

相继披露2025年业绩——

四大城燃企业盈利缘何“冷热不均”

■本报记者 梁沛然

日前,昆仑能源、华润燃气、新奥能源和港华智慧能源陆续披露了2025年业绩。四大城燃企业的经营数据既有共同趋势,也出现明显分化。其中销量普遍维持增长,但利润端普遍承受压力;接驳业务贡献持续缩水的同时,综合能源和LNG储运等新业务正在加速填补缺口,城燃企业发展转入存量竞争与战略转型并行的新阶段。

■销量增长却利润承压

2025年,四大城燃企业天然气销量全部实现正增长。

昆仑能源表现最为突出,全年天然气销量达592.6亿立方米,同比增长9.4%,其中零售气量为335.1亿立方米。昆仑能源董事长刘国海在业绩发布会上表示,这一增长得益于“坚持存量市场挖潜与增量市场合作开发并重”。华润燃气总销量为401.8亿立方米,同比增长0.7%,在已深度覆盖的发达区域市场保持了基本盘稳定。新奥能源天然气零售销量为266.06亿立方米,同比增长1.5%,该公司称其坚持“以量达利”策略,聚焦客户对安全、稳定、低成本用气的核心需求。港华智慧能源天然气销量增长1%,达到173.71亿立方米,体量相对较小但增长节奏平稳。

然而销量增长并未同步转化为利润增长。华润燃气、昆仑能源和港华智慧能源利润均有所下滑。新奥能源则表现相对稳健,公司拥有人应占溢利为59.04亿元,核心利润67.41亿元。

利润承压的一个直接原因来自接驳业务。房地产下行周期中,燃气接驳这一过去稳定的利润来源正在收缩。东吴证券在研报中指出,政府老旧管网改造补贴的实施、验收和结算进度影响了其他收益,在一次性调整因素的叠加下,归母净利润增速

受到明显拖累。

实际上,接驳业务的收缩并非个别现象。信达证券在研报中分析认为,城燃公司营收结构正发生深刻变化,接驳业务收入和利润占比出现断崖式下降,天然气消费总量增速放缓,售气主业进入存量竞争格局。

■顺价机制缓解部分压力

过去十多年,城燃企业价格倒挂问题一直“悬而未解”。这一局面在2025年发生了根本性转变。

2025年4月以来,全国多地依据联动机制调整了终端销售价格,覆盖居民及非居民用气领域,从国家指导意见到省市级实施细则的政策链条正在逐步打通。

顺价机制推进的效果在四家企业的数据中已有体现。港华智慧能源2025年城市燃气综合价差同比提升0.02元至0.58元/立方米,2026年有望进一步增至0.59元/立方米。该公司管理层将这一改善归因于“居民顺价覆盖率达90%及气源多元化降低采购成本”。华润燃气上半年销气毛差达0.55元/立方米,同比增长0.01元,公司预计全年毛差同比提升0.01元,居民顺价比例有望从2024年末的60%提升至80%以上。新奥能源截至2025年底居民气量调价比例达71.6%,较2024年显著提高。昆仑能源居民用气顺价率同比提高8.3个百分点至69%,但受加气站业务出租等结构性因素影响,零售气价差小幅收窄0.02元至0.45元/方。

顺价机制解决的是定价机制问题,而影响毛差的另一个变量是上游采购成本。2025年城燃企业的购气成本已出现下行迹象。

但这只是短期利好。如果企业只是被

动享受成本下降带来的利润回升,而不主动调整业务结构,等窗口期一过,增长动力依然不足。四家头部企业2025年的业绩答卷,恰好可以用来检验转型的实际进度。

■持续从“卖气”向“卖服务”转型

解决短期盈利压力靠顺价机制,但决定城燃企业长期生存能力的,是从单一燃气销售向综合能源服务商的战略转型。

此前,华北地区某城市燃气龙头企业负责人表示,“十四五”以来,燃气行业发展进入平台期与深度转型的十字路口,面临安全投入增加、经营模式重构、增量市场空间收窄几大挑战。同时,随着国内城市燃气管网进入老化期,全国运营时间超过20

年的老旧管网约7万公里,更新改造数量庞大。

各家企业的转型路径各有侧重,但方向高度一致。新奥能源布局较早也走得最深,该公司全面落地“荷源网储碳”一体化发展模式,全年各类项目合计新增装机容量980兆瓦,其中光伏新增并网630兆瓦,同比增长167%。泛能业务及智家业务毛利占比稳步提升至41%,盈利结构显著优化。昆仑能源则将LNG储运与加工业务打造为第二利润增长极,江苏、唐山两座接收站总外输量达到165.3亿立方米,创下历史新高。港华智慧能源的可再生能源业务同样增长可观,光伏发电量增长36%至24.8亿度电,公司计划2026年新增1吉瓦光伏装机。

从中长期看,电气化替代的冲击不容忽视。北京燃气集团总经理许彤曾公开表示,城燃企业要主动求变,迈向绿色低碳发展新赛道,布局“气、热、电”等多种能源业务,向综合能源服务商转型。

展望“十五五”,天然气市场正经历从卖方市场向买方市场的深刻转变。上游市场化气源采购成本下降的同时,下游市场竞争也将加剧。那些在自主资源池建设、综合能源布局和数字化运营方面率先完成转型的企业,有望在新一轮周期中占据先机。

对四家头部城燃企业而言,2025年的业绩既展示了承压之下的韧性,也标志着转型从概念走向实质性落地。从“卖气”到“卖服务”的蜕变,将决定企业未来能走多远。

道达尔能源潘彦磊:

全球油气供应风险加剧,全力确保向中国交付

■本报记者 全晓波

自2月28日美以冲突爆发以来,波斯湾和霍尔木兹海峡水域战事不断,附近海域油轮通行被强行切断。当地时间4月8日,美伊临时停火生效的第一天,以色列即对黎巴嫩真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭,伊朗方面再次封锁霍尔木兹海峡。海峡通航前景牵动全球油气市场,4月9日,国际油价在前一日大跌后明显反弹,盘中一度涨超8%。截至当天收盘,纽约商品交易所5月交货的轻质原油期货价格(WTI)上涨3.46美元,收于每桶97.87美元,涨幅为3.66%;6月交货的伦敦布伦特原油期货价格(Brent)上涨1.17美元,收于每桶95.92美元,涨幅为1.23%。

面对高位剧烈震荡的国际油价,以及全球性油气供应中断风险,“当前的首要问题是各国能否合力恢复海峡的正常航行。”近日,道达尔能源董事长兼首席执行官

潘彦磊指出,目前市场尚可通过消耗库存来缓冲冲击,但若冲突长期化,全球将面临严峻的系统性风险。

根据国际能源署及多家权威机构的最新评估,已经持续40多天的美以伊战事与霍尔木兹海峡遭封锁,已造成全球石油市场历史上最严重的供应中断。冲击规模甚至超过1973年(以沙特为首的产油国对西方国家发起石油禁运)和1979年(伊朗伊斯兰革命导致伊朗石油出口的中断)两次石油危机的总和。

霍尔木兹海峡承担着全球约1/3的石油供应(包括日输量约1400万桶原油和600万桶油品,主要来自沙特、伊拉克、阿联酋和科威特),以及近20%的液化天然气供应(每年约8000万吨,来自卡塔尔和阿联酋)。虽然中东地区尚有三大陆上输油管道,但目前每天仍有约1000万桶石油滞

留在波斯湾。一旦通道受阻,这部分能源几乎没有可行的替代方案。

“由于全球其他产油国正处于满负荷生产状态,仅存少量富余产能的国家只有欧佩克成员国,主要是沙特、科威特和阿联酋,而这些国家的产能恰恰受困于这次冲突。这些被困的闲置产能无法在短期内被替代,这必然引发市场担忧并推高价格。”潘彦磊进一步强调,“如此大规模的产能一旦长期脱离全球供应体系,必将引发难以估量的连锁反应。”

记者了解到,道达尔能源作为全球第三大LNG供应商,掌控着全球约10%的LNG市场份额,目前已经拟定“B计划”,即在全球范围内调度资源,并加大LNG的替代供应力度。

“以极端情况为例,若单一供应国(如卡塔尔)因故中断出口,道达尔能源凭借

在11个国家拥有的多元化资产组合,仍能保障供应。我此行拜访中国客户,正是为了重申——我们不会援引‘不可抗力’条款拒绝履约,而是会全力确保能源交付。”潘彦磊说,“同时,我们也关注法国乃至欧洲的供应安全。我们在巴西、非洲国家拥有大型生产基地,目前正在研究调整方向,将更多产能优先输送至欧洲炼厂。归根结底,供需失衡时价格会成为调节杠杆。东南亚与欧洲可能会出现存量竞争,能源进口国将围绕供应规模展开角力。许多国家,尤其是东南亚国家和新兴经济体,将遭受严重冲击。”

在潘彦磊看来,中国凭借庞大的市场规模,在与供应商(如沙特)的沟通中具有较强的议价和协调能力,能够通过红海航线等渠道保障供应。“相比之下,我更担心其他东南亚经济体。同时,中国若因局势

收紧成品油出口,也将对区域市场产生影响。综合来看,如果冲突限制在3至4个月内,全球市场尚可消化吸收;若超过6个月,不仅亚洲,全球经济都将遭受实质性损害。因此,尽快寻求解决方案是当务之急。最根本的解决之道,仍是尽快平息冲突。”

潘彦磊同时提醒:“我们必须正视的是,当前全球仍有约80%的能源来自化石燃料。如果油气供应突然受限,最直接、最可行的替代方案就是煤炭。许多国家不会立刻转向可再生能源,而是会转而使用煤炭来发电,这显然对气候并不友好。”

“能源转型与能源安全并行不悖。”潘彦磊进一步强调,对中国而言,能源安全意味着提升能源自给率。事实上,发展可再生能源、本地低碳能源或核能,本质上是能源生产的本地化,这直接增强了国家能源安全。在此背景下,减少对国际能源贸易的过度依赖是一个极具战略意义的目标。“但实现转型的前提是保障现有的天然气、煤炭等基础能源稳定供应,以支撑社会经济运转。这正是像道达尔能源这样的跨国能源企业能够发挥作用的地方,即持续为中国提供发展所需的能源,助力中国稳步发展。”

安徽和县:光伏发电助力乡村全面振兴



■图片新闻

近年来,安徽省马鞍山市和县坚持生态优先、绿色发展理念,积极发展光伏发电项目,产出清洁能源,助力绿色发展和乡村全面振兴。图为在马鞍山市和县香泉镇,一排排光伏发电板整齐划一,与青山、碧水、农田、村庄相映成趣,共绘绿色生态画卷。

人民图片

中国华电一季度固定资产投资取得积极成效

本报讯 一季度,中国华电锚定高质量发展首要任务,积极扩大有效投资,为巩固拓展经济稳中向好势头贡献力量。

2026年,中国华电以“十五五”规划编制和落实为工作重点,主动对接国家重大战略部署,统筹高质量发展和高水平安全,聚焦电力供应保障和绿色低碳转型,加快服务构建新型电力系统,统筹安全、质量和进度,优化建设时序安排,合理安排各类要素资源,有序推进甘肃、内蒙古、青海“沙戈荒”大基地建设,加快推动金沙江上游、西藏大型水电开发建设,积极推动海上风电项目开工建设。在重庆,潼南一期2×50万千瓦级气电项目1号机组正式投运,有力推动区域能源绿色低碳转型;在金沙江上游,叶巴滩水电站加快机组安装调试,计划今年全面投产;在广东阳江,国内首个规模化应用1.62万千瓦机组的三山岛六海上风电场项目建设稳步推进;在江苏连云港,赣榆LNG接收站项目三合储罐气顶升成功,配套码头工程完成档案验收、质量核验和竣工验收“三连捷”。

当前,工程项目正进入建设高峰期。中国华电将多措并举,高质量推进重大项目投资,统筹扩大有效投资和防范投资风险,确保“十五五”电力发展开好局、起好步。

(张琳)