

港華智慧能源有限公司

(1083.HK)

2025年全年业绩发布

2026年3月18日

燃气业务

- 气量持续增长
- 价差提升0.02人民币/方
- 「燃气+」业务持续发力，年用气规模近1.6亿方
- 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

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



燃气业务

售气量:

173.7 亿方

+1%

用户数:

1,839 万户

+75 万户

城燃价差:

0.58 人民币/方

+0.02 人民币/方



可再生能源

累计光伏并网:

2.8 GW

+0.5 GW

光伏发电量:

24.8 亿度电

+36%

电力交易量:

84 亿度电

持平

目录

财务综述	P. 5
业绩回顾	
▪ 燃气业务	P. 9
▪ 可再生能源	P. 15
ESG	P. 21

财务综述

(单位：亿港币)	2024年	2025年	变动 (%)
营业额	213.14	209.12	-2
经营利润	23.19	21.76	-6
- 燃气业务净利润	18.40	17.63	-4
- 可再生能源业务净利润	4.79	4.13	-14
总部财务费用	(5.66)	(5.19)	+8
业务核心利润	16.01	15.73	-2
归属于股东净利润	16.06	15.85	-1
每股基本盈利 (港仙)	47.1	44.5	-6
全年每股股息 (港仙)	19 (含3港仙特别股息)	19	维持

(单位: 亿港币)	2024年	2025年
总资产	530	552
净资产	258	282
借贷	173	172
净借贷比率*	36%	34%

*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: 亿港币)	2024年	2025年
- 燃气业务	21	12
- 可再生能源业务	12	12*
资本支出	33	24

***注: 年内AuM融资足以支付相关资本支出**

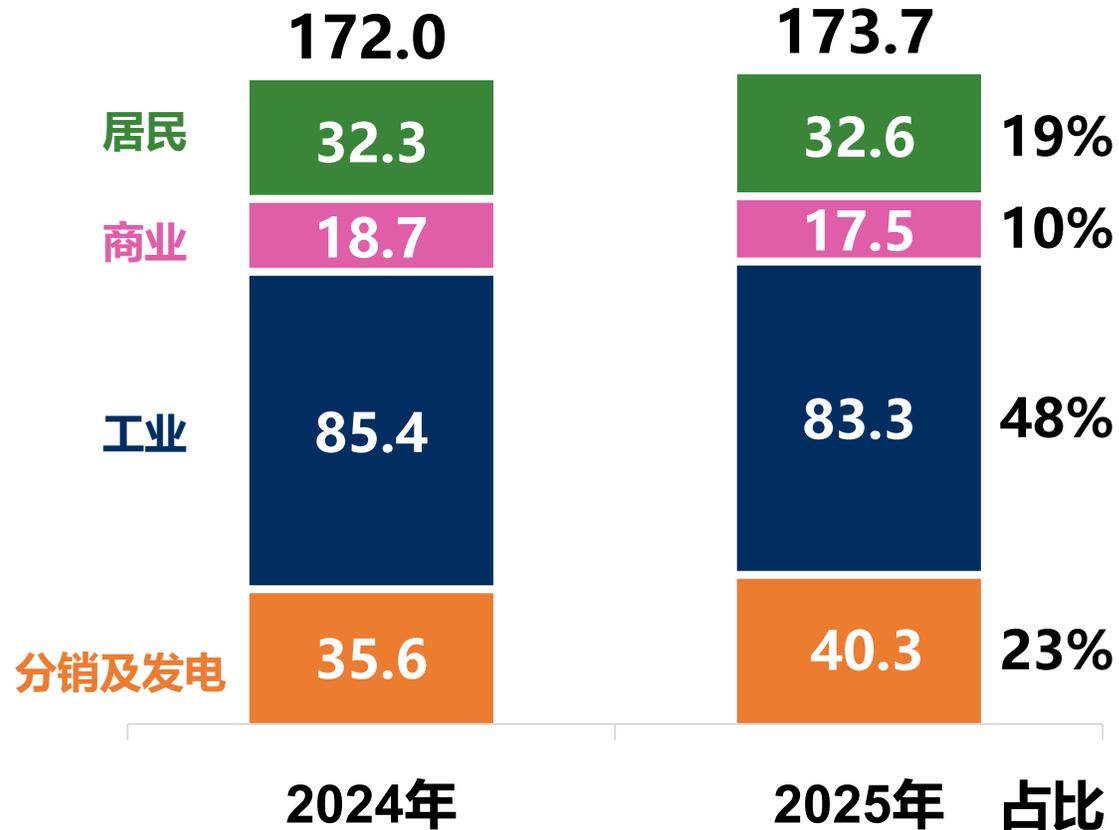
业绩回顾

- 燃气业务
- 可再生能源

售气量

(单位: 亿方)

+1%



- 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	2.80	2.82	+0.02
	商业	3.59	3.58	-0.01
	工业	3.42	3.39	-0.03
平均售气价		3.31	3.28	-0.03
成本价		2.75	2.70	-0.05
城燃价差		0.56	0.58	+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	84.5	69.0	-18
工商业	1.8	1.4	-21

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	3,395	3,319	-2

- 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89个大客户，年用气规模3亿方
- 「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16.3亿kWh（等值天然气1.6亿方）
- 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174亿方

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

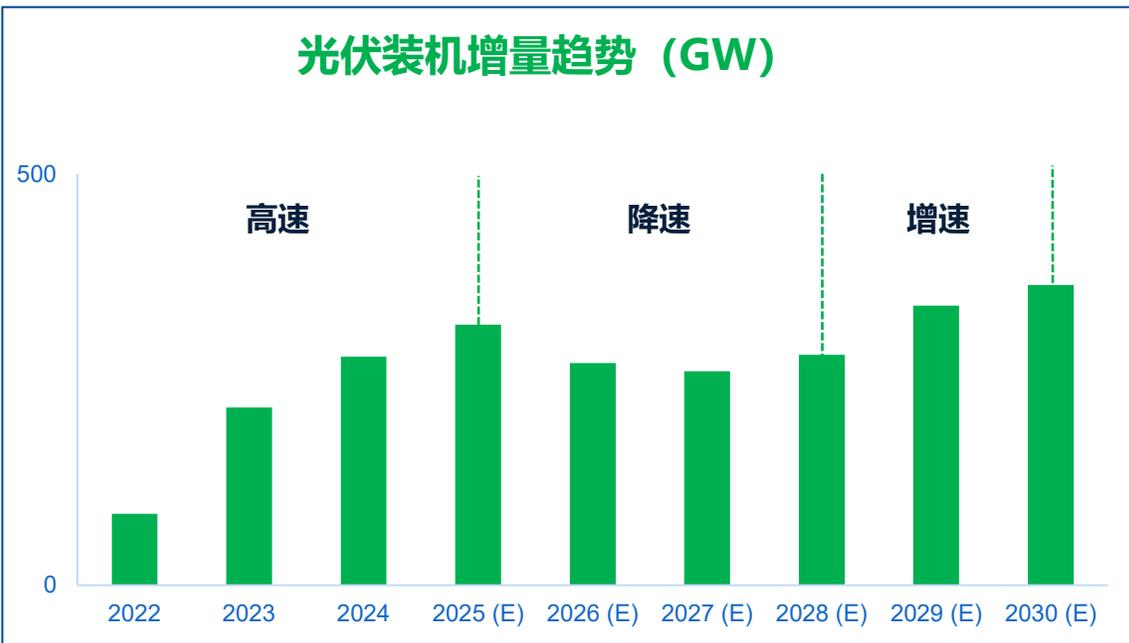
4

持续整合供应链资源，在2025年为企业统筹及
保供64亿方/年

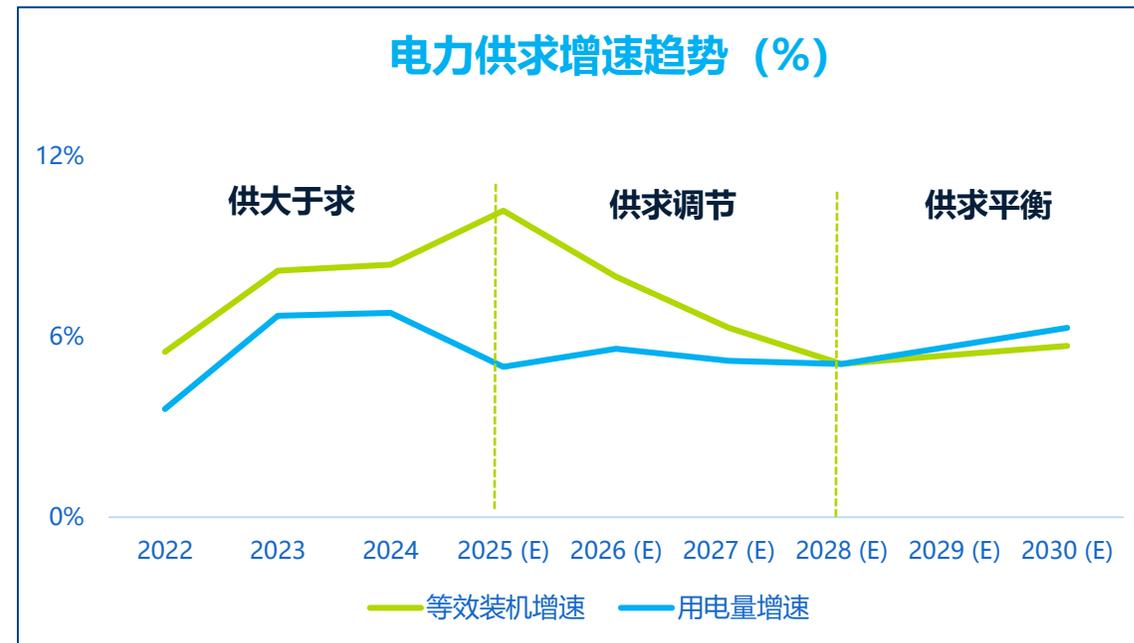
业绩回顾

- 燃气业务
- 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)

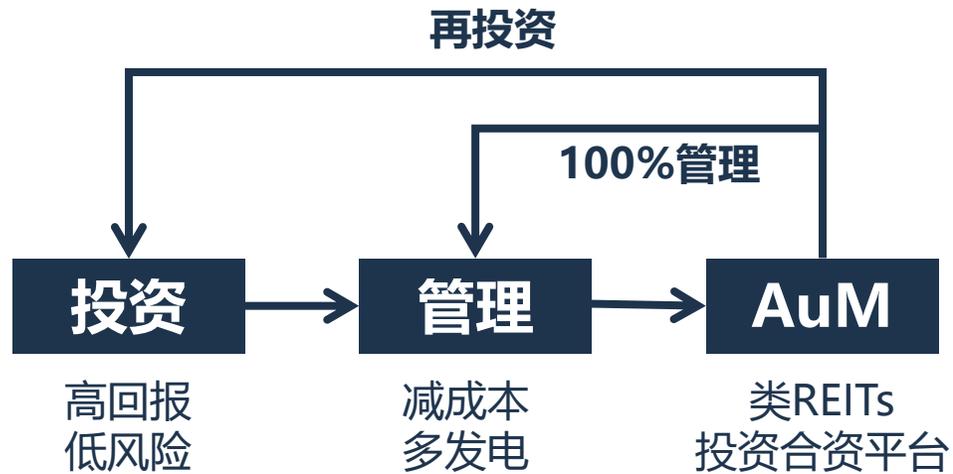
业务利润贡献	5.89	5.23	-11%
光伏业务收益	3.53	3.14	-11%
AuM出售收益	1.34	1.61	+20%
能碳服务收益	1.02	0.48	-53%
净利润 (亿人民币)	4.41	3.81	-14%
净利润 (亿港币)	4.79	4.13	-14%

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**

- **光伏投资风险改善，投资高回报光伏1GW，资金需求35亿元**
- **扩大AuM合作，AuM出售0.8GW，满足35亿元投资需求**
- **加强燃气协作，售电签约突破200亿度，贡献2027年售电交易**
- **加大投入AI科技，提升光储资产管理收益**

ESG

2025年，集团ESG实践成效显著，荣获多家权威机构的逾**11项**重要ESG奖项与荣誉。



《彭博商业周刊》
「ESG领先企业2025」



大公文汇
「最佳ESG信息披露奖」

	2024年	2025年
恒生可持续发展企业指数系列	AA	AA+ ↑
S&P Global	66	69 ↑
MSCI ESG RATINGS	A	A
FTSE Russell	3.0	3.1 ↑
SUSTAINALYTICS	中风险	中风险
CDP	B	B

2025年挑战与应对

2026年发展指引

外部环境

内地房地产持续调整，工业能效转型，经济增速放缓

电力市场化的电价政策，改变光储投资格局

集团策略

优化气源结构，提升价差，大力发展「燃气+」业务

加大AuM合作和气电协同，推动光伏和售电业务高增长



燃气业务

售气量:

175.4亿方 **+1%**

用户数:

1,889万户 **+50**万户

城燃价差:

0.59人民币/方 **+0.01**人民币/方



可再生能源

累计光伏并网:

3.8GW **+1.0**GW

光伏发电量:

32亿度电 **+29%**

电力交易量:

150亿度电 **+78%**

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。