

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA GAS HOLDINGS LIMITED

中國燃氣控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：384)

中期業績

截至二零二五年九月三十日止六個月

中國燃氣控股有限公司*（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零二五年九月三十日止六個月之簡明綜合財務業績，連同截至二零二四年九月三十日止六個月之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收入報表

截至二零二五年九月三十日止六個月

	附註	截至下列日期止六個月	
		二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)
收入	3	34,481,081	35,105,202
銷售成本		(28,975,554)	(29,249,507)
毛利		5,505,527	5,855,695
其他收入		401,381	646,889
其他收益及虧損		14,431	(18,280)
銷售及分銷成本		(1,150,373)	(1,286,349)
行政開支		(1,371,816)	(1,404,377)
財務費用		(825,996)	(828,740)
應佔聯營公司之業績		153,397	256,309
應佔合資公司之業績		(322,021)	(309,968)
除稅前溢利		2,404,530	2,911,179
稅項	4	(636,445)	(647,264)
期間溢利	5	1,768,085	2,263,915

		截至下列日期止六個月	
		二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)
附註			
其他全面收入(開支)			
不會重新分類至損益之項目：			
換算產生之匯兌差額		1,085,327	1,809,790
按公平值計入其他全面收入之股本工具 投資公平值減少		(396)	(12,884)
		<u>1,084,931</u>	<u>1,796,906</u>
其後可能重新分類至損益之項目：			
指定為現金流量對沖之 對沖工具公平值虧損		(60,860)	(136,798)
現金流量對沖變現時重新分類至損益		(25,609)	(44,363)
		<u>(86,469)</u>	<u>(181,161)</u>
期間其他全面收入		<u>998,462</u>	<u>1,615,745</u>
期間總全面收入		<u>2,766,547</u>	<u>3,879,660</u>
期間溢利歸屬：			
本公司擁有人		1,334,217	1,760,747
非控股權益		433,868	503,168
		<u>1,768,085</u>	<u>2,263,915</u>
全面收入總額歸屬：			
本公司擁有人		2,162,953	3,194,275
非控股權益		603,594	685,385
期間總全面收入		<u>2,766,547</u>	<u>3,879,660</u>
每股盈利			
基本	6	<u>24.73 港仙</u>	<u>32.71 港仙</u>
攤薄	6	<u>24.73 港仙</u>	<u>32.71 港仙</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年九月三十日

	附註	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		2,529,608	2,513,161
物業、廠房及設備		69,831,313	68,749,408
使用權資產		2,294,831	2,313,285
於聯營公司之投資		9,884,087	9,786,048
於合資公司之投資		10,792,439	11,774,449
按公平值計入其他全面收入之股本工具		790,491	800,442
商譽		3,036,128	2,989,853
其他無形資產		2,981,196	3,031,174
收購物業、廠房及設備按金		368,036	175,049
收購附屬公司、合資公司及聯營公司之按金 及其他按金		85,669	101,464
遞延稅項資產		1,437,555	1,438,737
		104,031,353	103,673,070
流動資產			
存貨		3,715,540	4,284,695
合約資產		11,614,193	11,753,650
貿易應收賬項及其他應收賬項	7	16,384,764	15,562,499
應收聯營公司款項		228,298	177,144
應收合資公司款項		3,279,053	3,506,016
衍生金融工具		17,530	64,098
持作買賣投資		54,094	35,602
已抵押銀行存款		205,050	310,447
現金及現金等值項目		12,707,137	8,853,349
		48,205,659	44,547,500

		二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
	附註		
流動負債			
貿易應付賬項及其他應付賬項	8	16,106,015	16,746,886
應付聯營公司款項		51,972	57,770
應付合資公司款項		501,414	498,058
合約負債		7,317,574	7,921,488
衍生金融工具		91,317	51,415
應付稅項		417,179	480,090
租賃負債		63,726	64,578
銀行及其他借貸－於一年內到期		22,009,954	21,081,999
		<u>46,559,151</u>	<u>46,902,284</u>
流動資產(負債)淨額		<u>1,646,508</u>	<u>(2,354,784)</u>
總資產減流動負債		<u>105,677,861</u>	<u>101,318,286</u>
權益			
股本		54,482	54,482
儲備		55,973,587	53,810,213
歸屬本公司擁有人之權益		56,028,069	53,864,695
非控股權益		7,393,262	6,862,010
權益總額		<u>63,421,331</u>	<u>60,726,705</u>
非流動負債			
銀行及其他借貸－於一年後到期		40,858,186	39,148,798
租賃負債		123,926	128,933
遞延稅項負債		1,274,418	1,313,850
		<u>42,256,530</u>	<u>40,591,581</u>
		<u>105,677,861</u>	<u>101,318,286</u>

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄D2之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

除若干投資物業及若干金融工具於各報告期末按公平值計量外，簡明綜合財務報表按歷史成本基準編製。

除因應用香港財務報告會計準則之修訂本而產生之附加會計政策外，截至二零二五年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二五年三月三十一日止年度之年度財務報表所呈列者一致。

應用香港財務報告會計準則之修訂本

於本中期期間內，本集團首次應用以下由香港會計師公會所頒佈並於二零二五年四月一日開始之本集團年度期間強制生效之香港財務報告會計準則修訂本，以編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本中期期間內應用香港財務報告會計準則之修訂本對本集團本期或前期財務狀況及業績及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

3. 收入及分部資料

根據香港財務報告準則第8號，本集團之呈報及經營分部包括：天然氣銷售、工程設計、施工與安裝、液化石油氣(「液化石油氣」或「LPG」)銷售、增值服務及其他業務。

本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)獨立審閱該等分部以達致更佳資源分配及分部表現評估。

分部間收入按當時市場價扣除。

於本中期期間內，本集團重組其內部報告架構，導致其經營及呈報分部之組成發生變動。主要營運決策者不再審閱本集團一間聯營公司中裕能源控股有限公司(「中裕能源」)根據權益會計法單獨入賬之業績。因此，中裕能源不再呈列為單一經營及呈列分部。過往期間之分部披露已予重列，以符合當前期間之呈列方式。

截至二零二五年九月三十日止期間，由於業務整合與優化以及對各分部重要性的評估，主要營運決策者不再單獨審核燃氣接駁分部和工程設計及施工分部以進行資源分配和評估分部業績。本集團在分部報告中將燃氣接駁分部及工程設計及施工分部合併為一個工程設計、施工及安裝業務分部。因此，下文報告的截至二零二四年九月三十日止期間的分部資訊已根據本期列報方式進行了重列。

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止六個月有關該等業務之分部資料載列如下。

	截至二零二五年九月三十日止六個月(未經審核)					分部總額 千港元
	天然氣 銷售 千港元	工程設計、 施工與安裝 千港元	液化石油 氣銷售 千港元	增值服務 千港元	其他業務 千港元	
來自外界客戶之分部收入	<u>20,381,866</u>	<u>3,161,112</u>	<u>8,382,600</u>	<u>2,019,554</u>	<u>535,949</u>	<u>34,481,081</u>
分部溢利	<u>1,570,217</u>	<u>541,419</u>	<u>4,542</u>	<u>1,015,352</u>	<u>249,645</u>	<u>3,381,175</u>
利息及其他收益及虧損						10,037
未分配公司開支						(497,285)
投資物業之公平值變動						(24,372)
持作買賣投資之公平值變動						18,491
出售物業、廠房及設備之收益						452
換算外幣貨幣項目為功能貨幣 之匯兌收益						2,947
財務費用						(348,064)
出售／註銷附屬公司之虧損						(9)
以股份為基礎之開支						(421)
就貿易應收賬項及合約資產撥回之 減值虧損淨額						30,203
應佔聯營公司之業績						153,397
應佔合資公司之業績						<u>(322,021)</u>
除稅前溢利						<u>2,404,530</u>

截至二零二四年九月三十日止六個月(未經審核)(經重列)

	天然氣 銷售 千港元	工程設計、 施工與安裝 千港元	液化石油 氣銷售 千港元	增值服務 千港元	其他業務 千港元	分部總額 千港元
來自外界客戶之分部收入	<u>19,641,836</u>	<u>3,335,525</u>	<u>9,557,976</u>	<u>2,012,995</u>	<u>556,870</u>	<u>35,105,202</u>
分部溢利	<u>1,657,651</u>	<u>869,613</u>	<u>2,013</u>	<u>1,002,076</u>	<u>236,976</u>	<u>3,768,329</u>
利息及其他收益及虧損						71,135
未分配公司開支						(405,656)
投資物業之公平值變動						(7,073)
持作買賣投資之公平值變動						14,773
出售物業、廠房及設備之虧損						(4,585)
換算外幣貨幣項目為功能貨幣 之匯兌虧損						(12,236)
財務費用						(407,825)
出售／註銷附屬公司之虧損						(16,834)
以股份為基礎之開支						(1,474)
就貿易應收賬項及合約資產確認之 減值虧損淨額						(33,716)
應佔聯營公司之業績						256,309
應佔合資公司之業績						<u>(309,968)</u>
除稅前溢利						<u>2,911,179</u>

4. 稅項

	截至下列日期止六個月	
	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)
即期稅項		
中國企業所得稅	663,008	748,956
新加坡企業所得稅	2,874	—
遞延稅項	(29,437)	(101,692)
	<u>636,445</u>	<u>647,264</u>

由於本集團於該兩個期間均無在香港產生或源自香港的應課稅溢利，故並未於簡明綜合財務報表就香港利得稅作出撥備。於其他司法權區之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

本期間及過往期間中國企業所得稅之稅項支出已根據適用於中國附屬公司之相關所得稅法按現行稅率計算本集團估計應課稅溢利。

5. 期間溢利

截至下列日期止六個月	
二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)

本期間溢利已扣除(計入)下列而得出：

物業、廠房及設備之折舊	1,407,525	1,292,137
使用權資產之折舊	82,626	72,459
無形資產攤銷	99,669	86,290
利息收入	(78,010)	(119,347)
出售物業、廠房及設備之(收益)虧損	(452)	4,585

6. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列資料計算：

	截至下列日期止六個月	
	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之本公司擁有人應佔期間溢利	1,334,217	1,760,747
股份數目	千股	千股
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	5,395,413	5,382,833
就授出股份獎勵之普通股潛在攤薄之影響	—	7
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	5,395,413	5,382,840

普通股加權平均數乃扣除受託人根據本集團股份獎勵計劃持有之庫存股份後得出。

截至二零二五年及二零二四年九月三十日止期間，每股攤薄盈利的計算並無假設本公司的未行使購股權獲行使，原因是該等購股權的經調整行使價高於截至二零二五年及二零二四年九月三十日止期間股份的平均市場價格。

7. 貿易應收賬項及其他應收賬項

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
客戶合約產生的貿易應收賬項	6,850,639	6,748,869
減：信貸虧損撥備	(1,036,197)	(1,049,187)
貿易應收賬項淨額	5,814,442	5,699,682
工程及其他材料已付按金	1,390,587	1,286,794
購買天然氣及液化石油氣已付按金	3,093,577	2,706,018
預付予分包商之款項	1,406,565	1,055,454
租金及公用事業按金	434,735	433,036
其他可收回稅項	366,896	664,278
其他應收賬項及按金	2,448,066	2,039,018
出售附屬公司及附屬公司清盤之應收代價	31,979	282,021
預付經營開支	1,326,613	1,323,650
應收附屬公司非控股權益款項	71,304	72,548
貿易應收賬項及其他應收賬項總額	16,384,764	15,562,499

除若干付款記錄良好之主要客戶獲本集團准許有較長信貸期或分期付款外，本集團一般向其貿易客戶提供平均30日至180日之信貸期。

於報告期末，按發票日期呈列之貿易應收賬項(扣除信貸虧損撥備)之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至180日	2,134,024	2,377,423
181日至365日	707,676	561,231
365日以上	2,972,742	2,761,028
	5,814,442	5,699,682

本集團之信貸虧損撥備政策乃根據追回款項機率之評估及貿易應收賬項之賬齡分析，並根據管理層對包括客戶現時之信用能力、收款往績記錄及相關前瞻性資料所作出之判斷。

8. 貿易應付賬項及其他應付賬項

貿易應付賬項及其他應付賬項包括貿易採購及持續成本之未結清數額。於報告期末，按發票日期呈列之貿易應付賬項及應付票據之賬齡分析如下：

	二零二五年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 三月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	6,465,986	7,482,865
91日至180日	1,187,906	1,175,594
180日以上	4,885,374	3,868,100
貿易應付賬項及應付票據	12,539,266	12,526,559
其他應付賬項及應計費用	807,971	1,358,934
應付代價	102,463	101,818
應付工程費用	585,430	735,848
已收保證金及按金	1,227,309	1,252,940
應計員工成本	230,453	250,291
應付貸款利息	409,613	395,105
應付附屬公司非控股權益款項	203,510	125,391
	16,106,015	16,746,886

貿易採購及持續成本之平均信貸期為90至180日。

中期股息

董事會宣派截至二零二五年九月三十日止六個月之中期股息每股15.0港仙(截至二零二四年九月三十日止六個月：每股15.0港仙，可選擇以股代息)。

中期股息將於二零二六年二月六日(星期五)或前後向於二零二六年一月九日(星期五)名列本公司股東名冊之股東派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東有權收取截至二零二五年九月三十日止六個月中期股息之權利，本公司將於二零二六年一月七日(星期三)至二零二六年一月九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記本公司股份過戶。

為符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須不遲於二零二六年一月六日(星期二)下午四時三十分送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以辦理登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至16號舖。

管理層之討論與分析

公司簡介

本集團是中國最大的跨區域綜合能源供應及服務企業之一，主要於中國從事投資、建設、經營城鎮燃氣管道基礎設施、燃氣碼頭、儲運設施和燃氣物流系統，向居民和工商業用戶輸送天然氣和液化石油氣，建設和經營壓縮天然氣／液化天然氣加氣站，開發與應用天然氣、液化石油氣相關技術。通過二十餘年的發展，中國燃氣成功構建了以管道天然氣業務為主導，液化石油氣、液化天然氣、智慧能源服務、燃氣設備及廚房用具、網格私域「店」商新零售並舉的全業態發展結構。

業務回顧及展望

二零二五年以來，全球經貿不確定性顯著升溫。美國在全球範圍內實行「對等關稅」政策，貿易保護主義措施持續加碼，導致國際貿易摩擦加劇、逆全球化進程加深。為應對日益嚴峻的外部環境，中國企業通過多元化出口佈局和擴大內需戰略有效對沖關稅帶來的衝擊，國內工業產值繼續保持穩健增長。

國內經濟復蘇展現出較強韌性，前三季度國內生產總值同比增長5.2%，物價開始出現邊際改善，經濟總體維持運行平穩、穩中有進的發展態勢。國內燃氣行業在政策支持與市場挑戰並存的環境下迎來深刻變革，集團主動參與國家推進城鎮燃氣管道更新改造的基礎建設工作，同時積極推動深化天然氣價格機制改革，持續助力完善居民氣價聯動機制，夯實非居民氣價的市場化程度，幫助燃氣行業通過靈活調價緩解成本壓力。

國內天然氣需求側仍存在挑戰，今年1-9月全國天然氣表觀消費量同比下降0.2%至3,177.5億立方米。在供應側，中國加速推進能源進口多元化戰略，加大陸上管道氣和海外液化天然氣的進口力度，有效保障國內市場供需格局維持平穩態勢。

面對不斷變化的新形勢，本集團秉持「數智驅動、戰略重構，築牢護城河，開啟科技轉型新紀元」的核心經營理念，積極穩健發展各項業務。上半財年，安全生產工作平穩有序、燃氣業務緊抓政策機遇、挖掘用戶燃氣需求、增值業務推動產品創新與新業務落地、液化石油氣業務提速拓展、貿易模式創新取得突破。儲能、售電及生物質業務實現多點開花並逐步開拓海外市場，為綜合能源業務發展奠定基礎。集團在戰略層面縱深推進組織變革，大力推動人工智能融入業務場景的深化應用，加速集團數智科技轉型的進程。

期內，集團營業額同比減少1.8%至34,481,081,000港元，本公司擁有人應佔溢利同比下降24.2%至1,334,217,000港元，每股基本盈利為24.73港仙，同比下降24.4%，自由現金流達2,604,963,000港元，同比增長17.2%。中期擬派股息每股15.0港仙。

安全運營

本集團始終將安全管理置於核心位置，致力於建設智控安全防線，構建安全長效管控新體系。期內，集團持續推動HSE體系變革，以可視化系統為紐帶，實現設計、施工、驗收全周期的貫通管控。同時，集團持續建設AI分析引擎，逐步形成「系統使用—數據沉澱—異常分析—改善提升」的數智管理閉環鏈路。此外，集團強化全過程管理，積極推進老舊燃氣管網及用戶設施的更新改造與運維保障，為集團的高質量可持續發展營造安全穩定的環境。

財務及運營摘要

	截至九月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年	增加／(減少)
	(未經審核)	(未經審核)	
財務表現			
營業額(千港元)	34,481,081	35,105,202	(1.8%)
毛利(千港元)	5,505,527	5,855,695	(6.0%)
期間溢利(千港元)	1,768,085	2,263,915	(21.9%)
自由現金流(千港元)	2,604,963	2,222,093	17.2%
營運表現			
管道燃氣項目數目	662	662	—
城市燃氣項目可接駁居民用戶數(百萬戶)	55.0	54.6	0.4
城市燃氣項目居民用戶滲透率	73.8%	72.2%	1.6百分點
天然氣總銷氣量(百萬立方米)	17,414	17,128	1.7%
通過零售業務銷售的天然氣	9,194	9,333	(1.5%)
通過長輸管道與貿易銷售的天然氣	8,220	7,795	5.4%
零售業務天然氣銷量之用戶分佈 (百萬立方米)			
居民用戶	2,590	2,587	0.1%
工業用戶	4,885	4,938	(1.1%)
商業用戶	1,554	1,590	(2.2%)
壓縮／液化天然氣加氣站	165	219	(24.6%)
新接駁用戶(戶)			
居民用戶	676,347	904,232	(25.2%)
工業用戶	1,213	1,316	(7.8%)
商業用戶	20,360	24,906	(18.3%)

截至九月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年 增加／(減少)
(未經審核) (未經審核)

累計已接駁用戶及擁有壓縮／
液化天然氣加氣站(戶／站)

居民用戶	49,128,135	47,955,499	2.4%
工業用戶	28,262	25,792	9.6%
商業用戶	424,164	384,504	10.3%
壓縮／液化天然氣加氣站	485	509	(4.7%)

新項目拓展

於期內，集團秉承審慎投資之原則，無新增城鎮管道燃氣項目。截至二零二五年九月三十日，集團累計共於30個省、市、自治區取得662個擁有專營權的管道燃氣項目，並擁有32個天然氣長輸管道、485座壓縮／液化天然氣汽車與船用加氣站、一個煤層氣開發項目及120個液化石油氣分銷項目。

天然氣業務回顧

天然氣管道網絡建設與用戶接駁

城市燃氣管網是燃氣供應企業經營的基礎。本集團修建城鎮天然氣管網的主幹管網及支線管網，將天然氣管道接駁到居民用戶和工商業用戶。

截至二零二五年九月三十日，本集團累計已建成564,972公里燃氣管網。

新用戶開發

二零二五年一至九月，全國房地產市場持續低迷，房屋新開工面積及竣工面積同比持續下降，燃氣行業新用戶開發相應地持續下滑。於期內，本集團新接駁676,347戶居民用戶，較去年同期下降約25.2%；截至二零二五年九月三十日，累計接駁49,128,135戶居民用戶，較去年同期增長約2.4%。

於期內，本集團新接駁1,213戶工業用戶及20,360戶商業用戶。截至二零二五年九月三十日，本集團累計接駁28,262戶工業用戶及424,164戶商業用戶，分別較去年同期增長約9.6%和10.3%。

天然氣銷售

作為集團的壓艙石業務，本集團堅守「降成本、促回款、擴毛差、用政策」的核心思想，積極配合國家發展改革委員會在全國各省、市、自治區貫徹落實天然氣市場化改革，以實現民用天然氣的保供穩價工作，助力我國天然氣市場的可持續發展。在順價工作方面，26個省／直轄市／自治區已陸續發佈天然氣上下游價格聯動政策，各地／市／縣正在按國家要求落實調價，年內集團新增南寧、益陽、朔州和徐州等11個城鎮燃氣項目實現居民調價。

於期內，本集團共銷售174.1億立方米天然氣，較去年同期增加1.7%。其中，通過城市與鄉鎮管網共銷售91.9億立方米天然氣，較去年同期下降1.5%，貿易與直供管道業務共銷售82.2億立方米天然氣，較去年同期增加5.4%。

集團依託數字化與智能化賦能，完善大客戶管理機制，通過打通渠道、搭建平台和構建長期穩定的合作等方式，推動大客戶管理的進一步完善與服務升級。同時，集團在上游環節持續提升氣源統籌能力，通過優化氣源結構、完善與三大國家石油公司的合同採購策略等方式，保障上游資源供應平穩。

交通運輸業用戶(壓縮天然氣／液化天然氣車船用加氣站)

截至二零二五年九月三十日，本集團擁有CNG/LNG汽車與船用加氣站485座。儘管新能源汽車的加速擴張對傳統天然氣交通能源市場形成長期分流壓力，但基於天然氣在重卡運輸、船舶燃料及工業領域的成本與環保優勢，相關細分市場需求仍呈現結構性韌性。

面對市場環境變化，本集團採取雙軌策略推動業務發展。一方面，通過對低效站的資產優化整合，強化與上游氣源供應商的戰略合作，並依託客戶資源網絡深化，同步提升用戶粘性與存量資產運營效能；另一方面，響應國家政策對傳統加油站、加氣站向油氣電氫一體化綜合交通能源服務站轉型的政策導向，進行多業態站的轉型，以實現服務場景多元化。

液化石油氣(LPG)業務

本集團始終深耕LPG業務的上、中、下游全產業鏈一體化發展，全面提升服務質量、運營效率和盈利能力。

於期內，本集團持續推進上游核心能力建設，同步提升國際貿易業務能力。在國際貿易團隊及風控體系完成重構後，多渠道拓展資源獲取，積極推進風險對沖手段落地，實現國際貿易業務的實質性突破。此外，在中游環節，本集團推進倉儲物流的市場化運作，整合倉儲物流資源，提升整體運營效率，並依託外部倉儲資源撬動外部市場突破。持續完善國內運貿平台建設，透過數字化賦能擴大國內分銷能力，進一步優化國內分銷與倉儲物流的協同效益。在下游環節，本集團圍繞「強化投資能力、創新管理模式、夯實資源儲備」三大核心管理方向，透過數字化管控、流程制度規範、深化戰略協同與生態合作及駐點支持，實現精細化管理，結合持續優化的終端投資模式，助力終端業務實現高質量發展。

期內，本集團實現銷售液化石油氣192.8萬噸，同比減少4.5%。實現LPG銷售收入總額8,382,600,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：9,557,976,000港元)，較去年同期減少12.3%，經營性利潤為4,542,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：2,013,000港元)，較去年同期增長125.6%。

增值服務

根據國家統計局數據顯示，二零二五年一至九月份消費品零售總額為365,877億元，同比增長4.5%，其中，除汽車以外的消費品零售額為329,954億元，同比增長4.9%。總體而言，我國消費市場持續保持增長態勢。本集團全面推進增值服務業務的渠道體系智能化轉型，通過構建AI智慧系統，實現消費場景數字化重塑與運營效率升級。聚焦產品優化迭代，以構建全品類產品生態體系為目標，持續擴大廚房電器、天然氣安防產品、定制家具、優選家居產品等核心品類矩陣規模。於期內，本集團正式推出淨水服務業務，圍繞「新建房+工商福+老小區」三大核心場景協同發力，產品生態體系建設初具成效。

期內，本集團著力強化零售及渠道能力建設、深化模式創新，並通過不斷優化供應鏈、服務流程和用戶體驗，圍繞核心業務場景及觸點開展精細化運營，業務發展持續向好。實現增值服務業務收入2,019,554,000港元，同比增長0.3%；經營性利潤1,015,352,000港元，同比增長1.3%。目前，增值業務主要產品及服務的用戶滲透率仍處於低位，通過不斷深化傳統渠道運營策略，優化產品結構，加快新業務拓展步伐，借助國家消費促進政策，進一步擴大市場規模，未來發展空間巨大。

綜合能源業務

本集團以「綠色城市運營商」為戰略方向，積極響應國家「雙碳」目標，致力於成為行業領先的綜合能源服務商。以工商業用戶側儲能為核心，橫向整合分佈式光伏、充電樁、生物質供能及節能服務等業務。同時，依託售電業務，帶動綠電綠證交易、虛擬電廠等新興業態融合發展，構建多能互補的能源體系協同生態，為客戶提供低碳、多元的能源解決方案。

今年以來，國家相關部門密集出台《關於深化新能源上網電價市場化改革，促進新能源高質量發展的通知》(136號文)、《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》(394號文)及《關於促進新能源消納和調控的指導意見》(1360號文)等系列政策，有效驅動工商業用戶側儲能需求爆發。本集團作為工商業用戶側儲能業務先行者，憑藉先發優勢與整合能力，精準把握政策紅利，加速項目落地與市場拓展，實現了該板塊的規模化高速發展。

當前，全國統一電力市場建設進入衝刺階段，電力現貨市場覆蓋加速，「中長期+現貨」成為主流交易模式，綠電交易規模顯著增長，市場化程度不斷提升。本集團積極應用AI技術提升交易精準度，並通過虛擬電廠等創新模式聚合資源，結合儲能項目運營實際情況，拓寬盈利渠道。

為把握全球能源轉型與國家「雙碳」目標機遇，本集團在熱電聯產、電芯、碳酸鋰及果渣摻燒等多元場景實現從0到1突破，開闢出全新增長極，並在國家構建現代能源體系中積極扮演先行者角色。

期內，工商業用戶側儲能項目新增投運規模達410.6MWh，累計已投運617.7MWh，累計簽約裝機容量已達1.2GWh；光伏項目累計投建70.8MW；售配電業務交易電量達36億度。

人力資源

核心人才梯隊建設是企業可持續發展的核心戰略資源。本集團始終堅持人力資本驅動戰略，在人才發展領域構建了系統化培養體系與組織效能提升機制。為此，本集團已建立完善的人才引進及內部培訓機制，不斷注重幹部年輕化工作，以優化整體年齡結構。我們通過外部取證、內部認證等方式，持續深化崗位技能，提高員工整體職業素養和工作能力。同時，為員工提供職業培訓、知識交流和經驗分享的平台，以提升員工的職業滿足度和工作幸福感，從而吸引和留住優秀的員工。

在薪酬激勵機制方面，本集團構建差異化激勵機制，綜合考慮員工個人履歷和經驗，同時參照同行業和當地的具體薪酬水平，在基本薪金和退休金供款的基礎上，合資格員工還可以享有酌情花紅、獎金、購股權或股份獎勵等利益，這些福利待遇的發放，與集團業績及員工個人表現緊密相關。

本集團將人才資本視為組織永續發展的核心動能，持續關注員工發展，搭建更多的交流平台、獎勵機制和培訓計劃，幫助員工不斷成長和提升，從而為企業發展貢獻更多的力量和智慧。

財務回顧

截至二零二五年九月三十日止六個月，本集團營業額為34,481,081,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：35,105,202,000港元)，較去年同期減少1.8%。毛利為5,505,527,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：5,855,695,000港元)，較去年同期下降6.0%，整體毛利潤率為16.0%(截至二零二四年九月三十日止六個月：16.7%)。本公司擁有人應佔溢利為1,334,217,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：1,760,747,000港元)，較去年同期減少24.2%。

每股盈利24.73港仙(截至二零二四年九月三十日止六個月：32.71港仙)較去年同期減少24.4%。

財務費用

截至二零二五年九月三十日止六個月之財務費用較去年同期減少0.3%至約825,996,000港元。

應佔聯營公司之業績

截至二零二五年九月三十日止六個月之應佔聯營公司之業績為153,397,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：256,309,000港元)。

應佔合營公司之業績

截至二零二五年九月三十日止六個月之應佔合營公司之虧損約為322,021,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：虧損309,968,000港元)。

所得稅開支

截至二零二五年九月三十日止六個月之所得稅開支下降1.7%至636,445,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：647,264,000港元)。

自由性現金流

期內，本集團有效地控制資本開支，加強資金回收，實現經營性現金淨額3,127,333,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：3,683,318,000港元)，自由性現金流達2,604,963,000港元(截至二零二四年九月三十日止六個月：2,222,093,000港元)。

流動資金

本集團的主營業務具備穩健增長的現金流之特性，加上一套有效及完善的資金管理系統，在宏觀經濟和資本市場仍存在不確定因素的環境下，本集團始終保持業務的穩定發展與健康的現金流。

於二零二五年九月三十日，本集團總資產值為152,237,012,000港元(二零二五年三月三十一日：148,220,570,000港元)；銀行結餘及現金為12,912,187,000港元(二零二五年三月三十一日：9,163,796,000港元)。本集團流動比率為1.04(二零二五年三月三十一日：0.95)。淨資產負債比率為0.748(二零二五年三月三十一日：0.788)，淨資產負債比率之計算是根據截至二零二五年九月三十日之淨借貸47,424,153,000港元(總借貸62,868,140,000港元減去LPG業務進口短期信用證相關的貿易融資2,531,800,000港元以及銀行結餘及現金12,912,187,000港元)及淨資產63,421,331,000港元計算。

本集團一直採取審慎的財務管理政策。集團的備用現金大部份都以活期及定期存款存放於信譽良好之銀行。

財務資源

本集團一直積極與中外主要銀行建立長遠穩固的合作關係。中國工商銀行、中國建設銀行、中國交通銀行、中國銀行、興業銀行及中信銀行等作為本集團的主要合作銀行，持續為本集團在各類業務場景下提供了綜合金融服務，包含最長期限達15年的信貸支持，僅信貸支持額度已超過700億元人民幣，為本集團的項目投資和穩定運營提供了強大的資金支持。除境內主要金融機構外，本集團亦與滙豐銀行、恒生銀行、南洋商業銀行、三菱日聯銀行、三井住友銀行等國內外大型銀行亦為本集團提供了長期信貸支持。截至二零二五年九月三十日，共有超過30家銀行為本集團提供超過1,400億元人民幣的貸款及備用信貸額度。銀行貸款一般用作本集團營運與項目投資資金。

本公司以及本集團境內全資子公司皆積極參與中國銀行間市場的人民幣債務融資工具發行。截至二零二五年九月三十日，本集團發行的人民幣債務融資工具餘額合共為人民幣170.5億元。

於二零二五年九月三十日，本集團銀行貸款及其他貸款總額為62,868,140,000港元。

本集團之經營及資本性開支之來源乃由經營現金收入以及債務和股本融資撥付。本集團有足夠資金來源滿足其未來資本開支及營運資金需求。

外匯及利率

本集團始終高度重視外匯及利率風險的管理和控制，持續關注全球宏觀經濟走勢及市場利率、匯率的變化趨勢，並據此動態優化債務結構，以有效防範金融市場波動所帶來的潛在風險。

在匯率風險管理方面，集團堅持穩健審慎的政策取向，積極調整本幣(人民幣)和外幣債務結構，通過採用匯率及利率對沖等衍生產品的方式，就國際貿易匯率風險敞口及少量外幣債務進行匯兌風險鎖定，大幅降低潛在的匯率風險，減少匯率波動對集團業績的影響。

在利率管理方面，本集團審時度勢制訂靈活的外幣債務管理措施，積極調整融資幣種與期限結構。期內，國內利率維持在較低水平，境外人民幣利率亦持續下行，本集團充分把握境內外低息人民幣融資資源，優化融資結構，降低集團綜合融資成本。

憑藉上述系統性管理舉措，集團在複雜多變的金融市場環境中保持了穩健的發展態勢，風險管理水平不斷提升，為企業持續高質量發展提供了堅實保障。

現金流、合約資產／負債、貿易應收賬款以及貿易應付賬款及應付票據

於二零二五年九月三十日，本集團合約資產為11,614,193,000港元(二零二五年三月三十一日：11,753,650,000港元)，合約負債為7,317,574,000港元(二零二五年三月三十一日：7,921,488,000港元)，貿易應收賬款為5,814,442,000港元(二零二五年三月三十一日：5,699,682,000港元)，貿易應付賬款及應付票據為12,539,266,000港元(二零二五年三月三十一日：12,526,559,000港元)。

於期內，本集團進一步強化穩健投資，控制合約資產與貿易應收款的增長，同時高效管理運營現金流和自由現金流，持續提升全年自由現金流。

抵押資產

截至二零二五年九月三十日，本集團抵押物業、廠房及設備及投資性物業為7,534,527,000港元(二零二五年三月三十一日：6,898,021,000港元)、已抵押銀行存款為205,050,000港元(二零二五年三月三十一日：310,447,000港元)及部分附屬公司抵押其股本投資予銀行，以獲得貸款額度。

資本承擔

於二零二五年九月三十日，本集團就已訂約收購但未於綜合財務報表撥備之物業、廠房及設備、物業、廠房及設備的建築材料及發展中物業分別作出為數107,642,000港元(二零二五年三月三十一日：88,690,000港元)、132,084,000港元(二零二五年三月三十一日：142,016,000港元)及170,283,000港元(二零二五年三月三十一日：167,537,000港元)之資本承擔。該等承擔需要動用本集團現有現金及向外融資。本集團已承諾收購部分中國企業股份及於中國成立合資企業。

或然負債

於二零二五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年三月三十一日：無)。

報告期後重大事項

於二零二五年九月三十日後，概無影響本集團的任何重大事項。

展望

當前，中國經濟面臨著產業結構調整、國際能源價格和人民幣匯率波動的多重考驗，國際政治和經濟形勢的複雜多變也為中國經濟帶來更大挑戰。但中國政府從來不缺乏迎難而上的勇氣和智慧。9月下旬，中國人民銀行、國家金融監督管理總局及中國證券監督管理委員會部門聯合召開發佈會，宣佈一系列旨在穩定市場的貨幣、金融政策。此後，國家發展改革委員會、財政部、住房和城鄉建設部等部委密集部署，拉開了中國政府穩經濟、強信心的序幕。我們相信，中國政府將審時度勢，出台更多具體、有力的刺激政策，以穩定中國經濟。這些措施將對資本市場帶來積極的提振作用，同時也會為集團的業務發展提供良好的宏觀環境。

在宏觀經濟逐漸向好的大背景下，本集團將繼續秉承「促回款擴毛差降費用、強組織提質量謀發展」的整體經營思路，以安全發展為第一要務，大膽創新、勇於變革，深耕「客戶導向」和「價值創造」，依託產業鏈延伸，拓展用戶側儲能、生物質能等新業務，積極探索宜居、到家等增值服務新業態，強健集團業績增長基礎。另一方面，本集團也將把握住機遇，緊跟政策、用好政策，縝密籌劃，真正把政策紅利轉化為集團發展新動能，確保本集團經營業績與股東利益的雙重增長。

集團將密切關注國內外市場動態，發揮勇於創新變革的優良傳統，不斷優化業務模式，謀求發展，打造新的利潤增長極。天然氣業務方面，持續推進配氣價格成本監審及價格聯動機制落地，保障穩定的收益，打開盈利空間；同時抓住政策契機，通過獲取政策性資金支持，推動「老舊改」等工程項目的落地；在房地產行業止跌回穩的大背景下，新用戶安裝下降空間有限。集團將持續整合液化石油氣行業上下游資源，創新業務模式，發揮貿易、終端、數字化系統發展支持三大中心協同，有效提升貿易和終端業務核心盈利能力。本集團引以為傲的增值服務將充分利用好「以舊換新」等促進消費的政策，緊跟消

費發展新動向，持續深化傳統渠道運營策略，優化產品結構以鞏固業績基本盤，同時加快新業務拓展步伐，進一步提升市場佔有率。綜合能源業務將全力推動生物質及其它綜合能源項目落地，以工商業儲能為主，帶動光伏等其他業態的發展，以售電為主，帶動綠電綠證交易及其他業態如電力運維等穩步發展。

在運營提升方面，集團將牢牢抓住市場契機及政策機遇期，實現商業與消費模式的結合和創新。數字化轉型是集團未來的工作重點，集團將推動管理信息化、智能化，利用大數據、雲計算等現代信息技術，提升運營效率和決策質量，通過構建數字化平台，實現數據的互聯互通和資源的優化配置，提高集團的核心競爭力。在隊伍建設和人才培養方面，集團將強化人才隊伍管理與能力建設，提升組織活力，加大對優秀人才的引進和激勵，打造一支高素質、專業化的管理團隊，為集團長遠發展和梯隊建設打下堅實基礎。

展望未來，本集團將砥礪前行，攻堅克難，並圍繞「強信心、提士氣、變管理、強隊伍、換打法、增賽道」的核心思路，抓住市場和政策機遇，以「嚴謹、高效、務實」的態度，堅持高質量發展和可持續發展的策略，以更加堅定的決心和更加有力的行動，推動本集團的各項工作實現新的飛躍，推動行業和社會發展，為社會和民眾提供「智慧」能源，為國家經濟發展提供「綠色」保障，致力成為行業領先的綜合能源服務商，為社會、股東和員工創造更大的價值。

遵守企業管治守則

董事會認為，本公司於截至二零二五年九月三十日止六個月期間，已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）之所有守則條文，惟偏離下文所述之守則條文除外：

根據企業管治守則之守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，且不應由同一人擔任。根據本公司目前之組織架構，行政總裁之職能由主席劉明輝先生履行。劉先生負責領導董事會以及管理本集團業務及整體運營，並由其他執行董事、副總裁及高級管理層提供支援。董事會認為，此架構不會損害董事會與本公司管理層之權力及授權制衡，且有效妥善地履行職能。董事會將不時檢討該架構的合理性及有效性。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認，於截至二零二五年九月三十日止六個月期間，彼等已遵守標準守則所規定的準則。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團所採納之會計準則及慣例，以及截至二零二五年九月三十日止六個月之中期業績。

購買、出售及贖回本公司股份

於截至二零二五年九月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無於香港聯合交易所有限公司購買、出售或贖回任何本公司股份。

於香港交易及結算所有限公司及本公司網站刊登資料

業績公告須分別在香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)之網址 www.hkexnews.hk 中「上市公司公告」及本公司網址 www.chinagasholdings.com.hk 中「公告」刊登。本公司截至二零二五年九月三十日止六個月之中期報告將會盡快發送予本公司股東(如有要求)，並按規定刊登於香港交易所及本公司之網址。

承董事會命
中國燃氣控股有限公司*
主席及總裁
劉明輝

香港，二零二五年十一月二十八日

於本公告日期，劉明輝先生、黃勇先生、朱偉偉先生、李晶女士、劉暢女士、趙琨先生及劉明興教授為執行董事；熊斌先生、Ayush GUPTA先生及周雪燕女士為非執行董事；以及趙玉華先生、毛二萬博士、陳燕燕女士、張凌先生及馬蔚華博士為獨立非執行董事。

* 僅供識別