

证券代码：605090

证券简称：九丰能源

江西九丰能源股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2025-001

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input checked="" type="checkbox"/> 网络会议
时间	2025 年 8 月	
参会单位名单	安联保险资产、安信基金、百嘉基金、宝隽资产、贝莱德建信理财、冰河资产、博时基金、财通证券资产、财信证券、Dymon Asia Capital、大道兴业投资、大家资产、德邦基金、东方红资产、东方基金、东方证券、东海证券、东吴基金、东吴证券、东兴基金、敦颐资产、度势商贸、杜兹投资、方正证券、非马投资、沆杨资产、富安达基金、富国基金、工银安盛资产、光大证券、广发证券、国富人寿保险、国海证券、国联基金、国联民生证券、国联证券资产、国盛证券、国寿安保基金、国泰海通证券资产、国泰基金、国投瑞银基金、国投证券、国信证券、海富通基金、海通证券、灏浚投资、恒安标准人寿、合众资产、红筹投资、宏鼎财富、红塔证券、红土创新基金、华安基金、华安证券、华宝基金、华宝信托、华创证券、华福证券、幻方量化投资、华润元大基金、华泰保兴基金、华泰证券、华夏未来资本、华曦资产、华源证券、汇丰晋信基金、惠理集团、汇添富基金、嘉合基金、江海证券、建信保险资产、嘉实基金、景顺长城基金、金鹰基金、金元顺安基金、玖鹏资产、隽贤投资、君康人寿保险、君义振华管理资咨询、开源证券、宽辅私募、宽合私募、宽远资产、老鹰投资、乐赢私募、莲花私募、领骥资本、瓴仁私募、猫投鹰信息科技、蚂蚁科技集团、南方基金、南京证券、鹏华基金、平安基金、平安理财、平安银行、前海海雅金融、前海开源基金、前海联合基金、前海人寿保险、千合资本、青骊投资、全国社保基金理事会、容光私募、	

	<p>瑞银集团、睿远基金、森锦投资、尚诚资产、上海国际信托、山西证券、申万菱信基金、申银万国证券、狮城产业投资咨询、四海圆通投资、泰鼎私募、泰康基金、泰康资产、太平基金、泰信基金、天创私募、天风证券、天弘基金、天玑投资、天治基金、万泰华瑞投资、西部证券、兴业证券、兴银理财、兴证全球基金、新华资产、信泰人寿保险、汐泰投资、玄元私募、旭松资产、阳光资产、懿德财富投资、益和源资产、益理资产、易米基金、瀛赐私募、英大保险资产、银河基金、银河金汇证券资产、远东宏信、圆信永丰基金、粤佛私募、长城基金、长江证券、长江证券资产、泽鑫毅德投资、长金投资、长信基金、招商信诺资产、招商证券资产、正圆私募、中安资本、中国人保资产、中国人寿保险、中金汇理资产、中金基金、中欧基金、中泰证券、中天汇富基金、中信建投证券、中信期货、中新融创资本、中信证券、中银基金、中邮人寿保险、拙朴投资</p> <p>(按汉字拼音首字母顺序排列)</p>
<p>上市公司 接待人员</p>	<p>公司管理层</p>
<p>投资者关 系活动主 要内容</p>	<p>问题 1: 请介绍下 2025 年上半年公司总体经营情况及业绩变动原因?</p> <p>回复: 2025 年上半年, 面对复杂多变的不利环境, 公司三大主营产品业务协同并进, 发展韧性显著增强, 整体财务状况与经营成果较为稳健。</p> <p>财务状况方面: 截至 2025 年 6 月末, 公司资产总额 159.19 亿元, 净资产 102.63 亿元, 货币资金与交易性金融资产余额为 53.33 亿元, 资产负债率 35.53%。</p> <p>经营成果方面: 2025 年上半年, 受 LNG 现货价格较高带来 LNG 现货销售量较上年同期减少影响, 公司实现营业收入 104.28 亿元, 同比下降 7.45%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.11 亿元, 同比增长 2.92%。分季度看, 2025 年第一季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.68 亿元, 同比增长 1.38%; 第二季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.43 亿元, 同比增长 5.11%。此外, 受上半年美元兑人民币汇率整体下行影响, 汇兑损益同比减少税前利润约 4,000 万元; 由于现货价格高企影响天然气发电客户销售(服务量)同比减少约 14 万吨, 减少毛利润约 4,000 万元。剔除上述因素的相关影响后, 公司盈利能力较去年同期呈现出较强的发展韧性。</p>

问题 2：如何看待未来海气价格走势及对公司的影响？

回复：长期来看，国际 LNG 需求方面，亚太、北美及欧洲地区为全球主要天然气消费地，其中北美、欧洲已经实现“碳达峰”，目前在走向“碳中和”阶段。因此，未来国际 LNG 需求将保持总体平稳增长。国际 LNG 供给方面，美国、卡塔尔、澳大利亚、俄罗斯等主要的天然气出口国的天然气开发力度进一步加大、LNG 出口设施、船舶建设速度加快，海外 LNG 供给量较充足。因此，长期来看，国际 LNG 供应总体宽松，供过于求的中长期趋势已经确定，国际 LNG 价格将波动下行。

基于公司在上游环节构建的“海气+陆气”双资源池及高效的资源配置，在中游环节构筑的核心资产壁垒及高效率周转、低成本运营优势，在下游环节持续拓展直接终端用户及资源端到客户端的良好匹配能力，通过价格联动、背靠背交易、成本加成、协议顺价等方式，实现了较为稳定的国际、国内顺价，并在兼顾客户利益与自身顺价收益方面取得平衡，不断提升客户黏性。自 2017 年以来，国际 LNG 价格出现了较大的周期性波动，但公司 LNG 单吨毛利保持整体稳定，体现了良好的顺价能力。

问题 3：广东燃气电厂装机情况及燃气需求怎么样，公司怎么匹配气电市场需求？

回复：根据“LNG 行业信息”，2024 年末广东地区气电装机容量约 5,039 万千瓦，占全国的 34.85%，位列全国第一；2024 年度新增气电装机容量约 1,067 万千瓦，占全国新增气电装机容量的 59.38%；2024 年度气电天然气消费量约 209 亿方，占广东省天然气消费量的 52.74%。

公司积极布局气电市场并成立专门的“气电业务中心”，依托位于东莞的接收站及仓储设施等，通过开放接收站窗口期及把握海气现货资源价格窗口，以接卸服务、协议销售、联合船采等方式，服务气电客户需求，同时凭借参股电厂、小长约服务等模式提升客户粘性，逐步做大气电市场规模。

问题 4：公司新的长协目前推进情况如何？

回复：长约采购方面，公司与马石油已签订 LNG 长期采购合同，执行情况良好；同时积极推进新长约的合作，择机签署具有成本竞争力的新长约协议，优化

核心资源结构。同时，除海气长约、现货外，公司积极推进权益气资源项目，拓展成本领先、供应稳定的一手上游资源，持续构建“权益气+长约气+现货气”的完整资源池，提升公司整体资源灵活切换及配置能力。

问题 5：全国交通燃料市场现状与前景怎么样，公司有什么拓展交通燃料市场的模式与计划？

回复：（1）天然气重卡具有良好的经济性和稳定的安全性能，有望成为重卡货运市场的主力燃料车型。与电动重卡和柴油重卡相比，天然气重卡的燃料经济性更优，尤其适合中长途和跨省运输。根据交通运输部等于 2025 年 3 月 18 日发布的《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》，天然气重卡首次享受购车补贴。

（2）从中期来看，我国天然气重卡销量预计呈快速增长趋势。根据第一商用车网，2024 年度，我国天然气重卡终端销量 17.82 万辆，同比增长 17.28%，天然气重卡渗透率达 29.58%；2022-2024 年复合增长率达 118.59%。根据中国石化《中国能源展望 2060》预测，到 2030 年 LNG 重卡保有量会从当前的 70 多万辆大幅增加至 160 万辆以上，其加气需求量也将从 2024 年约 2,400 万吨急剧提升至约 4,500 万吨。

（3）加注站投建为天然气重卡燃料供给提供完善配套。在国家产业政策支持及清洁能源快速发展的影响下，我国燃料加注站行业发展迅速，天然气加气站保有量不断上升。

公司积极顺应交通燃料对 LNG 需求的快速增长，立足于天然气回收处理配套服务项目及传统 LNG 液化工厂，目前合计自主控制 70 万吨 LNG 产能规模，多模式卡位天然气液化环节，推动国内相关 LNG 液化项目的落地。同时，通过自建、承包、参股等方式布局下游 LNG 加注环节。

问题 6：国家发改委、国家能源局于 2025 年 7 月 28 日发布了《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》，这个对公司有什么影响吗？

回复：该指导意见对天然气行业内企业，包括上游、中游、下游均会产生较大影响。政策明确省内各级天然气管道运输价格由省级发展改革部门统一制定，原则上不再下放定价权限，改善了过去各地定价不统一的情况；同时，规定管道准许收益率原则上不高于 10 年期国债收益率加 4 个百分点，有助于把控运输成本；

此外，鼓励上游供气企业与终端大用户开展直购直销业务，进一步减少中间环节成本，提升资源流通效率。综合来看，该政策有助于优化上下游资源配置，降低中间环节管输成本，促进行业规范化发展。

问题 7：公司 LPG 业务未来的拓展思路及举措是什么？

回复：经过 30 余年的积累与发展，公司已成为我国第四大 LPG 进口商、华南地区第一大 LPG 进口商。上市以来，公司提出了 LPG 业务“再出发”，并制定了“扩码头、进化工、搭平台”的业务发展战略。

公司 LPG 业务立足于“资源服务”和“运力服务”，打造双轮驱动。（1）“资源服务”：境内方面，对存量市场实施精细化区域管理，同时，深度布局化工原料用气市场，特别是山东原料气市场，积极挖掘增长潜力；此外，公司 2025 年上半年收购华凯石油燃气 100% 股权，建立东莞九丰库与广州华凯库的双库动态运营体系，构建积极健康的 LPG 供应链服务生态，夯实自身规模、成本、效率优势。境外方面，继续深耕菲律宾、越南等东南亚市场，同时发掘潜在新区域市场，进一步提高境外销售规模。（2）“运力服务”：公司将在目前 3 艘 LPG 船舶对外运力服务的基础上，根据自身需求适时调整运力配置，最大化提升船舶资产效率和效益。

问题 8：公司对特气的定位及近期取得的进展？

回复：公司特种气体资源禀赋与航空航天特别是商业航天领域特气需求高度吻合，在该领域具有资源匹配优势。现阶段，公司已将特气业务的发展定位锚定为航空航天特气。在商业航天、太空探索及载人航天需求带动下，航空航天特气发展潜力巨大。

2025 年上半年，公司积极推动海南商业航天发射场特燃特气配套项目（一期）顺利投产，并与海南商发签订液氧、液氮、氦气等年度资源供应协议；同时，公司于 3 月 12 日、7 月 30 日、8 月 5 日、8 月 26 日为海南商发四次火箭发射配套特燃特气资源供应，产品品质顺利通过发射验证，并为海南商发常态化、高密度发射奠定了重要基础；此外，公司积极推动海南商发特燃特气配套（二期）项目项目建设相关准备工作，全方位匹配火箭发射端、卫星超级工厂及星箭产业园的特燃特气综合需求。上半年，公司积极锚定航空航天特气需求领域，与上海航天设

备制造总厂有限公司（隶属中国航天科技集团公司第八研究院）签订海阳发射基地合作框架协议，与中国长征火箭有限公司签订液氮、氦气采购框架协议合同，与成都国光电气股份有限公司签订氙气供应合同，中标上海空间推进研究所（隶属中国航天科技集团公司第八研究院）三年期氦气、氮气供应项目等。

问题 9：公司对氦气板块的整体体量和盈利情况有何判断？海南商发项目与氦气业务之间如何实现协同发展？

回复：公司的氦气产品是 LNG 液化工厂生产过程中产出的副产品，生产成本主要由固定资产折旧和水电费用构成，具备良好的成本优势。在氦气产能方面，公司已完成四川泸州 100 万方/年精氦项目的建设，氦气产能规模提升至 150 万方/年，目前处于产能爬坡阶段。随着氦气产能的逐步释放，预计将逐步满足商业航天常态化、高频次的发射需求。

问题 10：2025 年半年度现金流与净利润为何不匹配？

回复：2025 年上半年，公司净利润约 8.6 亿元，加上折旧与摊销等非付现因素，合计约 10.5 亿元，但同期经营活动产生的现金流量净额约为 7.3 亿元，两者之间约 3.2 亿元的差异主要受以下两方面因素影响：一是存货较上年度期末减少约 3.8 亿元，二是相关应收账款较上年度期末增加约 6 亿元（主要由于本报告期末存在未收回大额销售款项，相关款项已于 2025 年 7 月收回）。具体内容详见公司《2025 年半年度报告》“现金流量表补充资料”部分。

问题 11：可转债是否有强赎或强制转股计划？

回复：公司目前存续定向可转债“九丰定 01”和“九丰定 02”，到期日分别为 2028 年 12 月 28 日和 2029 年 3 月 9 日，至可转债到期日持有人均可进行转股。根据公司发行可转债的相关规定，“九丰定 01”设置了有条件强制转股条款，“九丰定 02”未设置强制转股条款，相关条款内容详见公司披露的《发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）（修订稿）》。目前，公司未有启动“九丰定 01”有条件强制转股计划。

问题 12：目前价格公司是否会继续回购？未来公司是否会持续回购？

回复：回购是公司常态化维护股东利益的重要方式之一。自上市以来，公司

	<p>累计实施五次股份回购，其中，第五次股份回购正在进行中，本次回购金额为 2~3 亿元，回购价格上限为 37.31 元/股。截至 2025 年 7 月末，第五次股份回购计划累计已回购金额为 7,656.96 万元（不含交易费用）。为持续维护全体股东利益，公司将在回购计划价格范围内，积极实施本次回购。同时，在合理统筹资本开支、经营性资金需求与股东回报的动态平衡前提下，择机实施新的股份回购计划。</p>
附件 清单	无