

香港中华煤气有限公司 (0003.HK)

2025年中期业绩发布

2025年8月20日



外部环境

关税政策不确定影响工业耗能

经济疲软，PMI微跌，影响出口

《开展零碳园区建设》利好绿色能源

政府以财政补贴和消费券提振消费

绿色能源产业进入增长周期

《北部都会区行动纲领》推动新区建设

集团策略

凭借煤气氢能优势 引领香港氢能发展

提升城燃价差，降低运营成本

力拓气源资源池

聚焦可再生能源轻资产模式

把握以旧换新机遇 增加每户平均收益

力促先进生物燃料/绿甲项目提速

数智化赋能提质增效

公用业务

香港公用业务

- 气量保持平稳
- 氢能工地发电设施及充电站相继落成
- 北部都会区未来新增人口150万, 能源需求达5,500TJ (约1.6亿方)

内地公用业务

- 气量保持平稳
- 价差提升0.04人民币/方
- 水务业务稳健, 利润上升8%

气源供应链

- 加强成本优势, 多元气源保供
- “三桶油”长约落地, 总量150亿方 (15亿方/年)
- LNG资源池150万吨/年 (21亿方/年)

增长型业务

延伸业务	可再生能源	先进生物燃料	绿色甲醇
- 香港、宜兴、杭州营收达到一户一天一元，模式复制到集团其他城市 - 持续推进引入投资者，已完成首轮融资4,500万美元	- 盈利持续增长，同比升6% - 类REITs两期共融资人民币10亿元 - 光伏发电量增长44%至11.8亿度电 - 储能高速增长，累计签约775MWh	- 马来西亚工厂九月试生产 - 推动区内SAF行业发展 - 获得英国航空策略供应合作，助力减碳约40万吨 - 与厦门航空达成合作，收集并运输废弃食用油	- 与佛能设立合资公司 - VENEX目标总产能100万吨 - 今年全年销售预计2万吨 - 配合各地区政府建立大湾区航运绿色燃料枢纽

公用业务				增长型业务					
香港		内地		延伸业务		可再生能源		绿色燃料	
<u>售气量</u> (TJ)		<u>售气量</u> (亿方)		<u>覆盖用户数</u> (万户)		<u>累计光伏并网</u> (GW)		<u>先进生物燃料</u> (万吨)	
14,935		185.8		4,551		2.6		产量: 16	
(折合天然气4.3亿方)				+99		+0.3		- SAF: 11	
持平		持平						- HVO: 5	
<u>用户数</u> (万户)		<u>用户数</u> (万户)		<u>厨电销售数量</u> (万台)		<u>光伏发电量</u> (亿度电)		<u>绿色甲醇</u> (万吨)	
204		4,347		香港: 13		11.8		产能: 12	
+1		+98		持平		+44%			
		<u>城燃价差</u> (人民币/方)		内地: 27					
		0.54		+1					
		+0.04				<u>电力交易量</u> (亿度电)			
		<u>水量</u> (亿吨)				36.4			
		7.9				+14%			
		持平							
		<u>环境 (固废)</u> (万吨)							
		79							
		持平							

财务综述

P. 7

业绩回顾

■ 公用业务

- 香港燃气业务
- 内地燃气业务
- 内地水务及环境

P. 12

P. 15

P. 23

■ 增长型业务

- 延伸业务
- 可再生能源
- 绿色燃料

P. 25

P. 29

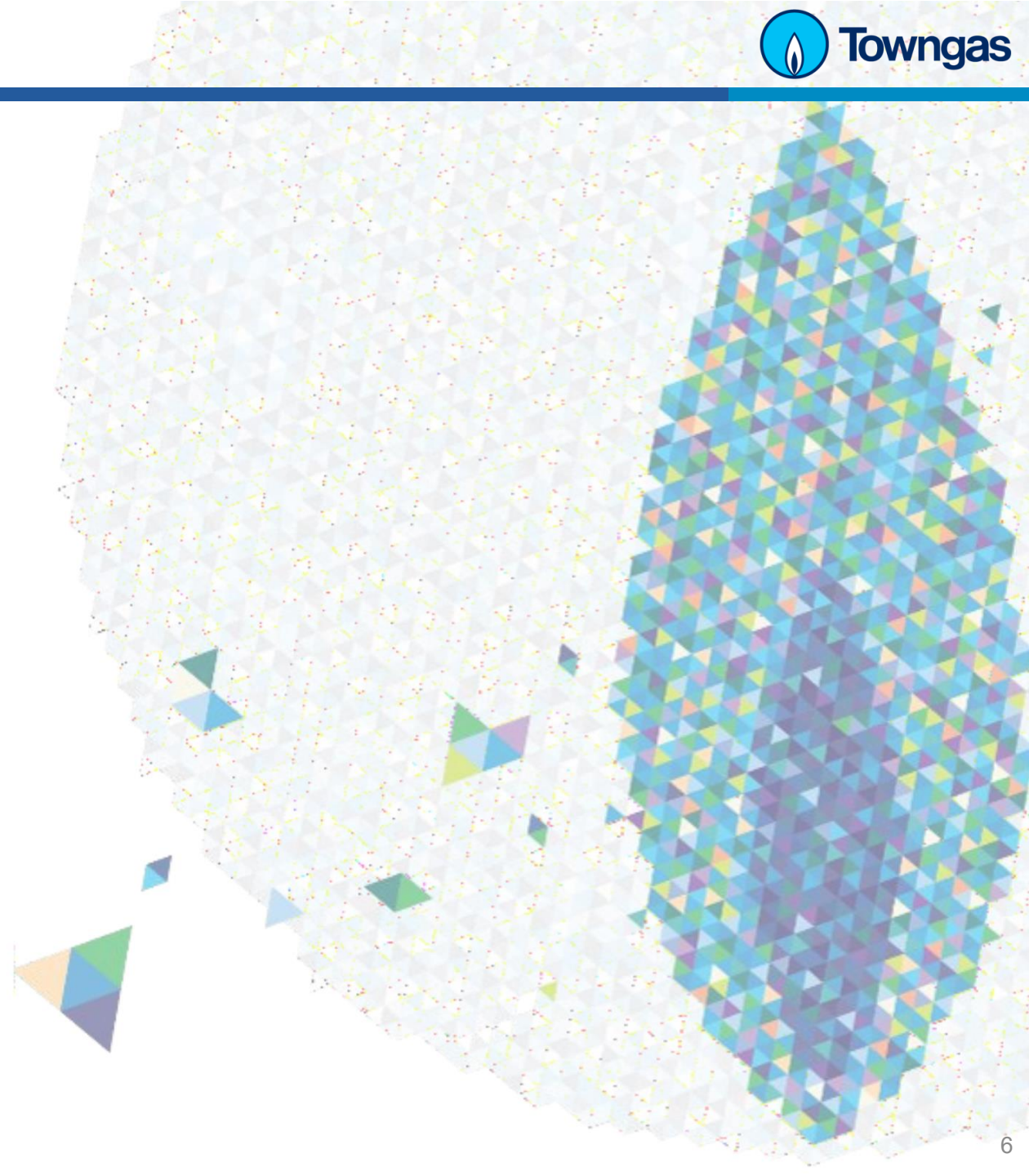
P. 36

ESG

P. 42

集团发展指引

P. 45



财务综述

公用业务		增长型业务			其他
香港	内地	延伸业务	可再生能源	绿色燃料	
21.5亿	15.6亿	2.5亿	1.2亿	-1.9亿	1.1 亿
			(1083: 1.7亿)	先进生物燃料: -1.3亿 绿色甲醇: -0.6亿	租赁: 2.0亿 其他: -0.9亿
+6%	-1% (以人民币计算, 基本持平)	+39%	+6%	-	+26%

税后经营利润: 40.0亿 +3%

人民币汇率: -1%

(单位: 港币)

(单位：百万港币)	2024年上半年	2025年上半年	变动 (%)
营业额	27,496	27,514	-
税后经营利润	3,885	3,996	+3
总部财务费用	(699)	(912)	-30
业务核心利润	3,186	3,084	-3*
归属于股东净利润	3,040	2,964	-3*
每股基本盈利 (港仙)	16.3	15.9	-3
每股中期股息 (港仙)	12.0	12.0	-

*注：若剔除借贷汇兑损益，业务核心利润则上升4%，归属于股东净利润上升5%

(单位：亿港币)	2024年12月31日	2025年6月30日
总资产	1,583	1,624
借贷	574	610
现金	64	84
净资产	683	689
净借贷比率*	43%	43%

*注：净借贷/(净借贷+总权益)

信贷评级

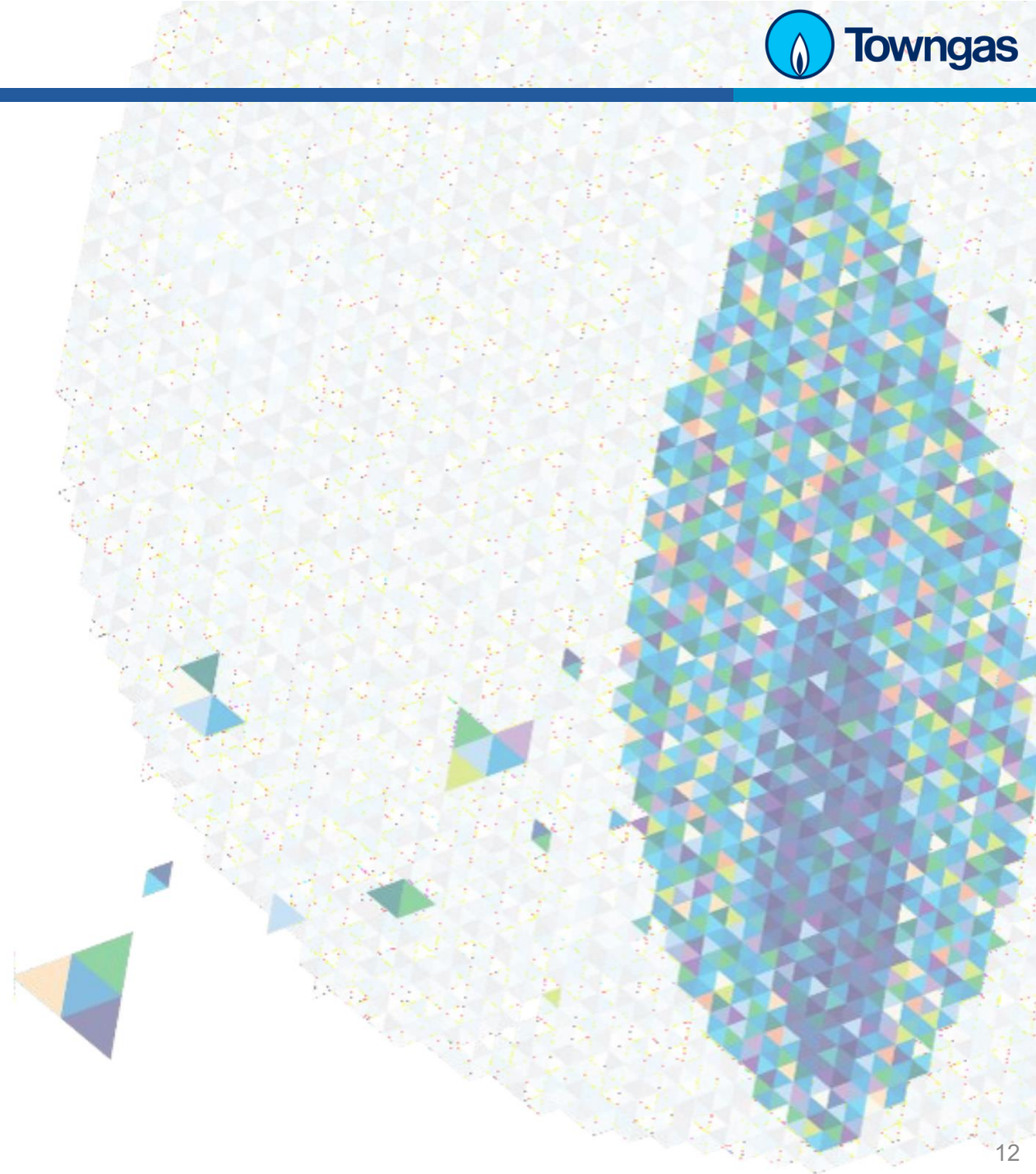
A-

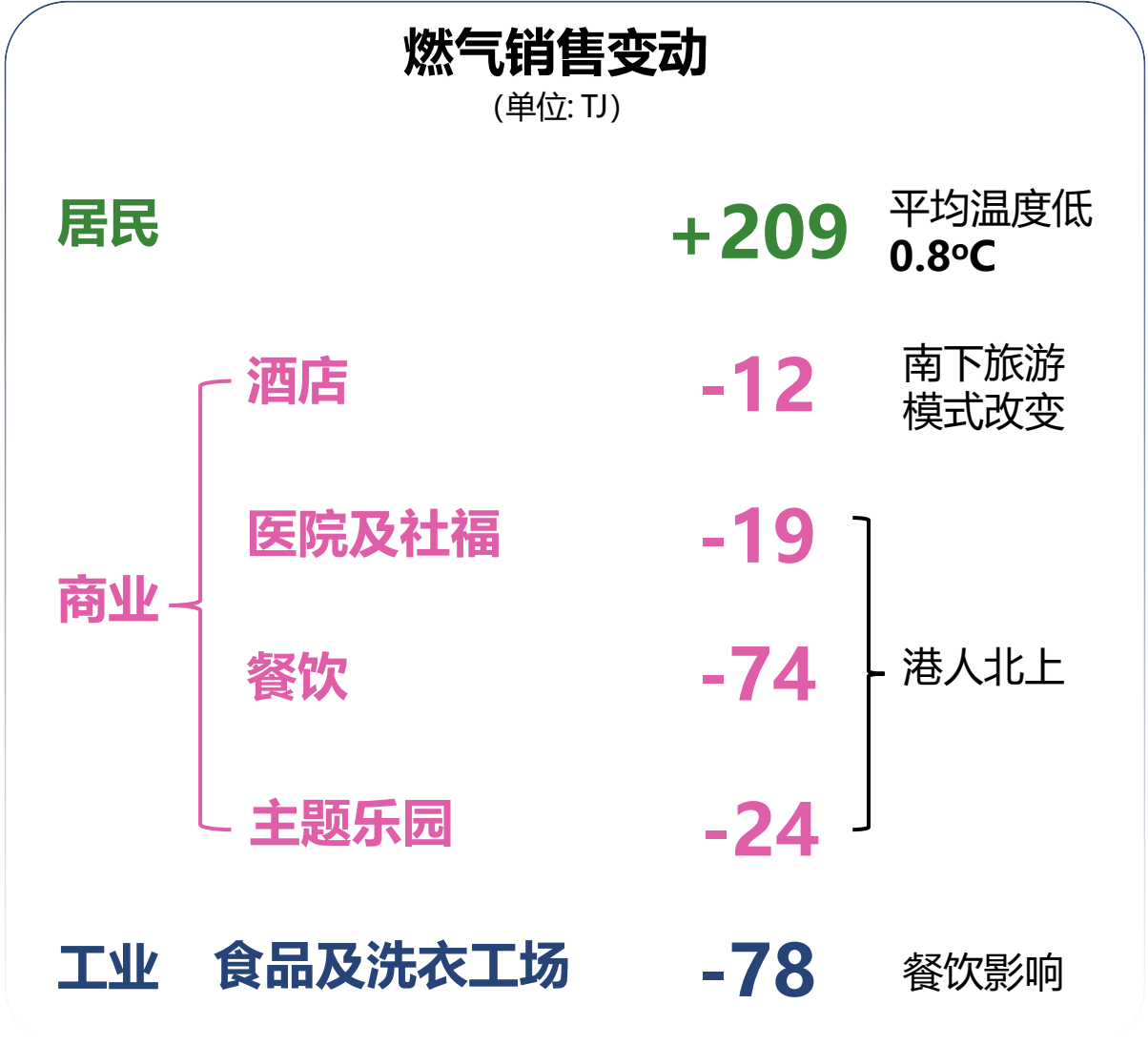
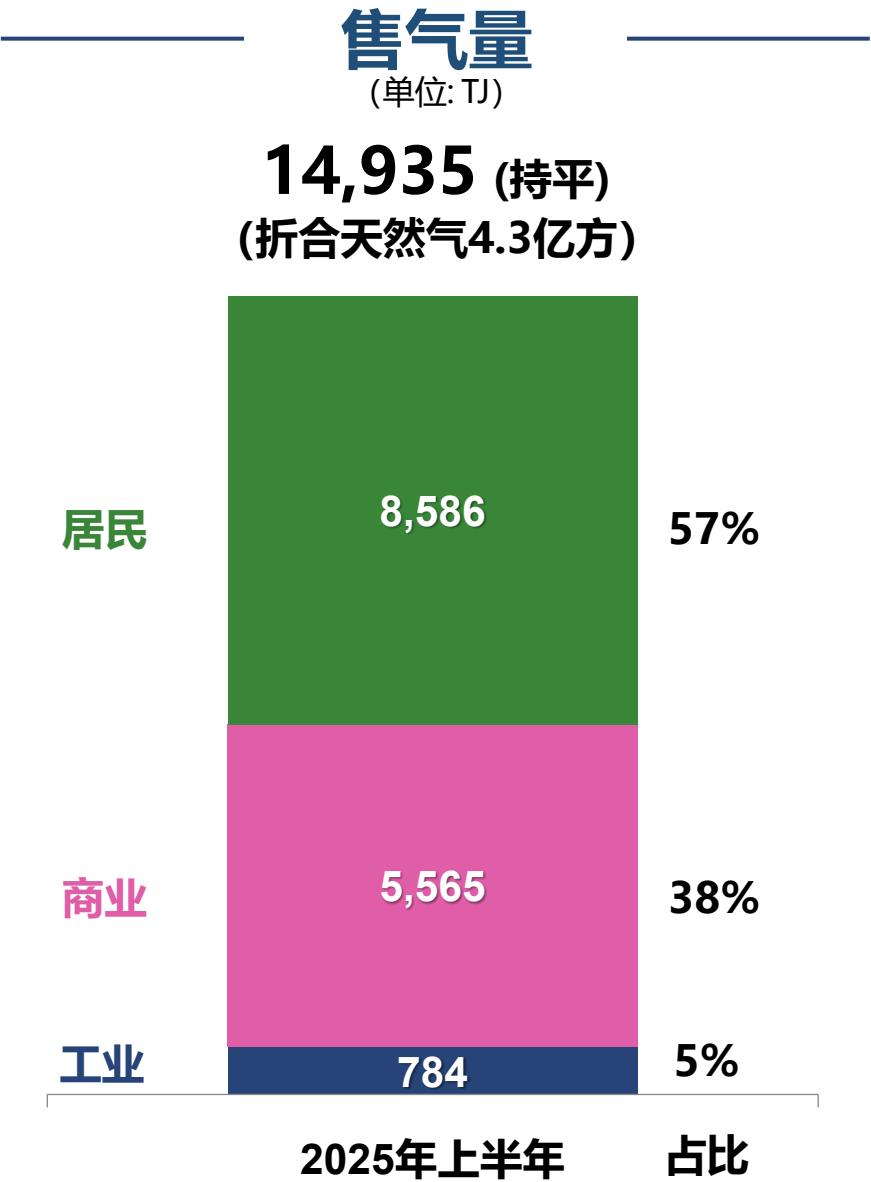
A1

(单位：亿港币)	2024年上半年	2025年上半年
0003.HK	33	25
1083.HK	20	14

公用业务

——香港燃气业务





燃气业务稳健

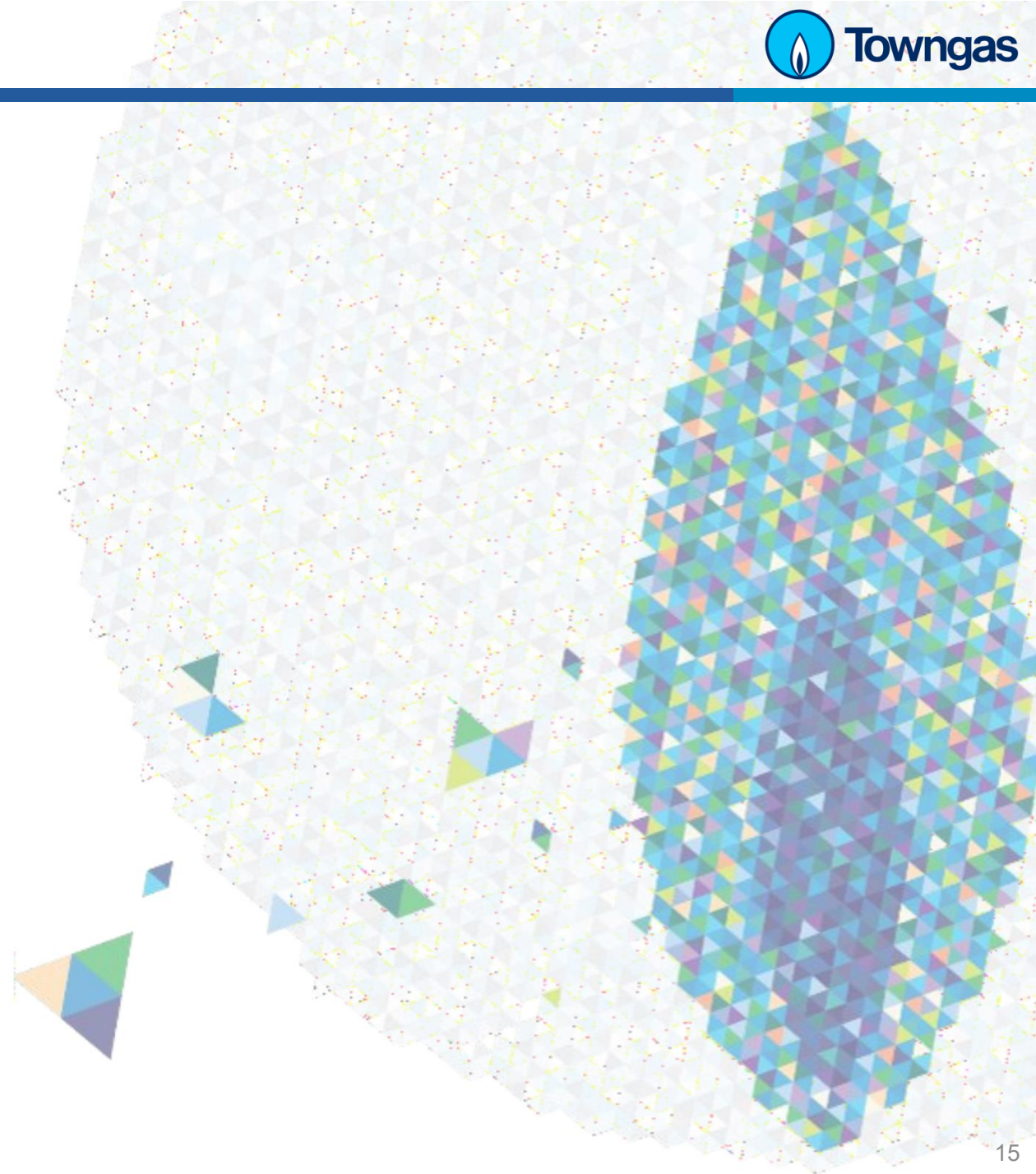
- 气量保持平稳
 - 旅游、商务客户持续复苏
 - 继续开发节能抽湿及干衣市场
- 政府加快发展北部都会区：
 - 增加超150万人口
 - 气量增长5,500TJ (约1.6亿方)

创建氢能业务

- 配合港府推动绿色燃料发展蓝图
 - 堆填区绿氢生产
- 发展氢能商业应用项目：
 - 建筑工地发电
 - 电动车充电站
 - 加氢站

公用业务

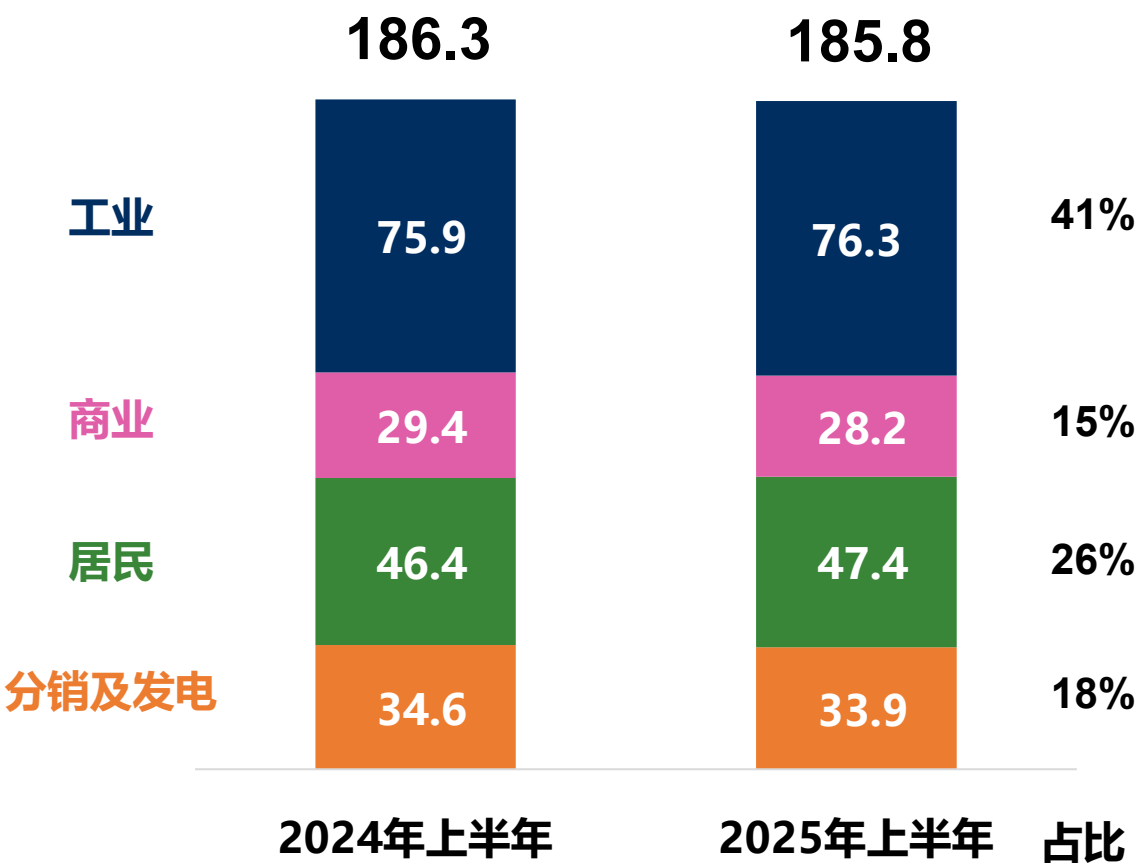
——内地燃气业务



售气量

(单位: 亿方)

持平



- 受暖冬及外围经济影响，上半年全国天然气消费量同比下降0.9%
- 集团零售气量（民工商）稳中有升
- 受暖冬影响，商业气量下跌
- 受房地产影响，玻璃、钢铁等传统行业气量放缓，新兴产业用气量回升

售气价、成本价及价差

(单位: 人民币/方)		2024 上半年	2025 上半年	变动
售气价	居民	2.78	2.82	+0.04
	商业	3.71	3.65	-0.06
	工业	3.57	3.53	-0.04
平均售气价		3.37	3.35	-0.02
成本价		2.87	2.81	-0.06
城燃价差		0.50	0.54	+0.04

- 上半年价差持续上升
- 居民气价调升
- 非居基本顺价
- 灵活采购，控制气源成本
- 持续推动民用顺价，徐州、马鞍山、烟台相继调价

房地产持续低迷，新接驳量承压

接驳用户数
(单位：万户)

用户类型	2024年上半年	2025年上半年	变动 (%)
居民	72.7	69.1	-5
工商业	1.1	0.9	-21

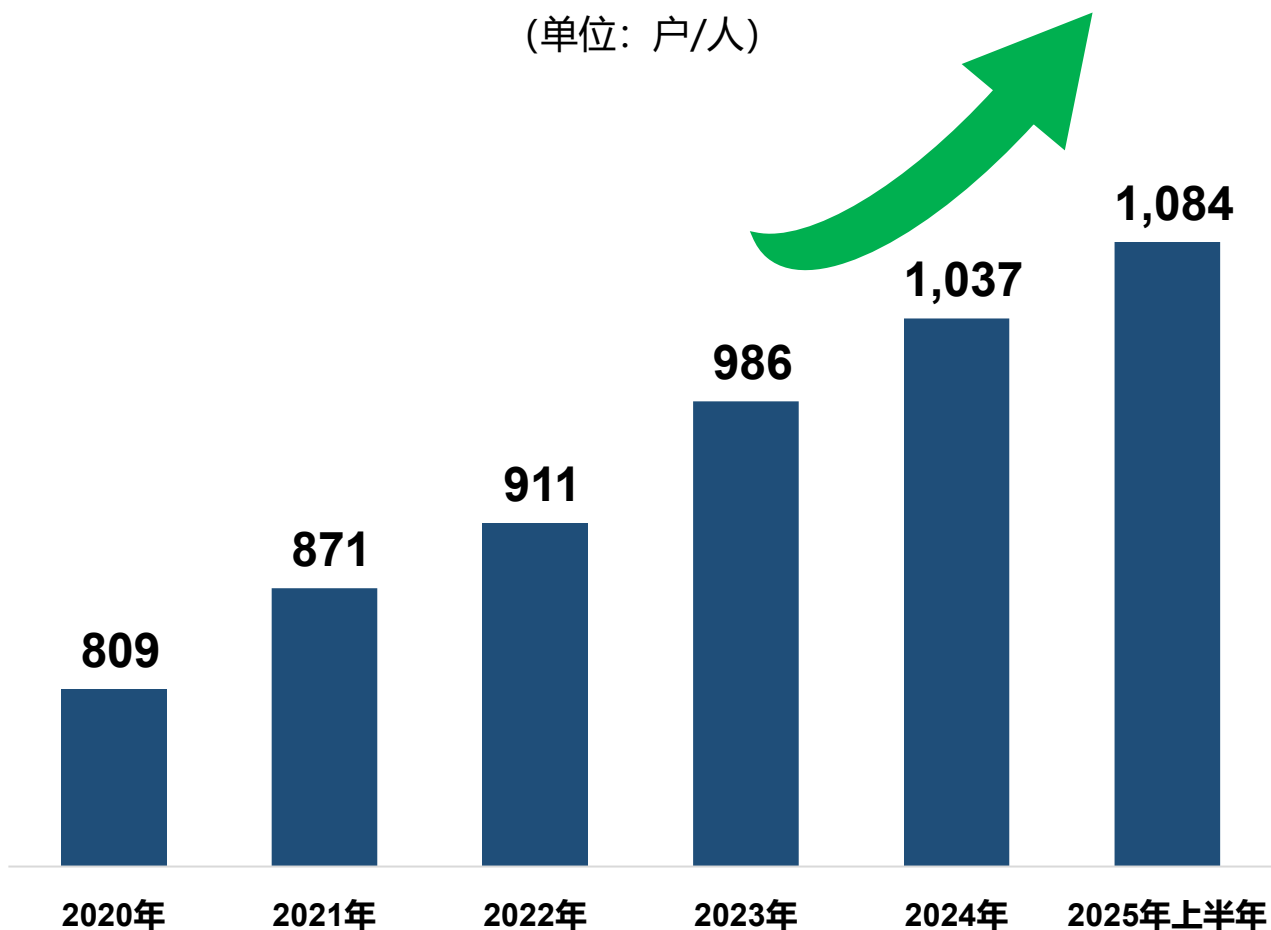
居民单位接驳费
(单位：人民币/户)

	2024年上半年	2025年上半年	变动 (%)
居民用户接驳费	2,942	2,948	+0.2

- 受房地产影响，新房接驳量下降
- 拓展乡镇及旧城区改造市场

每员工服务客户数

(单位：户/人)



- 优化人员结构，提升员工服务客户数
- 推动后台部门集中化运营，加快AI应用推广，发挥规模效益
- 营运费用（不含折旧摊销）下降4%

- 深耕存量市场，推动燃气替代蒸汽、电力等能源。上半年新开发75个大客户，年用气规模2.4亿方
- 「燃气+」业务快速增长，积极布局能源托管、工业节能等新领域，上半年能源销量13亿kWh（等值天然气1.3亿方）

江苏、浙江纺织企业燃气替代蒸汽



医院能源托管



- 以保供降本为主旨，保障业务持续增长



集团2024年总售气量364亿方

1

“三桶油”长约落地，总量150亿方（15亿方/年）

2

锁定未来进口LNG资源池150万吨/年（21亿方/年），满足2027年后十年需求

3

自有气源：

· 山西港华2.5亿方/年 · 四川威远1.7亿方/年

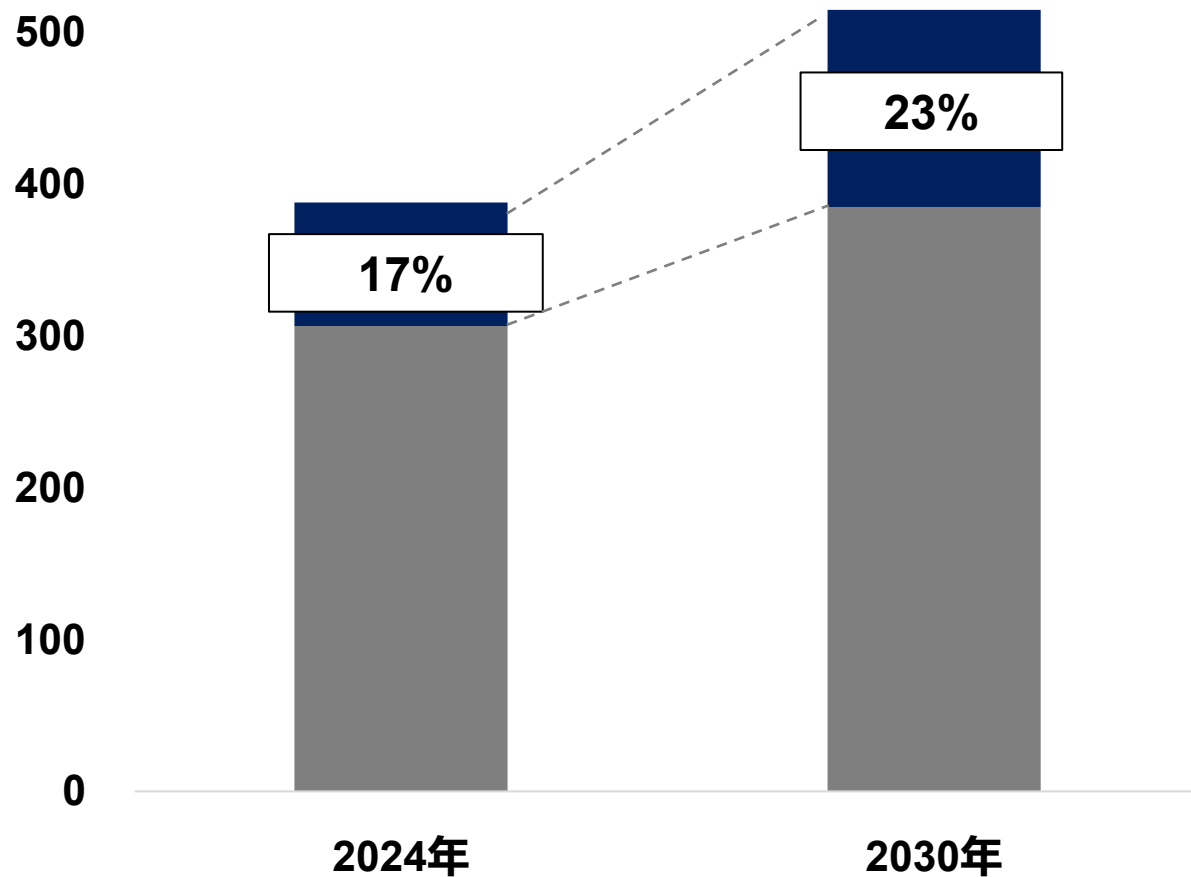
4

统筹气量，整合供应链资源——储气库、LNG码头及非常规气，总量达60亿方/年

稳步增加自主气源量

600 (单位: 亿方)

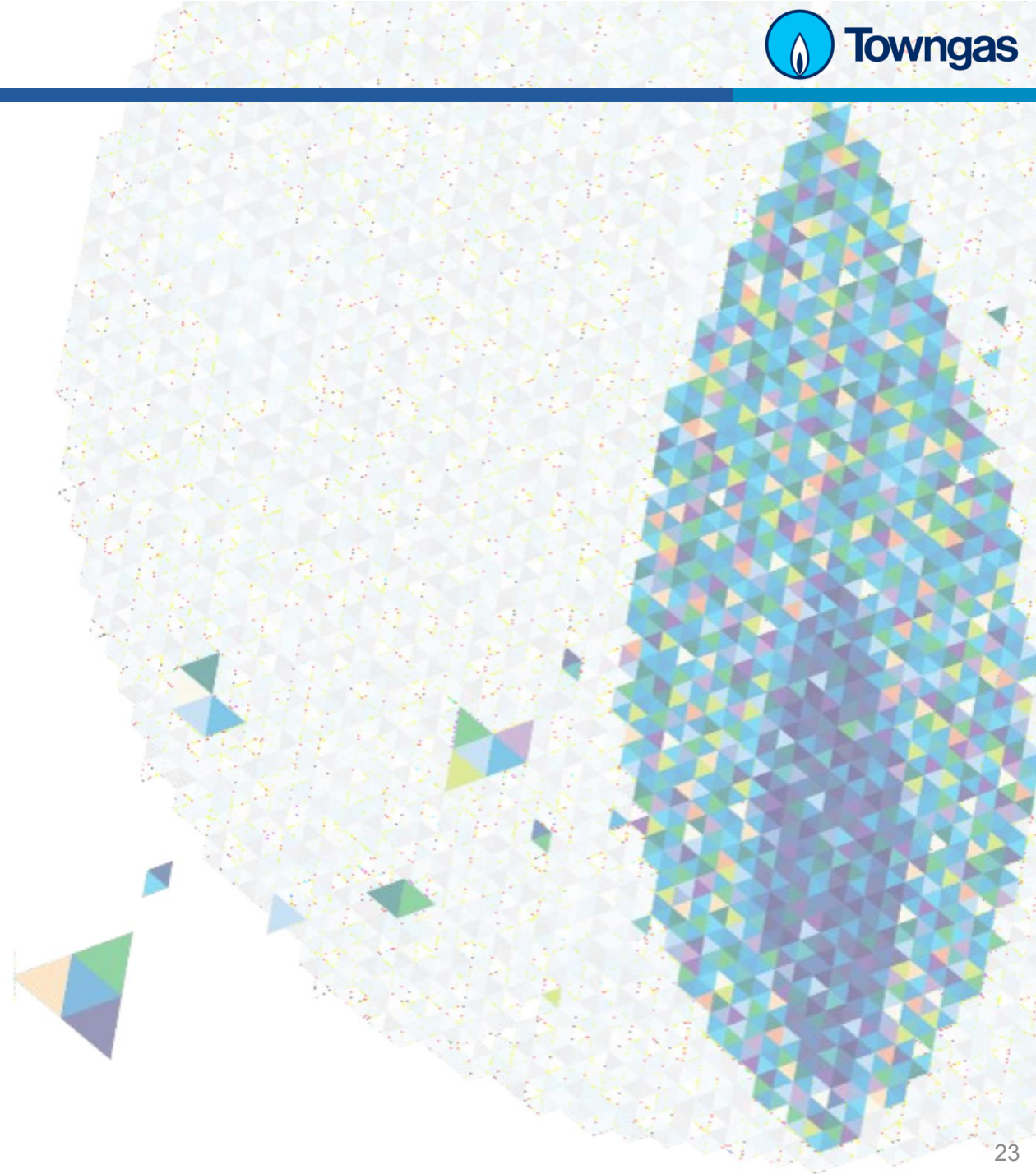
■ 集团自主气源比重



- 集团统筹量：
 - 2025年约60亿方
 - 2030年至100亿方
- 通过集团气源的全平台统筹运作，有效管理市场波动，降低风险和不确定性

公用业务

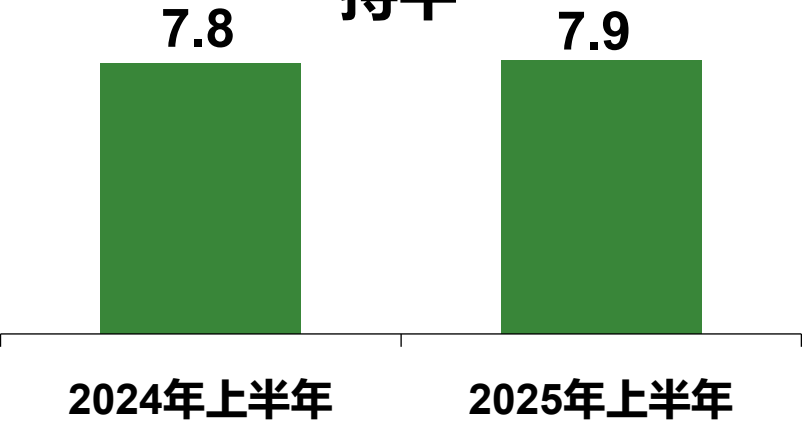
——内地水务及环境



💧 水量

(单位：亿吨)

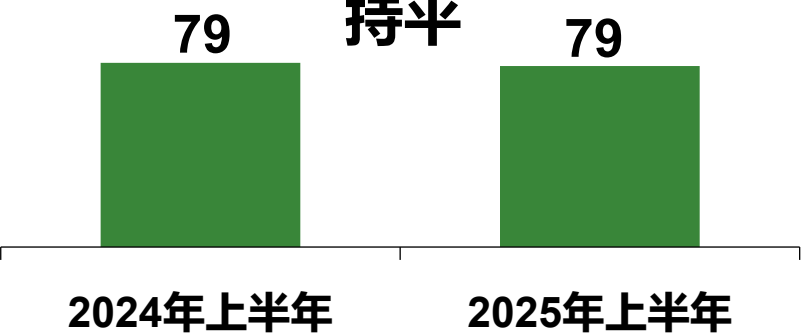
持平



🗑️ 环境 (固废)

(单位：万吨)

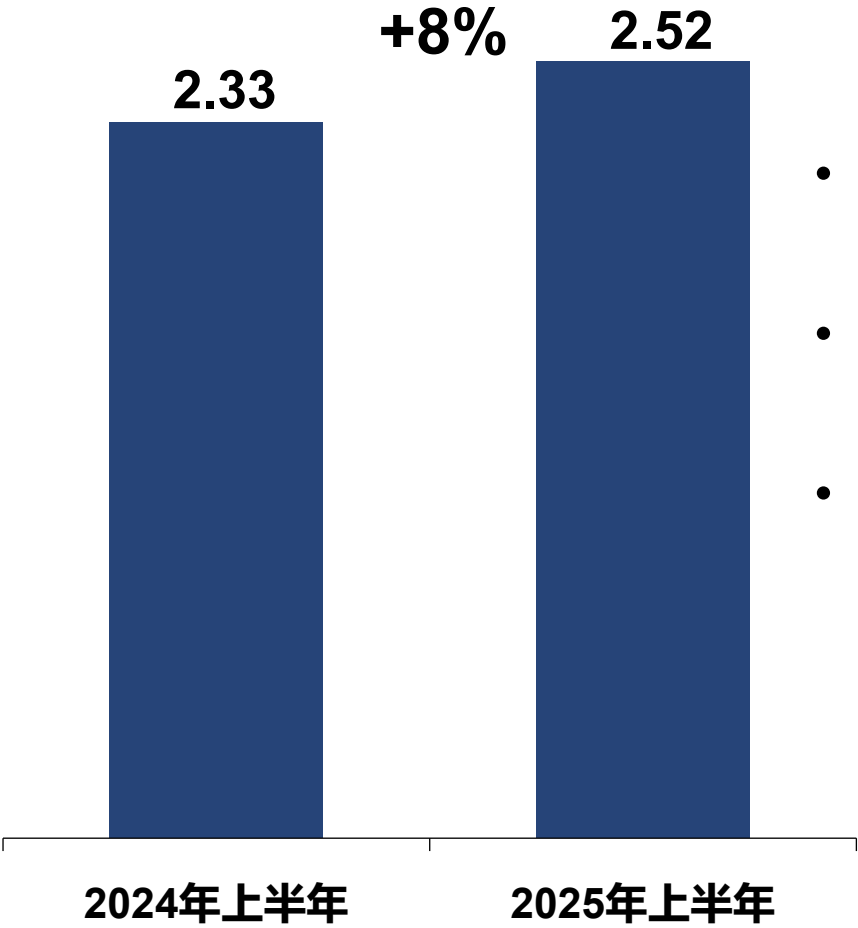
持平



💰 净利润

(单位：亿港币)

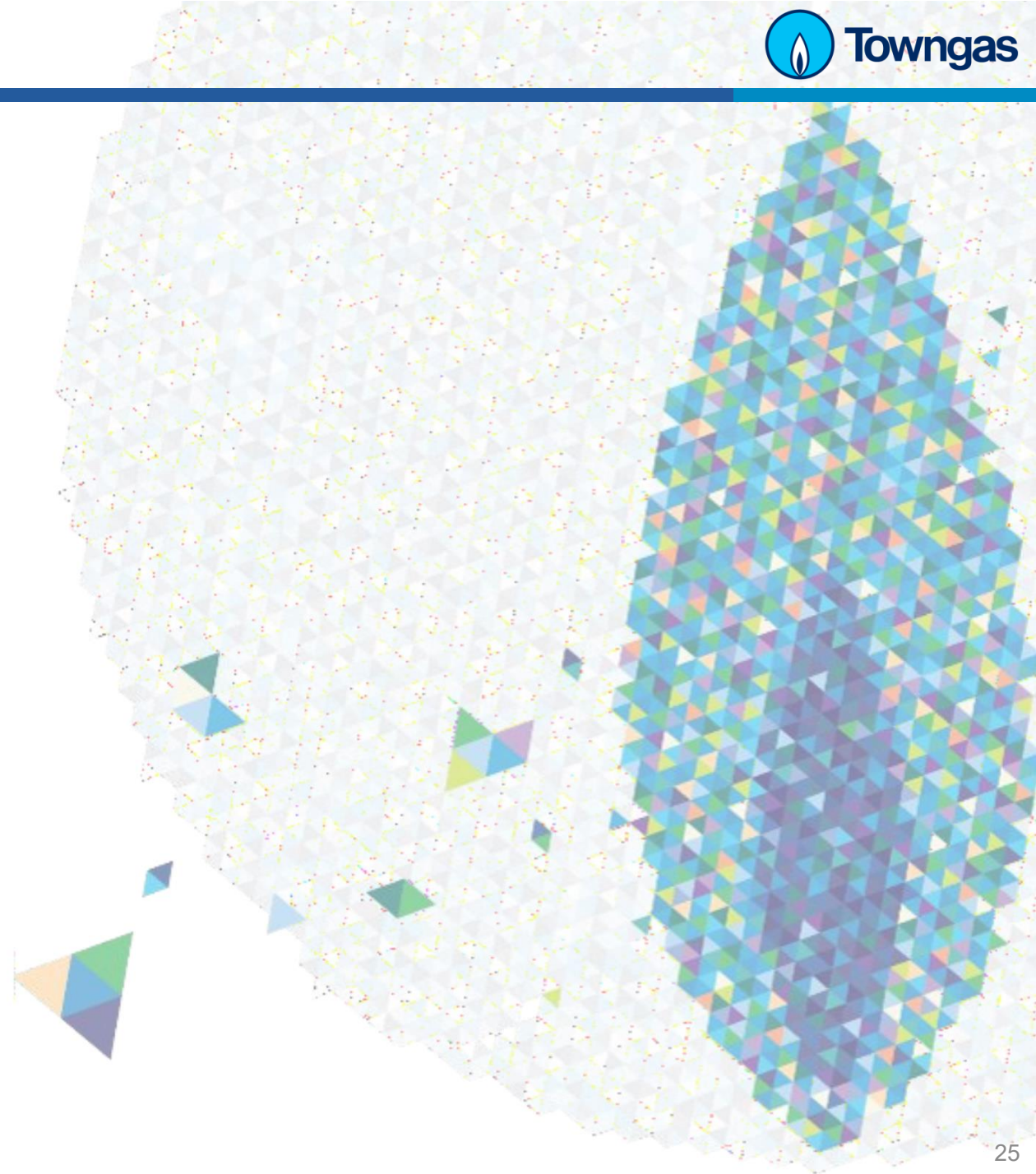
+8%



- 客户数量：320万户
- 售水毛利上升2%
- 拓展小区及乡镇工程业务，促进利润上涨

增长型业务

——延伸业务



覆盖人口

约1.3亿人

用户渗透率



财务资料 (百万港币)	总额	香港	内地
营业额	2,003	894	1,109
净利润	258	234	24

经营数据			
智慧厨房 (厨电, 万台)	40	13	27
保险业务 (业务利润)	/	全面开展业务	+10%
安全家居 (产品及服务营业额)	/	/	+7%
平均每户收入 (元/天)	/	2.7	标杆城市 – 宜兴、杭州: 1.2
覆盖用户 (万)	4,551	204	4,347



融资额：4,500万美元



引入战略投资者
资源赋能，市场驱动

智慧厨房

- 与大型发展商达成长远战略合作



- 恒基地产
- 新世界和会德丰等发展商.....

- 紧握国补机会，促进存量市场销售



“以旧换新”
销售额同比增长

保险业务

- 完成保险经纪公司收购，保险经纪业务全面开展



- 组建自有团队，改善产品结构



机构覆盖15个省



家财综合险
占比提升至

安全家居

- 升级AIoT平台架构，实现智慧互联



- 产品+平台+服务，三位一体

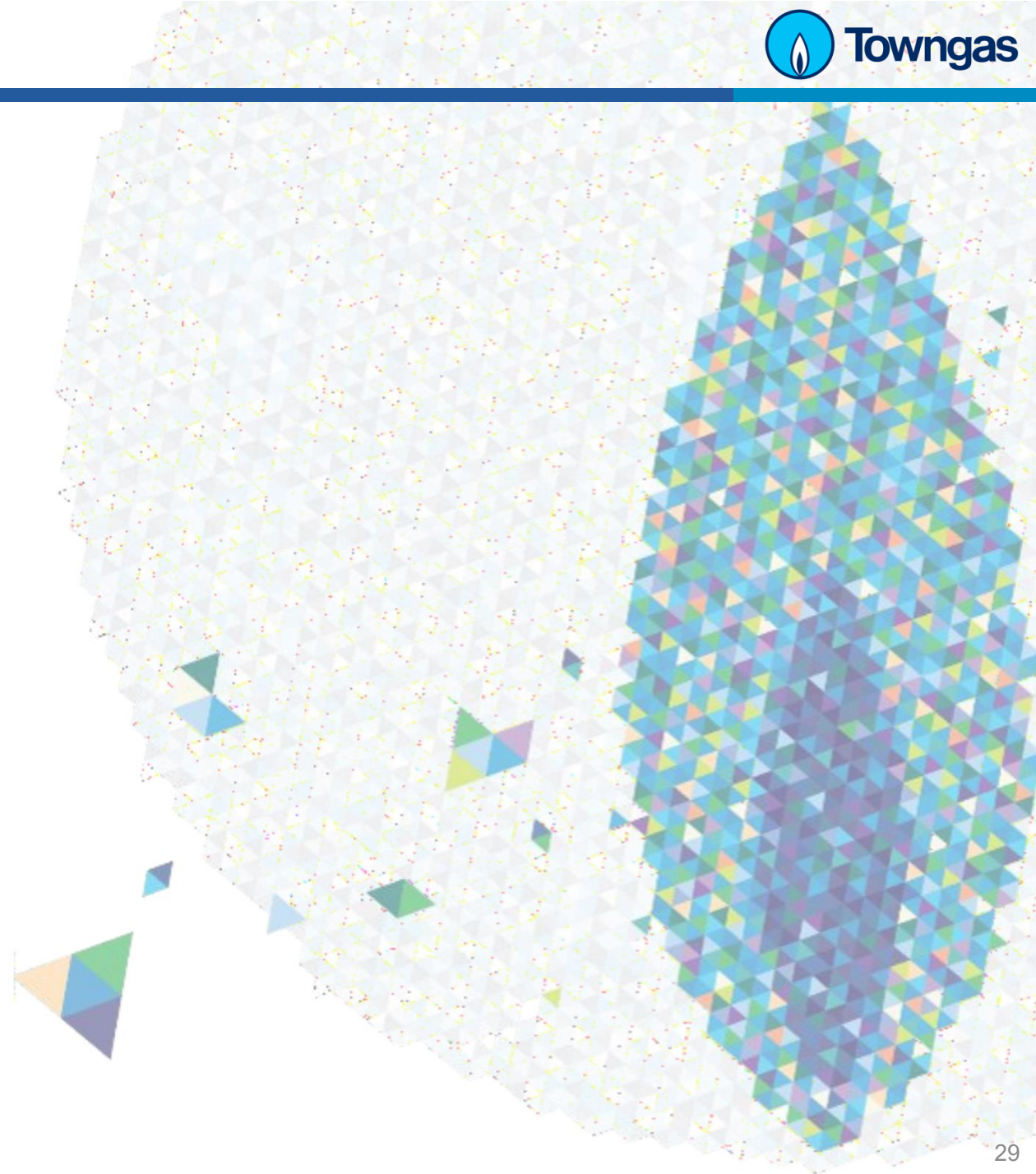


一站式解决方案
覆盖城市

升级为 “管家服务模式”

增长型业务

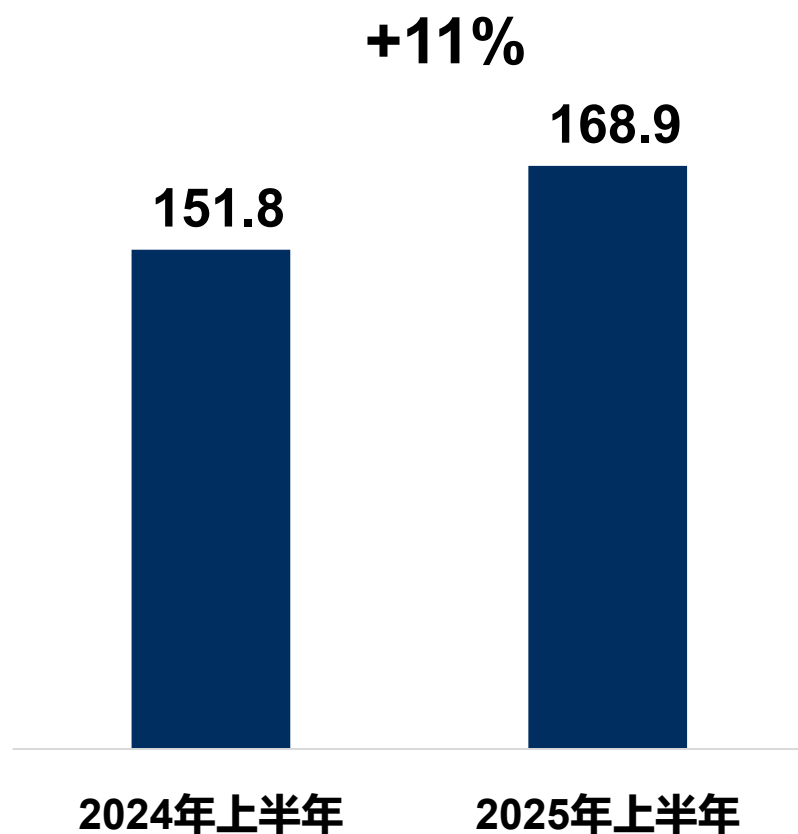
——可再生能源



经营数据	2024年上半年	2025年上半年	变动
光伏并网规模 (GW)	2.1	2.6	+0.5
光伏发电量 (亿度电)	8.2	11.8	+44%
度电毛利 (人民币元/度)	0.30	0.26	-0.04
财务数据 (百万人民币)			
业务利润贡献	223.2	230.1	+3%
光伏业务收益	151.8	168.9	+11%
AuM出售收益	43.1	36.5	-15%
能碳服务收益	28.3	24.7	-13%
净利润 (百万人民币)	151.0	160.2	+6%
净利润 (百万港币)	164.0	172.3	+5%
净利润 (百万港币, 0003)	109.0	116.0	+6%

—— 光伏业务收益 ——

(单位：人民币，百万元)

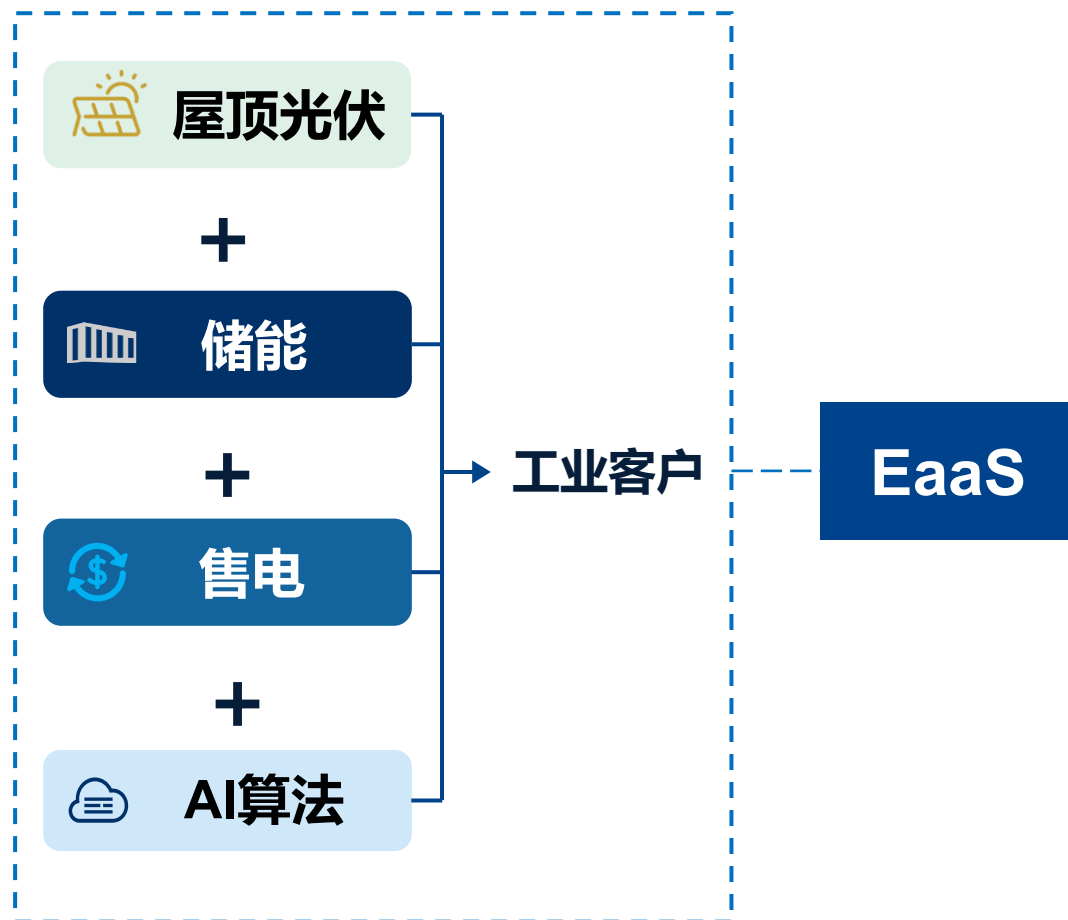


- 1 度电毛利受政策影响，下降0.04元/度电
- 2 新增并网280MW，维持回报率达9%
- 3 智能化运维管理，提升发电及使用效率5%



案例：马鞍山天能100MWh储能电站
(总投资1.3亿元，港华股比25%，IRR超15%)

- 1 AuM模式储能投资，提供开发、建设和运维服务**
- 2 上半年累计储能签约775MWh，全年累计签约目标1GWh**
- 3 累计储能并网规模260MWh，全年并网目标800MWh**



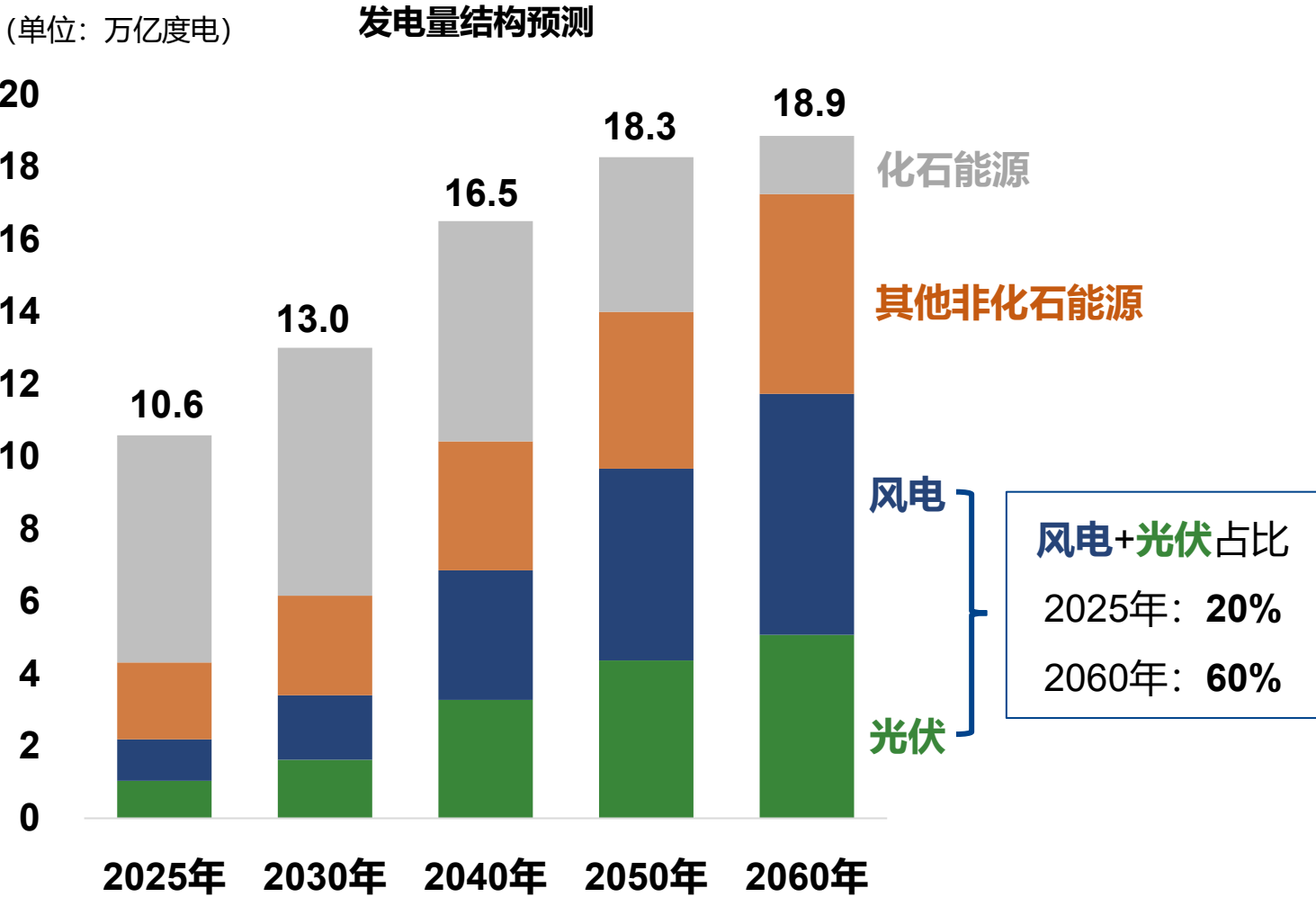
- 1 电力市场化为EaaS带来重大机遇，加快布局售电业务与AI算法能力**
- 2 电力交易售电量36.4亿度电，工业客户数约1,500个**
- 3 与城市燃气协同，下半年规模化推进燃气客户售电签约**



成功发行类REITs

- 1 AuM累计规模560MW, 发电效率和电费管理行业领先
- 2 类REITs两期 (200MW) 累计融资约人民币10亿元
- 3 累计融资规模约人民币19亿元, 保障光伏和储能投资

可再生能源将成为发电主力



应对挑战，抓住机遇

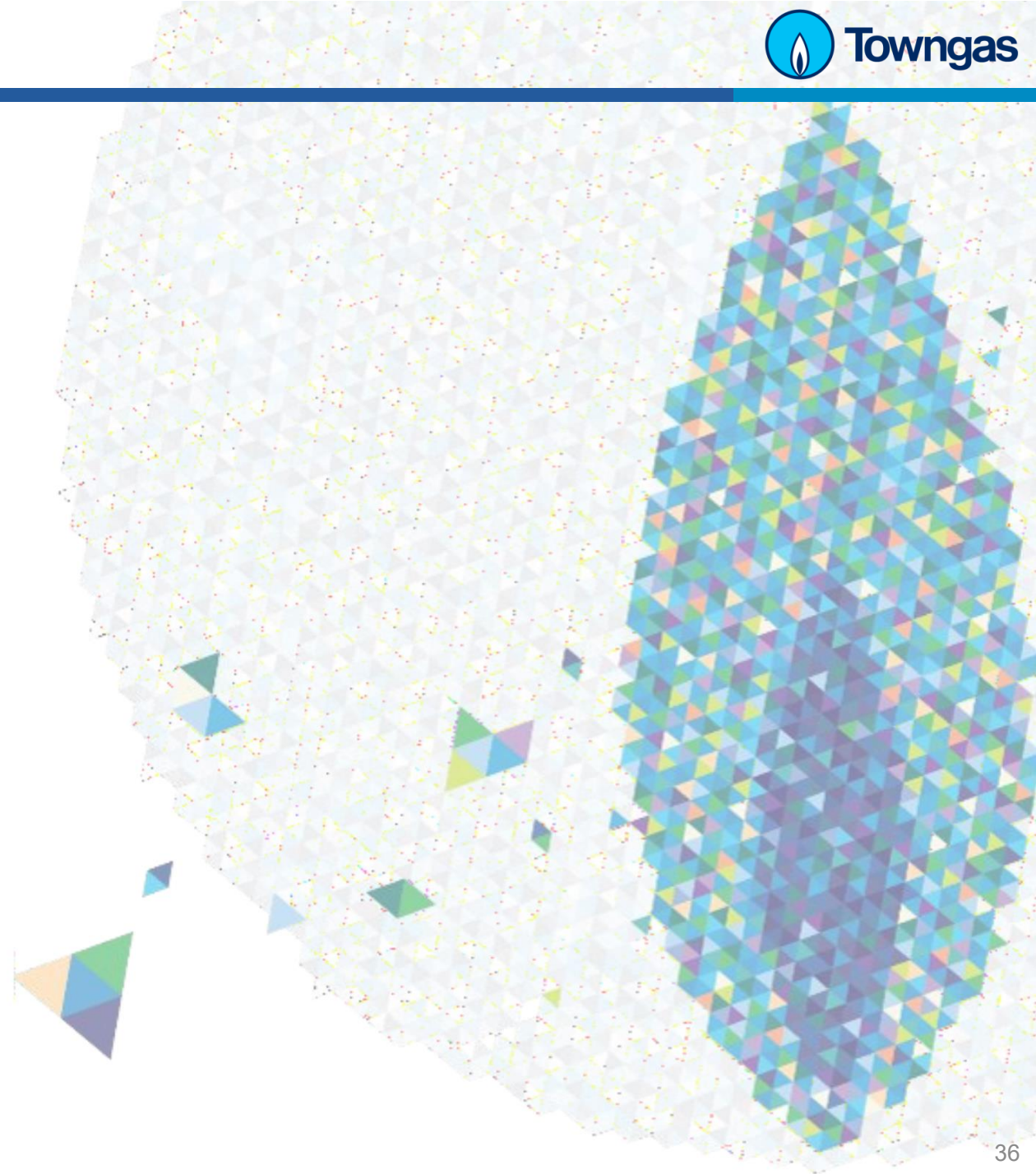
- 1. 发挥“高回报”竞争优势
 - “零碳工业园区”深耕客户
- 2. 采取“光+储”投资策略
 - 规模化投资工商业储能
- 3. 推动“AI+协同”售电拓展
 - 136号文机遇，售电业务“光储售”及“燃气”协同

2030年：全球领先智能能源聚合服务商

- 管理光伏12GW+储能6GWh
- AI算法支撑业务高增长

增长型业务

——绿色燃料





生产能力

升级内蒙厂，提升绿色甲醇产能

- 全面转型绿色产能：30万吨（2028年）
- 内地首家获欧盟ISCC认证并商业化生产
- 取得ISO碳核算认证，开发绿色化工产品市场

落实合作

和佛燃能源设立合资公司VENEX

- 内蒙厂已通过合资公司VENEX完成资产注入
- 三水项目：一期产能20万吨（2028年）

区内主要港口

- 上海港开始交付、新加坡2025年订单落实

拓展合作

香港

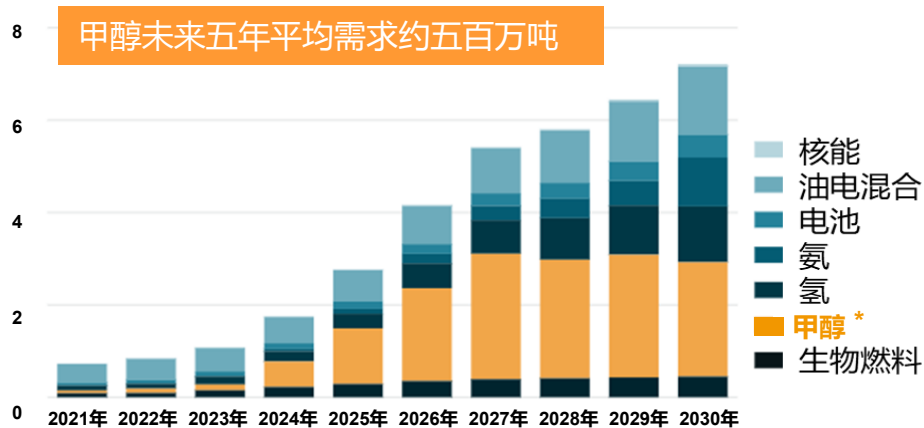
- 与政府，加注商和航运公司签订合作意向

华南新建项目

- 合作方：上游资源，绿电/氢供应，产品承购
- 计划产能：20万吨

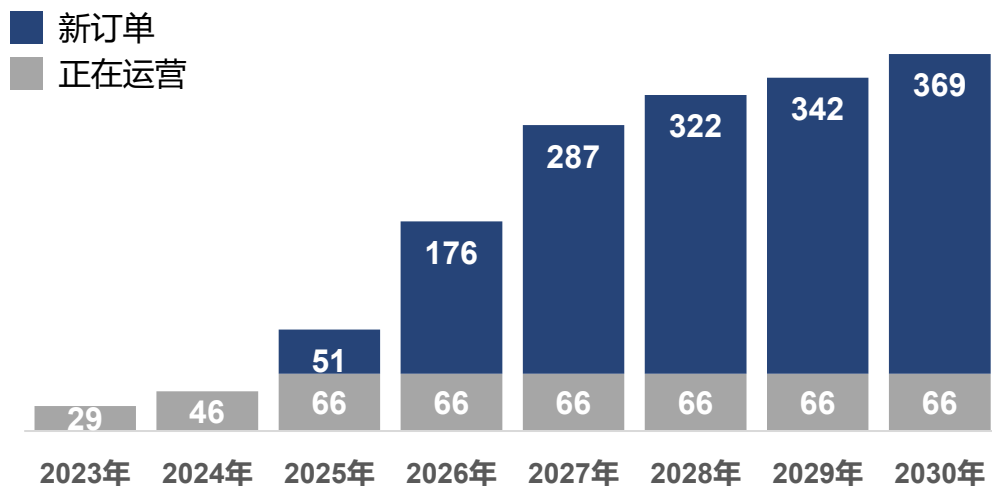
绿色甲醇将成为主要低碳航运燃料

(单位：百万吨)



资料来源：S&P Global Commodity Insights * 甲醇能量密度为传统燃油一半

甲醇新船订单



国际航运减排有利绿色甲醇市场

- 欧盟的海运减碳政策于2025年开始执行
- 国际海事组织 (IMO) 计划于2028年开始执行减碳措施
- 亚洲主要港口绿色甲醇未来五年年年加注量140万吨以上，其中大湾区年加注量50万吨
- 无需依赖欧美市场，风险可控

绿色工地

氢能发电系统
首个示范项目2025年11月落成



转废为氢

将军澳堆填区生产绿氢
2026年1月供应绿氢



氢能充电

西贡球会
已于2024年运作



科学园氢能充电站
2026年6月落成



价格先跌后回升

年初SAF及HVO市场价格下跌拖累财务表现，六月份产品价格略有回升

稳产并应市调整

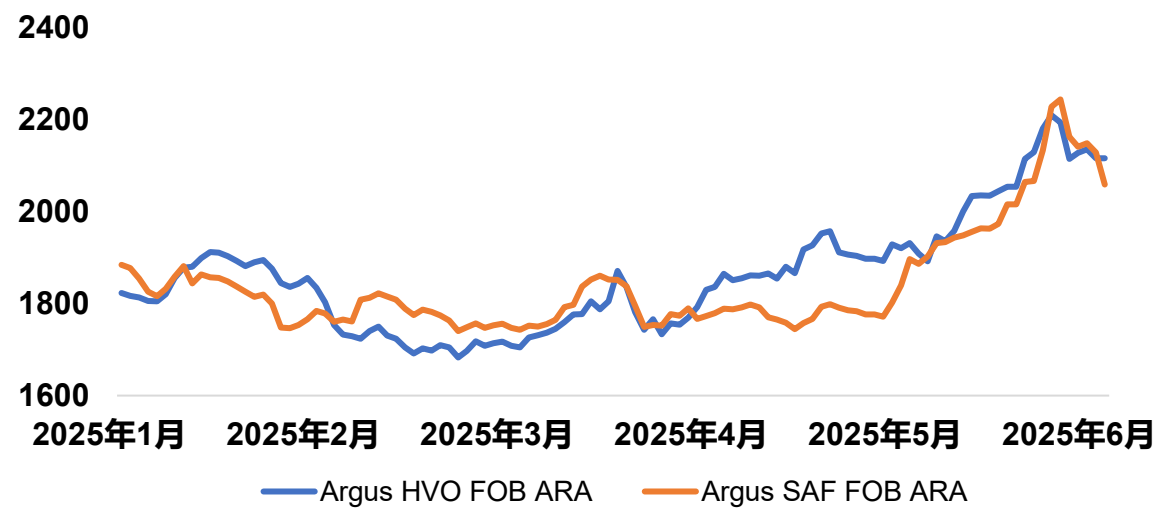
生产稳定，应市场情况对产能进行了灵活调整

两厂产能77万吨

马来西亚工厂和张家港工厂总设计产能共77万吨

生产情况 (单位：千 吨)	2025年 上半年	2025年 下半年预测	变动
SAF	113	165	+52
HVO	50	33	-17
生物质石脑油	0	8	+8
总量	163	206	+43

SAF及HVO市场价格指数走势（美元每吨）



马来西亚工厂建设预计按时完成



Home News Interviews Videos Shows Clients TTW App About

Now British Airways Joins EcoCeres To Lead The Future Of Sustainable Air Travel With Long-Term SAF Partnership

Thursday, July 3, 2025



与英航签署供应合同

EcoCeres与英国航空深化战略合作，签署多年期SAF供应合同

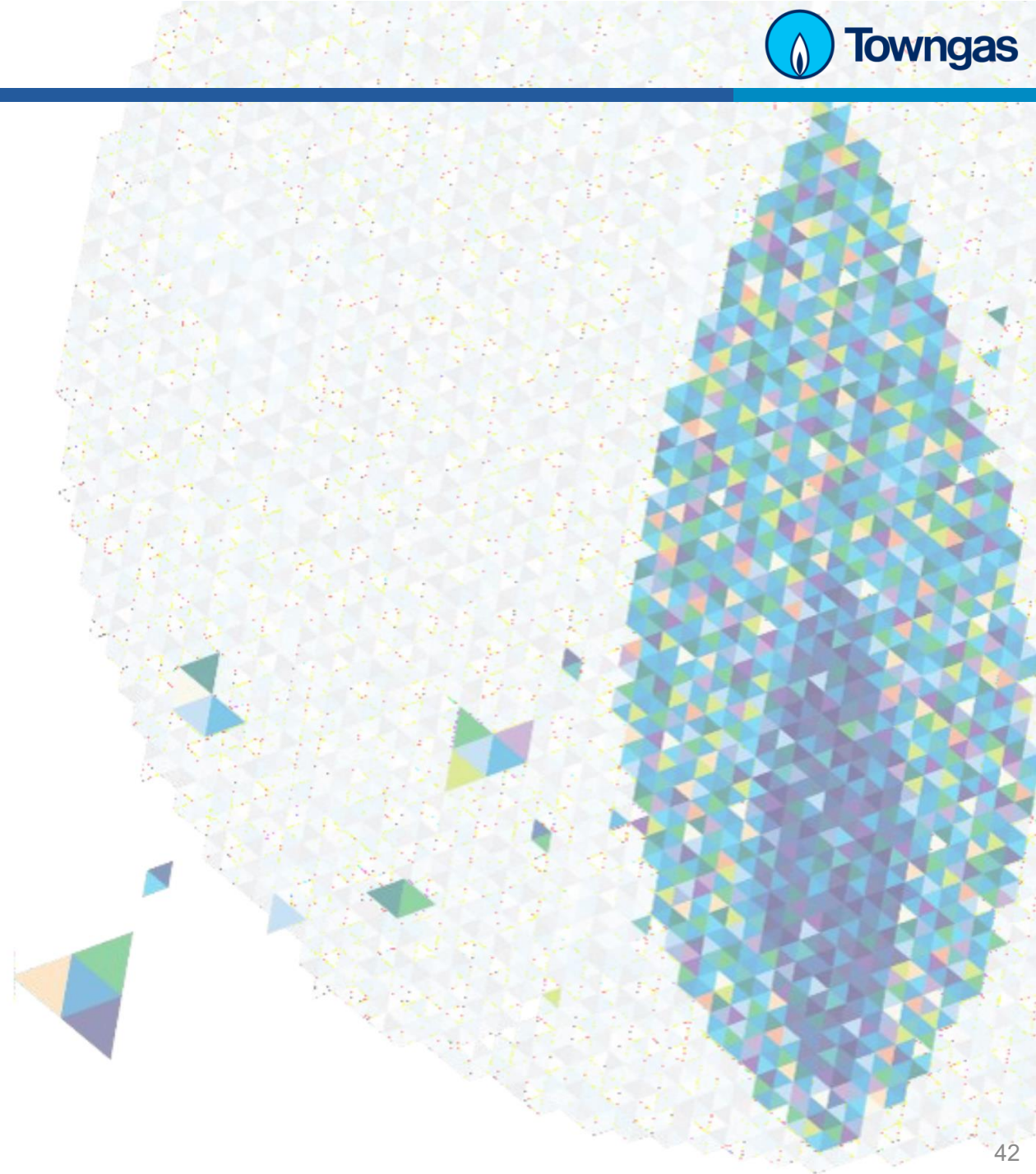
助力英航减碳~40万吨

这一战略合作将帮助英国航空减少约40万吨的全生命周期碳排放量

等同~24万乘客排放

相当于伦敦和纽约之间往返航班上约24万名经济舱乘客的总排放量

ESG



2024年

2025年

MSCI 

A

AA ▲



3.4

3.5 ▲



恒生可持续发展
企业指数系列

AA+

AA+

S&P Global

71

71 ●

燃气公用事业**首位**

连续三年 入选
《可持续发展年鉴（中国版）》

TERAÂWARD

第四届 智慧能源创新大赛 (2024年)



- 2024年参赛项目 785个，来自76个国家及地区
- 于英国剑桥大学举行
- 英国初创公司Barocal夺冠

集团发展指引

公用业务				增长型业务				
香港		内地		延伸业务		可再生能源		绿色燃料
<u>售气量</u> (TJ)		<u>售气量</u> (亿方)		<u>覆盖用户数</u> (万户)		<u>累计光伏并网</u> (GW)		<u>先进生物燃料</u> (万吨)
27,200		366	+0.5%	4,615	+162	2.9	+0.6	产量: 37
		<u>用户数</u> (万户)						- 马来西亚工厂年底前投产
		4,409						
<u>用户数</u> (万户)		<u>城燃价差</u> (人民币/方)		<u>厨电销售数量</u> (万台)		<u>光伏发电量</u> (亿度电)		<u>绿色甲醇</u> (万吨)
206		0.54	+0.02	香港: 27.4	+1	25.8	+40%	产能: 提升至15
		<u>水量</u> (亿吨)		内地: 69				- 销售目标: 2
		16.7						
		<u>环境 (固废)</u> (万吨)				<u>电力交易量</u> (亿度电)		
		161				88		
		持平				+5%		

谢 谢

本演示稿及相应的讨论可能涉及一些前瞻性陈述，其中包括我们对于香港中华煤气的业务、营运、市场情况、经营和财务状况、资本合理性、具体管理规定及风险管理措施等方面所表述的意向、信念或当前预期。我们敬告读者不要过分依赖这些前瞻性表述而持有、购买或出售证券或其他金融产品。香港中华煤气不承担任何义务公开更新任何前瞻性陈述以反映本演示稿作出之日后的事件或情况，或反映不曾预料的事件的发生。以往业绩不可作为未来业绩的指引。

本演示稿及相应的讨论中的“香港”指中国香港特别行政区。