

香港中华煤气有限公司 (0003.HK)

2026年中期业绩发布

2026年8月18日



业务重组，释放价值

- 公用及增长型业务双轮驱动
- 绿色燃料实现「海陆空」布局
- 成功引入投资者扩展业务

多元布局，做大做强

- 「十五五」规划纳入绿色燃料(绿色甲醇、SAF、零碳园区及光伏发电)，推动增长型业务扩大规模及盈利
- 国家战略扩大国内需求，提振消费，助推名气家稳步增长



公用业务

香港燃气业务

- 高温及外游影响售气量，同比下降3.5%
- 成功上调燃气基本收费1.25港仙（增长4.4%）及提升保养月费1港元，增加年收入约港币4亿元
- 首个以沼气生产绿氢设施第四季投产

内地燃气业务

- 多气源互补，采购成本优化
- 顺价持续落地，价差提升1仙至0.55人民币/方，增加收入约人民币2亿元
- 「燃气+」能源效益业务稳步上量，带动天然气销量1.1亿方，增加收入约人民币4亿元

内地水务及环境

- 水量和固废量分别增长2%、5%，推动净利润上升
- 以轻资产模式拓展营运托管等增值业务
- 智能化管控及调度优化，营运效率持续提升

增长型业务



先进生物燃料

- 市场需求释放，同比销售量增长翻倍
- 张家港生产稳定，马来西亚试生产符合预期，总年设计产能达77万吨
- 积极开拓亚太市场及多种应用场景，例如数据中心



绿色甲醇

- 销售量约3,200吨
- 佛山项目今年动工兴建
- 配合政府施政重点，推进香港绿色甲醇加注



可再生能源

- 完成0.24吉瓦AuM，累计1.5吉瓦，已融资人民币55亿元
- 开发优质项目，全年目标1吉瓦光伏并网
- 轻资产业务收益高速增长



延伸业务

- 深耕社区服务驿站，拓宽经营渠道
- AI驱动服务升级，提高用户黏性
- 营业额同比增长11%，财务业绩持续向好

公用业务		增长型业务		
香港	内地	绿色燃料	可再生能源	延伸业务
<u>售气量</u> (TJ)	<u>售气量</u> (亿方)	<u>先进生物燃料</u> (万吨)	<u>累计光伏并网</u> * (吉瓦)	<u>覆盖用户数</u> * (万户)
14,414 -3.5% 等值天然气约4亿方能量	186.0 持平	年产能: 77	3.0 +0.2	4,703 +70.5
	<u>用户数</u> * (万户)	销量: 32		
	4,496 +69			
<u>用户数</u> * (万户)	<u>城燃价差</u> (人民币/方)	<u>绿色甲醇</u> (万吨)	<u>光伏发电量</u> (亿度电)	<u>厨电销售数量</u> (万台)
207 +1.5	0.55 +0.01 增加收入约人民币2亿元	年产能: 10	13.2 +12%	香港: 15
	<u>水量</u> (亿吨)	销量: 0.3		内地: 27
<u>今年8月起</u>	8.0 +2%		<u>电力交易量</u> (亿度电)	合计: 42 +2
标准收费 +4.4%	<u>环境 (固废)</u> (万吨)		72.3 +99%	
保养月费 +1港元/住户 增加年收入约港币4亿元	83 +5%			

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. 16

P. 22

■ 增长型业务

- 绿色燃料
- 可再生能源
- 延伸业务

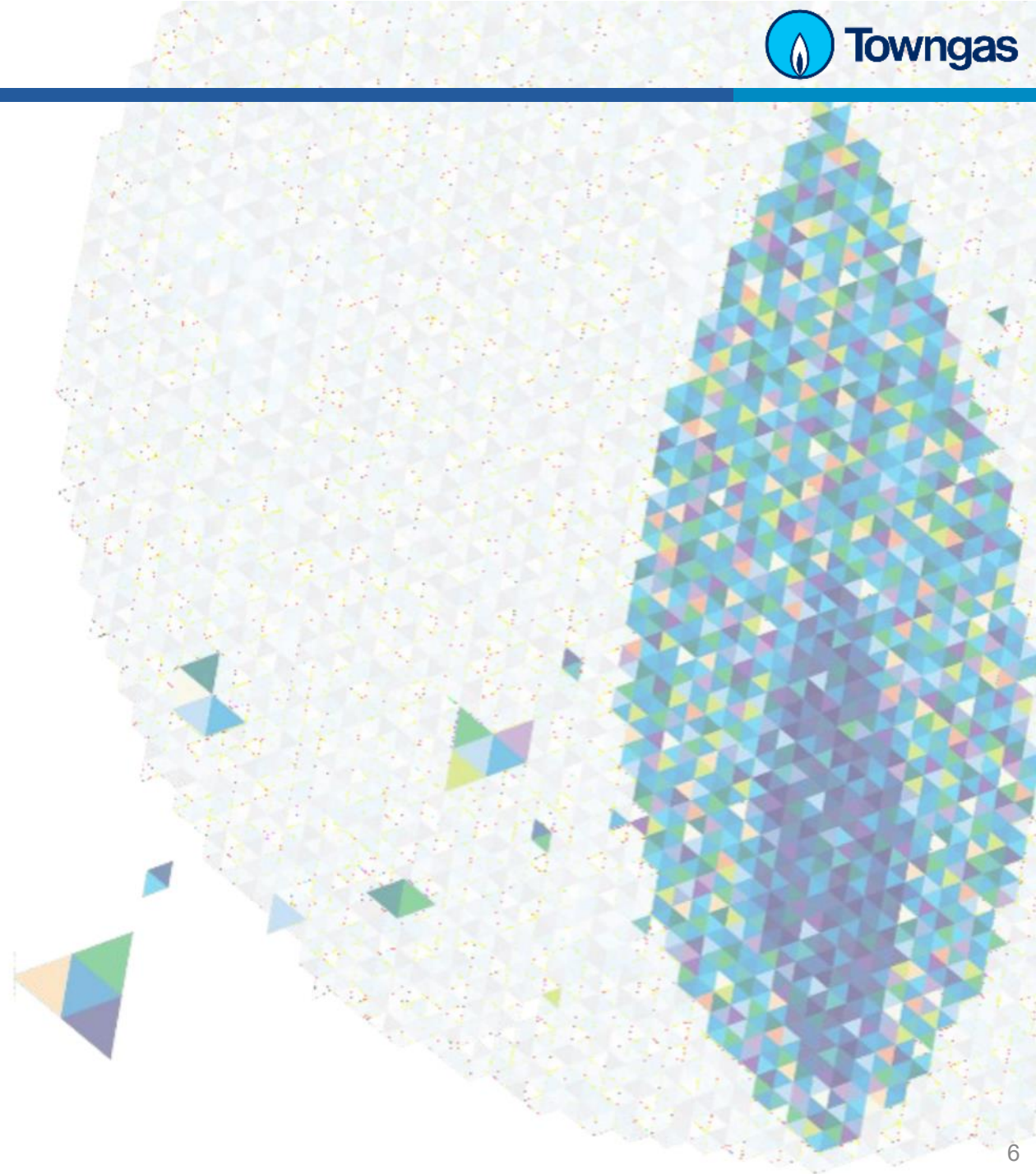
P. 24

P. 30

P. 33

ESG及TERA-Award

P. 36



财务综述

(单位：港币亿元)

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	物业, 电讯
20.46	16.86	2.69	0.52	5.42	1.51
	(港华燃气: 14.05) (华衍水务: 2.81)	(名气家: 3.07)	(1083.HK: 0.80)	(EcoCeres: 6.34) (VENEX: -0.92)	(租赁: 2.18) (其他: -0.67)
-5%	+8%	+8%	-55%	EcoCeres 强劲增长	+40%
税后经营利润: 47.46亿元				+19%	
股东净利润: 36.40亿元				+23%	

(单位：港币亿元)	2025年上半年	2026年上半年	变动 (%)
营业额	275.14	295.26	+7
税后经营利润	39.96	47.46	+19
总部财务费用	(7.63)	(7.89)	-3
业务核心利润	32.33	39.57	+22
归属于股东净利润	29.64	36.40	+23
每股基本盈利 (港仙)	15.9	19.5	+23
每股中期股息 (港仙)	12.0	12.0	持平

(单位：港币亿元)	2025年12月	2026年6月
总资产	1,636	1,680
净资产	714	727
总借贷	597	625
减：现金	66	85
净借贷	531	540
净借贷比率*	43%	43%

*注：净借贷/(净借贷+净资产)

信贷评级



A-

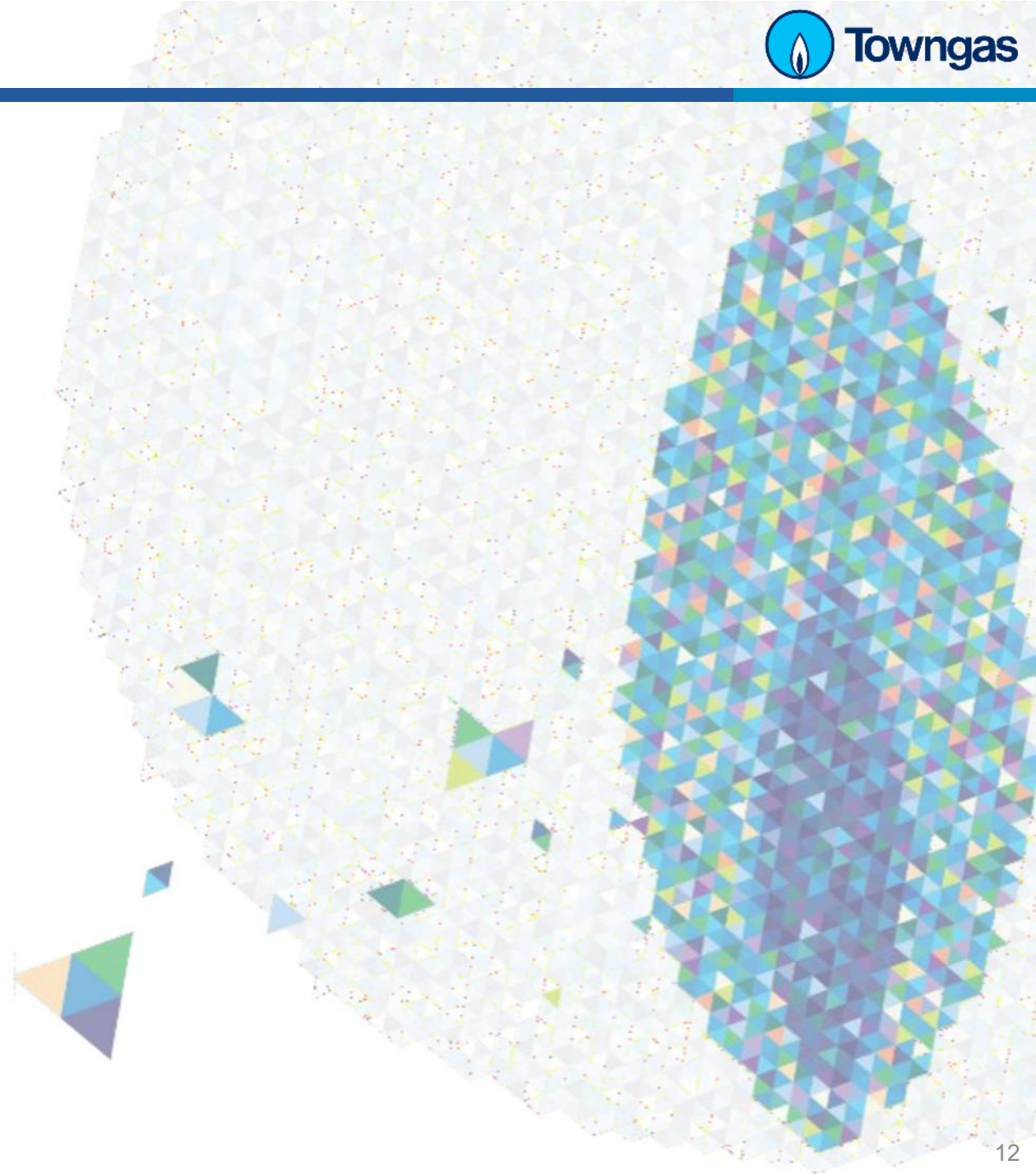
Moody's A1

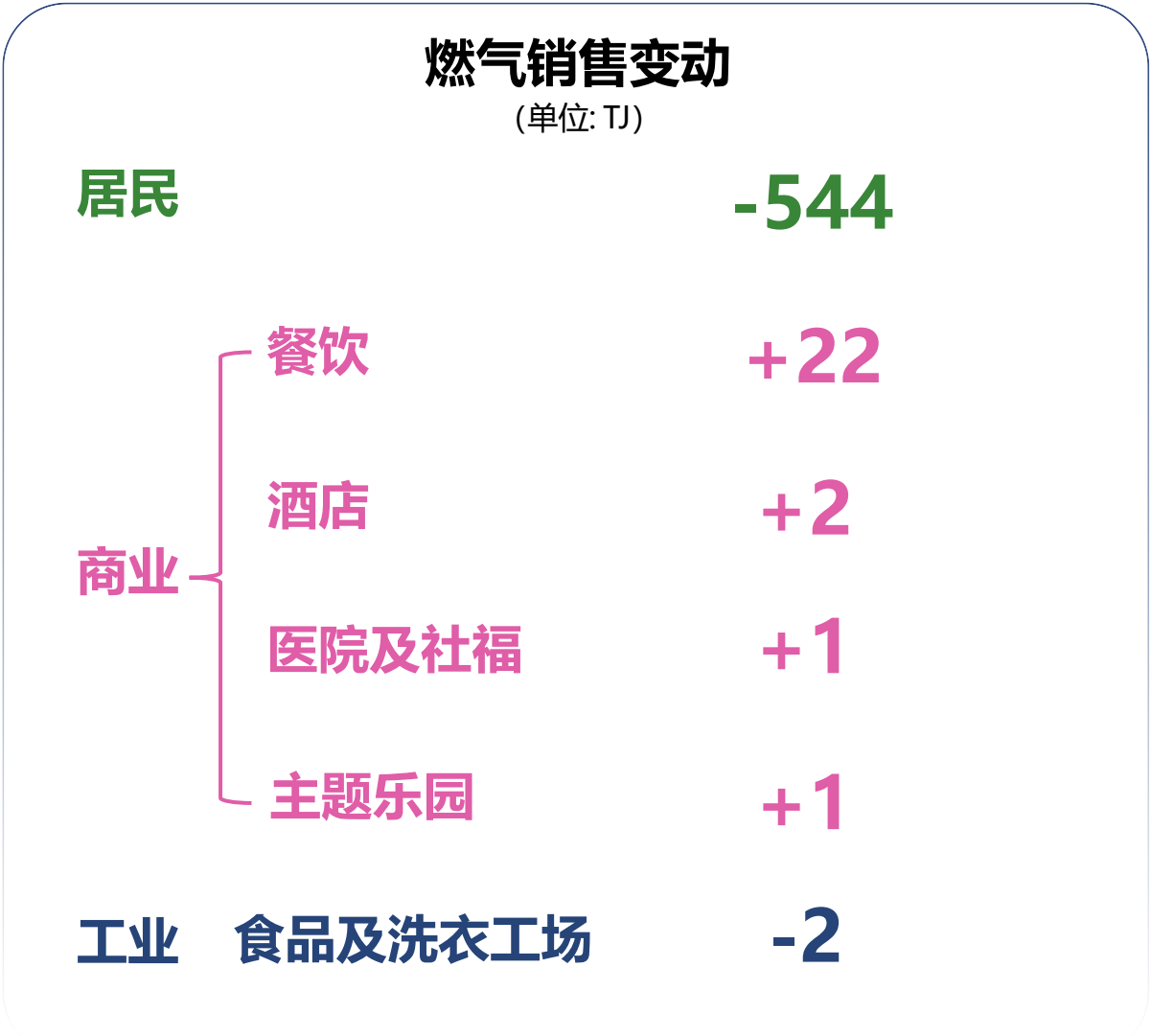
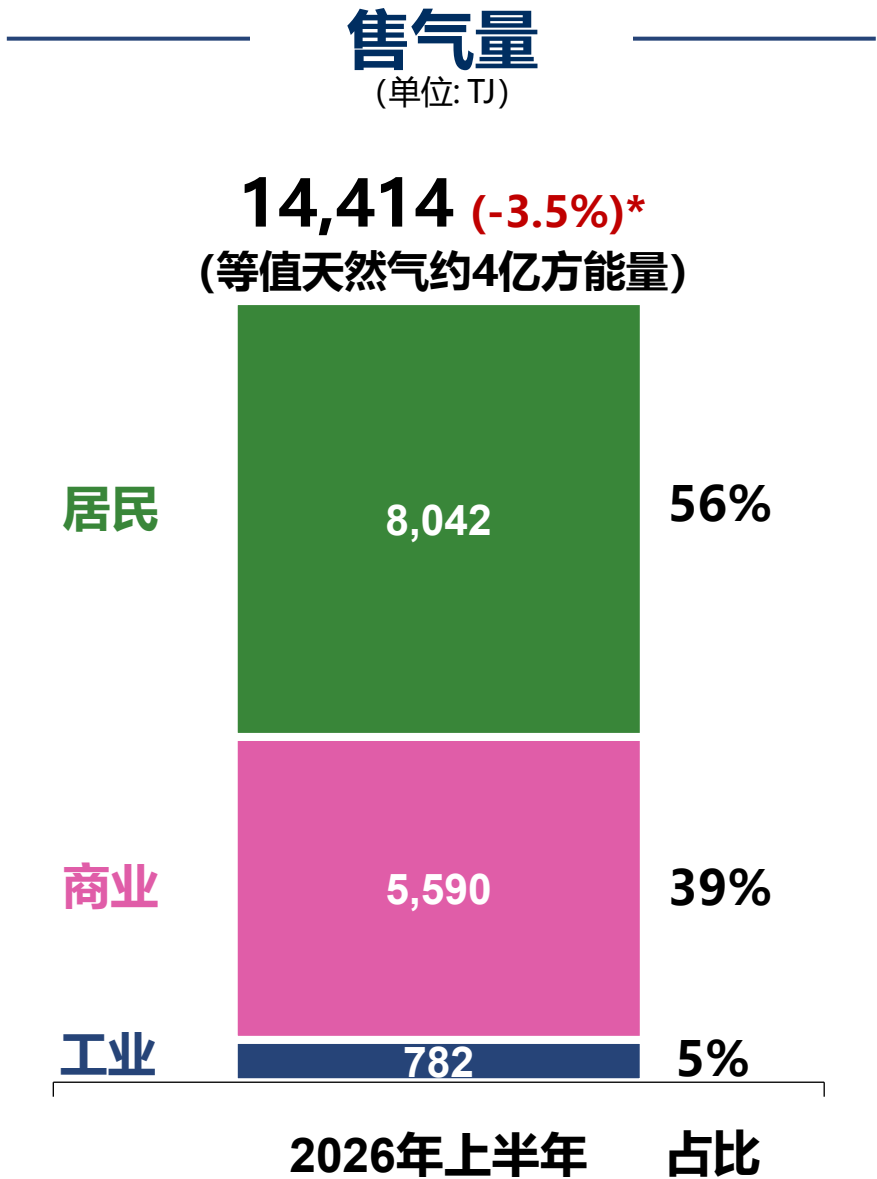
(单位：港币亿元)	2025年上半年	2026年上半年
0003.HK (含1083.HK)	25	20
1083.HK	14	8*

*注： 可再生能源资本支出为3亿元， 以AuM融资支持相关资金需求

公用业务

——香港燃气业务





***同期温度上升1°C, 离港消费人次增加8%**

利润保持平稳

- 调整标准煤气收费（提升1.25港仙）及保养月费（提升1港元），增加收入约港币4亿元
- 持续复苏，访港旅客半年同比增长13%
- 上半年GDP增长5.1%，创近五年新高
- 受压于同期温度上升1°C及离港消费人次增加8%

政府加快发展北都

- 预计入住150万人口
- 气量约有5,500TJ（约1.6亿方）
- 配合新建设，积极参与《北部都会区行动纲领》

发展氢能商业
应用项目

- 管道抽氢，安全便捷：日供能力达30吨
- 伙拍业界构建氢能产业生态圈
- 示范项目：沙田科学园氢能充电系统



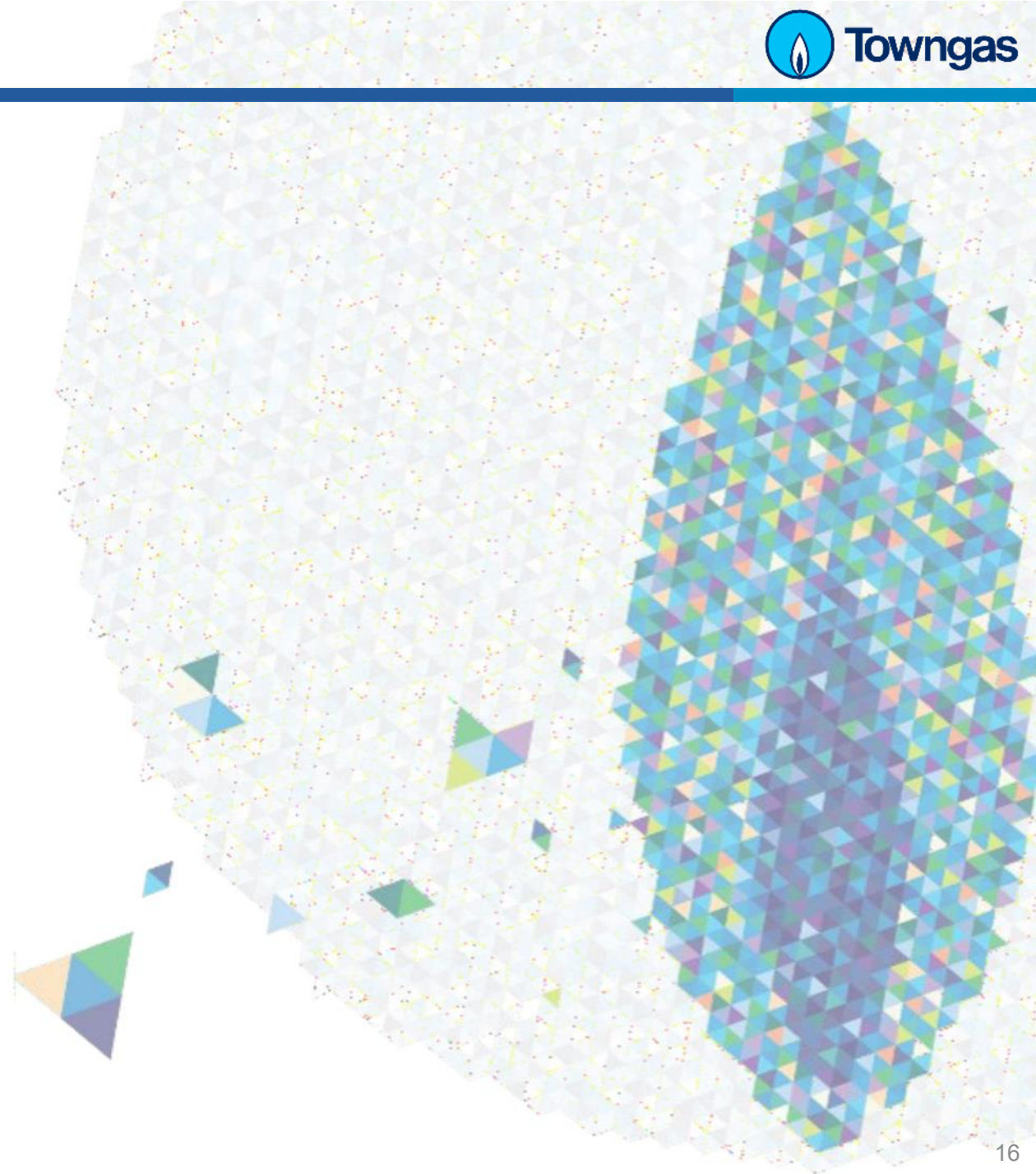
绿色燃料
工地应用

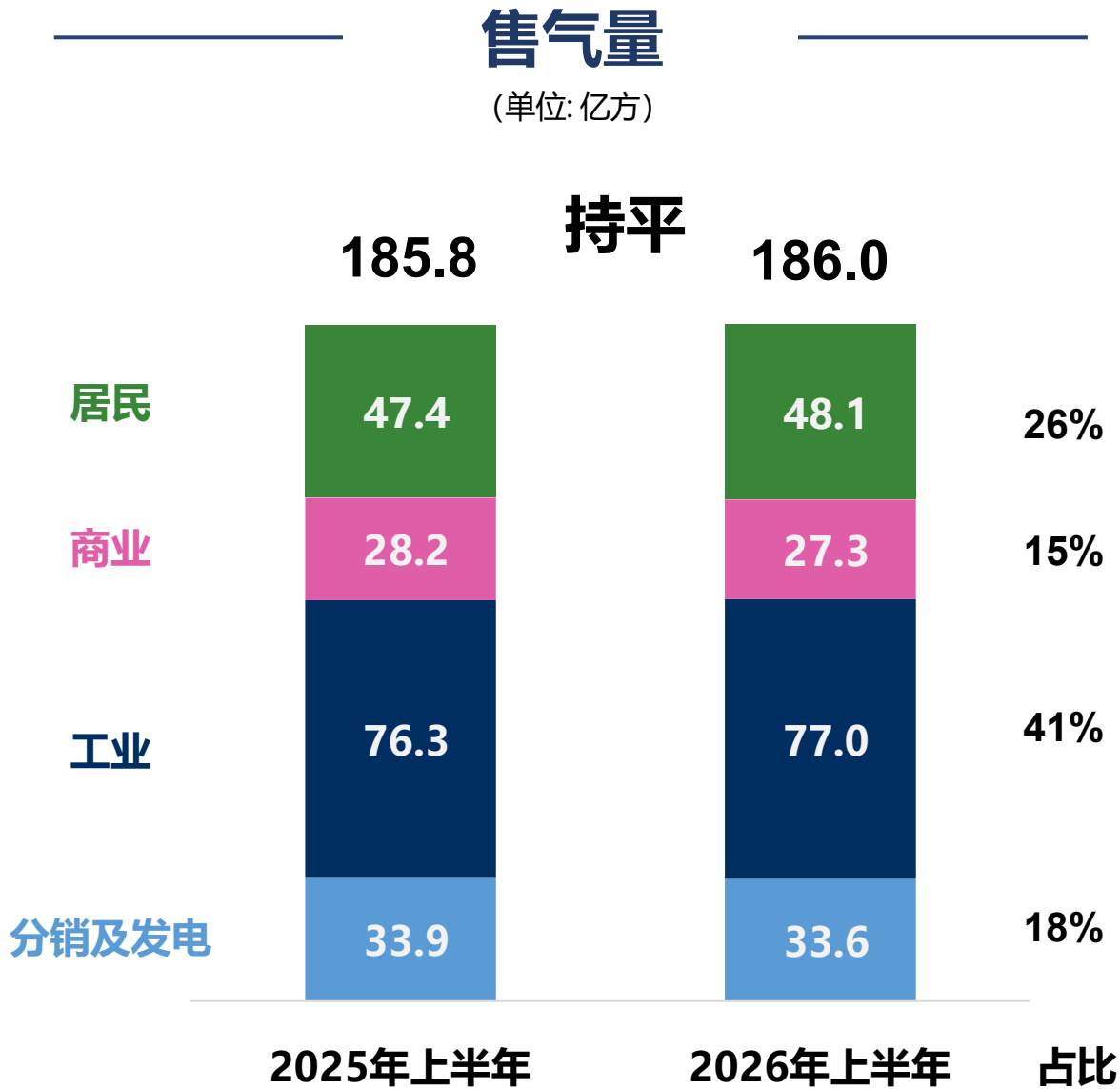
- 目前已推进10个氢能项目
- 包括正开展3个建筑工地发电系统项目：
中环恒基地盘、筲箕湾房协项目及屯门别墅项目



公用业务

——内地燃气业务





- 上半年全国天然气消费量同比下降2.4%
- 暖冬影响显着：冬季平均气温偏高1.5°C，为历史同期次高
- 受暖冬影响，商业气量同比下降3%
- 工业气量保持稳定，有色金属及「新三样」等行业增长明显

售气价、成本价及城燃价差

(单位: 人民币/方)		2025年 上半年	2026年 上半年	变动
售气价	居民	2.82	2.83	+0.01
	商业	3.65	3.65	-
	工业	3.53	3.51	-0.02
平均售气价		3.35	3.34	-0.01
成本价		2.81	2.79	-0.02
城燃价差		0.54	0.55	+0.01

- 价差持续上升
- 灵活采购，应对市场波动，控本保供
- 工商顺价已经完成，民用顺价覆盖率已超90%

增加收入约人民币2亿元

房地产持续低迷，新接驳量承压

接驳居民用户数
(单位：万户)

2025年上半年	2026年上半年	变动 (%)
69.1	49.9	-28

居民单位接驳费约人民币3,000元

- 受全国房地产影响，新房接驳量下降
- 拓展安置房及旧城区改造市场
- 稳楼市政策持续发力，下行压力预期缓解

(单位：人民币)

深挖工商业用气增量与综合能源收益

- 推动燃气替代蒸汽、电力等能源，上半年新开发大客户98个，用气规模2.6亿方
- 「燃气+」提供综合能源供应、能源托管及节能服务，能源销量16.3亿千瓦时（+18%），带动天然气销量1.1亿方
- 实现综合能源收入7.9亿元（+13%）、毛利2.2亿元（+14%），规模与效益同步提升
- 协同开发工商售电客户530个，年协议电量达31亿度

「燃气+」应用场景广泛，市场空间广阔

食品

化工

医药

纺织

机械

电子

新材料

汽车制造

建材

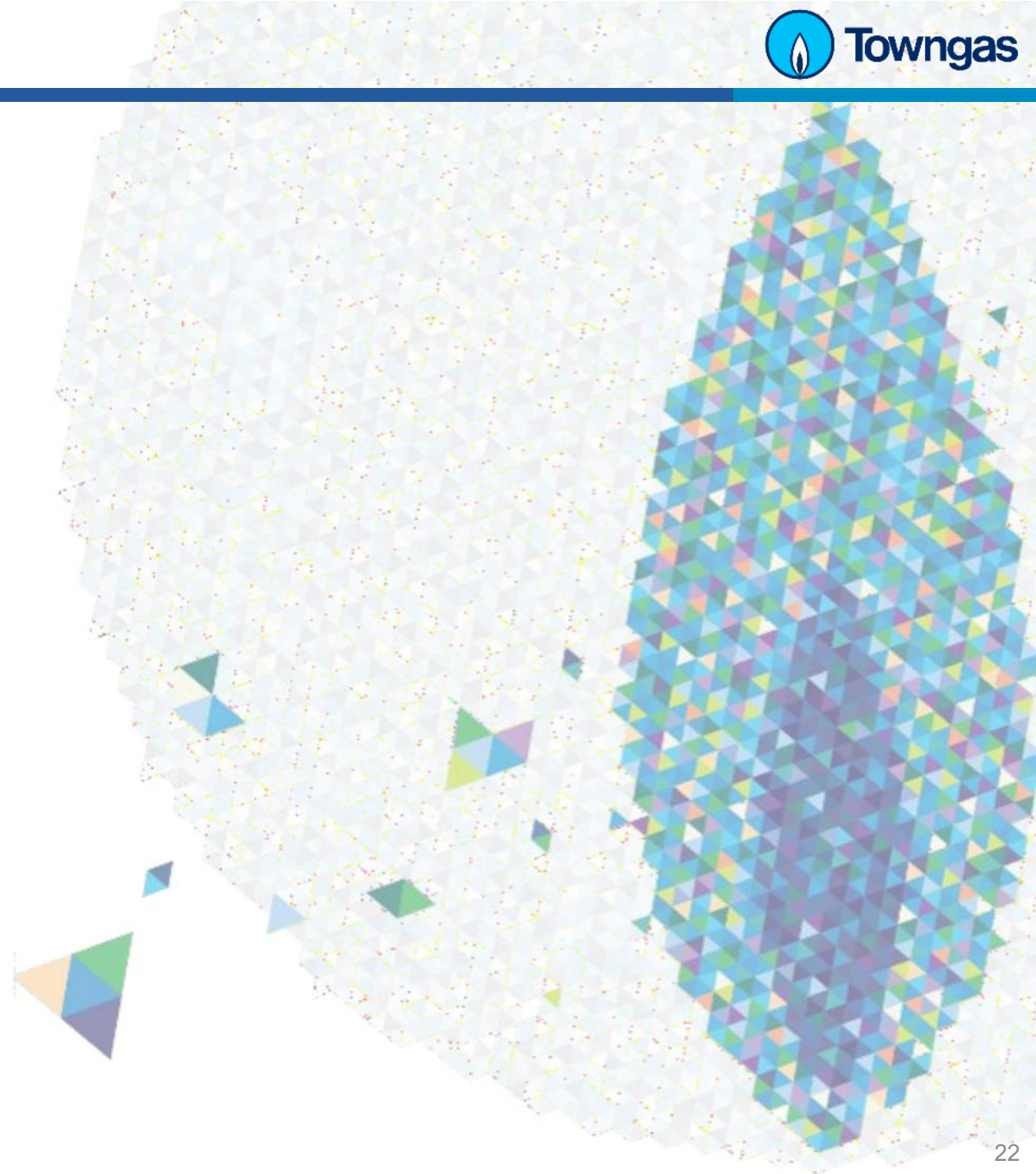
• 以供降本为主旨，保障业务持续增长



- 去年总售气量363.5亿方，其中集团统筹气量46.4亿方（占比13%），节省成本约人民币4亿元
- 落实「三桶油」长协，总量150亿方（15亿方/年），比常规合同平均单价低约0.30人民币/方
- LNG长协贸易未来两年带来盈利约人民币2亿元
- 储气库工作库容气量3.4亿方，深度协同国家管网的调峰及应急保供联动，优化路径，稳步增加企业上下载点累计超100个
- 上半年统筹及保供28.4亿方

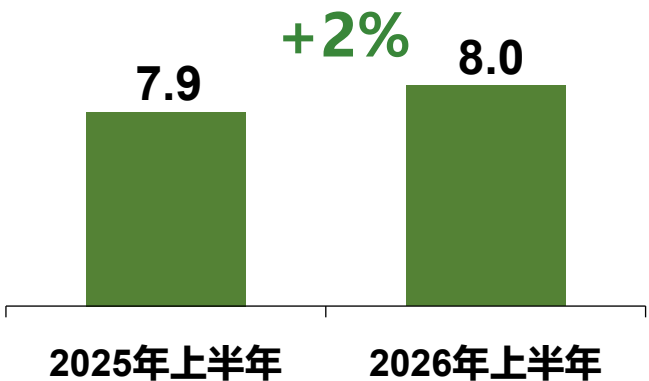
公用业务

——内地水务及环境



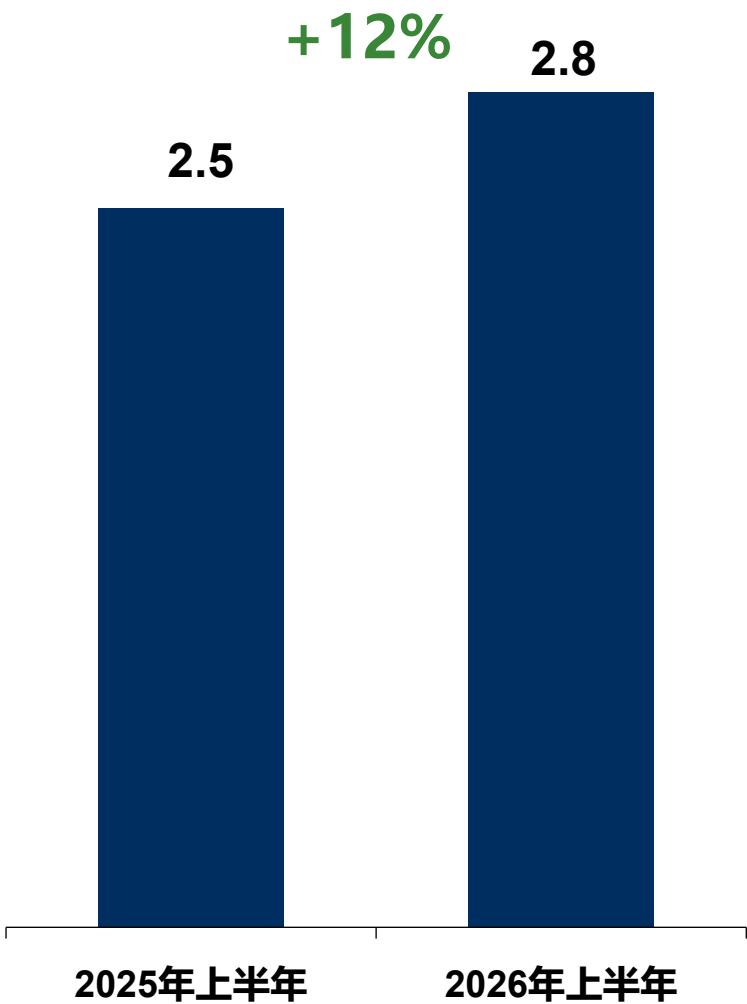
💧 水量

(单位: 亿吨)



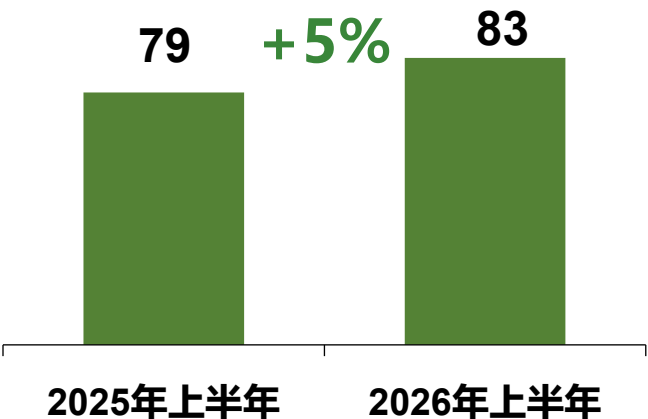
净利润

(单位: 亿港元)



🗑️ 环境 (固废)

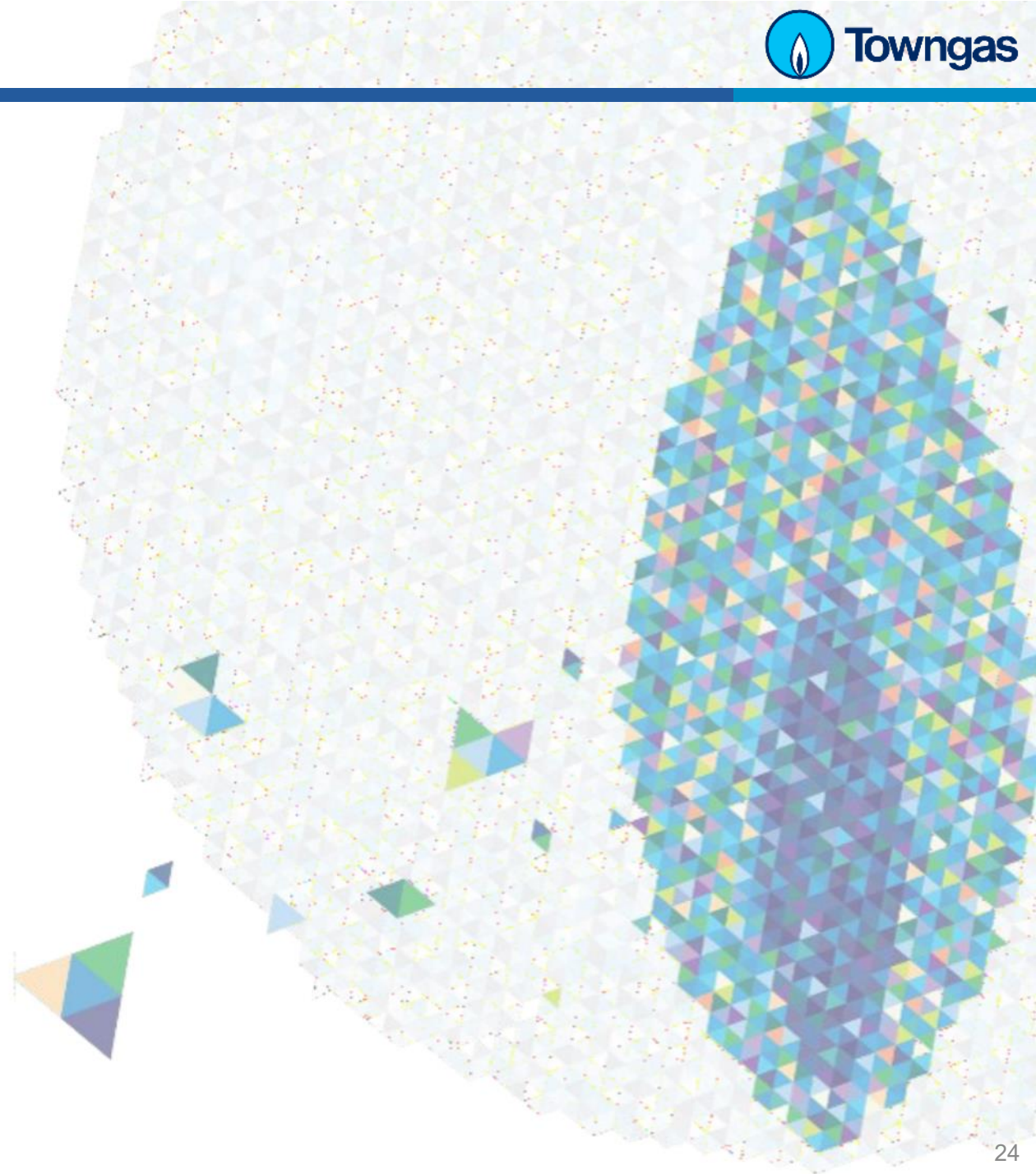
(单位: 万吨)



- 水量及固废处理量增长, 带动净利润上升
- 以轻资产模式拓展营运托管等增值业务
- 智能化管控及调度优化, 营运效率持续提升
- 项目集中于江苏、安徽、广东经济发达地区, 经营基盘稳固

增长型业务

——绿色燃料



SAF

SAF强制法规



2025年 2%
至
2030年 6%¹



2025年 2%
至
2030年 10%²

HVO



29%

2030年交通运输领域
可再生能源占比³

数据源：阿格斯媒体

注：

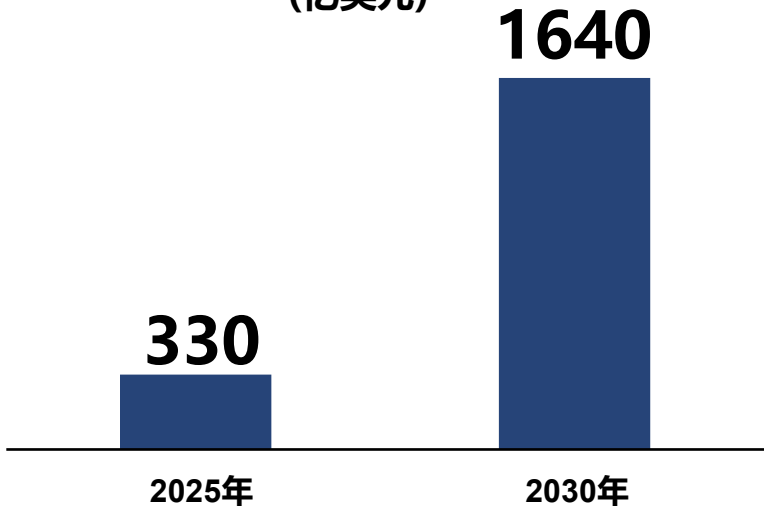
- 1. 欧盟航空燃料法规 (Refuel EU)
- 2. GOV.UK英国政府网
- 3. 欧盟可再生能源指令第三版 (EU RED III)

市场需求⁴
(万吨)

~1,500
2025年

~4,500
2030年

市场规模⁵
(亿美元)



- 市场需求增速将**超越**新增产能增速
- 日益严格的强制法规逐步生效，推动市场需求**长期增长**

- 4. 仅包含政策性驱动需求
- 5. 包含SAF和HVO

- 在东莞兴建集团第三个生产基地
- 规划产能45万吨

可形成「端到端」产业链协作模式

大湾区
生物质废料

东莞
精炼生产

香港
掺混、加注和交易





- 与英国航空延长SAF协议，将额外帮助对方减少约19.8万吨的生命周期碳排放，相当于34.1万名经济舱乘客往返伦敦和纽约的总排放量



- 将向澳大利亚领先能源公司之一 Viva Energy Australia 供应SAF，并通过其位于昆士兰州布里斯班的 Pinkenba 燃料终端进行储存和分销



- 携手万国数据落地国内首个数据中心HVO试点，打造低碳算力新路径



- 与新加坡 Bridge Data Centres 合作东南亚首个HVO驱动的数据中心备用燃料试点



拓展合作

内地

- 参与国家交通部，建立可持续运输认证系统，成为首批获颁发证书企业
- 获邀出席联合国可持续发展高级别政治论坛「全球可持续交通优秀实践」案例分享

香港

- 配合政府施政重点，推进香港绿色甲醇加注
- 与中石化、吉利等战略合作，推进甲醇供应链及多元化应用场景落地

挑战及机遇

- IMO12月落实全球航运碳税的实施时间表
- 国家「十五五」规划全面拓展绿色燃料在海运与航空领域的应用

生产销售

绿色甲醇销售理想

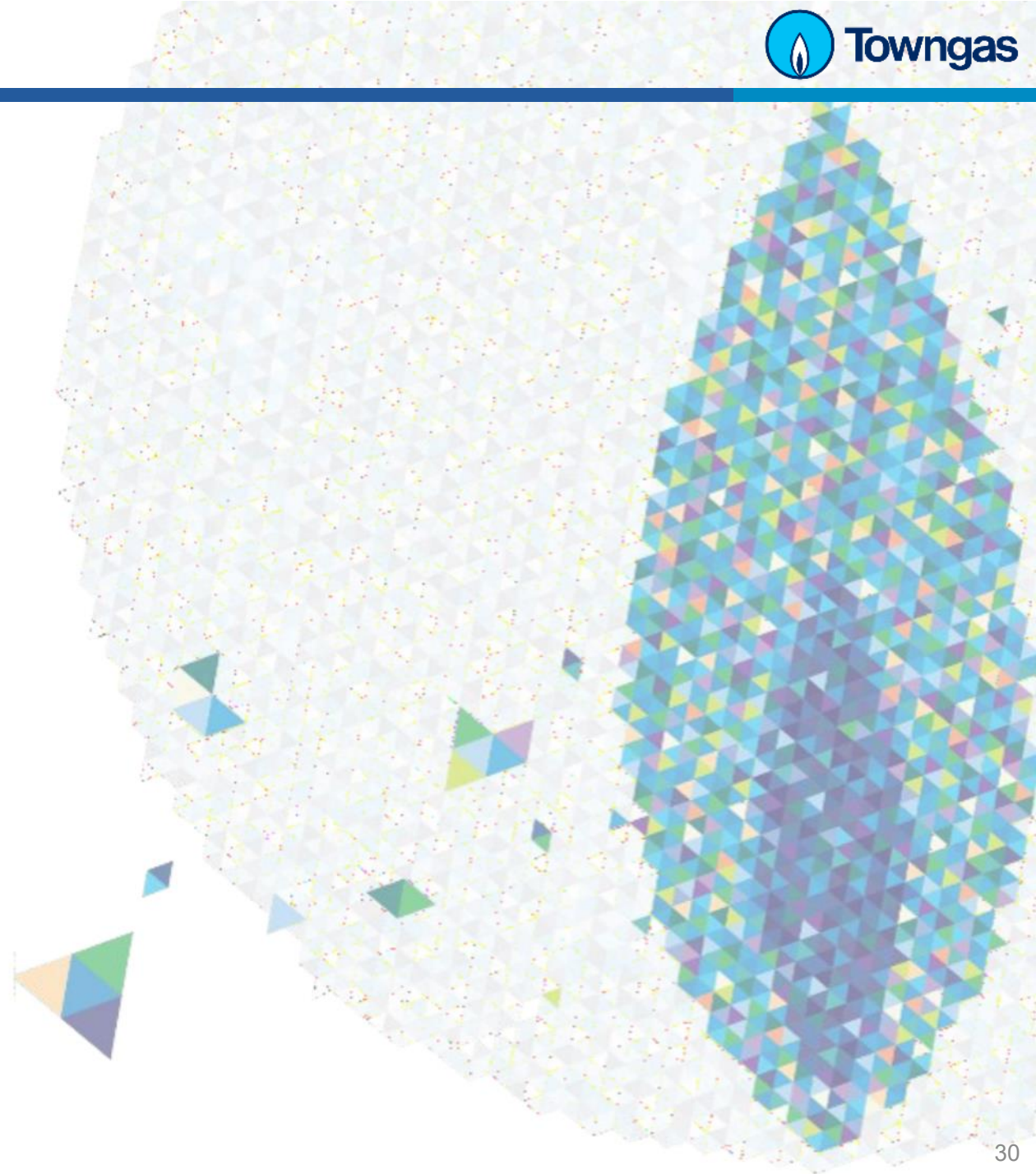
- 2026年上半年内蒙工厂销售约3,200吨
- 首批化工客户交付，包括全球行业龙头巴斯夫化工厂
- 韩国三星等订单持续落实中

佛山项目

- 三水工厂计划在第四季度正式动工兴建（2028年投产）

增长型业务

——可再生能源





- 集团覆盖128个零碳工业园区
- 投资及管理光伏装机规模3吉瓦
- 投资及管理储能装机规模0.85吉瓦时
- 售电工业客户3,500个，上半年售电72亿度

已发行四期「类REITs」和一期「机构间REIT」，总计581兆瓦



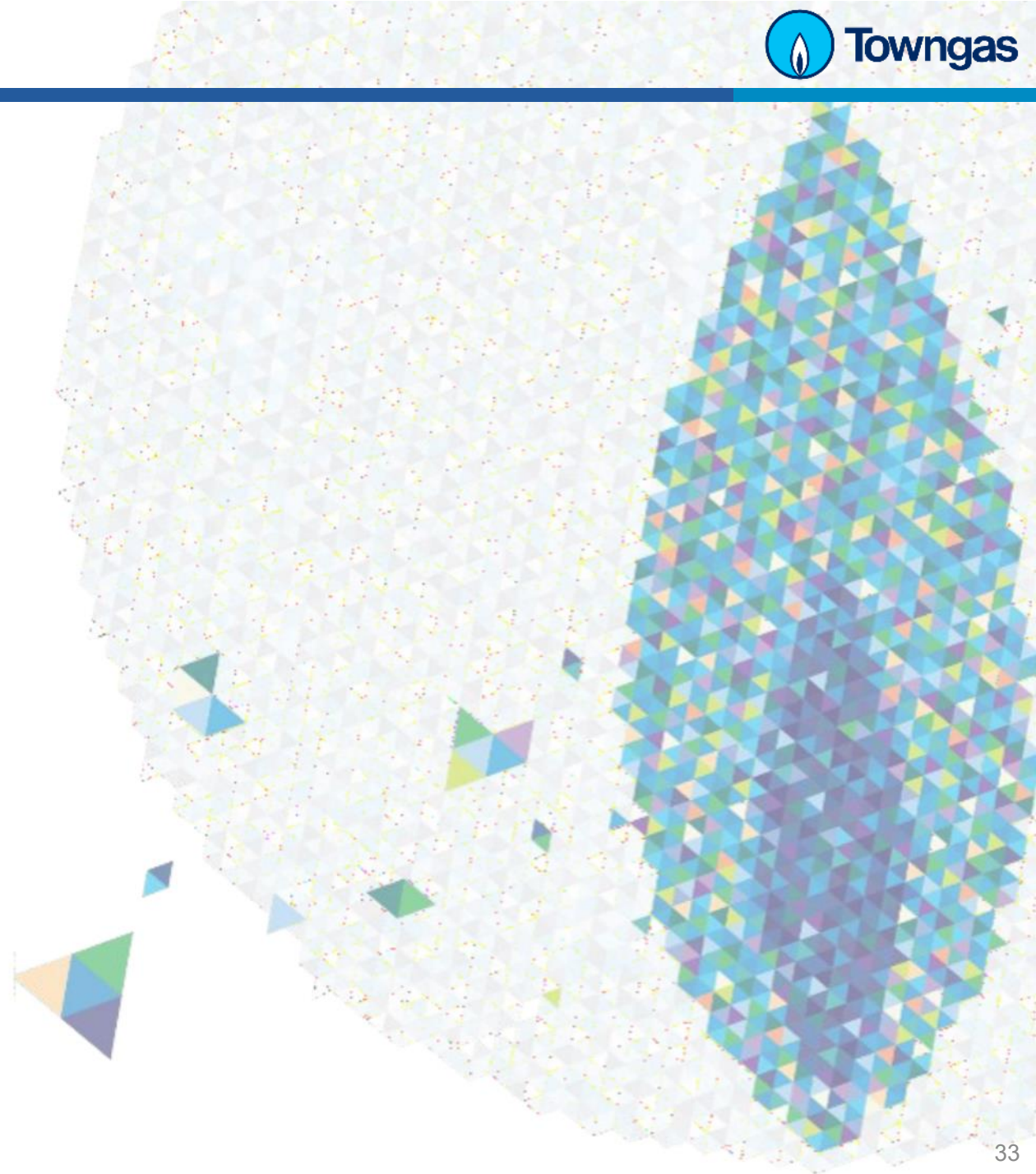
机构间REIT发行仪式（2026年5月，深圳证券交易所）

累计AuM规模（吉瓦）	1.5
平均出售股比	70%
累计AuM融资金额（人民币亿元）	55

- 注：
- 1. AuM保留全资产管理权，年收取超2%资产值管理费
 - 2. 可获取一次性股权出售溢价

增长型业务

——延伸业务



覆盖人口
约 1.3 亿人

覆盖用户
4,703 万户

用户渗透率

80%

15%

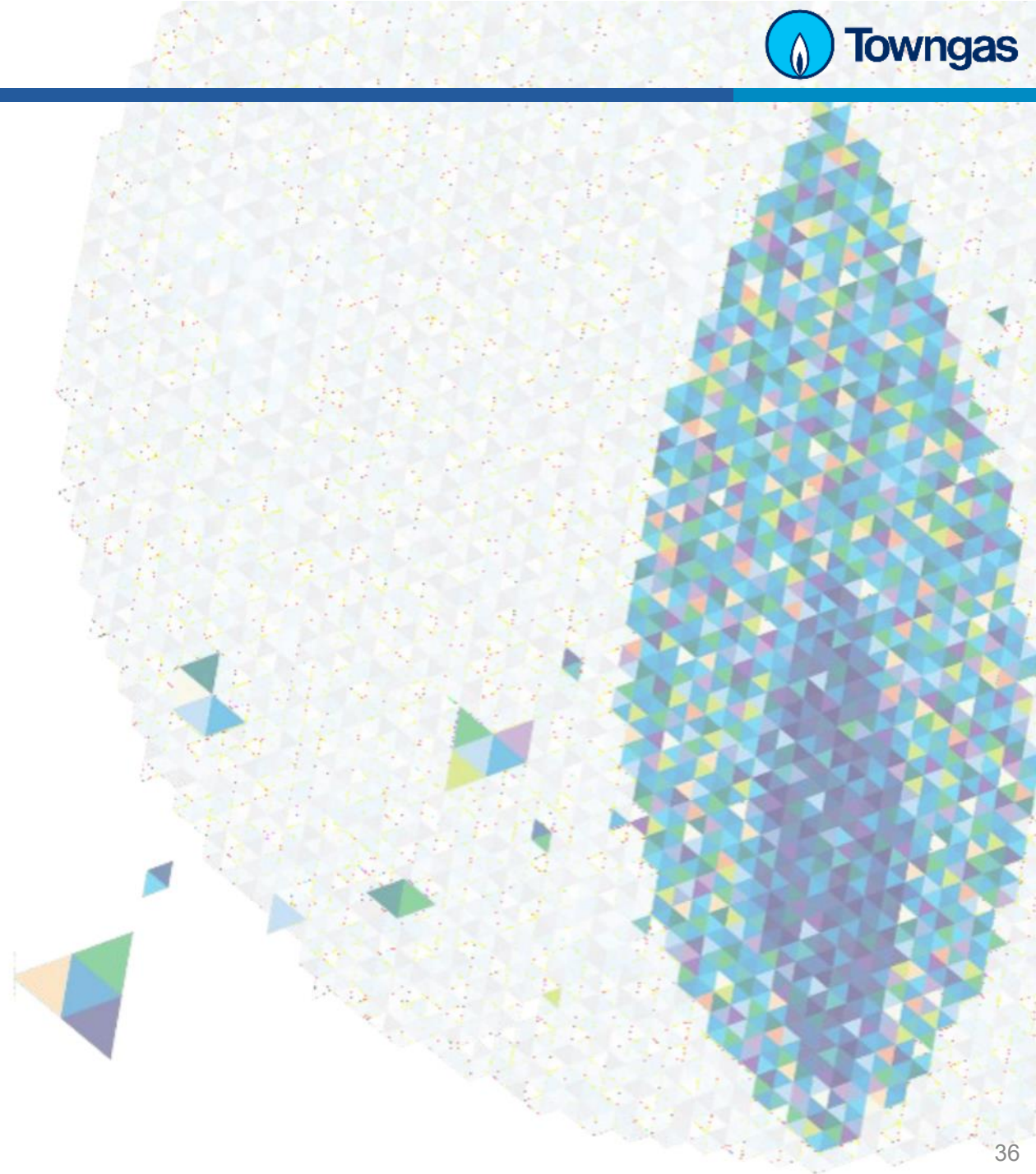
财务数据（港币亿元）	总额	香港	内地
营业额	22.00 (+11%)	10.30	11.70
毛利率	37%	44%	30%
净利润	3.07 (+19%)	2.63	0.44

复制标杆经验，业务发展提速

平均每户每天收入 (港元)	实现一户一元一天目标	2.6	1.4 (宜兴、杭州)
------------------	------------	-----	----------------

	厨电	新业务
香港 (单位：港元)	- 零售营收增长19%，达7.7亿元 - 炉具与白电配套销售策略，提升销量	- 布局长者居家产品及服务 - 推出定制橱柜、全屋家具
	智慧厨房	安全家居
内地 (单位：人民币)	- 厨电以旧换新营收增长17%，达2.0亿元 - 组建服务团队，采暖工程营收增长14%，达1.2亿元	- 智能设备接入翻倍，累计44万户 - 升级订阅式安全平台服务，转化率7%
	保险	社区创新服务
	- 推广额增长18%，达3.0亿元 - 家财险占比提升17%至82%	- 中山、杭州落地社区服务驿站 - 已开设9家店，月营收达300万元

ESG 及 TERA-Award



2025年

2026年

MSCI 

AA

AA

 恒生可持续发展
企业指数系列

AAA

AAA



71

71

连续四年 入选

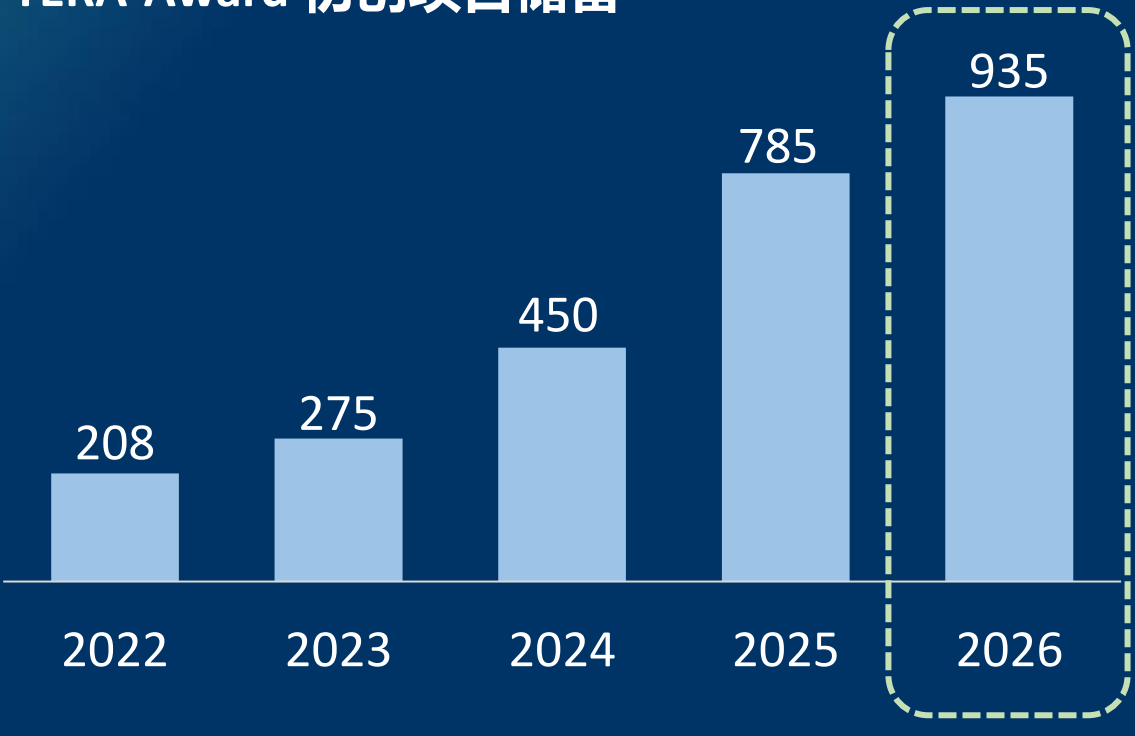
道琼斯领先亚太区指数的成份股
(Dow Jones Best-in-Class Asia Pacific Index)

过往四届

连结全球创新者

2,600+

TERA-Award 初创项目储备



第五届



United Nations



UNIVERSITY OF CAMBRIDGE

策略合作



935份
申请总数



79个
国家及地区参加



挑选约5-10个
优质项目投资

2026年

- 集团挑战与机遇
- 全年指引

挑战

全球暖化

家庭人口下降

北上消费

机遇

香港政府寻求新能源方案

- 氢能发展推动工地应用
- 确保煤气生产原材料低碳环保

每次调价工作顺利进行

与发展商开展厨电应用合作方案

把握北都发展机遇

把握「盛事经济」，引进国内餐饮

挑战

全球暖化

内地房地产低迷
新增户减少

地缘政治影响
生产及能源供应

机遇

抓紧「十五五」机遇，跨板块协同，加大「燃气+」能源效益相关业务，参与当地城市的「绿色转型」

国家拉动内需，提升住房品质，有利集团提供增值服务

集团部署「燃气+」及名气家业务，覆盖全国区域

气源采购多元化，国家2025年天然气用量约4,300亿方，预计2030年达5,700亿方

挑战

城市发展趋缓
增量有限

行业标准提高

机遇

协同燃气及绿色燃料板块，发展有机
废弃物循环利用

智慧化转型，实现「无人工厂」； 向
外提供水质检测服务，年增收收入约人
民币1千万元，协助马来西亚厂

挑战

执行「午间谷价」
降低存量光伏回报

取消行政分时电价
影响工商业储能投资

售电公司低价竞争
挤压盈利空间
行业面临洗牌

机遇

电价止跌回稳，政策推动工业光伏能投尽投，
以AuM融资再投资

独立储能、绿电直连和零碳园区万亿级投资机会，
协助客户应对欧盟碳关税

具备气电协同优势及AI算法能力，售电市场整合良机

挑战

内需复苏缓慢
零售增长乏力

地产持续下行
工程需求萎缩

面对内地及香港市场内卷

机遇

国家政策持续推动消费：住房品质升级、以旧换新国补、AI+消费、银发经济

统一品牌 *Mia Cucina*，提供优质气电厨房用具

顺应国家15分钟生活圈构建：善用上门服务，深耕社区，打造智慧化生活管家，提升用户黏性

挑战

IMO政策尚待落地

市场技术多元，不断演进

价格波动

原材料争夺

生产商竞争激烈

机遇

欧盟已开始订立绿色燃料用量指标

把握国家「十五五」SAF、绿甲机遇

- 参与政府及行业组织，对接国际规定，提高知名度及影响力
- 与地方政府合作，寻求原材料稳定供应伙伴及原料多样化

绿甲可转化成「海陆空」燃料、化工产品

通过技术优化、生产管控，降低成本

公用业务		增长型业务		
香港	内地	绿色燃料	可再生能源	延伸业务
售气量 (TJ) 26,563 -2.3% 等值天然气约7.5亿方能量	售气量 (亿方) 365.5 +1% 用户数 (万户) 4,572 +145 城燃价差 (人民币/方) 0.55 +0.01 增加年收入约人民币4亿元 水量 (亿吨) 16.9 +2% 环境 (固废) (万吨) 175 +2%	先进生物燃料 (万吨) 年产能: 77 绿色甲醇 (万吨) 年产能: 18	累计光伏并网 (吉瓦) 3.8 +1.0 光伏发电量 (亿度电) 30.5 +23% 电力交易量 (亿度电) 150 +78%	覆盖用户数 (万户) 4,780 +147.6 厨电销售数量 (万台) 香港: 26 内地: 69 合计: 95 +1

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。