



新奥天然气股份有限公司
ENN Natural Gas Co., Ltd.

2024 年度报告

客户牵引 产智互促 智创未来

2025年3月



2024 全年业绩亮点

① 平台交易气业务快速开拓

销售气量增长**10.3%**至**55.68亿m³**
其中，中长期客户占比达**9.4%**

② 舟山接收站利用率攀升

接卸量达**241.22万吨**，同比增长**53.4%**
三期建设及保税罐申请顺利推进，持续打造安全、
低碳、数智、开放的国内一流接收站

③ 财务结构稳步优化

净负债率**25.6%**
穆迪信用评级上调至**投资级别“Baa3”**
标普和惠誉信用评级上调至**“BBB”**

④ 股东回报持续提升

2023-2025年，每股现金分红分别不低于**0.91元、1.03元**和**1.14元**
2026-2028年，每年现金分红比例不少于当年归母核心利润**50%**

⑤ 推出新一期股权激励方案

以2024年为基准，2025年评估利润不低于
2024年，2026年和2027年评估利润增长率
分别不低于**7%**和**22%**

⑥ ESG评级质的飞跃

MSCI ESG评级实现跨越式提升至**AAA**
为中国公用事业行业中**首家及唯一一家**

ENN

CONTENTS

目录



财务
回顾



业务
回顾



发展
策略



1.1 天然气专业能力认知平台运营商战略实现良好的经营成果

单位：亿元

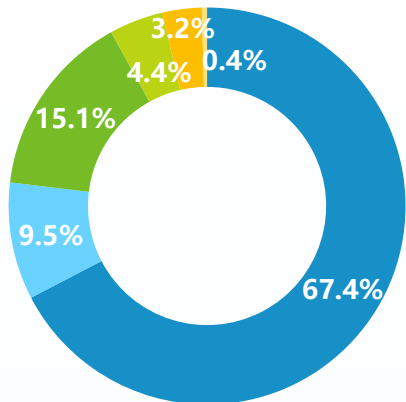
项目	FY2024	FY2023	变动
营业总收入	1,359.10	1,438.42	-5.5%
毛利*	195.41	221.52	-11.8%
归母净利润	44.93	70.91	-36.6%
扣非净利润	37.11	24.59	50.9%
核心利润*	51.43	63.78	-19.4%
经营性现金流	141.62	137.59	2.9%

- 毛利包括计入投资收益的衍生品已实现的收益
- 核心利润为归母净利润扣除汇兑损益、公允价值变动、减值损失、股票激励成本摊销及非流动资产处置净收益后的金额



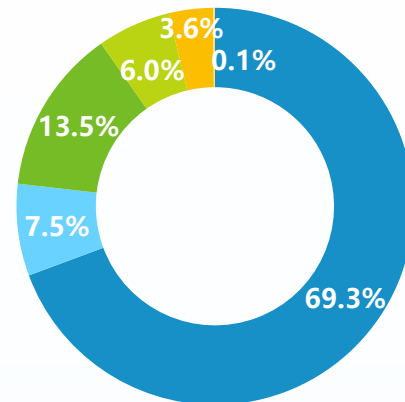
1.2 良好的盈利结构

FY2024收入结构



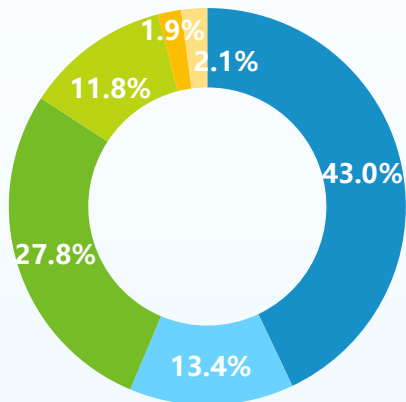
- 天然气分销
- 平台交易气
- 泛能及智家
- 工程建设与安装
- 能源生产
- 其他

FY2023收入结构



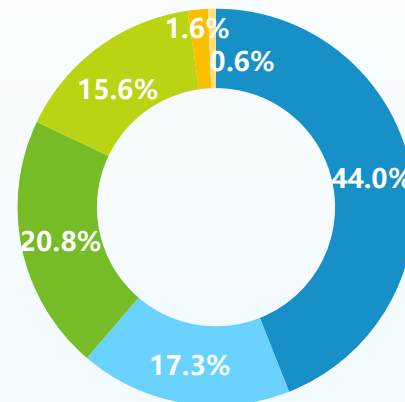
- 天然气分销
- 平台交易气
- 泛能及智家
- 工程建设与安装
- 能源生产
- 其他

FY2024毛利结构



- 天然气分销
- 平台交易气
- 泛能及智家
- 工程建设与安装
- 能源生产
- 其他

FY2023毛利结构



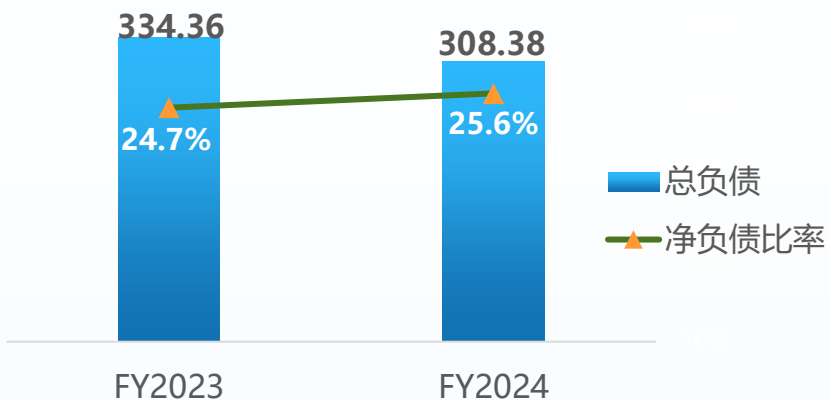
- 天然气分销
- 平台交易气
- 泛能及智家
- 工程建设与安装
- 能源生产
- 其他



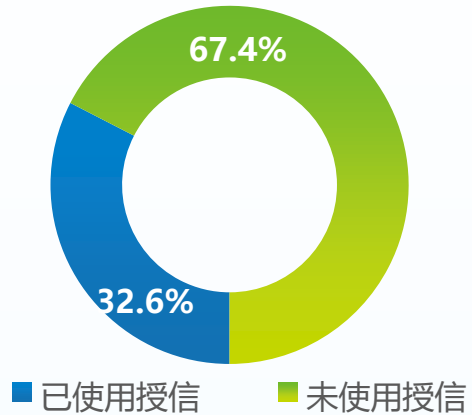
1.3 稳健的债务结构和充裕的财务资源

- 标普、惠誉及穆迪给公司信用评级分别提升至**BBB（稳定）**、**BBB（稳定）**、**Baa3（稳定）**
- 国内中诚信及中证鹏元维持**AAA最高评级**

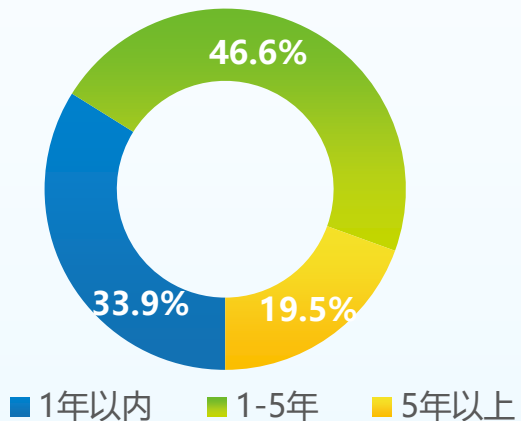
总负债及净负债比率



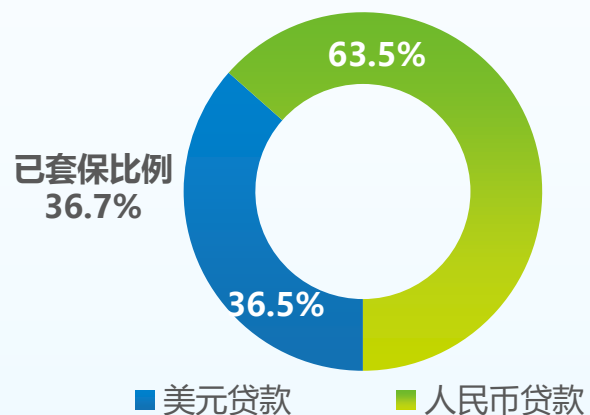
授信额度总计**722亿元**



债务结构 (按期限分布)



债务结构 (按币种分布)

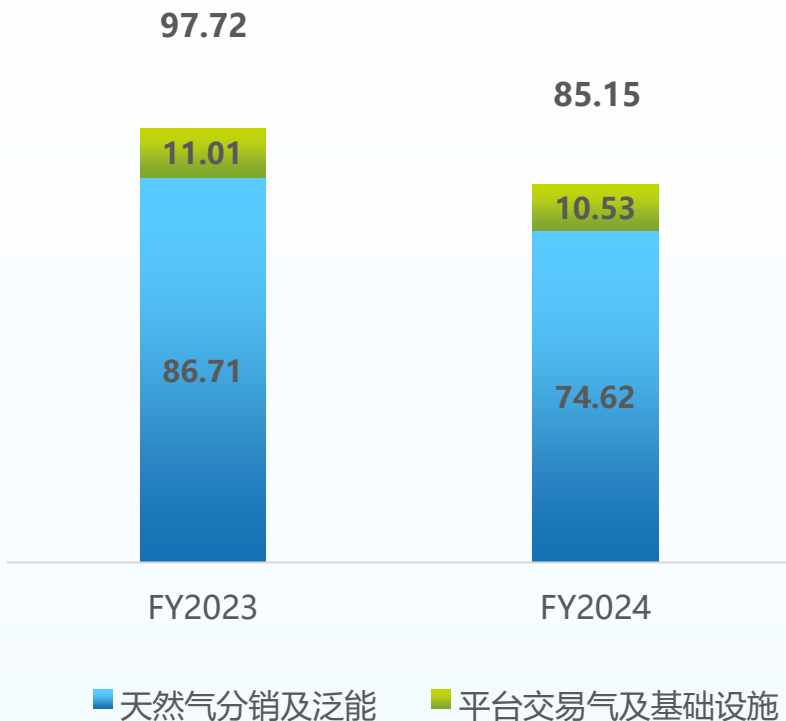




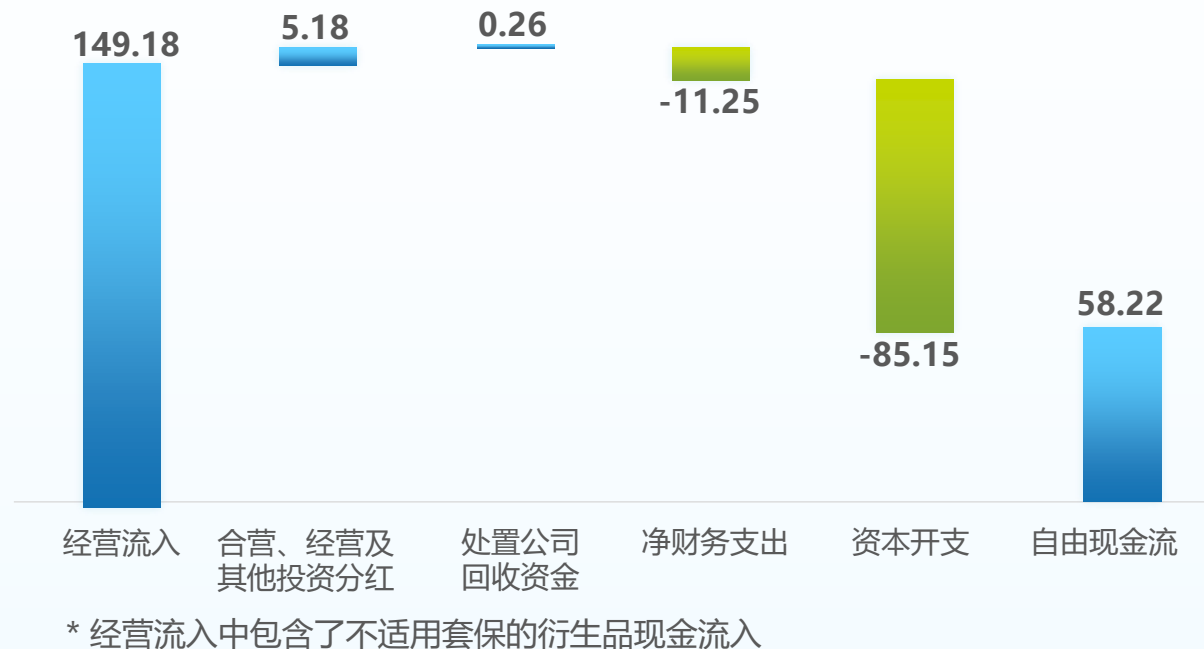
1.4 审慎的投资策略和充裕的现金流

单位：亿元

逐步降低的资本开支



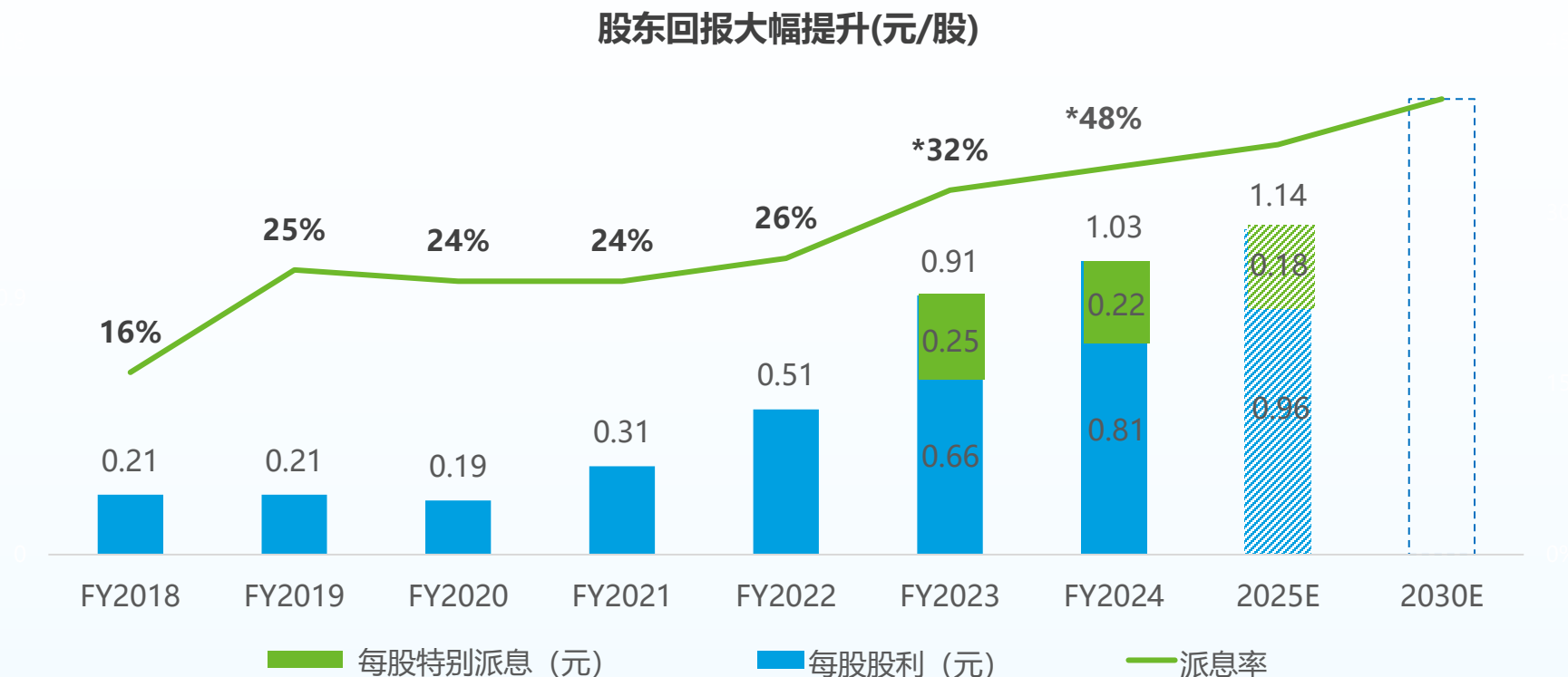
充沛的自由现金流





1.5 稳步提升的派息率

- 2023-2025年，基本现金分红叠加特别分红后，每股现金分红（含税）分别不低于**0.91元**、**1.03元**和**1.14元**
- 2026-2028年，每年现金分红比例不少于当年归属于上市公司股东的核心利润的**50%**



*2023年和2024年派息率未包含特别派息

CONTENTS

目录



财务
回顾



业务
回顾

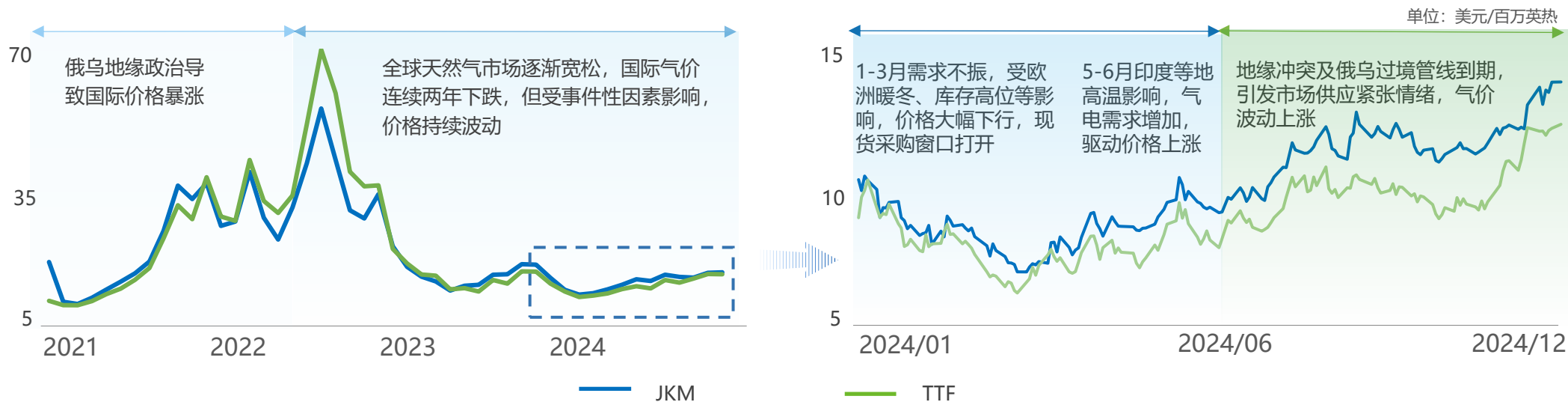


发展
策略



2.1 国际天然气市场保持相对平衡，但价格持续震荡

国际LNG价格延续波动，不确定性较大



亚洲市场保持强劲增长，欧洲天然气价格保持震荡

- 亚洲：全球LNG需求增量主要来自亚洲，中国、印度和新兴市场带动亚洲LNG进口快速增长
- 欧洲：市场供需基本面相对均衡，但受地缘政治、极端天气等因素影响，价格保持震荡，日最大波动近10%





2.1 宏观环境：国内天然气消费保持增长

2024年，天然气行业重大政策频出

顺价政策

- 国家发改委：督导建立健全**天然气上下游价格联动机制**，终端市场价格联动机制进一步完善

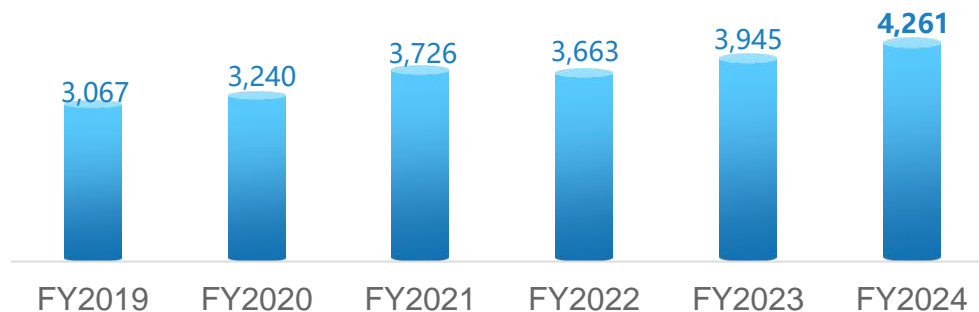
油气及电力政策

- 国家发改委：《天然气利用管理办法》规定天然气利用坚持**产供储销体系协同，供需均衡、有序发展**，促进天然气在新型能源体系建设中发挥积极作用
- 国家能源局：《2024年能源工作指导意见》提出持续推动重点领域清洁能源替代，**推动天然气在新型能源体系建设中发挥更大作用**
- 国务院：《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》提出加快构建**新型电力系统**，鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局**天然气调峰电站**
- 国家发改委：《基础设施和公用事业特许经营管理办法》出台，特许经营最长期限由30年延长到**40年**，并鼓励民营企业参与，**城燃价值得到提升**

市场保持较高增速

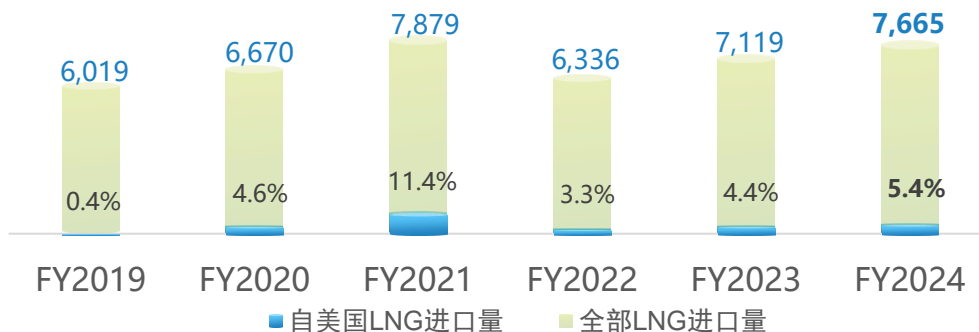
2024年，全国天然气表观消费量4,261亿方，同比增长8.0%

单位：亿方



2024年，LNG进口达7665万吨，同比增长7.7%，其中自美国进口416万吨，占比5.4%

单位：万吨



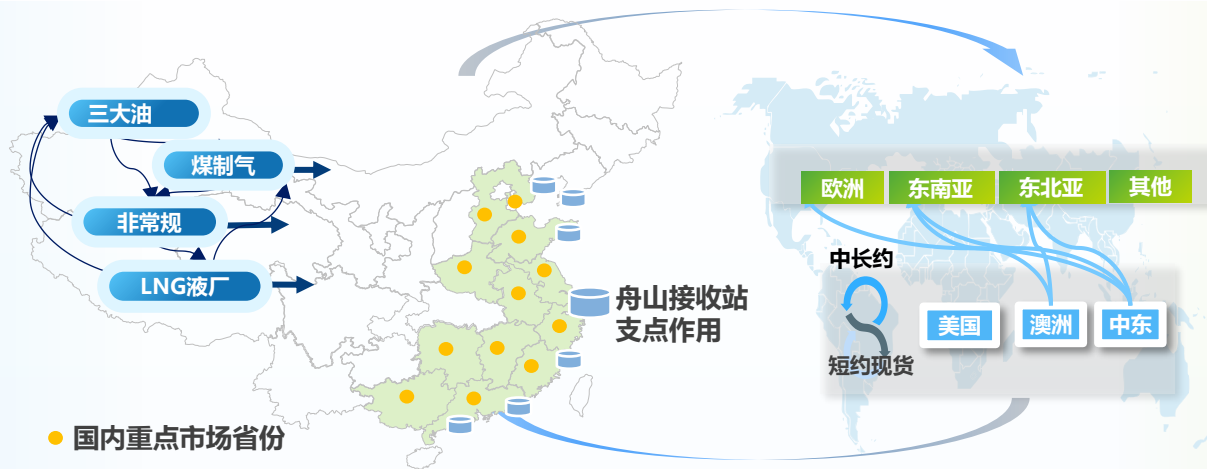
数据来源：发改委、思亚能源



2.2 利用天然气全场景优势，有效对冲风险并抓住机遇

国际市场

国际气价高位时，重点关注欧亚市场，做好长约资源国际销售；综合考虑船货进口收益，合理匹配内需



国内市场

国际气价下行期，预先开发市场支撑国际资源进口，通过多种创新方式开拓中长期客户

需求支点

总销售气量**392.19亿方**

平台交易气销售气量**55.68亿方**

中长期需求锁定气量**23亿方**

资源支点

中石油长协执行量**31.66亿方**

长协进口国内**16船**

长协海外销售**10船**

现货进口国内**18船**

舟山接收站支点

创新生态合作，全年总接卸**37船**

长协资源接卸**13船**

长三角协同，现货资源接卸**11船**

SK、浙能、中石油等三方接卸**13船**

交易风控支点

聚合零散需求通过掉期期权创值**1600万美元**

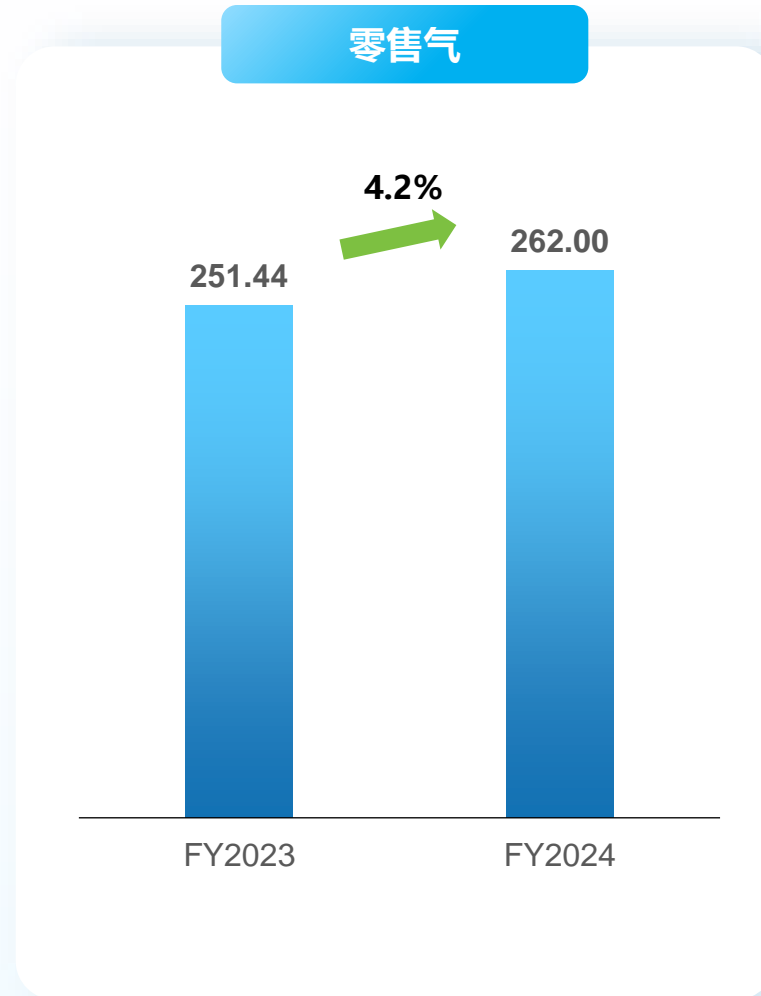
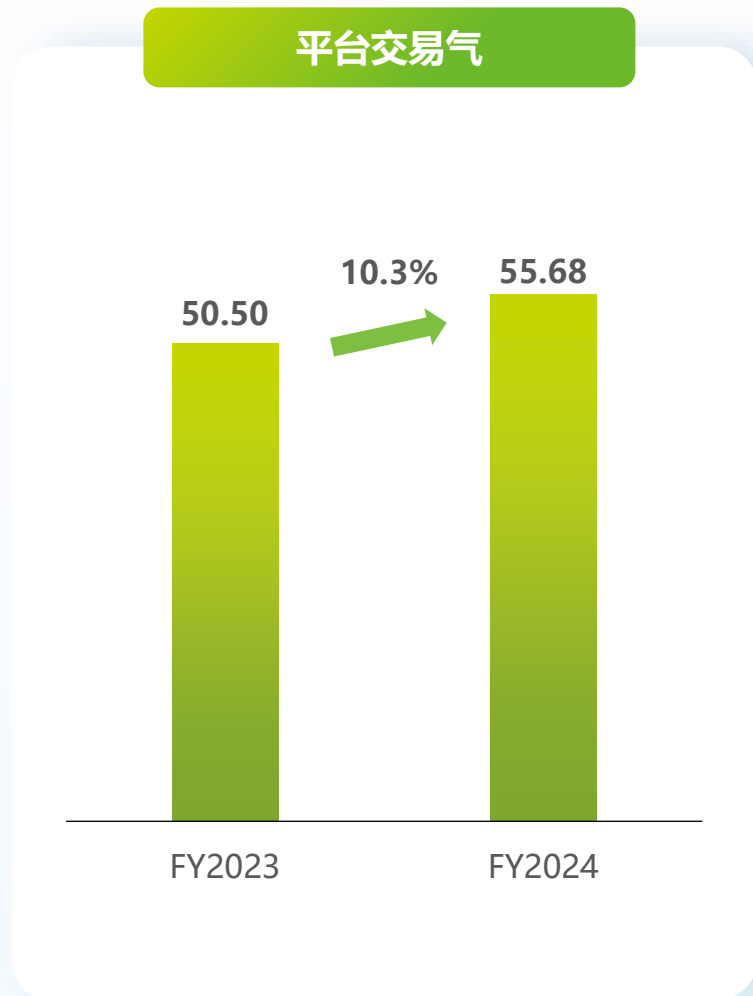
拓展封顶掉期模式，采购降本**900万美元**

天津交易中心交易额达**78亿元**



2.3 天然气业务持续做大规模

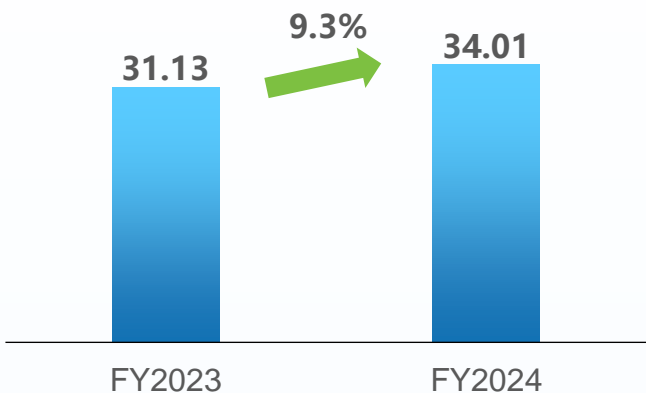
单位：亿方



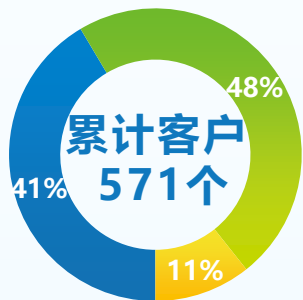


2.4 联动国内国际市场，拓展平台交易气中长期销售

国内气量(亿方)



国内客户类型



■ 城燃&交通 ■ 能源集团&工业 ■ 分销商

注：客户类型分布比例按照销售气量统计

发挥全场景优势，锁定中长期需求

企业概况



- 世界最大单体炼化一体化项目，设计产能4000万吨/年，综合用能3700万吨标煤
- 在发电、制氢、燃料气等方面，存在用气需求

合作模式



- 签署**8年期**购销主合同
- 2024年累计用气超**3亿方**，同比增加**291%**

企业概况



- 某集团型城燃企业，拥有超200个城燃项目；通过旗下某城燃企业合作切入，达成集团战略合作
- 签署**4年期**购销合同
- 2024年用气量超**9000万方**

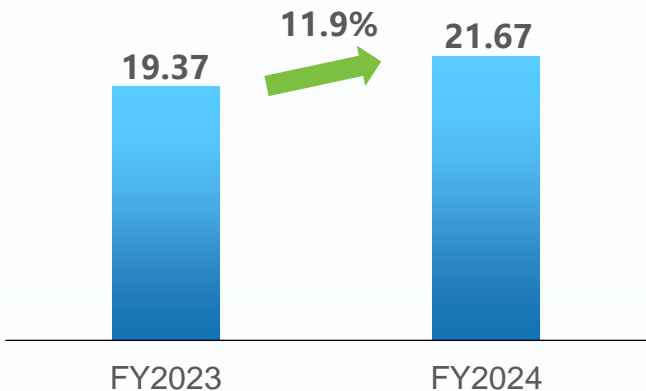
合作模式



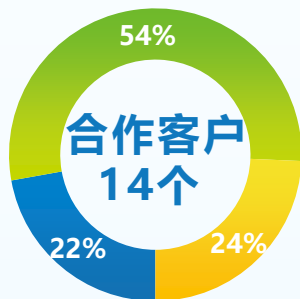


2.4 联动国内国际市场，拓展平台交易气国际销售

国际气量(亿方)



国际客户类型



■ 公用事业公司 ■ 油气公司 ■ 能源运营商

注：客户类型分布比例按照销售气量统计

持续构建全球网络，实现资源价值优化

企业概况

欧洲某大型公用事业公司

- 拥有自主LNG接收站，窗口期安排灵活
- 下游自有发电厂，LNG需求量大且稳定
- 现有长约资源不足，新谈长约交付时间不明确

合作模式

- 利用自有FOB及现货灵活资源，通过**现货交易**的方式销售至欧洲，累计合作**超10船**

企业概况

东南亚某油气公司

- 产业转移、经济增长带来天然气需求快速增加
- 自身气源不足，需在市场寻求稳定气源供应

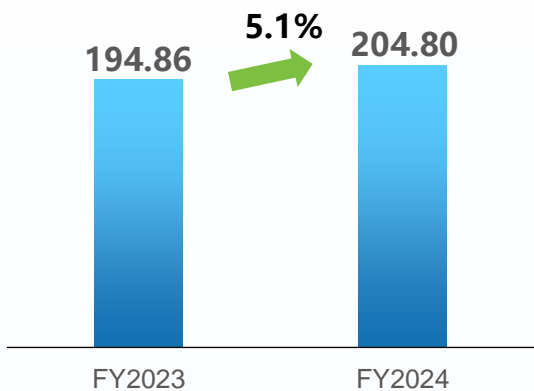
合作模式

- 探讨以**长/中短约**的方式进行LNG购销合作，建立长期合作关系，深入开展LNG换货合作互利共赢，年内合作**2船**

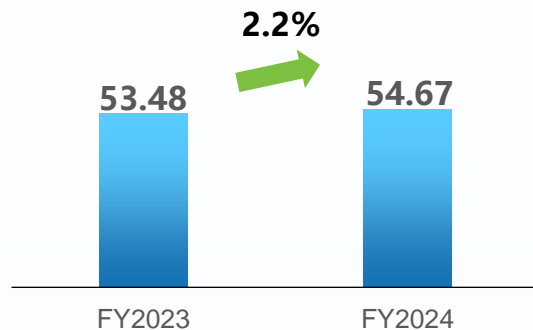


2.5 零售气稳步增长

工商户气量(亿方)



民生气量(亿方)



从客户需求出发，持续做大气量规模，实现增量收益

需求牵引，以量达利

- 工业客户：深入用能工艺发掘增量机会；灵活量价策略发挥规模效应；沉淀行业经验，智能驱动创值
- 商业户：安全切入，政企联动落地“瓶改管”；灵活收费模式并优化交付流程，挖潜存量，贡献长尾价值

顺应改革趋势，推进居民调价

- 101个项目完成居民调价，实现居民气量调价比例达到63%，提升居民客户盈利能力

新开发工商户开口气量



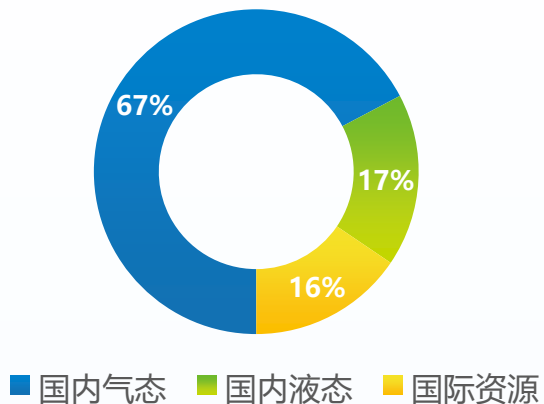
新开发居民用户





2.6 从客户需求出发，择机扩大且相对低价的资源规模，支撑动态输出资源组合

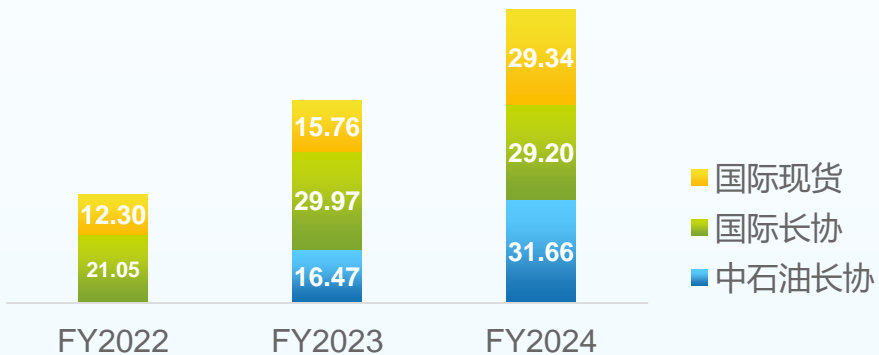
多元化的资源结构



国内气态资源包括：

- 三大油资源
- 中石油长协
- 非常规资源
- 其他三方管道气

逐步增加的自主资源



国内国际互促，聚合资源调优结构

优化并扩大中长期资源

- 夯实与三大油的长期性、系统性战略合作
- 中石油长协全年顺利执行**31.66亿方**，较去年增加**15.19亿方**

动态调优国际资源流向

- 切尼尔长协执行**12船**，其中**2船**进口国内，支撑中长期客户开发
- 通过实纸结合灵活采购现货资源，全年共进口海外现货**18船**

扩大生态合作获取优势资源

- 拓宽增加延长、新天等非常规资源供应，单日最大销售气量超**500万方**
- 新增并扩大与中化、深能、广汇等资源商合作

强大的舟山支点

依托舟山接收站支点，强化联动交付能力，布局接收站设施能力，储备关键通路



处理能力

已建成**750万吨/年**，三期建成后将达**1000万吨/年**

2024年接卸量

接卸**37船**，同比增加**13船**；接卸量**241.22万吨**，同比增加**53.4%**

服务客户

外部客户接卸量**84.35万吨**，占比为**35.0%**，包括：**中石油、中石化、SK**等

丰富的储气设施

依托自身及三方多级储备能力灵活注采，解决资源平衡问题



自有储气能力

已建成超**5亿m³**，舟山接收站三期建成后超**10亿m³**

国网储气设施

锁定文23储气库**10年期6000万m³/年**储备能力，24年获取管网通约**1000万m³**

其他储气设施

与三大油合作，参与中石化储气库合作**500万m³**

灵活的交付网络

构建灵活的全国托运网络，实现资源自南向北及自北向南双向调剂、互联互通



国网窗口

2024年使用国网窗口**11个**，成为使用最多的第二梯队买家

托运网络

国网第五大托运商，并获AAA评级；上载点增至**27个**，下载点增至**500+个**

自主运力

自有**4艘**LNG船运力，另有**6艘**在建
稳定调配槽车**1200+**，日发车辆**800+**



2.8 积极承担社会责任，ESG表现实现质的提升

升级可持续理念，WISE-智慧创新可持续能源

- 从公司基因与客户洞察中提炼升华WISE理念
- 以“WISE”理念牵引各业务板块形成有自身特色的ESG发展方向及务实举措



环境

公司自身运营碳排放(同比)



助力社会及用户减排



社会

员工百万工时工伤事件率



慈善公益捐赠



管治

贪腐案件



通过合规管理体系监督认证

ISO37301

通过反贿赂管理体系监督认证

ISO37001

ESG评级表现同业领先



可持续社会认可



- 财经长青奖 可持续发展绿色奖
- 2024年度 ESG金曙光领导力奖
- 2024年度 虎嗅 责任治理奖
- 2024ESG典范企业-最佳ESG实践



- MSCI Emerging Market Leader Index
- 恒生A股可持续发展企业指数 跻身A股ESG表现最优的30家公司
- 万得全A ESG领先
-

CONTENTS

目录



财务
回顾



业务
回顾



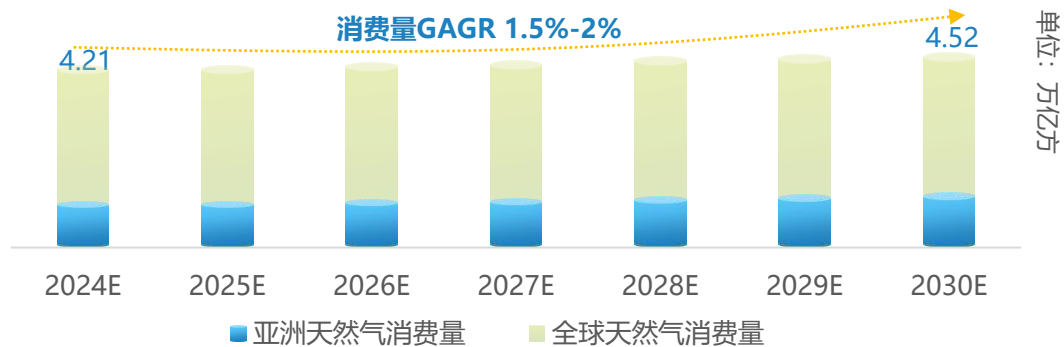
发展
策略



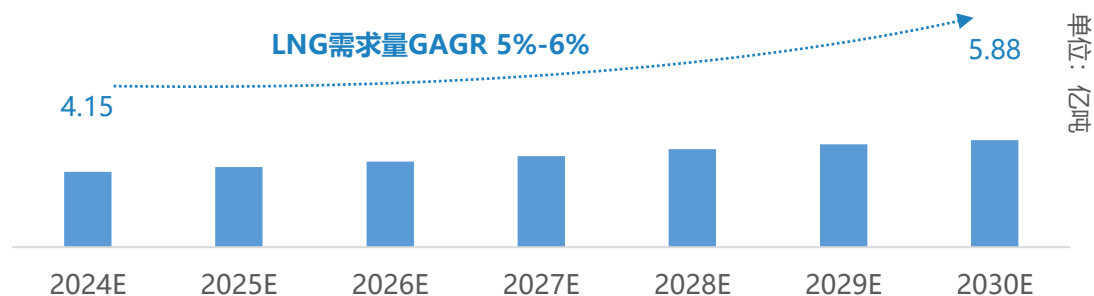
3.1 市场与客户 - 天然气市场保持增长态势

全球低碳转型稳步推进，天然气市场保持向好发展

- 全球2024年天然气消费量约4.21万亿方，2030年约4.52万亿方
- 亚洲拉动作用明显，预计2030年增量占全球增量的50%-55%

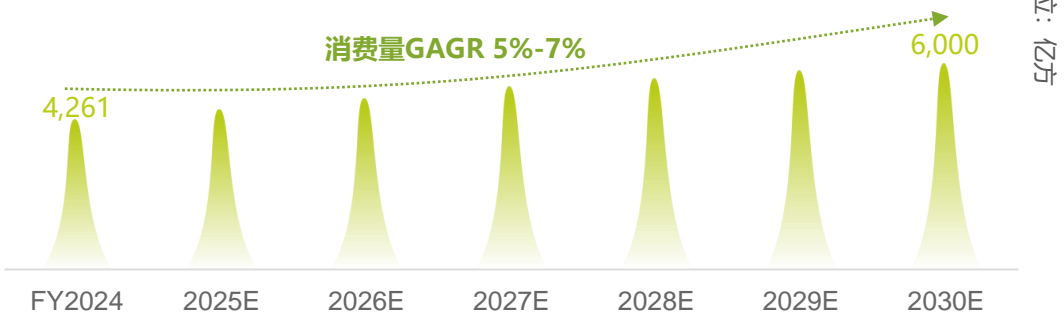


- 预计2025年LNG需求约4.4亿吨，2030年约5.88亿吨

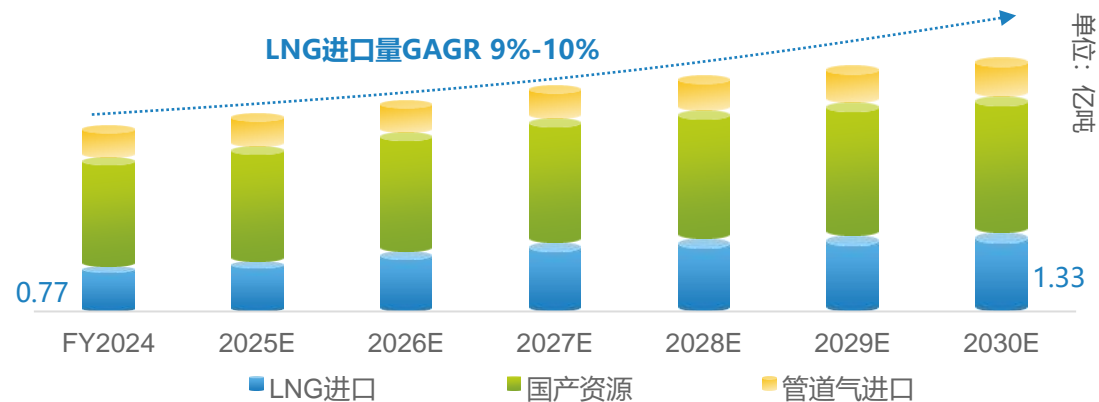


中国推进全面绿色转型，天然气市场快速增长

- 预计2025年天然气消费增速5%~6.5%，增加210-270亿方
- 预计2030年消费量达5,800-6,000亿方



- 预计2025年LNG进口约8,200万吨，2030年LNG进口约1.33亿吨

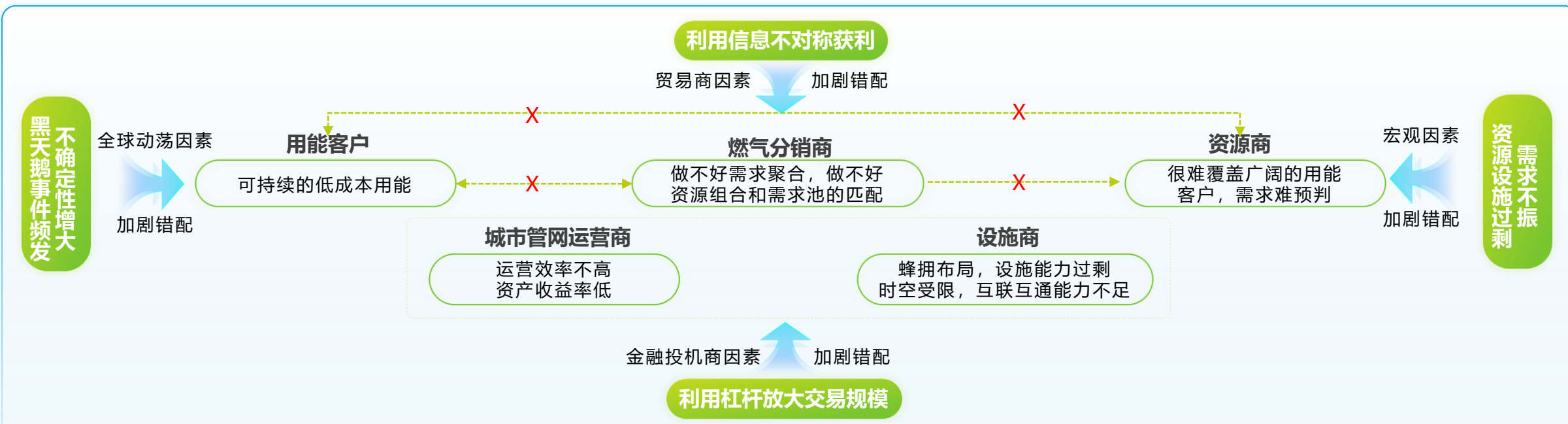


数据来源：国际能源署、国家发改委、Rystad、思亚

客户多元需求满足面临挑战

用能需求更加灵活
低成本用气需求更迫切

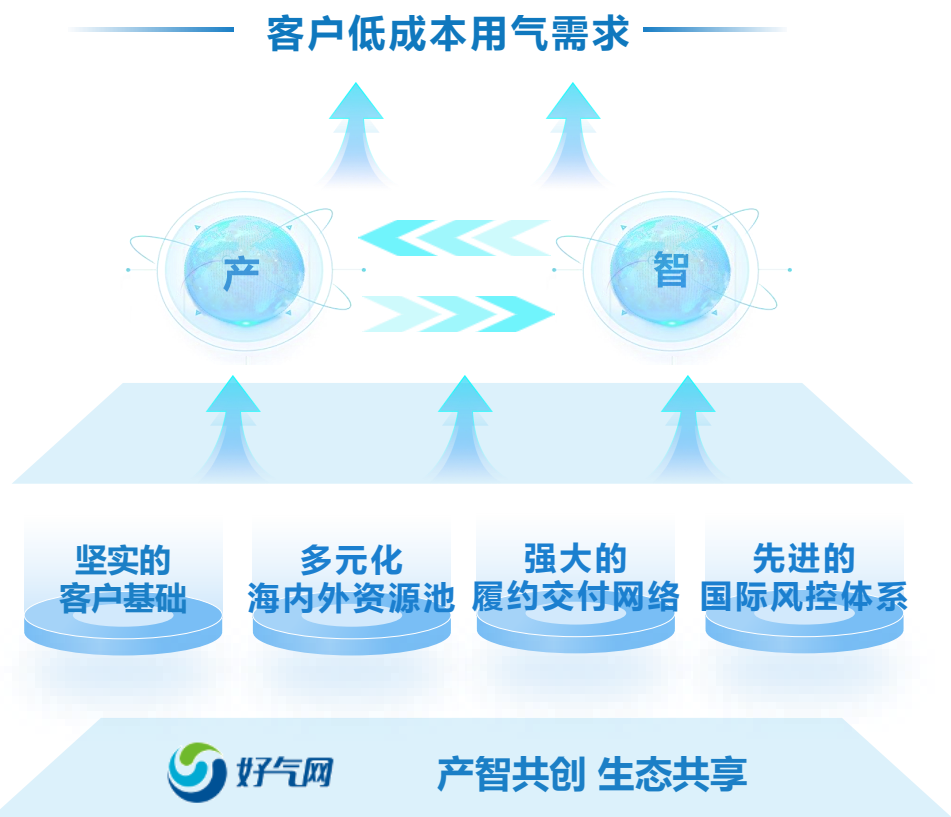
自主选择权更大
风险管理等多元化服务要求更高



需供错配，产业低效，各方面临的不确定性加剧

坚定转型发展，聚合生态力量，致力于用智能化解客户和行业难题，产智互促、创新模式满足客户低成本用气需求

总体发展思路



核心策略

用好智能产品，促进降本提效和业务模式创新

— 1 —

夯实基本盘，提升创新服务能力，聚焦中长周期客户开发，满足低成本需求，突破气量增长

— 2 —

夯实低价资源，扩大自主灵活资源，提升组合供给能力

— 3 —

舟山接收站支点撬动，生态合作打破时空限制，提升设施弹性创值能力

— 4 —

生态合作，逐步构建闭环的交易服务体系，多产品多组合强化敞口风险控制

沉淀能力

创新模式

生态协同开拓中长周期客户，2025年梳理商机需求超30亿方，已签约超10亿方

客户

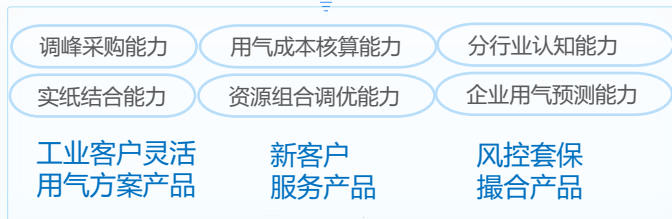
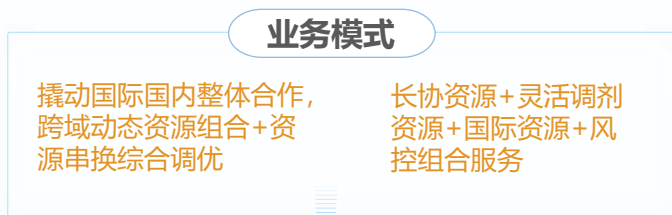
工业客户：多措并举 智拓增量

城燃客户：生态合作 智升价值

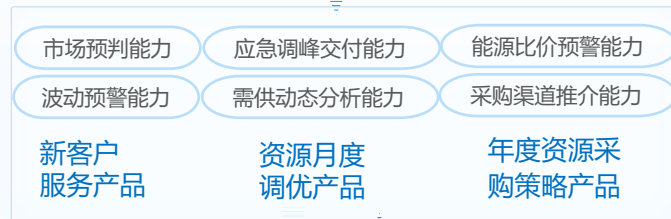
电厂客户：突破模式 智提规模

产沉淀智

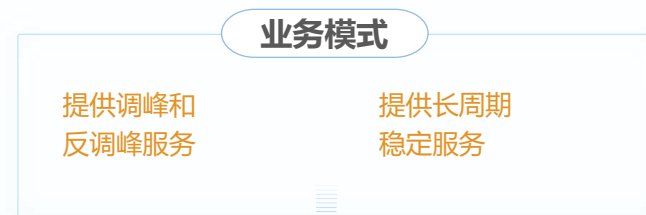
智促进产



- 1. 满足客户个性需求服务组合降本**
持续升级需求认知等产品，锁定增量机会；复用资源采购/资源调优等产品实现综合低成本
- 2. 聚合客户需求规模降本**
复用满足不同行业企业客户需求聚合产品，智能调优资源/通路



- 1. 帮助客户管理不确定**
提供国际资源购销+资源组合+衍生品服务，调用管理不确定性产品，实现浮动价变固定价
- 2. 做大客户分销规模**
调用资源月度调优产品和管风险防流失产品，增强客户粘性，管理客户流失，做大规模



- 1. 单体电厂调峰短期合作**
复用需求认知产品，洞察新投商机切入，并进行用能跟踪，捕捉其他能源发电缺口
- 2. 能源集团长周期合作**
调用资源动态组合产品、船货调优产品、智能风控产品，捕捉新投电厂或新增机组

3.4 资源支点 - 创新获取相对低价且长周期的资源，满足客户长周期稳定需求

夯实资源底座，多元生态合作，扩大可售资源规模



资源池结构优化，动态输出资源组合

三大油资源

- 深化与三大油长期系统合作，获取长期稳定有竞争力资源
- 拓增长周期资源规模，获取中石油长协增量约**6亿方**

国际资源

- 完成和**雪佛龙**供应合同续签，增加油价挂钩长协比例，提升资源竞争优势
- 动态捕捉现货采购机会，与国内资源形成能力组合

非常规及其他生态资源

- 与庆华、大唐、新天等探索**中长期规模获取**
- 通过**换货、罐内交易、风险管理**等方式扩大生态资源获取，提升资源灵活调剂能力

支撑持续输出

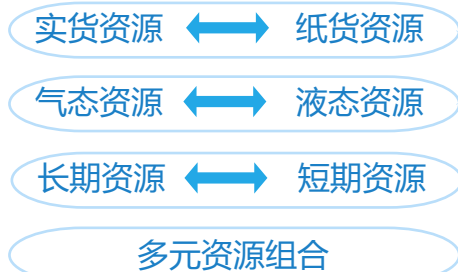
规模性优势资源

多对一满足客户需求

- 自主进口LNG
- 新疆资源
- 山陕资源
- 川渝资源
- 三方进口LNG



多对多满足客户需求



- 钢铁类客户
- 陶瓷类客户
- 化工类客户
- 电厂类客户
- 其他客户

不断沉淀业务实践

按需调用能力/产品组合

- 需供预测能力
- 价差测算能力

- 需求/资源认知能力
- 资源价格识别能力

天然气专业能力认知平台

- 月度需供匹配产品
- 船货流向调优产品

- 资源分销产品
- 智能风控产品

扩大舟山接收站支点能力，创新生态合作，优化设施整体利用及智能能力打造

1. 提升多元服务产品创新能力，发挥接收站规模优势

- 国际国内联动，淡储旺销能力
- 船舶加注能力
- 储罐租赁能力
- 离岸保税转运，灵活合作能力
- 接收站智能运营能力
- 建设碳中和接收站能力

2. 利用区位优势，强化与三油一网战略协同

- 与中石油、中石化等三方开展多维合作，提升舟山加工量
- 与国网合作推动站库联动、能力互换



3. 发挥支点效应，创新与其他生态方灵活合作模式

- 虚实结合，提升跨域资源串换能力，扩大资源出省规模
- 与生态伙伴开展窗口使用+仓储服务+换站+换货等多维合作



接收站智能认知产品

接收站智能提效产品

全国设施智能优化产品

接收站窗口调优产品

库存监测模型

跨域优化空间预判模型

船货流向调优模型

全国接收站预测模型

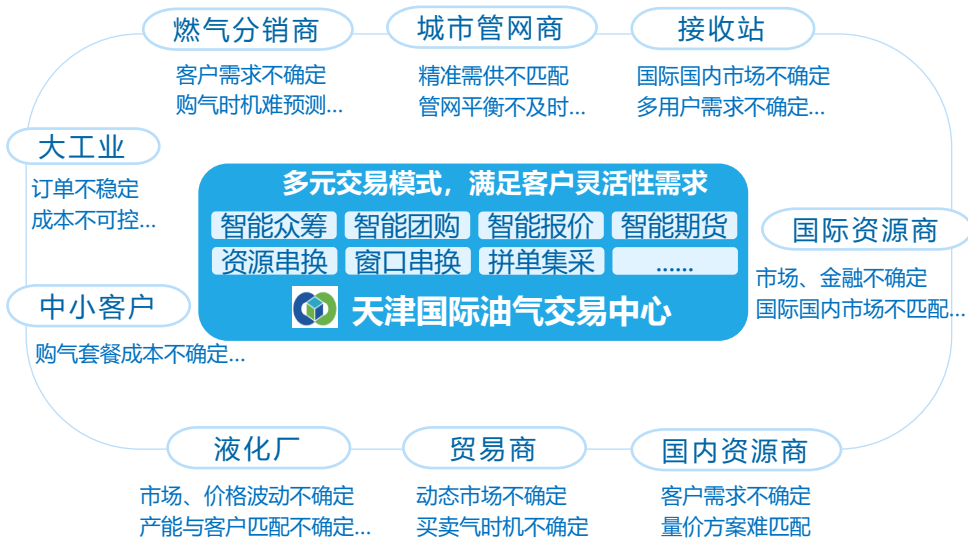
气液态出货优化模型

出货按需调优模型

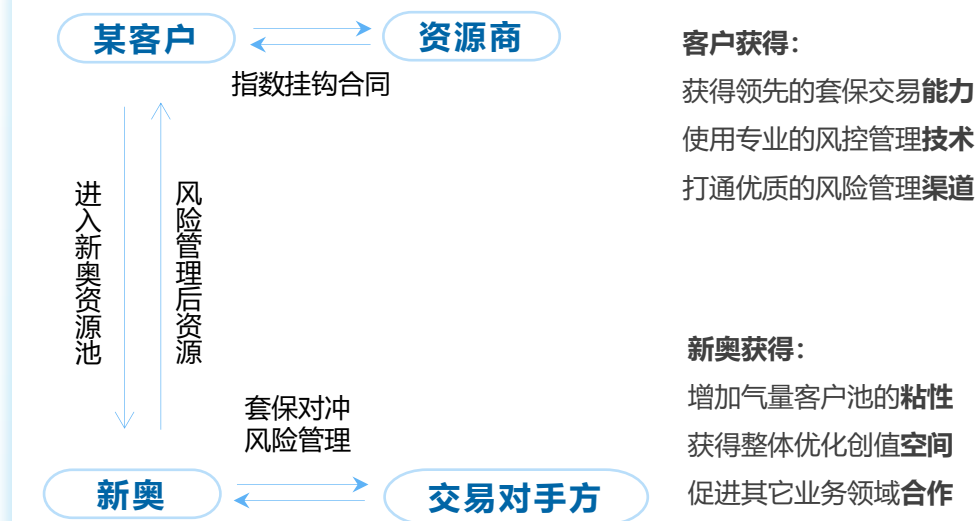
3.6 风控支点 - 汇聚生态，助力客户管理不确定性

从客户不确定性管理需求出发，提供国际领先的风控产品与服务，帮助客户有效降低市场风险

利用交易及风控支点，助力客户管理不确定性



实纸套保创新合作价值



天津国际油气交易中心

ETMO风险管理产品

实纸结合的最佳实践经验

风控套保管理团队/机制

市场研判能力

实纸结合能力

衍生品交易能力

交易风控能力

模型算法能力

数据分析能力

3.7 好气网平台策略 - 以客户需求为牵引，实现产智互促

通过产沉淀智、智促进产，不断打造智能能力，提升产业能力，满足客户低成本用气需求



产智互促 创新驱动

谱写天然气事业发展新篇章

附录一：公司介绍

- 新奥股份 (600803.SH) 于1994年上市，基于天然气全场景支点能力和物联数据，打造产业大模型，致力成为天然气专业能力认知平台运营商。
- 公司主要业务包括：平台交易气、天然气分销、基础设施运营、泛能及智家、工程建设及安装业务。
- 公司在全国运营261个城市燃气项目，工商业客户累计超27万个，住宅用户超3,100万户。

平台交易气



- 以采购国际天然气资源为主，配合国内自有和托管LNG液厂等资源，向城燃、能源集团及大工业、分销商和国际油气公司、公用事业公司、能源贸易商等客户销售天然气

600803.SH

天然气分销



- 零售气：主要从三大油购买天然气，依托特许经营权在指定区域内建设管网，并将天然气加工、输送给工商业、居民、交通运输等终端用户
- 批发气：作为零售气的气源调峰方式之一，从国内上游天然气供应商采购气源后，通过自有及第三方气源运输网络，批量向自有经营区内管网未覆盖的客户或贸易商等进行天然气销售

2688.HK

泛能及智家



- 从客户需求出发，以能量全价值链开发为核心，依托能碳产业智能生态平台，智能匹配满足客户需求的产品和服务，提供因地制宜、清洁能源优先、多能互补、用供一体的能碳一体化整体解决方案
- 智家：以燃气为基础，围绕家庭客户需求，延伸场景、提升智能、拓展产品和服务。

2688.HK

基础设施运营



- 舟山接收站、气态及液态输配管线、储气库等基础设施运营，向使用者提供天然气接卸、运输、储存等服务

600803.SH

工程建设及安装



- 工程建设：为天然气基础设施、市政工程、新能源及数智化等提供技术、咨询、规划设计、装备制造与撬装集成、项目建造与数字化交付在内的项目全生命周期整体解决方案
- 工程安装：为住宅和工商用户提供庭院管网敷设及设备安装、室内管道及设施安装、售后维保等服务

工程建设：600803.SH
工程安装：2688.HK

附录二：LNG长协合同明细

序号	签约主体	供应商	签约时间	合同年限	合同量 (万吨/年)	交付方式	气源	预计供应时间	挂钩指数
1	新奥能源	Chevron	2016.08	10年	66	DES	全球资源	2018	JCC
2	新奥能源	Total	2016.07	10年	50	DES	全球资源	2018	JCC/HH
3	新奥新加坡	Cheniere	2021.11	13年	90	FOB	美国 Corpus Christi液化厂 Sabine Pass液化厂	2022	HH
4	新奥新加坡	Novatek	2022.01	11年	60	DES	全球资源	2025	Brent
5	新奥能源	EnergyTransfer	2022.03	20年	90	FOB	美国 查尔斯湖LNG项目	2029	HH
6	新奥新加坡	EnergyTransfer	2022.03	20年	180	FOB	美国 查尔斯湖LNG项目	2029	HH
7	新奥新加坡	NextDecade	2022.12	20年	200	FOB	美国 Rio Grande LNG项目	2027	HH
8	新奥新加坡	Cheniere	2023.06	20年	180	FOB	美国 Sabine Pass液化厂	2026	HH
9*	新奥新加坡	ADNOC	-	15年	100	DES	阿联酋 Ruwais LNG项目	2028	Brent

* 与ADNOC已签署HOA协议，尚未签署正式采购合同

附录三：核心利润计算调整项目

单位：亿元

项目		FY2024	FY2023
归母净利润		44.93	70.91
非现金 类项目	坏账、资产计提减值或冲回(-,+)	-3.55	-17.09
	衍生品公允价值增减(-,+)	-1.30	-11.74
	汇兑损益(-,+)	-1.84	-2.26
	股票激励成本摊销	-0.11	-0.20
一次性 项目	股权投资处置收益	0.14	38.54
	其他	0.15	-0.12
归母核心利润		51.43	63.78

附录四：扣非净利润

单位：亿元

计算扣非净利润之主要剔除项目		FY2024	FY2023
归母净利润		44.93	70.91
剔除项目	非流动性资产处置损益	0.31	44.06
	计入当期损益的政府补助*	3.31	4.14
	除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产/负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产/负债和可供出售金融资产取得的投资收益	5.82	12.93
	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	0.24	0.47
	其他	2.26	-2.46
	所得税影响额	-1.14	-6.30
	少数股东权益影响额（税后）	-2.96	-6.53
扣非净利润		37.11	24.59

✓ 老旧管网、小区改造、管线改造等政府补助，按信息披露要求为扣非净利润剔除项目，实际补助事项与经营密切相关，属于核心利润

✓ 实纸结合的衍生品已实现收益归母**5.68亿**，按信息披露要求为扣非净利润剔除项目，实际为经营产生收益，属于核心利润

✓ 受汇率波动影响产生的汇兑损失归母**1.84亿**，按信息披露要求属于经营利润，实际并不会发生现金收支且与经营无密切相关，不属于核心利润