



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00126.HK)

助力美麗中國建設 ENRICHING LIVES
EMPOWERING CHINA 點靚人民美好生活

2025年度報告

2026.03.24



刘国海

主席、执行董事



靳光辉

财务总监



赵伟

副总经理



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)



CONTENTS

目錄

01

Chairman's Speech
主席致辭

02

Business Review
業務回顧

03

Financial Performance
財務表現

04

Business Outlook
業務展望



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00186.HK)

业绩亮点

零售气量 **335.1亿方**

同比增长7.5亿方, 增幅2.3% ▲

新增用户 **73.8万**

累计用户 **1,719.2万** ▲

工业用户销气量 **21.6%**

2018-2025年均复合增长率

LNG接收站平均负荷率 **90.8%**▲

LNG工厂平均加工负荷率 **67.2%**▲

收入 **1,939.8亿元**

同比增长69.3亿元, 增幅3.7% ▲

股东应占溢利 **53.5亿元**

股东应占核心溢利 **59.2亿元**

末期派息 **14.98分/股**

周年派息 **31.58分/股**

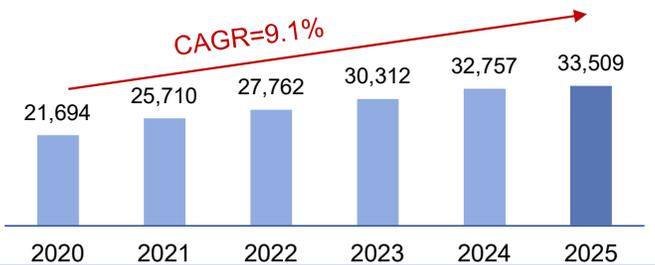
派息率 **51%** ▲

已获利息倍数 **25.97** ▲

资产负债率 **35.97%** ▲



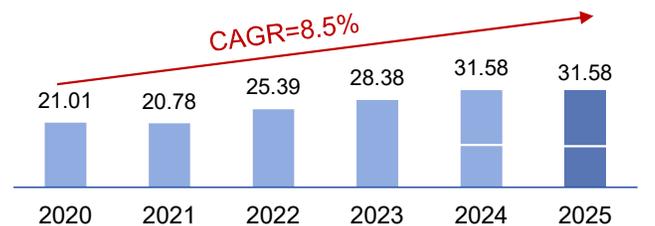
零售气量 (百万立方米)



本公司股东应占溢利 (人民币百万元)



每股股息 (人民币分/股)



环境、社会和公司管治

ESG评级表现



可持续发展荣誉

- 入选生态环境部《2025年企业ESG案例汇编》绿色发展实践，获国家级认可
- 入选中华环保联合会“2025中国企业ESG 100指数”
- 荣获2025向光奖“2025向善企业”称号
- 荣获国际权威研究和评选机构Extel“最佳整体ESG”等多项荣誉
- 荣获万得“2025年度Wind中国上市公司ESG最佳实践100强”
- 已入选26项恒生指数，包括：
 - “恒生港股通中国央企ESG 40指数”
 - “恒生港股通中国国资央企ESG增强指数”
 - “恒生港股通中国国资央企ESG指数”等



环境



范围1、2&全部实质性范围3温室气体排放获
ISO 14064认证



截至2025年末，累计投运自有场站光伏项目**107**个，总装机规模**2.08**万千瓦



制定节能减排推进计划，如《**固体废物合规管控专项行动方案**》《**无废场站（无废工厂）建设指南**》

社会



截至2025年末，累计建成获CNAS认证的自有产品质量检测实验室**3**个



消费帮扶总金额**2,219.4**万元



2025年，完成老旧管网改造**280**千米，更换户内立管**1,017**千米，安装“四件套”**594**万户

管治

贪腐案件、环保违规处罚



0 件



截至2025年末，共有**30**家公司获得合规管理体系认证

ISO 37301

完善ESG管理体系，正式发布《**ESG管理办法**》和《**ESG信息披露制度**》

构建“**BRIGHT**”ESG战略模型，制定ESG战略规划，推动落地实施



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)



CONTENTS

目錄

01

Chairman's Speech
主席致辭

02

Business Review
業務回顧

03

Financial Performance
財務表現

04

Business Outlook
業務展望



NATURAL GAS SALES

天然氣銷售



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED

昆侖能源有限公司

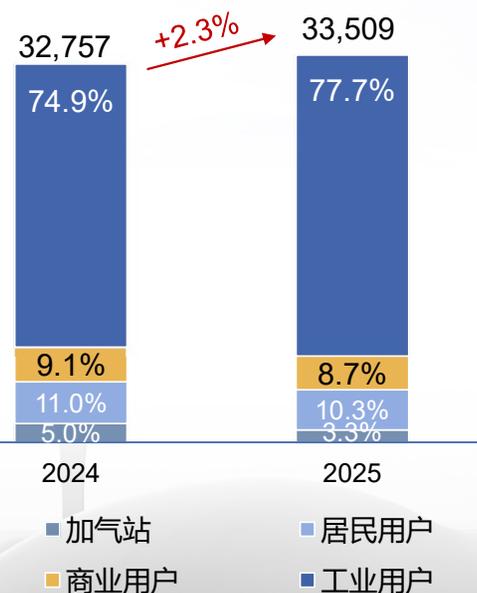
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)

销售量强劲增长

(百万立方米)

项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变动率
天然气总销售量	59,255.4	54,170.2	5,085.2	9.4%
零售气量	33,509.2	32,756.5	752.7	2.3%
工业用户	26,052.1	24,520.3	1,531.8	6.2%
商业(公服)	2,920.9	2,991.0	(70.1)	(2.3%)
居民用户	3,448.5	3,608.8	(160.3)	(4.4%)
加气站	1,087.7	1,636.4	(548.7)	(33.5%)
分销与贸易	25,746.2	21,413.7	4,332.5	20.2%

零售气量结构



城燃项目遍布全国

截至2025年12月31日，**299** 个城镇燃气项目

2025年，新增 **11** 个城燃项目

项目类型	新增项目分布
城燃项目 (11)	内蒙古：包头市；鄂尔多斯市 山东：潍坊市；德州市 贵州：遵义市 广西：北海市 天津：滨海高新区 青海：格尔木市 江苏：如皋市 甘肃：白银市；临夏州

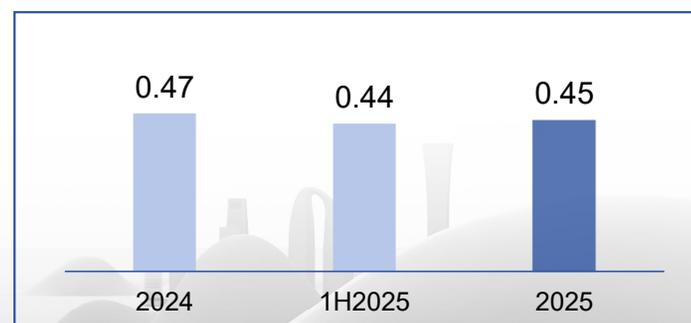


零售价差保持稳健

(人民币元/立方米)

项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	2025/06/30
平均销气价格	2.73	2.84	(0.11)	2.77
平均购气价格	2.28	2.37	(0.09)	2.33
加权平均进销价差	0.45	0.47	(0.02)	0.44

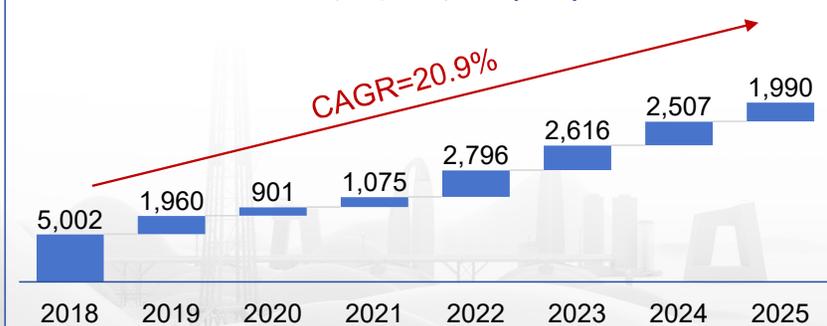
- 可靠稳定的资源保障
- 健全的价格联动长效机制
- 持续优化的销售结构



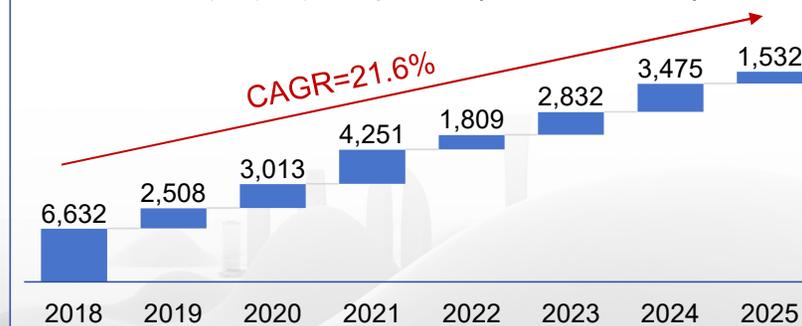
用户规模持续增长

项目	2025/12/31 新增用户	2025/12/31 累计用户	2024/12/31 累计用户	变动率
累计户数 (千户)	738.0	17,191.7	16,453.8	4.5%
居民用户 (千户)	727.9	17,026.5	16,298.6	4.5%
工业用户 (户)	1,990	18,927	16,937	11.7%
商业用户 (千户)	8.1	146.4	138.3	5.9%

工业用户数 (户)



工业用户销气量 (百万立方米)



气电与新能源业务快速发展

加快绿色低碳转型步伐

- 新获取清洁能源指标12.5万千瓦
- 累计参股天然气发电项目19个，装机规模1,294.5万千瓦。
- 运营综合能源项目12个，装机规模62.9万千瓦。
- 建成光伏、压差、冷能项目111个，装机规模2.17万千瓦。
- 发电量225.7万千瓦时，供热量2,947万吉焦，供冷量89万吉焦；实现节能控排增效。

绿色低碳发展，
战略新兴产业
迈出坚实步伐

聚焦全产业链服务价值创造

- “昆仑慧享+”平台注册用户达到491万人，新增296万人，同比增长1.5倍，线上线下一体化服务平台价值日益显现。
- “昆仑慧享+”平台实现销售额1.06亿元，同比增长10.5%。

天然气发电业务



综合能源业务



分布式光伏业务



LNG PROCESSING AND TERMINAL

LNG加工與儲運



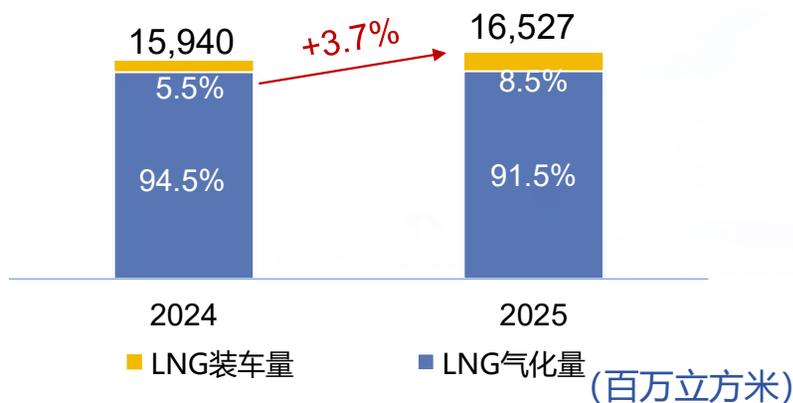
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code/股份代號: 00186.HK)

LNG接收站-确定性强的现金流

LNG 接收站分布



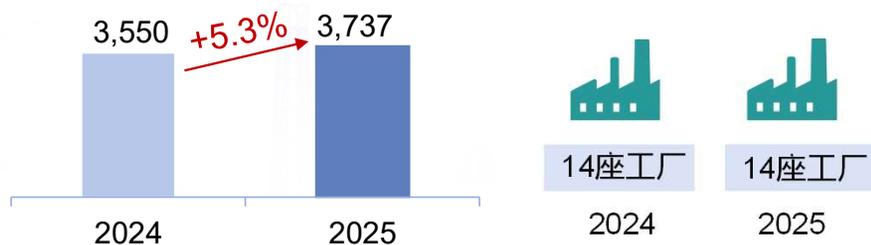
LNG 接收站处理量



项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变化率
处理总量	16,526.7	15,939.9	586.8	3.7%
LNG气化量	15,127.6	15,060.1	67.5	0.4%
LNG装车量	1,399.1	879.8	519.3	59.0%
平均负荷率	90.8%	87.6%	3.2 百分点	

LNG工厂运营日益改善

LNG工厂加工量 & 运行工厂数量



项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变化率
LNG加工量	3,737.1	3,550.3	186.8	5.3%
平均加工负荷率	67.2%	64.0%	3.2 百分点	



SALES OF LIQUEFIED PETROLEUM GAS 液化石油氣銷售



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)

LPG销售结构持续优化

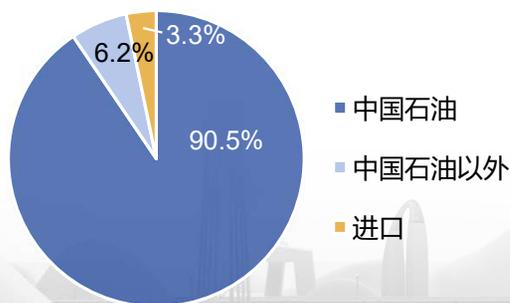
(千吨)

项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变化率
LPG销售量	6,147.7	5,783.8	363.9	6.3%
零售	2,167.7	1,882.2	285.5	15.2%
批发	3,980.0	3,901.6	78.4	2.0%

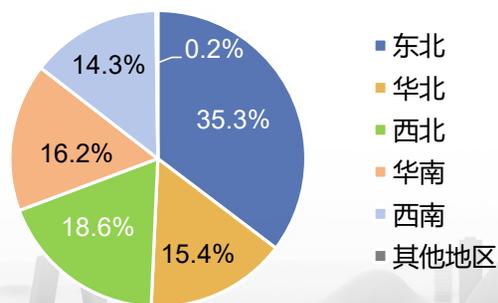
LPG 销量结构



LPG上游资源量构成



按地区划分LPG销售量





EXPLORATION AND PRODUCTION

勘探與生產



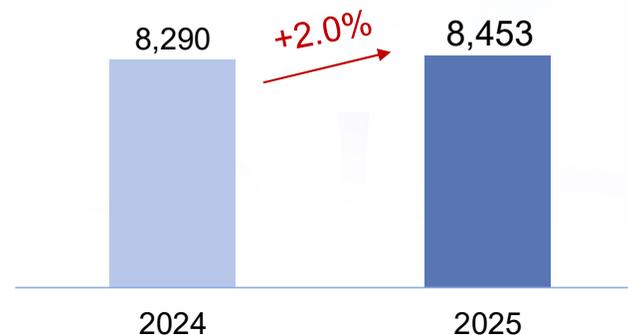
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
IS Stock Code 股份代號: 00135.HK

勘探与生产平稳发展

原油勘探及生产业务分布



原油权益销售量



项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变化率
原油权益销售量 (千桶)	8,452.8	8,289.5	163.3	2.0%
实现的原油平均权益销售价格 (美元/桶)	54.4	66.7	(12.3)	(18.4%)



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)



CONTENTS

目錄

01

Chairman's Speech
主席致辭

02

Business Review
業務回顧

03

Financial Performance
財務表現

04

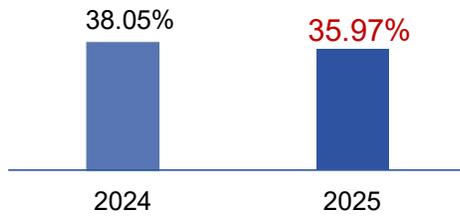
Business Outlook
業務展望



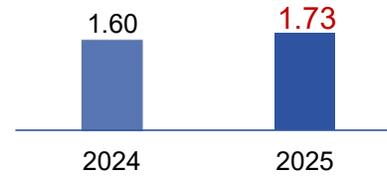
财务业绩亮点

财务状况
保持稳健

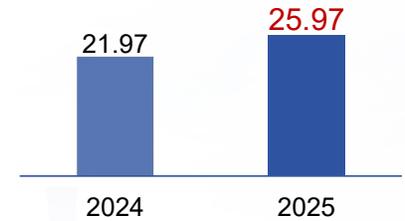
资产负债率



流动比率

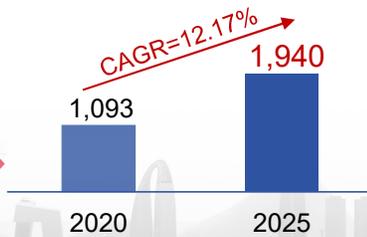


已获利息倍数

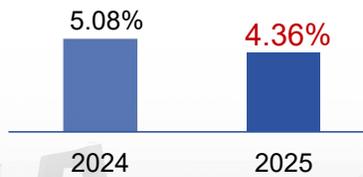


盈利能力
保持稳定

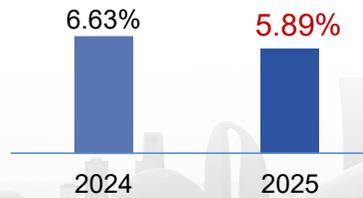
营收规模



净利润率



总资产回报率



股东权益回报率



(人民币亿元)

财务业绩摘要

(人民币百万元)

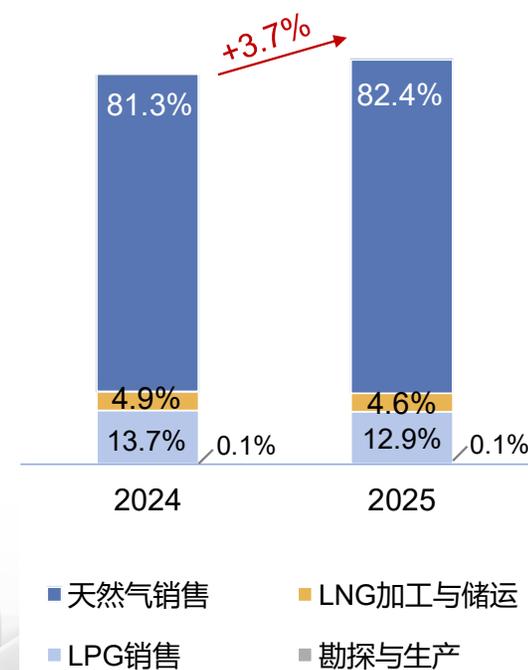
项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变动率
收入	193,979.3	187,046.2	6,933.1	3.7%
除所得税费用前溢利	11,660.7	12,634.9	(974.2)	(7.7%)
税后溢利	8,466.0	9,507.0	(1,041.0)	(10.9%)
本公司股东应占溢利	5,345.5	5,960.0	(614.5)	(10.3%)
扣除利息、税项、折旧及摊销前盈利	16,888.5	17,640.0	(751.5)	(4.3%)
资本开支	6,257.1	6,561.0	(303.9)	(4.6%)
自由现金流	7,205.0	7,015.0	190.0	2.7%
每股盈利 (基本) (人民币分)	61.74	68.83	(7.09)	(10.3%)
每股股息-周年 (人民币分)	31.58	31.58	-	-

销售收入稳健增长

(人民币百万元)

项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变动率
经营业务收入	193,979.2	187,046.2	6,933.0	3.7%
天然气销售	159,823.7	152,089.8	7,733.9	5.1%
销气业务	154,068.4	146,651.0	7,417.4	5.1%
LNG加工与储运	8,918.4	9,184.0	(265.6)	(2.9%)
LNG接收站	5,038.9	4,785.9	253.0	5.3%
LNG工厂	3,879.5	4,398.1	(518.6)	(11.8%)
LPG销售	25,091.2	25,601.4	(510.2)	(2.0%)
勘探与生产	145.9	171.0	(25.1)	(14.7%)

销售收入结构

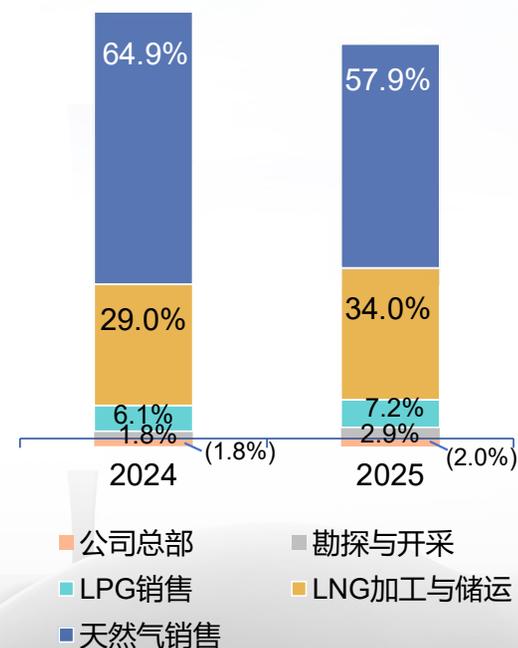


税前利润

(人民币百万元)

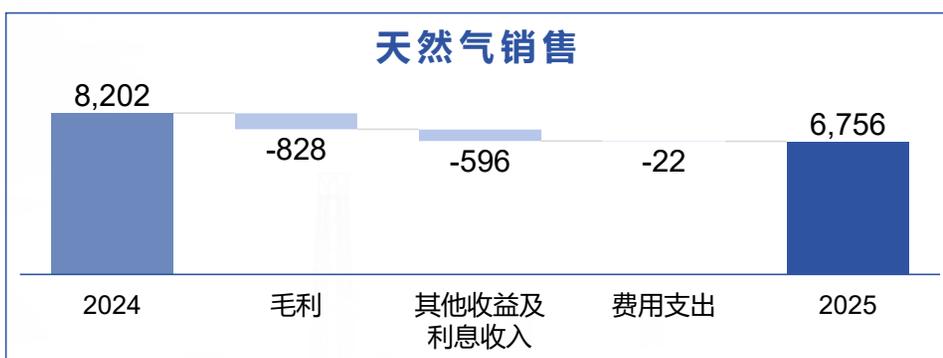
项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变动率
税前利润	11,660.7	12,634.9	(974.2)	(7.7%)
天然气销售	6,755.6	8,202.1	(1,446.5)	(17.6%)
LNG加工与储运	3,970.4	3,661.5	308.9	8.4%
LNG接收站	3,764.6	3,577.4	187.2	5.2%
LNG工厂	205.8	84.1	121.7	144.7%
LPG销售	837.3	773.3	64.0	8.3%
勘探与生产	333.6	223.1	110.5	49.5%
公司总部	(236.2)	(225.1)	(11.1)	(4.9%)

税前利润结构



税前利润分析

天然气销售



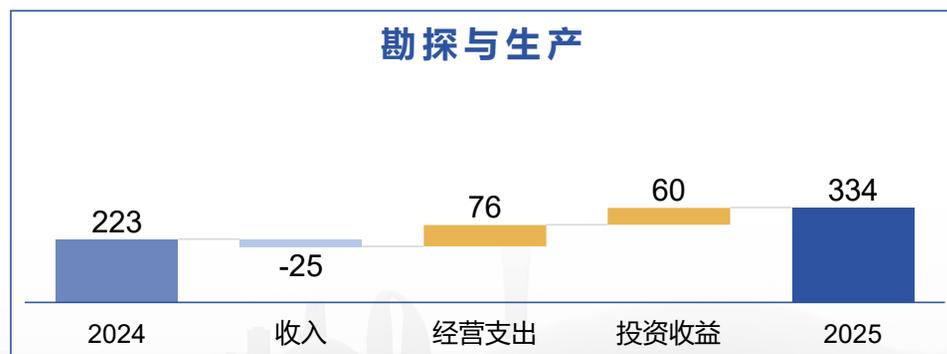
LNG加工与储运



LPG销售

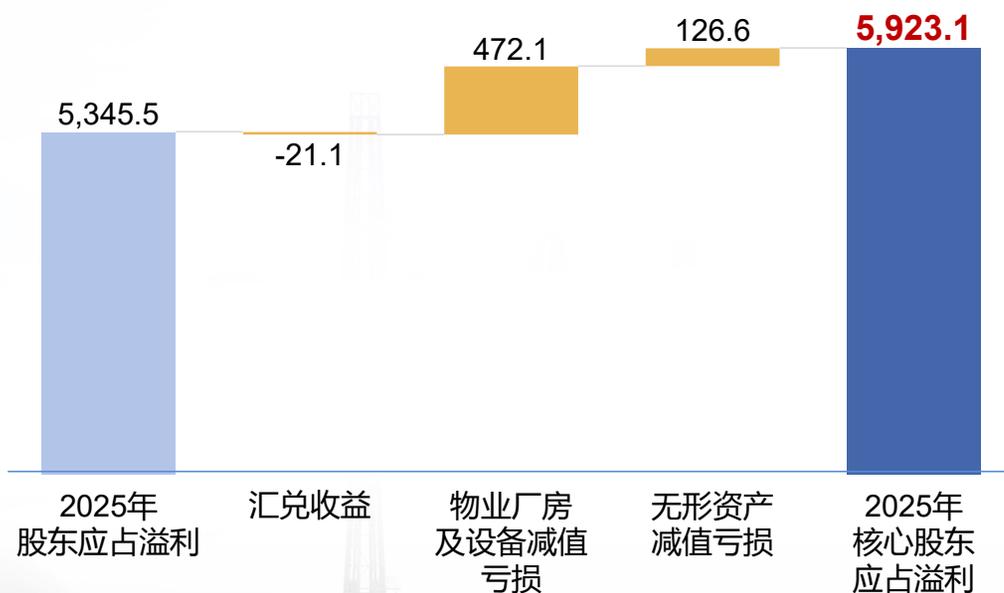


勘探与生产



(单位: 人民币百万元) ■ 合计 ■ 增加 ■ 减少

核心利润分析



(人民币百万元)

	项目	金额
1	2025/12/31 股东应占溢利	5,345.5
2	一次性调整因素	
2.1	汇兑收益	(21.1)
2.2	物业厂房及设备减值亏损	472.1
2.3	无形资产减值亏损	126.6
3	2025/12/31 核心股东应占溢利	5,923.1
4	2025/12/31 核心每股盈利 (人民币分)	68.4

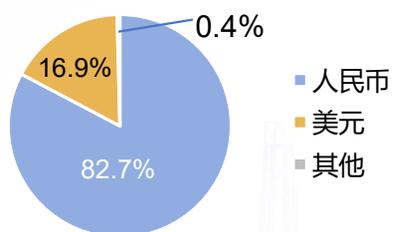
综合资产负债表健康

(人民币百万元)

项目	2025/12/31	2024/12/31	变动值	变动率
总资产	144,118.7	143,389.9	728.8	0.5%
银行存款及现金	44,608.7	45,092.0	(483.3)	(1.1%)
总有息负债	21,419.8	24,279.3	(2,859.5)	(11.8%)
-- 流动负债	7,335.9	9,391.1	(2,055.2)	(21.9%)
-- 非流动负债	14,083.9	14,888.2	(804.3)	(5.4%)
股东权益	67,756.6	65,149.0	2,607.6	4.0%
资本负债率	18.8%	21.5%	-	(2.7 百分点)
资产有息负债率	14.9%	16.9%	-	(2.0 百分点)

债务结构均衡稳健

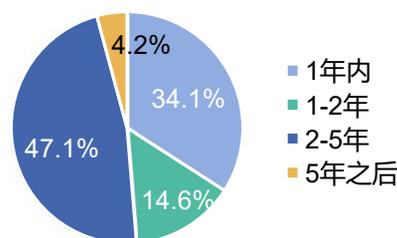
债务币种结构



(人民币百万元)

项目	金额
人民币	17,151.0
美元	3,514.4
其他	77.9

长短期债务结构



(人民币百万元)

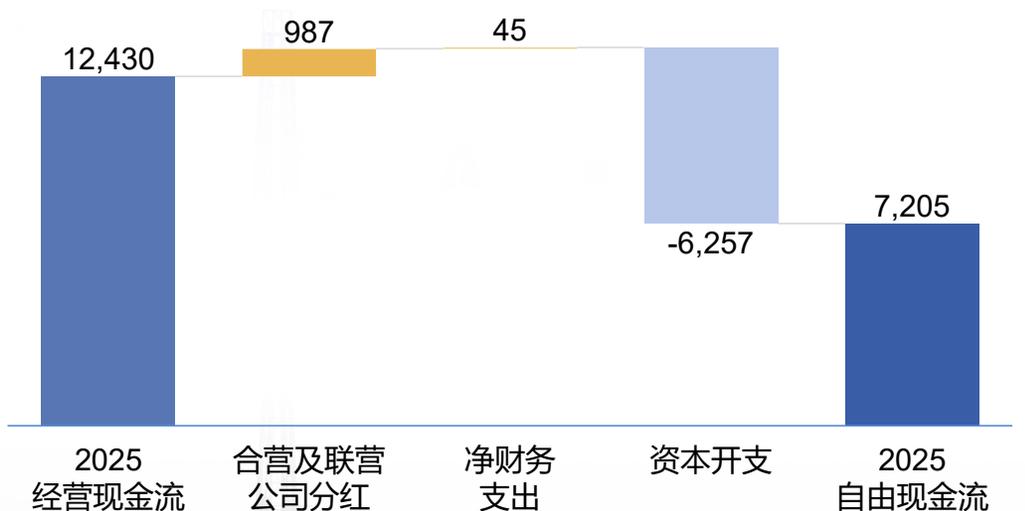
项目	金额
1年内	7,067.1
1-2年	3,023.2
2-5年	9,774.2
5年之后	878.8

	2025/12/31	2024/12/31	变动
平均融资成本	2.54%	2.93%	(39 基点)

项目	评级	
MOODY'S	稳定 A2	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。
S&P Global Ratings	稳定 A	
Fitch Ratings	稳定 A	

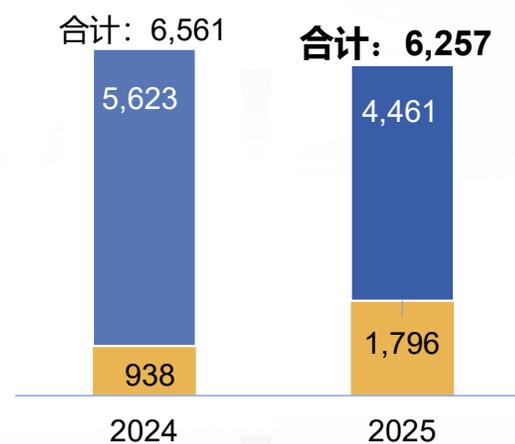
现金流强劲，资本开支合理可控

现金流分析



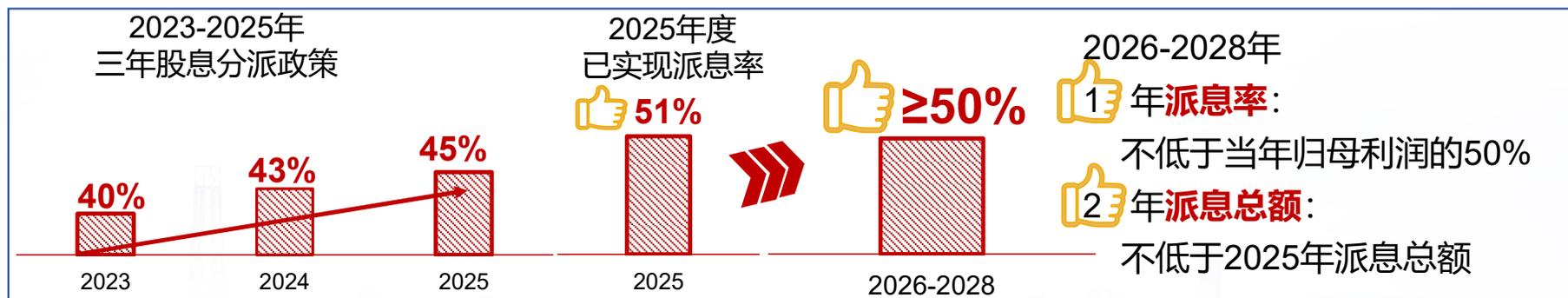
■ 合计 ■ 增加 ■ 减少 (单位: 人民币百万元)

资本开支

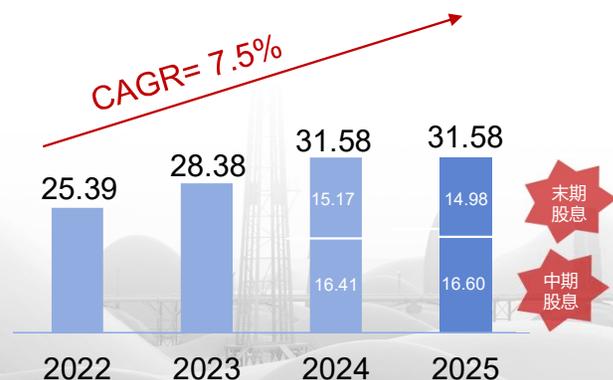


■ 天然气销售 ■ LNG接收站

分红派息稳健增长



每股股息



(人民币分/股)

项目	2025	2024	2023
每股基本盈利	61.74	68.83	65.62
末期股息 (人民币分)	14.98	15.17	-
派息额 (人民币百万元)	1,297.0	1,314.0	2,460.0
周年每股派息 (人民币分)	31.58	31.58	28.38



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)



CONTENTS

目錄

01

Chairman's Speech
主席致辭

02

Business Review
業務回顧

03

Financial Performance
財務表現

04

Business Outlook
業務展望

业务展望

1 在产业上优化升级，久久为功筑牢主业根基

- ✓ 不断提升城燃业务竞争力，实现量的合理增长与质的有效提升。
- ✓ 气液协同扩销增效，推动业务重心向高价值领域纵深发展。
- ✓ 气电业务跨越发展，带动新业务“规模扩张和运营提效”双转变。通过产业链升级与价值链重构，全面加快公司绿色低碳转型步伐。

2 在管理上精雕细刻，笃行实干锻造专业优势

- ✓ 强化战略管理，全面增强战略引领效能。
- ✓ 强化本质安全，全面提升风险防控能力。
- ✓ 强化运营管理，全面提升运营效率。
- ✓ 深化改革攻坚，优化组织架构，全面提升专业化效能。
- ✓ 深化市值管理工程，努力提升投资价值。
- ✓ 坚持效益导向，继续推进公司治理体系和治理能力现代化。

业务展望

3

在价值上挖潜增效，精准发力提升发展质效

- ✓ 坚持以价值创造为核心导向，把挖潜增效贯穿生产经营、改革创新、安全保供、绿色转型全过程，推动价值创造由单点突破向系统提效升级。
- ✓ 全面提升资产运营效率、盈利创效水平与可持续发展能力，力争在提质增效上取得更大成果。

4

在创新上深度融合，协同共进赋能数智未来

- ✓ 大力实施信息化补强、数字化赋能和智能化发展“三大工程”，着力增强发展新动能新活力。
- ✓ 聚焦关键业务与核心运营，强化高价值场景供给，以创新驱动破解发展瓶颈、厚植发展优势。

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	↑ 3%
	新增用户数	60-70万户
LNG加工与储运	LNG接收站负荷率	85-90%
	LNG工厂加工量	↑ 3-5%
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

2026年

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