



北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

北京控股有限公司

股份代號：00392.HK



中期報告

2026

目錄

2	一、	本公司資料
5	二、	本集團資料
9	三、	上半年亮點
10	四、	財務業績概要
11	五、	運營業績概要
12	六、	中期股息
13	七、	主席報告
17	八、	管理層討論及分析
33	九、	簡明綜合財務報表 (未經審核)
33		(一) 簡明綜合損益表
34		(二) 簡明綜合全面收益表
35		(三) 簡明綜合財務狀況表
37		(四) 簡明綜合權益變動表
39		(五) 簡明綜合現金流量表
41		(六) 簡明綜合財務報表附註
62	十、	其他財務信息
63	十一、	企業管治守則
64	十二、	本公司其他資料
68	十三、	詞彙





一、本公司資料

董事

執行董事

楊治昌先生 (董事會主席)

熊斌先生

許彤先生

耿超先生

董渙樟先生

非執行董事

余煥鍵先生

蘇俊杰先生

獨立非執行董事

武捷思先生

林海涵先生

楊孫西博士

陳曼琪女士

審核委員會

武捷思先生

林海涵先生 (委員會主席)

楊孫西博士

薪酬委員會

熊斌先生

武捷思先生 (委員會主席)

林海涵先生

提名和治理委員會

楊治昌先生 (委員會主席)

楊孫西博士

陳曼琪女士

戰略和投資委員會

熊斌先生 (委員會主席)

許彤先生

董渙樟先生

林海涵先生

陳曼琪女士

法治和合規委員會

熊斌先生 (委員會主席)

耿超先生

董渙樟先生

蘇俊杰先生

陳曼琪女士

可持續發展委員會

熊斌先生 (委員會主席)

董渙樟先生

余煥鍵先生

蘇俊杰先生

武捷思先生

公司秘書

董渙樟先生

股份代號

00392.HK

股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港夏慤道16號

遠東金融中心17樓



一、本公司資料

香港辦事處 (註冊辦事處)

香港灣仔

港灣道18號

中環廣場66樓

電話 : +852 2915 2898

傳真 : +852 2857 5084

北京辦事處

北京市朝陽區

化工路59號

北控科創園2號樓10層

電話 : +86 10 8587 9099

傳真 : +86 10 8587 9100

網站

www.behl.com.hk

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

香港法律

孖士打律師行

中國法律

天達共和律師事務所



一、本公司資料

本公司概況

北京控股在香港聯交所主板上市（股份代號：00392.HK），由北京市國資委通過北控集團控股持有，是其在海外最大的投融資旗艦企業之一。

本公司成立於1997年，憑藉自身的實力及強大的背景支持，始終獲得資本市場的關注及支持。上市當天創下了當時首次上市募集資金數量、市盈率倍數、超額認購倍數的港股記錄。在經歷過重組、轉型、資源整合等一系列改革後，成功蛻變為城市綜合公用事業公司，以燃氣、水務及環境業務及其上下游和業務相關的投資為主業，並配置啤酒業務作為互補，形成協同發展的業態格局。成員企業均處於行業龍頭或區域領先的地位，對相關行業的市場、生態及發展具有較強影響力。

本公司現為恒生香港中資企業指數、恒生綜合指數、恒生港股通指數、恒生港股通高股息率指數、恆生港股通國有企業紅利ESG指數、恒生高股息率指數成分股。在信用評級上，目前取得包括境內中誠信的AAA、境外惠譽的A-和穆迪的Baa1，全部為高級別的投資級。

未來，北京控股將與北控集團一道，致力於服務國家碳達峰、碳中和戰略，促進城市可持續發展，緊抓現代城市建設的重要引擎，契合國家戰略需要，重點投向公共服務、基礎設施、生態環保、民生改善及戰略性新興產業，促進公共服務均等化、基礎設施互聯互通，致力於提供國內領先、國際一流的現代城市一體化綜合服務，讓城市更美好。

業務佈局

為了有效提高公司治理水平、增加專屬融資渠道、獨立體現企業價值，本公司的主營業務採用「單一業務、單一上市」的業務佈局架構，通過各業務板塊的專屬上市公司，充分發揮好各業務平台的獨立優勢。

本公司持有的主要業務平台公司均為各行業的龍頭企業，其中包括：

北京燃氣：中國最大的單體城市燃氣輸配企業；

中國燃氣（股份代號：00384.HK）：中國最大的跨區域綜合能源供應及服務企業之一；

北控水務（股份代號：00371.HK）：中國最大的綜合水務公司並連續16年榮獲中國水業十大影響力榜首；

北控環境（股份代號：00154.HK）：中國大型固廢處理企業之一；

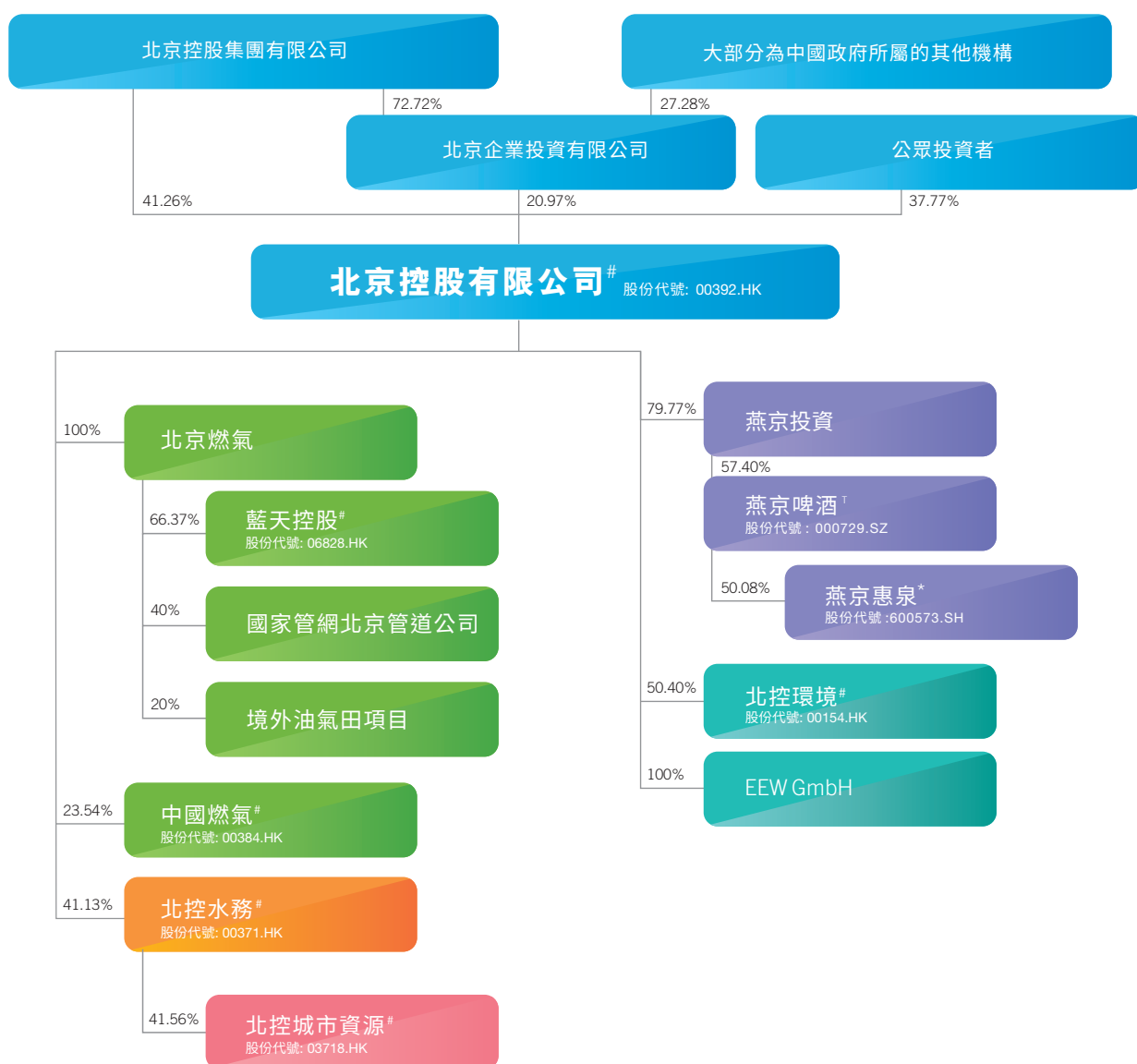
EEW GmbH：德國最大、歐洲領先的廢物能源利用公司；

燕京啤酒（股份代號：000729.SZ）：位列中國啤酒品牌前三。

二、本集團資料

(一) 股權架構

於2026年6月30日



* 在上海證券交易所上市
 T 在深圳證券交易所上市
 # 在香港聯交所主板上市



二、本集團資料

(二) 業務板塊概況

1、 燃氣業務

燃氣業務的業務範圍涵蓋天然氣倉儲、輸送及銷售，以及城市燃氣管道建設及管理、車船用氣及加氣站、分布式能源、液化石油氣、新能源相關技術產品開發、天然氣貿易及增值服務等，業務領域貫穿上游資源、中游輸送和下游市場應用，實現了全產業鏈發展。本集團年銷氣量超過650億立方米，燃氣管網總長約60萬公里，服務燃氣用戶超過5,700萬戶。旗下主要企業包括北京燃氣和中國燃氣。

本公司於2007年完成收購北京燃氣，確立了以城市燃氣為核心的主營業務框架。北京燃氣主要服務於北京市及其周邊城區的天然氣供應及銷售，是中國城市燃氣行業內最大的單體城市燃氣供貨商，管網規模、燃氣用戶數、年用氣量、年銷售收入均位居全國前列，同時也是天然氣累計供氣量破千億立方米、年供氣量破百億立方米、日供氣量破億立方米的企業。在天然氣分銷業務穩健發展的同時，北京燃氣亦在LNG領域加速佈局，依託天津南港LNG項目打造覆蓋「貿易—加工—銷售」的一體化產業鏈，該項目擁有國內首次建設、世界陸上最大的LNG薄膜儲罐，是國內在運接收站中存儲、外輸能力位居前列的接收站。此外，北京燃氣也在產業鏈中游和上游環節持續拓展。中游方面，北京燃氣持有國家管網北京管道公司40%股權，主要從事天然氣輸送業務，擁有和運營陝西—北京天然氣管道一至四線。上游方面，北京燃氣通過股權投資方式參與境外油氣資源相關項目，進一步延伸業務價值鏈。

本公司於2013年投資中國燃氣，實現了燃氣業務全國性佈局。中國燃氣擁有以管道天然氣業務為主導，液化石油氣、液化天然氣、智慧能源服務、燃氣設備及廚房用具、網格私域「店」商新零售並舉的全業態發展結構。截至2026年3月31日，中國燃氣累計共於30個省、市、自治區取得662個擁有專營權的管道燃氣項目，並擁有32個天然氣長輸管道、484座壓縮／液化天然氣汽車與船用加氣站、一個煤層氣開發項目及128個液化石油氣分銷項目。



二、本集團資料

2、 水務業務

水務業務由北控水務負責經營。北控水務於2008年組建，是專注於水資源循環利用和水生態環境保護事業的旗艦企業，集產業投資、設計、建設、運營、技術服務與資本運作為一體，以城鎮供水業務、污水處理水務為主營核心，水處理規模位居全國第一。目前是中國最大的綜合水務公司，並連續16年榮獲中國水業十大影響力榜首。

截至2026年6月30日，北控水務就合共1,210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，總設計能力約4,256.6萬噸／日，服務領域遍佈中國內地20個省、5個自治區及4個直轄市，以及葡萄牙、新加坡、澳洲、沙特阿拉伯等海外國家。

3、 環境業務

環境業務的業務範圍涵蓋生活垃圾焚燒發電、危險廢棄物與醫療廢棄物處理、污泥處置以及垃圾收運等領域，並擁有國際領先的垃圾焚燒技術和項目管理水平。截至2026年6月30日，本集團運營及在建的固廢處理項目共33個，其中16個位於中國內地，17個位於歐洲，境內外垃圾焚燒發電處理總規模達35,944噸／日。主要企業包括境內的北控環境和北控環保，以及境外總部位於德國的EEW GmbH。

北控環境是通過資本運作、資產整合及投資運營等模式從事固廢領域投資、建設和運營的專業化平台。北控環保則是專注於在城市固體廢棄物、工業危險廢棄物、醫療廢棄物、建築廢棄物處置以及生態環境治理修復等環保領域發展的企業。

本公司於2016年全資收購的EEW GmbH是專注於廢物能源利用的德國企業，主要業務為垃圾焚燒發電、供汽及區域供熱，目前德國市場佔有率排名第一，在德國、荷蘭、盧森堡擁有17間世界一流技術及設備的廢物能源利用工廠。EEW GmbH作為德國垃圾焚燒發電的領先企業，在裝備標準、運營效率、技術水平、排放指標等方面均代表世界一流水平。



二、本集團資料

4、 啤酒業務

啤酒業務是北京控股價值投資戰略的重要組成部分，由燕京啤酒負責經營，業務範圍涵蓋啤酒、飲料等產品的生產與銷售。燕京啤酒是中國大型啤酒企業集團及亞洲主要啤酒生產商之一，啤酒年銷量超過400萬千升，在國內擁有30多家生產基地。旗下還擁有漓泉、惠泉、雪鹿等國內知名啤酒品牌。燕京啤酒以品質為核心，持續推進大單品戰略，形成以燕京U8、燕京V10、鮮啤2022、新清爽等為代表的全國大單品矩陣，和以U8 plus、無醇白啤等為代表的差異化特色單品矩陣，並推出了燕京獅王獨立品牌精釀、高端全麥新品燕京A10等，滿足多元消費需求。2025年，燕京啤酒啟動實施「啤酒+飲料」雙輪驅動戰略，進一步拓展啤酒品類外延矩陣，優化消費場景覆蓋，實現全客群滲透和全時段觸達，助力市場進一步拓新增量。



三、上半年亮點

2026年上半年（「上半年」），本公司堅持穩中求進、提質增效，積極應對內外部的不同變化，圍繞綜合性公用事業主業，持續提升運營效率、增強市場拓展及財務管理能力，推動主要業務板塊持續穩健向好發展，主要亮點如下：

（一）業務亮點

- 北京燃氣持續鞏固首都城市燃氣主業，加強市場拓展，通過人民幣債券融資置換存量高息貸款降本增效，經營業務溢利同比增加，呈現企穩態勢，有效維持企業發展基本盤。
- 北控水務連續十六年蟬聯中國水業十大影響力企業榜首，自由現金流持續改善；工藝AI推動運行模式全面轉向「數據驅動、模型驅動、端雲協同」升級。
- 北控環境通過多元業務拓展和精細化運營對沖行業壓力，其中污泥協同處置、供熱供汽及滲濾液處理等貢獻不斷提升，有效推動垃圾焚燒存量項目由單一處理收入向綜合能源及環保服務收益轉型。
- 德國EEW在歐洲能源價格波動環境下優化合同結構和能源銷售安排，固廢處理量及能源銷售量同比均有所上升，收入穩定性持續增強；固廢焚燒熱電廠擴建、煙氣淨化、污泥焚燒及電池儲能等項目有序推進，為中長期收益增長提供有利支撐。
- 燕京啤酒大單品戰略成效持續釋放，燕京U8持續保持較快增長，高端全麥新品燕京A10順利上市，兩大單品協同發力，推動高端化與年輕化市場戰略持續深化，產品結構持續優化。

（二）財務亮點

- 持續通過債務置換，有效兼顧成本控制與結構優化，上半年成功實現淨流動資產轉正，總部財務費用同比減少逾人民幣5,000萬元，財務管理成效顯著。



四、財務業績概要

上半年，本集團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			
	2026年中期 人民幣億元	2025年中期 人民幣億元	增加／(減少) 人民幣億元	%	2026年中期 人民幣億元	2025年中期 人民幣億元	增加／(減少) 人民幣億元	%
燃氣業務	322.74	325.64	(2.90)	-0.89%	30.14	28.48	1.66	5.83%
毛利率	7.50%	7.76%		-0.26%				
水務業務	—	—			2.83	3.69	(0.86)	-23.31%
環境業務	49.80	45.30	4.50	9.93%	3.79	4.11	(0.32)	-7.79%
毛利率	24.86%	25.25%		-0.39%				
啤酒業務	77.18	73.94	3.24	4.38%	6.73	5.74	0.99	17.25%
毛利率	46.44%	43.64%		2.80%				
其他業務	0.33	0.41	(0.08)	-19.51%	0.20	0.28	(0.08)	-28.57%
經營業績	450.05	445.29	4.76	1.07%	43.69	42.30	1.39	3.29%
毛利率	16.14%	15.55%		0.59%				
其他					(8.29)	(8.26)	(0.03)	-0.36%
總計					35.40	34.04	1.36	4.00%

五、運營業績概要

上半年，各業務主要經營數據情況如下：

	單位	2026年	2025年	變幅
(一) 燃氣業務				
1. 北京燃氣天然氣銷量	億立方米	123.9	125.7	-1.4%
其中：				
京內管道氣銷量	億立方米	91.5	91.9	-0.5%
LNG分銷量	億立方米	19.6	17.4	12.4%
LNG國際貿易量	億立方米	7.5	9.9	-24.1%
陝京線輸氣总量	億立方米	502	497.8	0.9%
境外油氣田項目石油銷量	百萬噸	2.75	2.71	1.5%
2. 中國燃氣天然氣銷量	億立方米	240.2	228.3	5.2%
(二) 水務業務 (北控水務)				
污水及再生水處理量	百萬噸	3,096.1	3,014.4	2.7%
自來水供水量	百萬噸	1,113.9	1,180.9	-5.7%
中期末總設計處理規模	百萬噸／天	42.57	43.30	-1.7%
中期末總運營規模	百萬噸／天	34.28	33.79	1.5%



五、運營業績概要

	單位	2026年	2025年	變幅
(三) 環境業務				
1. 北控環境／北控環保				
境內垃圾處理量	百萬噸	3.85	3.73	3.1%
境內上網電量	GWh	1,203	1,162	3.5%
2. 德國EEW				
垃圾處理量	百萬噸	2.61	2.52	3.5%
出售電量	GWh	1,012	890	13.7%
出售熱量	GWh	655	587	11.6%
出售蒸汽量	GWh	1,178	1,209	-2.5%
境內外垃圾焚燒發電處理總規模	噸／天	35,944	35,547	1.1%
(四) 啤酒業務 (燕京啤酒)				
啤酒總銷量	百萬千升	2.427	2.352	3.2%

六、中期股息

董事會決議宣派2026年度中期股息每股0.85港元（「中期股息」）（2025年：0.85港元），該股息將於2026年10月30日派付予於2026年9月16日名列本公司股東名冊之股東。



七、主席報告

固本行穩、務實求進

尊敬的各位股東：

2026年上半年，國際環境變亂交織，地緣政治博弈與產業鏈重構持續給全球市場帶來複雜擾動。中國經濟在超大市場規模、完備產業體系和一系列前瞻性宏觀政策的支撐下，有力應對了外部衝擊，保持了總體平穩、向新向優的發展態勢，在培育新質生產力、推動高質量發展方面展現出強勁的經濟韌性。

在此背景下，北京控股深耕公用事業和基礎設施行業，在保障民生和公共服務、推動城市綠色低碳轉型、保障能源與基礎設施安全方面，展現出不可替代的基礎性支撐價值。

業績回顧

上半年，本集團堅守固本行穩、務實求進的經營方針，整體經營保持健康穩健，實現營業收入約人民幣450.05億元，同比增長1.1%；本公司股東應佔溢利約人民幣35.40億元，同比增長4%，充分體現築牢業務根本、務實謀求發展的經營成果。

夯實業務根基，守固經營底盤。上半年，面對外部環境的持續變化和各類不利因素，本集團錨定固本強基，各項業務運行保持平穩有序。其中，燃氣分銷業務在複雜承壓的經營環境下，北京燃氣實現天然氣銷量與去年同期基本持平，中國燃氣天然氣銷量同比實現增長；北控水務核心的供水、污水、再生水處理業務始終保持良好的增長態勢；境內和境外固廢業務垃圾處理量和上網電量等指標均實現同比穩步上升；啤酒業務銷量延續增長勢頭，充分體現集團務實開拓的發展成效。



七、主席報告

深耕價值經營，發揮回報韌性。上半年，本公司股東應佔溢利同比增長4%，充分彰顯北京控股立足根本，為股東、投資者創造持續穩定回報的實力。其中，北京燃氣有序推進天然氣貿易、綜合能源服務和境外市場拓展，業務發展韌性進一步增強，經營業務溢利同比增長4.6%，持續發揮業績「壓艙石」的作用；燕京啤酒貢獻股東應佔溢利繼續保持高速增長，達17.25%，成為價值創造亮點。兩大業務板塊根基扎實、穩步向好的表現，有效對沖水務板塊的業績壓力，再次凸顯北京控股業務組合抗風險能力強、經營底盤扎實的突出優勢。

抓實運營管理，助力提質增效。北京燃氣通過債務結構優化實現降本增效；中國燃氣加強氣源優化及成本管控，綜合毛差同比增加0.02元／立方米，增幅4.7%；北控水務聚焦回款攻堅與資產質量改善，上半年自由現金流淨流入達到約人民幣11億元；北控環境持續提升精細化運營水平，噸入爐垃圾發電量、綜合廠用電率、噸廢耗電量等指標進一步優化；德國EEW優化合同結構與能源銷售安排，垃圾處理量同比增長3.5%，售電量同比增長13.7%；燕京啤酒以卓越管理體系建設為抓手，常態化開展生產最佳實踐遴選、沉澱與推廣，上半年噸酒成本節約114元／千升，效率類KPI整體同比提升21.9%，高端化產品戰略持續見效，實現溢利增長率的大幅提升。

築牢發展根基，務實迭代升級。本集團在做實運營質效的基礎上，務實推進業務高端化、智能化、綠色化升級。北京燃氣佈局綜合能源服務，推進天然氣貿易數字化；中國燃氣以AI賦能核心業務，緊扣雙碳戰略，為客戶提供綠色蒸汽、零碳燃氣等產品，整合儲能與分布式光伏，構建多能互補生態；北控水務以AI重構運營，轉向數據驅動與端雲協同；北控環境向綜合環保能源轉型；德國EEW建設智慧電廠，提升碳資產管理；燕京啤酒保持U8增長，新推高端產品A10。上述務實升級舉措進一步夯實各板塊核心競爭實力。



七、主席報告

展望與策略

2026年下半年，外部環境的複雜性、不確定性帶來的壓力和挑戰依然嚴峻，國內經濟增速也存在短期波動的可能性。但我們同時看到，支撐我國經濟穩定運行的有利條件仍然多於不利條件，長期向好向優的趨勢不會改變。基於這一基本判斷，北京控股管理團隊有信心積極作為，採取有力措施把握機遇、應對挑戰、化解風險，着力解決結構上不均衡的問題，努力實現業績健康、持續、穩定的增長。圍繞上述目標，本集團將重點推進以下工作：

聚焦主責主業，進一步提升經營質效。燃氣業務持續開拓市場，鞏固傳統城燃業務優勢，加快天然氣貿易業務增長，推動南港項目業績取得新突破；水務業務加大力度修復資產負債表，聚焦回款攻堅和現金流改善；境內固廢業務繼續全力保障產能釋放，拓展多元經營，深入推進降本增效；德國EEW加強市場開發和價格管理，加快重點項目投運和效益釋放；燕京啤酒繼續優化最佳實踐運營體系，擴大優質案例落地覆蓋面，強化市場管理，完善採購和供應鏈管理。

強化科技創新，加快培育壯大新質生產力。完善創新管理體系，深化產學研協同與科創平台建設，深化與高校、科研院所合作，加速產品技術創新。推動科技創新和產業創新融合，加快培育新質生產力。持續深化人工智能應用，進一步拓展應用場景，加大AI賦能產業發展的力度和廣度，持續提升本集團的競爭力，鞏固強化行業領先地位。

注重價值創造，促進資產業務提質增效。密切跟蹤國內外貨幣政策與資本市場動向，不斷優化本公司及所屬企業融資結構，壓降財務費用和管理費用。將提升各業務板塊資產質量效益作為增強公司價值創造能力的重要舉措，其中包括：推進虧損企業治理，清理退出低效、無效資產，退出非主業非優勢的業務，多措並舉提升資產質量和資本回報水平。



七、主席報告

狠抓管理提升，激發經營管理活力效能。按照國資監管和上市公司有關規則要求，不斷提升公司治理水平。進一步推動各項改革舉措走深走實，破除機制性障礙。繼續完善對成員企業的差異化管控措施，優化授權、決策與考核評價管理制度，激發成員企業高質量發展活力和動力。

落實合規監管，防範化解各類風險。加強投資管控，完善投資風險評估和決策風險防控管理。加強北京控股和成員企業財務、資金風險管理，充分利用信息化、數字化監控手段，強化重大風險跟蹤。強化合規管理，防範法律合規風險。加強安全生產管理，堅決杜絕重大安全事故。

2026年是「十五五」規劃的開局之年。站在這個重要起點，北京控股管理層深感責任重大。我們將繼續秉持固本行穩、務實求進的理念，期待與股東、投資人一道穩健前行。在這過程中，我們將以更積極、更務實的態度，着力實現更穩健、更優良的業績，回報各位股東和投資人。

主席

楊治昌

香港

2026年8月27日



八、管理層討論及分析

(一) 業務回顧

1. 總體情況

上半年，本公司持續推進打造「業務佈局、價值創造、機制改革、人才彙聚」四個高地戰略部署，聚焦綜合性公用事業主業，堅持以高質量發展為核心，持續提升傳統主業核心競爭力。在鞏固主業的同時，加快培育新質生產力，強化科技創新驅動，積極佈局新興業務和科技創新平台，進一步提升市場競爭力和可持續發展能力。面對複雜多變的外部環境和行業挑戰，本公司堅持精細化管理與高標準風險防控，通過完善管控體系、優化資產結構，有效推進降本增效、回款攻堅及虧損企業治理等重點工作，經營質量和盈利能力穩步提升。此外，本公司不斷優化融資結構、強化資金管理，提高資金使用效率，財務穩健基礎進一步夯實。

2. 燃氣業務

(1) 天然氣分銷業務

上半年，北京燃氣持續鞏固天然氣分銷主業，積極履行首都能源安全保障職責，強化氣源統籌、管網運行、安全管理及客戶服務能力。同時，穩步推進居民、工商及採暖製冷等用戶拓展，並結合不同區域市場需求及項目特點，積極優化市場拓展策略，推動天然氣分銷業務穩健發展。

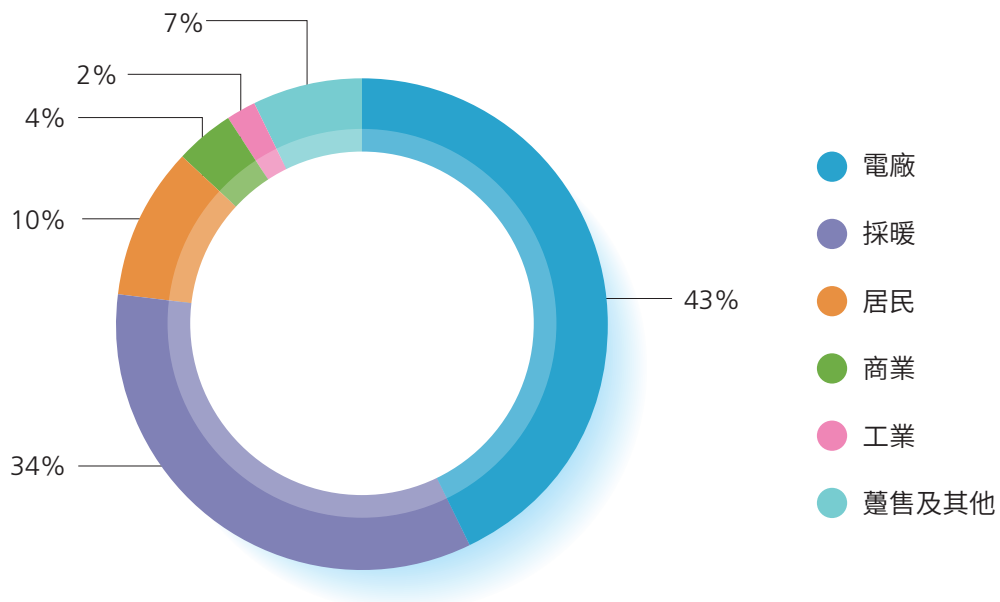
截至2026年6月30日，北京燃氣於北京累計擁有管道燃氣用戶約769萬戶，運行天然氣管線總長約3.02萬公里。上半年，北京市內新發展家庭用戶約5.72萬戶、商服用戶756個、採暖製冷用戶246蒸噸。

天然氣銷售量方面，北京燃氣合併口徑天然氣銷售量為123.9億立方米，同比減少1.4%。其中，京內管道氣售氣量為91.5億立方米，同比基本持平。



八、管理層討論及分析

北京市內天然氣銷售量按用戶類別分析如下：



(2) LNG業務

上半年，北京燃氣積極穩妥推進LNG業務發展，持續優化國內外資源配置和採購銷售策略，提升運營效率及抗風險能力。上游方面，密切跟蹤國際市場變化，動態開展國際資源採購及貿易業務，推動天然氣貿易業務規模有序增長。下游方面，依託天津南港項目，持續完善「氣態+液態」多元化銷售體系，拓展華北及全國範圍內的客戶資源，推動國內分銷、代加工及保稅倉儲等業務協同發展。

同時，北京燃氣持續提升天津南港項目運營水平，加強庫存管理和客戶服務能力，積極拓展LNG代加工業務，並依託保稅倉庫資質提升倉儲及配套服務能力。隨着天津南港項目外輸管道沿線銷售、代加工服務及保稅倉儲業務逐步培育，北京燃氣LNG業務的綜合服務能力和戰略支撐作用進一步增強。



八、管理層討論及分析

(3) 天然氣輸氣業務

上半年，北京燃氣參股的北京管道公司實現輸氣量502億立方米，同比增加0.9%。

(4) 境外油氣田項目

上半年，北京燃氣參股的境外油氣田項目完成石油銷售275萬噸，同比增加1.5%。

(5) 中國燃氣

本公司參股的中國燃氣秉持「數智驅動、戰略重構」的理念，以安全管理為核心，將數字技術深度融入核心業務場景，持續強化競爭壁壘。

天然氣業務方面，圍繞「順價擴毛差、降本增效能」等重點任務，為經營提質增效提供有力支撐。截至2026年3月31日止的六個月內，天然氣銷售量240.2億立方米，同比增加5.2%。其中，城市與鄉鎮管網銷售142.8億立方米，同比增加0.6%；貿易與直供管道銷售97.4億立方米，同比增加12.7%。

價格聯動方面，26個省／直轄市／自治區已陸續發佈天然氣上下游價格聯動政策，累計完成居民氣量順價比例約76.3%。得益於成本管控及氣源結構優化，綜合毛差為人民幣0.53元／立方米，同比增加人民幣0.02元／立方米，增幅4.7%。

液化石油氣業務方面，通過重構團隊與風控體系，實現國際貿易實質性突破，帶動進口分銷毛利提升；同時推進倉儲物流市場化與數字化協同，依託數字化管控與輕資產整合，實現終端精細化管理及高質量發展。



八、管理層討論及分析

增值服務業務方面，以人工智能全面賦能增值服務的各業務環節，覆蓋智慧營銷、門店管控、產品升級及客戶服務，推動消費場景數字化與運營效率雙提升。

綜合能源業務方面，緊扣國家「雙碳」戰略，以先進生物質熱解多聯產技術為核心，為工業客戶提供綠色蒸汽、零碳燃氣及生物質炭等高附加值產品，累計簽約規模達966萬噸／年，致力打造綠色工業能源領域的差異化競爭優勢。

網側儲能方面，作為電力新能源業務發展核心，疊加工商業用戶側儲能，橫向整合分布式光伏、充電樁及節能服務等業務，構建多能互補的能源體系協同生態，整體儲能項目簽約規模為3.8GWh。

3. 水務業務

上半年，北控水務持續聚焦回款攻堅，重點推進水環境類低效資產處置，推動資產持續保值增值。成本管控方面，壓減融資成本和管理費用，提升生產效率，財務成本同比減少逾人民幣9,000萬元。

北控水務連續十六年榮登中國水業十大影響力企業榜首，並連續四年入選標普全球《可持續發展年鑑（中國版）》，再獲「行業最佳進步企業」榮譽，行業領先地位進一步鞏固。

截至2026年6月30日，北控水務就合共1,210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966座、自來水廠169座、再生水處理廠74座及海水淡化廠1座，其中：運營中有1,052座。總設計產能為4,256.6萬噸／天，在運產能為3,427.6萬噸／天，其中：上半年新項目之總設計能力為244,138噸／天。



八、管理層討論及分析

4. 環境業務

本公司的環境業務板塊包括境內的北控環境、北控環保，以及國外的德國EEW。

境內環境業務堅持穩中求進、提質增效的經營導向，持續提升精細化運營水平，積極拓展污泥協同處置、供熱、供汽、滲濾液處理等多元化業務，應對垃圾量增長乏力及補貼政策變化帶來的經營壓力，提升項目綜合盈利能力。其中上半年，污泥協同處置量達61.7萬噸，同比增長24.1%；供汽量達26.2萬噸，同比增長41.0%。此外，境內項目持續加強生產運行、環保物料、能耗及檢修管理，推進技改和節能降耗措施落地，噸入爐垃圾發電量及綜合廠用電率等關鍵運營指標持續改善，項目運行效率和成本管控能力進一步提升。

截至2026年6月30日，本集團合共擁有33個固廢處理項目，均為運營中項目，其中：境內16個、歐洲17個；固廢焚燒發電處理總規模為35,944噸／天，其中：境內及歐洲分別為21,255噸／天及14,689噸／天。

上半年，本集團完成固廢處理量645萬噸，同比增長3.3%。其中：境內處理量385萬噸，同比增長3.1%；歐洲處理量261萬噸，同比增長3.5%。境內上網電量達1,203GWh，同比增長3.5%。

國外方面，德國EEW的業務覆蓋德國、荷蘭、盧森堡。上半年，持續鞏固德國、荷蘭及盧森堡等市場的固廢能源利用主業，積極應對歐洲固廢資源及能源價格波動，通過加強重點客戶維護、提升長週期合同鎖定比例及優化能源銷售安排，增強經營韌性及收益可規劃性。同時，有序推進固廢焚燒熱電廠擴建、煙氣淨化、污泥焚燒及電池儲能等重點項目建設及投運準備，為長期運營效率提升、能源靈活性增強及低碳轉型提供有力支撐。



八、管理層討論及分析

上半年，德國EEW能源銷售2,845GWh，同比增長5.9%，主要是由於垃圾處理量增加及運營效率提升所致。其中，電力銷售1,012GWh，同比增加13.7%；熱力銷售655GWh，同比增加11.6%；蒸汽銷售1,178GWh，同比減少2.5%。

5. 啤酒業務

2026年上半年，燕京啤酒實現啤酒銷量242.7萬千升，同比增長3.2%。中高端產品營收佔比約70.85%，有效帶動整體銷量和盈利能力同步提升。

上半年，燕京啤酒持續推進卓越管理體系建設，圍繞質量提升、成本管控、生產效率及數字化轉型等方面優化管理，推動經營質效穩步提升。大單品戰略方面，聚焦燕京U8核心產品，推動產品結構升級；高端全麥新品燕京A10於3月底上市，渠道拓展有序推進；倍斯特嘉賓汽水等產品亦實現良好增長。同時，持續加強品牌年輕化與高端化建設，持續推進高端啤酒、精釀、低醇及無醇啤酒、碳酸飲料等新品研發和市場轉化，進一步增強長期增長動能。

(二) 財務回顧

1. 按業務

(1) 總體情況

2026年上半年，本集團營業收入約人民幣450.05億元，同比增加1.1%；稅前溢利人民幣51.91億元，同比增加5.4%，本公司股東應佔溢利約人民幣35.40億元，同比增加4%。

本集團2026年上半年資本開支合共約人民幣18億元，包括燃氣板塊資本開支人民幣8.1億元、環境板塊資本開支人民幣4.1億元、啤酒板塊資本開支人民幣5.8億元。



八、管理層討論及分析

(2) 燃氣業務

本集團2026年上半年燃氣業務營業收入約人民幣322.74億元，稅前溢利約人民幣32.02億元，同比增加5.4%，其中：

1) 天然氣分銷業務

2026年上半年，天然氣分銷業務及其他業務包括銷售燃氣相關設備及建築服務等（含北燃藍天）貢獻營業收入約人民幣244.37億元，同比微降1.4%，主要受京外售氣量下降影響。

2) LNG業務

天然氣貿易2026年上半年貢獻營業收入約人民幣78.38億元，同比基本持平，整體變動趨勢與同期天然氣國際貿易量及分銷量保持一致。

3) 天然氣輸氣業務

本集團持有北京管道公司40%股權，2026年上半年應佔其溢利約人民幣11.78億元，同比減少6.2%，主要由於成本費用有所增長的影響。

4) 境外油氣田項目

本集團持有境外油氣田項目20%股權，2026年上半年應佔其溢利約人民幣5.85億元，同比增加78.4%。主要由於石油銷售量及油價同比增加所致。

5) 中國燃氣

本集團持有中國燃氣約23.5%股權，2026年上半年應佔其溢利約人民幣2.77億元，同比減少11.6%，主要由於受房地產市場放緩影響致新增接駁業務下滑所致。

(3) 水務業務

本集團持有北控水務約41.13%股權，2026年上半年應佔其溢利約人民幣2.83億元，同比減少23.3%。下降主要由於建造及技術板塊貢獻降低所致。



八、管理層討論及分析

(4) 環境業務

環境業務2026年上半年營業收入約人民幣49.80億元，同比增加9.9%，稅前溢利約人民幣6.65億元，同比減少8.7%，其中：

1) 境內業務

境內環境業務2026年上半年營業收入約人民幣11.46億元，同比增加1.8%，主要由於北控環境污泥、供熱等協同業務量增長所致；稅前溢利約人民幣3.86億元，同比增加25.6%，主要是受惠於收入增長同時嚴控成本費用。

2) 德國EEW

德國EEW2026年上半年營業收入約人民幣38.34億元，同比增加12.6%，主要來自垃圾處理收入的增加，稅前溢利人民幣2.79億元，同比減少33.7%，主要是由於售電價格下調同時新項目開始營運使折舊攤銷費用增加，抵消了垃圾處理量上升的利好影響。

(5) 啤酒業務

啤酒銷售2026年上半年營業收入約人民幣77.18億元，同比增加4.4%，稅前溢利人民幣18.50億元，同比增加20.0%，主要由於持續推進並強化成本管理，成本端精細化管控成效顯現，加上中高端啤酒市場的推廣推動高毛利產品佔比持續提升，有效控制了成本與費用，帶動利潤同比顯著增長。

2. 按會計科目

(1) 營業收入

2026年上半年本集團之營業收入為人民幣450.05億元，同比增加1.1%。其中，北京燃氣之營業收入為人民幣322.74億元，佔總營業收入71.7%；啤酒銷售之營業收入人民幣77.18億元，佔總營業收入17.1%；環境業務之總營業收入為人民幣49.80億元，佔總營業收入11.1%。



八、管理層討論及分析

(2) 銷售成本

銷售成本微增0.4%至人民幣377.43億元。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。環境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

2026年上半年之整體毛利率為16.14%對比去年同期的15.55%增加0.59%，主要受惠於燕京啤酒毛利率增加所致。

(4) 其他收入，其他收益及虧損

其他收入主要包括政府資助人民幣1.55億元；廢棄原料、包裝物料及促銷產品銷售收入人民幣3.08億元及銀行利息收入人民幣3.48億元等。

(5) 銷售及分銷費用

本集團2026年上半年之銷售及分銷費用為人民幣10.80億元，同比基本持平，相關費用主要來自啤酒業務。

(6) 管理費用

本集團2026年上半年之管理費用為人民幣31.41億元，同比基本持平，持續貫徹推行有效的費用成本控制措施。

(7) 其他經營費用淨額

其他經營費用淨額主要包括對若干資產之減值。

(8) 財務費用

本集團2026年上半年之財務費用為人民幣10.28億元，同比減少5.0%，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，應佔境外油氣田項目利潤，應佔中國燃氣利潤及應佔北控水務利潤。



八、管理層討論及分析

(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19.9%，較去年同期的24.3%為低，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

2026年上半年本公司股東應佔溢利為人民幣35.40億元，同比增加4%。

(三) 本集團之財務狀況

1. 非流動資產

物業、廠房及設備淨值較2025年底減少約人民幣11.44億元，主要是由於北京燃氣天津南港項目竣工轉固後計提正常折舊，以及受人民幣升值影響，德國EEW之歐元資產折算為人民幣後有所減少所致。

其他無形資產主要來自德國EEW。

聯營公司投資增加人民幣17.34億元，主要是本集團攤佔了境外油氣田項目、北京管道公司、北控水務及中國燃氣上半年利潤所致。

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，餘額減少為其公允價值下調所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產餘額增加人民幣3.68億元，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

存貨主要是燕京啤酒存貨及北京燃氣天津南港保供存氣的餘額。

應收貿易賬項餘額增加人民幣14億元，主要是北京燃氣應收賬款增加所致。

預付款項、其他應收款項及其他資產餘額增加人民幣62.08億元，主要是由於北京燃氣及燕京啤酒結構性存款增加所致。

現金及銀行存款餘額人民幣292.78億元，比2025年底減少人民幣19.90億元，本集團持續保持充裕的現金資源。



八、管理層討論及分析

3. 非流動負債

銀行及其他借貸餘額增加人民幣29.91億元，主要是上半年內本公司安排長期銀行貸款及發行人民幣債券，用於置換上半年到期的3億美元債券與若干到期人民幣債券。

擔保債券及票據餘額增加人民幣40.80億元，主要是由於德國EEW上半年內發行5.5億歐元綠色票據所致。

不利合同及大修理撥備主要來自德國EEW。

4. 流動負債

應付貿易賬項及應付票據餘額增加人民幣6.94億元，主要由於燕京啤酒原材料及包裝物採購應付款餘額的增加。

其他應付款項、應計費用及合約負債增加人民幣5.63億元，主要是燕京啤酒銷售旺季前應付包裝瓶押金增加所致。

銀行及其他借貸餘額減少人民幣12.82億元，主要是由於上半年內本公司償還了若干到期人民幣債券所致。

擔保債券及票據餘額為零，主要是由於4億歐元綠色票據及3億美元債券於上半年到期並償還所致。

5. 現金及銀行借貸

於2026年6月30日，本集團持有之現金及銀行存款為人民幣292.78億元，比2025年底減少人民幣19.90億元。

於2026年6月30日，本集團之總借貸為人民幣793.32億元，主要包括擔保債券及票據共10億美元、歐元擔保債券5.5億歐元、人民幣債券354億元及人民幣銀行貸款合計約人民幣256億元。



八、管理層討論及分析

6. 流動資金及資本來源

於2026年6月30日，本集團之淨流動資產為人民幣39.41億元（2025年12月31日：淨流動負債人民幣63.59億元）。上半年內到期的擔保債券及票據已全部償還並置換成長期債務，實現流動狀況轉正，充分體現了本集團卓越的資金與融資管理能力。

本集團於中國內地及香港均保持足夠銀行信貸融資以滿足營運資金需要，並持有充裕現金資源於可見未來撥付資本開支。

於2026年6月30日，本公司已發行股本為1,258,003,268股股份，而本公司股東應佔權益為人民幣907.13億元。總權益為人民幣1,054.14億元，而於2025年底則為人民幣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42.9%（2025年12月31日：43.5%）。

（四）未來展望

1. 按戰略規劃總體情況

2026年是「十五五」的開局之年，本集團核心主業面臨的政策與市場環境持續向好。宏觀層面，國家堅持穩中求進工作總基調，將經濟增速維持在合理區間，同時實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，為本集團發展提供了穩定的宏觀支撐。在基礎設施領域，國家加快推進現代化體系建設，聚焦城市更新與韌性城市發展，為燃氣、水務、環境等業務拓展了結構性增長空間。在擴大內需方面，國家將促進城市消費升級作為重點方向，推動城市商業體系升級、社區消費場景完善及縣域消費潛力釋放，為啤酒、飲料等食品業務打開了更廣闊的市場前景。

與此同時，國家全面加快經濟社會發展綠色轉型，推動能源結構向綠向新，為本集團城市環保與能源主業的轉型升級提供了清晰的政策指引。國家堅定培育發展新質生產力，在新能源、新材料、綠色低碳技術、人工智能等領域推出一系列重大舉措，為本集團加快綠色低碳新興產業培育、打造新增長曲線創造了充足的市場機遇。



八、管理層討論及分析

面向未來，本集團將保持戰略定力，深入實施打造「四個高地」戰略行動，一方面，持續深耕燃氣、水務、環境及啤酒等核心業務，緊抓城市基礎設施更新與消費升級機遇，統籌質的有效提升與量的合理增長，深化降本增效，提升整體價值創造能力。另一方面，充分發揮總部投融資與資本運作優勢，把握核心主業和綠色低碳新興產業領域新質生產力投資機遇，以高效投資驅動本集團高質量發展。

2. 各業務板塊

(1) 燃氣業務

1) 北京燃氣

- 天然氣分銷業務

北京燃氣將繼續鞏固京內城市燃氣業務優勢，切實履行首都能源安全保障職責，持續提升管網運行韌性、用戶服務質量及安全保障水平。積極推進老舊管網更新改造、關鍵設施升級和智慧管網建設，完善數字化安全管控體系，提升全域風險識別、預警及應急處置能力。同時，北京燃氣將持續優化市場拓展和客戶服務策略，穩定天然氣銷售規模，夯實現有市場成果，並積極挖掘增量市場機會。



八、管理層討論及分析

- **LNG業務**
持續提升資源統籌、市場研判和風險管理水平，密切跟蹤國內外天然氣及LNG市場動態，靈活優化採購和銷售策略，合理利用天津南港項目庫存，做好供暖季資源儲備和安全穩定供應保障。繼續提升天津南港項目運營效率，擴大外輸管道沿線銷售規模，加強代加工客戶管理與服務，提升保稅倉儲業務運營水平。推動LNG業務與城市燃氣主業、天然氣貿易及綜合能源業務協同發展，穩步擴大業務規模和提高經營質量，積極培育其成為北京燃氣重要增長板塊和戰略支撐板塊，推動北京燃氣業務結構優化和多元高質量發展。
- **天然氣輸氣業務**
北京管道公司作為國家能源通道的重要組成部分，業務穩健，預計將可貢獻穩定、可持續的投資收益。
- **境外油氣田項目**
該項目已持續穩定運營多年，具備良好的現金流基礎，預計未來仍將提供可預期的投資回報。

2) 中國燃氣

面對全球能源格局深度重構，中國燃氣已制定五年發展規劃，緊扣「變革築基、人工智能創值，以新戰略、新業務、新組織決勝開局」為經營核心思想，突破固有發展模式，精準挖掘新業務增長潛力。公司願景定位於「以科技賦能社會、提供全方位智能化美好生活服務的綜合性科技集團」，推動數據資產化，打造「能源+服務+數據」的價值閉環。



八、管理層討論及分析

燃氣主業作為基本盤，將通過輕資產運營模式輸出專業化管理能力，實現低成本、高質量擴張。增值服務將深度嵌入人工智能與大數據能力，實現從經驗驅動向數據驅動的根本躍升。綜合能源作為增長「第二曲線」，將以生物質能源為重點，聚焦高能耗行業、工業園區、數據中心等高價值客戶群體，推動中國燃氣從能源分銷商向綠色能源綜合服務商戰略跨越。同時，協同推進儲能、電力交易及智慧能源等業務融合發展，借助多元化金融工具實現輕資產擴張，持續拓展綜合能源業務邊界，多維度提升業務盈利水平。

全球化佈局方面，中國燃氣將加速構建LNG智慧交易體系，推動LPG業務戰略升維，強化全球資產配置能力。同時，深耕重點地區綜合能源業務開展，以區域突破帶動全球佈局，推動從資源貿易向技術標準輸出躍升，加快邁向世界一流能源企業。伴隨着「六腦」體系全面落地，人工智能技術全域融入生產、運營、實現全域智能化賦能。中國燃氣將篤行長期主義，扎實推進戰略部署，持續為股東、員工、社會創造穩健、可持續的長期價值。

(2) 水務業務

下半年，北控水務將繼續堅持「客戶為源、生存為本、創新為道」的經營主旨，始終將現金流作為核心關切，把回款攻堅擺在首要位置，系統性深化應收賬款清收，積極跟進化債政策，持續提升資金回流效率。同時，精準有力推進資產結構優化，有序處置低效無效資產，修復資產負債表，夯實經營基礎。持續深化區域集約化運營與精益管理，多元舉措壓降生產及財務成本，優化融資結構，全面提升運營效率。此外，北控水務將全面推動「雲鏈端」運營範式升級，加快人工智能在工藝調控、水廠運營及專業管理等場景的應用，推動運行模式從「端控」邁向「端雲協同」，並開展委託運營專項試點，積極佈局輕資產運營服務，構建「代差化」運營服務能力，夯實可持續發展基礎。



八、管理層討論及分析

(3) 環境業務

環境業務將加強境內外協同，不斷提高板塊整體業績增長貢獻。其中：

境內環境業務將聚焦存量資產提質增效、低效資產優化和科技創新能力提升，積極拓展協同處置、供熱等多元業務，延伸產業鏈，培育細分市場新動能。穩步推進優質項目並購，優化資產結構，提升協同效益和盈利能力。同時，深化精益管理，強化安全環保與成本控制，提升運營效率。加快科技創新和信息化建設，增強技術與數字化支撐，持續釋放資產潛力，積極培育新的利潤增長點。

境外德國EEW將密切跟蹤固廢和電力現貨價格市場走勢，科學做好中長期固廢資源市場規劃和能源銷售結構優化；繼續拓展固廢資源渠道，力爭新生產線早日投產運營，增加業績貢獻。同時，充分發揮各項研發項目的優勢，推進倉儲系統和智能物料流調度工具的應用，深化塑料預分揀、碳捕集、利用與封存，煙氣淨化等環保技術的研發與推廣，持續提升核心競爭力。

(4) 啤酒業務

燕京啤酒將持續對標世界一流企業，深化體系建設，強化噸酒成本管控，持續推動工廠在質量管理、成本控制、生產效率和數字化轉型等方面優化提升。同時，積極推進綠色工廠建設，嚴格落實國家級綠色工廠標準，加快技術升級與管理提升步伐。

堅持市場導向，在鞏固現有市場份額的基礎上，持續推動產品創新和業務拓展，提升市場競爭力。重點推進主流產品、健康型產品、精釀高端產品、飲料品類及季節限定產品的研發與市場轉化，構建差異化、多元化的產品體系，滿足多樣化消費需求。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(一) 簡明綜合損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
營業收入	4	45,004,558	44,528,870
銷售成本		(37,742,521)	(37,604,491)
毛利		7,262,037	6,924,379
其他收入，其他收益及虧損	5	1,137,877	1,232,743
銷售及分銷費用		(1,080,287)	(1,099,337)
管理費用		(3,140,906)	(3,148,030)
其他經營費用淨額		(436,917)	(362,737)
財務費用	6	(1,028,259)	(1,082,732)
分佔下列公司溢利及虧損：			
合營企業		3,129	5,775
聯營公司		2,474,814	2,454,864
稅前溢利	7	5,191,488	4,924,925
所得稅	8	(540,133)	(599,198)
上半年溢利		4,651,355	4,325,727
以下人士應佔：			
本公司股東		3,539,807	3,403,590
非控股權益		1,111,548	922,137
		4,651,355	4,325,727
本公司股東應佔每股盈利			
基本及攤薄	10	人民幣2.81元	人民幣2.71元



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(二) 簡明綜合全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
上半年溢利	4,651,355	4,325,727
其他全面 (虧損) 收入		
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面 (虧損) 收入：		
換算海外業務之匯兌差額	(727,428)	1,246,359
應佔聯營公司之其他全面收入 (虧損)	213,657	(664,998)
指定為現金流量對沖的對沖工具之公平值變動	(145,606)	55,794
就已對沖項目重新分類至損益之收益	(41,729)	(38,388)
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面 (虧損) 收入淨額	(701,106)	598,767
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面收入 (虧損)：		
界定福利負債：		
精算收益淨額	96,076	98,501
所得稅影響	(23,987)	(27,518)
	72,089	70,983
按公平值計入其他全面 (虧損) 收入之股本投資：		
公平值變動	(552,768)	68,551
所得稅影響	136,442	(15,865)
	(416,326)	52,686
應佔聯營公司之其他全面收入 (虧損)	33,730	(13,862)
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面 (虧損) 收入淨額	(310,507)	109,807
上半年其他全面 (虧損) 收入，扣除所得稅項	(1,011,613)	708,574
上半年全面收入總額	3,639,742	5,034,301
以下人士應佔：		
本公司股東	2,549,168	3,992,714
非控股權益	1,090,574	1,041,587
	3,639,742	5,034,301

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(三) 簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	61,392,956	62,537,070
投資物業		1,179,008	1,178,747
使用權資產		2,348,744	2,517,737
商譽		14,871,353	15,270,149
特許經營權		4,948,403	5,075,130
其他無形資產		2,334,019	2,486,228
合營企業投資		151,344	151,880
聯營公司投資		61,741,663	60,007,519
按公平值計入其他全面收入之股本投資		1,872,828	2,433,527
服務特許權安排下之應收款項	12	3,068,688	3,116,155
預付款項、其他應收款項及其他資產	13	6,952,160	6,583,901
遞延稅項資產		1,483,378	1,420,096
衍生金融工具		–	82,585
		162,344,544	162,860,724
流動資產			
存貨		6,949,009	7,376,674
服務特許權安排下之應收款項	12	143,142	142,726
應收貿易賬項	14	6,234,818	4,835,300
預付款項、其他應收款項及其他資產	13	13,791,754	7,583,516
其他可收回稅項		375,579	453,093
受限制現金及已抵押存款		66,293	39,574
現金及現金等價物		29,277,555	31,267,524
		56,838,150	51,698,407
分類為持作出售的非流動資產		302,173	302,173
		57,140,323	52,000,580
總資產		219,484,867	214,861,304



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(三) 簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益及負債			
資本及儲備			
股本	15	28,340,052	28,340,052
儲備		62,372,682	60,701,864
		90,712,734	89,041,916
非控股權益		14,701,666	13,692,898
總權益		105,414,400	102,734,814
非流動負債			
銀行及其他借貸	16	41,929,377	38,937,907
擔保債券及票據	17	10,994,484	6,914,912
租賃負債		450,575	459,514
界定福利負債		2,151,821	2,204,650
大修理及不利合同撥備		291,989	302,146
其他非流動負債		3,000,267	2,693,765
遞延稅項負債		1,849,546	2,155,922
衍生金融工具		202,967	98,217
		60,871,026	53,767,033
流動負債			
應付貿易賬項及應付票據	18	4,962,773	4,269,016
其他應付款項、應計費用及合約負債		20,331,434	19,768,729
大修理及不利合同撥備		44,079	46,745
應繳所得稅		760,360	590,813
應繳其他稅項		585,776	370,110
銀行及其他借貸	16	26,408,541	27,690,884
擔保債券及票據	17	–	5,402,445
租賃負債		106,478	220,715
		53,199,441	58,359,457
總負債		114,070,467	112,126,490
總權益及負債		219,484,867	214,861,304

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(四) 簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔											
	股本	資本儲備	投資重估儲備	物業重估儲備	界定福利計劃儲備	匯兌波動儲備	中國儲備金及其他儲備	對沖儲備	保留溢利	總額	非控股權益	總權益
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
截至二零二六年六月三十日止六個月												
於二零二六年一月一日	28,340,052	644,040	(28,732)	87,638	61,003	(7,379,289)	17,428,555	(23,907)	49,912,556	89,041,916	13,692,898	102,734,814
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,539,807	3,539,807	1,111,548	4,651,355
期內其他全面(虧損)收入：												
按公平值計入其他全面(虧損)收入之股本投資：												
公平值變動	-	-	(552,768)	-	-	-	-	-	-	(552,768)	-	(552,768)
所得稅影響	-	-	136,442	-	-	-	-	-	-	136,442	-	136,442
換算海外業務及本公司財務報表匯兌差額	-	-	-	-	-	(706,325)	-	-	-	(706,325)	(21,103)	(727,428)
衍生金融工具之公平值變動	-	-	-	-	-	-	-	(145,606)	-	(145,606)	-	(145,606)
界定福利負債：												
精算收益淨額	-	-	-	-	95,947	-	-	-	-	95,947	129	96,076
所得稅影響	-	-	-	-	(23,987)	-	-	-	-	(23,987)	-	(23,987)
就已對沖項目重新分類至損益之收益	-	-	-	-	-	-	-	(41,729)	-	(41,729)	-	(41,729)
應佔聯營公司之其他全面收入(虧損)	-	-	34,075	-	(345)	212,516	-	1,141	-	247,387	-	247,387
期內全面(虧損)收入總額	-	-	(382,251)	-	71,615	(493,809)	-	(186,194)	3,539,807	2,549,168	1,090,574	3,639,742
附屬公司非控股權益持有人之出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	450	450
轉撥出售按公平值計入其他全面收入之股本投資後的公平值儲備	-	-	7,000	-	-	-	-	-	(7,000)	-	-	-
分佔聯營公司儲備	-	11,580	-	-	-	-	-	-	1,240	12,820	-	12,820
二零二五年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(891,170)	(891,170)	-	(891,170)
支付予附屬公司非控股權益持有人之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82,256)	(82,256)
轉撥至中國儲備金及其他儲備	-	-	-	-	-	-	289,230	-	(289,230)	-	-	-
於二零二六年六月三十日	28,340,052	655,620	(403,983)	87,638	132,618	(7,873,098)	17,717,785	(210,101)	52,266,203	90,712,734	14,701,666	105,414,400

* 該等儲備賬包括於二零二六年六月三十日的簡明綜合財務狀況表中之綜合儲備人民幣62,372,682,000元(未經審核)(二零二五年十二月三十一日：人民幣60,701,864,000元(經審核))。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(四) 簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔											
	股本 人民幣千元 (未經審核)	資本儲備 人民幣千元 (未經審核)	投資重估儲備 人民幣千元 (未經審核)	物業重估儲備 人民幣千元 (未經審核)	界定福利 計劃儲備 人民幣千元 (未經審核)	匯兌波動儲備 人民幣千元 (未經審核)	中國儲備金 及其他儲備 人民幣千元 (未經審核)	對沖儲備 人民幣千元 (未經審核)	保留溢利 人民幣千元 (未經審核)	總額 人民幣千元 (未經審核)	非控股權益 人民幣千元 (未經審核)	總權益 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月												
於二零二五年一月一日	28,340,052	615,354*	(437,933)*	87,638*	(121,280)*	(7,583,435)*	16,476,788*	(159,687)*	47,663,637*	84,881,134	12,734,049	97,615,183
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,403,590	3,403,590	922,137	4,325,727
期內其他全面收入 (虧損)：												
按公平值計入其他全面收入之股本投資：												
公平值變動	-	-	68,551	-	-	-	-	-	-	68,551	-	68,551
所得稅影響	-	-	(15,865)	-	-	-	-	-	-	(15,865)	-	(15,865)
換算海外業務及本公司財務報表匯兌差額	-	-	-	-	-	1,127,450	-	-	-	1,127,450	118,909	1,246,359
衍生金融工具之公平值變動	-	-	-	-	-	-	-	55,794	-	55,794	-	55,794
界定福利負債：												
精算收益淨額	-	-	-	-	97,797	-	-	-	-	97,797	704	98,501
所得稅影響	-	-	-	-	(27,355)	-	-	-	-	(27,355)	(163)	(27,518)
就已對沖項目重新分類至損益之收益	-	-	-	-	-	-	-	(38,388)	-	(38,388)	-	(38,388)
應佔聯營公司之其他全面虧損	-	-	(12,039)	-	(1,823)	(634,342)	-	(30,656)	-	(678,860)	-	(678,860)
期內全面收入 (虧損) 總額	-	-	40,647	-	68,619	493,108	-	(13,250)	3,403,590	3,992,714	1,041,587	5,034,301
附屬公司非控股權益持有人之出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	280	280
分佔聯營公司儲備	-	38,930	-	-	-	-	-	-	-	38,930	-	38,930
二零二四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(881,483)	(881,483)	-	(881,483)
支付予附屬公司非控股權益持有人之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(172,938)	(172,938)
轉撥至中國儲備金及其他儲備	-	-	-	-	-	-	878,798	-	(878,798)	-	-	-
於二零二五年六月三十日	28,340,052	654,284	(397,286)	87,638	(52,661)	(7,090,327)	17,355,586	(172,937)	49,306,946	88,031,295	13,602,978	101,634,273

* 該等儲備賬包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表中之綜合儲備人民幣59,691,243,000元(未經審核) (二零二四年十二月三十一日：人民幣56,541,082,000元(經審核))。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(五) 簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務之現金流量		
經營產生之現金	4,795,267	4,359,082
已收一個融資租賃淨投資之融資收入	–	3,000
已繳中國內地所得稅	(414,595)	(343,348)
已繳海外所得稅	(110,780)	(152,143)
經營業務所得之現金流量淨額	4,269,892	3,866,591
投資業務之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(1,701,069)	(1,815,100)
一間聯營公司投資增加	–	(173,000)
已收聯營公司股息	217,885	317,436
出售物業、廠房及設備項目所得款項	45,526	91,687
收取資產相關之政府補助	34,154	2,000
於收購時到期日超過三個月之定期存款增加	804,000	(714,932)
購買按公平值計入損益之金融資產	(4,956,589)	(1,175,000)
出售按公平值計入其他全面收入之股本投資之所得款項	10,000	–
出售按公平值計量且其變動計入當期損益之權益性投資之所得款項	20,000	–
投資業務所得其他現金流量	347,412	317,297
投資業務所用之現金流量淨額	(5,178,681)	(3,149,612)
融資活動之現金流量		
附屬公司之非控股權益持有人之出資	450	280
新增貸款	29,372,188	29,609,314
償還貸款	(27,574,089)	(26,378,967)
發行新的擔保證券	4,429,069	–
償還擔保債券及票據	(5,279,219)	(3,623,656)
已付利息	(1,065,130)	(1,168,568)
融資活動所用之其他現金流量	(134,420)	(212,688)
融資活動所用之現金流量淨額	(251,151)	(1,774,285)



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(五) 簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
現金及現金等價物減少淨額	(1,159,940)	(1,057,306)
期初之現金及現金等價物	23,728,524	24,571,407
匯率變動之影響，淨額	(26,029)	16,999
期末之現金及現金等價物	22,542,555	23,531,100
現金及現金等價物結餘之分析		
現金及銀行結餘(定期存款除外)	11,546,324	10,629,963
存放於一間金融機構(本集團之聯營公司)之儲蓄存款	322,615	787,219
定期存款：		
存放於銀行	9,104,213	11,512,900
存放於一間金融機構(本集團之聯營公司)	8,370,696	7,180,581
減：受限制現金及已抵押存款	(66,293)	(24,563)
如簡明綜合財務狀況表所示之現金及現金等價物	29,277,555	30,086,100
減：於收購時到期日超過三個月之定期存款	(6,735,000)	(6,555,000)
如簡明綜合現金流量表所示之現金及現金等價物	22,542,555	23,531,100



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄D2的適用披露要求編製。

本公司董事於批准簡明綜合財務報表時合理地預期本集團擁有足夠資源於可見未來繼續營運。因此，該等簡明綜合財務報表繼續採用持續經營會計基準編製。

該等簡明綜合財務報表中載有有關截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務資料作為比較資料，並不構成本公司於該年度之法定年度綜合財務報表，惟皆來自該等財務報表。有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部分之規定，向公司註冊處處長遞交截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就該等財務報表出具報告。該核數師報告並無保留意見；且並無載有核數師於其報告出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦無載有根據公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條作出之陳述。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

2. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干物業及金融工具按公平值計量（倘適用）除外。

除於本中期期間應用經修訂香港財務報告準則會計準則所產生之附加會計政策及應用與本集團相關之若干會計政策外，截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已首次應用由香港會計師公會頒佈且已於二零二六年一月一日開始之本集團年度期間強制生效的以下經修訂香港財務報告準則會計準則，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量(修訂本)
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊

於本中期期間應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或載於該等簡明綜合財務報表之披露並無重大影響。

3. 經營分部資料

就管理方面而言，本集團之經營業務為獨立架構及按其業務性質及所提供之產品及服務獨立管理。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。

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。分部表現乃根據本公司股東應佔期內可呈報分部溢利作出評估。本公司股東應佔期內分部溢利計量方式與本公司股東應佔本集團溢利一致，惟財務費用、分佔一間聯營公司溢利以及總部及企業收支不計入有關計量除外。

各可呈報經營分部之分部資產及負債乃由各個別經營分部獨立管理。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料^(續)

下表呈列有關本集團截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月經營分部之營業收入及溢利資料：

截至二零二六年六月三十日止六個月

	燃氣業務 人民幣千元 (未經審核)	水務業務 人民幣千元 (未經審核)	環境業務 人民幣千元 (未經審核)	啤酒業務 人民幣千元 (未經審核)	其他業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分類營業收入	32,274,417	–	4,979,784	7,717,535	32,822	45,004,558
銷售成本	(29,853,779)	–	(3,741,845)	(4,133,385)	(13,512)	(37,742,521)
毛利	2,420,638	–	1,237,939	3,584,150	19,310	7,262,037
分類業績：						
經營業務溢利	1,283,303	–	785,259	1,864,136	20,205	3,952,903
財務費用	(261,635)	–	(126,383)	(14,542)	–	(402,560)
分佔下列公司溢利及虧損：						
合營企業	643	–	2,486	–	–	3,129
聯營公司	2,179,878	282,959	3,476	–	–	2,466,313
	3,202,189	282,959	664,838	1,849,594	20,205	6,019,785
公司及其他未分配收入及開支淨額						(211,099)
分佔一間聯營公司溢利						8,501
財務費用						(625,699)
稅前溢利						5,191,488
所得稅						(540,133)
期內溢利						4,651,355
本公司股東應佔溢利：						
經營分類	3,014,259	282,959	378,596	673,405	20,108	4,369,327
公司及其他未分配項目						(829,520)
						3,539,807



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	燃氣業務 人民幣千元 (未經審核)	水務業務 人民幣千元 (未經審核)	環境業務 人民幣千元 (未經審核)	啤酒業務 人民幣千元 (未經審核)	其他業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分類營業收入	32,563,910	–	4,530,233	7,393,556	41,171	44,528,870
銷售成本	(30,036,645)	–	(3,386,203)	(4,167,334)	(14,309)	(37,604,491)
毛利	2,527,265	–	1,144,030	3,226,222	26,862	6,924,379
分類業績：						
經營業務溢利	1,276,082	–	801,922	1,552,599	27,970	3,658,573
財務費用	(304,249)	–	(88,154)	(11,348)	–	(403,751)
分佔下列公司溢利及虧損：						
合營企業	3,479	–	2,296	–	–	5,775
聯營公司	2,062,883	368,972	12,408	–	–	2,444,263
	3,038,195	368,972	728,472	1,541,251	27,970	5,704,860
公司及其他未分配收入及開支淨額						(111,555)
分佔一間聯營公司溢利						10,601
財務費用						(678,981)
稅前溢利						4,924,925
所得稅						(599,198)
期內溢利						4,325,727
本公司股東應佔溢利：						
經營分類	2,848,417	368,972	410,927	574,129	27,860	4,230,305
公司及其他未分配項目						(826,715)
						3,403,590

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料(續)

本集團資產及負債按經營分部之分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總資產：		
燃氣業務	131,978,969	129,371,719
水務業務	13,304,733	13,183,127
環境業務	40,035,901	41,078,512
啤酒業務	27,923,294	25,268,462
企業及其他業務	12,814,234	12,467,992
對銷	(6,572,264)	(6,508,508)
	219,484,867	214,861,304
總負債：		
燃氣業務	37,193,599	36,868,980
環境業務	21,501,045	22,232,236
啤酒業務	9,977,843	8,958,050
企業及其他業務	51,970,244	50,575,732
對銷	(6,572,264)	(6,508,508)
	114,070,467	112,126,490

截至二零二六年及二零二五年六月三十日止各六個月內，概無單一對外客戶為本集團之營業收入貢獻10%或以上。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 營業收入

本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止各六個月的營業收入為來自客戶合約之所有營業收入及下表載列來自客戶合約之營業收入之營業收入資料細分：

截至二零二六年六月三十日止六個月

分部	燃氣業務 人民幣千元 (未經審核)	環境業務 人民幣千元 (未經審核)	啤酒業務 人民幣千元 (未經審核)	企業及 其他業務 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務類型					
銷售管道天然氣	23,910,511	—	—	—	23,910,511
銷售燃氣相關設備	190,060	—	—	—	190,060
液化天然氣貿易	7,837,530	—	—	—	7,837,530
銷售啤酒產品	—	—	7,717,535	—	7,717,535
建築服務	336,316	76	—	—	336,392
固廢收集服務	—	3,361,518	—	—	3,361,518
銷售電力、蒸汽及熱能	—	1,618,190	—	—	1,618,190
客戶合約之營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	—	44,971,736
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	32,822	32,822
營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	32,822	45,004,558
地區市場					
中國內地	29,599,743	1,146,016	7,717,535	—	38,463,294
德國	—	3,833,768	—	—	3,833,768
其他地區	2,674,674	—	—	—	2,674,674
客戶合約之營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	—	44,971,736
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	32,822	32,822
營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	32,822	45,004,558
營業收入確認時間					
於某個時點轉讓之商品	31,938,101	1,618,190	7,717,535	—	41,273,826
於某個時點轉讓之服務	—	3,361,518	—	—	3,361,518
隨時間轉讓之服務	336,316	76	—	—	336,392
客戶合約之營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	—	44,971,736
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	32,822	32,822
營業收入總額	32,274,417	4,979,784	7,717,535	32,822	45,004,558

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4. 營業收入 (續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

分部	燃氣業務 人民幣千元 (未經審核)	環境業務 人民幣千元 (未經審核)	啤酒業務 人民幣千元 (未經審核)	企業及 其他業務 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務類型					
銷售管道天然氣	24,344,687	—	—	—	24,344,687
銷售燃氣相關設備	239,156	—	—	—	239,156
液化天然氣貿易	7,770,246	—	—	—	7,770,246
銷售啤酒產品	—	—	7,393,556	—	7,393,556
建築服務	209,821	184,792	—	—	394,613
固廢收集服務	—	2,725,041	—	—	2,725,041
銷售電力、蒸汽及熱能	—	1,620,400	—	—	1,620,400
客戶合約之營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	—	44,487,699
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	41,171	41,171
營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	41,171	44,528,870
地區市場					
中國內地	28,213,454	1,125,469	7,393,556	—	36,732,479
德國	—	3,404,764	—	—	3,404,764
其他地區	4,350,456	—	—	—	4,350,456
客戶合約之營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	—	44,487,699
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	41,171	41,171
營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	41,171	44,528,870
營業收入確認時間					
於某個時點轉讓之商品	32,354,089	1,620,400	7,393,556	—	41,368,045
於某個時點轉讓之服務	—	2,725,041	—	—	2,725,041
隨時間轉讓之服務	209,821	184,792	—	—	394,613
客戶合約之營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	—	44,487,699
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	41,171	41,171
營業收入總額	32,563,910	4,530,233	7,393,556	41,171	44,528,870



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

5. 其他收入、其他收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	347,566	348,010
銷售廢棄原料、包裝材料及促銷產品之收入	307,934	248,330
政府補助	154,964	250,313
自提前終止租賃收取的補償	—	74,357
其他	327,413	311,733
	1,137,877	1,232,743

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

6. 財務費用

本集團財務費用之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
銀行貸款及其他貸款之利息	798,479	875,804
擔保債券及票據之利息	266,651	310,152
租賃負債之利息	10,837	13,345
利息開支總額	1,075,967	1,199,301
就隨時間流逝而進行大修理作出之撥備之折現金額增加	461	451
總財務費用	1,076,428	1,199,752
減：資本化利息	(6,440)	(78,632)
	1,069,988	1,121,120
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	(41,729)	(38,388)
	1,028,259	1,082,732



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7. 稅前溢利

本集團稅前溢利已扣除(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	2,007,960	1,915,311
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(1,496,755)	(1,467,022)
	511,205	448,289
使用權資產折舊	170,347	144,955
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(39,312)	(22,070)
	131,035	122,885
特許經營權攤銷，計入已售存貨成本及所提供服務之成本	137,091	122,177
其他無形資產攤銷	107,864	115,228
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(60,672)	(66,585)
計入行政開支之金額	47,192	48,643
出售物業、廠房及設備項目之(收益)虧損淨額	(6,953)	2,682
視作出售聯營公司權益之虧損	-	10,981
金融資產之減值(撥回減值)淨額：		
應收貿易賬項*	6,449	(5,665)
其他應收款項*	29,597	4,387
	36,046	(1,278)

* 該等項目列入簡明綜合損益表的「其他經營費用淨額」。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期間：		
香港	920	959
中國內地	564,342	466,281
德國	134,488	155,086
其他	50,591	48,282
遞延	(210,208)	(71,410)
期內稅項開支總額	540,133	599,198

從其他地區賺取之應課稅溢利則按照本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算稅項。根據中國內地有關稅規及規例，本公司於中國內地成立之若干附屬公司享有中國企業所得稅豁免及減免。

9. 中期股息

於二零二六年八月二十七日，董事會宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期現金股息每股85港仙(截至二零二五年六月三十日止六個月：每股85港仙)，合共約人民幣940,986,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣983,759,000元)。

10. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司股東應佔溢利人民幣3,539,807,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣3,403,590,000元)以及上半年已發行普通股之加權平均數1,258,003,268股(截至二零二五年六月三十日止六個月：1,258,003,268股)計算。

由於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止各六個月內，聯營公司已發行之潛在攤薄普通股對所呈列每股盈利金額的影響甚微或無攤薄影響，故並無就攤薄對所呈列之該等期間每股基本盈利金額作出調整。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備

於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本集團以人民幣1,673,355,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,893,732,000元)之總成本購置物業、廠房及設備。

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月內出售賬面總值為人民幣38,573,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣94,369,000元)之物業、廠房及設備，產生出售收益淨額人民幣6,953,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：出售虧損淨額人民幣2,682,000元)(附註7)。

12. 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。該等應收款項於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日均未結算。

於報告期末，計入特許經營權及服務特許權安排下之應收款項的賬面值之合約資產金額如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約資產列入：		
特許經營權	2,198,867	2,243,720
服務特許權安排下之應收款項	847,497	839,247
總計	3,046,364	3,082,967

上述合約資產初步按於服務特許權安排項下建造期間為固廢焚燒廠提供建造服務所賺取的營業收入確認。根據服務特許權安排，於建造期間本集團並無自授予人收到任何款項及於提供有關固體廢物收集服務時收取服務費。服務特許權安排下之應收款項(包括其合約資產)尚未到期支付及將由於服務特許權安排運營期間將收取的服務費結算。已開票金額屆時將轉撥至應收貿易賬項。本集團與客戶的交易條款及信貸政策披露於財務資料附註14。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13. 預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團內的預付款項、其他應收款項及其他資產主要包括預付款項人民幣1,836,464,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣1,519,481,000元)、按金及其他應收款項人民幣3,836,714,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣3,328,575,000元)以及按公平值計入損益之金融資產總額為人民幣5,026,634,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣90,045,000元)。

14. 應收貿易賬項

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，以將應收賬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。

本集團應收貿易賬項(扣除減值)於報告期末按發票日期之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已結算：		
一年內	5,339,523	3,919,980
一至兩年	205,765	225,671
兩至三年	105,180	49,022
三年以上	76,308	27,286
	5,726,776	4,221,959
未結算*	508,042	613,341
總計	6,234,818	4,835,300

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

於二零二六年六月三十日，本集團之應收貿易賬項分別包括應收本集團同系附屬公司及一間合營企業款項總額分別為人民幣15,759,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣27,674,000元)及人民幣278,809,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣306,725,000元)，該等款項於本集團日常業務過程之交易中產生。該等結餘為無抵押、免息及須於與本集團給予其主要客戶之相若信貸期內償還。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15. 股本

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
1,258,003,268股(二零二五年十二月三十一日：		
1,258,003,268股) 普通股	28,340,052	28,340,052

16. 銀行及其他借貸

	附註	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：			
已抵押		2,365,608	2,357,115
無抵押	(a)	27,493,573	29,554,839
		29,859,181	31,911,954
其他貸款：			
已抵押		313,216	150,417
無抵押	(b)	38,165,521	34,566,420
		38,478,737	34,716,837
銀行及其他借貸總額		68,337,918	66,628,791
列作流動負債之部分		(26,408,541)	(27,690,884)
非流動部分		41,929,377	38,937,907

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

16. 銀行及其他借貸^(續)

附註：

- (a) 有關於二零二六年六月三十日若干尚未償還銀行貸款之貸款協議包括對本公司控股公司施加特定表現責任之若干條件，其中條件包括以下構成貸款融資之違約事件：
 - (i) 倘北京控股集團有限公司(「北控集團」)並無或不再直接或間接擁有至少40%或50%本公司實益權益；及
 - (ii) 倘北控集團不再受北京市政府控制及監管。
- (b) 本集團於二零二六年六月三十日的其他借貸包括一間聯營公司墊付之貸款合共人民幣13.71億元(二零二五年十二月三十一日：人民幣14.62億元)及按年利率介乎2.11厘至五年期貸款最優惠利率(二零二五年十二月三十一日：介乎一年期貸款最優惠利率調降25個基點至4.65厘)計息及須於二零二六年至二零三六年償還。有關該等貸款之利息開支人民幣20,524,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣12,092,000元)於期內已於損益內確認(附註20(a)(x))。
- (c) 若干公司債券分類為其他借貸，包括對本公司施加特定履行責任之契諾，當中發生以下任何一事件均會構成違約事件：
 - (i) 倘發生控制權變更情形：本公司實際控制人發生變更；及
 - (ii) 在上述控制權變更情形發生之日起半年內信用評級發生變化：本公司境外評級下降至非投資級別。

據本公司董事所深知，截至二零二六年六月三十日止期間及於批准本未經審核中期簡明綜合財務資料當日概無發生以上違約事件。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17. 擔保債券及票據

本集團已發行及於二零二六年六月三十日尚未償還之擔保債券及票據之摘要如下：

	原貨幣本金 百萬	合約年利率	到期日	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
二零一一年第二批優先票據	400美元	6.375%	二零四一年	2,676,371	2,762,214
二零一五年美元債券	200美元	4.99%	二零四零年	1,330,912	1,373,549
EEW 2021 綠色票據	400歐元	0.361%	二零二六年	—	3,300,334
EEW 2026 綠色票據	555歐元	3.875%	二零二九年	4,291,006	—
二零二一年美元債券系列1	300美元	2%	二零二六年	—	2,102,111
二零二一年美元債券系列2	400美元	3.125%	二零三一年	2,696,195	2,779,149
				10,994,484	12,317,357
分類為流動負債的部分				—	(5,402,445)
非流動負債				10,994,484	6,914,912

除二零二一年及二零二六年EEW綠色票據由EEW Holding GmbH擔保外，上述擔保債券及票據均由本公司擔保。

根據於報告日期來自金融機構之報價，本集團於二零二六年六月三十日之擔保債券及票據之公平值為約人民幣143億元(二零二五年十二月三十一日：人民幣125億元)。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

18. 應付貿易賬項及應付票據

本集團之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：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已結算：		
一年內	3,905,428	3,232,297
一至兩年	374,078	292,345
兩至三年	114,905	55,101
三年以上	80,319	25,804
	4,474,730	3,605,547
未結算*	488,043	663,469
	4,962,773	4,269,016

* 未結算結餘乃由於(i)接近期末購買天然氣，其隨後已於二零二六年七月結算；(ii)應計額外購買成本，其將於北京燃氣與供應商協定價格時結算；及(iii)供應商尚未開票結算的固體廢物焚燒廠及生態建設服務的應計建設成本。

於二零二六年六月三十日，應付貿易賬項及應付票據包括合共應付同系附屬公司之款項人民幣102,682,000元(二零二五年十二月三十一日：人民幣43,688,000元)，該等款項於本集團日常業務過程之交易中產生。該等結餘為無抵押、免息及須於與關連人士向其主要客戶提供之相若信貸期內償還。

19. 資本承擔

本集團於報告期末有以下合約承擔：

	二零二六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
燃氣管道以及廠房及機器	5,390,837	5,271,408
服務特許權安排	—	5,385
合計	5,390,837	5,276,793



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 關連人士披露

(a) 除本中期簡明綜合財務資料其他部分所詳述之交易外，本集團於期內與關連人士進行下列重大交易：

		截至六月三十日止六個月		
			二零二六年	二零二五年
關連人士名稱	交易性質	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
附屬公司之非控股				
權益持有人及 其聯營公司：				
北京燕京啤酒集團公司	購買瓶身標籤	(i)	13,812	44,629
(「燕京啤酒集團」)	已付綜合支援服務費用 ^y	(iii)	5,995	7,324
及其聯營公司	租地費用 ^y	(iv)	830	854
	已付商標特許權費用 ^y	(v)	21,220	31,838
	減：退回廣告補助 ^y	(v)	—	(410)
同系附屬公司：				
北京北燃實業有限公司	銷售管道燃氣 [#]	(vi)	558,043	383,897
及其附屬公司	工程服務收入 [#]	(vii)	5,526	2,306
	綜合服務收入 [#]	(vii)	329	2,752
	工程服務開支 [#]	(vii)	51,067	117,982
	綜合服務開支 [#]	(vii)	21,999	63,163
	樓宇租金開支 [#]	(viii)	5,831	105,160
	購買貨品 [#]	(viii)	63,747	45,776
	銷售貨品 [#]	(ix)	17,485	35,422
聯營公司：				
北京控股集團財務				
有限公司	利息開支	(x)	20,524	12,092
(「北控集團財務」)	利息收入 [@]	(x)	5,533	32,852

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 關連人士披露^(續)

(a) (續)

董事認為，上述交易乃本集團於日常業務過程中訂立。

Y 該等關連人士交易亦構成上市規則第14A章項下獲豁免遵守報告、公告及獨立股東批准之規定之持續關連交易。

該等關連人士交易亦構成上市規則第14A章所定義之持續關連交易。

• 該等關連人士交易亦構成上市規則第14A章項下須公告、報告及年度審核惟獲豁免遵守獨立股東之批准規定之持續關連交易。

附註：

(i) 瓶身標籤及瓶蓋之購買價乃參照去年協定之價格釐定，並每年參照上一年度北京之價格指數作出調整。

(ii) 罐裝服務費用按相等於燕京啤酒集團所產生之罐裝服務成本加雙方協定之利潤率之價格收取。

(iii) 已付綜合支援服務費用包括下列各項：

— 保安及飯堂服務費，此乃根據去年之勞工、折舊及保養年費釐定，並每年參照北京之價格指數作出調整；及

— 有關燕京啤酒佔用作辦公室、飯堂及員工宿舍之物業之租金費用，乃參照有關協議訂立時之現行市場租金釐定。

(iv) 租地費用按相互協定之數額每年人民幣2,366,800元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣1,849,000元)收取。

(v) 商標特許權費用乃就使用「燕京」商標而支付，並按燕京啤酒之啤酒及礦泉水全年銷售額之1%(截至二零二五年六月三十日止六個月：1%)及按燕京啤酒之附屬公司啤酒銷售量以每樽人民幣0.01元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣0.008元)釐定。燕京啤酒集團將退還向燕京啤酒所收取銷售啤酒之商標特許權費用之20%，供燕京啤酒用以發展及推廣「燕京」商標。



九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 關連人士披露^(續)

(a) ^(續)

附註：(續)

- (vi) 管道天然氣之售價由中國政府指定。
- (vii) 服務費參照當時之市場價格釐定，並設定為不高於中國政府所訂指導價格之價格。
- (viii) 貨品購買價及樓宇租金參照當時之市場價格釐定。
- (ix) 貨品售價乃按成本加成本釐定。
- (x) 北控集團財務為本集團擁有38.78%權益之聯營公司並為北控集團之附屬公司。北控集團財務之成立旨在通過吸納存款、發放貸款、受託經營等金融產品成為北控集團成員單位提供公司間貸款融資之平台。

於二零二三年八月二十八日(「生效日期」)，金融服務協議(「金融服務協議」)獲股東特別大會批准，據此，北控集團財務將向本集團提供金融服務(包括存款服務及貸款服務)，由生效日期起計三年。於金融服務協議期限內，本集團於北控集團財務存放的每日累計存款餘額(包括其任何應計利息)不得超過人民幣87.0億元。

存放於北控集團財務之存款及北控集團財務提供之貸款以人民幣計值，其利率乃參考中國人民銀行所報之當時市場利率釐定，而以其他貨幣計值之存款及貸款之相關利率乃參考中國主要銀行所報之當時市場利率釐定。

於二零二六年六月三十日，本集團存放於北控集團財務之存款金額達人民幣86.9億元(二零二五年十二月三十一日：人民幣87.0億元)。

於報告期末，本集團自北控集團財務借取之貸款金額於財務資料附註16(b)披露。

九、簡明綜合財務報表(未經審核)

(六) 簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20. 關連人士披露^(續)

(b) 本集團主要管理人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	4,444	5,455
退休金計劃供款	13	13
向主要管理人員支付之總薪酬	4,457	5,468

21. 金融工具之公平值及公平值層級

除擔保債券及票據以及公司債券外，本集團之金融資產及其他金融負債（須於一年內到期收取或償還）之賬面值與其各自之公平值合理相若，因此概無披露該等金融工具之公平值。本集團之擔保債券及票據公平值披露於未經審核中期簡明綜合財務資料附註17。

本集團之上市股本投資參照其市場報價按公平值列值（分類至公平值層級第一級）。

就其他非流動金融資產及負債而言，本公司董事認為其賬面值與其各自之公平值並無重大差異，故概無披露該等金融工具之公平值。



十、其他財務信息

(一) 購買、出售或贖回本公司之上市證券

贖回300,000,000美元2.00%債券

於2026年5月6日，本集團於到期日全數贖回300,000,000美元2.00%債券（「該債券」）。該債券由本公司一間全資附屬公司於2021年5月發行並在聯交所上市。

除上述所披露者外，於截至2026年6月30日止六個月內，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2026年6月30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2026年6月30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，絕大部分交易、收入和支出以為人民幣結算，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。

2026年上半年，人民幣兌主要外幣匯率波動較大，本集團持續監測市場動態，透過優化債務幣種結構及完善風險防控機制，有效提升抗風險能力，確保財務狀況穩健。



十一、企業管治守則

(一) 審核委員會

董事會轄下成立審核委員會，並根據上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會由三位獨立非執行董事組成，分別為林海涵先生（審核委員會主席）、武捷思先生及楊孫西博士。

審核委員會已審閱截至2026年6月30日止六個月的未經審核的中期業績，並認為該中期業績的編製符合適合的會計準則及規定，且已作充分披露。

(二) 企業管治守則

本公司在截至2026年6月30日止六個月內一直遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》的守則條文。

(三) 證券交易標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的行為準則。此外，董事會亦已為可能持有本集團或其證券內幕信息的相關員工制定了類似指引。

就本公司的具體查詢，全體董事均已確認其於截至2026年6月30日止六個月內，一直遵守標準守則中關於董事進行證券交易的規定標準。



十二、本公司其他資料

(一) 董事資料的變動

於2026年及截至本報告日期：

- 許彤先生不再擔任北京燃氣總經理職務，並獲委任為北京燃氣董事長。

除上文所述外，概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

(二) 董事及最高行政人員於股份和債券之權益

於2026年6月30日，董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中，擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉），或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄於所存置之登記冊的權益及淡倉，或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於相聯法團股份之好倉

董事	相聯法團	直接實益擁有之 普通股數目	佔相聯法團之 已發行股份 總數百分比
董煥樟	北控水務	590,404	0.006%
楊孫西	北控水務	100,000	0.001%

除上文披露者外，於2026年6月30日，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄於所置存之登記冊，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

(三) 董事購買股份或債券的安排

本公司或本公司的附屬公司或母公司或本公司的母公司之附屬公司於期內任何時間概無參與任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲得利益。

十二、本公司其他資料

(四) 主要股東於股份及相關股份之權益

於2026年6月30日，下列佔本公司已發行股本5%或以上之權益及淡倉已記錄在本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之權益登記冊內：

好倉：

名稱	權益性質／身份	持有之普通股數目	佔本公司已發行股份總數百分比
京泰實業	實益持有人	834,000	0.07%
MOL	實益持有人	100,050,000	7.95%
北企投資	實益持有人／受控法團權益	263,780,288 (附註1)	20.97%
北控集團BVI	實益持有人／受控法團權益	781,967,788 (附註2)	62.16%
北控集團	受控法團權益	782,801,788 (附註3)	62.23%
新華資產	投資經理	83,668,000 (附註4)	6.65%
新華人壽	實益擁有人	84,196,000	6.69%
越秀資本	實益持有人／受控法團權益	64,997,500	5.17%
越秀集團	受控法團權益	64,997,500 (附註5)	5.17%

附註：

- (1) 所披露之權益包括由北企投資直接擁有之163,730,288股股份和MOL擁有之100,050,000股股份。MOL為北企投資的全資附屬公司。因此，北企投資被視為於MOL所擁有之股份擁有權益。
- (2) 所披露之權益包括由北控集團BVI直接擁有之518,187,500股股份、北企投資擁有之163,730,288股股份及MOL擁有之100,050,000股股份。MOL之控股公司北企投資由北控集團BVI直接持有72.72%權益。因此，北控集團BVI被視為於北企投資及MOL所擁有之股份擁有權益。
- (3) 所披露之權益包括由北控集團BVI持有並於附註(2)詳述之股份權益及由京泰實業持有之股份權益。北控集團BVI及京泰實業為北控集團的全資附屬公司。因此，北控集團被視為於北控集團BVI、北企投資、MOL及京泰實業所擁有之股份擁有權益。



十二、本公司其他資料

- (4) 根據新華資產與新華人壽簽署的投資管理協議，新華資產同意為新華人壽的資產提供投資管理和諮詢服務。所披露之權益為新華資產作為投資經理／受託人所管理的新華人壽相關客戶資產之權益。
- (5) 所披露之權益是由越秀資本及其受控法團擁有之股份。越秀集團擁有越秀資本47%的股權。因此，越秀集團被視為於越秀資本所擁有之股份擁有權益。

除上文所述外，於2026年6月30日，概無其他人士（董事除外，其權益已列於上文「董事及最高行政人員於股份和債券之權益」一節）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條規定須記錄於所存置之記錄冊之權益或淡倉。

(五) 控股股東之特別履行責任

於本報告日期，附有與本公司控股公司之特別履行責任（其構成根據上市規則第13.18及13.21條之披露責任）有關之契諾之協議（「該等協議」）詳情如下：

協議／ 票據發行日期	協議／票據性質	總額 (百萬)	最後到期日	特定 履約責任
2011年5月5日	發行優先票據之 購買協議	400美元	2041年5月	附註1
2015年12月1日	發行債券之認購協議	200美元	2040年12月	附註1
2021年4月28日	發行債券之認購協議	400美元	2031年5月	附註1
2024年4月15日	發行中期票據	人民幣2,000元	2034年4月	附註2
2025年3月27日	與銀行之定期貸款融資	人民幣2,000元	2028年3月	附註1
2025年3月27日	與銀行之定期貸款融資	人民幣3,000元	2028年3月	附註1

十二、本公司其他資料

協議／ 票據發行日期	協議／票據性質	總額 (百萬)	最後到期日	特定 履約責任
2025年5月14日	與銀行之定期貸款融資	人民幣3,000元	2028年5月	附註1
2025年9月19日	與銀行之定期貸款融資	500歐元	2028年9月	附註1
2026年4月24日	與銀行之定期貸款融資	人民幣950元	2029年4月	附註1

附註：

1. (a)倘北控集團不或不再直接或間接擁有本公司至少40%或50%之實益權益(如適用)；(b)北控集團不或不再直接或間接作為本公司的單一最大股東；及(c)倘北控集團不再受北京市人民政府或北京市國資委(如適用)控制及監管。
2. (a)倘發生控制權變更情形：本公司實際控制人發生變更；及(b)在上述控制權變更情形發生之日起半年內信用評級發生變化：本公司境外評級下降至非投資級別。

該等協議載有若干條件，規定本公司之控股公司必須履行特別責任，違反上述特定履約責任將構成違約事項。

(六) 人力資源及薪酬政策

於2026年6月30日，本集團共有約34,000名員工。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。薪酬政策參考工作表現、專業能力與經驗、行業慣例及市場狀況等因素釐定，並定期檢討；同時根據業績表現及個人績效評估發放酌情花紅。除退休金計劃外，本集團亦為員工提供保險及各項福利。人才培育方面，透過專業培訓、交流分享及實踐鍛煉等多種方式，加強梯隊建設。



十三、詞彙

於本報告內，下列詞彙具有以下涵義：

「審核委員會」	指	本公司之審核委員會
「北控環境」	指	北京控股環境集團有限公司，聯交所主板上市公司（股份代號：00154.HK）
「北控集團」	指	北京控股集團有限公司，一間於中國成立的有限公司，是北京市國資委全資擁有的國有企業，亦是本公司的最終控股股東
「北控集團BVI」	指	北京控股集團(BVI)有限公司
「北控城市資源」	指	北控城市資源集團有限公司，聯交所主板上市公司（股份代號：03718.HK）
「北控水務」	指	北控水務集團有限公司，聯交所主板上市公司（股份代號：00371.HK）
「北控環保」	指	北京北控環保工程技術有限公司
「北京燃氣」	指	北京市燃氣集團有限責任公司
「北企投資」	指	北京企業投資有限公司* (Beijing Enterprises Investments Limited)
「京泰實業」	指	京泰實業(集團)有限公司
「藍天控股」	指	北京燃氣藍天控股有限公司，聯交所上市主板公司（股份代號：06828.HK）
「董事會」	指	本公司董事會
「中國燃氣」	指	中國燃氣控股有限公司，聯交所主板上市公司（股份代號：00384.HK）
「本公司」或「北京控股」	指	北京控股有限公司，聯交所主板上市公司（股份代號：00392.HK）
「董事」	指	本公司董事



十三、詞彙

「EEW GmbH」或「德國EEW」	指	德國廢物能源利用公司* (EEW Energy from Waste GmbH)
「歐元」	指	歐元，歐盟成員國之法定貨幣
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司
「聯交所」或「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「港元」	指	港元，香港之法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「MOL」	指	Modern Orient Limited
「新華資產」	指	新華資產管理股份有限公司
「新華人壽」	指	新華人壽保險股份有限公司
「報告期」	指	截至2026年6月30日止六個月
「國家管網北京管道公司」或 「北京管道公司」	指	國家管網集團北京管道有限公司
「中國」或「中國內地」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「本報告」	指	本2026年度的本公司中期報告
「人民幣」	指	人民幣，中國之法定貨幣
「北京市國資委」	指	北京市人民政府國有資產監督管理委員會



十三、詞彙

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂)
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中之普通股股份
「美元」	指	美元，美利堅合眾國之法定貨幣
「境外油氣田項目」	指	俄羅斯石油公司之PJSC Verkhnechonskneftegaz項目
「燕京啤酒」	指	北京燕京啤酒股份有限公司，深圳證券交易所上市公司(股份代號：000729.SZ)
「燕京惠泉」	指	福建省燕京惠泉啤酒股份有限公司，上海證券交易所上市公司(股份代號：600573.SH)
「燕京投資」	指	北京燕京啤酒投資有限公司
「越秀資本」	指	廣州越秀資本控股集團股份有限公司
「越秀集團」	指	廣州越秀集團股份有限公司

* 譯名僅供識別