

# 香港中华煤气有限公司 (0003.HK)

## 2024年全年业绩发布

### 2025年3月19日



## 外部 经济环境

EXTERNAL



地缘政治影响供应链和关税



宏观经济不景气



高利息影响财务成本



全球暖化影响销气量

## 集团 经营动态

INTERNAL



香港加价4.8%，保养月费增加5.3%



内地客户气量持续增长，价差提升；  
深耕现有客户，拓展燃气+、整合延伸业务



提升资本回报，加强成本控制，  
优化员工结构



拓展可再生能源业务和绿色燃料多样性



**01** 可再生能源  
利润大增544%

**04** 引入合作方  
做大做强

**02** 陆港两地  
顺利调价

**05** 推动数字智能化  
降本增效

**03** 绿色能源  
扩能增效

**06** 主导多地企业  
“一城一企”整合

香港燃气

气量稳定  
完成加价

内地燃气

气量增长5%  
价差达0.52元/方  
新增客户230万

可再生能源

累计并网2.3GW  
利润大增544%

延伸业务

覆盖客户4,400万+  
营收40亿+

绿色能源

绿色甲醇  
2028年产能  
50万吨

EcoCeres

2027年SAF产能  
达60万吨

## 公用业务



### 香港公用业务

郑晓光

- 气价上调4.8%，26年来首调保养月费5.3%
- 整体煤气用量平稳
- 落实首个绿氢生产及公众氢能充电桩项目



### 内地公用业务

纪伟毅

- 气量增长5%，推顺价，优化气源，价差达0.52元/方
- 多地企业主导“一城一企”整合



### 气源供应链

周衡翔

- 与“三桶油”达成长约合作
- 构建多元化气源池，优化LNG进口、内地非常规气等

## 发展型业务



### 可再生能源

邱建杭

- 净利润大增544%
- AuM融资取得突破
- 能碳业务进入快车道



### 延伸业务（名气家）

杨军

- 完成一体化
- 抓住“以旧换新”机遇，促进零售业务增长
- 营收利润增长提速



### 绿色燃料及化工

岑文辉

- 加快绿色甲醇发展
- 深化上下游合作，共拓市场及保障资源
- 落实佛燃合作，取得先发优势

## 公用业务

### 香港

### 内地

#### 售气量 (TJ)

**27,159** +0.1%  
(折合天然气7.8亿方)

#### 售气量 (亿方)

**364** +5%

#### 用户数 (万户)

**204** +2

#### 用户数 (万户)

**4,249** +230

#### 今年8月起调整收费

- 标准收费: +4.8%  
- 保养月费: +5.3%

#### 价差 (人民币/方)

**0.52** +0.05

#### 水务 (亿吨)

**16.5** +3%

#### 环境 (固废) (万吨)

**161** +10%

## 发展型业务

### 可再生能源

#### 累计光伏并网 (GW)

**2.3** +0.5

#### 光伏发电量 (亿度电)

**18.3** +95%

#### 电力交易量 (亿度电)

**84** +200%

### 延伸业务

#### 覆盖客户数 (万户)

**4,453** +232

#### 厨电销售数量 (万台)

香港: **26.3** +0.4

内地: **67** +4

### 绿色能源

#### EcoCeres (万吨)

产量: **30**  
- SAF: **18**  
- HVO: **12**

#### 绿色甲醇 (万吨)

产能: **12**

## 财务综述

P. 7

## 业绩回顾

### ■ 公用业务

- 香港燃气业务
- 内地燃气业务
- 内地水务及环境

P. 12

P. 16

P. 24

### ■ 发展型业务

- 可再生能源
- 延伸业务
- 绿色能源

P. 26

P. 32

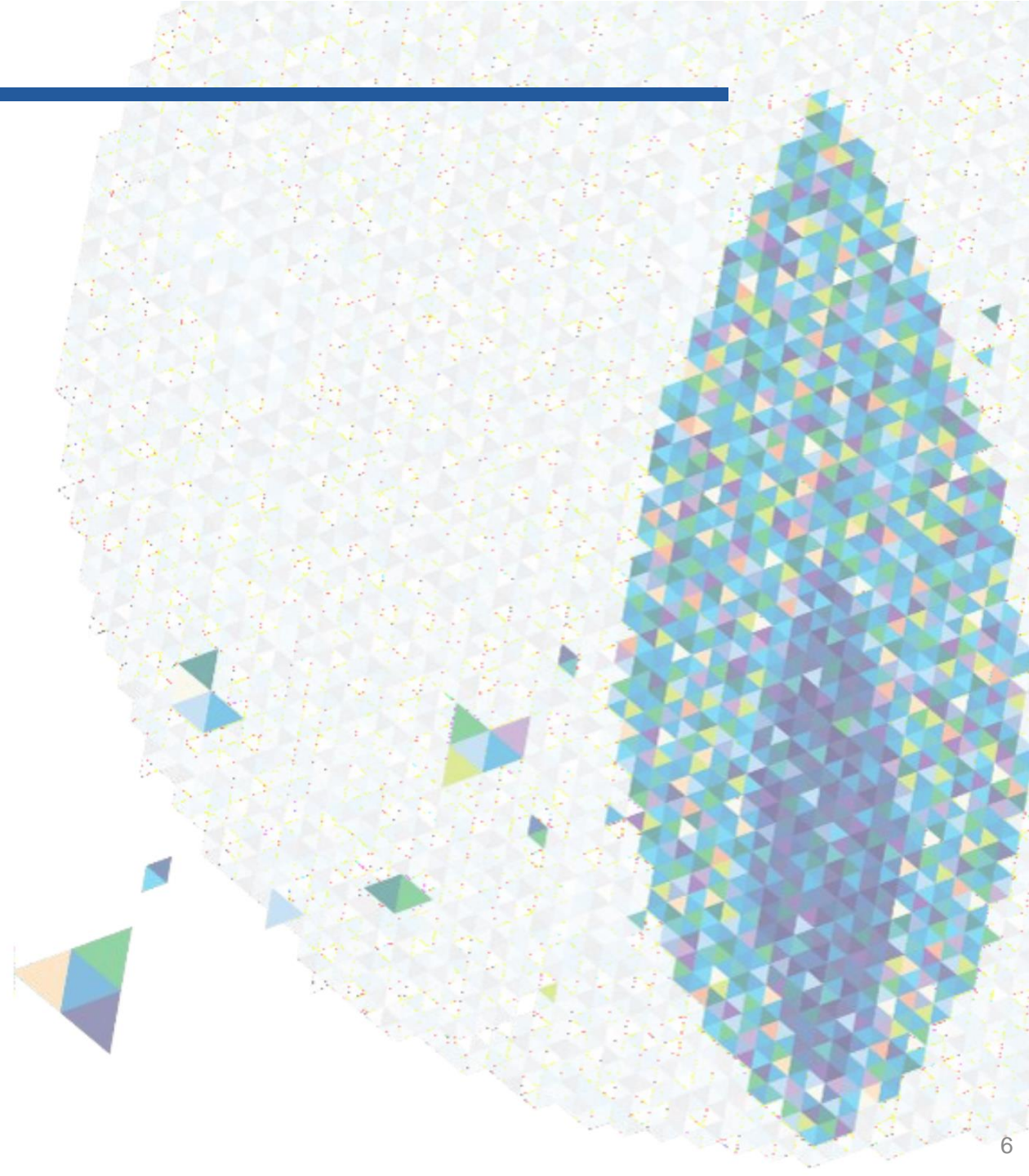
P. 35

## ESG

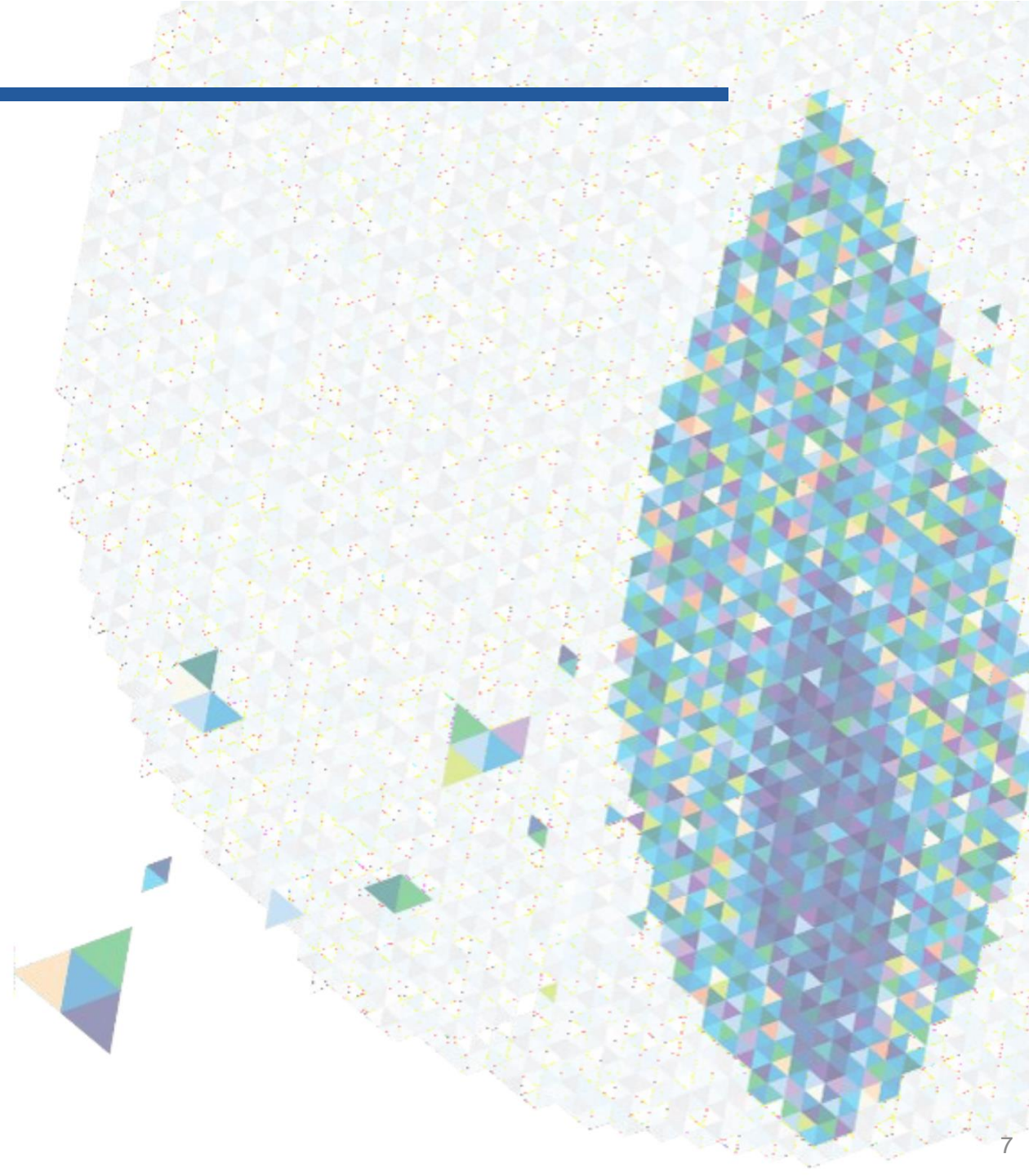
P. 43

## 集团发展指引

P. 45



# 财务综述



公用业务		发展型业务			其他
香港	内地	可再生能源	延伸业务	绿色能源 (EcoCeres)	主要易高
39.7亿	31.0亿	3.2亿 (1083: 4.8亿)	4.7亿	0.8亿	-4.4亿
-0.7%	+5% (以人民币计算+7%)	利润大增544%	+8%	-87%	亏损收窄 53%

**税后经营利润: 75亿 +5%**

**人民币比去年同期贬值约2%**

(单位: 港币)

(单位: 百万港币)	2023	2024	变动 (%)
营业额	56,971	55,473	-3
税后经营利润	7,123	7,499	+5
总部财务费用	(1,459)	(1,544)	-6
业务核心利润	5,664	5,955	+5
公允价值变动	36	49	-
业务重组及减值准备	(469)	(176)	-
收购溢价摊销	(120)	(160)	-
退出上海燃气净收益	454	-	-
物业重估前利润	5,565	5,668	+2
物业重估变动	505	44	-
归属于股东净利润	6,070	5,712	-6
每股基本盈利 (港仙)	32.5	30.6	-6

(单位: 亿港元)	2023	2024
总资产	1,620	1,583
净资产	710	683
现金	90	64
借贷	578	574
净借贷比率*	40.7%	42.8%

\*注: 净借贷/(净借贷+总权益)

信贷评级

**STANDARD  
& POOR'S**  
RATINGS SERVICES

**A-**

MOODY'S

**A1**

## 资本支出

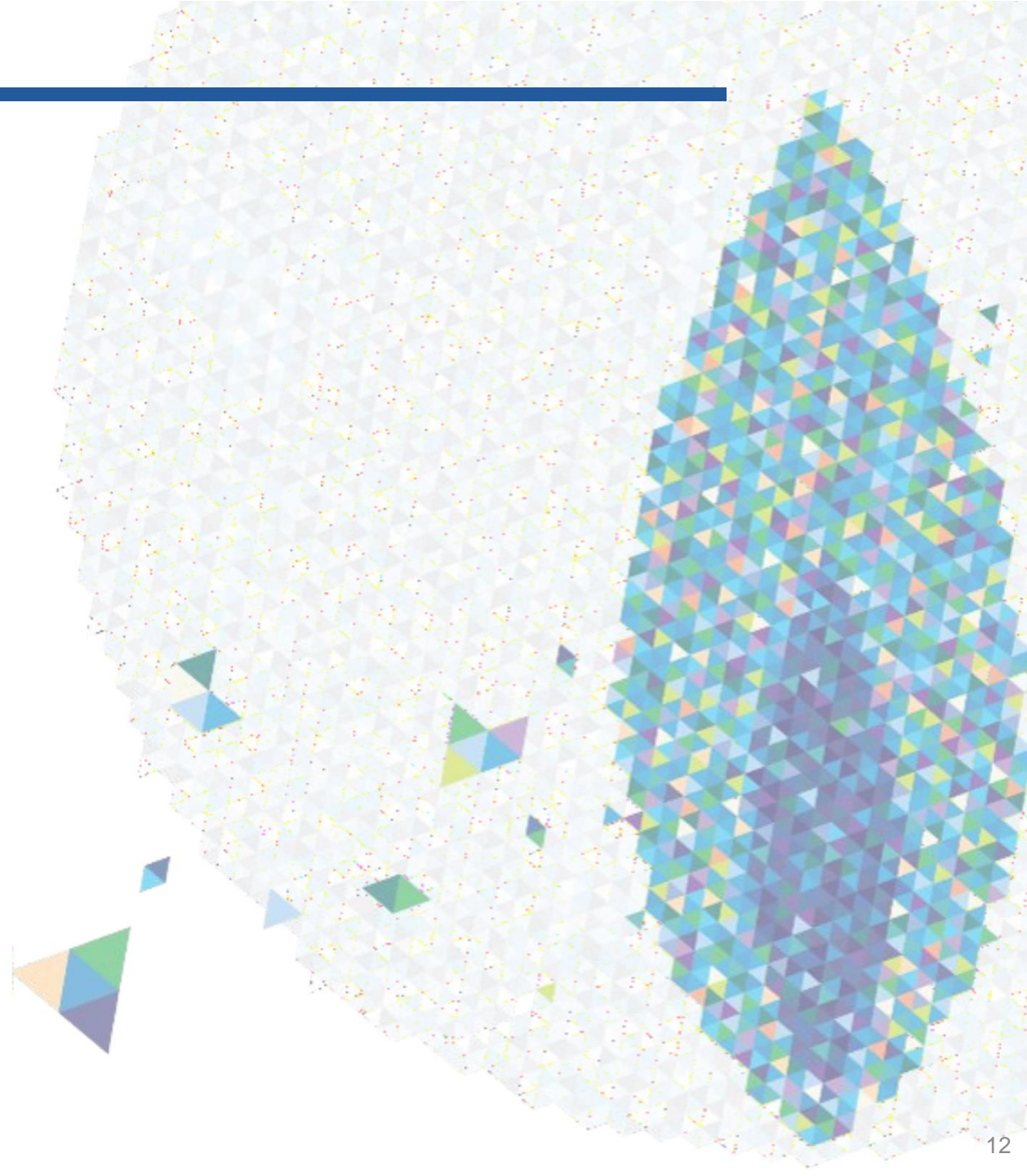
(单位: 亿港币)	2023	2024
0003.HK	102	60
1083.HK	66	33

## 效益管理

重点工作	成效
降本增效	<ul style="list-style-type: none"> <li>管理一体化, 减少管理成本, 优化员工架构</li> <li>经营数字智能化, 提升营运效率</li> </ul>
股权融资	<ul style="list-style-type: none"> <li>延伸业务整合, 推进私募融资</li> <li>盘活内蒙厂, 引入战投扩大产能</li> </ul>
处理非核心资产	<ul style="list-style-type: none"> <li>推动名气通 (TGT) 重组, 引入战略合作伙伴</li> <li>基本完成易高 (Eco) 重组, 推进余下资产处置</li> </ul>
优化资本支出	<ul style="list-style-type: none"> <li>减少资本支出</li> <li>首发港资类REITs, 融资5.15亿人民币</li> <li>AuM引入资本, 推动“轻资产”业务模式</li> </ul>
减低利息支出	<ul style="list-style-type: none"> <li>置换高息及短期贷款</li> </ul>

# 公用业务

## ——香港燃气业务

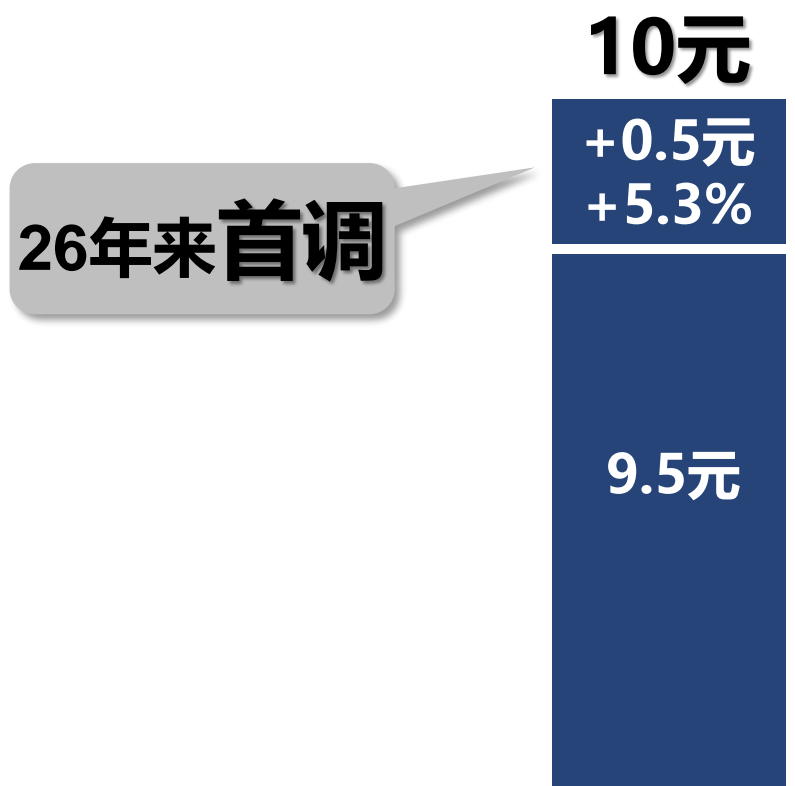


## 盈利增加3.6亿港币/年

### 1. 煤气标准收费 (单位: 港币/兆焦耳)

**+1.3仙**  
**+4.8%**

### 2. 保养月费 (单位: 港币)



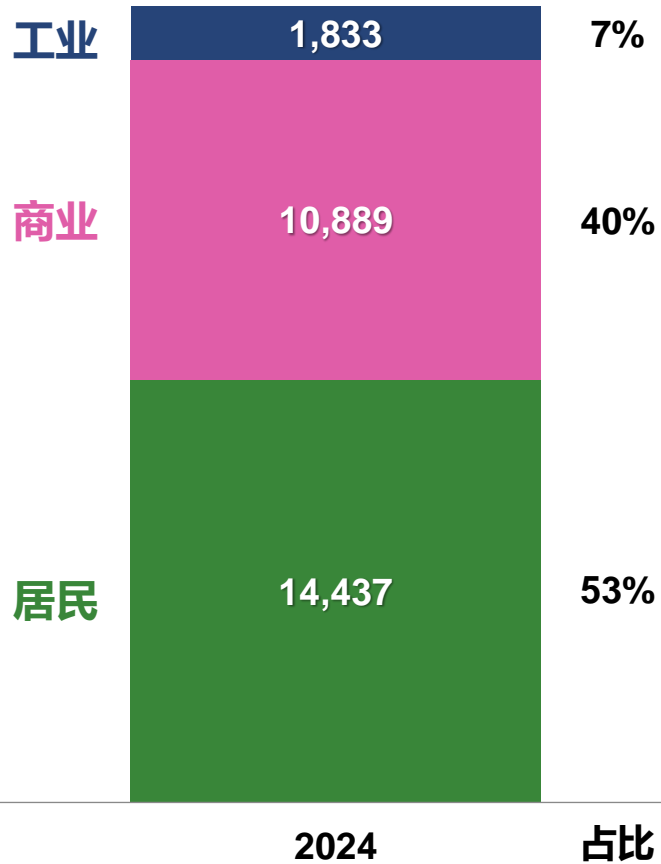
## 售气量

(单位: TJ)

**27,159**

(折合天然气7.8亿方)

**+ 0.1%**



2024

占比

## 燃气销售增量

(单位: TJ)



旅游相关

## 燃气业务稳健

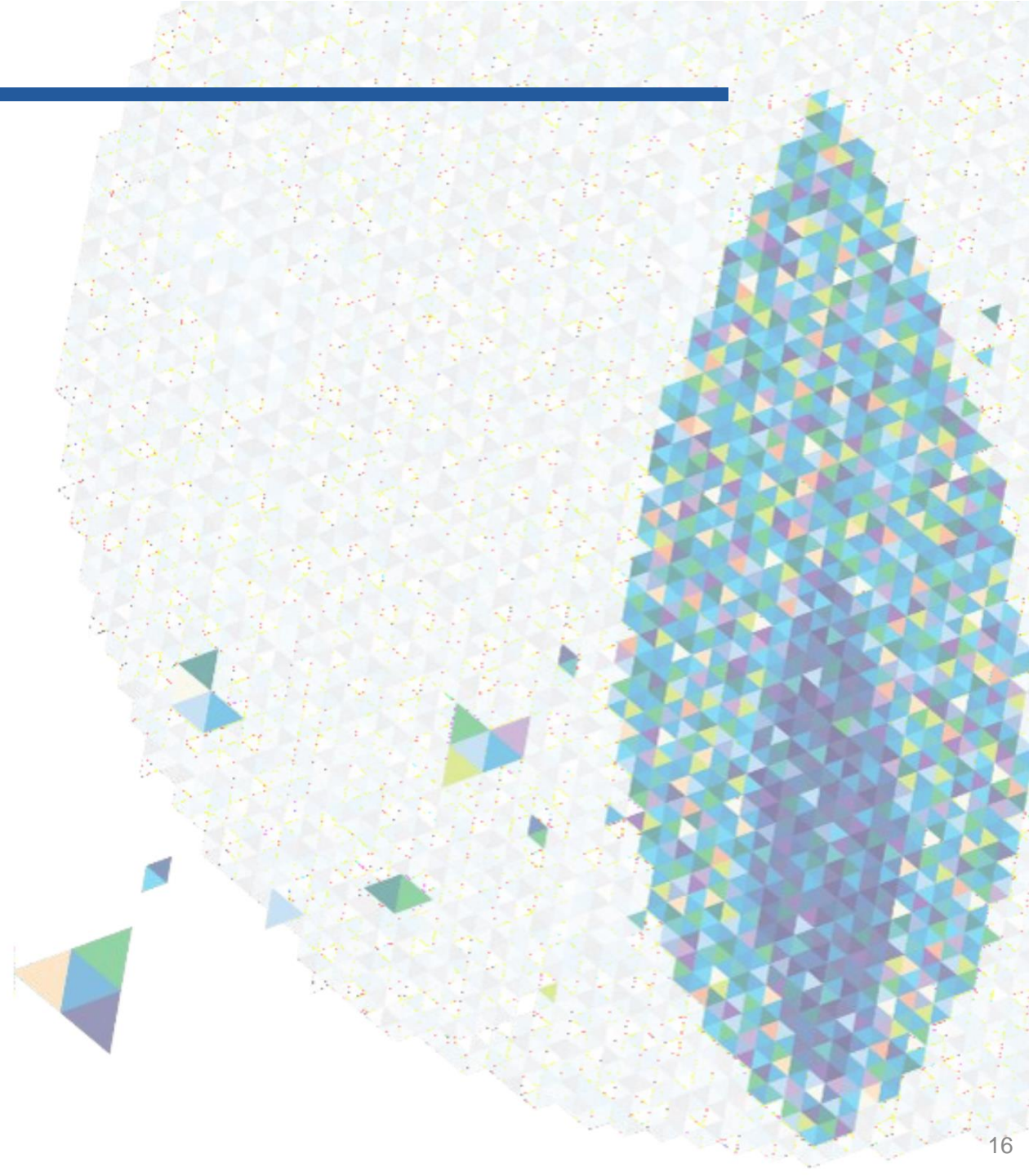
- 用气量保持平稳
  - 港人北上习惯改变
  - 旅游、商务客户复苏
- 定期调整基本气价

## 创建氢能业务

- 配合港府推动绿色能源发展蓝图
- 发展氢能商业应用项目
  - 建筑工地发电
  - 氢能电动车
  - 电动车充电站

# 公用业务

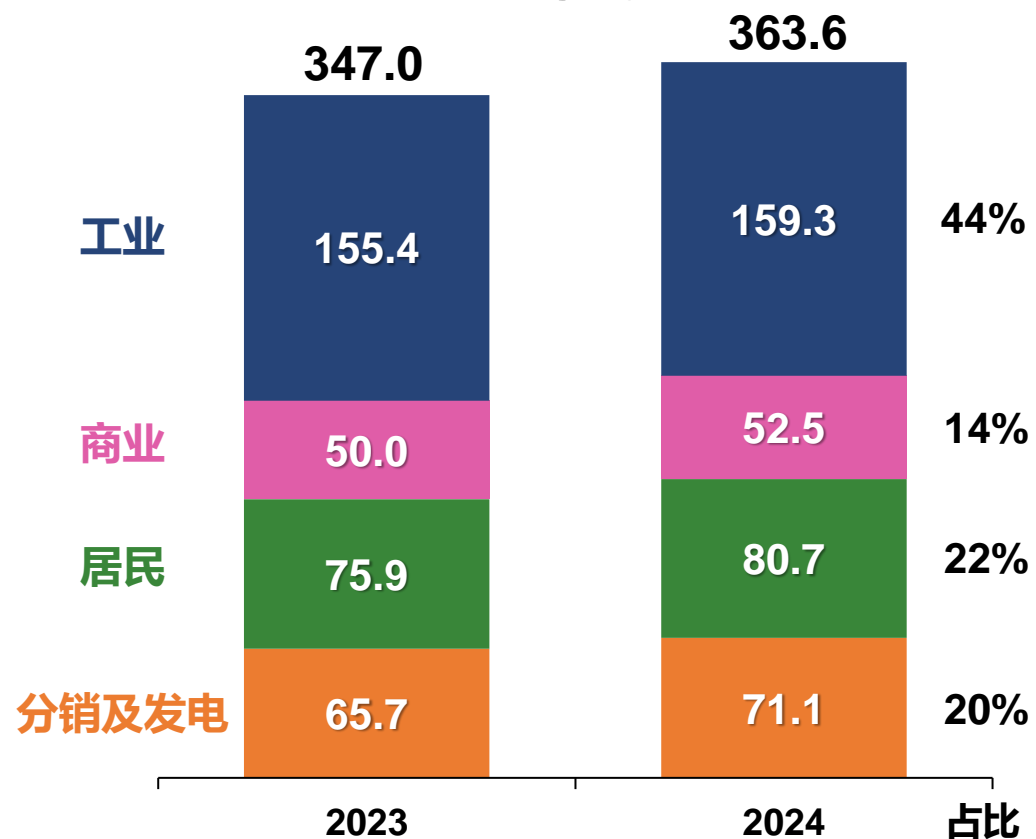
## ——内地燃气业务



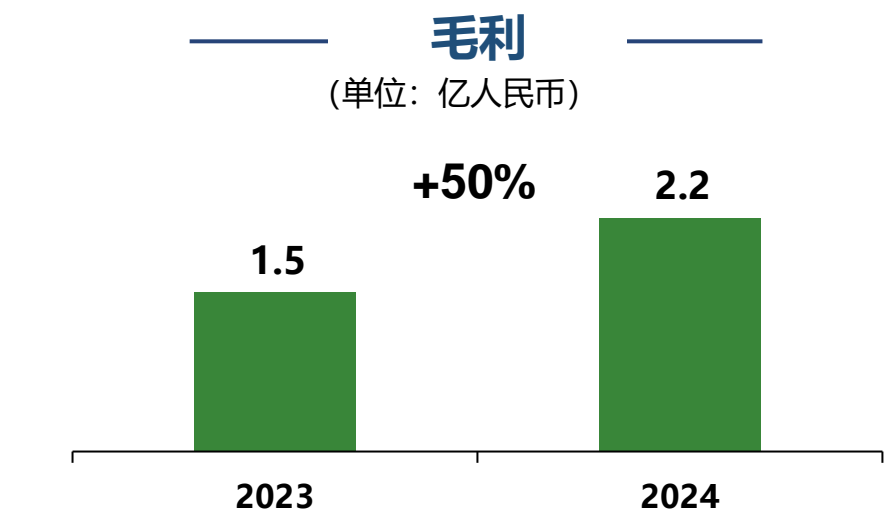
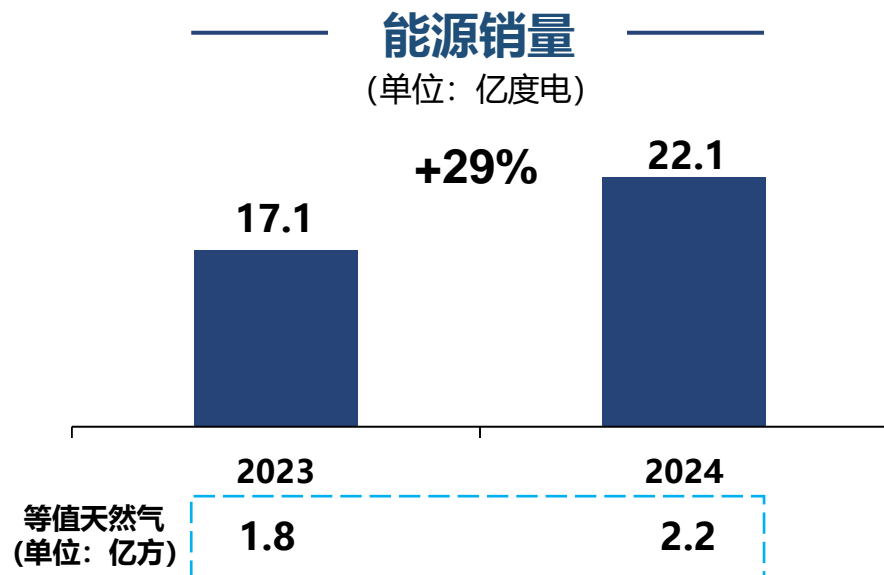
## 售气量

(单位: 亿方)

+5%



- 居民客户持续增长, 推动气量增长
- 推动“瓶改管”及燃气+, 提升商业气量
- “新三样”、高新技术产业带动工业气量增长
- 传统行业用气放缓: 陶瓷、玻璃、钢铁等相关产业
- 暖冬影响供暖用气



## 发展策略

聚焦公共机构能源托管，发展轻资产能源服务

国家推动工业设备更新，发展工业节能业务

## 成功案例：

宜兴和张家港全市公共机构300个能源站托管



苏州市苏相合作区，区域型多能联供



## 平均售气价、成本价及价差

(单位: 人民币/方)		2023	2024	变动
售气价	居民	2.75	2.82	+0.07
	商业	3.56	3.61	+0.05
	工业	3.56	3.48	-0.08
售气价		3.36	3.33	-0.03
成本价		2.89	2.81	-0.08
价差		0.47	0.52	+0.05

- 非居基本顺价
- 75%企业已实现居民顺价
- 广东深圳和韶关, 江苏丹阳, 安徽芜湖, 山东威海、泰安、龙口等地实现居民顺价

## 房地产持续低迷，新接驳量承压

接驳用户数同比下降

(单位：万户)

用户类型	2023	2024	变动 (%)
居民	175.9	167.9	-5
工商业	2.7	2.8	+3

居民单位接驳费稳定增长

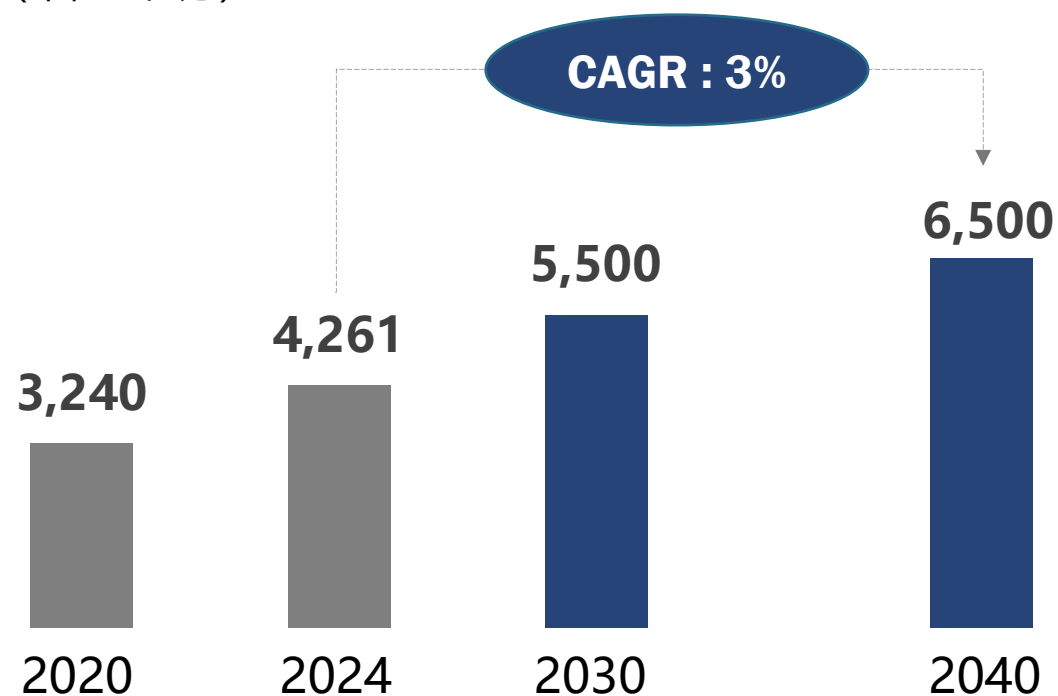
(单位：人民币/户)

	2023	2024	变动 (%)
居民用户接驳费	3,006	3,048	+1

- 商业“瓶改管”和工业客户开发，带动接驳用户数增长
- 受房地产影响，接驳收入下降
- 紧抓旧区改造契机
- 控制成本，提升毛利率

## 市场规模持续扩大

(单位: 亿方)



## 抓紧发展机遇

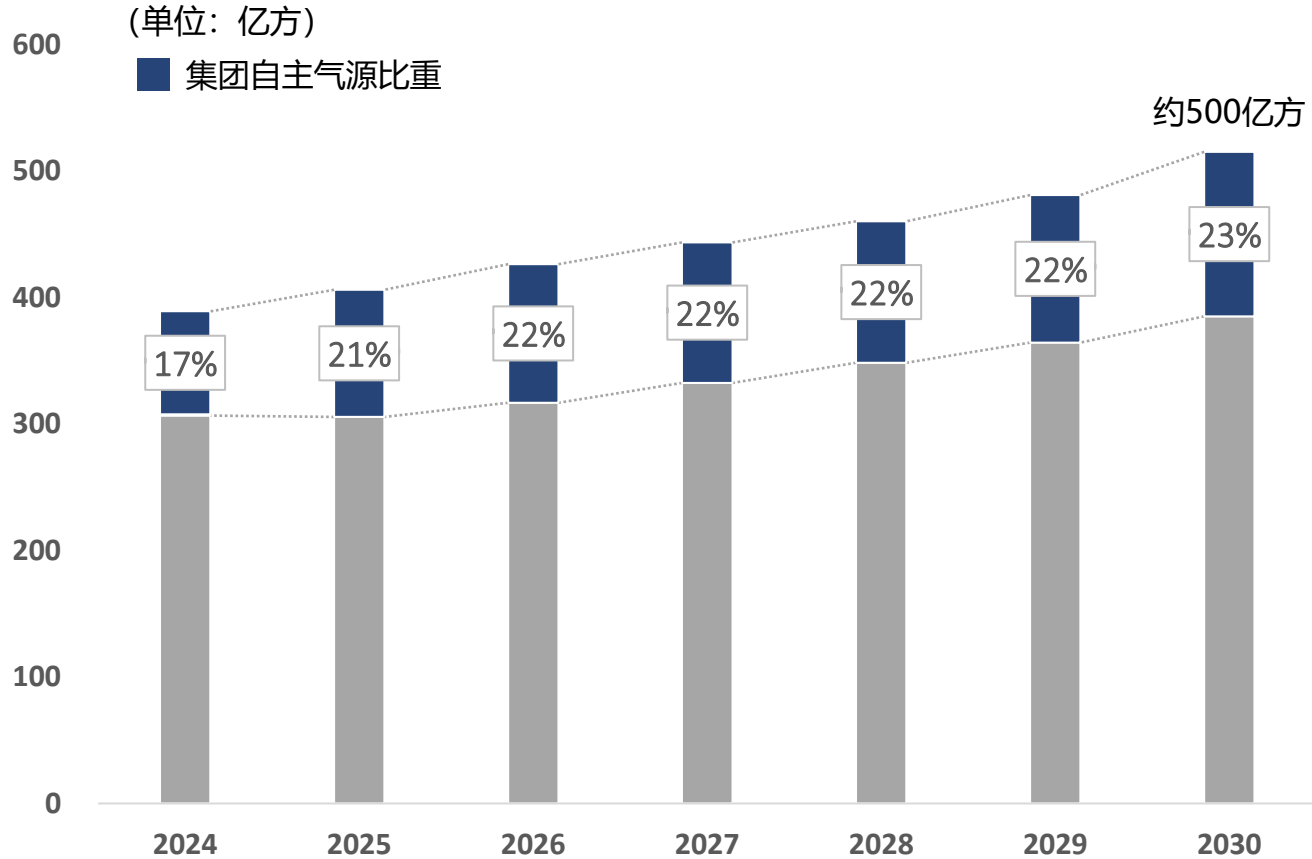
- 国家**鼓励天然气利用**，对新型能源体系建设发挥积极作用；与可再生能源协同发展
- 国际天然气供应持续宽松，气价回归理性；国家深化价改，利于价差提升
- 集团推动**天然气低碳转型**，助力国家实现双碳目标
  - 发展生物质燃气，9个项目年并网量3,000万方
  - 配合国家推进天然气掺氢发展

- 以保供降本为主旨，保障业务持续增长，维持竞争力



- “三桶油”长约合作，总量150亿方
- 进口资源池150万吨，满足十年需求
- 统筹气量44亿方，持续整合供应链资源--储气库、LNG码头、非常规气

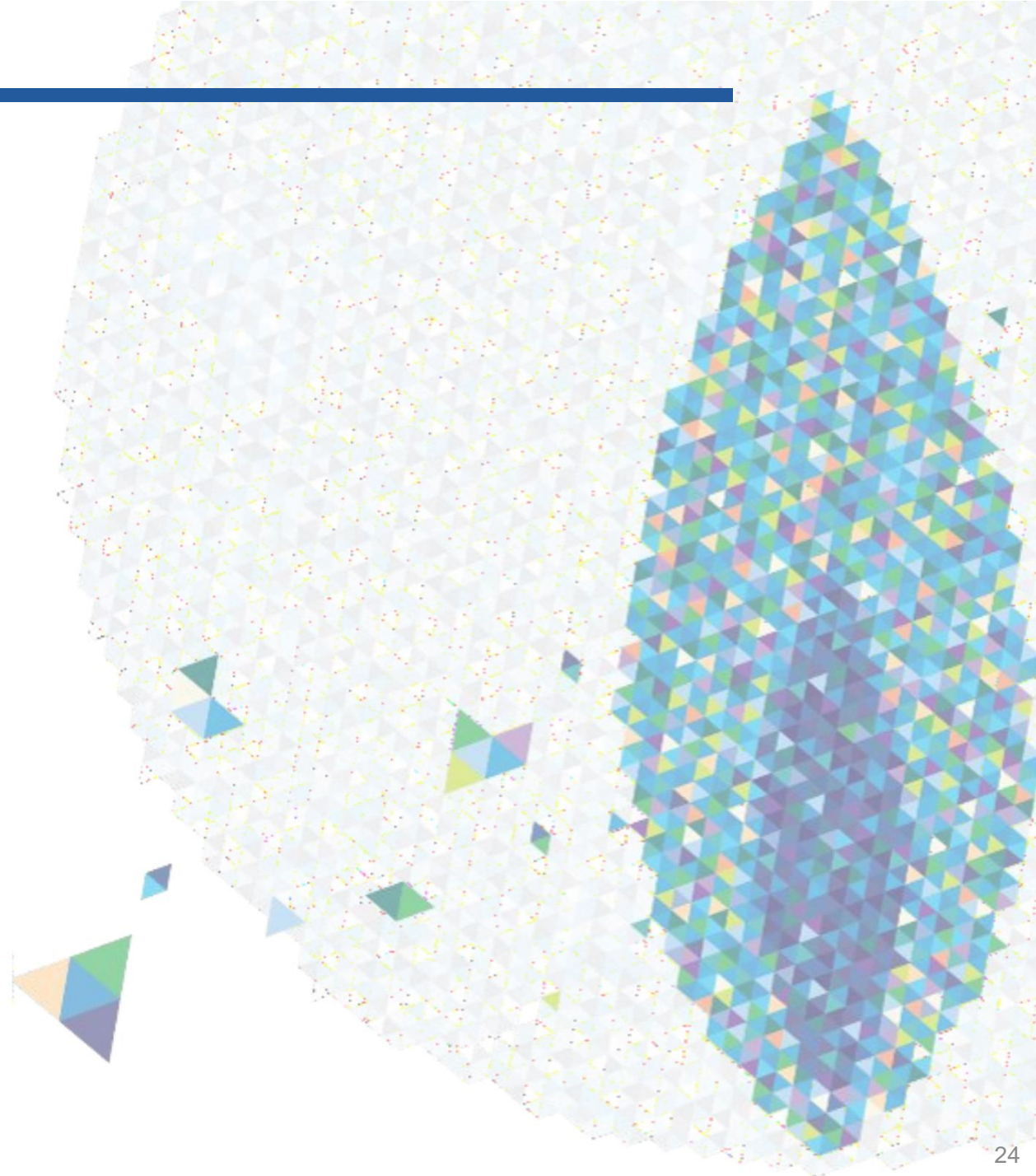
## 稳步增加自主气源量



- 集团统筹量2025年约60亿方，2030年至100亿方
- 进口LNG：自2030年起150万吨/年
- 国内商务平台销量将由2025年的22亿方增至2030年的40亿方

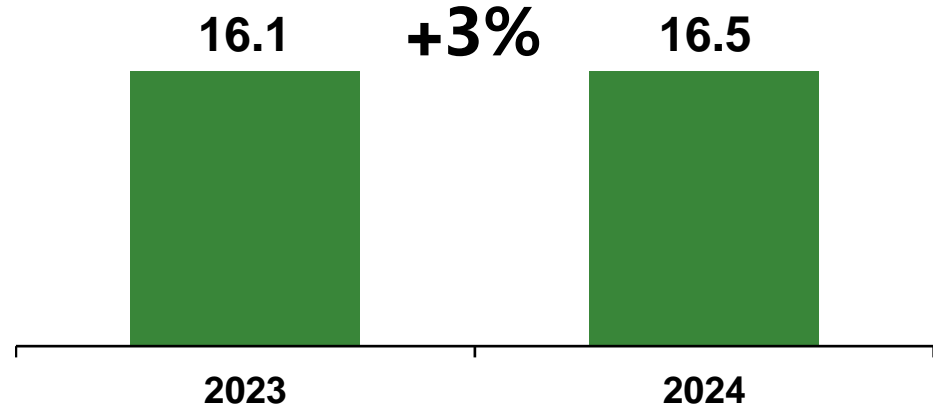
# 公用业务

## ——内地水务及环境



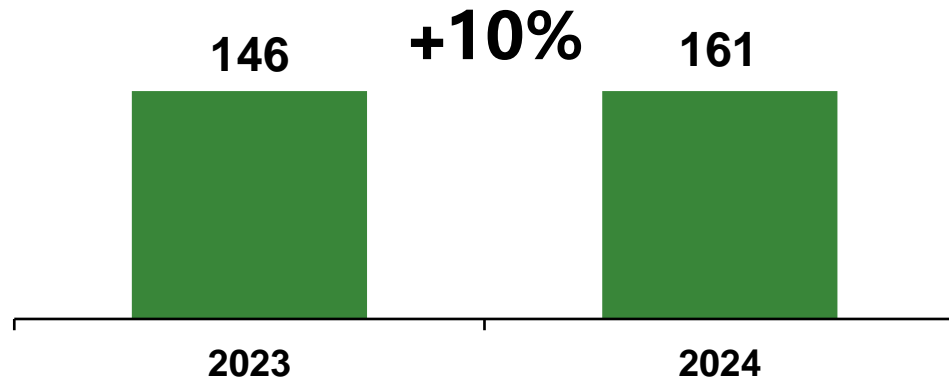
## 💧 水务

(单位: 亿吨)



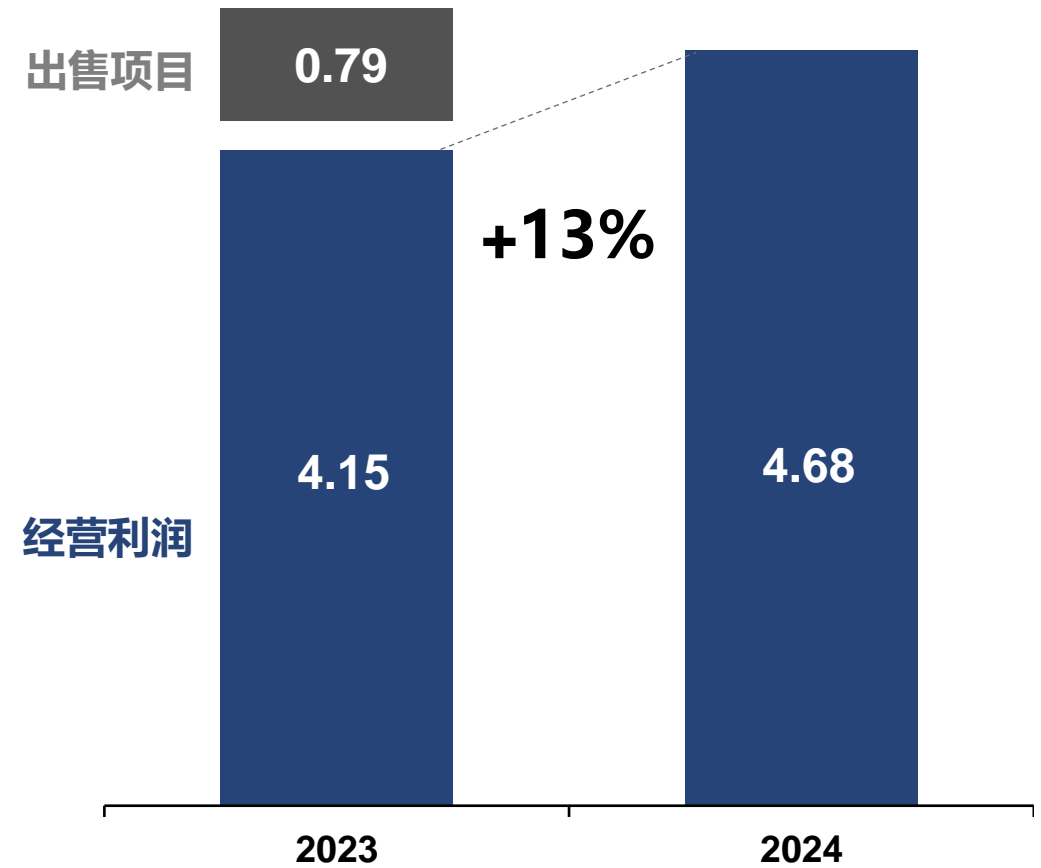
## 🗑️ 环境 (固废)

(单位: 万吨)



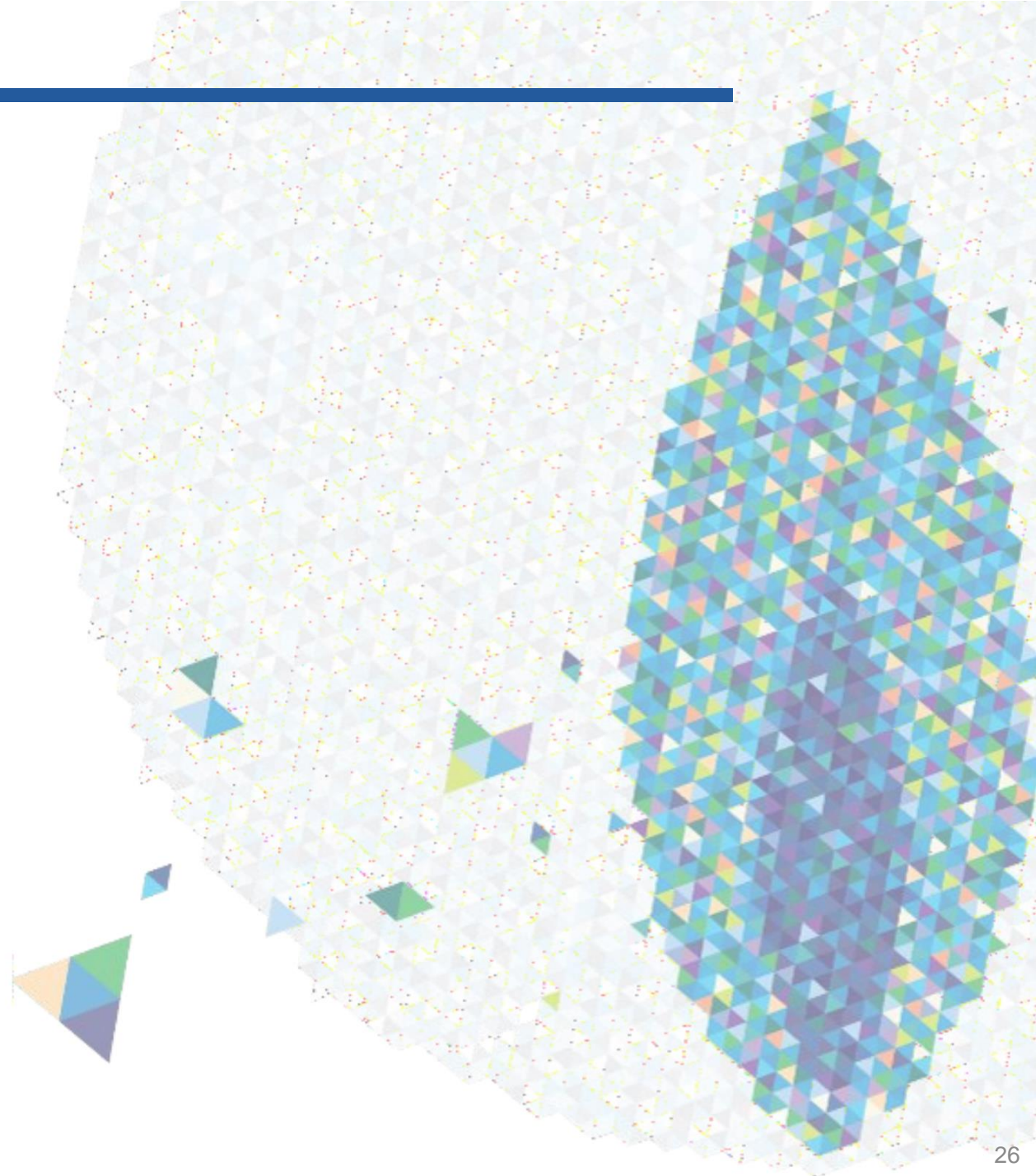
## 净利润

(单位: 亿人民币)



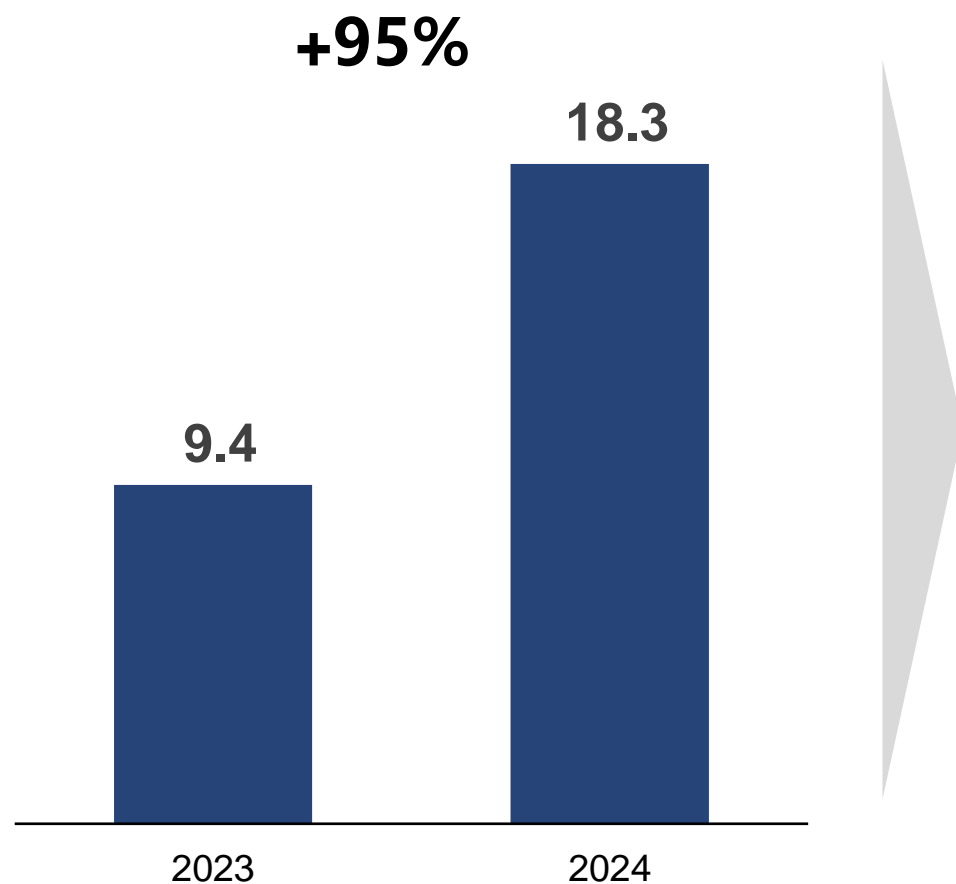
# 发展型业务

## ——可再生能源



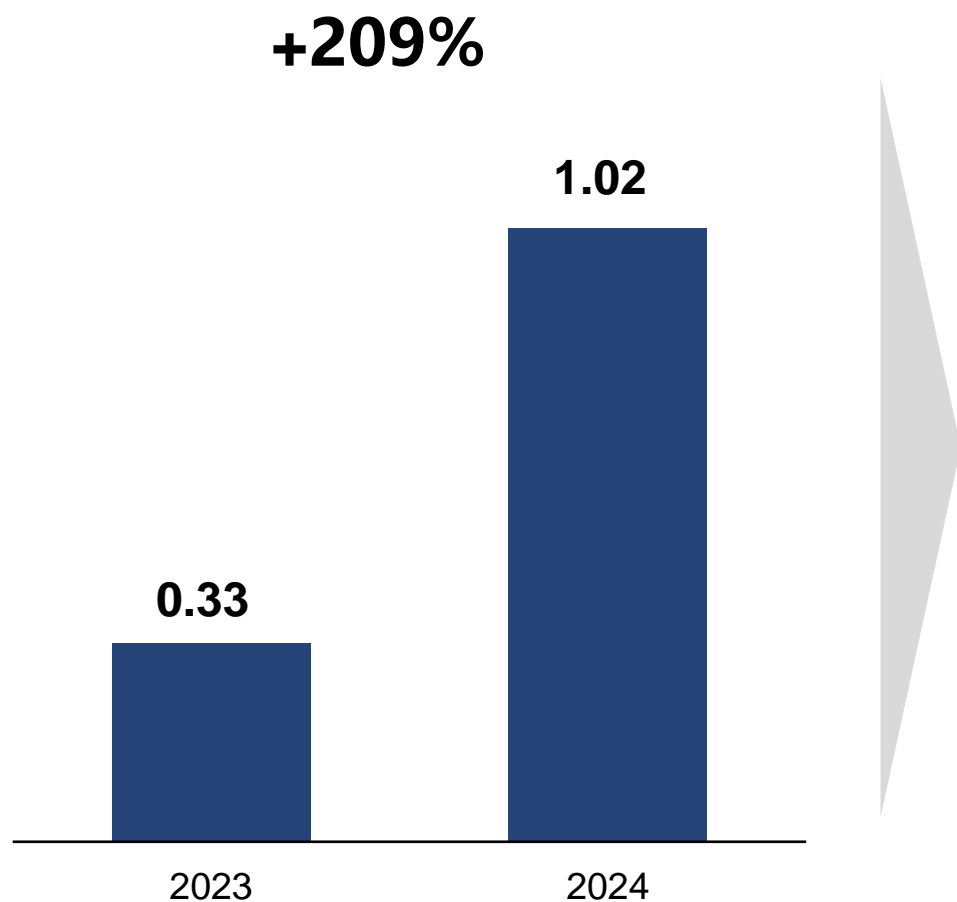
经营数据	2023	2024	变动
光伏并网规模 (GW)	1.8	2.3	+0.5
光伏发电量 (亿度电)	9.4	18.3	+95%
度电毛利 (人民币)	0.346	0.294	-0.052
<b>财务数据 (亿人民币)</b>			
<b>业务利润贡献</b>	<b>1.98</b>	<b>5.89</b>	<b>+197%</b>
光伏业务收益	1.65	3.53	+114%
AUM出售收益	-	1.34	+1.34
能碳服务收益	0.33	1.02	+209%
<b>净利润 (亿人民币)</b>	<b>0.71</b>	<b>4.41</b>	<b>+521%</b>
<b>(亿港币)</b>	<b>0.78</b>	<b>4.79</b>	
<b>0003所占利润 (亿港币)</b>	<b>0.50</b>	<b>3.22</b>	

(单位: 亿度电)



- 1 并网规模及增速行业领先**
- 2 2023年并网项目为2024年发电量增长做出显著贡献**
- 3 日照减少导致发电量减少5%，拖累度电毛利**

(单位：亿人民币)



- 1 售电交易量大幅增长至84亿度电，利润贡献0.77亿元**
- 2 工商业储能签约超400MWh，技术服务费贡献0.21亿元**
- 3 碳资产管理和服务稳步推进**

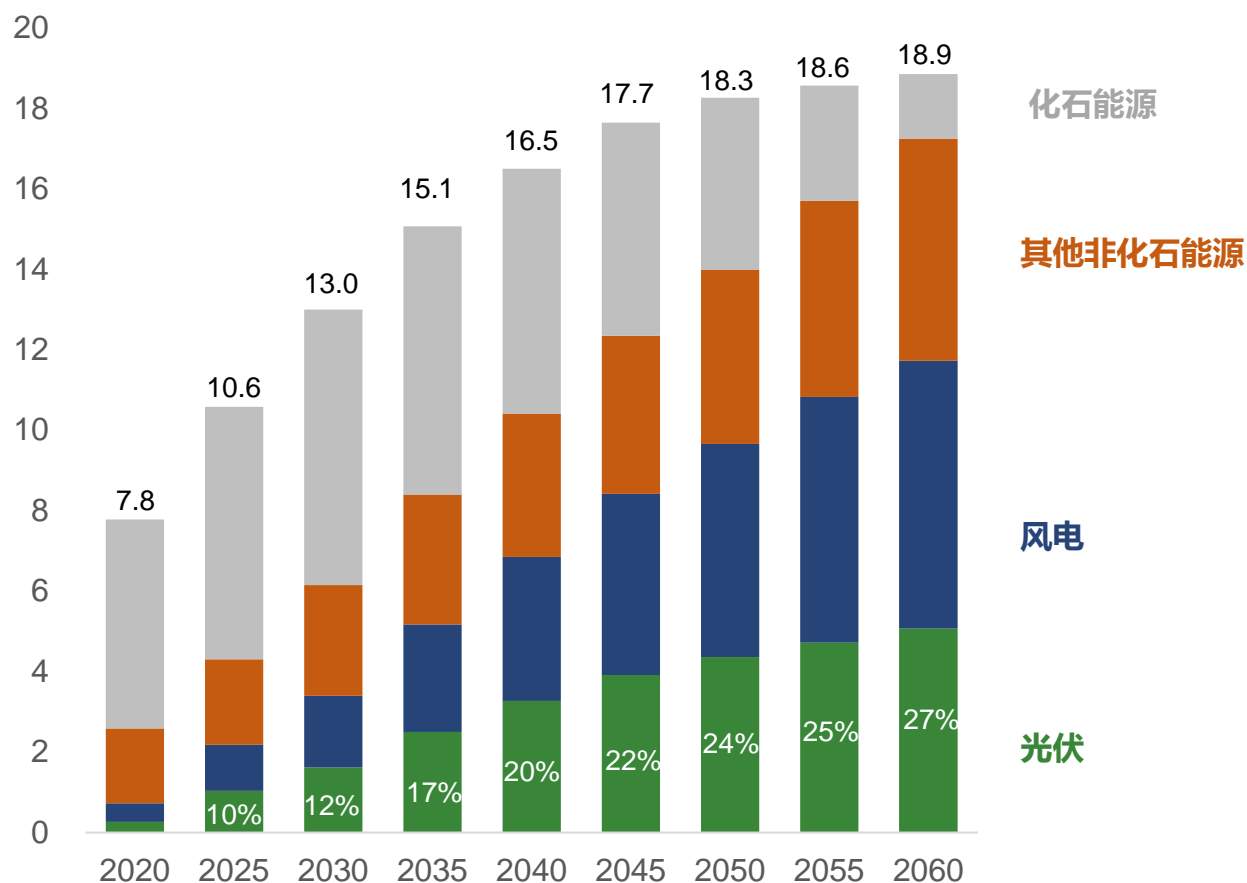


- 成功发行首期5.15亿人民币，发行利率2.3%，低于港华智慧能源平均贷款利率3.7%
- 首单光储碳中和类REITs
- 市场反应热烈，超额认购2.5倍
- 今年计划增发5亿人民币

## 可再生能源将成为发电主力

(单位: 万亿度电)

发电量结构预测



## 应对挑战，抓住机遇

### 1. “降本增效” 维持高回报

- 深耕“零碳智慧工业园区”降成本

### 2. AuM引资金、控风险

- 类REITs等多渠道

### 3. “投资+服务” 业务升级

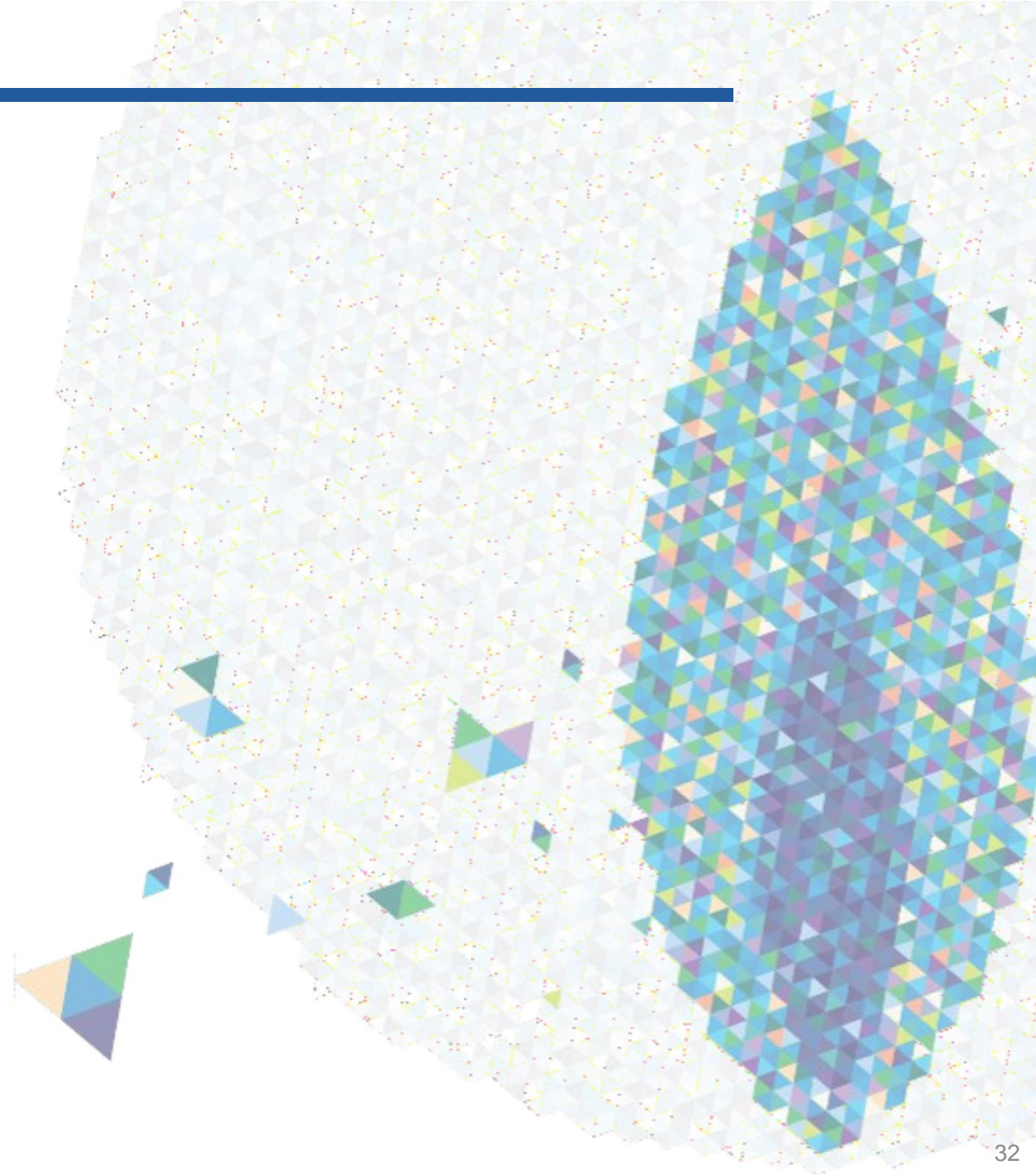
- “光储售 (EaaS)” 规模化及海外发展

### 2030年：全球领先智能能源聚合服务商

- 光伏并网目标6GW
- 管理资产目标12GW，市占率2%
- AI算法支撑业务高增长

# 发展型业务

## ——延伸业务



**营业额 40.7亿**  
**净利润 4.7亿**



**香港**  
营业额: 18.9亿  
净利润: 4.2亿 +8%



**内地**  
营业额: 21.8亿  
净利润: 0.5亿 +6%

用户经营	覆盖客户	204万	4,249万
	活跃用户	34万	322万
智慧厨房	厨电	26.3万台	67 万台
	橱柜	2,629套	2,500套
保险业务	保险推广额	/	+7%
安全家居	产品及服务营业额	/	+5%



## 智慧厨房

抓住以旧换新商机



## 保险业务

拓展家财综合险



## 安全家居

建立  
设备+平台+服务  
的一站式方案



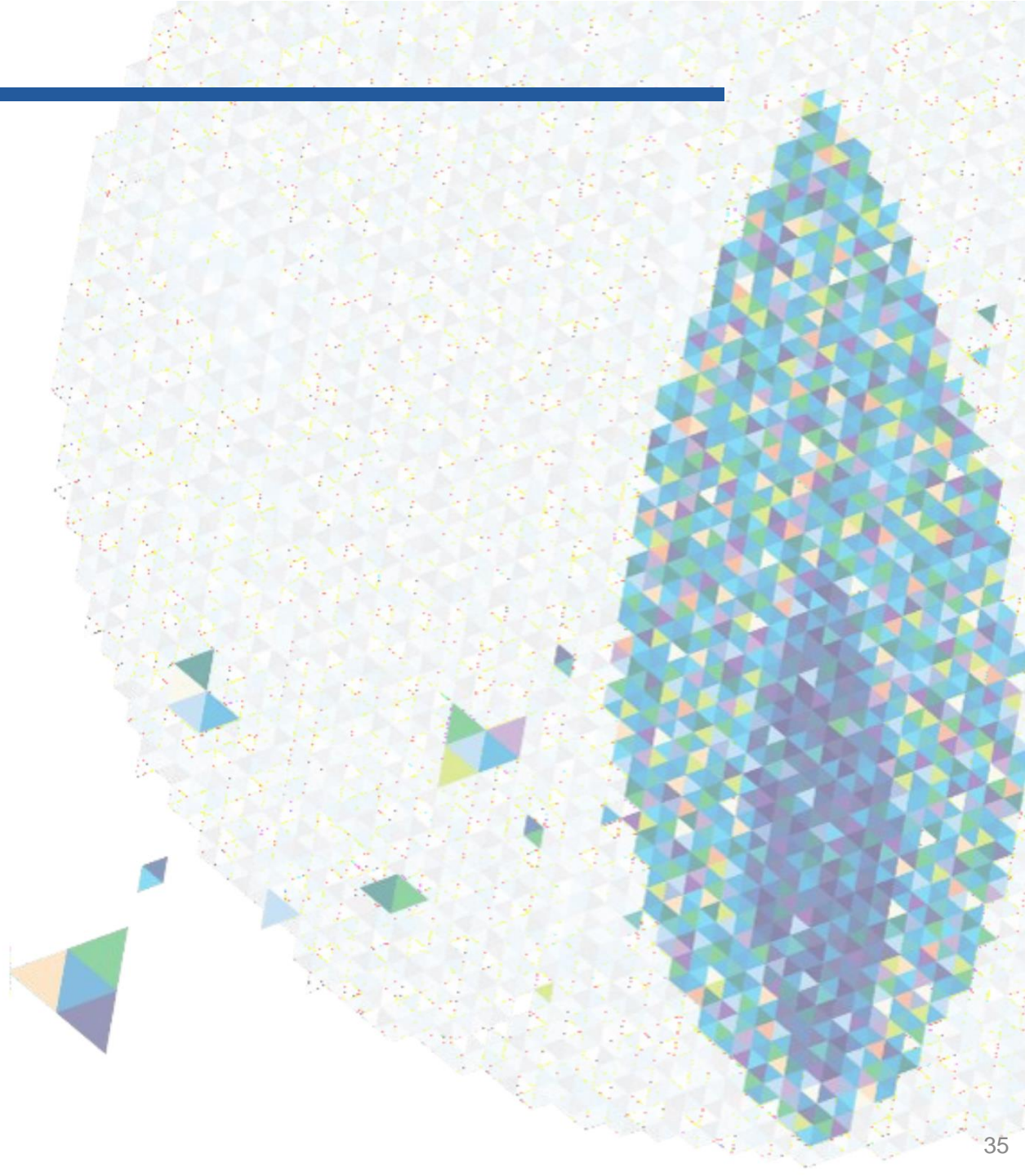
## 2030目标

**营业额：约80亿港币**

**成为值得托付的家庭生活管家**

# 发展型业务

## ——绿色能源



# 海

绿色甲醇



# 陆

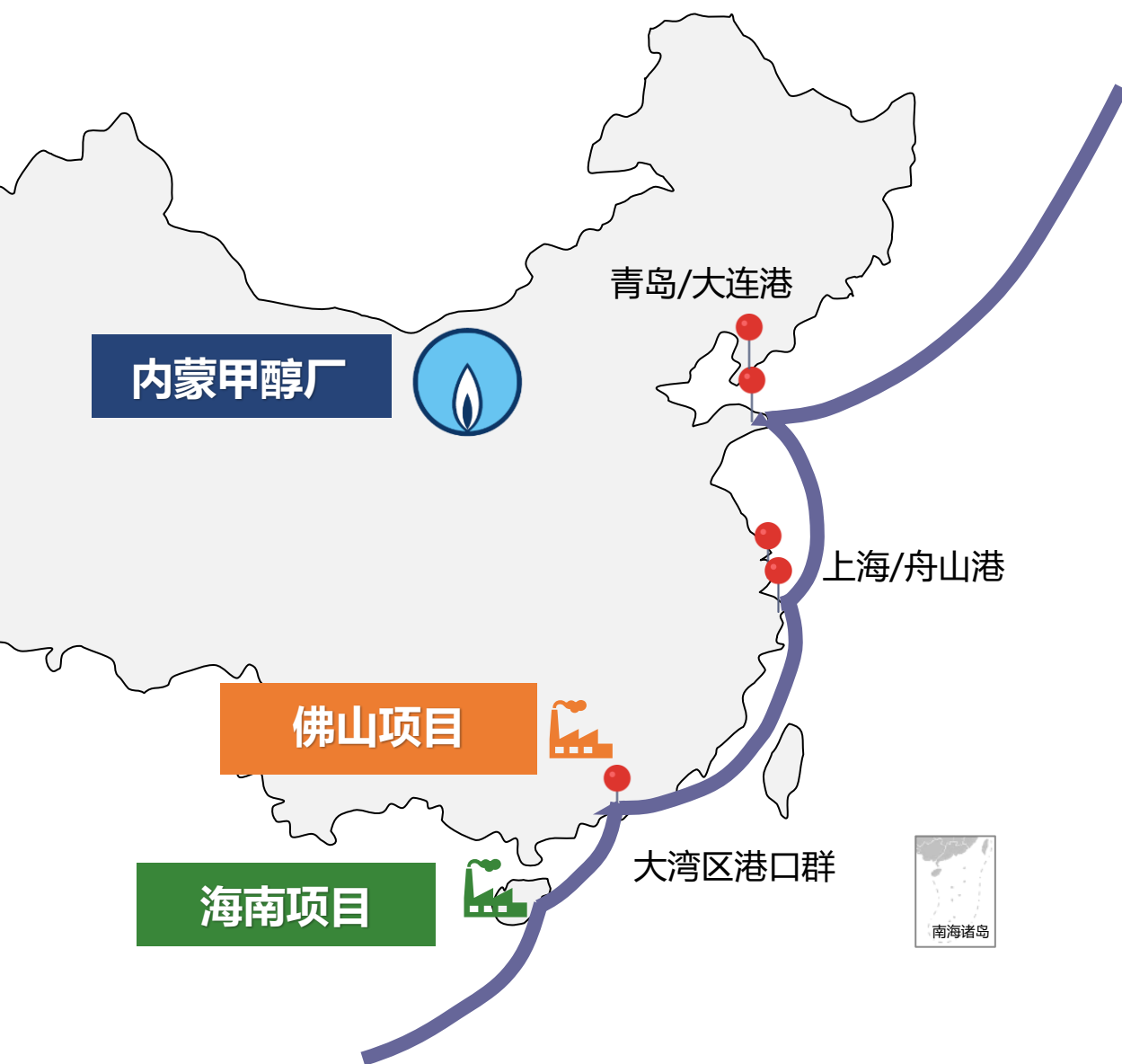
氢气



# 空

可持续航空燃料





## 生产能力

### 升级内蒙厂，生产绿色甲醇

- 目标产能：30万吨（2028年）
- 技术及国际认证优势（内地首家获欧盟ISCC认证并商业化量产）

## 落实合作

### 佛燃合作

- 签署《绿色燃料及化工项目合作框架协议》
- 目标产能：20万吨（2028年）
- 新建JV：注入内蒙厂，总产能50万吨

## 拓展合作

### 上海申能合作

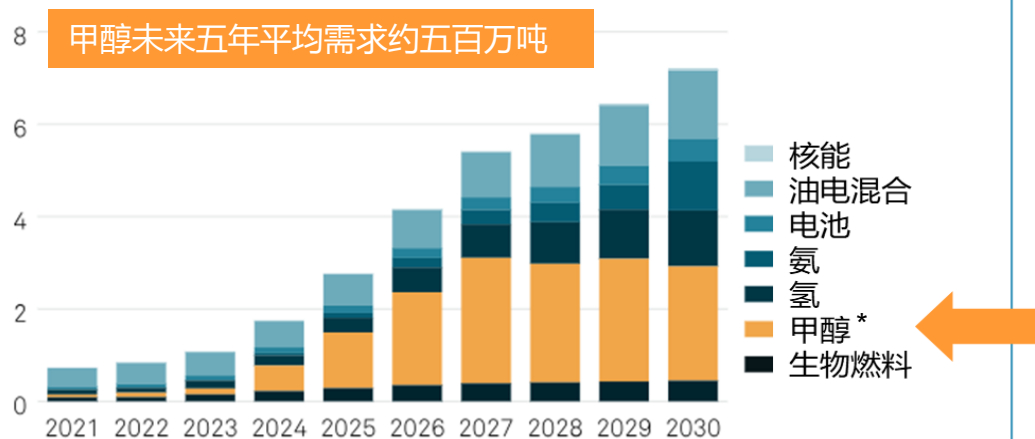
- 已签署MOU，洽谈细节中
- 满足近期上海港区需求：30万吨

### 海南生产线

- 合作方：承购方
- 预计产能：20万吨

## 绿色甲醇将成为主要低碳航运燃料

(单位: 百万吨)

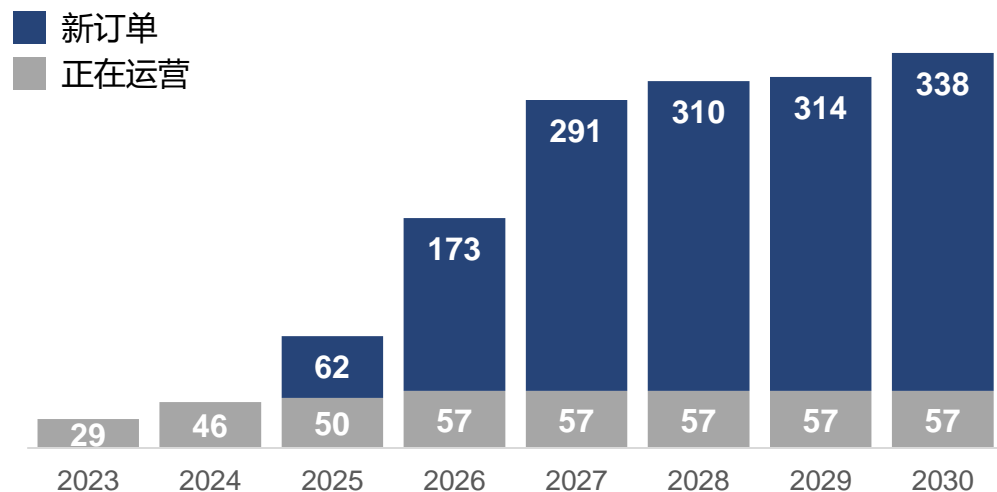


资料来源: S&P Global Commodity Insights \* 甲醇能量密度为传统燃油一半

## 国际航运减排有利绿色甲醇市场

- 欧盟(EU)及国际海事组织(IMO)于2026年落实执行
- 亚洲主要港口绿色甲醇未来五年年年加注量140万吨以上
- 无需依赖欧美市场, 风险可控

## 甲醇新船订单



## 实现氢能商业化

西贡氢能充电桩试验项目



## 绿色工地

氢能工地发电系统, 已有客户接纳采用



## 转废为氢

将军澳堆填区生产绿氢



筹备为公共巴士提供氢气



## 氢能充电桩

科学园公众氢能充电站



停车场室内氢能充电桩



香港机场固废制氢



## 马来西亚厂建设顺利推进，预期2025年内投产



## 成功收购两家上游催化剂生产商



## 产量销量齐升

全年SAF生产比例提升至 **60%**，达到18万吨

2024总产量:	30 万吨	+11%
SAF产量:	18 万吨	+83%
HVO产量:	12 万吨	-30%

SAF%: **60%** +24%

## Matti Lievonen先生



**2008年-2018年 | NESTE前任President & CEO**

带领芬兰能源企业NESTE的能源转型  
及创造SAF & HVO全球市场

**被麦肯锡评选为 | 21世纪全球200名卓越CEO之一**

**2025年1月-今 | EcoCeres首席执行官**

进一步加强执行管理团队，  
于2025年1月接任首席执行官一职



## 汇丰、国泰航空、怡斯莱达成重要合作 推动香港应用可持续航空燃料



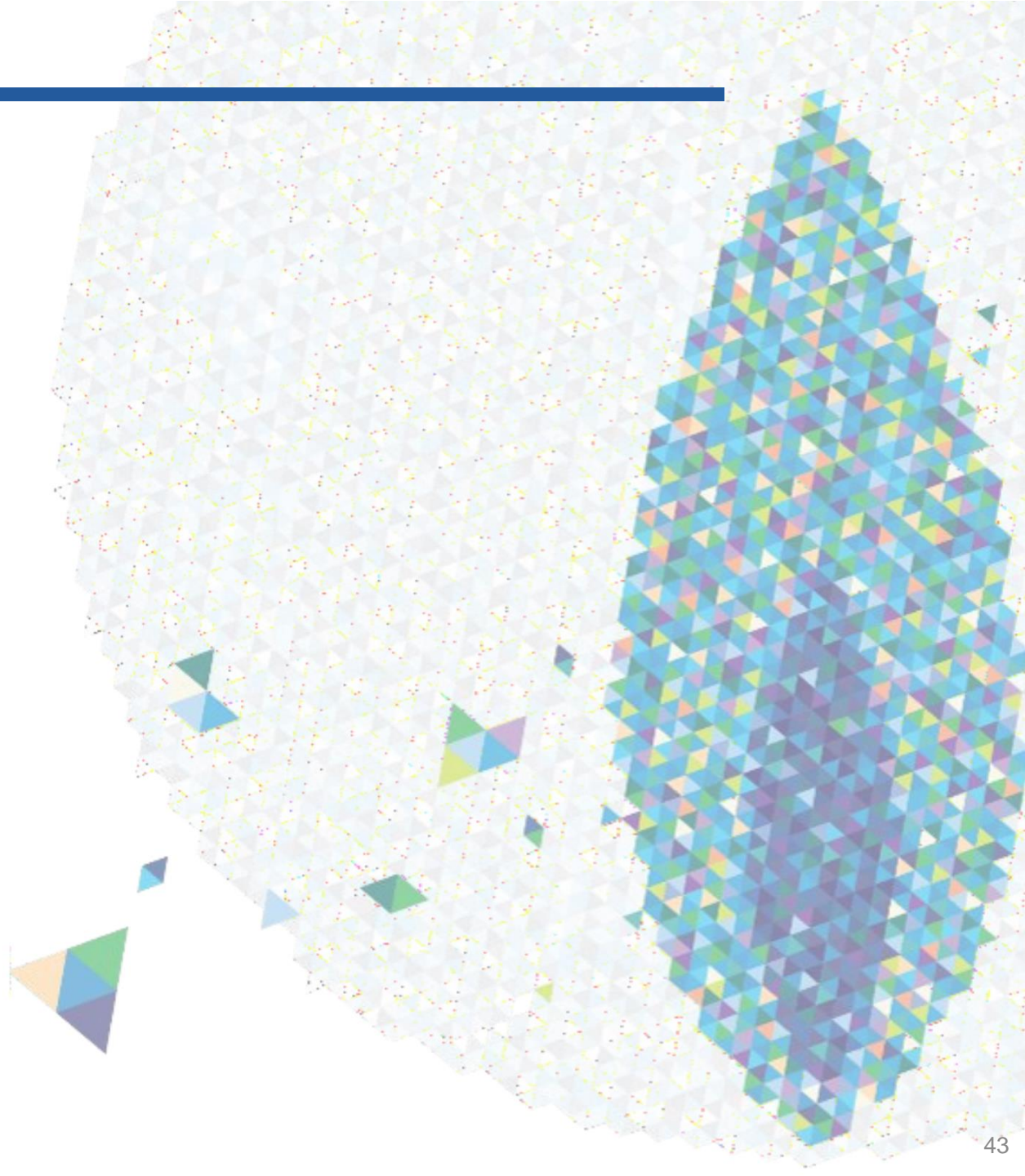
减碳方案供应商  
*EcoCeres*

推动香港  
SAF进程

SAF使用方  
国泰航空

SAF绿色价值用户  
汇丰银行

# ESG



## 行业大奖

- 煤气公司（上市编号：0003）是香港**最悠久**恒指成分股之一，获“恒生指数55周年纪念奖”



- 香港董事学会首届“气候管治奖”，煤气公司成为唯一在气候管治范畴同时获得**两项荣誉**的企业

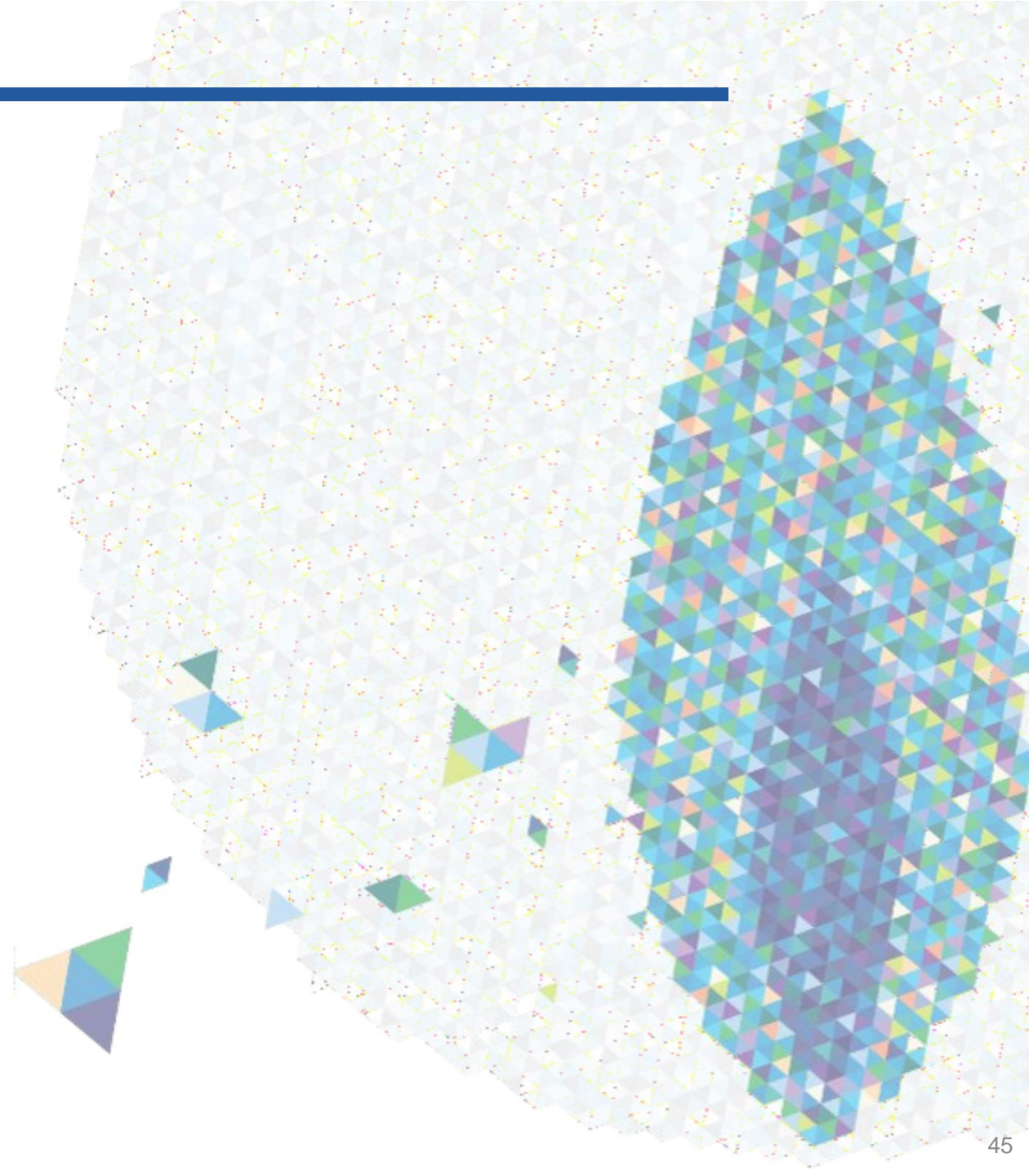


## ESG评级

- 标普全球企业可持续发展评分为**燃气行业最佳**之中国企业
- **首度入选**富时社会责任指数系列（FTSE4Good Index Series）

	2023	2024
<b>S&amp;P Global</b>	65	71 ▲
<b>FTSE Russell</b>	2.9	3.4 ▲
<b>MSCI ESG RATINGS</b>	A	A
<b>恒生可持續發展企業指數系列</b>	AA+	AA+

# 集团发展指引



## 公用业务

香港		内地	
<b>售气量</b> (TJ)	<b>持平</b>	<b>售气量</b> (亿方)	<b>+4% - 5%</b>
27,200		380	
<b>用户数</b> (万户)	<b>+2</b>	<b>用户数</b> (万户)	<b>+170</b>
206		4,419	
		<b>价差</b> (人民币/方)	<b>+0.02</b>
		0.54	

## 发展型业务

可再生能源		延伸业务		绿色能源	
<b>累计光伏并网</b> (GW)	<b>+0.6</b>	<b>覆盖客户数</b> (万户)	<b>+172</b>	<b>EcoCeres</b> (万吨)	
2.9		4,625		产量:	<b>30</b>
				- 马来西亚工厂在建	
<b>光伏发电量</b> (亿度电)	<b>+40%</b>	<b>厨电销售数量</b> (万台)		<b>绿色甲醇</b> (万吨)	
25.8		香港: 27.4	<b>+1</b>	产能:	<b>15</b>
		内地: 69	<b>+2</b>	- 销售目标: 最少 <b>1.2</b>	
<b>电力交易量</b> (亿度电)	<b>+5%</b>				
88					

谢谢

本演示稿及相应的讨论可能涉及一些前瞻性陈述，其中包括我们对于香港中华煤气的业务、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。香港中华煤气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。

本演示稿及相应的讨论中的“香港”指中国香港特别行政区。