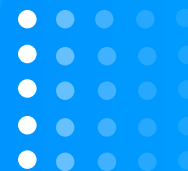




中裕能源控股有限公司

2025年中期业绩

2025年9月



目录

01

业绩亮点

02

财务表现

03

未来展望

04

附录

01 | 业绩亮点



城燃客户结构持续优化，智慧能源业务稳健运行

本公司拥有人应占溢利

2.5亿 港元
同比 +2.7%

每股基本盈利

8.9港仙
同比 +3.7%

融资成本

节省0.7亿 港元
同比 -24.8%

新增工商业客户管道燃气接驳数

1,757户
同比 +30.6%

累计综合能源项目数

262个
同比 +21.3%

智慧能源业务毛利率

14.4%
同比 +4.2 个百分点



74个
城镇燃气项目



2,594万
可接驳人口  同比+2.8%



56个
加气站



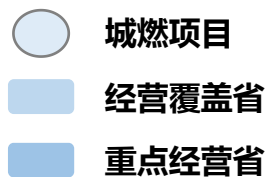
71.5%
住宅管道接驳渗透率  同比+0.5百分点



成员企业分布15个
省及自治区

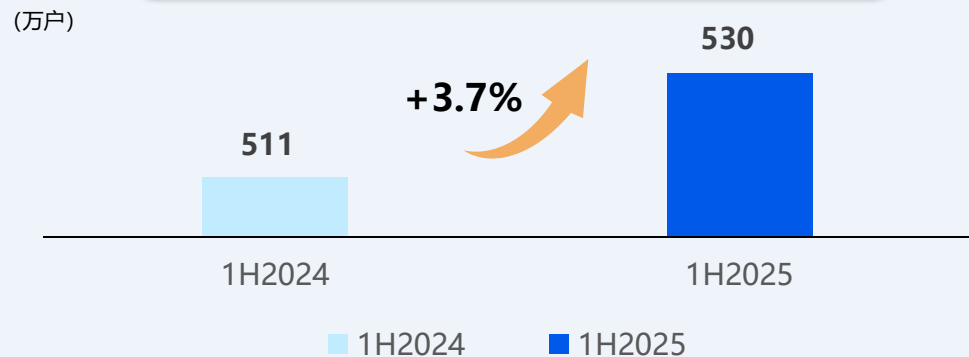


2.84万公里
现有中枢及主干管道总长度  同比+1.7%

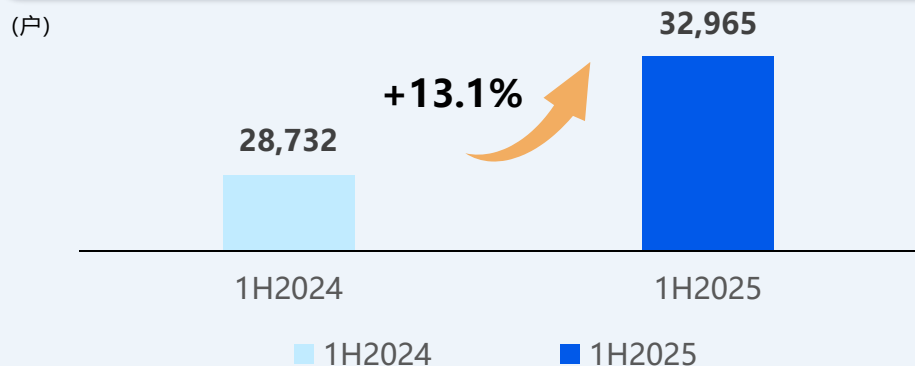


城燃项目分布概况	
省份	城市燃气项目（个）
河南省	28
河北省	21
江苏省	7
山东省	4
吉林省	4
福建省	1
黑龙江省	2
浙江省	2
安徽省	3
内蒙古自治区	1
江西省	1
合计	74

住宅累计用户保有量同比+3.7%
上半年新增接驳用户105,560户

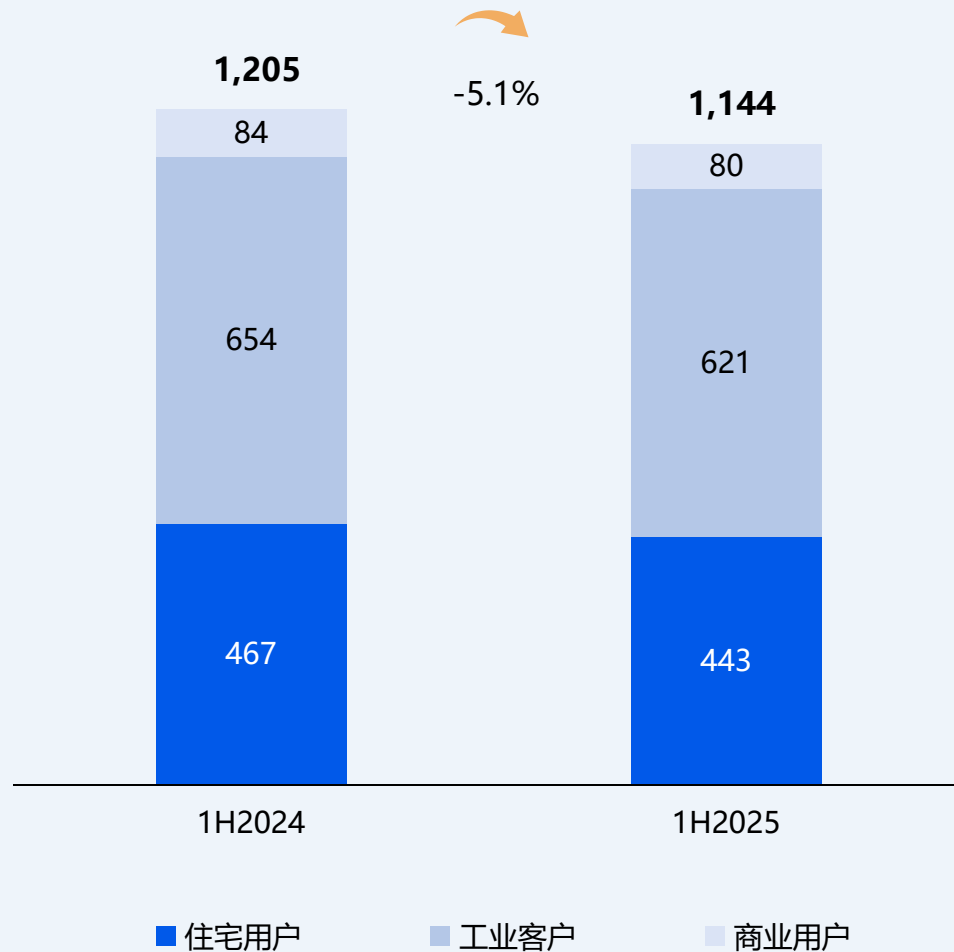


积极优化客户结构，工商业开发户数同比增13.1%
上半年新增接驳用户1,757户，同比增长30.6%



零售客户销气量维持稳定

(百万立方米)



客户类型	1H2025 (销售价格)	1H2024 (销售价格)
住宅用户	2.65	2.66
工业用户	3.53	3.62
商业用户	3.89	3.96
综合毛差 (不含批发)	0.55	0.52

(人民币/立方米，不含税)

供给端

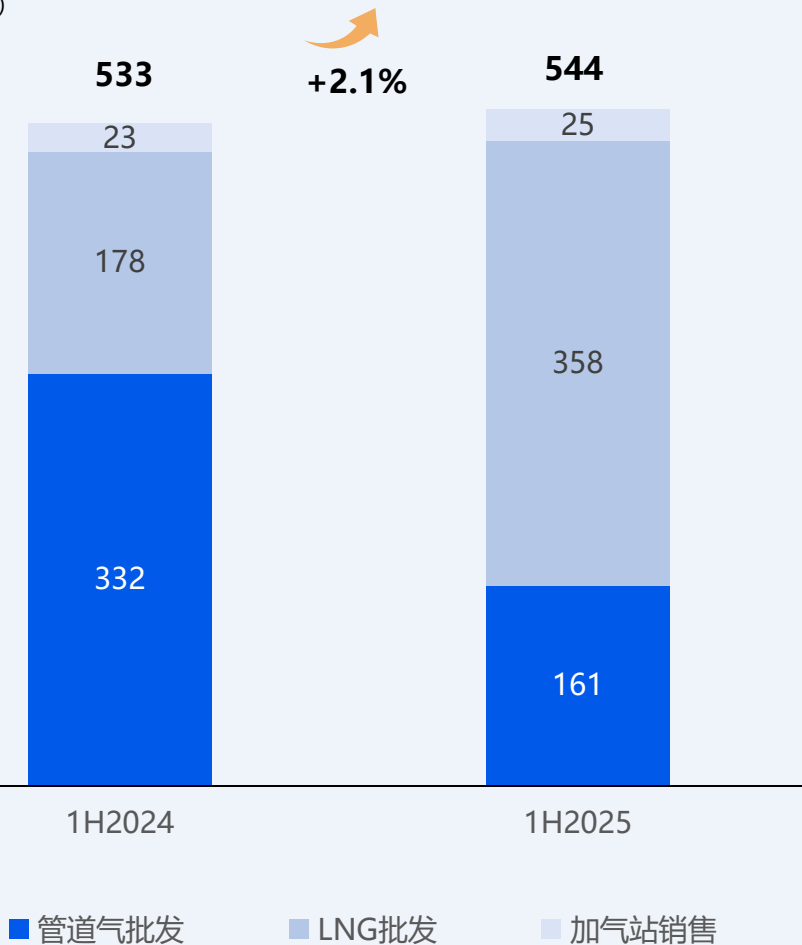
- ✓ **气源保障**：进一步加深与中石油、中石化和中海油（“三桶油”）合作，直供直销稳步提升，确保气源充足稳定，节省购气成本
- ✓ **能源贸易**：接触更多能源供应商，与各类气源伙伴合作，拓展气源多样性，灵活控制采购成本，保障气源短缺时的供给
- ✓ **互联互通**：推动优化子公司间的协同能力，调节区域的供需配比

销售端

- ✓ **用户比例**：合理开发经营区域，持续优化民、工、商用户比例，保障综合价差水平
- ✓ **价格机制**：积极配合国家推动“建立健全天然气上下游价格联动机制”落地实施，根据上游采购价格的变动，向工商业用户及时进行价格疏导
- ✓ **居民顺价**：协助各地方政府推进供气价格改革要求，积极稳妥理顺居民气价，提升住宅用户售气价差

天然气贸易量

(百万立方米)



上中下游联动

- ✓ 锁定上游多家一手气源，确保供给充足，价格合理
- ✓ 掌握多种贸易产品组合，灵活应对市场变化，对冲气价波动风险
- ✓ 精准研判下游需求，适时把握贸易窗口
- ✓ 建立运输网络，按需灵活调配资源
- ✓ 依托现有资源及成员企业网络，向终端零售渗透
- ✓ 于2025年上半年，集团成功完成首单**国际LNG贸易**，成功开拓国际气源渠道，显著提升应对能源市场波动的抗风险能力

协同城燃业务

- ✓ 强化**采购能力**，同时提升**议价能力**，控制采购价格，保障综合毛差稳定
- ✓ 研判下游市场需求，保障集团整体气源供给，避免冬季用气紧张的风险

自有厨电品牌+新零售平台



- 中裕凤凰致力于成为全方位燃气服务专家，产品涵盖燃气灶、燃气热水器、燃气壁挂炉、吸油烟机等多个品类近200款高品质燃气具产品
- 构建了研发、制造、销售、配送安装及售后服务的**一条龙产业模式**，为燃气客户量身定制
- 通过整合中裕凤凰优势特色商品，和第三方优质产品，形成了中裕自用商品库和新零售供应链体系，更好的满足客户需求、挖掘客户价值、增强客户粘性

子品牌与域外品牌



- 拓展特许经营区域外燃气具市场，子品牌**OUGA**、**OUSHUO**全面上市，覆盖燃气具共**5**个品类，**37**个型号产品
- 2025年上半年，新签约外部城燃渠道客户4家，与11家燃气企业及43家代理商建立良好的合作关系

燃气美装业务



- 2025年上半年，集团正式开展**燃气美装业务**，并且引入多家合作供应商，为燃气新装用户提供更美观、舒适、安全的用气场景，同时为存量用户改善老旧厨房，提出完善的整改方案
- 拓展水电气暖隐蔽工程项目，并于永城开设了一家450平方的**形象体验店**；为集团内探索家装领域，奠定了基础

2025年上半年

- ✓ 集团增值业务实现营收**1.5亿港元**
- ✓ 录得毛利**1.3亿港元**
- ✓ 毛利率**88.2%**，较去年同期增长**8个百分点**
- ✓ 2017年至今，累计销售额**超30亿港元**

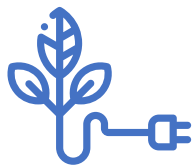


中裕爱家体验店

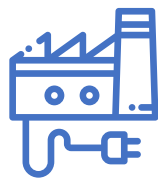
● 6类创新业务



分布式光伏



生物质能



售电业务



氢能利用



电机节能



分布式储能

业务运营情况

截至2025年6月30日

- ✓ 集团智慧能源业务已覆盖全国**8个省份**
- ✓ 已投运综合能源项目**262个**
- ✓ 2025年上半年综合能源销量**818百万千瓦时**
- ✓ 累计拥有生物质技术相关发明专利**10项**，实用新型专利超过**100项**。

根据自身优势、市场风向、政策变化等多方因素考量，依托城燃用户资源，外拓内保，发展更为综合的智慧能源业务，确定了以生物质业务为主线开展零碳耦合业务的转型新战略，全力打造集团发展新引擎



新乡市某新型墙材企业生物质项目
年总蒸汽需求**5.9万吨**



连云港市某轮胎制造企业生物质项目
年总蒸汽需求**7.6万吨**

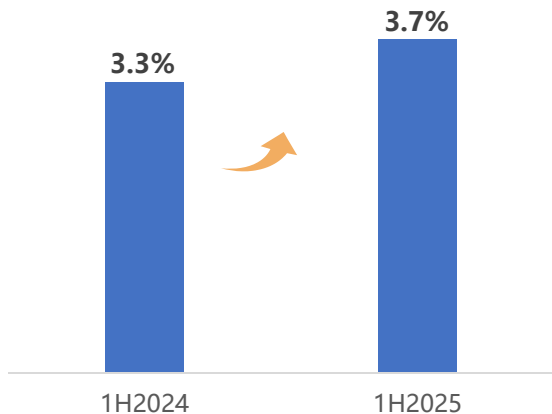
02 | 财务表现



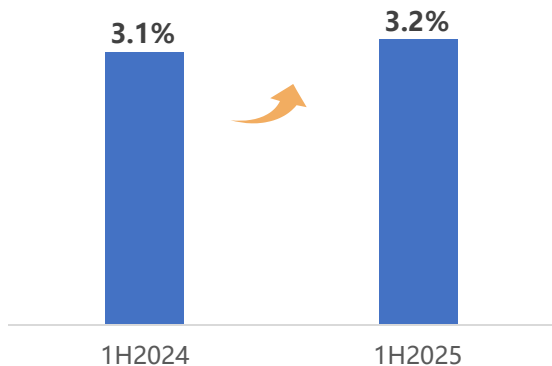
单位：百万港元	2025/06/30	2024/06/30	变化
营业收入	6,575.5	7,255.1	(9.4%)
除税前溢利	400.6	410.2	(2.3%)
期内溢利	248.2	262.8	(5.6%)
股东应占溢利	245.5	239.1	2.7%
每股盈利（港仙）	8.9	8.6	3.7%

单位：百万港元	2025/06/30	2024/12/31	变化
总资产	26,377.9	26,222.6	0.6%
短期借款	8,099.0	5,977.5	35.5%
长期借款	5,181.4	6,922.2	(25.1%)
权益总额	8,611.1	8,381.0	2.7%
资产负债率（%）	67.4	68.0	(0.6百分比)

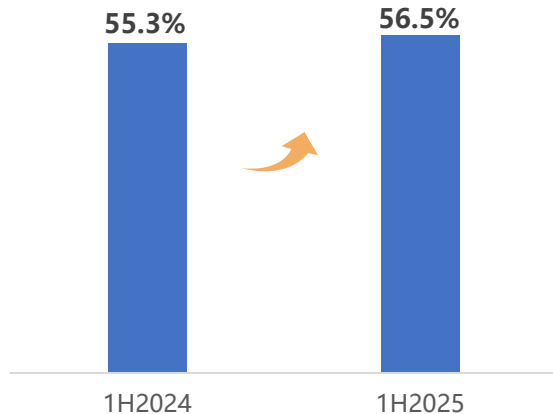
净利率



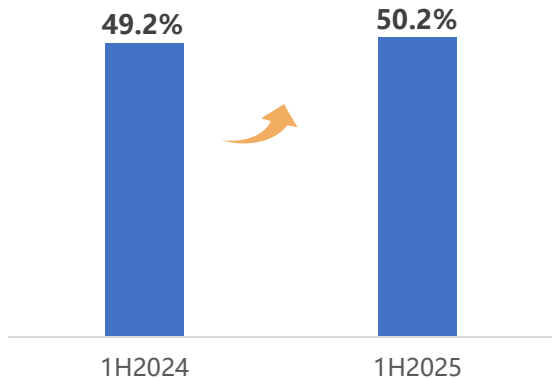
股东权益回报率
ROE



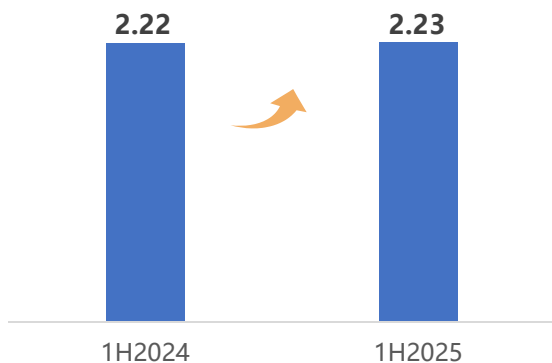
流动比率



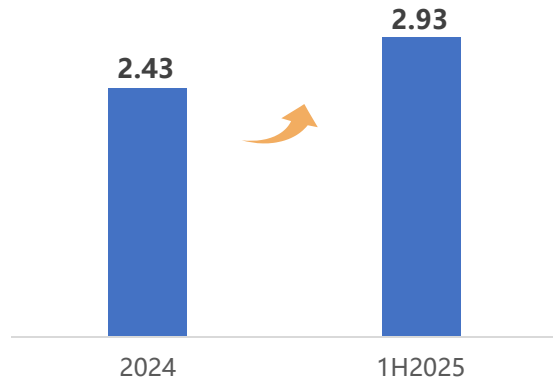
速动比率



EBITDA 利息保障倍数
(LTM)
(倍)

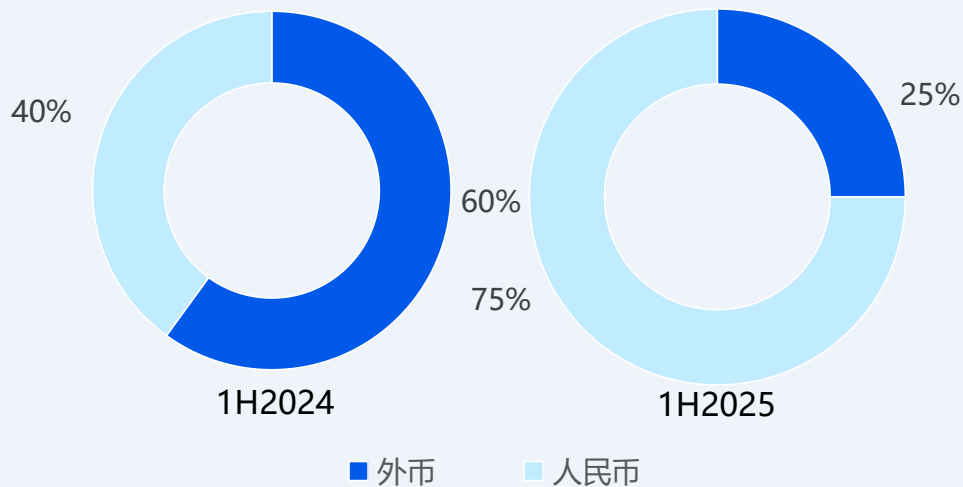


EBITDA 利息保障倍数
(倍)

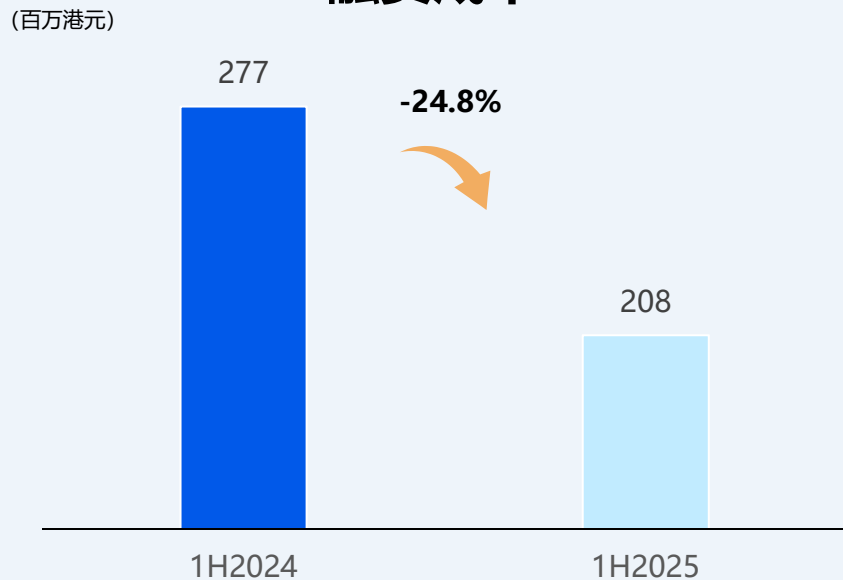


面对美元利息持续高位，人民币利息逐步下降的趋势，适时调整境内外借款结构。截至2025年上半年，集团境外借款比例占总借款比例的25%，较2024年同期下降了35个百分点，持续推动融资成本下降

境内外借款比例



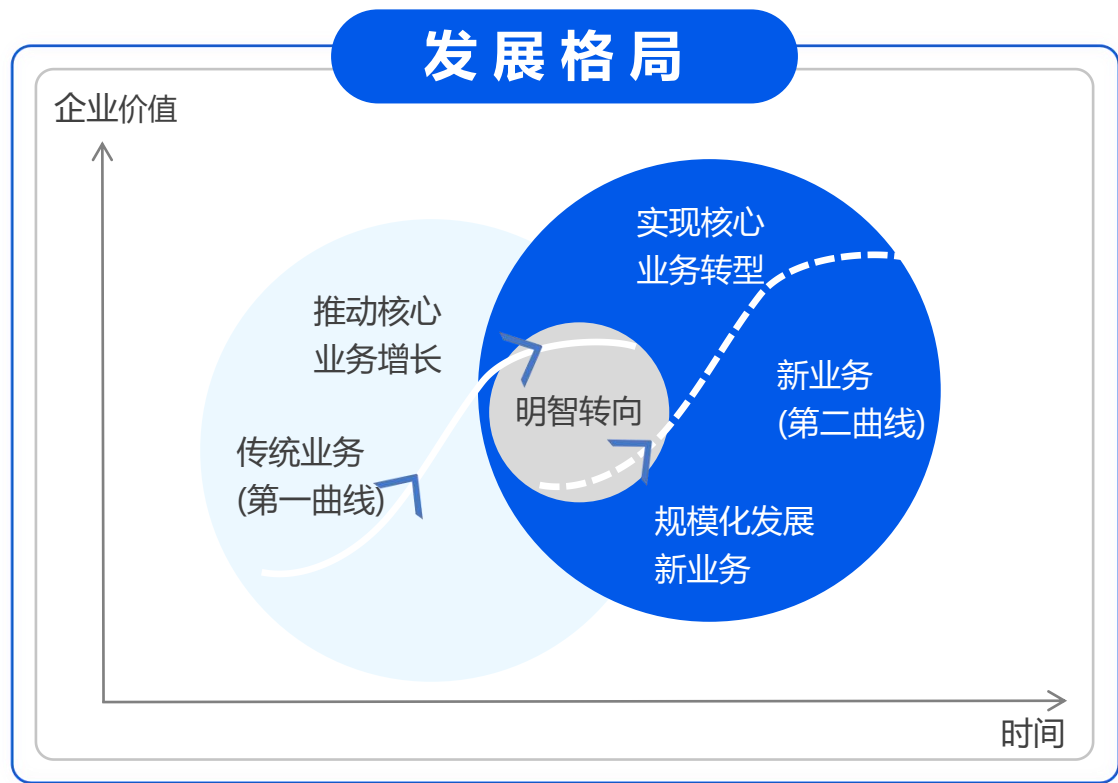
融资成本



03 | 未来展望



- 致力于优化经营区域能源结构，为所服务地域提供高效、清洁的能源服务
- 基于民、工、商**高粘性燃气用户**，拓展**能源贸易、增值业务与新零售服务**
- 依托**20余年能源行业积累**，发展分布式能源、多元区域功能、生物质供能及智慧电网等业务
- 高水平团队提供智慧能源设计、工程及服务、能源数字化与碳管理、节能改造等服务



城镇燃气

- 巩固业务根基，持续推进**精细化管理**，提高资源整合能力
- 深耕客户群体，拓展服务领域及品质，持续推进**居民顺价**，加大安全、运营投入
- 根据集团自身情况，审时度势，**合理拓展特许经营项目**，捕捉市场机遇

能源贸易

- 持续**优化气源结构**，积极推动市场价格机制设立，提升市场风险管控能力，在保障内部供给的前提下，积极拓展终端用户，探索**国际LNG贸易**机遇及**储气库库容交易**业务，布局全球市场

增值服务与新零售

- 创新销售模式，把握旧改机遇，发展服务类业务，布局**燃气美装、保险销售、燃气具安装维修、安防产品检测**等服务，挖掘新的价值增长点
- 拓展**区域外合作伙伴**，建立全面的安检、维修、燃气具销售合作，挖掘全国消费市场潜力

新主轴

- 确立“**以生物质业务为主线开展零碳耦合业务**”转型战略
- 以**生物质气化供热**为核心，配合**锅炉托管、天然气供热**以及**分布式光伏业务**，打造**绿色工厂、绿色园区**

协同发展

- **整合资源**：紧抓生物质业务市场窗口期，充分利用现有资源，从业务间、区域间、客户间寻找协同机会，为生物质业务发展提供强大支持力
- **打造标杆**：依托与地方政府的良好关系，打造具有标志性的示范项目，增强企业品牌知名度和影响力
- **拓展市场**：借鉴过往项目开发及运营经验，探索经营区域外市场，合理扩大业务规模

储备前沿技术

- **技术积累**：关注公司可持续发展，积累**生物质利用、燃烧技术、新型储能、氢能利用、热泵技术、数智平台**等方面的前沿技术，提升企业市场竞争力

全产业链布局

- 通过产业链整合延伸，探索**生物质气化装备研发、制造销售及建造交付和服务领域**丰富**生物质零碳耦合业务**和商业模式

环境保护

- 中裕能源建立了**监督机制**，制定和采取具体措施，以确保妥善管理和减少运营中的温室气体、空气污染物、废弃物和废水排放
- 20余年**城镇燃气技术、资源等优势赋能综合能源领域业务，大力推动向可再生能源领域发展的战略



最佳ESG实践奖

社会责任

- 集团重视所有员工的平等机会，并建立**多元化的工作团队**，将个体差异作为持续发展的原动力。不断丰富员工培训课程体系，已支持员工发展需要
- 集团全面规范了集团内部对社区贡献投资的审批程序和投资计划，**积极回馈社区及履行社会职责**



年度ESG先锋奖

企业治理

- 2022年2月设立**ESG委员会**，由董事局主席及核心领导班子主持工作
- ESG委员会下辖ESG办公室，直接向ESG委员会报告，并联动各经营业务部门，负责督导、执行集团ESG战略
- 完善**审计监察及责任追究制度**，致力保证本集团在营运过程中不存在任何形式的贪污、贿赂、勒索、欺诈及洗黑钱等行为

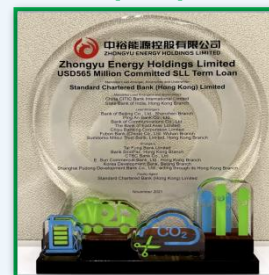


ESG披露贡献先锋奖

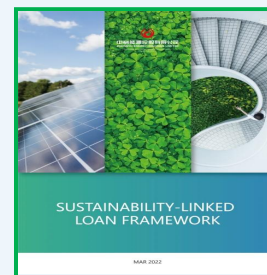


绿色融资及认证

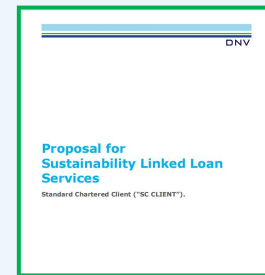
5.65 亿美元可
持续挂钩贷款
(SLL)



可持续关联
贷款框架



DNV可持续挂钩
贷款框架SPO



4亿美元(等值)
绿色银团贷款



绿色贷款框架



HKQAA绿色
贷款框架SPO



2025年上半年实现一般及以上生产安全事故“0”发生

- 优化集团**隐患督导机制**，推进燃气安全专项政治工作
- 全面推进管道**定检**、**测绘**、**巡查**工作，完善管网定检及测漏标准
- 加快**老旧管网改造**工作，升级关键**基础设施**，推动“**智慧燃气**”建设，打造智能化、信息化安全运营平台
- 持续增强团队风险意识，组织学习新进经验，全方位推动巡检人员持证上岗，购买先进**检测设备**，做好“**人防、技防**”相结合，保障高水平安全运营
- 在智慧能源业务方面继续沿用集团**重视安全**的优良传统，结合“**数智化**”平台探索符合集团自身的**新质生产力**，提高能源供应的效率和安全性。
- 探索**业务场景与人工智能(AI)**的深度融合。通过引入前沿数字化、智能化技术，并融合于能源供应、运输与销售各个环节，实现能源供应的智能化调配



天然气管网检修



电控设备调试



智慧燃气监测平台



智慧能源监测平台

04 | 附录



需求

- 预计2025年中国天然气消费量约4,580亿立方米，较2024年增长约6.6%¹，天然气需求将延续中高增长态势
- 2025年天然气消费占一次能源比重9.2%，预期较2024年上升约0.3个百分点

利润

- 截至2024年11月超过160地级市已出台居民气价格调整机制相关文件，约占全国地级市60%，平均提价幅度为0.257元/立方米，调整幅度约5%-10%²

成本

- 2025年4月，天然气需求走弱，叠加美国关税政策引发了市场对通货膨胀、全球经济增长放缓和能源需求疲软的担忧，全球天然气价格整体大幅下行。截至4月25日，美国HH天然气主力合约收于2.964美元/百万英热，月环比下降23.33%³

2025年上半年天然气需求持续走高

国产

天然气产量1,324.7亿立方米
同比+5.7%

进口

天然气进口量823.8亿立方米
同比-8.5%

国际天然气市场供需宽松，进口结构深度调整

中国表观天然气消费量同比增长8.0%，
达4,260.5亿立方米

2025年下半年，预计天然气消费较上半年趋强，需求增长123亿~142亿立方米，国产气以及管道气进口将支撑国内消费增长，整体供应相对宽松。

政策聚焦供需优化、技术创新与绿色转型， 加快构建清洁低碳能源体系

打造零碳园区，加快经济社会全面绿色转型

- 2025年7月，国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局发布《关于开展零碳园区建设的通知》，通知明确支持有条件的地区率先建成一批零碳园区，逐步完善相关规划设计、技术装备、商业模式和管理规范，有计划、分步骤推进各类园区低碳化零碳化改造，助力园区和企业减碳增效

可再生能源政策与管理

- 2025年7月，国家能源局综合司发布《关于2025年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知》
- 2025年3月，国家能源局发布了《关于促进可再生能源绿色电力证书市场高质量发展的意见》

规范发展绿电直连

- 2025年5月，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》，明确了绿电直连模式的适用范围、管理方式、交易与价格机制等关键问题，为推动绿电直连有序发展奠定了坚实基础

能源结构优化与节能降碳

- 国务院于2024年发布该方案，提出到2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤，减排二氧化碳约1.3亿吨

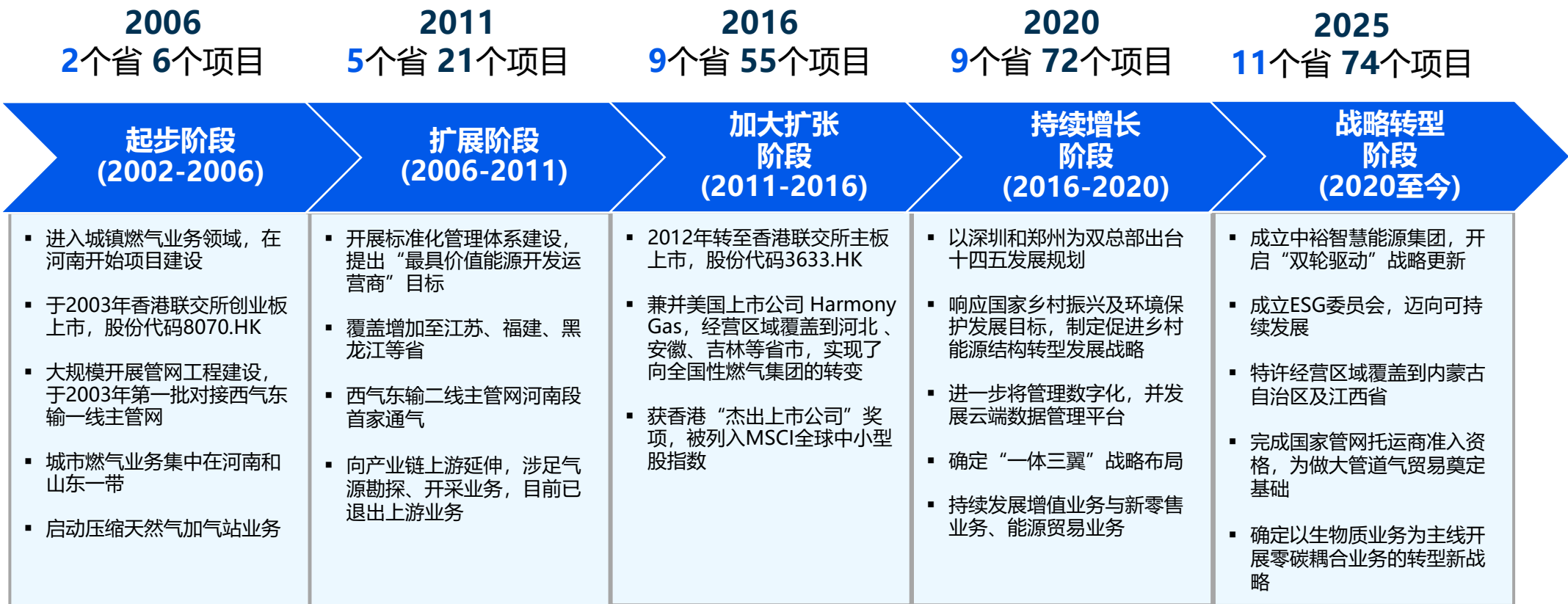
储能与技术创新

- 2025年8月，国家能源局综合司发布《关于公示第五批能源领域首台（套）重大技术装备的通知》
- 2025年初，国家能源局发布新型储能试点项目和第四批能源领域首台（套）重大技术装备，推动智能电网和储能技术的发展

能源立法与市场机制改革

- 2024年4月，全国人大常委会审议能源法草案，旨在改革能源发展体制和价格机制，建立统一的国家电力市场，推动能源市场化改革
- 2025年3月，财政部发布新的专项资金管理指南，为2025年至2029年期间的可再生能源和清洁化石能源项目提供资金支持，替代了2020年发布的临时指南

- 中裕能源控股有限公司（“中裕能源”）成立于2002年，是中国国内燃气行业的先行者，主营业务覆盖城镇燃气、智慧能源、能源贸易及增值业务与新零售
- 于2022年开启“双轮驱动、协同发展”发展战略，努力构建城镇燃气与智慧能源齐头并进的发展格局



深耕城燃行业20余年，连续多年快速增长

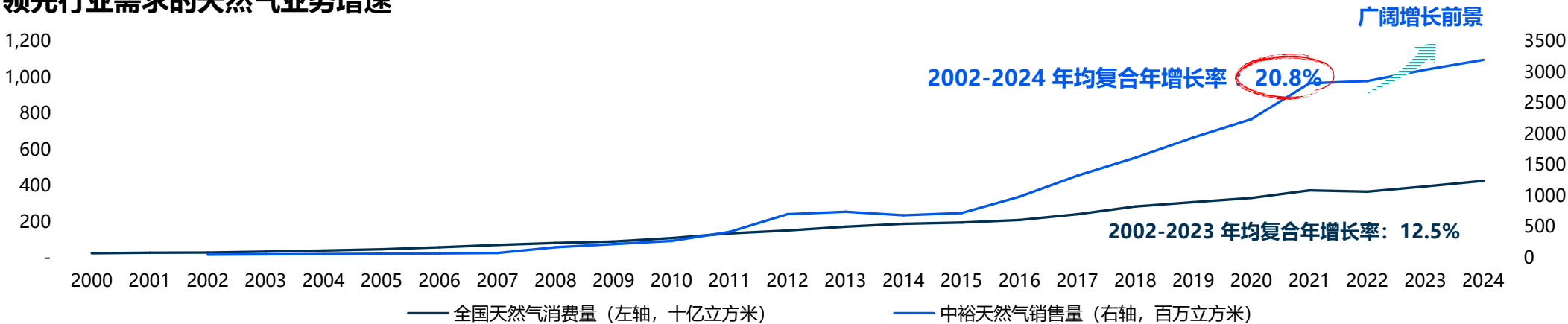
						
	中裕能源	中国燃气	昆仑燃气	天伦燃气	新奥燃气	华润燃气
河南	2002	2010	2011	2010	2002	2010
山东	2002	2007	2010	2012	1993	2009

中裕能源得天独厚的企业优势

- ✓ 深耕行业20余年，经营地域实现多元化
- ✓ 燃气项目布局聚焦人口大省、经济强省和工业重省
- ✓ 客户多元化，城镇化及客户渗透率有望进一步提供增长动力

中裕能源把握城市燃气行业发展机遇，紧随国家迅速增长的天然气需求发展步伐，自成立以来实现快速增长

领先行业需求的天然气业务增速





发展清洁能源 成就美好生活

免责声明

公司陈述内容包含历史事实及前瞻性陈述。前瞻性陈述内容为公司基于假设及预期，根据公司管理层经验、对历史趋势的评估和观察、当前形势、可预测发展趋势以及其他因素而作出。由于存在广泛的风险性及不确定性，未来真是结果可能与此前瞻性陈述并不相符。这些风险性和不确定性因素包括但不限于：

总体经济和商业条件、竞争及工艺所引起的价格压力、劳动力条件、政策不确定性、监管变化不可预测性、贸易保护措施、税务和法律条例变化、外汇汇率变化、对外来需求预测及规划能力，对某单一来源供应关系的依赖、以及由恐怖活动、自然灾害和公共卫生问题所引起的影响。

任何前瞻性陈述仅代表公司在该陈述日期所作出的评估，并不代表公司对任何后期发展做出的承诺。及时评估将来发生变化，公司不承担对任何前瞻性陈述更新导致的责任。

投资者关系联系信息

邱女士 于先生

电邮：IR@zhongyuenergy.com

官网：www.zhongyuenergy.com