

公司代码：603700

公司简称：宁水集团

宁波水表（集团）股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 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 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用账户的股份余额为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。截至本公告披露日，公司总股本 199,961,934 股，扣除公司回购账户中的 1,805,500 股，以 198,156,434 股为基数计算合计拟派发现金 59,446,930.20 元（含税），占公司 2025 年归属于上市公司股东的净利润的比例为 63.68%。公司 2025 年度以集中竞价方式回购股份累计支付金额为人民币 13,335,170.27 元（含交易费用），加上公司此次拟派发现金分红（含税）金额共计人民币 72,782,100.47 元，合计占报告期内归属于上市公司股东的净利润比例为 77.97%。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

一、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	宁水集团	603700	宁波水表

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	马溯嵘	张晗璐
联系地址	浙江省宁波市江北区北海路358号	浙江省宁波市江北区北海路358号

电话	0574-88195854	0574-88195854
传真	0574-88195811	0574-88195811
电子信箱	zqb@chinawatermeter.com	zqb@chinawatermeter.com

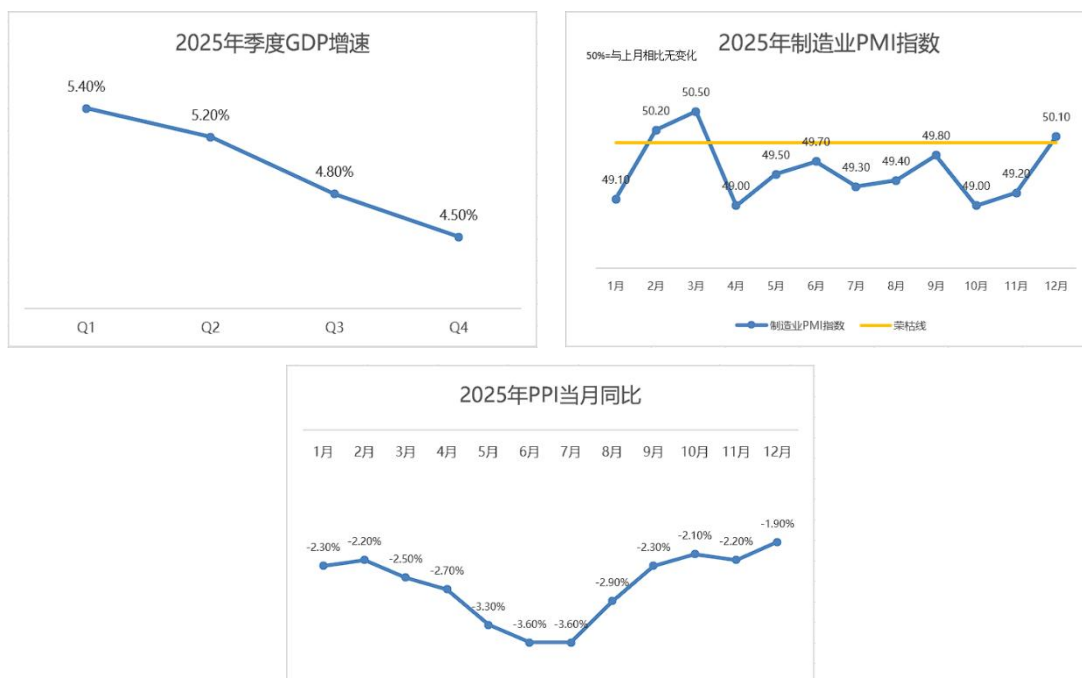
二、报告期公司主要业务简介

（一）2025 年行业发展相关影响因素

2025 年我国经济总体保持平稳运行，宏观政策持续发力，新质生产力加快培育，出口保持较强韧性，市场运行呈现出一定的修复态势。从行业来看，随着民用水表轮换周期的到来以及各地对老旧管网持续加大排查，存量市场需求释放展现出较强的持续性。虽然行业仍面临地产等传统增量需求偏弱、价格竞争加剧等现实压力，但存量更新需求的预期明朗已成为支撑行业稳定发展的核心基石。与此同时，行业新增市场增长动力逐步由过去单一的地产市场转向更广泛的增量来源，尤其是海外市场的拓展以及新的政策类投资项目。行业发展逐步转向结构性变化新阶段。

1. 宏观经济总体平稳，但下游需求修复承压

从宏观层面看，2025 年中国经济延续了“总体平稳、结构分化”的运行特征。全年 GDP 增长 5.0%，但增速按季度呈现逐步回落态势。制造业景气度并未持续处于扩张区间，全年仅少数月份站上荣枯线，反映出企业对订单、库存和预期的修复并不顺畅。与此同时，PPI 持续处于负增长区间，说明下游需求恢复仍不充分，工业品价格水平整体偏弱，制造业企业面临一定的价格和盈利压力。对行业而言，这样的宏观环境意味着市场整体仍偏谨慎，下游客户更看重投入产出，很难出现全面、快速的需求扩张，将更多体现为订单数量的结构性改善。



（数据来源：国家统计局）

2. 周期性换表为存量市场构筑基础盘，增量市场呈多元化调整

报告期内，在国家对民用三表计量合规监管持续强化的背景下，叠加老旧小区改造、管网周期排查等因素推动，民用水表的周期更换需求正加快显现。存量市场需求加速释放，为未来提供了稳定预期，有效弥补了地产等传统增量需求放缓带来的缺口，构筑了行业发展的基本盘。从区域看，华东地区因集中的更换需求，已形成了阶段性的特殊存量订单；相比之下，中西部及部分北方地区受财政等因素影响，需求释放相对偏慢，当前更多仍处于项目储备或分步更新实施阶段。随着国家对供水安全与计量管理要求进一步强化，相关存量需求在未来1-3年内仍将陆续释放，为后续市场提供接续动能。但现阶段，在地方财政承压和项目成本约束加大的背景下，大批量更换项目对产品性价比的关注进一步提升，部分地区产品选型有趋于基础化的趋势，使行业内产品的需求结构和竞争方式也出现新的变化。

同时增量市场的结构也在发生转变，从过度依赖房地产转向更多元的发展路径。随着国家新增4.4万亿元专项债务限额投向更广泛的基础设施和民生建设领域，相关投资对水利建设、城乡供水一体化及地下管网改造等项目拉动作用日益凸显，有效填补了房地产市场收缩形成的空缺，成为增量市场新的支撑点。这一变化不仅重塑了产品需求结构，也对行业技术创新与综合解决方案能力提出了更高要求。

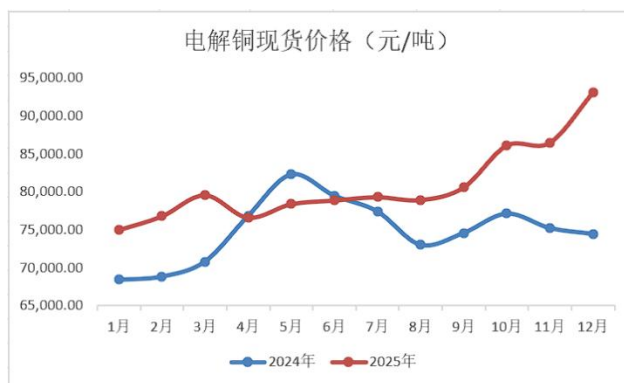
3. 外贸呈现较高韧性，海外市场加速成为行业重要拓展方向

2025年，我国货物贸易进出口总额45.47万亿元，其中出口26.99万亿元，同比增长6.1%，延续较强韧性。对共建“一带一路”国家进出口23.6万亿元，同比增长6.3%；对欧盟进出口5.93万亿元，同比增长6.0%。在传统市场保持稳定的同时，东盟、中亚、非洲等新兴市场拓展持续深化。仪器仪表行业全年出口金额1,690.5亿元，同比增长5.53%。

在国内市场整体增长承压的背景下，越来越多企业加速海外布局，积极培育新的收入增长点。从区域看，东南亚、南美、非洲等市场正处于基础设施建设加速期，在基础设施建设、水利投资、城市更新等方面仍具备较大需求空间；而欧美等发达市场正处于存量表计升级与智能计量改造加快推进的需求释放窗口，围绕漏损控制、用水精细化管理和远程抄读升级，对远传、超声等高端表计及配套系统解决方案的需求正稳步释放。与此同时，海外市场对企业的综合能力要求也在不断提升。当前，海外市场已逐步成为行业重要的增量方向，但真正能够持续打开市场空间的，仍是那些综合实力更强、体系化布局更完善、抗风险能力更高的企业。

4. 原材料价格持续波动，企业成本控制难度加大

受国际大宗商品价格波动、供需变化以及外部宏观环境等因素影响，报告期内主要原材料铜价格上行趋势较为显著，对水表行业企业的生产成本构成直接压力，尤其是对铜材依赖度较高的传统机械表企业形成显著成本冲击，成本管控能力较弱的企业经营愈加困难。在下游资金承压、行业价格竞争持续加剧的背景下，原材料成本上涨和波动压力较难向下游有效传导，企业更多需通过采购优化、产品结构调整、材质选型替代和内部降本等方式消化成本压力，经营管理难度随之提升。



（数据来源：同花顺 IFinD）

5. 市场竞争趋向集中，行业价格博弈更为激烈

近年来，国内水表行业标准化与成熟度不断提升，本应转向技术、服务与综合解决方案竞争，却长期陷于同质化与低价争夺。受市场需求变化、跨行业竞争者进入等因素影响，存量项目竞争加剧，招投标中低价中标现象突出，部分厂家大幅压价抢占订单，导致价格竞争向终端持续传导，主流智能小表近两年单价累计下滑接近 20%，趋势仍在延续。在市场成本控制趋严背景下，部分项目在采购过程中对价格因素更为敏感，对产品全生命周期管理、服务能力和综合解决方案水平的关注有所弱化。少数企业则通过降低原材料质量、削减功能、忽视服务等手段扰乱市场秩序，进一步压缩行业盈利空间，对产品形象、用户体验及行业健康发展造成严重冲击。

报告期内，国家层面持续加强对“内卷式”竞争的治理，新修订的《中华人民共和国反不正当竞争法》强化了对不正当竞争行为的监管和约束，行业竞争环境有望逐步向更加规范、健康的方向演进。但短期来看，价格竞争仍将是行业面临的现实问题，企业仍需在利润承压下统筹应对市场竞争、交付保障与服务质量等多重挑战。

6. 智慧水务建设持续推进，为行业发展创造更多增量机会

近年来，随着水司数字化转型加快，智慧水务相关建设不断深化，正逐步成为行业新增市场的重要补充。一方面，国家对供水安全、漏损控制、计量管理、运行监测等方面的要求持续提升，推动水司朝着数智化建设的方向不断推进；另一方面，在产销差管控、运维提效、降本增效等现实经营目标驱动下，水司自身也具备较强的经济性诉求。因此围绕漏损治理、分区计量、远程监测、管网管理、设备运维等方向，客户需求持续释放，带动软硬件产品、系统平台及配套服务稳步增长。例如，受漏损控制、高品质供水等应用场景拉动，超声波水表、直饮水表等新兴产品应运而生，结合各产品功能探索更精细化的用水管理模式，相关试点逐步推进，为后续规模化应用积累经验。随着物联网、大数据、人工智能等技术持续发展，智慧水务建设正由系统搭建向数据整合、异常识别、辅助决策和业务协同等更深层次延伸，AI 在供水调度、漏损预警、运维管理等环节的探索逐步应用落地，催生出新的业务场景。整体来看，智慧水务相关需求的持续释放，不仅为行业带来更多增量空间，也对企业软硬件协同、数据分析、工程实施和综合服务能力提出了更高要求。

总的来看，2025年作为“十四五”规划的收官之年，行业在宏观承压、需求分化、竞争加剧的背景下，国内市场基本面趋于改善，海外增量空间持续打开，行业增长动能正在重构。**从存量市场看**，行业需求基础依然稳固。我国“一户一表”改造仍未完全覆盖，叠加民用水表周期更换、老旧小区改造等民生工程持续推进，存量市场具备长期稳定的需求来源。**从增量市场看**，传统地产的拖累正在被多元化的新需求有效对冲。报告期内，国家新增专项债重点投向水利建设、城乡供水一体化、地下管网改造等领域，政策性项目的资金支持已成为增量需求的重要来源。与此同时，智慧水务建设的推进也在不断打开新的应用场景，部分发达地区水司对直饮水、高品质供水等方向的需求逐步显现。海外市场的拓展更是为行业打开了新的增长空间，行业资源加速倾斜，成为重要增量补充。

进入“十五五”阶段，国家对供水事业的政策支持持续加码。新修订的《供水条例》为行业发展提供了更加清晰、严格的规范框架，推动行业向更高质量、更可持续的方向发展。未来，行业增长逻辑将更加注重产品、服务、平台和综合解决方案能力的协同提升，具备技术、制造、交付、服务和市场综合优势的企业，仍有望在行业调整与升级过程中持续获得发展机会。

（二）2025 年行业发展相关政策

报告期内，国家持续加大对水利、水务等基础设施领域的政策支持力度，持续推动智能水表和智慧水务的应用，促进行业向数字化和精细化管理转型，为行业提供了强有力的政策保障，政策红利正不断向产业端释放。

重点政策	主要内容	对行业的影响
<p>基建与旧改</p> <p>《中华人民共和国计量法》 《2025 年全国水利工作会议》 《国务院办公厅关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》 《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》 《推动大规模设备更新行动方案》 《关于推进农村供水高质量发展的指导意见》 《2025 年农村水利水电工作要点》 《城镇供水供电供气公用企业计量行为合规指南》</p>	<ul style="list-style-type: none"> 明确强制轮换周期，规定民用水表的强制检定与使用期限； 加速推进城镇老旧小区改造，全面实施老旧供水管网与表具的大规模更新； 全面推进农村供水“县域统管”，推行“一户一表”，加快推进计量收费； 要求 2025 年底全国农村自来水普及率达 96%，大力实施“县域统管”； 强调民用水表“首次强检、到期轮换”，供水企业必须建立轮换计划并向社会公示； 鼓励建立计量信息化管理系统，实现计量数据与监管部门对接共享，要求建立完备的动态更新台账； 明确计量异常监测比对要求，建立 12 小时重大舆情报告制度，规范计量仲裁与补偿流程。 	<p>政策明确的强制轮换要求，结合设备更新专项资金支持与计量合规管理要求的细化，有效规范了旧表周期更换节奏，进一步落实了存量替换的刚性需求，使行业存量替换需求能够保持稳定释放。借此设备更新契机及对计量数据实时监测、异常比对的合规要求，传统机械表市场将加速向智能水表升级，且全流程追溯要求将进一步规范市场竞争环境；同时，农村“县域统管”与“一户一表”的推进将持续打开广阔的下沉市场新需求。</p>
<p>精细化管理与管网治理</p> <p>《关于抓紧报送城市地下管网管廊及设施建设改造实施方案的通知》 《城市公共供水管网漏损治理可复制政策机制清单》</p>	<ul style="list-style-type: none"> 未来五年需改造各类管网近 60 万公里，投资约 4 万亿元； 要求全国城市供水管网漏损率力争控制在 9% 以内。 	<p>漏损率控制指标的严格执行，使得水司对高精度水表、检漏设备及管网运行监测系统的需求显著增加。随着各地精细化管理要求的落地，DMA 分区计量、管网非开挖修复等业务迎来较好的发展机遇。</p>
<p>高品质供水</p>	<ul style="list-style-type: none"> 各地密集出台高品质供水及直饮水行动方 	<p>高品质饮用水及直饮水入户工程对终端仪表的</p>

<p>《北京市推进供水高质量发展三年行动方案(2023年-2025年)》 《海宁市2025年“潮享优水”高品质供水提升项目实施方案》</p>	<p>案；</p> <ul style="list-style-type: none"> • 聚焦老旧管网更新、二供设施提标改造及入户水质提升，打造高品质饮用水示范区与全域优质供水体系。 	<p>计量精度、涉水管材的安全性以及水质监测能力都提出了更为严格的要求，将带动不锈钢水表、超声波水表、水质传感器、在线监测设备等高端涉水产品，以及系统集成综合解决方案等相关业务需求的增长，为相关企业带来较高的产品附加值和利润空间。</p>
<p style="text-align: center;">节水</p> <p>《节约用水条例》 《关于加快发展节水产业的指导意见》 《节水产业优惠政策指引（2025年版）》 《2025年上海市节约用水和水资源管理工作要点》</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 实施节水产业税收及金融优惠政策；明确高校、公共机构等重点领域的节水降损目标； • 2027年节水产业规模达万亿，推动节水装备向数字化、智能化发展； 	<p>节水指标的强化和各类优惠政策的落地，有效激发了重点用水单位对精细化水务管理系统的需求，拉动了智能感知终端及软件平台的应用。</p>
<p style="text-align: center;">完善水价机制</p> <p>《深圳市发展和改革委员会关于我市自来水价格调整与政策优化的通知》 《关于进一步完善我市自来水价格形成机制的通知》 《普宁市市区自来水价格改革方案》</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 各地密集落地水价实质性上调方案。如深圳综合水价涨幅达13.05%；东莞、普宁等地实施分阶段水价上调； • 全面完善阶梯水价与供水成本监审机制。 	<p>水价形成机制的完善以及多地水价的实质性上调，有助于直接改善下游水务公司的盈利水平和现金流状况，从而根本上缓解其在基础设施改造和智慧水务建设方面的资金桎梏，有利于带动高价值水务产品的市场推广。</p>
<p style="text-align: center;">提升行业门槛</p> <p>《关于设立制造、修理计量器具行政许可的决定（代拟稿）》 《水表制造企业生产条件必备要求（征求意见稿）》</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 拟恢复制造计量器具行政许可，明确规定严禁对全部外包、只贴牌的生产方式予以认可； • 要求企业具备固定厂房和独立检验场所，配备满足要求的校表台、耐压试验台及相关检测设备，建立关键零部件供方评价、外协管理、进厂检验和质量追溯机制，且DN15-DN50水表产能不少于30万台/年。 	<p>相关准入条件的收紧和对贴牌代工模式的限制，将有效遏制行业内低质低价的无序竞争，加速了低端落后产能的出清，市场份额将进一步向具备规模化制造优势和较强研发实力的头部企业集中，行业竞争格局有望持续优化。</p>

（三）行业格局与发展状况

1.行业格局

表计领域：

（1）国内市场：

我国水表生产企业众多，但大多规模偏小，行业集中度较低且竞争充分。根据业务范围和市场定位主要可划分为四类企业：专业生产水表的制造商、跨行业进入的企业、以单一市场为主的水表生产企业以及零部件配套企业。

近年来，随着智能水表领域进入者增多，市场竞争趋于同质化。但近两年新进入者数量有所减少，市场竞争逐步由单纯价格竞争转向产品性能、成本控制、交付能力和综合服务能力的多维比拼，下游客户对高性价比与高附加值产品方案的需求不断上升，推动行业技术门槛与服务壁垒持续提高，部分竞争力较弱的中小厂家生存压力有所加大，行业尾部产能呈现缓慢出清态势。不过，受区域市场、地方保护及政策扶持等因素影响，部分地方性小厂仍维持一定生存空间，行业尚未出现大范围、快速出清的局面。

长远来看，随着客户对产品品质与综合服务能力的要求不断提升，龙头企业凭借规模效益、产品性价比及综合服务等方面的优势，有望加速推动行业集中度提升，竞争格局将更趋清晰，但仍需经历进一步的市场竞争和分化过程。

（2）国外市场：

国外水表市场的企业主要分为四类：专业巨头型企业（多为综合性集团，产品覆盖水、电、气、热等表计，由跨国生产基地组成）、中型专业企业与地区性稳定供货商（历史较长，有一定竞争力）、低价性能型企业（专注机械和超声领域的中等性能产品，以低成本和价格优势占领市场）以及跨行业转型企业。

多年来，国外水表市场经多轮洗牌，已形成由少数国际龙头企业主导的格局。Sensus、Itron、Elster（Honeywell 旗下品牌）等依托技术实力和品牌影响力占据高端市场，份额相对稳固。但在细分市场和低价产品领域，尤其是经济欠发达地区或特定应用场景下，小型水表厂家仍有一定发展空间。

受国内市场竞争激烈影响，越来越多的国内企业将海外市场视为重要突破口，逐步倾斜资源加快出海步伐，但不同区域市场的参与主体及其竞争优势存在差异。整体来看，东南亚、中东、拉美等新兴市场进入门槛相对较低，竞争更多围绕价格展开，因此进入者更为分散，多为中小厂商通过低价切入。相比之下，欧洲、澳洲等发达市场在认证标准、产品性能、本地化服务及项目

经验等方面门槛更高，竞争主体更多集中于具备系统解决方案能力的企业。此外，部分在电表、燃气表等领域已有海外客户积累和渠道基础的跨行业企业，也借助原有资源向智能水表市场延伸。

智慧水务领域：

当前智慧水务板块的发展尚未形成清晰、成熟的体系，市场参与者众多，硬件、软件及整体解决方案等各类厂商从各自擅长领域切入，形成多元化竞争格局。

从企业类型来看，行业参与者主要分为三类。第一类是以仪器仪表、自动供水设备等水务信息化硬件为核心的设备制造商，依托信息化技术与硬件结合，为水务企业提供数字化解决方案；第二类是专注于自主研发水务信息系统软件的专业软件公司，通过自研的软件系统和嵌入式智能终端，集成外购传感器、仪器仪表及自动化设备，为水务企业提供信息管理与运营服务；第三类是近年来尝试进入智慧水务领域的大型IT公司，依托云平台、大数据分析等技术涉足该领域。

2.发展现状

（1）水表领域发展现状

水表作为智慧水务数据采集的基础终端，扮演的角色也愈发重要。除了其本身的产品技术正朝着精度更高、性能更稳定、运维成本更低的方向发展外，不同地区客户在水表选型上的需求也在逐步分化。部分地区仍以基础抄表和稳定计量需求为主，更关注产品的性价比和使用可靠性；而部分地区则正由“计量准确”逐步向“自动化、数字化、智能化”方向延伸，对远程采集、数据传输、异常预警、系统兼容等能力提出了更高要求。

在实际应用中，水表已不再只是单一计量工具，而是通过数据采集、远程监测和实时反馈，帮助水司识别异常用水、监测管网运行状态、辅助漏损分析，从而提升运营效率，更好满足供水管理精细化发展的需求。

（2）智慧水务领域发展现状

智慧水务涵盖供水、排水、污水处理等多个环节，涉及智能终端、软件系统、工程维护等众多技术领域。近年来，随着5G、物联网、水力模型、大数据分析等技术深入应用，智慧水务的建设步伐逐步加快，推动水务管理向全流程感知、精准调控、智能运维的方向发展。人工智能特别是大模型技术的应用，也为智慧水务带来了新的提升空间。例如，通过对海量运行数据、报警信息和运维记录进行快速分析，辅助实现异常识别、风险预警、调度决策支持、运维工单优化、知识问答和经验沉淀等功能，有助于提升管理效率、响应速度与决策准确性，在一定程度上缓解传统水务运营中数据利用不足、人工依赖较强、跨系统协同效率不高等问题。

当前，智慧水务在标准化体系建设、物联感知系统覆盖等方面仍存在短板，数据孤岛等问题较为突出，现阶段行业建设仍以试点示范为主。虽部分城市已初步建立智能化水务管理体系，但整体仍处于探索阶段，各地区推进节奏和建设水平也存在一定差异。

（四）市场供求状况及发展趋势探讨

在政策引导、技术进步和需求升级的共同推动下，水表行业正进入智能化升级和智慧水务融合的双向发展阶段。各厂家在不断提升产品智能化水平的同时，精准聚焦客户痛点，积极探索向智慧水务整体解决方案转型，行业正朝着“产品+服务”的方向演进。

从需求结构来看，存量市场构成了行业的稳定基本盘。受周期性轮换、城乡一体化、老旧小区改造等因素影响，存量表的更换需求稳步释放，为行业提供了持续的市场支撑。增量市场方面，除传统地产领域外，专项债带动的阶段性项目、智慧水务融合需求以及海外市场拓展等，共同构成了新的增长空间。其中，东南亚、中东、非洲、拉美等共建“一带一路”国家和地区市场对高性价比产品需求旺盛，欧美国家在智能化改造方面亦释放出新的机遇，越来越多国内企业正加快海外布局，寻找业务增量。

尽管当前宏观经济环境的不确定性对行业新增需求增速带来一定压力，但行业长期发展的基本面依旧稳健。与此同时，客户对产品的选择更加理性，除关注性价比外，对精细化运维、大数据分析及人工智能应用等提升管理效率的需求不断增加。国内市场竞争持续加剧，对行业发展模式、产品创新与服务升级提出了更高要求，促使企业在智能化、数字化及技术创新方面持续优化升级。

1. 市场需求进一步分化，产品高性价比与高附加值并行发展

随着城乡一体化和智慧城市改造进程的加快，智能表计的升级改造已成为行业发展的必然趋势。在当前经济环境下，客户对水表产品的选择愈发谨慎，既追求更高的性价比，又对产品质量提出了更严格的标准。

但同时，市场需求并不局限于性价比导向，在高品质供水、精细化管理等细分场景中，客户对产品功能以及综合适配能力的要求也在不断提高。从功能需求来看，水司客户对企业的创新能力要求不断提升，希望水表功能不再局限于单一计量，而是向压力监测、水质监测等方向延伸，通过多功能模块集成提升产品综合性能，更好服务于供水调度和用水安全管理。随着直饮水、优饮水、节水、安全供水等需求的逐步显现，部分地区对产品材质安全性、安装适配性、长期可靠性及综合性能的关注不断提高，推动行业在现有产品体系基础上持续进行性能优化与结构升级。

此外，针对用水量巨大的工商业客户群体，水司为实现精准计量，对具备宽量程比、低始动流量的高品质大口径计量产品的需求也在持续提升。

总体来看，客户对产品的要求正由“能用、够用”逐步向“适用、好用”延伸，高品质和高附加值产品在部分场景中获得更多关注。这一趋势为行业明确了升级方向，也为具备技术积累和资源整合能力的龙头企业提供了突破同质化竞争、打造高附加值产品的机遇，推动行业向更加智能化、精细化的方向发展。

2. 下游综合性需求持续升级，服务与综合解决方案能力要求提升

随着水务行业精细化管理不断推进，客户需求正从单一的产品采购逐步转向“计量+服务”的全方位一体化解决方案。

在周期性换表、城乡一体化、老旧小区改造等需求持续释放的过程中，客户不仅关注产品本身，更对企业的检定能力、交付能力及售后服务能力提出更高要求，期望企业能够提供设备维护、定期巡检等主动式增值服务，确保水表运行的准确性与稳定性。长期来看，客户对水表及相关系统的需求，正逐步从选型、采购、安装环节延伸至运行维护、数据管理、异常预警以及后续更换升级等全生命周期管理，更加关注企业能否围绕产品使用全过程提供持续、稳定、专业的服务支撑。

与此同时，数字技术与水利的深度融合，推动行业向规范化、精细化方向发展，客户对综合服务能力、系统集成能力及长期运营保障能力的要求也日益提升。具备智能硬件制造、系统集成开发及专业运营能力的综合性服务商，将更好契合市场需求变化，在行业升级进程中占据有利位置。

3. 重点政策持续驱动新的增量需求，为市场打开空间

2025年，多项重点政策已由方向性引导逐步转向项目化推进，对水表行业的需求释放和结构变化产生了更直接的影响，政策主要聚焦在“存量更新”与“下沉市场”两大核心方向：

(1)《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》及《城镇供水供电供气公用企业计量行为合规指南》的持续推进，将老旧水表更新推向了“稳定释放”的窗口期。尤其近两年在设备更新政策支持和计量合规要求强化的共同推动下，加紧周期换表的覆盖区域持续扩大，推进节奏明显加快。在报告期内仅部分区域（华东、华南等地区已启动批量招标）先行启动的基础上，2026年将进一步铺开，并形成长期化趋势。结合《计量法》规定的强制轮换周期，存量替换逻辑正逐步向“周期性刚需”转变。在执行层面，受地方资金影响，市场呈现出明显的结构性分化：

资金实力雄厚的一线城市，高端智能表计的渗透率稳步维持；在多数二、三线及中西部城市，水司的采购策略更趋审慎，技术成熟、投入成本较低的机械表仍占据相当比重。

（2）《关于推进农村供水高质量发展的指导意见》的实施显著加速了下沉市场的“一户一表”改造进程。政策要求，到2025年底全国农村自来水普及率达96%，并全面推行“县域统管、平急两用”模式。在这一框架下，过去缺乏计量或总表计量的农村散户正加速补齐水表配套短板。随着采购权由散乱的村镇收回到专业的县级水务集团，具备规模效应和全国售后网络的头部企业正逐步取代区域性小厂。

（3）《中共中央办公厅 国务院办公厅关于完善价格治理机制的意见》明确提出，深入推进农业水价综合改革，优化居民阶梯水价制度，意味着水务领域价格机制改革正在由局部调整走向系统推进。随着价格机制逐步完善，供水企业的成本回收能力和经营稳定性有望提升，从下游改善了水务公司的现金流，缓解了采购高附加值产品的资金约束。

（4）《关于抓紧报送城市地下管网设施建设改造实施方案的通知》带动了DMA分区计量与管网监测业务的快速发展，市场未来五年预计改造投资总需求规模将达到4万亿元。结合漏损率控制在9%以内的硬性要求，高精度智能计量终端、管网监测系统及非开挖修复迎来了明确的增量空间。

2025年政策已从方向引导转向实质性需求拉动，周期更换、城乡一体化、水价改革、管网治理四条主线清晰可见，为行业提供了多元化的增量支撑，未来政策红利将持续向产业端释放。国家“十五五”规划的发布，为水务行业进一步迎来新的结构性机会，《供水条例》的落地也在深刻重塑水务市场的运营格局。

4. 重视精细化运维管理，寻求智慧水务集成解决方案

随着水价改革和节水政策的深入推进，水司对管网精细化运维的关注度持续提升，漏损率、产销差等关键经济指标已成为衡量管理效能的重要标准。在此背景下，智慧水务建设正从偏重系统建设转向更加关注业务价值与实际应用效果，人工智能技术的深度探索和应用也成为客户希望进一步赋能精细化管理的核心抓手。行业正加快探索AI在漏损精准定位、用水异常预警、管网压力智能调配及水力模型动态预测等场景的落地，客户愈发重视系统能否真正支撑现场运维和调度管理，期望依托AI算法实现从被动抢修向主动预防、从人工经验向智能决策的跨越。与此同时，城镇老旧管网数量持续增加，与智慧水务相关的工程类服务需求也不断增长，行业对“终端+平台+运维+工程服务”的协同能力要求进一步提升。

5. 海外市场分层需求显现，对企业综合实力提出更高要求

从需求端来看，海外智能水表渗透率整体处于提升阶段。各国水务企业受节水政策、人工成本上升、漏损治理压力及基础设施更新等因素驱动，正持续推进相关产品的替换与升级。

海外市场需求呈现明显的分层特征。东南亚、中东、非洲、拉美等新兴市场基础设施建设与水利投资仍处加速期，对性价比高、供货保障能力强的产品需求旺盛；欧美、澳洲等发达市场则更多聚焦于存量管网智能化改造与精细化管理持续推进，表计更新与升级换代需求较为明确，对产品性能、国际认证准入及本地化服务能力提出了更高要求，尤其对超声波水表等具备计量精度高、宽量程比优势的产品，关注度持续提升。

不同区域市场在需求层次、准入标准与服务模式上的差异，推动海外市场对供应商的技术实力、交付能力及长期服务保障能力的要求不断提升。与此同时，国内在智慧水务领域积累的技术经验与业务模式正逐步向海外输出，推动行业由单纯的产品出口向品牌与服务输出升级。

（五）技术迭代及产品发展趋势探讨

表计领域：

当前国内水表行业仍处于机械表、智能 1.0 与智能 2.0 并存的发展阶段，产品与技术演进整体呈现出节奏放缓、推进不均衡的特征。**机械表和智能 1.0 产品**凭借计量稳定性、成本可控性和交付成熟度等优势，仍在大规模换表和基础改造场景中占据重要位置，构成当前市场的主要基础盘。未来一段时间内，智能 1.0 产品仍将承担主流换表和大规模改造需求，其技术演进更多将围绕计量稳定性提升、方案降本、低功耗以及批量应用下的一致性表现持续优化。随着客户对产品运行稳定性和长期使用效果的关注不断增强，不同机电转换形式下可能存在的机电不同步风险也开始成为部分水司在产品选型和应用中的重点关注内容。

智能 2.0 产品代表着行业中长期的重要发展方向。超声、电磁等技术路线在计量精度、低流量表现、抗干扰能力、压力损失及复杂工况适应性等方面具备明显优势，能够更好满足精细化管理需求。现阶段，超声水表更多应用于小口径、高精度计量和贸易结算场景，电磁水表则更多应用于大口径管网监测、主干管网管理等场景，在 DMA 分区计量、漏损治理及系统监测中的作用正逐步增强。但整体来看，智能 2.0 产品仍处于试点验证和场景拓展阶段，短期内尚未形成大规模替代，仍将以重点区域、重点项目和特定场景应用为主。

除了计量性能提升，水表技术迭代也正在由单一计量能力向全周期综合表现延伸。围绕长期稳定性、低功耗、机电转换一致性、防水防冻、防空转以及复杂工况适应性等方面的优化持续推进。随着漏损治理、压力监测、水质监测等应用需求逐步增加，水表终端也在从单一计量设备向多参数感知终端延伸，推动产品能力边界不断拓宽。

智慧水务领域：

在当前水务数字化转型加速推进的背景下，新技术的不断落地正在推动智慧水务相关产品向更智能化、精细化和协同化的方向发展。与前几年偏概念化的平台建设相比，当前智慧水务的推进路径在全球架构统筹的基础上，正加速向攻克实际业务痛点深挖，更加重视水源、水厂、管网、用户端等全流程场景下的终端感知、平台分析、运维支撑和工程协同等能力的实际落地效果。同时人工智能、大数据、知识库等新技术正加快与智慧水务深度融合，推动系统建设向数据驱动决策与智能辅助运营方向升级。主要体现在以下几个方面：

1. 硬件终端感知能力的升级

随着水务精细化管理要求不断提升，监测需求正加快向水务全流程场景协同覆盖，硬件终端的应用场景更加多样化。未来需要进一步加强管网运行状态的感知能力，提高数据采集的精度和广度。同时，客户对于边缘端设备的稳定性和可靠性要求进一步提升，相关的设备包括：

- 噪声相关仪：通过监测噪声信号进行相关性分析，精准定位泄漏点，提高漏损管理效率。
- 多参数水质在线监测设备：支持余氯、浊度、pH 等实时监控，强化水质安全管理。
- 高频压力传感器：实现瞬态压力监测和异常预警，提高城市供水生命线工程安全运行及供水可靠性。
- 工业级数据遥测终端：保障远程数据高效采集和传输，助力水务调度智能化。

2. 软件系统平台的集成与优化

水司对数智化系统的需求正由单一业务管理向依托统一数据中心和数据底座支撑的全流程综合管理转变，推动各子系统之间的数据互联互通，逐步打破信息孤岛：

- 数智化管理系统：建设一体化的高效管理系统，强化集团管控能力，实现协同管理。
- 智慧运营平台：完善 GIS 平台、DMA 系统、管网监测管理系统等，实现供水调度优化、能耗控制精细化。
- 客服与营收系统升级：推动业务流程线上化、智能化改造。
- 实时在线水力模型与大数据分析：结合管网 GIS 拓扑结构与海量表计实时感知数据，实现管网压力分布动态模拟、用水量精准预测及突发爆管辅助决策，为智慧水务提供核心分析引擎。
- 知识库与 AI 融合应用：依托水务知识库、运维经验库和历史业务数据，推动人工智能在多业务环节的逐步落地，提高系统响应效率和业务支撑能力。
- 智慧环保与资源优化：支撑污水处理与中水回用的智能管理。

3. 管网运维的精细化管理

城市基础设施老化使得管网维护成为水司的重要挑战。未来运维需求快速增长：

- 智能检测机器人：提升管道内部状态的可视化和监测能力。
- 主动管网资产管理：通过对管网的监测和风险评估，制定优化改造策略。
- 模型驱动改造与调度：依托高精度的在线水力模型校验，科学指导DMA分区边界划分、调压阀动态设定与老旧管网改造。

4. 网络安全与稳定性建设

智慧水务系统的复杂化使得网络安全与数据资产管理日益关键，未来在系统建设的同时要同步强化数据安全防护、访问控制、系统稳定运行和风险应对能力，未来建设方向包括：

- 数据安全防护体系：建立完善的访问控制和加密机制，防止数据泄露和非法篡改。
- 网络安全管理：强化各级信息系统的安全防护能力，提高系统抗攻击能力。

三、报告期内公司从事的业务情况

（一）经营范围：

公司是一家集水计量产品研发制造、水务工业物联网技术应用于一体的综合性企业。报告期内，公司持续完善“智能感知+数据驱动+工程服务”三位一体的智慧水务服务体系，业务由供水计量向全场景水务服务延伸，重点聚焦供水管网整体智能化解决方案。业务矩阵包含**硬件终端制造、智慧水务平台服务及管网运维与工程**三大核心模块：

（1）硬件终端制造板块：

公司专注于水计量和相关管网设备及传感器的研发、生产制造与销售，通过硬件部分为管网的基础监测提供关键数据，捕捉管网运行中的异常情况，助力水务企业及时发现潜在问题，提升管网运维的精准度与效率。

水计量业务：

公司涵盖了1,000多种规格型号的全系列民用、工业用冷、热机械水表、智能水表等，服务国内超过2,300家水务公司及400多家国际客户，出口80多个国家和地区。产品主要包括：

- 机械水表：计量、指示装置均为机械原理和结构的水表。
- 智能1.0水表产品：由机械基表加装电子装置组成，具有水流量信号采集和数据处理、存储、远程传输等功能，输出信号为数字信号的水表。常见类型包括无线远传水表（NB-IoT/LoRa/Cat.1）、预付费IC卡表、光电直读远传水表等。
- 智能2.0水表产品（又称“电子水表”）：基于超声或电磁感应原理的测量传感器、信号处理

单元和指示（显示）装置等组成的水表。



水计量终端代表产品

其他智能传感器业务：

公司依托在水计量领域的深厚积累，积极拓展多样化智能传感终端设备业务，围绕多样化水务应用场景，提供涵盖流量、压力、水质等关键参数监测的智能传感器产品。主要产品包括：

- **噪声相关仪：**用于管网漏损的检测和监测。根据预设参数设备每天定时采集管网噪声并上传平台，通过自研相关定位算法对漏损噪声数据进行处理和分析，以精确定位漏点的位置。
- **水质监测仪：**围绕河流、湖泊、水库、供水管网、小区泵房等多样化水务场景，提供针对性的水质监测设备。其中，多参数水质监测仪是一款管网综合感知终端，监测 pH、余氯、浊度、温度等关键水质参数。
- **水声相关仪：**用于检测和定位水下声音信号，监测诊断各种管道系统中的漏水问题。
- **压力、流量数据监控仪：**用于采集汇总水表流量数据和管道压力数据，例如高频压力传感器，可依托高频采集技术，实现管网水力安全智能监测与异常预警，进一步提高管网运行稳定性。



智慧水务感知终端代表产品

(2) 智慧水务平台服务板块:

公司以“宁水智云®”为智慧水务软件平台解决方案，持续构建软硬一体化的综合服务能力。该平台作为面向水务企业的一体化、数字化、智能化管理中枢，深度融合物联网、大数据、云计算及人工智能等前沿技术，构建了覆盖“水源—水厂—管网—用户”全业务链条的闭环管理体系，打破信息孤岛，并将复杂数据转化为直观的运营洞察与决策依据。



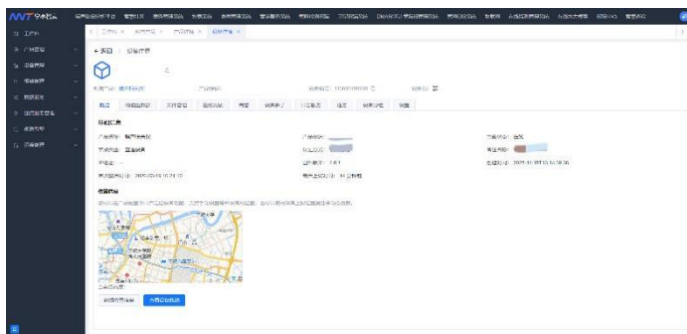
大数据平台架构图

目前，宁水智云®为水务企业提供包括管网资产管理与运维、管网在线监测、漏损管控、营销

管理及客户服务等在内的全场景解决方案，致力于系统性赋能水务企业实现高效运营、科学决策、优质服务与可持续发展，已成为推动水务行业智慧化升级的关键基础设施。其主要包括：

支撑平台：

- **物联网平台：**是宁水智云®的物联感知基座，承担海量智能终端的接入管理、协议适配与数据解析，支持千万级设备稳定运行，为各类物联网应用提供统一的设备管理与数据服务能力。

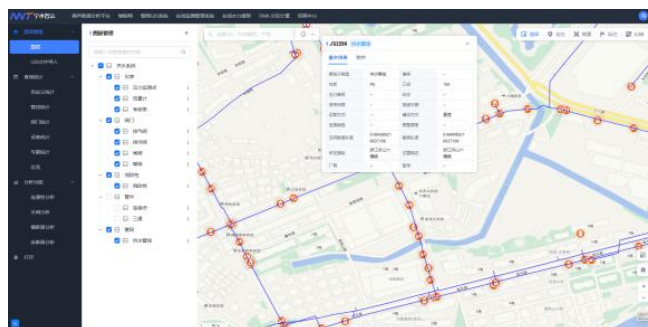


物联网平台

- **大数据管理平台：**汇集管网运行、用户用水、营业收费、工单客服等全业务域数据，提供数据治理、智能分析与实时计算功能，支撑漏损分析、用水预测等高级应用，推动从业务数字化走向数据智能化。

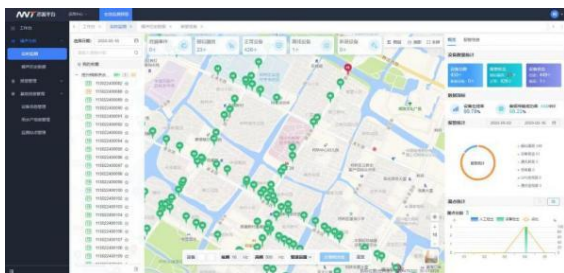
业务应用平台：

- **管网GIS系统：**依托地理信息系统技术，对供水管网及设施进行数字化建模与全生命周期管理，实现资产精准定位、拓扑分析与动态维护，是提升管网运维效率与安全性的空间数据底座。

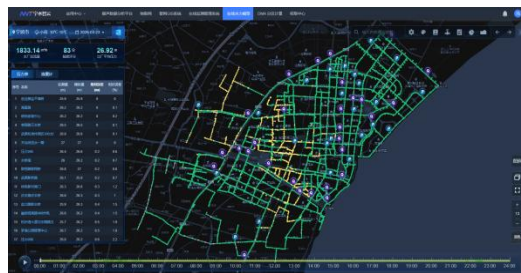


管网GIS系统

- **管网在线监测系统：**通过部署压力、流量、水质、噪声等智能传感设备，构建管网实时感知网络，支持秒级数据采集与异常告警，实现从被动响应向主动预警的转变。
- **实时在线水力模型系统：**依托水力仿真算法与GIS数据构建供水系统数字孪生模型，支持多种工况模拟与运行推演，包括用水高峰、管道检修、突发爆管、泵站调度等场景下的压力分布与流量变化推演，为管网改造、调度优化、应急决策提供科学依据。



管网在线监测系统



实时在线水力模型系统

- 漏损管控系统：**聚焦供水产销差治理与管网漏损控制，通过融合 DMA 分区计量、夜间最小流量分析、压力管理与水力模型等多种手段，实现漏损区域的快速识别、漏损量的动态评估与漏损事件的全过程闭环管理，助力实现精细化控漏与降本增效。



漏损管控系统

- 集抄管理系统：**统一采集、解析、存储各类远传智能水表数据，支持多厂家多协议终端接入，为营业收费、漏损分析等上层应用提供高可靠的数据源。
- 营业收费管理系统：**覆盖用户档案、水费计费、多渠道缴费及欠费催缴等核心业务，支持多种用户类型差异化计费规则，构建高效透明规范的营收管理体系。
- 智能客服系统：**集成智能语音、在线客服、知识库等模块，实现咨询、报修、业务办理、投诉建议等一站式智能响应，全面提升服务效率与用户满意度。
- 工单管理系统：**实现巡检、维修、抢修等现场作业的标准化、闭环化管理，支持工单自动派发、进度跟踪与服务质量考核，打通调度中心与一线作业的协同链条。



智能客服系统

工单管理系统

综合应用与决策分析平台：

- **综合信息管理门户：**作为宁水智云®的统一入口与可视化决策中枢，以城市供排水全业务数据为基础，构建面向管理者的“智慧驾驶舱”，实现关键运行指标与运营效能的“一屏统览”，支撑高效指挥调度与穿透式管理。



综合信息管理门户

(3) 管网运维与工程板块：

公司在管网运维领域，围绕漏损控制、节水管理、分区计量、压力调控及水力建模等关键环节，构建从监测预警、诊断分析到优化治理的系统化服务体系，形成覆盖管网全生命周期的专业运维能力。具体包括以下业务内容：

- **管网漏控管理：**专注于供水管网漏损的防控与治理。利用高精度的漏损监测设备、智能分析算法与专业的检漏技术，对管网进行全面的漏损检测与定位，及时发现并精准定位管网中的漏点。同时，结合水力模型仿真与DMA分区计量，建立科学的漏损评估与预警机制，制定针对性治理方案，有效降低管网漏损率，保障供水系统稳定运行。在此基础上，公司在部分地区采用合同节水模式，先行投入资金、技术及设备开展漏损管控，帮助客户降低漏损率。双方以项目实施前的历史漏损数据为基准，按约定比例分享实际节水效益，既减轻客户前期投入压力，又保障公司获得长期稳定回报。
- **园区（校区）节水管理：**针对园区、校区等相对独立的用水区域，开展专项节水管理工作。通过安装智能计量设备，对园区（校区）内的各用水单元（如建筑物、功能区等）进行精细化用水计量与监测，实时掌握用水动态与用水结构。结合用水行为分析、节水潜力评估等技术手段，制定个性化的节水方案，包括推广节水器具、优化用水流程、加强用水监管等措施，同时开展节水宣传教育，提升园区（校区）内人员的节水意识，实现园区（校区）用水的节约与高效利用，降低用水成本，助力打造节水型园区（校区）。

- PMA 压力管理：**旨在通过对供水管网的压力进行科学、精准的调控与管理。利用压力监测设备实时采集管网各节点的压力数据，结合管网拓扑结构、用水需求与供水能力等因素，建立压力优化模型，制定合理的压力调控策略。通过调整泵站运行参数、设置压力调节阀等措施，实现对管网压力的动态调控，既保障用户端的正常用水压力需求，又避免管网压力过高导致的漏损增加与管道爆管风险，同时降低供水能耗，提升供水管网的安全性、经济性与可靠性。

公司在工程服务领域，围绕城市供排水和集中供热管网提供检测、评估及非开挖修复更新等一站式专业解决方案，形成从监测、诊断到修复的完整服务闭环。具体包括管道非开挖修复、管道带压检测、CCTV 检测和人工探漏等技术服务：
- 供水管网：**通过不停运带压检测技术，精准分析输水管线的运行风险，评估在役管道状态，并结合不同管道状况和修复需求，选择结构性或非结构性的非开挖修复工艺快速实施修复，提升管网的密闭性和耐用性，减少爆管和渗漏风险，延长管道使用寿命，提高输水效率。
- 城市集中供热系统管网：**提供非开挖修复服务，确保供热管道在长期高负荷运行下的安全性和稳定性。



宁水集团 12 类管道非开挖修复更新工法



管道检测工程案例



DN1200 供水管道内衬修复案例



DN2400 污水管道非开挖修复案例

(4) 全场景业务矩阵

公司基于硬件终端制造、智慧水务平台服务及管网运维与工程三大核心模块，针对不同应用场景形成了差异化的服务组合，持续构建“感知-分析-治理”的智慧水务价值生态。以下系统展示公司在各场景下的能力布局：

应用场景/能力层	硬件终端设备 (智能感知)	智慧水务平台 (数据分析)	管网运维与工程 (治理闭环)
居民用户	智能水表	集抄管理、营业收费、智能客服等	/
工商业用户	大口径水表	分户计量、用水行为分析、漏损监测预警	检漏服务、定制化节水方案
供水管网	噪声相关仪、水质监测仪、水声相关仪、压力、	在线监测、实时在线水力模型、漏损管控、智能调度、	漏控治理、DMA 分区计量与实施、合同节水管理

	流量数据监控仪	压力调控	
水厂 / 泵站	水质监测仪、压力、流量数据监控仪	调度优化、运行监控、能耗分析	设备巡检与运维、泵站能耗优化、预测性维护
园区 / 校区	水表、其他智能传感器	园区节水管理	节水改造、效益分享服务
城市级	全域感知终端	城市水务智慧运营驾驶舱	管网检测、诊断和状态评估、非开挖修复更新

（二）业务模式：

公司始终坚持“一业为主，做精做强”的经营方针，多年来深度聚焦客户痛点与价值创造，以供水计量与营运为切入点，向全场景水务服务延伸，重点围绕供水管网整体智能化解决方案，构建覆盖“感知-分析-治理”全链式服务能力。

硬件终端制造板块，公司自主研发各类水表及智能传感器，通过集团化采购与供应商动态管理保障原材料稳定供应，依托自建工厂实现全流程制造，以直销、经销等多元化渠道销售硬件产品；智慧水务平台服务板块，公司提供软件定制开发服务，收入来源于开发费与运维服务费，满足水务企业数字化转型需求；管网运维与工程板块，公司按照“设计-实施-交付-运维”全流程实施项目。其中，部分管网运维项目使用合同节水管理模式，由公司先行投入设备与技术，帮助客户降低漏损率，双方按约定比例分享节水效益，合作期内形成长期稳定现金流，实现与客户的利益共赢。

四、公司主要会计数据和财务指标

（一）近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	2,508,335,054.58	2,278,462,651.43	10.09	2,275,658,935.60
归属于上市公司股东的净资产	1,631,879,479.14	1,605,962,485.92	1.61	1,610,025,256.05
营业收入	1,743,261,902.82	1,500,514,439.82	16.18	1,789,198,828.01
利润总额	95,864,478.94	56,303,665.43	70.26	146,398,215.39
归属于上市公司股东的净利润	93,348,943.50	52,417,452.39	78.09	131,262,704.86
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	48,433,600.46	39,414,378.66	22.88	119,947,267.25

经营活动产生的现金流量净额	124,639,581.02	83,025,996.56	50.12	184,902,430.72
加权平均净资产收益率（%）	5.77	3.28	增加2.49个百分点	8.35
基本每股收益（元/股）	0.47	0.26	80.77	0.66
稀释每股收益（元/股）	0.47	0.26	80.77	0.66

（二）报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	266,021,270.02	440,269,617.35	495,459,006.91	541,512,008.54
归属于上市公司股东的净利润	28,227,958.48	25,405,881.37	21,738,831.11	17,976,272.54
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-9,566,985.37	20,121,807.91	21,454,376.67	16,424,401.25
经营活动产生的现金流量净额	-138,859,507.79	-7,406,236.27	33,172,825.12	237,732,499.96

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

五、股东情况

（一）报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

单位：股

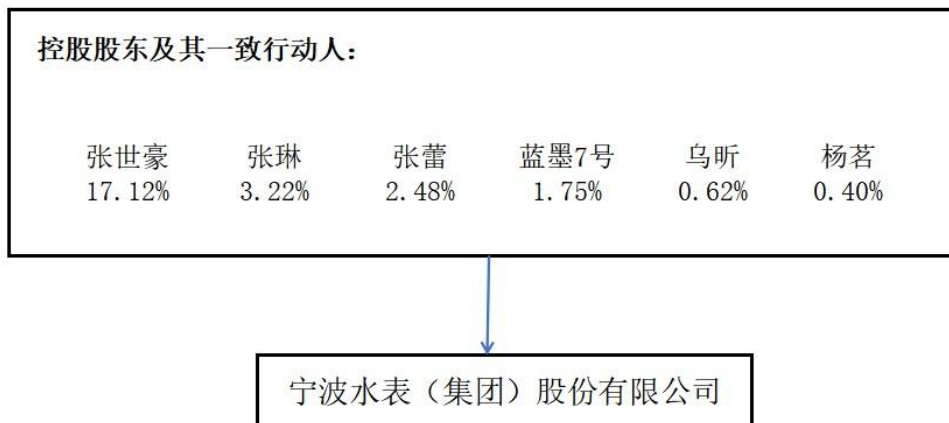
截至报告期末普通股股东总数（户）	13,372
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	13,525
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）	

股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻 结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
张世豪	0	34,223,657	17.12	0	无	0	境内自然 人
王宗辉	-730,600	11,777,141	5.89	0	无	0	境内自然 人
赵绍满	-365,700	9,446,374	4.72	0	无	0	境内自然 人
徐云	-365,500	9,043,000	4.52	0	无	0	境内自然 人
王开拓	-465,900	7,765,974	3.88	0	无	0	境内自然 人
张琳	700,000	6,442,250	3.22	0	无	0	境内自然 人
张蕾	700,000	4,958,481	2.48	0	无	0	境内自然 人
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	4,123,588	4,519,117	2.26	0	无	0	境外法人
中国银行股份有限公司—招商量化精选股票型发起式证券投资基金	4,111,380	4,111,380	2.06	0	无	0	其他
蓝墨7号	-1,400,000	3,490,000	1.75	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>1、原一致行动关系补充 2022年5月17日，公司在原有《一致行动协议》的基础上签署补充协议，增加蓝墨7号为一致行动人。公司控股股东张世豪、王宗辉、徐云、王开拓、赵绍满、张琳和张蕾、王菟莹、蓝墨7号构成一致行动人。</p> <p>2、原一致行动关系解除 2025年4月28日，公司控股股东、实际控制人张世豪、王宗辉、徐云、王开拓、赵绍满、张琳及其一致行动人蓝墨7号签署了《〈一致行动协议〉之解除协议》（以下简称“《解除协议》”），各方的一致行动关系于《解除协议》签署生效后终止。解除原一致行动关系后，公司的控股股东、实际控制人变更为张世豪、张琳，张蕾、蓝墨7号、蓝墨8号为控股股东、实际控制人的一致行动人。具体内容详见2025年4月30日公司于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《宁波水表（集团）股份有限公司关于控股股东解除一致行动关系暨实际控制人变更的提示性公告》（公告编号：2025-033）。</p> <p>3、新增乌听为一致行动人 2025年9月1日，蓝墨8号通过大宗交易方式向乌听合计</p>						

	<p>转让 1,234,000 股，乌昕与张琳为母子关系，转让完成后乌昕新增成为控股股东一致行动人。具体内容详见 2025 年 9 月 3 日公司于上海证券交易所网站（www. sse. com. cn）披露的《宁波水表（集团）股份有限公司控股股东及其一致行动人内部转让股份结果公告》（公告编号：2025-050）。</p> <p>4、新增杨茗为一致行动人</p> <p>2025 年 12 月 26 日，蓝墨 7 号通过大宗交易方式向张琳和张蕾累计转让 1,400,000 股股份；蓝墨 8 号通过大宗交易方式向杨茗合计转让 800,000 股，杨茗与张蕾为母女关系，转让完成后杨茗新增成为控股股东一致行动人。具体内容详见 2025 年 12 月 27 日公司于上海证券交易所网站（www. sse. com. cn）披露的《宁波水表（集团）股份有限公司控股股东及其一致行动人之间内部转让股份及股东减持股份结果公告》（公告编号：2025-066）。</p> <p>公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。</p>
<p>表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明</p>	<p>不适用</p>

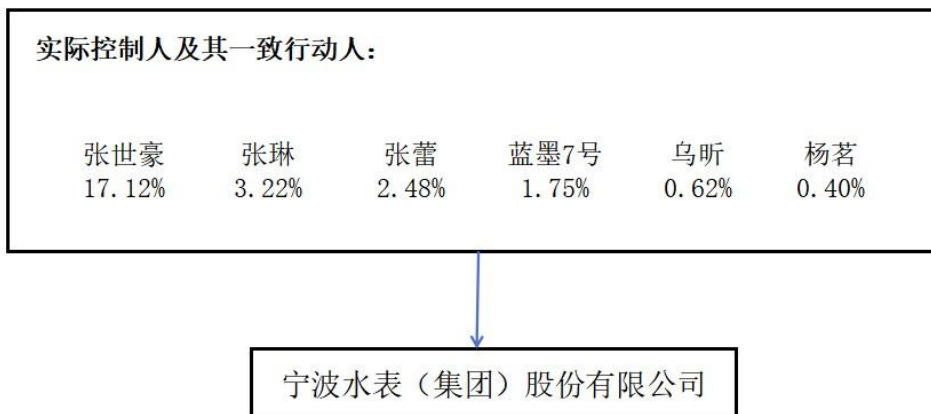
（二）公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



（三）公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



（四）报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

六、公司债券情况

适用 不适用

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025年，公司实现营业收入1,743,261,902.82元，较上年同期增加16.18%；归属于上市公司股东净利润93,348,943.50元，较上年同期增加78.09%；2025年末，公司总资产2,508,335,054.58元，较年初增加10.09%；归属于上市公司股东的净资产1,631,879,479.14元，较年初增加1.61%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用