

## 財務資料

閣下閱讀下列討論及分析時應一併細閱我們載於本文件附錄一會計師報告的經審計綜合財務資料連同相關隨附附註。我們的綜合財務資料乃遵照香港財務報告準則會計準則編製，而香港財務報告準則會計準則可能與其他司法管轄區（如中國）的公認會計原則在若干重要方面存在差異。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們現時對涉及風險及不確定因素的未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往事件的見解、現狀及預期未來發展，以及我們認為於當時情況下屬合適的其他因素作出的假設及分析為依據。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」一節所提供的資料。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文，按2024年天然氣零售量計，我們是中國最大的民營天然氣企業，覆蓋天然氣全產業鏈的垂直整合業務組合。

於往績記錄期間，我們主要經營五個業務分部並從中獲得收入：

- (i) 天然氣銷售業務：根據天然氣採購、客戶結構及商業模式差異等因素，可進一步將其劃分為天然氣零售、天然氣批發及平台交易氣業務。在此業務分部下，我們向客戶銷售天然氣，可直接銷售給終端用戶或城市燃氣運營商、能源運營商或國際油氣公司等其他客戶；
- (ii) 泛能業務：我們為尋求相關服務及解決方案的客戶提供以項目為基礎的定制化泛能解決方案；
- (iii) 智家業務：我們為現代家庭提供策略性結構產品與解決方案，以滿足客戶的差異化需求及期望；
- (iv) 工程建造與安裝業務：其包括工程建造及工程安裝業務，其中工程建造業務以項目為基礎提供長輸管道、儲氣調峰站的工程建造服務，而工程安裝業務主要為天然氣零售業務的居民用戶及工商業客戶建造及安裝管道及相關設施；及

## 財務資料

- (v) 基礎設施運營：我們為本集團成員公司及外部客戶營運天然氣價值鏈中的中游基礎設施，例如LNG接收、加工、儲存及運輸的接收站及設施。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自天然氣銷售業務。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣1,461億元、人民幣1,378億元、人民幣1,317億元、人民幣648億元及人民幣645億元。本公司擁有人應佔淨利潤分別為人民幣58億元、人民幣71億元、人民幣45億元、人民幣25億元及人民幣24億元。

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的業務及經營業績已經並將繼續受到公司特有因素的影響，主要包括以下因素：

#### 天然氣價格與終端市場需求

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自天然氣銷售。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們來自天然氣銷售的收入佔比分別為82.3%、79.3%、78.9%、78.2%及81.0%。因此，天然氣價格波動會直接影響我們的經營業績。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－天然氣供應中斷或天然氣及原油價格波動可能會對我們的業務及運營產生不利影響」。

由於多種相互關聯的因素，主要包括供需動態、儲氣水平及監管政策，天然氣價格發生波動。供需動態起著至關重要的作用。地緣政治緊張局勢（如俄烏衝突）、主要出口商減產及基礎設施等因素可能導致供應緊張，從而推動價格上漲。相反，暖冬或經濟放緩可能會減少需求，從而壓低價格。儲氣水平亦會影響定價。低庫存通常會導致價格上漲，而高庫存則會抑制價格上漲。此外，監管政策（如碳稅、出口／進口限制）及替代能源的競爭進一步加劇了價格不確定性。

此外，我們可能無法通過國內天然氣價格調整，及時將上游成本（如進口成本、管道運輸費）的變動轉嫁給下游終端用戶（如居民用戶及工商業客戶）。由於定價機制受到監管，該價格調整過程通常需要政府批准。倘價格調整出現延遲，我們可能會面臨利潤空間被壓縮甚至虧損的情況，因為我們須在下游價格未進行相應上調的情況下，承擔不斷上升的採購成本。

---

## 財務資料

---

突發性的波動可能直接影響我們的收入穩定性、利潤率及現金流的可預見性。為降低此類風險，我們使用衍生工具（如期權、掉期）對沖價格波動。通過鎖定價格或設定潛在損失上限，衍生品提供了金融穩定性，確保預算更加平穩，且令資產負債表不會受到極端市場波動的影響。

我們持續密切監察天然氣市場波動，並在可行情況下實施對沖策略，以減輕對我們營運及財務業績的潛在不利影響。

### 我們泛能業務及智家業務的增長

憑藉在天然氣行業逾30年的深厚專業知識，我們已在整個價值鏈中發展了與眾不同的能力，此為我們能夠擴展到其他領域並為客戶提供高質量的定制化能源解決方案奠定了基礎。我們正積極推行多元化策略，以在強化抵禦市場波動的韌性的同時，開拓新增長機遇。通過擴展至泛能領域與智家業務，我們旨在減少對傳統天然氣銷售的依賴，並建立多元化利潤驅動力。

戰略擴張有助於在我們的核心天然氣業務之外建立高利潤收入流，提高長期業務前景。此外，其有助於在我們不同的業務分部之間創造交叉銷售機會，同時多元化我們於工商業及居民用戶等領域的客戶群，並提供應對需求波動的反週期緩衝。此方式確保穩定的現金流，同時使我們能夠把握能源轉型中的新興機遇。

我們的多元化組合不僅支持可持續增長，還增強了我們應對經濟與監管不確定性的能力。憑藉現有客戶關係及營運專長，我們能夠在快速變化的市場環境中保持財務穩定的同時，在能源價值鏈各環節中獲取價值。

### 營運資金管理

我們有效管理營運資金的能力已經並將繼續影響我們的營運現金流。我們積極管理銷售貨品及提供服務的應收款，以及向供應商獲取貨品及服務的應付款。憑藉自身的規模，我們能夠與客戶及供應商就有利的合約條款進行磋商。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣10,555百萬元、人民幣3,318百萬元、人民幣7,444百萬元及人民幣13,227百萬元，主要由於我們在日常業務過程中錄得大量合同負債所致。截至同日，我們的合同負債的流動部分分

---

## 財務資料

---

別為人民幣17,402百萬元、人民幣14,924百萬元、人民幣14,487百萬元及人民幣12,614百萬元，主要為我們就持續供氣及服務向客戶收取的按金。該等合同負債將於履約責任完成時確認為收入。

### 業務擴張及資本開支

我們經營一家全面一體化天然氣公司，業務範圍涵蓋上游天然氣供應、中游天然氣接收站及儲存基礎設施、下游天然氣銷售及分銷，以及其他外延增值能源解決方案。此業務模式需要對多種基礎設施及設備進行大量投資，並嚴格遵守安全生產及環保標準。此外，投資於先進技術對我們的天然氣銷售業務及其他業務（尤其是我們的泛能業務）相關的挑戰及複雜性至關重要。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別約為人民幣13,614百萬元、人民幣9,773百萬元、人民幣8,515百萬元及人民幣3,966百萬元，分別佔同期收入約9.3%、7.1%、6.5%及6.1%。有關我們於往績記錄期間的總資本開支明細，請參閱「— 資本開支」。

與我們的資本開支計劃相關的成本可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響，尤其是出現我們未能實現足夠的銷售額以收回投資的情況。因此，我們的管理層必須持續評估必要的資本投資，以實現可持續生產目標並促進營收增長，同時兼顧競爭性現金需求，以及因折舊成本上升而導致的銷售成本上升。該等因素可能會對我們的業務、財務狀況及營運結果產生影響。

### 匯率

本集團大部分實體以人民幣作為功能貨幣，且大部分交易均以人民幣計值。然而，我們發放的若干貸款及債券、我們存置的若干銀行結餘以及在海外買賣LNG以外幣計值。

國內、國際或經濟性質的重大事項及事件可能會影響外匯匯率，進而影響我們的營運。該等事件包括通脹率、利率、政府債務、政治穩定性、健康危機或經濟事件（如貿易戰或經濟衰退）的變動。於往績記錄期間，匯率波動已影響我們的盈利能力，導致我們以美元計值的銀行貸款及債券出現外幣匯兌虧損。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們分別確認匯兌虧損人民幣1,598百萬元、人民幣390百萬元、人民幣320百萬元及人民幣116百萬元以及匯兌收益人民幣5百萬元。

---

## 財務資料

---

我們使用衍生金融工具對沖匯率相關風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，外幣衍生工具的總名義金額分別為480百萬美元、773百萬美元、2,110百萬美元及1,686百萬美元，其到期日與相關債務的到期日或以美元計值的若干極有可能進行的LNG購買的交易日期一致。交叉貨幣掉期將使我們能夠在到期日以預先釐定的人民幣／美元匯率購買美元。

### 衍生金融工具的使用及套期保值會計處理

於往績記錄期間，我們訂立多項衍生金融工具以管理貨幣風險及商品價格風險，我們的衍生金融工具可分為商品衍生工具及外匯衍生工具。為有效預防天然氣的交易價格風險，我們通過商品衍生工具鎖定天然氣價格，並管理我們的天然氣價格風險敞口。為有效預防我們償還債務本金及利息、採購天然氣及其他業務相關的匯率風險，我們透過金融外匯衍生工具管理相關匯率風險敞口。我們指定部分衍生工具合約為套期衍生工具，並視衍生工具是否已到期，分為未變現與已變現部分。未變現的適用套期保值會計的衍生工具的無效部分而產生的收益或虧損，以及未變現的不適用套期保值會計的衍生工具公允價值波動而產生的收益或虧損計入「其他收益及虧損」的衍生工具未變現部分；不適用套期保值會計的衍生工具到期結算而產生的收益或虧損計入「其他收益及虧損」的衍生工具已變現部分。適用套期保值會計的未變現衍生工具的公允價值波動產生的收益或虧損計入套期儲備；適用套期保值會計的衍生工具到期結算產生的收益或虧損計入相關損益表項目或被套期項目的賬面價值。

我們透過買入或賣出相關商品衍生工具合約對沖我們的實物價格風險，有效管理天然氣的部分價格風險敞口，並降低天然氣價格波動對我們經營溢利的不確定性。我們根據實際的業務情況及風險類型，匹配適當的外匯套期保值產品，以降低匯率波動對我們的影響。我們嚴格執行對沖政策，旨在透過實物與衍生工具結合的方式鎖定穩定的回報。我們根據市場變化及自身經營狀況，主動管理套期保值策略，不斷調整和優化策略，確保任何時點的套期保值規模不超過實際風險金額。

---

## 財務資料

---

我們於編製往績記錄期間的綜合財務報表時採用套期保值會計（符合香港財務報告準則第9號）。閣下於審閱我們的財務報表及本節的討論時，應注意以下關鍵考慮因素：(i)我們的營運涉及積極使用商品衍生工具（如期權、掉期）以穩定天然氣成本。該等工具即使在經濟上已經進行了對沖，仍可能對報告的收益造成波動；(ii)雖然套期保值會計透過使衍生工具收益／虧損與相關風險一致減少收益表的波動，但其有效性取決於嚴格的資格標準。套期保值會計的任何終止均可能影響可比性；(iii)衍生工具公允價值變動可能造成現金流量與會計結果之間的暫時差異。

請參閱「一 選定綜合財務狀況表分析 — 衍生金融工具」及本文件附錄一會計師報告附註24。

### 編製及呈列基準

為編製及呈列往績記錄期間的過往財務資料，我們繼續採用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則，該等準則適用於我們自2024年1月1日開始的年度會計期間，惟不包括2024年1月1日開始之會計期間尚未生效之新準則或詮釋。已頒佈但尚未於2024年1月1日開始之會計期間生效之經修訂及新訂會計準則及詮釋載於本文件附錄一會計師報告附註2。我們於往績記錄期間的綜合財務報表，為本文所述過往財務資料的來源，並經我們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則審核。

### 重大會計政策及關鍵會計估計及判斷

我們已識別對編製我們的財務資料而言屬重大的若干會計政策。部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及對有關會計項目的複雜判斷。在上述各情況下，管理層須根據未來期間或會改變的資料及財務數據作出判斷，以釐定該等項目。於往績記錄期間，管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，我們亦無大幅變更該等估計或假設。預期該等估計及假設於可見將來不會有任何重大變動。在審閱我們的財務資料時，閣下應考慮會計準則的修訂、新準則的實施以及會計政策的變更，亦可能導致我們需要調整財務報表的列報方式，從而可能對財務指標的可比性及我們經營的財務業績產生重大影響。

## 財務資料

我們相信(i)本文件附錄一所載會計師報告附註3.2所詳述有關客戶合約收入、金融工具、綜合基準、物業、廠房及設備以及物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產(商譽除外)減值的重大會計資料及(ii)本文件附錄一所載會計師報告附註4所詳述包括金融工具公允價值計量及金融資產折舊及減值評估的會計判斷及估計，均屬重大及／或涉及我們編製財務報表所用的最重要的估計及判斷。

### 綜合損益及其他全面收益表的主要組成部分

下表概述我們於所示年度／期間的經營業績：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
<b>持續經營業務</b>										
收入 .....	146,113	100.0	137,841	100.0	131,715	100.0	64,827	100.0	64,489	100.0
銷售成本 .....	(125,661)	(86.0)	(119,073)	(86.4)	(113,659)	(86.3)	(55,733)	(86.0)	(55,325)	(85.8)
毛利 .....	20,452	14.0	18,768	13.6	18,056	13.7	9,094	14.0	9,164	14.2
其他收入 .....	857	0.6	1,068	0.8	1,283	1.0	630	1.0	502	0.8
其他收益及虧損 .....	5	0.0	1,302	0.9	8	0.0	(82)	(0.1)	(737)	(1.1)
分銷及銷售開支 .....	(1,476)	(1.0)	(1,424)	(1.0)	(1,512)	(1.1)	(726)	(1.1)	(766)	(1.2)
行政開支 .....	(4,158)	(2.8)	(4,333)	(3.1)	(4,124)	(3.1)	(2,136)	(3.3)	(2,100)	(3.3)
研發開支 .....	(1,110)	(0.8)	(848)	(0.6)	(726)	(0.6)	(278)	(0.4)	(260)	(0.4)
應佔聯營公司業績 .....	151	0.1	180	0.1	328	0.2	143	0.2	208	0.3
應佔合營企業業績 .....	(18)	(0.0)	54	0.0	249	0.2	122	0.2	124	0.2
融資成本 .....	(1,290)	(0.9)	(1,340)	(1.0)	(1,137)	(0.9)	(566)	(0.9)	(476)	(0.7)
<b>來自持續經營業務之</b>										
除稅前溢利 .....	<b>13,413</b>	<b>9.2</b>	<b>13,427</b>	<b>9.7</b>	<b>12,425</b>	<b>9.4</b>	<b>6,201</b>	<b>9.6</b>	<b>5,659</b>	<b>8.8</b>
所得稅開支 .....	(3,371)	(2.3)	(2,789)	(2.0)	(2,695)	(2.0)	(1,391)	(2.1)	(1,264)	(2.0)
<b>來自持續經營業務之</b>										
年度／期間溢利 .....	<b>10,042</b>	<b>6.9</b>	<b>10,638</b>	<b>7.7</b>	<b>9,730</b>	<b>7.4</b>	<b>4,810</b>	<b>7.5</b>	<b>4,395</b>	<b>6.8</b>

## 財務資料

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%	金額	佔 收入的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
已終止經營業務										
來自已終止經營業務										
之年度／期間溢利.....	1,031	0.7	1,892	1.4	214	0.1	138	0.1	307	0.5
年度／期間溢利.....	<b>11,073</b>	<b>7.6</b>	<b>12,530</b>	<b>9.1</b>	<b>9,944</b>	<b>7.5</b>	<b>4,948</b>	<b>7.6</b>	<b>4,702</b>	<b>7.3</b>
本公司擁有人應佔										
年度／期間溢利										
來自持續經營業務.....	4,752	3.3	4,728	3.4	4,300	3.3	2,406	3.8	2,131	3.3
來自已終止經營業務....	1,091	0.7	2,363	1.8	193	0.1	124	0.1	277	0.5
	<b>5,843</b>	<b>4.0</b>	<b>7,091</b>	<b>5.2</b>	<b>4,493</b>	<b>3.4</b>	<b>2,530</b>	<b>3.9</b>	<b>2,408</b>	<b>3.8</b>
非控股權益應佔										
年度／期間溢利										
來自持續經營業務.....	5,290	3.6	5,910	4.3	5,430	4.1	2,404	3.7	2,264	3.5
來自已終止經營業務....	(60)	0.0	(471)	(0.4)	21	0.0	14	0.0	30	0.0
	<b>5,230</b>	<b>3.6</b>	<b>5,439</b>	<b>3.9</b>	<b>5,451</b>	<b>4.1</b>	<b>2,418</b>	<b>3.7</b>	<b>2,294</b>	<b>3.5</b>
總計.....	<b>11,073</b>	<b>7.6</b>	<b>12,530</b>	<b>9.1</b>	<b>9,944</b>	<b>7.5</b>	<b>4,948</b>	<b>7.6</b>	<b>4,702</b>	<b>7.3</b>

## 財務資料

### 持續經營業務

#### 收入

我們的收入指銷售產品及提供服務的收入。

#### 按業務分部劃分的收入

下表概述我們於所示年度／期間按業務分部（抵銷分部間收入後）劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
天然氣銷售.....	120,199	82.3	109,275	79.3	103,774	78.9	50,700	78.2	52,219	81.0
— 天然氣零售.....	70,051	47.9	69,453	50.4	67,241	51.1	32,805	50.6	33,627	52.2
— 天然氣批發.....	33,834	23.2	29,173	21.2	23,649	18.0	11,665	18.0	13,824	21.4
— 平台交易氣.....	16,314	11.2	10,649	7.7	12,884	9.8	6,230	9.6	4,768	7.4
泛能業務.....	12,052	8.2	15,192	11.0	15,565	11.8	8,395	12.9	6,976	10.8
智家業務.....	3,011	2.1	3,652	2.6	4,503	3.4	2,033	3.1	2,088	3.2
工程建造與安裝.....	8,440	5.8	8,517	6.2	5,936	4.5	2,872	4.4	2,178	3.4
基礎設施運營.....	227	0.2	206	0.1	563	0.4	181	0.3	244	0.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,184	1.4	999	0.8	1,374	1.0	646	1.1	784	1.2
<b>總計</b> .....	<b>146,113</b>	<b>100.0</b>	<b>137,841</b>	<b>100.0</b>	<b>131,715</b>	<b>100.0</b>	<b>64,827</b>	<b>100.0</b>	<b>64,489</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括於往績記錄期間與我們的主要天然氣業務同步發展的其他能源產品（如甲醇）的貿易業務。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的大部分收入來自天然氣銷售業務，分別佔同年／期總收入的約82.3%、79.3%、78.9%、78.2%及81.0%。憑藉深厚及廣泛的天然氣銷售業務，我們積極拓展泛能業務及智家業務，使其對我們總收入的貢獻不斷增加。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，泛能業務的收入貢獻由2022年

## 財務資料

的8.2%增加至2023年的11.0%及2024年的11.8%，並由截至2024年6月30日止六個月的12.9%略減至截至2025年6月30日止六個月的10.8%。同樣地，我們來自智家業務的收入貢獻由2022年的2.1%增加至2023年的2.6%及2024年的3.4%，並於截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為3.1%及3.2%。

我們來自天然氣銷售業務的收入主要由基準價格及合約銷量共同推動。在地緣政治緊張局勢的連鎖反應及全球能源市場調整的背景下，天然氣價格回落，銷量亦受到一定程度的影響。因此，我們的天然氣業務銷售收入於往績記錄期間出現波動。

### 按類型劃分的收入

下表概述我們於所示年度／期間按業務分部及收入類型劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	銷售貨品	提供服務	銷售貨品	提供服務	銷售貨品	提供服務	銷售貨品	提供服務	銷售貨品	提供服務
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元)									
天然氣銷售.....	120,199	-	109,275	-	103,774	-	50,700	-	52,219	-
— 天然氣零售.....	70,051	-	69,453	-	67,241	-	32,805	-	33,627	-
— 天然氣批發.....	33,834	-	29,173	-	23,649	-	11,665	-	13,824	-
— 平台交易氣.....	16,314	-	10,649	-	12,884	-	6,230	-	4,768	-
泛能業務.....	11,205	847	14,217	975	14,712	853	8,004	391	6,638	338
智家業務.....	1,888	1,123	1,989	1,663	2,286	2,217	1,031	1,002	1,122	966
工程建造與安裝.....	-	8,440	-	8,517	-	5,936	-	2,872	-	2,178
基礎設施運營.....	-	227	-	206	-	563	-	181	-	244
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,184	-	999	-	1,374	-	646	-	784	-
總計.....	<u>135,476</u>	<u>10,637</u>	<u>126,480</u>	<u>11,361</u>	<u>122,146</u>	<u>9,569</u>	<u>60,381</u>	<u>4,446</u>	<u>60,763</u>	<u>3,726</u>

附註：

- (1) 其他主要包括於往績記錄期間與我們的主要天然氣業務同步發展的其他能源產品（如甲醇）的貿易業務。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們92.7%、91.8%、92.7%、93.1%及94.2%的收入來自銷售貨品。

## 財務資料

### 按地理位置劃分的收入

下表概述我們於所示年度／期間按地理位置劃分的收入：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
中國內地.....	123,648	84.6	126,189	91.5	124,444	94.5	61,442	94.8	61,420	95.2
海外.....	22,465	15.4	11,652	8.5	7,271	5.5	3,385	5.2	3,069	4.8
總計.....	<b>146,113</b>	<b>100.0</b>	<b>137,841</b>	<b>100.0</b>	<b>131,715</b>	<b>100.0</b>	<b>64,827</b>	<b>100.0</b>	<b>64,489</b>	<b>100.0</b>

於往績記錄期間，我們大部分收入來自中國內地。

### 銷量及平均售價

下表載列我們於所示年度／期間的天然氣銷售業務的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(千立方米)				
天然氣零售					
－居民用戶.....	4,075,170	4,075,542	3,844,653	2,050,181	2,087,129
－工商業客戶.....	17,207,960	17,060,568	16,830,399	8,099,213	8,341,647
－透過汽車加氣站 銷售的燃氣.....	317,645	246,497	214,069	112,661	96,790
－天然氣零售總量.....	<b>21,600,775</b>	<b>21,382,607</b>	<b>20,889,121</b>	<b>10,262,055</b>	<b>10,525,566</b>
天然氣批發.....	6,755,547	8,476,566	7,451,015	3,700,470	4,686,662
平台交易氣.....	3,507,019	5,049,931	5,568,150	2,704,716	2,689,493
總計.....	<b>31,863,341</b>	<b>34,909,104</b>	<b>33,908,286</b>	<b>16,667,241</b>	<b>17,901,721</b>

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的天然氣零售及批發業務的平均售價（不含增值稅）：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣元／立方米)				
天然氣零售.....	3.24	3.25	3.22	3.20	3.19
天然氣批發.....	5.02	3.44	3.23	3.15	2.95

中國的天然氣零售定價按政府指導的定價框架運行。一般而言，天然氣銷售價格按採購成本加配氣費計算，城市配氣價格按《關於加強配氣價格監管的指導意見》規範。天然氣批發及平台交易氣的定價不受監管價格控制，一般由市場供需驅動。有關詳情，請參閱「業務－我們的業務－天然氣銷售業務－天然氣銷售的定價及付款」。

## 銷售成本

下表載列我們於所示年度／期間按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
天然氣銷售.....	107,003	85.1	98,504	82.8	93,712	82.5	45,277	81.2	46,892	84.7
－天然氣零售.....	62,697	49.9	61,876	52.0	59,352	52.2	28,872	51.8	29,726	53.7
－天然氣批發.....	31,192	24.8	27,979	23.5	23,604	20.8	11,648	20.9	13,841	25.0
－平台交易氣.....	13,114	10.4	8,649	7.3	10,756	9.5	4,757	8.5	3,325	6.0
泛能業務.....	10,425	8.3	13,230	11.1	13,248	11.7	7,278	13.1	5,833	10.5
智家業務.....	956	0.7	1,126	0.9	1,486	1.3	608	1.1	598	1.1
工程建造與安裝.....	5,021	4.0	5,150	4.3	3,689	3.2	1,869	3.4	1,159	2.1
基礎設施運營.....	102	0.1	70	0.1	158	0.1	60	0.1	65	0.1
其他 <sup>(1)</sup> .....	2,154	1.8	993	0.8	1,366	1.2	641	1.1	778	1.5
總計.....	<b>125,661</b>	<b>100.0</b>	<b>119,073</b>	<b>100.0</b>	<b>113,659</b>	<b>100.0</b>	<b>55,733</b>	<b>100.0</b>	<b>55,325</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括於往績記錄期間與我們的主要天然氣業務同步發展的其他能源產品（如甲醇）的貿易業務。

## 財務資料

我們經營多個業務分部。鑒於該等業務的性質不同，成本結構於該等業務分部中的分類亦有所不同。下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(未經審計)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
天然氣										
– 天然氣零售	62,697	49.9	61,876	52.0	59,352	52.2	28,872	51.8	29,726	53.7
– 天然氣批發	31,192	24.8	27,979	23.5	23,604	20.8	11,648	20.9	13,841	25.0
– 平台交易氣	13,114	10.4	8,649	7.3	10,756	9.5	4,757	8.5	3,325	6.0
– 天然氣總計	<b>107,003</b>	<b>85.1</b>	<b>98,504</b>	<b>82.8</b>	<b>93,712</b>	<b>82.5</b>	<b>45,277</b>	<b>81.2</b>	<b>46,892</b>	<b>84.7</b>
其他	18,658	14.9	20,569	17.2	19,947	17.5	10,456	18.8	8,433	15.3
總計	<b>125,661</b>	<b>100.0</b>	<b>119,073</b>	<b>100.0</b>	<b>113,659</b>	<b>100.0</b>	<b>55,733</b>	<b>100.0</b>	<b>55,325</b>	<b>100.0</b>

天然氣成本乃往績記錄期間我們銷售成本的最大組成部分。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，天然氣成本分別佔我們同年／期總銷售成本的約85.1%、82.8%、82.5%、81.2%及84.7%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利指我們的收入減銷售成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣20,452百萬元、人民幣18,768百萬元、人民幣18,056百萬元、人民幣9,094百萬元及人民幣9,164百萬元。就資源配置及表現評估而言，我們編製分部溢利，即各分部所賺取之溢利，其中並無分配行政開支、研發開支、分銷及銷售開支、應佔聯營公司及合營企業業績、其他收入、其他收益及虧損及融資成本的全部金額，折舊及攤銷除外。

## 財務資料

### 按分部劃分的毛利及毛利率

下表載列於所示年度／期間按業務分部劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
	(未經審計)									
天然氣銷售.....	13,196	11.0	10,771	9.9	10,062	9.7	5,423	10.7	5,327	10.2
– 天然氣零售.....	7,354	10.5	7,577	10.9	7,889	11.7	3,933	12.0	3,901	11.6
– 天然氣批發.....	2,642	7.8	1,194	4.1	45	0.2	17	0.1	(17)	(0.1)
– 平台交易氣.....	3,200	19.6	2,000	18.8	2,128	16.5	1,473	23.6	1,443	30.3
泛能業務.....	1,627	13.5	1,962	12.9	2,317	14.9	1,117	13.3	1,143	16.4
智家業務.....	2,055	68.2	2,526	69.2	3,017	67.0	1,425	70.1	1,490	71.4
工程建造與安裝.....	3,419	40.5	3,367	39.5	2,247	37.9	1,003	34.9	1,019	46.8
基礎設施運營.....	125	55.1	136	66.0	405	71.9	121	66.9	179	73.4
其他 <sup>(1)</sup> .....	30	1.4	6	0.6	8	0.6	5	0.8	6	0.8
總計.....	<u>20,452</u>	<u>14.0</u>	<u>18,768</u>	<u>13.6</u>	<u>18,056</u>	<u>13.7</u>	<u>9,094</u>	<u>14.0</u>	<u>9,164</u>	<u>14.2</u>

附註：

- (1) 其他主要包括於往績記錄期間與我們的主要天然氣業務同步發展的其他能源產品（如甲醇）的貿易業務。

由於地緣政治緊張局勢導致國際天然氣價格飆升，我們天然氣銷售業務的毛利率受到影響，於2022年達到相對高點，並於2023年、2024年及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月保持相對穩定。在我們天然氣銷售業務的不同子分部中，毛利率進一步受到其業務模式（如零售及批發）以及供氣來源（如國際供氣及國內供氣）的影響。隨著市場回歸常態，我們天然氣銷售業務下的多元化業務模式展現出韌性。2024年，我們的天然氣零售業務錄得毛利率增長，主要歸因於居民用氣價格上調以及工商業客戶的價差擴大，抵銷了因LNG價格下跌導致的天然氣批發及平台交易氣毛利率下滑。展望未來，我們的一體化天然氣銷售業務結構仍是平衡市場波動及推動持續回報的關鍵。

## 財務資料

天然氣銷售業務下各子板塊的毛利率並不一定與其各自的平均售價呈正相關。於往績記錄期間，我們的天然氣零售業務的毛利率普遍高於天然氣批發業務的毛利率，儘管其平均售價大致處於相似水平。造成這一情況的原因是：(i) 成本差異。從業務性質來看，我們的天然氣批發業務是天然氣零售業務的運營補充，旨在為供需平衡提供關鍵的靈活性。我們在國內採購天然氣時優先保障天然氣零售業務的穩定充足供應，天然氣（包括從三大石油公司以相對較低價格採購的天然氣）採購成本計入天然氣零售業務。當偶爾出現天然氣富餘（通常涉及從其他第三方國內供應商額外採購的天然氣）時，我們會根據當時市場供需平衡情況通過天然氣批發業務進行銷售以變現上述富餘氣量。於往績記錄期間，從三大石油公司採購的天然氣為約12,165百萬立方米、12,821百萬立方米、14,407百萬立方米及7,903百萬立方米，分別佔天然氣零售業務天然氣銷售量的約56.3%、60.0%、69.0%及75.1%；及(ii) 區域差異。我們的天然氣零售業務的平均售價和毛利率反映了經營區域的全國平均水平，而這得益於不同地區的成本差異。相比之下，於往績記錄期間，我們的天然氣批發業務主要集中在特定（有時是高成本）區域，當地供應條件進一步壓縮了其利潤空間，導致即便售價相近，但毛利率較低。

我們一直擴展基礎設施運營能力，主要是我們的舟山LNG接收站。因此，基礎設施運營的毛利率由2022年的55.1%增至2023年的66.0%及2024年的71.9%，並由截至2024年6月30日止六個月的66.9%增至截至2025年6月30日止六個月的73.4%。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i) 獎勵補貼，主要指中國各城市政府機關所發放的稅項相關獎勵及有關我們營運的其他獎勵；(ii) 按公允價值計入損益的金融資產股息收入；(iii) 銀行存款利息收入；(iv) 應收貸款的利息收入，來自持有金融許可證並從事金融服務的一家附屬公司新奧財務出借的貸款；及(v) 投資物業及設備的租金收入。

我們於往績記錄期間收到的獎勵補貼已根據香港會計準則第20號政府補助的會計處理及政府援助的披露進行處理。該等獎勵補貼主要包括(i) 與為購置、建造或形成長期資產而獲得的資產相關的補助。該等補助於收到時初步確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期內按系統及合理基準於其他收入中逐步攤銷；及(ii) 與我們日常活動相關的補助，包括(a) 擬補償未來將產生的費用或損失的補助，該等補助確認為遞延

## 財務資料

收入，並於確認相關費用的同一期間於其他收入中進行攤銷；及(b)擬補償已產生的費用或損失的補助，該等補助於收到當期直接計入其他收入。該等獎勵補貼的金額及形式、相關條件及授出機構因中國不同地方政府對不同類型公司的政策而異。於往績記錄期間，我們已符合相關獎勵補貼的條件。截至最後實際可行日期，根據我們可合理獲得的資料，董事預計於近期內繼續獲得該等獎勵補貼不會遇到任何重大障礙。

下表載列我們於所示年度／期間的其他收入詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
獎勵補貼.....	378	493	537	239	171
按公允價值計入其他全面收益的					
股本工具股息收入.....	7	22	14	3	2
按公允價值計入損益的金融資產					
股息收入.....	127	133	128	76	84
銀行存款利息收入.....	135	225	377	230	145
應收合營企業、聯營公司及關聯方					
貸款利息收入.....	–	5	15	2	3
應收貸款利息收入.....	125	88	74	39	24
投資物業租金收入.....	60	68	99	22	24
設備租金收入.....	25	34	39	19	49
<b>總計.....</b>	<b>857</b>	<b>1,068</b>	<b>1,283</b>	<b>630</b>	<b>502</b>

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損主要包括：(i)出售往績記錄期間擁有的各項資產、權利及股權的(虧損)/收益淨額；(ii)投資物業公允價值減少；(iii)金融資產的收益/(虧損)淨額；(iv)我們的應收款及其他應收款項、合同資產以及應收聯營公司、合營企業及關聯公司款項的減值損失/(撥回)；(v)重新計量於合營企業/聯營公司的權益的收益/(虧損)；(vi)就我們的若干有形及無形資產確認的減值損失；(vii)匯兌收益/(虧損)，其中大部分於往績記錄期間來自將以美元計值的債券及銀行貸款換算為人民幣；及(viii)其他。

我們面臨多種金融風險，其中包括貨幣風險及商品價格風險等其他風險。我們訂立多種衍生金融工具，以管理我們的貨幣風險及商品價格風險。此類衍生金融工具的收益/(虧損)淨額將入賬列為我們的其他收益及虧損。請參閱「一 選定綜合財務狀況表分析 — 衍生金融工具」及本文件附錄一會計師報告附註24。

我們於各報告期末審閱我們物業、廠房及設備的賬面值，以確定是否有任何跡象顯示該等資產已遭受減值損失。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以確定減值損失(如有)的程度。於2023年，我們就物業、廠房及設備確認減值損失人民幣161百萬元，原因為(i)考慮到甲醇供應市場競爭日趨激烈、煤製甲醇生產成本不斷上升以及能源效率及碳減排技術的普遍推行，我們對能源生產業務(現為已終止經營業務)所使用的煤製甲醇裝置作出減值損失；及(ii)本公司評估能源生產業務(現為已終止經營業務)所使用的穩定輕烴裝置及其配套設施於經濟上並不可行，因此予以停用，鑒於國家財政部及稅務總局於2023年6月30日發佈的《關於部分成品油消費稅政策執行口徑的公告》，該公告首次對穩定輕烴裝置徵收消費稅。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的收益及虧損詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
出售以下項目之(虧損)／收益淨額：					
－物業、廠房及設備	(148)	(72)	(75)	(50)	20
－使用權資產	68	5	5	－	(7)
－無形資產	－	3	－	2	1
－附屬公司	2	(70)	43	36	2
－合營企業／聯營公司	2	－	2	1	(2)
投資物業公允價值減少	(35)	(9)	(16)	－	(4)
收益／(虧損)淨額：					
－衍生金融工具	1,775	1,239	380	131	149
－按公允價值計入損益的 金融資產	(33)	53	204	38	(266)
－購回債券	21	287	101	90	－
－獎勵股份的公允價值變動	10	14	3	(3)	－
預期信貸損失模型下的減值 損失／(撥回)(扣除撥回)：					
－應收款及其他應收款項	(288)	(425)	(376)	(190)	(294)
－合同資產	(116)	(10)	(28)	(11)	(20)
－應收聯營公司款項	(42)	28	(9)	(4)	(5)
－應收合營企業款項	23	3	(36)	(2)	－
－應收關聯公司款項	(1)	(3)	(2)	(3)	(20)
重新計量於一間合營企業／一間聯營 公司的權益的收益／(虧損)	2	192	(3)	－	－
已確認以下項目之減值損失：					
－物業、廠房及設備	(93)	(161)	(119)	(94)	(108)
－無形資產	(33)	(16)	(43)	(26)	(18)
－商譽 <sup>(1)</sup>	－	(16)	－	－	(19)
－存貨	－	－	(110)	－	－
外匯虧損淨額	(1,598)	(390)	(320)	(116)	5
其他	489	650	407	119	(151)
<b>總計</b>	<b>5</b>	<b>1,302</b>	<b>8</b>	<b>(82)</b>	<b>(737)</b>

附註：

- (1) 就減值測試而言，商譽已分配至以下現金產生單位：天然氣零售業務、天然氣批發業務、泛能業務及智家業務。根據評估結果，於2023年及截至2025年6月30日止六個月，董事釐定與天然氣零售業務直接相關的商譽減值金額分別為人民幣16百萬元及人民幣19百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

## 財務資料

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支主要包括(i)銷售人員的職工薪酬；(ii)折舊及攤銷；(iii)天然氣零售業務的維修費；(iv)差旅費；(v)營銷及商務費用；及(vi)其他。

下表載列我們於所示年度／期間的分銷及銷售開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
	(未經審計)									
職工薪酬.....	854	57.9	869	61.0	1,012	66.9	490	67.5	550	71.8
折舊及攤銷.....	186	12.6	210	14.7	232	15.3	115	15.8	123	16.1
維修費.....	277	18.8	156	11.0	102	6.7	53	7.3	35	4.6
差旅費.....	18	1.2	23	1.6	24	1.6	11	1.5	10	1.3
營銷及商務費用.....	115	7.8	126	8.8	103	6.8	8	1.1	9	1.2
租賃費.....	14	0.9	21	1.5	21	1.4	10	1.4	12	1.6
專業服務費.....	5	0.3	9	0.6	13	0.9	-	0.0	-	0.0
其他.....	7	0.5	10	0.8	5	0.4	39	5.4	27	3.4
<b>總額.....</b>	<b>1,476</b>	<b>100.0</b>	<b>1,424</b>	<b>100.0</b>	<b>1,512</b>	<b>100.0</b>	<b>726</b>	<b>100.0</b>	<b>766</b>	<b>100.0</b>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的分銷及銷售開支分別佔同期總收入的1.0%、1.0%、1.1%、1.1%及1.2%。

### 行政開支

我們的行政開支主要包括(i)管理層及行政人員的職工薪酬；(ii)以股份為基礎的付款開支；(iii)折舊及攤銷；(iv)一般辦公用途的維修開支；(v)於日常業務過程中聘用專業第三方的專業服務及諮詢費用；(vi)差旅開支；(vii)辦公開支；(viii)捐贈；(ix)出售虧損；及(x)其他，包括各種雜項開支。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的行政開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
	(未經審計)									
職工薪酬.....	2,202	53.0	2,335	53.9	2,189	53.1	1,262	59.1	1,251	59.6
以股份為基礎的付款開支...	92	2.2	26	0.6	11	0.3	6	0.3	32	1.5
折舊及攤銷.....	577	13.9	632	14.6	639	15.5	309	14.5	354	16.9
維修費.....	85	2.0	99	2.3	128	3.1	44	2.1	33	1.6
專業服務及諮詢費用.....	193	4.6	171	3.9	180	4.4	67	3.1	58	2.8
差旅費.....	157	3.8	192	4.4	204	4.9	73	3.4	62	3.0
辦公開支.....	349	8.4	308	7.1	334	8.1	216	10.1	167	8.0
捐贈.....	25	0.6	58	1.3	31	0.8	-	0.0	-	0.0
出售虧損.....	46	1.1	39	0.9	66	1.6	-	0.0	-	0.0
其他.....	432	10.4	473	11.0	342	8.2	159	7.4	143	6.6
<b>總計.....</b>	<b>4,158</b>	<b>100.0</b>	<b>4,333</b>	<b>100.0</b>	<b>4,124</b>	<b>100.0</b>	<b>2,136</b>	<b>100.0</b>	<b>2,100</b>	<b>100.0</b>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別佔同期總收入的2.8%、3.1%、3.1%、3.3%及3.3%。

### 研發開支

我們的研發開支主要包括：(i)研發人員的僱員福利；(ii)研發活動所用的材料；(iii)研發活動所用設備的折舊；及(iv)諮詢費用及外包加工費。我們主要就我們的天然氣銷售業務、泛能業務及工程建造業務，以及我們的全面數智化轉型進行研發活動。

## 財務資料

下表載列我們於所示年度／期間的研發開支詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%	金額	佔總額的%
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
	(未經審計)									
僱員福利.....	397	35.8	369	43.5	335	46.1	142	51.1	104	40.0
材料消耗.....	512	46.1	303	35.7	256	35.3	96	34.5	104	40.0
折舊.....	102	9.2	88	10.4	78	10.7	28	10.1	37	14.2
水電費.....	19	1.7	20	2.4	25	3.4	7	2.5	6	2.3
測試及檢測費.....	6	0.5	5	0.6	2	0.3	-	0.0	-	0.0
諮詢費用.....	10	0.9	7	0.8	2	0.3	1	0.4	-	0.0
外包加工費.....	9	0.8	23	2.7	1	0.1	1	0.4	2	0.8
其他.....	55	5.0	33	3.9	27	3.8	3	1.0	7	2.7
	<u>1,110</u>	<u>100.0</u>	<u>848</u>	<u>100.0</u>	<u>726</u>	<u>100.0</u>	<u>278</u>	<u>100.0</u>	<u>260</u>	<u>100.0</u>

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別佔同期總收入的0.8%、0.6%、0.6%、0.4%及0.4%。

### 應佔聯營公司業績

我們應佔聯營公司業績指我們對聯營公司長期投資之應佔溢利或虧損。我們對該等聯營公司作出長期戰略投資，以更佳協調我們的利益。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們應佔聯營公司業績分別為人民幣151百萬元、人民幣180百萬元、人民幣328百萬元、人民幣143百萬元及人民幣208百萬元。於我們出售前附屬公司長沙新奧燃氣有限公司（「長沙新奧」）6%的股權後，自2023年9月起長沙新奧成為本公司的聯營公司。因此，於往績記錄期間，我們應佔聯營公司業績增加，主要因該變動所致。

### 應佔合營企業業績

我們應佔合營企業業績主要指我們對合營企業長期投資之應佔業績。我們對該等合營企業作出長期戰略投資，以更佳協調我們的利益。

## 財務資料

我們於2022年錄得應佔合營企業業績虧損人民幣18百萬元，於2023年及2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月分別錄得應佔合營企業業績收益人民幣54百萬元及人民幣249百萬元以及人民幣122百萬元及人民幣124百萬元。於2024年，我們受惠於天然氣行業中住宅天然氣銷售高度集中的合營企業業績，而此乃得益於2024年住宅用氣上下游天然氣價格調整。

### 融資成本

我們的融資成本主要包括銀行貸款及其他借款、債券及租賃負債的利息。

對於專門及一般用於合資格資產（如為我們的天然氣銷售業務建設的管道及舟山LNG接收站三期建設項目）開支的借款所產生的融資成本，截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，相關融資成本分別按年利率3.25%、3.53%、3.32%、3.42%及3.10%予以資本化。

下表載列於所示年度／期間我們融資成本的詳情：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
利息：					
－ 銀行及其他貸款 .....	826	860	763	390	311
－ 債券 .....	540	577	496	235	233
－ 租賃負債 .....	22	22	25	12	13
	1,388	1,459	1,284	637	557
減：在建物業資本化金額 .....	(116)	(113)	(119)	(62)	(59)
	1,272	1,346	1,165	575	498
指定為美元債務的現金流量 套期保值的外幣衍生金融工 具的公允價值虧損／ (收益) <sup>(1)</sup> .....	18	(6)	(28)	(9)	(22)
<b>總計 .....</b>	<b>1,290</b>	<b>1,340</b>	<b>1,137</b>	<b>566</b>	<b>476</b>

附註：

- (1) 指就於所示年度／期間我們使用的現金流量套期保值而言，區分之前已使用套期保值會計但預期不再會發生被對沖未來現金流量的金額，以及因被套期保值項目影響損益而轉移的金額。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支主要指中國企業所得稅。根據企業所得稅法及企業所得稅法實施條例，我們的中國附屬公司於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月的適用稅率為25%。此外，我們的若干附屬公司符合「高新技術企業」資格，其根據中國相關稅法及法規所釐定的估計應課稅溢利可享有15%的企業所得稅優惠稅率。此優惠稅率適用三年，該等附屬公司於三年期間屆滿後均具有資格重新申請該稅務寬減。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，對於中國內地以外的稅務管轄區，所得稅按估計應課稅溢利的10%至17.0%計算。

截至最後實際可行日期，我們與任何稅務機關均無任何糾紛。

### 來自己終止經營業務之年度／期間溢利

為適應市場動態變化及客戶需求的不斷變化，我們持續評估及調整業務組合。作為聚焦主要天然氣業務及優化資產結構的戰略部署，我們已於2023年10月完成新能礦業出售事項及於2025年6月完成新能能源出售事項。根據新能礦業出售事項，我們已剝離於新能礦業(本公司唯一從事煤炭生產業務的附屬公司)的全部股權。新能礦業出售事項已於2023年8月9日至2023年10月13日期間完成現金結算。根據新能能源出售事項，我們已剝離於新能能源(本公司唯一從事甲醇生產業務的附屬公司(配有一座甲醇生產工廠))85%的股權。新能能源出售事項已於2025年6月26日完成現金結算。於新能礦業出售事項及新能能源出售事項之後，我們完全停止經營煤炭生產及甲醇生產業務。因此，煤炭生產及甲醇生產業務被分類為已終止經營業務。於往績記錄期間，我們並無其他已終止經營業務。請參閱本文件「歷史及公司架構—主要收購、出售及合併—新能礦業出售事項」及附錄一會計師報告附註13。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月，我們的已終止經營業務分別錄得溢利人民幣1,031百萬元、人民幣1,892百萬元、人民幣214百萬元、人民幣138百萬元及人民幣307百萬元，分別佔同年／期純利約9.3%、15.1%、2.2%、2.8%及6.5%。

### 年度／期間溢利

由於上述原因，我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日及2025年6月30日止六個月分別錄得溢利人民幣11,073百萬元、人民幣12,530百萬元、人民幣9,944百萬元、人民幣4,948百萬元及人民幣4,702百萬元。

---

## 財務資料

---

### 經營業績比較

#### 截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月之比較

##### 收入

我們的收入維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣64,489百萬元，截至2024年6月30日止六個月為人民幣64,827百萬元。

我們的天然氣銷售業務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣50,700百萬元增加3.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣52,219百萬元，主要是由於天然氣零售及批發業務增加，部分被平台交易氣業務下降所抵銷。天然氣銷售業務的銷量由截至2024年6月30日止六個月的167億立方米增加7.4%至截至2025年6月30日止六個月的179億立方米。

- 就天然氣零售業務而言，收入相對穩定，截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月分別為人民幣33,627百萬元及人民幣32,805百萬元。銷量亦維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為105億立方米，截至2024年6月30日止六個月為103億立方米。
- 就天然氣批發業務而言，收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣11,665百萬元增加18.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13,824百萬元，整體上與天然氣批發業務的銷量由截至2024年6月30日止六個月的37億立方米增加26.7%至截至2025年6月30日止六個月的46.87億立方米一致。有關增加主要由於我們擴大與鄰近城市天然氣公司及天然氣分銷商的合作，並於2025年上半年物色更多批發機會。
- 就平台交易氣業務而言，收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,230百萬元減少23.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,768百萬元，儘管截至2025年6月30日止六個月，該分部的銷量相對穩定，為26.89億立方米及2024年同期為27.04億立方米，主要是由於2025年上半年平台交易氣業務的平均售價與2024年同期相比有所下降。

---

## 財務資料

---

泛能業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣8,395百萬元減少16.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6,976百萬元，很大程度上反映能源市場價格回調及房地產行業結構性調整等宏觀行業趨勢。

智家業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,033百萬元增加2.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,088百萬元，主要由於我們利用廣泛的客戶基礎不斷優化我們的銷售工作並提高我們對客戶需求的理解。

工程建造與安裝業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣2,872百萬元減少24.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2,178百萬元，主要由於(i)工程建造與安裝業務受中國房地產市場調整影響而減少；及(ii)大型工程建造項目數量減少。

基礎設施運營的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣181百萬元增加34.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣244百萬元，主要由於我們持續提升舟山LNG接收站的接收、加工及儲存能力。2025年8月舟山LNG接收站三期工程建成後，實際處理能力進一步達至1,000萬噸／年。

其他業務的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣646百萬元增加21.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣784百萬元，主要由於2025年上半年能源產品交易增加。

### 銷售成本

我們的銷售成本維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣55,325百萬元，截至2024年6月30日止六個月為人民幣55,733百萬元。我們的銷售成本佔總收入的百分比亦維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為85.8%，截至2024年6月30日止六個月為86.0%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣9,164百萬元，截至2024年6月30日止六個月為人民幣9,094百萬元。我們的毛利率亦維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為14.2%，截至2024年6月30日止六個月為14.0%。

## 財務資料

天然氣銷售業務的毛利相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣5,327百萬元，截至2024年6月30日止六個月為人民幣5,423百萬元；天然氣銷售業務的毛利率亦維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為10.2%，截至2024年6月30日止六個月為10.7%。

- 就天然氣零售業務而言，毛利維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為人民幣3,901百萬元，截至2024年6月30日止六個月為人民幣3,933百萬元；毛利率亦維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為11.6%，截至2024年6月30日止六個月為12.0%。
- 就天然氣批發業務而言，毛利由截至2024年6月30日止六個月的毛利人民幣17百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的毛損人民幣17百萬元，儘管同期該分部的收入有所增加，但毛利率由截至2024年6月30日止六個月的0.1%減少至截至2025年6月30日止六個月的-0.1%，主要是由於中國宏觀經濟環境及期內天然氣市場供需平衡動態造成的天然氣批發平均銷售價格下行壓力所致。
- 就我們的平台交易氣業務而言，毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,473百萬元減少2.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,443百萬元，整體上與同期該分部收入減少一致。與此同時，毛利率由截至2024年6月30日止六個月的23.6%增加至截至2025年6月30日止六個月的30.3%，主要是由於與同期天然氣平均採購成本下降相比，天然氣平均銷售價格下降幅度更大。

泛能業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,117百萬元略微增加2.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,143百萬元，儘管同期該分部的收入有所下降，但毛利率由截至2024年6月30日止六個月的13.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的16.4%。該分部的毛利及毛利率增加主要由於我們於相關智能技術方面的持續改進，從而系統地提高我們泛能產品及服務的效率。

智家業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,425百萬元增加4.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,490百萬元，整體上與該分部的收入增長一致。智家業務的毛利率維持相對穩定，截至2025年6月30日止六個月為71.4%，截至2024年6月30日止六個月為70.1%。

---

## 財務資料

---

工程建造與安裝業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,003百萬元輕微增加1.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,019百萬元，儘管同期該分部的收入有所下降，但毛利率由截至2024年6月30日止六個月的34.9%增加至截至2025年6月30日止六個月的46.8%。該分部的毛利及毛利率增加主要由於2025年上半年更有利可圖的收入結構，設計相關業務的貢獻更大，以及我們加強成本控制及運營優化。

基礎設施運營業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣121百萬元增加47.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣179百萬元，整體上與該分部的收入增長一致。我們基礎設施運營的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的66.9%增加至截至2025年6月30日止六個月的73.4%，主要因規模經濟，令營運效率提高。

其他業務的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣6百萬元。毛利率維持不變，於同期為0.8%。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣630百萬元減少20.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣502百萬元，主要是由於(i)銀行存款利息收入減少人民幣85百萬元；及(ii)地方政府當局授予的獎勵補貼減少人民幣68百萬元。

### 其他收益及虧損

我們的其他虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣82百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣737百萬元，主要是由於(i) 2025年上半年相關按公允價值計入損益的金融資產的公允價值下調，導致由截至2024年6月30日止六個月按公允價值計入損益的金融資產淨收益人民幣38百萬元轉為2025年同期按公允價值計入損益的金融資產淨虧損人民幣266百萬元；及(ii)應收款及其他應收款項預期信貸損失模型下的減值損失(扣除撥回)增加人民幣104百萬元，部分被(i)衍生金融工具淨收益增加人民幣18百萬元，及(ii)由截至2024年6月30日止六個月的外匯淨虧損人民幣116百萬元轉為2025年同期外匯淨收益人民幣5百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣726百萬元增加5.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣766百萬元，主要是由於2025年上半年銷售人員數量增加導致職工薪酬增加人民幣60百萬元，部分被有關支付予其他第三方的勞務服務費的其他開支減少人民幣12百萬元所抵銷。

### 行政開支

我們的行政開支維持相對穩定，截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月分別為人民幣2,100百萬元及人民幣2,136百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支維持相對穩定，截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月分別為人民幣260百萬元及人民幣278百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣566百萬元減少15.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣476百萬元，主要是由於2025年上半年銀行貸款規模縮小所致。

### 期間溢利

由於上述原因，我們的期間溢利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣4,948百萬元減少5.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4,702百萬元。

### 截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣137,841百萬元減少4.4%至2024年的人民幣131,715百萬元，主要是由於天然氣銷售業務以及工程建造與安裝業務減少所致。

我們的天然氣銷售業務收入由2023年的人民幣109,275百萬元減少5.0%至2024年的人民幣103,774百萬元，主要是由於天燃氣零售及批發業務減少所致，部分被平台交易氣業務增加所抵銷。天然氣銷售業務的銷量由2023年的349億立方米減少2.9%至2024年的339億立方米。

---

## 財務資料

---

- 就天然氣零售業務而言，收入相對穩定，2024年為人民幣67,241百萬元及2023年為人民幣69,453百萬元，而銷量亦較穩定，2024年為209億立方米，2023年為214億立方米。
- 就天然氣批發業務而言，收入由2023年的人民幣29,173百萬元減少18.9%至2024年的人民幣23,649百萬元，主要由於我們的天然氣貿易客戶的需求減弱導致銷量減少，以及我們的天然氣批發業務的平均售價因天然氣價格由之前的高位持續回落而下降。
- 就平台交易氣業務而言，收入由2023年的人民幣10,649百萬元增加21.0%至2024年的人民幣12,884百萬元，主要反映我們擴大天然氣資源後銷量的增加。平台交易氣業務的銷量由2023年的51億立方米增加10.3%至2024年的56億立方米。

泛能業務的收入由2023年的人民幣15,192百萬元增加2.5%至2024年的人民幣15,565百萬元，這是由於我們憑藉對天然氣及其他清潔能源的深入理解，以及在節能減排方面的不懈努力，持續發展泛能業務。我們的泛能銷售總量由2023年的305.8百萬千瓦時增加7.5%至2024年的328.6百萬千瓦時。

智家業務的收入由2023年的人民幣3,652百萬元增加23.3%至2024年的人民幣4,503百萬元，主要由於持續努力發展智家業務的銷售所致。自有品牌格瑞泰產品於2024年的銷量較去年增長62.2%。於2024年，我們的智能物聯產品的合約總值達人民幣820百萬元。

工程建造與安裝業務的收入由2023年的人民幣8,517百萬元減少30.3%至2024年的人民幣5,936百萬元，主要由於(i)工程建造與安裝業務受中國房地產市場調整影響而減少；及(ii)工程建造項目進度放緩。

基礎設施運營的收入由2023年的人民幣206百萬元大幅增至2024年的人民幣563百萬元，這主要歸功於我們持續增長的天然氣接收、加工及儲存能力。截至2024年12月31日，我們的舟山LNG接收站的設計天然氣接卸能力達到7.5百萬噸，其由海底管道年輸送能力達80億立方米提供支持。

其他業務的收入由2023年的人民幣999百萬元增加37.5%至2024年的人民幣1,374百萬元，主要是由於2024年能源產品的貿易增長。

---

## 財務資料

---

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣119,073百萬元減少4.5%至2024年的人民幣113,659百萬元，與我們同年的收入減少基本一致。我們的銷售成本佔總收入的百分比由2023年的86.4%減少至2024年的86.3%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利相對穩定，2024年為人民幣18,056百萬元，2023年為人民幣18,768百萬元。我們的毛利率亦相對穩定，2024年為13.7%，2023年為13.6%。

天然氣銷售業務的毛利相對穩定，2024年為人民幣10,062百萬元，2023年為人民幣10,771百萬元；天然氣銷售業務的毛利率亦相對穩定，2024年為9.7%，2023年為9.9%。

- 就天然氣零售業務而言，毛利由2023年的人民幣7,577百萬元上升4.1%至2024年的人民幣7,889百萬元，毛利率由2023年的10.9%上升至2024年的11.7%。這主要是由於(i)受天然氣順價機制(將零售價格與上游採購價格掛鉤)推動，居民天然氣收費於2024年上調；及(ii)受國際天然氣價格暴漲推動上漲的國內天然氣價格於2024年持續回落，緩解了工商業客戶的壓力，並使我們的價差得以恢復。
- 就天然氣批發業務而言，毛利由2023年的人民幣1,194百萬元減少96.2%至2024年的人民幣45百萬元，毛利率由2023年的4.1%下降至2024年的0.2%，主要由於我們受益於天然氣價格波動而於2023年完成了更多的價差更大的天然氣批發業務。
- 就我們的平台交易氣業務而言，毛利由2023年的人民幣2,000百萬元增加6.4%至2024年的人民幣2,128百萬元。毛利率由2023年的18.8%減至2024年的16.5%，主要是由於地緣政治緊張引發的天然氣價格波動已緩和，在穩定過程中價差收窄，壓縮了毛利率空間。

隨著我們泛能業務規模擴大，2024年進行更多項目，泛能業務的毛利由2023年的人民幣1,962百萬元增加18.1%至2024年的人民幣2,317百萬元。由於規模經濟影響，泛能業務的毛利率由2023年的12.9%增加至2024年的14.9%。

---

## 財務資料

---

智家業務的毛利由2023年的人民幣2,526百萬元增加19.4%至2024年的人民幣3,017百萬元，此與該分部的收入增長基本一致。智家業務的毛利率相對穩定，2024年為67.0%，2023年為69.2%。

工程建造與安裝業務的毛利由2023年的人民幣3,367百萬元減少33.3%至2024年的人民幣2,247百萬元，主要由於2024年的收入減少所致。我們工程建造與安裝業務的毛利率由2023年的39.5%下降至2024年的37.9%，主要受工程安裝業務減少影響，而工程安裝業務一般為我們的工程建造與安裝業務帶來較高毛利率，且於往績記錄期間受中國房地產市場低迷影響呈下降趨勢。

基礎設施運營業務的毛利由2023年的人民幣136百萬元大幅增加至2024年的人民幣405百萬元，此與我們在該分部的收入增長基本一致。我們基礎設施運營業務的毛利率由2023年的66.0%增加至2024年的71.9%，主要由於規模經濟提升營運效率所致。

其他業務的毛利由2023年的人民幣6百萬元增至2024年的人民幣8百萬元，與同期收入增長基本一致。於2024年及2023年，毛利率保持不變，均為0.6%。

### 其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣1,068百萬元增加20.1%至2024年的人民幣1,283百萬元，主要是由於(i)美元銀行存款利息規模及利率上升令銀行存款利息收入增加人民幣152百萬元；及(ii)與煤改氣項目相關的獎勵補貼增加人民幣44百萬元。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的人民幣1,302百萬元大幅減少至2024年的淨收益人民幣8百萬元，主要是由於衍生金融工具淨收益減少人民幣859百萬元所致。

我們的衍生金融工具淨收益由2023年的人民幣1,239百萬元減少至2024年的人民幣380百萬元，是由於未指定為套期保值會計的衍生工具的已變現淨收益減少所致。

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2023年的人民幣1,424百萬元增加6.2%至2024年的人民幣1,512百萬元，主要是由於2024年銷售人員人數增加及加強績優銷售人員的獎勵，以

---

## 財務資料

---

推動收入增長及市場擴張，使員工成本增加人民幣143百萬元所致，部分被維修費減少人民幣54百萬元所抵銷，而維修費減少乃由於出售長沙新奧所致，原因為我們於2023年出售長沙新奧前仍將其維修費入賬。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣4,333百萬元減少4.8%至2024年的人民幣4,124百萬元，主要由於我們減少行政人員數目以簡化流程及提高效率，令職工薪酬減少人民幣146百萬元所致。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣848百萬元減少14.4%至2024年的人民幣726百萬元，主要由於(i)若干研究項目於2024年進入開發階段，並將其支出資本化；及(ii)2024年我們的研究項目減少及研發人員人數減少。

### 融資成本

我們的融資成本由2023年的人民幣1,340百萬元減少15.1%至2024年的人民幣1,137百萬元，主要是由於銀行貸款及美元債券規模縮小所致。

### 年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2023年的人民幣12,530百萬元減少20.6%至2024年的人民幣9,944百萬元。

## 截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度之比較

### 收入

我們的收入由2022年的人民幣146,113百萬元減少5.7%至2023年的人民幣137,841百萬元，主要是由於天然氣銷售業務及能源貿易業務減少所致，部分被泛能業務及智家業務的增加所抵銷。

由於地緣政治緊張導致的天然氣價格飆升已逐漸消退，我們的天然氣銷售業務的收入由2022年的人民幣120,199百萬元減少9.1%至2023年的人民幣109,275百萬元，而天然氣銷售業務的銷量由2022年的319億立方米增加9.6%至2023年的349億立方米。

- 就天然氣零售業務而言，收入由2022年的人民幣70,051百萬元減少0.9%至2023年的人民幣69,453百萬元，主要受2023年天然氣零售銷量減少1.0%影響。

---

## 財務資料

---

- 就天然氣批發業務而言，儘管天然氣批發的銷量由2022年的68億立方米增加25.0%至2023年的85億立方米，但收入由2022年的人民幣33,834百萬元減少13.8%至2023年的人民幣29,173百萬元。天然氣批發的平均售價由2022年的人民幣5.02元／立方米下降至2023年的人民幣3.44元／立方米。此乃由於我們把握2022年天然氣價格飆升的機遇，2022年以較高價格出售天然氣，而2023年天然氣價格逐漸下降所致。
- 就平台交易氣業務而言，儘管平台交易氣業務的銷量由2022年的35億立方米增加45.7%至2023年的51億立方米，收入由2022年的人民幣16,314百萬元減少34.7%至2023年的人民幣10,649百萬元。此乃主要是由於天然氣價格飆升，導致2022年收入增加所致。

泛能業務的收入由2022年的人民幣12,052百萬元增加26.1%至2023年的人民幣15,192百萬元，原因是我們憑藉對天然氣及其他清潔能源的深入理解，以及對節能減排的不懈努力，持續發展泛能業務。我們的泛能銷售總量由2022年的196.8百萬千瓦時增加55.4%至2023年的305.8百萬千瓦時。

我們智家業務的收入由2022年的人民幣3,011百萬元增加21.3%至2023年的人民幣3,652百萬元，主要是由於我們持續努力發展智家業務的銷售所致。我們積極推動以LoRa為基礎的物聯網發展，為客戶提供更便捷、更個性化的服務及內容。

工程建造與安裝業務的收入保持相對穩定，2023年及2022年分別為人民幣8,517百萬元及人民幣8,440百萬元。

基礎設施運營的收入於2023年及2022年維持相對穩定，分別為人民幣206百萬元及人民幣227百萬元。

其他業務的收入由2022年的人民幣2,184百萬元減少54.3%至2023年的人民幣999百萬元，主要是由於我們於新能礦業出售事項後出售煤炭生產及相關資產，令煤炭貿易業務減少。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2022年的人民幣125,661百萬元減少5.2%至2023年的人民幣119,073百萬元。我們的銷售成本佔總收入的百分比由2022年的86.0%增加至2023年的86.4%。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣20,452百萬元減少8.2%至2023年的人民幣18,768百萬元。我們的毛利率亦保持相對穩定，2023年為13.6%，2022年為14.0%。

天然氣銷售業務的毛利由2022年的人民幣13,196百萬元下降18.4%至2023年的人民幣10,771百萬元，且天然氣銷售的毛利率由2022年的10.9%下降至2023年的9.8%。

- 就天然氣零售業務而言，毛利由2022年的人民幣7,354百萬元輕微增加3.0%至2023年的人民幣7,577百萬元，及毛利率由2022年的10.5%略升至2023年的10.9%，乃由於隨著天然氣價格見頂，銷售成本下降，我們的價差得以恢復。
- 就天然氣批發業務而言，毛利由2022年的人民幣2,642百萬元下降54.8%至2023年的人民幣1,194百萬元，且毛利率由2022年的7.8%下降至2023年的4.1%，主要由於我們受益於天然氣價格飆升而於2022年完成了更多的價差更大的天然氣批發業務。
- 就我們的平台交易氣業務而言，毛利由2022年的人民幣3,200百萬元減少37.5%至2023年的人民幣2,000百萬元，主要受2023年的天然氣價格相比2022年下跌的影響。毛利率維持相對穩定，於2023年為18.8%及2022年為19.6%。

隨著我們的業務擴充並完成更多項目，泛能業務的毛利由2022年的人民幣1,627百萬元增加20.6%至2023年的人民幣1,962百萬元，而泛能業務的毛利率由2022年的13.5%下降至2023年的12.9%，因為我們於2022年完成更多利潤率較2023年為高的項目。

智家業務的毛利由2022年的人民幣2,055百萬元增加22.9%至2023年的人民幣2,526百萬元，此與我們於該分部的收入增長基本一致。智家業務的毛利率維持相對穩定，於2023年為69.2%及2022年為68.2%。

工程建造與安裝業務的毛利維持相對穩定，2023年為人民幣3,367百萬元，2022年為人民幣3,419百萬元。工程建造的毛利率亦保持相對穩定，於2023年為39.5%，於2022年為40.5%。

基礎設施運營業務的毛利由2022年的人民幣125百萬元增加8.8%至2023年的人民幣136百萬元，及基礎設施運營業務的毛利率由2022年的55.1%上升至2023年的66.0%，乃由於我們持續擴大我們中遊基礎設施的產能及提升我們的營運效率。

---

## 財務資料

---

其他業務的毛利由2022年的人民幣30百萬元大幅減少至2023年的人民幣6百萬元，主要由於同期該分部產生的收入減少所致。

### 其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣857百萬元增加24.6%至2023年的人民幣1,068百萬元，主要是由於(i)寧波及杭州等市與行業支持相關的獎勵補貼以及最佳實踐管理補貼增加人民幣115百萬元，及(ii)適用於我們的美元銀行存款利率上升導致銀行存款利息收入增加人民幣90百萬元。

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2022年的人民幣5百萬元大幅增加至2023年的淨收益人民幣1,302百萬元，主要由於(i)外匯虧損淨額減少人民幣1,208百萬元，及(ii)回購債券淨收益增加人民幣266百萬元，部分被衍生金融工具淨收益減少人民幣536百萬元所抵銷。

我們於2023年錄得就物業、廠房及設備確認的減值損失人民幣161百萬元。請參閱「—經營業績比較—截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度之比較—其他收益及虧損」。

衍生金融工具淨收益由2022年的人民幣1,775百萬元減少至2023年的人民幣1,239百萬元，原因是與2022年相比，2023年未在套期保值會計中指定的衍生工具的未變現淨收益有所減少。

### 分銷及銷售開支

我們的分銷及銷售開支由2022年的人民幣1,476百萬元減少3.5%至2023年的人民幣1,424百萬元，主要是由於因我們已出售長沙新奧及更換燃氣表的需求減少導致維修費減少人民幣121百萬元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2022年的人民幣4,158百萬元增加4.2%至2023年的人民幣4,333百萬元，主要是由於2023年增加花紅導致職工薪酬增加人民幣133百萬元所致。

## 財務資料

### 研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣1,110百萬元減少23.6%至2023年的人民幣848百萬元，原因是(i)我們已於2023年完成部分主要研究項目；及(ii)我們出售長沙新奧導致研發開支減少。

### 融資成本

我們的融資成本維持相對穩定，2023年為人民幣1,340百萬元，2022年為人民幣1,290百萬元。

### 年度溢利

由於上述原因，我們的年度溢利由2022年的人民幣11,073百萬元增加13.2%至2023年的人民幣12,530百萬元。

### 流動資金及資金來源

我們的現金使用主要與經營活動及資本開支有關。我們歷來透過我們的經營活動、投資活動及融資活動所產生的現金為我們的營運提供資金。截至2024年12月31日及2025年6月30日，我們的可供使用現金及現金等值分別為人民幣15,364百萬元及人民幣15,284百萬元。我們的可供使用現金及現金等值包括以美元、人民幣及港元計值的現金。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。

### 綜合現金流量表概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合現金流量表概要：

	截至12月31日及截至該日止年度			截至6月30日及 截至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)				
	(未經審計)				
經營活動產生的現金流量淨額.....	14,769	13,453	13,710	4,552	5,403
投資活動(所用)／產生的 現金流量淨額.....	(6,619)	2,650	(6,440)	(4,174)	(4,198)
融資活動所用的現金流量淨額.....	(9,677)	(8,291)	(10,733)	(4,269)	(1,349)

## 財務資料

	截至12月31日及截至該日止年度			截至6月30日及 截至該日止六個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
現金及現金等值(減少)/					
增加淨額.....	(1,527)	7,812	(3,463)	(3,891)	(144)
年/期初現金及現金等值.....	12,412	10,955	18,776	18,776	15,364
匯率變動影響.....	70	9	51	(2)	64
年/期末現金及現金等值.....	10,955	18,776	15,364	14,883	15,284

### 經營活動

我們經營活動產生的現金流量反映我們的除所得稅前利潤，並經以下項目調整：  
(i)非現金及非經營項目(如物業、廠房及設備折舊、融資成本、衍生金融工具公允價值變動收益淨額及出售附屬公司收益)；(ii)營運資金變動的影響(如應收款及其他應收款項、應付款及其他應付款項及合同負債)；及(iii)其他現金項目(如已付所得稅)。

截至2025年6月30日止六個月，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣5,403百萬元，主要為除所得稅前溢利人民幣5,964百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣1,822百萬元及融資成本人民幣476百萬元)；(ii)營運資金變動，主要包括合同負債減少人民幣2,059百萬元及應付款及其他應付款項減少人民幣1,837百萬元，存貨減少人民幣687百萬元所抵銷。

於2024年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣13,710百萬元，主要為除所得稅前溢利人民幣12,636百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目(主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3,391百萬元及融資成本人民幣1,139百萬元)；(ii)營運資金變動，主要包括合同負債減少人民幣622百萬元以及應付款及其他應付款項減少人民幣652百萬元，預付賬款減少人民幣1,506百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2023年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣13,453百萬元，主要為除所得稅前溢利人民幣15,766百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括就新能礦業出售事項及出售長沙新奧的出售附屬公司收益人民幣4,276百萬元、物業、廠房及設備折舊人民幣3,578百萬元，以及融資成本人民幣1,415百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括合同負債減少人民幣938百萬元及合同資產增加人民幣250百萬元。

於2022年，我們經營活動產生的現金淨額為人民幣14,769百萬元，主要為除所得稅前溢利人民幣14,677百萬元，並經以下項目調整：(i)非現金及非經營項目，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣3,338百萬元、衍生金融工具收益淨額人民幣1,781百萬元及匯兌損益人民幣1,598百萬元；(ii)營運資金變動，主要包括存貨減少人民幣742百萬元及合同負債增加人民幣709百萬元，部分被應收款及其他應收款項增加人民幣817百萬元及應付款及其他應付款項減少人民幣943百萬元所抵銷。

### 投資活動

我們用於投資活動的現金流出主要包括購買理財產品、購買物業、廠房及設備、購買無形資產及新增受限制銀行存款。投資活動所產生的現金流入主要包括贖回理財產品、出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項以及解除受限制銀行存款。

截至2025年6月30日止六個月，我們投資活動所用現金淨流出為人民幣4,198百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣3,719百萬元，及(ii)購買理財產品的付款淨額(購買理財產品付款總額減去理財產品贖回總額)人民幣1,628百萬元，部分被解除受限制銀行存款所得款項淨額(解除受限制銀行存款所得款項總額減去新增受限制銀行存款付款總額)人民幣117百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用現金淨流出為人民幣6,440百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣7,574百萬元，及(ii)購買無形資產的付款人民幣755百萬元，部分被已收聯營公司股息人民幣202百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

於2023年，我們投資活動產生的現金淨流入為人民幣2,650百萬元，主要是由於(i)出售附屬公司所得款項淨額人民幣10,165百萬元，主要與新能礦業出售事項有關，部分被(i)購買物業、廠房及設備付款人民幣8,547百萬元；及(ii)購買無形資產付款人民幣615百萬元所抵銷。

於2022年，我們投資活動所用現金淨流出為人民幣6,619百萬元，主要是由於(i)購買物業、廠房及設備的付款人民幣7,723百萬元；及(ii)收購無形資產付款淨額人民幣997百萬元，部分被解除受限制銀行存款所得款項淨額(解除受限制銀行存款所得款項總額減去新增受限制銀行存款付款總額)人民幣180百萬元所抵銷。

### 融資活動

我們的融資活動主要包括銀行貸款、償還銀行貸款、支付股東股息、支付非股東股息、銀行及其他金融機構墊款、償還銀行及其他金融機構金額以及已付利息。

截至2025年6月30日止六個月，我們融資活動所用現金淨額為人民幣1,349百萬元，主要是由於(i)償還銀行及其他貸款人民幣10,531百萬元，部分被新增銀行貸款及其他貸款人民幣9,380百萬元所抵銷；(ii)支付利息人民幣538百萬元；及(iii)支付非控股股東股息人民幣428百萬元。

於2024年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣10,733百萬元，主要是由於(i)償還銀行及其他貸款人民幣26,671百萬元，部分被提取銀行貸款人民幣24,330百萬元所抵銷；(ii)支付股東股息人民幣2,805百萬元；(iii)支付非控股股東股息人民幣2,749百萬元。

於2023年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣8,291百萬元，主要是由於(i)支付非控股股東股息人民幣3,033百萬元；(ii)償還債券人民幣2,036百萬元；(iii)償還銀行貸款人民幣21,711百萬元，部分被新增銀行貸款及其他貸款人民幣21,943百萬元；(iv)支付股東股息人民幣1,577百萬元；及(v)支付利息人民幣1,479百萬元所抵銷。

## 財務資料

於2022年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣9,677百萬元，主要是由於(i)同一控制下的企業合併所用現金流量人民幣4,337百萬元；(ii)償還債券人民幣6,092百萬元，部分被發行債券所得款項人民幣3,579百萬元所抵銷；及(iii)支付非控股股東股息人民幣2,617百萬元。

### 資本開支

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月產生的資本開支分別為人民幣13,614百萬元、人民幣9,773百萬元、人民幣8,515百萬元及人民幣3,966百萬元，主要與購買物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產項目、於合營企業投資及於聯營公司及附屬公司的投資有關。

下表載列我們於所示年度／期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
購買物業、廠房及設備 .....	7,723	8,547	7,574	3,719
收購無形資產 .....	997	615	755	145
購置使用權資產 .....	–	97	45	17
於合營企業投資 .....	517	55	28	18
於聯營公司投資 .....	7	400	110	20
收購附屬公司權益的 現金流出淨額 .....	4,370	59	3	47
<b>總計 .....</b>	<b>13,614</b>	<b>9,773</b>	<b>8,515</b>	<b>3,966</b>

我們預期未來的資本開支將由經營現金流量、銀行貸款及其他借款以及發行債務提供資金。

## 財務資料

### 承擔

#### 資本承擔

截至所示日期，我們擁有下列資本承擔，主要與收購物業、廠房及設備，以及於聯營公司及合營企業的投資有關：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的有關收購物業、廠房及設備的資本開支 .....	820	696	562	526
有關以下各項的資本承擔				
－ 於聯營公司及合營企業的投資 .....	683	922	1,020	828
－ 其他股權投資 .....	277	2	2	2
<b>總計 .....</b>	<b>960</b>	<b>924</b>	<b>1,022</b>	<b>830</b>

#### 其他承擔

於往績記錄期間，我們訂立了若干份長期買賣協議，向國際供應商採購LNG。我們有義務就已訂約但尚未交付的數量，向供應商支付「照付不議」的款項。我們相信，有關協議乃根據我們預期的LNG購買需求訂立並持續持有，以滿足我們客戶的需求。因此，該等協議符合自用豁免的資格，因此自初始確認起不被視為金融工具標準範圍內的衍生金融工具。該等協議下的LNG定價與部分石油及天然氣價格指數掛鉤，並以國際常用的美元計價。我們評估了嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險，認為其與相關主合約的經濟特徵及風險密切相關。因此，嵌入式衍生工具並未從該等安排中分割出來，亦未在綜合財務報表中單獨確認為衍生金融工具。

## 財務資料

### 營運資金

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣10,555百萬元、人民幣3,318百萬元、人民幣7,444百萬元及人民幣13,227百萬元。下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	截至12月31日			截至	截至
	2022年	2023年	2024年	6月30日	10月31日
	(人民幣百萬元)				
				2025年	2025年
					(未經審計)
<b>流動資產</b>					
存貨 .....	2,417	2,167	2,325	1,511	2,566
應收款及其他應收款項 .....	17,288	16,271	14,120	12,854	14,286
合同資產 .....	3,030	2,453	2,109	1,983	2,102
衍生金融工具 .....	2,897	1,351	272	281	265
按公允價值計入損益的					
金融資產 .....	26	200	–	1,628	5,816
應收聯營公司款項 .....	417	426	439	428	461
應收合營企業款項 .....	528	555	604	644	762
應收關聯公司款項 .....	91	153	164	173	164
受限制銀行存款 .....	534	478	612	587	386
現金及現金等值 .....	10,955	18,776	15,364	15,284	12,419
<b>流動資產總額 .....</b>	<b>38,183</b>	<b>42,830</b>	<b>36,009</b>	<b>35,373</b>	<b>39,227</b>
<b>流動負債</b>					
應付款及其他應付款項 .....	17,303	15,006	14,246	17,327	13,646
合同負債 .....	17,402	14,924	14,487	12,614	13,475
遞延收入 .....	71	112	79	68	67
應付聯營公司款項 .....	589	870	621	780	749
應付合營企業款項 .....	295	223	288	444	630
應付關聯公司款項 .....	389	492	538	698	685
應付稅項 .....	2,294	2,245	1,625	1,519	1,085
租賃負債 .....	108	134	181	180	187
衍生金融工具 .....	1,019	294	940	557	277
銀行及其他貸款 .....	9,268	11,848	10,448	9,913	17,736
債券 .....	–	–	–	4,500	4,513
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>48,738</b>	<b>46,148</b>	<b>43,453</b>	<b>48,600</b>	<b>53,050</b>
<b>流動負債淨值 .....</b>	<b>(10,555)</b>	<b>(3,318)</b>	<b>(7,444)</b>	<b>(13,227)</b>	<b>(13,823)</b>

## 財務資料

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣7,444百萬元大幅增加至截至2025年6月30日的人民幣13,227百萬元，主要由於(i)部分長期債券臨近到期日，債券的流動部分增加人民幣4,500百萬元；(ii)應付款及其他應付款項增加人民幣3,081百萬元，主要由於應付股息增加人民幣4,700百萬元；及(iii)應收款及其他應收款項減少人民幣1,266百萬元，部分被合同負債的流動部分減少人民幣1,873百萬元所抵銷，原因為與2025年上半年相比，我們於2024年底的冬季從天然氣客戶收到更多按金。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣3,318百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣7,444百萬元，主要是由於(i)現金及現金等值減少人民幣3,412百萬元，(ii)若干天然氣供應商的付款方式改變(由預付款項改為按金及應收款項)，以及於2023年12月有更多平台交易氣的天然氣庫存導致應收款及其他應收款項減少人民幣2,151百萬元，及(iii)衍生金融資產減少人民幣1,079百萬元，惟部分被銀行及其他貸款的流動部分減少人民幣1,400百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣10,555百萬元減少68.6%至截至2023年12月31日的人民幣3,318百萬元，主要由於(i)現金及現金等值增加人民幣7,821百萬元，(ii)合同負債的流動部分減少人民幣2,478百萬元，乃由於隨著履約責任得以履行，我們的合同負債持續確認為收入；及(iii)業務減少導致應付款及其他應付款項減少人民幣2,297百萬元，惟部分被(i)衍生金融資產減少人民幣1,546百萬元，(ii)2023年已結算但尚未支付的衍生合約較2022年有所減少，令應收款及其他應收款項減少人民幣1,017百萬元，及(iii)銀行及其他貸款的流動部分增加人民幣2,580百萬元所抵銷。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣10,555百萬元、人民幣3,318百萬元、人民幣7,444百萬元及人民幣13,227百萬元，主要由於我們在日常業務過程中錄得大量合同負債所致。截至同日，我們的合同負債流動部分分別為人民幣17,402百萬元、人民幣14,924百萬元、人民幣14,487百萬元及人民幣12,614百萬元，主要是我們就持續供氣及服務向客戶收取的按金。該等合同負債將於履約責任完成時確認為收入。儘管出現上述情況，但我們於往績記錄期間採取了以下措施及計劃，以持續改善流動負債淨額狀況：(i)監控合同負債相關履行責任的持續達成情況，以確保合同負債能持續確認為收入；(ii)提升應收款項及存貨的周轉率，以更有效管理營運資金；(iii)維持充足的手頭現金及現金等值以隨時履行付款義務。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，我們維持的現金及現金等值超過人民幣100億元；及(iv)通過探索長期融資方案(包括發行長期債務)及減少短期借款，優化債務結構。

## 財務資料

我們對資本進行管理，以確保本集團內的實體能夠持續經營、維持債權人的信心、維持實體的未來發展，並為本公司股東創造最大回報。我們的資本結構包括本集團的淨債務及總權益。我們透過淨資產負債比率管理資本基礎。我們的董事每半年檢討一次資本結構。我們的目標為淨資產負債比率低於100%，並透過發行新債、償還債務、發行新股、購回股份或派付股息等方式將淨資產負債比率維持在目標範圍內。報告期末淨資產負債比率如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
銀行及其他貸款 .....	21,380	20,594	18,043	16,926
債券 .....	14,378	12,842	12,794	12,734
	35,758	33,436	30,837	29,660
減：現金及現金等值 .....	(10,955)	(18,776)	(15,364)	(15,284)
淨債務 .....	<b>24,803</b>	<b>14,660</b>	<b>15,473</b>	<b>14,376</b>
總權益 .....	51,562	58,536	60,543	60,465
淨債務與總權益比率(%) .....	<b>48.1</b>	<b>25.0</b>	<b>25.6</b>	<b>23.8</b>

此外，我們維持充足的銀行融資及信譽，以發行債券，從而將使我們能夠獲得額外資金以滿足營運資金需求並為戰略投資提供資金。截至2025年10月31日，我們的銀行融資約為人民幣758億元，其中人民幣471億元仍未動用。有關進一步詳情，請參閱「一 債項」。

我們的董事認為，經計及我們可供使用的財務資源，包括現金及現金等值、我們可供使用的銀行融資及經營活動產生的現金流量，我們擁有充足的營運資金應付目前（即自本文件日期起至少12個月）的需求。

考慮到上述情況，並根據本公司就營運資金充足性的書面確認、對會計師報告的審閱、對本集團於往績記錄期間的歷史財務資料進行的財務盡職調查以及與董事的討論，獨家保薦人並無發現任何可能對本公司的結論產生合理質疑的重大事項，即本公司擁有充足的營運資金應付目前（即自本文件日期起至少12個月）的需求。

## 財務資料

### 選定綜合財務狀況表分析

#### 存貨

我們的存貨主要包括工程建造與安裝業務的建築材料、智家業務的燃氣器具、天然氣銷售業務的天然氣、泛能業務的泛能器具，以及諸如其他能源及化工產品的其他存貨。下表載列截至所示日期我們的存貨明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
建築材料.....	1,179	717	611	693
燃氣器具.....	228	147	144	97
天然氣.....	556	937	1,300	565
泛能器具.....	71	72	56	94
能源生產及貿易存貨.....	326	232	174	19
其他.....	57	62	40	43
	<b>2,417</b>	<b>2,167</b>	<b>2,325</b>	<b>1,511</b>

我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣2,325百萬元減少35.0%至截至2025年6月30日的人民幣1,511百萬元，主要是由於(i)我們於2024年底按照船期計劃採購天然氣，導致年末存貨結餘增加；及(ii)我們於2025年6月完成新能能源出售事項後，剝離了甲醇生產業務，導致2025年上半年能源生產存貨有所下降。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,167百萬元增加7.3%至截至2024年12月31日的人民幣2,325百萬元，主要是由於截至2024年12月31日未售天然氣增加所致。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣2,417百萬元減少10.3%至截至2023年12月31日的人民幣2,167百萬元，主要是由於(i)新能礦業出售事項及出售長沙新奧，導致該等兩家公司不在合併之列及存貨減少；及(ii)我們煤製甲醇生產的原材料及存貨減少。

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月確認為開支的存貨成本分別約為人民幣123,528百萬元、人民幣116,123百萬元、人民幣110,075百萬元及人民幣50,744百萬元。

## 財務資料

下表載列我們存貨於所示年度／期間的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
				止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
存貨周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	8.1	7.0	7.2	6.3

附註：

- (1) 存貨周轉天數乃根據特定年度／期間的年／期初及年／期末存貨結餘的平均值，除以該相應年度／期間的銷售成本，再乘以該年度的365天或六個月期間的183天計算。

於2022年、2023年及2024年，我們的存貨周轉天數相對穩定，分別為8.1天、7.0天及7.2天。我們於2022年的存貨周轉天數較高，主要由於我們於2022年年初及年末就該年度的項目存有更多工程建造與安裝業務的建築材料，及我們於2022年年初有更多的天然氣庫存。我們的存貨周轉天數由2024年的7.2天減少至截至2025年6月30日止六個月的6.3天，主要由於我們截至2025年6月30日的天然氣存貨水平較截至2024年12月31日有所減少。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的存貨中人民幣1,394百萬元或92.3%已動用或出售。

## 財務資料

### 應收款及其他應收款項

我們的應收款及其他應收款項結餘主要為銷售我們產品的應收客戶款項。此外，於往績記錄期間，我們透過新奧財務以應收賬款、貸款及債務投資進行再融資活動，並相應錄得相關應收款項。我們持有的若干票據在票據到期日前向金融機構／供應商進行貼現／背書時，於綜合財務狀況表在按公允價值計入其他全面收益之金融資產項下分類為「按公允價值計入其他全面收益計量之應收款及應收票據」。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，所有票據的到期期限均少於12個月。由於交易對手均為信譽良好的金融機構，極有可能按期付款，且預期信貸虧損被認為不重大，故我們認為信貸風險有限。我們亦主要為購買天然氣提供墊款及預付款項。下表載列本公司截至所示日期之應收款及其他應收款項：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
應收款 .....	6,356	7,180	6,930	6,313
減：信貸虧損撥備 .....	(770)	(1,097)	(1,452)	(1,686)
	<u>5,586</u>	<u>6,083</u>	<u>5,478</u>	<u>4,627</u>
按公允價值計入其他全面 收益的應收款 .....	917	1,028	676	670
	<u>6,503</u>	<u>7,111</u>	<u>6,154</u>	<u>5,297</u>
應收票據 .....	325	466	282	111
應收貸款 .....	48	50	29	15
其他應收款項 <sup>(1)</sup> .....	3,318	1,294	1,372	1,552
	<u>3,691</u>	<u>1,810</u>	<u>1,683</u>	<u>1,678</u>
減：信貸虧損撥備 .....	(56)	(96)	(109)	(160)
	<u>3,635</u>	<u>1,714</u>	<u>1,574</u>	<u>1,518</u>
可抵扣進項增值稅及其他稅項及 收費預付款項 .....	1,927	2,230	2,552	2,586
墊支供貨商款項及 預付款項 .....	5,304	5,357	3,956	3,569
預付款項總額 .....	<u>7,231</u>	<u>7,587</u>	<u>6,508</u>	<u>6,155</u>
總計 .....	<u><b>17,369</b></u>	<u><b>16,412</b></u>	<u><b>14,236</b></u>	<u><b>12,970</b></u>

## 財務資料

附註：

- (1) 主要包括已結算但尚未支付的衍生工具合約、履約保證金或按金及往來賬。

我們的應收款結餘由截至2022年12月31日的人民幣6,503百萬元增加9.3%至截至2023年12月31日的人民幣7,111百萬元，並由截至2023年12月31日的人民幣7,111百萬元減少13.5%至截至2024年12月31日的人民幣6,154百萬元，主要與我們工程建造與安裝業務的業務發展一致，而相比我們的天然氣銷售業務，該業務通常具有較長的信貸期。我們的應收款結餘由截至2024年12月31日的人民幣6,154百萬元減少13.9%至截至2025年6月30日的人民幣5,297百萬元，主要由於我們從2024年底起進行未償還天然氣應收款的收款工作，該等應收款已於2025年上半年結算。

我們的其他應收款項主要包括已結算但未支付的衍生合約、履約保證金或按金及往來賬款。截至2022年12月31日，我們的其他應收款項包括已結算但未支付的衍生合約金額人民幣1,788百萬元，該款項已於2023年支付，導致截至2023年12月31日其他應收款項減少至人民幣1,294百萬元。

我們的預付款項維持相對穩定，截至2022年12月31日為人民幣7,231百萬元及截至2023年12月31日為人民幣7,587百萬元，並減少14.2%至截至2024年12月31日的人民幣6,508百萬元，主要由於我們於2024年與若干供應商的付款方式由原先的全額預付款變更為部分預付款。我們的預付款項維持相對穩定，截至2025年6月30日為人民幣6,155百萬元，截至2024年12月31日為人民幣6,508百萬元。

下表載列截至所示日期為申報目的之應收款及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
流動 .....	17,288	16,271	14,120	12,854
非流動 .....	81	141	116	116
總計 .....	<b>17,369</b>	<b>16,412</b>	<b>14,236</b>	<b>12,970</b>

## 財務資料

下表載列截至所示日期根據發票日期呈列的應收款（未扣除信貸虧損撥備）詳情：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
0至3個月 .....	3,457	3,340	2,793	1,694
4至6個月 .....	650	962	359	438
7到9個月 .....	483	460	467	636
10至12個月 .....	326	214	393	293
一年以上.....	1,440	2,204	2,918	3,252
<b>總計 .....</b>	<b>6,356</b>	<b>7,180</b>	<b>6,930</b>	<b>6,313</b>

我們大部分的應收款（未扣除信貸虧損撥備）的賬齡均少於12個月。就賬齡超過一年的應收款而言，大部分為我們的工程建造與安裝業務，我們相信這符合行業慣例。考慮到(i)該等應收款主要與我們的工程建造與安裝業務有關，因其行業性質涉及較長的收款週期；(ii)我們已就該等應收款計提充足撥備，並根據預期信貸損失模型進行個別及整體評估；及(iii)該等應收款的交易對手方主要為我們認為信用風險較低的政府機構，我們預期該等賬齡超過一年的應收款不會出現可收回性問題。

下表載列我們於所示年度／期間的應收款周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應收款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	15.7	17.9	19.6	18.8

附註：

- (1) 應收款周轉天數乃根據相關年度／期間的應收款總額年／期初及年／期末結餘的平均值，除以同年／期的收入，再乘以該年度的365天或六個月期間的183天計算。

---

## 財務資料

---

我們的應收款周轉天數由2022年的15.7天增加至2023年的17.9天，並進一步增加至2024年的19.6天，主要由於我們就工程建造與安裝業務確認更多應收款，而該業務於2024年的付款期限通常較長。我們的應收款周轉天數維持相對穩定，截至2024年12月31日為19.6天，截至2025年6月30日為18.8天。

於往績記錄期間，我們並無經歷任何與應收款相關的重大虧損，且應收款的增加並無對我們的流動資金或現金流造成任何重大不利影響。

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的應收款（包括按公允價值計入其他全面收益的應收款）中約人民幣2,850百萬元或40.8%已結清。截至同日，我們截至2025年6月30日的其他應收款項中人民幣798百萬元或47.6%已結清。我們大部分的應收款（包括按公允價值計入其他全面收益的應收款）來自工程建造與安裝業務，該業務大多與公用事業相關，並涉及我們認為信用風險較低的政府機構。該等公用事業項目的付款審批流程通常複雜且涉及層層審批，需要耗費大量時間。我們已制定詳盡且系統化的付款回收計劃，並指派專人追蹤並提醒合作夥伴即將到期及逾期的款項。所有流程認證及變更指令均已獲得項目業主的正式批准，確保我們的債權依據充分，並正有序推進回收工作。此外，我們的努力獲得近期國家政策的強力支持，包括國家發展和改革委員會發佈的《關於解決拖欠企業賬款問題的意見》及《關於實施促進民營經濟發展近期若干舉措的通知》。該等文件明確要求保障企業收取應收款項的權利。此外，於往績記錄期間，我們保持相對較高的應收款周轉率，原因為我們的大部分收入來自採用預付款或極短付款週期進行運作的天然氣銷售業務。

## 財務資料

### 合同資產

合同資產主要指燃氣管道安裝、泛能建造合約及天然氣、化工及石油工程總承包，均在我們的工程建造與安裝業務下進行。下表載列截至所示日期我們的合同資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
燃氣管道安裝.....	675	695	938	947
泛能建造合約.....	76	100	75	64
天然氣、化工及石油工程 總承包.....	2,279	1,658	1,096	972
<b>總計</b> .....	<b>3,030</b>	<b>2,453</b>	<b>2,109</b>	<b>1,983</b>

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合同資產中人民幣331百萬元或16.7%已重新分類至應收款項。

### 衍生金融工具

我們使用衍生金融工具對沖商品及匯率相關風險。我們已簽訂向若干國際供應商及若干國內供應商購買LNG的長期買賣協議，由於協議的購買價與國際原油或天然氣價格指數掛鈎，因此我們面臨價格風險。我們透過與若干金融機構訂立多份商品衍生合約（「**商品衍生工具**」）以管理絕大部分相關價格風險。根據香港財務報告準則第9號，該等合約歸類為衍生工具，並須按公允價值計入損益計量，其中若干商品衍生工具被指定為套期保值工具，並根據套期保值會計法入賬。

我們面臨的匯率風險主要來自以美元計價的各種債券、銀行貸款及向國際供應商購買LNG。為管理及降低外匯風險，我們與若干金融機構訂立多份外幣衍生合約（「**外幣衍生工具**」）。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，外幣衍生工具的名義總金額分別為480百萬美元、773百萬美元、2,110百萬美元及1,686百萬美元，其到期日與若干債務的到期日或以美元計值的若干極有可能進行的LNG購買的交易日期一致。該等外幣衍生工具中，若干衍生工具被指定為套期保值工具並根據套期保值會計法入賬。交叉貨幣掉期將使我們能夠在到期日以預先釐定的人民幣／美元匯率購買美元。

---

## 財務資料

---

商品衍生工具的公允價值由各合約天然氣指數的合約價、遠期價格及持倉數量等因素決定。外匯衍生工具的公允價值由匯率、利率及波動率等因素決定。衍生金融工具的公允價值會發生變化，乃由於商品價格市場與天然氣及原油價格掛鈎的天然氣價格指數以及外匯市場的匯率及利率經常波動所致。我們於往績記錄期間的衍生金融資產／負債波動在很大程度上是由於我們的商品衍生工具波動。與2022年12月31日相比，我們於截至2023年12月31日錄得商品衍生工具產生的衍生金融資產及衍生金融負債減少，主要由於(i)於2022年，地緣政治衝突引發國際天然氣價格激增。為滿足實物套期保值需求，我們以一定的套期保值比例為採購及銷售建立長期套期保值頭寸。截至2022年底，遠期價格下跌，導致掉期產品多頭頭寸產生浮動虧損及空頭頭寸產生浮動收益，繼而導致金融資產及負債規模增加；(ii)於2023年，地緣政治緊張局勢緩和，TTF遠期價格波動企穩。雖然合約數量較去年略有增加，但年底遠期價格偏離合約價格的程度遠小於去年的程度。因此，2022年至2023年衍生金融資產及負債規模大幅下降。

與2023年12月31日相比，我們於截至2024年12月31日錄得商品衍生工具產生的衍生金融資產減少及衍生金融負債增加，主要由於我們於2024年為部分日後實物風險建立套期保值頭寸，以對沖國際油氣指數的極端市場波動，合約數量較去年增加。然而，由於地緣政治衝突不斷及歐洲意外寒冷的天氣，全球天然氣需求激增，超出預期，帶動歐洲及亞洲的遠期價格上漲。因此，我們持有的TTF銷售側掉期合約的空頭頭寸產生浮動虧損，該等虧損以市值確認為衍生金融負債。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的衍生金融工具明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
<b>衍生金融資產</b>				
指定為現金流量套期保值的衍生工具：				
－ 外幣衍生合約.....	–	38	258	71
－ 商品衍生合約.....	351	1,048	22	47
未於套期保值會計法指定的衍生工具：				
－ 外幣衍生合約.....	–	–	102	24
－ 商品衍生合約.....	2,546	453	58	244
	<b>2,897</b>	<b>1,539</b>	<b>440</b>	<b>386</b>
<b>衍生金融負債</b>				
指定為現金流量套期保值的衍生工具：				
－ 外幣衍生合約.....	48	31	–	49
－ 商品衍生合約.....	170	77	665	301
未於套期保值會計法指定的衍生工具：				
－ 外幣衍生合約.....	–	–	–	2
－ 商品衍生合約.....	849	200	383	450
	<b>1,067</b>	<b>308</b>	<b>1,048</b>	<b>802</b>

## 財務資料

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得衍生金融工具淨收益人民幣1,775百萬元、人民幣1,239百萬元、人民幣380百萬元及人民幣149百萬元。

我們已實施並將繼續實施內部政策與程序，以審慎方式管理衍生金融工具投資，包括以適合我們業務營運的金額及條款訂立衍生金融工具。我們的內部政策載有評估及監控衍生金融工具使用的指導原則及詳細流程。有關詳情，請參閱「業務－套期保值與風險管理」。

### 按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括於上市及非上市公司之股權，主要用於產生額外現金儲備回報及加強與業務夥伴之戰略合作關係。我們收購非上市股權以獲得中長期投資回報及未來公開上市（如有）帶來的潛在優勢。

我們於上市及非上市公司的股權投資須遵守我們的投資管理政策。投資的一般管理原則包括：(i)策略調整；(ii)資本平衡，以確保投資規模與融資能力之間的平衡，以維持穩健的現金流量；及(iii)風險緩解措施。

我們股權投資的投資管理流程遵循以下主要步驟：(i)年度投資規劃；(ii)項目啟動的分級審批流程，超過一定門檻的投資需經董事會／股東批准；(iii)獲得批准後成立項目團隊並開始實施；及(iv)定期進行投資後評估，以對項目進行全面審查及評估。於[編纂]後，我們的投資將須額外遵守上市規則第14章的規定。

截至2025年6月30日，我們按公允價值計入損益的金融資產達人民幣5,778百萬元。下表載列截至所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
上海公用上市股權 <sup>(1)</sup> .....	134	148	260	248
中石化銷售非上市股權 <sup>(2)</sup> .....	4,170	4,170	4,170	3,900
非上市股本證券 <sup>(3)</sup> .....	23	16	4	2
非上市理財產品 <sup>(4)</sup> .....	26	200	–	1,628
	<b>4,353</b>	<b>4,534</b>	<b>4,434</b>	<b>5,778</b>

## 財務資料

附註：

- (1) 指截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日於上海大眾公用事業(集團)股份有限公司(「上海公用」，香港聯交所：1635)的4.38%股權。
- (2) 指截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日於中石化銷售的1.13%非上市股權。我們已對相關投資進行定期估值。截至2022年、2023年及2024年12月31日，該投資的公允價值均未作調整，原因為估值結果未對我們的綜合財務報表產生重大影響。截至2025年6月30日，公允價值下跌，以反映該投資的最新估值結果。
- (3) 指於中國註冊成立實體的非上市投資。
- (4) 指銀行發行的結構性存款。

### 受限制銀行存款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有人民幣1,133百萬元、人民幣1,191百萬元、人民幣1,325百萬元及人民幣1,208百萬元的受限制銀行存款，用於監管合規、合約安排或銀行借款抵押。下表載列截至所示日期按用途劃分的受限制銀行存款明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
為取得以下項目而作抵押的銀行存款：				
－ 經營權 .....	37	15	6	7
－ 於中國人民銀行的強制儲備 .....	417	436	438	411
－ 能源供應 .....	151	158	134	109
－ 應付票據 .....	226	271	271	377
－ 其他 .....	302	311	476	304
	<b>1,133</b>	<b>1,191</b>	<b>1,325</b>	<b>1,208</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的受限制銀行存款餘額主要與我們的業務發展一致，並與營運擴張保持相應比例。

## 財務資料

下表載列截至所示日期按期限劃分的受限制銀行存款明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
流動部分.....	534	478	612	587
非流動部分.....	599	713	713	621
	<b>1,133</b>	<b>1,191</b>	<b>1,325</b>	<b>1,208</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，受限制銀行存款分別按介乎0.05%至4.13%、0.05%至4.13%、0.05%至4.13%及0.02%至4.13%的固定年利率計息。除於中國人民銀行的強制儲備金額外，其他受限制銀行存款將於清償銀行貸款、採購合約或經營權屆滿後獲解除。於中國人民銀行的強制儲備（分類為非流動資產）為新奧財務的存款，其儲備數額會因新奧財務接納的存款及中國人民銀行儲備比率不時調整而改變。

### 現金及現金等值

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的現金及現金等值分別為人民幣10,955百萬元、人民幣18,776百萬元、人民幣15,364百萬元及人民幣15,284百萬元。我們截至2023年12月31日的現金及現金等值餘額高於截至2022年及2024年12月31日，此乃因我們就新能礦業出售事項收取付款人民幣10,505百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月，現金及現金等值包括原到期日為三個月以內的銀行結餘，分別按年利率介乎0%至4.9%、0%至5.7%、0%至5.7%及0%至5.34%的市場利率計息。以人民幣計值的銀行結餘存放於中國的銀行。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，本集團各附屬公司功能貨幣以外之外幣計值的現金及現金等值分別約為人民幣1,678百萬元、人民幣5,364百萬元、人民幣5,900百萬元及人民幣6,399百萬元，其中分別約有人民幣1,604百萬元、人民幣5,064百萬元、人民幣5,661百萬元及人民幣6,169百萬元以美元計值，分別約有人民幣70百萬元、人民幣283百萬元、人民幣190百萬元及人民幣182百萬元以港元計值。

## 財務資料

### 商譽

收購業務所產生的商譽按成本減累計減值損失（如有）於綜合財務狀況表內入賬且單獨呈列。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日，我們分別錄得商譽人民幣574百萬元、人民幣558百萬元、人民幣545百萬元及人民幣526百萬元。

就減值測試而言，商譽分配到預期從合併的協同效應中獲利的各現金產生單位（「現金產生單位」）（或現金產生單位組別），其指就內部管理而言監察商譽的最低水平且不超過經營分部。下表載列截至所示日期收購以下現金產生單位產生的商譽賬面值：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
天然氣零售業務 .....	529	513	500	481
天然氣批發業務 .....	12	12	12	12
泛能業務 .....	30	30	30	30
智家業務 .....	3	3	3	3
<b>總計 .....</b>	<b>574</b>	<b>558</b>	<b>545</b>	<b>526</b>

獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）會每年進行減值測試，但如果跡象顯示某現金產生單位可能發生減值，則會更頻繁地進行減值測試。就報告期間因收購而產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位（或現金產生單位組別）於該報告期末前進行減值測試。如果現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，減值損失會首先分配以沖減任何商譽的賬面值，然後根據該現金產生單位（或現金產生單位組別）各項資產的賬面值按比例將減值損失分配到其他資產。任何商譽減值損失直接在綜合損益及其他全面收益表的損益中確認，且不會在後續期間撥回。

## 財務資料

天然氣零售業務項下的各現金產生單位的可收回金額已根據使用價值計算釐定。該等計算使用截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日根據管理層批准涵蓋5年期間的財務預算作出的現金流量預測。管理層並未考慮5年期間後的現金流量增長。用於計算天然氣零售業務可收回金額的關鍵假設（基於現金產生單位的過往表現及管理層對市場發展的預期）如下：

	銷售增長率	利潤率	稅前貼現率
截至2022年12月31日...	0.1%至31.6%	1.89%至18.53%	13.4%至17.01%
截至2023年12月31日...	-1.54%至20.41%	1.91%至20.66%	12.37%至15.49%
截至2024年12月31日...	0.1%至6.87%	0.75%至16.64%	12.37%至15.44%
截至2025年6月30日...	0.1%至20.02%	0.9%至14.96%	12.15%至15.53%

除管理層認為貢獻天然氣零售業務項下商譽的總賬面值不足5%的個別非重大現金產生單位外，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，天然氣零售業務的可收回金額分別超出其賬面值人民幣2,050百萬元、人民幣955百萬元、人民幣964百萬元及人民幣964百萬元。倘預算銷售額或利潤率分別降低0.52%至6.3%、0.23%至1.90%、0.69%至1.02%及0.69%至1.02%，或稅前貼現率分別上升1.10%至5.14%、0.55%至4.03%、0.74%至2.67%及0.74%至2.67%，而其他參數保持不變，則截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，可收回金額會分別等於其賬面值。該等敏感度分析乃基於改變有關假設而其他假設維持不變的情況作出。這在實踐中不太可能發生，且部分假設的變動可能相互關聯。由於天然氣零售業務的可收回金額顯著高於賬面值，管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動均不會導致任何減值。

根據評估結果，於2023年及截至2025年6月30日止六個月，董事釐定與天然氣零售業務直接相關的商譽減值金額分別為人民幣16百萬元及人民幣19百萬元。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註19。

### 應付款及其他應付款項

我們的應付款及其他應付款項主要包括原材料、設備及建築成本付款。我們的應付款不計息。原材料付款通常於三個月內結清。設備及建築成本的付款則依各合約規定的付款時間而定。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的應付款及其他應付款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
應付款 .....	10,000	10,015	9,297	8,147
應付票據 .....	857	781	780	813
應計員工成本 .....	1,248	1,199	1,144	748
其他應付稅項 .....	592	360	346	280
應計費用及其他應付款項 .....	6,177	3,608	3,493	7,408
<b>總計 .....</b>	<b>18,874</b>	<b>15,963</b>	<b>15,060</b>	<b>17,396</b>

我們的應付款由截至2024年12月31日的人民幣9,297百萬元減少12.4%至截至2025年6月30日的人民幣8,147百萬元，並進一步由截至2023年12月31日的人民幣10,015百萬元減少7.2%至截至2024年12月31日的人民幣9,297百萬元，主要反映我們於相關期間減少工程建造與安裝業務相應的成本減少。截至2022年及2023年12月31日，我們的應付款維持相對穩定，分別為人民幣10,000百萬元及人民幣10,015百萬元。

下表載列截至所示日期就報告目的而言之應付款及其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
流動 .....	17,303	15,006	14,246	17,327
非流動 .....	1,571	957	814	69
<b>總計 .....</b>	<b>18,874</b>	<b>15,963</b>	<b>15,060</b>	<b>17,396</b>

## 財務資料

下表載列截至所示日期基於發票日期呈列之應付款之賬齡分析：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
0至3個月 .....	5,955	5,888	5,135	3,748
4至6個月 .....	1,105	1,148	882	1,051
7至9個月 .....	622	540	487	695
10至12個月 .....	594	454	529	400
一年以上.....	1,724	1,985	2,264	2,253
<b>總計 .....</b>	<b>10,000</b>	<b>10,015</b>	<b>9,297</b>	<b>8,147</b>

下表載列我們於所示年度／期間的應付款周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
應付款周轉天數 <sup>(1)</sup> .....	31.0	30.7	31.0	28.8

附註：

- (1) 應付款周轉天數是根據相關年度／期間的應付款年／期初及年／期末餘額的平均值，除以同年／期的總銷售成本，再乘以該年度的365天或六個月期間的183天計算。

於2022年、2023年及2024年，我們的應付款周轉天數維持相對穩定，分別為31.0天、30.7天及31.0天。我們的應付款周轉天數由截至2024年12月30日的31.0天減少至截至2025年6月30日的28.8天，主要由於(i)受中國房地產市場低迷影響，我們的工程建造與安裝業務下降，導致應付款相應減少，及(ii) 2025年6月出售新能能源，導致與甲醇銷售相關的應付款減少。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無嚴重拖欠應付款及其他應付款項的情況。

截至2025年10月31日，截至2025年6月30日的應付款中約人民幣4,634百萬元或56.9%已結清。

## 財務資料

### 合同負債

我們的合同負債包括燃氣費及其他銷售按金、遞延收入以及工程安裝合約按金。

**燃氣費及其他銷售按金：**就我們之天然氣零售業務而言，我們要求客戶將燃氣收費存入與燃氣表連接的智能IC卡或「物聯表」。每當客戶耗用天然氣，按金內相應的金額會確認為收入，金額為耗用燃氣量乘以約定單位價格計算。按金一般於一年內耗用。

**工程安裝合約按金：**就我們工程建造與安裝業務下之工程安裝合約而言，我們一般於工程施工開始前收取按金。我們於工程安裝期內隨時間確認收入，且應用產出法估計已履行履約責任。

**遞延收入：**就我們的建造與安裝業務而言，遞延收入為從若干客戶收取的接駁費及補貼，用於建設主要燃氣管道，並與維持持續供氣能力有關，由客戶自行決定支付。燃氣供應期與經營權所載的營運期一致。

下表載列截至所示日期我們的合同負債：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
		(人民幣百萬元)		
燃氣費及其他銷售按金 .....	13,384	12,533	12,790	11,283
工程安裝合約按金 .....	3,709	2,151	1,437	1,101
遞延收入 .....	3,156	2,960	2,910	2,754
<b>總計 .....</b>	<b>20,249</b>	<b>17,644</b>	<b>17,137</b>	<b>15,138</b>

## 財務資料

我們的合同負債由截至2024年12月31日的人民幣17,137百萬元減少11.7%至截至2025年6月30日的人民幣15,138百萬元，主要歸因於年末冬季天然氣需求較高，我們從天然氣客戶收到的按金有所增加。

截至2023年12月31日及截至2024年12月31日，我們的合同負債維持相對穩定，分別為人民幣17,644百萬元及人民幣17,137百萬元。

我們的合同負債由截至2022年12月31日的人民幣20,249百萬元減少12.9%至截至2023年12月31日的人民幣17,644百萬元，主要是由於2023年我們的工程安裝合約項目及按金減少所致。

2022年、2023年及2024年及截至2025年6月30日止六個月確認之收入中，與結轉合同負債相關之金額分別為人民幣14,797百萬元、人民幣15,785百萬元、人民幣13,422百萬元及人民幣6,142百萬元。

合同負債會按我們向客戶轉讓商品或服務的最早履約責任分類為流動或非流動。下表載列截至所示日期我們合同負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
流動 .....	17,402	14,924	14,487	12,614
非流動 .....	2,847	2,720	2,650	2,524
<b>總計 .....</b>	<b>20,249</b>	<b>17,644</b>	<b>17,137</b>	<b>15,138</b>

截至2025年10月31日，我們截至2025年6月30日的合同負債中人民幣3,388百萬元或22.4%已確認為收入。

### 物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括租賃土地及樓宇、管道、機器及設備、汽車、辦公設備及在建物業。除在建物業外，我們的物業、廠房及設備項下的所有其他項目均按直線法進行折舊，具體如下：

樓宇 .....	30至40年
管道 .....	20至30年
機器及設備 .....	6至30年
汽車 .....	6至8年
辦公設備 .....	6至8年

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面值明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
樓宇 .....	12,396	11,059	11,143	9,090
管道 .....	43,068	40,927	43,383	43,614
機器及設備 .....	10,368	8,531	9,509	9,129
汽車 .....	279	175	172	166
辦公設備 .....	791	942	986	964
在建物業 .....	4,786	4,984	5,575	6,310
<b>總計 .....</b>	<b>71,688</b>	<b>66,618</b>	<b>70,768</b>	<b>69,273</b>

我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣70,768百萬元減少2.1%至截至2025年6月30日的人民幣69,273百萬元，主要是由於2025年6月出售新能能源。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣66,618百萬元增加6.2%至截至2024年12月31日的人民幣70,768百萬元，主要是由於我們為擴大天然氣業務需求而於2024年投資興建的管道增加所致。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣71,688百萬元減少7.1%至截至2023年12月31日的人民幣66,618百萬元，主要是由於(i)因新能礦業出售事項及出售長沙新奧而出售物業、廠房及設備；(ii)我們的煤基甲醇生產設施及穩定輕烴裝置在計提重大減值損失後賬面值減少。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，除賬面值分別約為人民幣34百萬元、人民幣33百萬元、人民幣31百萬元及人民幣30百萬元的若干土地及樓宇位於香港外，其餘土地及樓宇均位於中國。

更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16。

## 財務資料

### 使用權資產

我們租賃各種辦公室、倉庫、設備及車輛用於運營。我們的使用權資產主要包括土地使用權、租賃土地及樓宇、汽車、設備及其他。下表載列截至所示日期我們的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
土地使用權.....	2,825	2,823	2,707	2,499
租賃土地及樓宇.....	264	368	332	311
汽車.....	–	–	2	2
設備.....	3	4	148	124
其他.....	7	8	9	7
<b>總計.....</b>	<b>3,099</b>	<b>3,203</b>	<b>3,198</b>	<b>2,943</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日，我們的使用權資產維持相對穩定，分別為人民幣3,099百萬元、人民幣3,203百萬元及人民幣3,198百萬元。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣3,198百萬元進一步減少至截至2025年6月30日的人民幣2,943百萬元，主要由於2025年6月出售新能能源後土地使用權減少。

更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註17。

### 無形資產

我們的無形資產包括專利、採礦權、軟件及技術、經營權（指我們經營天然氣零售業務的特許經營權）、開發成本（主要指用於我們泛能業務及數智化基礎設施的技術（包括通過內部開發或收購）開發階段所產生的支出）及其他（主要指軟件平台的基礎設施成本）。我們就無形資產項目作出的攤銷如下：

- 專利：按直線法於6年至10年的受益年限內攤銷；
- 採礦權：按產量法，根據特定年度使用的產能進行攤銷；
- 經營權：分別按直線法於10年至30年的經營年期內攤銷；

## 財務資料

- 軟件及技術：按直線法於5年至6年內攤銷。
- 其他：於3年至10年內攤銷。

下表載列截至所示日期我們的無形資產明細：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
專利 .....	139	116	107	97
採礦權 .....	2,923	–	–	–
軟件及技術 .....	944	847	1,138	1,048
經營權 .....	4,274	3,852	3,764	3,642
開發成本 .....	185	499	367	462
其他 .....	108	129	145	152
<b>總計 .....</b>	<b>8,573</b>	<b>5,443</b>	<b>5,521</b>	<b>5,401</b>

我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣5,521百萬元輕微減少2.2%至截至2025年6月30日的人民幣5,401百萬元，主要由於持續攤銷相關無形資產及出售附屬公司。

我們的無形資產由2023年的人民幣5,443百萬元輕微增加1.4%至截至2024年12月31日的人民幣5,521百萬元，主要由於為持續發展好氣網而增加軟件及技術，惟部分增幅因經營權持續攤銷而減少所抵銷。

我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣8,573百萬元下降36.5%至截至2023年12月31日的人民幣5,443百萬元，主要由於我們於2023年處置擁有煤礦開採權及產能的新能礦業而導致採礦權減少，以及因經營權持續攤銷而減少。

### 減值評估

當相關附屬公司的財務表現未如預期時，我們認為存在減值跡象，管理層因而對無形資產進行減值評估。根據評估結果，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，管理層認定相關資產已減值至其可收回金額，該金額即為其於該年

## 財務資料

度／期間末的賬面值。就我們天然氣零售業務中若干實體而言，因2022年、2023年及2024年及截至2025年6月30日止六個月天然氣市場波動導致其出現虧損，我們確認約人民幣33百萬元、人民幣16百萬元、人民幣43百萬元及人民幣18百萬元的無形資產減值。

有關更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註20。

### 債項

下表載列截至所示日期我們的銀行貸款及其他借款、應付聯營公司及合營企業款項、債券以及租賃負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日	截至
	2022年	2023年	2024年	2025年	10月31日
	(人民幣百萬元)				(未經審計)
<b>流動</b>					
銀行及其他貸款	9,268	11,848	10,448	9,913	17,736
應付聯營公司款項	270	421	248	221	215
應付合營企業款項	97	27	7	—	—
應付關聯方款項	—	—	—	145	157
債券	—	—	—	4,500	4,513
租賃負債	108	134	181	180	187
	<b>9,743</b>	<b>12,430</b>	<b>10,884</b>	<b>14,959</b>	<b>22,808</b>
<b>非流動</b>					
銀行及其他貸款	12,112	8,746	7,595	7,013	5,861
債券	14,378	12,842	12,794	8,234	8,223
租賃負債	310	362	401	349	324
	<b>26,800</b>	<b>21,950</b>	<b>20,790</b>	<b>15,596</b>	<b>14,408</b>
<b>總計</b>	<b>36,543</b>	<b>34,380</b>	<b>31,674</b>	<b>30,555</b>	<b>37,216</b>

## 財務資料

### 計息銀行及其他借款

於往績記錄期間，我們使用銀行貸款及其他借款為我們的營運資金需求及資本開支撥付資金。下表載列截至所示日期我們的銀行及其他借款的到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
按要求或一年以內 .....	9,268	11,848	10,448	9,913
超過一年但不超過兩年 .....	3,491	2,492	3,836	3,534
超過兩年但不超過五年 .....	5,059	4,696	2,279	2,152
五年以上 .....	3,562	1,558	1,480	1,327
<b>總計 .....</b>	<b>21,380</b>	<b>20,594</b>	<b>18,043</b>	<b>16,926</b>

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，除分別約人民幣2,212百萬元、零、零及零以美元計值外，所有銀行及其他貸款均以各集團實體的功能貨幣計值。截至2025年10月31日，我們擁有約人民幣758億元的銀行融資，其中人民幣471億元尚未使用。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的未償還銀行貸款及其他借款包含商業銀行貸款及借款慣常採用的標準契諾及承諾，而我們並未違反該等銀行貸款或其他借款的任何重大契諾或承諾。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，亦無拖欠銀行借款或違反契諾。

有關截至所示日期我們的銀行及其他貸款的到期日、實際年利率及賬面值的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39。

## 財務資料

### 租賃負債

我們的租賃負債主要來自租賃土地、樓宇及設備。截至2025年6月30日，我們的租賃負債為人民幣529百萬元。

下表載列截至所示日期我們的租賃負債到期情況：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	(人民幣百萬元)			
一年以內.....	108	134	181	180
超過一年但不超過兩年.....	88	101	134	134
超過兩年但不超過五年.....	137	132	161	140
五年以上.....	85	129	106	75
<b>總計.....</b>	<b>418</b>	<b>496</b>	<b>582</b>	<b>529</b>

### 債券

我們不時發行債券，為我們的營運資金需求及資本開支提供資金。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的綜合財務狀況表中確認的債券分別為人民幣14,378百萬元、人民幣12,842百萬元、人民幣12,794百萬元及人民幣12,734百萬元。

#### 2030年優先債券

於2020年9月17日，新奧能源按面值發行總面值為750百萬美元（相等於約人民幣5,137百萬元）的2.625%綠色優先債券（「**2030年優先債券**」）。經扣除發行成本後，所得款項淨額為739百萬美元（相等於約人民幣5,065百萬元）。2030年優先債券將於2030年9月17日到期。2030年優先債券於聯交所上市，並於場外市場由金融機構作為主要代理人交易。

調整交易成本後的實際年利率約為2.81%。

於2023年，我們於公開市場回購本金額為200百萬美元（相等於人民幣1,436百萬元）的債券並完成回購債券的註銷。於2024年，我們於公開市場回購本金額為91百萬美元（相等於人民幣649百萬元）的債券。

---

## 財務資料

---

### **2027年優先債券**

於2022年5月17日，新奧能源按面值發行總面值為550百萬美元（相等於約人民幣3,612百萬元）的4.625%綠色優先債券（「**2027年優先債券**」）。經扣除發行成本後，所得款項淨額為545百萬美元（相等於約人民幣3,579百萬元）。2027年優先債券將於2027年5月17日到期。2027年優先債券於聯交所上市，並於場外市場由金融機構作為主要代理人交易。

調整交易成本後的實際年利率約為4.77%。

### **2026年VEYONG債券**

於2021年5月12日，本公司附屬公司ENN Clean Energy International Investment Limited發行800百萬美元、票息率3.375%的債券（「**2026年VEYONG債券**」）。自2021年11月12日起，每年的5月12日及11月12日為付息日，每年的4月27日及10月28日為利息計算日。該等2026年VEYONG債券將於2026年到期，並由本公司無條件提供擔保。

於2022年、2023年及2024年，本集團分別在公開市場回購本金額30百萬美元（相等於人民幣211百萬元）、127百萬美元（相等於人民幣902百萬元）、86百萬美元（相等於人民幣612百萬元）的債券。

### **2023年新奧天然氣綠色債券001**

根據中國銀行間市場交易商協會出具的《接受註冊通知書》（中市協註[2022]GN28號），本公司綠色中期債券註冊限額為人民幣30億元，該註冊限額自通知書落款之日起兩年內有效。本公司於2023年4月25日發行一筆面值為人民幣500百萬元的三年期綠色中期債券（「**2023年新奧天然氣綠色債券001**」），該債券將會分期支付利息，並於到期時一次性償還本金。該中期債券的票面利率為3.30%，發行價格為每張面值人民幣100元的債券為人民幣100元。

### **2024年新奧天然氣綠色債券001**

根據中國銀行間市場交易商協會出具的《接受註冊通知書》（中市協註[2022]GN28號），本公司綠色中期債券註冊限額為人民幣30億元，該註冊限額自通知書落款之日起兩年內有效。於2024年3月20日，本公司發行一筆面值為人民幣10億元的三年期綠色

---

## 財務資料

---

中期債券（「**2024年新奧天然氣綠色債券001**」），該債券將會分期支付利息，並於到期時一次性償還本金。該中期債券的票面利率為2.65%，發行價格為每張面值人民幣100元的債券為人民幣100元。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註41。

### 應付聯營公司款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，應付聯營公司貸款分別為人民幣270百萬元、人民幣421百萬元、人民幣248百萬元、人民幣221百萬元及人民幣215百萬元。該等貸款為無抵押，按年利率1.6%至3.9%計息。此外，該等貸款乃於本集團內獲發牌且合資格開展金融服務的成員公司與相關聯營公司之間發生，我們已根據適用A股市場規定進行審查及開展披露程序（如需要）。貸款結餘將根據其各自的還款時間表進行清償，這可能不會於[編纂]之前進行。鑒於貸款規模、所涉及的商業條款及尋求替代融資的可行性，我們在財務上並不依賴該等貸款。有關我們應付聯營公司款項的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註32。

### 應付合營企業款項

截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年10月31日，應付合營企業貸款分別為人民幣97百萬元、人民幣27百萬元、人民幣7百萬元、零及零。該等貸款為無抵押，按年利率3.6%至4.5%計息。此外，該等貸款乃於本集團內獲發牌且合資格開展金融服務的成員公司與相關合營企業之間發生，我們已根據適用A股市場規定進行審查及開展披露程序（如需要）。貸款結餘將根據其各自的還款時間表進行清償，這可能不會於[編纂]之前進行。鑒於貸款規模、所涉及的商業條款及尋求替代融資的可行性，我們在財務上並不依賴該等貸款。有關我們應付合營企業款項的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

除上文所述或本文件另有披露者外，以及除集團內部負債外，截至2025年6月30日，我們並無任何未償還按揭、押記、債權證、債務證券或其他借貸資本或銀行透支或貸款或其他類似債項或融資租賃承擔、承兌負債（正常貿易票據除外）或承兌信貸或租購承擔或擔保或其他重大或有負債，亦不包括任何獲授權或以其他方式創立但尚未發行的債務證券。

---

## 財務資料

---

### 或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。截至最後實際可行日期，我們的或有負債並無重大變動或安排。

### 資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何重大資產負債表外承擔及安排。

### 關聯方交易及結餘

於往績記錄期間，我們不時訂立若干關聯方交易。更多詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註53。董事相信，我們於往績記錄期間與關聯方的交易乃於日常及一般業務過程中按公平原則進行，彼等並無區分我們的經營業績或令我們的過往業績未能反映我們的未來表現。

### 股息

分派予我們的股東的股息於我們的股東或董事（如適用）批准股息的期間確認為負債。

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，向本公司擁有人派付的股息分別為人民幣873百萬元、人民幣1,577百萬元、人民幣2,805百萬元及零。

於私有化[編纂]後，隨著資本使用效率及營運能力的提升，本公司計劃維持持續穩定的股息派付政策。此外，在符合股息分配特定條件的前提下，本公司計劃於未來四年（2025-2028年）按照股東回報計劃（2025-2028年）進行現金股息派發。詳情請參閱「[編纂]及私有化的裨益」。

根據中國內地的適用法律及我們的公司章程，我們僅在作出以下分配後方會以稅後利潤派付股息：彌補以前年度虧損（僅當法定公積金不足以彌補以前年度虧損時使用）；將稅後利潤的10%分配至法定公積金（公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%以上的，可以不再提取）；經股東會批准後將若干比例的稅後利潤分配至任意公積金。除出現公司章程規定的可以不實施分紅的情況外，公司每年現金分紅不少於當年實現的可分配利潤的10%，公司最近三年以現金方式累計分配的利潤不少於最近三年實現的年均可分配利潤的30%。

## 財務資料

### 可分派儲備

截至2025年6月30日，我們的可分派儲備約為人民幣2,077百萬元。

### [編纂]

[編纂]主要包括因[編纂]而產生的專業費用。我們估計，我們的[編纂]（屬非經常性質）約為人民幣[編纂]元。我們預計將於[編纂][編纂]後自損益扣除估計[編纂]約人民幣[編纂]元及約人民幣[編纂]元預計將入賬列作自權益扣減。我們認為該等估計[編纂]對本集團而言並不重大或異常高。上述[編纂]僅為當前參考估計，實際確認金額將根據審計結果及變量與假設的後續變動進行調整。

### 主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至12月31日或截至12月31日止年度			截至6月30日 或截至6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	2025年
	流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	0.78	0.93	0.83
速動比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	0.73	0.88	0.78	0.70
淨債務 <sup>(3)</sup> (人民幣百萬元) . . . . .	24,803	14,660	15,473	14,376
淨債務與總權益比率 <sup>(4)</sup> . . . . .	48.1%	25.0%	25.6%	23.8%
經營活動產生的現金淨額 (人民幣百萬元) . . . . .	14,769	13,453	13,710	5,403
資產回報率 <sup>(5)</sup> . . . . .	8.2%	9.3%	7.4%	3.6%
淨資產收益率 <sup>(6)</sup> . . . . .	22.2%	22.8%	16.7%	7.8%
本公司擁有人應佔年度／期間溢利 (人民幣百萬元) . . . . .	5,843	7,091	4,493	2,408
毛利率 . . . . .	14.0%	13.6%	13.7%	14.2%
淨利潤率 <sup>(7)</sup> . . . . .	7.6%	9.1%	7.5%	7.3%
派息比率 <sup>(8)</sup> . . . . .	28.7%	39.7%	70.4%	—

## 財務資料

附註：

- (1) 流動比率按截至所示日期的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 速動比率按截至所示日期的流動資產減存貨後除以總流動負債計算。
- (3) 淨債務按銀行及其他貸款（流動及非流動）及債券（流動及非流動）之總和減去現金及現金等值計算。
- (4) 淨債務與總權益比率按截至所示日期的淨債務除以總權益計算。
- (5) 資產回報率按年度／期間淨利潤除以相關年度／期間總資產年／期初及年／期末結餘的平均數後乘以100%計算。
- (6) 淨資產收益率按年度／期間淨利潤除以相關年度／期間總權益年／期初及年／期末結餘的平均數後乘以100%計算。
- (7) 淨利潤率按年度／期間淨利潤除以同年／期收入後乘以100%計算。
- (8) 截至2022年及2023年12月31日止年度，派息比率按年內已派予予本公司擁有人的股息與年內用於回購股份的現金的總和（如適用）除以年內本公司擁有人應佔利潤後乘以100%計算。截至2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月，派息比率按年／期內已派予予本公司擁有人的股息與年／期內用於回購股份（已於年／期內註銷）的現金的總和（如適用）除以年／期內本公司擁有人應佔利潤後乘以100%計算。2022年及2023年與2024年以及截至2025年6月30日止六個月的計算方法變動乃為遵守中國證監會於2024年3月15日發出的《關於加強上市公司監管的意見（試行）》。

### [編纂]經調整合併有形資產淨值

詳情請參閱本文件附錄二。

### 財務風險的定量及定性披露

我們面臨多種財務風險，包括市場風險（包括外幣風險、利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。

我們的資金管理部門透過與我們的營運單位的緊密合作，確定、評估及監察財務風險，重點關注金融市場的不可預測性。我們致力於盡量降低財務風險的影響，透過使用不同的衍生金融工具以管理該等風險。所有衍生金融工具均用作財務風險管理而非投機目的。

董事會就整體風險管理訂定書面原則。我們就特定範疇訂定書面政策，例如外匯風險、利率風險、信貸風險、使用衍生金融工具及非衍生金融工具以及現金管理。我們定期檢討所面臨的外匯風險、利率風險及價格風險變動並按內部指引及限制修訂持倉量。

---

## 財務資料

---

我們的資金管理部門定期或按要求向財務風險管理工作組匯報，該工作組為獨立機構，可監察風險及所實施的政策以降低風險。

### 市場風險

#### 外幣風險

本集團的大部分實體均以人民幣作為功能貨幣，且大部分交易均以人民幣計值。然而，我們發行的若干貸款及債券、我們持有的若干銀行結餘及向國際供應商進行的若干LNG購買均以外幣計價。

為減輕外匯風險，我們與若干金融機構訂立多種外幣衍生工具。我們的管理層監控外匯風險，並指定若干衍生工具為現金流量套期保值的套期保值工具。外匯衍生工具合約的貨幣必須與套期保值項目相同。在此基礎上，截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們已就外幣計價的貨幣資產及貨幣負債訂立相關交叉貨幣掉期合約及外匯期權價差合約，金額分別為473百萬美元、568百萬美元、804百萬美元及721百萬美元（分別相當於人民幣3,294百萬元、人民幣4,025百萬元、人民幣5,779百萬元及人民幣5,160百萬元）。

有關人民幣與若干外幣之間潛在合理波動的敏感度分析以及相關套期保值工具的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

#### 利率風險

我們概無任何特定利率套期保值政策，但我們定期檢視市場利率，以把握降低借貸成本的潛在機會。我們會在適當時訂立利率掉期安排，以降低利率風險。

有關公允價值利率風險及現金流量利率風險的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

---

## 財務資料

---

### 商品價格風險及其他價格風險

在正常業務過程中，我們根據「照付不議」購買協議進口LNG以滿足客戶需求。因此，我們面臨用於釐定LNG價格的原油／天然氣市場價格波動的風險。我們使用衍生金融工具來大幅管理此風險。該等衍生工具產生的利潤或虧損取決於在任何特定商品價格範圍內產生報酬的合約組合。衍生金融工具僅用於財務風險管理目的，我們不會為投機目的而持有或發行衍生金融工具。我們的管理層定期監控商品價格風險，並指定若干衍生工具作為極可能採購或銷售的現金流量套期保值。

我們亦透過按公允價值計入損益及按公允價值計入其他全面收益計量的權益工具承受價格風險。董事並未執行特定的計量方式來降低價格風險。

詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

### 信貸風險

我們所面臨的最大財務損失信貸風險敞口來自我們提供的財務擔保合約。除應收貸款的信貸風險以設備、應收款項及若干實體的股權作抵押，以及若干應收款項的結算以信譽良好的金融機構發行的票據作擔保外，本公司並無持有任何抵押品或其他信貸增強措施以對沖與金融資產相關的信貸風險。

有關各種信貸風險及相應減值評估的更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

### 流動資金風險

為管理流動資金風險，我們會考慮財務資源的持續性及可用性，包括主要業務產生的現金流量、直接或間接銀行融資的可用性、現金及現金等值的水平以及資本經營計劃，以滿足我們預期的未來營運資金需求，並減少現金流量水平的波動。我們亦依賴債券、銀行貸款及其他借款作為重要的流動資金來源。我們定期檢討借款的使用情況，確保遵守貸款契約。

有關截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日按協定還款期計算的金融負債到期情況，請參閱本文件附錄一會計師報告附註51。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

我們的董事確認，截至本文件日期，自2025年6月30日（即本文件附錄一所載會計師報告所載我們綜合財務報表的最近期資產負債表結算日）以來，我們的財務、營運或前景並無重大不利變動，且自2025年6月30日起亦無發生將對本文件附錄一所載會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

### 截至2025年12月31日止年度的[編纂]

根據本文件附錄二A所載基準，如無不可預見的情況，我們估計截至2025年12月31日止年度本公司擁有人應佔[編纂]如下：

本公司擁有人應佔[編纂]..... [編纂]

### 截至2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審計財務資料概要

我們為於上交所上市的公眾公司，已於2025年10月31日刊發季度報告，當中載有根據中國相關證券法律及法規按中國公認會計準則所編製截至2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審計綜合財務資料。我們已於本文件附錄一A載列根據香港會計準則第34號*中期財務報告*所編製截至2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審計中期簡明綜合財務資料。我們截至2025年9月30日及截至該日止九個月的未經審計中期簡明綜合財務資料已由申報會計師根據香港審閱業務準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*（「香港審閱業務準則第2410號」）進行審閱。以下論述選定項目波動。

### 收入

我們的收入維持相對穩定，截至2024年9月30日及2025年9月30日止九個月分別為人民幣95,628百萬元及人民幣94,268百萬元。

**天然氣銷售業務：**我們的天然氣銷售業務收入佔我們總收入的絕大部分，由截至2024年9月30日止九個月的人民幣75,553百萬元略增1.3%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣76,569百萬元。天然氣銷售業務所貢獻收入佔我們總收入的比例於截至2024年及2025年9月30日止九個月維持相對穩定，分別為79.0%及81.2%。天然氣零售業務及天然氣批發業務的收入分別由截至2024年9月30日止九個月的人民幣48,680百

---

## 財務資料

---

萬元及人民幣17,911百萬元增加1.2%及12.3%至2025年同期的人民幣49,275百萬元及人民幣20,117百萬元，主要由於兩個子分部的業務持續拓展及天然氣銷量增加。平台交易氣業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣8,962百萬元減少19.9%至2025年同期的人民幣7,177百萬元，主要由於期內平均售價下降。

**泛能業務：**泛能業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣11,823百萬元減少15.7%至2025年同期的人民幣9,970百萬元，主要由於能源市場價格回調及房地產行業結構性調整等宏觀行業狀況。

**智家業務：**智家業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,003百萬元增加9.0%至2025年同期的人民幣3,272百萬元，主要由於我們利用廣泛的客戶基礎不斷優化我們的銷售工作。

**工程建造與安裝業務：**工程建造與安裝業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,076百萬元減少21.4%至2025年同期的人民幣3,203百萬元，主要由於房地產市場調整及大型工程建造項目數量減少。

**基礎設施運營業務：**基礎設施運營業務的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣329百萬元增加42.9%至2025年同期的人民幣470百萬元，主要由於舟山LNG接收站三期工程建成後其加工及儲存能力提升。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣82,760百萬元略減1.8%至2025年同期的人民幣81,248百萬元。我們的銷售成本佔總收入的比例維持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為86.5%及86.2%。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣12,868百萬元略增1.2%至2025年同期的人民幣13,020百萬元，同期毛利率亦由13.5%小幅上升至13.8%。相較於截至2024年9月30日止九個月，各業務分部的毛利及毛利率的變動與同期各分部的持續表現基本一致。

---

## 財務資料

---

### 淨利潤

由於上述原因，我們的淨利潤由截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,840百萬元略增3.2%至2025年同期的人民幣7,058百萬元。

### 流動負債淨額

我們的流動負債淨額由截至2025年6月30日的人民幣13,227百萬元略增2.5%至截至2025年9月30日的人民幣13,557百萬元，主要由於銀行及其他貸款的流動部分增加人民幣8,231百萬元，該增加主要由於增加採用利息成本較低的銀行承兌匯票及我們對國內外賬戶間貸款與存款的審慎分配，部分被以下各項所抵銷：(i)應付款及其他應付款項的流動部分減少人民幣3,748百萬元，主要因為應付股息減少人民幣3,669百萬元；(ii) 2025年第三季度進口LNG貨品，令存貨增加人民幣1,266百萬元；及(iii)我們戰略性增加資金投資，令按公允價值計入損益的金融資產增加人民幣1,017百萬元。

### 現金流量

截至2025年9月30日止九個月，我們的經營活動產生的現金淨額為人民幣6,251百萬元，較2024年同期的人民幣6,786百萬元略減7.9%，主要由於2025年第三季度進口LNG貨品存貨增加，而期內尚未出售該貨品。

### 上市規則規定的披露

我們的董事已確認，截至最後實際可行日期，彼等並不知悉有任何情況須根據上市規則第13.13條至第13.19條規定予以披露。

### 私有化的財務影響

截至最後實際可行日期，本公司持有新奧能源34.28%權益，而餘下65.72%之已發行新奧能源股份則由本公司以外之新奧能源股東持有。因此，本公司權益持有人僅佔新奧能源所產生利潤約34.28%，而餘下65.72%之新奧能源利潤則由本公司以外之新奧能源股東所有。計劃生效後，計劃股東將成為我們的股東，而新奧能源將成為本公司之全資附屬公司。其後，新奧能源的100%利潤將歸屬於本公司權益持有人。請參閱本文件「附錄二—[編纂]財務資料」，該資料乃為說明私有化的財務影響而編製。