

公司代码：603318

公司简称：水发燃气



水发燃气
SHUIFA GAS

水发派思燃气股份有限公司
2025年年度报告摘要

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 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，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、 致同会计师事务所（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

鉴于2025年末母公司未分配利润为负，不具备分红条件，故公司2025年度拟不派发现金红利，不送红股，不以资本公积转增股本。

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

经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币-97,424,677.45元。鉴于2025年末母公司报表未分配利润为负值，未满足利润分配条件，综合考虑公司当前业务发展情况，及后续日常经营发展对资金的需求，公司2025年度拟不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。

第二节 公司基本情况

1、 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	水发燃气	603318	派思股份

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	于颖	李丽
联系地址	山东省济南市历城区经十东路33399号水发大厦10层	山东省济南市历城区经十东路33399号水发大厦10层
电话	0531-88798141	0531-88798141
传真	0531-88798141	0531-88798141
电子信箱	dmbgs@energascn	dmbgs@energascn

2、报告期公司主要业务简介

2025年，我国燃气行业整体处于稳中有进、结构优化的发展阶段。在“双碳”目标驱动下，天然气作为清洁低碳能源，在能源转型中扮演重要角色。国家持续推进天然气产供储销体系建设，干线管道、LNG接收站、地下储气库等基础设施持续推进，“全国一张网”的物理基础更加坚实。管道气现货价格发布机制建立，加之《油气管网设施公平开放监管办法》与《石油天然气基础设施规划建设与运营管理办法》修订施行，进一步推动行业市场化进程和管理规范化。但短期面临供需结构调整与外部环境波动的双重影响，行业整体呈现“长期向好、短期承压”的特征。

（一）行业整体运行情况

1. 供需格局。国内天然气表观消费量保持增长，但增速较往年放缓，主要因工业、居民等下游需求疲软；2025年国内天然气产量为2,619亿立方米，同比增长6.2%，连续9年增产超百亿立方米，标志着油气增储上产“七年行动计划”胜利收官。进口气方面，根据海关总署统计数据，2025年中国进口天然气总量为12,787万吨，同比下滑2.84%。其中，管道气和LNG进口量分别为5,943万吨和6,843万吨，较2024年分别增长7.98%和下降10.72%，进口依存度降至40%以下。



近五年天然气产量

2. 消费结构。2025年，在“双碳”目标约束、经济增速下行压力以及新能源快速发展的多重影响下，我国天然气消费量虽延续增长态势，但增速较前几年明显放缓，呈现温和增长特征。2025年全国天然气表观消费量4,265.5亿立方米，同比微增0.1%。消费结构方面，城市燃气领域，气化人口稳步增加，居民用气需求刚性增长；工业领域，受宏观经济增速放缓影响，工业燃料用气需求同比疲软，成为城镇燃气业务购销价差收窄的重要原因；交通领域，LNG重卡销量保持一定规模，但未能完全对冲工业用气需求的下滑；发电领域，天然气发电在调峰保供中仍发挥重要作用，但整体占比未发生显著变化。



近五年国内天然气消费量

3. 价格走势。国内 LNG 出厂价格受国际市场波动及国内供应宽松影响，2025 年整体呈波动下行趋势，尤其是下半年价格低位运行，导致 LNG 生产企业盈利空间压缩；城镇燃气终端价格受政府指导价调控，上游气源价格下降未能完全传导至下游，叠加需求疲软，企业购销价差收窄，利润空间受限。



近五年国内 LNG 出厂价格指数

4. 基础设施建设快速推进。川气东送二线天然气管道工程四川段正式投运，西气东输三线中卫至枣阳段工程正式投产通气，“全国一张网”关键环节实现联通。2025 年，我国新建天然气长输管道超过 2,000 千米，全国天然气长输管道总里程超 13 万千米；新增 LNG 接收能力 1,680 万吨/年，总接收能力达 1.74 亿吨/年，全国共投运 LNG 接收站 33 座；储气库工作气量达 320 亿立方米，较 2024 年增长 65 亿立方米，全国共投运地下储气库 51 座（群）。基础设施的增加显著增强了国内天然气资源的调配能力和调峰保供水平，为区域能源安全和电力稳定提供了坚实保障。

(二) 行业宏观政策

宏观政策方面，国家继续在天然气行业市场化改革、优化资源配置、促进行业健康发展等方面完善政策，加快推进油气体制改革，促进“X+1+X”天然气市场体系形成，完善油气管网运行调度机制，健全自然垄断环节监管体制机制。

1. 《中华人民共和国能源法》于 2025 年 1 月 1 日正式施行，明确建设全国统一能源交易市场、加强自然垄断环节监管、完善市场化价格形成机制，为天然气行业市场化改革提供法律支撑，长期有利于行业规范发展，但短期对企业合规运营提出更高要求。

2. 2025 年 7 月 28 日，为深化石油天然气市场体系改革、完善价格治理机制，加强自然垄断

环节价格监管，提升天然气管道运输效率，促进行业高质量发展，国家发改委、国家能源局发布《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》（发改价格〔2025〕1014号）。该意见作为省内管输价格机制改革新规，旨在推动“管住中间，放开两头”与全国定价机制衔接，目标在于解决部分省内管道运输定价方式不统一、成本核算不透明、投资效率低下、市场秩序不规范等问题，系统性地解决省内天然气管道运输环节的深层次问题，以完善的价格机制引导行业从粗放扩张转向高质量发展，最终降低全产业链成本，助力形成“全国一张网”。

3. 2025年10月16日，为强化油气基础设施公平开放的法律保障，推动从“有据可循”转向“有法可依、执法有据、违法必究”，国家发展改革委对《油气管网设施公平开放监管办法》进行了修订，实现了监管权威性和操作性的双重提升。

4. 2025年11月13日，为增强规划对油气基础设施建设运营的引导和约束作用，国家发展改革委对《石油天然气基础设施规划建设与运营管理办法》进行了修订，进一步明确了油气基础设施规划布局，健全了监督管理和法律责任，压实了政府监管职责和企业主体责任，保障行业健康有序发展。

行业数据来源于国家统计局、海关总署、国家发改委、国家能源局等网站。

报告期内，公司聚焦燃气主责主业，围绕“城镇燃气(含长输管线)、LNG业务、装备制造、分布式能源”四大业态持续完善天然气全产业链布局，纵深推进蒙东战略。在稳固传统燃气业务基础上，积极推进资产整合与优化，完成对庆阳兴瑞能源项目的收购，推动LNG项目重启。该项目建成后，将成为甘肃省最大的LNG项目之一。

目前，公司主业以LNG业务和城镇燃气运营为主，燃气设备制造和分布式能源为辅。各业务板块经营模式如下：

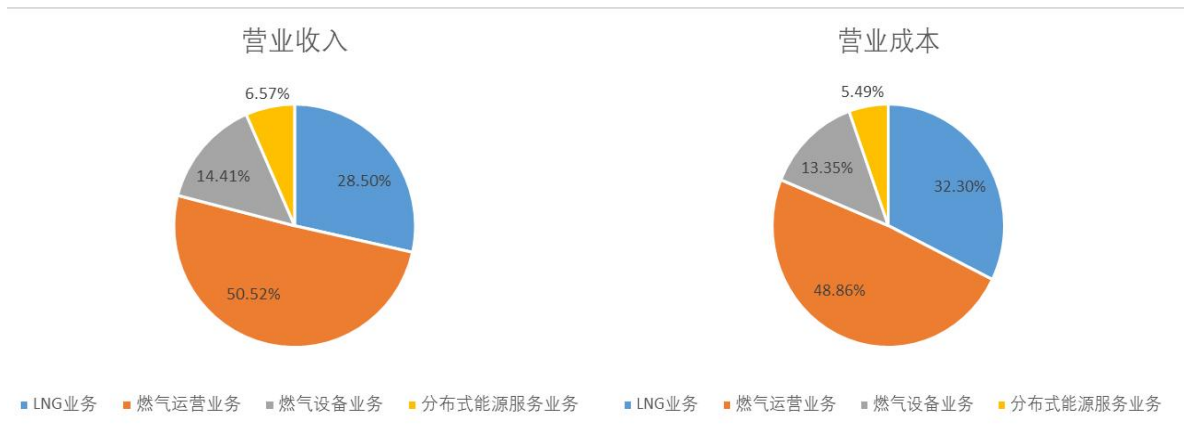
1. 城镇燃气业务包括城镇燃气运营和长输管线业务。城镇燃气运营主要是提供城镇区域内燃气供应、城镇管网建设及客户综合服务业务，具体可分为城镇燃气销售和城镇燃气安装。其中城镇燃气销售指从上游供应商购入城镇燃气气源，经处理后向下游客户进行销售。城镇燃气安装业务是指为燃气用户提供燃气设施、设备安装入户服务，并向用户收取相应的安装费及燃气设施建设费。由淄博绿周、高密豪佳、曹县启航、雅安水发等六家公司，提供城镇区域内燃气供应、城镇管网建设及客户综合服务，业绩主要来源于当地管道燃气供应与服务。2022年，公司完成收购通辽隆圣峰和铁岭隆圣峰51%股权、参股岷通天然气，开始涉足城镇燃气业务上游天然气长输管线业务，该业务主要盈利模式为修建、运营长输管线，从中石油“哈沈线”、“中俄东线”采购天然气直供下游优质工业用户和城镇燃气公司，业绩主要来源于管道燃气供应与服务。公司现有城镇燃气项目10个，运营主干管道超过3,000公里，覆盖区域人口近1,000万人，年供气量4.3亿方。2025年，公司城燃新增合同气量10.2万立方米/日。

2. LNG业务主要经营模式是通过管道接收中石化等天然气供应商供应的天然气，在本公司的液化厂将这些天然气液化，产出液化天然气(LNG)及附属产品重烃、氦气销售给客户。公司目前运营日处理能力110万方的液厂1座；2025年投资并购兴瑞能源65%股权，建设1座日处理能力200万方的液厂，项目建成后将成为甘肃省最大的LNG液厂之一；投运BOG提取氦气项目，氦气纯度99.999%，制取技术国内领先，年产量可达20万立方米；2025年，公司LNG产量19.02万吨，同比下降3.77%。

3. 以天然气发电为主的燃气设备制造，主要从事燃气发电相关的燃气输配和燃气应用领域相关产品的设计、生产、销售和服务，为天然气输配提供压力调节系统和天然气发电提供预处理系统。产品包括燃气输配系统、燃气应用系统和备品备件三大类。该业务板块主要采用“订单式”经营模式，根据上游客户的具体应用需求进行系统工艺设计（功能性设计）、机械集成成套设计、标准设备选型和非标设备设计，根据上述设计方案采购所需原材料，按照生产工艺要求进行加工制造，将各类设备按照生产工艺流程组装在一起，并经过检查、检验及测试，将产品销售给客户。

2025 年，大连设备新签合同额 4.5 亿元，同比增长 72.98%。

4. 分布式能源综合服务业务，主要提供项目开发、投资、设计、安装、调试和运维一站式综合服务。目前正在运营的两个天然气分布式能源项目均采用的是 B00 模式（建设、拥有、运营），由水发新能源下属子公司投资建设并运营天然气分布式能源站，为用能单位持续提供电力、热能（蒸汽、热水）和冷能综合服务。2024 年，公司收购胜动燃气 100% 股权，补齐了分布式能源板块业务短板，拓展了低浓度瓦斯发电运维服务、发电设备销售、合作建站等业务。公司现有电站 54 座，遍布全国 14 个省份；处理低浓度瓦斯或沼气等废气约 3.4 亿立方，装机容量约 300MW，2025 年全年发电量 9.8 亿 kW.h，累计创造产值约 6 亿元；处理低浓度瓦斯气 9 亿立方，沼气 3000 万立方，焦化气 1,278 万立方。2025 年，公司分布式能源发电量 9.8 亿 kW.h，同比下降 3.8%。



3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 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	
				调整后	调整前
总资产	4,502,478,722.63	4,219,515,694.00	6.71	4,770,051,129.40	4,561,907,757.20
归属于上市公司股东的净资产	1,381,377,793.21	1,487,920,579.80	-7.16	1,730,558,207.10	1,640,228,981.68
营业收入	2,550,379,703.54	2,590,000,114.22	-1.53	3,263,052,994.23	3,201,145,476.87
利润总额	29,310,615.81	227,011,313.82	-87.09	218,656,791.80	207,272,727.91
扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	2,534,976,323.37	2,478,357,207.62	2.28	3,152,768,972.48	3,152,768,972.48
归属于上市公司股东的净利润	-78,814,097.86	102,648,242.75	-176.78	80,534,361.14	72,395,008.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-34,169,101.97	11,017,500.79	-410.13	65,901,190.50	65,901,190.50
经营活动产生的现金流量净额	179,874,125.21	290,527,876.13	-38.09	191,391,872.42	464,070,104.89
加权平均净资产收益率(%)	-5.62	6.11	减少11.73个百分点	4.91	4.43
基本每股收益(元/股)	-0.17	0.22	-177.27	0.17	0.16
稀释每股收益(元/股)	-0.17	0.22	-177.27	0.17	0.16

3.2 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	628,668,847.63	560,704,025.61	617,907,764.96	743,099,065.34
归属于上市公司股东的净利润	18,983,192.59	-80,040,162.09	15,587,964.62	-33,345,092.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	18,358,134.73	-32,612,420.65	14,888,326.42	-34,803,142.47
经营活动产生的现金流量净额	48,795,270.92	43,432,385.88	-35,431,490.55	123,077,958.96

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、 股东情况

4.1 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

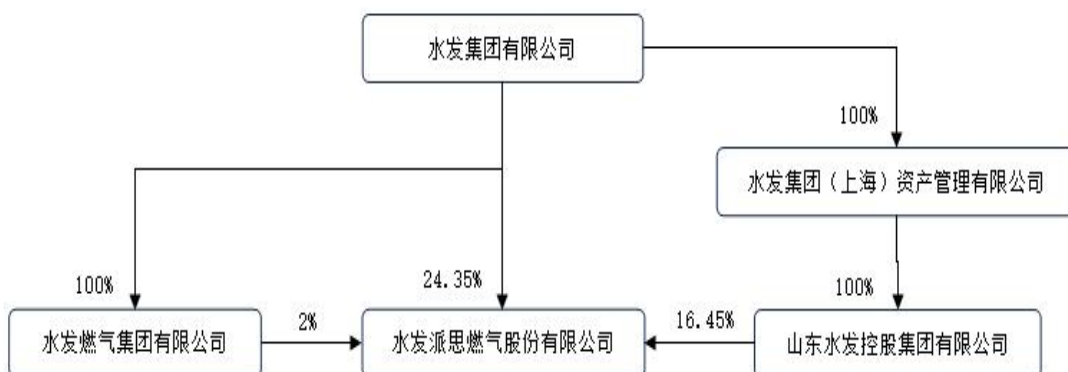
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）							26,525
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）							41,582
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	
水发集团有限公司	111,768,935	111,768,935	24.35	0	质押	98,113,184	国有 法人
山东水发控股集团 有限公司	0	75,526,333	16.45	0	无	0	国有 法人

大连派思投资有限公司	0	14,273,364	3.11	0	冻结	14,273,364	境内非国有法人
水发燃气集团有限公司	9,181,418	9,181,418	2.00	0	无	0	国有法人
Energas Ltd.	0	5,544,876	1.21	0	冻结	5,544,876	境外法人
马骏伟	3,400,000	3,900,000	0.85	0	无	0	境内自然人
王九生	1,987,400	3,607,093	0.79	0	无	0	境内自然人
金益鸣	70,095	2,950,095	0.64	0	无	0	境内自然人
高盛公司有限责任公司	2,400,272	2,482,872	0.54	0	无	0	境外法人
任志伟	1,339,400	2,204,700	0.48	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>1. 水发集团为公司控股股东，水发控股与水发燃气集团均为水发集团控股子公司，水发集团、水发控股与水发燃气集团有关联关系。</p> <p>2. 派思投资的实际控制人谢冰与 Energas Ltd. 的股东 XieJing 是兄妹，派思投资与 Energas Ltd. 有关联关系。</p>						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

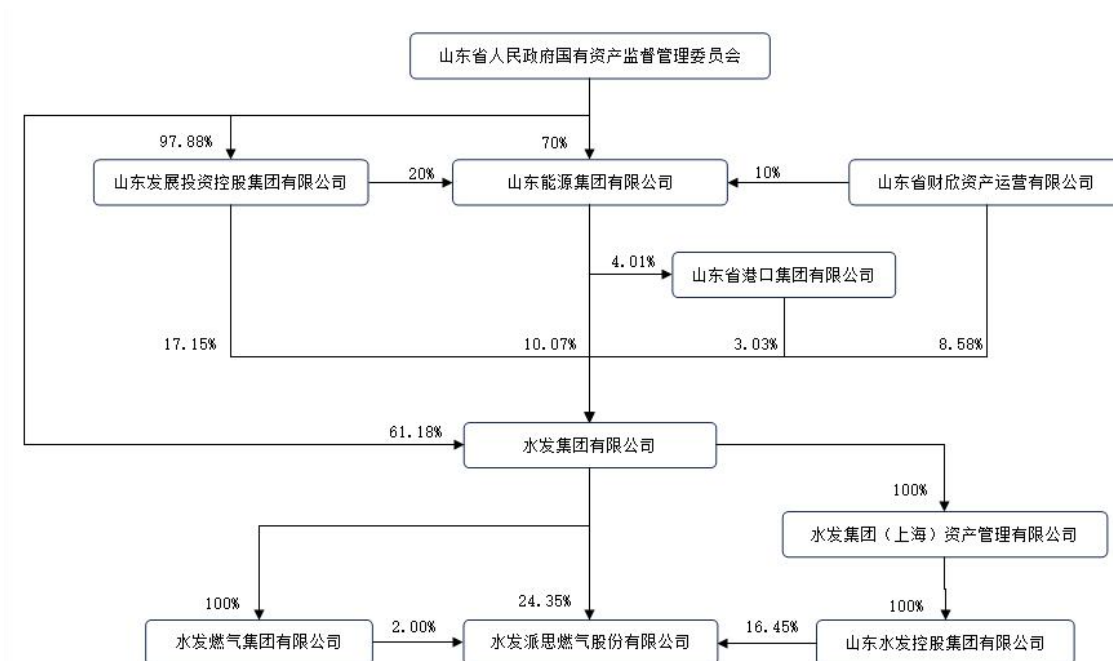
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 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



4.4 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

5、公司债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

1、 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。

2025年，公司实现营业收入255,037.97万元，比上年同期降低1.53%。归属于上市公司股东净利润-7,881.41万元，比上年同期下降176.78%。基本每股收益-0.17元，较上年同期下降177.27%。加权平均净资产收益率-5.62%，较上年同期下降11.73个百分点。

2、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