



北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

北京控股有限公司

股份代號：392

2025
中期報告



目錄

2	一、	公司資料
3	二、	期內亮點
4	三、	財務摘要
5	四、	運營業績概要
5	五、	中期股息
6	六、	主席報告
9	七、	本集團業務
15	八、	管理層討論及分析
30	九、	簡明綜合財務報表
30		(一) 簡明綜合損益表 (未經審核)
31		(二) 簡明綜合全面收益表 (未經審核)
32		(三) 簡明綜合財務狀況表 (未經審核)
34		(四) 簡明綜合權益變動表 (未經審核)
36		(五) 簡明綜合現金流量表 (未經審核)
38		(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)
58	十、	其他財務資料
60	十一、	企業管治
61	十二、	本公司其他資料
66	十三、	詞彙



一、公司資料

於2025年8月28日

董事

執行董事

楊治昌先生 (主席)
熊斌先生 (行政總裁)
許彤先生
耿超先生
董煥樟先生

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

楊治昌先生
武捷思先生 (委員會主席)
林海涵先生

提名委員會

楊治昌先生 (委員會主席)
楊孫西博士
陳曼琪女士

投資委員會

楊治昌先生 (委員會主席)
林海涵先生
陳曼琪女士

公司秘書

董煥樟先生

股份代號

392

網站

www.behl.com.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

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

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

二、期內亮點

北京控股2025年上半年積極應對市場變化，攜手成員企業持續創新發展，在主業運營、科技創新、行業拓展及財務管理等方面取得了積極進展，有效推動了公司各項業務的高質量發展，主要亮點如下：

(一) 股價亮點

2025年上半年，本公司股價漲幅達23.6%，表現優於恒生指數、恒生香港中資企業指數，凸顯公司股份的防禦屬性，充分反映了市場對本公司財務健康、現金流穩定及未來增長潛力的高度信心。

(二) 業務亮點

1. 北京燃氣依託南港LNG項目與國內大型供應企業簽訂了3年共450萬噸LNG代加工合同；首次承辦在中國舉辦的世界燃氣大會，彰顯了北京燃氣的品牌價值、行業領先地位和國際影響力。
2. 北控水務(股份代號：371)連續15年問鼎中國水業十大影響力企業榜首；緊抓化債政策機遇，推動不良資產處置，提升當期回款率，加大降本增效力度，經營性現金流和自由現金流明顯改善。
3. 境內環境業務污泥協同處置量和對外供汽量增長顯著，產能利用率、運營效率保持較高水平。
4. 境外EEW GmbH一家擴建垃圾焚燒發電廠投入商運、持續推進污泥焚燒、煙氣淨化及電池儲能等項目的建設；根據現時的三大營運區域建構了長期自有倉儲系統，並啟動ALL-IN倉儲策略，開放予第三方固廢管理公司使用，有效降低了外部儲存成本、增加了物流靈活性，以及保障了物料及固廢的供應。
5. 燕京啤酒(證券代碼：000729)開啟「啤酒+汽水」雙輪驅動格局，發揮啤酒與汽水在生產設備、供應鏈、終端渠道的高度協同優勢，加速非啤酒領域佈局挖掘新突破。

(三) 財務亮點

本公司繼續圍繞「降成本、調結構」的債務管控目標，通過發債和落地低息貸款，有效控制融資成本，半年總部利息支出同比降低超人民幣1億元。

三、財務摘要

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合業績及2024年之比較數字。本集團2025年上半年之營業收入約為人民幣445.29億元，較去年同期上升5.2%。本公司股東應佔溢利約為人民幣34.04億元，同比增加8.1%。

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			
	2025年中期 人民幣億元	2024年中期 人民幣億元	增加／(減少) 人民幣億元	%	2025年中期 人民幣億元	2024年中期 人民幣億元	增加／(減少) 人民幣億元	%
燃氣業務	325.64	306.63	19.01	6.20%	28.48	28.03	0.45	1.61%
毛利率	7.76%	8.10%		-0.34%				
水務業務	-	-			3.69	4.62	(0.93)	-20.13%
環境業務	45.30	44.93	0.37	0.82%	4.11	4.60	(0.49)	-10.65%
毛利率	25.25%	28.75%		-3.50%				
啤酒業務	73.94	71.29	2.65	3.72%	5.74	3.75	1.99	53.07%
毛利率	43.64%	39.82%		3.82%				
其他業務	0.41	0.40	0.01	2.50%	0.28	0.21	0.07	33.33%
經營業績	445.29	423.25	22.04	5.21%	42.30	41.21	1.09	2.64%
毛利率	15.55%	15.69%		-0.14%				
其他					(8.26)	(9.72)	1.46	15.02%
總計					34.04	31.49	2.55	8.10%

四、運營業績概要

截至6月30日止六個月的主要經營數據情況如下：

	單位	2025年	2024年*	變幅
(一) 燃氣業務				
北京燃氣天然氣銷量	億立方米	125.7	119.1	5.5%
其中：				
京內管道氣銷量	億立方米	91.9	93.6	-1.7%
LNG分銷量	億立方米	17.4	13.1	32.8%
LNG國際貿易量	億立方米	9.9	7.98	24.1%
陝京線輸氣量	億立方米	497.8	450.1	10.6%
VCNG石油銷量	百萬噸	2.7	2.9	-6.6%
(二) 水務業務 (參股)				
北控水務污水及再生水處理量	百萬噸	3,014.4	3,044.7	-1.0%
北控水務供水量	百萬噸	1,180.9	1,153.4	2.4%
期末總設計處理規模	百萬噸／天	43.30	44.00	-1.6%
期末總運營規模	百萬噸／天	33.79	33.61	0.5%
期末水廠及鄉鎮污水處理設施數量	個	1,463	1,457	0.4%
(三) 環境業務				
境內垃圾處理量	百萬噸	3.73	3.62	3.1%
境內上網電量	GWH	1,162	1,139	2.0%
境外垃圾處理量	百萬噸	2.52	2.51	0.3%
境外出售電量	GWH	889	847	4.9%
境外出售熱量	GWH	565	524	8.0%
境外出售蒸汽量	GWH	1,231	1,233	-0.2%
期末垃圾焚燒發電處理總規模	噸／天	35,547	34,687	2.5%
(四) 啤酒業務				
燕京啤酒總銷量	百萬千升	2.352	2.305	2.03%

* 經重列

五、中期股息

董事會決議宣派2025年度中期股息每股85港分（2024年：85港分），該股息將於2025年10月31日派付予於2025年9月16日名列本公司股東名冊之股東。

六、主席報告

以「穩」應變，以「韌」致遠

在剛剛過去的上半年，國際宏觀經濟複雜多變，全球貿易投資和市場預期受到嚴重擾動，產業鏈供應鏈割裂加深，金融市場經歷劇烈震盪；國內經濟依靠超大市場、完整產業體系和有效的政策措施，在應對外部衝擊中保持了總體穩定增長。

北京控股的業務多佈局在公用事業和基礎設施行業，在民生保障、公共服務和支撐促進社會經濟持續發展中發揮基礎性作用，具有顯著的經營穩定性與抗週期性，為公司持續健康發展提供了堅實保障。

從上半年業績來看，公司保持了健康、穩健的發展態勢。營業收入人民幣445億元，同比增長5.2%，歸母淨利潤人民幣34億元，同比增長8.1%，中期派息每股85港分。這份成績單，既反映了公司立足主責主業、穩紮穩打、實現持續增長的行業優勢，也體現了公司在優化結構、提升管理、降本增效、防控化解風險方面的積極作為，尤其體現了公司發展的高質量特點。

一是主營業務基礎進一步鞏固。作為覆蓋全國、延伸海外、行業領先的綜合公用事業服務企業，公司始終將保障安全、穩定、高效的服務供給放在首位。上半年，持續加大在管網維護、設備更新、技術升級等方面的投入，運營效率和服務質量得到持續提升，用戶滿意度保持在較高水平。核心成員企業通過精細化管理、挖掘存量潛力、適度拓展新用戶，在各自業務領域鞏固了優勢地位。

二是盈利能力進一步增強。淨利潤增速高於收入增速，展現了公司不斷增強的成本管控能力和日益優化的盈利結構。面對外部價格波動、運營成本上升等壓力，公司全面推進降本增效，通過技術創新、流程優化、集約化採購等多種舉措，提高價值創造成效。同時注重投資效率，聚焦回報穩健的核心項目，確保利潤增長的穩定性、持續性。

六、主席報告

三是新增長動能進一步培育。公司著眼長期戰略發展，聚焦業務轉型提質升級和本質安全提升，加快現有基礎設施和老舊裝置設備的更新改造，促進資源循環利用，推動傳統業務高端化、智能化、綠色化發展。緊密圍繞綠色低碳、數字經濟、人工智能等產業前沿方向，結合公司業務資源和能力基礎，謀劃在契合國家政策導向、具有良好可靠預期的新興產業領域開展前瞻佈局，有序推動業務重心向高附加值、高技術含量的方向轉移。

四是公司治理進一步完善。公司注重治理穩健、風險可控，嚴格遵守上市規則，持續完善公司治理機制，強化董事會決策效能。堅持透明、高效的溝通機制，注重保護所有股東，特別是中小投資者的合法權益。不斷加強合規管理，完善內部控制體系和風險管理體系，強化責任約束，牢牢守住不發生重大風險的底線。

下半年，公司將繼續秉持高質量、可持續發展理念，努力提升經營業績，繼續為股東創造穩定回報。在公司發展方面重點抓好幾項任務。

一是高起點編製五年規劃。堅持以打造業務佈局高地、價值創造高地、機制改革高地、人才彙聚高地作為戰略性任務，以培育壯大新質生產力重塑未來核心競爭力，為確定未來五年公司發展目標、思路和重點任務做好科學謀劃。

二是推進科技創新和業務創新。堅持以科技創新引領業務提質升級，以智能化手段提升各業務板塊運營質量與效率，積極探索在產業鏈供應鏈相關新興領域開展業務佈局。

三是強化管理賦能。統籌促進政府政策落實，推動解決成員企業痛點難點問題。強化管理提升，持續挖掘業務板塊降本增效潛力，提高價值創造成效。優化管控機制，提高總部決策和執行效率。開展資本運作，有效體現資產價值，促進資本流動增值。



六、主席報告

四是築牢風險防線。加強戰略執行管理、合規體系建設、財務資金管理、資產質量管控、公共服務保障、安全生產管理，在戰略、運營、財務、合規、生產、服務等各方面確保風險可控。

謹此代表董事會，衷心感謝全體股東、投資者、金融機構、合作夥伴的支持與信任，以及管理團隊和全體員工的努力與貢獻。

主席
楊治昌

香港
2025年8月28日



七、本集團業務

(一) 基本情況

北京控股在香港聯交所主板上市（股份代號：392），由北京市人民政府國有資產監督管理委員會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，北京控股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、恒生港股通國有企業高股息率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，以「服務國家碳達峰、碳中和戰略，促進城市可持續發展，讓城市更美好」為使命，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。

七、本集團業務

(二) 業務架構

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：384）：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：371）：中國最大的綜合水務公司並連續15年榮獲中國水業十大影響力榜首；

北控環境（股份代號：154）：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；

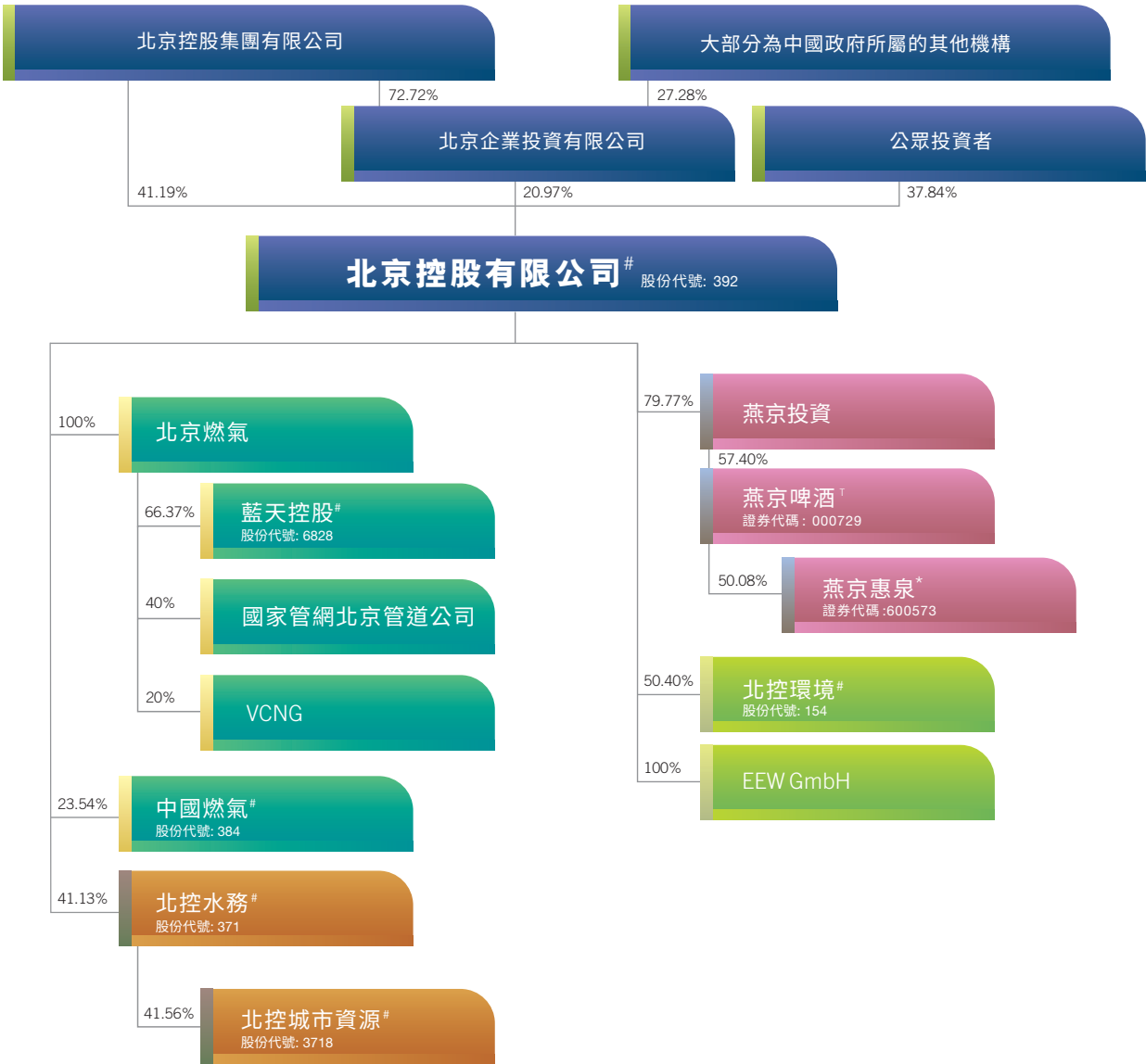
燕京啤酒（證券代碼：000729）：位列中國啤酒品牌前三。



七、本集團業務

(三) 公司架構

於2025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

七、本集團業務

(四) 主要業務板塊

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、外輸能力最大的接收站。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，北京燃氣於2017年成功投資俄羅斯石油公司之VCNG項目，該項目擁有東西伯利亞最大油氣田之一的石油和天然氣開採權，標誌着北京燃氣將業務價值鏈拓展至石油和天然氣資源端。

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，液化天然氣、液化石油氣、智慧能源服務、電力及新能源、新型熱採設備和技術的開發及應用、燃氣設備及廚房用具、家居生活服務、網格「店商」新零售並舉的全業態發展結構。截至2025年3月30日，中國燃氣累計共於30個省、市、自治區取得了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、488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120個液化石油氣分銷項目。

七、本集團業務

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15年榮獲中國水業十大影響力榜首。

截至2025年6月30日，北控水務運營水廠及鄉鎮污水處理設施共計1,463座，總設計能力約4,329萬噸／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、澳洲及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2025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的日處理規模達35,547噸。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。

七、本集團業務

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多家全資和控股的生產基地。燕京啤酒連續多年位列中國品牌500強，其品牌價值約人民幣2,379億元，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產品，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。



八、管理層討論及分析

(一) 業務回顧

1. 總體情況

2025年上半年，本公司持續推進打造業務佈局、價值創造、機制改革、人才匯聚「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，持續提升傳統主業的核心競爭力。公司加快培育新質生產力要素，強化科技創新驅動，積極推進新興業務佈局和科技創新平台建設，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，公司堅持精細化運營管理和高標準風險防控，通過完善精益管控體系和優化資產結構，有效推動了降本增效、回款治理及虧損治理等重點工作，主要經營和財務指標實現了階段性目標，經營質量和盈利能力持續提升。同時，公司不斷完善融資結構，持續優化資金管理，提高資金使用效率，進一步夯實了財務穩健基礎。各項改革創新措施扎實落地，激發了公司內生動能和價值創造活力。

2. 燃氣業務

(1) 天然氣分銷業務

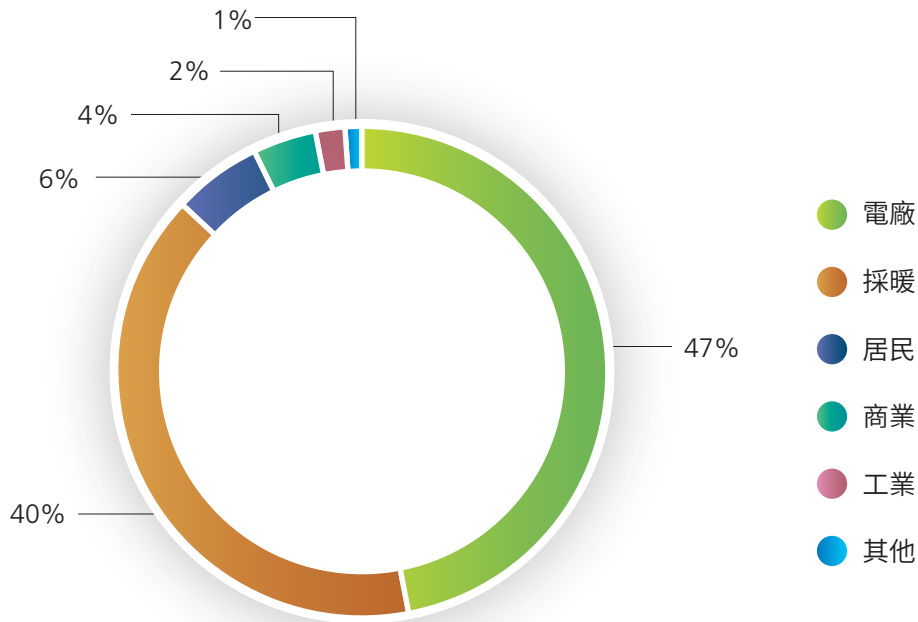
報告期內，北京燃氣的天然氣分銷主營業務穩步夯實，以一企一策為原則，建立競爭區域的市場拓展策略。

截至2025年6月30日，北京燃氣於北京累計擁有管道燃氣用戶約756萬戶，運行天然氣管線總長約2.95萬公里。報告期內，北京市內新發展家庭用戶約5.92萬戶、商服用戶1,036個。

報告期內，北京燃氣合併口徑天然氣銷售量為125.7億立方米，同比增長5.5%。其中，京內管道氣售氣量為91.9億立方米，同比減少1.7%，主要受氣溫偏暖等因素影響。

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

報告期內，北京燃氣積極穩妥推進LNG業務發展。上游方面，國際貿易業務規模不斷擴大，上半年動態佈局11船國際貿易，實現國際貿易量9.9億立方米，同比增加24.1%。下游方面，形成「立足華北，輻射全國」的「氣態 + 液態」多元化銷售體系，國內分銷量達125萬噸，同比增加33%。

同時，北京燃氣依託天津南港項目積極拓展LNG代加工業務，業務量持續增長。

此外，天津南港項目成功申報並獲批保稅倉庫資質，北京燃氣天津南港LNG保稅倉庫正式啟用，成為京津冀地區第二家、南港工業區首家LNG保稅倉庫，保稅倉庫租賃業務逐步形成新的利潤增長點。

八、管理層討論及分析

(3) 天然氣輸氣業務

北京燃氣參股的北京管道公司於報告期內實現輸氣量497.8億立方米，同比增加10.6%。

(4) 俄油VCNG項目

北京燃氣參股的VCNG於報告期內完成石油銷售271萬噸，同比減少6.6%，為產量的自然遞減。

(5) 中國燃氣

北京控股參股的中國燃氣堅持「促回款擴毛差降費用，強組織提品質謀發展」的經營策略，天然氣業務通過順價推動毛差提升；液化石油氣業務通過輕資產整合，在終端市場實現逆勢突圍；增值業務深化渠道運營，優化產品結構，實現業務體量增長；綜合能源業務在工商業儲能領域取得突破，為未來增長奠定基礎。

中國燃氣將安全管理作為核心工作，致力於建設智控安全防線，構建安全長效管控新體系。此外，中國燃氣強化全過程管理，積極推進老舊燃氣管道及用戶設施的更新改造與維護工作，築牢可持續發展根基，秉持品質優先原則，嚴控資本開支，緊抓現金流管理，持續提升企業內在價值，為股東提供穩定回報。

於截至2025年3月30日止的六個月內，中國燃氣經營區域內累計完成居民氣量順價比例達68%，天然氣銷售總量達228.3億立方米，液化石油氣銷量達185萬噸。

八、管理層討論及分析

3. 水務業務

北控水務持續聚焦打好回款攻堅戰，積極處置低效無效資產，推動戰投資產持續保值增值。壓減融資成本和管理費用，提升生產效率，實際財務成本同比下降超過人民幣3億元。

截至2025年6月30日，北控水務就合共1,463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1,214座、自來水廠174座、再生水處理廠74座及海水淡化廠1座，其中：運營中有1,280座。

截至2025年6月30日，每日總設計能力為4,329.6萬噸，其中：報告期內新項目之總設計能力為119,831噸／天、運營中有3,379噸／天。

4. 環境業務

北京控股的環境業務板塊包括境內的北控環境、北控環保，以及境外的EEW GmbH。

報告期內，境內項目堅持「穩經營、拓思路、促發展」的經營理念，持續推進污泥協同處置和供汽業務，不斷提升項目盈利能力。上半年污泥協同處置量達到49.71萬噸，同比增長32.74%；供汽量達到18.6萬噸，同比增長180%。持續推進精細化管理，確保項目產能利用率和運行效率在較高水平。

境外方面，EEW GmbH的業務覆蓋德國、荷蘭、盧森堡。近年來積極把握當地固廢處理及電力市場的機遇，上半年一家擴建垃圾焚燒發電廠投入商運，並持續推進污泥焚燒、煙氣淨化及電池儲能等項目的建設。同時，亦致力開拓其他歐洲市場，以進一步增強固廢的供應來源及擴大高價值固廢的處理量。

八、管理層討論及分析

(1) 截至2025年6月30日，本集團共有：

- 固廢處理項目33個，均為運營中項目，其中：國內16個、歐洲17個；
- 固廢焚燒發電處理規模35,547噸／天，其中：國內21,255噸／天、歐洲14,292噸／天；

(2) 報告期內，本集團完成：

- 固廢處理量625萬噸，同比增長1.96%。其中：境內處理量373萬噸，同比增長3.1%，主要是由於十堰項目投產所致；
- 歐洲固廢處理量252萬噸，同比增長0.3%；
- 境內上網電量1,162GWH，同比增長2.0%；
- 歐洲能源銷售2,685GWH，同比增長3.1%，主要是由於垃圾處理量增加及運營效率提升所致。其中，發電量銷售889GWH，同比增加4.9%；熱量銷售565GWH，同比增加8.0%；蒸汽銷售1,231GWH，同比減少0.2%。

5. 啤酒業務

2025年上半年，燕京啤酒實現啤酒銷量235.17萬千升，同比增長2.03%。燕京啤酒中高端產品營收佔比提升至70.11%，有效帶動整體銷量和盈利能力同步提升。

2025年上半年，燕京啤酒持續推進卓越管理體系建設，深入開展28家工廠多維度KPI對標，推動最佳實踐落地並強化成本管理。供應鏈數智化轉型加速，SRM採購平台全面運行實現成本節降，採購及物流效率顯著提升。

八、管理層討論及分析

通過多元化市場活動及高頻曝光，持續推動品牌年輕化、時尚化、高端化升級。科技賦能不斷增強，高端產品研發迭代，燕京啤酒成功入選中國工業和信息化部發佈的首批中國消費名品名單。同時，燕京啤酒攜旗下四大子品牌蟬聯世界品牌實驗室「中國500最具價值品牌」榜單，燕京啤酒品牌價值進一步攀升至人民幣2,379.16億元，子品牌總價值達人民幣1,152.54億元，彰顯強勁的品牌實力。

(二) 財務回顧

1. 按業務

(1) 總體情況

2025年上半年，本集團營業收入約人民幣445.29億元，同比增加5.2%；稅前溢利人民幣49.25億元，同比增加10.2%，本公司股東應佔溢利約人民幣34.04億元，同比增加8.1%。

本集團2025年上半年資本開支合共約人民幣24億元，包括燃氣板塊資本開支人民幣10億元、環境板塊資本開支人民幣9億元、啤酒板塊資本開支人民幣5億元。

(2) 燃氣業務

本集團2025年上半年燃氣業務營業收入約人民幣325.64億元，同比增加6.2%，稅前溢利約人民幣30.38億元，同比基本持平，其中：

1) 天然氣分銷業務

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）2025年上半年貢獻營業收入約人民幣247.94億元，同比減少3.1%，主要由於供暖季氣溫較上年供暖季氣溫高，導致京內售氣量有所下降所致；稅前溢利人民幣10.54億元，同比減少7.1%，主要由於售氣量減少造成利潤下降。

2) LNG貿易業務

LNG貿易2025年上半年貢獻營業收入約人民幣77.70億元，同比增加52.7%，主要由於天津南港項目全面投產，LNG國際貿易量及分銷量增加。

八、管理層討論及分析

3) 天然氣輸氣業務

本集團持有北京管道公司40%股權，2025年上半年應佔其溢利約人民幣12.56億元，同比增加1.5%，基本持平。

4) 俄油VCNG項目

本集團持有VCNG 20%股權，2025年上半年應佔其溢利約人民幣3.28億元，同比減少29.4%。主要由於石油銷售量及油價同比減少所致。

5) 中國燃氣

本集團持有中國燃氣約23.5%股權2025年上半年應佔其溢利約人民幣3.13億元，同比增加11.7%，主要由於加速建立實現天然氣價格聯動機制及強化管理嚴控費用及採購成本。

(3) 水務業務

本集團持有北控水務約41.13%股權2025年上半年應佔其溢利約人民幣3.69億元，同比減少20.1%。下降主要由於調整投資策略，嚴格把控增量項目投資使建設板塊利潤降低所致。

(4) 環境業務

環境業務2025年上半年營業收入約人民幣45.30億元，同比增加0.8%，稅前溢利約人民幣7.28億元，同比減少15.4%，其中：

1) 境內業務

境內環境業務2025年上半年營業收入約人民幣11.25億元，同比減少2.1%，主要由於北控環境建造收入減少所致；稅前溢利約人民幣3.07億元，同比減少9.8%，倘若剔除兩年同期一次性調整因素影響後同比略有增長。



八、管理層討論及分析

2) EEW GmbH

EEW GmbH 2025年上半年營業收入約人民幣34.05億元，同比增加1.9%，主要來自垃圾處理收入的增加，稅前溢利人民幣4.22億元，同比減少19.1%，主要是由於售電價格降低，抵消了垃圾處理量上升的正面影響。

(5) 啤酒業務

啤酒銷售2025年上半年營業收入約人民幣73.94億元，同比增加3.7%，稅前溢利人民幣15.41億元，同比增加42.7%，主要由於推進管理體系建設，強化成本管理，有效控制成本費用；以及推動中高端產品啤酒市場，使毛利率同比上升所致。

2. 按會計科目

(1) 營業收入

2025年上半年本集團之營業收入為人民幣445.29億元，同比增加5.2%。其中，北京燃氣之營業收入為人民幣325.64億元，佔總營業收入73.1%；啤酒銷售之營業收入人民幣73.94億元，佔總營業收入16.6%；環境業務之總營業收入為人民幣45.30億元，佔總營業收入10.2%。

(2) 銷售成本

銷售成本增加5.4%至人民幣376.04億元。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。固廢處理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

2025年上半年之整體毛利率為15.55%對比去年同期的15.69%略為減少0.14%，主要由於北京燃氣毛利率減少所致。

(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2.50億元及銀行利息收入人民幣3.48億元等。

八、管理層討論及分析

(5) 銷售及分銷費用

本集團2025年上半年之銷售及分銷費用為人民幣10.99億元，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2025年上半年之管理費用為人民幣31.48億元，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2025年上半年之財務費用為人民幣10.83億元，同比減少10.6%，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VCNG利潤，應佔中國燃氣利潤及應佔北控水務利潤。

(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24.3%，較去年同期的33.3%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

2025年上半年本公司股東應佔溢利為人民幣34.04億元，同比增加8.1%。

(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2024年底增加約人民幣8.83億元，主要是EEW GmbH固定資產增加所致。

其他無形資產主要來自EEW GmbH。

聯營公司投資增加人民幣13.97億元，主要是本集團攤佔了VCNG、北京管道公司、北控水務及中國燃氣上半年利潤所致。

八、管理層討論及分析

預付款項、其他應收款項及其他資產餘額增加人民幣4.90億元，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的存貨餘額。

應收貿易賬項餘額增加人民幣0.94億元，餘額與2024年底比較基本持平。餘額主要是北京燃氣於採暖期內售氣的應收賬款及環境業務的應收賬款。

預付款項、其他應收款項及其他資產餘額增加人民幣40.66億元，主要是由於北京燃氣及EEW GmbH提供建造服務相關的合約資產餘額增加及北京燃氣應收VCNG分紅款所致。

現金及銀行存款餘額人民幣300.86億元，比2024年底減少人民幣8.74億元，本集團持續保持充裕的現金資源。

3. 非流動負債

銀行及其他借貸餘額增加人民幣51.13億元，主要由於報告期內本公司安排了長期銀行貸款及發行了人民幣債券用於置換合計約人民幣74.9億元短期貸款，抵銷了若干銀行貸款及人民幣債券於報告期後1年內到期而重分類到流動負債的影響。北京燃氣報告期內長期貸款及人民幣債券餘額亦有所增加。

擔保債券及票據餘額減少人民幣51.83億元，主要是由於4億歐元綠色票據及3億美元債券將於報告期後1年內到期重分類到流動負債所致。

大修理及不利合同撥備主要來自EEW GmbH。

4. 流動負債

應付貿易賬項及應付票據餘額增加人民幣5.27億元，主要由於燕京啤酒應付款餘額的增加。

其他應付款項、應計費用及合約負債增加人民幣5.97億元，主要是北京燃氣應付工程款增加及燕京啤酒應付包裝瓶押金增加所致。

八、管理層討論及分析

銀行及其他借貸餘額減少人民幣17.95億元，主要由於本公司報告期內償還了若干短期銀行貸款，以及合計約人民幣74.9億元短期貸款以長期銀行貸款及發行人民幣債券置換，抵銷了銀行貸款及人民幣債券於報告期後1年內到期而重分類使流動負債餘額增加的影響。

擔保債券及票據餘額增加人民幣23.09億元，主要是由於4億歐元綠色票據及3億美元債券將於報告期後1年內到期重分類到流動負債，抵銷了北京燃氣報告期內償還了5億美元擔保票據的影響。

5. 現金及銀行借貸

於2025年6月30日，本集團持有之現金及銀行存款為人民幣300.86億元，比2024年底減少人民幣8.74億元。

於2025年6月30日，本集團之總借貸為人民幣793.50億元，主要包括擔保債券及票據共13億美元、歐元擔保債券9億歐元、人民幣債券240億元及人民幣銀行貸款合計約人民幣300億元。

6. 流動資金及資本來源

於2025年6月30日，本集團淨流動負債人民幣110.41億元，比2024年底減少人民幣10.48億元，形成淨流動負債的主要原因是若干於報告期後1年內到期的擔保債券及票據需要按流動負債列示，2025年上半年4億歐元綠色債券及3億美元債券因而由長期重分類為流動負債，相關擔保債券及票據於到期日方可償還。本集團已經對擬到期的債務做好新的融資安排，計劃於相關擔保債券及票據到期時適時置換成長期債務。

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2025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880.31億元。總權益為人民幣1,016.34億元，而於2024年底則為人民幣976.15億元。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44%（2024年12月31日：45%）。

八、管理層討論及分析

(四) 未來展望

1. 總體情況

展望下半年，面對複雜嚴峻的外部環境與行業挑戰，北京控股將主動應對內外部市場變化，堅持打造「四個高地」戰略部署。公司將聚焦主業優勢，推進經營提質增效、管理提升和改革創新，深化精益運營管控，優化資本運作及融資結構，持續壓降財務費用、提升資金使用效率。加快新質生產力培育，推動科技創新和產業升級，強化風險防控與回款治理，為推動公司可持續高質量發展提供堅實支撐。同時，公司將以高質量發展為核心，科學確定戰略目標，高標準開展「十五五」戰略規劃編製工作，充分發揮規劃的引領與指導作用。

2. 按戰略規劃

本集團秉持為城市創造美好未來的初心使命，堅守城市能源、城市水務、城市環境和城市消費主業，始終致力於成為一流的綜合性公用事業服務商。隨著中國式現代化不斷向前發展，國家城鎮化縱深發展、產業結構轉型升級、科技創新成果加速應用，本集團鞏固現有四大核心業務領先優勢的行動仍能得到外部環境的有力支撐，並且擁有更多更好的降本增效措施選擇。

作為一家以投融資和資本運作為根基的企業，本集團將繼續把握戰略機遇，一方面優化融資結構，鞏固資本成本優勢，另一方面優化資本配置，提升價值創造能力。本集團將繼續採用「有限多元化」策略開展並購和業務延伸，並通過資源整合與優化分配、業務協同和管理賦能，在並購和業務延伸中創造增量價值。

作為一家追求基業長青的企業，本集團既注重經營績效質的有效提升，也重視業務規模量的合理增長，將通過不斷響應城市發展之新需求、創造社會所需之新價值，加快培育打造集團新質生產力。本集團將聚焦綠色低碳新興產業，面向新型清潔能源系統拓展新業務，以新質生產力的發展壯大促進集團業務佈局、資產結構的新優化，實現打造「四個高地」戰略。

我們堅信，隨著打造「四個高地」戰略持續推進，向陪伴本集團成長的股東回饋良好投資回報，將是水到渠成之事。

八、管理層討論及分析

3. 各業務板塊

(1) 燃氣業務

1) 北京燃氣

- 天然氣分銷業務
北京燃氣將進一步鞏固京內城燃業務板塊優勢，發揮屬地責任，夯實現有市場拓展成果。同時，有效推進管網佈局，加速完善配套管網建設，提升服務區域市場發展水平，積極拓展增量市場。
- LNG業務
在LNG業務方面，有序推進套期保值試點工作，並持續提升保稅倉庫運營效率；密切跟蹤國內外市場動態，靈活優化資源採購結構，合理調整南港庫存，切實做好供暖季資源儲備工作；提升南港外輸管道沿線銷售規模，不斷加強代加工客戶管理與服務；持續提升LNG業務發展質量和規模，積極培育其成為北京燃氣第二大核心主業，推動北京燃氣實現多元高質量發展。
- 天然氣輸氣業務
北京燃氣將進一步加強與股東方的溝通協作，積極跟蹤和關注北京管道公司經營業績和管網運維能力的提升。同時，支持北京管道公司在參氫等新能源領域積極佈局，不斷提升核心競爭力。
- 俄油VCNG項目
北京燃氣將進一步加強與俄羅斯石油公司的溝通協作，持續深化與俄羅斯石油公司在天然氣領域的互利合作關係。持續關注俄油VCNG項目原油生產開發情況，對油田開發計劃提出優化建議，並緊密跟蹤油價及匯率變動趨勢。

八、管理層討論及分析

2) 中國燃氣

在天然氣市場化改革深化與能源轉型雙重驅動下，中國燃氣依託覆蓋全國近五千萬戶家庭的客戶規模、千億級燃氣資產儲備及二十餘年深耕行業積累的運營經驗，正加速把握從傳統公用事業向智慧能源生態與生活服務平台戰略轉型的歷史機遇。

中國燃氣將持續推進配氣價格聯動機制落地，保障收益並爭取政策性資金支持老舊改項目；借房地產回穩之勢拓展新用戶接駁業務；整合液化石油氣資源，創新模式以增強終端零售盈利能力；依託消費政策深化全渠道運營，優化增值服務產品結構並加快新業務拓展；重點推動生物質及綜合能源項目，以工商業用戶側儲能為核心帶動光伏、售電業務協同發展。

(2) 水務業務

2025年下半年，北控水務將堅持穩中求進的總基調，持續強化現金流管理，提升資金回流效率。不斷完善回款管理機制和風險預警體系，優化資產結構，積極拓展優質客戶資源，持續提升資產運營效能。

同時，北控水務將持續深化區域集約化運營和業財一體化建設，優化管理流程，全面提升運營效率。並通過多元舉措壓降生產及財務成本，進一步優化融資結構，夯實經營基礎。

此外，北控水務將加快推動人工智能等新技術在工藝控制、工單管理及知識管理等場景的應用，積極佈局數字化與智能化運營，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。同時，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EEW GmbH將持續關注固廢和電力期貨價格市場走勢，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，按年度計劃實現新生產線投運增加業績貢獻。同時，充分發揮各項研發項目的優勢，包括倉儲系統和智能物料流調度工具的應用，以及環保技術如碳捕集、利用與封存，煙氣淨化等的深入研究與推廣，不斷提升核心競爭力。

(4) 啤酒業務

展望下半年，燕京啤酒將持續對標世界一流企業，深化體系建設，進一步加強噸酒成本管控，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

(一) 簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
營業收入	4	44,528,870	42,324,604
銷售成本		(37,604,491)	(35,683,938)
毛利		6,924,379	6,640,666
其他收入，其他收益及虧損	5	1,232,743	894,486
銷售及分銷費用		(1,099,337)	(1,089,833)
管理費用		(3,148,030)	(3,115,539)
其他經營費用淨額		(362,737)	(340,156)
財務費用	6	(1,082,732)	(1,210,621)
分佔下列公司溢利及虧損：			
合營企業		5,775	(1,966)
聯營公司		2,454,864	2,690,430
稅前溢利	7	4,924,925	4,467,467
所得稅	8	(599,198)	(592,971)
期內溢利		4,325,727	3,874,496
以下人士應佔：			
本公司股東		3,403,590	3,149,443
非控股權益		922,137	725,053
		4,325,727	3,874,496
本公司股東應佔每股盈利			
基本及攤薄	10	人民幣2.71元	人民幣2.50元

九、簡明綜合財務報表

(二) 簡明綜合全面收益表 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月 二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	4,325,727	3,874,496
其他全面收入 (虧損)		
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面收入 (虧損)：		
換算海外業務之匯兌差額	1,246,359	(546,755)
應佔聯營公司之其他全面虧損	(664,998)	(33,141)
指定為現金流量對沖的對沖工具之公平值變動	17,406	—
於其後期間可能重新分類至損益之其他全面收入 (虧損) 淨額	598,767	(579,896)
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 (虧損) 淨額	98,501	(78,662)
所得稅影響	(27,518)	17,119
	70,983	(61,543)
按公平值計入其他全面收入之股本投資：		
公平值變動	68,551	210,263
所得稅影響	(15,865)	(6,970)
	52,686	203,293
應佔聯營公司之其他全面 (虧損) 收入	(13,862)	5,909
將本公司財務報表換算為呈列貨幣產生之匯兌差額	—	434,533
於其後期間將不會重新分類至損益之其他全面收入淨額	109,807	582,192
期內其他全面收入，扣除所得稅項	708,574	2,296
期內全面收入總額	5,034,301	3,876,792
以下人士應佔：		
本公司股東	3,992,714	3,199,124
非控股權益	1,041,587	677,668
	5,034,301	3,876,792

九、簡明綜合財務報表

(三) 簡明綜合財務狀況表 (未經審核)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	61,600,119	60,717,270
投資物業		1,175,472	1,182,841
使用權資產		2,595,845	2,437,119
商譽		15,424,477	14,668,188
特許經營權		5,109,858	5,176,717
其他無形資產		2,500,378	2,430,886
合營企業投資		161,398	148,992
聯營公司投資		61,553,520	60,156,687
按公平值計入其他全面收入之股本投資		1,916,822	1,861,425
服務特許權安排下之應收款項	12	3,176,368	3,223,201
預付款項、其他應收款項及其他資產		6,517,621	6,027,285
遞延稅項資產		1,957,802	1,965,021
衍生金融工具		172	29,332
		163,689,852	160,024,964
流動資產			
存貨		6,505,266	6,815,913
服務特許權安排下之應收款項	12	139,747	136,807
應收貿易賬項	13	5,228,550	5,134,785
預付款項、其他應收款項及其他資產		9,968,785	5,902,307
其他可收回稅項		542,230	467,621
受限制現金及已抵押存款		24,563	7,340
現金及現金等價物		30,086,100	30,960,207
		52,495,241	49,424,980
分類為持作出售的非流動資產		302,173	302,173
		52,797,414	49,727,153
總資產		216,487,266	209,752,117

九、簡明綜合財務報表

(三) 簡明綜合財務狀況表 (未經審核)

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	14	28,340,052	28,340,052
儲備		59,691,243	56,541,082
		88,031,295	84,881,134
非控股權益		13,602,978	12,734,049
總權益		101,634,273	97,615,183
非流動負債			
銀行及其他借貸	15	35,805,367	30,692,409
擔保債券及票據	16	7,039,082	12,222,436
租賃負債		431,482	353,387
界定福利負債		2,328,650	2,301,531
大修理及不利合同撥備		293,309	279,216
其他非流動負債		2,787,932	2,156,727
遞延稅項負債		2,168,124	2,107,690
衍生金融工具		160,575	207,141
		51,014,521	50,320,537
流動負債			
應付貿易賬項及應付票據	17	4,433,377	3,906,197
其他應付款項、應計費用及合約負債		21,197,471	20,600,778
大修理及不利合同撥備		47,653	42,717
應繳所得稅		811,939	636,822
應繳其他稅項		572,090	388,881
銀行及其他借貸	15	26,813,605	28,608,957
擔保債券及票據	16	9,691,588	7,382,326
租賃負債		270,749	249,719
		63,838,472	61,816,397
總負債		114,852,993	112,136,934
總權益及負債		216,487,266	209,752,117

九、簡明綜合財務報表

(四) 簡明綜合權益變動表 (未經審核)

截至二零二五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	-	-	-	-	-	-	-	17,406	-	17,406	-	17,406
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)
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

(四) 簡明綜合權益變動表 (未經審核)

截至二零二五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	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)	
截至二零二四年六月三十日止六個月												
於二零二四年一月一日	28,340,052	456,096*	(708,550)*	87,638*	(119,464)*	(7,782,397)*	16,534,681*	44,189,668*	80,997,724	12,051,641	93,049,365	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	3,149,443	3,149,443	725,053	3,874,496	
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	-	-	210,263	-	-	-	-	-	210,263	-	210,263	
所得稅影響	-	-	(6,970)	-	-	-	-	-	(6,970)	-	(6,970)	
換算海外業務及本公司財務報表匯兌差額	-	-	-	-	-	(64,366)	-	-	(64,366)	(47,856)	(112,222)	
界定福利負債：												
精算收益 (虧損) 淨額	-	-	-	-	(79,274)	-	-	-	(79,274)	612	(78,662)	
所得稅影響	-	-	-	-	17,260	-	-	-	17,260	(141)	17,119	
應佔聯營公司之其他全面收入 (虧損)	-	-	4,330	-	1,579	(33,141)	-	-	(27,232)	-	(27,232)	
期內全面收入 (虧損) 總額	-	-	207,623	-	(60,435)	(97,507)	-	3,149,443	3,199,124	677,668	3,876,792	
購買本公司股份	-	-	-	-	-	-	-	(46,801)	(46,801)	-	(46,801)	
附屬公司非控股權益持有人之出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31,100	31,100	
出售一間附屬公司	-	(11,470)	-	-	-	-	(940)	6,721	(5,689)	(38,558)	(44,247)	
分佔聯營公司儲備	-	207,006	-	-	-	-	-	-	207,006	-	207,006	
轉撥出售按公平值計入其他全面收益之股本投資後的投資重估儲備	-	-	(159,107)	-	-	-	-	159,107	-	-	-	
二零二三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(760,663)	(760,663)	-	(760,663)	
支付予附屬公司非控股權益持有人之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(401,087)	(401,087)	
轉撥至中國儲備金及其他儲備	-	-	-	-	-	-	342,457	(342,457)	-	-	-	
於二零二四年六月三十日	28,340,052	651,632*	(660,034)*	87,638*	(179,899)*	(7,879,904)*	16,876,198*	46,355,018*	83,590,701	12,320,764	95,911,465	

* 該等儲備賬包括於二零二四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55,250,649,000元 (未經審核) (二零二三年十二月三十一日：人民幣52,657,672,000 元 (經審核))。

九、簡明綜合財務報表

(五) 簡明綜合現金流量表 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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	4,359,082	4,694,913
已收一個融資租賃淨投資之融資收入	3,000	13,949
已繳中國內地所得稅	(343,348)	(530,630)
已繳海外所得稅	(152,143)	(151,956)
經營業務所得之現金流量淨額	3,866,591	4,026,276
投資業務之現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(1,815,100)	(3,553,436)
一間聯營公司投資增加	(173,000)	(7,963)
已收聯營公司股息	317,436	197,222
出售物業、廠房及設備項目所得款項	91,687	83,704
出售一間附屬公司	–	(53,910)
收取資產相關之政府補助	2,000	36,419
於收購時到期日超過三個月之定期存款增加	(714,932)	(2,784,238)
購買按公平值計入損益之金融資產	(1,175,000)	(1,095,000)
出售按公平值計入其他全面收入之股本投資之所得款項	–	234,191
投資業務所得其他現金流量	317,297	221,288
投資業務所用之現金流量淨額	(3,149,612)	(6,721,723)
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	280	31,100
新增貸款	29,609,314	25,145,528
償還貸款	(26,378,967)	(18,769,858)
償還擔保債券及票據	(3,623,656)	–
已付利息	(1,168,568)	(1,248,902)
購回本公司股份	–	(46,801)
融資活動所用之其他現金流量	(212,688)	(285,132)
融資活動 (所用) 所得之現金流量淨額	(1,774,285)	4,825,935

九、簡明綜合財務報表

(五) 簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	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)增加淨額	(1,057,306)	2,130,488
期初之現金及現金等價物	24,571,407	24,095,821
匯率變動之影響，淨額	16,999	(7,112)
期末之現金及現金等價物	23,531,100	26,219,197
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)	10,629,963	19,036,060
存放於一間金融機構(本集團之聯營公司)之儲蓄存款	787,219	357,445
定期存款：		
存放於銀行	11,512,900	7,146,174
存放於一間金融機構(本集團之聯營公司)	7,180,581	7,251,663
減：受限制現金及已抵押存款	(24,563)	(14,189)
如簡明綜合財務狀況表所示之現金及現金等價物	30,086,100	33,777,153
減：於收購時到期日超過三個月之定期存款	(6,555,000)	(7,557,956)
如簡明綜合現金流量表所示之現金及現金等價物	23,531,100	26,219,197

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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。

儘管本集團於二零二五年六月三十日的流動負債淨額為人民幣11,041,058,000元，但基於本集團的現金流預測（考慮（其中包括）本集團的歷史經營表現及以下因素），董事認為，本集團將具有充足資金持續經營：

- (a) 於二零二五年六月三十日本集團可用的現有銀行融資，並假設該等融資將繼續可從本集團的主要往來銀行取得；及
- (b) 參考各協議的條款及各項目當前進展，若干資本承擔預期由本集團於二零二五年六月三十日後達成。

該等簡明綜合財務報表中載有有關截至二零二四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二零二四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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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，截至二零二五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，與本集團截至二零二四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二零二五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：

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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二零二五年及二零二四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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

3. 經營分部資料 (續)

截至二零二四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	30,662,293	–	4,492,833	7,129,224	40,254	42,324,604
銷售成本	(28,177,596)	–	(3,200,945)	(4,290,609)	(14,788)	(35,683,938)
毛利	2,484,697	–	1,291,888	2,838,615	25,466	6,640,666
分類業績：						
經營業務溢利	1,129,793	–	952,404	1,095,839	20,974	3,199,010
財務費用	(271,040)	–	(102,810)	(27,168)	–	(401,018)
分佔下列公司溢利及虧損：						
合營企業	378	–	(2,344)	–	–	(1,966)
聯營公司	2,195,292	461,514	13,685	11,052	–	2,681,543
	3,054,423	461,514	860,935	1,079,723	20,974	5,477,569
公司及其他未分配收入及開支淨額						(209,386)
分佔一間聯營公司溢利						8,887
財務費用						(809,603)
稅前溢利						4,467,467
所得稅						(592,971)
期內溢利						3,874,496
本公司股東應佔溢利：						
經營分類	2,803,259	461,514	460,290	374,531	20,974	4,120,568
公司及其他未分配項目						(971,125)
						3,149,443

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
總資產：		
燃氣業務	128,386,817	128,720,684
水務業務	13,135,065	13,161,488
環境業務	41,064,867	37,673,777
啤酒業務	26,148,158	23,953,507
企業及其他業務	14,418,023	13,715,129
對銷	(6,665,664)	(7,472,468)
	216,487,266	209,752,117
總負債：		
燃氣業務	36,863,183	38,598,235
環境業務	21,804,929	20,357,566
啤酒業務	10,135,444	9,274,874
企業及其他業務	52,715,101	51,378,727
對銷	(6,665,664)	(7,472,468)
	114,852,993	112,136,934

截至二零二五年及二零二四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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營業收入

本集團於截至二零二五年及二零二四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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 營業收入 (續)

截至二零二四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	24,889,991	—	—	—	24,889,991
銷售燃氣相關設備	490,479	—	—	—	490,479
液化天然氣貿易	5,087,251	—	—	—	5,087,251
銷售啤酒產品	—	—	7,129,224	—	7,129,224
建築服務	194,572	278,561	—	—	473,133
固廢收集服務	—	2,550,774	—	—	2,550,774
銷售電力、蒸汽及熱能	—	1,663,498	—	—	1,663,498
客戶合約之營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	—	42,284,350
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	40,254	40,254
營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	40,254	42,324,604
地區市場					
中國內地	24,934,828	1,150,041	7,129,224	—	33,214,093
德國	—	3,342,792	—	—	3,342,792
其他地區	5,727,465	—	—	—	5,727,465
客戶合約之營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	—	42,284,350
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	40,254	40,254
營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	40,254	42,324,604
營業收入確認時間					
於某個時點轉讓之商品	30,504,860	1,663,498	7,129,224	—	39,297,582
於某個時點轉讓之服務	—	2,550,774	—	—	2,550,774
隨時間轉讓之服務	157,433	278,561	—	—	435,994
客戶合約之營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	—	42,284,350
其他來源之營業收入：					
—租金收入總額	—	—	—	40,254	40,254
營業收入總額	30,662,293	4,492,833	7,129,224	40,254	42,324,604

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行利息收入	348,010	389,776
一項融資租賃投資淨額的融資收入	3,298	13,949
政府補助	250,313	189,052
自提前終止租賃收取的補償	74,357	—
其他	556,765	301,709
	1,232,743	894,486

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	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行貸款及其他貸款之利息	875,804	1,012,017
擔保債券及票據之利息	271,764	261,286
租賃負債之利息	13,345	15,635
利息開支總額	1,160,913	1,288,938
就隨時間流逝而進行大修理作出之撥備之折現金額增加	451	337
總財務費用	1,161,364	1,289,275
減：資本化利息	(78,632)	(78,654)
	1,082,732	1,210,621

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	1,915,311	2,101,365
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(1,467,022)	(1,566,871)
	448,289	534,494
使用權資產折舊	144,955	121,910
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(22,070)	(9,158)
	122,885	112,752
特許經營權攤銷，計入已售存貨成本及所提供服務之成本	122,177	119,937
其他無形資產攤銷	115,228	131,352
減：計入已售存貨成本及所提供服務之成本之金額	(66,585)	(99,030)
計入行政開支之金額	48,643	32,322
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額	2,682	112
出售一間附屬公司之虧損	—	3,929
視作出售聯營公司權益之虧損	10,981	—
物業、廠房及設備減值撥回淨額*	—	(5,628)
金融資產之減值 (撥回減值) 淨額：		
應收貿易賬項*	(5,665)	15,898
其他應收款項*	4,387	(1,469)
	(1,278)	14,429

* 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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本期間：		
中國內地	517,515	433,028
德國	104,811	57,390
其他	48,282	124,684
遞延	(71,410)	(22,131)
期內稅項開支總額	599,198	592,971

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

於二零二五年八月二十八日，董事會宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期現金股息每股85港仙（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股85港仙），合共約人民幣983,759,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣972,093,000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3,403,590,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,149,443,000元）以及期內已發行普通股之加權平均數1,258,003,268股（截至二零二四年六月三十日止六個月：1,259,635,136股）計算。

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止各自六個月內，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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 物業、廠房及設備

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，本集團以人民幣1,893,732,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣3,553,436,000元）之總成本購置物業、廠房及設備，不包括透過客戶資產轉撥以人民幣零元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣6,849,000元）之視為總成本購置之物業、廠房及設備。

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月內出售賬面總值為人民幣94,369,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣83,816,000元）之物業、廠房及設備，產生出售虧損淨額人民幣2,682,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣112,000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。該等應收款項於二零二五年六月三十日及二零二四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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	2,288,372	2,249,477
服務特許權安排下之應收款項	860,385	857,082
總計	3,148,757	3,106,559

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13。

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

13. 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已結算：		
一年內	4,435,075	4,444,767
一至兩年	143,584	136,127
兩至三年	27,500	65,484
三年以上	59,947	23,222
	4,666,106	4,669,600
未結算*	562,444	465,185
總計	5,228,550	5,134,785

* 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。

於二零二五年六月三十日，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24,404,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣27,025,000元) 及人民幣199,473,000元 (二零二四年十二月三十一日：人民幣零元)，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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

14. 股本

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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 (二零二四年十二月三十一日：		
1,258,003,268股) 普通股	28,340,052	28,340,052
本公司之股本變動概要如下：		
	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,260,203,268	28,340,052
購回及註銷股份 (附註)	(2,200,000)	—
於二零二四年十二月三十一日及二零二五年一月一日及 二零二五年六月三十日	1,258,003,268	28,340,052

附註： 截至二零二四年六月三十日止期間，本公司按加權平均費用每股23.32港元於香港聯交所購回合共2,200,000股本公司普通股。本公司於期內已註銷所有已購回股份，就購回該等股份支付之總額51,481,277港元 (包括交易成本183,902港元) (相當於人民幣46,801,000元 (包括交易成本人民幣167,000元)) 已根據香港公司條例第257條自本公司保留溢利中扣除。

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 銀行及其他借貸

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款：			
已抵押		3,118,053	3,188,155
無抵押	(a)	30,234,011	32,855,072
		33,352,064	36,043,227
其他貸款：			
已抵押		78,440	298,149
無抵押	(b)	29,188,468	22,959,990
		29,266,908	23,258,139
銀行及其他借貸總額		62,618,972	59,301,366
列作流動負債之部分		(26,813,605)	(28,608,957)
非流動部分		35,805,367	30,692,409

附註：

- (a) 有關於二零二五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) 本集團於二零二五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15.52億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣12.18億元）及按年利率介乎一年期貸款最優惠利率調降25個基點至4.65厘（二零二四年十二月三十一日：介乎一年期貸款最優惠利率調降25個基點至4.65厘）計息及須於二零二四年至二零三五年償還。有關該等貸款之利息開支人民幣12,092,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣11,222,000元）於期內已於損益內確認（附註19(a)(x)）。

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 銀行及其他借貸 (續)

附註：(續)

(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件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，截至二零二五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。

16. 擔保債券及票據

本集團已發行及於二零二五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	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	2,812,678	2,823,881
二零一五年美元債券	200美元	4.99%	二零四零年	1,398,004	1,403,523
二零二零年綠色債券	500歐元	1%	二零二五年	4,195,581	3,756,822
EEW綠色票據	400歐元	0.361%	二零二六年	3,356,699	3,007,572
二零二一年美元債券系列1	300美元	2%	二零二六年	2,139,308	2,149,170
二零二一年美元債券系列2	400美元	3.125%	二零三一年	2,828,400	2,838,290
二零二二年擔保票據	500美元	1.875%	二零二五年	-	3,625,504
				16,730,670	19,604,762
分類為流動負債的部分				(9,691,588)	(7,382,326)
非流動負債				7,039,082	12,222,436

除二零二二年擔保票據及EEW綠色票據分別由北京市燃氣集團有限責任公司（「北京燃氣」）及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，本集團於二零二五年六月三十日之擔保債券及票據之公平值為約人民幣168億元（二零二四年十二月三十一日：人民幣192億元）。

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

17. 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：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已結算：		
一年內	3,606,401	2,990,026
一至兩年	270,634	254,120
兩至三年	54,771	74,894
三年以上	58,814	60,804
未結算*	3,990,620 442,757	3,379,844 526,353
	4,433,377	3,906,197

* 未結算結餘乃由於(i)接近期末購買天然氣，其隨後已於二零二五年七月結算；及(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的應計建設成本。

於二零二五年六月三十日，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33,326,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣72,886,000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。

18. 資本承擔

本集團於報告期末有以下合約承擔：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 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	6,136,496	5,881,075
服務特許權安排	—	11,420
合計	6,136,496	5,892,495

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 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	
關連人士名稱	交易性質	附註	二零二五年	二零二四年
			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)	44,629	41,106
及其聯營公司	已付罐裝服務費用 ^y	(ii)	—	11,490
	已付綜合支援服務費用 ^y	(iii)	7,324	7,403
	租地費用 ^y	(iv)	854	880
	已付商標特許權費用 ^y	(v)	31,838	34,717
	減：退回廣告補助 ^y	(v)	(410)	(4,261)
同系附屬公司：				
北京北燃實業有限公司	銷售管道燃氣 [#]	(vi)	383,897	354,352
及其附屬公司	工程服務收入 [#]	(vii)	2,306	8,841
	綜合服務收入 [#]	(vii)	2,752	734
	工程服務開支 [#]	(vii)	117,982	121,906
	綜合服務開支 [#]	(vii)	63,163	76,477
	樓宇租金開支 [#]	(viii)	105,160	63,594
	購買貨品 [#]	(viii)	45,776	36,664
	銷售貨品 [#]	(ix)	35,422	21,105
聯營公司：				
北京控股集團財務				
有限公司	利息開支	(x)	12,092	11,222
(「北控集團財務」)	利息收入 [@]	(x)	32,852	10,822

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 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1,849,000元 (截至二零二四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% (截至二零二四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0.008元 (截至二零二四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

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 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。

於二零二五年六月三十日，本集團存放於北控集團財務之存款金額達人民幣7,968,000,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣6,725,000,000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15(b)披露。

九、簡明綜合財務報表

(六) 簡明綜合財務報表附註 (未經審核)

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 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	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	5,455	4,101
退休金計劃供款	13	13
向主要管理人員支付之總薪酬	5,468	4,114

20. 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16。

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、其他財務資料

(一) 資金流動性及來源

於2025年6月30日，本集團淨流動負債人民幣110.41億元，比2024年底減少人民幣10.48億元，形成淨流動負債的主要原因是若干於報告期後1年內到期的擔保債券及票據需要按流動負債列示，2025年上半年4億歐元綠色債券及3億美元債券因而由長期重分類為流動負債，相關擔保債券及票據於到期日方可償還。本集團已經對擬到期的債務做好新的融資安排，計劃於相關擔保債券及票據到期時適時置換成長期債務，其中於報告期後（2025年9月24日）到期之5億歐元擔保債券已安排以中長期銀行貸款置換，倘若剔除相關歐元擔保債券於流動負債列示之餘額，本集團淨流動負債將會減少至約人民幣68.45億元。

於2025年6月30日，總部可動用之銀行融資額為人民幣224.31億元。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。

(二) 融資結構

於2025年6月30日，本集團之總借貸為人民幣793.50億元，主要包括擔保債券及票據共13億美元、歐元擔保債券9億歐元、人民幣債券240億元及人民幣銀行貸款合計約人民幣300億元，其中：帳面值共7億美元的擔保債券及票據已利用貨幣掉期合約轉為人民幣作出對沖。所有擔保債券、票據及公司債券均按固定利率計息。50%以上銀行及其他借貸按浮動利率計息。

(三) 重大投資、收併購及資本運作

2025年上半年，通過把握境內外低成本融資機會，發行熊貓科創債及提取境外人民幣貸款對本公司高成本債務進行置換，加之去年通過貨幣掉期交易鎖定的人民幣低利率成本優勢得以體現，總部利息支出較去年同比節約超人民幣1億元。

(四) 外匯風險

本集團的業務地點主要在中國，而絕大部分的交易、收入和支出均為人民幣。人民幣兌港元及其他貨幣的匯率可能因市場波動影響而發生變化。本集團採用之人民幣兌外幣（包括港元、美元及歐元）的匯率是根據中國人民銀行外匯牌價計算。本集團將持續跟蹤匯率波動情況和形勢，審時度勢通過債務置換、套期保值等方式方法，對匯率風險進行管控。

十、其他財務資料

(五) 擔保及抵押

於2025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

(六) 或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

十一、企業管治

(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。審核委員會由本公司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2025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2025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2025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) 董事會的變動及董事資料的變動

於2025年及截至本報告日期：

1. 於2025年1月1日，姜新浩先生辭任本公司執行董事及董事會副主席、投資委員會成員；譚振輝先生辭任本公司執行董事及公司秘書，且不再擔任根據上市規則第3.05條所規定的本公司的授權代表（「授權代表」）；董煥樟先生獲委任為本公司執行董事及公司秘書，並出任授權代表。
2. 於2025年7月16日，許彤先生獲董事會委任為本公司執行董事。
3. 楊治昌先生不再擔任北控集團副總經理。

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2025年6月30日，董事及本公司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：

1、 於本公司股份之好倉

董事	直接實益擁有之 普通股數目	佔本公司已發行 股份總數百分比
熊斌	40,000	0.003%

十二、本公司其他資料

2、 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
董渙樟	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2025年6月30日，概無董事或本公司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2025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
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	781,967,788 (附註3)	62.16%
新華資產管理股份有限公司	投資經理	74,970,500 (附註4)	5.96%
新華人壽保險股份有限公司	實益擁有人	75,498,500	6.00%

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。北控集團BVI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、北企投資及MOL所擁有之股份擁有權益。
4. 根據新華資產管理股份有限公司（「新華資產」）與新華人壽保險股份有限公司（「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所管理的新華人壽客戶資產的一部分。

除上文所述外，於2025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。

十二、本公司其他資料

(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
2020年9月17日	發行債券之認購協議	500歐元	2025年9月	附註1
2021年4月28日	發行債券之認購協議	300美元	2026年5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
2023年3月24日	發行中期票據	人民幣4,000元	2026年3月	附註2
2023年7月12日	發行中期票據	人民幣3,000元	2026年7月	附註2
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	2026年3月、 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
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

附註：

- (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。
- (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) 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至2025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。

(七) 人力資源及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有約34,000名僱員。本集團以價值創造為導向，持續激發管理人員和員工幹事創業的動能。僱員薪酬綜合考慮工作表現、專業能力和經驗、當時行業慣例及市場情況等因素而定。本集團會定期檢討僱員薪酬政策及待遇，亦會根據業績表現及個人績效評估向僱員發放酌情花紅等作為獎勵。除退休金外，亦為僱員提供保險與福利等保障。在僱員培養方面，本集團通過專業培訓、交流共用、實踐鍛煉等多路徑儲才育才，同時鼓勵僱員自主學習提升，與企業共同發展。

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：154）
「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：3718）
「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：371）
「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)
「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：6828）
「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：384）
「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：392）
「董事」	指	本公司董事



十三、詞彙

「EEW GmbH」	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
「報告期」	指	截至2025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2025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
「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)

十三、詞彙

「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
「VCNG」	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（證券代碼：000729）
「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（證券代碼：600573）
「燕京投資」	指	北京燕京啤酒投資有限公司

* 譯名僅供識別

