

中裕燃气控股有限公司

Zhongyu Gas Holdings Limited

(股份代号:3633.HK)

2019年中期业绩简报

2019年8月



销售燃气



燃气管道建设
及接驳



压缩天然气/液化
天然气加气站



销售火炉及
其他服务

中国清洁能源的领先者
具明确愿景，以自然增长及并购实现持续增长

股票信息

股份代号	: 3633.HK
已发行股数 (2019年8月22日)	: 2,538,217,357
股价 (2019年8月22日)	: 8.2港元
市值(2019年8月22日)	: 208亿港元
历史市盈率 (2019年8月22日)	: 33.4倍
每股净资产值	: 1.97港元

2019年上半年业绩

百万 港元	2018年 上半年	2019年 上半年	变化
营业额	3,699	4,322	+16.8%
毛利	1,183	1,139	-3.7%
公司拥有人应占溢利	420	507	+20.8%
每股基本盈利 (港仙)	16.63	19.99	+20.2%
毛利率	32.0%	26.4%	-5.6百分点
溢利率	11.4%	11.7%	+0.3百分点

关于中裕

- 一家燃气经营商借着其经营权专利，乘着国内对清洁能源的强劲需求，快速增长
- **重点优势:**
 1. 在天然气需求旺盛的河南、河北、山东和江苏等省份扎根
 2. 利用自然增长和并购迅速扩张
 3. 受惠于有利的政府政策和「煤改气」的实行
 4. 稳定的运营现金流
 5. 经验丰富的管理层
 6. 稳定及可靠的燃气供应

投资亮点

- 受益于促进使用清洁能源的利好政策
- 运营地区的需求迅速增长
- 管道天然气业务持续增长
 - 2019年上半年燃气销售上升25.4%
- 独家经营区域数量持续增长
- 发展高质智慧能源及分布式能源项目
- 目标成为最有价值的综合能源服务提供商



占截至2019年6月30日止六个月营业额之百分比

66.7%



销售燃气 (以天然气为主)

- 65个具特许经营权燃气项目分布在河南、河北、江苏、山东、安徽、吉林、浙江、福建及黑龙江省

23.5%



燃气管道建设及接驳

- 为现有项目建设燃气管道
- 向客户收取一次性接驳费用

5.8%



销售火炉及其他服务

4.0%



1. 压缩天然气/液化天然气加气站
2. 液化石油气销售



管道燃气的分销



营运地点数目

河南省	26
河北省	21
江苏省	6
山东省	4
吉林省	2
福建省	1
黑龙江省	1
浙江省	2
安徽省	2
合计	65

2019年上半年于河南及河北省取得额外四个天然气项目，预计天然气年用量达1.3亿立方米。



2019年中期业务重点回顾

营业额按年

+16.8%

至港币43.2亿元

溢利*按年

+20.8%

至港币5.07亿元

天然气销售量按年

+25.4%

至9.12亿立方米

现有中输及主干管道总
长度按年

+43.3%

至18,796公里

纳入恒生综合指数
系列(中型股)及港股
通指数成分股



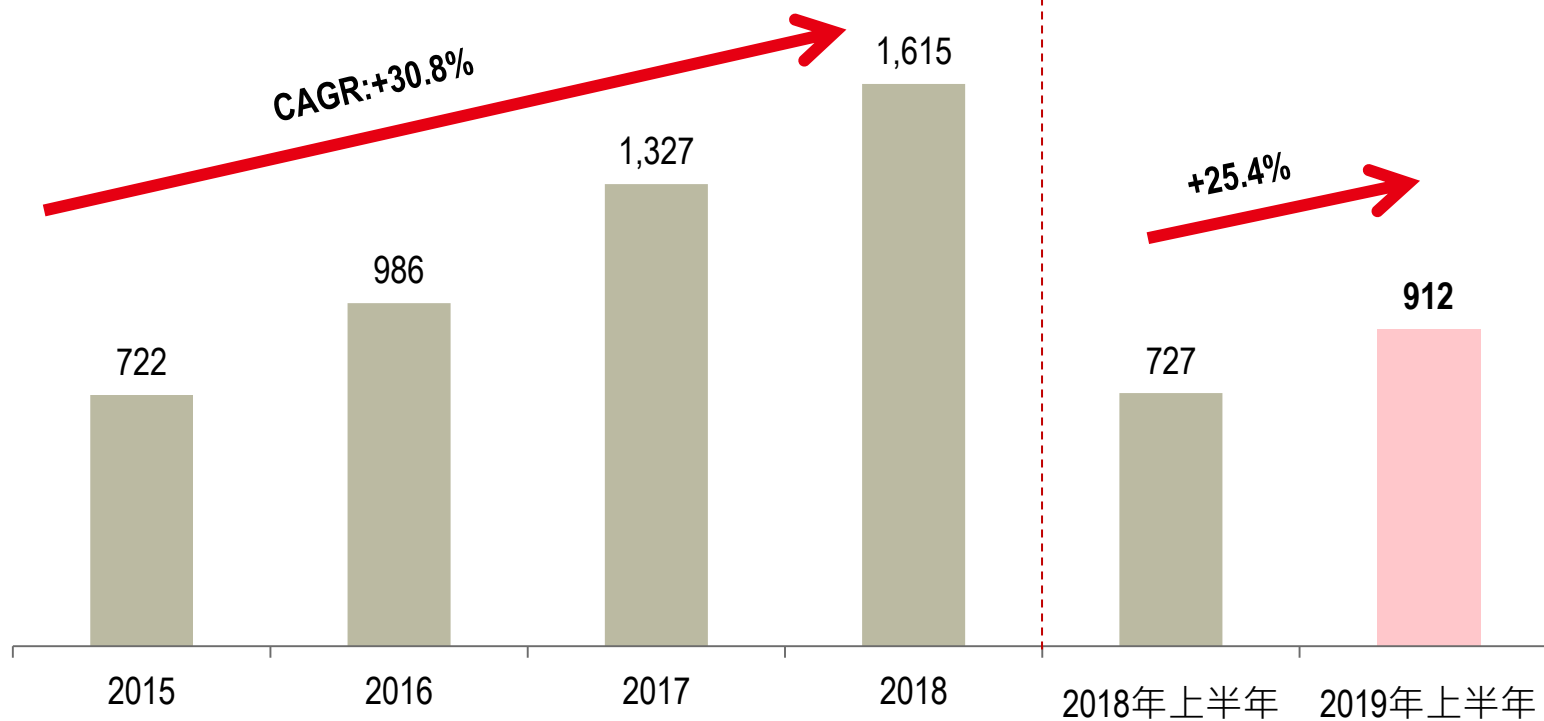
沪港通及深港通下的
港股通名单



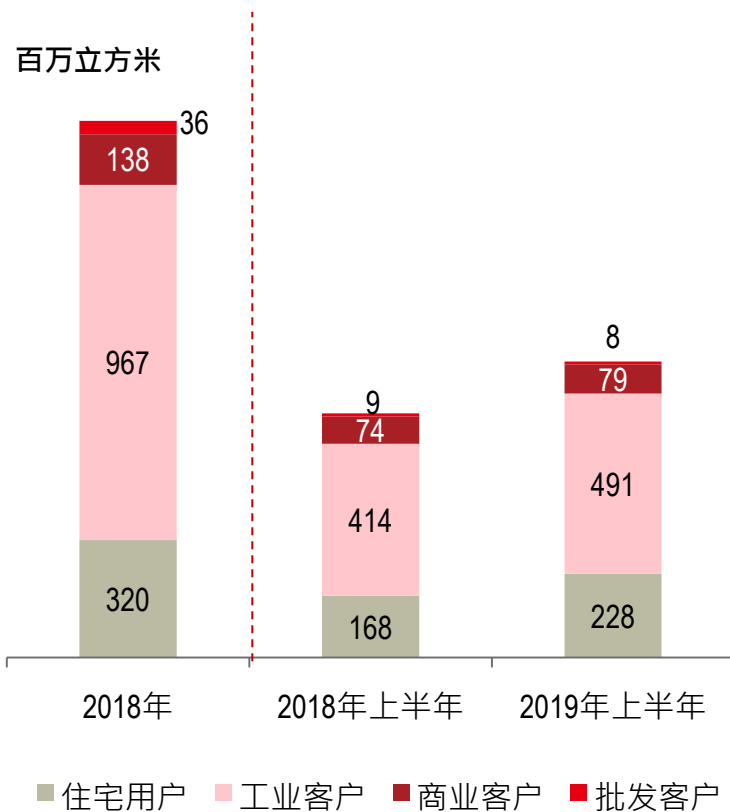
*公司拥有人应占溢利

过去4年管道天然气销售量平均按年增长30.8%

百万立方米



工业客户之管道燃气天然销售量按年上升18.6%



管道天然气销售量增长（按用户）

	变化
住宅用户	+36.3%
工业客户	+18.6%
商业客户	+6.5%
批发客户	-11.8%
合计	+21.4%

天然气税前均价及平均成本

(每立方米人民币)	2018年	2018年上半年	2019年上半年	变化
平均售价：				
住宅用户	2.20	2.17	2.33	+7.4%
工业客户	2.77	2.76	3.03	+9.8%
商业客户	3.05	3.07	3.31	+7.8%
批发客户	2.25	2.03	2.70	+33.0%
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	3.35	3.36	3.45	+2.7%
天然气平均采购成本*	2.27	2.17	2.39	+10.1%
毛差(不含税)	0.47	0.51	0.49	-3.9%

*该金额不包括天然气平均分销成本每立方米人民币0.23元（二零一八年：每立方米人民币0.22元）。

新增管道燃气接驳数目

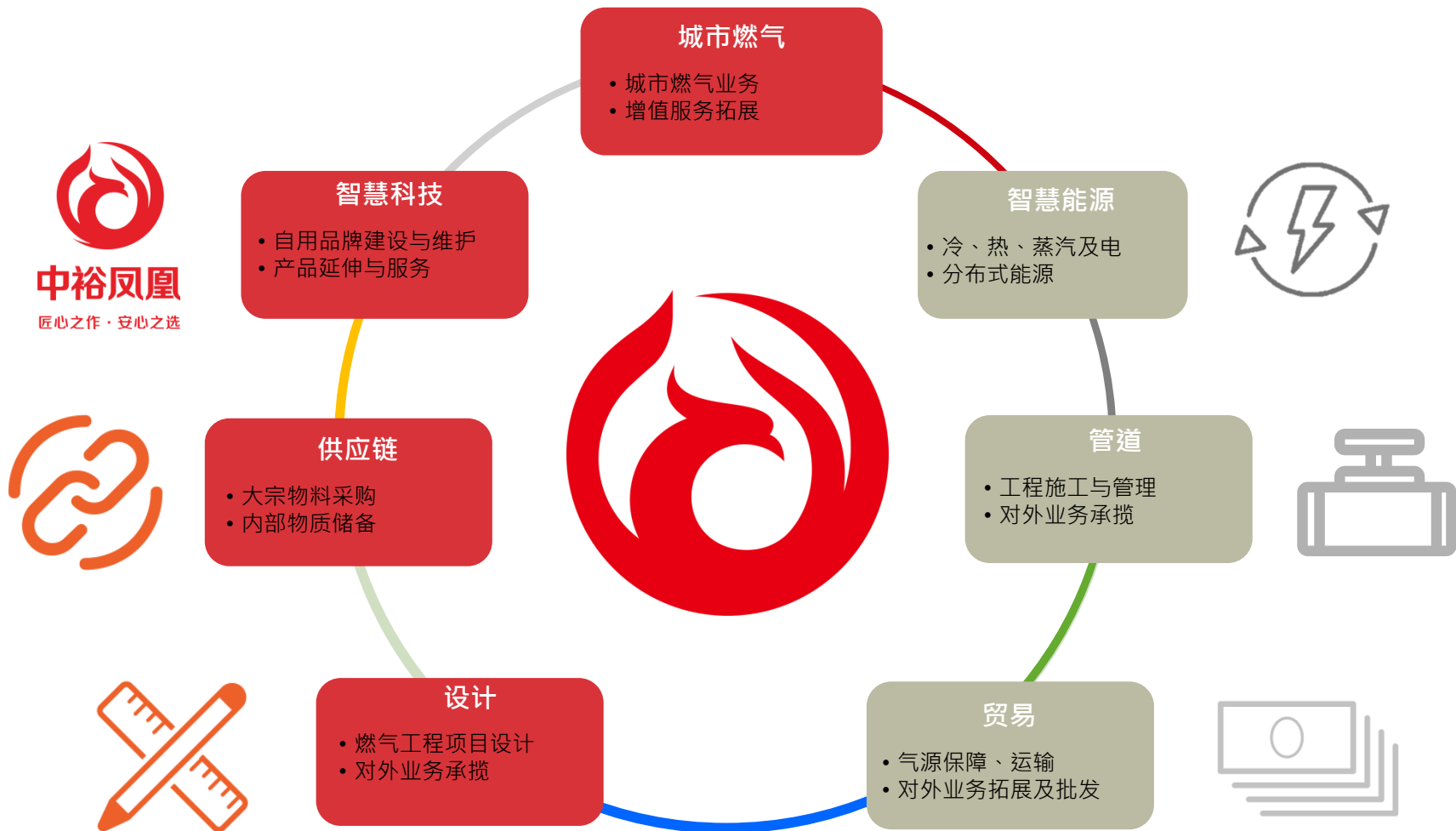
	2018年	2018年上半年	2019年上半年	变化
住宅用户	668,577	350,276	278,641	-20.5%
工业客户	489	159	151	-5.0%
商业客户	2,130	792	936	+18.2%

已接驳管道燃气客户累积数目

	2018年	2018年上半年	2019年上半年	变化
住宅用户	2,878,103	2,509,802	3,264,628	+30.1%
工业客户	2,135	1,805	2,673	+48.1%
商业客户	10,386	9,048	11,948	+32.1%



发展策略





1

加深拥有核心优势和巩固地位的地区（如河南、河北及山东省）之渗透率

2

精挑细选盈利项目进行的潜在合并及收购，尤其积极探索中国东部和中部以及广东省的机遇，及发展潜在工业天然气需求旺盛且邻近主要天然气管道提供稳定天然气供应的西南部地区

3

通过增加利润率较高的产品及扩大本集团目前约330万现有住宅用户的覆盖范围，提升本集团销售火炉及相关设备的增值服务

4

系统化发展智慧能源和分布式能源高质示范项目

目标：成为最有价值的综合能源服务提供商，能源行业一流企业

工商业客户：14,621户

主要下游行业：

机械



玻璃



化工



锻造



耐材



陶瓷



优质商业客户群体

酒店



综合体



学校



医院





- 以燃气基础业务为重心
- 向产业链上、下游纵向延伸
- 向周边行业横向跨越拓展

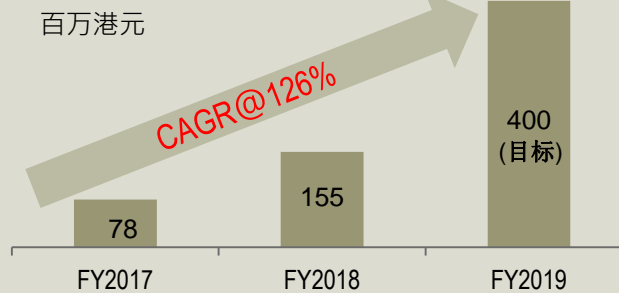


业务范围

上游燃气设施与自用产品

终端应用及关联产品与服务

延伸产品与公共服务

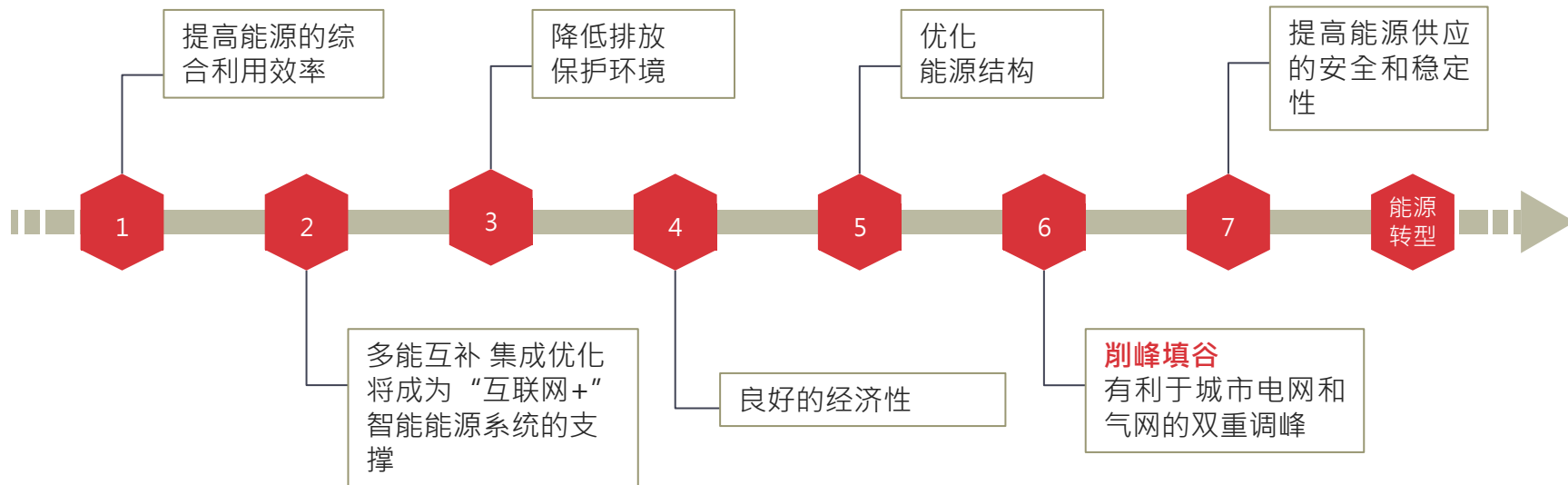


目标：增值服务实现可观增长



致力成为最具竞争力的智慧化的综合能源服务商

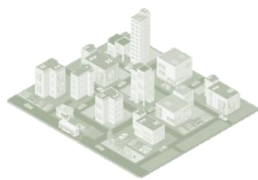
分布式能源的优势和意义



目标客户



用能大、前景广的
工业企业



高耗能的
工业园产业园区



星级酒店医院



数据中心

2019年上半年成果:

分布式能源项目:

- 1** 运营中
- 2** 签订供能协议
- 12** 新项目开发

技术咨询工程建设:

- 2** 工程总承包合同
- 8** 技术咨询合同
- 21** 可行性研究工作

充电桩项目:

- 1** 新项目开发
- 5** 运营充电站
- 56** 累计建成运营充电站

增量配电网项目:

- 1** 开工建设
- 1** 新项目开发



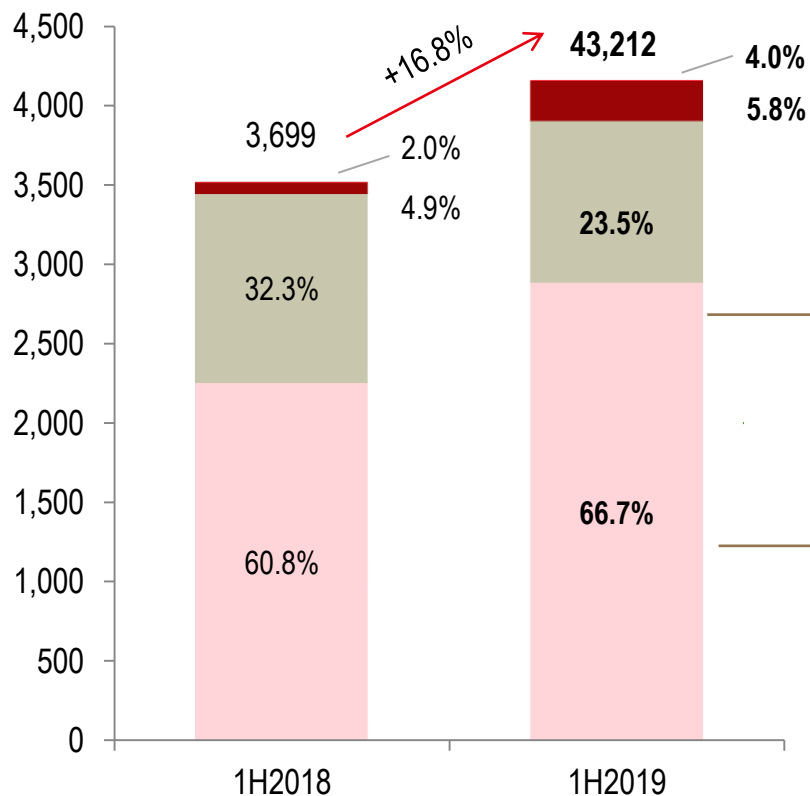


2019年中期业绩

千 港元	截至2018年 12月31日止	截至6月30日止六個月		同比变化
		2018年	2019年	
营业额	7,627,088	3,699,210	4,321,868	+16.8%
毛利	2,221,873	1,183,015	1,139,398	-3.7%
税、息、折旧及摊销前利润*	2,048,801	1,094,590	1,060,551	-1.4%
本公司拥有人应占溢利	620,684	419,980	507,293	+20.8%
经调整的本公司拥有人应占溢利**	1,001,436	511,972	517,169	+1.0%
毛利率	29.1%	32.0%	26.4%	-5.6p.p.
税、息、折旧及摊销前利润率	26.9%	29.6%	25.0%	-4.6p.p.
纯利率	8.1%	11.4%	11.7%	+0.3p.p.
经调整的纯利率**	13.1%	13.8%	12.0%	-1.8p.p.
普通股加权平均数 (千)	2,530,877	2,525,00	2,537,328	+0.5%
每股基本盈利 (港仙)	24.52	16.63	19.99	+20.2%
末期每股股息(港仙)	7.0	--	2.0	--
派息率	29%	--	10.0%	--

*并未扣除购股权开支；**扣除外汇汇兑收益/亏损净额及购股权开支

百万 港元
(占总营业额之百分比)



燃气灶及相关设备销售额按年 ↑ 231.9%

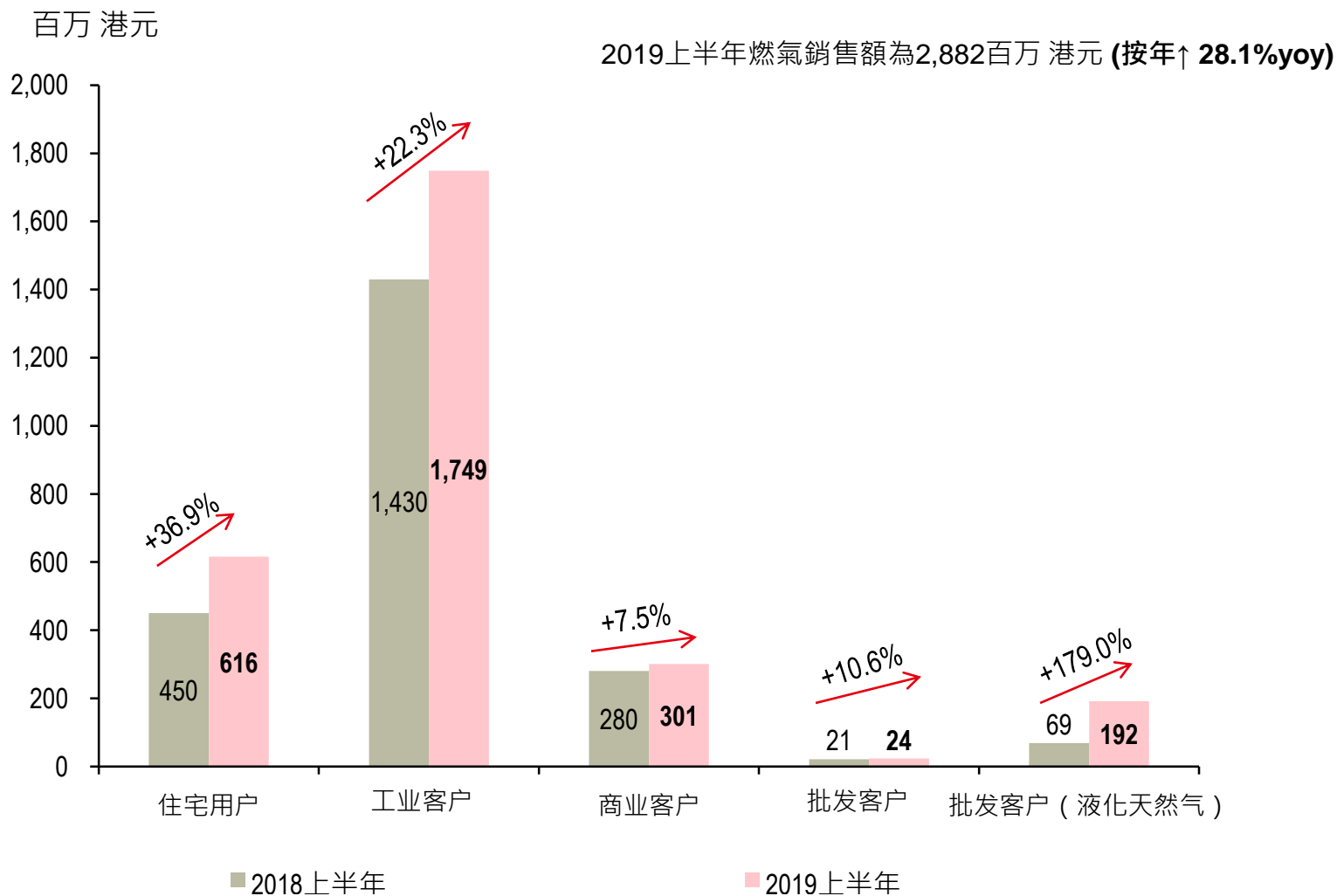
管道建设收入按年 ↓ 14.9 %

- 主要受「煤改气」政策所推动

燃气销售额按年 ↑ 28.1%

- 本集团接驳151名新工业客户。期间，工业客户的天然气平均售价较去年同期上升9.8%至每立方米人民币3.03元。
- 在「煤改气」政策推行下，工业客户对天然气需求持续增长。

■ 燃气分销 ■ 燃气管道建设 ■ 销售火炉及其他服务 ■ 其他

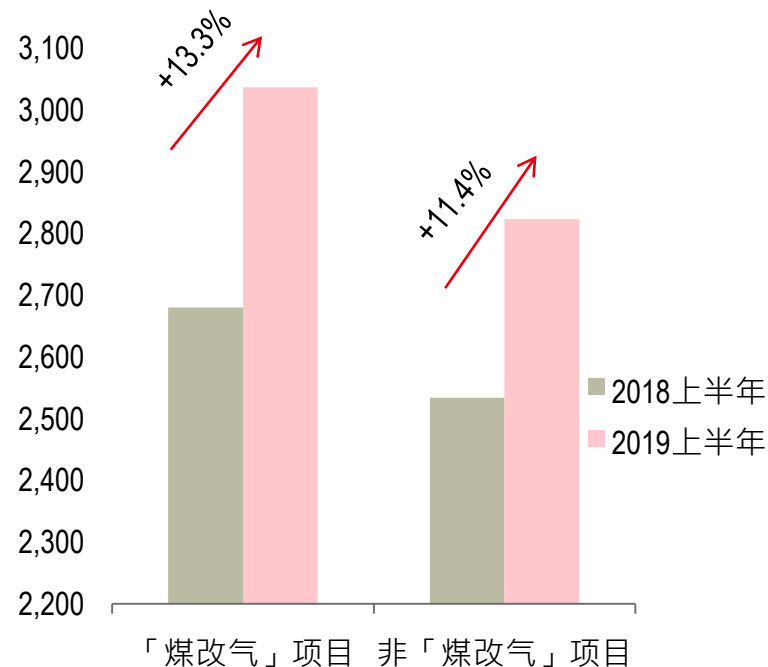


新增管道燃气接驳

	2018 上半年	2019 上半年	变化
住宅用户	350,276	278,641	-20.5%
- 「煤改气」项目	246,189	155,818	-36.7%
- 非「煤改气」项目	104,087	122,823	+18.0%
工业客户	159	151	-5.0%
商业客户	792	936	+18.2%
现有中枢及主干管道总长度（公里）	13,118	18,796	+43.3%

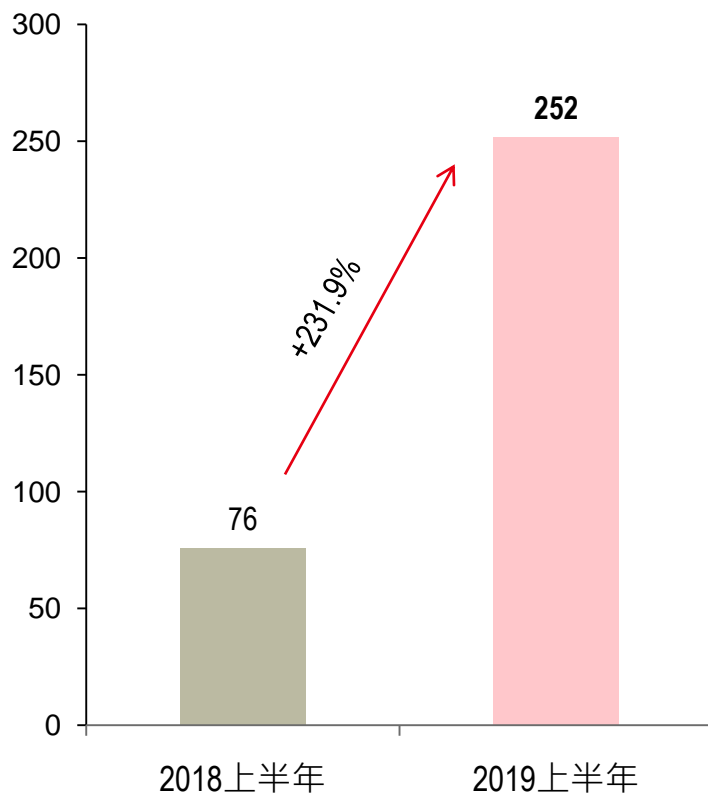
住宅用户接驳收费

平均接驳费用（税前）
（人民币）



销售火炉及其他服务

百万 港元



上升的主要原因是：

- 积极致力于增值服务：
 - 如销售火炉及相关设备等
 - 向住宅客户销售自有品牌「中裕凤凰」安全可靠的厨房用具，如燃气热水器及壁挂炉等产品。
- 随着近年已接驳住宅客户数量增长以及品牌效应的形成，销售火炉及其他服务之营业额持续上升。

主要业务的毛利率

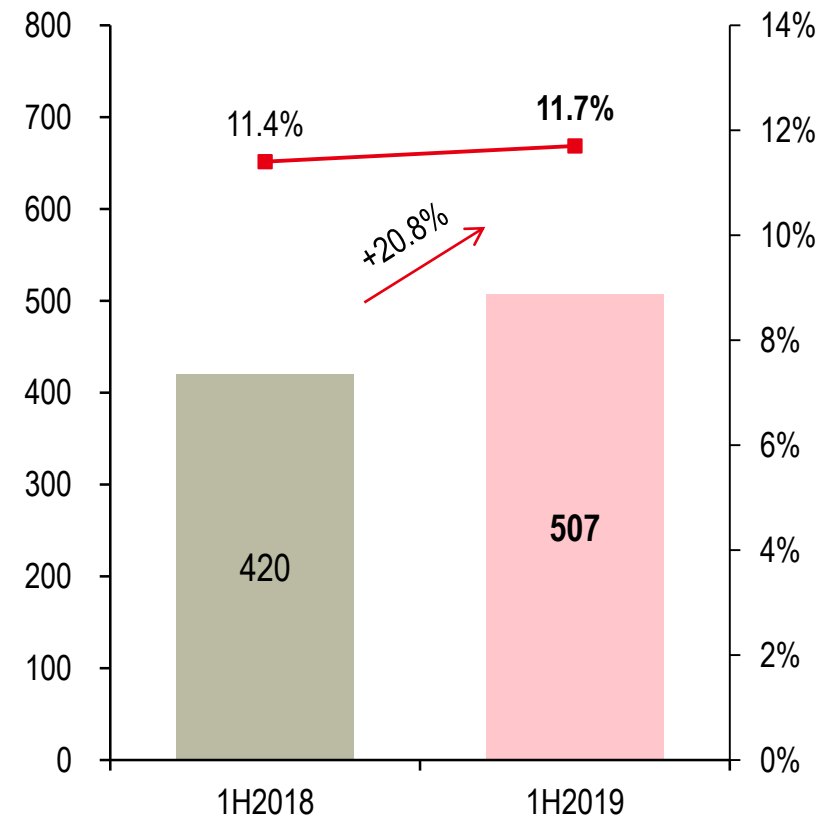
	2018 上半年	2019 上半年	变化
管道燃气销售	10.1%	9.2%	-0.9个 百分点
燃气管道建设及接驳	76.9%	77.5%	+0.6个百 分点
销售火炉及其他服务	53.0%	38.4%	-14.6个 百分点
整体毛利率	32.0%	26.4%	-5.6个百 分点

主要开支

占营业额之 百分比	2018 上半年	2019 上半年	变化
销售及分销成本	1.8%	1.6%	-0.2个 百分点
一般行政开支	4.7%	4.8%	+0.1个 百分点
融资成本	3.3%	2.6%	-0.7个 百分点

溢利*及溢利率

百万 港元



*公司拥有人应占溢利

整体毛利率的变动主要是由于业务构成的战略性变化。

财务状况

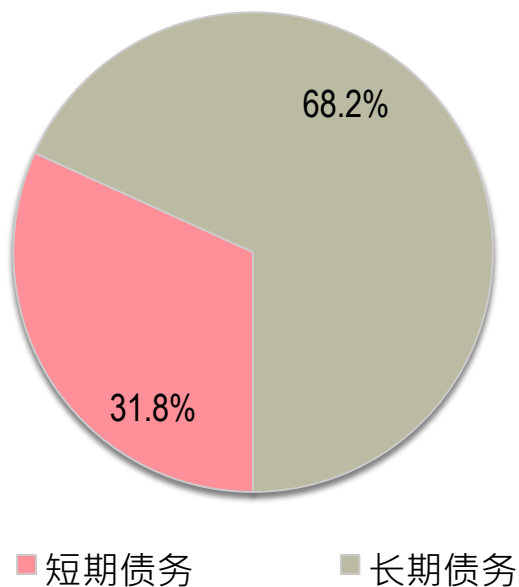
千港元	截止 2018年12月31日	截止 2019年6月30日	变化
物业、厂房及设备	8,880,175	9,685,630	+9.1%
资产总值	16,281,354	19,617,931	+20.5%
银行结余及现金	1,595,157	2,423,606	+51.9%
借款及融资租赁负债	8,477,473	11,429,849	+34.8%
拥有人应占权益	3,938,519	4,388,317	+11.4%

库存、应收账款及应付帐款周转天数

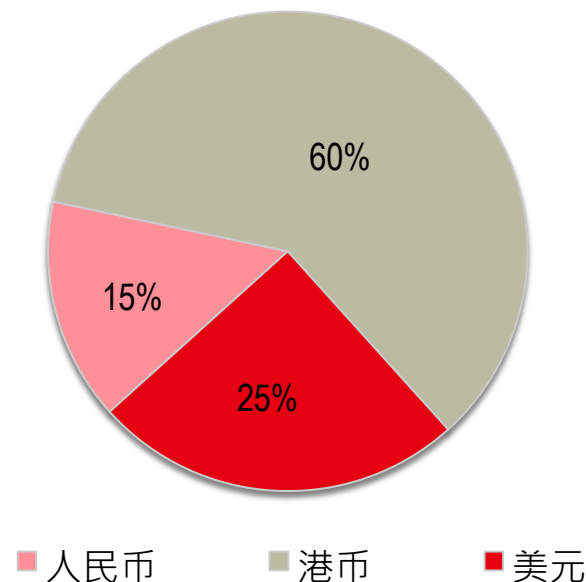
	2018上半年	2019上半年	变化
库存周转天数	23天	25天	+2天
平均应收款周转天数	51天	78天	+27天
平均应付款周转天数	60天	72天	+12天

- 于2019年6月30日总借款及融资租赁负债总额为港元11.4亿
- 集团融资成本约2.6%，负债大部份以浮动利率计息

总借款及融资租赁平均
分布短期与长期债务
(于2019年6月30日)

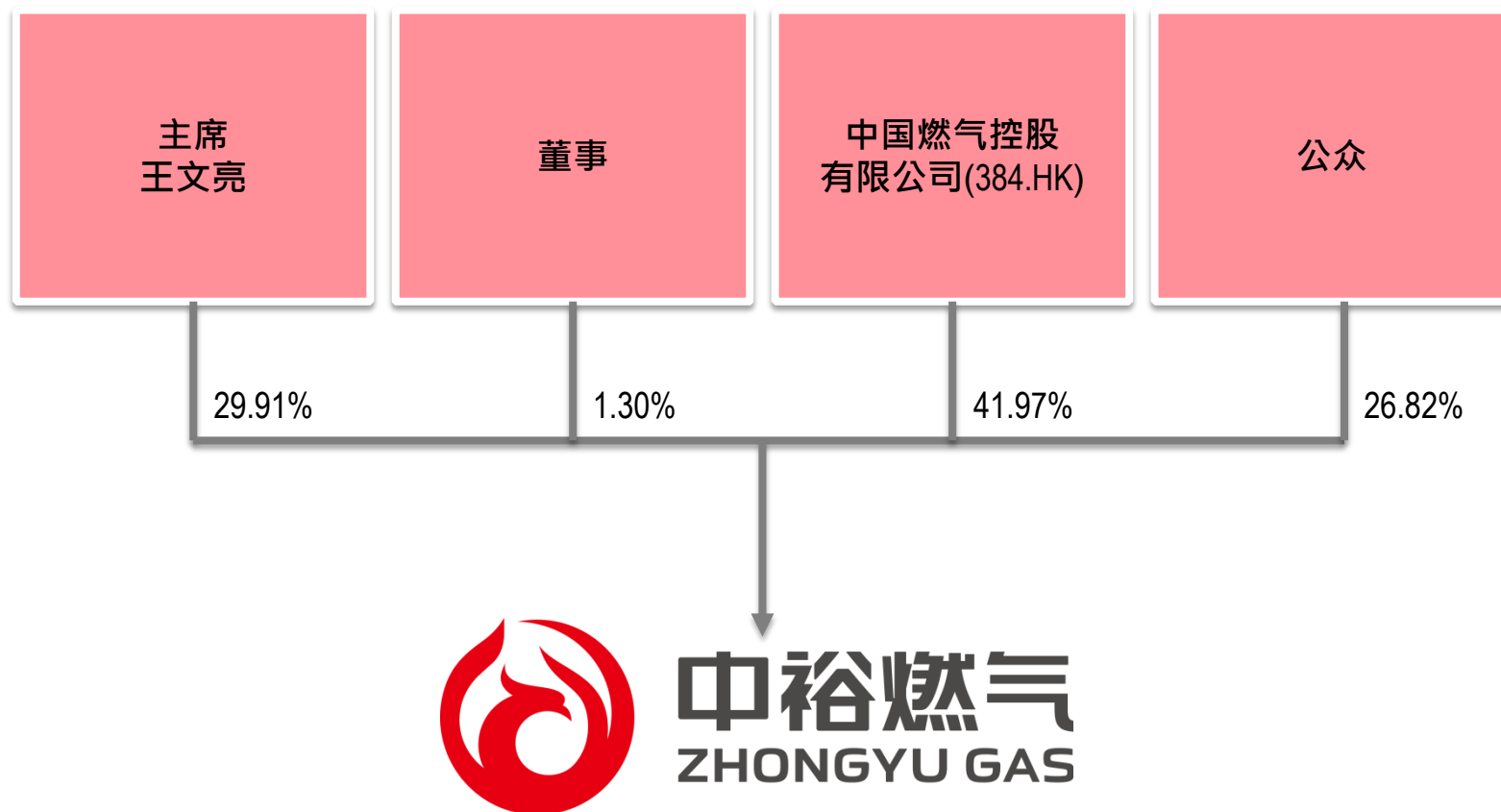


债务平均分布人民币、港币及美元，
减少外汇风险
(于2019年6月30日)





附录



已发行股数(截止2019年7月31日): 2,538,217,357 股



王文亮 先生

主席及
执行董事

- 整体战略发展，制定和实施战略计划
- 在能源\铝业\房地产行业拥有超过20年的经验



吕小强 先生

行政总裁及
执行董事

- 负责一般业务运营和管理及财务、融资和投资者关系活动
- 在企业财务，会计和审计方面有超过20年的经验。香港会计师公会准会员



鲁肇衡 先生

执行董事

- 有关天然气项目的规划，设计和咨询
- 为河南省城市规划设计研究院的主要成员，拥有30多年行业经验



黎岩 先生

执行董事

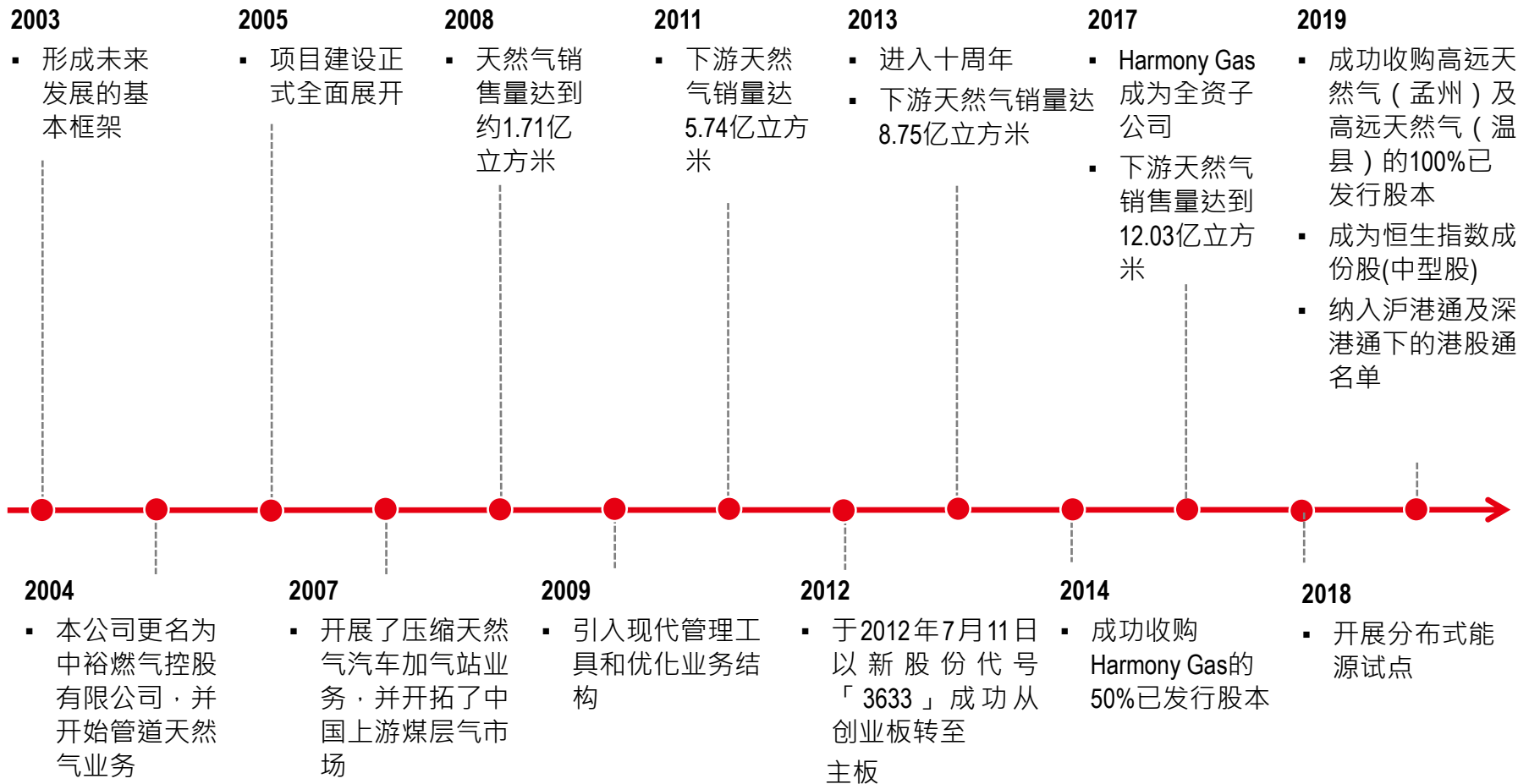
- 于2019年2月获委任为执行董事
- 2003年加入集团，为本公司执行副总裁，中国高级经济师，拥有超过30年会计、金融行业经验



贾琨 先生

执行董事

- 于2019年2月获委任为执行董事
- 2003年加入本公司，为本公司副总裁
- 拥有8年司法审判经验及19年法务、风控及行政管理经验

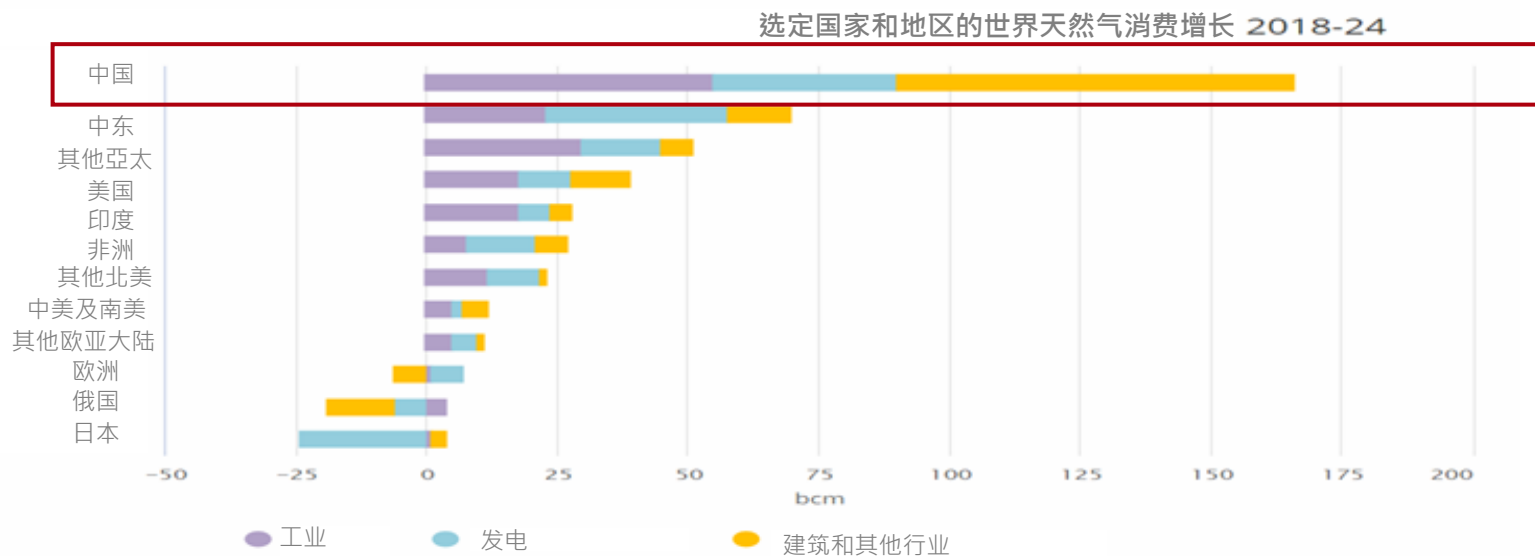


稳定直接的业务模式，彰显盈利能力



- 中国「十三五」规划:能源
 - 清洁能源和节约能源继续成为重点投资领域，以解决雾霾和空气污染问题
 - 2020年天然气消费量目标：3,600亿立方米/年
 - 2020年城市燃气渗透率目标：57.0%
- 中国政府于《能源发展战略行动计划（2014 - 2020年）》中提及，目标于2020年将天然气的消费比重由2014年的少于6%提升至10%，2030年达至15%

IEA 世界天然气消费增长预测



IEA. All rights reserved.

- 根據國際能源署(IEA)，中國對天然氣的需求將於未來5年上升超過10%，預計在2024年達4,300億立方米。中國政府致力減煤改善空氣質素，相信將帶動全球天然氣需求增長，預期到2024年增幅達40%以上。

谢谢

Disclaimer

The information provided to you in this presentation does not constitute, or form part of any offer for subscription of, or solicitation of any offer to subscribe for or to sell any securities of Zhongyu Gas Holdings Limited (“Zhongyu Gas” or the “Company”, together with its subsidiaries, the “Group”) nor shall it form the basis of, nor can it be relied on, in connection with any contract or commitment whatsoever.

Confidentiality

The information provided to you in this presentation is given on a confidential basis and must not be passed to, or their contents disclosed to, any person (s) and no copy shall be taken thereof.