

行业展望

2026 年 2 月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	7
结论	9
附表	11

联络人

作者
梁子秋 027-87339288
zqliang@ccxi.com.cn
吴萍 027-87339288
pwu@ccxi.com.cn

其他联络人
贺文俊 027-87339288
wjhe@ccxi.com.cn



中国城市燃气行业展望，2026 年 2 月

全球天然气市场供需呈弱平衡态势，国际天然气价格走势相对平稳，供给结构优化调整，叠加顺价政策持续深化支撑国内城市燃气企业盈利修复。展望 2026 年全球市场或将呈现“供应宽松、需求边际复苏、价格中枢下移”格局；国内天然气供需及上中下游格局趋于稳定，定价机制完善将推动城燃企业盈利能力改善；行业整体财务杠杆保持稳健，较强的经营获现能力对其偿债形成支撑，整体信用水平保持稳定。

中国城市燃气行业的展望维持稳定，中诚信国际认为，未来 12-18 个月该行业总体信用质量不会发生重大变化。

摘要

- 2025 年全球天然气市场呈弱平衡态势，国际天然气价格走势相对平稳；展望 2026 年，全球市场将延续产能扩张周期，呈现“供应宽松主导、需求边际复苏、价格中枢下移”的核心格局，但地缘政治紧张、极端气候等不确定性因素犹存。
- 2025 年勘探开采继续发力，天然气对外依存度在国产气增储上产的推动下有所下降，供给结构逐步优化调整，但短期仍难根本扭转高依存格局。中诚信国际认为，2026 年我国天然气供应预计总体充足，全年天然气消费增速有望回升，供需格局将趋于稳定。
- 目前我国油气“全国一张网”已基本形成，随着储气库、LNG 接收站等储气设施有序建设，供应保障能力持续提升，常规场景可保障，但应对极端天气与区域性高峰仍存短板。2025 年以来主要定价方案的市场化程度进一步提升；中游天然气管网“五纵五横”骨干架构基本成型，同时 2025 年新政策将推进省内与跨省管输价格机制有效衔接；下游城市燃气企业仍呈现多元化竞争格局，未来随着政策推动居民气价调整，购销价差将有所改善；预计 2026 年天然气上中下游市场格局仍将维持相对稳定；
- 2025 年以来受暖冬、工业需求阶段性偏弱等因素影响，全国天然气消费量呈微降态势，但顺价政策持续深化落实带动城燃企业盈利呈修复态势；行业整体财务杠杆水平保持相对稳健。预计 2026 年随着天然气市场化定价机制进一步完善，我国城市燃气企业盈利能力或将有所改善；部分企业仍有一定规模的投资支出；较强的经营获现能力对其偿债形成支撑。

一、分析思路

本文从全球天然气供需变化着手，分析了国际市场环境对我国天然气进口的影响，并总结了国内天然气供给格局、需求变化情况，同时梳理了我国天然气管道与储气设施建设情况、天然气价格机制改革、行业竞争格局的思路与进展，进而判断我国城市燃气行业经营环境的变化与企业经营面临的风险。

二、行业基本面

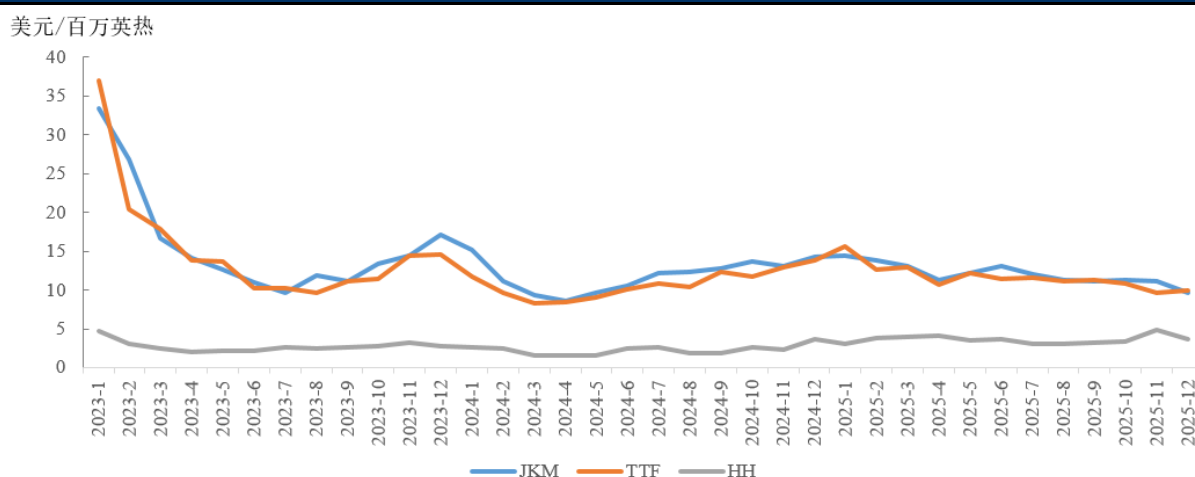
2025年全球天然气市场呈弱平衡态势，国际天然气价格走势相对平稳；展望2026年，全球市场将延续产能扩张周期，呈现“供应宽松主导、需求边际复苏、价格中枢下移”的核心格局，但地缘政治紧张、极端气候等不确定性因素犹存。

2025年国际天然气供需呈弱平衡态势；全球能源格局深刻调整下，天然气消费需求“增速放缓、区域分化”，供应端则受益于新增LNG产能投产实现增长动能增强，区域供应结构加速重构。需求方面，2025年前三季度全球天然气消费量同比增长约0.5%，增速较2024年同期显著回落，核心驱动因素呈现显著区域分化特征：其中欧洲市场消费量受可再生能源发电波动及补库需求支撑，北美市场受益于一季度寒冷天气提振用气需求，而亚洲市场受暖冬、工业用气需求收缩等因素导致区域消费疲软，三者共同作用下带动全球需求呈弱增长态势。

需求端缺乏增量支撑的同时，供给量仍处于稳步增长态势。2025年前三季度全球LNG供应量同比增长5%，其中随着路易斯安那州Plaquemines LNG等项目爬产以及得克萨斯州Golden Pass部分液化生产线投产，助力美国稳坐其LNG第一大出口国地位；卡塔尔紧随其后，凭借其北方气田扩建项目的推进，正逐步强化其中东供应核心地位。俄乌冲突以来形成的供应格局持续深化，俄罗斯天然气产量呈现结构性调整，对欧盟管道气因乌克兰过境管线停运锐减，LNG出口份额亦下滑。欧洲市场供应结构加速重塑，受欧洲储气需求激增等因素影响，美国及卡塔尔等国家通过增量及长期协议进一步填补俄气退出缺口。价格方面，2025年国际天然气价格整体走势相对平稳，上半年受极端低温、俄欧管道气削减及欧洲补库需求支撑，价格同比小幅增长；下半年产能集中释放带动供应增长，国际天然气价格整体震荡回落。

展望2026年，全球天然气市场将继续处于产能扩张周期之中，或将呈现“供应宽松主导、需求边际复苏、价格中枢下移”的核心格局。据国际能源署（IEA）预计，2026年全球LNG供应同比增长7%；需求增速回升至2%左右。中诚信国际预计，随着2026年美国LNG项目爬产、卡塔尔北方气田扩建项目投产及加拿大LNG Canada项目满负荷运行，将推动北美与中东成为供应增长双引擎，LNG产能集中爆发进一步宽松供给端；从需求端来看，主要消费市场内生性消费增长动能面临着不足的困境，叠加地缘政治、关税政策、极端天气等不确定因素犹存，但天然气价格中枢下移有望刺激边际需求释放，综合带动全球需求低速增长。

图 1：国际天然气现货价格走势（月度均价）



资料来源：Bloomberg，中诚信国际整理

勘探开采继续发力，天然气对外依存度在国产气增储上产的推动下有所下降，供给结构逐步优化调整，但短期仍难根本扭转高依存格局；受暖冬及工业用气阶段性波动影响，2025年天然气消费量增速同比有所放缓，国内市场呈“供稳需缓”局面。中诚信国际认为，2026年我国天然气供应预计总体充足，全年天然气消费增速有望回升，供需格局将趋于稳定。

需求端

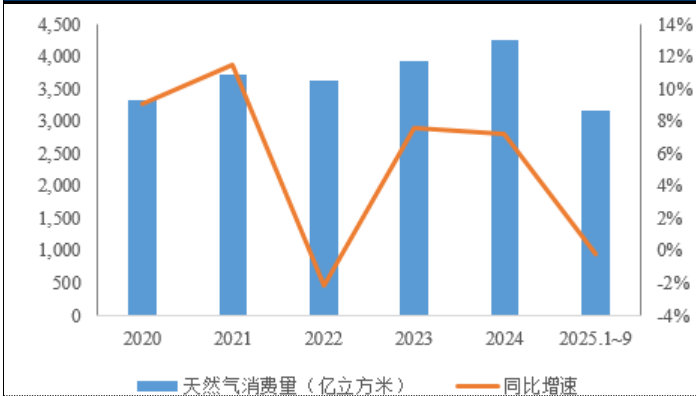
2025年以来我国经济展现强劲韧性，工业生产稳步增长且结构持续优化，天然气消费量保持相对稳定。2025年，全国天然气表观消费量4,265.5亿立方米¹，同比微增0.1%。天然气在一次能源消费总量中占比8.8%，据中国石化经济技术研究院预计，未来天然气在能源消费结构中的占比还将持续提升。

从消费结构来看，城市燃气和工业燃料仍是天然气需求的主要方向，但天然气发电未来或将成为拉动消费的新增长点。城市燃气需求相对刚性，消费保持相对稳定增长；2025年LNG重卡销量创新高，直接带动交通领域用气高速增长，但暖冬气候抑制当年城市燃气需求增速；工业燃料需求弹性更大，2025年以来陶瓷、玻璃等高耗能领域用气需求不旺，带动工业用气整体有所下降。天然气发电具备调峰属性，且清洁低碳、启停响应高效，近年来发电用气持续增长；考虑到气电作为灵活性调节电源的价值愈发凸显，分布式供能、新能源基地配套等场景持续拓展，叠加2030年发电用电量预计达1,050亿立方米的预期，其需求增长空间较为广阔，有望成为拉动天然气消费的核心增量引擎。

2026年是“十五五”开局之年，预计随着经济企稳回升，工业用气温和复苏；城市燃气虽受冬季采暖、夏季制冷的季节性波动影响，但依托刚性需求、用气人口增长以及储气调峰设施的保供支撑，叠加天然气发电快速发展，全年天然气消费量增速或将有所回升。在“双碳”背景下，我国能源转型的长期趋势仍未改变，天然气作为能源转型的过渡与调节能源，在新能源体系中起关键支撑作用，仍将保持增长趋势。

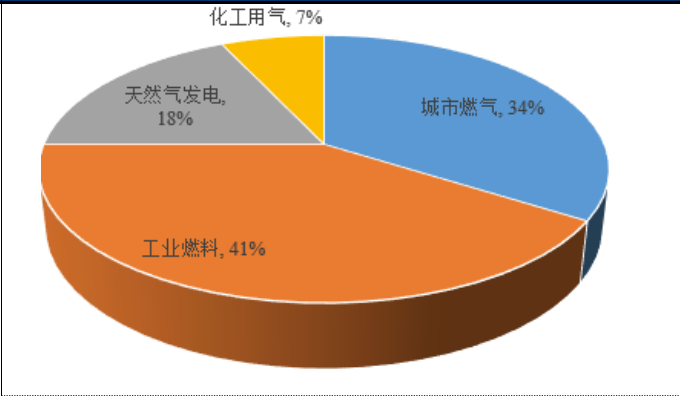
¹ 根据国家发改委运行局于2026年1月27日发布的《2025年12月份全国天然气运行快报》。

图2：我国天然气消费量及增速



资料来源：中国天然气发展报告（2024），中诚信国际整理

图3：2024年我国天然气消费结构



资料来源：中国天然气发展报告（2024），中诚信国际整理

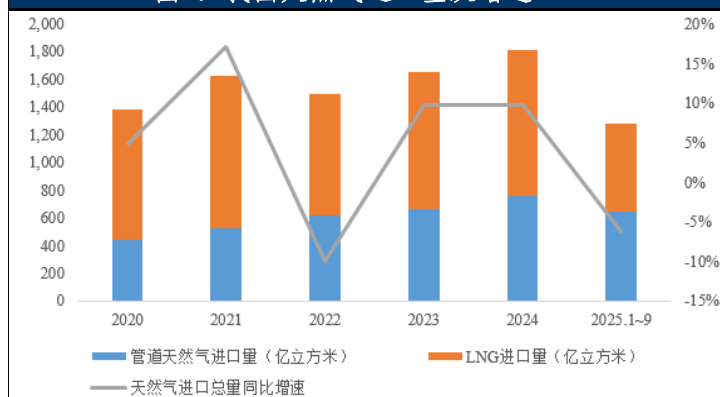
供给端

2024年以来我国天然气上游勘探开发持续加码，增储上产成效持续释放，国产气产能稳步提升有效推动对外依存度呈回落态势，但天然气产销缺口仍存，对外依存度仍处于较高水平。2024年全国天然气产量2,465亿立方米，连续八年增产超100亿立方米，当年新增探明地质储量超1.6万亿立方米，创历史新高；2025年前三季度，我国天然气产量同比增长6.5%至1,949亿立方米，深层/超深层气勘探开发更是实现多项关键突破，非常规气产量占比稳步提升至约40%，成为国产气增长的重要支撑。此外海洋天然气则成为增储上产的主力军，同期末海气产量约300亿立方米，同比增长约40亿立方米。

我国天然气对外依存度在国产气增储上产的推动下迎来积极变化。2024年，随着国际天然气价格回落，我国天然气进口总量显著回升，其中LNG进口占比约为58%。2025年1~9月，我国天然气对外依存度同比下降约2个百分点至40%，受工业用气需求阶段性偏弱，叠加国产气产能持续释放，我国天然气进口量有所下降，当期进口量1,281亿立方米，同比下降约6%，其中受中俄东线达产带动管道气进口量同比增长13%至655亿立方米；在国内天然气消费需求阶段性放缓的背景下，管道气进口的增量部分有效替代了LNG的市场空间，LNG进口同比大幅下降至627亿立方米。尽管对外依存度实现阶段性下降，但受资源禀赋和消费需求等因素影响，短期内仍难以从根本上扭转高依存的现状。

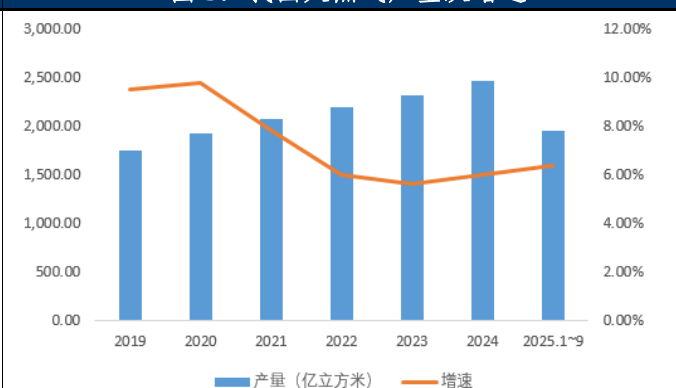
总的来看，受国际政治形势和国内增储上产政策影响，国内油气企业加大勘探开采投资力度带动我国天然气产量保持增长，稳步增产的国产气“压舱石”作用越发凸显，2024年以来深层/超深层主导增储、非常规气占比提升、海域贡献加大，稳增长的同时优化供给结构，降低天然气的对外依存度。中诚信国际预计2026年，受益于增储上产，我国天然气产量保持增长；中俄东线满负荷运行带动进口管道气供应稳定，全球LNG产能集中释放与气价回落推动LNG进口量有所回升，进口结构更趋多元灵活，我国天然气进口量预计小幅增长，供应空间进一步趋向宽松，短期仍难根本扭转高依存格局，长期将显著增强保供韧性。

图4：我国天然气进口量及增速



资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

图5：我国天然气产量及增速



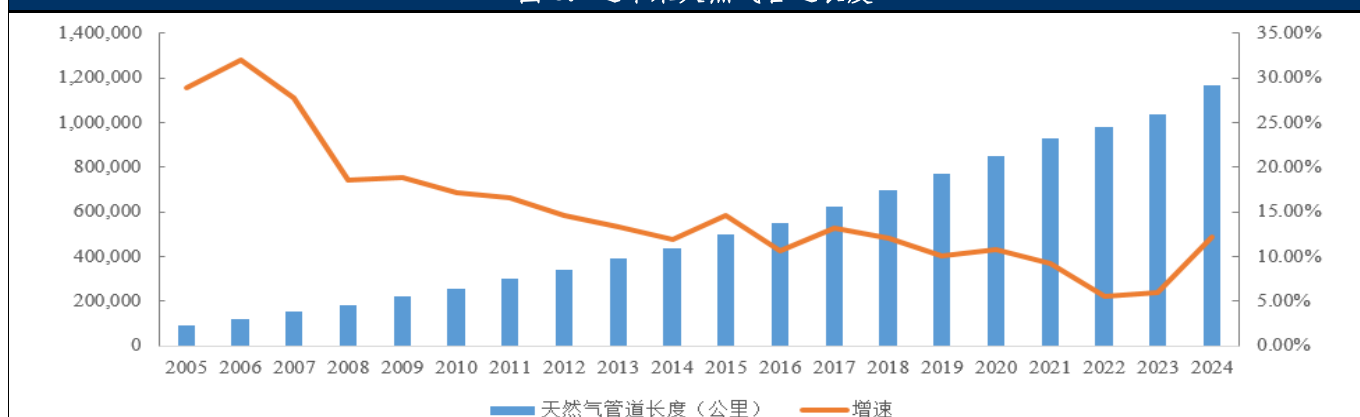
资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

油气“全国一张网”不断完善，川气东送等战略通道、储气库、LNG接收站等储气设施有序建设，进一步推动供应保障能力提升，常规场景可保障，但应对极端天气与区域性高峰仍存短板，2026年预计我国对储气调峰基础设施将继续加大投入。

2024年末，全国天然气长输管道总里程12.8万千米，较上年末增加超4,000千米。川气东送二线四川段于2025年12月进气投产，推进川渝天然气资源与“全国一张网”更好融合，标志着我国横贯东西的天然气管道建设取得关键进展。中俄东线天然气管道于2024年12月正式全线贯通后，2025年实现满负荷运行，年输气量达380亿立方米，通过与陕京管道、西气东输管道系统的互联互通，大幅提升长三角地区清洁能源供应保障能力。2025年我国已基本形成“四大战略通道+五纵五横”干线管网络格局，未来西北、东北、西南、海上四大战略通道将持续完善，进一步织密覆盖全国的天然气输送网络。

储气调峰能力不断增强，常规场景可保障，但应对极端天气与区域性高峰仍存短板，储气能力建设仍面临较大压力。截至2024年底，全国建成储气库38座，形成调峰能力266.7亿立方米；2025年以来我国多个重大储气项目密集投产，全国建成投运储气库群达40座，形成调峰能力约300亿立方米。此外，近年来我国LNG接收站迎来投产热潮，截至2025年底，我国已建成投运LNG接收站39座，合计接收能力超1.6亿吨/年。总的来看，整体调峰保障基础持续夯实，但从结构性指标来看，当前储气调峰能力占年天然气消费量的比重尚未达到“十四五”规划设定的13%目标，且区域发展不均衡问题尤为突出，东部沿海地区凭借密集的储气库与LNG接收站布局，其调峰能力占全国调峰能力的比重超65%，而西南、西北部分省份因储气设施布局不足，储气能力占当地消费量的比重极低，目前来看我国储气调峰能力仍有待提高。2026年预计我国对储气调峰基础设施将继续加大投入，带动供应保障能力进一步增长，国内产供储销体系将更加健全。

图 6：近年来天然气管道长度



资料来源：Choice、中诚信国际整理

天然气上中下游市场格局相对稳定，其中燃气行业上游勘探生产资源集中于以“三桶油”为主的大型国有油气公司，2025年以来主要定价方案的市场化程度进一步提升；中游天然气管网“五纵五横”骨干架构基本成型，同时2025年新政策将推进省内与跨省管输价格机制有效衔接；下游城市燃气企业仍呈现多元化竞争格局，未来随着政策推动居民气价调整，购销价差将有所改善。

天然气行业上中下游格局相对稳定。上游行业格局方面，中石油、中石化和中海油等大型国有油气公司仍占据了油气生产的绝对垄断地位。价格方面，中石油作为“三桶油”代表，在国内的供气量中占比约六成，其价格机制的调整较大程度上反映了供气价格走势。管制气价格方面，根据中石油2025年~2026年年度管道气合同总体定价方案，变化主要体现在非采暖季（2025年4~10月）管制气供应比例继续下降5个百分点至60%，意味着非采暖季低价部分的比例持续降低。非管制气方面，新方案主要将浮动量占比从3%大幅提升至7%，该部分价格完全与上海石油天然气交易中心“CLD”价格联动，受国际气价波动影响更直接；同时不再区分内陆与沿海地区价差，统一定价标准；调峰方面，调峰量价格上浮比例从100%降至90%，一定程度降低下游调峰成本压力，整体看定价方案通过扩大市场化定价气量占比、优化价差结构，进一步提升其市场化程度。

中游行业格局方面，我国天然气管网“五纵五横”的骨干架构已基本成型，省级管网与国家干线管网的互联互通亦稳步推进。价格方面，跨省天然气管输价格自2024年1月1日起执行“一区一价”运价率，2025年以来该价格体系平稳延续并深化实施。2025年以来，针对各省省内管输价格指导意见的发布，预示着我国天然气管道运输价格机制从跨省统筹向省域深化延伸，或将进入“全域规范、省际协同”的新阶段。2025年8月1日，国家发改委、国家能源局发布《关于完善省内天然气管道运输价格机制促进行业高质量发展的指导意见》，明确省内各级天然气管输价格（不含企业内部自用管道）由省级发改委统一制定，推动定价模式由“一线一价”、“一企一价”向分区定价或全省统一价格过渡，采用“准许成本加合理收益”的方法核定价格，并同步强化成本监审与3年周期调整机制。该意见落地将有效解决省内管输价格碎片化现状，通过规范定价推动管网资源整合、提升运行效率，降低下游用气成本；同时可实现与跨省管输价格机制的有效衔接，促进天然气资源全国高效配置，推动行业上下游协同发展。

下游行业格局方面，因市场化程度相对较高，城燃企业仍呈现多元化竞争格局，以区域型国有企业、跨区域集团企业为主，中小民营企业为辅。2025年市场格局仍维持相对稳定，但预计在新版《基础设施和公用事业特许经营管理办法》政策红利的驱动下，未来城燃行业或将向规模化、规范化方向深度转型。价格方面，自城

市燃气企业出现采购成本与销售价格倒挂的情况，各地政府相继推动天然气上下游价格联动机制加快落地，天然气终端销售价格涨幅明显，非居民气价已实现较为顺畅的联动调整，部分地区居民调价流程也做出了相应简化。截至2025年12月末，随着顺价机制深化，大部分城市已出台并执行居民顺价文件，覆盖率约95%；全国36个大中城市民用天然气（第一档）平均价格保持稳定，总的来看居民气价调整的滞后性仍存。近年来国家发改委和国家能源局发布天然气价格改革政策文件，并结合地方层面居民用气价格调整的实践进展，**缩短居民用气价格调整周期、提升价格联动灵活性**，已成为行业改革的核心政策着力点。后续配套政策的落地实施，将进一步增强居民气价调整的时效性，城市燃气企业面临的气价倒挂压力有望得到缓解，其购销价差的合理性亦将获得更强机制保障。

图 7：2015 年 5 月~2025 年 11 月 36 个大中城市民用天然气平均价格



资料来源：发改委价格监测中心、各政府公开资料，中诚信国际整理

三、行业财务表现

自“并轨”定价政策推行以来，**2024年购销价差整体修复但区域分化**，叠加接驳业务持续下滑，综合带动城市燃气企业盈利空间有所压缩；受**2025年暖冬、工业需求阶段性偏弱**等因素影响，前三季度全国天然气消费量呈微降态势，但顺价政策持续深化落实带动城燃企业盈利呈修复态势。预计**2026年**随着天然气市场化定价机制进一步完善，我国城市燃气企业盈利能力或将有所改善；部分企业仍有一定规模的投资支出；较强的经营获现能力对其偿债能力形成支撑。

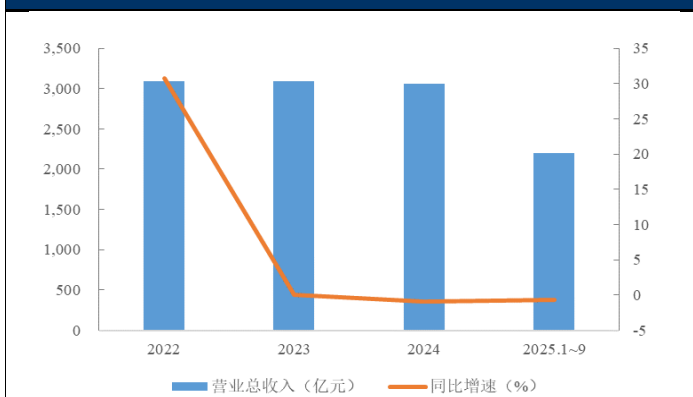
燃气行业上游仍集中在“三桶油”，均为巨型企业，与中下游燃气运营企业不具有可比性，本文主要选取下游燃气运营企业。考虑数据的可得性与可比性，本文选取的**18家**燃气运营企业（详见附件一）均为发债企业或上市企业。

从2024年数据表现来看，城市燃气行业格局维持相对稳定，新奥股份、中国燃气等跨区域城市燃气运营商，特许经营权数量较多，且燃气项目多分布在天然气储量富足地区、经济较发达地区以及人口密集的省会城市或新兴城市，售气量和售气收入表现均较高；北京控股的城市燃气业务服务范围为北京市，区域市场优势显著，仍为全国最大的单体城市燃气供应商。国新能源、陕天然气、重庆燃气、皖天然气等燃气运营公司在直辖市、省内或经济特区处于垄断地位，售气量和售气收入规模处于第二梯队。长春燃气、南京公用等市级燃气运营商供气范围仅辐射某些地级市或者周围地区，售气量和售气收入相对较少。此外，供气范围所在区域也会影

响燃气公司的售气收入，虽然2025年以来各地加快顺价机制调整，但目前东部地区的燃气价格整体相对较高，使得当地的燃气运营公司的售气收入相对较高。

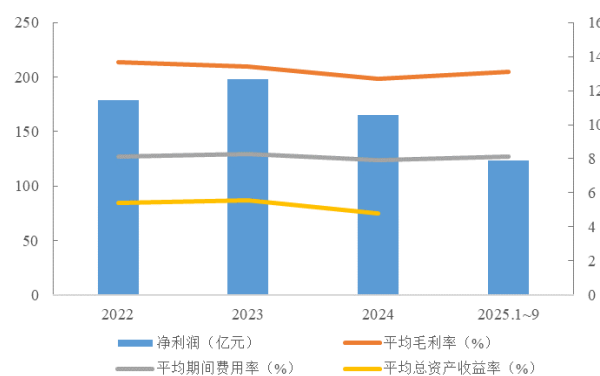
从盈利能力与效率来看，自“并轨”定价政策推行以来，上游气源价格与国际市场联动性增强，2024年购销价差整体修复，但部分区域仍受居民气价调整滞后影响呈局部性收窄态势，同时受房地产行业拖累，接驳业务量持续下滑，城市燃气企业盈利空间略有压缩。2024年，样本企业营业总收入同比减少0.96%，净利润同比下降16.46%；平均毛利率水平下滑0.75个百分点至12.68%。受2025年暖冬、工业需求阶段性偏弱等因素影响，前三季度全国天然气消费量呈微降态势，但顺价政策持续深化落实带动城燃企业盈利呈修复态势。2025年1~9月，样本企业营业总收入同比持续下降0.71%，平均毛利率水平小幅回升至13.12%，净利润同比小幅增长2.25%。2024年，样本企业减少职工薪酬、利息支出等以加强期间费用控制，平均期间费用率同比下降0.37个百分点。总资产收益率方面，由于营业毛利率的下降，2024年样本企业整体总资产收益率有所下降；且受资产结构、利润来源构成以及投资进度差异影响，样本企业总资产收益率差异较大，2024年新奥股份、蓝天燃气的总资产收益率超9%，而长春燃气、南京公用和天壕能源的总资产收益率均不超过2%。

图 8：近年来部分样本企业营业总收入情况



注：由于中国燃气和北京控股财务数据单位为港元，不具有可比性，因此上图样本剔除了中国燃气和北京控股。下同。
资料来源：iFinD，中诚信国际整理

图 9：近年来部分样本企业净利润、毛利率、期间费用率及总资产收益率情况



注：由于中国燃气和北京控股财务数据单位为港元，均不具有可比性，因此上图样本剔除了中国燃气和北京控股。
资料来源：iFinD，中诚信国际整理

资本结构方面，受新奥股份、国新能源加大债务偿还力度影响，2024年末样本企业总债务规模同比小幅下降；2025年三季度末样本企业总债务规模较年初有所增长，其中受业务拓展、投资和短期资金需求影响，新奥股份、深圳燃气和佛燃能源总债务规模增长较多。财务杠杆方面，2025年9月末，样本企业平均资产负债率较年初持续小幅下降，而总资本化比率随债务规模变动而较年初略有增长，行业财务杠杆水平整体仍保持相对稳健。截至2025年9月末，有公开数据的16家燃气企业总资本化比率平均值为42.77%，较年初增长0.46个百分点。其中，国新能源由于天然气管网投资规模较大，杠杆水平较高，总资本化比率已超过70%；5家样本企业总资本化比率分布在40%~60%之间，10家企业总资本化比率低于40.00%。考虑部分城市燃气运营商在建或拟建燃气管网、储气设施、LNG接收站、新能源项目等，未来仍有一定规模的投资支出。

现金流与偿债能力方面，城市燃气企业收现能力较强，近三年样本企业收现比均在1.00~1.20之间；受公司经营业务利润变化影响，2024年样本企业经营活动净现金流有所下降，2025年前三季度样本企业经营活动净现金流较去年同期略增。资本支出方面，近年来在市场剧烈波动背景下，多数城燃企业投资节奏有所放缓，

2025年前三季度样本企业合计投资活动现金流同比下降12.00%，资本支出主要系天然气管网、储气设施、综合能源项目投资，且主要集中在新奥股份、深圳燃气等大型燃气企业。由于样本企业多数为上市公司，分配现金股利较多，同时受新奥股份、国新能源加大债务偿还力度影响，筹资活动现金流整体呈流出状态。偿债指标方面，2024年，因经营活动净现金流降幅高于总债务降幅，样本企业经营活动净现金流对总债务的覆盖能力有所下降，但较强的经营获现能力对债务偿还形成支撑，同时，城市燃气企业融资渠道较为通畅，债务基本能够实现到期接续，行业整体偿债能力维持稳定。

图 10：近年来部分样本企业总债务及财务杠杆水平

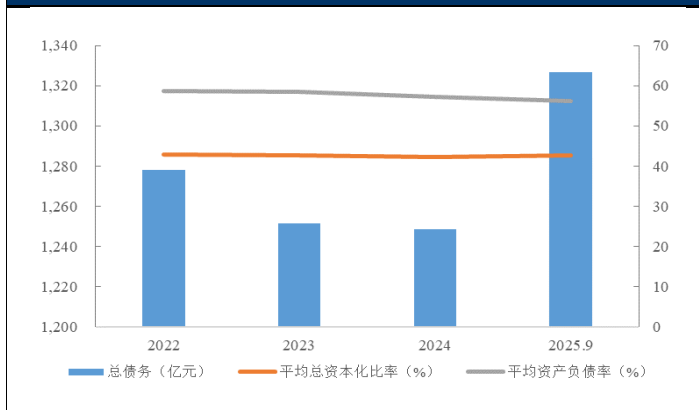
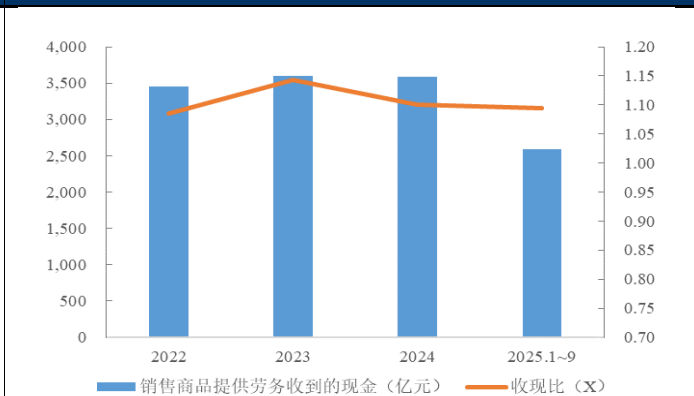


图 11：近年来部分样本企业获现情况



资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

图 12：近年来部分样本企业现金流情况

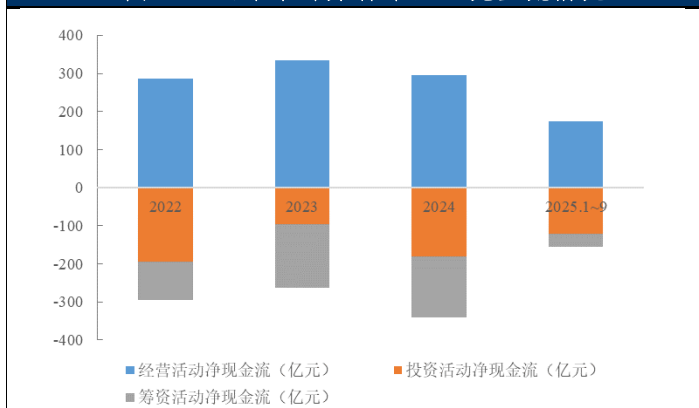
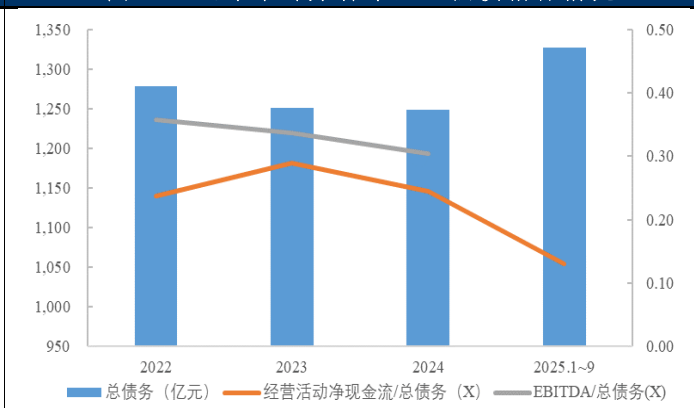


图 13：近年来部分样本企业偿债指标情况



资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

注：2025年1~9月经营活动净现金流/总债务已年化处理。

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

四、结论

2025年全球天然气市场供需呈弱平衡态势，国际天然气价格走势相对平稳；天然气对外依存度在国产气增储上产的推动下有所下降，供给结构逐步优化调整，但短期仍难根本扭转高依存格局；受暖冬及工业用气阶段性波动影响，国内市场呈“供稳需缓”局面。天然气行业上中下游格局相对稳定，2025年以来上游主要定价方案的市场化程度进一步提升；在“全国一张网”基础上，中游“五纵五横”骨干架构基本成型，同时2025年新政策将推进省内与跨省管输价格机制有效衔接；下游城市燃气企业仍呈现多元化竞争格局，城市燃气企业盈利能力呈修复态势；行业整体杠杆水平保持稳健，偿债能力维持稳定。

展望2026年，全球市场将延续产能扩张周期，呈现“供应宽松主导、需求边际复苏、价格中枢下移”的核心格局，我国天然气供需关系或将趋于稳定，但地缘政治紧张、极端气候等不确定性因素犹存；未来随着政策推动居民气价调整，我国城市燃气企业盈利能力或将有所改善，且较强的经营获现能力对其偿债能力形成支撑。综上所述，中诚信国际维持中国城市燃气行业展望为稳定，该展望反映了中诚信国际对该行业未来12~18个月基本信用状况的预测。

附表一：2024 年样本企业

公司名称	简称	售气收入（亿元/亿港元）	售气量（亿立方米）
新奥天然气股份有限公司	新奥股份	1,037.75	392.19
北京控股有限公司	北京控股	609.22	238.00
中国燃气控股有限公司	中国燃气	490.49	399.60
中燃投资有限公司	中燃投资	194.36	81.19
深圳市燃气集团股份有限公司	深圳燃气	182.55	57.41
佛燃能源集团股份有限公司	佛燃能源	146.68	47.37
山西省国新能源股份有限公司	国新能源	154.31	54.27
陕西省天然气股份有限公司	陕天然气	87.17	115.44
重庆燃气集团股份有限公司	重庆燃气	82.90	33.60
江西省天然气集团有限公司	江西天然气	76.84	--
安徽省天然气开发股份有限公司	皖天然气	56.94	50.92
贵州燃气集团股份有限公司	贵州燃气	65.40	18.79
上海大众公用事业(集团)股份有限公司	大众公用	52.81	14.51
河南蓝天燃气股份有限公司	蓝天燃气	40.46	21.03
百川能源股份有限公司	百川能源	42.95	13.80
天壕能源股份有限公司	天壕能源	35.32	13.23
南京公用发展股份有限公司	南京公用	29.60	8.33
长春燃气股份有限公司	长春燃气	23.04	5.44

注：北京控股有限公司采用 2024 财年数据，单位为亿港元；中国燃气控股有限公司采用 2024/25 财年数据，单位为亿港元，上表中中国燃气的售气量及售气收入含通过管道与贸易销售天然气的部分数据；江西天然气未公开 2024 年售气量。

资料来源：中诚信国际根据公开资料整理

附表二：中诚信国际行业展望结论定义

行业展望	定义
正面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将有明显提升、行业信用分布存在正面调整的可能性
稳定	未来 12~18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化
负面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将恶化、行业信用分布存在负面调整的可能性
正面减缓	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“正面”状态有所减缓，但仍高于“稳定”状态的水平
稳定提升	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所提升，但尚未达到“正面”状态的水平
稳定弱化	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所弱化，但仍高于“负面”状态的水平
负面改善	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“负面”状态有所改善，但尚未达到“稳定”状态的水平

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
梁子秋	企业评级部	高级分析师
吴 萍	企业评级部	高级分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区南竹杆胡同2号
银河 SOHO 5 号楼
邮编：100010
电话：(86010) 66428877
传真：(86010) 66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhuagan Lane,
Chaoyangmennei Avenue, Doncheng District, Beijing, PRC. 100010
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>