中裕燃氣控股有限公司

ZHONGYU GAS HOLDINGS LIMITED

(股份代号：3633.HK)

2018年中期业绩简报

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

销售燃气灶及
相关设备

中国清洁能源的领先者
具明确愿景，以自然及并购实现持续增长

公司概览

股票信息

股份代号	:	3633.HK
已发行股数 (2018年10月29日)	:	2,539,653,557
股价 (2018年10月29日)	:	5.35港元
市值(2018年10月29日)	:	135.9亿港元
历史市盈率 (2018年10月29日)	:	24.2倍
每股净资产值	:	1.44港元

2018年中期业绩更新

百万 港元	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
营业额	2,142	**3,699**	+72.7%
毛利	503	**1,183**	+135.0%
公司拥有人应占溢利	148	**420**	+184.0%
经调整溢利 *(扣除外汇汇兑收益/亏损净额)*	112	**512**	+359.1%
每股基本盈利 (港仙)	5.86	**16.63**	+183.8%
毛利率	23.5%	**32.0%**	+8.5个百分点
溢利率	6.9%	**11.4%**	+4.5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. 燃气销售
  2. 燃气管道建设及接驳
  3. 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站
  4. 销售燃气灶及相关设备
- **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

- 全资子公司 Harmony Gas的**20多个待开发项目**
- 促进使用清洁能源的**利好政策**
- 运营地区的**需求迅速增长**
- 管道天然气销售量持续**增加 (2018上半年)**
  1. 工业客户之燃气销售额**上升38.5%**
  2. 住宅用户新增管道燃气接驳数量为**350,276户，跃升192.8%**

业务概览

中裕燃气 ZHONGYU GAS

占截至2018年6月30日止六个月营业额之百分比

60.8%

销售燃气
(以天然气为主)

- 60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

32.3%

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

4.8%

压缩天然气/液化天然气加气站

- 61个分布于河南、山东、吉林及福建的天然气加气站

2.0%

销售燃气灶及相关设备

0.1%

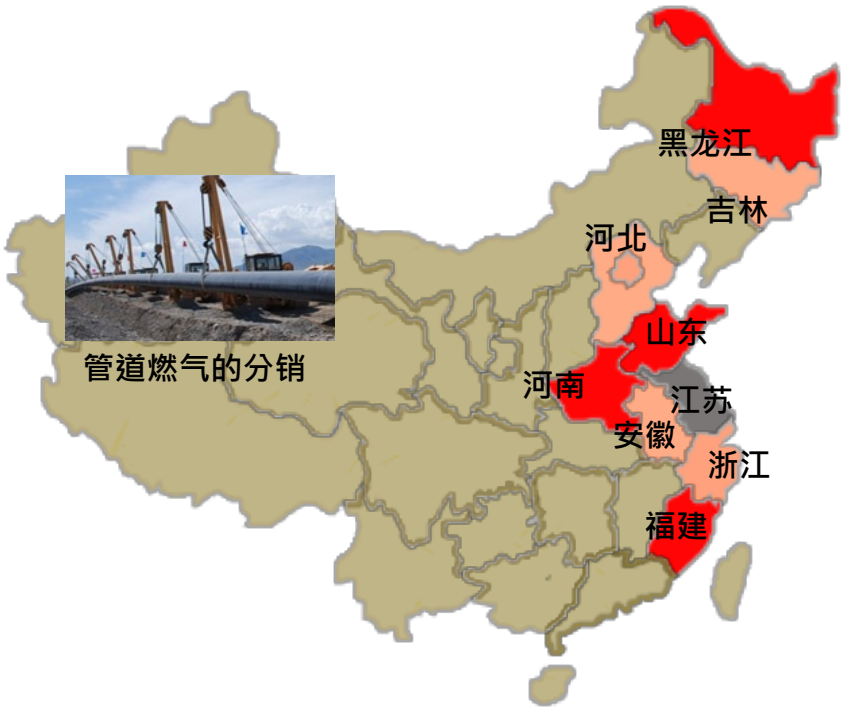
液化石油气销售

增长动力

(1) 「煤改气」政策
(2) 与Harmony Gas进行资源整合
(3) 通过收购合并渗透至其他地区

(1) 「煤改气」政策
(2) 进一步渗透250万住宅用户

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	19
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
合计	**60**

客户覆盖

已接驳用户人数	于2017年6月30日	于2018年6月30日	变化
住宅用户	*1,964,517*	***2,509,802***	*+27.8%*
工业用户	*1,310*	***1,805***	*+37.8%*
商业用户	*6,915*	***9,048***	*+30.8%*

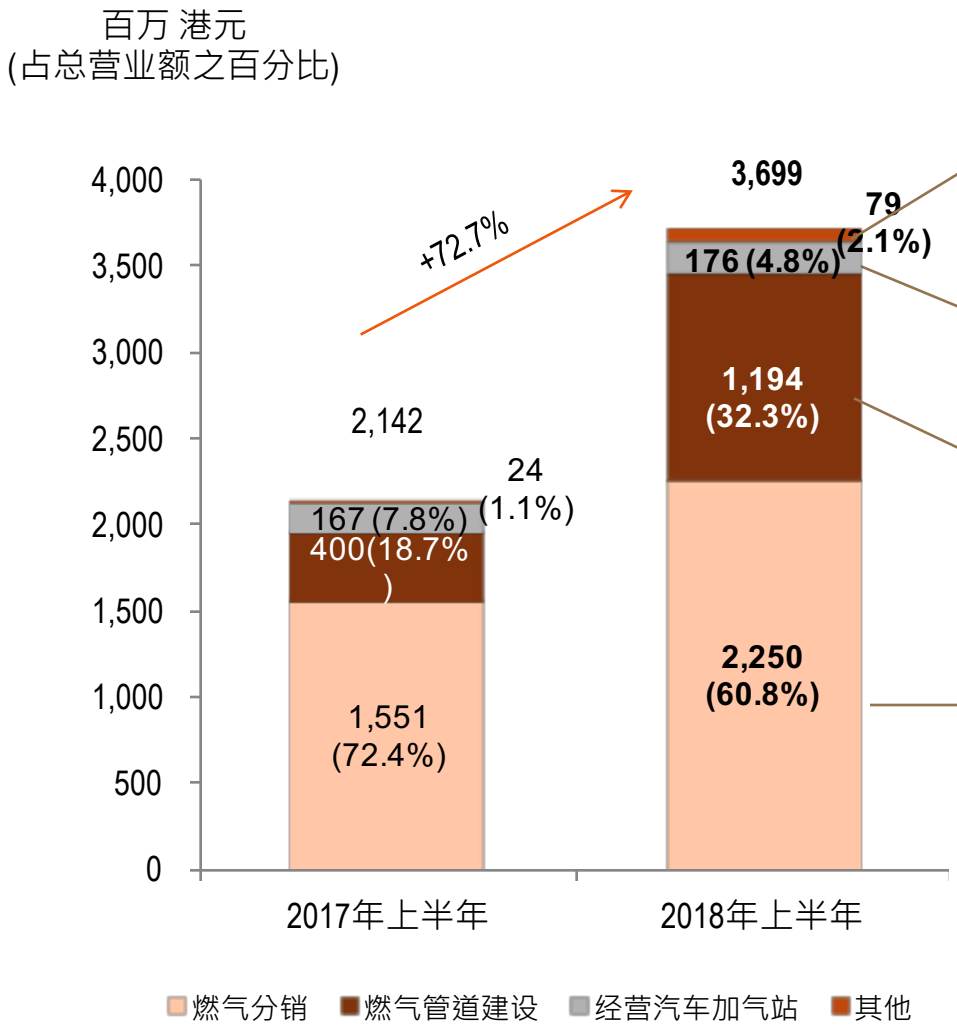
2018年上半年业绩

财务概要

千 港元	截至6月30日止六个月		
	2017年	2018年	同比变化
营业额	2,142,291	**3,699,210**	+72.7%
毛利	503,483	**1,183,015**	+135.0%
本公司拥有人应占溢利	147,861	**419,980**	+184.0%
经调整的本公司拥有人应占溢利*	111,518	**511,972**	+359.1%
税、息、折旧及摊销前利润*	486,640	**1,094,590**	+124.9%
毛利率	23.5%	**32.0%**	+8.5个百分点
税、息、折旧及摊销前利润率	22.7%	**29.6%**	+6.9个百分点
纯利率	6.9%	**11.4%**	+4.5个百分点
普通股加权平均数 (千)	2,525,008	**2,525,008**	--
每股基本盈利 (港仙)	5.86	**16.63**	+183.8%

*不包括外汇汇兑损益净额

营业额按业务分析



燃气灶及相关设备销售额↑ 254.7%

压缩天然气/液化天然气汽车加气站销售额按年↑ 5.8%

管道建设收费按年↑ 198.4%

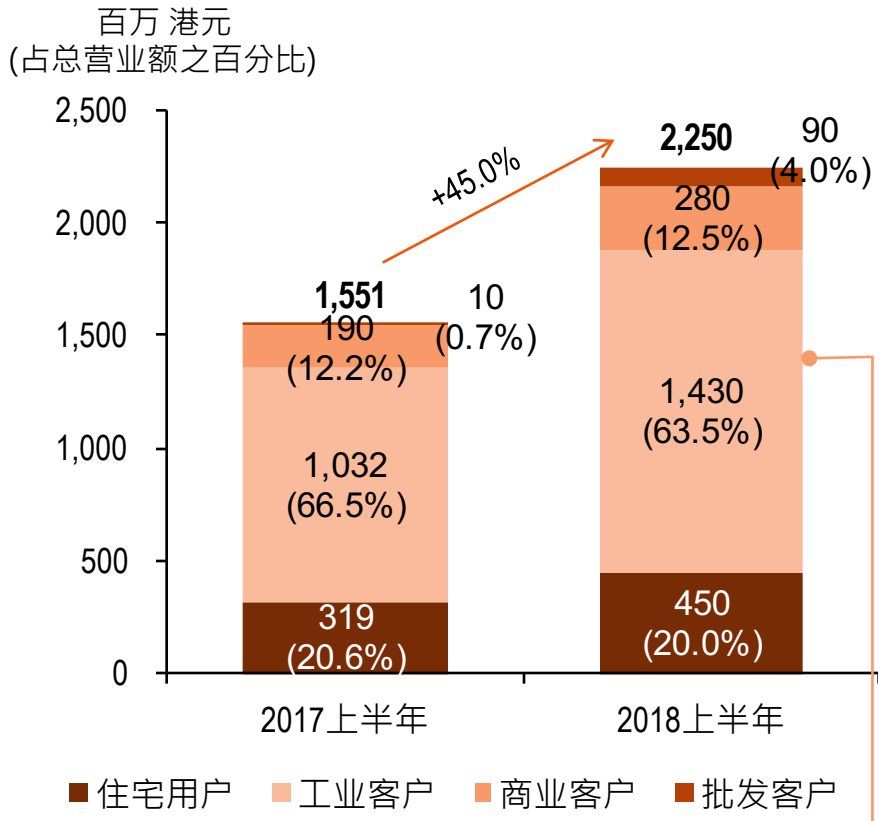
- 主要受「煤改气」政策所推动

燃气销售额按年↑ 45.0%

- 受惠于「煤改气」政策的实施，工商业客户销售额分别增长38.5%和47.6%，而住宅用户的销售额则上升40.9%。

营业额分析：燃气分销

燃气营业额按客户



受「煤改气」政策带动：

- 工业客户之销售额按年上升38.5%
- 商业客户之销售额按年上升47.6%
- 住宅用户之销售额按年上升40.9%

天然气平均售价（不含税）

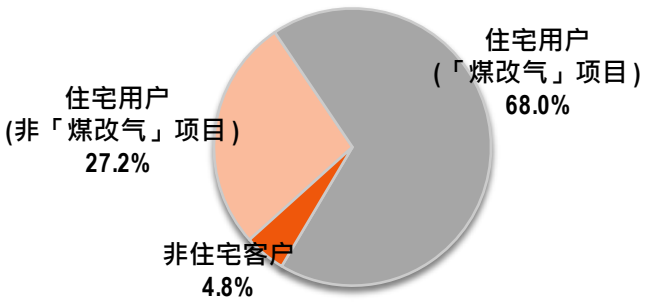
（每立方米人民币）	2017上半年	**2018上半年**	变化
住宅用户	2.11	**2.17**	+2.8%
工业客户	2.32	**2.76**	+19.0%
商业客户	2.74	**3.07**	+12.0%
批发	1.67	**2.03**	21.6%
平均成本(不含税)	2.00	**2.39**	19.5%

管道天然气销售量

百万立方米	2017上半年	**2018上半年**	变化
住宅用户	132	**168**	+27.4%
工业客户	388	**414**	+6.6%
商业客户	61	**74**	+21.4%
批发客户	5	**8**	+59.0%
合计	586	**664**	+13.3%

营业额分析：燃气管道建设及接驳

燃气管道建设营业额明细



2018上半年营业额：11.94亿 港元 (按年升198.4%)

新增管道燃气接驳

	2017 上半年	**2018 上半年**	变化
住宅用户	119,647	**350,276**	+192.8%
- 「煤改气」项目	10,599	**246,189**	+2,222.8%
- 非「煤改气」项目	109,048	**104,087**	-4.5%
工业客户	139	**159**	+14.4%
商业客户	859	**792**	-7.8%

接驳收费

平均接驳费用（税前）(人民币)	2017 上半年	**2018 上半年**	变化
住宅用户			
- 「煤改气」项目	2,824	**2,680**	-5.1%
- 非「煤改气」项目	2,620	**2,534**	-3.3%
非住宅客户		个别收费	

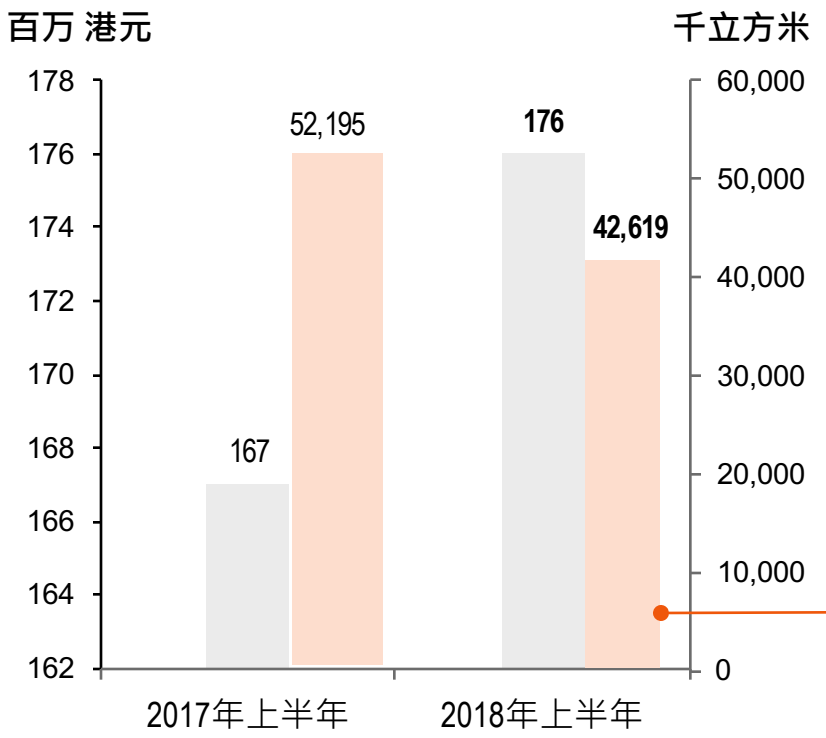
渗透率

	2017 上半年	**2018 上半年**	变化
可接驳人口 ('000)*	11,153	**12,698**	+13.9%
住宅管道接驳之渗透率*	61.7%	**69.2%**	+7.5个百分点
现有中枢及主干管道总长度（公里）	11,302	**13,118**	+16.1%

**运营地区住宅数量的自然增长*

营业额分析：压缩天然气/液化天然气汽车加气站

营业额小幅上升5.8%



销量下降由于：
- 国际原油价格维持于低位，市场竞争激烈

平均售价

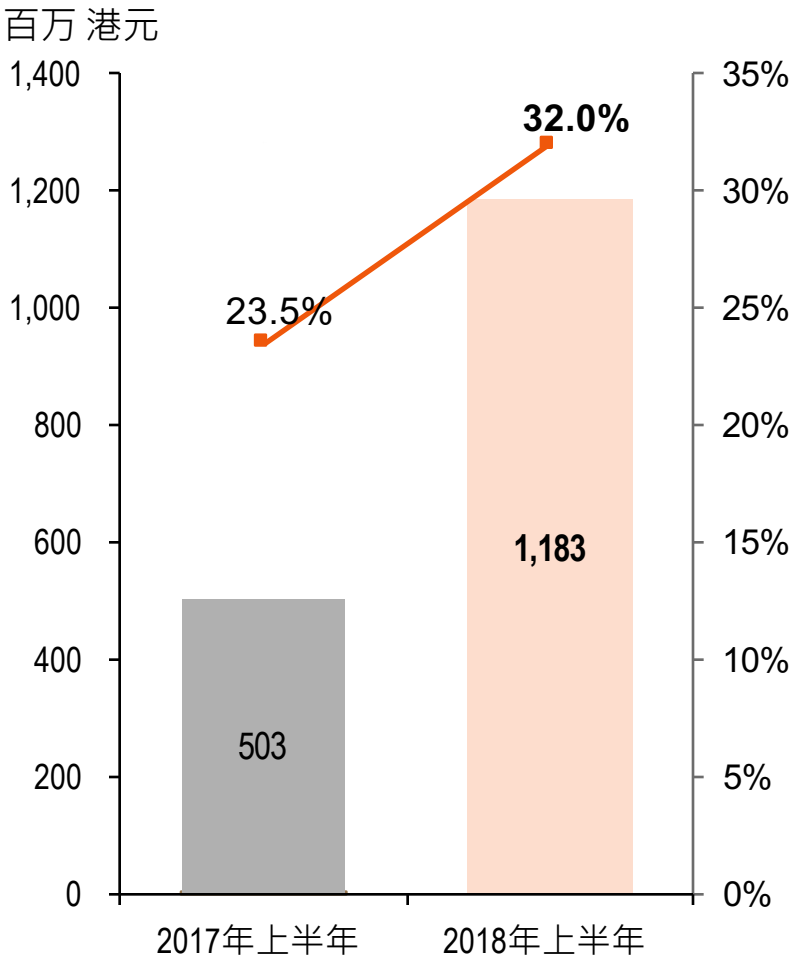
每立方米人民币	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	2.82	**3.36**	+19.1%

压缩天然气/液化天然气汽车加气站数目

个	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
压缩天然气/液化天然气汽车加气站	60	**61**	+1

毛利及毛利率分析

毛利及毛利率



主要业务的毛利率

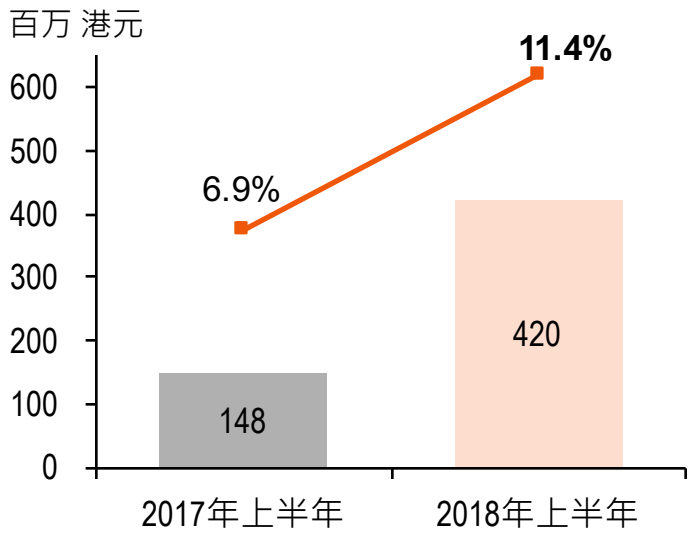
	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
管道燃气销售	15.3%	**10.1%**	-5.2个百分点
燃气管道建设及接驳	65.2%	**76.9%**	+11.7个百分点
经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站	3.9%	**10.9%**	+7.0个百分点

- 管道天然气销售之毛利率减少由于期内天然气供应紧张而导致平均成本增加所致
- 燃气管道建设之毛利率增加主要由于整合及改进设计、采购原材料及建筑过程后的成本减少所致
- 经营压缩天然气/液化天然气汽车加气站之毛利率增长由于吉林省之加气站（受惠于其优越地理位置而拥有较高毛利率）录得销售增长

溢利及纯利率分析

溢利及溢利率

百万 港元	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
本公司拥有人应占溢利	147.9	**420.0**	+184.0%



溢利上升受惠于：
- 营业额增长显着
- 工业客户的管道燃气建设及接驳收益均大幅增加

主要开支

占营业额之百分比	2017年上半年	**2018年上半年**	变化
销售及分销成本	2.3%	**1.8%**	-0.5个百分点
一般行政开支	6.8%	**4.7%**	-2.1个百分点
融资成本	4.8%	**3.3%**	-1.5个百分点
实际税率	占税前溢利 35.5%	**占税前溢利 34.4%**	-1.1个百分点

财务状况

财务状况

千 港元	截止 2017年12月31日	截止 2018年6月30日	变化
物业、厂房及设备	7,124,176	**7,667,746**	+7.6%
资产总值	11,800,731	**14,717,183**	+24.7%
银行结余及现金	464,347	**1,525,404**	+228.5%
借款及融资租赁负债	5,705,741	**7,824,544**	+37.1%
拥有人应占权益	3,173,952	**3,641,861**	+14.7%
净资产负债率 *	1.41	**1.48**	+5.0%
利息覆蓋率#	3.9	**7.5**	+3.6
流动比率	0.5	**1.0**	+0.5

*净资产负债率 =净负债/权益总值
#利息覆蓋率 = EBITA / 综合利息费用

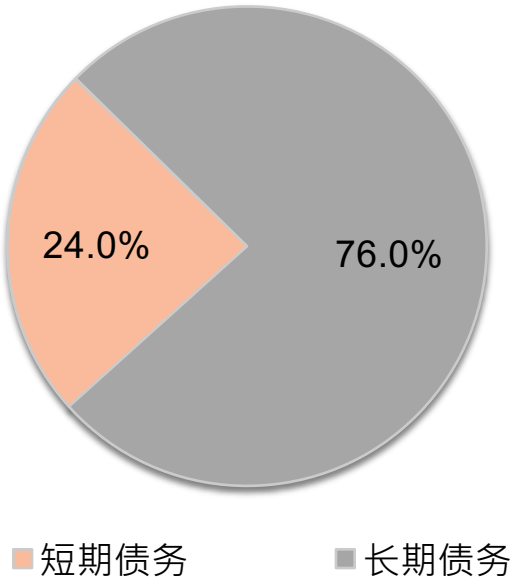
库存、应收账款及应付账款周转天数

	2017年 上半年	2018年 上半年	变化
库存周转天数	16天	**23天**	+7天
平均应收款周转天数	31天	**51天**	+20天
平均应付款周转天数	61天	**60天**	-1天
经营活动净现金流 (千港元)	235,245	**676,159**	+187.4%

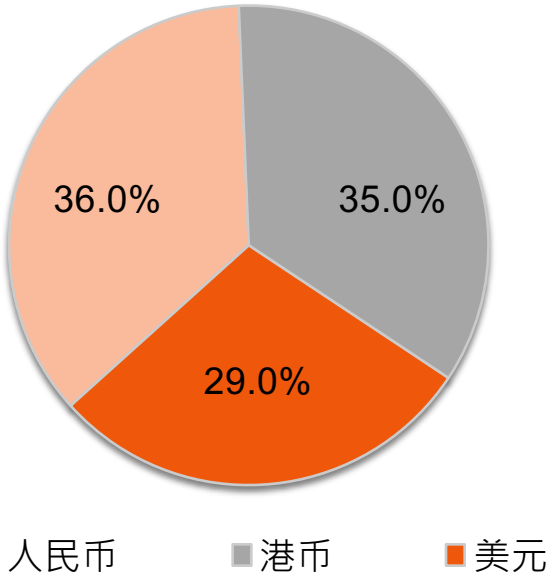
债务结构

- 于2018年6月30日总借款及融资租赁负债总额为港元78.2亿
- 集团融资成本约3.3%，负债大部份以浮动利率计息

总借款及融资租赁当中大部份为长期债务
(于2018年6月30日)

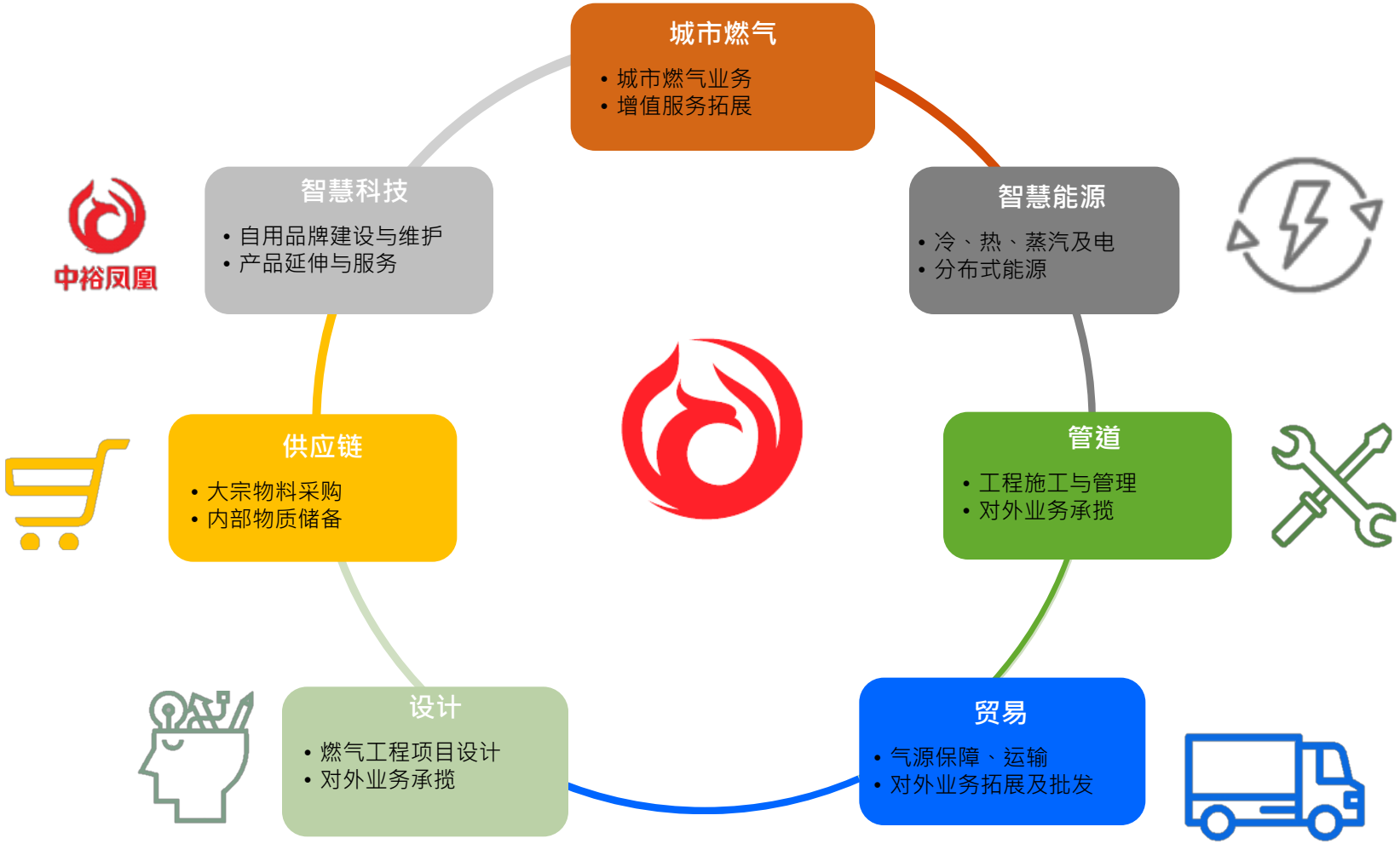


债务平均分布人民币、港币及美元，减少外汇风险
(于2018年6月30日)



发展策略

转型城市综合能源服务商



策略

中裕燃气

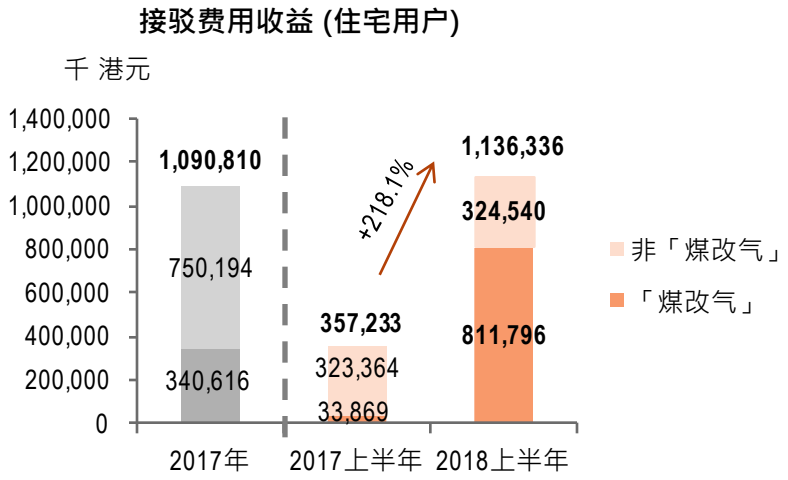
1. 加快「煤改气」项目的建设
   - 2018年新增接驳目标：住宅用户800,000户；工业用户 280 户； 商业用户2,400户
2. 继续发展待开发的管道项目
3. 探索智慧能源和分布式能源的发展机遇，目标是在2018年建立分布式能源项目试点
4. 以「中裕鳳凰」推广销售燃气灶及相关设备等增值服务
5. 收购合并 – 重点关注靠近气源和地方需求强劲的项目

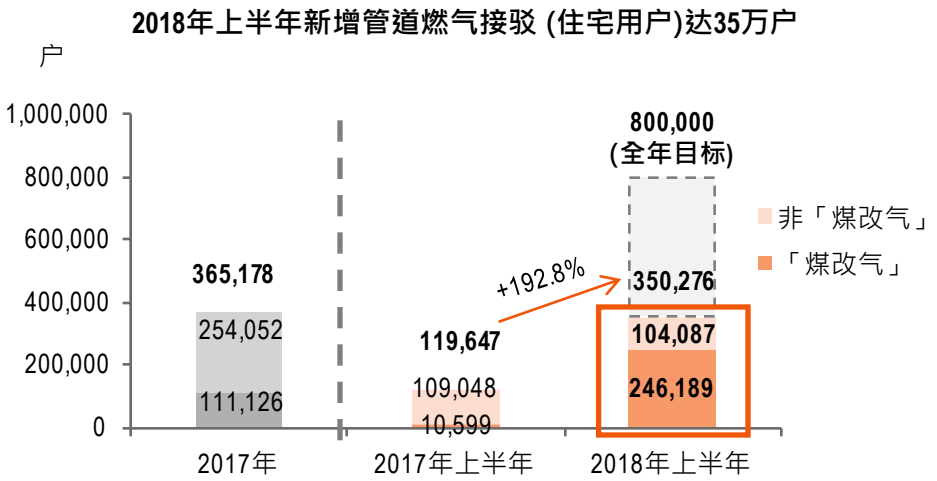
中裕燃气的目标是成为中国最有价值的综合能源服务提供商，并成为能源行业的一流企业

「煤改气」

- **发改委**为推广天然气所制定的政策：
  - 2018年6月10日起，将住宅用户门站价格水平与非住宅用户用气基准门站价格水平相衔接，在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格
  - 行业影响：目前非住宅用户用量约占国内消费量的15%，最大调整幅度不超过每立方米0.35元。
  - 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
- **中国石化集团公司经济技术研究院**预计2018年中国天然气总消耗量将达约2,600亿立方米，按年增长10.0%

「煤改气」项目 (住宅用户)：中裕2018年上半年进展良好，继续向2018年的全年目标迈进

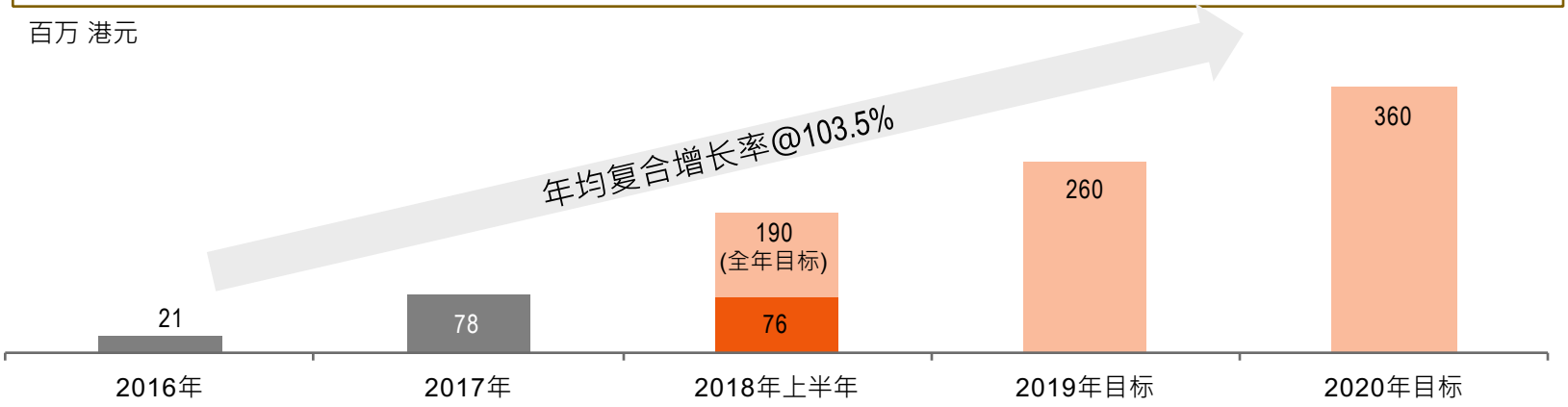




为住宅用户提供增值服务

自2012年起，集团利用其约250万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

销售燃气灶及相关设备的目标 (2016 – 2020)



2017 – 2020 : 启动布局

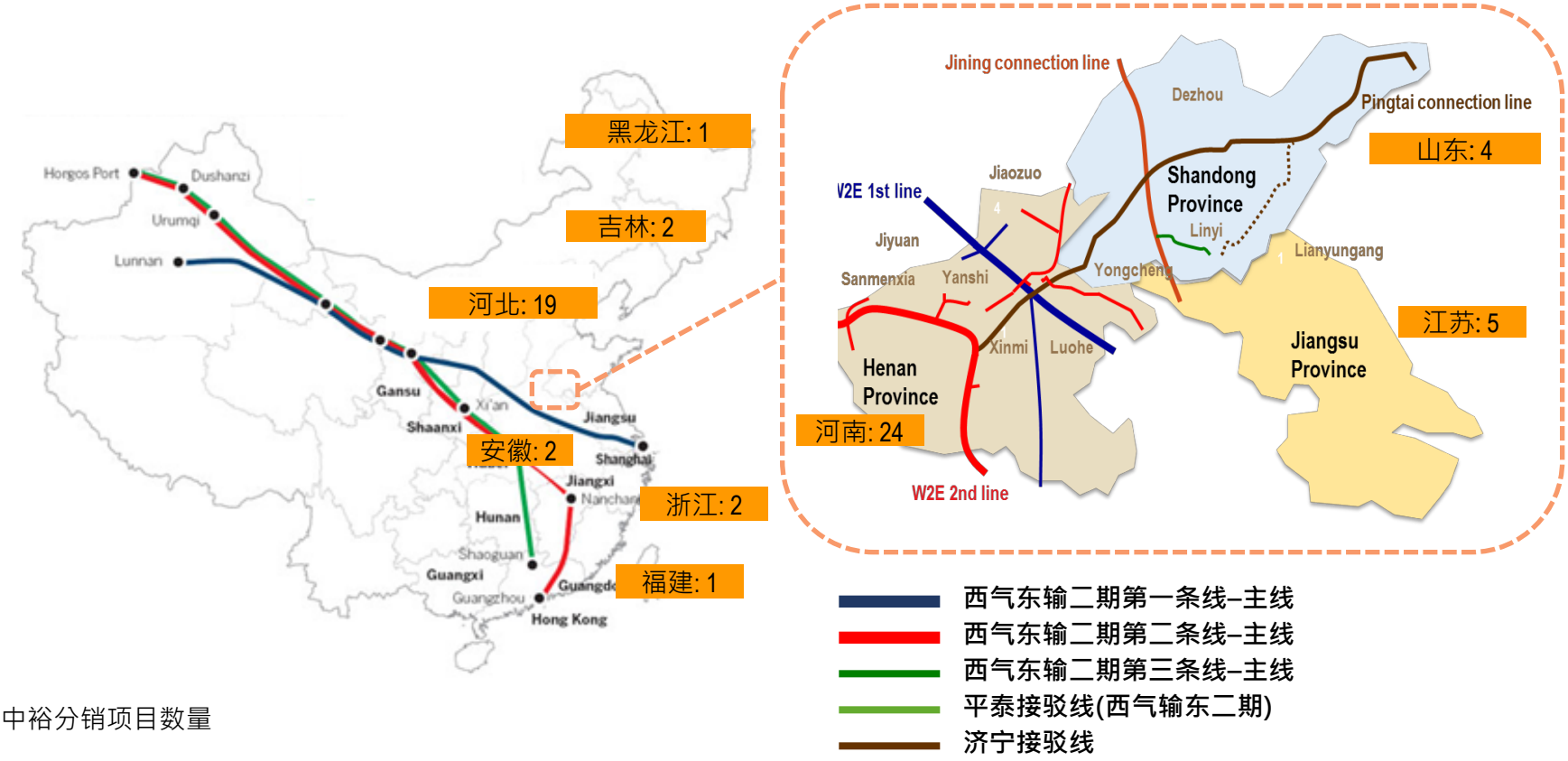
- 创建「 中裕凤凰 」 品牌
- 现时规模： 5 家分支机构及38 家子公司
- 创建智慧科技团队
- 开展增值服务：
  1. 中裕凤凰燃气灶、厨具及相关设备
  2. 家居保险
  3. 不锈钢波纹管
  4. 室内维修和重建服务

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

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



中裕分销项目数量

资本支出	2017年 (实际)	2018年 (预计)	2019年 (预计)	合计
管道建设	人民币 8.52亿元	人民币29.47亿元	人民币 10.94亿元	人民币48.93亿元

智慧能源及分布式能源的发展

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

智慧能源及分布式能源的发展（续）

业务范围

- 天然气
- 电力
- 供暖
- 蒸汽和热水
- 制冷
- 节能
- 热电联产
- 太阳能光伏
- 需求响应
- 节能措施
- 楼宇能源管理系统
- 微电网

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

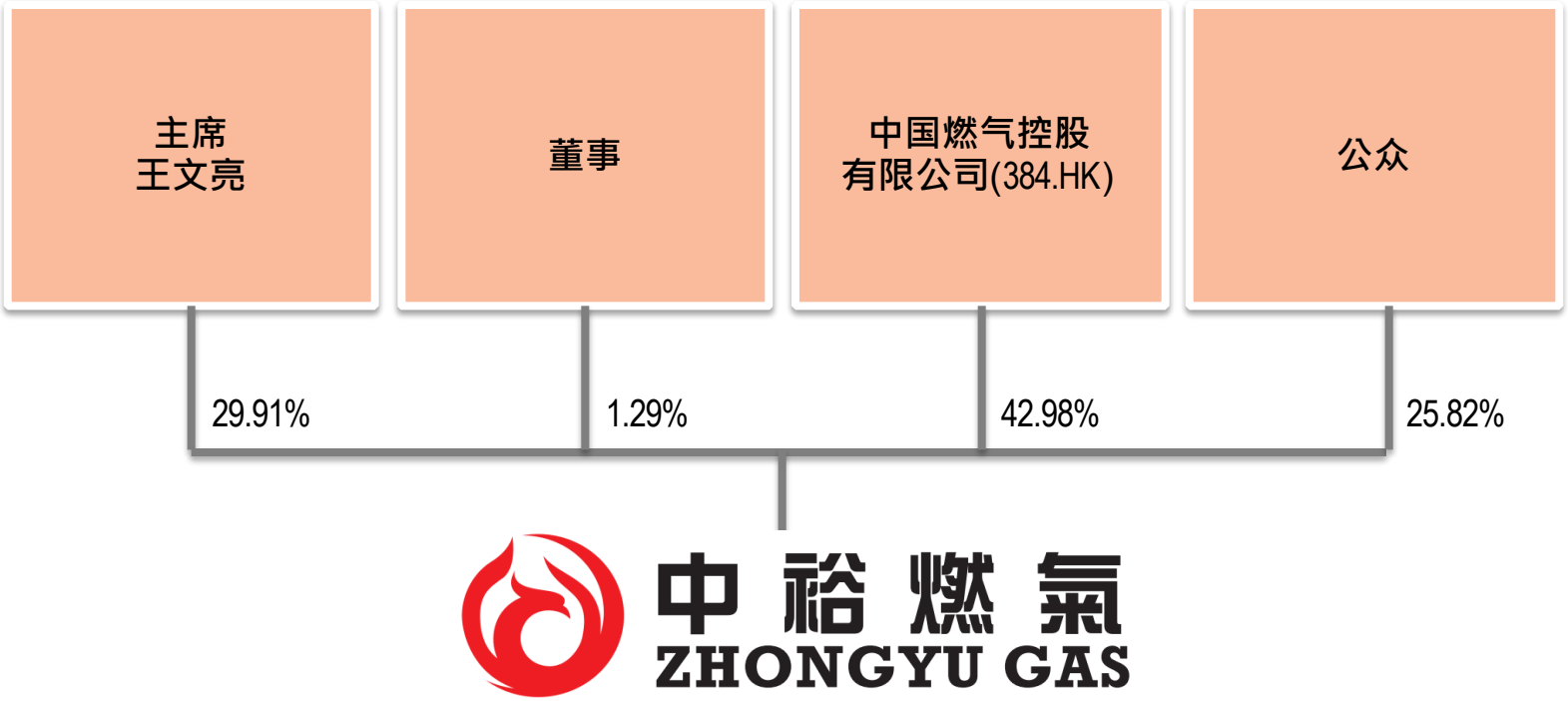
该项目主要目标以天然气为工业园区提供冷，热，电联合供应

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能源站、智能电网、燃气网和热网于一体的能源供应形式

附录

股权架构



已发行股数(截止2018年10月29日): 2,539,653,557 股

经验丰富的管理层

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

- 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

里程碑

2003
- 形成未来发展的基本框架

2004
- 本公司更名为中裕燃气控股有限公司，并开始管道天然气业务

2005
- 项目建设正式全面展开

2007
- 开展了压缩天然气汽车加气站业务，并开拓了中国上游煤层气市场

2008
- 天然气销售量达到约1.71亿立方米
- 压缩天然气汽车加气站数量达到2个

2009
- 引入现代管理工具和优化业务结构

2011
- 下游天然气销量达5.74亿立方米
- 压缩天然气汽车加气站数量达到9个

2012
- 于 2012 年 7 月 11 日以新股份代号「3633」成功从创业板转至主板

2013
- 进入十周年
- 下游天然气销量达8.75亿立方米
- 压缩天然气汽车加气站数量达到27个

2014
- 成功收购Harmony Gas的50%已发行股本

2017
- Harmony Gas成为全资子公司
- 下游天然气销售量达到12.03亿立方米
- 压缩天然气汽车加气站数量达到63个

完成收购 – Harmony Gas

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

- 中裕燃气
- Harmony Gas
- 中裕燃气 + Harmony Gas

收购前

截止2014年12月31日，
中裕有共30个运营点于：

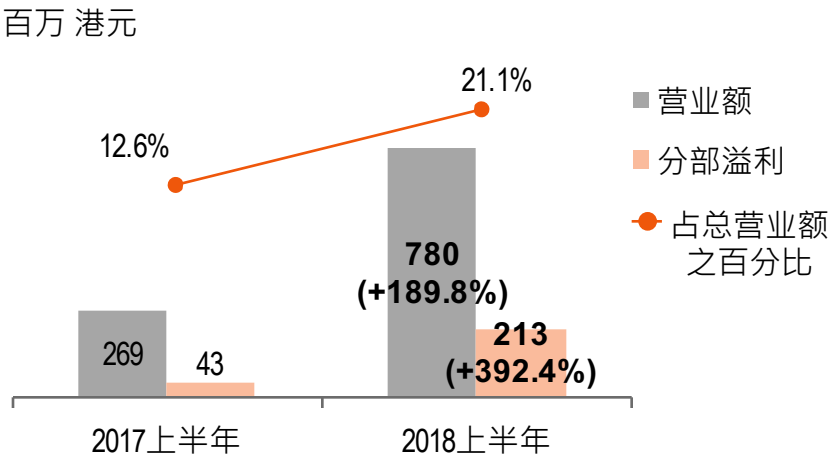
1) 河南省
2) 山东省
3) 江苏省
4) 福建省
5) 黑龙江省
6) 浙江省

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



业务模式

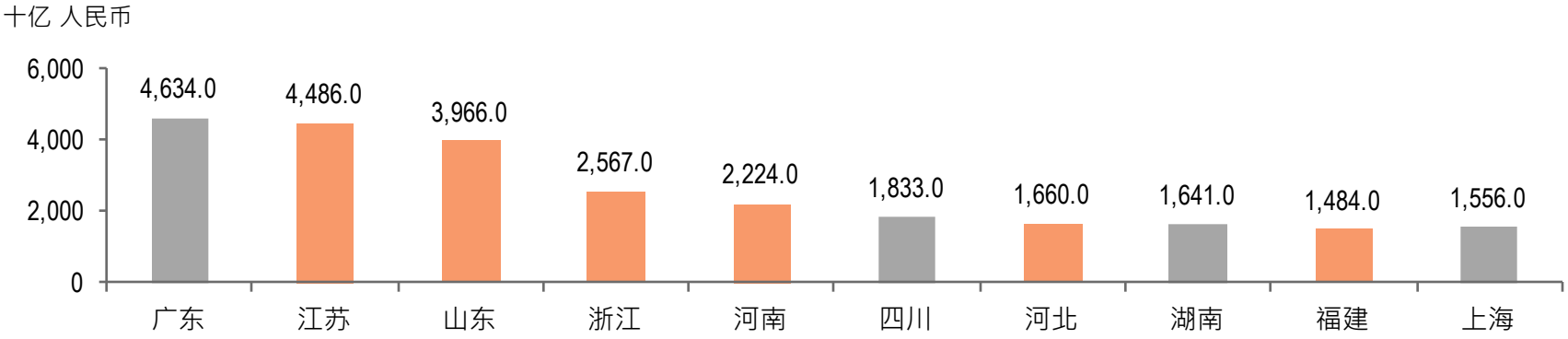
简单直接的业务和定价模式，彰显盈利能力

天然气	中裕燃气控股有限公司			终端用户
▪ 供应商: 中国石油 Petro China 通过西气东输燃气管道(第1级2线)	燃气分销	▪ 通过招标及并购等方式获得项目 ▪ 普遍每个项目拥有30年独家经营权	管道燃气	• 住宅用户：2,509,802 户 • 商业客户：9,048 户 • 工业客户：1,805户
			燃气管道建设	
	压缩天然气/液化天然气加气站	▪ 通过公开招标获得加气站经营权		• 公共交通运输 • 私家车辆

核心市场均对天然气有强劲需求

2018年上半年产值前十位的省份

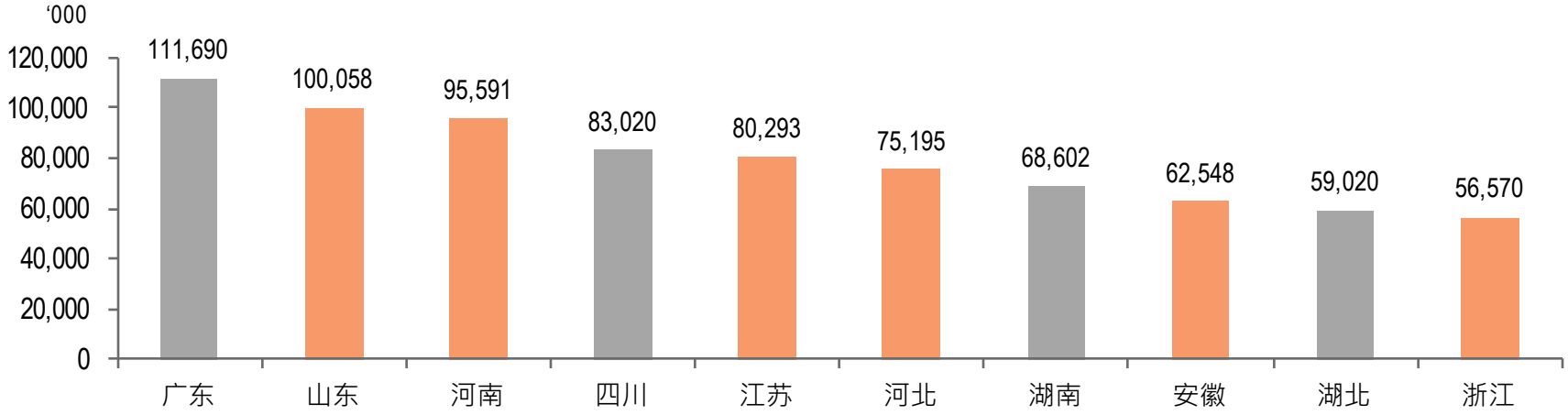
- 中裕于前十省份中的六个省份拥有举足轻重的份额



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

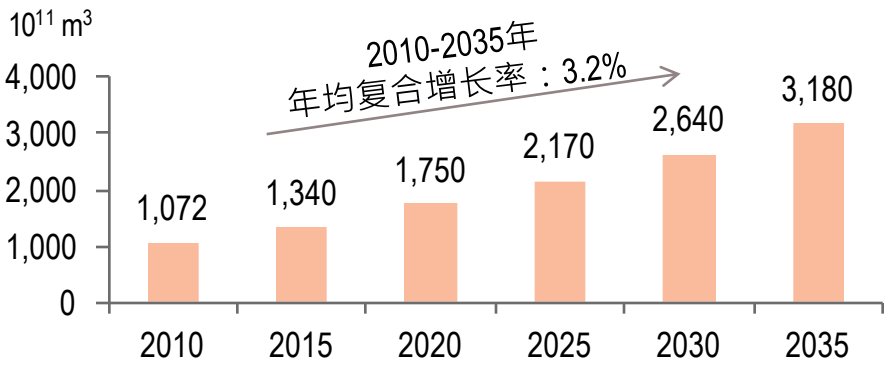


资料来源: 中国国家统计局

受惠于政府发展清洁能源的利好国策

- **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可及性。于2020年，燃气管道里程将达104,000 公里；2025年达至 123,000公里

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.