

港华智慧能源有限公司 **(1083.HK)**

2026年中期业绩发布

2026年8月17日

燃气业务

- 多气源互补，采购成本优化
- 顺价持续落地，价差提升2仙至0.59人民币/方，增加收入约1.3亿元
- 「燃气+」能源效益业务稳步上量，带动天然气销量0.7亿方，增加收入约2.8亿元

可再生能源

- 完成0.24吉瓦AuM，累计1.5吉瓦，已融资人民币55亿元
- 开发优质项目，全年目标1吉瓦光伏并网
- 轻资产业务收益高速增长



燃气业务

售气量:

85.4亿方 **-2%**

用户数:

1,866万户 **+27**万户

城燃价差:

0.59人民币/方 **+0.02**人民币/方
增加收入约1.3亿元



可再生能源

累计光伏并网:

3.0吉瓦 **+0.2**吉瓦

光伏发电量:

13.2亿度电 **+12%**

电力交易量:

72.3亿度电 **+99%**

目录

财务综述

P. 5

业绩回顾

- 燃气业务
- 可再生能源

P. 9

P. 15

ESG

P. 22

财务综述

(单位：港币亿元)	2025年上半年	2026年上半年	变动 (%)
营业额	104.37	113.28	+9
经营利润	10.24	9.92	-3
- 燃气业务净利润	8.52	9.12	+7
- 可再生能源业务净利润	1.72	0.80	-53
总部财务费用	(2.64)	(2.58)	+2
业务核心利润	7.19	6.90	-4
归属于股东净利润	7.58	6.90	-9
每股基本盈利 (港仙)	21.8	18.8	-14
每股中期股息 (港仙)	5	5	持平

(单位：港币亿元)	2025年12月	2026年6月
总资产	552	577
净资产	282	291
总借贷	172	183
减： 现金	26	34
净借贷	146	149
净借贷比率*	34%	34%

*注：净借贷/(净借贷+净资产)

信贷评级

STANDARD
& POOR'S
RATINGS SERVICES

BBB+

Moody's

Baa1

 中诚信国际
CCXI

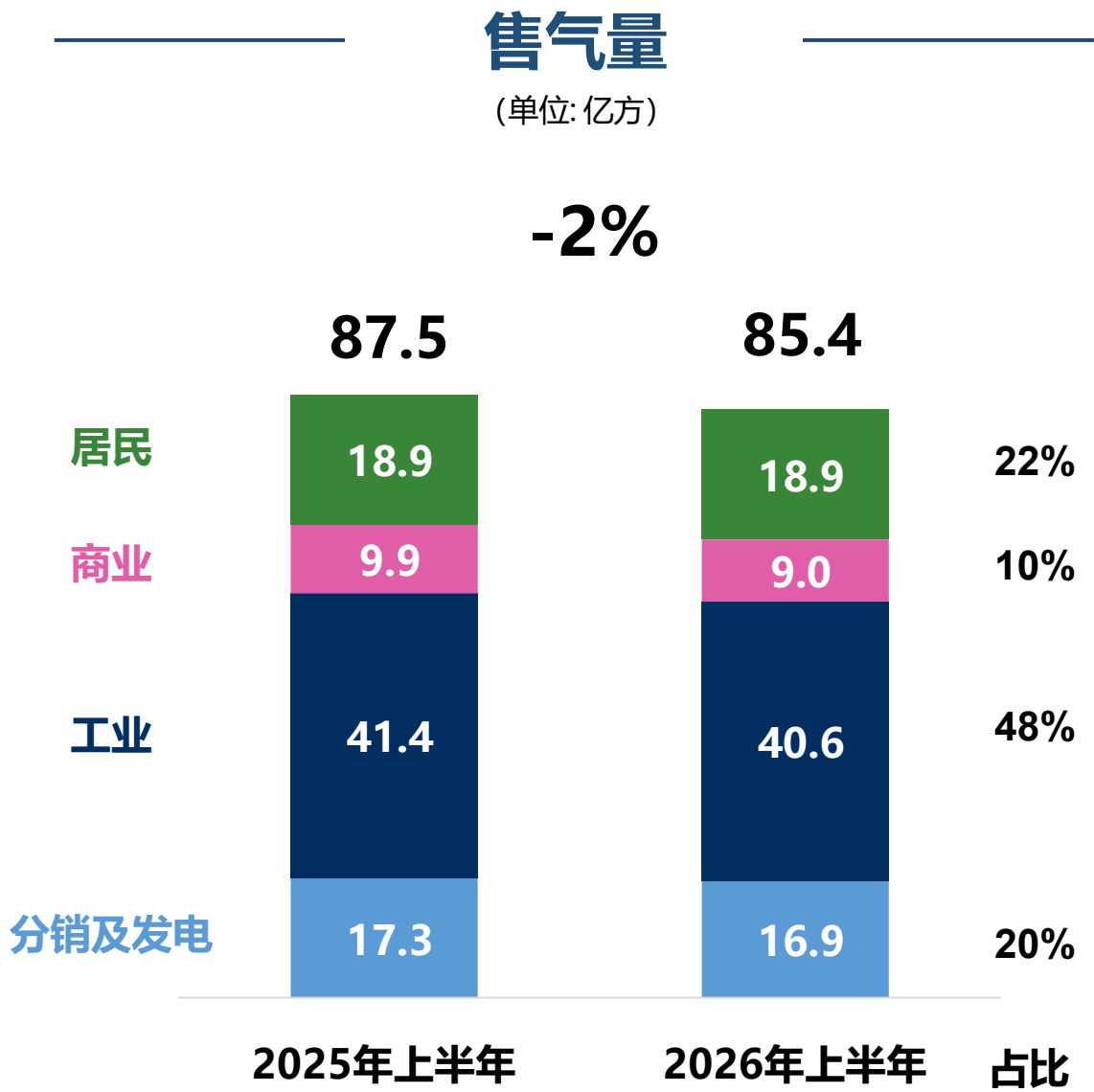
AAA

(单位：港币亿元)	2025年上半年	2026年上半年
- 燃气业务	7	5
- 可再生能源业务	7	3*
资本支出	14	8

***注：以AuM融资支持相关资金需求**

业绩回顾

- **燃气业务**
- **可再生能源**



- 上半年全国天然气消费量同比下降2.4%
- 暖冬影响显著：冬季平均气温偏高1.5°C，为历史同期次高
- 受暖冬影响，商业气量下降

售气价、成本价及城燃价差

(单位: 人民币/方)		2025年 上半年	2026年 上半年	变动
售气价	居民	2.77	2.78	+0.01
	商业	3.60	3.60	-
	工业	3.42	3.41	-0.01
平均售气价		3.33	3.32	-0.01
成本价		2.76	2.73	-0.03
城燃价差		0.57	0.59	+0.02

- 价差持续上升
- 灵活采购，应对市场波动，控本保供
- 工商顺价已经完成，民用顺价覆盖率已超90%

增加收入约1.3亿元

房地产持续低迷，新接驳量承压

接驳居民用户数
(单位：万户)

2025年上半年	2026年上半年	变动 (%)
33.0	27.8	-16

居民单位接驳费约人民币3,300元

- 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

(单位：人民币)

深挖工商业用气增量与综合能源收益

- 推动燃气替代蒸汽、电力等能源，上半年新开发大客户67个，用气规模1亿方
- 「燃气+」提供综合能源供应、能源托管及节能服务，能源销量8.1亿千瓦时（+23%），带动天然气销量0.7亿方
- 实现综合能源收入3.9亿元（+14%）、毛利0.9亿元（+10%），规模与效益同步提升
- 协同开发工商售电客户240个，年协议电量达15亿度

「燃气+」应用场景广泛，市场空间广阔

食品

化工

医药

纺织

机械

电子

新材料

汽车制造

建材

• 以保供降本为主旨，保障业务持续增长



LNG接收站

地下储气库

上游自营资源项目



国家管网
PipeChina



中国石化
SINOPEC



中国海油
CNOOC



中国石油



- 去年总售气量174亿方，其中集团统筹气量31亿方（占比18%），节省成本约人民币3亿元
- 落实「三桶油」长协，总量150亿方（15亿方/年），比常规合同平均单价低约0.30人民币/方
- 储气库工作库容气量3.4亿方，深度协同国家管网的调峰及应急保供联动，优化路径，稳步增加企业上下载点累计超100个
- 集团上半年统筹及保供15.6亿方

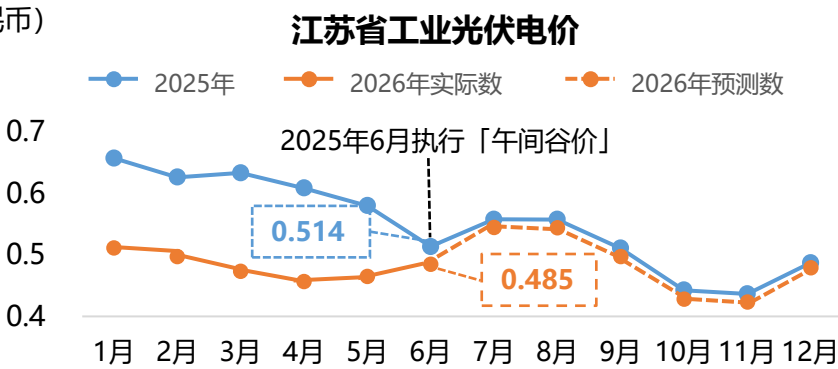
业绩回顾

- 燃气业务
- 可再生能源



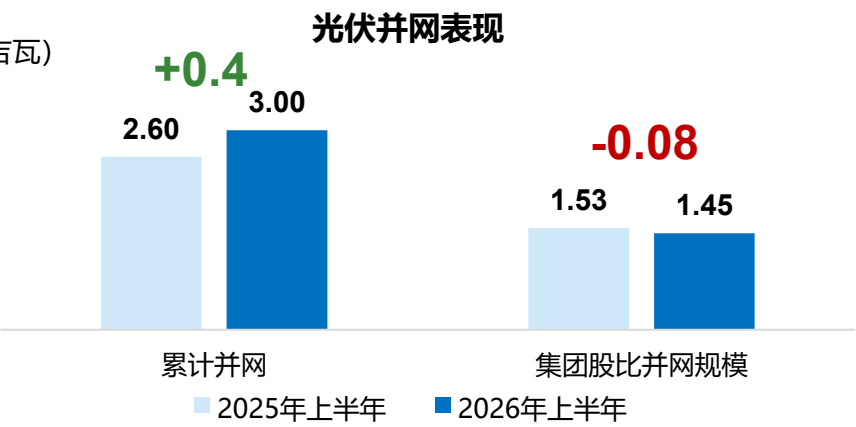
- 集团覆盖128个零碳工业园区
- 投资及管理光伏装机规模3吉瓦
- 投资及管理储能装机规模0.85吉瓦时
- 售电工业客户3,500个，上半年售电72亿度

(单位：人民币)



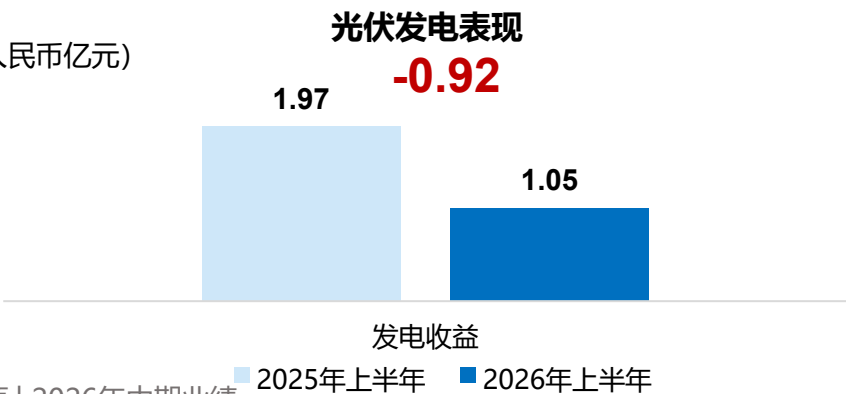
- 去年上半年，主要光伏省份都已执行「午间谷价」
- 度电毛利同比下降0.11元/度至0.158元/度，下半年将显著收窄

(单位：吉瓦)



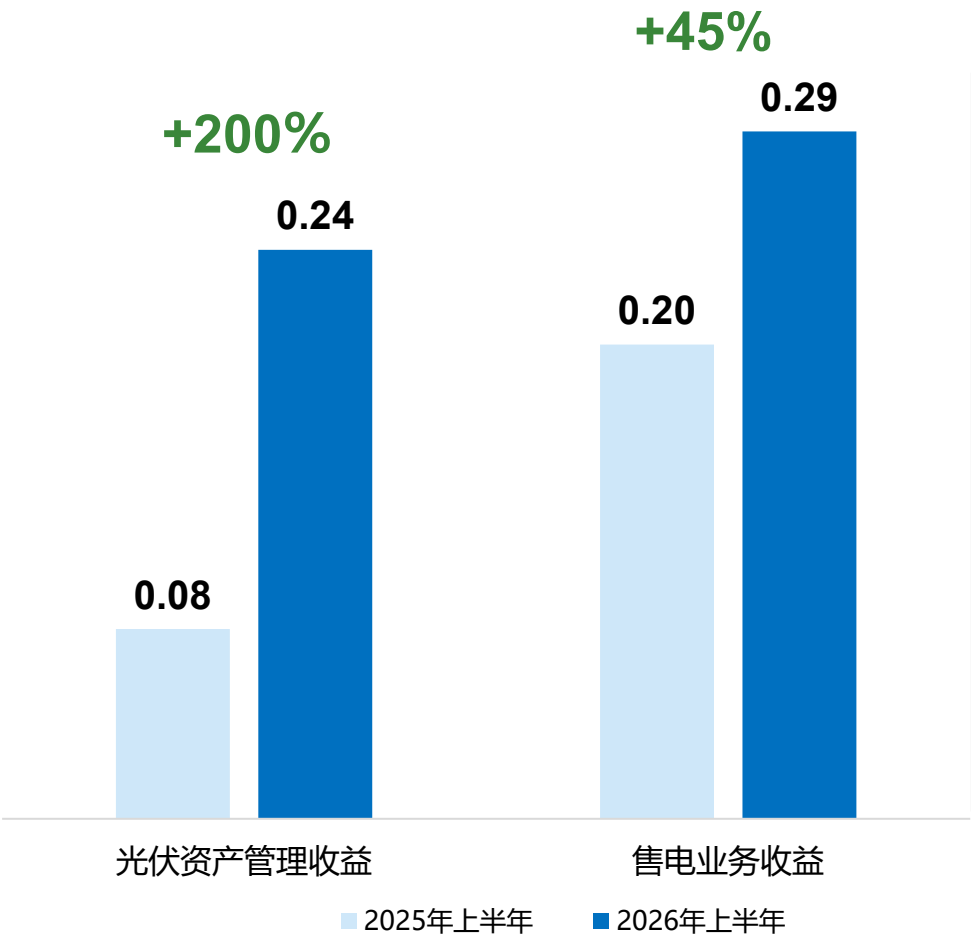
- 光伏累计并网同比增加0.4吉瓦
- AuM同比增0.66吉瓦，因此集团股比并网规模下降

(单位：人民币亿元)

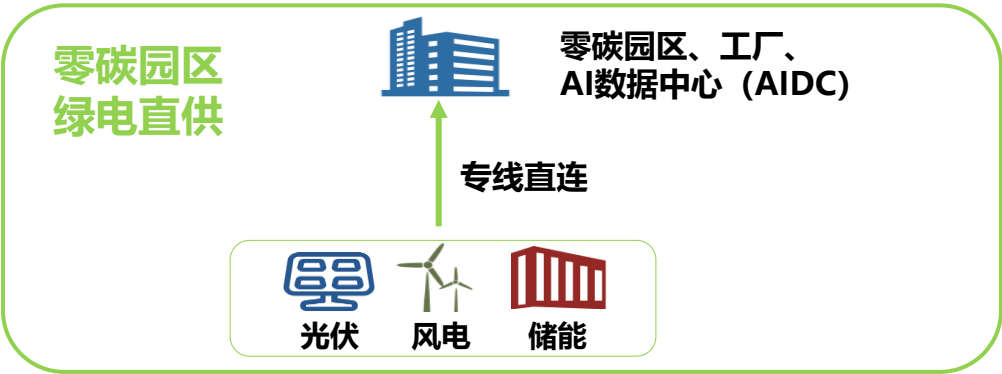
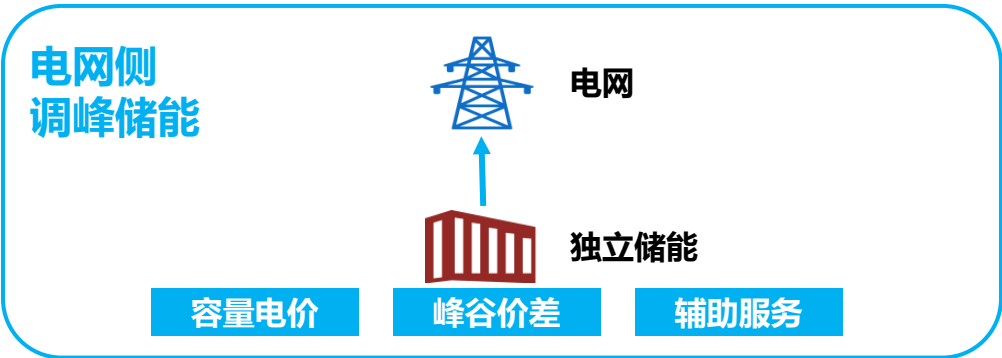


- 电价和集团股比下降，光伏发电收益同比降0.92亿元
- 电价止跌回稳，下半年新增并网目标0.8吉瓦

(单位：人民币亿元)



- 迅速扩大AuM规模，实现资产管理利润0.24亿元
- 电力交易量高增长，上半年售电72亿度、利润0.29亿元
- 燃气协同和AI算法，抵御售电竞争，提升盈利



- 按AuM模式，工商业储能并网累计达0.85吉瓦时
- 分时电价市场化，工商业储能回报风险增加，减缓投资
- 拓展独立储能和**绿电直连**，提供轻资产服务

已发行四期「类REITs」和一期「机构间REIT」，总计581兆瓦



机构间REIT发行仪式（2026年5月，深圳证券交易所）

累计AuM规模（吉瓦）	1.5
平均出售股比	70%
累计AuM融资金额（人民币亿元）	55

- 注：
- 1. AuM保留全资产管理权，年收取超2%资产值管理费
 - 2. 可获取一次性股权出售溢价

- 加快高质量光伏投资并购，下半年并网目标0.8吉瓦，全年1吉瓦
- 拓宽渠道，实现全年新增AuM目标0.8吉瓦，融资约人民币28亿元，滚动投资
- 利用AI算法，突破售电150亿度，年收入约人民币2.3亿元，服务3,500个工业客户
- 推动独立储能和绿电直连投资

ESG

2025年

2026年

MSCI 

A

AA ▲ ●

ESG评级跃升

彰显健康与安全管理优势
及稳健碳管理能力



恒生可持续发展
企业指数系列

AA+

AA+

S&P Global

69

69

2026年

- **集团挑战与机遇**
- **全年指引**

挑战

全球暖化

内地房地产低迷
新增户减少

地缘政治影响
生产及能源供应

机遇

抓紧「十五五」机遇，跨板块协同，加大「燃气+」能源效益相关业务，参与当地城市的「绿色转型」

国家拉动内需，提升住房品质，有利集团提供增值服务

集团部署「燃气+」及名气家业务，覆盖全国区域

气源采购多元化，国家2025年天然气用量约4,300亿方，预计2030年达5,700亿方

挑战

执行「午间谷价」
降低存量光伏回报

取消行政分时电价
影响工商业储能投资

售电公司低价竞争
挤压盈利空间
行业面临洗牌

机遇

电价止跌回稳，政策推动工业光伏能投尽投，
以AuM融资再投资

独立储能、绿电直连和零碳园区万亿级投资机会，
协助客户应对欧盟碳关税

具备气电协同优势及AI算法能力，售电市场整合良机



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
增加年收入约2亿元



可再生能源

累计光伏并网:

3.8吉瓦 **+1.0**吉瓦

光伏发电量:

30.5亿度电 **+23%**

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。