

证券代码：605090

证券简称：九丰能源

江西九丰能源股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input checked="" type="checkbox"/> 网络会议
时间	2026年4月23日	
参会单位 名单	<p>参会情况：机构共142家（176人）、个人投资者9人，合计185人。</p> <p>其中，机构包括：邦政资产、贝乐昇投资、博时基金、Capstone Capital、财信证券、诚通证券、创金合信基金、DC Investments、大道兴业投资、大湾区发展基金、东方财富证券、东方证券、东吴证券、东兴证券、东证融汇证券资产、度势投资、eFusion Capital、丰琰私募基金、泮谊投资、高盛（亚洲）、高信百诺投资、高竹私募基金、广发证券、国金证券、国盛证券、国寿安保基金、国泰海通证券、国泰君安国际、国投证券、果行育德管理咨询、国信证券、国元证券、航长投资、禾永投资、泓德基金、宏鼎财富、宏海创健投资、红年资产、弘尚资产、鸿运私募基金、华安证券、华宝基金、华创证券、华方私募基金、华福证券、环懿私募基金、华泰保兴基金、华泰证券、华夏基金、华夏久盈资产、华源证券、嘉合基金、江岳私募基金、交银施罗德基金、嘉世私募基金、吉富投资、京管泰富基金、景合私募基金、珏岩投资、君牛私募基金、开源证券、科策投资、鲲鹏恒隆投资、乐世资本、莲花私募基金、利幄私募基金、茂源财富、麻王投资、美林（亚太）、弥远投资、南方基金、南京证券、农银汇理基金、Oxbow Capital、鹏华基金、平安银行、青榕资产、青云合益投资、勤远私募基金、泉果基金、全天候私募证券基金投资、容光私募基金、融升私募基金、瑞银证券、润泽财富投资、三和创赢资产、尚诚资产、尚颀投资、山西证券、深高私募证券基金、盛宇投资、深沃投资、申银万国证券、思摩尔国际、太平养老保险、太平洋证券、泰</p>	

	<p>玥众投资、天创私募证券投资基金、天风证券、天朗私募基金、五中私募基金、西部证券、信达澳亚基金、信达证券、兴业证券、兴银基金、兴证全球基金、鑫翰资本、鑫元基金、汐泰投资、玄卜投资、盈怀私募基金、银河基金、远望角投资、云富投资、匀升投资、云禧私募证券投资基金、长江证券、长江证券资产、泽铭投资、泽鑫毅德投资、招商证券、正圆私募基金、正源信毅资产、智联私募基金、中承东方资产、中国国际金融、中国人寿保险、中国人寿资产、中国太平保险、中国银河证券、中航信托、中汇人寿保险、中科沃土基金、中略投资、中泰证券、中信建投证券、中信期货、中信银行、中信证券、中银国际证券、中泽集团（按汉字拼音首字母顺序排列）</p>
<p>上市公司 接待人员</p>	<p>副总经理、董事会秘书关众先生，财务运营及 IT 管理中心总经理朱颖女士</p>
<p>投资者 关系活动 主要内容</p>	<p>2026 年 4 月 23 日晚间，江西九丰能源股份有限公司（以下简称“公司”）披露《2025 年年度报告》《2026 年第一季度报告》等相关公告，并与投资者就 2025 年度与 2026 年第一季度的经营情况，以及各项业务的发展情况与未来规划等进行沟通交流。</p> <p style="text-align: center;">环节一：2025 年度及 2026 年第一季度经营状况</p> <p style="text-align: center;">（一）2025 年度经营状况</p> <p>2025 年，是公司战略布局纵深推进，资源保障布局体系完善，并以跨越式发展思维推动产业升级、能力进阶与生态拓展的“跃迁”之年。报告期内，在行业整体承压的外部环境下，公司三大主营产品业务全面发展，竞争优势进一步增强，展现出较强的发展韧性。</p> <p>2025 年度，公司实现营业收入 202.69 亿元，同比下降 8.06%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 13.62 亿元，同比增长 0.89%；经营活动产生的现金流量净额 16.34 亿元；基本每股收益 2.27 元/股；加权平均净资产收益率 14.73%。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产 159.42 亿元，归属于上市公司股东的净资产 112.61 亿元，资产负债率 26.98%。</p> <p>具体来看：（1）业务结构方面：天然气产品总体毛利约 13.04 亿元，销量约 220 万吨（不含服务）；LPG 总体毛利 5.30 亿元，销量超 204 万吨；三大产品总</p>

体毛利稳中有升，核心主业盈利能力保持稳健，体现复杂市场环境下较强的顺价能力与资源统筹能力。（2）资产结构方面：公司财务结构持续优化，资产负债率 26.98%，财务安全边际充裕，为后续战略性资本开支提供坚实支撑。

（二）2026 年第一季度经营状况

2026 年第一季度，在国际市场波动加剧、地缘政治风险显著上升、行业经营环境复杂多变的背景下，公司主动统筹资源配置，优化运营管理，强化顺价能力，核心主业综合毛利稳中有升，经营韧性得到进一步强化。

2026 年第一季度，公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.93 亿元，同比下降 16.03%；经营活动产生的现金流量净额 5,716 万元；基本每股收益 0.63 元/股；加权平均净资产收益率 3.77%。截至 2026 年 3 月 31 日，公司总资产 162.57 亿元，归属于上市公司股东的净资产 117.82 亿元，资产负债率 24.95%。

具体来看：（1）业务结构方面：三大产品总体毛利稳中有增，核心主业盈利能力依然稳健。（2）利润承压原因：公司处于战略投资布局的关键阶段，相关费用支出同比有所增加；同时受地缘风险加剧影响，汇率波动产生汇兑损失，对当期利润形成阶段性影响，上述因素系公司主动布局与短期扰动共同所致。

环节二：互动问答

问题 1：新疆煤制天然气项目投产后，天然气能否进入西气东输管道？其定价模式预计是怎么样的？

回复：（1）管道运输方面：我国在油气行业持续构建“X+1+X”体系及“全国一张网”，西气东输等国内天然气主干线管网对外提供市场化管输服务已成为常态，各省内天然气管网管输改革正加速推进，为新疆地区煤炭资源就地转化并向内地终端用户输送提供重要物理通道。根据新疆庆华能源集团有限公司（以下简称“新疆庆华”）年产 55 亿立方米煤制天然气项目整体规划，新疆庆华已投建完成煤制气基地（伊宁县伊东工业园区）至伊宁市国家管网英也尔乡首站，以及长度约 43 公里的输气管线（设计供气能力 55 亿立方米/年），新疆煤制天然气项目可通过此管线将煤制天然气输入国家管网西气东输主干线管网，途经新

疆、甘肃、宁夏、陕西、河南、湖北、湖南、广东共 8 个省份、自治区，南至广州、深圳等地。

(2) 定价模式方面：新疆煤制天然气项目将主要面向西北、华北、华中、华东等管网沿线区域，重点覆盖跨区域工业（园区）用户、LNG 工厂客户、城市燃气等终端用户/客户。公司将结合市场供需、管输成本、客户结构、合同期限、上游成本等因素，与客户市场化协商确定定价模式，具体包括但不限于长期协议、市场化销售、与上游成本或终端市场价格联动等方式。

问题 2：煤制气作为公司自有资源，在整体 LNG 资源池中发挥什么作用？

回复：公司天然气业务经过多年上下游一体化布局，已逐步形成“海气+陆地”双资源池，并持续构建“权益气+长约气+现货气”的完整上游资源池。新疆煤制天然气项目投产后，将作为公司陆地资源和权益气资源的重要组成部分，进一步增强公司资源端的自主性、稳定性和成本竞争力。具体来看，煤制气在公司 LNG 资源池中发挥以下作用：

(1) 成本方面：煤制气成本主要受国内煤炭、项目运营、管输等因素影响，在海外天然气价格处于高位或国际资源波动较大的情况下，煤制气资源有助于提升公司资源配置的灵活性，资源的成本优势将显著提升，自主掌控力将进一步增强。

(2) 气量方面：与进口 LNG 受国际市场价格、地缘局势、航运物流等因素影响不同，煤制气在国内的产能及供应相对可控。项目投产后，有望为公司资源池提供较为稳定、确定的权益气来源，提升公司的资源保障能力。

(3) 客户方面：基于长期、稳定的权益气优势，新疆煤制天然气项目有利于公司拓展管网沿线的跨区域工业（园区）用户、LNG 工厂客户、城市燃气等终端用户/客户，扩大用户/客户覆盖范围。

问题 3：在氢能政策倾斜、固态电池研发取得进展的背景下，如何看待 LNG 重卡的发展前景？

回复：根据第一商用车网及“LNG 行业信息”，2025 年度，我国天然气重卡终端销量 19.87 万辆，创历史新高，同比增长 11.25%，2022-2025 年复合增长率达 74.66%；2026 年第一季度，我国天然气重卡累计销售 5.16 万辆，同比增长 10%。

在安全性能方面，相比柴油重卡及部分新能源重卡，天然气重卡在中长途运输、跨省运输、高速干线物流、资源运输等场景中具备较强适用性。在经济性方面，目前油气价差保持相对有利，天然气重卡能够帮助客户端降低燃料成本，因此中短期内仍具备较好的市场需求基础。同时，随着 LNG 加注站网络布局的不断完善，天然气重卡的加气便利性进一步提高，保障其良好的经济性。

氢能和固态电池均是未来重要技术方向，但现阶段仍处于示范推广、技术迭代及场景验证阶段，在购置成本、补能基础设施、运营经济性、规模化应用等方面仍需进一步完善。因此，在相关路线实现大规模商业化替代前，天然气重卡仍将是重卡中较为成熟、经济、可推广的解决方案之一。

问题 4：请介绍一下变更募集资金投资易安项目的情况。

回复：山西易安新能源有限公司（以下简称“山西易安”）55,000Nm³/h 焦炉气碳减排综合利用项目是山西省 2026 年省级重点工程项目，相关情况如下：

（1）实施主体：山西易安新能源有限公司（公司全资子公司四川远丰森泰能源集团有限公司持股 51.00%、山西宏源富康新能源有限公司持股 49.00%）；

（2）建设周期：12 个月，预计 2027 年 5 月投产；

（3）投资规模：预计总投资 84,326.00 万元，其中，公司拟使用募集资金投入 37,200.00 万元，其余部分由山西易安各股东以自有或自筹资金投入，项目总投资以实际投资建设情况为准；

（4）原料气：以合作方山西宏源富康新能源有限公司 210 万吨/年焦化项目的焦炉煤气为原料（在焦化项目产能利用率达到 79%即可满足本项目全部焦炉煤气供应），保障能力较强，供应较为稳定且价格优势明显，抗市场波动能力较强；

（5）产品与产能：LNG（年产能 9.11 万吨）、液氨（年产能 11.93 万吨）；

（6）预计效益：根据可行性分析，预计年均营业收入 54,906.00 万元，利润总额 10,979.00 万元，项目预计税前内部收益率 14.3%、税前静态投资回收期（含建设期）为 7.1 年。

问题 5：请说明一下美伊冲突对中东 LPG 供应的影响，以及对全球 LPG 供需格局的影响。

回复：2025 年，全球 LPG 供给格局呈现较高的区域集中度，北美和中东合计占全球产量超 50%，其中中东货源主要流向亚太市场。就中国市场而言，2025

年 LPG 对外依存度达 40.09%，中东是重要的进口来源之一，但全球供应呈多元化格局，美国、非洲等地产能增长迅速，为进口调整提供了空间。

近期美伊冲突等地缘事件是 LPG 价格波动的重要触发因素之一，同时受国际油价上涨、运费攀升及下游补库需求释放等多重因素影响，国内 LPG 市场价格出现快速上行趋势，市场报价一度由冲突前约 4,800 元/吨上涨至较高水平（最高触及近 8,000 元/吨），反映了市场对供应阶段性紧张的预期。

展望后续，短期内受供应缺口与补库需求支撑，LPG 价格可能维持高位震荡；中长期来看，随着美国及其他非中东货源加快补充、全球供应链多元化推进以及各方战略储备机制逐步完善，供需偏紧态势有望得到缓解。公司将持续关注地缘政治动态，积极拓展多元化采购渠道，保障资源稳定供应。

问题 6：在美伊冲突的背景下，公司目前的 LPG 下游价格传导情况如何？

回复：公司 LPG 资源主要匹配境内客户，其中应用于居民用气的比例达 70%。公司持续完善 LPG 双库动态运营体系，夯实自身规模、成本、效率优势，进一步提升对华南市场的综合服务能力，提升市场协同效应。受此影响，2026 年第一季度，公司 LPG 销量同比有所回落，但单吨毛利及总毛利大幅走阔，充分验证了公司 LPG 业务的全球资源配置能力和顺价能力。

问题 7：在氦气价格快速上涨的背景下，公司的销售怎么样？公司 150 万方/年的氦气产能，今年产销量规划如何？公司 BOG 提氦的国产气源是否意味着更低的断供风险？

回复：公司拥有较为稀缺的国产氦气生产供应能力。2025 年，公司在已有内蒙森泰 50 万方/年精氦产能的基础上，完成四川泸州 100 万方/年精氦项目的建设，公司氦气产能规模提升至 150 万方/年。在此基础上，公司持续提高产能利用率，并适时扩大国产气源；同时积极构建液氦槽罐等资产及液氦资源，打造“自产气氦+进口液氦”双资源池。

2025 年及 2026 年第一季度，公司氦气产销量同比分别增长超 21%、61%。随着相关项目拓展及产能利用率提升，公司氦气产能及产销量预计将进一步增加，尤其是在复杂地缘政治格局下，将有利于降低氦气对外依存度，进而增强国家氦气资源供应的安全保障能力与自主可控水平。在下游需求开拓方面，公司依

	托自产气源优势，一方面，充分保障特定领域的客户需求；另一方面，积极拓展半导体等高端制造领域的终端用户，提升氦气领域直接终端用户覆盖比例。
附件 清单	无