



KunLun Energy Company Limited

(incorporated in Bermuda with limited liability 於百慕達註冊之有限公司)

昆侖能源有限公司

(Stock Code 股份代號: 00135.HK)

助力美麗中國建設

點靚人民美好生活

**EMPOWERING CHINA,
ENRICHING LIVES!**

2026中期報告

2026年8月25日



刘国海

主席、执行董事



靳光辉

财务总监



郝明君

副总经理

目录 Contents

- 01 Chairman's Speech
主席致辞
- 02 Business Review
业务回顾
- 03 Financial Performance
财务表现
- 04 Business Outlook
业务展望



业绩亮点

总售气量

301.6 亿方
同比  3.6%

股东应占溢利

33.1 亿元
同比  4.6%

终端用户总数

1,749.0 万户
同比  3.8%

中期股息 **19.16** 分/股
派息率 **50%**

LNG工厂加工量

22.7 亿方
同比  29.7%

已回购 **3,895.4** 万股
占本次回购股数 **45%**
自由现金流 **51.5** 亿元

LNG工厂平均加工负荷率
78.1%

LNG接收站平均负荷率
77.5%

LPG销售 税前利润
6.6 亿元 同比  20.4%

勘探与生产 税前利润
3.3 亿元 同比  442.6%

- ❑ 抢抓市场机遇，天然气销量逆势增长
- ❑ 依托协同优势，LNG业务高效运营
- ❑ 把握油价行情，油气业务显著增效
- ❑ 多元产业布局，有效抵御周期波动
- ❑ 实施股份回购，加大分红派息力度
- ❑ 净利润稳健增长，现金流持续强劲

环境、社会和公司管治



ESG评级表现*

MSCI
A

Win.d
AAA

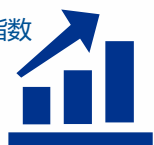
CDP
B-

S&P Global
60

可持续发展荣誉

- 在“2026金蜜蜂企业社会责任·中国榜”活动中获评“ESG竞争力·永续展”奖，所属甘肃公司“燃气掺氢”案例入选《2026金蜜蜂责任竞争力案例集》
- 碳路未来《“文峰鹭缘”——昆仑能源打造工业与自然和谐共生的生物多样性保护典范》进入答辩环节
- 入选“恒生港股通中国央企ESG40指数”“恒生港股通中国国资央企ESG增强指数”等26项指数

*注：WIND ESG评级为2026年度评估结果。



环境



2025年范围1、2&全部实质性范围3温室气体排放获

ISO14064
认证



截至6月底，分布式光伏发电量合计

1215.21万 千瓦时

时，自发自用

774.51万 千瓦时



海南文峰鹭缘生物多样性保护地成功入选

全国潜力OECMs
入围案例

社会



所属唐山LNG公司数字化转型智能化发展建设项目顺利通过验收，综合评价获评

优秀



消费帮扶总金额

538万元



聚焦管网设施、汛期防控、居民用气等重点领域，开展拉网式排查整治，逐项建立台账、闭环销号，累计排查整治安全隐患近3,000处

管治

贪腐案件、环保违规处罚



0 件



截至6月底，共有31家公司获得合规管理体系认证

ISO 37301

持续完善ESG管理体系，于4月正式发布《ESG战略白皮书》，从顶层设计明确中长期可持续发展路径

ESG管理创新课题获得公司奖项，完成向母公司申报奖项

目录 Contents

- 01 Chairman's Speech
主席致辞
- 02 Business Review
业务回顾
- 03 Financial Performance
财务表现
- 04 Business Outlook
业务展望



PART 01

天然气销售



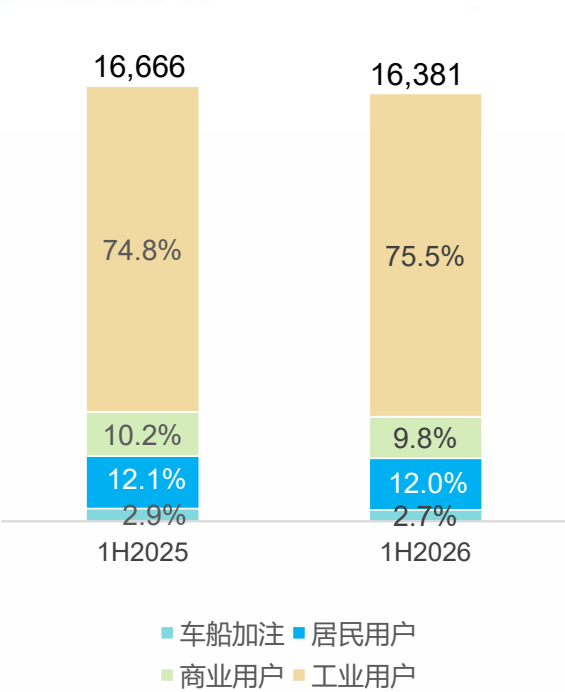
销售量 | 稳健增长



(百万立方米)

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变动率
天然气总销售量	30,155.8	29,095.1	1,060.7	3.6%
零售气量	16,380.7	16,665.9	(285.2)	(1.7%)
工业用户	12,368.5	12,471.0	(102.5)	(0.8%)
商业(公服)	1,600.1	1,692.9	(92.8)	(5.5%)
居民用户	1,970.8	2,014.3	(43.5)	(2.2%)
车船加注	441.3	487.7	(46.4)	(9.5%)
分销与贸易	13,775.1	12,429.2	1,345.9	10.8%

零售气量结构



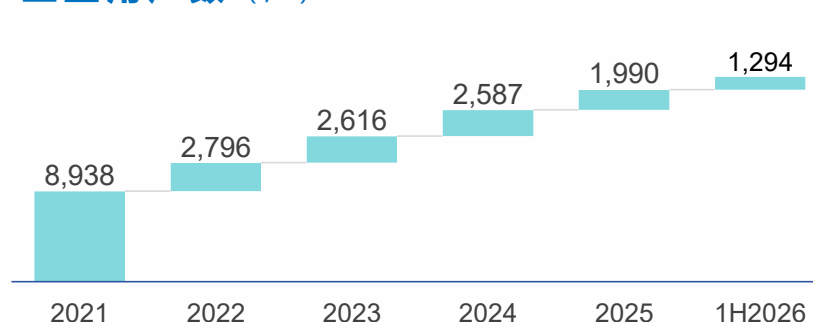
用户规模 | 稳步扩张



项 目	2026/06/30 新增用户	2026/06/30 累计用户	2025/06/30 累计用户	变动率
累计户数 (千户)	298.7	17,490.4	16,852.6	3.8%
居民用户 (千户)	294.1	17,320.6	16,688.4	3.8%
工业用户 (户)	1,294	20,221	18,079	11.8%
商业用户 (千户)	3.3	149.7	146.3	2.3%

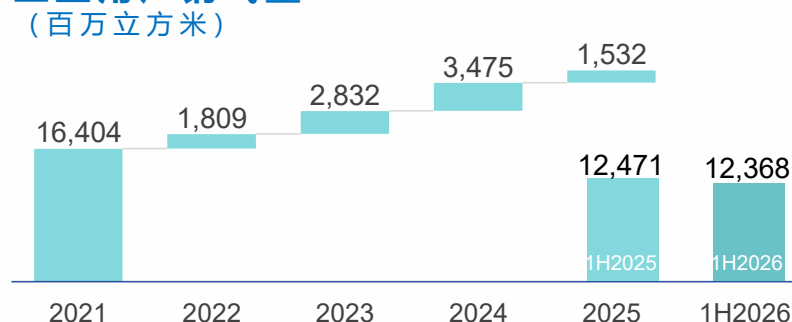
工业用户数 (户)

▲ 2021-2025 CAGR=20.6%



工业用户销气量
(百万立方米)

▲ 2021-2025 CAGR=12.3%



城燃项目 | 全国布局

截至2026年06月30日，302 个城镇燃气项目

2026年上半年，新增 3 个城燃项目

项目类型	新增项目分布
城燃项目 (3)	山东省：烟台市 湖南省：邵阳市，澧县



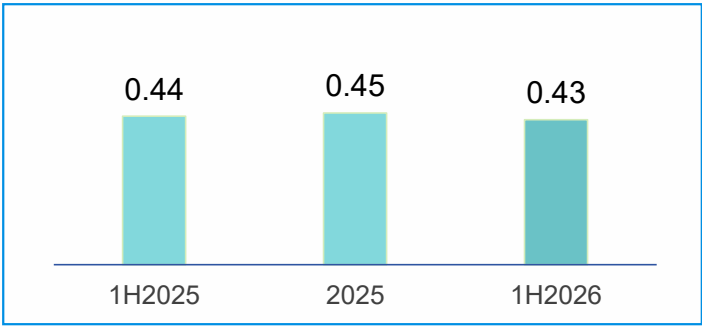
零售价差 | 具备韧性



(人民币元/立方米)

项 目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	2025/12/31
平均销气价格	2.73	2.77	(0.04)	2.73
平均购气价格	2.30	2.33	(0.03)	2.28
加权平均进销价差	0.43	0.44	(0.01)	0.45

- 可靠稳定的资源保障
- 健全的价格联动长效机制
- 持续优化的销售结构



PART 02

LNG加工与储运

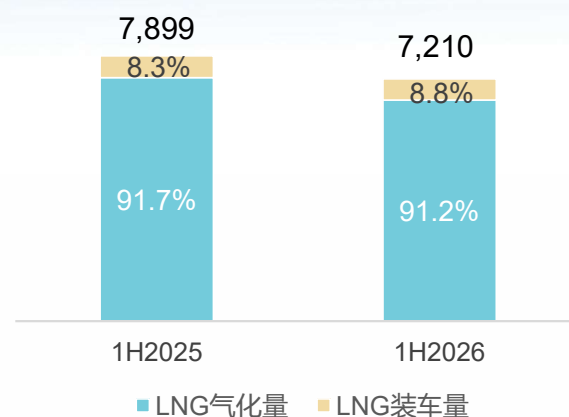


LNG接收站 | 现金流可预期

LNG接收站分布



LNG接收站处理量

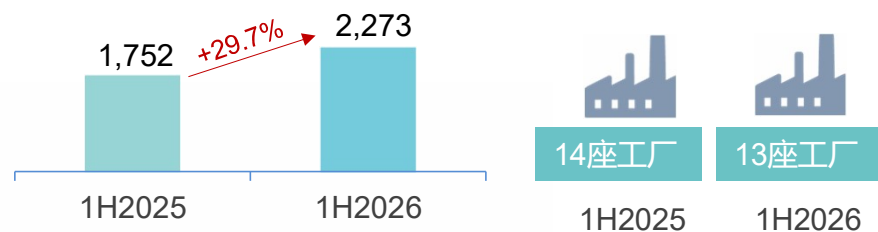


(百万立方米)

项 目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变化率
处理总量	7,209.8	7,898.8	(689.0)	(8.7%)
LNG气化量	6,576.7	7,244.9	(668.2)	(9.2%)
LNG装车量	633.1	653.9	(20.8)	(3.2%)
平均负荷率	77.5%	86.8%	(9.3 百分点)	

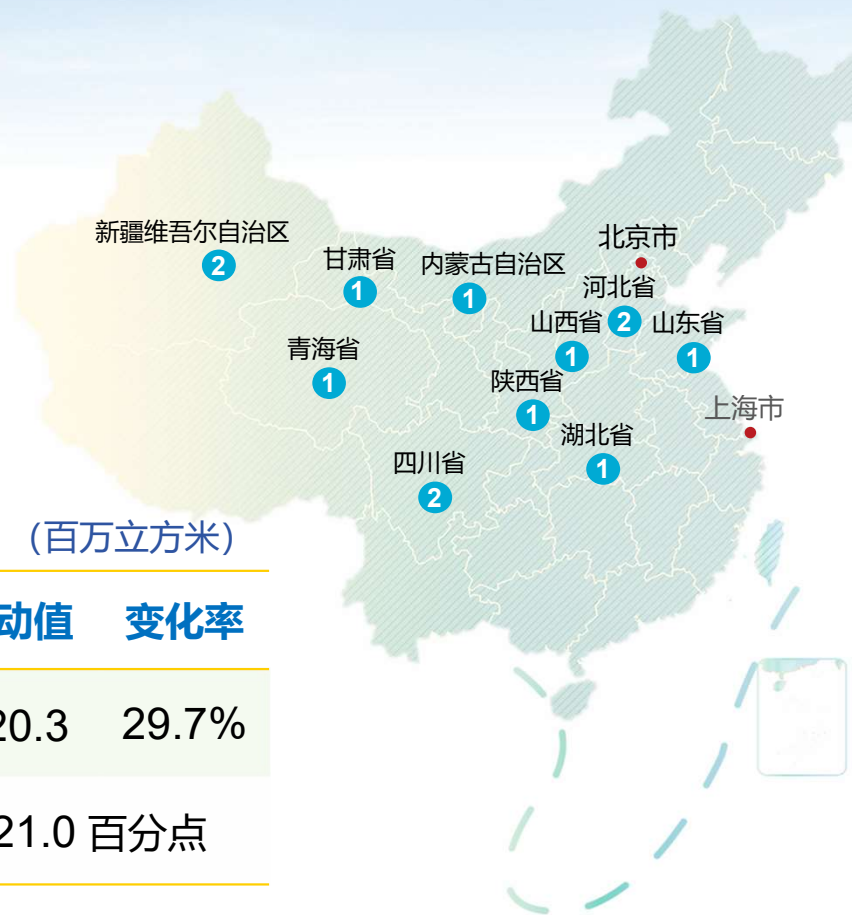
LNG加工厂 | 运营持续提升

LNG 工厂加工量 & 运行工厂数量



(百万立方米)

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变化率
LNG加工量	2,272.7	1,752.4	520.3	29.7%
平均加工负荷率	78.1%	57.1%	21.0 百分点	



PART 03

液化石油气销售



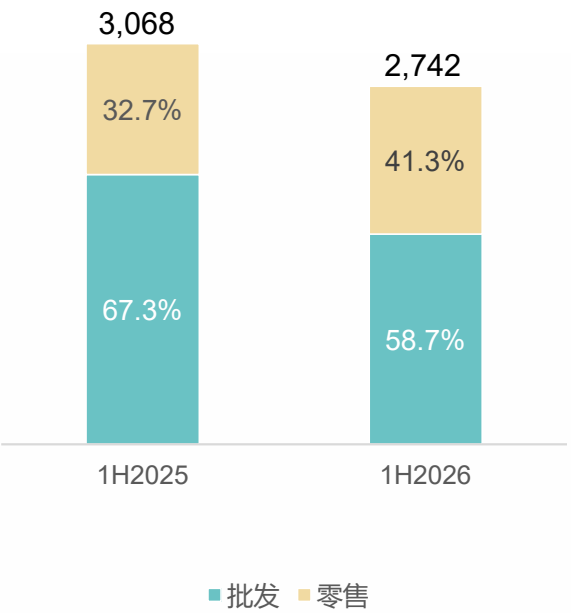
LPG销售 | 结构提质



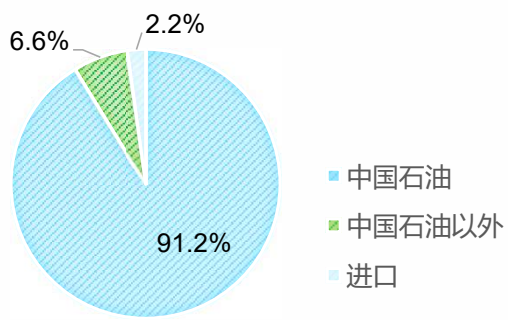
(千吨)

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变化率
LPG销售量	2,741.5	3,068.4	(326.9)	(10.7%)
零售	1,132.4	1,003.1	129.3	12.9%
批发	1,609.1	2,065.3	(456.2)	(22.1%)

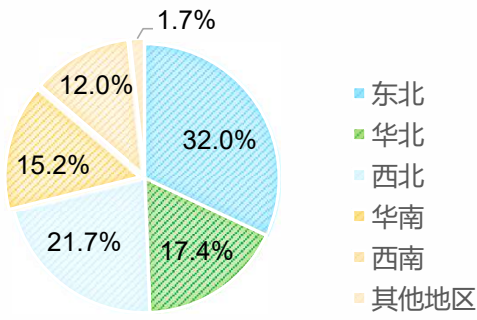
LPG 销量结构



LPG上游资源量构成



按地区划分LPG销售量



PART 04

勘探与生产



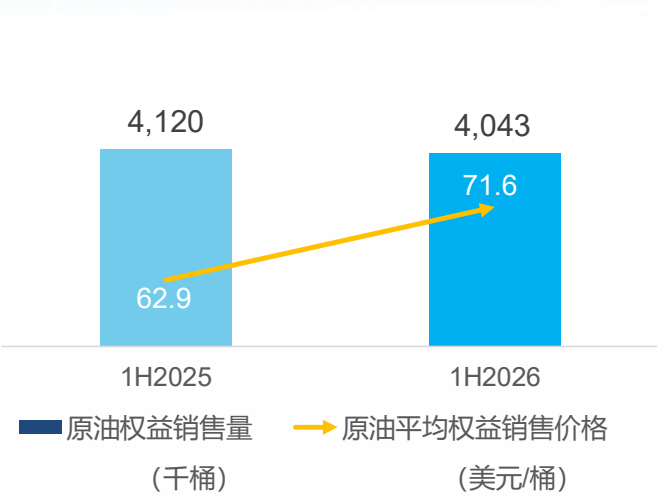
勘探与生产 | 平稳运行



原油勘探及生产业务分布图



原油量价表现



项目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变化率
原油权益销售量 (千桶)	4,043.0	4,120.3	(77.3)	(1.9%)
原油平均权益销售价格 (美元/桶)	71.6	62.9	8.7	13.8%

The background of the slide is a composite image. It features several white wind turbines of varying sizes. In the foreground, there are green trees and several large, vibrant green leaves that appear to be floating or blowing. In the background, a city skyline with various skyscrapers is visible under a bright blue sky with some light clouds. On the right side, there are blue line-art illustrations of high-voltage electrical transmission towers and power lines.

PART 05

气电和新能源

气电和新能源 | 布局探索



增加气电规模 拓展绿色装机

天然气发电

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动
累计投产项目数量 (个)	20	16	4
装机规模 (万千瓦)	1,370.4	1,109.1	23.6%
权益规模 (万千瓦)	287.0	212.4	35.1%
发电量 (亿千瓦时)	102.1	106.0	(3.7%)

分布式光伏

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动
累计投产项目数量 (个)	110	88	22
装机规模 (兆瓦)	20.9	16.0	30.6%
发电量 (万千瓦时)	1,215.2	877.1	38.5%

在建风电项目

- 聊城莘县风电项目 (39.375万千瓦)
 - 哈石化绿色风电项目 (5.0万千瓦)
- 上述项目预计今年年底前后投产

新项目开发

- 正在推进四川、山东、安徽、浙江等地气电项目前期研究
- 新获取清洁能源指标10.0万千瓦

目录 Contents

- 01 Chairman's Speech
主席致辞
- 02 Business Review
业务回顾
- 03 Financial Performance
财务表现
- 04 Business Outlook
业务展望



盈利能力 | 保持稳定



(人民币百万元)

项目	2026/06/30	2025/06/30	变动值	变动率
营业收入	100,042.0	97,543.2	2,498.8	2.6%
税前利润	6,781.7	6,737.4	44.3	0.7%
净利润	5,044.0	5,002.3	41.7	0.8%
本公司股东应占盈利	3,305.8	3,161.4	144.4	4.6%
股东权益回报率	4.76%	4.72%	-	0.04 百分点

财务状况 | 保持稳健



(人民币百万元)



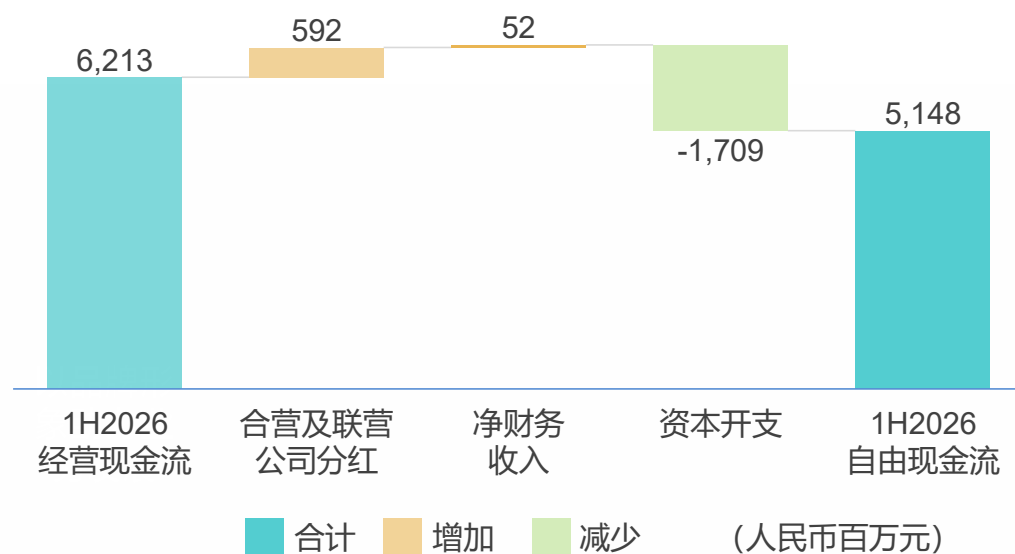
	2026/06/30	2025/06/30	变动
平均融资成本	2.51%	2.82%	(31基点)

评级机构	评级	优质的信用评级有助降低融资成本，为公司实现高质量发展筑牢坚实的财务基础。
MOODY's	稳定 A2→A1	
S&P Global Ratings	稳定 A	
FitchRatings	稳定 A	

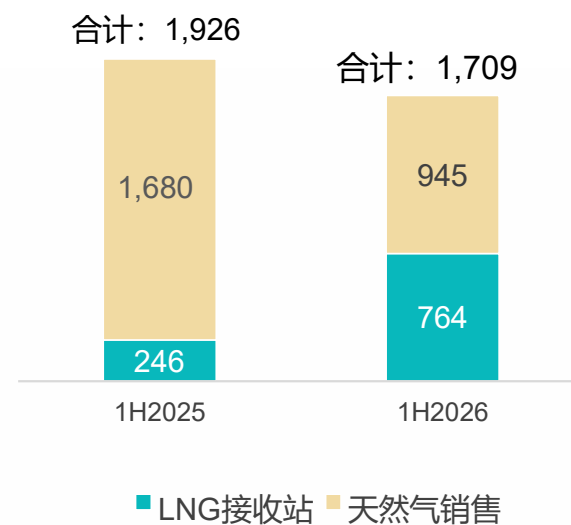
现金流与资本开支 | 充裕审慎



现金流分析



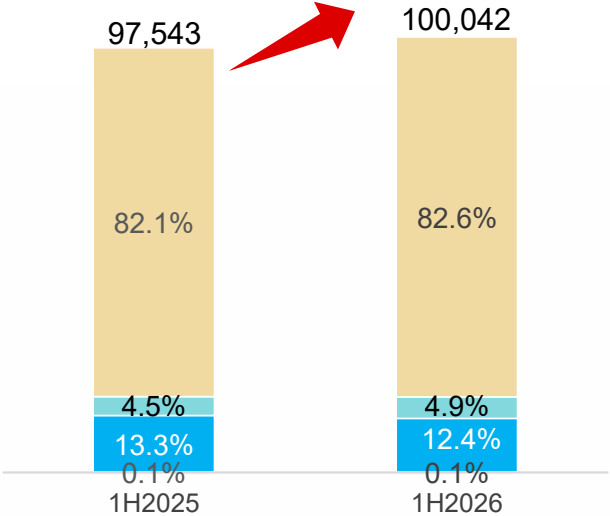
资本开支



经营板块分析

销售收入结构

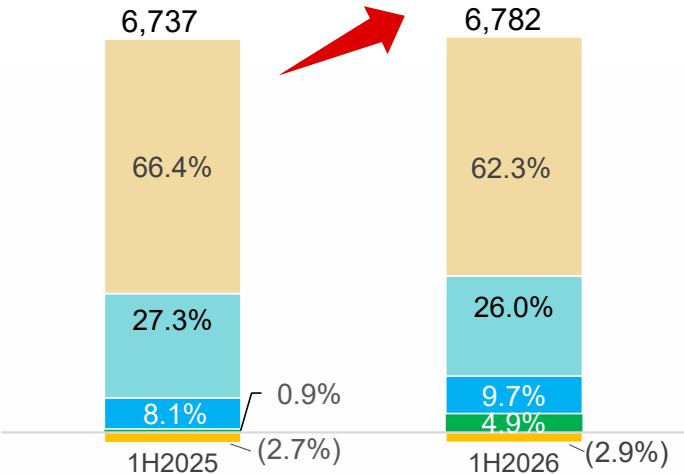
(人民币百万元)



■ 勘探与生产 ■ LPG销售
■ LNG加工与储运 ■ 天然气销售

税前利润结构

(人民币百万元)



■ 公司总部 ■ 勘探与开采
■ LPG销售 ■ LNG加工与储运
■ 天然气销售

天然气销售

销售收入

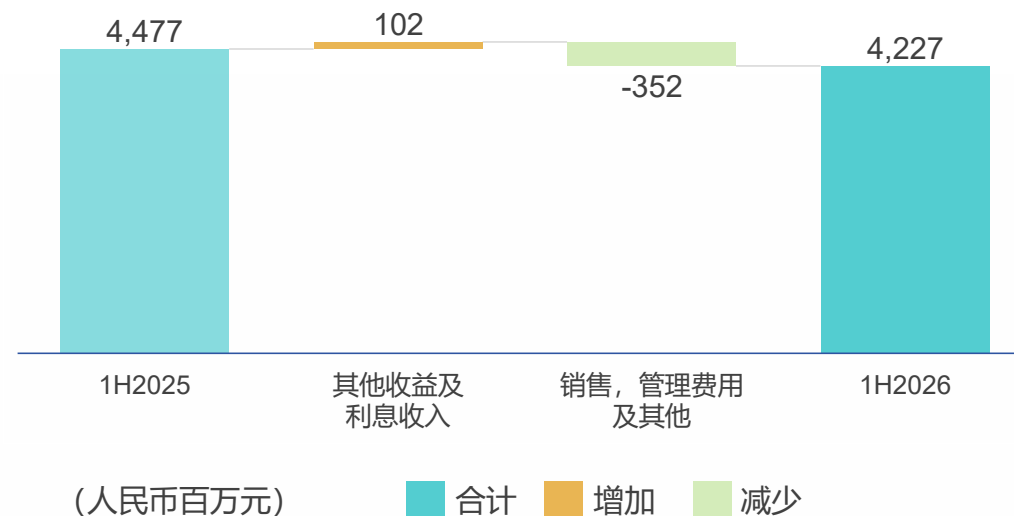
82,678.7 百万人民币

同比增加 3.3%

税前利润

4,227.0 百万人民币

天然气销售



LNG加工与储运

销售收入

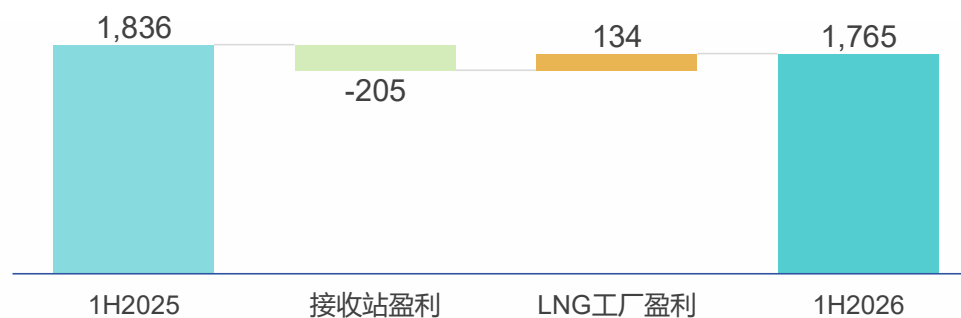
4,872.6 百万人民币

同比增长 11.5%

税前利润

1,765.2 百万人民币

LNG加工与储运



(人民币百万元)

■ 合计 ■ 增加 ■ 减少

LPG销售

销售收入

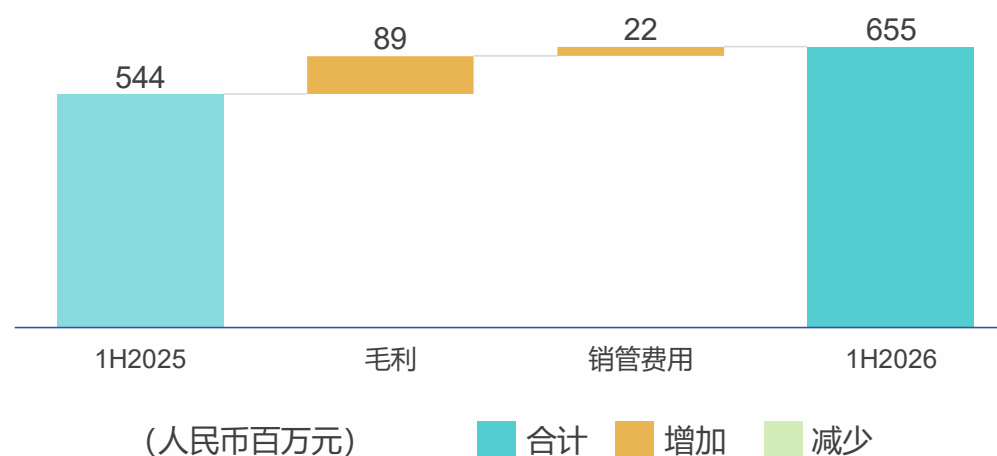
12,396.5 百万人民币

税前利润

655.1 百万人民币

同比增加 20.4%

LPG销售



勘探与生产

销售收入

94.2 百万人民币

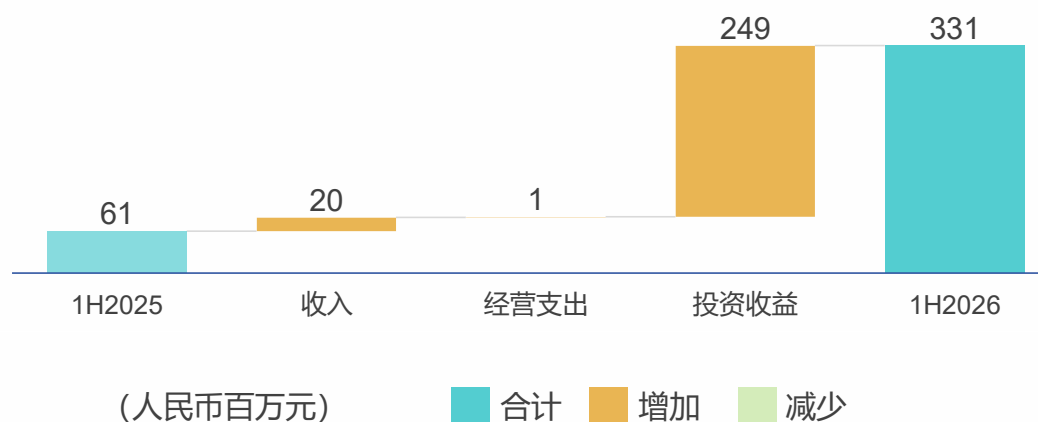
同比增加 27.6%

税前利润

331.1 百万人民币

同比增加 442.6%

勘探与生产



股东回报 | 持续夯实

2026-2028年分红派息计划

👍 $\geq 50\%$

👍 1年派息率:

不低于当年归母净利润的50%

👍 2年派息总额:

不低于2025年派息总额

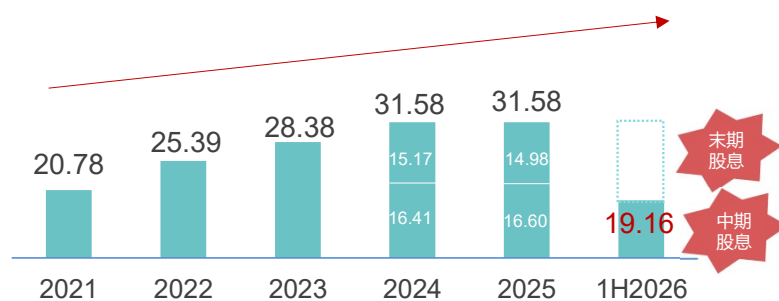
2026-2028

2026年回购计划

截至静默期开始前，累计回购3,895.4万股，占本次计划回购总股数约45%。

每股股息

▲ 2021-2025 CAGR=11.0%



(人民币分/股)

项目	1H2026	1H2025	1H2024
每股基本盈利	38.31	36.51	38.17
中期股息	19.16	16.60	16.41
派息额 (人民币百万元)	1,651.6	1,437.0	1,420.9

目录 Contents

- 01 Chairman's Speech
主席致辞
- 02 Business Review
业务回顾
- 03 Financial Performance
财务表现
- 04 Business Outlook
业务展望



01 坚定做强终端燃气主营业务，夯实效益基本盘

- ❑ 聚力深耕城镇燃气主业，攻坚优质城燃与高附加值工业客户
- ❑ 推动零售气量企稳回升，落实终端顺价稳固价差收益
- ❑ 拓宽LPG进口资源，提升工业直供占比，实现业务稳量增效

02 深挖LNG全链条价值，提升一体化运营效益

- ❑ 推动LNG工厂检修方案标准化落地，依托AI调度、节能技改提升装置加工负荷率
- ❑ 统筹唐山、如东LNG接收站保供调度，保障设施高位稳定运行
- ❑ 推进福建LNG接收站项目建设，LNG业务板块中长期盈利弹性持续释放
- ❑ 加快海上加注配套设施建设，优化业务布局与市场开发

03 聚力绿色低碳转型，深化数智技术全链条赋能

- 有序推进参股气电提质运营，攻坚控股气电项目建设
- 抢抓重点区域新能源指标，提速山东聊城等风光电项目建设，推动新能源业务加快形成规模化现金流与营收贡献
- 深化“人工智能+”应用，数智赋能驱动运营降本增效

04 筑牢风控管理防线，全面提升经营管控质量

- 推进城燃管道专项治理与安全生产治本攻坚三年行动收官，守牢安全生产底线红线
- 坚持全价值链成本管控，系统压降各环节生产经营成本费用
- 严格恪守资本开支纪律，深入推进公司治理现代化与高标准ESG管理体系建设

业务展望



业务板块	项目	2026年运营指引
天然气销售	天然气零售气量	持平
	新增用户数	60-70万户
LNG加工与储运	LNG接收站负荷率	80%
	LNG工厂加工量	↑ 13%
LPG销售	LPG销售量	580 万吨
勘探与生产	原油权益销售量	800 万桶

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、可预测未来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，未来真实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、政治不确定性、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、对未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。

另外，任何前瞻性陈述仅代表我们在该陈述日期所作出的评估，并不代表我们对任何后期作出的评估。即使评估将来发生变化，我们不承担对任何前瞻性陈述可能进行更新的责任。

以中文版本为准。

投资者关系：

电话：+852 3971 8668 电邮：IR@kunlun.com.hk 网站：www.kunlun.com.hk