

香港中华煤气有限公司 (0003.HK)

2025年全年业绩发布

2026年3月20日



公用业务

香港燃气业务

- 气量平稳
- 氢能工地发电设施及充电站落成
- 配合绿色燃料蓝图，堆填区生产绿氢
- 北都规划新增150万人，能源需求5,500TJ (约1.6亿方)

内地燃气业务

- 气量平稳
- 价差提升0.02人民币/方
- 「燃气+」业务持续发力，年用气规模近3亿方
- AI赋能工程建设、运行与客服体系等，助力提质增效
- “三桶油”长约落地，总量150亿方 (15亿方/年)
- 灵活运作海外LNG资源，提前锁定价值

内地水务及环境

- 水量及固废量稳步增长
- AI赋能提效，压减营运费用
- 对外拓展技术服务
- 协同发展餐厨废油回收利用约8,000吨及生物质燃气近1,000万方

增长型业务



先进生物燃料

- 张家港SAF生产比例提升
- 马来西亚试产成功
- 配合港府共建大湾区SAF产业链
- 积极拓展客户，加深与国际航司合作



绿色甲醇

- 与佛燃能源成立VENEX
- 全年销售量接近1.7万吨
- 与特区政府签定绿色甲醇合作协议
- 与新加坡两大加注商签约并完成首批供应



可再生能源

- 加大AuM合作实现投融资现金流自主平衡，当年发行类REITs规模259MW
- 售电牌照覆盖9省（新增4省），气电协同签约超30亿度，总签约157亿度
- 构建AI算法和线下运维强大能力，具备年新增GW级资管能力



延伸业务

- 完成首轮融资4,500万美元
- 持续引入策略投资者
- 实现产品销售商到一站式家庭生活服务管家的战略转型

公用业务

香港

售气量 (TJ)

27,181 **持平**
(折合天然气约8亿方)

用户数 (万户)

206 **+2**

内地

售气量 (亿方)

363.5 **持平**

用户数 (万户)

4,427 **+178**

城燃价差 (人民币/方)

0.54 **+0.02**

水量 (亿吨)

16.6 **+0.6%**

环境 (固废) (万吨)

172 **+7%**

增长型业务

绿色燃料

先进生物燃料 (万吨)

产能: **77**

销量: **30.9**

(马来西亚工厂试产成功)

绿色甲醇 (万吨)

产能: **10**

销量: **1.7**

可再生能源

累计光伏并网 (GW)

2.8 **+0.5**

光伏发电量 (亿度电)

24.8 **+36%**

电力交易量 (亿度电)

84 **持平**

延伸业务

覆盖用户数 (万户)

4,633 **+180**

厨电销售数量 (万台)

香港: **25**

内地: **69**

合计: **94** **+0.6**

财务综述

P. 6

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. 11

P. 14

P. 20

■ 增长型业务

- 绿色燃料
- 可再生能源
- 延伸业务

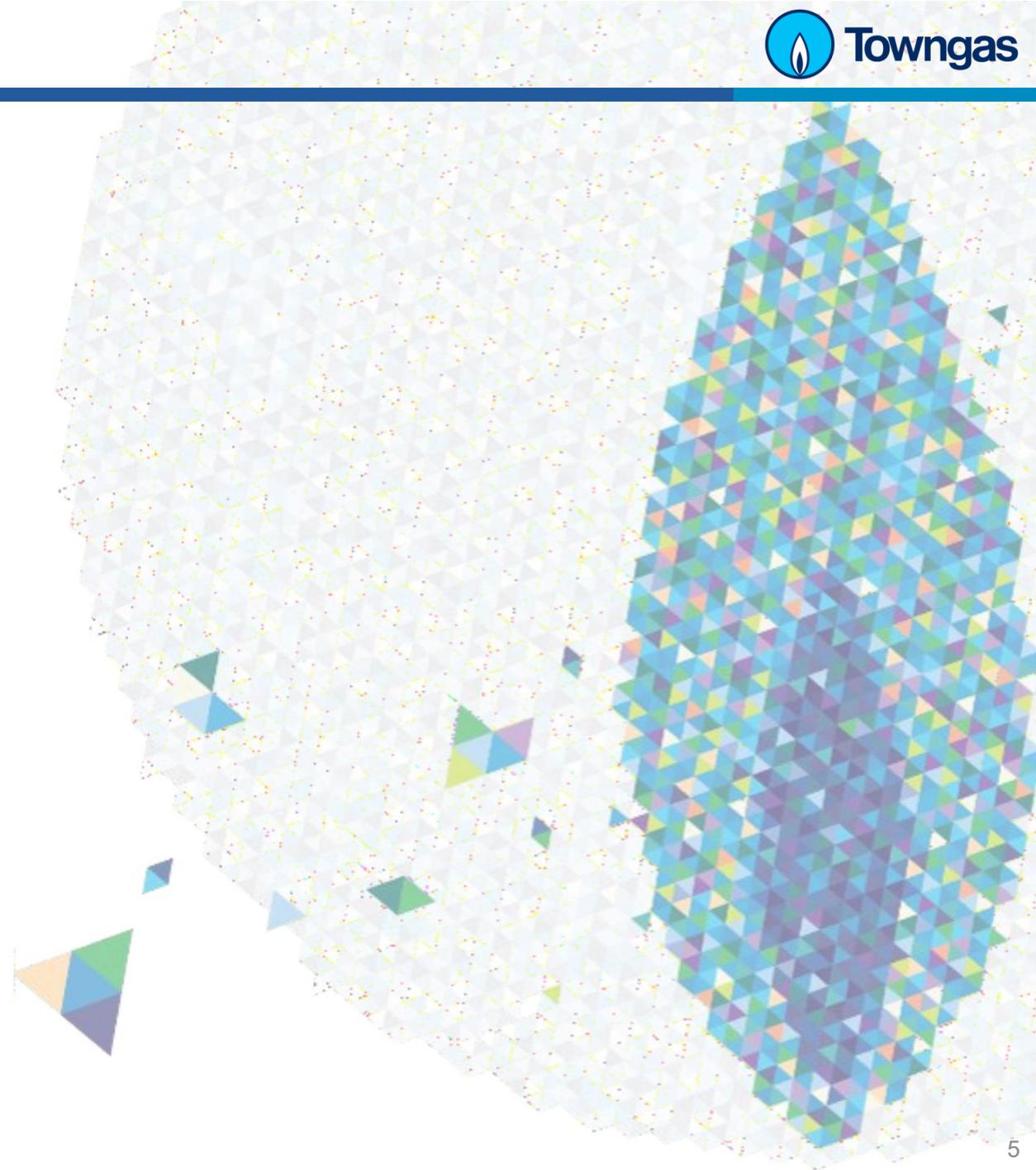
P. 22

P. 29

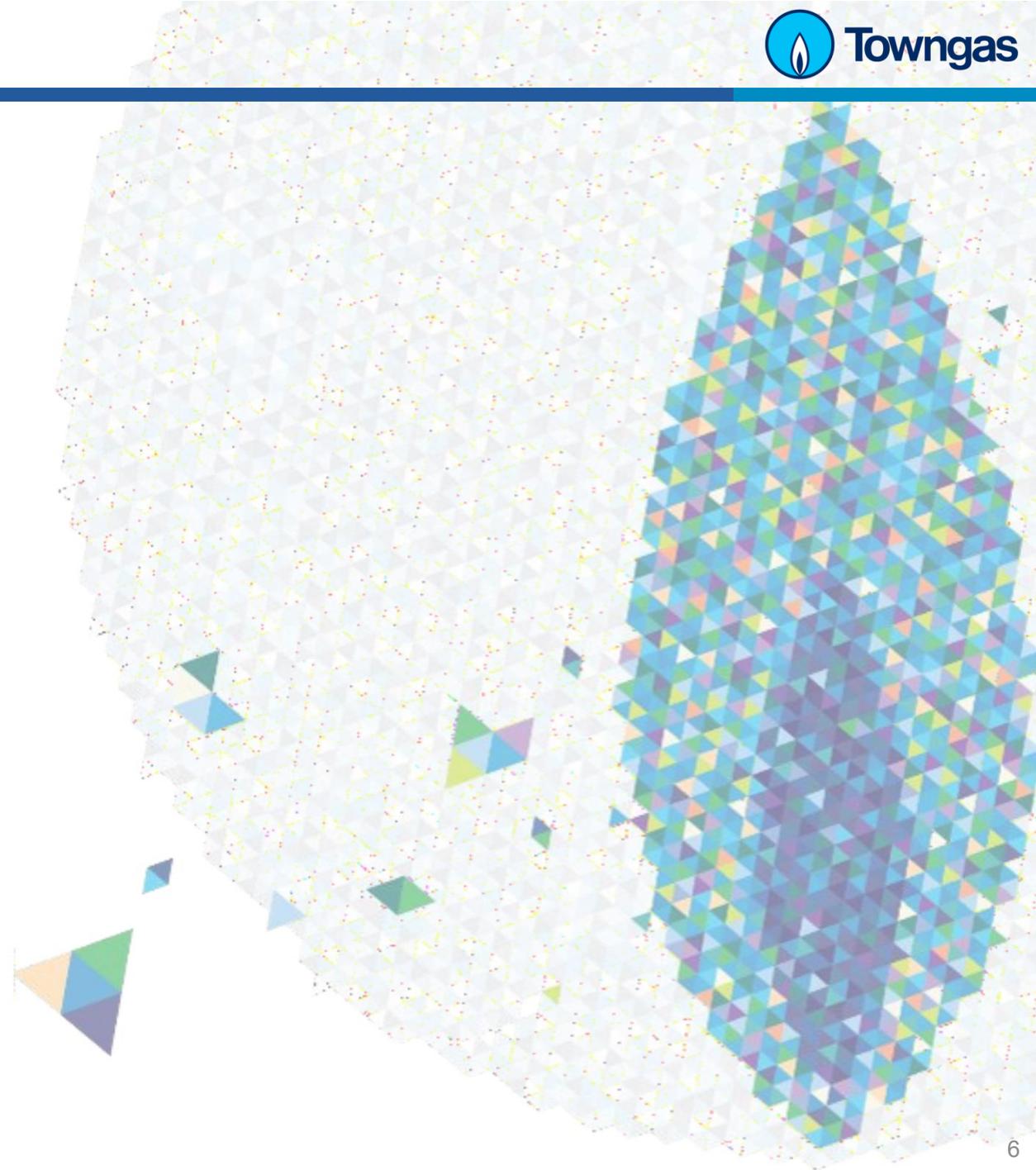
P. 34

ESG

P. 37



财务综述



(单位: 港币)

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
36.40亿	30.41亿	4.68亿	2.78亿	-1.58亿	2.32亿
	(城市燃气: 25.14亿) (水务及环境: 5.27亿)	(名气家: 4.95亿)	(1083: 4.13亿)	(先进生物燃料: 0.21亿) (绿色甲醇: -1.79亿)	(租赁: 4.09亿) (其他: -1.77亿)
+2%	-2%	持平	-14%	减亏	+48%
税后经营利润: 75.01亿				+2%	

(单位: 亿港币)	2024年	2025年	变动 (%)
营业额	554.73	543.26	-2
税后经营利润	73.79	75.01	+2
总部财务费用	(16.23)	(15.02)	+7
业务核心利润	57.56	59.99	+4
归属于股东净利润	57.12	56.88	持平
每股基本盈利 (港仙)	30.6	30.5	持平
全年每股股息 (港仙)	35.0	35.0	维持

(单位：亿港币)

2024年

2025年

总资产

1,583

1,636

净资产

683

714

借贷

574

597

净借贷比率*

42.8%

42.7%

*注：净借贷/(净借贷+总权益)

信贷评级

**STANDARD
& POOR'S**
RATINGS SERVICES

A-

MOODY'S

A1

(单位：亿港币)

2024年

2025年

0003.HK

60

51

1083.HK

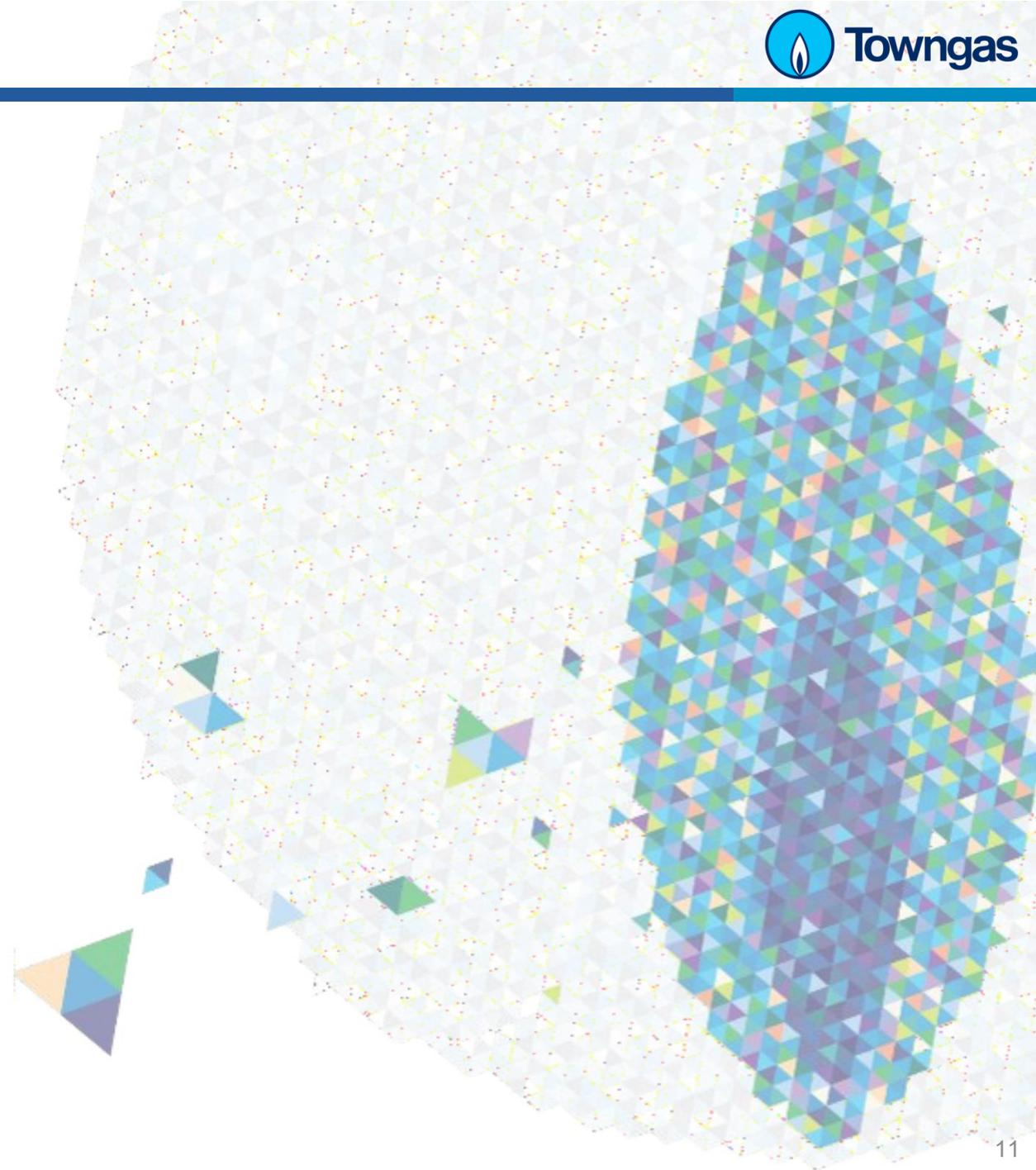
33

24*

***注：年内可再生能源的AuM融资足以支付相关资本支出**

公用业务

——香港燃气业务



售气量

(单位: TJ)

27,181 (持平)
(折合天然气约8亿方)

居民

14,783

54%

商业

10,854

40%

工业

1,544

6%

2025年

占比

燃气销售变动

(单位: TJ)

居民

+347

商业

餐饮

+40

酒店

-21

医院及社福

-25

主题乐园

-29

工业

食品及洗衣工场

-289

燃气业务稳健

气量保持平稳

- 旅游、经济**持续复苏**
- **继续拓展**节能抽湿及干衣市场，
制冷及电改气燃气应用

政府加快发展北部都会区

- 成立「北都发展委员会」
- 预计入住**150万**人口
- 气量约有**5,500TJ** (约1.6亿方)
- 公司配合新建设, 积极参与《北部都会区行动纲领》

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, 可达**每天1吨**

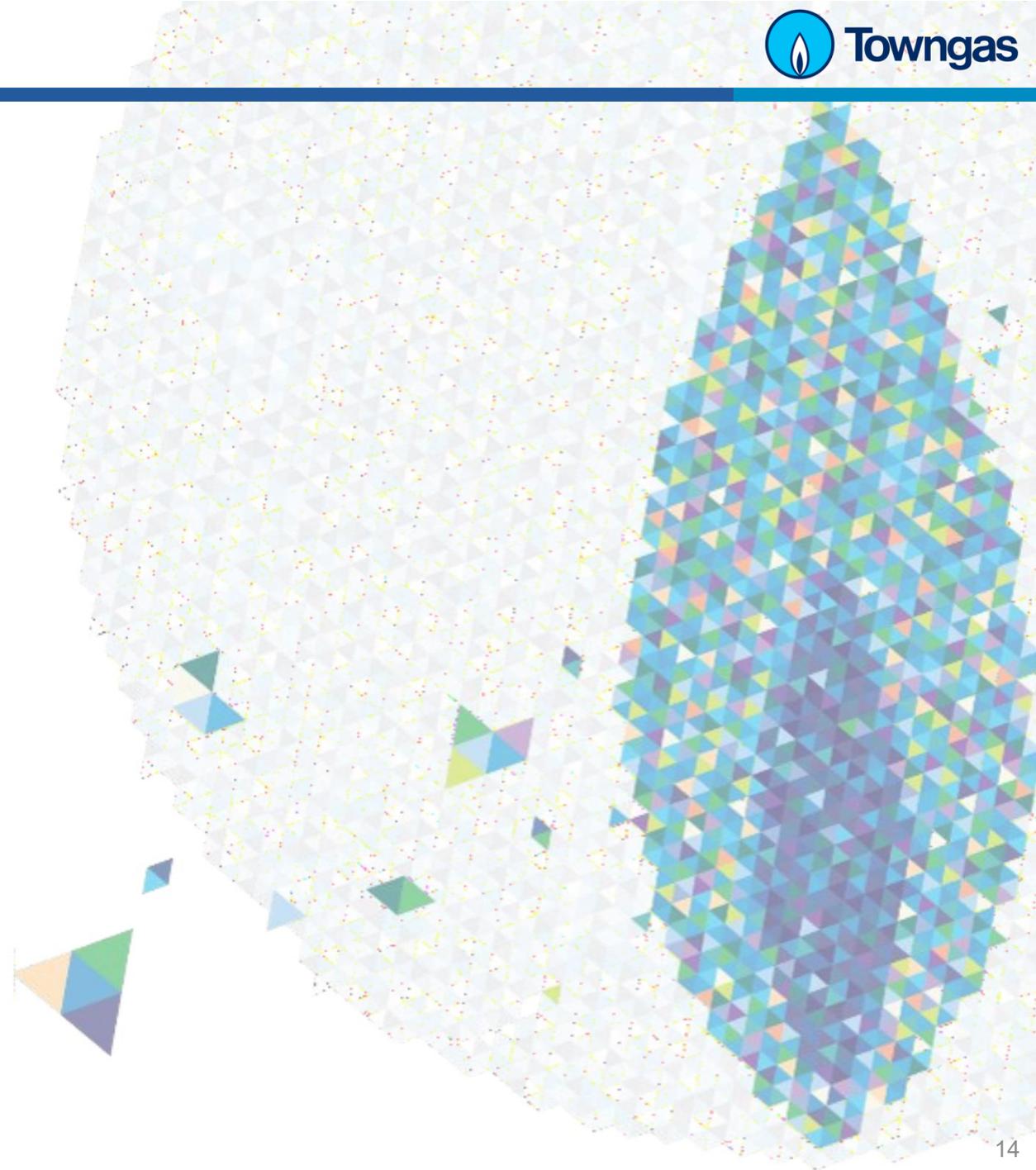
发展氢能商业 应用项目

- **3个**建筑工地发电系统在建造中
- **2个**电动车充电设施运作中, **1个**在
2026年8月完成
- 正筹备为港岛和新界的加氢站供氢

Hydrogen

公用业务

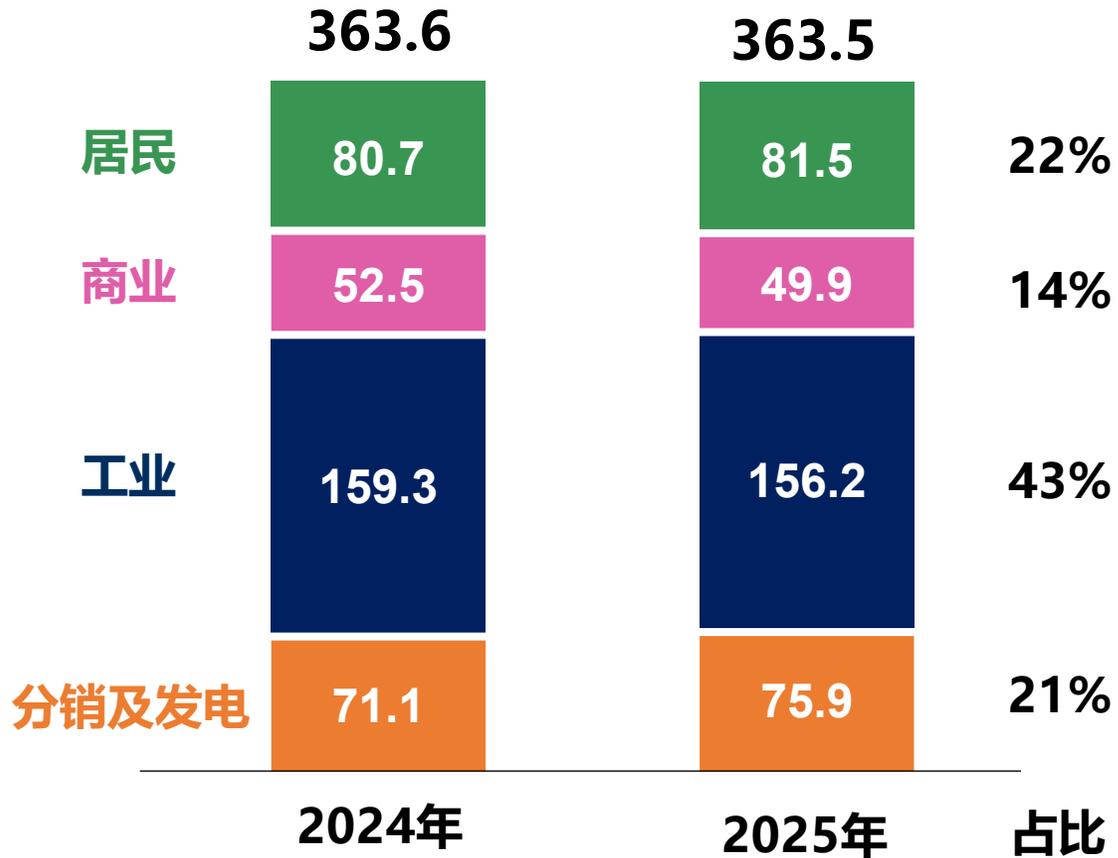
——内地燃气业务



售气量

(单位: 亿方)

持平



- 全年全国天然气消费量同比持平
- 受暖冬、房地产及传统工业减产影响，工商业气量下跌
- 新兴产业 (如新能源汽车行业) 气量上升，带动整体气量增长

售气价、成本价及城燃价差

(单位: 人民币/方)		2024年	2025年	变动
售气价	居民	2.82	2.83	+0.01
	商业	3.61	3.59	-0.02
	工业	3.48	3.42	-0.06
平均售气价		3.33	3.28	-0.05
成本价		2.81	2.74	-0.07
城燃价差		0.52	0.54	+0.02

- 价差持续上升
- 灵活采购, 控制气源成本
- 工商顺价已经完成, 民用顺价覆盖率已达90%

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	2025年	变动 (%)
居民	167.9	144.6	-14
工商业	2.8	2.3	-18

居民单位接驳费

(单位：人民币/户)

	2024年	2025年	变动 (%)
居民用户接驳费	3,048	2,950	-3

- 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

- 深耕存量市场，推动燃气替代蒸汽、电力等能源。全年新开发127个大客户，年用气规模3.67亿方
- 「燃气+」业务快速增长，积极布局能源托管、工业节能等新领域，全年能源销量28.7亿kWh (等值天然气2.9亿方)
- 借鉴香港优秀经验，深挖内地市场，试点推广商业洗碗机电改气
- 协同开发工商售电，年内协议电量达32亿度

引入香港经验 - 洗碗机“电改气”，节省30%能源



燃气锅炉+空气源热泵，综合供能拓市场-朝阳港华



- 以保供降本为主旨，保障业务持续增长



集团2025年总售气量363.5亿方

1

“三桶油”长约全面执行，总量150亿方
(15亿方/年)

2

满足集团自身需求基础上，优化进口LNG结构，
调度国内资源；平衡风险、创造价值

3

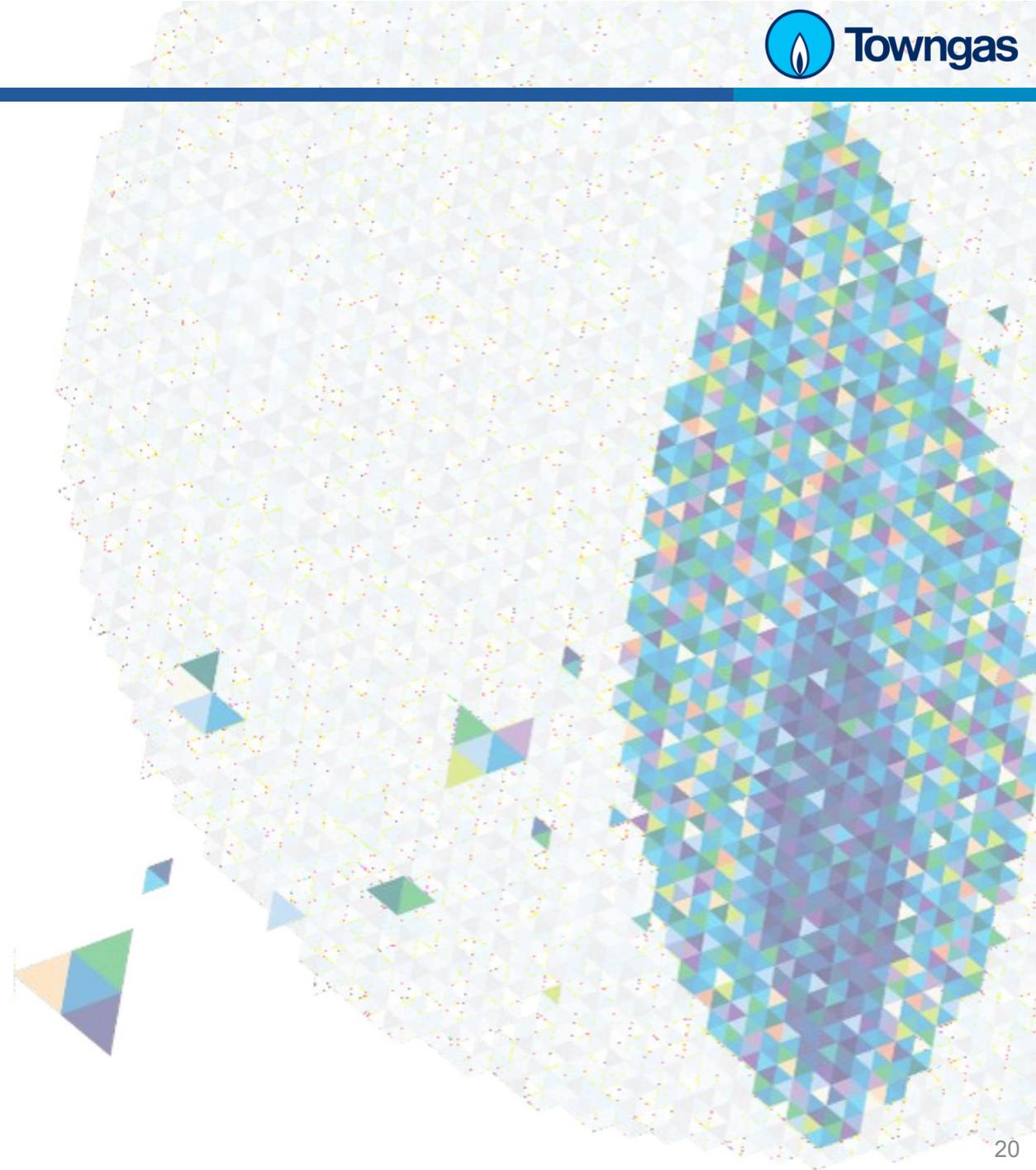
自有气源：储气库工作气量2.2亿方
· 山西港华2.5亿方/年 · 四川威远1.7亿方/年

4

持续整合供应链资源，在2025年为企业统筹及
保供64亿方/年

公用业务

——内地水务及环境



水量

(单位: 亿吨)

+0.6%

16.5

16.6

2024年

2025年

净利润

(单位: 亿港元)

+4%

5.1

5.3

2024年

2025年

环境 (固废)

(单位: 万吨)

+7%

161

172

2024年

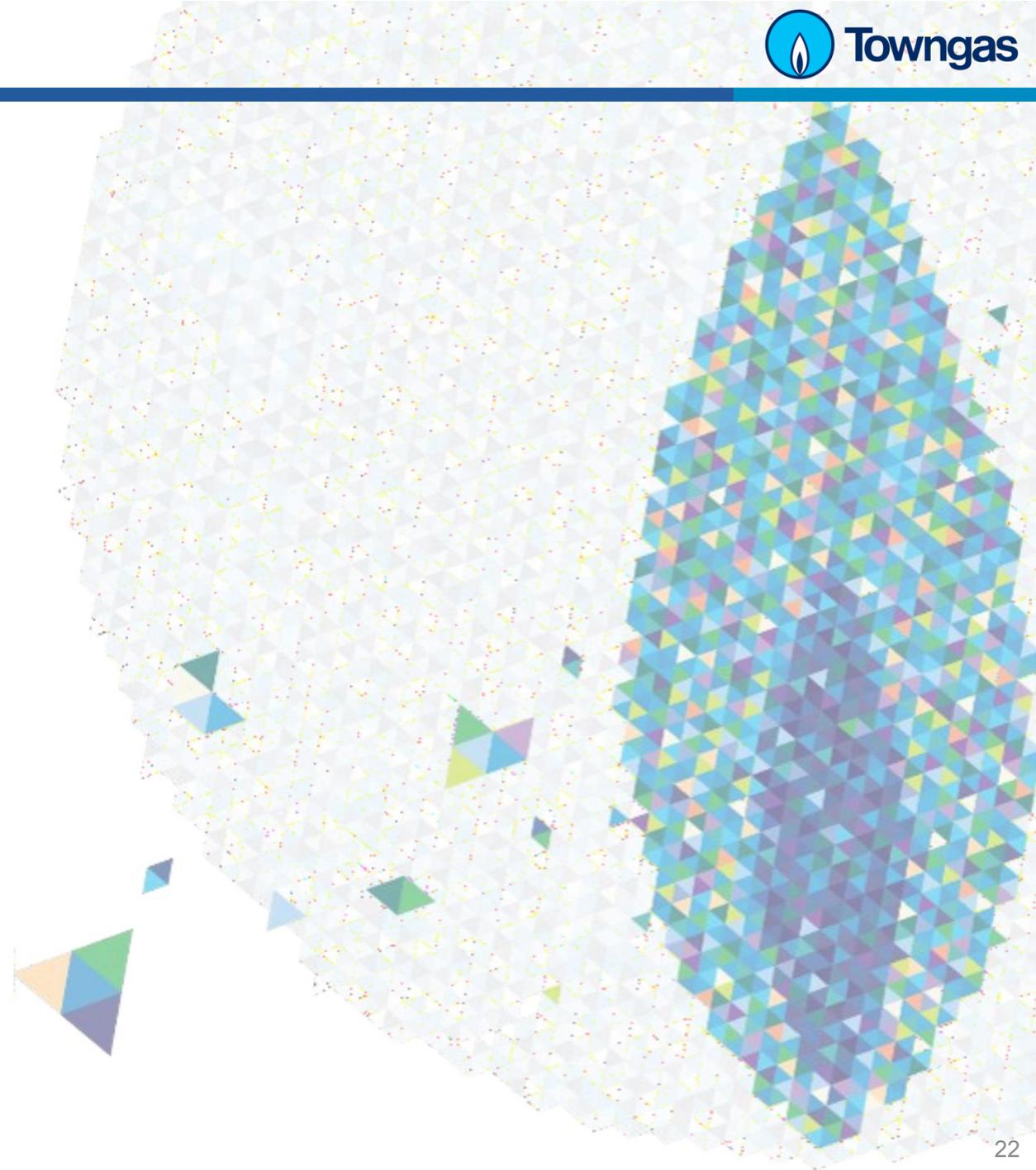
2025年

- 国内经济承压, 水量及固废量仍保持稳健增长
- 严控成本并开拓新业务, 推动利润提升
- 发挥协同效益, 向EcoCeres供应约8,000吨餐厨废油, 并实现原材料溯源



增长型业务

——绿色燃料



- 马来西亚试生产顺利，已成功出产首批合格油品，并在年内完成首批SAF从马来西亚发货
- 该项目得到当地政府高度重视，支持本地SAF产业链发展



马来西亚工厂启用仪式，马来西亚及香港官员代表莅临



马来西亚厂首批SAF从马来西亚发货



行政长官2025年施政报告

推动新能源产业发展

“...政府会与内地政府协商，**带领一间全球主要SAF供货商的本地企业**在大湾区发展，涵盖上游原料收集、厂房开设和规模化生产等，配合2030年香港国际机场出发航班须使用指定SAF比例的目标...”



生产能力

升级内蒙厂，提升绿色甲醇产能

- 2025年全年总销售接近1.7万吨
- 约8千吨销售给新加坡两大加注商 (Golden Island/Global Energy)
- 2026年第四季产能将提升到15万吨，2028年计划30万吨

佛山项目

- 三水工厂计划在2026年3月正式动工兴建
- 一期产能为20万吨 (2028年)

拓展合作

内地

- 成为“全球可持续交通创新联盟”创始会员之一

香港

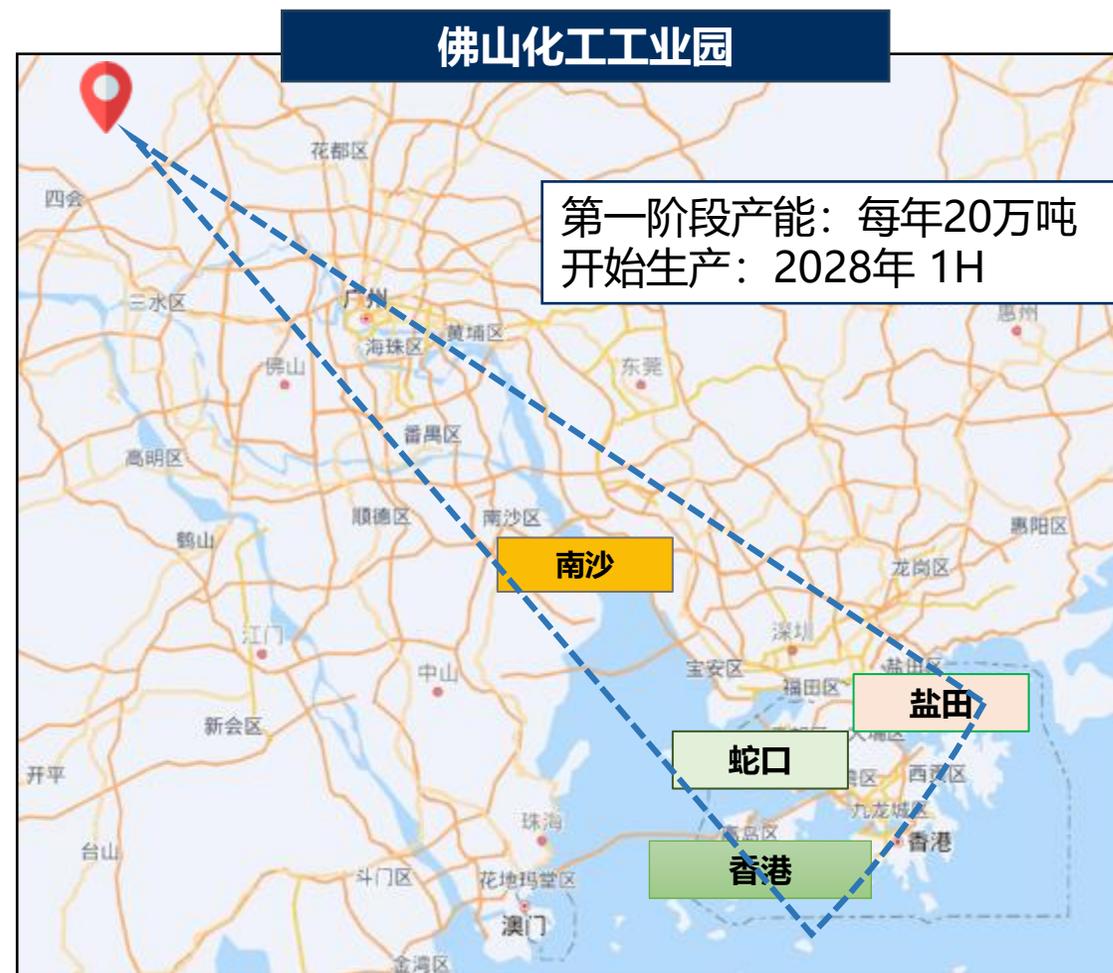
- 与政府、加注商和航运公司签订合作意向

计划新产能项目

- 华东20万吨绿甲项目 (Veolia+上海港)

挑战

地缘政治不稳，国际减排落实充满不确定性



扩建计划

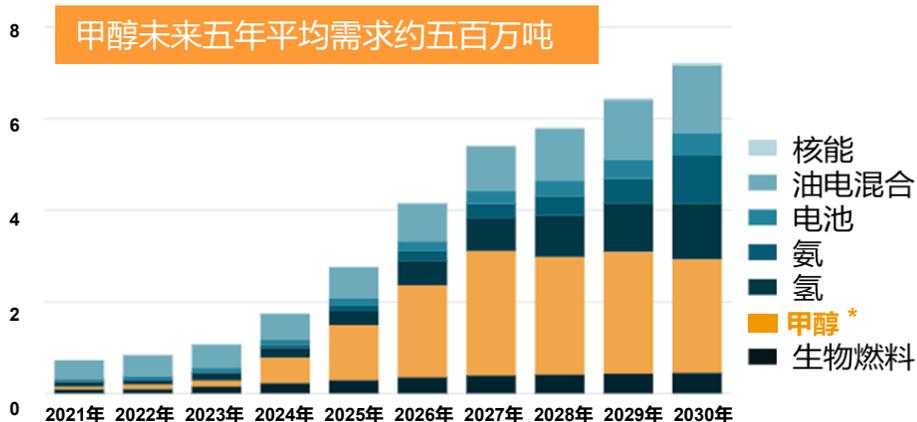
第一阶段：每年20万吨
生物质气化

第二阶段：每年10万吨
生物质气化

第三阶段：每年20万吨
生物质气化+电子氢

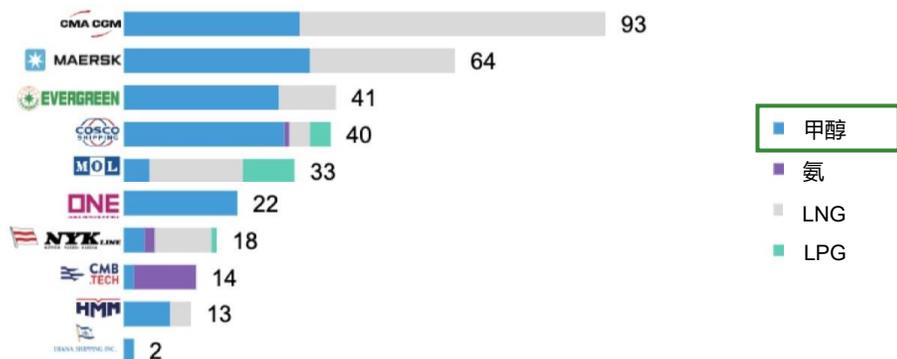
绿色甲醇将成为主要低碳航运燃料

(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

替代燃料船舶订单



BloombergNEF

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) 净零框架草案最终表决推迟到2026年10月，预计可在2028年中开始执行
- 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

氢能发电

香港首个
氢能发电系统应用

2025年11月

机电工程署、全运会



氢能充电

科学园
氢能充电站

2026年第三季

科学园

工地发电

香港首个工地
使用氢能供电系统

2026年第三季

恒基



绿色工地

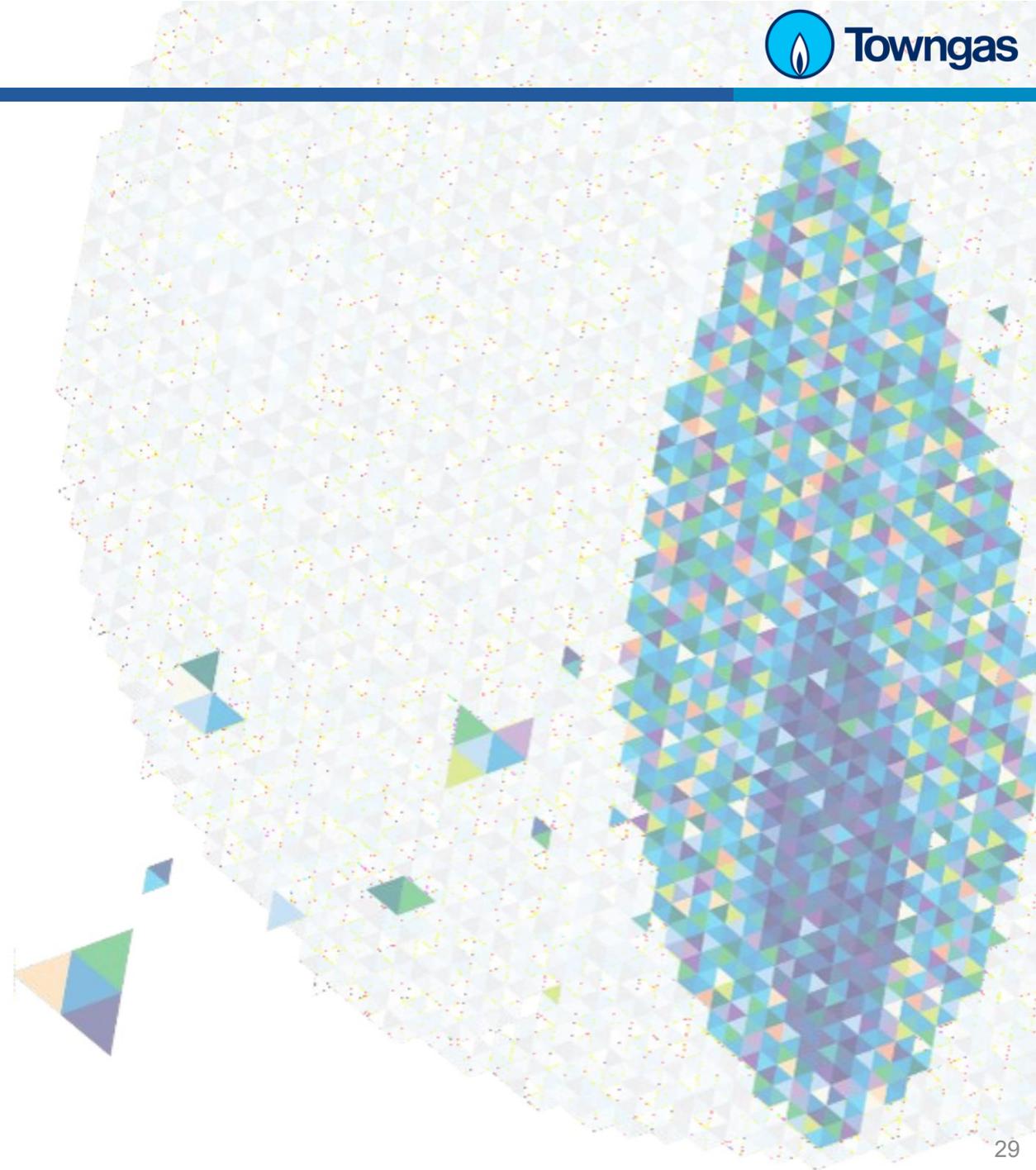
九龙湾零碳天地
示范项目

2026年第二季

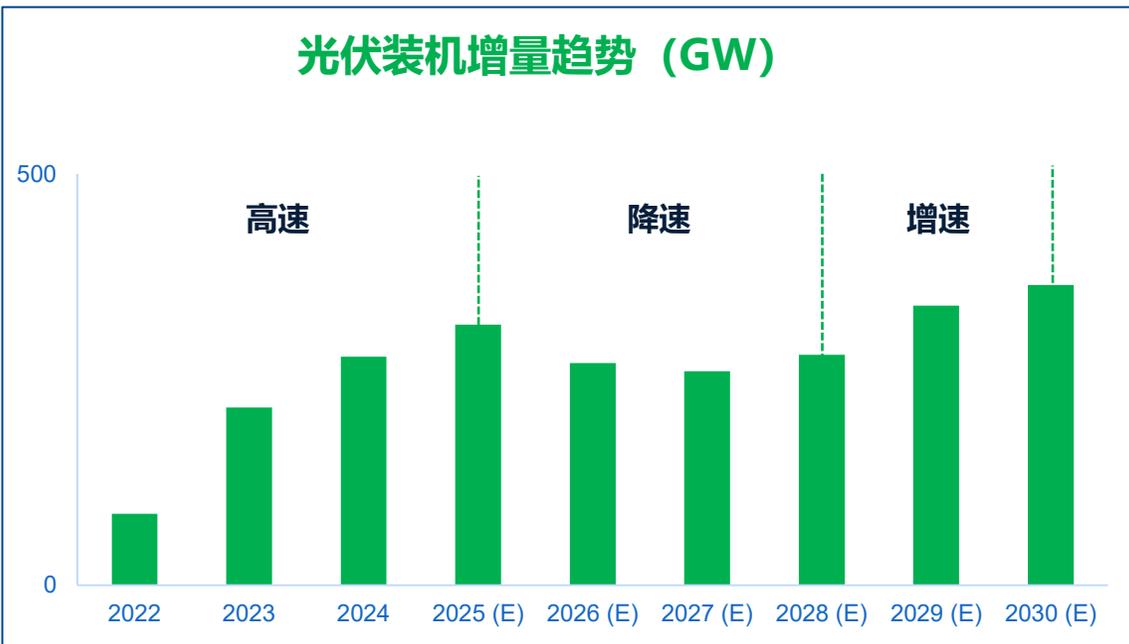
建造业议会

增长型业务

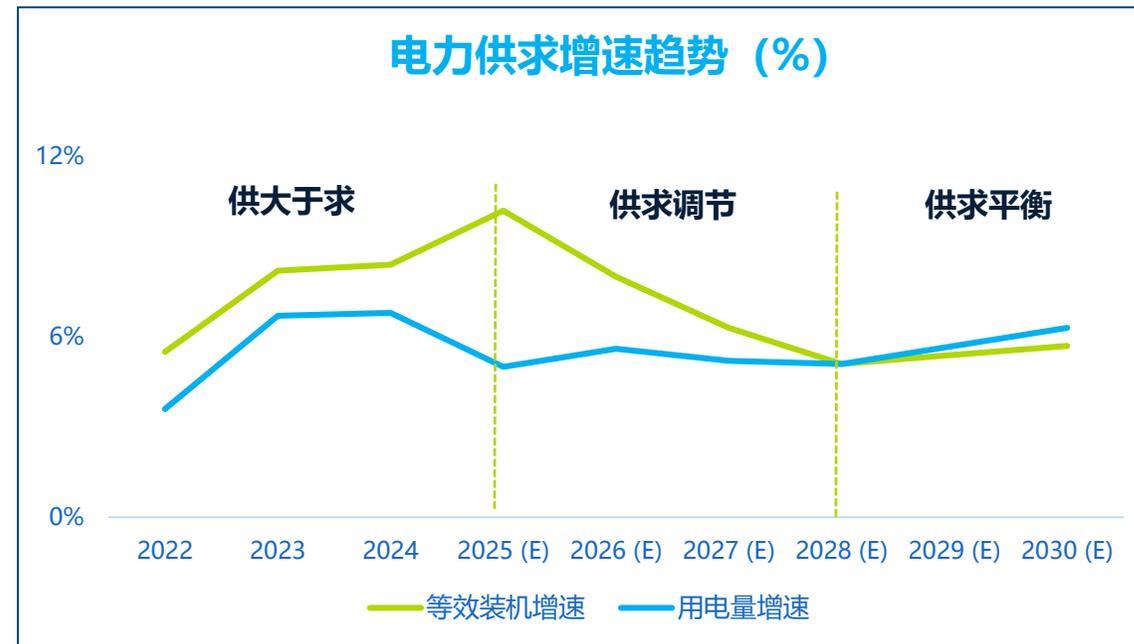
——可再生能源



光伏装机增量趋势 (GW)



电力供求增速趋势 (%)



挑战

- "午间谷价"政策, 存量光伏回报下降
- 136号文, 优胜劣汰, 改善供求关系
- 分时电价市场化, 储能投资模式改变

机遇

- 28省已执行"午间谷价", 新增光伏高回报
- 光伏并购良机, AuM商机
- AI巨大电力需求, 未来光伏量价趋升

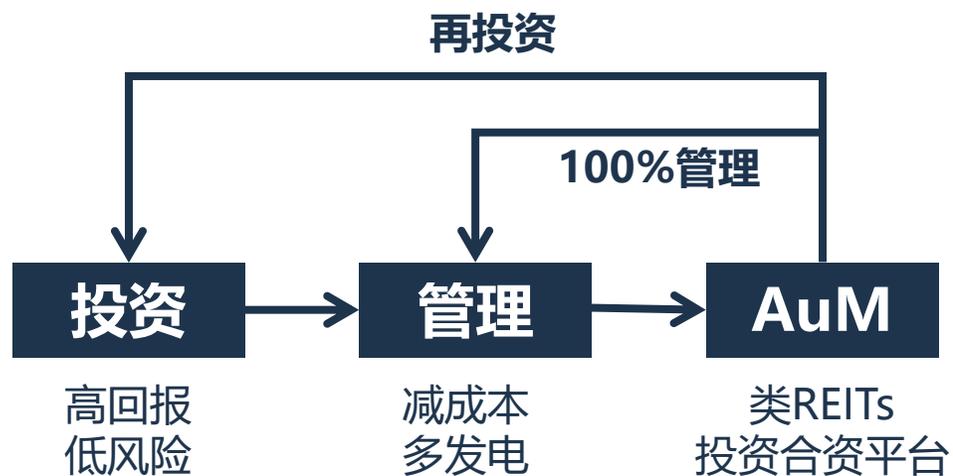
经营数据	2024年	2025年	变动
光伏并网规模 (GW)	2.3	2.8	+0.5
光伏发电量 (亿度电)	18.3	24.8	+36%
储能并网规模 (MWh)	60	487	+712%
度电毛利 (人民币元/度)	0.294	0.242	-0.052
财务数据 (亿人民币)			
业务利润贡献	5.89	5.23	-11%
光伏业务收益	3.53	3.14	-11%
AuM出售收益	1.34	1.61	+20%
能碳服务收益	1.02	0.48	-53%
净利润 (亿人民币)	4.41	3.81	-14%
净利润 (亿港币, 1083)	4.79	4.13	-14%
净利润 (亿港币, 0003)	3.22	2.78	-14%

**光伏业务收益
减少0.39亿元**

- 权益规模同比+200MW，发电收益增加0.5亿元
- 光伏AuM管理费0.33亿元，增加0.27亿元
- 28省执行“午间谷价”，发电毛利下降5.2分/度，收益减少0.9亿元

**能碳服务收益
减少0.54亿元**

- 每度售电价差下降0.4分至1分。售电交易量84亿度，收益0.42亿元，减少0.35亿元
- “分时电价”市场化，储能投资趋谨慎，储能开发收益减少0.2亿元
- 2025年售电签约157亿度，增长87%，将贡献2026年售电收益

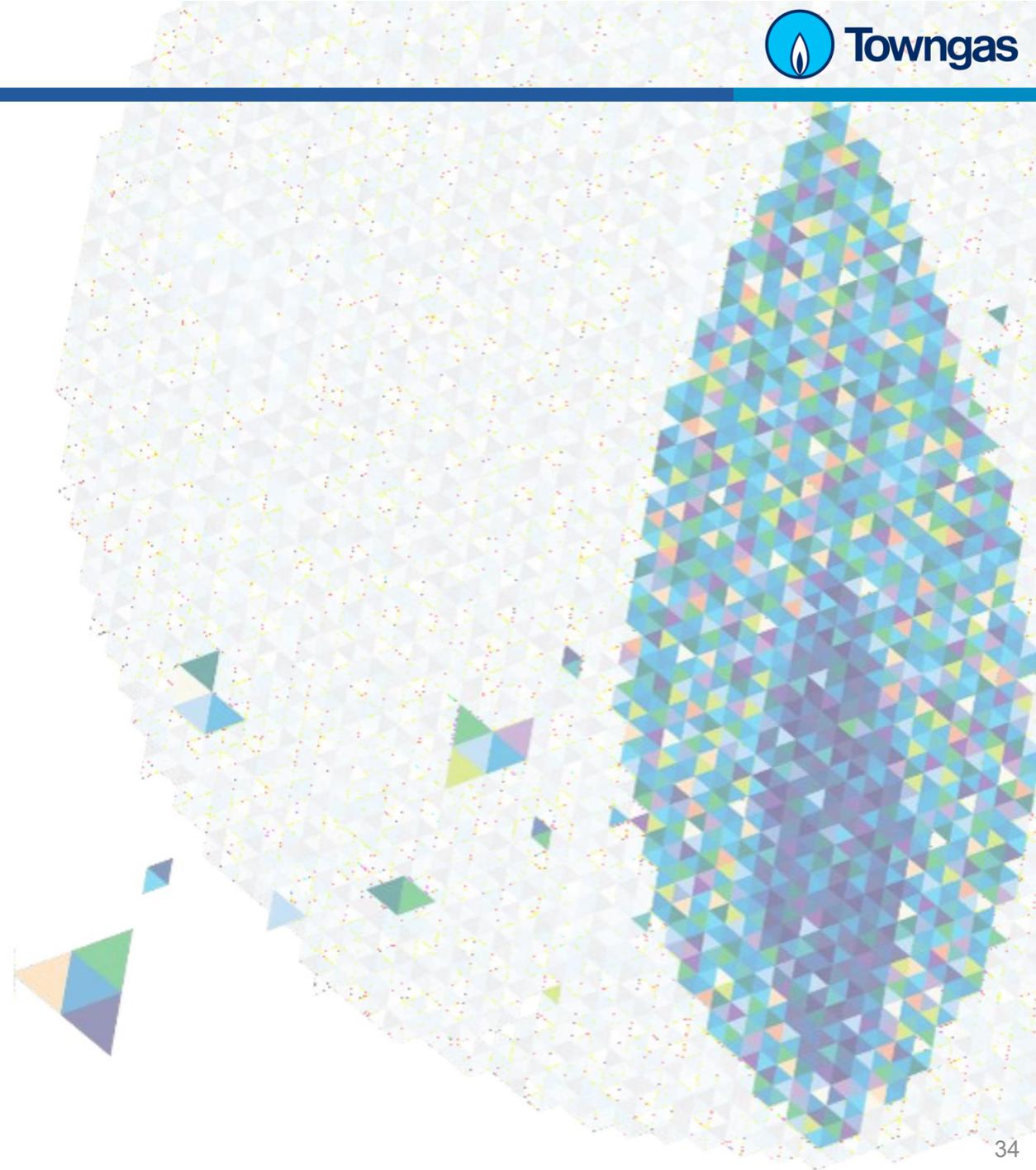


AuM模式是指：与外部投资者合作，出售50%及以上光伏/储能资产股权，资产由公司管理并收取管理费，收回现金再投资高回报资产

- 1 AuM出售光伏457MW，累计910MW**
- 2 年内AuM融资18亿元，其中两期类REITs13亿元，累计AuM融资35亿元**
- 3 2025年一次性AuM出售收益1.6亿元，每年AuM管理费高于资产金额2%，将成为业务持续增长核心**

增长型业务

——延伸业务



覆盖人口

约1.3亿人

用户渗透率

80%

15%

财务数据 (亿港币)

	总额	香港	内地
营业额	39.33	17.77	21.56
净利润	4.95	4.35	0.60

经营数据

智慧厨房 (厨电, 万台)	94	25	69
保险推广额	+19%	获得牌照	+19%
安全家居 (产品及服务营业额)	+10%	开展线上业务	+10%
平均每户收入 (元/天)	标杆城市实现 一户一元一天	2.4	标杆城市 - 宜兴、杭州: 1.3
覆盖用户 (万)	4,633	206	4,427

厨电产品力提升

香港

丰富白色家电，气、电产比18:1
线上线下一协同，构建营销新引擎

内地

“以旧换新”销售额提升18%
采暖零售发力，销售额提升10%



保险产品创新

全面开展业务

家财险单均保费增长10%
互联网保险实现突破



安全家居服务升级

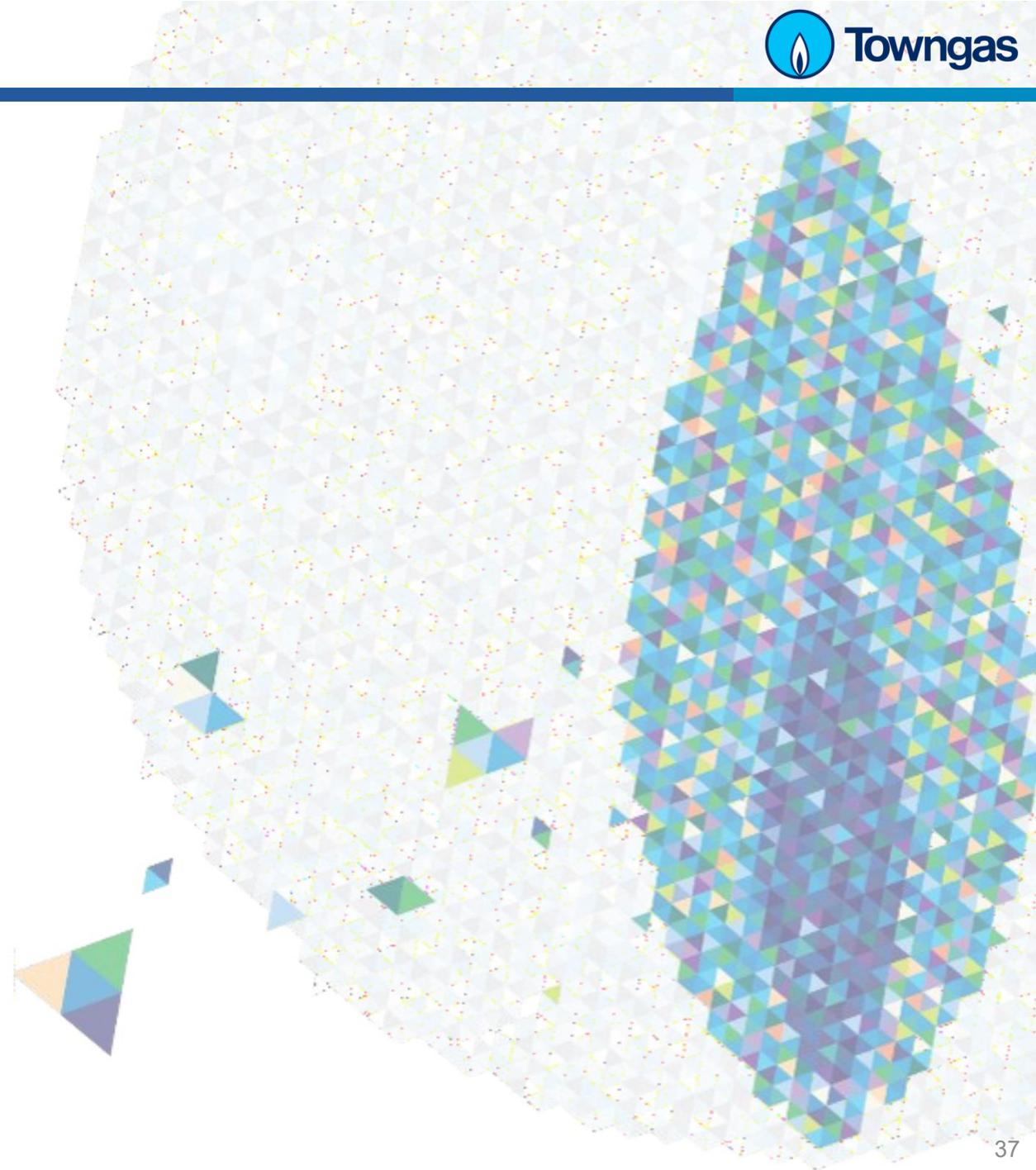
在线家居服务销售试业

产品+平台+服务
一站式解决方案覆盖27万用户



4,500万美元融资已落地，升级为“管家服务模式”

ESG



本年度，集团ESG实践再获广泛认可，累计获得来自多家权威机构的超过**30项**重要ESG奖项。



《彭博商业周刊》
「ESG领先企业2025」



香港会计师公会
「最佳企业管治及ESG大奖」

首获最高评级

	2024年	2025年
恒生可持续发展企业指数系列	AA+	AAA ↑
MSCI ESG RATINGS	A	AA ↑
FTSE Russell	3.4	3.5 ↑
SUSTAINALYTICS	中风险	中风险
CDP	B	B

2025年挑战与应对

过往5年集团能源科技变革足迹

2026年发展指引

外部环境

经济受压，整体气量稳健

内地房地产持续调整，工业能效转型，经济增速放缓

城市发展放缓，行业标准提高

2025年SAF和HVO价格波动

地缘政治影响IMO《净零框架》时间表

电力市场化的电价政策，改变光储投资格局

消费意愿不足，以旧换新政策激活存量空间

集团策略

聚焦氢能布局与燃气新应用，把握北都机遇驱动增长

优化气源结构，提升价差，大力发展「燃气+」业务

拓展技术服务和资源循环业务，发展环境业务

马来西亚工厂投产，产业链扩张与优化

积极参与国家可持续交通燃料体系制定

加大AuM合作和气电协同，推动光伏和售电业务高增长

响应以旧换新号召，深挖存量用户价值



- 2021年启动国际性智慧能源创新比赛TERA-Award
- 百年能源积淀，应碳中和政策以科技变革驱动转型

香港燃气	内地燃气	内地水务及环境	先进生物燃料	绿色甲醇	可再生业务	延伸业务
<ul style="list-style-type: none"> • 西贡板球场首个氢能项目 • 氢能建筑工地发电及电动车充电站 	<ul style="list-style-type: none"> • 山东进行天然气管道掺氢试点 • “港华芯”扩展用于工业级网络防火墙 	<ul style="list-style-type: none"> • 常州工业污水厂获评智能工厂 • 苏州餐厨项目通过ecTrace与EcoCeres实现原材料溯源 	<ul style="list-style-type: none"> • 获Kerogen, Bain Capital战略投资，加速生物质可持续发展 • 张家港工厂及马来西亚工厂自研技术实现可复制投产 	<ul style="list-style-type: none"> • 内蒙古绿色甲醇厂获欧盟ISCC国际认证 • 依托自主技术扩大大湾区绿色甲醇产能 	<ul style="list-style-type: none"> • 首轮融资，拓展分布式光伏 • 升级智慧能源平台，借力AI优化算法与资管 	<ul style="list-style-type: none"> • 行业首款RISC-V物联网安全芯片“港华芯”正式发布 • 落地AI服务智能体，全面提升服务效率与客户体验
<p>西贡板球场</p>	<p>“港华芯”用于工业级网络防火墙</p>	<p>原材料溯源</p>	<p>张家港工厂</p>	<p>内蒙古绿色甲醇厂获ISCC国际认证</p>	<p>升级智慧能源平台</p>	<p>港华芯</p>

公用业务

香港

售气量 (TJ)

27,181 **持平**
(折合天然气约8亿方)

用户数 (万户)

208 **+2**

内地

售气量 (亿方)

365.5 **+1%**

用户数 (万户)

4,572 **+145**

城燃价差 (人民币/方)

0.56 **+0.02**

水量 (亿吨)

16.9 **+2%**

环境 (固废) (万吨)

175 **+2%**

增长型业务

绿色燃料

先进生物燃料 (万吨)

产能: **77**

绿色甲醇 (万吨)

产能: **15**

可再生能源

累计光伏并网 (GW)

3.8 **+1.0**

光伏发电量 (亿度电)

32 **+29%**

电力交易量 (亿度电)

150 **+78%**

延伸业务

覆盖用户数 (万户)

4,780 **+147**

厨电销售数量 (万台)

香港: **26**
内地: **71**
合计: **97** **+3**

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。