



# 江西九丰能源股份有限公司

## 2025年年度报告（摘要）

2026年4月



成为最具价值创造力的清洁能源服务商

To become a clean energy service provider with the highest value-creativity

# 第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 网站仔细阅读年度报告全文。

2、公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经第三届董事会第二十次会议审议通过，公司2025年年度利润分配预案如下：

公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.25元（含税）。以截至2026年3月31日公司总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，以此计算合计拟派发现金红利人民币174,158,137.00元（含税）。加上2025年半年度公司现金分红金额人民币265,918,926.13元（含税）后，2025年现金分红金额合计人民币440,077,063.13元（含税），占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例为29.74%。

在实施权益分派的股权登记日前，因可转债转股等致使公司总股本或应分配股份基数发生变动的，公司将维持每股分配金额不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。由于公司存在已回购股份，本次利润分配涉及差异化分红。

本次利润分配方案尚需提交公司2025年年度股东会审议。

**截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响**

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 一、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	九丰能源	605090	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	关 众	刘莘莘
联系地址	广东省广州市天河区林和西路耀中广场A座2116	广东省广州市天河区林和西路耀中广场A座2116
电话	020-38103095	020-38103095
传真	020-38103095	020-38103095
电子信箱	jxjf@jovo.com.cn	jxjf@jovo.com.cn

### 二、报告期公司主要业务简介

#### ● 报告期内公司所属行业情况

#### (一) 天然气行业

##### 1、我国天然气行业基本情况

我国天然气行业产业链分为上游、中游、下游三个核心领域。

上游主要涉及国内天然气(含常规天然气及非常规天然气)勘探、开采与化工合成等,具有资金投入大、技术密集、风险高等特点,参与主体主要包括中石油、中石化、中海油等央企;此外,PNG进口和LNG进口构成国内天然气供应的重要补充。

中游主要涉及天然气输配领域,随着我国天然气行业“X+1+X”模式推进及“全国一张网”改革思路的确立,预计在未来较长时期内,我国将逐渐形成以国家管网公司为核心的主干管网资产运营主体,与省级管网公司、区域管网公司并存的局面,共同推动中游天然气输配的高效率实施;此外,进口LNG相关的船舶和接收站等基础设施,以及天然气储气设施等也是中游环节重要的核心资产。

下游主要涉及天然气的应用,包括交通燃料、燃气发电、工业燃料、城镇燃气、化工原料等,参与主体

主要包括 LNG 汽车加气站、城市燃气公司、燃气运营商等，市场竞争较为充分。

图 1：我国天然气全产业链



## 2、国内自产天然气不足，进口 LNG 有所下滑但仍为重要来源；国产 LNG 稳步增长

2010-2025 年，国内天然气产量的复合增长率为 7.00%。2025 年度，我国天然气产量为 2,619 亿立方米，同比增长 6.2%。但是，受制于我国“富煤、缺油、少气”的能源国情，国产天然气规模长期不能满足消费需求增长，天然气对外依存度从 2010 年的 10% 快速上升至 2025 年的 43.47%。国产天然气与国内消费需求的缺口主要由进口天然气进行补充，我国目前已形成 PNG 进口和 LNG 进口的进口资源保障格局。2010 年以来，我国天然气进口规模整体提升。2025 年度，根据海关总署，我国天然气进口量合计达 1,854 亿立方米，其中 PNG 进口 862 亿立方米，LNG 进口 992 亿立方米，LNG 进口量有所下滑但仍为重要来源。

国产 LNG 方面，随着天然气生产服务项目及 LNG 液化工厂产能逐步提升，国产 LNG 产量实现稳步增长。2015-2025 年，我国 LNG 产量逐年递增，复合增长率达 19.31%。2025 年我国 LNG 累计产量为 2,997.60 万吨，同比增长 20.55%。

图 2：2010-2025 年中国天然气产量、进口、消费及对外依存度

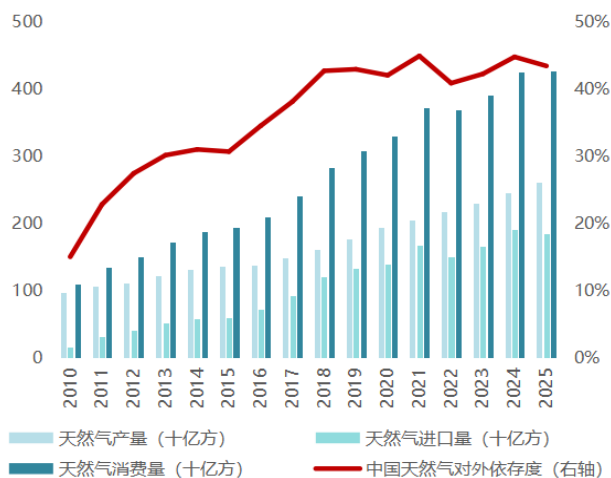
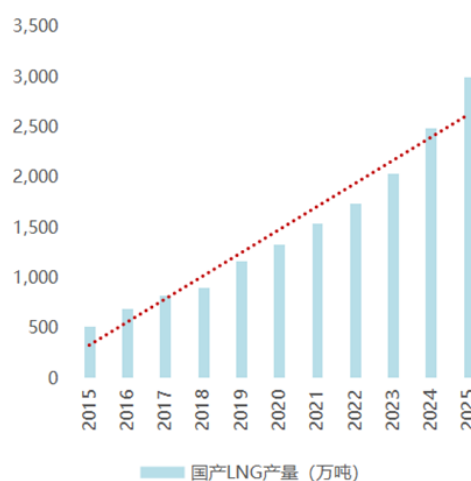


图 3：2015-2025 年国产 LNG 产量



(数据来源：国家统计局、BP 等)

(数据来源：国家统计局、LNG 行业信息)

### 3、我国天然气需求持续提升，LNG 表观消费量受气价等因素影响基本持平

近年来，随着我国对环境保护和碳排放的日益重视，加快建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系成为当前发展的一项重要课题，国内天然气需求呈现持续提升态势。2010-2025 年天然气表观消费量复合增长率达 9.62%。2025 年，全国天然气表观消费量为 4,266 亿立方米，同比增长 0.1%。自 2015 年至 2025 年，我国 LNG 表观消费量复合增长率达 14.57%。2025 年，全年 LNG 表观消费量为 9,663.78 万吨，同比下降 4.09%。

图 4：2010-2025 年我国天然气表观消费量

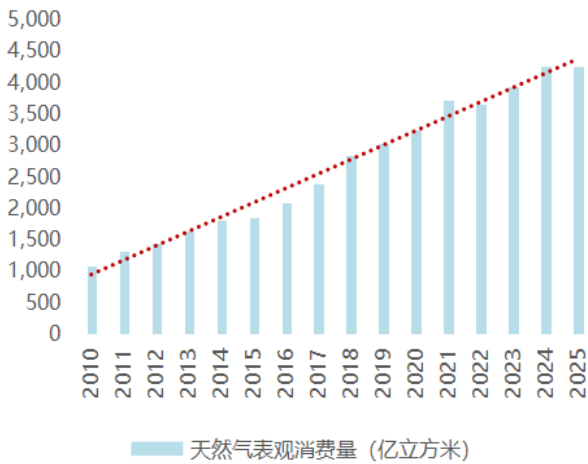
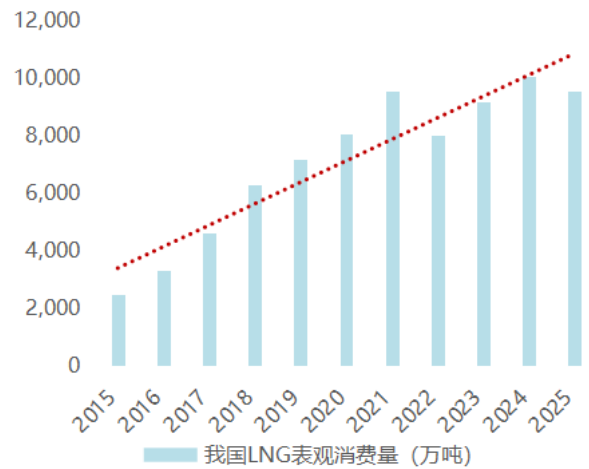


图 5：2015-2025 年我国 LNG 表观消费量

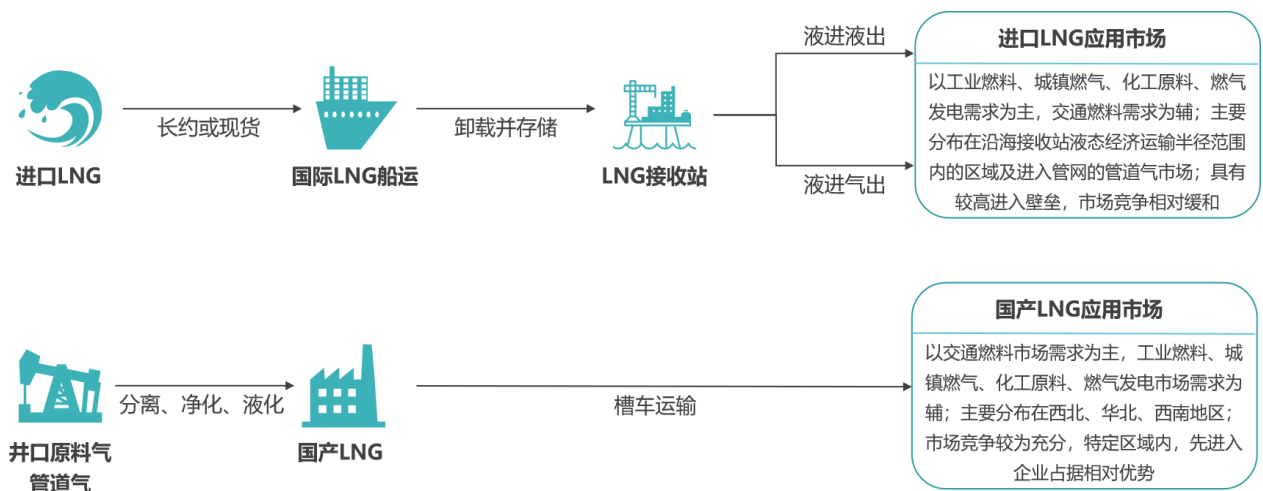


(数据来源：国家统计局、中国海关总署、国家发改委等)

(数据来源：国家统计局、中国海关总署、LNG 行业信息等)

### 4、进口 LNG 与国产 LNG 相互补充

图 6：进口 LNG 与国产 LNG 供应链及应用市场对比



## 5、煤制天然气是我国天然气化工合成的重要途径之一

自 2000 年以来，我国大力推进煤制天然气发展，积极支持煤制天然气配套外输管道建设和气源就近接入，以缓解能源供给结构性矛盾，并降低煤炭消费带来的环境压力。2025 年，国家发改委等部门发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》，正式将煤制天然气纳入煤炭清洁高效利用的重点领域。

目前，我国既是世界上最大的煤炭生产与消费国，也是最大规模的煤制天然气规划和产能建设国，整体产业化水平处于世界领先地位。据公开信息，新疆煤炭资源禀赋突出，预测煤炭资源总量约 2.19 万亿吨，约占全国的 40.6%，2025 年新疆规模以上工业原煤产量 5.53 亿吨；依托资源与区位优势，新疆正加快布局煤制油、煤制气、煤制烯烃等现代煤化工重大项目。在区域布局方面，伊犁地区是新疆四大煤炭基地之一，是我国煤制天然气产业的重要承载地之一，该地区不仅煤炭资源富集、水资源条件相对较好，同时具备“西气东输”主干管网通道的优势，为煤制天然气项目建设和产品外输及就近消纳提供了坚实的资源和设施保障。近年来，伊犁州围绕煤炭清洁高效利用与现代煤化工集群建设，积极推动煤制天然气等项目与上游煤矿开发、下游管网协同发展，逐步形成“煤—气—管网外输”发展的产业格局。

### (二) 液化石油气行业

#### 1、我国液化石油气行业高质量发展

根据隆众资讯，近年来，国内 LPG 行业仍处于高质量发展时期，2010 年至 2025 年表观消费量年均复合增长率为 9.41%；2025 年，我国 LPG 表观消费量 8,847 万吨，同比略降 0.19%，但总体消费量仍处于较高水平。

#### 2、化工原料用气需求增长是推动 LPG 消费增长的主导因素

我国 LPG 的用途包括化工原料、民用燃料、商用燃料、工业燃料和车用燃料等。其中，化工原料用气是占比最高的 LPG 消费领域，亦为我国 LPG 市场的主要增量。受近年来我国化工原料向轻质化方向发展影响，LPG 相比石脑油、煤等的经济性及环保性优势凸显，用于化工原料的 LPG 消费量持续增长。此外，随着我国城镇化和乡村振兴战略的稳步推进，LPG 民用气消费量将保持基本稳定。

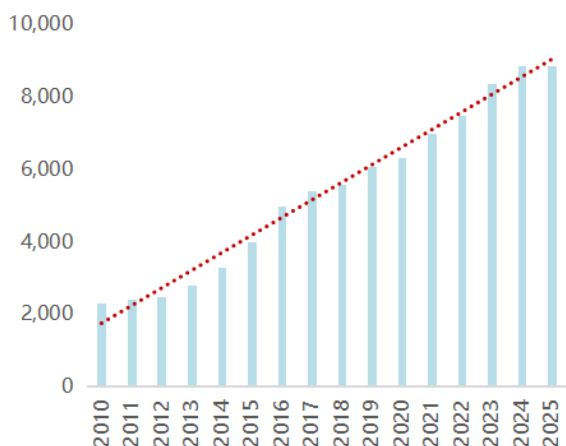
#### 3、我国 LPG 供需缺口扩大，进口依存度提高

我国 LPG 供给来源主要为国产和进口，其中国产 LPG 主要来自于石油炼厂，主要成分包括丙烷、丁烷、丙烯、丁烯等；进口 LPG 通常以丙烷和丁烷成分为主，纯度高、杂质少，并可根据实际需求进行不同比例配比。

近年来,随着国内 LPG 深加工装置产能的不断扩张,诸多石油炼厂将产出的液化气用于 LPG 深加工领域,导致国内燃料用气供应下降,需要进口 LPG 进行填补;此外,PDH 等 LPG 深加工项目的拓展也需要依赖大量的进口 LPG 作为原料气,故国内 LPG 需求的对外依赖度逐渐提升。

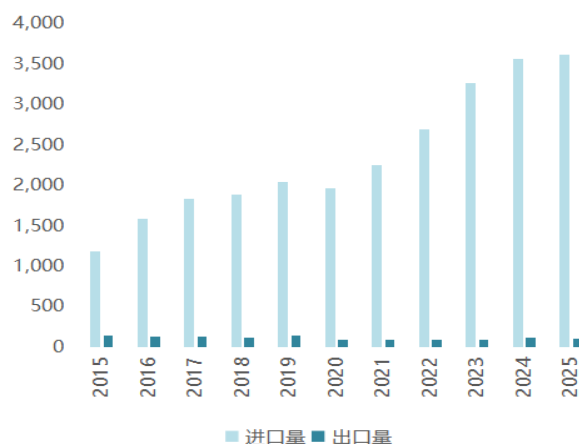
根据隆众资讯,2025 年我国 LPG 进口总量 3,618.58 万吨,同比增长 1.41%;对外依存度达 40.90%,较 2024 年上升 0.64 个百分点。

图 7: 2010-2025 年液化石油气表观消费量 (万吨)



(数据来源:国家统计局、隆众资讯)

图 8: 2015-2025 年我国液化石油气进出口数量 (万吨)



(数据来源:中国海关、隆众资讯)

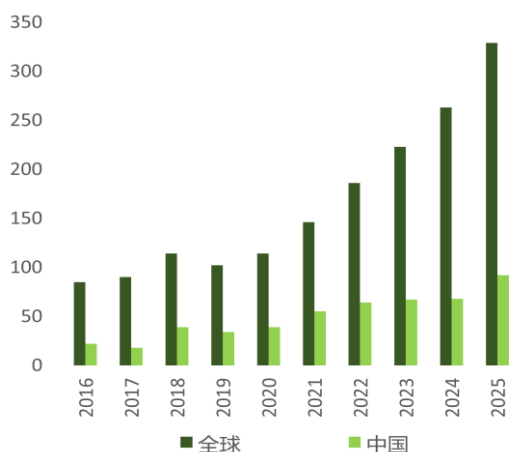
### (三) 特种气体行业

#### 1、航空航天特气领域

##### (1) 中国商业航天快速发展

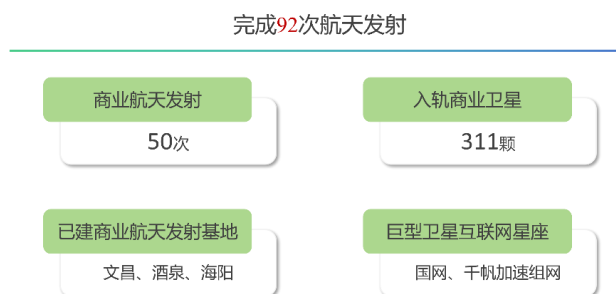
目前,随着商业卫星、太空探索等需求的持续推动和火箭发射及回收技术的不断进步,全球航空航天产业已进入发展快车道。根据公开信息,2025 年,全球航天发射突破 320 次,继续保持快速增长趋势。其中,中国完成 92 次航天发射,同比增长 35.29%,再创历史新高;商业航天发射增至 50 次,成功将 311 颗商业卫星送入预定轨道,占中国全年入轨卫星总数的 84%,表明中国商业航天产业已迈入规模化、商业化发展阶段,火箭研制、火箭发射、星座组网等能力显著提升,由此带动商业航天特燃特气等配套市场快速发展。

图 9：2016-2025 年全球及中国航天发射次数



(数据来源：国家航天局、《中国航天科技活动蓝皮书》等)

图 10：2025 年中国商业航天发射概览



在卫星端，频率和轨道作为不可再生且高度稀缺的公共自然资源，已成为全球航天竞争的焦点。根据公开信息，由中国星网主导的国网星座、由垣信卫星实施的千帆星座等巨型星座加速组网；蓝箭鸿擎已向国际电信联盟申请鸿鹄-3 星座 10,000 颗商业卫星的频轨资源，无线电创新院、中国星网、中国移动、垣信卫星等则向国际电信联盟提交新增 20.3 万颗卫星的频轨资源申请，覆盖 14 个星座；年产 1,000 颗卫星的海南文昌卫星超级工厂（在建）依托海南文昌国际航天城的产业集群优势，未来将实现“卫星出厂即发射”的无缝衔接。

在火箭端，低成本、大运力、高频次、可重复使用运载火箭将为巨型星座组网提供关键支撑。中国航天科技集团有限公司第一研究院、蓝箭航天、天兵科技等运载火箭研制单位加快大运力、可重复使用运载火箭研制及试验；部分运载火箭研制单位着力增强可重复使用运载火箭规模化生产能力，通过新建火箭智能制造基地支撑“一箭多星”发射常态化。

在发射端，国内多个航天发射基地积极建设商业航天发射工位并实施商业航天发射，共同助力中国商业航天常态化、高密度发射能力加速形成。2025 年，海南商业航天发射场通过一号、二号发射工位连续九次成功发射长征系列运载火箭，累计将国网星座 72 颗卫星、千帆星座 18 颗卫星送入预定轨道，并着力建设三号、四号发射工位；截至 2025 年底，甘肃酒泉卫星发射中心东风商业航天创新试验区已集聚多家商业航天企业共同建设并管理发射工位及其配套设施，并已成功发射多型商业火箭；广东阳江等地正在积极推进规划新的商业航天发射工位/基地及相关产业集群。

## (2) 液体火箭成为主流，带动商业航天特燃特气需求快速增长

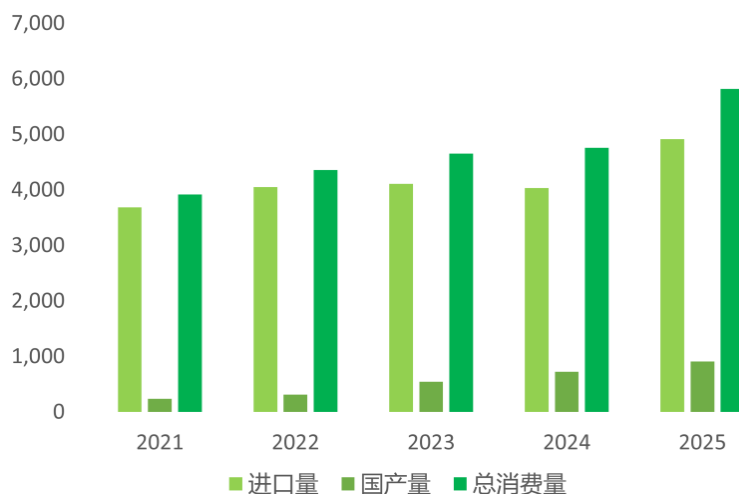
在具体应用方面，液体火箭发动机是可重复使用运载火箭的主流技术路线。商用运载火箭的大运力、可重复使用等发展趋势带来液氧、液氢、液态甲烷、氦气、液氮等商业航天特燃特气需求的快速增长。液氧甲烷火箭推进剂因其成本可控、不易积碳、再生冷却、燃效稳定等特性，被视为商业航天、太空探索等领域的重要发展方向，在新一代可重复使用液体运载火箭中逐步获得应用，发展潜力巨大。此外，氦气、氮气、氩气等特种气体在星箭研制、试验、运行、维护等关键环节中扮演不可或缺的角色。

应用环节	产品名称	产品具体用途 (包括但不限于)
火箭发射	液氧、液氢、液态甲烷、航天煤油	液氧与燃料组合形成液体火箭推进剂, 在液体火箭起飞质量中约占 80%-90%
	氦气	火箭核心部件深度吹扫、精密检漏及气体置换; 液体火箭推进剂增压输送
	氮气	火箭核心部件常规吹扫、气密性检查及气体置换
火箭生产制造	氮气	火箭核心部件常规吹扫、气密性检查及气体置换; 火箭部件焊接保护气
	氮气、氦气	火箭气动性能试验
卫星生产制造	液氮	为卫星热试验提供超低温、高度可控的试验环境
	氮气	卫星部件焊接保护气
	氦气、氙气	卫星离子推力器的主要电离推进剂, 实现在轨卫星的位置保持与机动控制

## 2、氦气领域

氦气具有不易液化、稳定性好、扩散性强、溶解度低等性质, 在国家安全、高新技术、民生健康等产业领域应用广泛且不可替代, 是战略性稀有气体资源, 被称为“气体芯片”“气体黄金”。目前, 全球已探明的可采氦气资源主要赋存于天然气中, 因此天然气提氦是主流氦气生产工艺, 其解决方案包括富氦天然气中提取、BOG 提氦等。中国是“贫氦”国家, 氦气供需缺口巨大。根据美国地质调查局, 全球氦气资源总量约 519 亿立方米, 其中, 中国氦气资源量约 11 亿立方米, 占比约 2.12%。近年来, 在航空航天、半导体、光纤、医疗等关键下游领域快速发展的推动下, 国内氦气市场需求持续增长。根据隆众资讯, 2025 年, 国产氦气约 905 吨 (约 507 万立方米), 较 2024 年增长约 25.69%; 进口氦气约 4,913 吨 (约 2,751 万立方米), 氦气对外依存度约 84.44%。同期, 国内氦气总消费量约 5,818 吨 (约 3,258 万立方米), 同比增长约 22.41%。

图 11 : 2021-2025 年中国氦气供需情况 (吨)

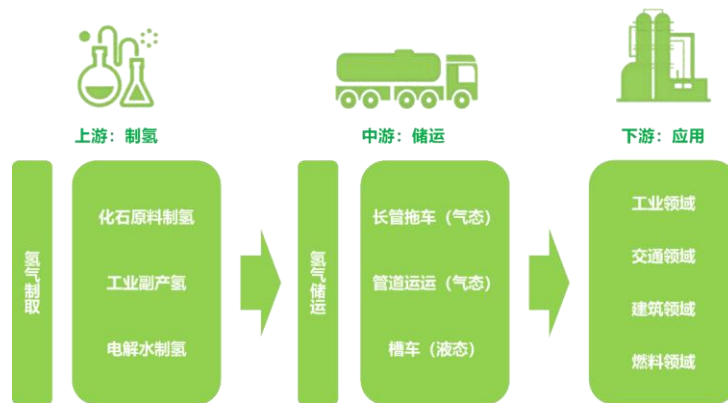


(数据来源：隆众资讯)

### 3、氢气领域

中国已形成完整的氢气产业链，氢气供应多元化且应用广泛。根据国家能源局等《中国氢能发展报告（2025）》，2024年，国内氢气生产消费规模持续增长：截至年底，国内氢气产能超5,000万吨/年，同比增长约1.6%；国内氢气产量超3,650万吨，同比增长约3.5%；化石能源制氢仍占国内氢气供应主导地位，其中，煤制氢产能占比约56%，天然气制氢产能占比约21%。氢气兼具能源载体和工业原料的双重属性，作为能源载体，广泛应用于交通、发电、储能、航空航天等领域，并作为工业原料在化学、石油、冶金、电子、油脂等领域中发挥重要作用。

图 12：氢气产业链



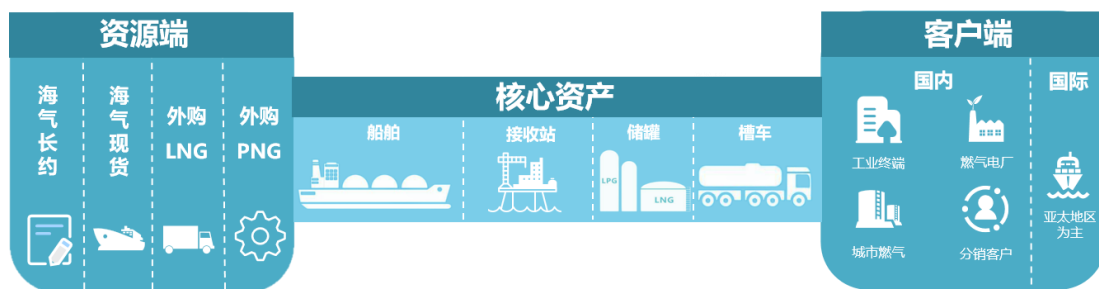
#### ● 报告期内公司从事的业务情况

公司愿景为“成为最具价值创造力的清洁能源服务商”，三十余年持续耕耘清洁能源产业，所涉及行业及产品涵盖天然气、液化石油气（LPG）及特种气体等，并根据不同经营模式和特点，细分为清洁能源、能源服务及特种气体三大业务板块，形成“一主两翼”的业务发展格局。其中，清洁能源是公司大力发展的核心主业，通过构建“海气+陆气”双资源池，为广大客户提供用气保障能力强、具有成本竞争力的 LNG、LPG 产品；能源服务是 LNG 业务横向拓展及 LPG 业务纵向延伸的重要体现，对清洁能源“强链”“补链”意义重大；特种气体是公司积极布局的新赛道业务，是实现公司持续高质量发展的关键举措。

#### （一）清洁能源业务

公司清洁能源业务主要经营模式为“一体化顺价模式”。经过多年的上下游一体化布局，已逐步形成以中游核心资产链条为中轴，资源端、客户端（“两头”）有机成长的“哑铃型”业务发展模式。

图 13：公司清洁能源“哑铃型”业务发展模式



## 1、资源端

在资源端，公司通过构建“海气+陆气”双资源池，强化资源保障能力及提升综合成本竞争力。

海气资源主要包括长约采购和现货采购。长约采购方面，公司与马石油签订 LNG 长期采购合同，并与摩科瑞、壳牌签订 LPG 长期采购合同，约定年度基础提货量、计量方式、价格计算公式、结算方式等，能有效实现与市场的匹配，并最大程度保证公司资源供应的稳定性及资源价格的可预测性。现货采购方面，公司与国际市场诸多知名能源供应商达成合作协议，凭借良好的国际信用、自有船舶运力，根据国内外气价变动情况及需求缺口，灵活进行 LNG 与 LPG 的国际现货采购。长约与现货采购在资源保障上相互补充，在定价模式上形成差异化，能有效提升天然气及 LPG 长周期视角下采购成本的稳定性。

天然气陆气资源主要包括外购 LNG、PNG 与 CNG，公司根据需求缺口及价差，灵活采购部分 LNG、PNG、CNG 作为补充。根据资源保障程度和成本优势差异，海气长约为公司清洁能源业务的核心资源，海气现货和国内外购气为调节资源。

## 2、核心资产

中游核心资产是清洁能源业务打通从资源端到客户端的关键支撑，也是实现稳定顺价能力的重要保障，强化了清洁能源业务的自主性、可控性、灵活性，进而实现高效率周转、低成本运营，形成了业务发展壁垒。

船舶运力方面，截至报告期末，公司自主控制多艘船舶运力，全部船舶投运后年周转能力突破 500 万吨。接收站与储罐方面，公司在东莞市立沙岛拥有一座 LNG/LPG 接收站，码头岸线 301 米，海域面积 16.59 公顷，最大可靠 5 万吨级船舶，设有 3 个泊位，配套 16 万立方米 LNG 储罐、14.4 万立方米 LPG 储罐，可实现 LNG 年周转能力 150 万吨、LPG 年周转能力 150 万吨；位于广州市南沙区的华凯石油燃气拥有 3,000 吨级 LPG 装卸专用码头，并配套 9.87 万立方米 LPG 储罐，同时依托第三方码头，具备 5 万吨级低温船舶的国际、国内靠泊装卸作业能力。槽车方面，截至期末，公司在运营 LNG 槽车超百台。

## 3、客户端

在客户端方面，公司实行不同资源匹配不同客户的基本业务逻辑。

在核心资源方面，首先，海气长约主要匹配国内直接终端用户，主要包括工业（园区）、大客户等，并在工业园区或客户现场投资建设 LNG 终端设施并开展稳定供气。在调节资源方面，海气现货匹配国内燃气电厂及国际、国内分销客户；外购气为国内终端用户做基础保障与资源调节，余量匹配国内分销客户。此外，

公司 LPG 资源主要匹配境内客户，其中应用于居民用气的比例达 70%。

在资源配置方面，以天然气为标准的能源产品，LNG、PNG 与 CNG、进口气与国产气在用户端使用方面没有差异。公司在上述资源与目标客户匹配的基础上，对核心资源与调节资源进行持续优化，海陆互补、国际国内互补、高效配置，进一步降低公司资源综合成本，确保在客户端的用气保障和成本竞争力。

## (二) 能源服务业务

### 1、LNG 生产与服务

公司 LNG 生产与服务业务立足于国家增储上产能源战略，通过价格联动机制、代加工和购销等多种业务模式，叠加资源型与技术型能源服务，构建能源服务综合业务生态。

图 14：公司 LNG 生产与服务业务模式

### LNG生产与服务业务模式



价格联动机制、代加工和购销等多种模式，其中价格联动机制依据月度液态LNG平均销售价格，抵扣双方确定的单吨加工服务收益，计算出对应的原料气采购价格，按月度进行结算

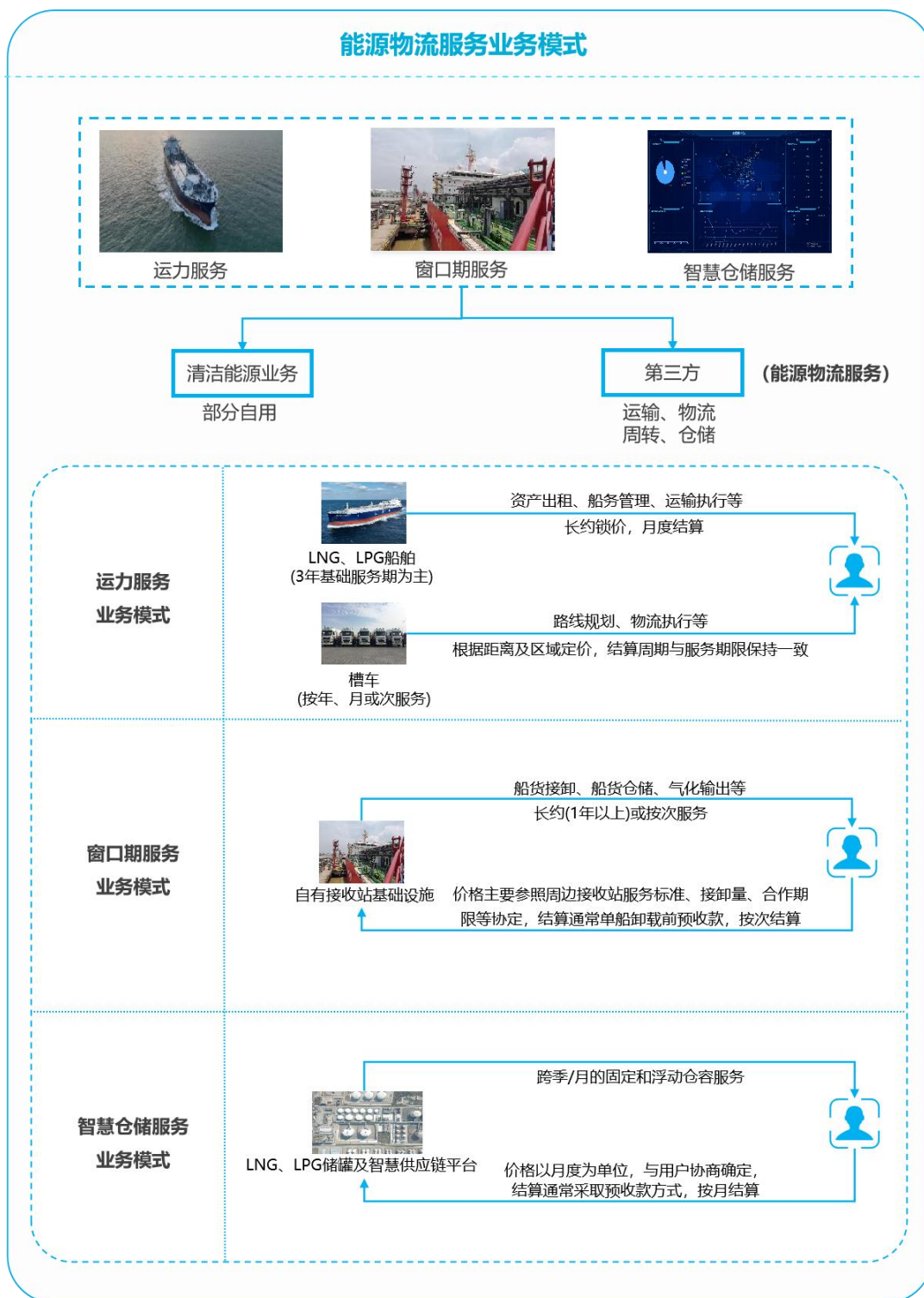
 交通燃料为主的下游市场 



## 2、能源物流服务

公司能源物流服务业务主要依托供应链环节的核心资产，对外提供多元化的能源服务业务，持续提升核心资产的周转效率和运营效率。

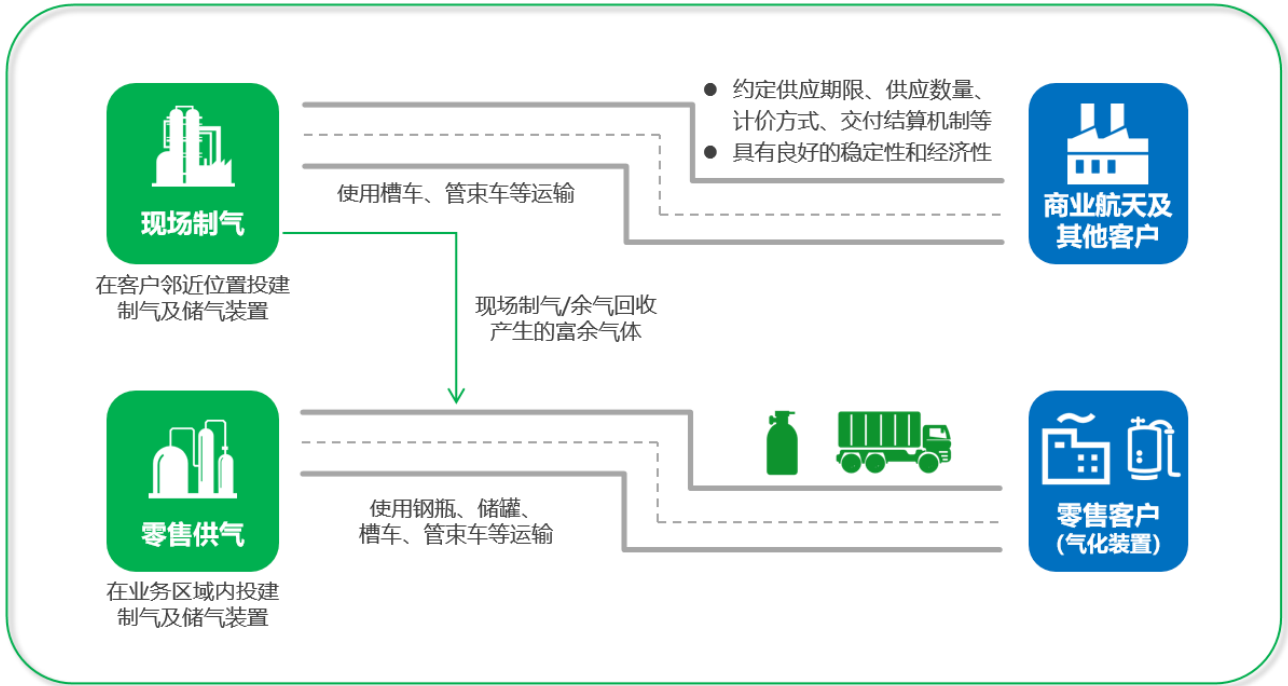
图 15 : 公司能源物流服务业务模式



### (三) 特种气体业务

公司特种气体业务主要经营模式为“现场制气”“零售供气”等。

图 16：公司特种气体业务经营模式及“资源+终端”业务链条



#### 业务前端 (资源)：

产品	已/在建产能	技术路线
氮气	150万方/年	BOG提氮+管道气提氮
液氢	666吨/年	甲醇制氢+带液氮预冷的透平膨胀机布雷顿制冷循环工艺
氢气	2万方/小时	天然气重整制氢+氯碱尾气提纯制氢
液氧	4.8万吨/年	空气增压循环+高低温双膨胀+双塔精馏工艺
液氮	4.8万吨/年	
高纯液态甲烷	20,000吨/年	液态甲烷纯化工艺

#### 业务后端 (客户)：

公司特种气体产品主要面向直接终端用户，核心应用领域包括商业航天、半导体、消费电子、光伏、化工等



## 三、公司主要会计数据和财务指标

### (一) 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	15,942,108,931.77	15,154,145,947.98	5.20	14,409,201,726.96
归属于上市公司股东的 净资产	11,261,144,497.47	9,256,824,559.44	21.65	7,775,126,351.85
营业收入	20,269,295,948.46	22,047,173,202.54	-8.06	26,566,154,491.50
利润总额	1,571,967,732.49	1,886,254,890.55	-16.66	1,487,405,126.38
归属于上市公司股东的 净利润	1,479,854,738.81	1,683,682,319.88	-12.11	1,305,894,015.06
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	1,361,652,758.05	1,349,663,605.67	0.89	1,334,654,953.16
经营活动产生的现金流 量净额	1,634,281,154.09	2,046,829,524.58	-20.16	2,158,179,146.35
加权平均净资产收益率 (%)	14.73	19.79	减少5.06个百 分点	17.85
基本每股收益(元/股)	2.27	2.71	-16.24	2.11
稀释每股收益(元/股)	2.15	2.47	-12.96	1.95

## (二) 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	5,483,807,600.39	4,944,091,370.05	5,180,347,276.72	4,661,049,701.30
归属于上市公司股东的净利润	506,049,632.95	354,675,819.27	380,327,727.18	238,801,559.41
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益后的净利润	467,925,227.21	343,113,372.61	343,455,033.22	207,159,125.01
经营活动产生的现金流量净额	495,949,833.34	229,891,479.40	289,597,040.95	618,842,800.40

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

## 四、股东情况

### (一) 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和

## 持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

单位：股

截至报告期末普通股股东总数 (户)							57,487
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数 (户)							54,843
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数 (户)							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数 (户)							0
前十名股东持股情况 (不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
广东九丰投资控股有 限公司	0	200,600,568	28.49	0	质押	34,240,713	境内非国 有法人
张建国	0	72,631,238	10.32	0	无	0	境内自然 人
蔡丽红	0	31,127,678	4.42	0	无	0	境内自然 人
蔡丽萍	-3,000,000	24,669,043	3.50	0	无	0	境内自然 人
南京盈发创业投资合 伙企业 (有限合伙)	-424,400	20,794,296	2.95	0	无	0	其他
全国社保基金一零三 组合		10,000,000	1.42	0	无	0	其他
杨影霞	0	6,917,259	0.98	0	无	0	境内自然 人
江西九丰能源股份有 限公司-2025 年员工 持股计划	6,400,000	6,400,000	0.91	0	无	0	其他
蔡建斌	-1,200,000	5,717,259	0.81	0	无	0	境内自然 人
汇天泽投资有限公司	-1,472,200	5,373,600	0.76	0	无	0	境内非国 有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，张建国与蔡丽红系夫妻关系；蔡丽红与蔡丽萍、蔡建斌系兄弟姐妹关系；广东九丰投资控股有限公司的股东为张建国、蔡丽红；南京盈发创业投资合伙企业 (有限合伙) 的主要合伙人为张建国、蔡丽红，执行事务合伙人为蔡丽红。除上述情况外，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

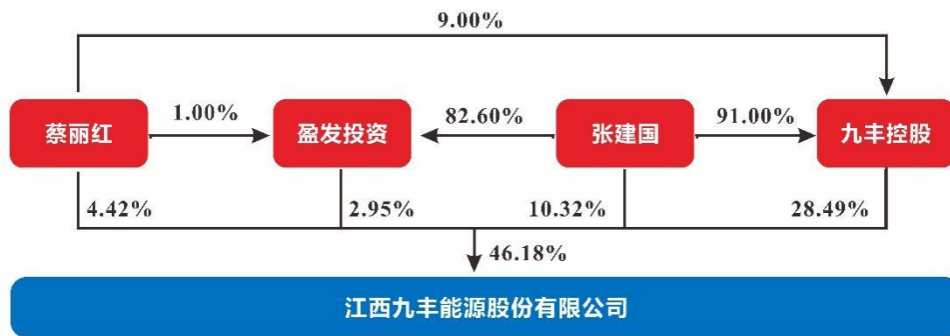
## (二) 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用  不适用



### (三) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用  不适用



### (四) 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用  不适用

## 五、公司债券情况

适用  不适用

## 第三节 重要事项

### 一、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

#### (一) 主营业务分析

##### 1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	20,269,295,948.46	22,047,173,202.54	-8.06
营业成本	18,171,506,456.29	19,990,413,013.99	-9.10
销售费用	249,693,349.20	229,410,408.64	8.84
管理费用	329,175,433.21	314,969,158.64	4.51
财务费用	61,204,076.87	-10,680,613.08	673.04
研发费用	11,650,555.82	9,818,659.59	18.66
经营活动产生的现金流量净额	1,634,281,154.09	2,046,829,524.58	-20.16
投资活动产生的现金流量净额	-1,387,115,202.71	-917,376,410.76	51.20
筹资活动产生的现金流量净额	-608,507,602.47	-695,305,807.91	-12.48

营业收入变动原因说明：报告期内，营业收入同比下降 8.06%，主要系报告期内公司清洁能源业务产品（LNG）现货销售量较上年同期减少所致；

营业成本变动原因说明：报告期内，营业成本同比下降 9.10%，主要系公司清洁能源业务产品采购单价较上年同期下降，以及 LNG 现货销售量下降所致；

销售费用变动原因说明：报告期内，销售费用同比增长 8.84%，主要系华凯石油燃气并表因素影响所致；

管理费用变动原因说明：报告期内，管理费用同比增长 4.51%，主要系股份支付费用及开展相关核心项目的费用增加所致；

财务费用变动原因说明：报告期内，财务费用同比增长 673.04%，主要系报告期内美元对人民币汇率下降，对公司以美元计价的净敞口带来汇兑损失所致；

研发费用变动原因说明：报告期内，研发费用同比增长 18.66%，主要系报告期内信息技术服务研发投入增加所致；

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额 163,428.12

万元，同比下降 20.16%，主要系公司应付账款跨期结算影响所致；

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为-138,711.52 万元，净流出同比增长 51.20%，主要系报告期内并购对价款、支付工程款、合联营企业增资款及理财产品净申购综合影响所致；

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为-60,850.76 万元，净流出同比下降 12.48%，主要系报告期内公司实施现金分红、回购股份及偿还售后回租款综合影响所致。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

## 2、收入和成本分析

适用 不适用

报告期内，公司实现主营业务收入 2,026,816.23 万元，同比下降 8.06%；发生主营业务成本 1,817,059.56 万元，同比下降 9.10%。

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元 币种：人民币

### 主营业务分行业情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
清洁能源	16,959,556,130.01	15,393,634,050.53	9.23	-8.70	-10.22	增加1.53个百分点
能源服务	3,163,515,986.53	2,700,836,726.80	14.63	-2.20	0.91	减少2.63个百分点
特种气体	145,090,194.64	76,124,842.89	47.53	-38.34	-54.56	增加18.72个百分点

### 主营业务分产品情况

分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
天然气	6,906,234,636.84	5,898,060,821.15	14.60	-20.68	-24.37	增加4.16个百分点
LPG	8,798,562,664.44	8,268,142,244.77	6.03	-0.22	-0.62	增加0.38个百分点
其他化工产品	1,254,758,828.73	1,227,430,984.61	2.18	19.37	19.46	减少0.07个百分点
LNG生产与服务	2,622,575,059.22	2,326,838,773.99	11.28	-0.27	2.07	减少2.03个百分点
能源物流服务	540,940,927.31	373,997,952.81	30.86	-10.59	-5.72	减少3.58个百分点

特燃特气	145,090,194.64	76,124,842.89	47.53	-38.34	-54.56	增加18.72个百分点
------	----------------	---------------	-------	--------	--------	-------------

主营业务分地区情况

分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
境内	15,089,574,353.33	13,962,916,663.25	7.47	-2.72	-1.44	减少1.19个百分点
境外	5,178,587,957.85	4,207,678,956.97	18.75	-20.75	-27.73	增加7.84个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明

报告期内，公司基于业务模式，对“清洁能源”与“能源服务”行业及“天然气”“LNG生产与服务”产品重新分类列示。

(2) 产销量情况分析表

适用  不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
天然气-清洁能源业务	吨	1,412,131.04	1,514,189.25	47,685.81	-26.68	-21.06	-68.16
LNG生产与服务	吨	691,215.25	690,792.83	5,380.47	6.29	6.52	8.52
LPG	吨	2,081,769.35	2,045,516.00	91,288.40	12.74	11.19	65.87

产销量情况说明

无

(3) 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

适用  不适用

已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

适用  不适用

已签订的重大采购合同截至本报告期的履行情况

适用  不适用

(4) 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况

分行业	成本构成项目	本期金额	本期占主营业	上年同期金额	上年同期占主	本期金额较上	情况说明
-----	--------	------	--------	--------	--------	--------	------

			务成本 比例(%)		营业务 成本比 例(%)	年同期 变动比 例(%)	
清洁能源	销售成本	15,393,634,050.53	84.72	17,145,568,937.92	85.77	-10.22	/
能源服务	销售成本	2,700,836,726.80	14.86	2,676,401,451.20	13.39	0.91	/
特种气体	销售成本	76,124,842.89	0.42	167,509,948.45	0.84	-54.56	/

## 分产品情况

分产品	成本构成 项目	本期金额	本期占 主营业 务成本 比例(%)	上年同期金额	上年同 期占主 营业务 成本比 例(%)	本期金 额较上 年同期 变动比 例(%)	情况 说明
天然气	销售成本	5,898,060,821.15	32.46	7,798,181,809.24	39.01	-24.37	/
LPG	销售成本	8,268,142,244.77	45.50	8,319,906,239.92	41.62	-0.62	/
其他化工产品	销售成本	1,227,430,984.61	6.76	1,027,480,888.76	5.14	19.46	/
LNG 生产与 服务	材料	1,980,891,281.30	10.90	1,932,918,288.22	9.67	2.48	/
	能源	193,311,276.77	1.06	185,109,323.85	0.93	4.43	/
	折旧	53,897,741.82	0.30	73,639,228.67	0.37	-26.81	/
	其他制造 费用	98,738,474.10	0.56	88,062,871.17	0.43	12.12	/
能源物流服务	船舶管理	142,032,119.53	0.78	138,635,959.39	0.69	2.45	/
	租金	57,140,646.99	0.31	59,259,037.99	0.30	-3.57	/
	折旧	116,829,296.20	0.64	119,371,029.08	0.60	-2.13	/
	能源	28,157,298.26	0.15	39,091,400.28	0.20	-27.97	/
	其他	29,838,591.83	0.16	40,314,312.55	0.20	-25.99	/
特燃特气	材料	24,665,404.78	0.14	128,411,406.82	0.64	-80.79	/
	折旧	10,579,565.13	0.06	5,769,772.90	0.03	83.36	/
	能源	2,095,597.43	0.01	2,512,998.92	0.01	-16.61	/
	其他制造 费用	38,784,275.55	0.21	30,815,769.81	0.16	25.86	/

成本分析其他情况说明

无

(5) 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

√适用 □不适用

详见《2025 年年度报告》之“第八节 财务报告”之“九、合并范围的变更”。

(6) 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(7) 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

下列客户及供应商信息按照同一控制口径合并计算列示的情况说明  
无

① 公司主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额 378,473.81 万元，占年度销售总额 18.67%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 671,537.21 万元，占年度采购总额 39.32%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 元，占年度采购总额 0%。

② 报告期内向单个客户的销售比例超过总额的50%、前5名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

适用 不适用

③ 报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的50%、前5名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

适用 不适用

④ 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

适用 不适用

前五名供应商

适用 不适用

⑤ 报告期内公司存在贸易业务收入

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

贸易业务开展情况	本期营业收入	上期营业收入	本期营业收入比上年同期增减 (%)
贸易业务	646,374.08	794,097.34	-18.60

贸易业务占营业收入比例超过 10% 前五名销售客户

适用  不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	客户名称	销售额	占年度销售总额比例 (%)
1	第一名	88,717.22	4.38
2	第二名	64,161.56	3.17
3	第三名	49,260.91	2.43
4	第四名	47,582.18	2.35
5	第五名	35,835.51	1.77
合计	/	<b>285,557.38</b>	<b>14.10</b>

贸易业务收入占营业收入比例超过 10% 前五名供应商

适用  不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例 (%)
1	第一名	45,352.10	2.66
2	第二名	29,840.26	1.75
3	第三名	29,074.93	1.70
4	第四名	27,350.45	1.60
5	第五名	23,057.39	1.35
合计	/	<b>154,675.13</b>	<b>9.06</b>

其他说明：

无

### 3、费用

适用  不适用

#### (1) 销售费用

报告期内，公司销售费用为人民币 24,969.33 万元，同比增长 8.84%，主要系华凯石油燃气并表因素影响所致。

## (2) 管理费用

报告期内，公司管理费用为人民币 32,917.54 万元，同比增长 4.51%，主要系股份支付费用及开展相关核心项目的费用增加所致。

## (3) 财务费用

报告期内，公司财务费用为人民币 6,120.41 万元，同比增长 673.04%，主要系报告期内美元对人民币汇率下降，对公司以美元计价的净敞口带来汇兑损失所致。

## 4、研发投入

## (1) 研发投入情况表

适用  不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	11,650,555.82
本期资本化研发投入	2,479,268.01
研发投入合计	14,129,823.83
研发投入总额占营业收入比例 (%)	0.07
研发投入资本化的比重 (%)	17.55

## (2) 研发人员情况表

适用  不适用

公司研发人员的数量	61
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	3.17
<b>研发人员学历结构</b>	
<b>学历结构类别</b>	<b>学历结构人数</b>
硕士研究生及以上	7
本科	39
专科及以下	15
<b>研发人员年龄结构</b>	
<b>年龄结构类别</b>	<b>年龄结构人数</b>
30 岁以下 (不含 30 岁)	9
30-40 岁 (含 30 岁, 不含 40 岁)	30
40-50 岁 (含 40 岁, 不含 50 岁)	15
50-60 岁 (含 50 岁, 不含 60 岁)	3

60 岁及以上

4

情况说明

适用 不适用

研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

适用 不适用

## 5、现金流

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
经营活动产生的现金流量净额	1,634,281,154.09	2,046,829,524.58	-20.16
投资活动产生的现金流量净额	-1,387,115,202.71	-917,376,410.76	51.20
筹资活动产生的现金流量净额	-608,507,602.47	-695,305,807.91	-12.48

(1) 经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额 163,428.12 万元，同比下降 20.16%，主要系公司应付账款跨期结算影响所致。

(2) 投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为-138,711.52 万元，净流出同比增长 51.20%，主要系报告期内并购对价款、支付工程款、合联营企业增资款及理财产品净申购综合影响所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为-60,850.76 万元，净流出同比下降 12.48%，主要系报告期内公司实施现金分红、回购股份及偿还售后回租款综合影响所致。

## (二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

## (三) 资产、负债情况分析

适用 不适用

### 1、资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例 (%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例 (%)	本期期末金 额较上期期 末变动比例 (%)	情况说 明
交易性金融资产	169,639,601.24	1.06	22,312,804.82	0.15	660.28	注1
衍生金融资产	1,952,218.77	0.01	12,450,447.09	0.08	-84.32	注2
应收账款	298,826,150.78	1.87	430,227,638.32	2.84	-30.54	注3
应收款项融资	17,445,540.97	0.11	32,497,472.40	0.21	-46.32	注4
预付款项	418,010,155.27	2.62	261,385,682.14	1.72	59.92	注5
其他应收款	119,876,941.38	0.75	51,564,211.45	0.34	132.48	注6
持有待售资产			548,672.56	0.00	-100.00	注7
其他流动资产	228,381,020.77	1.43	133,068,385.04	0.88	71.63	注8
长期股权投资	885,691,881.97	5.56	667,997,169.81	4.41	32.59	注9
无形资产	482,490,113.49	3.03	360,213,298.72	2.38	33.95	注10
商誉	1,574,979,573.80	9.88	975,928,989.31	6.44	61.38	注11
递延所得税资产	145,633,272.21	0.91	39,912,605.04	0.26	264.88	注12
交易性金融负债	741,612.10		144,972,857.35	0.96	-99.49	注13
衍生金融负债	1,680,933.69	0.01			100.00	注14
应付账款	203,819,138.33	1.28	840,488,299.51	5.55	-75.75	注15
预收款项	98,533,588.98	0.62	45,722,578.05	0.30	115.50	注16
合同负债	359,196,890.85	2.25	131,241,383.21	0.87	173.69	注17
其他应付款	112,770,222.22	0.71	185,624,457.66	1.22	-39.25	注18
一年内到期的非 流动负债	668,984,702.32	4.20	133,282,575.32	0.88	401.93	注19
其他流动负债	32,241,956.86	0.20	11,552,203.03	0.08	179.10	注20
应付债券	426,575,235.45	2.68	1,761,929,670.67	11.63	-75.79	注21
长期应付款			62,818,643.72	0.41	-100.00	注22
递延收益	88,492,641.08	0.56	37,332,503.37	0.25	137.04	注23

其他说明:

注 1: 交易性金融资产增加主要系报告期内公司理财产品净申购所致;

注 2: 衍生金融资产减少主要系公司指定套期关系的商品期货衍生品在报告期末产生浮盈减少所致;

注 3: 应收账款减少主要系报告期内收回跨期结算的销售款项所致;

注 4: 应收款项融资减少主要系报告期内公司减少高信用等级银行承兑汇票销售结算所致;

注 5: 预付款项增加主要系报告期末预付清洁能源产品采购款项较期初增加所致;

注 6: 其他应收款增加主要系报告期末应收清洁能源业务提货保证金较期初增加所致;

注 7: 持有待售资产减少主要系上年末划分为持有待售的资产在本报告期内处置所致;

注 8: 其他流动资产增加主要系报告期末待认证及留抵进项税额、标准仓单较期初增加所致;

注 9: 长期股权投资增加主要系报告期内对合联营企业追加投资及按权益法确认投资损益综合影响所致;

注 10: 无形资产增加主要系报告期内华凯石油燃气并表因素影响所致;

注 11: 商誉增加主要系公司报告期内收购华凯石油燃气的合并成本高于购买日可辨认净资产公允价值所致;

注 12: 递延所得税资产增加主要系报告期末公司相关资产的账面价值小于计税基础所致;

注 13: 交易性金融负债减少主要系报告期内公司支付重组森泰能源涉及的或有对价款所致;

注 14: 衍生金融负债增加主要系报告期内公司指定套期关系的商品期货衍生品在报告期末产生浮亏所致;

注 15: 应付账款减少主要系报告期内公司支付上年末跨期结算的采购款项所致;

注 16: 预收款项增加主要系报告期内公司船舶运力提升导致预收运力服务费增加所致;

注 17: 合同负债增加主要系报告期末公司预收清洁能源产品货款较期初增加所致;

注 18: 其他应付款减少主要系报告期末公司应付工程款较期初减少所致;

注 19: 一年内到期的非流动负债增加主要系报告期末公司一年内到期的长期借款较期初增加所致;

注 20: 其他流动负债增加主要系报告期内公司预收清洁能源产品货款的待转销项税额增加所致;

注 21: 应付债券减少主要系报告期内定向可转债转股所致;

注 22: 长期应付款减少主要系报告期内公司售后回租款重分类至一年内到期的非流动负债所致;

注 23: 递延收益增加主要系报告期内公司收到政府补助款所致。

(注: 以上指标变动情况按变动比例绝对值达 30% 及以上的标准列示。)

## 2、境外资产情况

适用  不适用

### (1) 资产规模

其中: 境外资产 4,513,811,163.97 (单位: 元 币种: 人民币), 占总资产的比例为 28.31%。

### (2) 境外资产占比较高的相关说明

适用  不适用

其他说明

公司持续提升船舶运力水平, 在境外设立船舶公司并持有 LNG、LPG 船舶资产; 此外, 公司清洁能源产品 LNG、LPG 主要从境外进口, 在境外设立国际采购平台公司, 需要美元等外币资产进行长约及现货资源采购。

### 3、截至报告期末主要资产受限情况

适用  不适用

单位：元 币种：人民币

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	64,054,109.02	作为保证金
固定资产	196,808,165.28	借款抵押、融资租赁
无形资产	49,106,222.98	借款抵押
合计	<b>309,968,497.28</b>	/

### 4、其他说明

适用  不适用

## 二、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因

适用  不适用