公司代码：605090　　公司简称：九丰能源

江西九丰能源股份有限公司

2025 年度报告摘要

第一节 重要提示

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

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

3、公司全体董事出席董事会会议。

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

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经第三届董事会第二十次会议审议通过，公司2025年年度利润分配预案如下：

公司拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.25元（含税）。以截至2026年3月31日公司总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，以此计算合计拟派发现金红利人民币174,168,137.00元（含税）。加上2025年半年度公司现金分红金额人民币265,918,926.13元（含税）后，2025年现金分红金额合计人民币440,077,063.13元（含税），占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例为29.74%。

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

本次利润分配方案尚需提交公司2025年年度股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

一、公司简介

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

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

二、报告期公司主要业务简介

● 报告期内公司所属行业情况

(一)天然气行业

1、我国天然气行业基本情况

我国天然气行业产业链分为上游、中游、下游三个核心领域。

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

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

下游主要涉及天然气的应用，包括交通燃料、燃气发电、工业燃料、城镇燃气、化工原料等，参与主体主要包括LNG汽车加气站、城市燃气公司、燃气运营商等，市场竞争较为充分。

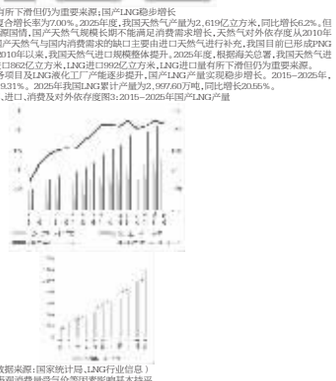
图1：我国天然气全产业链

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

2010-2025年，国内天然气产量的复合增长率为7.00%，2025年度，我国天然气产量为2,619亿立方米，同比增长6.2%。但是，受制于我国“富煤、缺油、少气”的能源资源禀赋，国内天然气规模长期不能满足消费需求增长，天然气对外依存度从2010年的10%快速上升至2025年的43.47%。国产天然气与国内消费需求的缺口主要由进口天然气进行补充，我国目前已形成PNG进口和LNG进口的进口资源保障格局。2010年以来，我国天然气进口规模整体提升。2025年度，根据海关总署，我国天然气进口量合计达1,854亿立方米，其中PNG进口1262亿立方米，LNG进口1992亿立方米，LNG进口量有所下滑但仍为重要来源。

国产LNG方面，随着天然气产业发展项目及LNG液化工厂产能逐步提升，国产LNG产量实现稳步增长。2015-2025年，我国LNG产量逐年递增，复合增长率达19.31%。2025年我国LNG累计产量为2,997.60万吨，同比增长20.56%。

图2：2010-2025年中国天然气产量、进口、消费及对外依存度图3：2015-2025年国产LNG产量

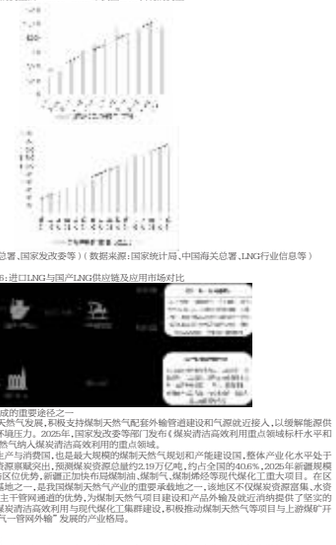


（数据来源：国家统计局、BP等）（数据来源：国家统计局、LNG行业信息）

3、我国天然气需求持续提升，LNG表观消费量受气价等因素影响基本持平

近年来，随着我国对环境保护和碳排放的日益重视，加快建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系成为当前发展的一项重要课题，国内天然气需求呈现持续提升态势。2010-2025年天然气表观消费量复合增长率达9.62%。2025年，全国天然气表观消费量为434.26亿立方米，同比增长0.1%。自2015年至2025年，我国LNG表观消费量复合增长率达14.57%。2025年，全年LNG表观消费量为9,663.78万吨，同比下降4.09%。

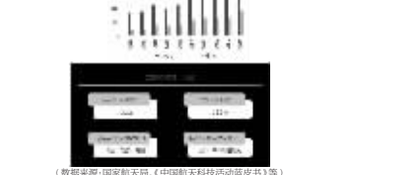
图4：2010-2025年我国天然气表观消费量图5：2015-2025年我国LNG表观消费量



（数据来源：国家统计局、中国海关总署、国家发改委等）（数据来源：国家统计局、中国海关总署、LNG行业信息等）

4、进口LNG与国产LNG相互补充

图6：进口LNG与国产LNG供应链及应用市场对比



5、煤制天然气是我国天然气化工合成的重要途径之一

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

目前，我国既是世界上最大的煤炭生产与消费国，也是最大规模的煤制天然气规划和产能建设国，整体产业化水平处于世界领先地位。据公开信息，新疆煤炭资源禀赋突出，预测煤炭资源量约2.19万亿吨，约占全国的40.6%，2025年新疆规模以上工业原煤产量约53亿吨；依托资源与区位优势，新疆正加快布局煤制油、煤制气、煤制烯烃等现代煤化工重大项目。在区域布局方面，伊犁地区是新疆四大煤炭基地之一，是我国煤制天然气产业的重要承载地之一，该地区不仅煤炭资源富集、水资源条件相对较好，同时具备“西气东输”主干管网通道的优势，为煤制天然气项目建设和产品外输及就近消纳提供了坚实的资源和设施保障。近年来，伊犁州围绕煤炭清洁高效利用与现代煤化工集群建设，积极推动煤制天然气等项目与上游煤矿开发、下游管网协同发展，逐步形成“煤-气-管网外输”发展的产业格局。

（二）液化石油气行业

1、我国液化石油气行业高质量发展

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

2、化工原料用气需求增长是推动LPG消费增长的主导因素

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

3、我国LPG供需缺口扩大，进口依存度提高

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

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

4、进口LPG大部或为主流，带动商业机关特燃特气需求快速增长

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

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

本次利润分配方案尚需提交公司2025年年度股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

□适用 √不适用

第二节 公司基本情况

一、公司简介

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

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

二、报告期公司主要业务简介

● 报告期内公司所属行业情况

(一)天然气行业

1、我国天然气行业基本情况

我国天然气行业产业链分为上游、中游、下游三个核心领域。

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

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

下游主要涉及天然气的应用，包括交通燃料、燃气发电、工业燃料、城镇燃气、化工原料等，参与主体主要包括LNG汽车加气站、城市燃气公司、燃气运营商等，市场竞争较为充分。

图1：我国天然气全产业链

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

2010-2025年，国内天然气产量的复合增长率为7.00%，2025年度，我国天然气产量为2,619亿立方米，同比增长6.2%。但是，受制于我国“富煤、缺油、少气”的能源资源禀赋，国内天然气规模长期不能满足消费需求增长，天然气对外依存度从2010年的10%快速上升至2025年的43.47%。国产天然气与国内消费需求的缺口主要由进口天然气进行补充，我国目前已形成PNG进口和LNG进口的进口资源保障格局。2010年以来，我国天然气进口规模整体提升。2025年度，根据海关总署，我国天然气进口量合计达1,854亿立方米，其中PNG进口1262亿立方米，LNG进口1992亿立方米，LNG进口量有所下滑但仍为重要来源。

国产LNG方面，随着天然气产业发展项目及LNG液化工厂产能逐步提升，国产LNG产量实现稳步增长。2015-2025年，我国LNG产量逐年递增，复合增长率达19.31%。2025年我国LNG累计产量为2,997.60万吨，同比增长20.56%。

图2：2010-2025年中国天然气产量、进口、消费及对外依存度图3：2015-2025年国产LNG产量

（数据来源：国家统计局、BP等）（数据来源：国家统计局、LNG行业信息）

3、我国天然气需求持续提升，LNG表观消费量受气价等因素影响基本持平

近年来，随着我国对环境保护和碳排放的日益重视，加快建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系成为当前发展的一项重要课题，国内天然气需求呈现持续提升态势。2010-2025年天然气表观消费量复合增长率达9.62%。2025年，全国天然气表观消费量为434.26亿立方米，同比增长0.1%。自2015年至2025年，我国LNG表观消费量复合增长率达14.57%。2025年，全年LNG表观消费量为9,663.78万吨，同比下降4.09%。

图4：2010-2025年我国天然气表观消费量图5：2015-2025年我国LNG表观消费量

（数据来源：国家统计局、中国海关总署、国家发改委等）（数据来源：国家统计局、中国海关总署、LNG行业信息等）

4、进口LNG与国产LNG相互补充

图6：进口LNG与国产LNG供应链及应用市场对比

5、煤制天然气是我国天然气化工合成的重要途径之一

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

目前，我国既是世界上最大的煤炭生产与消费国，也是最大规模的煤制天然气规划和产能建设国，整体产业化水平处于世界领先地位。据公开信息，新疆煤炭资源禀赋突出，预测煤炭资源量约2.19万亿吨，约占全国的40.6%，2025年新疆规模以上工业原煤产量约53亿吨；依托资源与区位优势，新疆正加快布局煤制油、煤制气、煤制烯烃等现代煤化工重大项目。在区域布局方面，伊犁地区是新疆四大煤炭基地之一，是我国煤制天然气产业的重要承载地之一，该地区不仅煤炭资源富集、水资源条件相对较好，同时具备“西气东输”主干管网通道的优势，为煤制天然气项目建设和产品外输及就近消纳提供了坚实的资源和设施保障。近年来，伊犁州围绕煤炭清洁高效利用与现代煤化工集群建设，积极推动煤制天然气等项目与上游煤矿开发、下游管网协同发展，逐步形成“煤-气-管网外输”发展的产业格局。

（二）液化石油气行业

1、我国液化石油气行业高质量发展

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

2、化工原料用气需求增长是推动LPG消费增长的主导因素

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

3、我国LPG供需缺口扩大，进口依存度提高

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

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

4、进口LPG大部或为主流，带动商业机关特燃特气需求快速增长

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

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

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

国产LNG方面，随着天然气产业发展项目及LNG液化工厂产能逐步提升，国产LNG产量实现稳步增长。2015-2025年，我国LNG产量逐年递增，复合增长率达19.31%。2025年我国LNG累计产量为2,997.60万吨，同比增长20.56%。

国产LNG方面，随着天然气产业发展项目及LNG液化工厂产能逐步提升，国产LNG产量实现稳步增长。2015-2025年，我国LNG产量逐年递增，复合增长率达19.31%。2025年我国LNG累计产量为2,997.60万吨，同比增长20.56%。

图2：2010-2025年中国天然气产量、进口、消费及对外依存度图3：2015-2025年国产LNG产量

（数据来源：国家统计局、BP等）（数据来源：国家统计局、LNG行业信息）

3、我国天然气需求持续提升，LNG表观消费量受气价等因素影响基本持平

近年来，随着我国对环境保护和碳排放的日益重视，加快建设清洁低碳、安全高效的现代能源体系成为当前发展的一项重要课题，国内天然气需求呈现持续提升态势。2010-2025年天然气表观消费量复合增长率达9.62%。2025年，全国天然气表观消费量为434.26亿立方米，同比增长0.1%。自2015年至2025年，我国LNG表观消费量复合增长率达14.57%。2025年，全年LNG表观消费量为9,663.78万吨，同比下降4.09%。

图4：2010-2025年我国天然气表观消费量图5：2015-2025年我国LNG表观消费量

（数据来源：国家统计局、中国海关总署、国家发改委等）（数据来源：国家统计局、中国海关总署、LNG行业信息等）

4、进口LNG与国产LNG相互补充

图6：进口LNG与国产LNG供应链及应用市场对比

5、煤制天然气是我国天然气化工合成的重要途径之一

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

目前，我国既是世界上最大的煤炭生产与消费国，也是最大规模的煤制天然气规划和产能建设国，整体产业化水平处于世界领先地位。据公开信息，新疆煤炭资源禀赋突出，预测煤炭资源量约2.19万亿吨，约占全国的40.6%，2025年新疆规模以上工业原煤产量约53亿吨；依托资源与区位优势，新疆正加快布局煤制油、煤制气、煤制烯烃等现代煤化工重大项目。在区域布局方面，伊犁地区是新疆四大煤炭基地之一，是我国煤制天然气产业的重要承载地之一，该地区不仅煤炭资源富集、水资源条件相对较好，同时具备“西气东输”主干管网通道的优势，为煤制天然气项目建设和产品外输及就近消纳提供了坚实的资源和设施保障。近年来，伊犁州围绕煤炭清洁高效利用与现代煤化工集群建设，积极推动煤制天然气等项目与上游煤矿开发、下游管网协同发展，逐步形成“煤-气-管网外输”发展的产业格局。

（二）液化石油气行业

1、我国液化石油气行业高质量发展

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

2、化工原料用气需求增长是推动LPG消费增长的主导因素

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

3、我国LPG供需缺口扩大，进口依存度提高

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

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

4、进口LPG大部或为主流，带动商业机关特燃特气需求快速增长

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

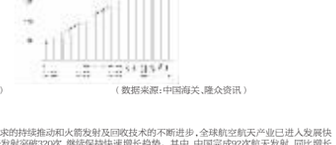
在天然气下游产业链中，LPG产品主要用于燃料、商用燃料、工业燃料和车用燃料等。其中，化工原料用气占比最高的LPG消费领域，亦为我国LPG市场的主要增量。受近年来我国化工原料向轻质化方向发展影响，LPG相比石脑油、煤等的经济性及环保性优势凸显，用于化工原料的LPG消费量持续增长。此外，随着我国城镇化和乡村振兴战略的稳步推进，LPG民用气消费量将保持基本稳定。

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

2、氦气领域

氦气具有不易液化、稳定性好、扩散性强、溶解度低等特质，在国家安全、高新技术、民生健康等产业领域应用广泛且不可替代，是战略性稀有气体资源，被称为“气体芯片”、“气体黄金”。目前，全球已探明的可采氦气资源主要赋存于天然气中，因此天然气提氦是主流氦气生产工艺，其操决方案包括富氦天然气开发+提取、BOG提氦等。中国是“贫氦”国家，氦气供需缺口巨大，根据美国地质调查局，全球氦气资源总量约为9亿立方米，其中，中国氦气资源量约11亿立方米，占比约为12.12%。近年来，在航空航天、半导体、光纤、医疗等关键下游领域快速发展的推动下，国内氦气市场需求持续增长。根据隆众资讯，2025年，国产氦气约为90吨（约807万立方米），较2024年增长约25.65%；进口氦气约4,913吨（约2,751万立方米），氦气对外依存度约为84.44%。同期，国内氦气总消费量约5,818吨（约3,258万立方米），同比增长约22.41%。

图11：2021-2025年中国氦气供需情况（吨）

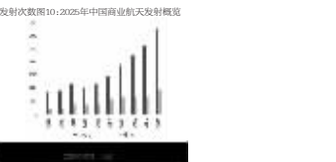


（数据来源：隆众资讯）

3、氢气领域

中国已形成完整的氢气产业链，氢气供应多元化且应用广泛。根据国家能源局等《中国氢能发展报告（2025）》，2024年，国内氢气生产消费规模继续增长：截至年底，国内氢气产能超9,000万吨/年，同比增长约1.6%；国内氢气产量超3,650万吨，同比增长约3.5%；化石能源制氢仍占国内氢气供应主导地位，其中，煤制氢产能占比约56%，天然气制氢产能占比约21%。氢气提具能源载体和工业原料的双重属性，作为能源载体，广泛应用于交通、发电、储能、航空航天等领域，并作为工业原料在化学、石油、冶金、电子、油脂等领域中发挥重要作用。

图12：氢气产业链



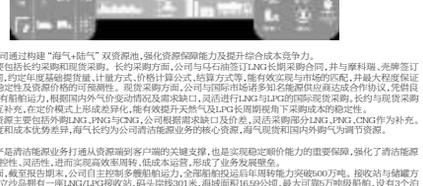
● 报告期内公司从事的业务情况

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

（一）清洁能源业务

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

图13：公司清洁能源“哑铃型”业务发展模式



在卫星端，频率和轨道作为不可再生且高度稀缺的公共且资源，已成为全球航天竞争的焦点，根据公开信息，由中国星网主导的国网星座，由规划卫星实施的千帆星座等已型星座加速组网；监管确参已向国际电信联盟申报了12,000颗商业卫星的频轨资源，无线电创新院，中国星网，中国移动，时位卫星等则向国际电信联盟提交新增20.3万颗卫星的频轨资源申请，覆盖14个星座；年产1,000颗卫星的海南文昌卫星超级工厂（在建）依托海南文昌国际航天城的产业集群优势，未来将实现“卫星出厂 即发射”的无缝衔接。

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

在发射端，国内多个航天发射基地积极建设商业航天发射工位并实施商业航天发射，共同助力中国商业航天常态化、高密度发射能力加速形成。2025年，海南商业航天发射场通过一号、二号发射工位连续大次成功发射长征系列运载火箭，累计将国网星座7颗卫星、千帆星座18颗卫星送入预定轨道，并着力建设三号、四号发射工位；截至2025年底，甘肃酒泉卫星发射中心东风商业航天创新试验区二期聚乡发商业航天发射工位已建设并管理发射工位及其配套设施，并已成功发射多型商业火箭；广东阳江等地正在积极推进规划新的商业航天发射工位/基地及相关产业集群。

2、清洁能源业务面临与发展情况

在具体应用方面，液体火箭发动机是可重复使用运载火箭的主技术路线。商用运载火箭的大运力，可重复使用液体运载火箭的高频次，都离不开液氧、液甲烷、液氢等低温推进剂的规模化生产能力，通过新建火箭智能制造基地支撑“一箭多星”发射常态化。

在发射端，国内多个航天发射基地积极建设商业航天发射工位并实施商业航天发射，共同助力中国商业航天常态化、高密度发射能力加速形成。2025年，海南商业航天发射场通过一号、二号发射工位连续大次成功发射长征系列运载火箭，累计将国网星座7颗卫星、千帆星座18颗卫星送入预定轨道，并着力建设三号、四号发射工位；截至2025年底，甘肃酒泉卫星发射中心东风商业航天创新试验区二期聚乡发商业航天发射工位已建设并管理发射工位及其配套设施，并已成功发射多型商业火箭；广东阳江等地正在积极推进规划新的商业航天发射工位/基地及相关产业集群。

在具体应用方面，液体火箭发动机是可重复使用运载火箭的主技术路线。商用运载火箭的大运力，可重复使用液体运载火箭的高频次，都离不开液氧、液甲烷、液氢等低温推进剂的规模化生产能力，通过新建火箭智能制造基地支撑“一箭多星”发射常态化。

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

2、氦气领域

氦气具有不易液化、稳定性好、扩散性强、溶解度低等特质，在国家安全、高新技术、民生健康等产业领域应用广泛且不可替代，是战略性稀有气体资源，被称为“气体芯片”、“气体黄金”。目前，全球已探明的可采氦气资源主要赋存于天然气中，因此天然气提氦是主流氦气生产工艺，其操决方案包括富氦天然气开发+提取、BOG提氦等。中国是“贫氦”国家，氦气供需缺口巨大，根据美国地质调查局，全球氦气资源总量约为9亿立方米，其中，中国氦气资源量约11亿立方米，占比约为12.12%。近年来，在航空航天、半导体、光纤、医疗等关键下游领域快速发展的推动下，国内氦气市场需求持续增长。根据隆众资讯，2025年，国产氦气约为90吨（约807万立方米），较2024年增长约25.65%；进口氦气约4,913吨（约2,751万立方米），氦气对外依存度约为84.44%。同期，国内氦气总消费量约5,818吨（约3,258万立方米），同比增长约22.41%。

图11：2021-2025年中国氦气供需情况（吨）

（数据来源：隆众资讯）

3、氢气领域

中国已形成完整的氢气产业链，氢气供应多元化且应用广泛。根据国家能源局等《中国氢能发展报告（2025）》，2024年，国内氢气生产消费规模继续增长：截至年底，国内氢气产能超9,000万吨/年，同比增长约1.6%；国内氢气产量超3,650万吨，同比增长约3.5%；化石能源制氢仍占国内氢气供应主导地位，其中，煤制氢产能占比约56%，天然气制氢产能占比约21%。氢气提具能源载体和工业原料的双重属性，作为能源载体，广泛应用于交通、发电、储能、航空航天等领域，并作为工业原料在化学、石油、冶金、电子、油脂等领域中发挥重要作用。

图12：氢气产业链

● 报告期内公司从事的业务情况

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

（一）清洁能源业务

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

图13：公司清洁能源“哑铃型”业务发展模式

在卫星端，频率和轨道作为不可再生且高度稀缺的公共且资源，已成为全球航天竞争的焦点，根据公开信息，由中国星网主导的国网星座，由规划卫星实施的千帆星座等已型星座加速组网；监管确参已向国际电信联盟申报了12,000颗商业卫星的频轨资源，无线电创新院，中国星网，中国移动，时位卫星等则向国际电信联盟提交新增20.3万颗卫星的频轨资源申请，覆盖14个星座；年产1,000颗卫星的海南文昌国际航天城的产业集群优势，未来将实现“卫星出厂 即发射”的无缝衔接。

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

在发射端，国内多个航天发射基地积极建设商业航天发射工位并实施商业航天发射，共同助力中国商业航天常态化、高密度发射能力加速形成。2025年，海南商业航天发射场通过一号、二号发射工位连续大次成功发射长征系列运载火箭，累计将国网星座7颗卫星、千帆星座18颗卫星送入预定轨道，并着力建设三号、四号发射工位；截至2025年底，甘肃酒泉卫星发射中心东风商业航天创新试验区二期聚乡发商业航天发射工位已建设并管理发射工位及其配套设施，并已成功发射多型商业火箭；广东阳江等地正在积极推进规划新的商业航天发射工位/基地及相关产业集群。

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

产销量情况说明

无

（3）重大采购合同、重大销售合同的履行情况

√适用 □不适用

已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

□适用 √不适用

已签订的重大采购合同截至本报告期的履行情况

□适用 √不适用

（4）成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况					
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占主营业务成本比例（%）	上年同期金额	上年同期占主营业务成本比例（%）	本期金额较上年同期变动比例（%）	情况说明
清洁能源	销售成本	15,393,634,060.53	84.72	17,145,568,937.92	85.77	-10.22	/
能源服务	销售成本	2,700,836,726.80	14.86	2,676,401,451.20	13.39	0.91	/
特种气体	销售成本	76,124,842.89	0.42	167,509,948.45