



# 中裕燃气控股有限公司

ZHONGYU GAS HOLDINGS LIMITED

(股份代号：3633.HK)

2017年全年业绩简报  
2018年5月



销售燃气



燃气管道建设  
之接驳



压缩天然气/液化  
天然气加气站



销售火炉及  
相关设备

通过并购增长的中国清洁能源代表企业



## 股票信息

股份代号	: 3633.HK
已发行股数 (2018年4月17日)	: 2,525,007,684
股价 (2018年4月17日)	: 7.39 港元
市值(2018年4月17日)	: 187亿港元
历史市盈率 (2018年4月17日)	: 33.4 倍
每股净资产值	: 1.26 港元

## 2017年全年业绩更新

百万 港元	16年	17年	变化
营业额	3,723	<b>5,048</b>	+35.6%
毛利	1,008	<b>1,289</b>	+27.9%
公司拥有人应占溢利	206	<b>558</b>	+170.7%
每股基本盈利 (港仙)	8.16	<b>22.10</b>	+170.8%
每股股息 (港仙)	--	<b>5</b>	--
毛利率	27.1%	<b>25.5%</b>	-1.6个百分点
溢利率	5.5%	<b>11.1%</b>	+5.6个百分点

## 关于中裕

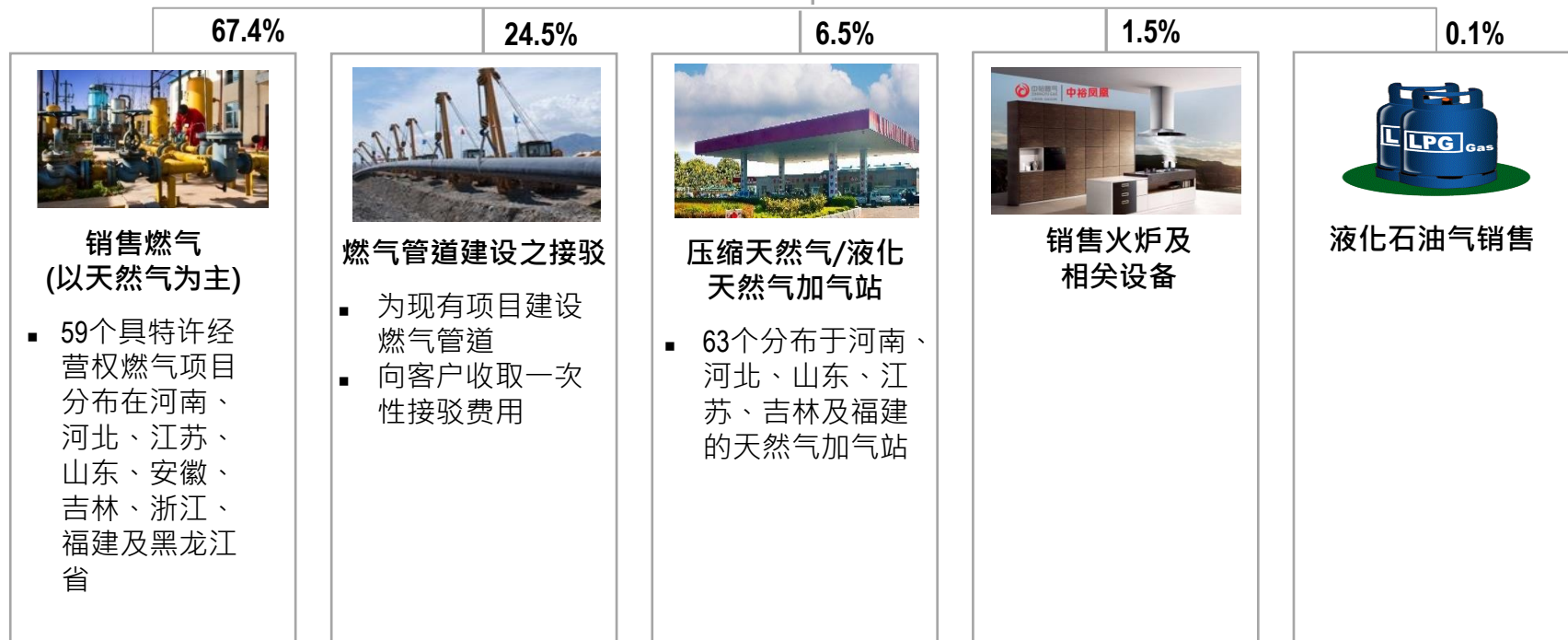
- 一家燃气经营商藉着其经营权专利，乘着国内对清洁能源的强劲需求，快速增长
- 核心业务:
  1. 销售燃气
  2. 燃气管道建设之接驳
  3. 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站
  4. 销售火炉及相关设备
- 重点优势:
  1. 在天然气需求旺盛的河南、河北、山东和江苏等城市扎根
  2. 双重增长战略：积极以自然增长和并购扩张
  3. 受惠于有利的政府政策和「煤改气」
  4. 稳定的运营现金流
  5. 拥有丰富经验的管理层
  6. 稳定及可靠的燃气供应

## 投资亮点

- 完成收购 Harmony Gas的100%已发行股本
- 促进使用清洁能源的利好政策
- 运营地区的需求迅速增长
- 管道天然气销售量增加35.7%
  1. 工业客户之燃气销售额上升48.3%
  2. 住宅用户新增管道燃气接驳数量为365,178户，增长40.4%



占截至2017年12月31日全年营业额之百分比



## 增长动力

- (1) 「煤改气」政策
- (2) Harmony Gas的整合
- (3) 透过收购合并渗透至其他地区

- (1) 「煤改气」政策
- (2) 进一步渗透220万户覆盖住宅用户

# 于重工业区有举足轻重的份额



营运地点数目	
河南省	24
河北省	18
江苏省	5
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
<b>合计</b>	<b>59</b>

	於2016年12月31日	於2017年12月31日
可接驳城市人口(千人)	10,652	<b>11,885</b>
住宅管道接驳之渗透率	60.6%	<b>63.6%</b>

营运地点住宅用户数目自然增长

## 客户覆盖

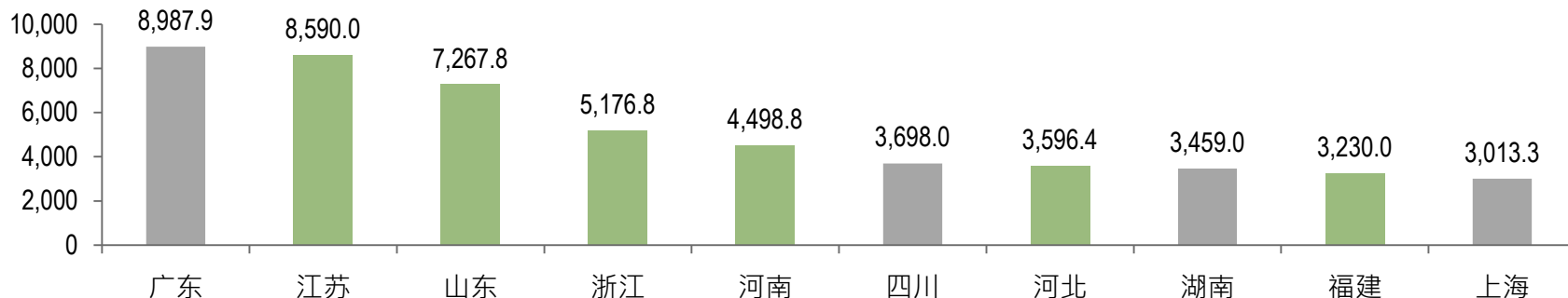
已接驳用户人数	於2016年12月31日	於2017年12月31日	变化
住宅用户	1,844,870	<b>2,159,526</b>	+17.1%
工业用户	1,171	<b>1,646</b>	+40.6%
商业用户	6,056	<b>8,256</b>	+36.3%



## 2017年工业产值前十位的省份

- 中裕于前十省份中的六个省份拥有举足轻重的份额

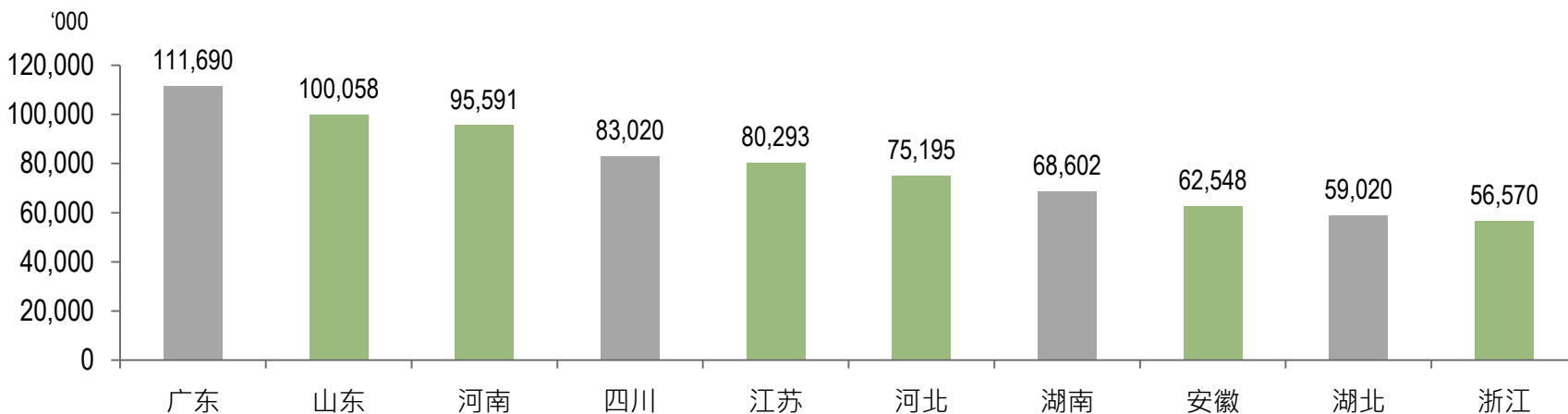
十亿人民币



资料来源: 中国国家统计局

## 2017年人口分布

- 管道网络同时亦覆盖到人口前十省中的六个

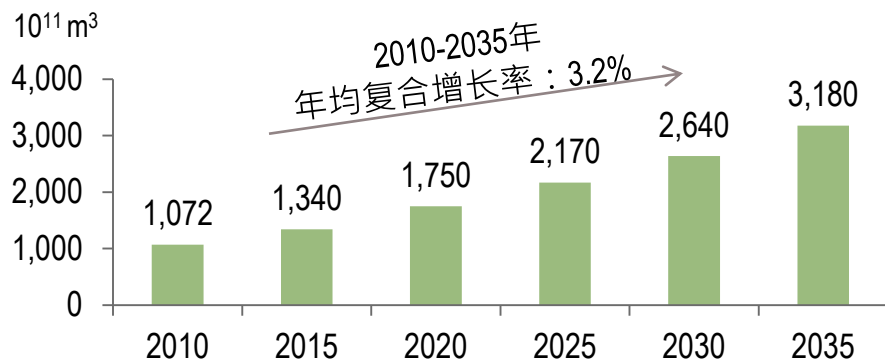


资料来源: 中国国家统计局



- 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，以解决烟雾和空气污染问题
  - 2020年天然气消费量目标：3,600亿立方米
  - 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%

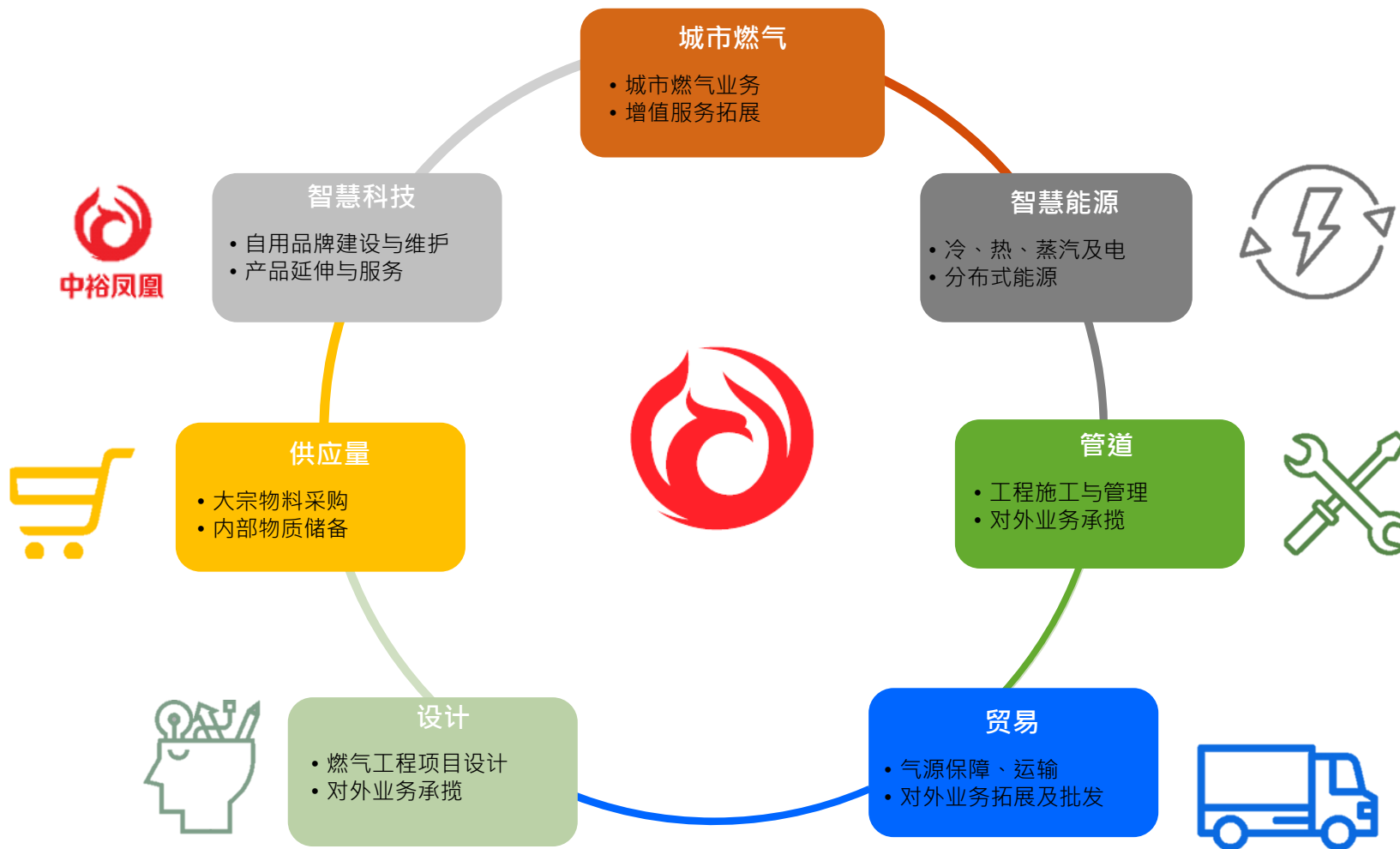
## IEA中国天然气产量趋势预测



- 根据国家发展和改革委员会（「国家发改委」）及国家能源局，中国政府于燃气管道的网络扩张亦有清晰的目标，以提升全国天然气的接触性。于2020年，燃气管道里程将达104,000公里；2025年达至123,000公里



发展策略







中裕燃气

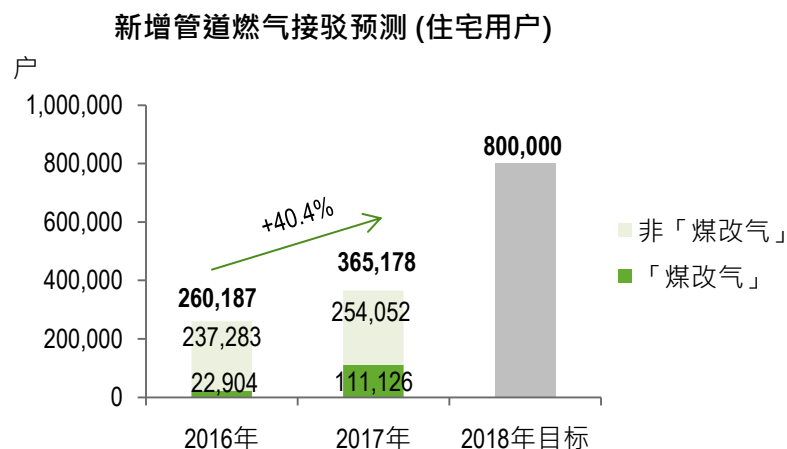
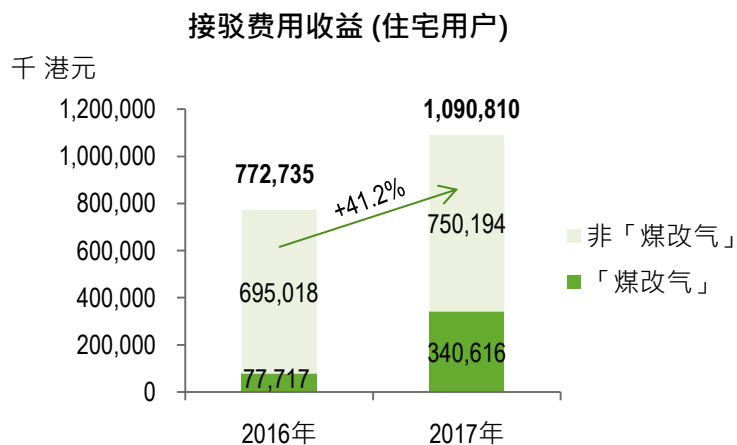


中裕燃气的目标是成为中国最有价值的综合能源服务提供商，并成为能源行业的一流企业



- 发改委为推广天然气所制定的政策：
  - 2017年9月1日起，非住宅用户的城市燃气价格进一步下调人民币0.1元/立方米
    - ✓ 直接降低发电、集中供热、出租车以及商业和服务业等下游行业约人民币70亿元的成本
    - ✓ 行业影响：目前非住宅用户用量约占国内消费量的80%，预计天然气价格总降幅为约人民币160亿元或以上
  - 天然气管道的总长度预计到2020年将达10.4万公里，2025年达12.3万公里
- 国务院计划到2020年将189,000蒸吨/小时的工业煤锅炉改造，预计将使天然气需求量增加380亿立方米
- 据中国国家能源局统计，2018年天然气产量预计将比2017年增长8.5%，达历史新高

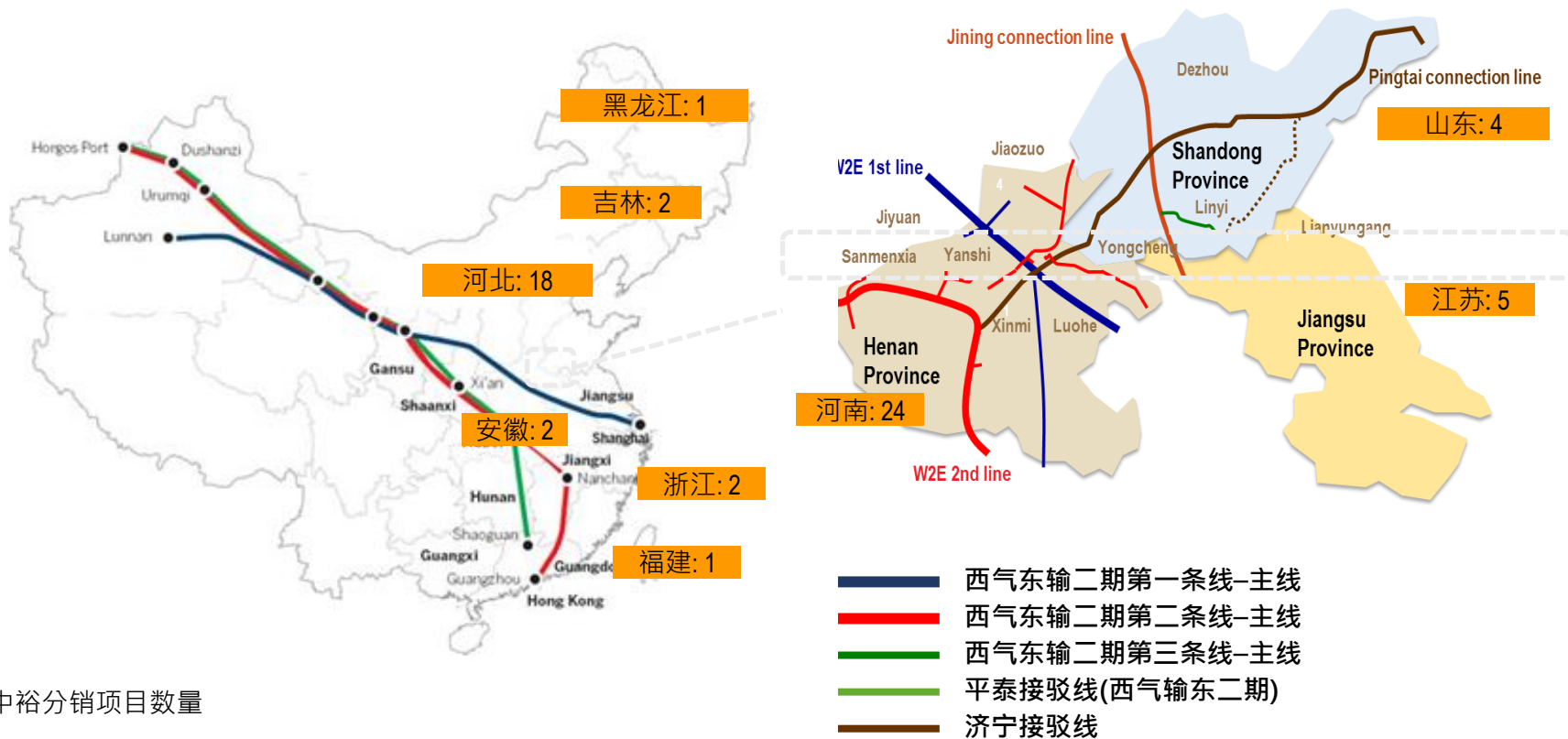
## 「煤改气」项目 (住宅用户)：中裕2017年的成就和2018年的目标



# 持续发展待开发的管道项目



稳定可靠的供气及靠近西气东输天然气管道，以加快建设和降低成本



资本支出	2017年	2018年	2019年	合计
管道建设	人民币 8.52亿元 (实际)	人民币 8.71亿元	人民币 4.73亿元	人民币 21.96亿元



## 致力成为最具竞争力的智能化的综合能源服务商

开发可再生能源的多联供系统

天然气热电冷三联供

分布式可再生能源

能源智能微网

### 4项得益



缔造协同效应



增加用户的多种用能体验



降低成本



提高能源综合利用效率

### 目标客户



产业园区



新城镇



大型公用设施



商业区



## 业务范围



## 新增项目

### 增量配电

在河南高新区成功获得风电项目。开发项目包括低压配电网络，变电站新出线路以及工业园区内主要客户的供电建议

### 冷热电三联供项目

该项目主要目标以天然气为工业园区提供冷，热，电联合供应

### 可再生能源利用计划

打造国家级互联网及智慧能源示范项目。该项目旨在开发集光伏电站、智能电网、燃气网和热网于一体的能源供应形式

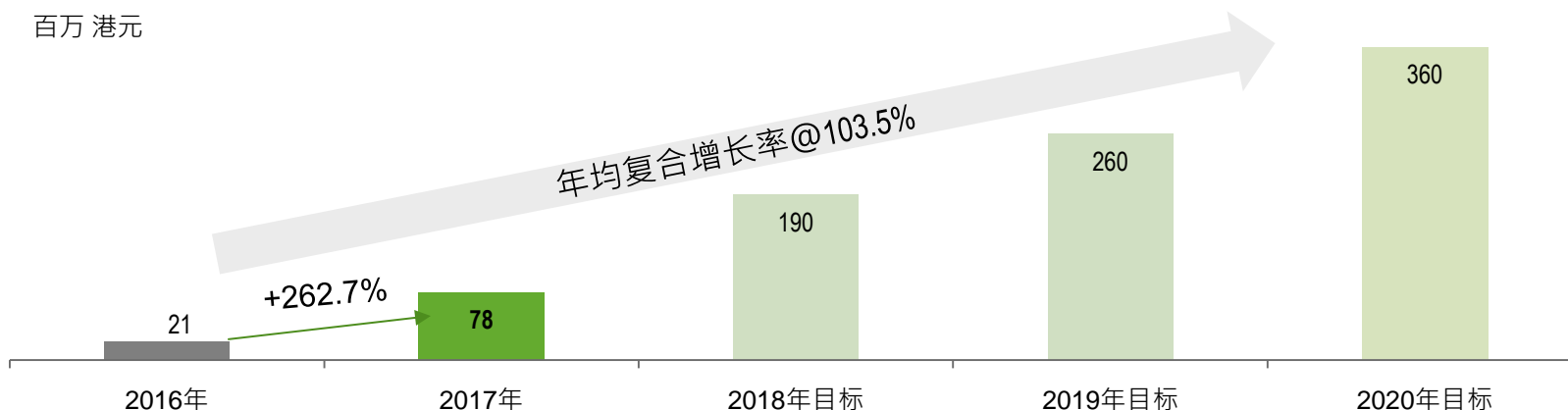




自2012年起，本集团利用其约260万户家庭的广泛住宅客户网络，以每年30万户家庭为扩展目标，积极发展其增值服务

## 销售火炉及相关设备的目标 (2016 – 2020)

百万 港元



### 2017 – 2020 : 启动布局

- 创建「中裕鳳凰」品牌
- 现时规模：5家分支机构及38家子公司
- 创建智慧科技团队
- 开展增值服务：
  1. 中裕鳳凰火炉、厨具及相关设备
  2. 家居保险
  3. 不锈钢波纹管
  4. 室内维修和重建服务

### 2020 – 2025 : 发展规划

- 扩充业务：
  - 包括工商业燃气具及锅炉销售业务
- 丰富产品组合，成为一站式家庭用品供应商：
  1. 厨具
  2. 清洁用品
  3. 家居杂货
  4. 净水器

# 2017年全年业绩



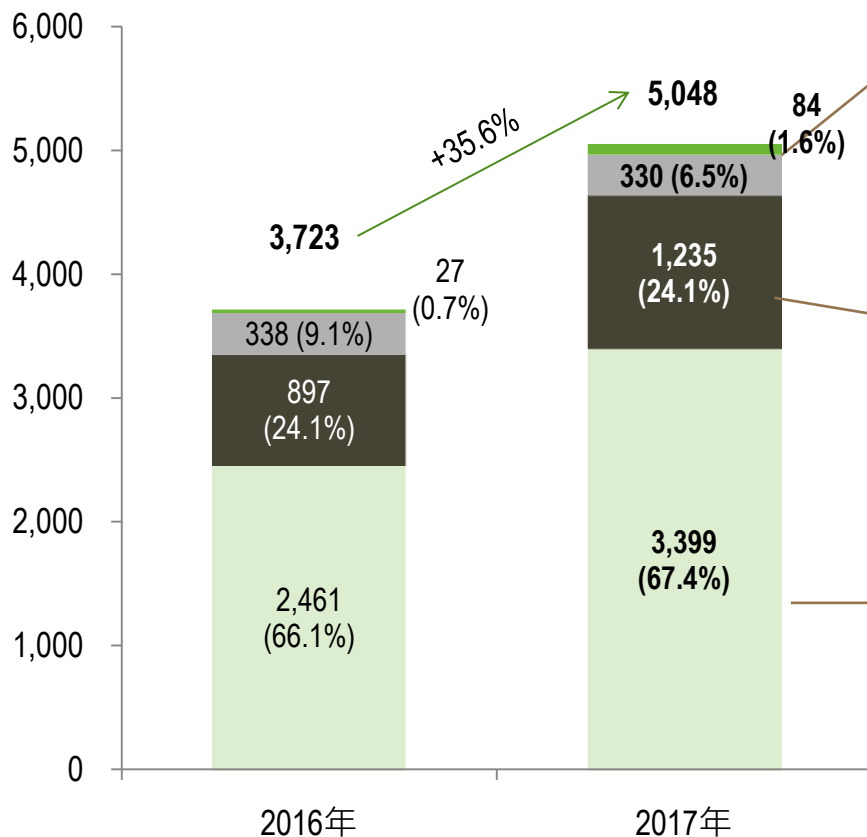
千 港元	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	变化
营业额	3,722,507	<b>5,048,100</b>	+35.6%
毛利	1,008,009	<b>1,289,102</b>	+27.9%
本公司拥有人应占溢利	206,150	<b>557,959</b>	+170.7%
税、息、折旧及摊销前利润	899,586	<b>1,257,947</b>	+39.8%
毛利率	27.1%	<b>25.5%</b>	-1.6百分点
税、息、折旧及摊销前利润率	24.2%	<b>24.9%</b>	+0.7百分点
纯利率	5.5%	<b>11.1%</b>	+5.6百分点
每股摊薄盈利之普通股加权平均数 (千)	2,525,008	<b>2,525,008</b>	--
每股基本盈利 (港仙)	8.16	<b>22.10</b>	+170.8%
末期每股股息(港仙)	--	<b>5.0</b>	--
派息率	--	<b>23%</b>	--



# 营业额按业务分拆



百万 港元  
(占总营业额之百分比)



压缩天然气/液化天然气汽车加气站按年↓ 2.4%

- 天然气销售量下降2.9%

管道建设收费按年↑ 37.7%

- 天然气管道建设和接驳收益增长37.7%，主要原因是「煤改气」项目接驳费用显著增加

销售燃气按年↑ 38.1%

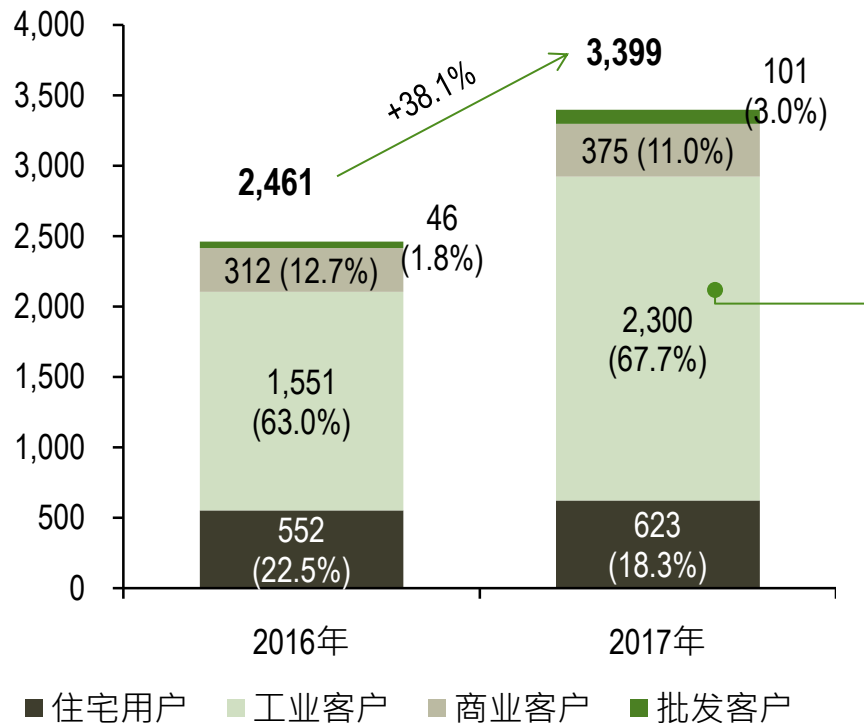
- 受惠于「煤改气」政策的实施，工商业客户销售额分别增长48.3%和20.1%
- 受城市化而导致之人口增长所推动，住宅用户的销售额上升12.9%

■ 燃气分销 ■ 燃气管道建设 ■ 经营压缩天然气汽车加气站 ■ 其他



## 燃气销售按客户

百万 港元  
(占总营业额之百分比)



工业客户的燃气销售额上升**48.3%** 由于:

- 加快实施「煤改气」政策
- 中国经济复苏，刺激当地消费及出口

## 天然气平均售价 (不含税)

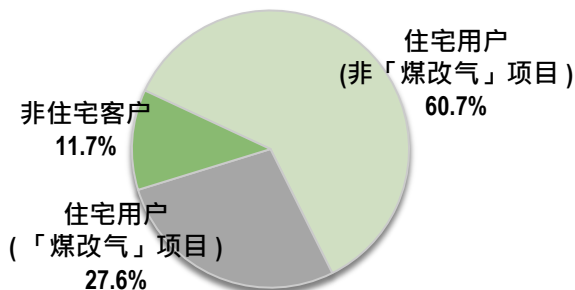
(每立方米人民币)	2016年	2017年	变化
住宅用户	2.17	2.13	-1.8%
工业客户	2.35	2.38	+1.3%
商业客户	2.68	2.81	+4.9%
批发	1.67	1.89	+13.2%
加权平均值	2.39	2.41	+0.8%

## 管道天然气销售量

百万立方米	2016年	2017年	变化
住宅用户	213	250	+17.5%
工业客户	552	826	+49.7%
商业客户	99	115	+16.4%
批发客户	23	12	-49.4%
合计	887	1,203	+35.7%



## 燃氣管道建設营业额明細



2017年营业额：12.35亿 港元

## 新增管道燃氣接驳

	2016年	2017年	变化
住宅用户	260,187	365,178	+40.4%
- 「煤改气」项目	22,904	111,126	+385.2%
-非「煤改气」项目	237,283	254,052	+7.1%
工业客户	368	475	+29.1%
商业客户	1,197	2,200	+83.8%

## 接驳收费

平均接驳费用 (税前) (人民币)	2016年	2017年	变化
住宅用户			
- 「煤改气」项目	2,905	2,656	-8.6%
-非「煤改气」项目	2,508	2,558	+2.0%
非住宅客户		个别收费	

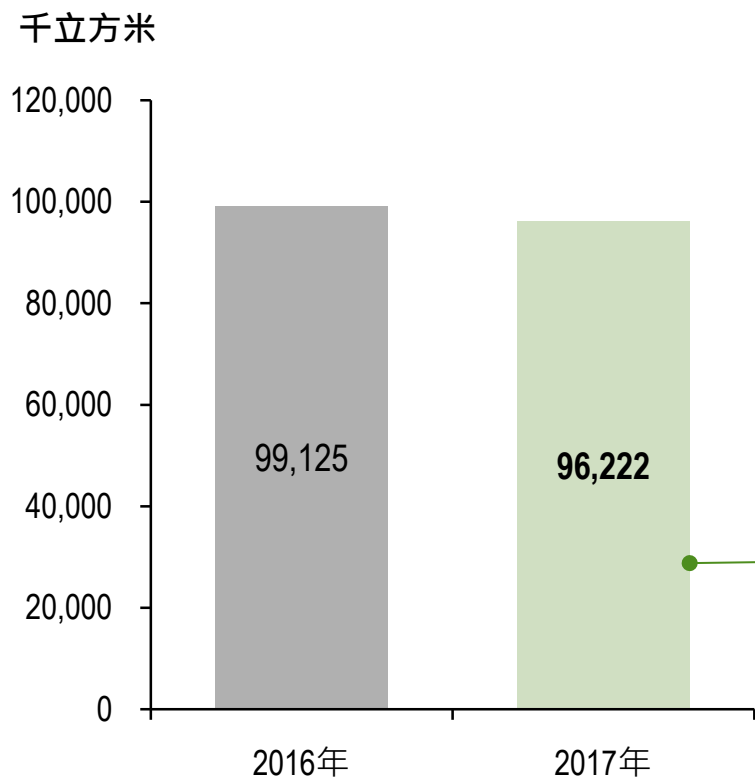
## 渗透率

	2016年	2017年	变化
可接驳人口 ('000)*	10,652	11,885	+11.6%
住宅管道接驳之渗透率*	60.6%	63.6%	+3.0个百分点
现有中枢及主干管道总长度 (公里)	10,538	12,342	+17.1%

\*运营地区住宅数量的自然增长



## 销量同比小幅下降2.9%



销量下降由于：

- 原油的价格于2017年维持相对低位，削弱驾驶者使用天然气之意欲

## 平均售价

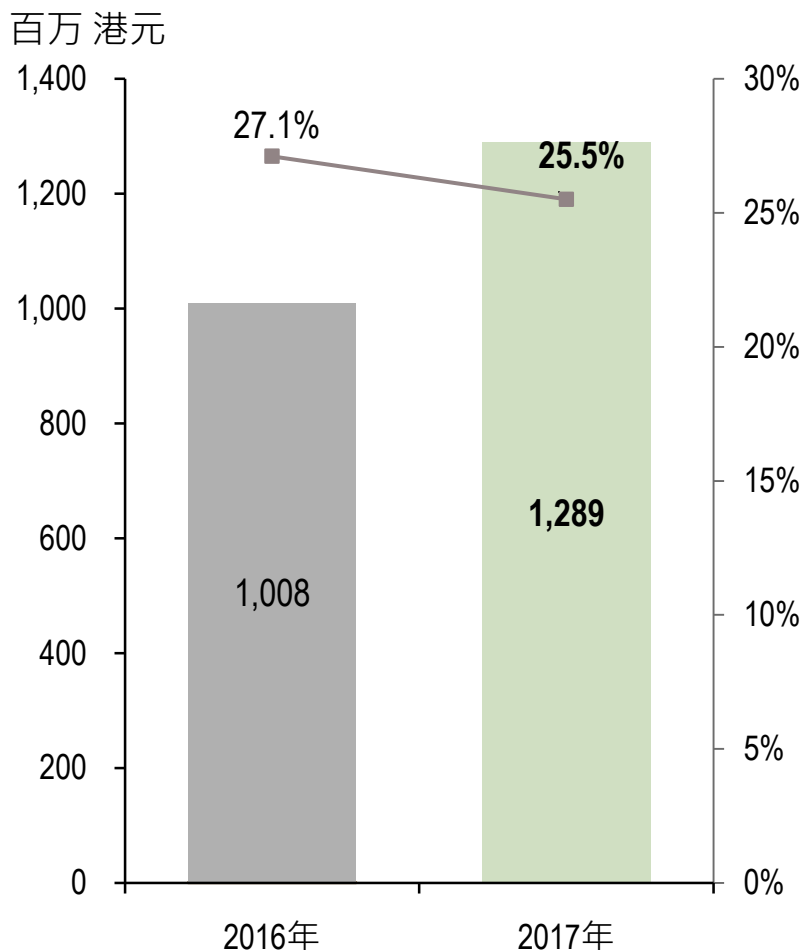
每立方米人民币	2016年	2017年	变化
压缩天然气／液化天然气汽车加气站	2.92	2.97	+1.7%

## 压缩天然气／液化天然氣汽車加氣站数目

个	2016年	2017年	变化
压缩天然气／液化天然气汽车加气站	60	63	+3



## 毛利及毛利率



## 主要业务的毛利率

	2016年	2017年	变化
管道燃气销售	17.3%	<b>12.0%</b>	-5.3个百分点
燃气管道建设及接驳	64.1%	<b>69.7%</b>	+5.6个百分点
经营压缩天然气/ 液化天然气汽车加气站	6.3%	<b>4.1%</b>	-2.2个百分点

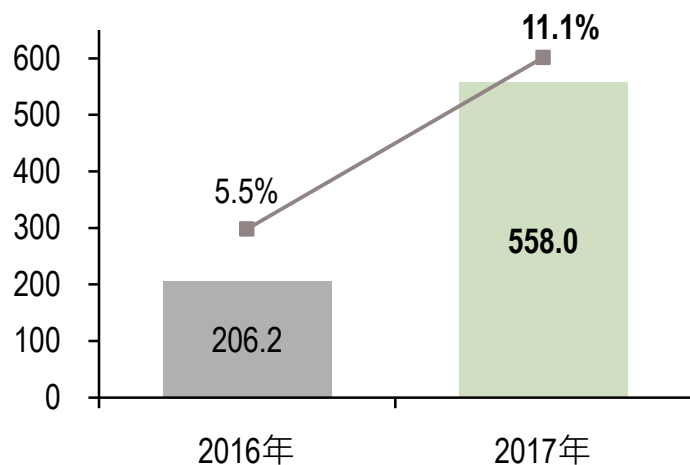
- 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站之毛利率减少乃由于2017年下半年的天然气供应紧张而导致平均成本增加所致
- 燃气管道建设及接驳之毛利率增加是受惠于整合及改进设计、采购原材料及建筑过程的成本减少所致



## 溢利及溢利率

百万 港元	2016年	2017年	变化
本公司拥有人应占溢利	206.2	<b>558.0</b>	+170.7%

百万 港元



溢利上升受惠于：

- 营业额增长显著
- 人民币在本年度升值以致以美元计值的银行借款产生外汇汇兑收益

## 主要开支

占营业额之百分比	2016年	2017年	变化
销售及分銷成本	2.4%	<b>2.2%</b>	-0.2个百分点
行政開支	7.4%	<b>6.2%</b>	-1.2个百分点
融資成本	6.8%	<b>4.8%</b>	-2.0个百分点
实际税率	占税前溢利 64.9%	占税前溢利 <b>30.4%</b>	-34.5 个百分点



## 财务状况

千 港元	截止 2016年12月31日	截止 2017年12月31日	变化
物业、厂房及设备	5,625,852	7,124,176	+26.6%
资产总值	9,623,663	11,800,731	+22.6%
银行结余及现金及已抵押银行存款	779,515	464,347	-40.4%
借款及融资租赁负债	4,424,525	5,705,741	+29.0%
拥有人应占权益	2,553,206	3,173,952	+24.3%
净资产负债率	1.30	1.41	+8.5%
流动比率	0.6	0.5	-16.7%

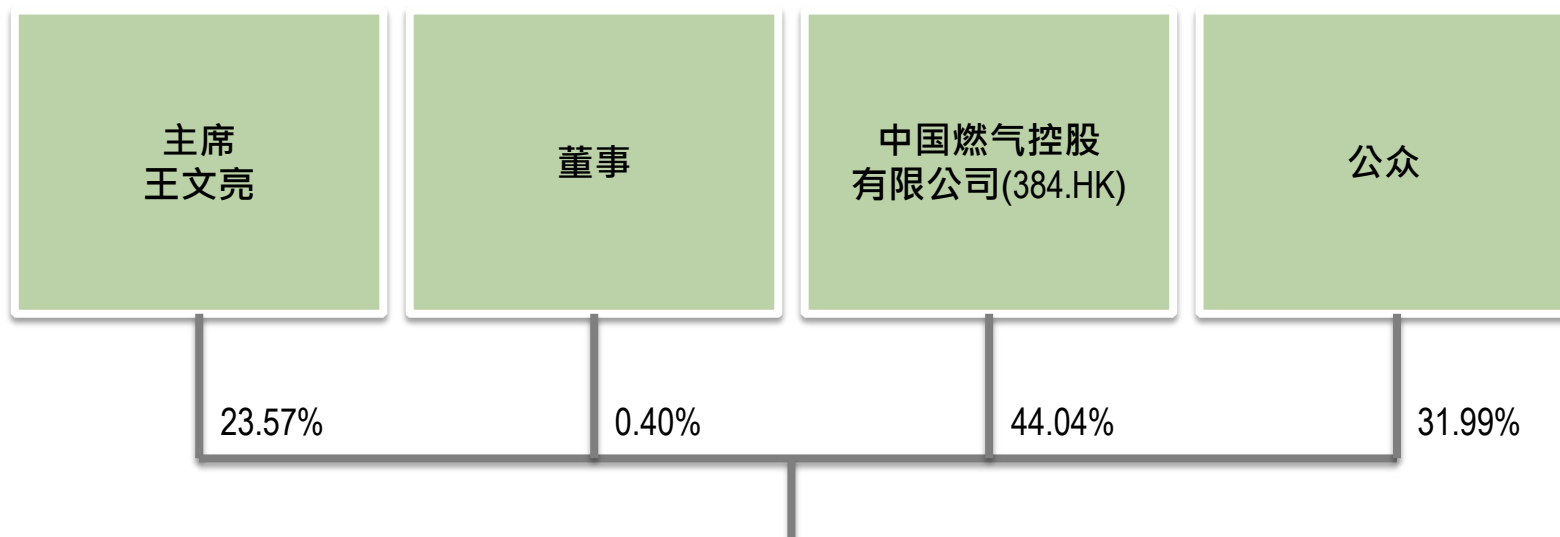
## 运营现金流、库存、应收账款及应付账款周转天数

千 港元	2016年	2017年	变化
库存周转天数	14天	20天	+6天
平均应收款周转天数	33天	37天	+4天
平均应付款周转天数	79天	63天	-16天



附录





已发行股数(截止2018年4月17日): 2,525,007,684 股



王文亮 先生

主席及  
执行董事

- 整体战略发展，制定和实施战略规划
- 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

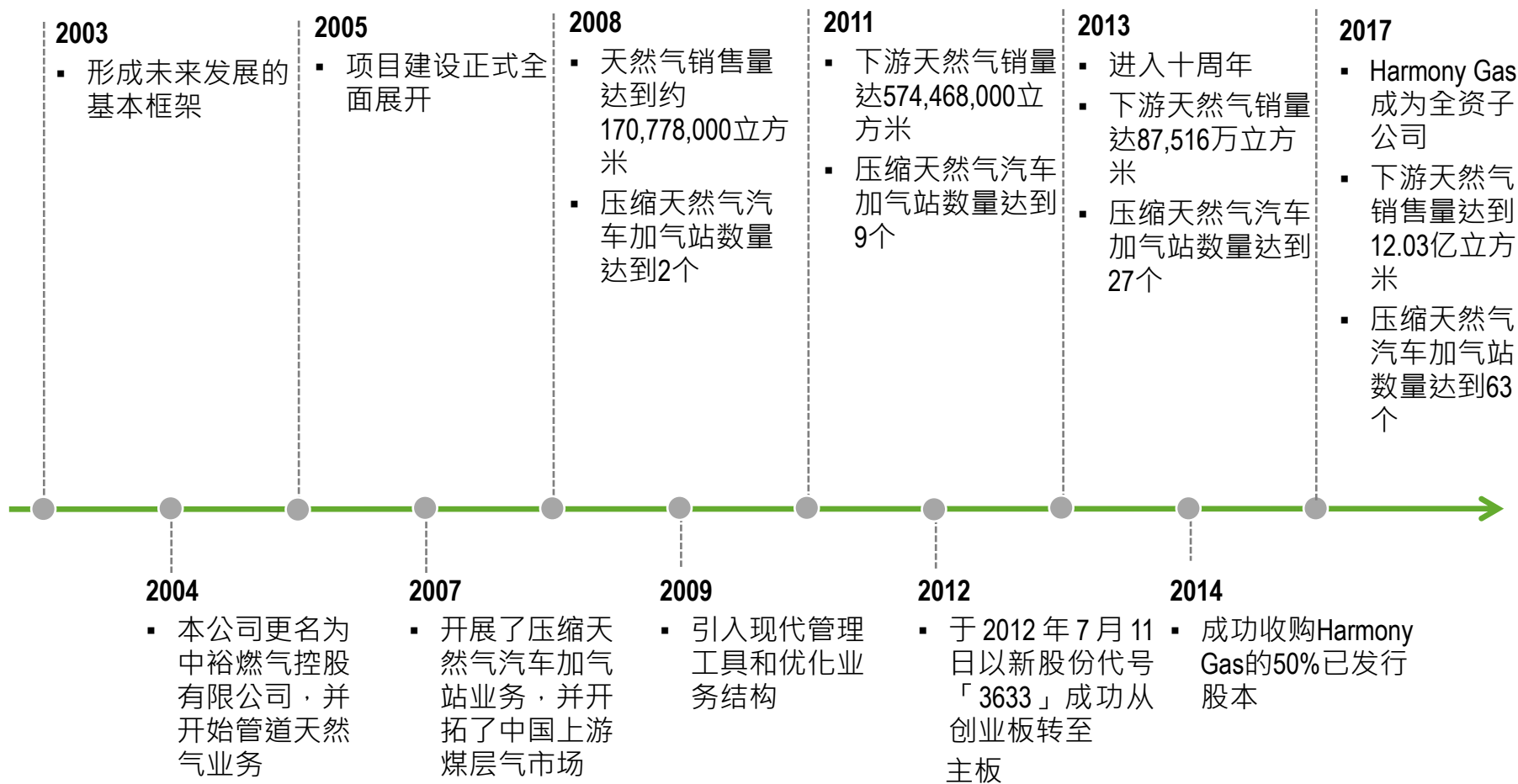
- 负责一般业务运营和管理及财务、融资和投资者关系活动
- 在企业财务，会计和审计方面有超过20年的经验。香港会计师公会准会员



鲁肇衡 先生

执行董事

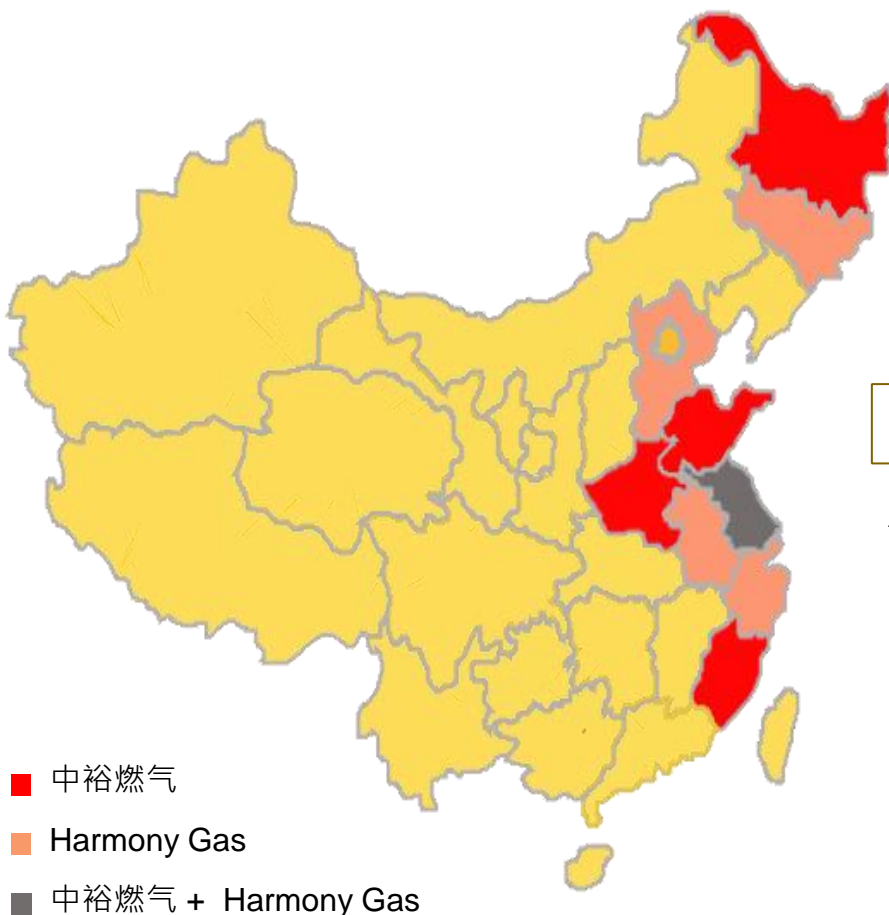
- 有关天然气项目的规划，设计和咨询
- 为河南省城市规划设计研究院的领先成员，拥有30多年行业经验





2017年7月完成收购Harmony Gas的38.7%已发行股本，中裕燃气现拥有Harmony Gas之100%已发行股本

## 拓宽覆盖范围



### 收购前

截止2014年12月31日，中裕有共30个运营点于：

- 1) 河南省
- 2) 山东省
- 3) 江苏省
- 4) 福建省
- 5) 黑龙江省
- 6) 浙江省

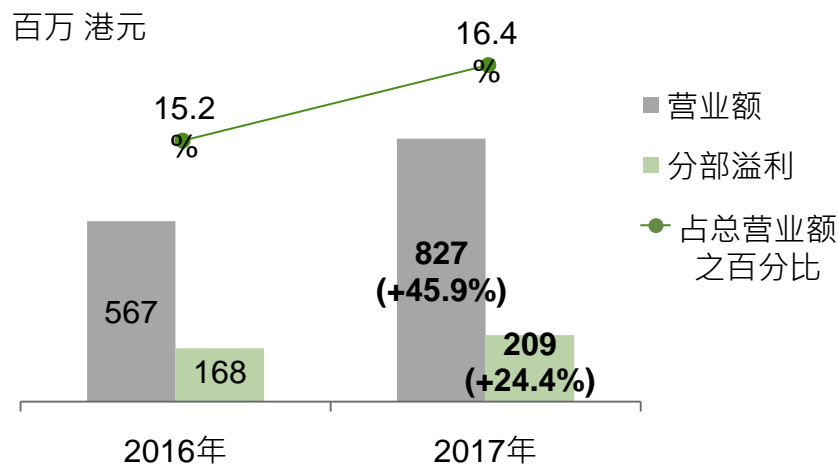
### 收购后

中裕运营范围拓展至：

- 1) 江苏省未覆盖之范围
- 2) 河北省
- 3) 安徽省
- 4) 吉林省
- 5) 北京



## Harmony Gas之贡献





简单直接的业务和定价模式，彰显盈利能力



# 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.