

Z H O N G Q I Y E J I T U I J I E

海螺创业2025年中期 业绩推介材料

2025年8月



目 录

01

财务信息

Financial Information

02

业绩亮点

Performance Highlights

03

业绩回顾

Performance Review

04

未来展望

Future Outlook



PART 01

财务信息

Financial Information



1.1 财务状况

总资产

 1.3%

2025H 83,399 百万元

2024 82,326 百万元

资产负债率

 0.2个百分点

2025H 40.1%

2024 40.3%

净资产

 1.7%

2025H 49,997 百万元

2024 49,177 百万元

EBITA

(主业税息折旧及摊销前利润)

 4.3%

2025H 1,491 百万元

2024H 1,430 百万元

1.2 经营业绩

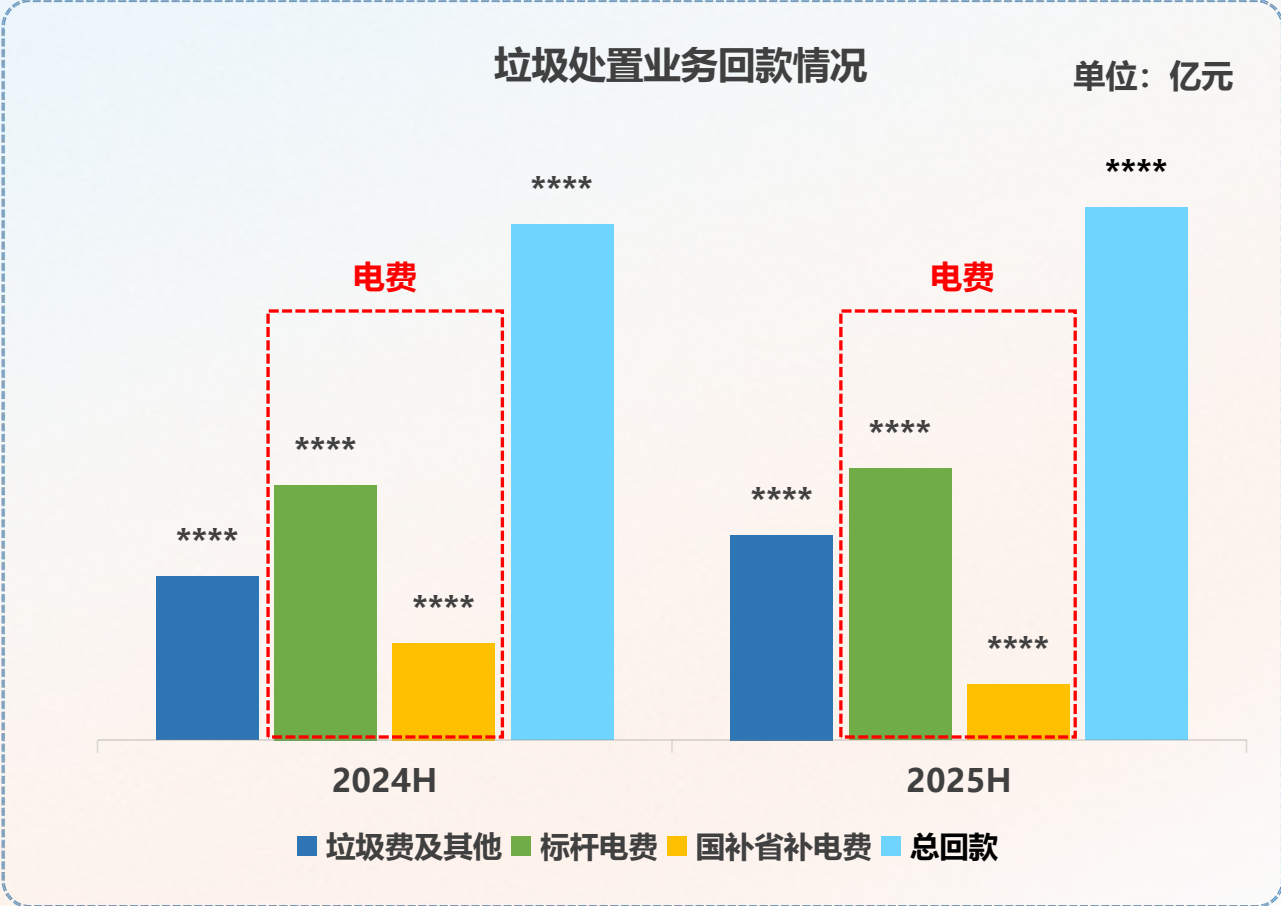
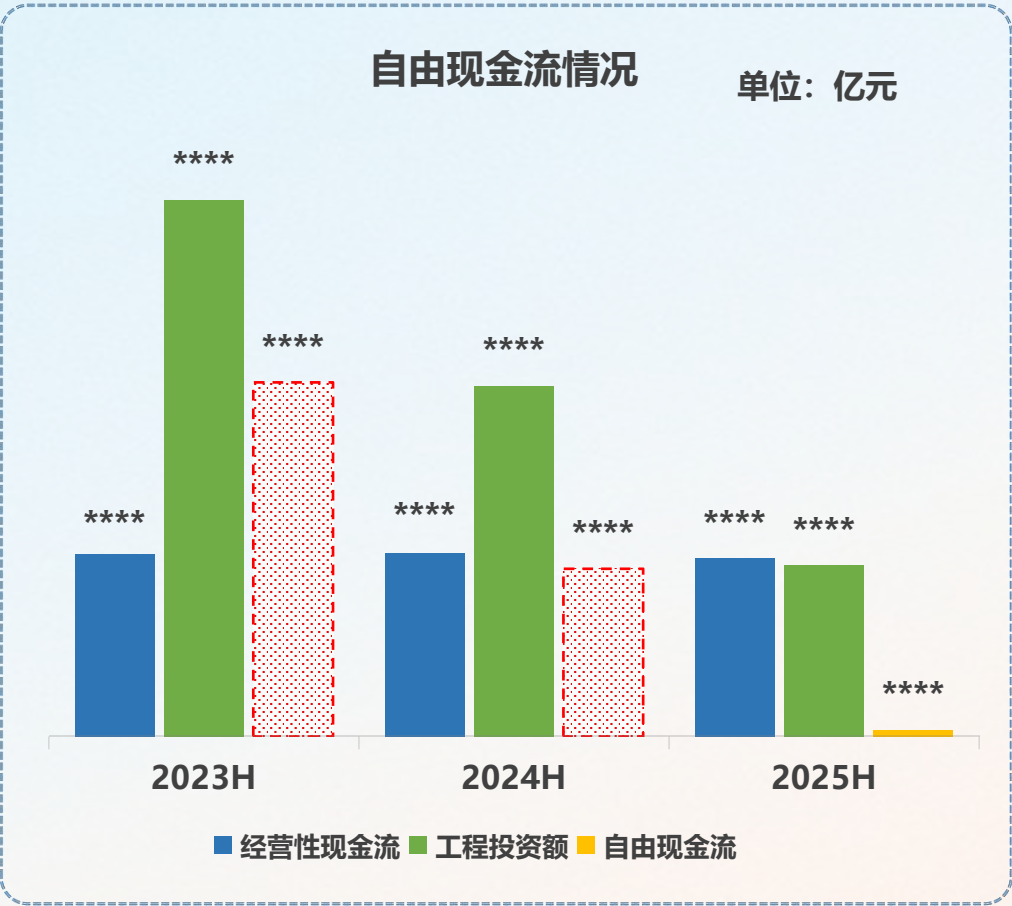


营业收入	权益股东 应占净利润	权益股东 应占主业净利润	毛利率
2025H 3,086 百万元	2025H 1,286 百万元	2025H 446 百万元	2025H 38.4%
2024H 3,135 百万元	2024H 1,176 百万元	2024H 475 百万元	2024H 36.7%
 1.6%	 9.3%	 6.0%	 1.7个百分点

1.3 公司现金流情况



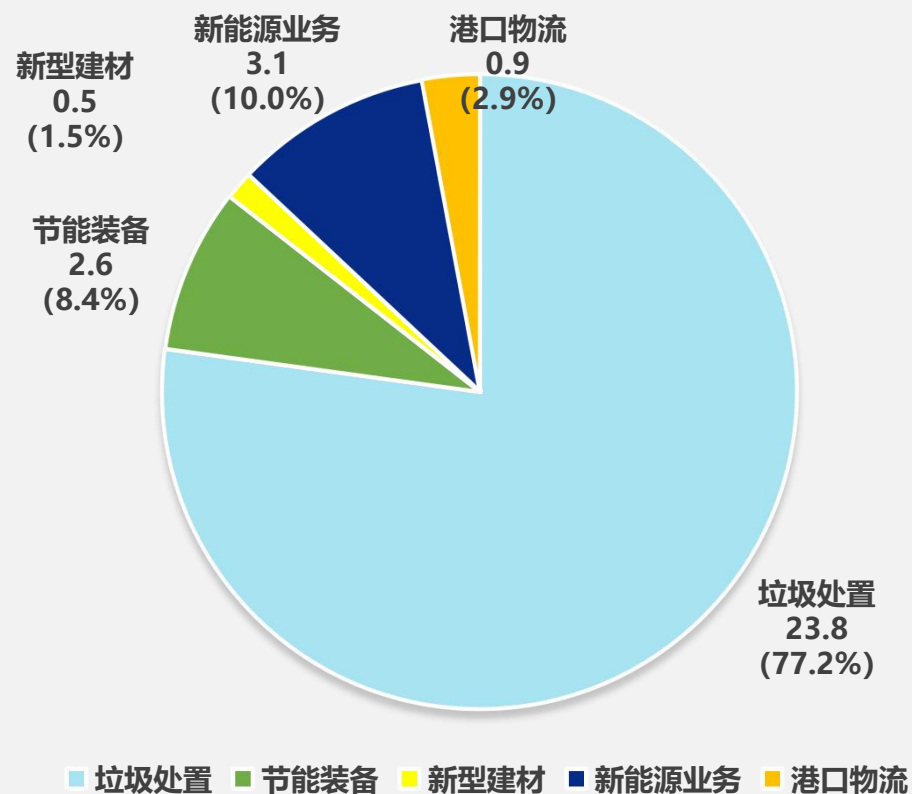
2025年上半年，公司自由现金流转正，主要原因为工程投资金额大幅下降，**同比减少 ****亿元，下降 ****%**。
报告期内，垃圾发电板块回款合计 ****亿元，**同比增加 ****%**；其中，垃圾费及其他回款 ****亿元，**同比增加 ****%**；剔除国补、省补影响，标杆电费回款 ****亿元，**同比增加 ****%**。



1.4 分板块业绩情况

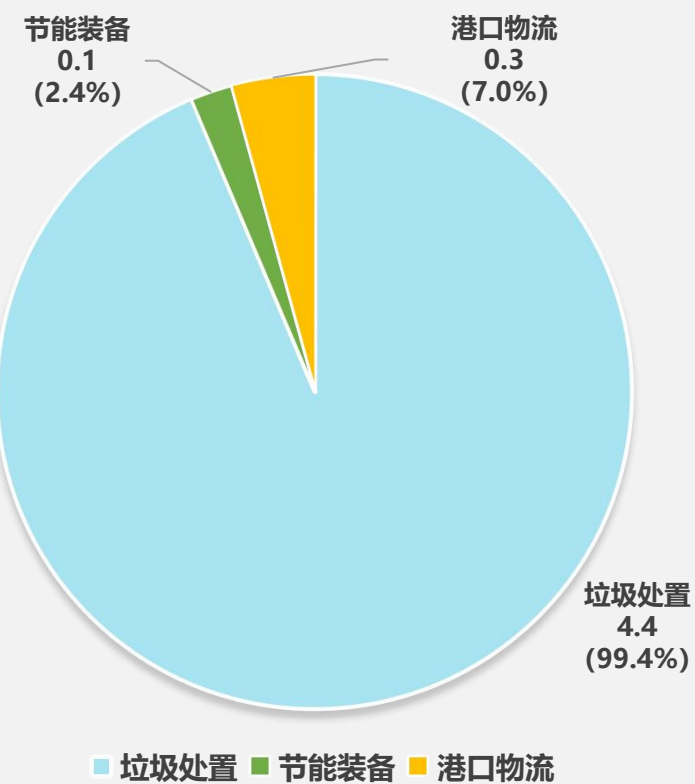
营业收入

单位：亿元



权益股东应占 主业归母净利润

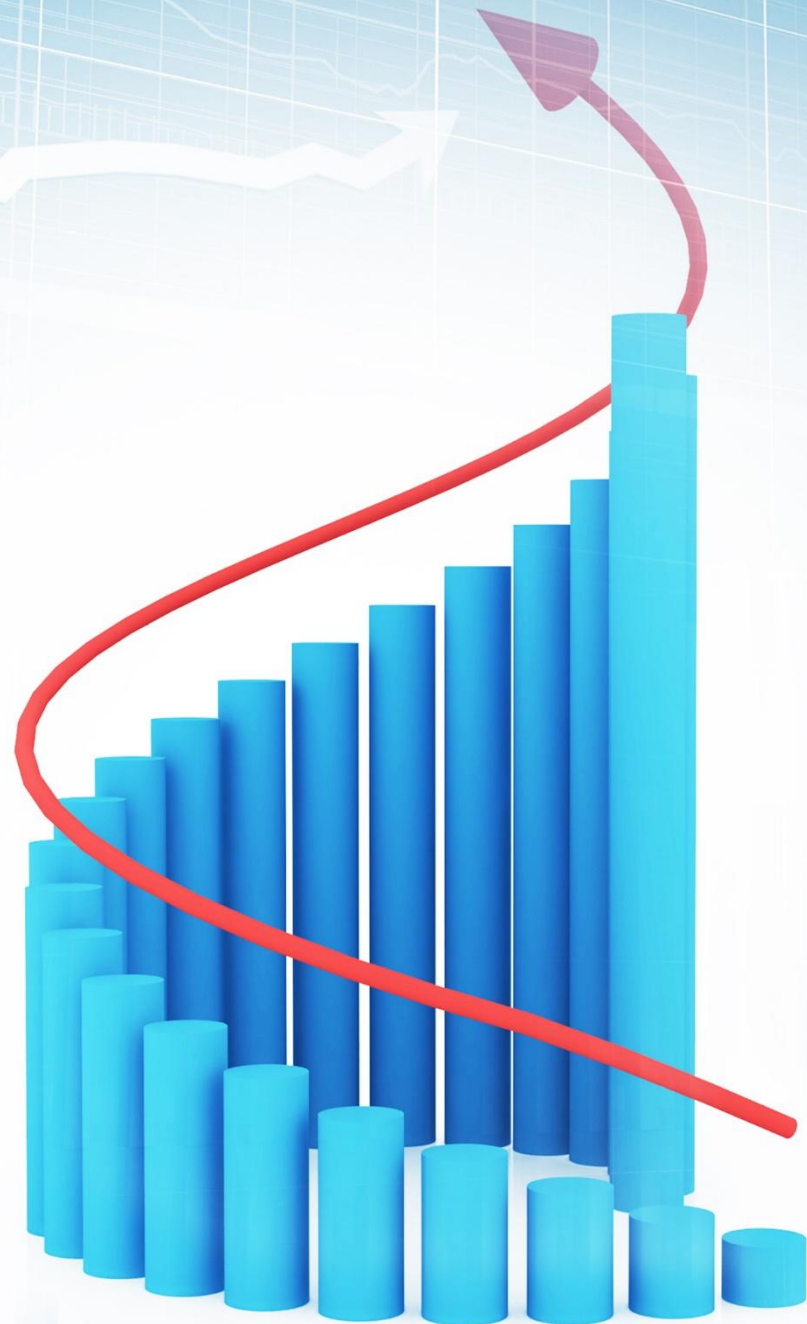
单位：亿元



PART 02

业绩亮点

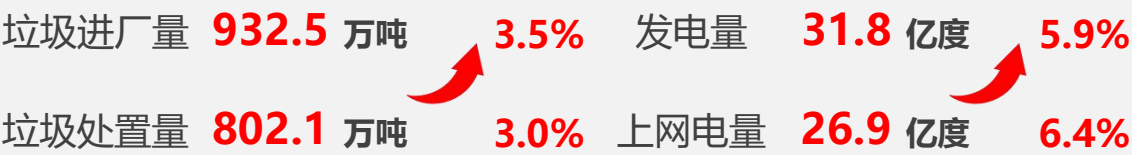
Performance Highlights



2.1 垃圾处置，经营指标稳步提升

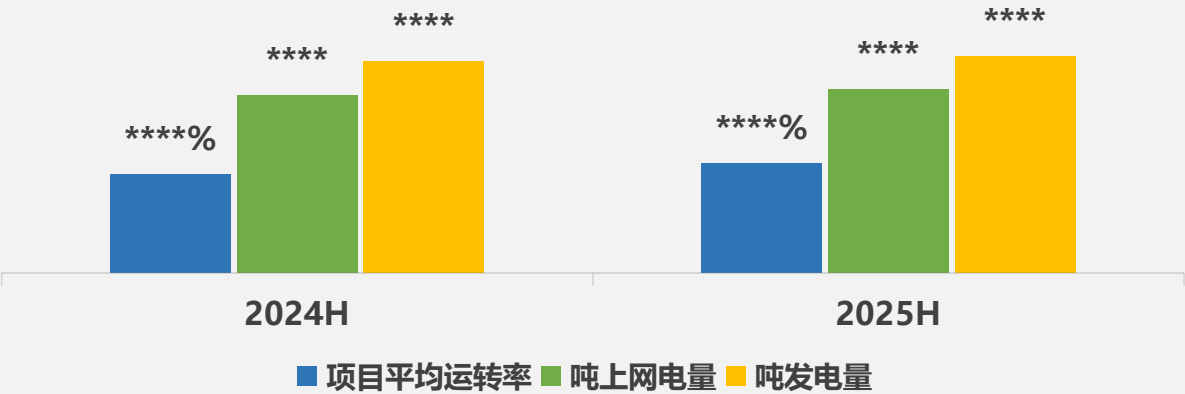


四“量”齐增

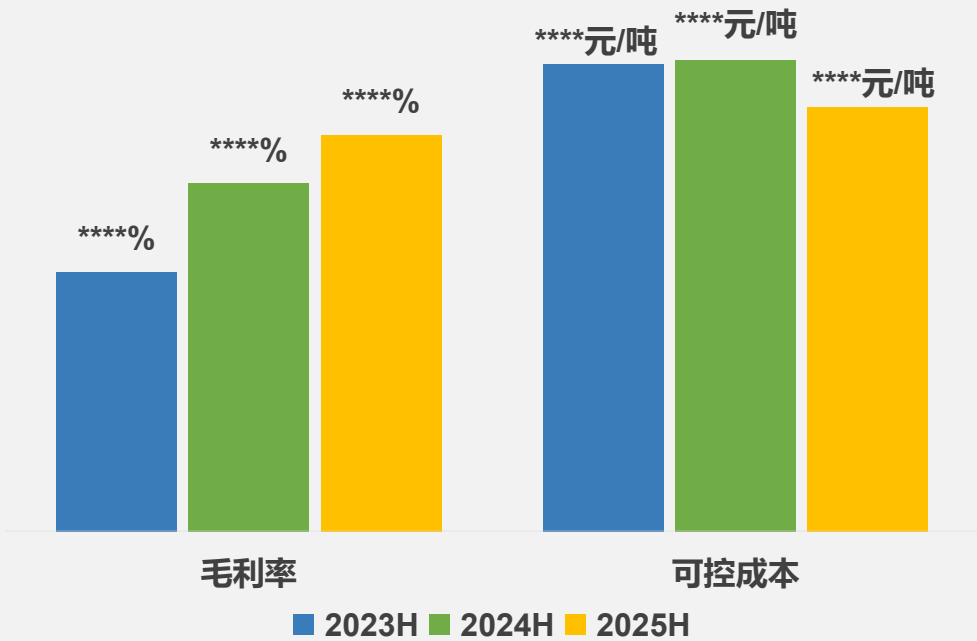


各项经营指标显著提升

平均运转率同比提升1个百分点 吨发、吨上网同比均提升10度



- 板块毛利率持续提升，同比增加 ****个百分点
- 可控成本逐年优化，同比下降 ****元/吨
- 53台 机组进入 “365俱乐部” 榜单，其中福泉海创与双峰海创连续运行 超700天



注：板块毛利率含CKK项目。

2.2 多种经营，综合效益成效显著

蒸汽外售

报告期内，**22个**项目销售蒸汽******万吨**，同比增长******万吨**，增长率约******%**，增收******万元**。

协同处置厨余垃圾

报告期内，**18个**项目协同处置餐厨******万吨**，同比增加******万吨**，增长率约******%**，增收******万元**。

协同处置污泥、渗滤液等

报告期内，协同处置污泥、酒糟泥、渗滤液******万吨**，增收******万元**。



多种经营
实现收入**亿元**
同比增幅**%**

垃圾处置费、炉渣调价

报告期内，已完成**2个**项目垃圾处置费调价，累计完成******个**项目调价。

报告期内，已完成**6个**项目炉渣调价。截至目前，累计完成******个**项目集中调价。

外售油脂

报告期内，油脂外售******万吨**，增长率约******%**，增收******万元**。其中重庆梁平项目提油率已达******%**。

绿证销售

报告期内，**16个**项目外售绿证******万张**，增收******万元**。

资本市场表现亮眼



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。

公司ESG评级



连续三年 MSCI指数获评 **A级**，中国唯一一家建造与工程行业A类企业

2025年标普全球CSA评级得分较上年提升 ******分**，处于行业上游水平

截至目前，公司共组织 **70** 余场投资者调研活动，累计接待 **200** 多家投资机构，市值快速回升，股价较年初涨幅超 **50%**。

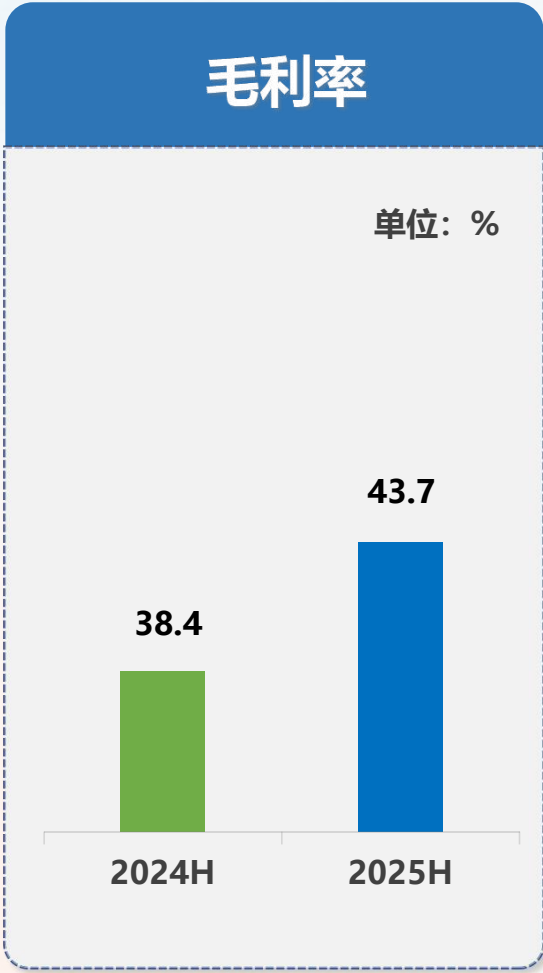
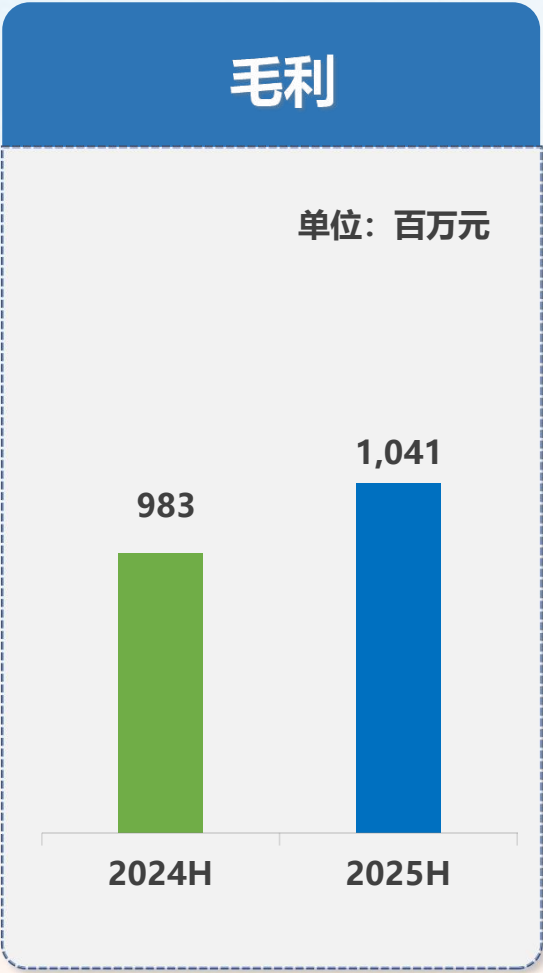
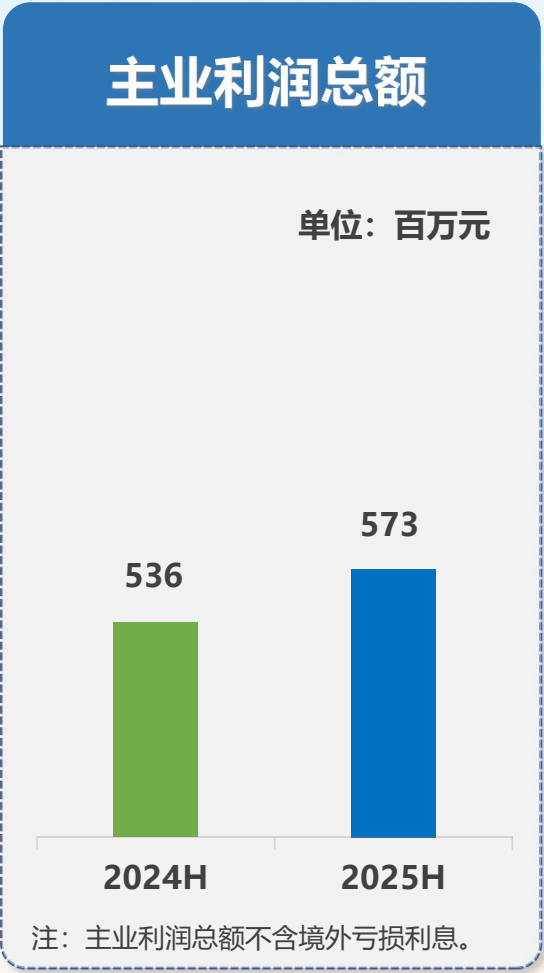
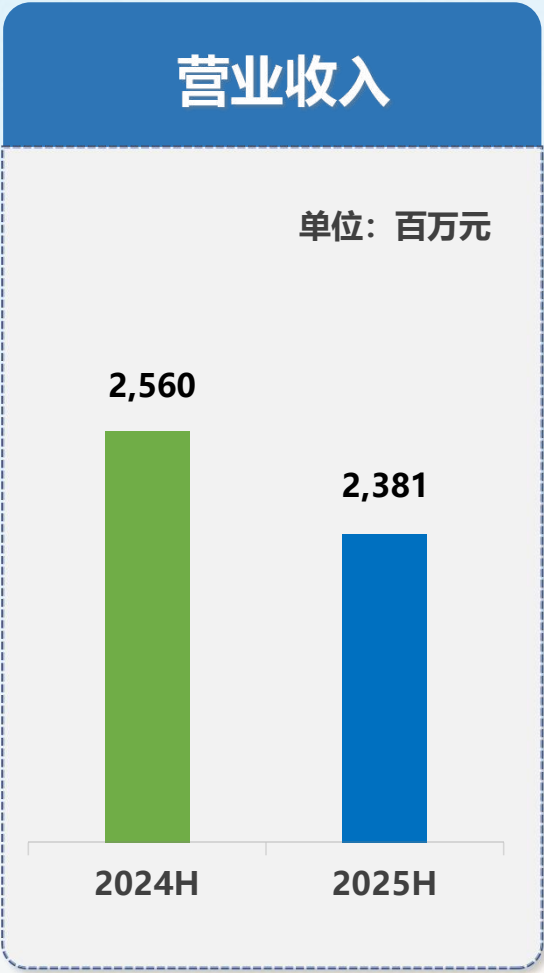
PART 03

业绩回顾

Performance Review



3.1 业绩表现—垃圾处置



3.1 业绩表现—垃圾处置（续）



单位：百万元

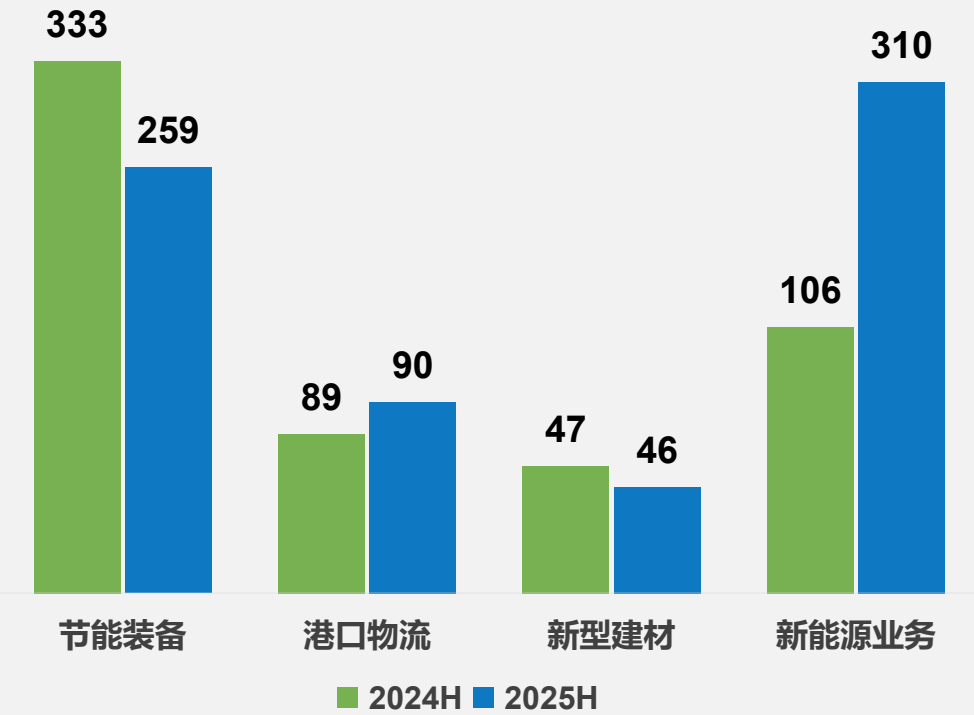
收入结构	2025H		2024H		金额增减(%)	比重增减(百分点)
	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)		
运营收入	2,107.3	88.5	1,958.2	76.5	7.6	12.0
炉排炉垃圾发电	2,087.5	87.7	1,936.9	75.7	7.8	12.0
水泥窑处置垃圾	19.8	0.8	21.3	0.8	-7.2	0.0
建设收入	274.0	11.5	602.6	23.5	-54.5	-12.0
炉排炉垃圾发电	274.0	11.5	602.6	23.5	-54.5	-12.0
合 计	2,381.3	100.0	2,560.8	100.0	-7.0	0.0

注：运营收入占比持续增加至 **88.5%**，同比增长约 **12个百分点**。

3.2 业绩表现—其他板块

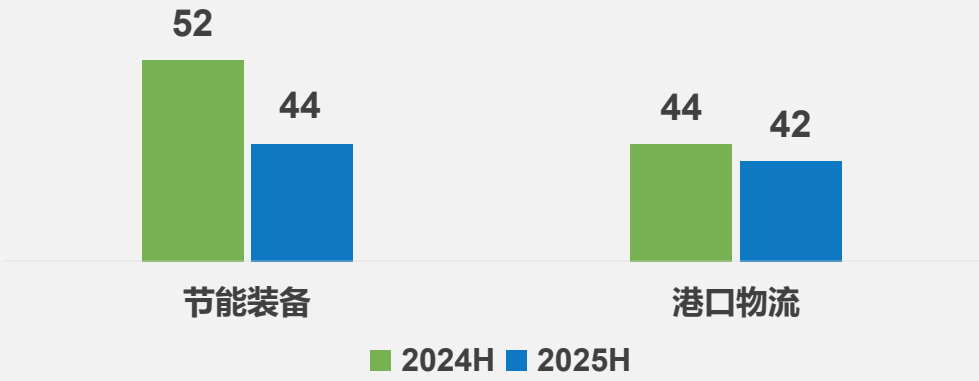
营业收入

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：

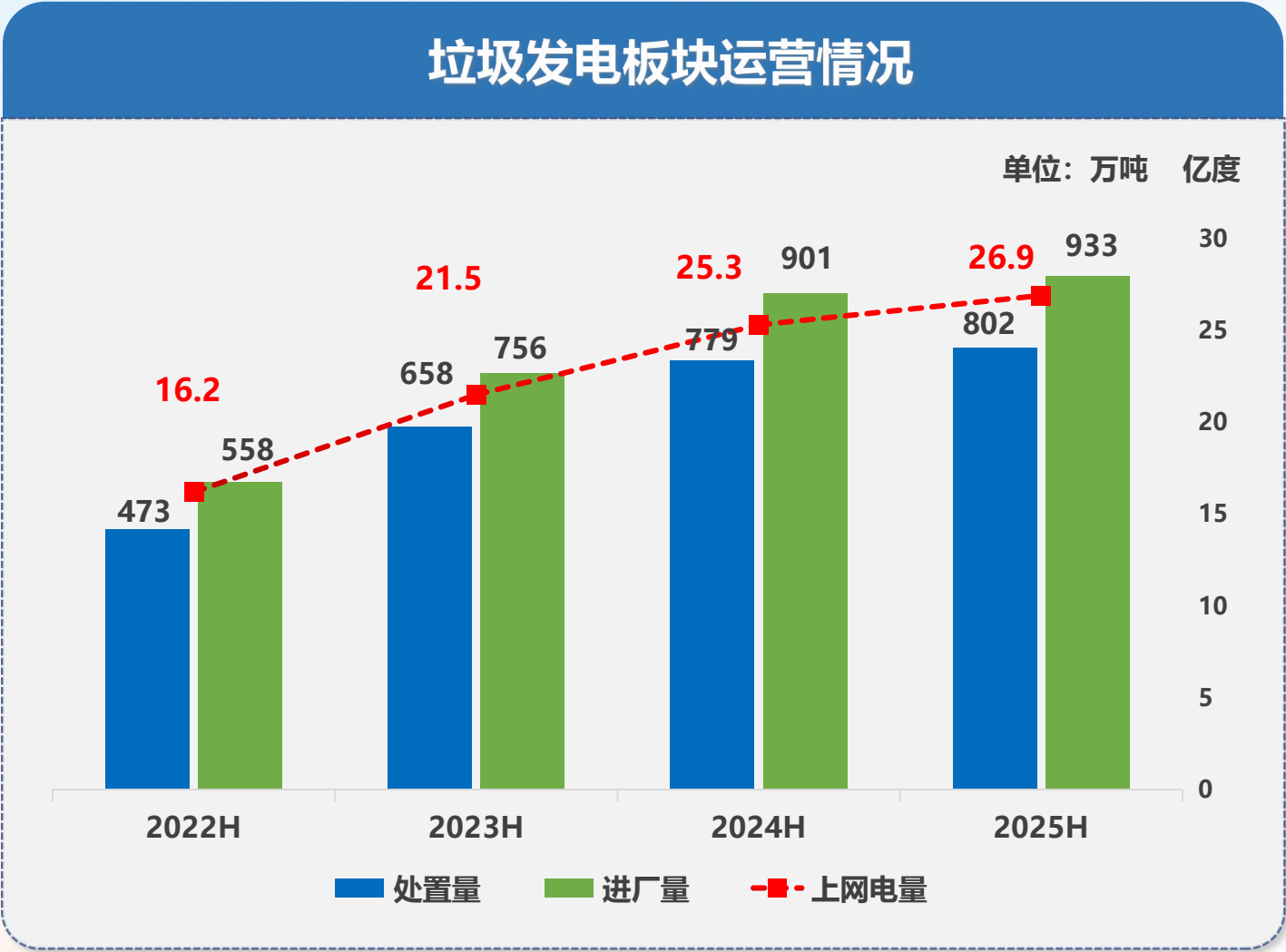
共接收生活垃圾 **958万吨**（含餐厨、CKK），其中垃圾发电 **933万吨**，同比增长约 **3.5%**。

...

共处置生活垃圾 **825万吨**（含餐厨、CKK），其中垃圾发电 **802万吨**，同比增长约 **3.0%**。

...

垃圾发电业务实现发电量 **31.8亿度**，同比增长约 **5.9%**；上网电量 **26.9亿度**，同比增长约 **6.4%**。

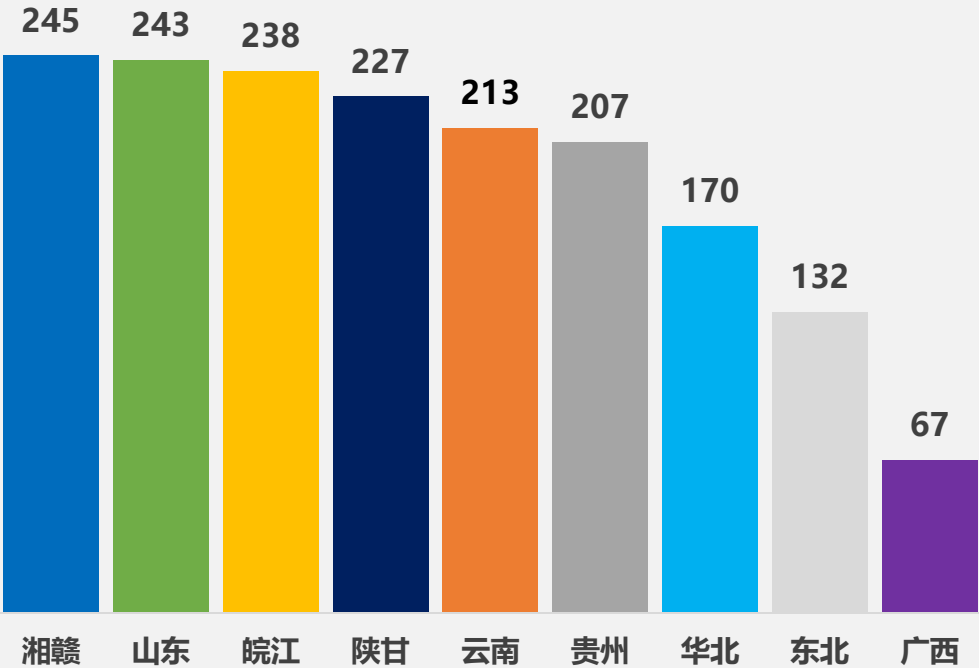


3.3 垃圾处置业务运营情况（续）



垃圾发电板块已投运产能按区域划分

单位：万吨/年



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	13	****	****	****	****	****
贵州	12	****	****	****	****	****
华北	6	****	****	****	****	****
东北	7	****	****	****	****	****
广西	4	****	****	****	****	****
合计	87	****	****	****	****	****

注：湖北京山为参股项目。

截至报告期，共有 32个 炉排炉垃圾发电项目纳入国补清单，44个 项目正在审批，其中包含 16个 竞价项目。

3.4 新型建材与港口物流业务



新型建材

销量

**** 万平方米 ↑ 同比增加 **** 万平方米

...

新产品研发

ACA外墙通体板

ACA披叠板应用系统

ACA零甲醛环保无机装饰板

ACA户外园林栈道板系统

海思创家具系列产品

产品优势:

绿色环保、A级不燃、高强耐候性、隔音降噪、防水防潮
抗滑耐磨、轻质高强、使用寿命长、物流性能优越等

港口物流

吞吐量

**** 万吨 ↑ 同比增加 **** 万吨

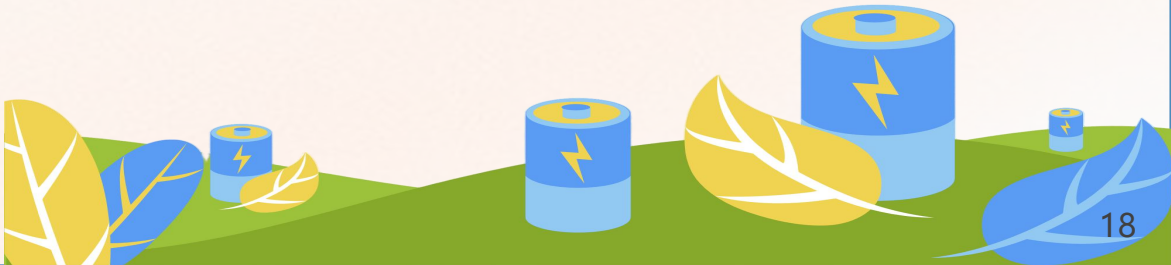
...

自然吨

**** 万吨 ↑ 同比增加 **** 万吨

...

6月初完成主码头装船线提速改造，综合效率提升约 ****%，
满足客户的需求，1#泊位全年作业量可增加约 ****万吨。



3.5 新能源业务

正负极材料

锂电池回收

深拓客源

正极材料项目：与多家企业 **签订定量保供协议**，实现测试送样 **29家** 客户，发货 **25家**，新增 **6家** 中试客户。

产效双优

正极材料项目：产能发挥率达 ******%**，高于行业平均水平。**能耗与成品单耗均达到行业优质水平**。

开拓市场

负极材料项目：积极对接下游重点客户，**成功与亿纬锂能签约合作**。重点推进技改技措，关键工序能耗实现突破性降低。

优化工艺

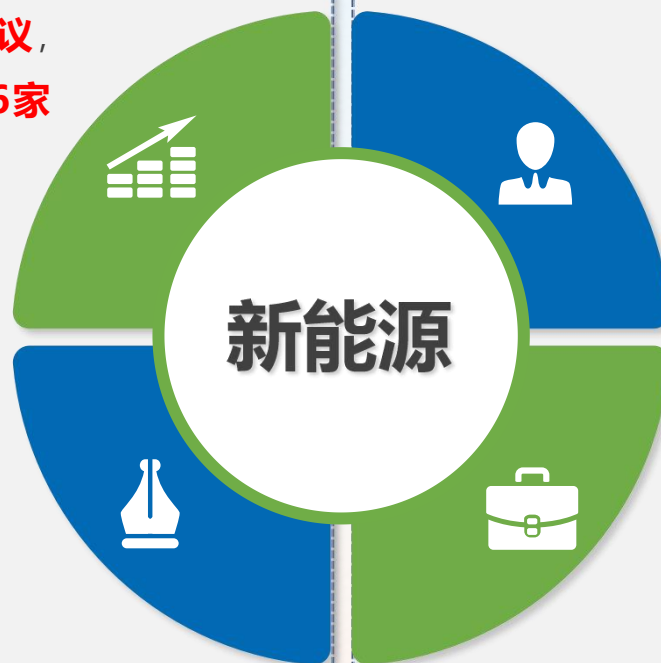
加快芜湖CKB生产线技改，提高设备可靠性与工艺流畅性，**提升黑粉回收率与产品附加值**，整体工艺水平跨入新阶段。

拓展渠道

组织走访多个源头客户，构建 **“价格快算、盈利预测”** 的响应机制，中标 **6家** 头部企业标的物。

深化合作

总结宁德时代的前期代加工业务经验，改良细分工序，**提高前端处理效率**，为长期深度合作奠定基础。



PART 04

未来展望

Future Outlook



4.1 生活垃圾处置业务

01 提质增效，对标精细化管理

以高质量、长周期稳定运行为导向，坚持运营为王的理念，**系统总结365俱乐部的成功经验，对标500卓越群公司的精细化管理**，充分发挥产能利用率及运转率优势，全面提升运营质量；同时集中优势，加强帮扶指导力度。

02 多种经营，深挖潜能增收

一是**完善供汽供热、协同处置、绿证交易等多种经营业务**；二是总结垃圾处置费提价经验，扎实做好**炉渣调价与垃圾处置费调价工作**，增加经营效益；三是**开拓海外市场**，探索绿电资源场景化应用。

03 精准发力，强化现金流管理

建立领导包干、区域主抓、坐班清欠回款机制，确保责任到人、目标到岗。紧抓**每季度首月的收款黄金期**，精准发力，持续推进应收账款清欠工作，确保资金快速回笼。

04 政企协同，深挖绿电红利

持续探索电力市场化、绿电直连等相关政策研究，**积极争取中央预算补贴资金、地方优惠政策等各类奖补政策**。已入国补的项目单位要积极落实国补电费资金拨付，未入库项目紧盯审核进度。

正负极材料

01 聚焦市场建设，深化业务合作

正极材料项目以 **建立头部客户合作** 为重点，持续拓展客户群体，加快推进新客户中试与审厂，**提升自产自销份额**，实现从代工向 **全面自产自销运营模式** 转变。负极项目以市场开拓为主，提高生产保供能力。

02 聚焦产品创新，加大研发力度

正极材料项目要加强原料采购、强化供应链建设、优化产品性能，丰富产品梯队，**积极探索双赢合作模式**。

锂电池回收

01 强化渠道建设，完善回收网络

一是 **深耕存量客户渠道**，总结宁德时代电池处理经验，进一步深化与电芯厂合作空间；二是 **拓展增量客户渠道**，重点开发电池终端客户，同时加快建设回收网点，**全面构建直达市场最末端的回收网络**。

02 强化工艺技术，保持领先水平

持续优化产品工艺技术，有序推进 **负极破碎生产线投建**与 **正极破碎技术储备**，建立专项处理操作模式，进一步提高产品回收率和纯度。

4.3 新材料及港口业务

新材料

- 坚持市场导向，抢抓市场份额，做好 **即买即卖、新产品销售业务**，以销定产，消化库存，增量提价增效。
- 总结技改成果，丰富产品研发应用；发挥产线产品迭代优势，**提高产品附加值**。



港口物流

- 提升码头靠泊能力，充分发挥 **“黄金岸线”** 的 **“黄金作用”**，有序推进主码头5万吨 **提升至****万吨** 的改造工作。
- 整合内外资源，积极拓宽优质客户渠道，**稳存量拓新量**，全面提升市场份额，做到 **应揽尽揽**。



附： 项目列表

P r o j e c t L i s t s



附表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

附表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	是否入国补库
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		云南泸西	2×11万吨/年(2×300吨/日)	2021年1月	申报中
23		云南芒市	11万吨/年(300吨/日)	2021年3月	申报中
24		云南罗平	11万吨/年(300吨/日)	2021年3月	申报中
25		江西德兴	14万吨/年(400吨/日)	2020年11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 (一期)	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

附表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

附表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

附表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	/

附表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	是否入国补库
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(350吨/日)	2024年11月	/
74		湖北京山	13万吨/年(500吨/日)	2025年4月	/
75	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
76		河北馆陶	18万吨/年(500吨/日)	2021年1月	申报中
77		山东冠县	22万吨/年(600吨/日)	2020年3月	已入库
78		山东茌平	22万吨/年(600吨/日)	2018年6月	已入库
79		山东金乡	29万吨/年(800吨/日)	2019年10月	已入库
80		湖南郴州	45万吨/年(1,250吨/日)	2015年7月	一、二期已入库
81		内蒙古包头	49万吨/年(1,350吨/日)	2012年12月	已入库
82		内蒙古呼和浩特	63万吨/年(1,750吨/日)	2017年11月	已入库
83		吉林吉林	54万吨/年(1,500吨/日)	2009年1月	已入库
84		贵州毕节	29万吨/年(800吨/日)	2021年4月	申报中

附表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)	江西景德镇	54万吨/年(1,500吨/日)	2016年11月	已入库
86		山东聊城	36万吨/年(1,000吨/日)	2012年12月	已入库
87		山东高唐	22万吨/年(600吨/日)	2020年5月	已入库
小 计		1,742万吨/年 (48,450吨/日)			
88	在建项目	云南元阳	11万吨/年(300吨/日)	2025年8月	/
89		广西南丹	11万吨/年(300吨/日)	2026年2月	/
90		云南云县	18万吨/年(500吨/日)	2026年2月	/
小 计		40万吨/年 (1,100吨/日)			
91	报批待建	安徽宿松	14万吨/年(400吨/日)	/	/
92		山西浑源	18万吨/年(500吨/日)	/	/
93		云南大关	14万吨/年(400吨/日)	/	/
小 计		46万吨/年 (1,300吨/日)			

附表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
94	储备项目	云南砚山（二期）	11万吨/年(300吨/日)	/
95		云南镇雄（二期）	18万吨/年(500吨/日)	/
96		贵州习水（二期）	14万吨/年(400吨/日)	/
97		安徽枞阳（二期）	14万吨/年(400吨/日)	/
98		河北沙河（二期）	2×18万吨/年(2×500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		147万吨/年（4,100吨/日）		
合 计		1,975万吨/年（54,950吨/日）		

注：项目年处置能力=项目日处置能力*360天

附表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

附表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)
小 计		46.1万吨/年（1,205吨/日）	
21	在建项目	内蒙古奈曼旗	0.7万吨/年(20吨/日)
小 计		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

附表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		云南盈江	7万吨/年(200吨/日)
8		甘肃临夏	10万吨/年(300吨/日)
9		贵州玉屏	3万吨/年(100吨/日)
合 计		64万吨/年（1,900吨/日）	

注：项目年处置能力=项目日处置能力*330天

附表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	报批待建	安徽淮北	1.5万吨/年	/
3		河北石家庄	3万吨/年	/
4		河南登封	1.5万吨/年	/
5		陕西铜川（一期）	1.5万吨/年	/
6		湖北荆门（一期）	1.5万吨/年	/
7		湖南澧县	1万吨/年	/
小 计		10万吨/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		陕西铜川（二期）	1.5万吨/年	/
11		湖北荆门（二期）	3.5万吨/年	/
12		浙江常山	3万吨/年	/
小 计		12.5万吨/年		
合 计		24万吨/年		

感谢观看！

Thank you for watching!

