

# **港华智慧能源有限公司** **(1083.HK)**

## **2025年中期业绩发布**

### **2025年8月15日**

## 外部环境

关税政策未定扰动工业耗能

---

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

## 集团策略

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

---

数智化赋能提质增效

## 燃气业务

- 气量保持平稳
- 价差提升0.01人民币/方
- 优化人员结构，降低营运费用
- 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)

## 可再生能源

- 盈利持续增长，同比升5%
- 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



燃气业务

售气量:

87.5 亿方

持平

用户数:

1,802 万户

+38 万户

城燃价差:

0.57 人民币/方

+0.01 人民币/方



可再生能源

累计光伏并网:

2.6 GW

+0.3 GW

光伏发电量:

11.8 亿度电

+44%

电力交易量:

36.4 亿度电

+14%

# 目录

---

|               |              |
|---------------|--------------|
| <b>财务综述</b>   | <b>P. 6</b>  |
| <b>业绩回顾</b>   |              |
| ▪ 燃气业务        | P. 10        |
| ▪ 可再生能源       | P. 18        |
| <b>ESG</b>    | <b>P. 25</b> |
| <b>集团发展指引</b> | <b>P. 28</b> |

# 财务综述

(人民币汇率: -1%)

| (单位: 百万港元)  | 2024年上半年 | 2025年上半年 | 变动 (%) |
|-------------|----------|----------|--------|
| 营业额         | 10,501   | 10,437   | -1     |
| 经营利润        | 1,024    | 1,024    | -      |
| 燃气业务净利润     | 860      | 852      | -1     |
| 可再生能源业务净利润  | 164      | 172      | +5     |
| 总部财务费用      | (276)    | (264)    | +4     |
| 业务核心利润      | 707      | 719      | +2     |
| 归属于股东净利润    | 743      | 758      | +2     |
| 每股基本盈利 (港仙) | 22.1     | 21.8     | -1     |
| 每股中期股息 (港仙) | -        | 5        | -      |

| (单位：亿港元) | 2024年12月31日 | 2025年6月30日 |
|----------|-------------|------------|
| 总资产      | 530         | 552        |
| 借贷       | 173         | 182        |
| 现金       | 27          | 33         |
| 净资产      | 258         | 266        |
| 净借贷比率*   | 36%         | 36%        |

\*注：净借贷/(净借贷+总权益)

信贷评级

STANDARD  
& POOR'S  
RATINGS SERVICES

BBB+

Moody's

Baa1

 中诚信国际  
CCXI

AAA

| (单位：亿港元)  | 2024年上半年 | 2025年上半年 |
|-----------|----------|----------|
| - 燃气业务    | 8        | 7        |
| - 可再生能源业务 | 12       | 7        |
| 资本支出      | 20       | 14       |

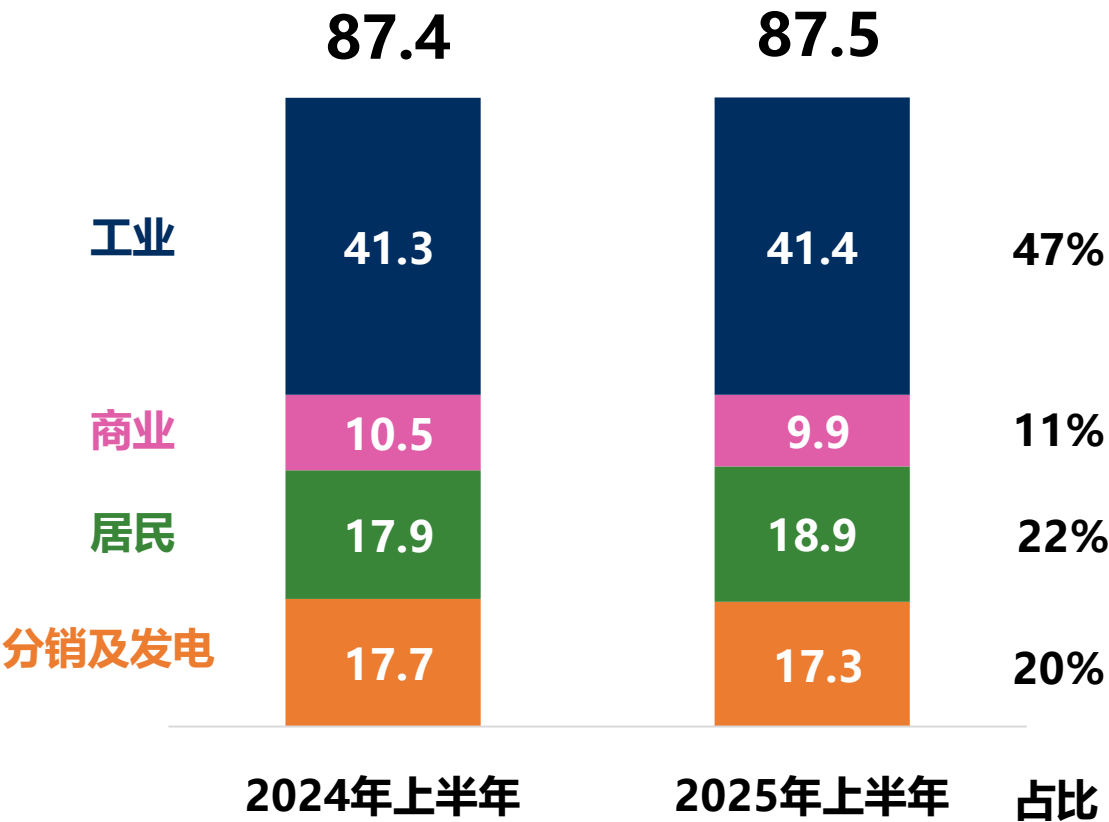
# 业绩回顾

- 燃气业务
- 可再生能源

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年<br>上半年 | 2025年<br>上半年 | 变动    |
|-------------|----|--------------|--------------|-------|
| 售气价         | 居民 | 2.75         | 2.77         | +0.02 |
|             | 商业 | 3.65         | 3.60         | -0.05 |
|             | 工业 | 3.46         | 3.42         | -0.04 |
| 平均售气价       |    | 3.36         | 3.33         | -0.03 |
| 成本价         |    | 2.80         | 2.76         | -0.04 |
| 城燃价差        |    | 0.56         | 0.57         | +0.01 |

- 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   | 33.5     | 33.0     | -1     |
| 工商业  | 0.7      | 0.5      | -25    |

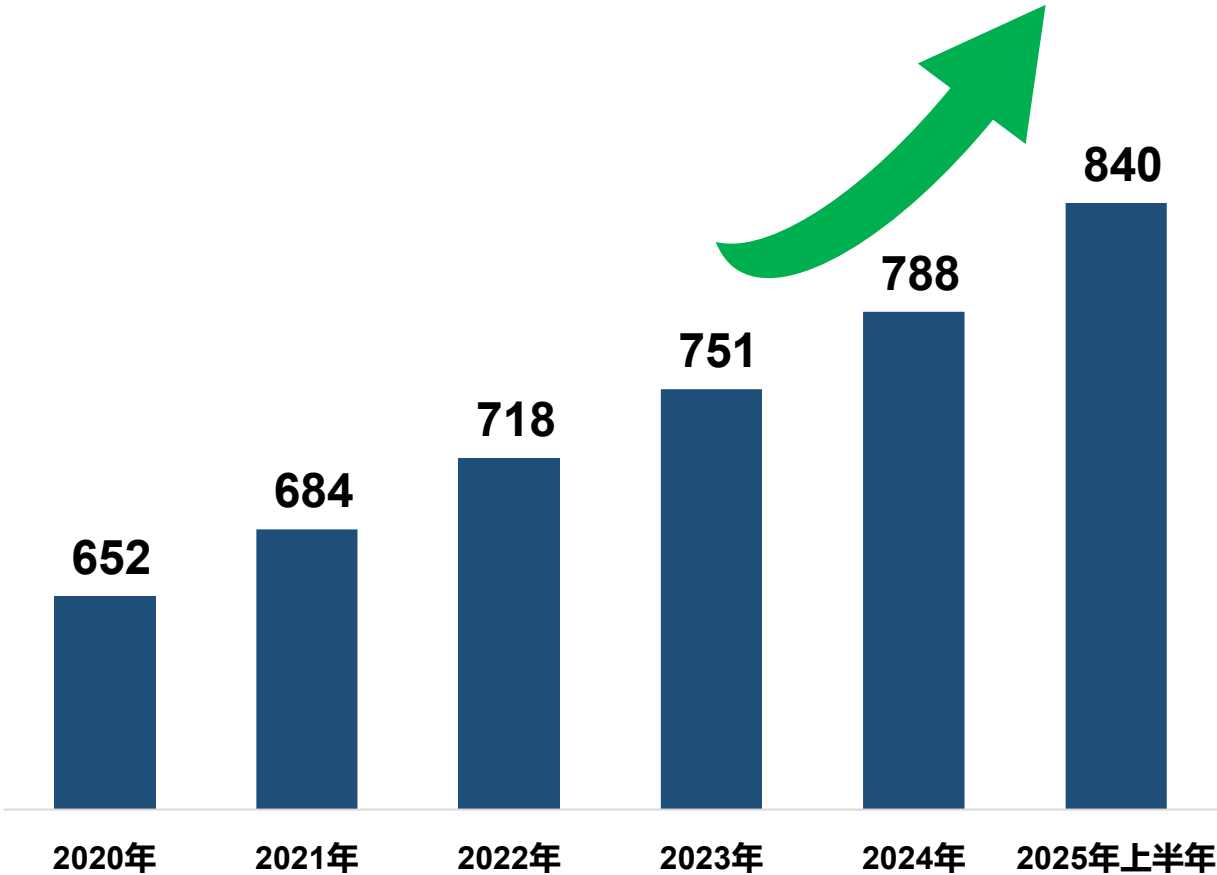
居民单位接驳费  
(单位：人民币/户)

|         | 2024年上半年 | 2025年上半年 | 变动 (%) |
|---------|----------|----------|--------|
| 居民用户接驳费 | 3,431    | 3,386    | -1     |

- 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6%

- 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55个大客户，年用气规模2亿方
- 「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6.9亿kWh（等值天然气7,000万方）

## 江苏、浙江纺织企业燃气替代蒸汽



## 医院能源托管



# 气源供应链——提高保障能力

• 以供保降本为主旨，保障业务持续增长



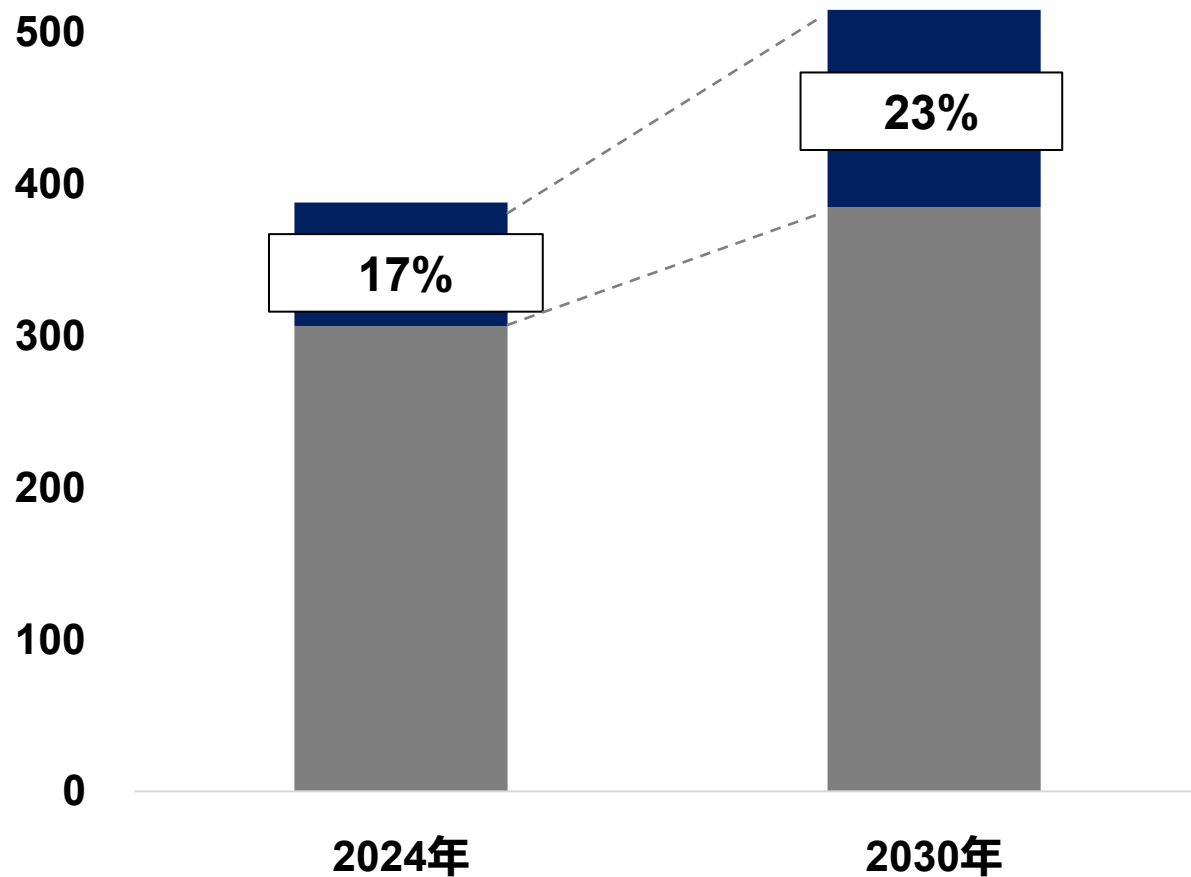
## 集团2024年总售气量172亿方

- 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**

# 业绩回顾

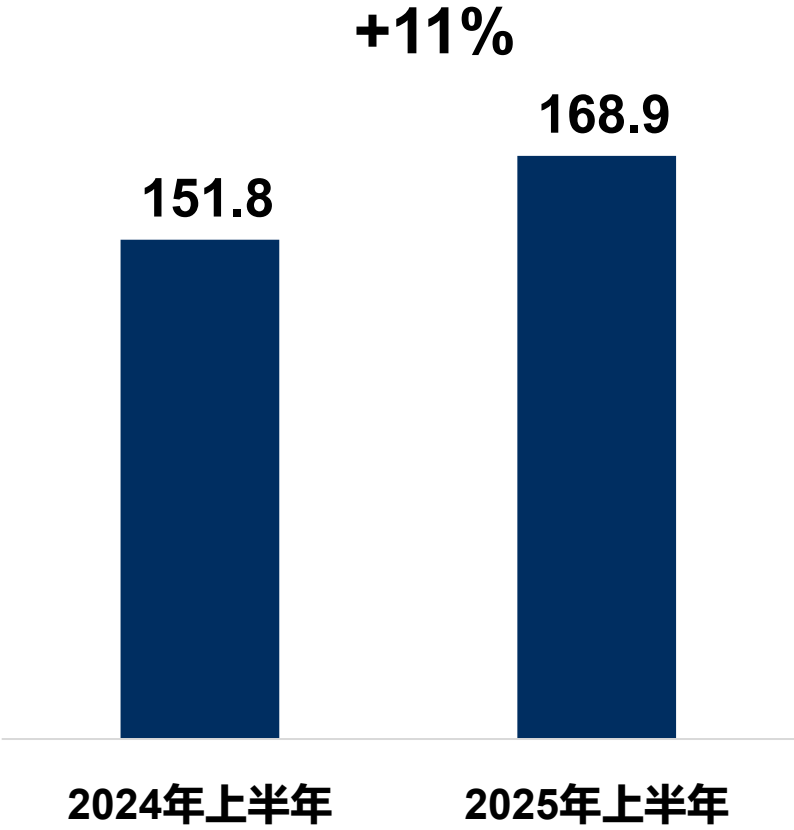
- 燃气业务
- 可再生能源

| 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%  |

## 光伏业务收益

(单位：人民币，百万元)

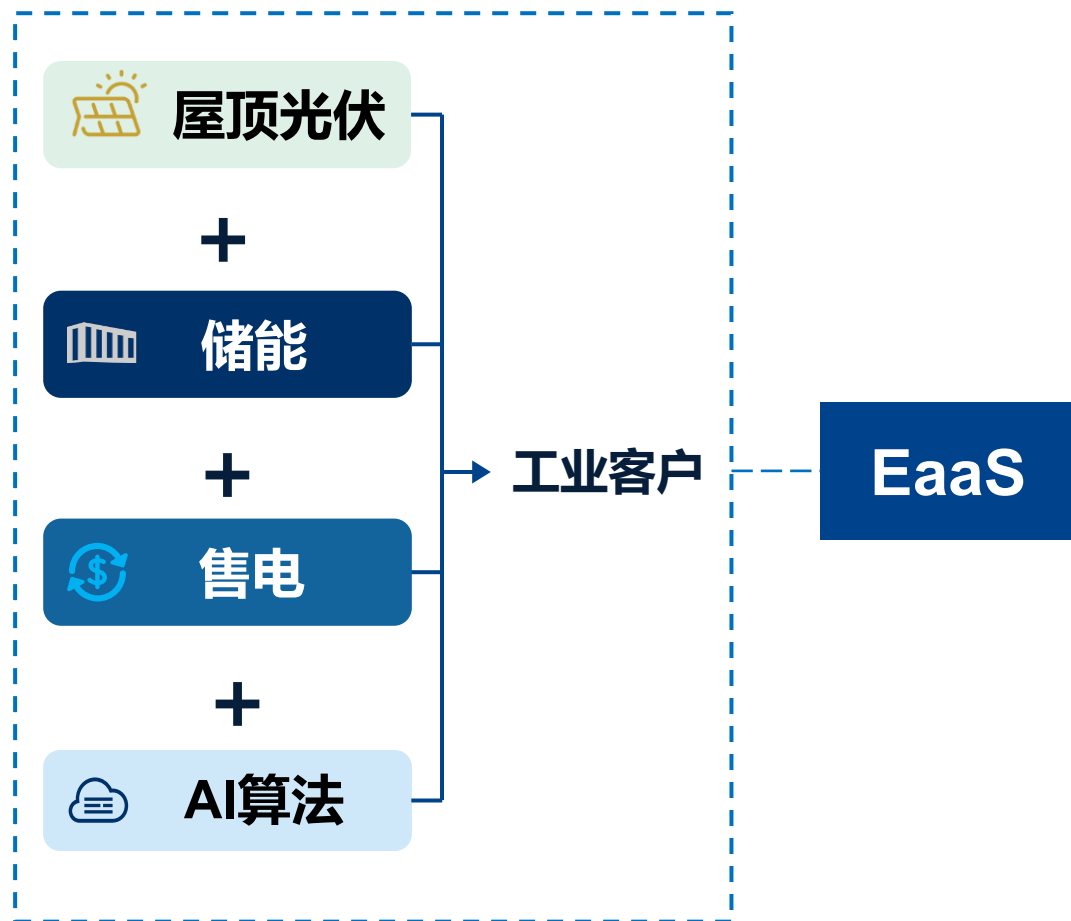


- 1 度电毛利受政策影响，下降0.04元/度电
- 2 新增并网280MW，维持回报率达9%
- 3 智能化运维管理，提升发电及使用效率5%



**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**



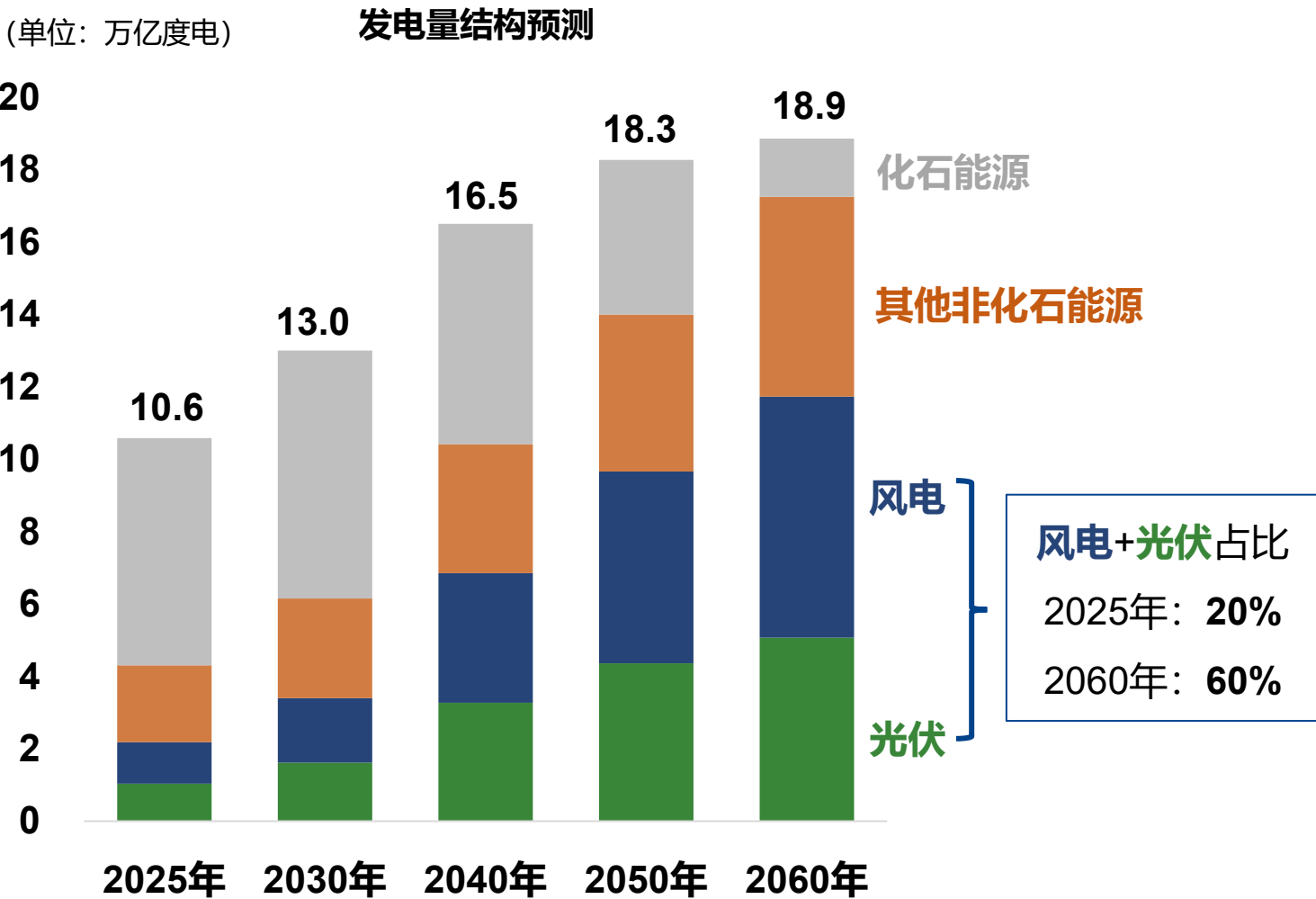
- 1** 电力市场化为EaaS带来重大机遇，加快布局售电业务与AI算法能力
- 2** 电力交易售电量36.4亿度电，工业客户数约1,500个
- 3** 与城市燃气协同，下半年规模化推进燃气客户售电签约



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

# ESG

|                                                                                                 | 2024年 | 2025年 |                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|---------------------------------------|
|                | 3.0   | 3.1 ▲ |                                       |
|  恒生可持续发展企业指数系列 | AA    | AA    |                                       |
|  MSCI          | A     | A     |                                       |
|              | 66    | 66    | <div>连续三年 入选<br/>《可持续发展年鉴（中国版）》</div> |

TERA AWARD

# 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



燃气业务

售气量:

**173**亿方 **+1%**

用户数:

**1,827**万户 **+63**万户

城燃价差:

**0.57**人民币/方 **+0.01**人民币/方



可再生能源

累计光伏并网:

**2.9**GW **+0.6**GW

光伏发电量:

**25.8**亿度电 **+40%**

电力交易量:

**88**亿度电 **+5%**

# 谢谢

本演示稿及相应的讨论可能涉及一些前瞻性陈述，其中包括我们对于港华智慧能源的业务、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。港华智慧能源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。