



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00125.HK)

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

2025年中期報告

2025.08.19



KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆仑能源有限公司
(Stock Code 股份代号: 00135.HK)



刘国海

主席、执行董事



靳光辉

财务总监



武艺

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

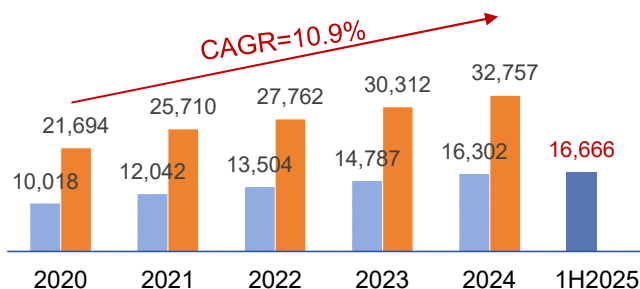
04

Business Outlook
業務展望

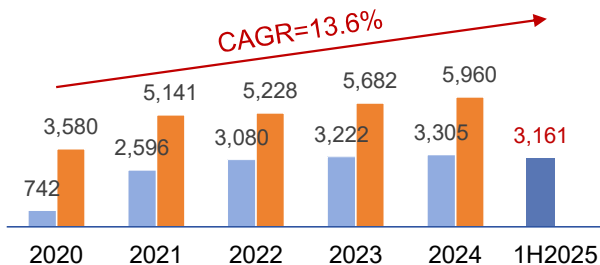
业绩亮点

- ▶ 零售气量 **166.7亿方**，同比增长**3.6亿方**，增幅**2.2%**
- ▶ 新增用户 **39.9万**，累积用户 **1,685.3万**
- ▶ 工业用户销气量六年年均复合增长率 **24.3%**
- ▶ LNG接收站平均负荷率 **86.8%**
- ▶ LNG工厂加工负荷率 **57.1%**
- ▶ 收入 **975.4亿元**，同比增长**46.2亿元**，增幅**5.0%**
- ▶ 股东应占溢利 **31.6亿元**
- ▶ 中期派息 **16.60分/股**
- ▶ 半年ROE **4.7%**
- ▶ LNG工厂税前盈利 **同比增长1亿元**

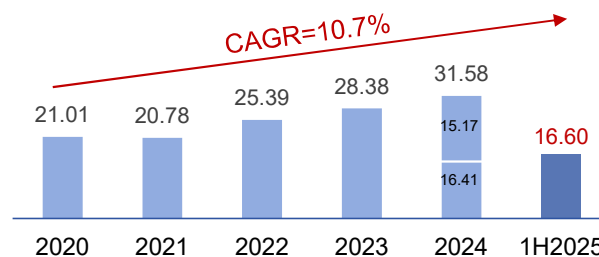
零售气量 (百万立方米)



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

MSCI
A

Win.d
AA

CDP
C

S&P Global
38

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
- 在国际权威研究和评选机构Extel 2025年度亚洲最佳管理团」在公用事业及替代能源类别评选中荣获“最受尊崇企业”，“最佳投资者关系企业”，“最佳ESG”等多项综合排名第一
- 已入选“恒生港股通中国国资央企指数”
“恒生港股通中国央企ESG领先指数”
“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”
“恒生港股通中国国资央企ESG指数”等26项指数



环境



温室气体排放
已获得

ISO14064

认证



截止6月底，合计光伏发电量
877.1万kWh，
自发自用**508.0万kWh**

制定各相关业务领域的推进计划，如《**减污减碳行动方案**》、《**甲烷排放管控行动方案**》

社会



2025年，隐患治理计划投入**6.4亿**元，其中**费用类**项目**2.23亿**元，**投资类**项目**4.17亿**元



截止6月底，消费帮扶总金额
366.75万元

本企业一般及以上安全责任事故 **0起**

管治

贪腐案件、环保违规处罚



0件



截止6月底，共有**7**家公司获得合规管理体系认证

ISO 37301

完善ESG管理体系，重点推进《**ESG管理办法**》和《**ESG信息披露制度**》编制工作，并全面启动ESG战略实施部署



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)



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

全国布局和新项目

截至2025年6月30日，**293**个城镇燃气项目

2025年上半年，新增**5**个城燃项目

项目类型	新增项目分布
城燃项目 (5)	内蒙古：包头市
	鄂尔多斯市
	山东：潍坊市
	德州市
	贵州：遵义市

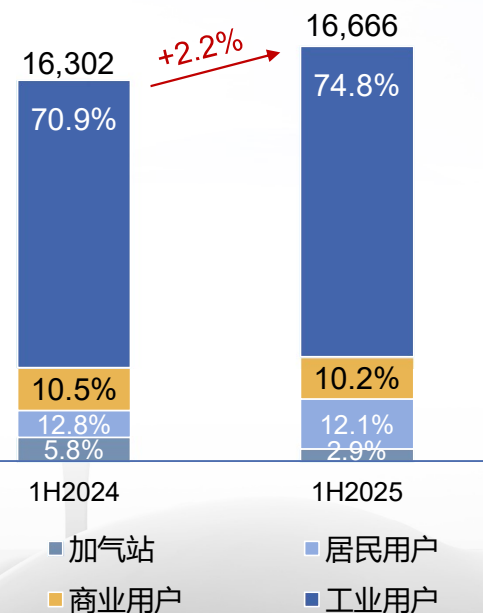


销售量

(百万立方米)

项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变动率
天然气总销售量	29,095.1	26,438.1	2,657.0	10.0%
零售气量	16,665.9	16,302.2	363.7	2.2%
工业用户	12,471.0	11,546.6	924.4	8.0%
商业(公服)	1,692.9	1,717.9	(25.0)	(1.5%)
居民用户	2,014.3	2,090.5	(76.2)	(3.6%)
加气站	487.7	947.2	(459.5)	(48.5%)
分销与贸易	12,429.2	10,135.9	2,293.3	22.6%

零售气量结构

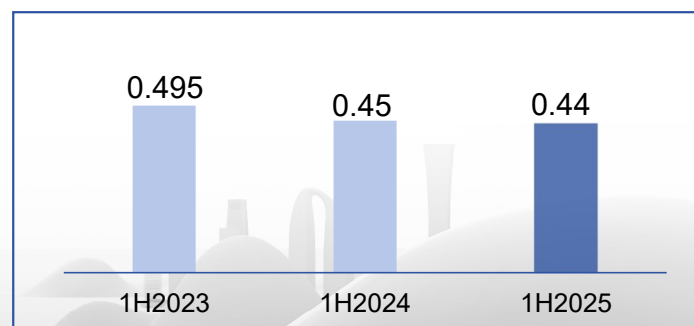


价差分析

(人民币元/立方米)

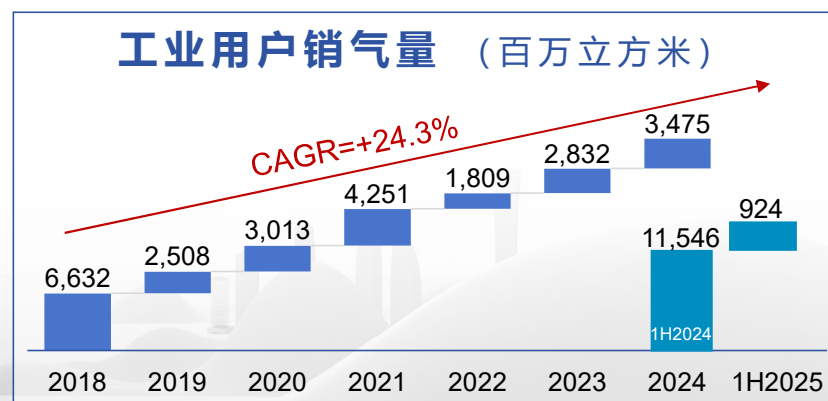
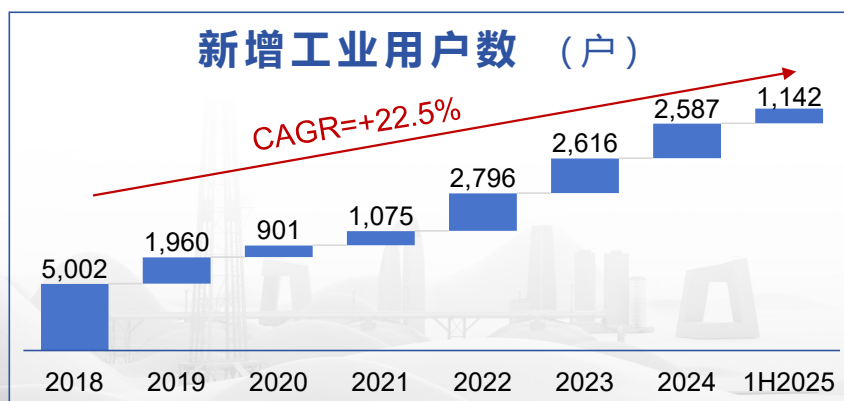
项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	2024/12/31
平均销气价格	2.77	2.87	(0.10)	2.84
平均购气价格	2.33	2.42	(0.09)	2.37
加权平均进销价差	0.44	0.45	(0.01)	0.47

- 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



用户数量

项 目	2025/06/30 新增用户	2025/06/30 累计用户	2024/06/30 累计用户	变动率
累计户数 (千户)	398.8	16,852.6	16,052.9	5.0%
居民用户 (千户)	389.8	16,688.4	15,911.5	4.9%
工业用户 (户)	1,142	18,079	15,874	13.9%
商业用户 (千户)	7.9	146.3	125.5	16.6%



气电与新能源业务

加快绿色低碳转型步伐

- 上半年获取清洁能源指标2.5万千瓦
- 累计参股天然气发电项目16个，装机规模1,109.1万千瓦。
- 运营综合能源项目10个，装机规模52万千瓦。
- 建成分布式光伏项目88个，装机规模1.6万千瓦。
- 上半年发电量877.1万千瓦时，供热量311.1万吉焦，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345.8万人，新增150.8万人，同比增长77.3%，线上线下一体化服务平台价值日益显现。
- 上半年“昆仑慧享+”平台实现销售额5,551.1万元，同比增长18.1%。

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: 00136.HK)



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



LNG接收站

LNG 接收站 分布

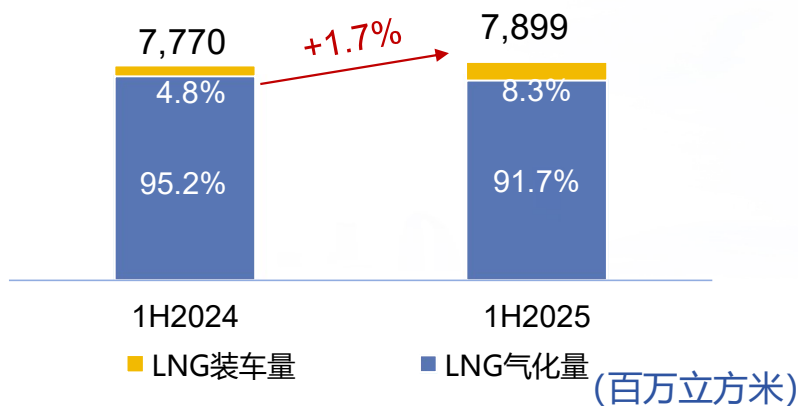


唐山LNG接收站:
项目规模: 650万吨/年

如东LNG接收站:
项目规模: 650万吨/年

福州LNG接收站:
项目规模: 300万吨/年

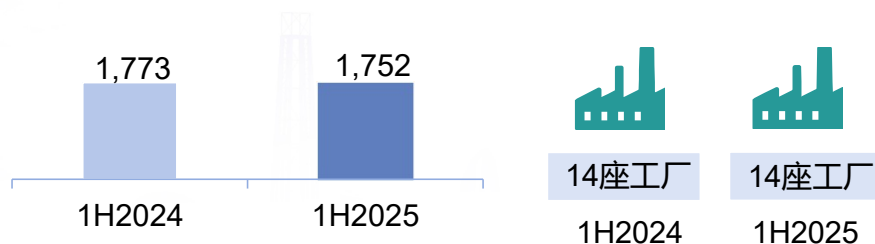
LNG 接收站 处理量



项 目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变化率
处理总量	7,898.8	7,770.4	128.4	1.7%
LNG气化量	7,244.9	7,397.8	(152.9)	(2.1%)
LNG装车量	653.9	372.6	281.3	75.5%
平均负荷率	86.8%	85.4%	1.4 百分比	

LNG工厂

LNG 工厂加工量 & 运行工厂数量



项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变化率
LNG加工量	1,752.4	1,772.9	(20.5)	(1.2%)
平均加工负荷率	57.1%	58.4%	(1.3 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

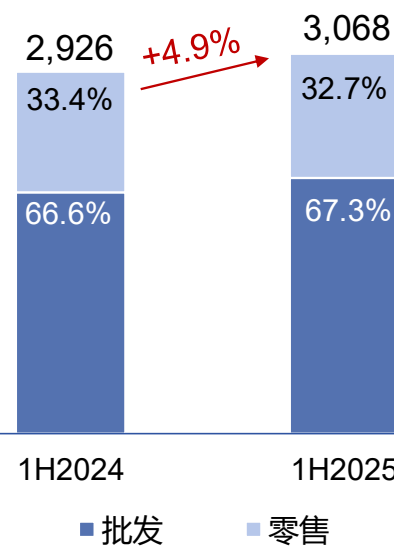
(Stock Code) 股份代號: 00135.HK

LPG销售

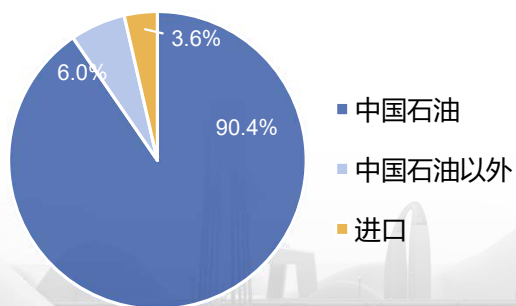
(千吨)

项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变化率
LPG销售量	3,068.4	2,925.8	142.6	4.9%
零售	1,003.1	976.2	26.9	2.8%
批发	2,065.3	1,949.6	115.7	5.9%

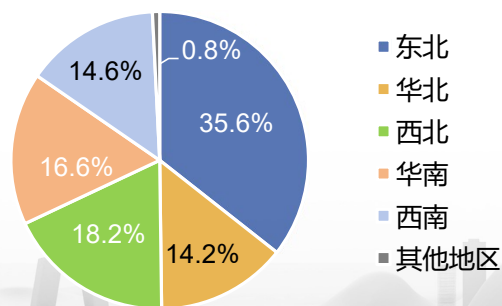
LPG 销量结构



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
Stock Code 股份代號: 00135.HK



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

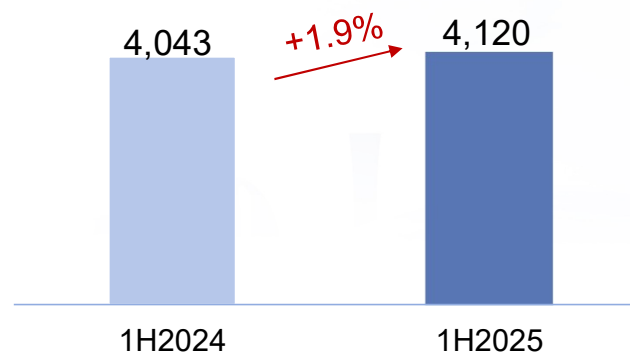


勘探与生产

原油勘探及生产业务分布



原油权益销售量



项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变化率
原油权益销售量 (千桶)	4,120.3	4,042.6	77.7	1.9%
实现的原油平均销售价格 (美元/桶)	62.9	67.8	(4.9)	(7.2%)



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



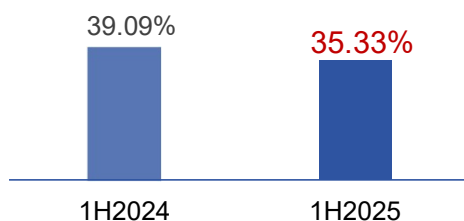
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代號: 00135.HK)



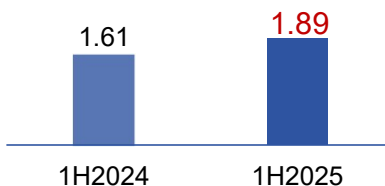
财务业绩亮点

财务状况
保持稳健

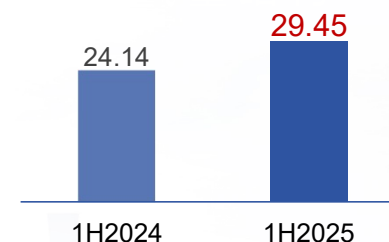
资产负债率



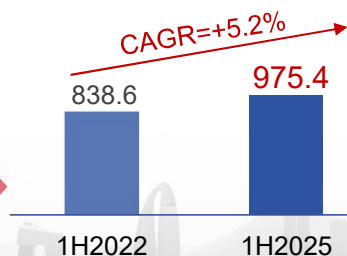
流动比率



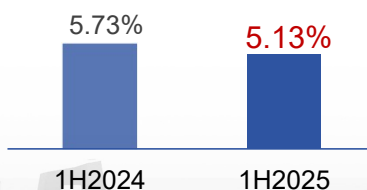
已获利息倍数



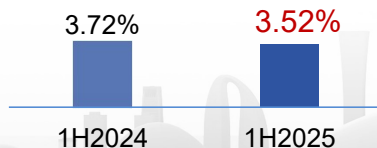
营收规模



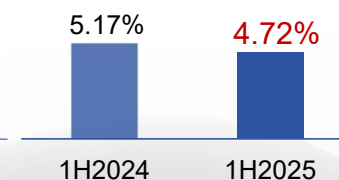
净利润率



总资产回报率



股东权益回报率



盈利能力
保持稳定

(人民币亿元)

财务业绩摘要

(人民币百万元)

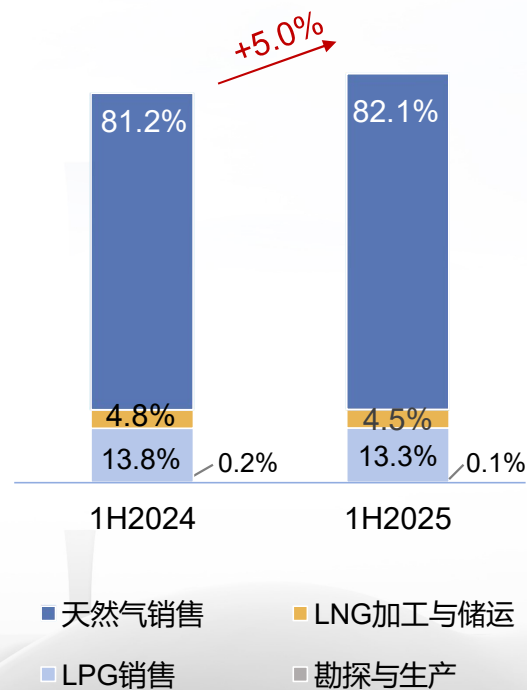
项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变动率
收入	97,543.2	92,922.3	4,620.9	5.0%
除所得税费用前溢利	6,737.4	7,249.3	(511.9)	(7.1%)
税后溢利	5,002.3	5,320.1	(317.8)	(6.0%)
本公司股东应占本期内溢利	3,161.4	3,304.6	(143.2)	(4.3%)
扣除利息、税项、折旧及摊销前盈利	9,523.4	9,915.1	(391.7)	(4.0%)
资本开支	1,926.1	2,817.0	(890.9)	(31.6%)
自由现金流	3,060.1	3,146.8	(86.7)	(2.8%)
每股盈利 (基本) (人民币分)	36.51	38.17	(1.7)	(4.5%)
每股股息-中期 (人民币分)	16.60	16.41	0.2	1.2%

销售收入

(人民币百万元)

项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变动率
经营业务收入	97,543.2	92,922.3	4,620.9	5.0%
天然气销售	80,078.4	75,506.2	4,572.2	6.1%
销气业务	78,293.3	73,736.1	4,557.2	6.2%
LNG加工与储运	4,371.0	4,441.3	(70.3)	(1.6%)
LNG接收站	2,381.8	2,328.3	53.5	2.3%
LNG工厂	1,989.2	2,113.0	(123.8)	(5.9%)
LPG销售	13,020.0	12,886.6	133.4	1.0%
勘探与生产	73.8	88.2	(14.4)	(16.3%)

销售收入结构

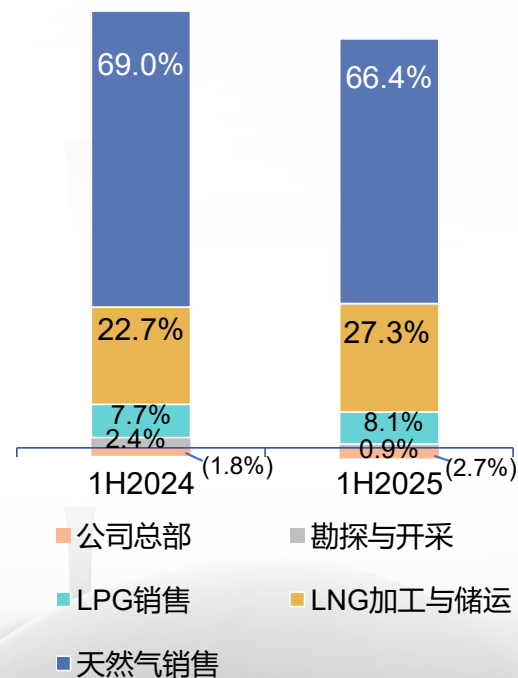


税前利润

(人民币百万元)

项目	2025/06/30	2024/06/30	变动值	变动率
税前利润	6,737.4	7,249.1	(511.7)	(7.1%)
天然气销售	4,476.8	5,005.0	(528.2)	(10.6%)
LNG加工与储运	1,836.0	1,647.6	188.4	11.4%
LNG接收站	1,700.6	1,612.8	87.8	5.4%
LNG工厂	135.4	34.8	100.6	289.1%
LPG销售	544.4	561.2	(16.8)	(3.0%)
勘探与生产	61.2	174.4	(113.2)	(64.9%)
公司总部	(181.0)	(139.1)	(41.9)	(30.1%)

税前利润结构



税前利润分析

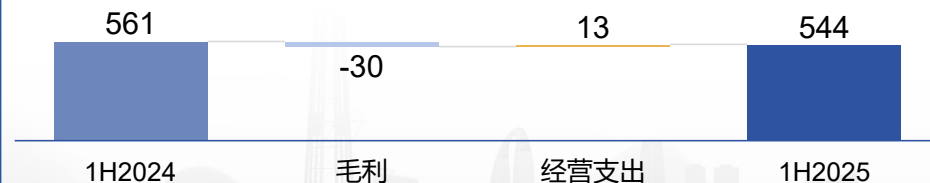
天然气销售



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

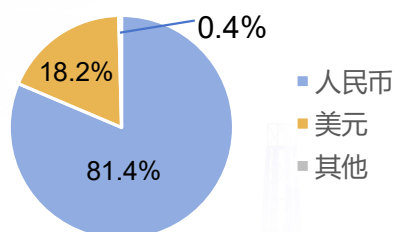
综合资产负债表

(人民币百万元)

项目	2025/06/30	2024/12/31	变动值	变动率
总资产	140,825.4	143,389.9	(2,564.5)	(1.8%)
银行存款及现金	42,874.7	45,092.0	(2,217.3)	(4.9%)
总有息负债	20,425.1	24,279.3	(3,854.2)	(15.9%)
-- 流动负债	4,517.7	9,391.1	(4,873.4)	(51.9%)
-- 非流动负债	15,907.4	14,888.2	1,019.2	6.8%
股东权益	66,987.9	65,149.0	1,838.9	2.8%
资本负债率	18.3%	21.5%	-	(3.2 百分比)
资产有息负债率	14.5%	16.9%	-	(2.4 百分比)

债务结构

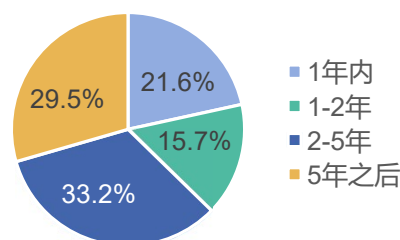
债务币种结构



(人民币百万元)

项目	金额
人民币	16,017.7
美元	3,579.3
其他	73.4

长短期债务结构



(人民币百万元)

项目	金额
1年内	4,242.8
1-2年	3,089.5
2-5年	6,537.9
5年之后	5,800.2

	2025/06/30	2024/06/30	变动
平均融资成本	2.82%	2.97%	(15基点)

项目	评级
Moody's	稳定 A2
S&P Global Ratings	稳定 A
Fitch Ratings	稳定 A

优质的信用评级有助降低公司潜在的融资财务成本，为公司天然气业务的高质量发展提供充足的财务资源。

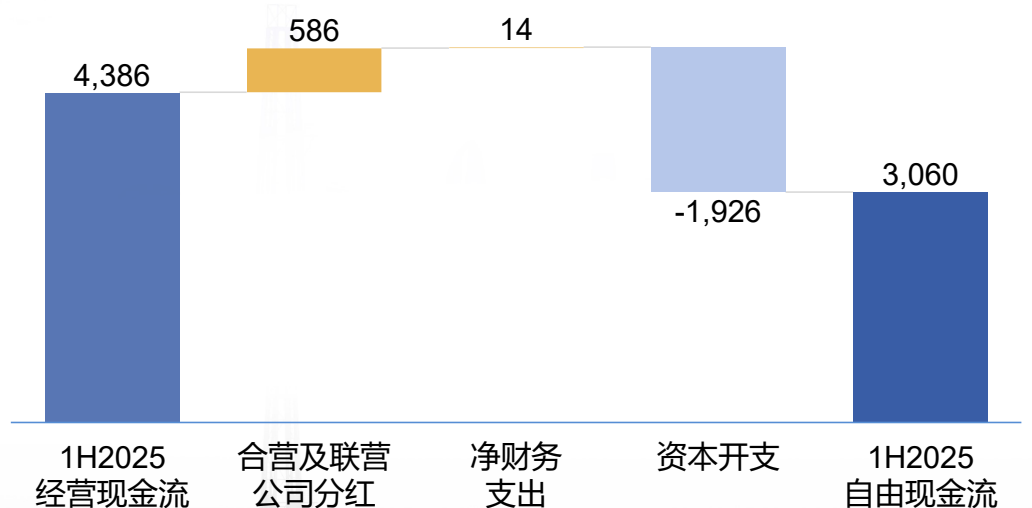


KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED
昆侖能源有限公司
(Stock Code 股份代码: 00135.HK)



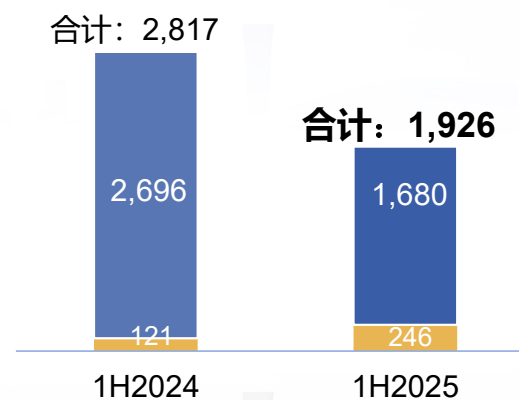
现金流分析与资本开支

现金流分析



■ 合计 ■ 增加 ■ 减少 (单位: 人民币百万元)

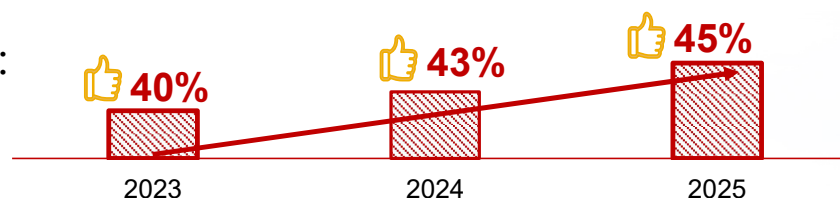
资本开支



■ 天然气销售 ■ LNG接收站

分红派息

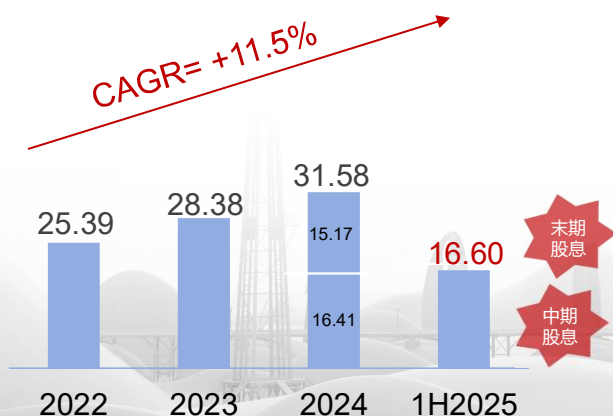
2023-2025年三年股息分派计划:



2017-2022年派息政策: 每年派息总额是本公司股东应占溢利的25-35%。

每股股息

(人民币分/股)



项目	1H2025	2H2024	1H2024	2023
每股基本盈利	36.51	68.83	38.17	65.62
当期股息	16.60	15.17	16.41	-
派息额 (人民币百万元)	1,437.0	1,314.0	1,420.9	2,460.0
周年每股派息 (人民币分)	-	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

强力做优做大城燃业务

2

大力提升LNG产业链创效能力

3

着力提升LPG资源创效能力

4

加力提速绿色低碳转型升级

5

深化改革创新激发活力

业务展望

业务板块	项目	2025年运营指引
天然气销售	天然气零售气量	↑ 5%
	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	0-2%
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