

公司代码：688178

公司简称：万德斯

南京万德斯环保科技股份有限公司  
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、 重大风险提示

公司已在本报告中详细阐述公司在经营过程中可能面临的各种风险及应对措施，有关内容敬请查阅本报告“第三节管理层讨论与分析”之“四、风险因素”。

3、 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。

4、 公司全体董事出席董事会会议。

5、 公证天业会计师事务所（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。

6、 公司上市时未盈利且尚未实现盈利

是 否

7、 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 2025 年度拟不进行利润分配，不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本。该预案已经公司第四届董事会第十二次会议审议，尚需提交公司股东会审议批准。

母公司存在未弥补亏损

适用 不适用

8、 是否存在公司治理特殊安排等重要事项

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、公司简介

#### 1.1 公司股票简况

√适用 □不适用

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所及板块	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所科创板	万德斯	688178	不适用

#### 1.2 公司存托凭证简况

□适用 √不适用

#### 1.3 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	曹振明	吴琦
联系地址	江苏省南京市江宁区乾德路57号	江苏省南京市江宁区乾德路57号
电话	025-84913568	025-84913568
传真	025-84913508	025-84913508
电子信箱	wondux@njwds.com	wondux@njwds.com

### 2、报告期公司主要业务简介

#### 2.1 主要业务、主要产品或服务情况

##### 1、公司主要业务板块

报告期内，瑞源国际成为公司间接控股股东，根据自身战略定位与经营现状，公司制定了“环保+资源循环”的发展战略。在环境治理领域，主要提供先进环保技术装备、系统集成与环境整体解决方案，包括城市环境综合治理与工业废水处理，其中城市环境综合治理涉及垃圾渗滤液处理、有机垃圾处置、园区污水处理等；工业废水处理涉及煤炭、石油、石化等领域的废水处理与零排放。资源循环领域主要涉及报废汽车拆解与废旧动力电池回收利用等方面，报告期内已开展相关业务的市场分析、技术研发及产业布局，并于2026年3月完成了对安徽嘉奇、芜湖铭豪的收购，正式进入报废汽车拆解与废旧动力电池回收利用市场。

##### (1) 城市环境综合治理业务

公司基于垃圾渗滤液、园区污水处理、餐厨厨余垃圾资源化技术装备开发与制造、项目实施、投资运营的业务模式，通过分选、厌氧等工艺组合，将餐厨、厨余垃圾转化为沼气，实现餐厨及厨余垃圾的资源化、无害化、减量化处理；通过生化、膜分离、高级氧化等工艺组合，实现垃圾

渗滤液/沼液/园区污水达标排放或回用，形成了城市环境水-固协同治理全流程、全链条综合问题解决方案。

#### （2）工业废水处理业务

公司聚焦高难度废水处理与资源化业务，特别是煤炭、石油、石化等领域的废水处理及零排放，为相关企业及政府客户提供方案设计、设备制造、系统集成、安装施工、（投资）运营等综合服务，通过物理、化学、生物处理等核心技术实现废水处理、近零排放及资源化利用，通过核心技术升级迭代与应用延伸，不断拓展新的应用场景，向煤炭、化石能源以外的领域拓展，形成工业废水业务板块。

#### （3）其他环境治理业务

公司其他业务主要包含其他类型污废水处理业务。

#### （4）资源循环业务

公司在资源循环方面布局报废汽车拆解、废旧动力电池回收利用等领域，报废机动车拆解可以实现资源再生，包括提供钢铁、有色金属、贵金属、塑料、橡胶以及汽车零部件等再生材料，其产业链以拆解环节为中心，向上游延伸至报废机动车的回收，向下游延伸至零部件的再生、金属与非金属材料的再利用。废旧动力电池回收利用可回收锂、钴、镍等高价值资源，其产业链以回收利用环节为中心，向上游延伸至废旧动力电池的回收，向下游延伸至电池制造金属材料的再利用。

### 2、各业务板块协同发展策略

为高效协调公司技术力量、拓展新客户和为同一客户提供多样的环保治理服务与资源循环业务，公司制定了如下策略：

（1）技术平移：公司自创立伊始，高度重视自主研发和技术创新工作，逐步掌握并形成了公司核心技术。目前，公司掌握的核心技术有：高效抗污堵“MBR系统+纳滤+反渗透”技术、智能“两级DTRO”膜处理技术、“电化学+生物强化”耦合深度处理技术、低耗蒸发技术、高效高抗冲击生物强化废水处理技术、难降解有机污染物电化学预处理技术、分盐资源化技术等。公司依托多年的技术积累、项目经验、多样化的技术装备及专有工艺组合包，形成了处理污废水的技术装备体系，为不同区域、不同污染来源、不同处理要求的环境问题提供整体解决方案。基于对不同行业的水质特点和处理要求的分析与研究，公司积极进行技术研发与迭代升级、成果转化、以及产业化落地等工作，推动公司的技术创新升级，通过技术平移将相关的技术成果应用于能源、材料等新的业务领域，同时助力国家双碳目标的实现。

(2) 技术纵向延伸：依托公司在工业废水零排放领域的分离、提纯等相关核心技术与综合问题解决能力，通过自主/合作研发、合资并购等方式，开展上下游技术开发整合，打造关键材料、技术装备开发生产能力，将核心驱动力延伸至材料、技术、装备端，构筑企业技术体系护城河，将关键材料及技术的应用延伸至高值资源化等经济效益更高的细分领域，支撑公司高质量发展。

(3) 环境治理水固协同：现代城市工业以及生活不断产生的固体废弃物、污废水，造成城市严峻的环境压力。随着城市化进程推进，城市污染物处置呈现生态位空间集中的特性，公司主要客户存在污废水处理和有机固废处置的双重治理需求。公司在巩固核心技术的基础上，通过技术协同，为服务对象综合提供污废水处理、有机固废处置等多样化技术服务，形成水固一体的综合服务体系。

(4) 资源循环双业务协同：通过报废机动车拆解与动力电池回收利用业务构建从车辆报废至电池再利用的内部化协同闭环，报废机动车拆解是动力电池回收的主要前端来源，拆解产出的废旧电池可直接作为回收利用业务的原料输入，实现“报废—拆解—回收—再生”在同一体系内的衔接，降低运营成本，提高资源循环产业链的资源利用效率。

## 2.2 主要经营模式

### 1、采购模式

#### (1) 供应商选择

公司根据采购需求将具备相应资质的供应商列入初选供应商名单，随后通过调研考察供应商的产品质量和供应能力，对样品进行检测和试用，完成供应商调查评审，将符合要求的供应商列入《优选供应商名录》，并与这些供应商保持长期稳定的合作关系。

#### (2) 供应商管理与考核

根据实际业务要求，公司将供应商分为不同级别的供应商群，即战略级供应商、重点级供应商、一般级供应商、其他级供应商。公司每年组织一次供应商评审。评审内容包括：产品质量、交付周期、价格区间、售后服务、认证体系等，由公司遴选的评审小组共同参与评审。评审小组包含但不限于采购部门、工程部、技术部等部门人员。

#### (3) 采购流程

需求部门在 ERP 采购系统中提出采购申请，采购申请经过需求部门及采购部门负责人的审核后，由采购部门负责汇总采购需求，并向《优选供应商名录》中的供应商询价，由采购部门组织

法务等相关人员与供应商进行合同条款的协商。选取供应商并确定相关条款后，在 ERP 系统中发起采购合同审批。完成审批后，公司与供应商签署采购合同，采购订单生效执行。货到后由公司仓库人员进行接收工作，同时由安全质量部门人员做相应的验收工作，对验收合格的物资、材料及时办理入库；对验收不合格的不予入库并按照公司制定的流程进行处理。验收入库后，在和供应商约定的付款期内由采购人员填写单据，经采购部门负责人审批签字后，提交财务部门，申请付款结算。

## 2、生产模式

公司的生产模式主要包括单元技术装备的生产与工艺设备系统集成，以项目形式接入生产任务中。公司依次进行工艺与单元技术装备设计、材料与构件的定制化采购、部件加工与装配，最终形成单元技术装备，根据整体工艺方案，通过相应单元技术装备耦合，形成一整套装备系统，实现系统集成。生产过程中采取流程式作业，在各流程式作业的关键节点设置质控，确保设备可靠性和质量稳定性。

公司内部设立严格的质量控制流程，包括原材料的检测、实验室环境的监测、各类设备的定期校准、生产关键节点的质控、数据的质控等，通过对生产环节的严格控制，确保生产装备的质量达标。

## 3、营销模式

公司营销模式主要通过公开招投标、邀请招标、竞争性谈判：

①公开招投标：投标部、销售部通过网站、展会等公开渠道或合作伙伴介绍获取项目信息，并及时跟进。对于拟投标项目，技术部会同预算部初步确定技术方案与预算成本，经审批后制定投标文件，参与投标。项目中标后，公司与客户签订合作协议，根据业务需要及合同要求，安排相关部门开展业务。

②邀请招标：投标部、销售部通过网站、展会等公开渠道或合作伙伴介绍获取项目信息，并及时跟进，完成提交资质文件或报名环节。获取邀请函后，技术部会同预算部初步确定技术方案与预算成本，经审批后制定投标文件，参与投标。项目中标后，公司与客户签订合作协议，根据业务需要及合同要求，公司安排相关部门开展业务。

③竞争性谈判：投标部、销售部通过网站、展会等公开渠道或合作伙伴介绍获取项目信息，并及时跟进。对于拟响应项目，技术部会同预算部初步确定技术方案与预算成本，经审批后制定

响应文件，参与竞争性谈判。通过竞争性谈判达成合作意向的，公司与客户签订合作协议，根据业务需要及合同要求，公司安排相关部门开展业务。

#### 4、服务模式

公司服务模式为提供环境整体解决方案、委托运营模式、BOT 模式等。具体情况为：

##### (1) 环境整体解决方案

根据客户需求与项目特点，开展个性化系统方案设计，进行成套装备制造与集成，在经过项目系统整体调试与验收后，为客户提供环境污染治理整体解决方案。具体环节包括：方案设计、成套装备制造与集成、系统调试运行环节，最终形成一整套装备系统，处置各类目标污染物。

##### (2) 委托运营模式

公司环境整体解决方案项目交付后，持续为业主方提供项目的后续运营服务，系环境整体方案业务的延续；承接非本公司建设项目的运营业务；以及承接应急类污染治理项目。

##### (3) BOT 模式

公司与客户签订协议，公司承担项目的投资、建设、经营和维护，在协议规定的期限内，公司向客户定期收取费用，以此来回收相关建设、经营和维护成本并获取合理回报，特许期结束后，公司将项目的整套资产无偿移交给客户。

### 2.3 所处行业情况

#### (1). 行业的发展阶段、基本特点、主要技术门槛

##### (1) 行业发展阶段

2025年5月瑞源国际成为公司间接控股股东，公司制定了“环保+资源循环”的发展战略，并于2026年3月收购芜湖铭豪、安徽嘉奇，在现有环境治理业务的基础上，依托奇瑞集团在国内外汽车产业链方面的渠道优势，围绕报废汽车拆解、废旧动力电池回收利用等领域，构建“再生资源回收-绿色加工再生-产业循环应用”的全链条体系。从事报废汽车拆解、废旧动力电池回收利用业务系公司在环境领域产业链的加链、补点，属于环保大范畴下的细分领域拓展，同时可以利用公司现有技术能力，解决动力电池回收、报废机动车拆解业务过程中二次污染等环保问题。

根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类和代码表》(GB/T4754-2017)，公司环境治理业务属于“N77 生态保护和环境治理业”，资源循环产业属于“C42 废弃资源综合利用业”。同时公司作

为科技创新型企业，资源循环、工业废水等业务属于科创板重点支持的六大领域中的“节能环保板块”，属产业基础创新发展目录（2021年版）中的环保、低碳及资源综合利用装备领域，属于国家重点支持的高新技术领域中的资源与环境板块。

### ①新的顶层政策设计完成，奠定环境治理与资源循环产业新一轮发展基石

2023年制定的《工业战略性新兴产业分类目录(2023)》将节能环保产业列为工业战略性新兴产业九大产业之一，同时“双碳”战略的实施，环境治理与资源循环产业发展被提升到前所未有的战略高度上，成为我国构建生态文明建设的重要组成部分。2023年中共中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》，意见指出，当前我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，生态文明建设仍处于压力叠加、负重前行的关键期，要求协同推进降碳、减污、扩绿、增长，以高品质生态环境支撑高质量发展，加快形成以实现人与自然和谐共生现代化为导向的美丽中国建设新格局，筑牢中华民族伟大复兴的生态根基。2024年中共中央、国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，总体要求降碳、减污、扩绿、增长，深化生态文明体制改革，健全绿色低碳发展机制，加快经济社会发展全面绿色转型，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。

随着“双碳”目标全面引领，资源循环产业已全面进入全面加速发展阶段，“无废城市”建设将资源循环利用提升至国家战略高，2026年国务院发布《固体废物综合治理行动计划》（固废十条），积极推动资源循环产业从向综合利用的全链条闭环升级，行业正从单纯的无害化环保处置，转向将固废转化为“城市矿山”。2026年1月16日工信部等六部门联合发布《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，明确将建立全国新能源汽车动力电池溯源信息平台推进新能源汽车动力电池全生命周期流向监控和信息化追溯、动力电池企业和新能源汽车生产企业承担动力电池回收“兜底”责任、强化从电池生产至废旧动力电池综合利用产业链上每一环节的监督管理。此外，该管理办法作为联合部门规章，法律约束力大幅提升，为加强动力电池回收利用监督管理提供了依据。

此外将于2026年8月施行的《生态环境法典》将环境责任法律化，为环保产业发展提供了根本性保障，同时碳交易、绿电交易等市场化机制也将“环境成本”转化为“绿色资源”，政策对环境治理与资源循环产业的定位已提升为全面绿色转型的国家战略。

### ②环境治理与资源循环产业进入高质量发展与减污降碳协同增效的发展新阶段

目前我国已构建了完善的国家级绿色制造体系，在节能降碳、资源循环和绿色产业发展方面成绩显著。“减污降碳协同增效”成为环境治理产业的发展趋势，从传统的污染治理向绿色、低碳、

循环发展全面升级。从产业发展大周期的角度看，我国已经初步完成了产业结构优化的目标，环境治理行业已告别高速规模扩张期，进入高质量发展、存量优化与价值重构的关键转型阶段，规模与增速从高增长转向稳健增长，特别是传统污水处理、垃圾焚烧发电等基础设施建设基本完成，增量空间趋于平稳，市场重心转向存量设施提质改造、数字化运营与资源利用，我国环境治理产业已进入以“零碳”和“数字化”为特征的新阶段。

在资源循环产业方面，随着新能源汽车产业的迅猛发展，我国已经成为动力电池生产大国和使用大国。据市场监督管理总局统计，2024年国内动力电池回收量突破30万吨，预计到2030年国内当年的废旧动力电池产生量预计将超过100万吨。动力电池富含锂、钴、镍等重要金属，动力电池回收利用相当于开辟了“城市矿产”新来源，能够高效提取和再生利用这些重要金属，将有效降低对原生矿产的开采和进口，又可以构建绿色低碳循环经济体系。随着居民生活水平不断提高，我国居民机动车保有量迅速增长，2006-2025年间由1.45亿辆增长到4.69亿辆。机动车报废周期多为10-15年，未来我国报废机动车数量将保持增长趋势，机动车保有量的迅速增长带动了老旧机动车加速报废更新，将促进报废机动车回收拆解行业迅速发展。2024年以来，伴随汽车报废更新、以旧换新补贴政策的出台，有利于正规拆解企业的发展，汽车拆解回收行业也迎来发展新机遇。

## **(2) 基本特点**

### **①国内环境治理产业市场增长平稳发展**

目前环保市场已告别高速增长，保持平稳发展，全国环保产业营收连续三年稳定在2.2万亿元以上，市场重心从“增量扩张”转向“提质增效”，治理目标从单一治理向“减污降碳协同增效”转型。国家顶层政策设计为环保产业制定了清晰的发展目标，但也存在客户支付能力变化、市场竞争加剧等问题。

### **②海外发展中国家环境治理产业市场需求旺盛**

近年来中国环保企业出海整体呈现良好发展态势，特别是在新兴市场和“一带一路”沿线国家，面临基础设施建设和环境治理需求，包括污水处理、垃圾处理等，但缺少资金和技术。在此情况下，国央企通过融资与资源协调能力，结合专业环保公司的技术与运营能力协同出海，从单纯“工程建设”模式向“运营服务与技术输出”模式。根据公开报道，我国环保装备2024年出口108亿美元，2025年1至9月出口109亿美元，另外据不完全统计，截止2025年底，中国企业参与海外垃圾焚烧发电项目已超100座，规模超过5万吨/日，中国环保企业已成为在全球环境治理体系中的重要一员。

### ③国内外资源循环产业集中度与规范化稳步提升

国内资源循环产业已建立起覆盖广泛、产业链条相对完整的体系，回收网络逐步从分散、无序向标准化、规范化迈进。但前端回收环节仍存在小散乱现象，分拣加工技术参差不齐等问题。虽然目前部分品种的再生资源高值化利用水平有待提升，特别是低值可回收物因经济性差，回收动力不足，产业技术正向智能化分选、精细拆解利用、材料深度再生、稀贵金属高效提取等方向发展，产业的附加值将逐渐提升。

欧盟的 CBAM（碳边境调节机制）及《循环经济法》等法规，直接对进口产品的碳足迹提出高要求，企业为实现 ESG 目标，资源循环利用产生的碳减排效益可转为收益，为产业打通新的价值通道。国家多个政策要求生产主体承担回收利用责任，随着新能源汽车爆发式增长，退役动力电池回收利用、光伏组件、风电机组叶片等新型废弃物的处理市场将快速崛起，未来生产者、回收者、利用者之间的关联更为紧密，将由商品买卖转变为供应链合作。

### ④环境治理、资源循环、数字化产业融合发展

创新已成为环保产业发展的显著特点，减污降碳、数字化、资源循环技术成为研究热点，数字化、智能化技术与环保、资源循环产业的深度融合成为主流趋势。首先资源循环成为主线，技术不再单一解决污染问题，而是注重“减污”与“降碳”的协同，例如技术研发紧密围绕新能源等支柱产业的可持续发展需求，如退役锂电池资源化回收、风电叶片回收等新兴固废关键技术研究，在废污水处理方面，开始向污水资源化转变，即把处理后的出水和产物变为可利用的资源，使污水处理及再生利用成为一种自然资源再生利用的新兴工业，与自然生态中水环境构成的一个有机统一的系统；其次数字化与环保已深度融合发展，人工智能、物联网、大数据技术正逐步在环境治理领域应用。

#### （3）主要技术门槛

目前我国环境治理产业已建成较为完整的产业链，传统环保产业以装备制造和工程建设为主导，随着行业发展，产业发展的重点由单一环境的末端治理向综合治理协同转变，企业竞争的技术门槛显著提高，已从过去设备制造、工程建设为主，转向具有以技术、管理和运营为核心的专业化体系能力，企业要具备解决复杂污染治理、资源利用的能力，还要具备整体化设计、系统集成及一体化运营等能力，为客户提供系统解决方案。面向未来，环保技术创新将呈现三个主要趋势：一是从末端治理技术向全过程控制技术转变，更加注重源头减量和过程控制；二是从单一污染物控制技术向多污染物协同控制技术转变，提高治理综合效率；三是从传统治理技术向数字化、智能化、低碳化技术转变，推动产业转型升级。

资源循环产业作为环保大范畴下的细分领域，相较于生活垃圾处理和水污染处理，废弃资源的高价值利用技术难度更大、专业要求更高，资源循环领域废弃物种类繁多、差异性大，不同批次、型号的废弃物成分也有差异。同时资源循环处理过程需解决废气、废水二次污染问题，涉及环境、材料、化工、冶金等多学科领域，知识密集程度与技术含量高。另一方面，资源循环产业已从粗放式发展，转向高速发展，通过技术升级、市场整合，向着规模化和专业化的方向发展，市场集中度逐步提高，需要较强的综合技术与渠道建设能力。

## (2). 公司所处的行业地位分析及其变化情况

近年来，全球各国对环境保护以及可持续发展重视程度日益加深，我国环保产业经过多年的发展，水平和国际先进水平的差距在快速缩小，产品门类齐全，配套能力较强，产业链比较完整，形成包括研发设计、生产制造、系统集成、工程施工、技术服务为一体的产业体系。环保产业规模保持稳步增长，已形多元一体的综合性产业格局，不同所有制、不同规模企业在市场中共生发展，覆盖大气、水、固废、土壤、监测、生态修复等多个领域。

根据生态环境部、中国环境保护产业协会发布的《2024 中国环保产业发展状况报告》，中国环保产业延续稳健发展态势，已经成长为国民经济不可分割的综合性产业之一，全行业营业收入连续三年突破 2.2 万亿元大关。报告列入统计分析的环保企业共计 20,818 家，从企业规模来看，规模以上企业数量占比为 26.7%，规模以下企业数量占比为 73.3%，其中营业收入 100 亿元及以上企业数量占比 0.2%、营业收入 50 亿-100 亿元占比 0.2%、10 亿-50 亿元占比 1.1%、4 亿-10 亿元的占比 1.4%、营业收入 1 亿-4 亿元占比 6.2%、5000 万-1 亿元占比 6.0%、2000 万-5000 万元占比 11.5%。

行业的发展为企业提供了差异化发展的机会，环保产业技术水平不断提升，基本能够满足市场需求，但还面临龙头企业偏少、同质化竞争等问题。随着资源整合，在规模效应和品牌效应的推动下，具有较强资金实力、研发能力、产品质量以及服务优质的企业将持续发展壮大。

此外，在“碳达峰”、“碳中和”的政策引领下，国家出台了一系列的节能、降耗、减排的各类发展规划，环保行业逐渐将重心从工程建设向新赛道转型，积极开展新业务拓展，力求开展第二增长曲线。拥有良好现金流的环保类公司在业务转型方面更具优势，切入清洁能源、循环利用、新能源材料等更精细化赛道，加速自身转型升级步伐，提升系统性解决问题能力。

报告期内，公司聚焦城市环境综合治理、工业废水处理及零排放业务，积极开展资源循环产业布局，在技术及服务方面具有完整与全面的综合能力，通过提供环境整体解决方案，构建技术开发、工程建设、系统集成、运营服务的一体化体系，为客户提供绿色、集约、专业的一站式服

务，并形成“制造+服务”的交钥匙服务模式。如委托运营、BOT（建设-经营-移交）、EPC(工程总承包)等产业发展模式，带动技术及产品开发，产品及系统集成等产业链的发展。

在城市环境治理方面，尤其在垃圾渗滤液深度处理这一细分领域，公司是业内为数不多拥有最全技术、装备、体系和较好业绩的企业之一，项目经验丰富，已拓展至海外市场，为国家专精特新小巨人企业，中国固废行业渗滤液处理领域领跑企业，相关技术荣获江苏专利奖、环境保护科学技术奖、无废城市建设先进适用技术等荣誉与奖励；在餐厨垃圾处理细分领域具有较强的竞争力，核心技术荣获环境保护科学技术奖、上海市科学技术奖、中国城市环境卫生协会科学技术奖、中国循环经济协会科学技术奖、中国发明创业奖创新奖等科技奖励，并入选国家鼓励发展的重大环保技术装备目录。

在工业废水零排放处理领域，公司也在逐步确定市场地位，特别在矿井水零排细分领域拥有先进的技术和项目经验，实现分盐资源化，相关技术荣获江苏省环境保护科学技术奖、南京市优秀专利奖，入选国家工业节水工艺、技术和装备目录，国家鼓励发展的重大环保技术装备目录，江苏省重点推广应用的新技术新产品目录，并且完成国内大型矿井水标杆示范项目“营盘壕煤矿矿井水深度处理项目”，项目运行稳定，取得了较好的经济、社会和环境效益。

同时，公司结合“双碳”战略，围绕“环保+资源循环”发展战略，立足于原有的垃圾渗滤液处理、餐厨垃圾处置、工业废水零排放业务，充分利用资本市场提供的多元化融资渠道及工具，通过产业并购的方式，切入报废汽车拆解、动力电池回收这一快速增长的蓝海市场，将资源循环业务打造成为新的利润增长点，进一步丰富公司产业链布局，强化公司环境整体解决方案提供商的市场竞争力，扩大产业规模，提升公司行业地位。

### **(3). 报告期内新技术、新产业、新业态、新模式的发展情况和未来发展趋势**

我国环境治理、资源循环产业正处于深刻转型与价值重构的关键时期，特别是环境治理产业正处于由规模扩张向高质量运营与资源化价值提升转型发展的关键阶段，已告别单纯依靠基建投资和规模扩张的模式，产业竞争已从规模转向技术和服务，从工程建设转向运营服务与价值创造。随着“十五五”规划全面落地实施和美丽中国建设的深入推进，环境治理、资源循环产业已经告别粗放式发展，步入以科技创新为驱动、以高质量发展为核心的新阶段。

#### **(1) 新技术**

首先，我国环境治理产业正向数字化、低碳化、资源化发展，数字化、智能化已成为环境产业技术创新的核心主线，如在环境监测领域，数字技术已与在线监测设备的协同融合，实现污染物精准识别、分析预警，在污染治理领域数字技术提升了设施运行与管理效能；其次，“减污降碳

协同增效”成为技术创新的发展方向，行业正围绕减污、降碳、增汇，多污染物协同治理等方面推进绿色低碳技术的研发及应用；第三，资源化方面，行业已从污染末端治理向资源化转变，包括固废与废水处理逐步向资源回收延伸，如垃圾焚烧行业已在积极探索向节能、污染物资源化等方向转型。

## （2）新产业

随着传统环保市场趋于饱和，新兴细分领域加速崛起，新兴细分赛道正在成为拉动环保产业增长的新引擎，新污染物治理成为行业发展的重要新方向，虽然我国新污染物治理尚处于起步阶段，但市场需求正在快速释放。伴随“无废城市”建设的持续推进，工业固废资源化利用市场空间持续释放，资源循环相关产业迎来重要发展机遇。国务院发布《中共中央国务院关于加强经济社会发展全面绿色转型的意见》，意见指出，强化废弃物分类处置和回收能力，提升再生利用规模化、规范化、精细化水平，到2030年，大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右，主要资源产出率比2020年提高45%左右。

## （3）新业态

目前环境治理与资源循环产业正加速与新能源、数字化等领域的融合发展，在“双碳”目标引领下，新能源与环保产业正在交叉融合发展，环保企业积极布局新能源产业，形成新的增长曲线，包括生物燃油、绿色甲醇等生物质高价值化利用，为企业在转型发展中提供了新的发展动力。

零碳园区的建设将培育新能源装备制造、技术与服务等新兴产业业态。2025年政府工作报告提出“扎实开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂”，推动零碳园区建设与碳达峰试点工作深度融合；2025年12月，我国首批52个国家级零碳园区建设名单正式公布，我国零碳园区建设从政策引导正式进入规模化落地阶段。

## （4）新模式

我国环境治理产业正经历从工程建设能力转向价值创造能力与系统治理能力的综合提升，在《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》中，明确提出“大力推广环境污染第三方治理模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务”；生态环境部等七部门联合印发的《美丽河湖保护与建设行动方案（2025—2027年）》，进一步倡导通过第三方治理、EOD等模式引导社会资本参与生态保护。在海外市场，全球绿色转型浪潮为我国环保、资源循环企业带来前所未有的机遇，已从单一设备出口向技术、服务、标准等全流程的技术输出升级。

此外国家发展改革委、财政部联合发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》指出，政府和社会资本合作应全部采取特许经营模式实施，根据项目实际情况，合理采用BOT、

TOT 等具体实施方式，合作的项目应限于有经营性收益的项目，其中市场化程度较高、公共属性较弱的项目，如环保领域的垃圾固废处理和垃圾焚烧发电项目，应由民营企业独资或控股；关系国计民生、公共属性较强的项目，如环保领域的污水处理项目、污水管网项目，民营企业股权占比原则上不低于 35%；少数涉及国家安全、公共属性强且具有自然垄断属性的项目，应积极创造条件、支持民营企业参与。

### 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	2,009,046,334.04	2,075,682,593.71	-3.21	2,188,309,975.09
归属于上市公司股东的净资产	917,337,925.12	1,032,898,823.63	-11.19	1,110,191,127.60
营业收入	500,764,121.06	621,581,367.57	-19.44	809,745,110.18
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	498,059,553.71	617,316,770.99	-19.32	801,712,604.78
利润总额	-140,994,598.14	-91,727,563.22	不适用	-108,363,079.13
归属于上市公司股东的净利润	-115,622,878.61	-74,209,085.42	不适用	-86,632,561.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-119,968,939.31	-73,008,164.69	不适用	-82,384,403.93
经营活动产生的现金流量净额	97,162,122.68	81,871,398.65	18.68	-132,844,895.44
加权平均净资产收益率(%)	-11.86	-6.92	减少4.94个百分点	-7.42
基本每股收益(元/股)	-1.3603	-0.8731	不适用	-1.0192
稀释每股收益(元/股)	-1.3603	-0.8731	不适用	-1.0192
研发投入占营业收入的比例(%)	4.39	5.14	减少0.75个百分点	4.60

## 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	90,439,557.91	116,930,655.22	154,256,381.17	139,137,526.76
归属于上市公司股东的净利润	-5,247,402.73	-23,187,875.74	-8,518,263.41	-78,669,336.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-4,653,915.55	-27,047,546.70	-8,481,503.42	-79,785,973.64
经营活动产生的现金流量净额	98,697,073.78	-23,448,933.12	-15,327,434.34	37,241,416.36

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 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)							3,699
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							4,120
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
截至报告期末持有特别表决权股份的股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末持有特别表决权股份的股东总数(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 件股份 数量	质押、标记或 冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
南京万德斯投资有 限公司	0	24,584,139	28.92	0	无	0	境内非 国有法 人
刘军	0	8,353,786	9.83	0	无	0	境内自 然人
南京汇才投资管理 中心(有限合伙)	0	4,419,993	5.20	0	无	0	其他

宫建瑞	-264,294	3,315,900	3.90	0	无	0	境内自然人
南京合才企业管理咨询中心（有限合伙）	0	3,200,000	3.76	0	无	0	其他
古颂谦	1,444,890	2,369,128	2.79	0	无	0	境内自然人
董蔡敏	1,414,284	1,414,284	1.66	0	无	0	境内自然人
淮安普利创业投资中心（普通合伙企业）—淮安天泽股权投资中心（有限合伙）	-36,756	1,025,717	1.21	0	无	0	其他
余笃定	-418,427	619,791	0.73	0	无	0	境内自然人
江小雨	568,400	568,400	0.67	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、刘军持有南京汇才投资管理中心（有限合伙）30.6750%合伙份额，并担任南京汇才投资管理中心（有限合伙）执行事务合伙人；刘军持有南京合才企业管理咨询中心（有限合伙）17.3125%合伙份额，并担任南京合才企业管理咨询中心（有限合伙）执行事务合伙人。南京汇才投资管理中心（有限合伙）、南京合才企业管理咨询中心（有限合伙）均由刘军实际控制，为其一致行动人。 2、宫建瑞持有南京汇才投资管理中心（有限合伙）12.0750%合伙份额；宫建瑞持有南京合才企业管理咨询中心（有限合伙）3.0000%合伙份额。除此之外，公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

#### 存托凭证持有人情况

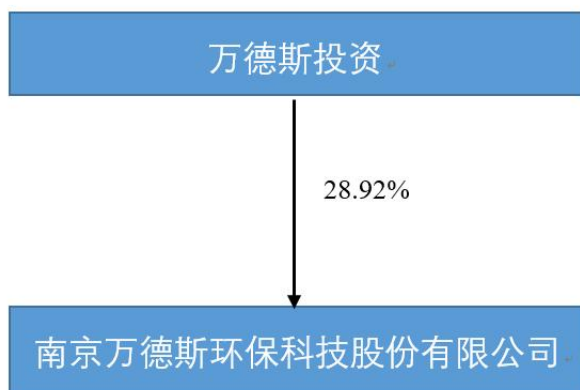
适用 不适用

#### 截至报告期末表决权数量前十名股东情况表

适用 不适用

#### 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

## 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。

报告期内，公司实现营业收入 50,076.41 万元，较上年同期减少 19.44%，归属于上市公司股东的净利润-11,562.29 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11,996.89 万元，主要系受行业竞争加剧影响，公司整体经营业绩承压；同时，公司为选择具有较好支付能力的客户，提高了承接项目筛选标准。报告期内，经营活动产生的现金流量净额为 9,716.21 万元，同比 2024 年同期的 8,187.14 万元有所增长。具体参见本节“二、经营情况的讨论与分析”。

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