

公司代码：600323

公司简称：瀚蓝环境

瀚蓝环境股份有限公司
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、 华兴会计师事务所（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

以 2025 年度利润分配实施公告确定的股权登记日在册的股份数为基数，每 10 股派发现金红利 8.00 元（含税）。若在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动，维持每股分配金额不变。按截至 2025 年 12 月 31 日的股份数为基数，本次预计派发现金分红 652,277,716.80 元。

加上 2025 年度中期已派发现金红利 203,836,786.50 元（含税），2025 年度公司累计拟派发现金分红总额 856,114,503.30 元，累计每股分红 1.05 元，同比增长 31.25%，现金分红总额占 2025 年归属于上市公司股东净利润的 43.39%。

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

1、 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	瀚蓝环境	600323	南海发展

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	汤玉云	汤玉云
联系地址	广东省佛山市南海区桂城融和路 23 号	广东省佛山市南海区桂城融和

	瀚蓝广场 12 楼	路 23 号瀚蓝广场 12 楼
电话	0757-86280996	0757-86280996
传真	0757-86328565	0757-86328565
电子信箱	600323@grandblue.cn	600323@grandblue.cn

2、 报告期公司主要业务简介

公司从事的业务为环境服务业，为城市发展和人们生活所必需，总体经营稳定。行业情况的具体分析见本节“六、公司关于公司未来发展的讨论与分析”。

公司旗下供水、排水和能源板块的燃气业务目前处于行业发展的成熟期；固废处理业务处于从规模扩张转向绿色、创新驱动的高质量发展阶段；能源业务板块的氢气业务属于行业培育期。

报告期内，公司主要业务、经营模式、主要业绩驱动因素未发生重大变化。

（一）主要业务情况

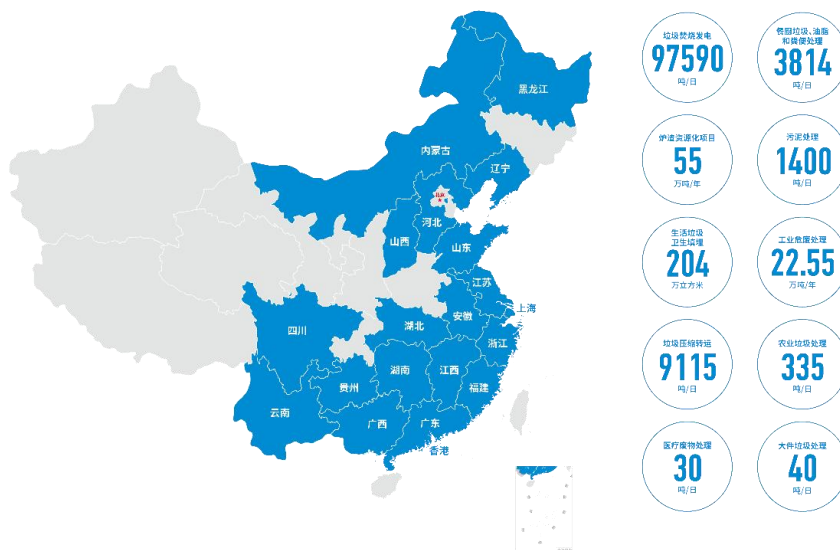
公司主营业务包括固废处理业务、能源业务、供水业务以及排水业务。

1、固废处理业务：拥有固废处理纵横一体化产业链，具备对标“无废城市”建设、提供固废处理全产业链综合服务能力。

纵向一体化：已形成前端环卫一体化、中端转运及后端处理的纵向全链条发展模式。

横向一体化：对标“无废城市”理念，以生活垃圾焚烧发电为核心，横向一体化协同处理餐厨垃圾、污泥、工业废弃物、农业废弃物、医疗废物、大件垃圾、园林垃圾等污染源，形成无害化处理、资源循环、系统发展的产业新模式。

截至本报告披露日，瀚蓝已为全国 20 个省区市（含香港）、53 个地级市、78 个县区及泰国曼谷提供了优质固废处理服务。固废处理业务规模如下（含参股项目）：



2、能源业务：包括管道天然气、LNG 贸易、液化石油气、氢能等多能供应业务。

3、供水业务：拥有供水服务全产业链，包括取水、制水、输水到终端客户服务。

4、排水业务：拥有水质净化厂运营、雨水和污水管网维护、排水户管理、泵站管理、入河排口管理等排水服务全产业链。

（二）主要经营模式

固废处理业务和排水业务的生活垃圾处理、餐厨、污泥和生活污水处理，均主要采用特许经营的模式，通过与当地政府或市政管理部门签订 BOT、BOO、TOT 或 PPP 特许经营协议，在特许经营的范围内提供相应服务。固废处理业务中工业危废处理和供热业务，以及排水业务中的工业废水处理采用市场化的经营模式，由公司和工业客户签订处理服务协议。

能源业务，通过持有燃气经营许可证或与政府签订燃气特许经营协议开展相关业务。

供水业务，通过在佛山市南海区当地建设自来水厂及铺设自来水管并提供相应供水服务。

（三）公司旗下供水、排水和燃气业务在南海区占有相对优势地位；固废处理业务方面，公司生活垃圾焚烧发电项目规模为国内行业前三、A 股上市公司首位，为固废处理行业十大影响力企业之一。公司与粤丰环保固废业务布局有 9 个省级行政区重合，并购完成后，公司垃圾焚烧发电项目总产能中有超过 50% 位于广东省和福建省，是当地最大的固废处理企业，整体业务布局较多在区位优势的经济发达城市。报告期内，业绩情况符合行业发展状况。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 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	62,217,373,209.00	39,305,355,208.01	58.29	35,797,699,471.38
归属于上市公司股东的净资产	14,609,951,606.32	13,402,321,274.80	9.01	12,118,946,662.81
营业收入	13,936,907,015.01	11,886,247,107.45	17.25	12,541,288,979.45
利润总额	2,919,122,489.23	2,096,759,911.51	39.22	1,830,503,902.89
归属于上市公司股东的净利润	1,973,065,482.52	1,663,901,901.49	18.58	1,429,639,839.06
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,918,687,161.51	1,625,364,374.33	18.05	1,407,048,073.86
经营活动产生的现金流量净额	4,017,799,726.41	3,272,684,364.57	22.77	2,482,050,695.57
加权平均净资产收益率(%)	14.07	13.05	增加1.02个百分点	12.44
基本每股收	2.42	2.04	18.63	1.75

益（元/股）				
稀释每股收益（元/股）	2.42	2.04	18.63	1.75

3.2 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	2,600,616,022.88	3,162,323,827.86	3,973,883,586.17	4,200,083,578.10
归属于上市公司股东的净利润	420,064,646.72	546,799,477.15	638,019,847.40	368,181,511.25
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	417,851,225.29	494,389,846.60	623,268,389.46	383,177,700.16
经营活动产生的现金流量净额	596,428,174.12	624,716,178.86	1,440,656,676.26	1,355,998,697.17

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 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）					19,345		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					19,585		
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	
佛山市南海供水集团有限公司		139,810,227	17.15		无		国有法人
广东南海控股集团 有限公司		127,328,492	15.62		无		国有法人
国投电力控股股份 有限公司		66,014,523	8.10		无		国有法人
广东南海数字城市 发展有限公司		40,427,878	4.96		质押	9,578,400	国有法人
全国社保基金一零		14,258,259	1.75		无		其他

一组合							
基本养老保险基金八零八组合	279,500	12,019,585	1.47		无		其他
香港中央结算有限公司	2,618,208	11,422,394	1.40		无		其他
招商银行股份有限公司—工银瑞信红利优享灵活配置混合型证券投资基金	4,563,320	9,671,521	1.19		无		其他
全国社保基金一一五组合	-4,700,000	8,500,000	1.04		无		其他
全国社保基金一一零组合	881,100	8,006,900	0.98		无		其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>1、佛山市南海供水集团有限公司为广东南海控股集团有限公司的全资子公司，存在关联关系。</p> <p>2、佛山市南海供水集团有限公司、广东南海控股集团有限公司、广东南海数字城市发展有限公司同属佛山市南海区国有资产监督管理局控制，为一致行动人。</p> <p>3、除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知其他股东之间是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。</p>						

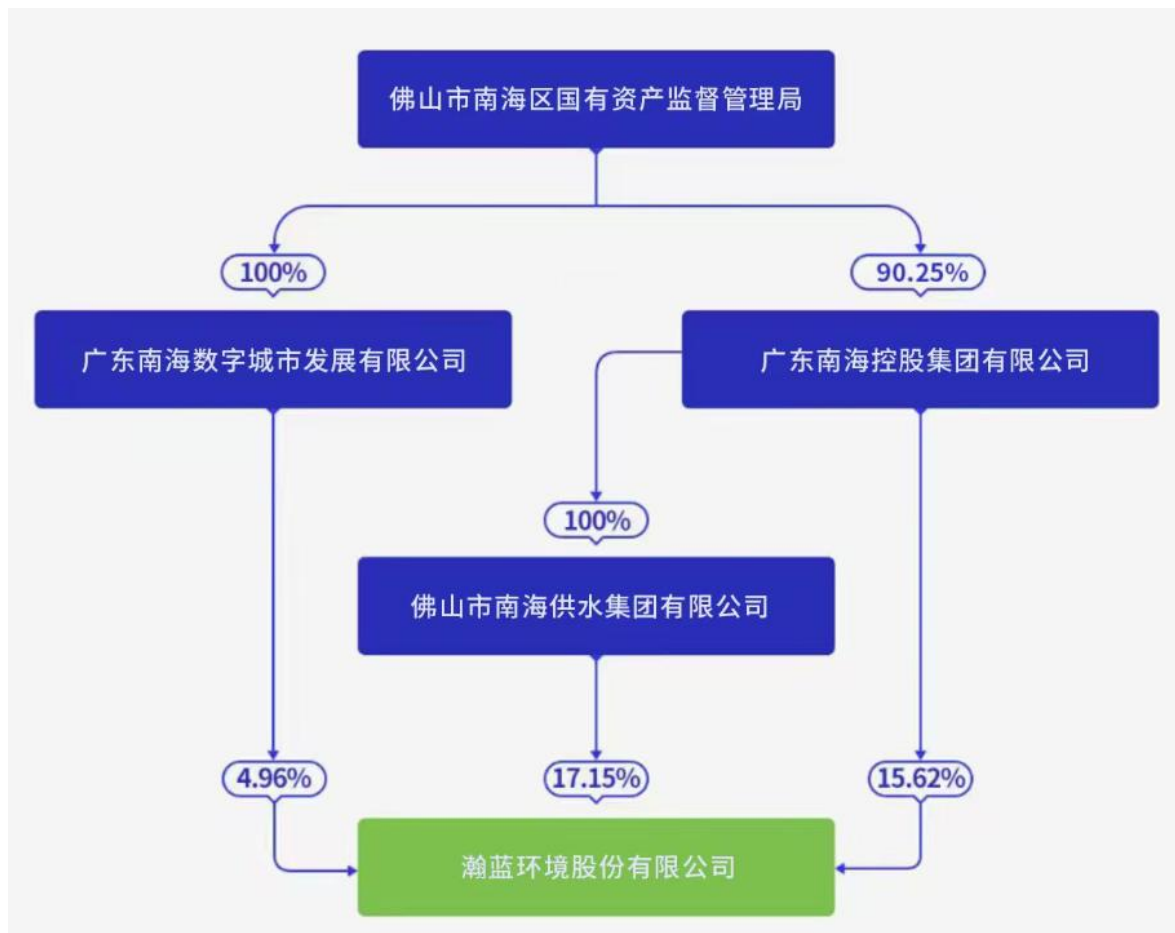
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 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



4.4 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

5、 公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率 (%)
瀚蓝环境股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	25 瀚蓝 01	244045	2028-11-05	5	1.90
瀚蓝环境股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行科	26 瀚蓝 K1	244640	2029-02-02	5	1.79

技创新公司 债券(第一期)					
瀚蓝环境股份有限公司 2024年度第三期绿色中期票据	24 瀚蓝 MTN003 (绿色)	102481691	2029-04-22	5	2.58
瀚蓝环境股份有限公司 2025年度第一期中期票据	25 瀚蓝 MTN001	102580169	2030-01-10	5	1.90
瀚蓝环境股份有限公司 2025年度第二期中期票据	25 瀚蓝 MTN002	102581632	2030-04-17	5	1.92
瀚蓝环境股份有限公司 2026年度第一期中期票据	26 瀚蓝 MTN001	102680048	2029-01-07	5	1.86
瀚蓝环境股份有限公司 2026年度第一期超短期 融资券	26 瀚蓝 SCP001	012680144	2026-09-28	3.5	1.72

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
24 瀚蓝 SCP001	2025年1月17日按期兑付本息
24 瀚蓝 MTN002	2025年3月15日按期兑付利息
24 瀚蓝 MTN003 (绿色)	2025年4月22日按期兑付利息
25 瀚蓝 SCP001	2025年9月26日按期兑付本息
23 瀚蓝 MTN001	2025年11月10日按期兑付本息
25 瀚蓝 MTN001	2026年1月10日按期兑付利息
24 瀚蓝 MTN001	2026年1月12日按期兑付本息
25 瀚蓝 SCP002	2026年1月23日按期兑付本息
24 瀚蓝 MTN002	2026年3月15日按期兑付本息

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

受评对象	评级机构名称	评级调整时间	评级级别变化	评级展望变化	评级结果变化的原因
瀚蓝环境	中证鹏元	2025/8/21	从 AA+ 上调为 AAA	稳定	公司固废处理业务具备全产业链综合服务能力，项目布局广泛且运行效率高，产能规模居行业前列。公司在流动性方面获得股东的支持。
瀚蓝环境	中证鹏元	2025/8/21	从 AA+ 上调为 AAA	稳定	公司固废处理业务具备全产业链综合服务能力，项目布局广泛且运行效率高，产能规模居行业前列。公司在流动性方面获得股东的支持。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	70.15	61.28	8.87
扣除非经常性损益后净利润	1,918,687,161.51	1,625,364,374.33	18.05
EBITDA 全部债务比	0.16	0.23	-30.43
利息保障倍数	4.49	4.87	-7.80

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 年实现营业收入 139.37 亿元（其中粤丰环保并表增加 27.21 亿元），同比增加 20.51 亿元，增长 17.25%，其中主营业务收入 135.41 亿元（其中粤丰环保并表增加 26.87 亿元），同比增加 20.56 亿元，增长 17.90%，主营业务收入占公司营业收入比例为 97.16%；净利润 22.94 亿元，同比增加 6.10 亿元，增长 36.23%；归属于上市公司股东的净利润 19.73 亿元（其中粤丰环

保并表增加约 2.7 亿元)，同比增加 3.09 亿元，增长 18.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 19.19 亿元，同比增加 2.93 亿元，增长 18.05%；税息折旧及摊销前利润(EBITDA) 54.35 亿元，EBITDA 利润率为 39.00%。截至 2025 年末，公司总资产 622.17 亿元，比 2024 年末增加 229.12 亿元，增长 58.29%，主要为粤丰环保并表所致；资产负债率为 70.15%，比 2024 年末上升 8.87 个百分点，主要是粤丰环保并表及重大资产重组新增并购贷款约 61 亿元影响。详见公司年报第三节“三、经营情况讨论与分析”。

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

瀚蓝环境股份有限公司

2026 年 4 月 22 日