



中裕能源控股有限公司

2025年全年业绩

2026年4月

目录

01

业绩回顾

02

未来展望

03

财务表现

04

附录

01 | 业绩回顾



业绩亮点 | 降本增效显成效，稳健经营穿越周期



归母净利润

2.47亿 港元

同比 +68.9%

管理提质降本增效，经营费用大幅减少



财务费用

3.97亿 港元

同比 -36.9%

优化债务结构，财务费用减少2.32亿港元



智慧能源业务毛利率

16.4 %

同比 +78.4%

业务结构优化，布局生物质业务全产业链



天然气销量

32.14亿 立方米

同比 +0.5%

稳健经营，有序发展城燃业务基本盘



工商业用户接驳数

4,132 户

同比 +7.7%

深挖需求，不断优化民工商比例



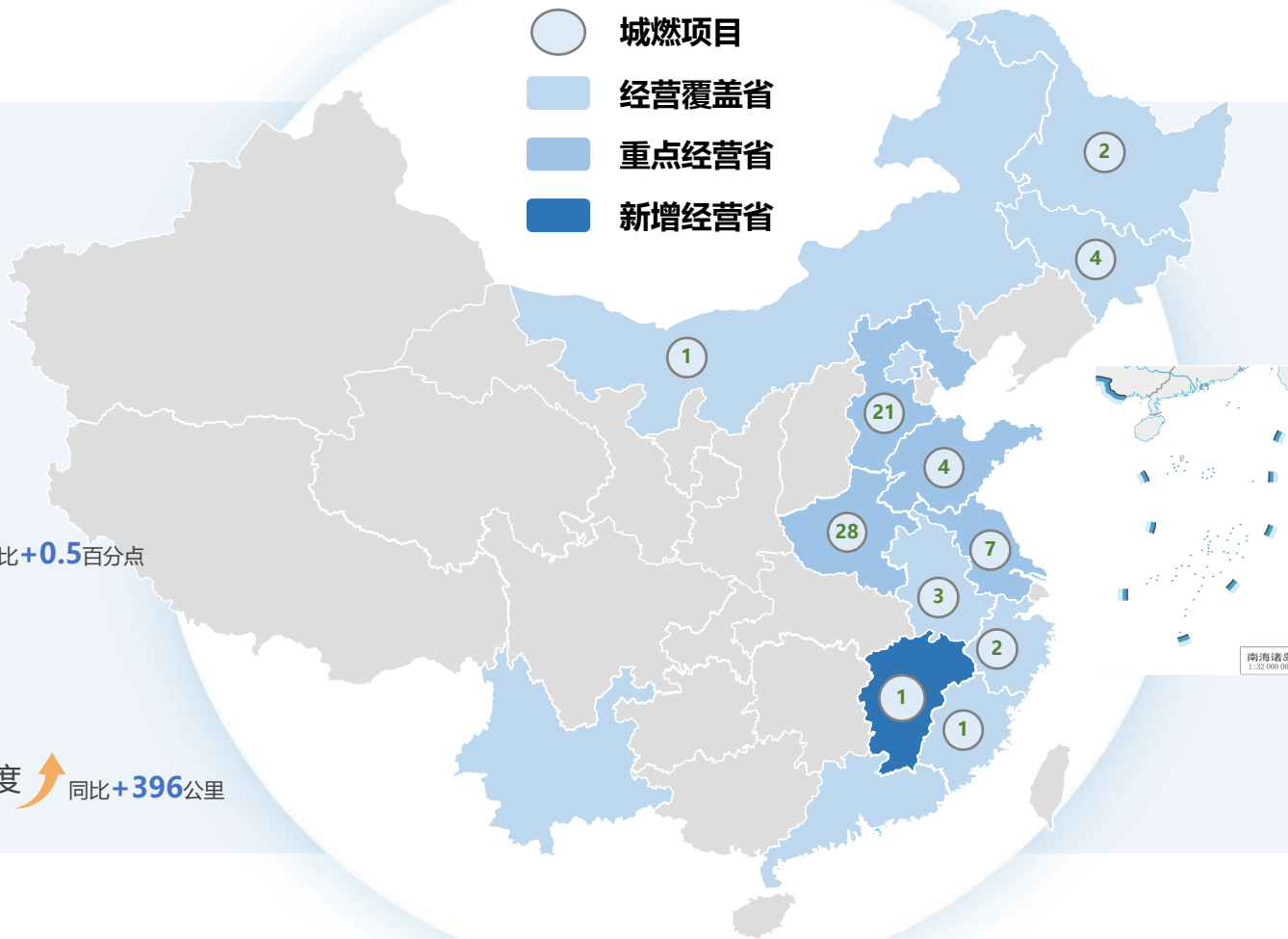
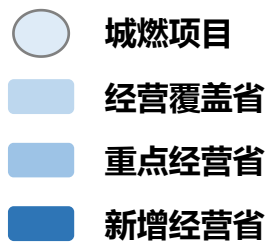
LNG贸易量

6.54亿 立方米

同比 +65.6%

完善气源结构，完成首单国际LNG贸易

城镇燃气 | 项目分布聚焦中东部大省，高渗透率助力效益兑现



74个
城镇燃气项目



2,631万
可接驳人口 ↑ 同比+3.0%



55个
加气站



71.8%
住宅管道接驳渗透率 ↑ 同比+0.5个百分点



成员企业分布15个
省及自治区



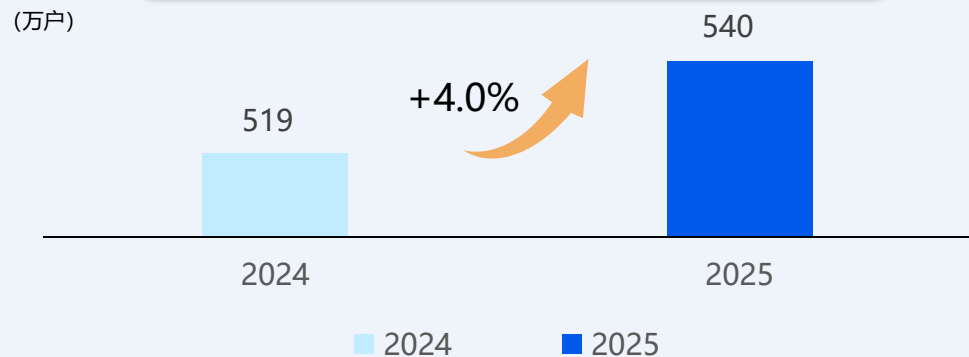
2.86万公里
现有中枢及主干管道总长度 ↑ 同比+396公里

城燃项目分布概况

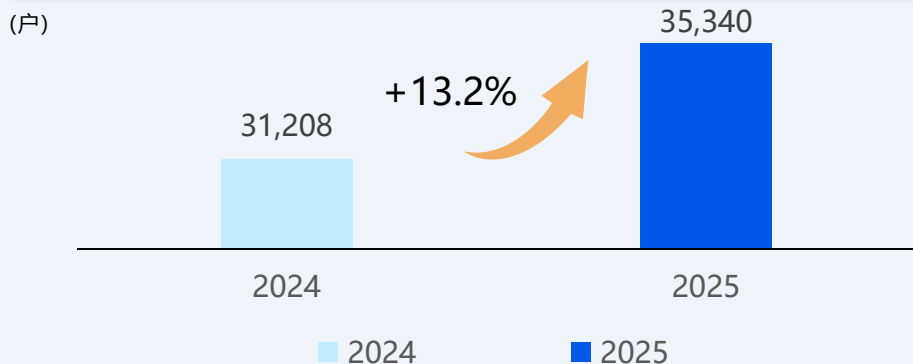
省份	城市燃气项目 (个)
河南省	28
河北省	21
江苏省	7
山东省	4
吉林省	4
福建省	1
黑龙江省	2
浙江省	2
安徽省	3
内蒙古自治区	1
江西省	1
合计	74

城镇燃气 | 服务用户稳健增长，零售气量维持稳定

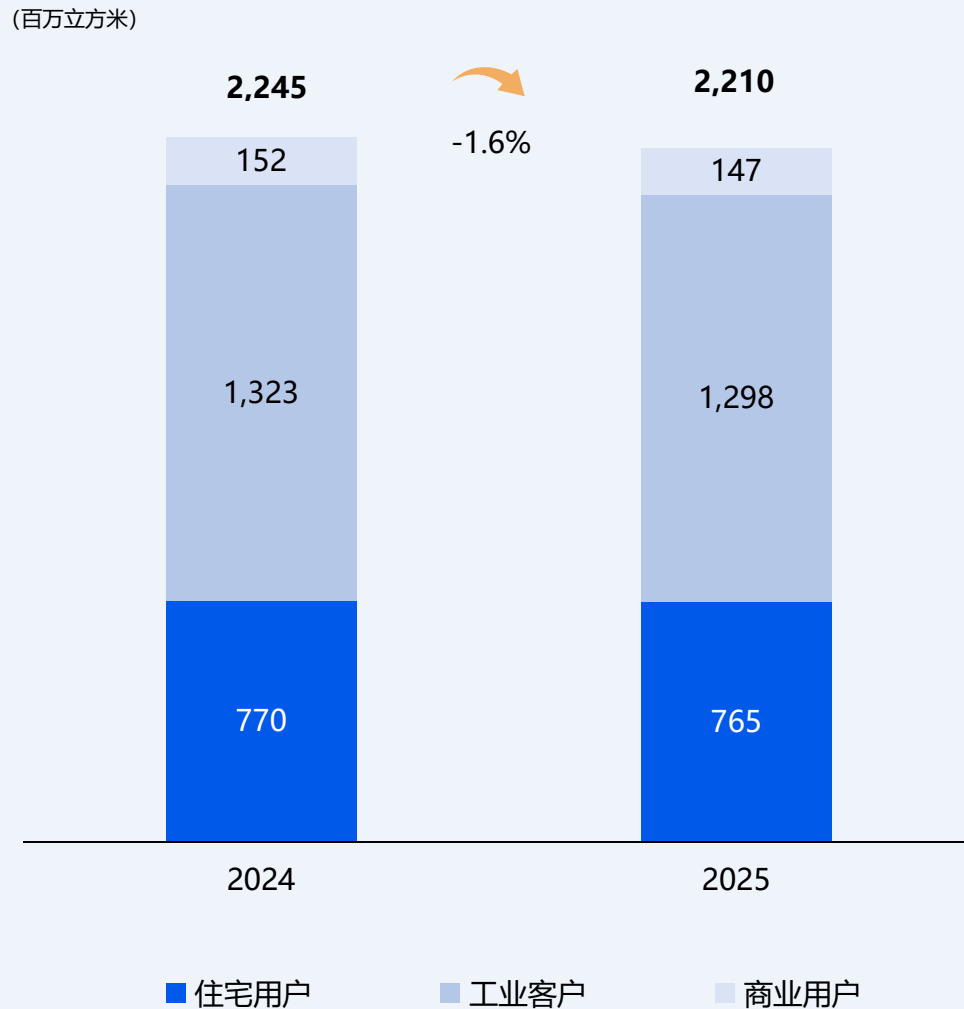
住宅累计用户保有量同比+4.0%
新增接驳用户207,685户



工商业用户接驳数同比+7.7%
累计工商业用户保有量同比+13.2%



零售客户销气量维持稳定



客户类型 (人民币/立方米, 不含税)	2025年	2024年
住宅用户	2.65	2.65
工业用户	3.44	3.54
商业用户	3.87	3.92
平均采购成本	2.66	2.71
综合毛差 (不含批发)	0.60	0.57

供给端

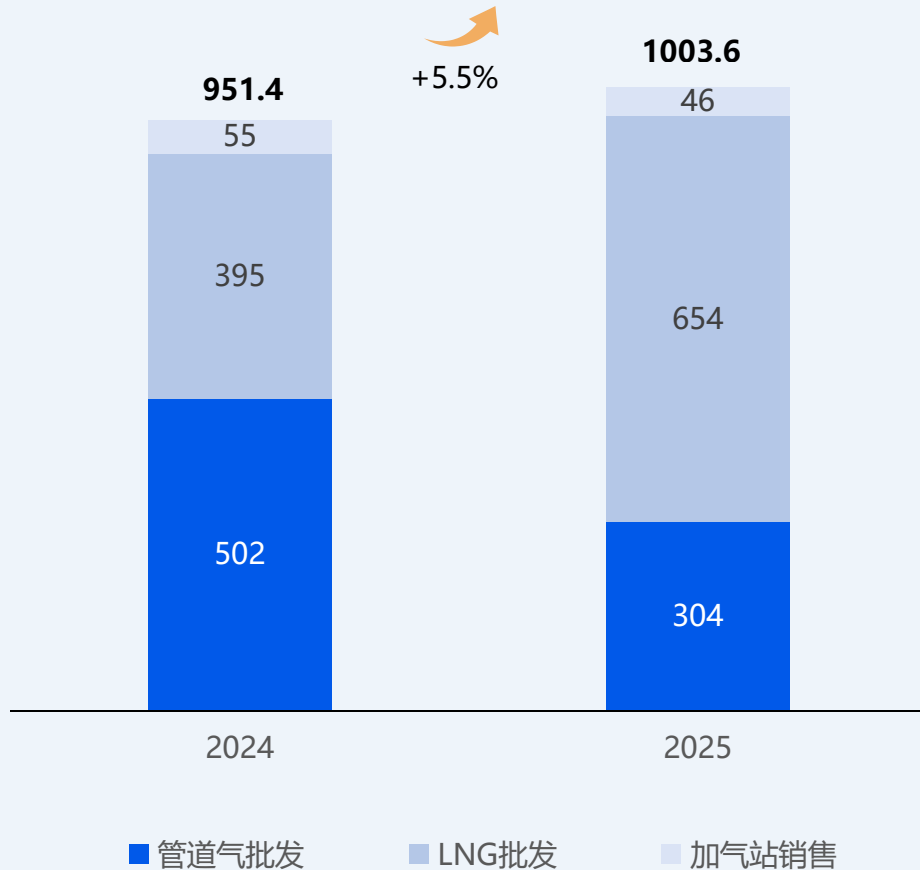
- ✓ **气源保障**: 进一步加深与中石油、中石化和中海油（“三桶油”）合作，直供直销稳步提升，确保气源充足稳定，节省购气成本
- ✓ **能源贸易**: 接触更多能源供应商，与各类气源伙伴合作，拓展气源多样性，灵活控制采购成本，保障气源短缺时的供给
- ✓ **互联互通**: 推动优化子公司间的协同能力，调节区域的供需配比

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

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

LNG国际贸易

- ✓ 成功落地**国际LNG贸易**，加强能源市场波动应对能力
- ✓ 为未来构建全球资源分配网络奠定基础

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
- 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
- 持续提升“中裕i家”线上平台。平台在售商品SKU **超4万个**，其中自营商品**超10000个**；累计注册会员达**94万人**，平台基础规模稳步扩大。

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，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

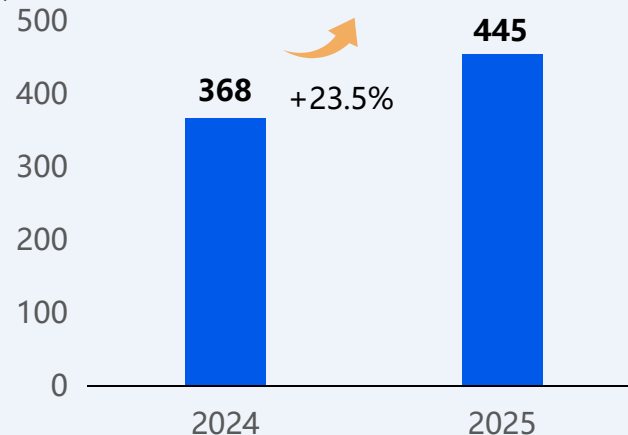
燃气美装业务



- 2025年，集团稳步推进**燃气美装业务**落地，为**10,000余户**用户提供个性化美装服务，全面提升用气场景的安全性、舒适度与美观度。
- 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

增值业务销售额

(百万港元)



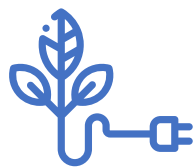
中裕爱家体验店

公司主动优化业务结构，重点资源投向生物质新战略板块

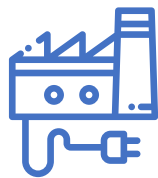
● 6大类业务平稳运行



分布式光伏



生物质能



售电业务



氢能利用



电机节能

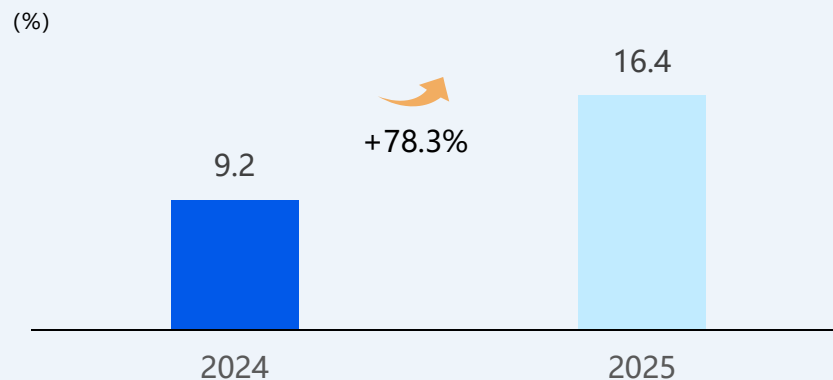


分布式储能

2025年

- 智慧能源业务营业额 **6.68 亿港元**
- 综合能源销量 **13.99 亿千瓦时**
- 累计投运项目 **237 个**

智慧能源业务毛利率



布局投运生物质供能精品项目2个，总装机量30吨/小时，年蒸汽需求量13.5万吨。



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

达成“技术+装备+服务”的业务模式

研发、制造及销售
生物质气化装备

生物质能源设备
成套供货

供热（供气）项目
投资建设

供热（供气）项目
运营服务

✦依托二十余年能源发展积淀，中裕能源已构建覆盖低碳园区、工厂、建筑、交通的综合业务体系，在**8省**投运**237个**智慧能源项目，充分了解不同客户的用能需求，拥有极强的综合服务能力。

✦与**天津大学、中科院、浙江大学**等机构展开产学研合作，持续提升气化、碳管理等技术创新与工程化能力。

✦聚焦生物质能源综合利用，推出“**中裕质碳能源解决方案**”，实现生物质利用、光伏、风电、热泵、储能及余热回收等多项技术耦合，极大提高能源利用效率和绿色能源供给能力。

✦以**智能技术赋能**气化装备制造与绿色能源生产，加速零碳数智转型。通过AI实现设备智能监测、预测性维护、原料精准优化及全流程能效提升。



广东宝杰环保科技有限公司

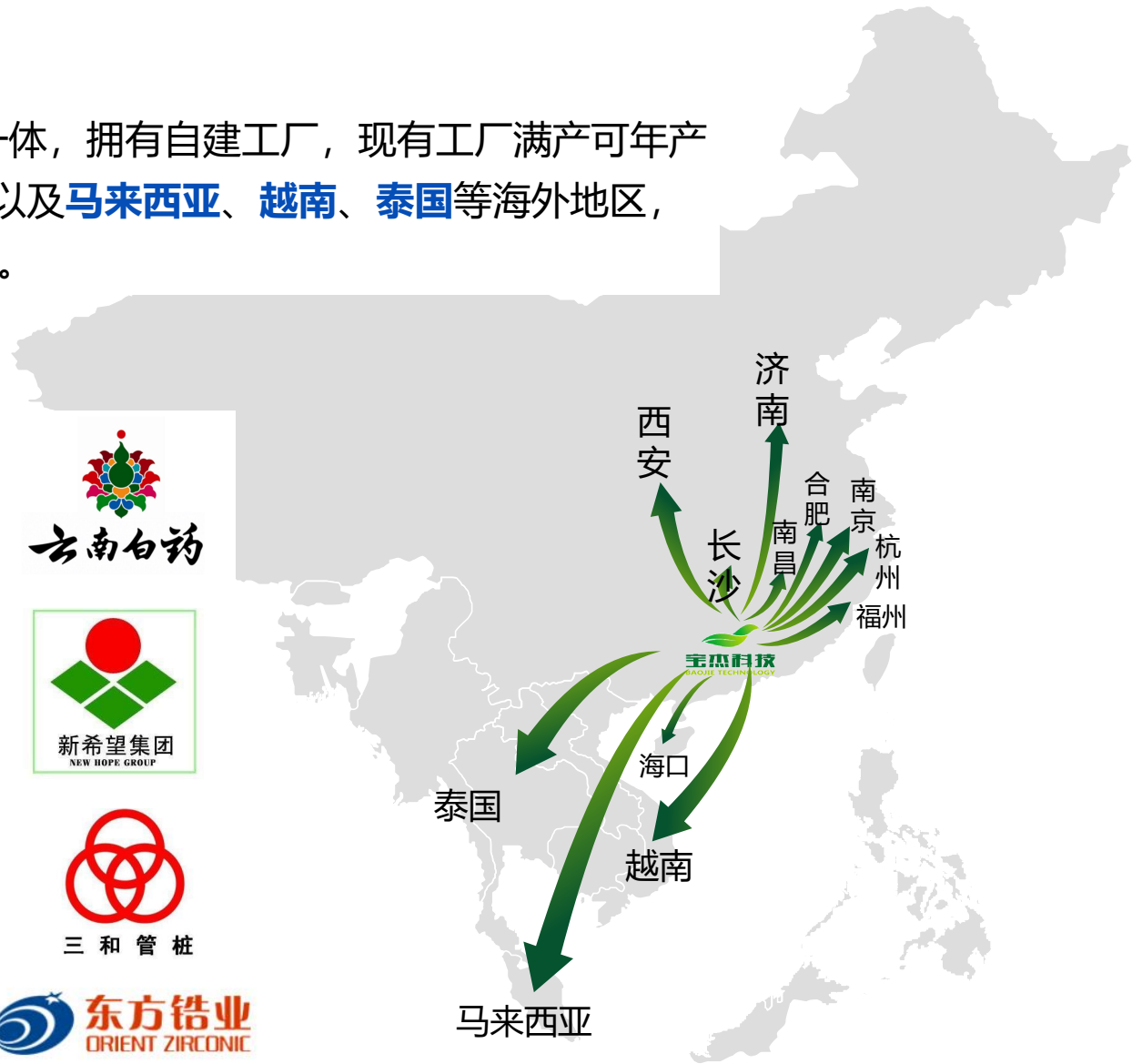
始建于2013年，是一家专业从事再生能源技术开发的**国家级高新技术企业**，主要进行生物质气化技术的研发、推广和工业领域的应用，是生物质气化行业的领军企业之一。业务涵盖产品设计、自主研发、制造、工程承包、安装调试、工程交付、人员培训、维修保养和技术咨询。



业务范围

宝杰科技集生物质气化设备的研发、生产、市场推广于一体，拥有自建工厂，现有工厂满产可年产约40套生物质气化设备。业务范围遍布**全国10多个省市**以及**马来西亚、越南、泰国**等海外地区，其中大部分项目为15、20、25、35吨的生物质气化设备。

合作客户



2025年广东宝杰核心指标

160万+
年销售
蒸汽量 (吨)

300+
生物质气化设备
累计销售量

485
累计装机量
(吨/小时)

第1
生物质气化设备
全国市占率

拥有行业内首屈一指的高效燃烧技术

技术特点:

高效节能: 采用绝热燃烧技术, 确保生物质燃气燃尽率达到100%

自动调节: 燃烧器与炉膛温度、汽包压力高效联动, 可实现5-100%自动负荷调节;

安全稳定: 生物质燃气控制采用4级阀组可实现低负荷稳燃, 快速切断, 实现安全稳定燃烧;

低氮环保: 燃烧器采用分级燃烧, 实现低NOx排放

产学研合作

与多家能源研究机构及高校建立产学研合作, 保障团队更加专业、高效、强大, 为后续发展和技术创新奠定了更坚实的基础。



发明专利12项, 实用新型专利及外观专利超100项



2025年实现一般及以上生产安全事故“0”发生

- 落地生物质精品项目，成功布局**生物质业务全产业链**，为推动**零碳业务**打好基础
- 优化集团隐患督导机制，推进燃气安全专项整治。全面开展管道定检、测绘、巡查，完善检测标准，加快**老旧管网改造与智慧燃气建设**。强化人员风险意识，落实持证上岗，配齐先进设备，以人防技防结合保障安全运营。
- 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
- 结合**绿色金融**领域创新，进一步调整集团债务结构，降低财务成本，为企业高质量发展提供保障
- 积极履行企业社会责任，践行公益担当，帮助经营区域内社区发展、建设向香港大埔火灾捐赠 500 万港元，**助力灾后救援与重建工作**。



天然气管网检修



数智化运营平台



燃气安全进校园



香港绿色和可持续金融大奖2025

02 | 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、清洁能源微网及储能、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

城镇燃气业务

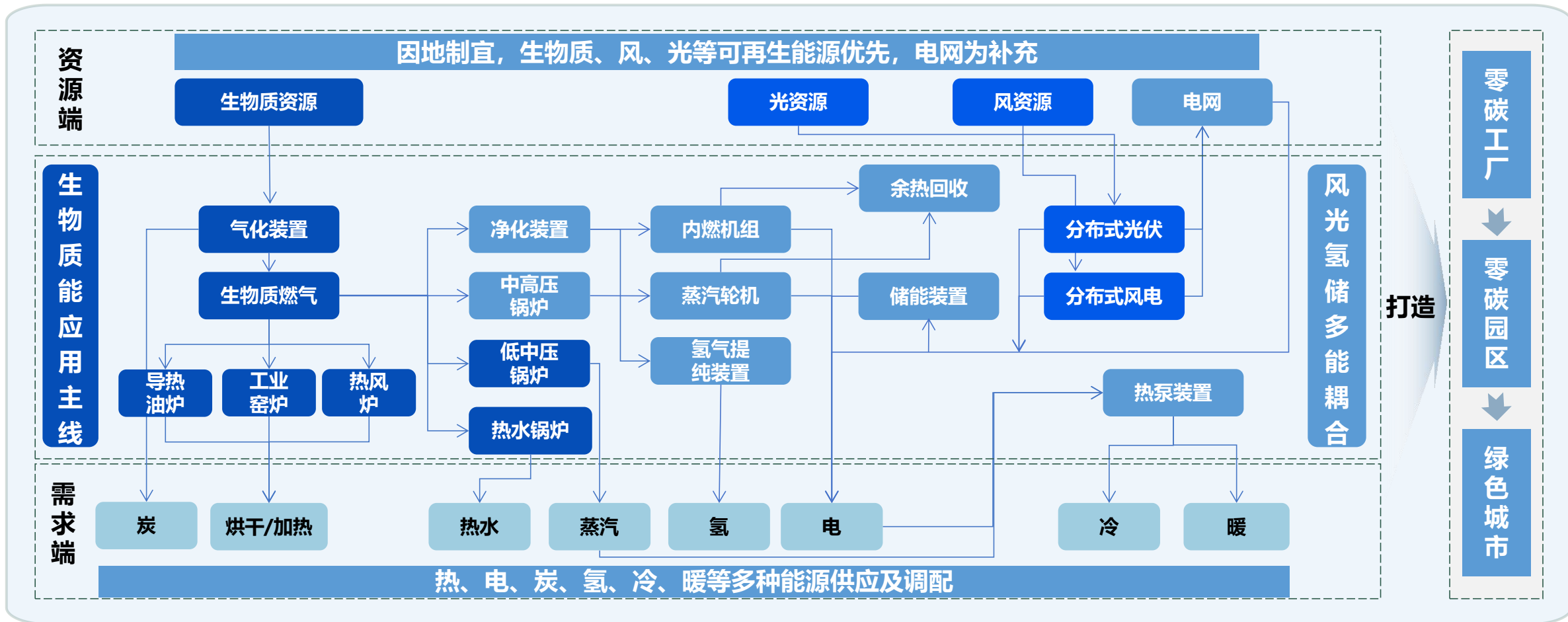
- **城镇燃气**：夯实业务基础，推进精细化管理与 AI 数字化融合，深耕客户需求、推进顺价、加大安全运营投入，合理拓展特许经营项目。
- **能源贸易**：优化气源结构、完善价格机制、提升风控能力，保障内部供给，拓展终端用户，适时开展国际LNG、储气库交易等全球市场业务。
- **增值服务与新零售**：创新销售模式，把握旧改机遇，发展燃气保险、燃气美装、水电气暖隐蔽工程等创新，拓展区域外合作，挖掘全国消费市场新增长点。

智慧能源业务

- **生物质主轴**：依托生物质全产业链布局，大力拓展生物质设备销售及生物质供能业务，探索海外生物质业务，尝试构建上游原材料交易网络。
- **零碳业务场景**：以生物质气化为主线，耦合光伏、风电、热泵、储能、余热回收等技术，实现热、电、炭、氢、冷、暖等多种能源供应及调配，打造零碳工厂、零碳园区。
- **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

未来展望 | 以生物质业务为主线开展零碳耦合业务

以生物质气化为主线，耦合光伏、风电、热泵、储能、余热回收等技术，实现热、电、炭、氢、冷、暖等多种能源供应及调配，打造零碳工厂、零碳园区。



03 | 财务表现

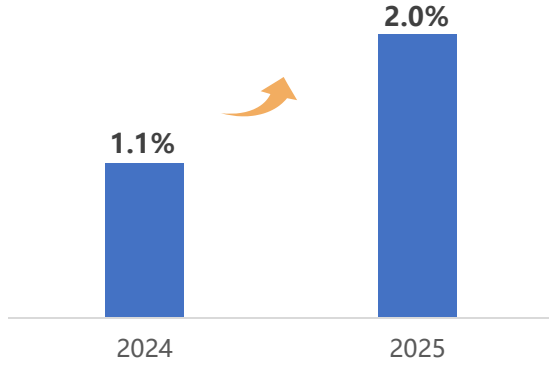


单位：百万港元	2025	2024	变化
营业收入	12,444.25	13,472.20	(7.6)%
城镇燃气	11,776.68	12,317.91	(4.4)%
综合能源	667.57	1,154.29	(42.2)%
销售费用	(202.06)	(246.30)	(18.0)%
管理费用	(615.50)	(623.56)	(1.3)%
财务费用	(397.49)	(629.49)	(36.9)%
股东应占溢利	247.28	146.38	68.9%
每股盈利 (港仙)	8.98	5.25	71.0%
拟派末期股息 (港仙)	3.00	2.00	50%

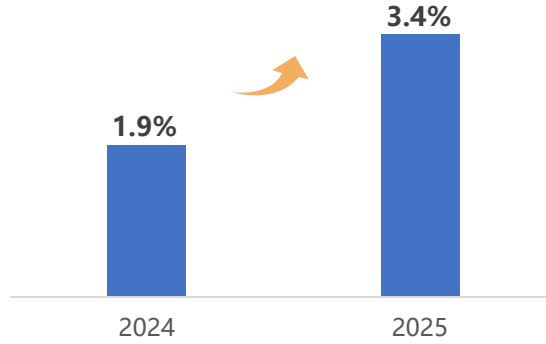
单位：百万港元	2025/12/31	2024/12/31	变化
总资产	25,559.31	26,222.62	(2.5)%
总负债	17,254.59	17,841.65	(3.3)%
净资产	8,304.72	8,380.97	(0.9)%

财务表现 | 精细化管理推动集团降本增效，投资价值逐步回升

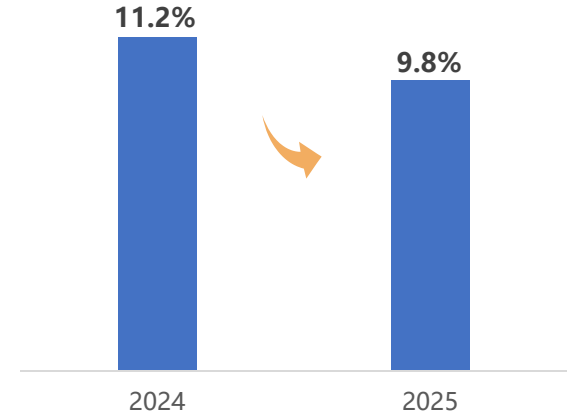
净利率



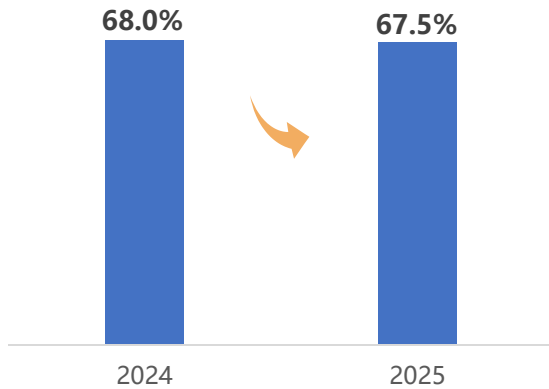
股东权益回报率 ROE



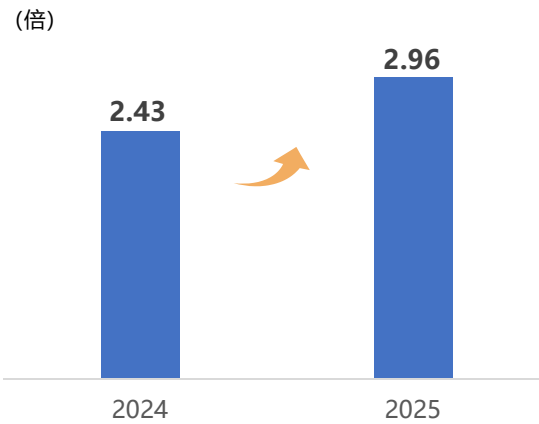
期间费用率



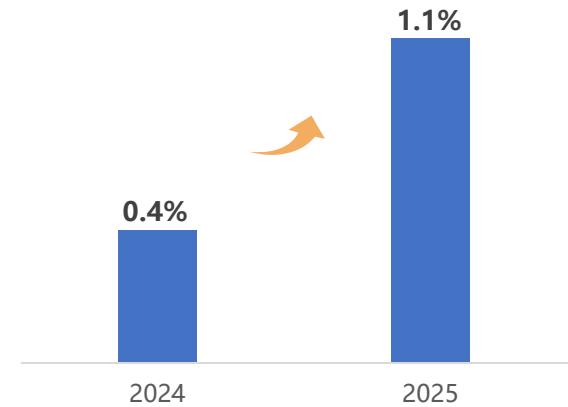
资产负债率



EBITDA 利息保障倍数



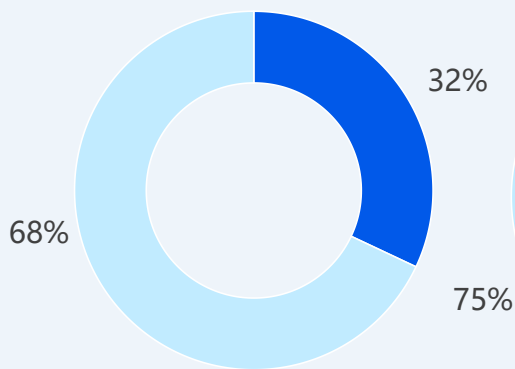
股息率



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，集团外币借款比例占总借款比例的25%，较2024年同期下降了7个百分点，集团财务费用按年减少2.32亿港元，同比减少36.9%。

境内外借款比例

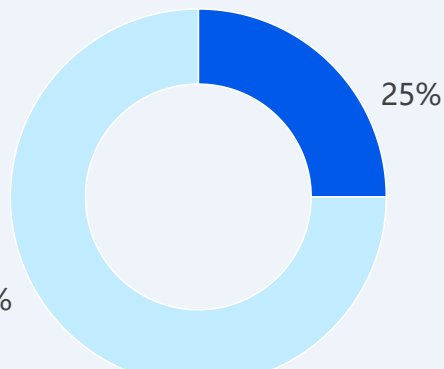
借款总额：129.0亿港元



2024

■ 外币 ■ 人民币

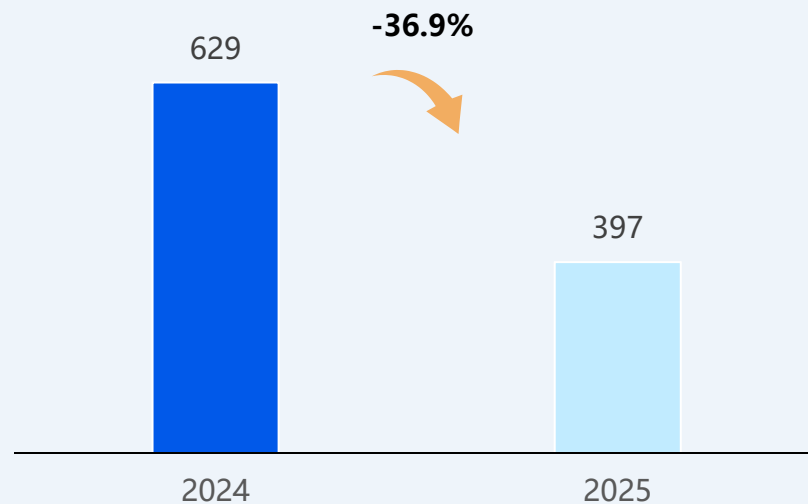
借款总额：132.0亿港元



2025

财务费用

(百万港元)



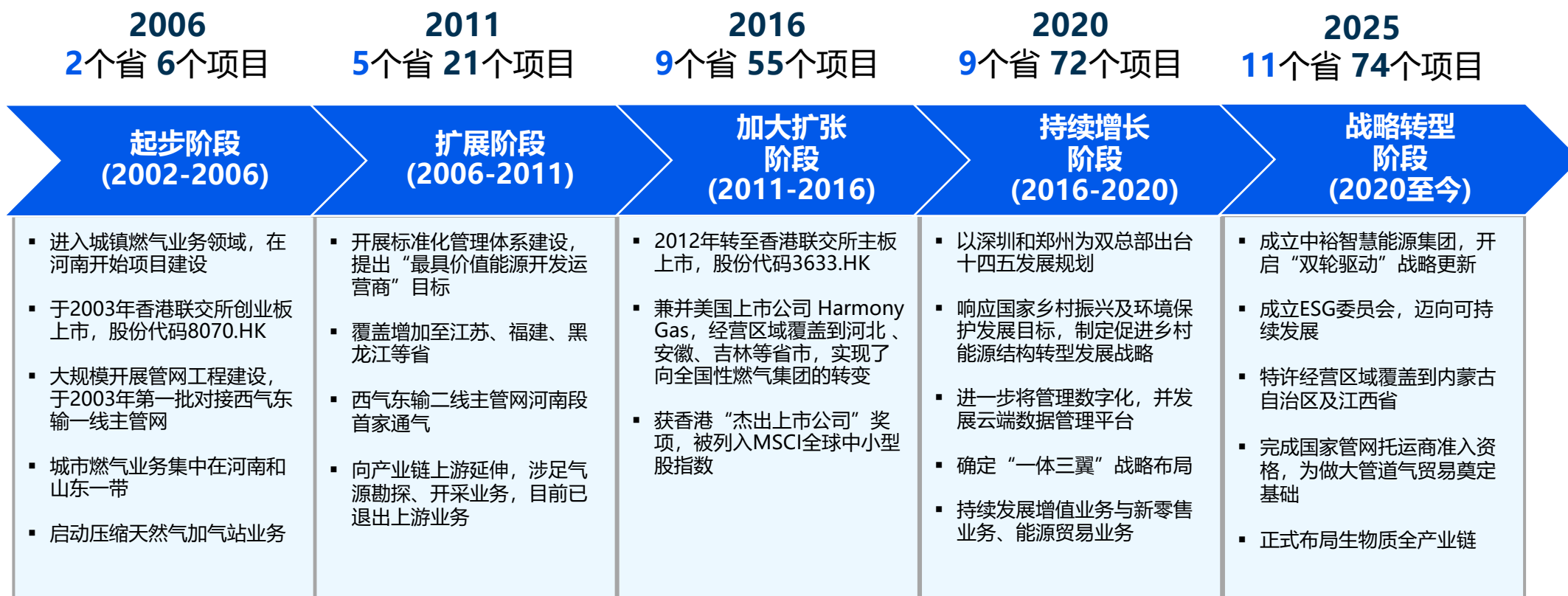
*由于大幅度外币债务置换集中于2024年底及2026年初，因此2025年外币债务比例变化较少。

*目前公司外币借款占总借款比例仅为5%。

04 | 附录



- 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

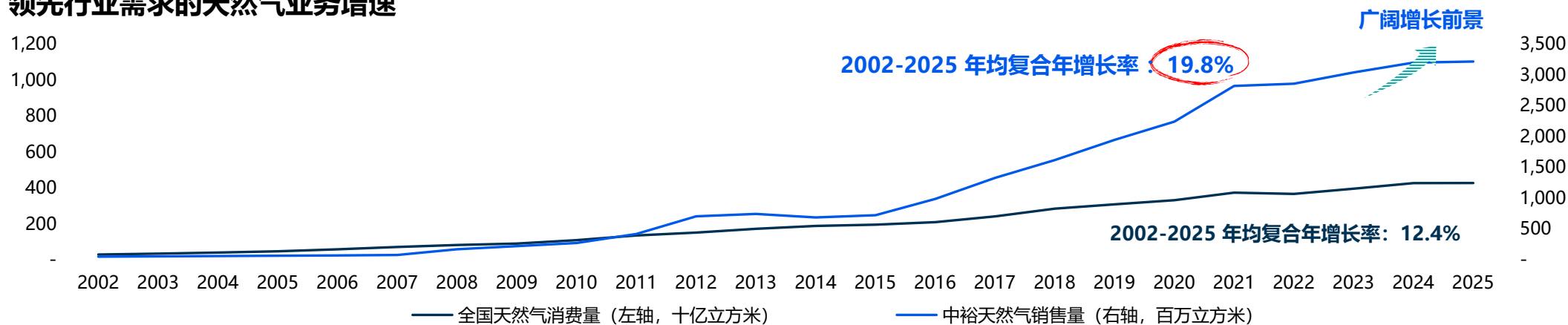
	中裕能源	中国燃气	昆仑燃气	天伦燃气	新奥燃气	华润燃气
河南	2002	2010	2011	2010	2002	2010
山东	2002	2007	2010	2012	1993	2009

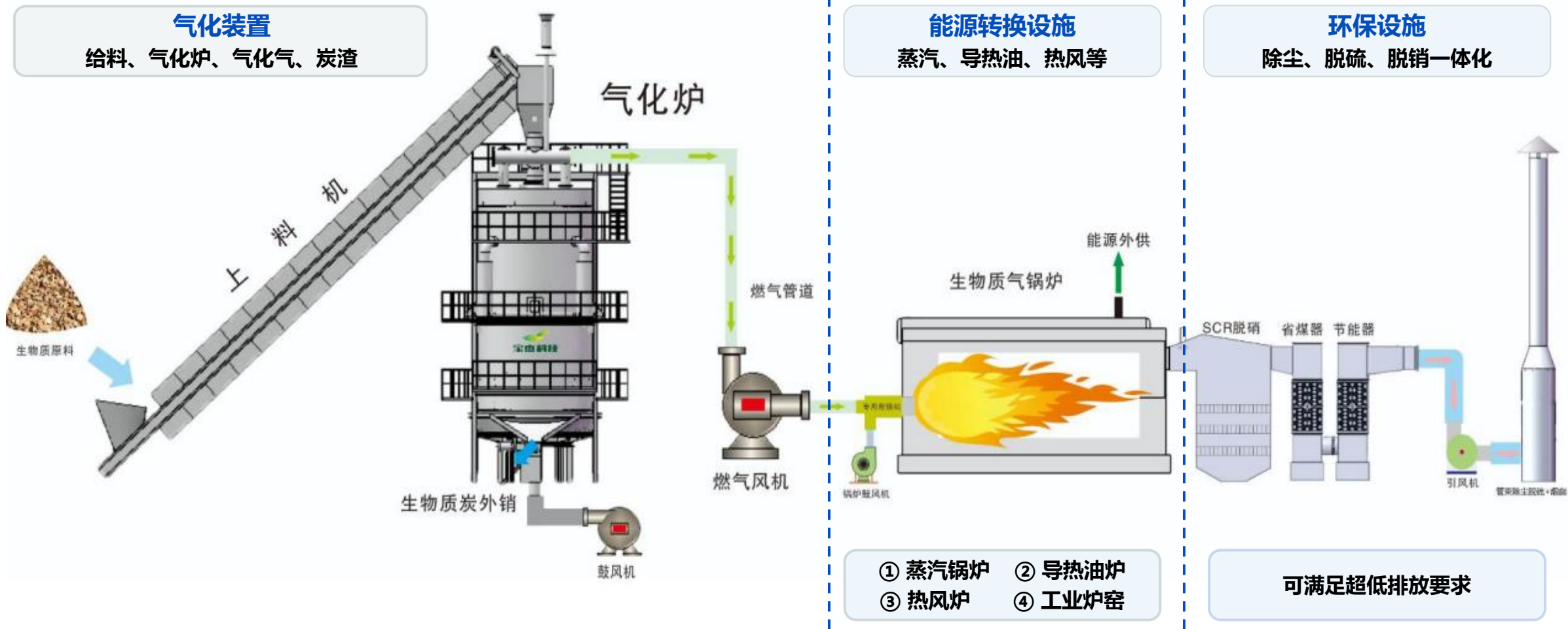
中裕能源得天独厚的企业优势

- ✓ 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





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

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**

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

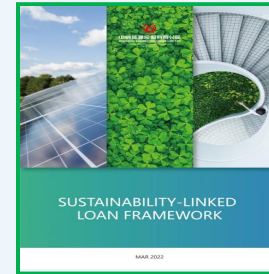


绿色融资及认证

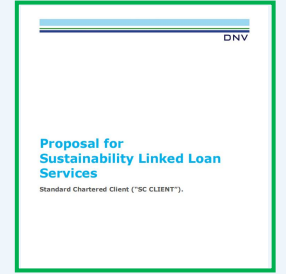
5.65 亿美元可
持续挂钩贷款
(SLL)



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





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