



中裕燃气

ZHONGYU GAS

股份代号：3633.HK

2019年全年业绩简报

2020年3月



股票信息

股份代号	: 3633.HK
已发行股数 (2020年3月30日)	: 2,644,832,157股
股价 (2020年3月30日)	: 5.530 港元
市值(2020年3月30日)	: 146.26亿港元
历史市盈率 (2020年3月30日)	: 32.66倍
每股净资产值	: 1.81港元

2019年全年业绩

百万 港元	2018年	2019年	变化
营业额	7,627	8,144	+6.8%
毛利	2,222	1,910	-14.0%
公司拥有人应占溢利	621	430	-30.7%
每股基本盈利 (港仙)	24.52	16.93	-31.0%
毛利率	29.1%	23.5%	-5.6百分点
派息率	28.6%	42.6%	+14.0百分点

关于中裕

- 专业城市燃气运营商成功转型成为综合能源服务商
- 秉承“发展清洁能源·成就美好生活”发展理念
- 持续为客户创造价值·保持独特的发展模式



恒生指數
HANG SENG INDEXES

滬港通
SHANGHAI CONNECT

深港通
SHENZHEN CONNECT

投資亮点

1. 受益于国家能源转型及天然气行业利好政策
2. 管道天然气业务持续增长
3. 过去5年燃气销售额大幅上升
4. 城市燃气独家经营区域数量持续增长
5. 发展高质量智慧能源及分布式能源项目



1

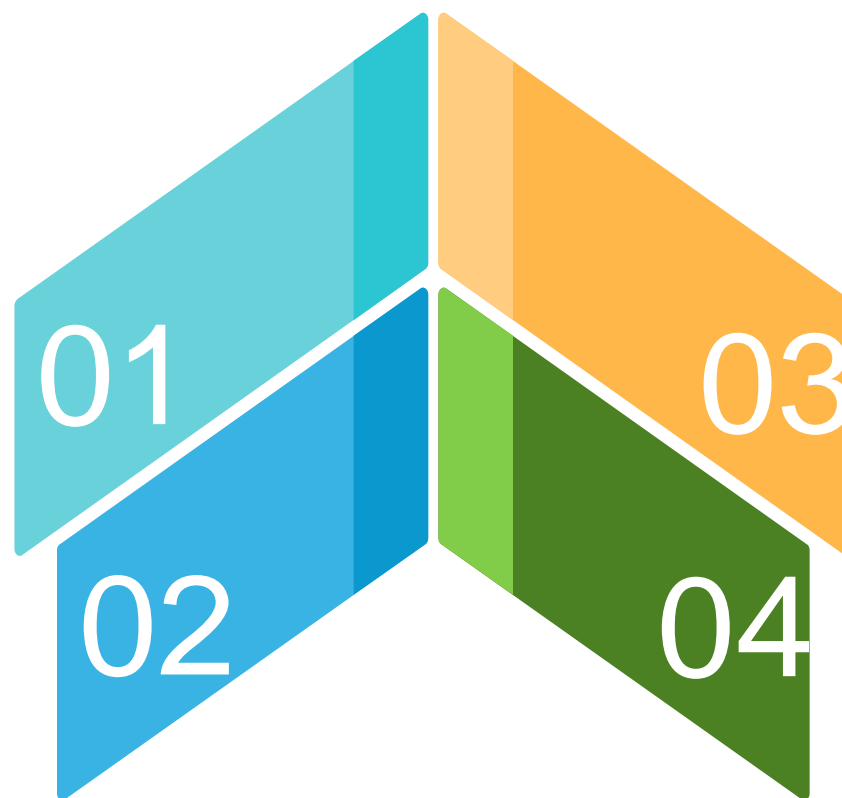
2019年全年业务 重点回顾

营业额

港币**81.4亿元**
按年**+6.8%**

天然气销售量

19.4亿立方米
按年**+20.3%**



独家燃气项目

新增**8个**至 **69个**

现有中枢及主干 管道总长度

23,318公里
按年**+56.2%**



占截至2019年12月31日止年度营业额之百分比

71.3%



销售燃气 (以天然气为主)

- 69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

19.4%



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

5.1%



自主品牌中裕凤凰燃气具销售及其他增值服务

4.2%



- 压缩天然气/液化天然气加气站
- 液化石油气销售

中裕成员企业分布全国**12**个省份，
城市燃气特许经营权项目（地区）**69**个



涉及豫、冀、鲁、粤、
京、闽、吉、苏、浙、
黑、滇、皖

营运地点数目

河南省	28
河北省	22
江苏省	6
山东省	4
吉林省	2
福建省	1
黑龙江省	2
浙江省	2
安徽省	2
合计	69

2019年新增燃气项目**8**个

其中收购项目**6**个，空白区域签约**2**个

	省份	项目名称	经营范围	备注
1	河南	温县高远项目	全县行政区域	股权收购项目
2	河南	孟州市高远项目	全市行政区域	
3	河北	玉田盛和燃气项目	散水头镇、杨家套镇、虹桥门站以北虹桥镇区域、郭家屯镇	
4	河北	新河绿源项目	经济开发区	
5	河南	濮阳县天润项目、濮阳洋源燃气项目	濮阳县产业集聚区管辖区域内；鲁河镇、文留镇、王称堙镇、梁庄乡、八公桥镇、白堙乡、徐镇镇、梨园乡	
6	河北	成安恒燃项目	道东堡、道西堡、曲村、南姚堡、大姚堡、西南庄、东大姑庙、西大姑庙8个村	
7	黑龙江	铁力双丰林业局项目	双丰镇与双丰林业局	特许经营签约
8	河北	蔚县经济开发区特许经营项目	蔚县经济开发区	

投资发展亮点

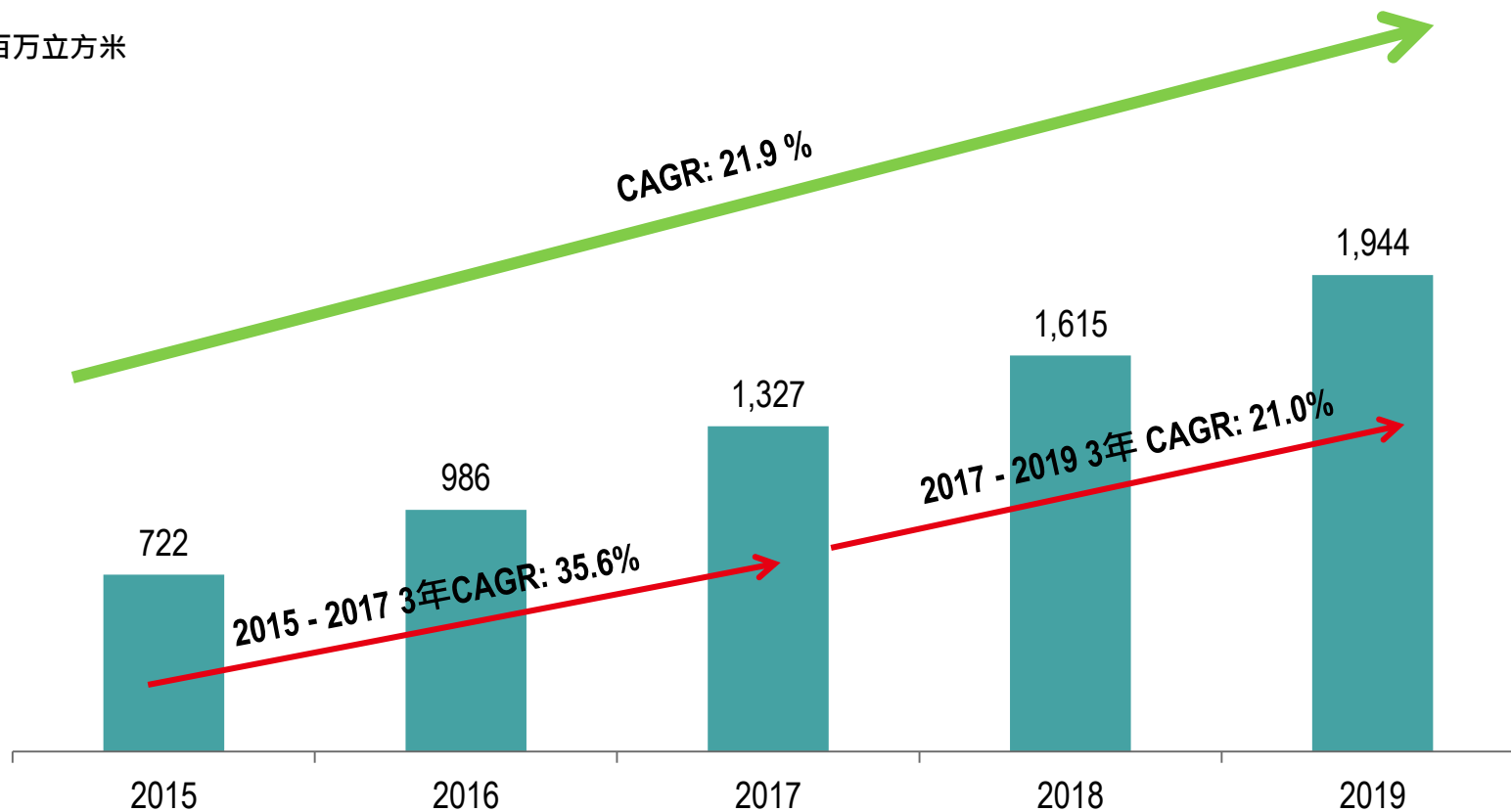
1. 多项目“齐头并进”
2. 同地区“连串投资”
3. 投资布局有突破，业务版块求协同

预计天然气年用量达**3**亿立方米

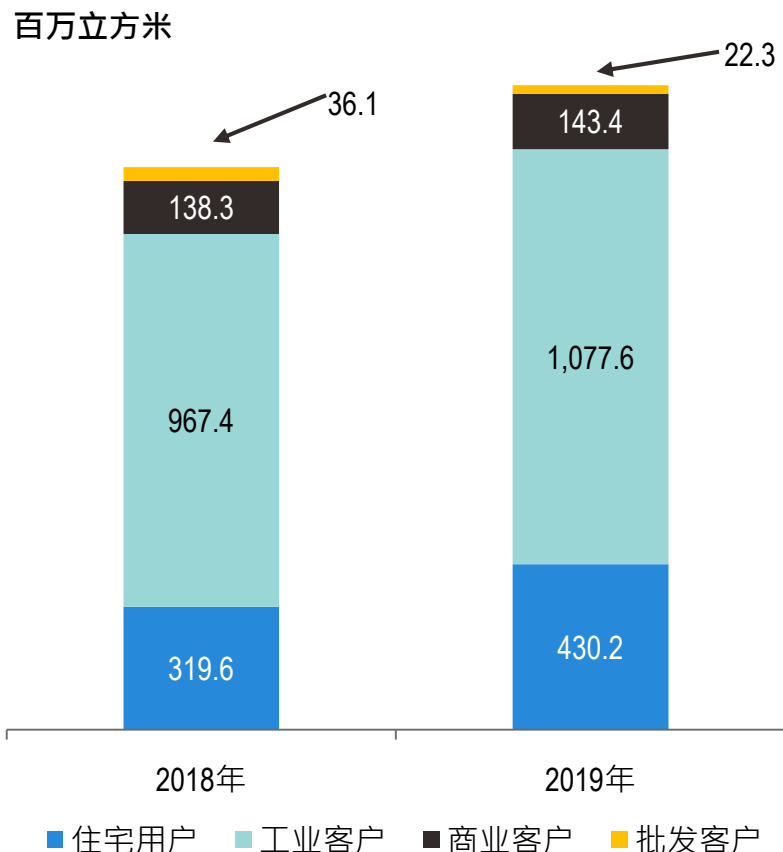


过去5年天然气销售量平均按年增长 21.9 %

百万立方米



管道燃气天然销售量按年上升 14.5%



管道天然气销售量增长

	变化
住宅用户	+34.6%
工业客户	+11.4%
商业客户	+3.7%
批发客户	-38.0%
合计	+14.5%

液化天然气销售量增长

	变化
批发客户	+165.7%

天然气税前均价及平均成本

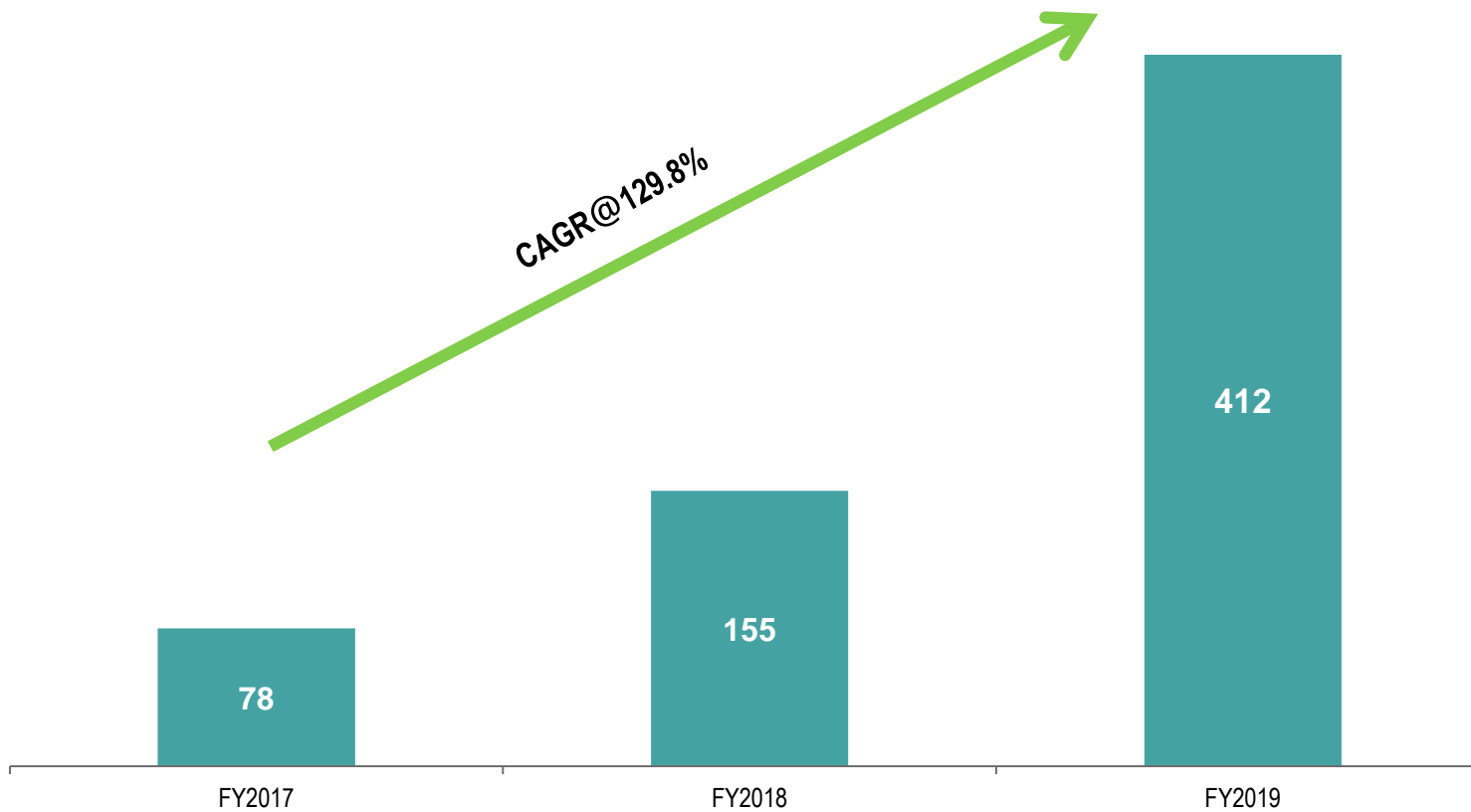
(每立方米人民币)	2018年	2019年	变化
平均售价：			
住宅用户	2.20	2.36	+7.3%
工业客户	2.77	2.89	+4.3%
商业客户	3.05	3.22	+5.6%
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	3.35	3.32	-0.9%
天然气平均采购成本*	2.27	2.26	-0.4%
购销价差(不含税)	0.49	0.50	+2.0%

新增管道燃气接驳数目

	2018年	2019年	变化
住宅用户	668,577	448,296	-32.9%
<i>累计住宅用户</i>	2,878,103	3,485,127	+21.1%
工业客户	489	323	-33.9%
<i>累计工业客户</i>	2,135	2,932	+37.3%
商业客户	2,130	2,530	+18.8%
<i>累计商业客户</i>	10,386	13,695	+31.9%

增值服务 - 过去3年销售额平均按年增长 129.8%

百万港元





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



主打产品：燃气具（燃气灶、热水器、壁挂炉、抽油烟机）、净水器、波纹管、报警器、燃气保险

2019年产品销售情况：

1. 燃气具、报警器，新增用户市场占有率**28%**
2. 波纹管、保险，新增用户市场占有率**88%**





2

发展策略

“一体两翼，适度多元”



服务工商业客户累计：16,627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

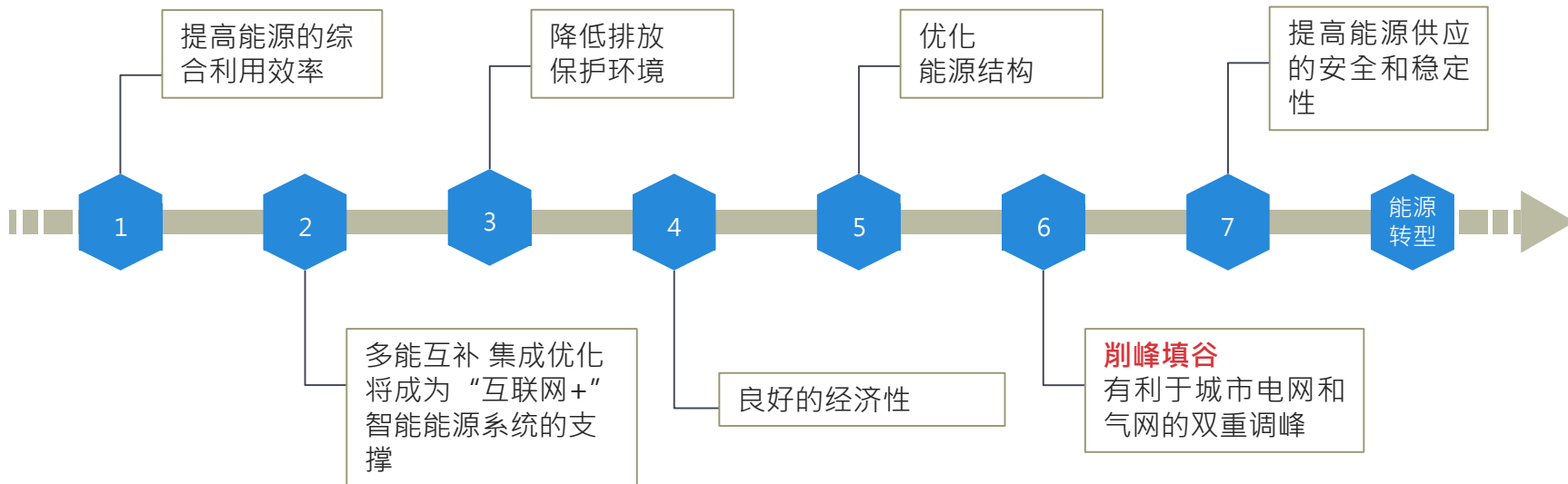


医院



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年成果:

签订合同:

分布式能源 2个
区域供能 2个
充电桩 1个



在建项目:

增量配电网 1个
充电桩 2个



建成运营:

分布式能源 1个
充电桩 4个



项目开发

运营管理

1个分布式能源项目运营，
供能121天，供冷118天

5个充电站运营，充电服务
77.547万度。



运营管理



工程技术服务

技术服务

签订**10**服务合同
完成**45**个可研、方案设计

工程承接

分布式能源工程 2个
电控工程 1个
办公楼燃气热泵工程 2个



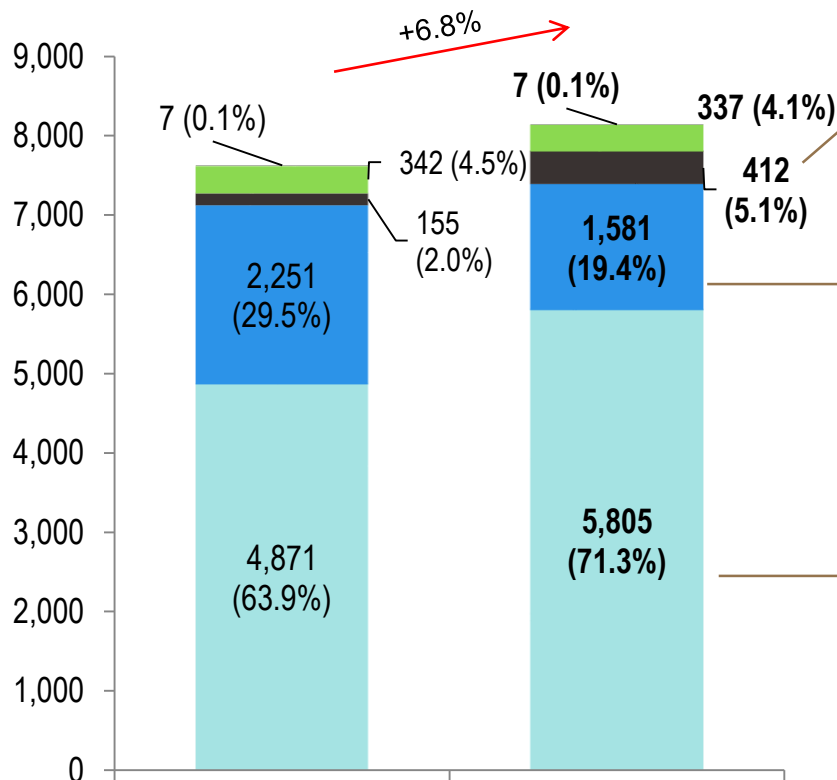
3

2019年全年业绩

千 港元	截至12月31日止年度		
	2018年	2019年	同比变化
营业额	7,627,088	8,143,771	6.8%
毛利	2,221,873	1,909,920	-14.0%
税、息、折旧及摊销前利润*	2,048,801	1,769,780	-13.6%
本公司拥有人应占溢利	620,684	430,121	-30.7%
经调整的本公司拥有人应占溢利**	1,001,436	722,485	-27.9%
毛利率	29.1%	23.5%	-5.6 百分点
税、息、折旧及摊销前利润率*	26.9%	23.5%	-3.4 百分点
纯利率	8.1%	5.3%	-2.8 百分点
经调整的纯利率**	13.1%	9.5%	-3.6 百分点
普通股加权平均数 (千)	2,530,877	2,540,405	0.4%
每股基本盈利 (港仙)	24.52	16.93	-31.1%
中期及末期每股股息(港仙)	7.0	2.0 + 5.0	--
全年派息率	28.6%	42.6%	+14.0 百分点

*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 ↑ 166.3%

- 本集团产品及服务被广泛接纳
- 产品及服务包括销售燃气火炉、燃气煮食用具、壁挂式锅炉及保险服务

管道建设收入按年 ↓ 29.8%

- 「煤改气」政策逐步于全国完成

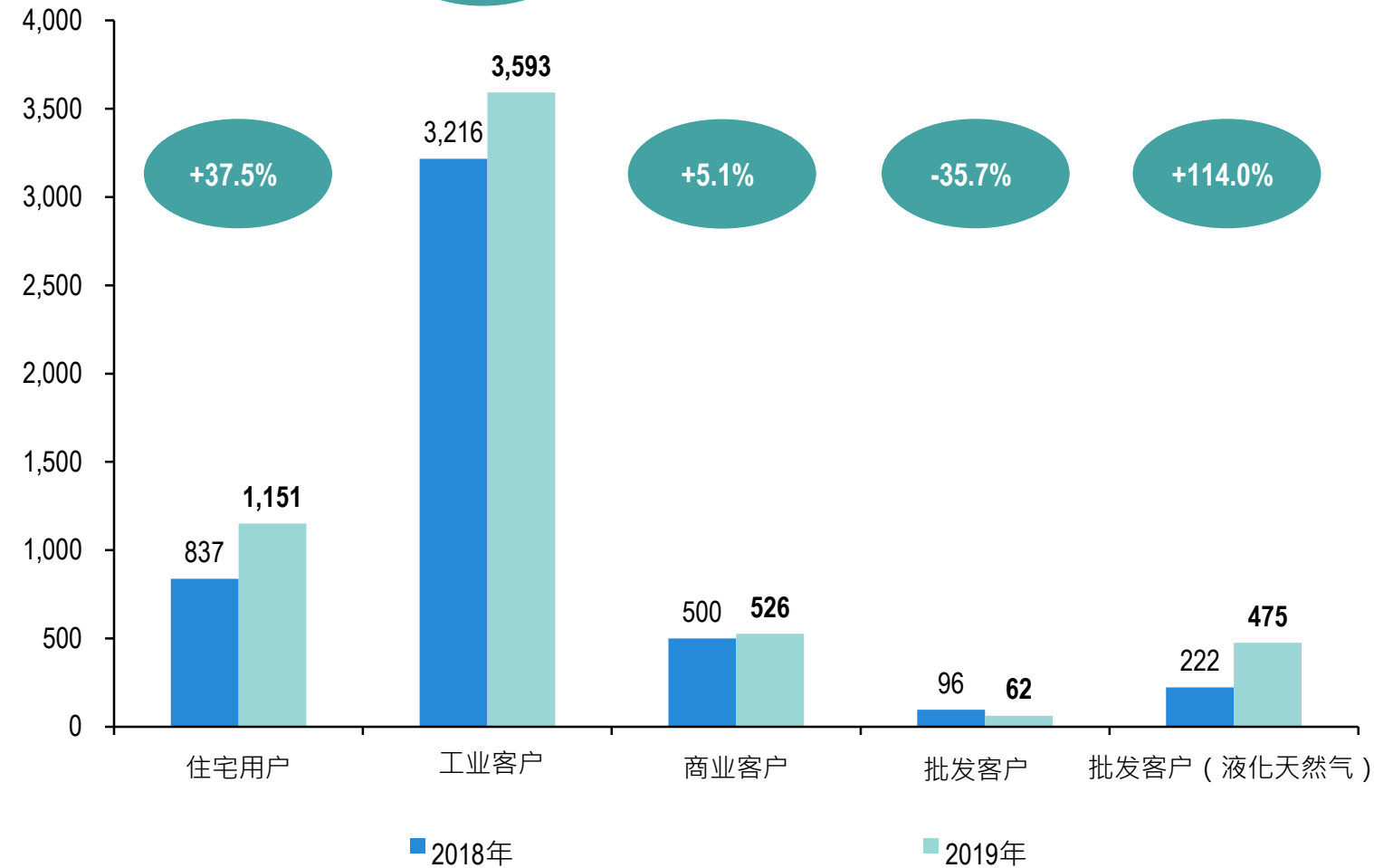
燃气销售额按年 ↑ 19.2%

- 整体客户数目增加

2018年
 燃气分销
 燃气管道建设
 销售燃气灶及相关设备
 销售汽车加气站
 销售液化石油气

燃气销售额按年上升 19.2%

百万 港元



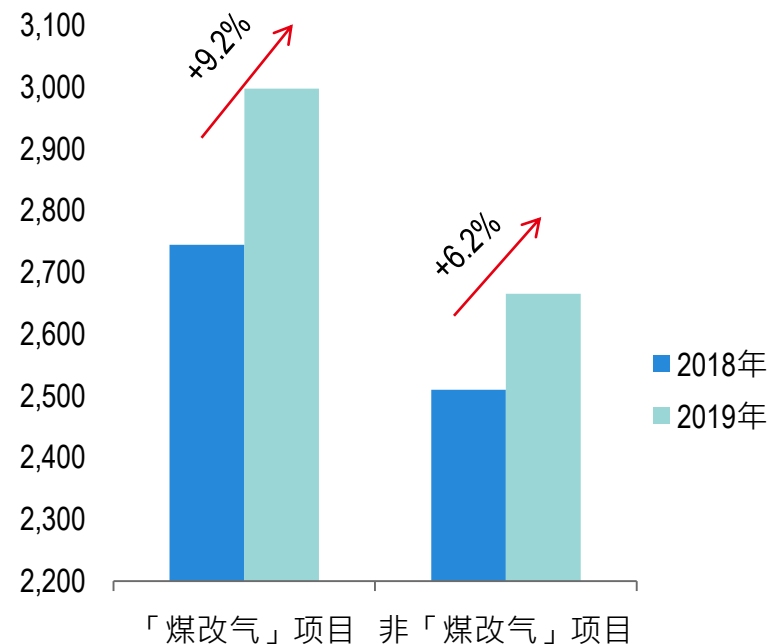
年内新增管道燃气接驳

	2018年	2019年	变化
住宅用户	668,577	448,296	-32.9%
- 「煤改气」项目	445,324	217,674	-51.1%
- 非「煤改气」项目	223,253	230,622	+3.3%
工业客户	489	323	-33.9%
商业客户	2,130	2,530	+18.8%
现有中枢及主干管道总长度 (公里)	14,928	23,318	+56.2%

住宅用户接驳收费

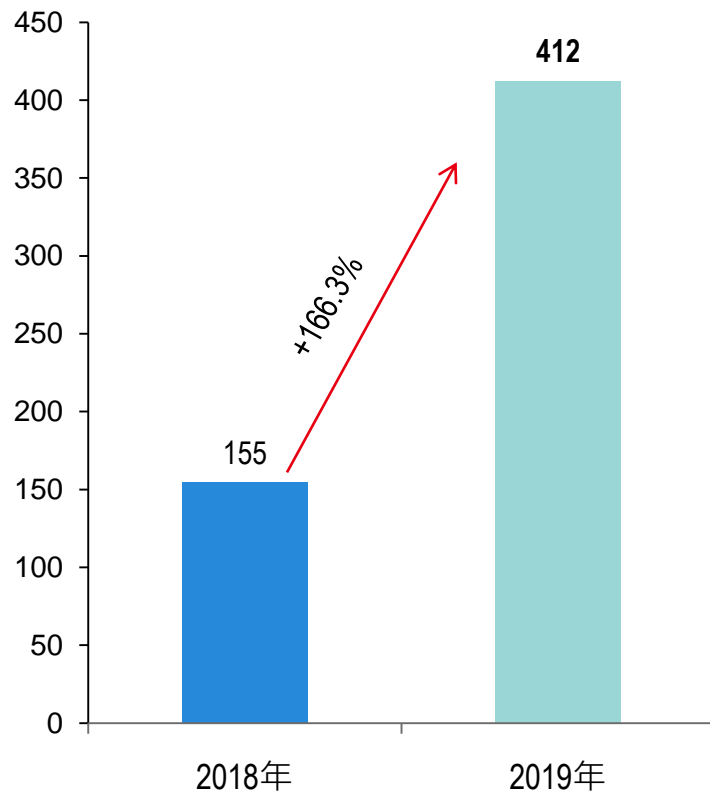
平均接驳费用 (税前)

(人民币)



销售火炉及其他服务

百万 港元



增长主要原因是：

- 本集团于年内投放额外资源，透过扩大产品服务组合及提高「中裕凤凰」品牌知名度，巩固其零售品牌。
- 充分发挥了庞大住宅客户羣潜力，凭借定制解决方案脱颖而出，提高客户黏性。

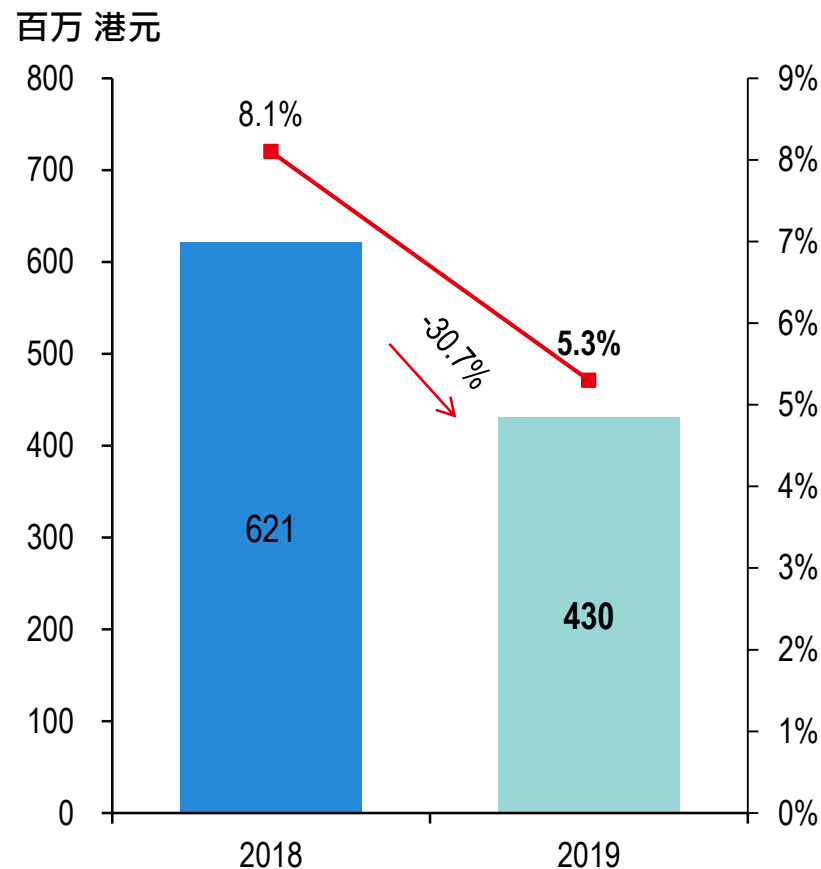
主要业务的毛利率

	2018年	2019年	变化
管道燃气销售	8.1%	9.9%	+1.8 百分点
燃气管道建设及接驳	77.3%	75.5%	-1.8 百分点
销售火炉及其他服务	63.8%	43.0%	-20.8 百分点
整体毛利率	29.1%	23.5%	-5.6 百分点

主要开支

占营业额之百分比	2018年	2019年	变化
销售及分销成本	1.9%	2.2%	+0.3 百分点
一般行政开支	4.9%	5.5%	+0.6 百分点
融资成本	3.6%	4.2%	+0.6 百分点

溢利*及溢利率



*公司拥有人应占溢利

整体毛利率的变动主要是由于管道建设收益佔總營業額的比例減少。

财务状况

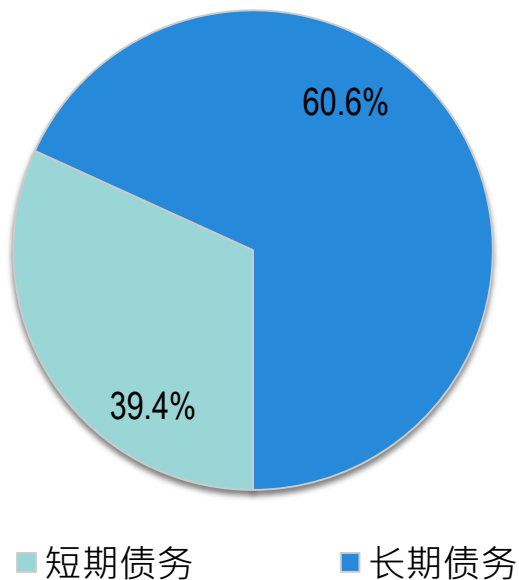
千 港元	截止 2018年12月31日	截止 2019年12月31日	变化
物业、厂房及设备和使用权资产	8,880,175	10,959,292	+23.4%
资产总值	16,281,354	20,289,099	+24.6%
银行结余及现金	1,595,157	1,903,313	+19.3%
借款及租赁负债	8,477,473	11,102,632	+31.0%
拥有人应占权益	3,938,519	4,775,369	+21.2%

库存、应收账款及应付帐款周转天数

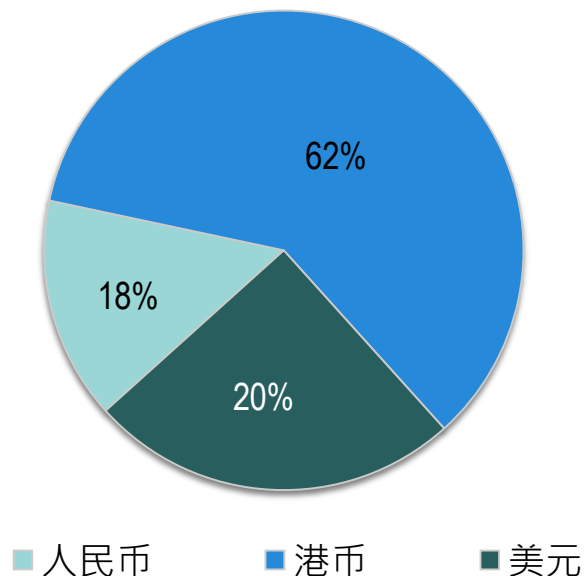
	2018年	2019年	变化
库存周转天数	22天	28天	+6天
平均应收款周转天数	56天	72天	+16天
平均应付款周转天数	65天	71天	+6天

- 于2019年12月31日总借款及租赁负债总额为港元111亿

总借款及租赁负债
分布短期与长期债务
(于2019年12月31日)



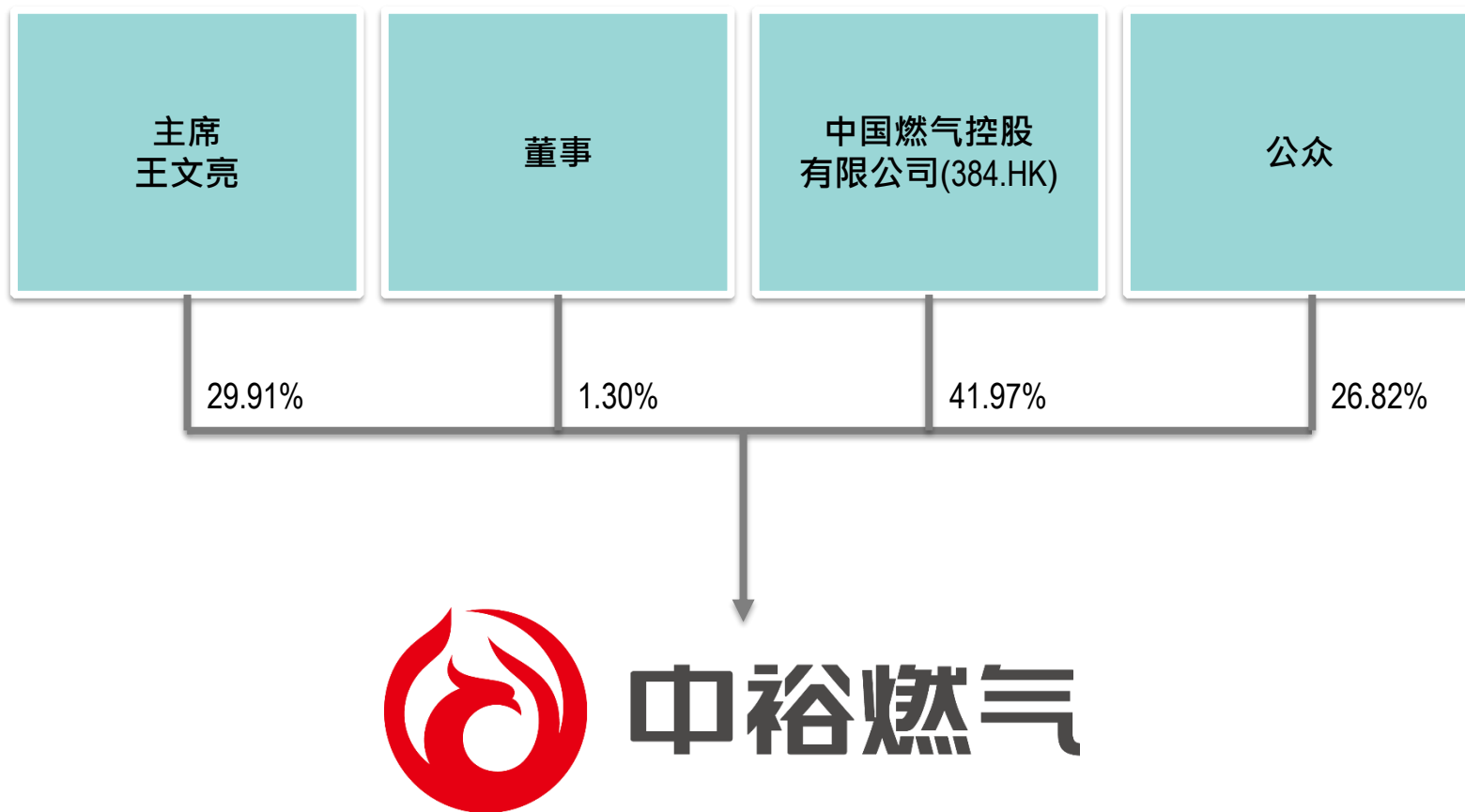
债务平均分布人民币、港币及美元，
减少外汇风险
(于2019年12月31日)





4

附录



已发行股数(截止2020年3月30日): 2,644,832,157 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

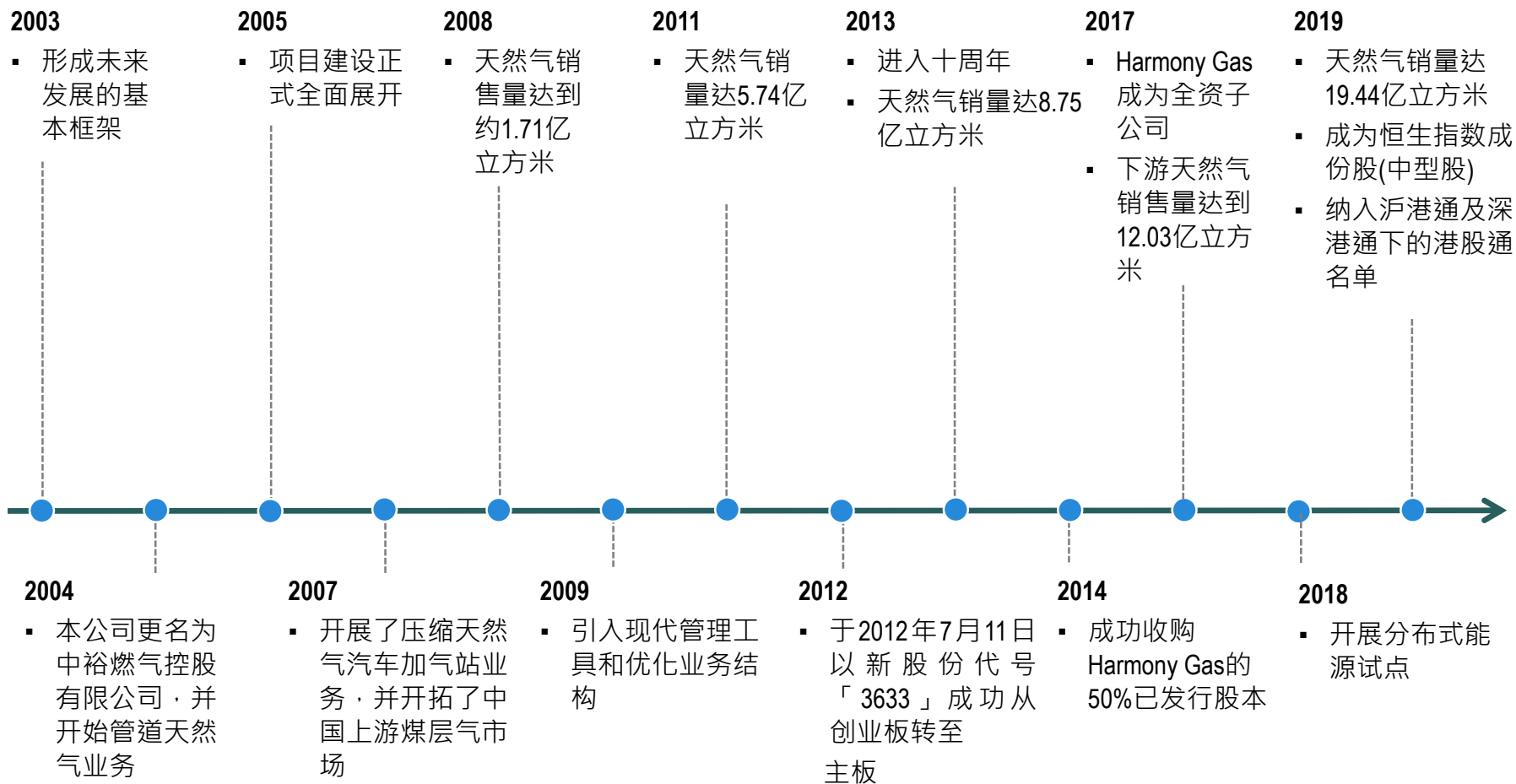
- 于2019年2月获委任为执行董事
- 2003年加入集团，为本公司执行副总裁，中国高级经济师，拥有超过30年会计、金融行业经验



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



序号	时间	关键词	事件
1	1月	蓝天保卫战	国家电网公司《关于落实助力打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》
2	5月	降电价	国家发改委《关于降低一般工商业电价的通知》
3	5月	管网公平开放	国家发改委《油气管网设施公平开放监管办法》
4	6月	防治资金	财政部《关于下达2019年度大气污染防治资金预算的通知》
5	6月	反垄断	国家市场监督管理总局《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》
6	6月	安装收费	国家发改委《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》
7	10月	宜煤则煤	国家能源局《推动能源高质量发展实施意见》
8	10月	LNG综合进口到岸价	海关总署上海石油天然气交易中心发布《中国LNG综合进口到岸价格》
9	11月	取消天然气门站定价	国家发改委《中央定价目录》（修订征求意见稿）
10	12月	中俄东线	中俄东线天然气管道项目投产通气
11	12月	国家管网公司	国家石油天然气管网集团有限公司成立
12	12月	降低用气成本	中央经济工作会议
13	1-12月	降配气价格	深圳市、贵阳、丽水、赣州等降低配气价格

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.