

海螺创业2025年 业绩推介材料

Conch Venture (Holdings) Limited 2025 Annual Results Presentation Materials

二零二六年三月

目录”

CONTENTS

财务信息

Financial Information

Part 01.

业绩亮点

Performance Highlights

Part 02.

业绩回顾

Performance Review

Part 03.

未来展望

Future Outlook

Part 04.

财务信息

Financial Information

Part 01.

1.1 财务状况



总资产

2025 84,282 百万元

2024 82,326 百万元

2.4%



资产负债率

2025 39.6%

2024 40.3%

下降0.6个
百分点



净资产

2025 50,872 百万元

2024 49,177 百万元

3.5%



EBITA

(主业税息折旧及摊销前利润)

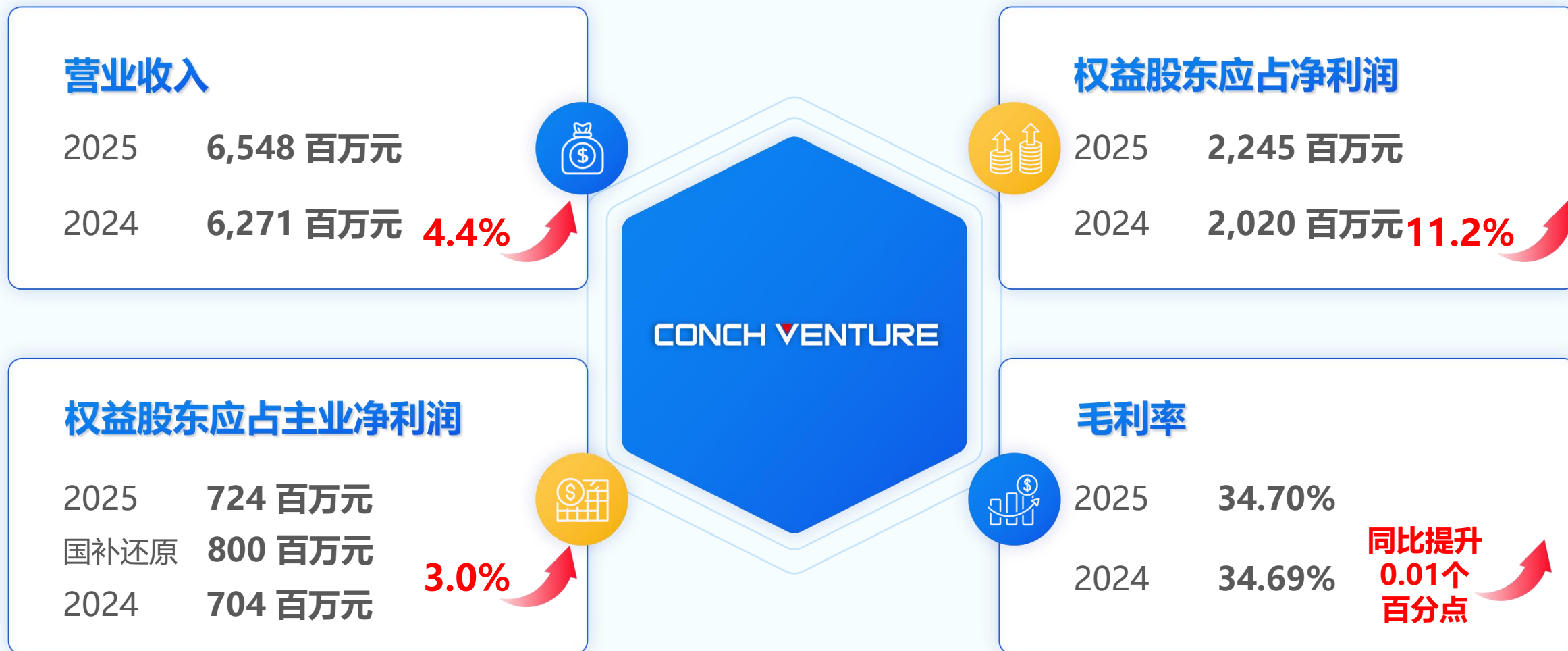
2025 2,801 百万元

2024 2,729 百万元

2.6%



1.2 经营业绩



备注：公司16个竞价项目国补未确认，影响利润合计约 19,804万元。

1.3 公司现金流情况

自由现金流加速转正

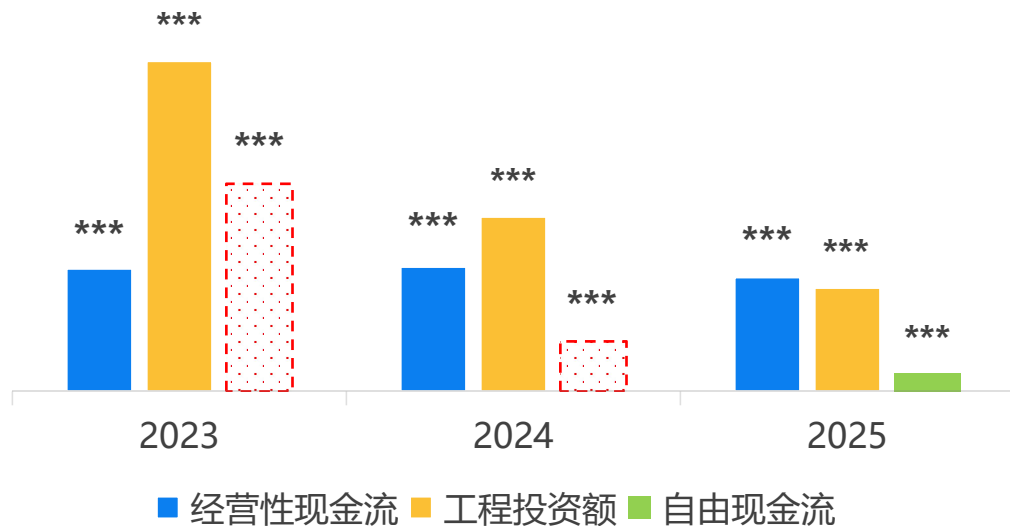


得益于工程投资额大幅下降，同比减少 *****亿元**。
总回款同比增加 *****亿元**，自由现金流转正 *****亿元**。



自由现金流情况

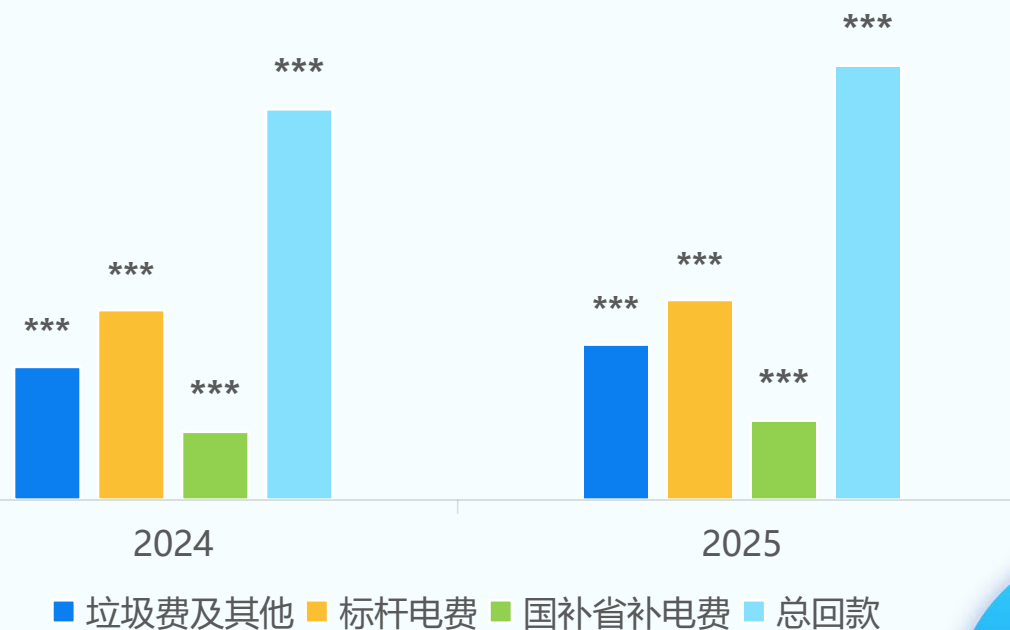
单位：亿元



垃圾处置业务回款情况

报告期内，垃圾发电板块回款合计 *****亿元**，同比增加 *****亿元**；
其中，垃圾费及其他回款 *****亿元**，同比增加 *****亿元**；
国补、省补回款 *****亿元**，同比增加 *****亿元**；
标杆电费回款 *****亿元**，同比增加 *****亿元**。

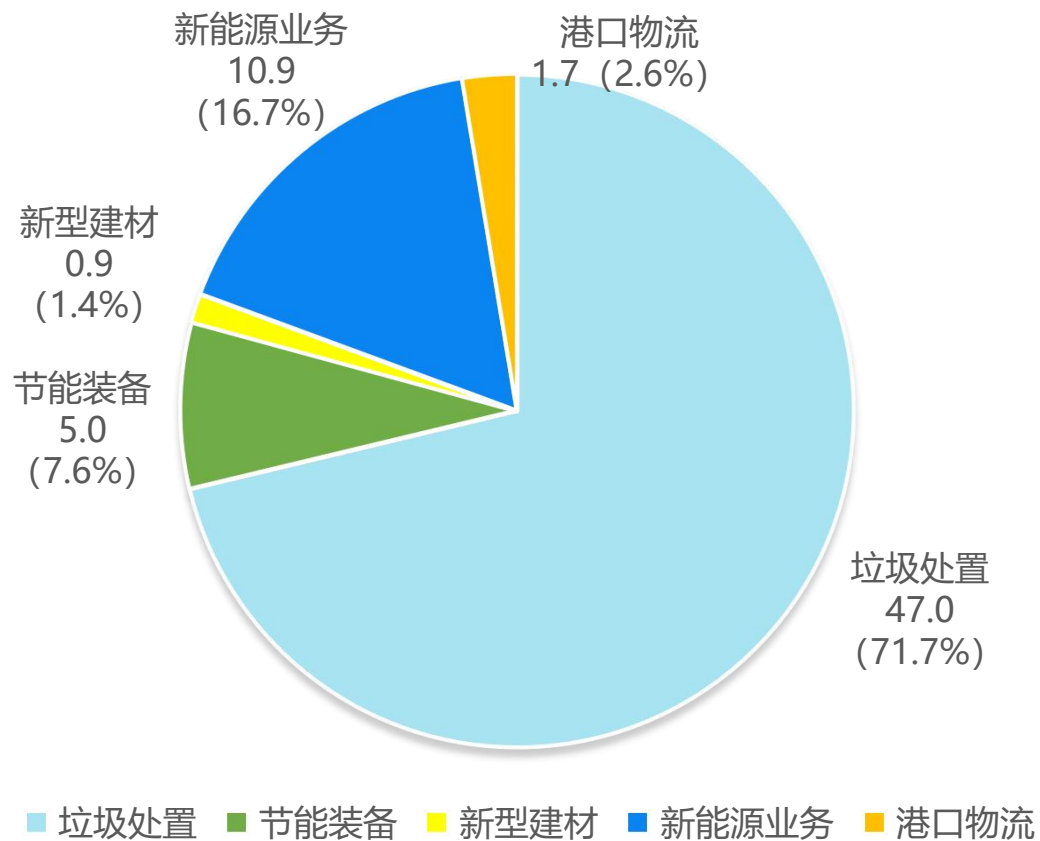
单位：亿元



1.4 分板块业绩

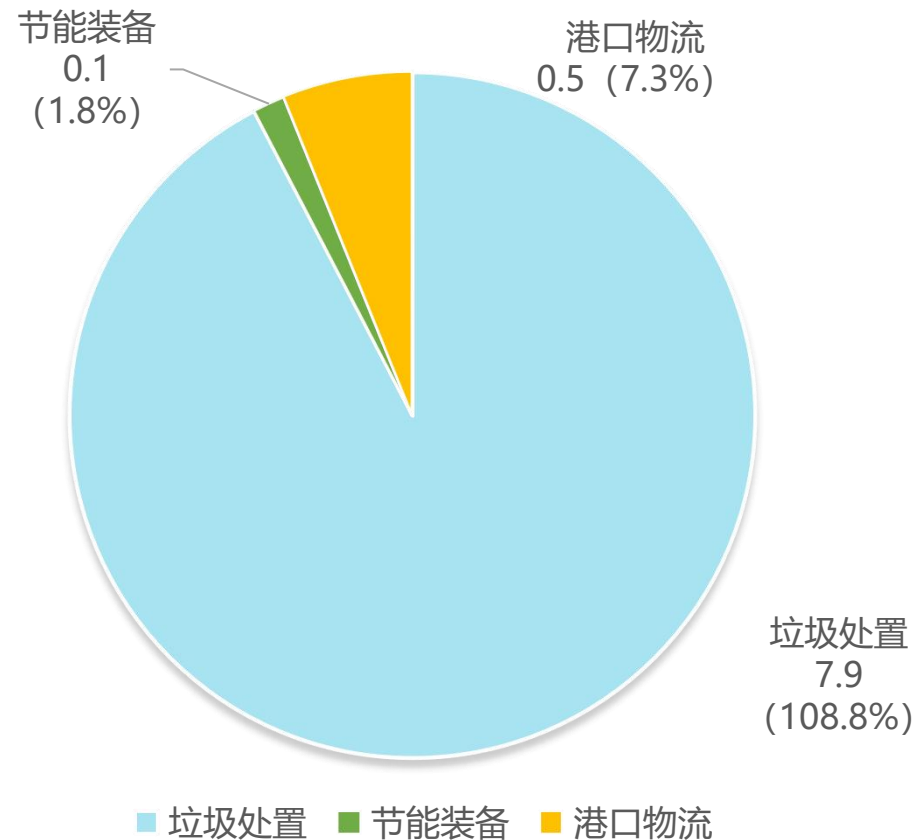
营业收入

单位：亿元



权益股东应占主业归母净利润

单位：亿元



业绩亮点

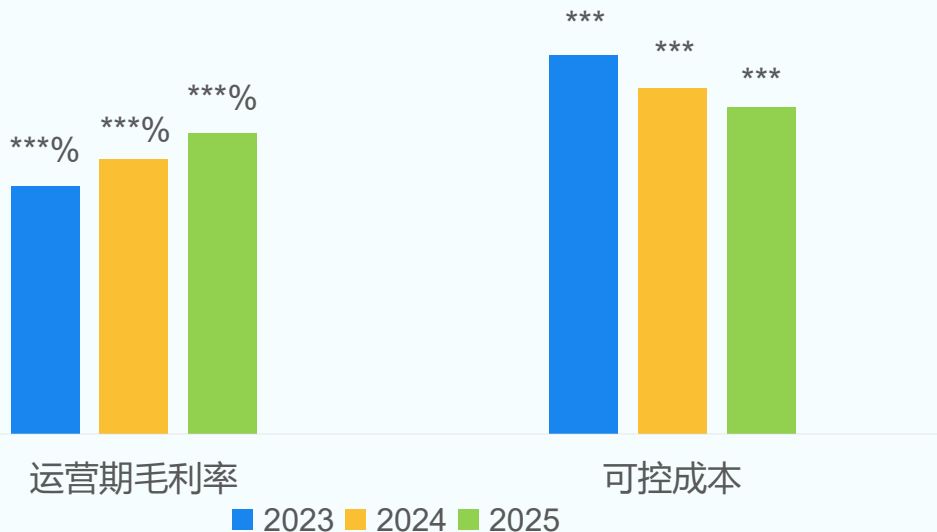
Performance Highlights

Part 02.

2.1 垃圾处置，运营效能持续提升

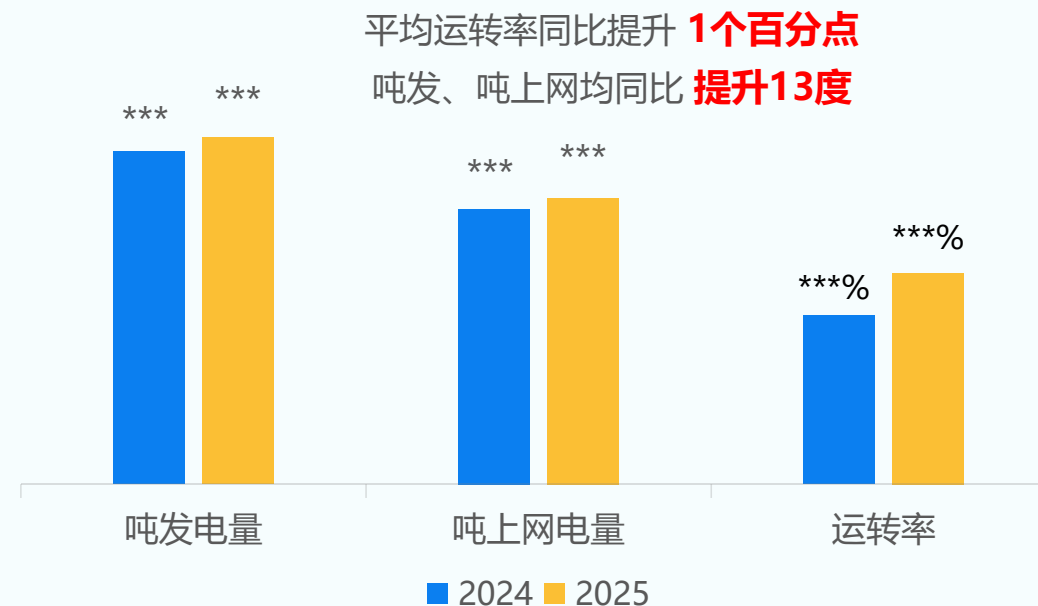
报告期内，经营质量持续提升

单位：元/吨



运行指标显著提升

单位：度



运营期毛利率持续提升，**同比增加 ***个百分点**。

可控成本逐年优化，**同比下降 ***元/吨**。

长周期运行再添新绩：

新增*台次** 机组进入“365俱乐部”榜单，其中福泉海创最高连续运行 *****天**。**新增***台机组** 进入“500卓越群”。

四“量”齐增

垃圾进厂量 **1935万吨**，同比增长 **2.8%**。

垃圾处置量 **1647万吨**，同比增长 **2.1%**。

发电量 **64.1亿度**，同比增长 **5.2%**。

上网电量 **54.2亿度**，同比增长 **5.8%**。

2.2 多种经营，增收创效成绩显著

A. 蒸汽外售

报告期内，**29个**项目销售蒸汽*****万吨**，同比增加*****万吨**，增幅*****%**。

B. 提价工作

报告期内，完成*****个**项目垃圾处置费及*****个**项目炉渣提价工作。

C. 协同处置

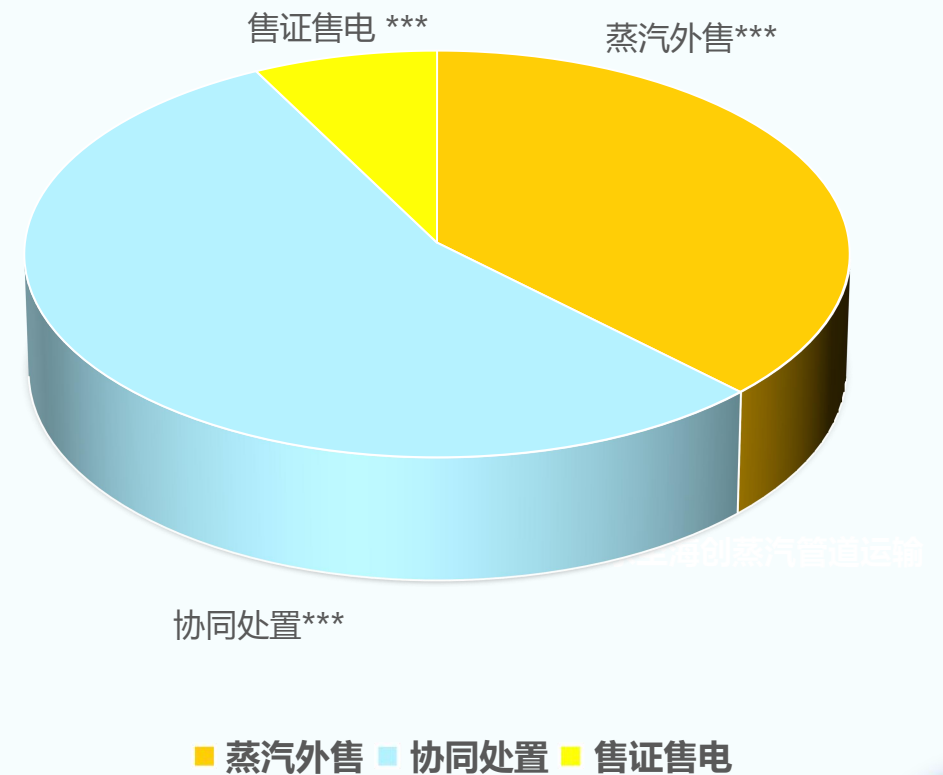
报告期内，**21个**项目协同处置餐厨*****万吨**，同比增加*****万吨**。
40个项目协同处置污泥、酒糟泥，**31个**项目处置外来渗滤液，共处置*****万吨**。外售油脂*****万吨**，增幅*****%**。

D. 售证售电

报告期内，**21个**项目销售绿证*****万张**，同比增加*****万张**，增幅*****%**。隔墙售电*****万度**，同比增加*****万度**，增幅*****%**。

多种经营实现收入约****亿**，同比增长****%**

单位：万元



海创新能源·研发检测中心正式投入使用



- 📌 研发检测中心作为公司布局新能源产业技术创新的核心平台，构建了“**研发-评测-优化-量产-持续改进**”的闭环体系。
- 📌 储能电站稳定供电、削峰填谷，年充电量约 *****万KWh**，预计年收益超 *****万元**。

自主研发多项新产品



- 📌 海创新能源自主研发的中高端系列产品，综合性能指标优异，得到广大客户一致好评。
- 📌 新材料板块自主研发 **国内首创无硅负碳板**，性能卓越、附加值高，**单块板材减碳量 ≈ 一棵树一年的吸碳量**。

2.4 资本助力，融资成本稳步下降

资本市场表现



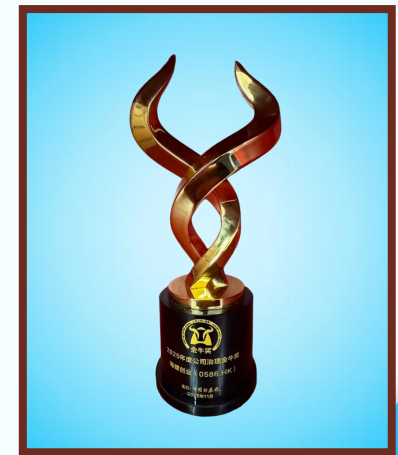
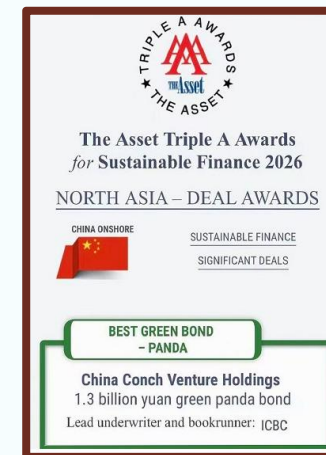
- 📌 **绿色熊猫债：2025年度中部六省首单**，期限**5年**，票面利率**1.93%**，创全国绿色熊猫债**发行利率历史最优**。荣获香港《财资》杂志2026年度**AAA奖项**，银行间市场唯一获奖项目。

2026年2月成功发行**5年期绿色熊猫债**，票面利率**1.9%**，**再创新低**。

- 📌 2026年3月评级更新跃升**AAA级**，登顶MSCI ESG**最高等级**，中国唯一一家建造与工程行业A类企业。
- 📌 荣获“联合国可持续发展目标卓越奖”、“港股上市公司金牛奖”
- 📌 2025年，公司标普CSA评分与ESG评分双双实现显著提升，现已跃居行业上游水平

受到多家券商、境内外投资机构关注

报告期内，公司组织北京、上海、广州、深圳等地路演及行业策略会活动，累计接待超**200**家投资机构，市值快速回升，股价较年初涨幅近**50%**。



业绩回顾

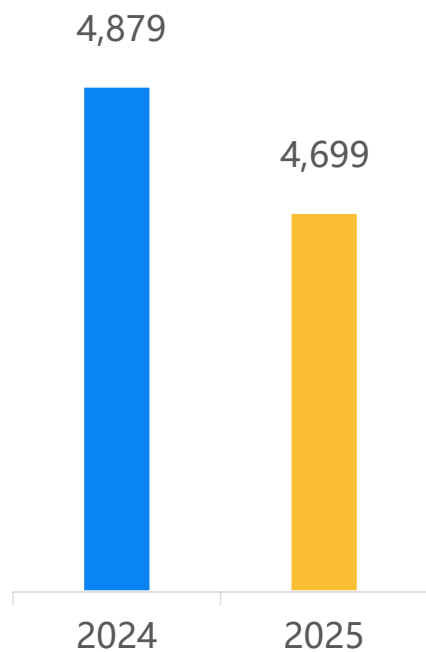
Performance Review

Part 03.

3.1 业绩表现-垃圾处置

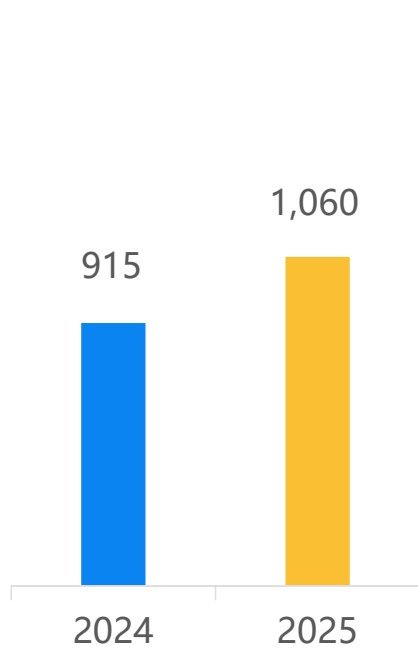
营业收入

单位：百万元



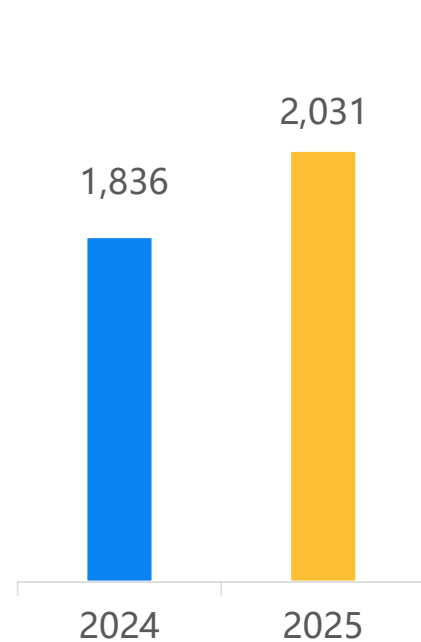
利润总额

单位：百万元



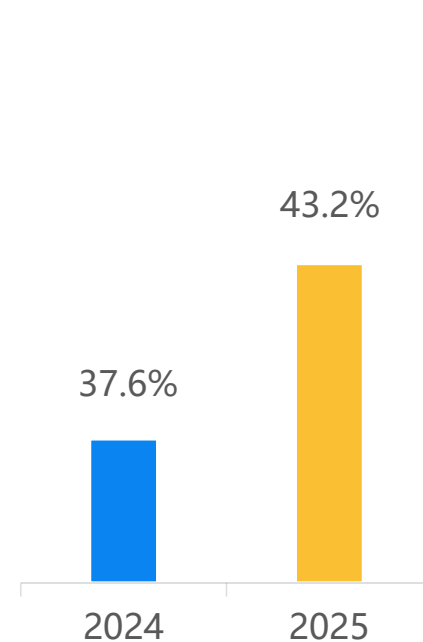
毛利

单位：百万元



毛利率

单位：%



3.1 业绩表现-垃圾处置 (续)

单位：百万元

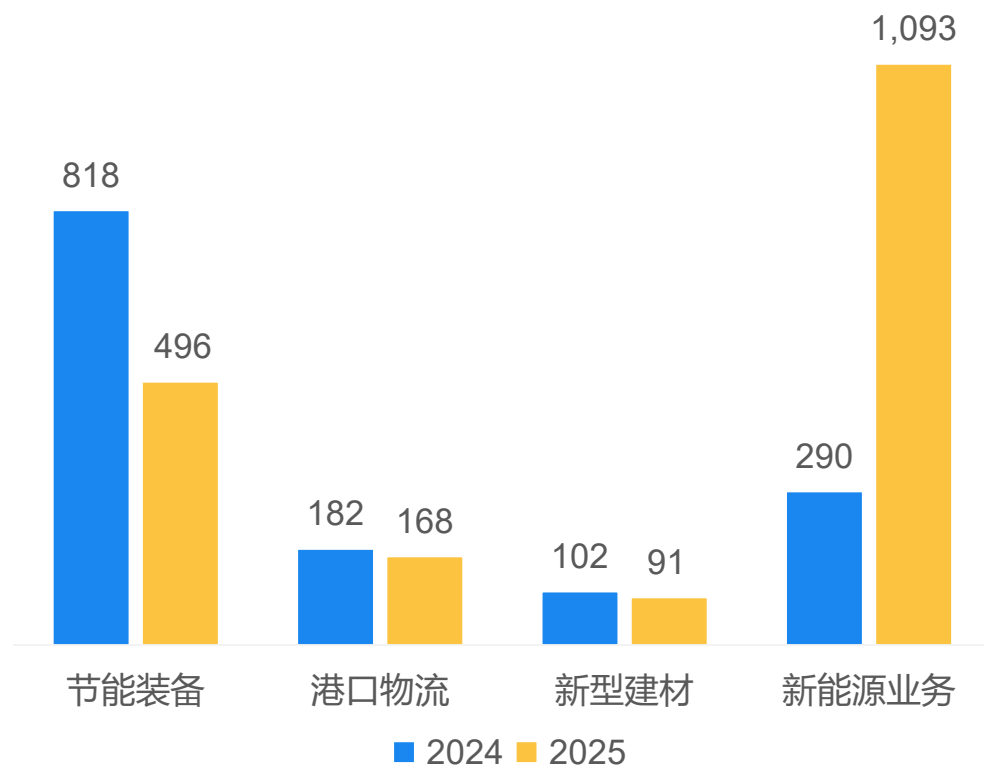
收入结构	2025		2024		金额增减(%)	比重增减(百分点)
	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)		
运营收入	4,194.6	89.3%	3,903.7	80.0%	7.5	9.3
炉排炉垃圾发电	4,155.0	88.5%	3,860.3	79.1%	7.6	9.3
水泥窑处置垃圾	39.6	0.8%	43.4	0.9%	-8.7	-
建设收入	504.5	10.7%	975.1	20.0%	-48.3	-9.3
炉排炉垃圾发电	504.5	10.7%	975.1	20.0%	-48.3	-9.3
合计	4,699.1	100.00%	4,878.8	100.0%	-3.7	-

📌 注：运营收入占比持续增加至 **89.3%**，同比增长约 **9.3个百分点**。

3.2 业绩表现-其他板块

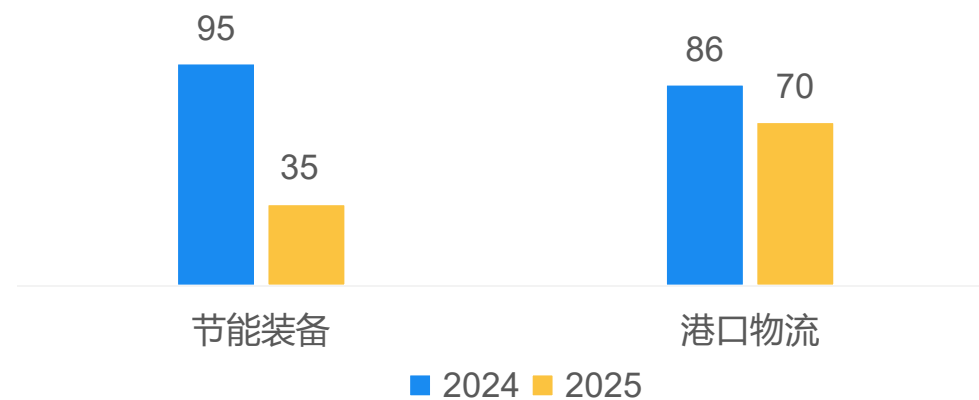
营业收入

单位：百万元



利润总额

单位：百万元



3.3 垃圾处置业务运营情况

报告期内，本公司垃圾处置业务：

2.8%



进厂垃圾 1,935万吨

垃圾发电 **1,883万吨**，同比增长约 **2.6%**；
餐厨垃圾 **23万吨**，同比增长约 **33.0%**；
CKK **29万吨**，同比增长约 **1.1%**。

2.1%



处置垃圾 1,647万吨

垃圾发电 **1,599万吨**，同比增长约 **1.8%**。
餐厨垃圾 **23万吨**，同比增长约 **33.0%**；
CKK **25万吨**，同比增长约 **2.9%**。

5.8%

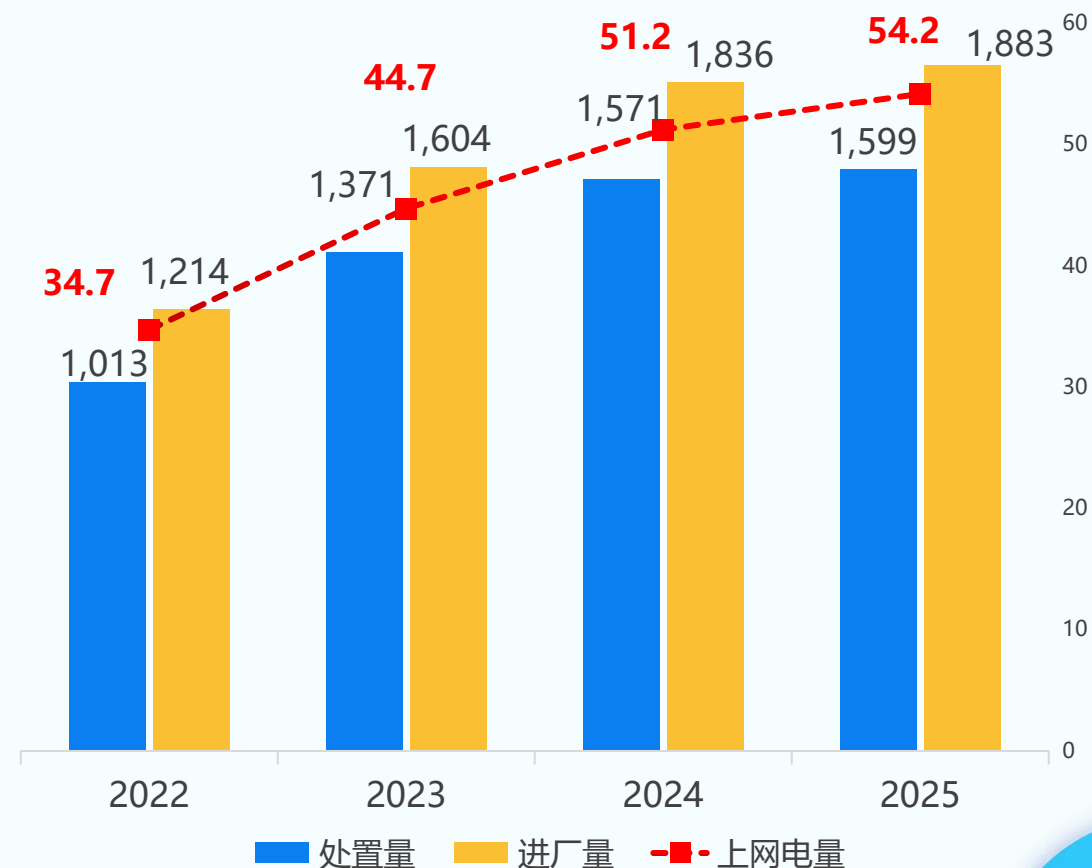


上网电量 54.2亿度

发电量 **64.1亿度**，同比增长约 **5.2%**；
上网电量 **54.2亿度**，同比增长约 **5.8%**。

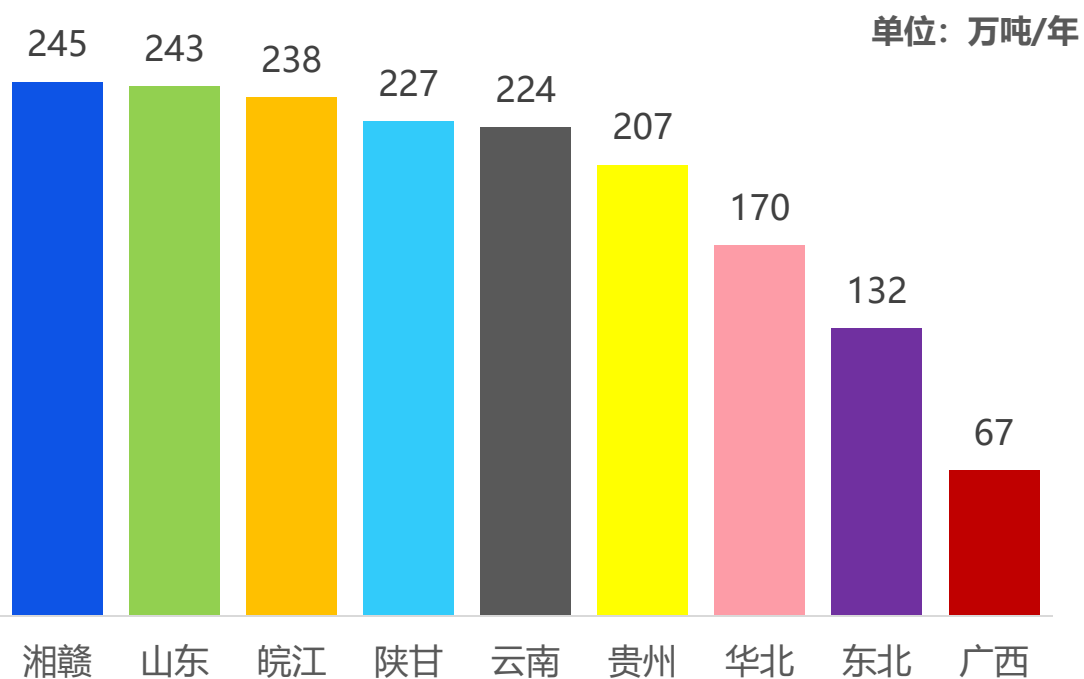
2022-2025年垃圾发电板块运营数据统计

单位：万吨 亿度



3.3 垃圾处置业务运营情况 (续)

各区域垃圾发电已投运产能统计



截止报告期，共有 **32个** 炉排炉垃圾发电项目纳入国补清单，**42个** 项目正在审批，其中包含 **16个** 竞价项目。

区域	公司数量 (个)	年处理规模 (万吨)	进厂量 (万吨)	处理量 (万吨)	发电量 (亿度)	上网电量 (亿度)
湘赣	10	***	***	***	***	***
山东	10	***	***	***	***	***
皖江	13	***	***	***	***	***
陕甘	12	***	***	***	***	***
云南	14	***	***	***	***	***
贵州	12	***	***	***	***	***
华北	6	***	***	***	***	***
东北	7	***	***	***	***	***
广西	4	***	***	***	***	***
合计	88	***	***	***	***	***

注：湖北京山为参股项目。

新型建材

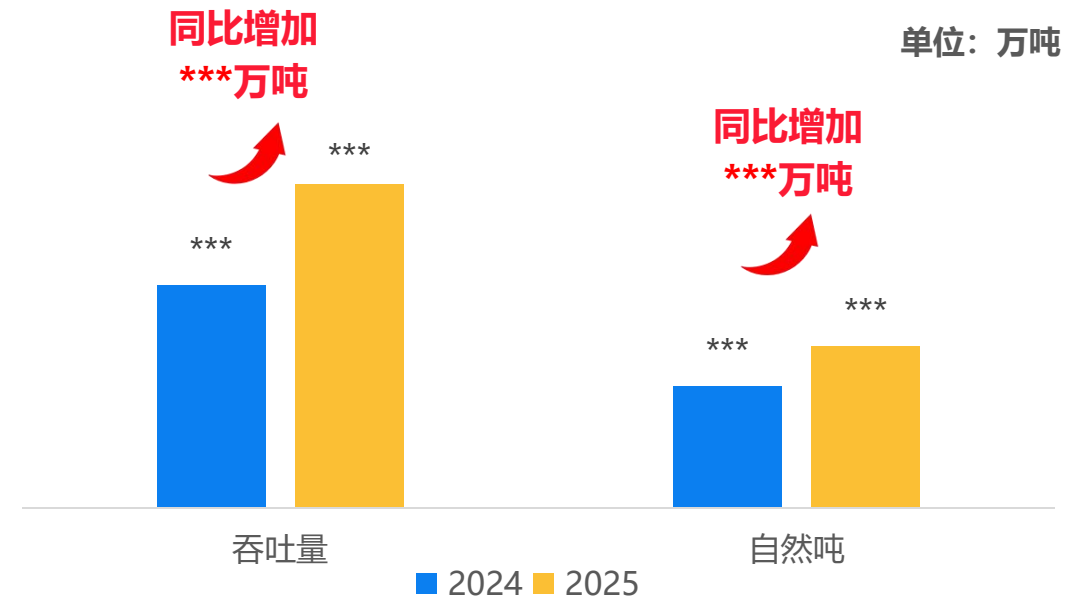
降本增效

- 重点完成多项设备技改，成本下降约 *****%**，生产效率提升约 *****%**。
- 储能电站投运并实现创效，全年放电 **超百万度**。

外拓客源

- 创新“展会+”外贸模式，实现海外参展新突破，**首次携产品亮相2026年乌兹别克斯坦国际展会**。

港口物流



- 6月初完成主码头装船线提速改造，综合效率提升约 *****%**。
- 满足客户需求，全年作业能力可增加约 *****万吨**。

正极材料项目

📌 稳产提效

实现收入 *****亿元**，
年产量 *****万吨**，同比增长 *****%**；
年销量 *****万吨**，同比增长 *****%**。
拓宽供应渠道，优化技术指标，全年
降本近 *****万元**。

📌 拓展客源

全年测试送样 **30家** 客户，发货 **32家**，
新增 **13家** 中试客户。

负极材料项目

📌 项目建设

开展设备安装与调试，稳步推进各
工序带料试产，持续优化生产工艺，
夯实研发基础。

📌 开拓市场

全力拓展供销市场，已与贝特瑞、
中科星城等多家企业建立稳定合作
关系。

锂电池回收项目

📌 稳产优产

实现收入 *****亿元**，
年处置废旧电池 *****万吨**，黑粉产
量 *****万吨**，同比增长 *****%**。

📌 拓客增量

全年与瑞普兰钧、万象一二三等 **88家**
企业建立合作，与邦普循环开展
代工业务。

未来展望

Future Outlook

Part 04.

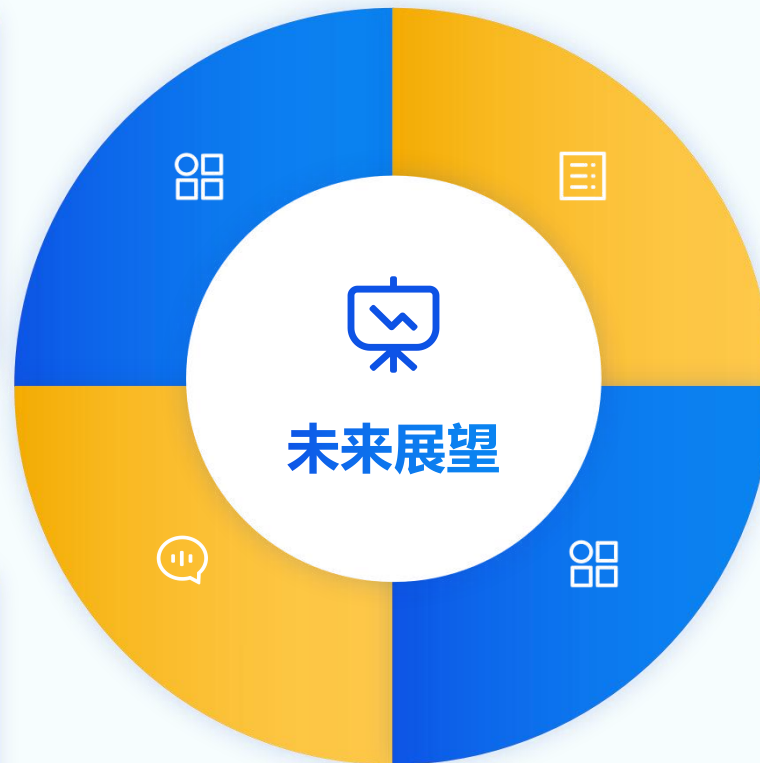
4.1 生活垃圾处置业务

提质增效，提吨发

聚焦精细化运营，推广“365俱乐部”与“500卓越群”优秀经验，深挖潜能、**稳步提升两量，力争2026年吨发再提升10度。**

组合提价，增收益

总结提价经验，**扎实推进垃圾处置费提价工作**。分类施策，**稳步提升炉渣资源化收益**，持续提升无补贴电量收益。



多种经营，多售汽

加快蒸汽业务拓展，**完善售证售电、协同处置等多元经营**。积极探索绿电场景化应用，提升附加值。

强化回款，抓现金

推广零逾期经验，创新回款模式，严控应收风险。**紧盯国补资金拨付，落实税收优惠申报**，确保政策红利应享尽享。

4.2 新能源业务

正负极材料

聚焦市场建设

正极项目要紧跟行业趋势，聚焦扩能提质，以市场导向，**构建多元经营模式**。负极项目以市场开拓、工序优化为主，稳步实现达产达标。

强化研发创新

正负极项目要**聚焦技术研发与产品创新**，**完善产品矩阵**，持续提升核心竞争力。

锂电池回收

拓展供销渠道

深化与电芯企业等上游厂商合作，**积极开拓电芯厂等核心客户群体**，拓宽锂电池回收渠道。

深化生产工艺

对标行业标杆，强化工艺技术，进一步提高产品回收率与纯度，**持续提升芜湖示范线运营质效**。



新材料

坚持市场导向，深耕客户、拓展渠道、**推动产业链向终端及海外市场延伸**。

把握新产品研发机遇，大力创新，**全面提升无硅负碳板的附加值与市场竞争力**。



港口物流

整合内外资源，拓宽优质客户渠道，**揽取优质货源，扩大市场份额，确保稳价增量**。

充分发挥“黄金岸线”优势，持续推进码头等级提升工作。

自主研发
ACB无硅负碳纤维板
“零碳生产+碳吸附”





附：项目列表

Project Lists

表1 垃圾发电项目列表 (1/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入库补库
1	已投运	安徽金寨	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2016年1月	一、二期已入库
2		贵州铜仁	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2017年7月	已入库
3		云南砚山(一期)	11万吨/年(300吨/日)	2017年8月	已入库
4		安徽霍邱	2×14万吨/年(2×400吨/日)	2018年1月	一、二期已入库
5		湖南澧县	2×14万吨/年(2×400吨/日)	2018年4月	已入库
6		云南嵩明	29万吨/年(800吨/日)	2019年1月	已入库
7		江西上高	14万吨/年(400吨/日)	2019年2月	已入库
8		江西弋阳	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2019年6月	已入库
9		新疆莎车	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2019年6月	已入库
10		山东泗水	14万吨/年(400吨/日)	2019年6月	已入库
11		新疆博乐	11万吨/年(300吨/日)	2019年7月	已入库
12		陕西洋县	11万吨/年(300吨/日)	2019年10月	已入库
13		云南保山	2×14万吨/年(2×400吨/日)	2020年1月	已入库
14		贵州福泉	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2020年1月	申报中

表1 垃圾发电项目列表 (2/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入库补库
15	已投运	安徽庐江	2×18万吨/年(2×500吨/日)	2020年1月	一期已入库
16		陕西咸阳	2×27万吨/年(2×750吨/日)	2020年7月	已入库
17		贵州习水 (一期)	14万吨/年(400吨/日)	2020年7月	已入库
18		重庆石柱	11万吨/年(300吨/日)	2020年8月	已入库
19		安徽霍山	14万吨/年(400吨/日)	2020年8月	已入库
20		云南腾冲	11万吨/年(300吨/日)	2020年11月	已入库
21		安徽宁国	14万吨/年(400吨/日)	2020年11月	申报中
22		江西德兴	14万吨/年(400吨/日)	2020年11月	申报中
23		云南泸西	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2021年1月	申报中
24		云南芒市	11万吨/年(300吨/日)	2021年3月	申报中
25		云南罗平	11万吨/年(300吨/日)	2021年3月	申报中
26		安徽枞阳 (一期)	14万吨/年(400吨/日)	2021年4月	申报中
27		河北沙河	2×18万吨/年(2×500吨/日)	2021年4月	申报中
28		湖南石门	18万吨/年(500吨/日)	2021年5月	申报中

表1 垃圾发电项目列表 (3/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入国补库
29	已投运	甘肃酒泉	18万吨/年(500吨/日)	2021年6月	申报中
30		内蒙古满洲里	14万吨/年(400吨/日)	2021年6月	申报中
31		湖南汉寿	14万吨/年(400吨/日)	2021年6月	申报中
32		贵州绥阳	14万吨/年(400吨/日)	2021年6月	申报中
33		吉林磐石	14万吨/年(400吨/日)	2021年7月	申报中
34		广西平果	2x14万吨/年(2x400吨/日)	2021年7月	申报中
35		陕西铜川	18万吨/年(500吨/日)	2021年8月	申报中
36		云南镇雄 (一期)	18万吨/年(500吨/日)	2021年9月	申报中
37		湖南双峰	18万吨/年(500吨/日)	2021年10月	申报中
38		山西河津	18万吨/年(500吨/日)	2021年10月	申报中
39		甘肃平凉	18万吨/年(500吨/日)	2021年11月	申报中
40		陕西彬州	11万吨/年(300吨/日)	2021年11月	申报中
41		贵州桐梓	18万吨/年(500吨/日)	2021年11月	申报中
42		安徽无为	18万吨/年(500吨/日)	2021年12月	申报中

表1 垃圾发电项目列表 (4/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入国补库
43	已投运	河南扶沟	22万吨/年(600吨/日)	2022年4月	申报中
44		广西都安	14万吨/年(400吨/日)	2022年6月	申报中
45		广西鹿寨	14万吨/年(400吨/日)	2022年6月	申报中
46		山东龙口	22万吨/年(600吨/日)	2022年8月	申报中
47		安徽宿州	18万吨/年(500吨/日)	2022年8月	申报中
48		河北张家口	18万吨/年(500吨/日)	2022年9月	申报中
49		河北丰宁	11万吨/年(300吨/日)	2022年10月	申报中
50		安徽和县	22万吨/年(600吨/日)	2022年10月	申报中
51		内蒙古奈曼旗	11万吨/年(300吨/日)	2022年11月	申报中
52		河北围场	11万吨/年(300吨/日)	2023年2月	申报中
53		安徽舒城	14万吨/年(400吨/日)	2023年3月	申报中
54		吉林舒兰	14万吨/年(400吨/日)	2023年4月	申报中
55		云南西畴	18万吨/年(500吨/日)	2023年6月	申报中
56		吉林洮南	14万吨/年(400吨/日)	2023年6月	申报中

表1 垃圾发电项目列表 (5/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入国补库
57	已投运	贵州湄潭	14万吨/年(400吨/日)	2023年7月	/
58		云南晋宁	14万吨/年(400吨/日)	2023年7月	/
59		湖北丹江口	11万吨/年(300吨/日)	2023年9月	/
60		越南北宁	11万吨/年(300吨/日)	2023年11月	/
61		重庆梁平	14万吨/年(400吨/日)	2024年1月	/
62		贵州清镇	18万吨/年(500吨/日)	2024年1月	/
63		湖南祁阳	18万吨/年(500吨/日)	2024年1月	/
64		安徽东至	14万吨/年(400吨/日)	2024年2月	/
65		云南禄丰	11万吨/年(300吨/日)	2024年7月	/
66		辽宁台安	11万吨/年(300吨/日)	2024年7月	/
67		青海海东	18万吨/年(500吨/日)	2024年8月	/
68		云南耿马	11万吨/年(300吨/日)	2024年8月	/
69		重庆巫山	13万吨/年(350吨/日)	2024年9月	/
70		云南建水	18万吨/年(500吨/日)	2024年9月	/

表1 垃圾发电项目列表 (6/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入库补库
71	已投运	甘肃庄浪	14万吨/年(400吨/日)	2024年11月	/
72		陕西华阴	14万吨/年(400吨/日)	2024年11月	/
73		云南永德	18万吨/年(500吨/日)	2024年11月	/
74		湖北京山	13万吨/年(350吨/日)	2025年4月	/
75		云南元阳	11万吨/年(300吨/日)	2025年8月	/
76	已投运 (收购项目)	河北滦州	18万吨/年(500吨/日)	2021年1月	申报中
77		河北馆陶	18万吨/年(500吨/日)	2021年1月	申报中
78		山东冠县	22万吨/年(600吨/日)	2020年3月	已入库
79		山东茌平	22万吨/年(600吨/日)	2018年6月	已入库
80		山东金乡	29万吨/年(800吨/日)	2019年10月	已入库
81		湖南郴州	45万吨/年(1,250吨/日)	2015年7月	一、二期已入库
82		内蒙古包头	49万吨/年(1,350吨/日)	2012年12月	已入库
83		内蒙古呼和浩特	63万吨/年(1,750吨/日)	2017年11月	一期已入库
84		吉林吉林	54万吨/年(1,500吨/日)	2009年1月	已入库

表1 垃圾发电项目列表 (7/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间	是否入库补库
85	已投运 (收购项目)	贵州毕节	29万吨/年(800吨/日)	2021年4月	申报中
86		江西景德镇	36万吨/年(1,000吨/日)	2016年11月	已入库
87		山东聊城	36万吨/年(1,000吨/日)	2012年12月	已入库
88		山东高唐	22万吨/年(600吨/日)	2020年5月	已入库
小计		1,735万吨/年 (48,250吨/日)			
89	在建项目	广西南丹	11万吨/年(300吨/日)	2026年4月	/
90		云南云县	18万吨/年(500吨/日)	2026年5月	/
91		云南盈江	11万吨/年(300吨/日)	2027年7月	/
92		云南大关	14万吨/年(400吨/日)	2027年7月	/
小计		54万吨/年 (1,500吨/日)			
93	报批待建	安徽宿松	14万吨/年(400吨/日)	/	/
94		山西浑源	18万吨/年(500吨/日)	/	/
小计		32万吨/年 (900吨/日)			

表1 垃圾发电项目列表 (8/8)

序号	建设情况	项目地点	处理能力	预计建成时间
95	储备项目	云南砚山 (二期)	11万吨/年(300吨/日)	/
96		云南镇雄 (二期)	18万吨/年(500吨/日)	/
97		贵州习水 (二期)	14万吨/年(400吨/日)	/
98		安徽枞阳 (二期)	14万吨/年(400吨/日)	/
99		越南太原	18万吨/年(500吨/日)	/
100		越南春山	2×18万吨/年(2×500吨/日)	/
小 计		111万吨/年 (3,100吨/日)		
合 计		1,932万吨/年 (53,750吨/日)		

注：项目年处置能力=项目日处置能力*360天

表2 厨余垃圾项目列表 (1/2)

序号	建设情况	项目地点	处理能力
1	已投运	安徽宿州	7万吨/年(200吨/日)
2		安徽芜湖	7万吨/年(200吨/日)
3		安徽灵璧	4万吨/年(100吨/日)
4		重庆梁平	4万吨/年(100吨/日)
5		甘肃平凉	2万吨/年(50吨/日)
6		云南嵩明	2万吨/年(50吨/日)
7		湖南祁阳	2万吨/年(50吨/日)
8		广西平果	2万吨/年(50吨/日)
9		山西河津	2万吨/年(45吨/日)
10		安徽金寨	2万吨/年(45吨/日)
11		江西上高	2万吨/年(45吨/日)
12		贵州威宁	2万吨/年(45吨/日)
13		安徽舒城	2万吨/年(45吨/日)
14		山东龙口	1万吨/年(30吨/日)
15		河南扶沟	1万吨/年(30吨/日)

注：项目年处置能力=项目日处置能力*360天

表2 厨余垃圾项目列表 (2/2)

序号	建设情况	项目地点	处理能力
16	已投运	江西德兴	1万吨/年(30吨/日)
17		云南晋宁	1万吨/年(30吨/日)
18		河北丰宁	0.7万吨/年(20吨/日)
19		河北围场	0.7万吨/年(20吨/日)
20		内蒙古满洲里	0.7万吨/年(20吨/日)
21		内蒙古奈曼旗	0.7万吨/年(20吨/日)
合计		46.8万吨/年 (1,225吨/日)	

注：项目年处置能力=项目日处置能力*360天

表3 CKK项目列表

序号	建设情况	项目地点	处理能力
1	已投运	贵州清镇	10万吨/年(300吨/日)
2		广东阳春	7万吨/年(200吨/日)
3		广西扶绥	7万吨/年(200吨/日)
4		四川南江	7万吨/年(200吨/日)
5		广西凌云	3万吨/年(100吨/日)
6		广西兴安	10万吨/年(300吨/日)
7		甘肃临夏	10万吨/年(300吨/日)
合计		54万吨/年 (1,600吨/日)	

注：项目年处置能力=项目日处置能力*330天

表4 CKB项目列表

序号	建设情况	项目地点	处理能力	建成时间
1	已投运	安徽芜湖	1.5万吨/年	2024年12月
小计		1.5万吨/年		
2	在建项目	湖南澧县	1万吨/年	2026年12月
小计		1.0万吨/年		
3	报批待建	安徽淮北	1.5万吨/年	/
4		河北石家庄	3万吨/年	/
5		河南登封	1.5万吨/年	/
6		陕西铜川	1.5万吨/年	/
7		湖北荆门	1.5万吨/年	/
小计		9万吨/年		
8	储备项目	山东枣庄	3万吨/年	/
9		湖南株洲	1.5万吨/年	/
10		浙江常山	3万吨/年	/
小计		7.5万吨/年		
合计		19万吨/年		

 **感谢观看**

Thank You for Your Attention

