降低运营成本，推动垃圾焚烧的智能化转型。

（2）政策驱动行业高质量发展：在国家可再生能源补贴逐步退坡、地方财政压力加大的背景下，行业发展的内生动力从依赖政

策补贴，转向依靠技术创新和多元化商业模式。国家鼓励垃圾焚烧发电向热电联产转型升级，并积极推进绿电、绿证交易，将生物质发电（含垃圾焚烧）纳入其中。这为国补到期项目提供了新的市场化收益补偿机制，驱动行业从承担环保功能的公共设施，向具备持续收益能力的城市绿色资产升级。

（3）“双碳”目标下的发展路径：面向“双碳”目标，行业更加注重减污降碳协同增效。企业通过提升垃圾吨发电效率、开展热电联产、进行炉渣等副产物的资源化利用、开发碳资产等措施，拓展盈利空间，驱动产业向精细化、智能化、资源循环化方向发展。

#### （五）报告期内行业发展相关新政策情况

报告期内，与公司主业相关的重要政策主要包括：

2025 年 3 月，国家发展改革委等部门发布《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》，旨在大力培育绿证市场，激发绿色电力消费需求，引导绿证价格合理体现绿色电力环境价值，加快形成绿色生产方式和生活方式。同月，国家能源局发布《可再生能源绿色电力证书核发实施细则（试行）》公开征求意见，规范生物质发电等可再生能源发电项目电量对应绿证的核发及相关管理工作。这些政策为公司未来参与绿证交易、获取环境溢价收益提供了明确的政策依据和市场通道。

2025 年 6 月 1 日，国务院修订的《保障中小企业款项支付条例》正式施行，旨在解决中小企业账款拖欠难题，明确各方职责、规范支付行为，维护中小企业合法权益，优化营商环境。该政策有助于

改善垃圾焚烧发电行业普遍存在的应收账款回款周期较长的问题，对公司及行业整体的现金流状况改善具有积极意义。

#### （六）行业发展特征与公司应对

生活垃圾焚烧发电行业具有资金密集、政策鼓励、区域垄断性、技术难度高、季节性与周期性波动不明显等特征。同时，行业面临新增项目减少、存量竞争加剧，对运营效率和技术创新要求不断提升等挑战。在此行业背景下，公司的战略重心明确为：在巩固垃圾焚烧发电核心主业基本盘的同时，通过“精细化运营”和“资源化拓展”双轮驱动，应对行业转型压力，并前瞻性布局新增长曲线。

主业提质增效：报告期内，公司不再以规模扩张为主，而是聚焦存量项目的精细化运营。通过技改升级、AI 智慧燃烧控制、开发供热供汽业务、提升炉渣资源化价值等措施，有效对冲了少部分项目国补到期和竞价上网带来的售电价格压力，提升了项目自身的盈利能力和现金流水平。

新兴产业布局：公司积极布局以牛磺酸为核心的大健康产业及氢能产业。其中，垃圾制绿氢的研发方向，与主业具有协同潜力，是对固废处理更高阶资源化、低碳化路径的前瞻性探索，符合行业长期发展趋势。

#### （七）公司所处行业市场地位

公司是国内最早从事垃圾焚烧发电业务的企业之一，专注从事垃圾焚烧发电业务近二十年，形成了较为稳定的项目技术优势、项

目建设经验以及项目经营管理优势，同时持续通过推进技改升级、精细化管理等手段，实现技术、管理、经验降本。

作为福建省垃圾焚烧发电领域的龙头企业之一，在深耕福建省内市场的同时，亦积极拓展布局国内市场如江苏、安徽、山东、甘肃等省份，全国范围内已运营的垃圾焚烧发电厂 13 座，并协同进行餐厨垃圾、一般固废的处置，配套多个环卫一体化垃圾处理的收集、运输等。公司运营稳定，技术指标及主要财务指标（如毛利率、净利率等）均优于行业平均水平。报告期内，公司市场地位稳固，并通过运营创新持续巩固竞争优势。

### 3、主要会计数据和财务指标

#### (1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	8,808,616,550.06	8,701,958,392.76	1.23%	8,503,642,279.33
归属于上市公司股东的净资产	3,911,650,586.28	3,671,393,656.43	6.54%	3,495,468,880.51
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	1,555,490,578.60	1,581,781,674.20	-1.66%	1,747,593,110.04
归属于上市公司股东的净利润	248,225,121.82	182,111,816.35	36.30%	146,524,859.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	245,245,625.30	165,677,633.31	48.03%	134,761,260.63

经营活动产生的现金流量净额	828,302,782.51	505,628,100.13	63.82%	386,275,996.17
基本每股收益 (元/股)	0.9135	0.6702	36.30%	0.5392
稀释每股收益 (元/股)	0.9135	0.6702	36.30%	0.5392
加权平均净资产收益率	6.55%	5.08%	1.47%	4.27%

是 否

## (2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	368,589,862.88	376,177,069.82	405,272,168.08	405,451,477.82
归属于上市公司股东的净利润	63,800,875.03	50,955,497.51	96,546,280.05	36,922,469.23
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	59,399,595.28	45,848,162.51	92,594,810.24	47,403,057.27
经营活动产生的现金流量净额	99,254,374.08	181,418,860.14	250,031,921.34	297,597,626.95

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

#### 4、股本及股东情况

##### (1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	24,250	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	22,938	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	0	持有特别表决权股份的股东总数（如有）	0
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）									
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况				
					股份状态	数量			
朱恒冰	境内自然人	25.00%	67,943,152.00	50,957,364	不适用	0.00			
朱煜煊	境内自然人	13.02%	35,375,289.00	26,531,467	不适用	0.00			
朱萍华	境内自然人	2.73%	7,428,864.00	0	不适用	0.00			
许锦清	境内自	2.36%	6,409,028.00	0	不适用	0.00			

	然人					
陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·圣元环保第一期员工持股集合资金信托计划	境内非国有法人	1.76%	4,794,300.00	0	不适用	0.00
朱惠华	境内自然人	1.31%	3,559,664.00	0	不适用	0.00
王长能	境内自然人	0.91%	2,463,040.00	0	不适用	0.00
朱煜灿	境内自然人	0.85%	2,321,520.00	1,741,140	不适用	0.00
上海通怡投资管理有限公司—通怡幸福能源 13 号私募证券投资基金	境内非国有法人	0.84%	2,290,300.00	0	不适用	0.00
连金来	境内自然人	0.57%	1,547,680.00	0	不适用	0.00
上述股东关联关系或一致行动的说明	1.朱煜焯和朱恒冰系父子关系，系一致行动人，为公司控股股东、实际控制人；朱煜灿为朱					

	<p>煜煊的弟弟，朱萍华为朱煜煊的姐姐，朱惠华为朱煜煊的妹妹；连金来为朱煜煊的姐夫。</p> <p>2.陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·圣元环保第一期员工持股集合资金信托计划为公司第一期员工持股计划持股主体。</p>
--	--

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

公司是否具有表决权差异安排

适用 不适用

## (2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

公司报告期无优先股股东持股情况。

## (3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



## 5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

## 三、重要事项

### 1、承诺履行情况

报告期内，公司及实际控制人、股东、关联方等各承诺方主体均履行了做出的相应承诺，不存在违背相关承诺约定的情形。

### 2、资金占用

根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第 8 号——上市公司资金往来、对外担保的监管要求》的要求及深圳证券交易所《深圳证券交易所创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》的规定，公司管理层编制了《2025 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表》。如实编制和对外披露汇总表并保证其真实、准确、完整是圣元环保公司管理层的责任。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）对汇总表所载信息与其审计圣元环保公司 2025 年度财务报表时所复核的会计资料和经审计的财务报表的相关内容进行了核对，在所有重大方面没有发现不一致。

### 3、对外担保

报告期内，公司不存在违规对外担保情形。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司及全资/控股子公司提供担保总额为 629,255 万元，占公司 2025 年度经审计净资产的比例为 160.87%；公司及全资/控股子公司合计对外担保余额为 360,208.05 万元，占公司 2025 年 12 月 31 日经审计净资产的 92.09%，均体现在合并报表范围内。

公司及其子公司不存在对合并报表外单位提供担保的情况，不存在逾期对外担保、涉及诉讼担保以及因担保被判决败诉而应承担担保金额的情况。

公司为子公司的担保是为了满足公司实际生产经营的需要，不存在损害公司股东利益的情形。担保决策经董事会和股东会批准，担保决策程序符合相关法律法规的规定。

### 4、审计意见

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2025 年度财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。

### 5、续聘会计师事务所

公司 2025 年度财务报告审计费用为 150 万元（不含 6% 增值税），内部控制审计费用为 50 万元（不含 6% 增值税）。

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）具有从事证券相关业务资格，在 2025 年度为公司提供审计服务过程中，切实履行了审计机构应尽的职责。为保持审计工作的连续性和稳定性，公司续聘容诚会计师事务所为公司 2026 年度审计机构，聘期一年。

具体内容详见公司同日披露于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于续聘 2026 年度审计机构的公告》（公告编号：2026-012）

6、报告期内，公司未发生破产重整、重大诉讼、仲裁以及受到重大行政处罚情形。

7、公司及控股股东、实际控制人不存在未履行法院生效判决、所负数额较大的债务到期未清偿等情况。

8、其他重要事项

公告	公告编号	披露日期	事项
关于变更第一期员工持股计划资产管理机构的公告	2025-011	2025 年 3 月 21 日	公司第一期员工持股计划管理机构由福建丹金恒信资产管理有限公司变更为陕西省国际信托股份有限公司。公司代第一期员工持股计划拟与陕西省国际信托股份有限公司签订《陕国投·圣元环保第一期员工持股集合资金信托计划合同》，本期员工持股计划作为次级受益人认购受托人管理的集合信托计划，信托计划将通过大宗交易方式受让“圣元环保股份有限公司—第一期员工持股计划”持有的全部公司股份。除此之外，本期员工持股计划其它内容不变。
2024 年年度权益分派实施完成	2025-035	2025 年 6 月 19 日	以截至 2024 年 12 月 31 日公司的总股本 271,741,053 股为基数，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.68 元（含税），合计派发现金股利人民币 18,478,391.60 元（含税）。

2025 年第二次临时股东大会决议公告	2025-044	2025 年 9 月 12 日	为符合对上市公司的规范要求，进一步提升公司的规范运作水平，根据《中华人民共和国公司法》《关于新公司法配套制度规则实施相关过渡期安排》《上市公司章程指引（2025 年修订）》等相关法律法规的规定，结合公司实际情况，公司变更经营范围，对《公司章程》部分条款及其附件（《股东会议事规则》《董事会议事规则》）作出相应修订。另外，公司不再设置监事会与监事，由董事会审计委员会行使监事会职权，《监事会议事规则》等监事会相关制度相应废止。
---------------------	----------	-----------------	--