



華潤燃氣控股有限公司  
China Resources Gas Group Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(Incorporated in Bermuda with limited liability)

股份代號 stock code : 1193

二零一六年中期业绩报告

Bench-marking for  
**Efficiency**  
學標杆 增效益

# 目录

1

业绩摘要

2

营运摘要

3

重大事项

4

公司战略

5

财务分析





1

## 业绩摘要



## 2016年上半年业绩亮点

	2016年6月30日	2015年6月30日	变动/增长率
股东应占盈利 (亿港元)	19.57	15.57	26%
毛利率 (%)	35.5%	29.8%	5.7ppt
中期股息 (港元)	0.15	0.10	50%
销气量 (亿立方米)	82.73	71.76	15.3%
燃气用户 (万户)	2498	2192	14%
接驳可覆盖居民人口 (万人)	16,644	15,249	1,395

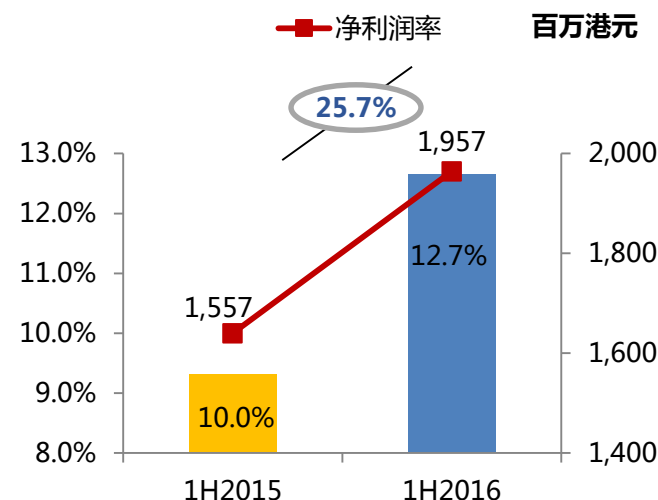
- ✓ 2016年上半年撇除汇兑损失及损益表转换的因素，核心股东应占盈利为**21.20亿港元**，较2015年同期增长**36%**
- ✓ 销气量不包含重庆代输气量
- ✓ 燃气用户包含居民、工业及商业用户
- ✓ 燃气可接驳人口超过1.66亿，占中国人口比例的11.9%
- ✓ **华润燃气是中国燃气用户及接驳可覆盖人口最多的燃气企业**



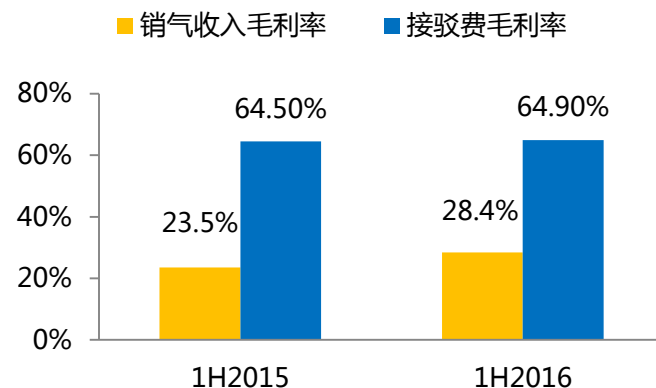
## 强劲的盈利能力

- 股东应占盈利为**19.57亿**港元，较2015年上半年的15.57亿港元增长**26%**
- 核心业务股东应占盈利为**21.20亿**港元，较2015年同期的15.57亿港元增长**36%**，影响核心应占盈利因素包括：
  - (a) 471万港元的汇率亏损
  - (b) 人民币汇率下跌导致转换损益表而减少的1.58亿港元
- 毛利率为**35.5%**，比2015年同期的29.8%提高**5.7ppt**，原因包括：
  - (a) 2015年11月下调非居民门站价格0.7元/立方米后，公司非居民销气量大部分完成顺价
  - (b) 公司大部分燃气项目实行了居民阶梯气价
  - (c) 接驳毛利率保持稳定，较2015年同期上升0.4%pt

### 股东应占盈利



### 燃气销售收入及接驳费毛利率



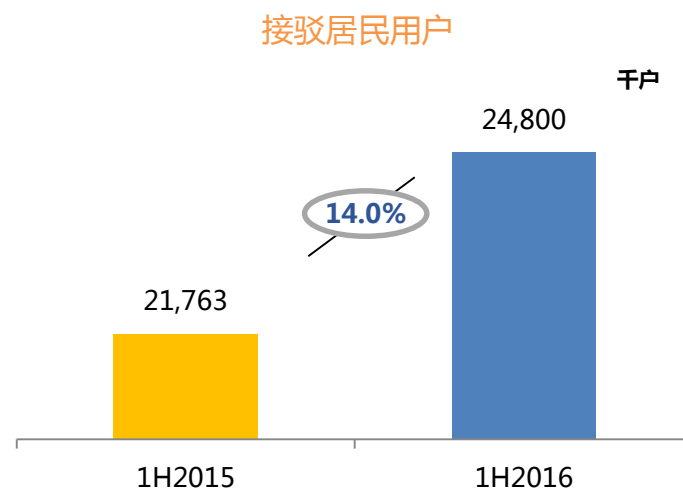
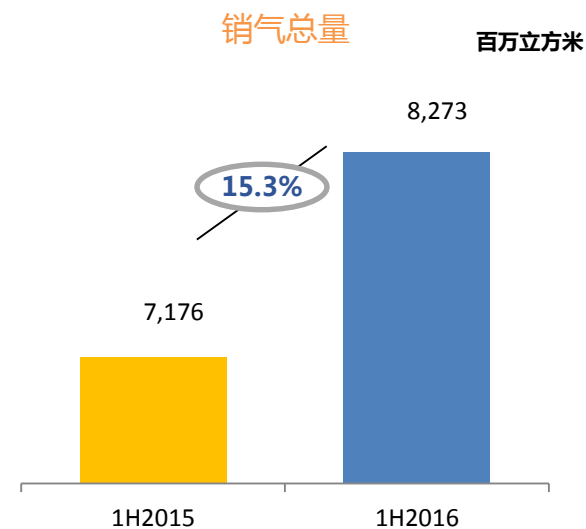
## 快速的业务增长

- **总销气量**由2015年中期的71.76亿立方米增长**15.3%**至**82.73**亿立方米

- ✓ 华润燃气销气量中并无贸易气量
- ✓ 若包含重庆代输气量，总销气量为83.19亿立方米
- ✓ 2016年总销气量内涵增长13.6%，销气量为81.48亿立方米，收购增长1.7%，销气量为1.25亿立方米

- **接驳居民用户数**由2015年中期2176万户增加304万户或**14%**至**2480万户**

- ✓ 公司接驳可覆盖户数达到5,511万户
- ✓ 接驳可覆盖人口超过1.66亿



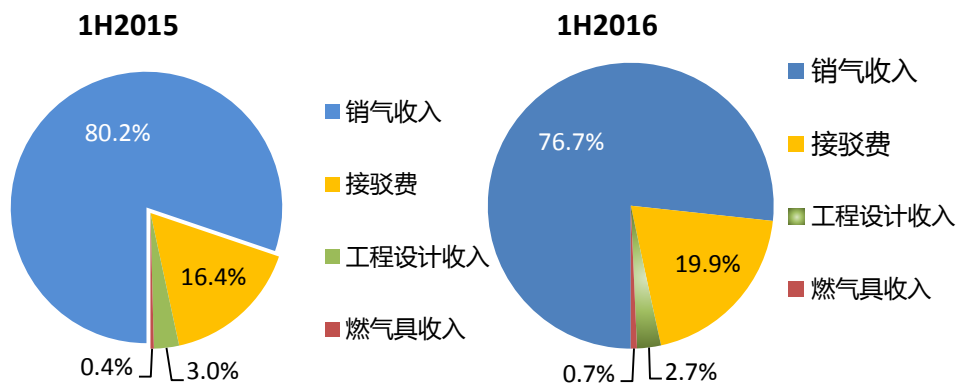
## 优质的收入及用户结构

2016年上半年华润燃气营业额为154.13亿港元，较2015年同期的155.98亿港元下降1%，主要因素包括 (a) 2015年11月下调非居民门站价格0.7元/立方米或28%后，公司下调非居民用气销气价格及 (b) 人民币汇率同比下滑约7%

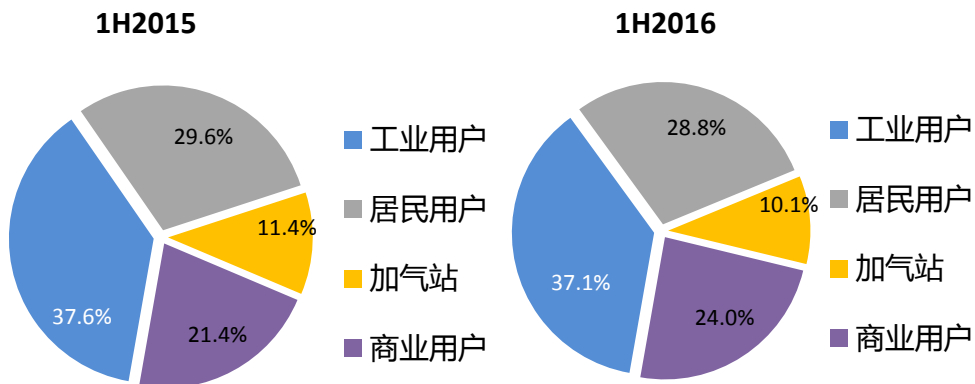
- 从收入细分来看，高比例的销气收入可以抵抗一次性接驳收入所带来的风险，为公司带来更加可持续的发展

- 从销气用户细分来看，2016年上半年，居民和商业用户销气比例达到28.8%及24.0%，合计达到52.8%，较2014年上升4.2个百分点

收入结构



销气量结构

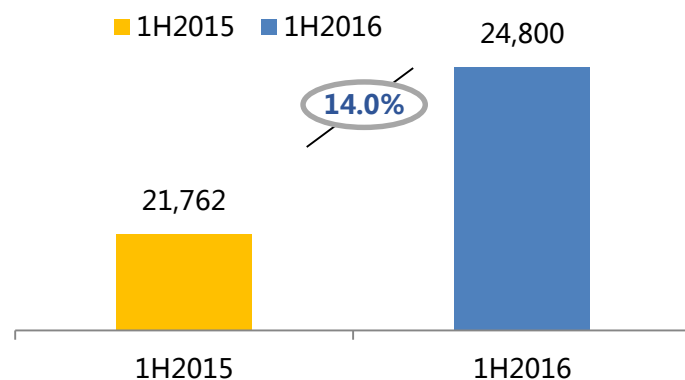


## 优良的用户结构 高毛利市场占比提升

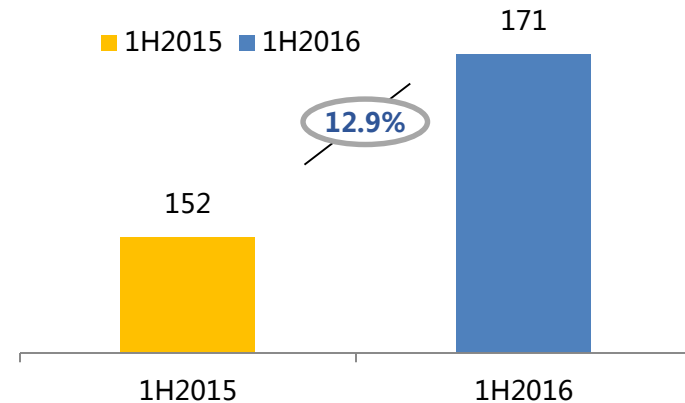
民用及商业用户比例为同行领先，高毛利市场占比不断提升。在阶梯气价、煤改气和经济结构转变的大趋势下，华润燃气现有用户结构优势明显

- 居民用户**2480万户**，较2015年同期增加304万户，同比增长**14%**。商业用户**17.1万户**，较2015年同期增加2.0万户，同比增长**12.9%**
- 单位销气毛利大幅提升，其中商业用户单位毛利为**1.06元/立方米**，同比增加0.42元/立方米；居民用户单位毛利为**0.42元/立方米**，较同期增加0.11元/立方米

### 居民用户 (千户)



### 商业用户 (千户)

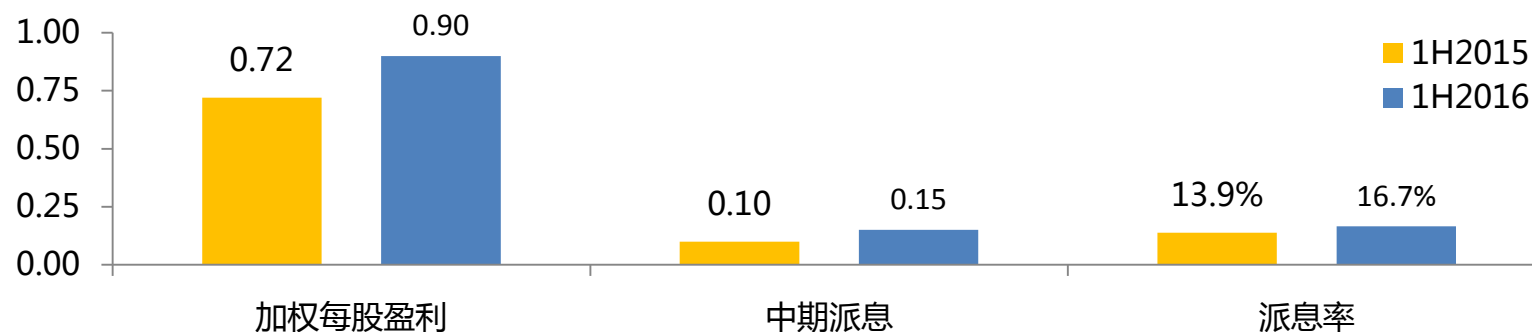




## 持续增长的派息

单位：港元

每股盈利及派息	2015年6月30日	2016年6月30日
加权平均每股盈利	0.72	0.90
中期股息	0.10	0.15
中期派息率	13.9%	16.7%



- ✓ 2016年中期每股派息**0.15**港元，比2015年中期的0.10港元增加0.05港元或**50%**
- ✓ 2015年全年每股派息0.33港元或派息率25.4%（2014年：0.25港元或21.9%）
- ✓ 公司燃气业务开始进入较成熟发展阶段，派息率将会逐渐提高



2

## 营运摘要



## 学标杆增效益

2016年不断深化“学标杆”，切实将“学标杆”工作落到实处，实现公司各项营运数据的不断提升

供销差

2016年上半年的平均供销差率已经成功降低至1.09%，远低于行业全年3.5%的平均值

物资采购

集中采购比例达到80%，通过集中采购，整体成本持续下降，实现质价双优

用户开发

2016年上半年，新增居民用户及商业用户同比增长14%及12.9%

安全生产

2016年上半年华润燃气未发生重大安全事故



## 2016年中期营运数据

营运表现	于2016年06月30日	于2015年06月30日	变动
<b>项目数目</b>	224	213	11
<b>接驳可覆盖户数</b>	55,111,415	50,493,491	4,617,924
<b>接驳可覆盖人口</b>	166,436,475	152,490,343	13,946,132
<b>居民用户渗透率</b>	45.0%	43.1%	1.9%pt
<b>工商业已装置设计供气量 ( 立方米每日 ) /使用率%</b>	76,496,350 36.4%	49,866,870 46.9%	26,629,480 (10.5%)pt
<b>管网长度 ( 公里 )</b>	123,066	105,952	17,114
<b>接驳用户</b>			
<b>居民用户</b>	24,800,137	21,762,695	3,037,442
<b>工业用户</b>	11,193	8,067	3,126
<b>商业用户</b>	171,483	151,831	19,652
<b>平均居民接驳收入 ( 人民币 )</b>	2,910	2,580	330
<b>新增接驳居民数 ( 已收款 )</b>			
<b>总数</b>	1,191,331	1,024,560	166,771
<b>合并口径</b>	779,239	673,969	105,270
<b>加气站 ( CNG/LNG/L-CNG )</b>	329 ( 221/71/37 )	294 ( 196/66/32 )	35 ( 25/5/5 )



## 2016年中期营运数据

营运表现	于2016年06月30日	于2015年06月30日	变动
<b>总销气量(百万立方米)</b>	8,273	7,176	15.3%
居民用户	2,386	2,123	12.4%
工业用户	3,068	2,696	13.8%
商业用户	1,988	1,536	29.4%
CNG加气站	692	699	(1.0%)
LNG加气站	139	122	13.9%
<b>平均销气价/成本/毛利 (人民币每立方米)</b>	2.63/1.88/0.75	2.86/2.19/0.67	(0.23)/(0.31)/0.08
居民用户	2.21/1.79/0.42	2.23/1.92/0.31	(0.02)/(0.13)/0.11
工业用户	2.72/1.98/0.74	3.00/2.23/0.77	(0.28)/(0.25)/(0.03)
商业用户	2.68/1.62/1.06	2.79/2.15/0.64	(0.11)/(0.53)/0.42
CNG加气站	3.08/1.85/1.23	3.67/2.45/1.22	(0.59)/(0.60)/0.01
LNG加气站	3.34/2.20/1.14	3.74/2.95/0.79	(0.40)/(0.75)/0.35
<b>平均销气毛利率</b>	28.4%	23.5%	4.9%pt
居民用户	19.2%	13.8%	5.4%pt
工业用户	27.3%	25.7%	1.6%pt
商业用户	39.6%	23.1%	16.5%pt
<b>加气站 (CNG/LNG)</b>	38.3%(40.1%/34.1%)	30.0%(33.2%/21.1%)	8.3%pt (6.9%pt/13.0%pt)





3

## 重大事項



## 2016年新投资项目

截至2016年上半年，华润燃气总部注册项目数合计为224个，含子公司燃气项目合计**371个**

新投资项目	城市	省份
建瓯项目	南平市	福建省
宾阳项目	南宁市	广西省
青岛机场项目	青岛市	山东省
恩平项目	江门市	广东省
上海船用气项目	上海市	
山亭项目	枣庄市	山东省
江宁车用气项目	南京市	江苏省
马尾项目	福州市	福建省

- 2016年华润燃气预计用于并购的投资金额为20亿港元，上半年公司投资**8个**燃气项目，投资额为**1.71亿**港元，另外董事会已批准**14个**城市燃气项目，建议投资额**3.84亿**港元，两项合计**5.55亿**港元。公司有信心完成全年预期的并购金额
- 2016年上半年，华润燃气经营性资本支出（包括所有成员企业管网场站支出）为**11.12亿**港元

## 继续拓展大型城市燃气项目

01

### 青岛项目

- ✓ 2015年3月9日，华润燃气与青岛泰能集团签订合作协议成立合资公司，合资公司注册资本人民币**12.5亿元**，青岛泰能持股51%；华润燃气持股49%
- ✓ 青岛是位于山东省的重要城市，2015年地区生产总值(GDP)达9,400亿元人民币，人口871万。青岛泰能集团是青岛市的主要燃气供应商，总用户数约100万户，年销气量超过**4亿立方米**
- ✓ 青岛合资公司现仍处于政府审批过程中，我们预计在今年将完成政府审批工作，合资公司正式注册成立



02

### 大连项目

- ✓ 2015年4月12日，华润燃气与大连燃气订立合作协议及合作备忘录，据此将成立一家合资公司。合资公司现处于资产评估及政府审批阶段
- ✓ 大连是位于辽宁省的重要城市，2015年地区生产总值(GDP)达7,800亿元，人口594.3万，目前大连燃气等值天然气年消耗量约**1亿立方米**，从大连市的人口及GDP规模来看，销气量有很大的上升潜力



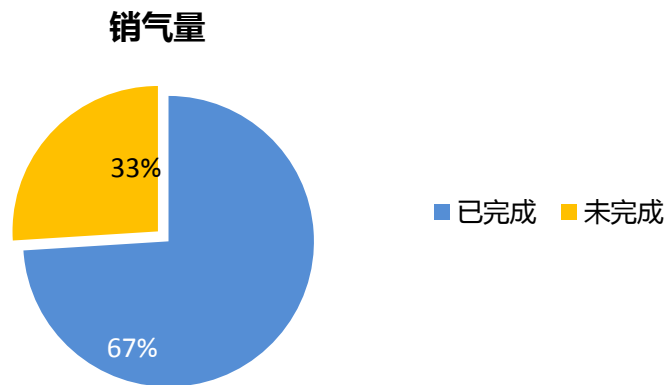


# 居民阶梯气价

- 华润燃气主要城市燃气项目，包括成都、郑州、无锡、福州、南昌、武汉、厦门、苏州、天津、重庆（重庆9月1号实施）均已实现居民阶梯气价
- 上述主要燃气项目销气量占华润燃气整体销气量的59.3%，总接驳居民用户为1,410万户



华润燃气阶梯气价完成情况



地区	城市	实施日期	备注
华北区域	北京	2015.12.1	
	天津	2015.12.1	
	保定	2015.12.1	
	廊坊	2015.12.1	
	唐山	2015.12.1	
	石家庄	2015.12.1	
	邯郸	2015.12.1	
	邢台	2015.12.1	
	衡水	2015.12.1	
	沧州	2015.12.1	
华东区域	上海	2015.12.1	
	南京	2015.12.1	
	苏州	2015.12.1	
	无锡	2015.12.1	
	常州	2015.12.1	
	南通	2015.12.1	
	扬州	2015.12.1	
	镇江	2015.12.1	
	泰州	2015.12.1	
	徐州	2015.12.1	
华中区域	武汉	2015.12.1	
	长沙	2015.12.1	
	南昌	2015.12.1	
	郑州	2015.12.1	
	合肥	2015.12.1	
	福州	2015.12.1	
	厦门	2015.12.1	
	泉州	2015.12.1	
	漳州	2015.12.1	
	龙岩	2015.12.1	
西南区域	重庆	2015.12.1	
	成都	2015.12.1	
	昆明	2015.12.1	
	贵阳	2015.12.1	
	南宁	2015.12.1	
	海口	2015.12.1	
	拉萨	2015.12.1	
	西安	2015.12.1	
	兰州	2015.12.1	
	西宁	2015.12.1	

- 截至2016年上半年，华润燃气67%受影响气量已经采用阶梯式气价销售方式



4

## 公司战略



# 国家继续大力推广使用天然气

煤改气政策、提高天然气消费比重等利好政策推动了天然气的发展

## 1月起，相关部委、省市出台“煤改气”扶持政策

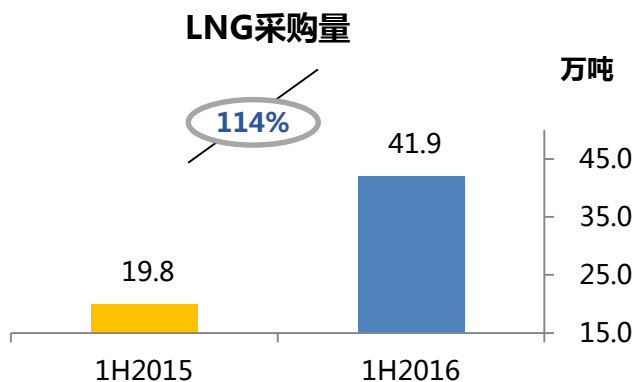
《关于促进煤炭安全绿色开发和清洁高效利用的意见》、《煤炭清洁高效利用行动计划（2015-2020）》、《关于做好2016年度煤炭消费减量替代有关工作的通知》各地强化燃煤锅炉整治，推进“煤改气”，发展天然气

## 6月，2016年二十国集团G20能源部长会议“天然气日”

国家能源局在会上表示，为保护大气环境、有效防治雾霾，中国政府已制定行动计划，将大力提高天然气消费规模和比重。预计到2030年，天然气在我国一次能源消费中的比重将达到**15%**



2016上半年天然气消费量995亿立方米，同比增长9.8%，同时供应能力充裕，供大于求推动LNG消费快速增长



## 华润燃气LNG采购量较2015年同期大幅提升

2016上半年华润燃气LNG采购量为41.9万吨，折合约5.86亿立方米，同比2015年的采购量19.8万吨同比增长**114%**，采购均价下降**13%**

在广东及福建等东部沿海地区，LNG与管道气相比，部分更具备价格优势

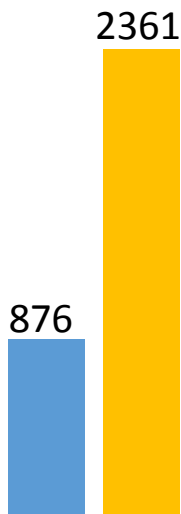
## 立足于高质量的城市燃气业务

华润燃气坚持发展城市燃气业务，回顾过去5年，城市项目、燃气销量、居民用户复合增长率超过20%，均为行业领先。加气站数量达到329座，单站销气量远大于行业平均水平，城市燃气及加气站业务均实现健康快速发展

2010 2015

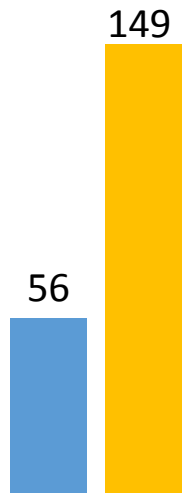
居民用户数

万户



燃气销量

亿方



城市项目数

个



华润燃气加气站分布图



## 试点充电桩、售电业务

公司密切关注充电桩、售电业务的国家政策，在部分地区开展试点工作

### 充电桩业务

- 公司在浙江与万向集团达成合作意向，就杭州公交充电桩项目成立合资公司，至2016年底将为杭州公交集团235辆电动公交提供充电服务
- 预计下半年在福建、山东、河南等地将会有更多的充电桩项目落地



### 售电业务

- 上半年已开展售电试点的前期准备工作，与政府部门紧密联系，了解政策动向
- 下半年将在广东、云贵、江苏、湖北等地成立省级售电公司，开展售电业务
- 依托现有燃气客户，逐步探索气、电一体化综合能源供应商的商业模式





5

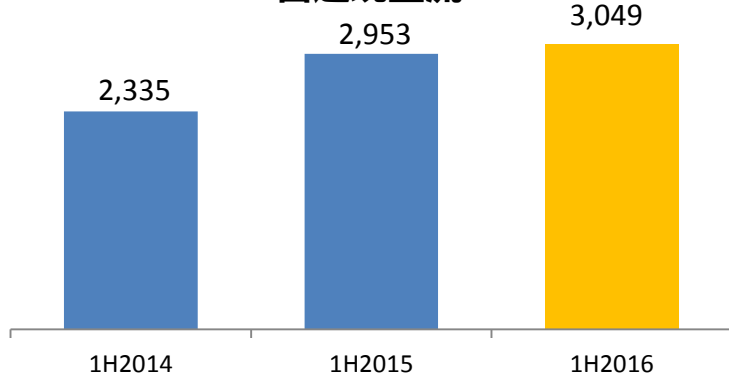
财务摘要



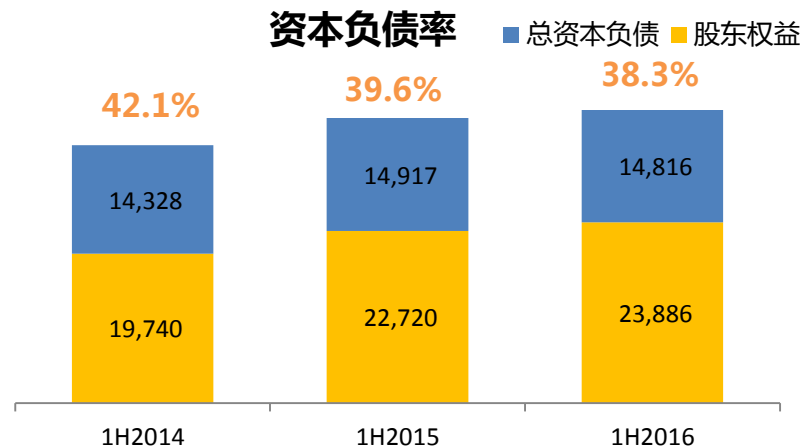
## 良好的财务能力及优良的资本结构

华润燃气经营性现金流保持良好增长，总资本负债率持续下降，低于外部评级机构指标45%，持续得到国际信贷评级机构BBB+/Baa1的高位投资评级，公司盈利能力持续提升，整体财务弹性较好。股东应占盈利较去年同期大幅增长26%，自上市以来复合增长率为42.6%

### 营运现金流

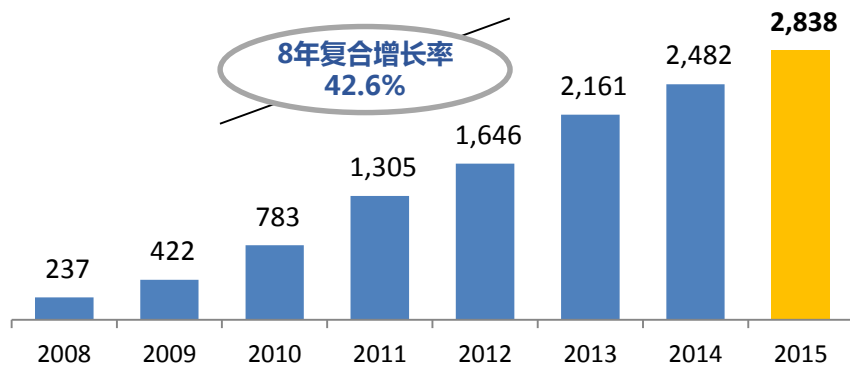


### 资本负债率

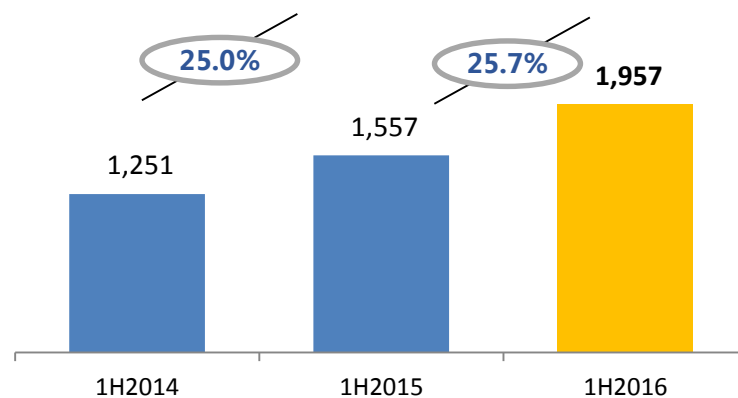


### 股东应占盈利 (百万港元)

#### 全年



#### 半年



## 营业额及利润

截至	2016年6月30日	2015年6月30日 (重列)	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
营业额	15,412,818	15,597,549	(1%)
毛利	5,471,042	4,650,172	18%
经营溢利 (不包括财务成本及应占合资及联营公司业绩)	3,152,077	2,434,911	29%
期内溢利	2,605,226	2,002,779	30%
股本持有人应占盈利	1,956,984	1,557,004	26%
经营业务所得现金净流入额	3,048,813	2,952,847	3%
每股基本盈利 <sup>(1)</sup> (港币)	90	72	25%
拟派中期股息, 每股 (港仙)	15	10	50%

注: (1)每股基本盈利按已发行股份的加权平均数计算, 不包括受托人持有的受限制奖励股份





## 资产、负债及股本

截至	2016年6月30日	2015年12月31日	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
<b>总资产</b>	62,172,963	59,896,272	4%
<b>银行结存及现金</b>	11,227,864	10,750,872	4%
<b>银行及票据借贷总额<sup>(1)</sup></b>	14,815,850	14,899,191	(1%)
<b>借贷净额</b>	3,587,986	4,148,319	(14%)
<b>股本持有人应占股本</b>	17,704,488	17,009,359	4%
<b>非控股权益</b>	6,181,916	5,477,647	13%
<b>股本总值</b>	23,886,404	22,487,006	6%

注: (1)其中143亿港元为港元或美金借贷, 为了减低汇率风险, 计划将85亿港元的贷款换成人民币或还款, 其中13亿港元已于2016年8月兑换为人民币等值贷款



## 盈利、流动及资本比率

财务指标	2016年6月30日	2015年12月31日
毛利率	35.5%	29.8% <sup>(1)</sup>
净利率	12.7%	10.0% <sup>(1)</sup>
流动比率	0.8X	0.8X
净资本负债比率 <sup>(2)</sup>	20.3%	24.4%
资本负债比率 <sup>(3)</sup>	38.3%	39.9%
资产负债比率 <sup>(4)</sup>	23.8%	24.9%
加权平均资本回报率(年化) <sup>(5)</sup>	22.1%	18.4% <sup>(1)</sup>

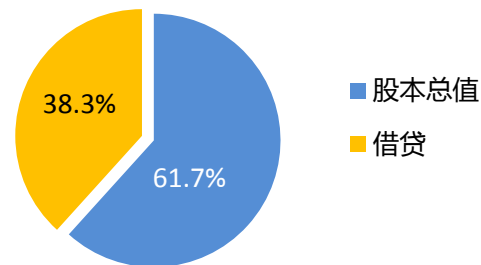
- 注：
- (1) 于2015年六月三十日的利润及回报(重列)
  - (2) 净债务权益比率指银行及票据借贷净额与股东应占股本的比例
  - (3) 资本负债比率指银行及票据借贷总额与银行借贷总额及股本总值的比例
  - (4) 资产负债比率指银行及票据借贷总额与资产总值的比例
  - (5) 如果不包括合并储备, 2016年上半年回报率为14.8%, 2015年上半年为12.2%

## 健康的资本结构

### 股东资金和借贷比例

	千港元	%
股本总值	23,886,404	61.7
借贷（银行、票据及股东贷款）	14,815,850	38.3
总资本	<u>38,702,254</u>	<u>100.0%</u>

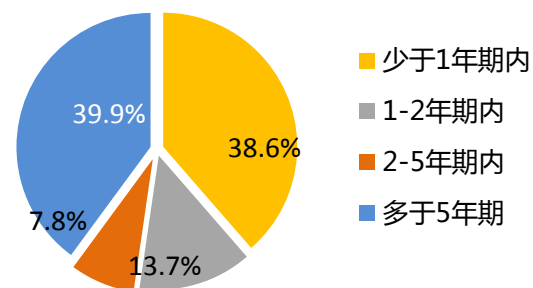
### 股东和借贷 %



### 长短期借贷比例

	千港元	%
少于1年期内	5,716,891	38.6
1-2年期内	2,029,219	13.7
2-5年期内	1,153,564	7.8
多于5年期	5,916,176	39.9
	<u>14,815,850</u>	<u>100.0%</u>

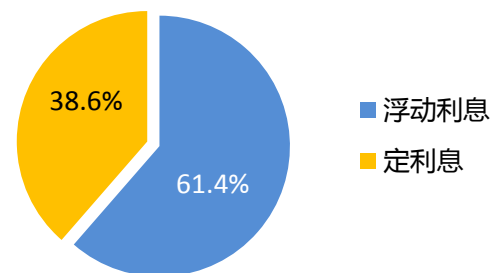
### 长短期借贷 %



### 定息及浮动息借贷比例

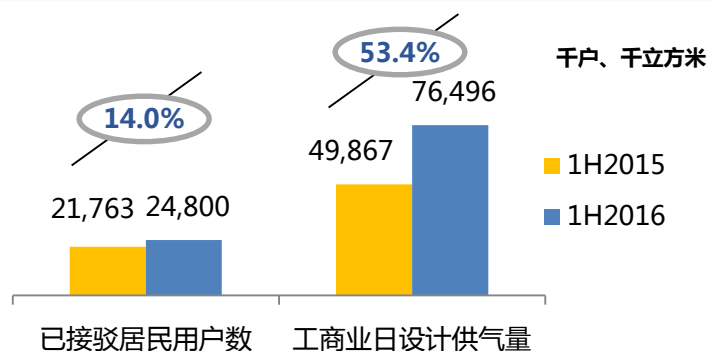
	千港元	%
浮动利息	9,094,247	61.4
定利息	5,721,603	38.6
	<u>14,815,850</u>	<u>100.0%</u>

### 定息/浮动息 %

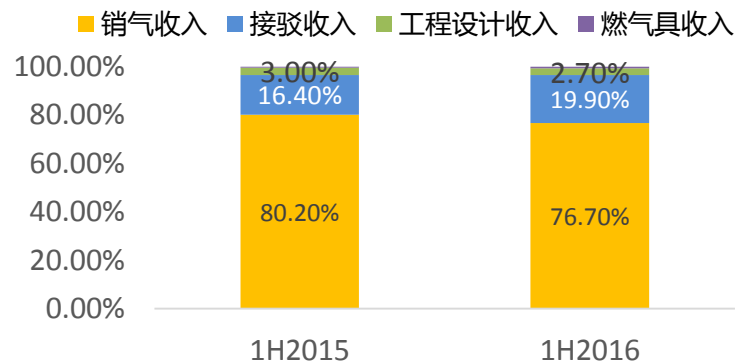


# 强劲的销气量增长

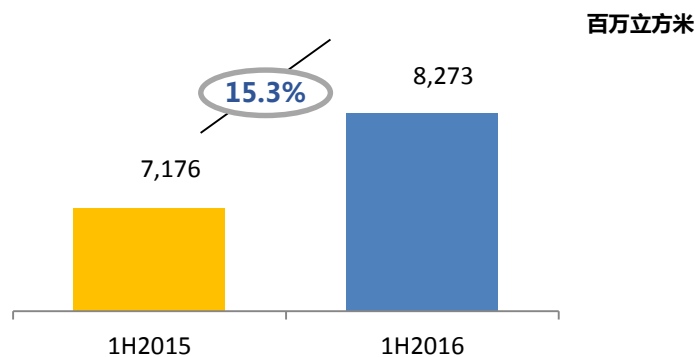
## 已接驳居民用户数及工商业日设计供气量



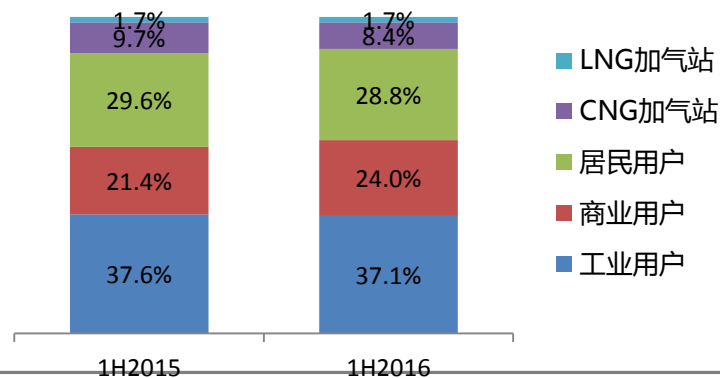
## 收入细分



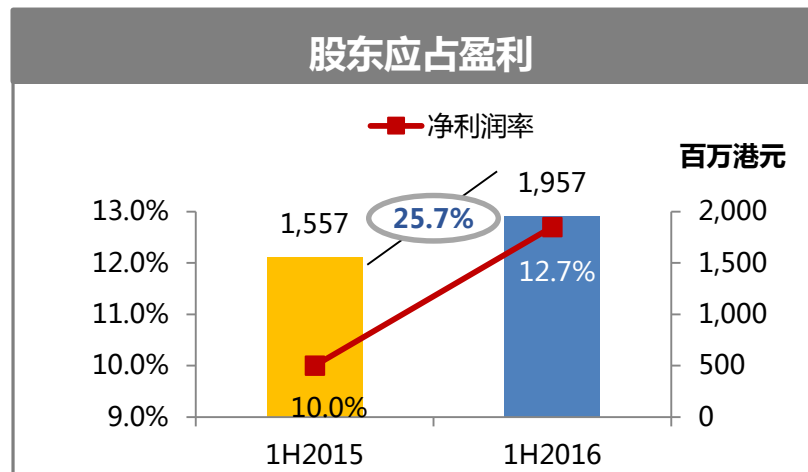
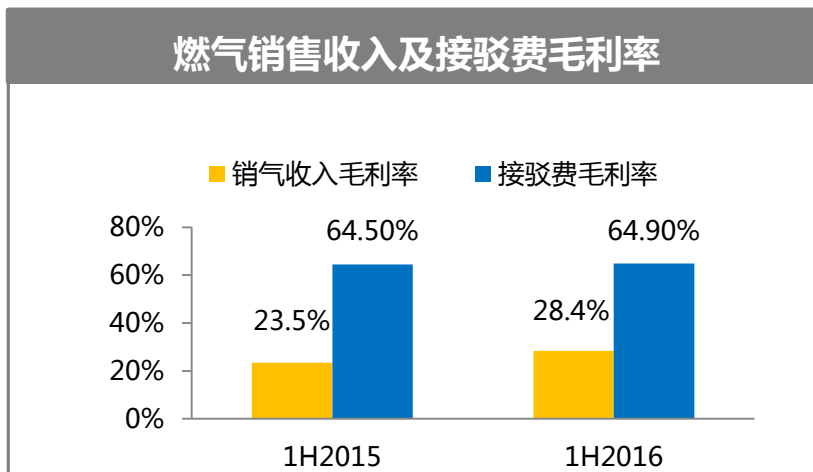
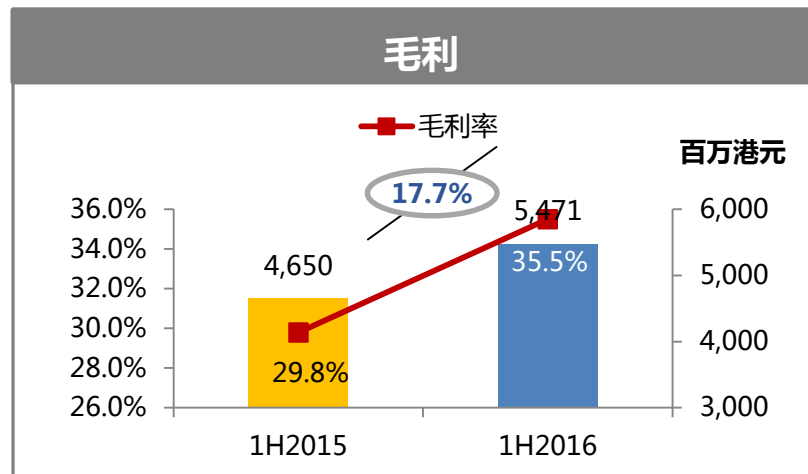
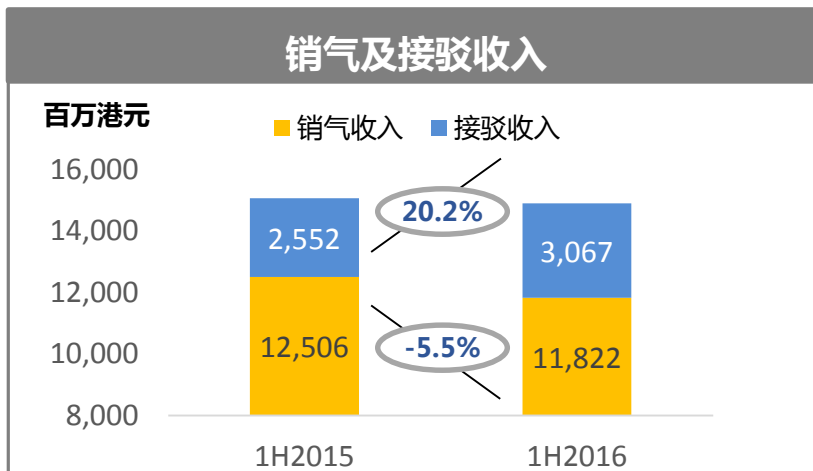
## 销气总量



## 总销气量按用户类别细分

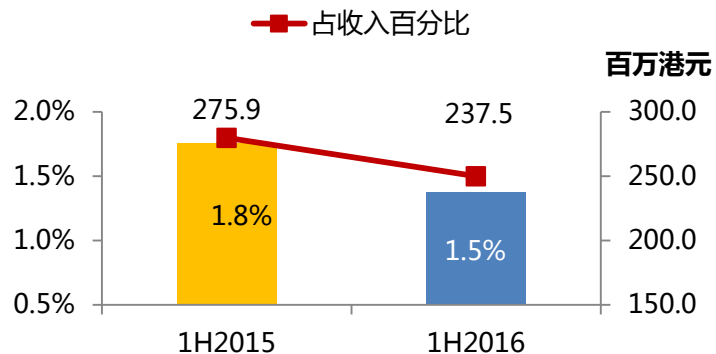


# 强劲的财务增长和盈利能力

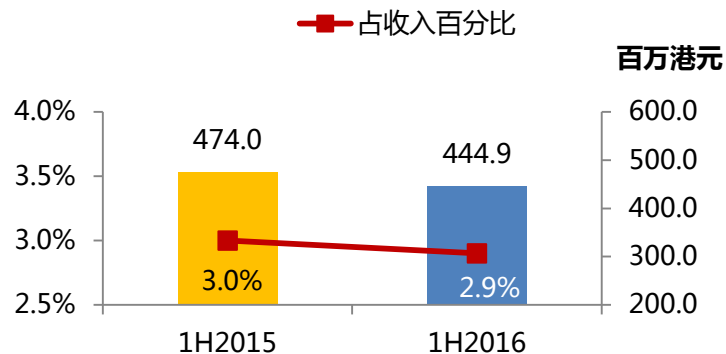


# 稳健的财务能力

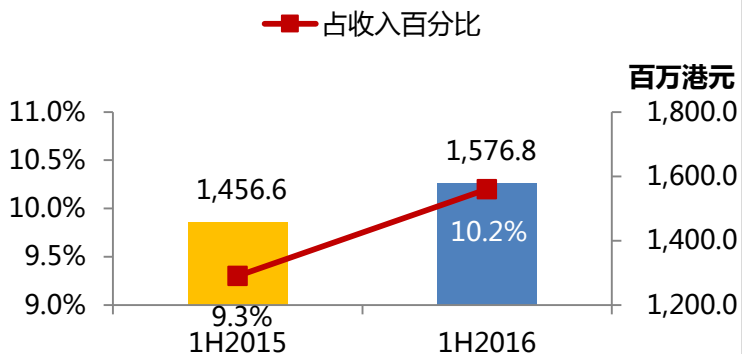
## 财务费用



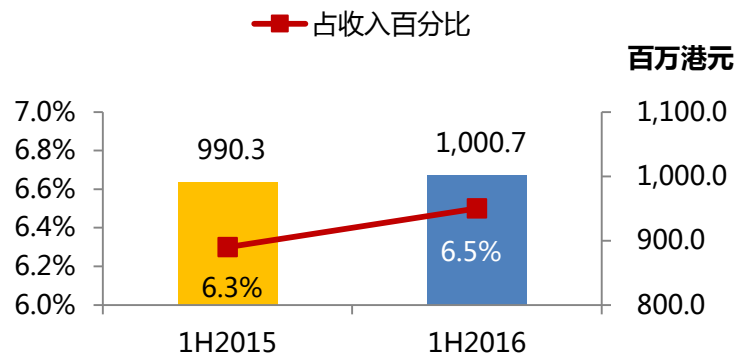
## 应占合营联营公司业绩



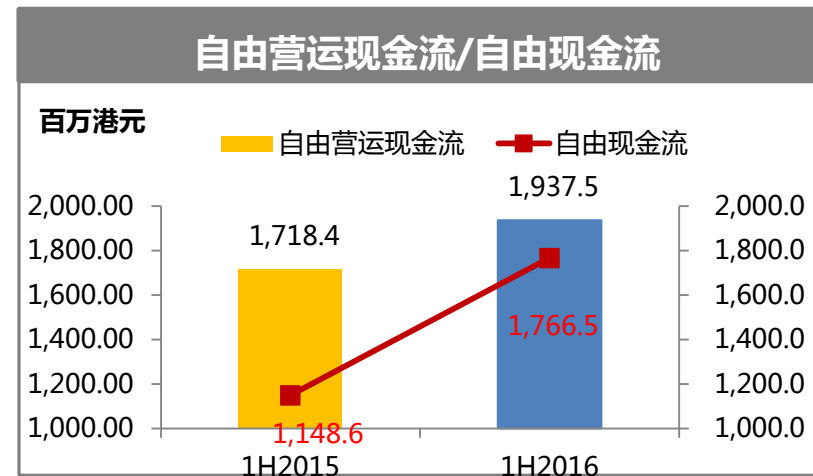
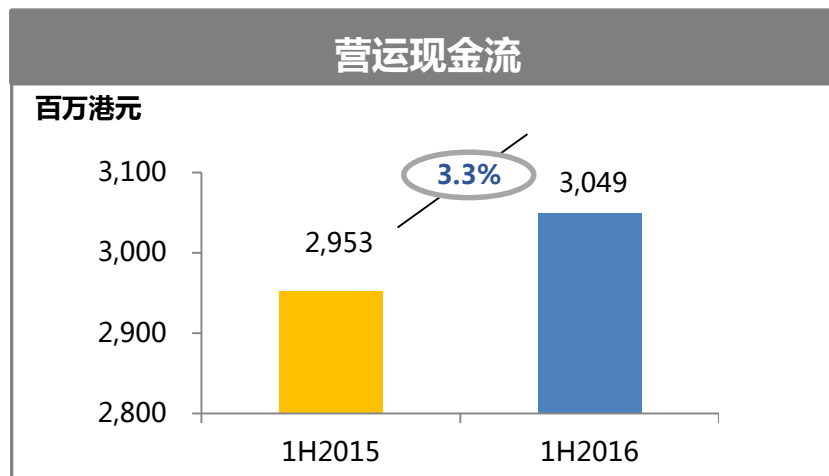
## 销售及分销费用



## 管理费用



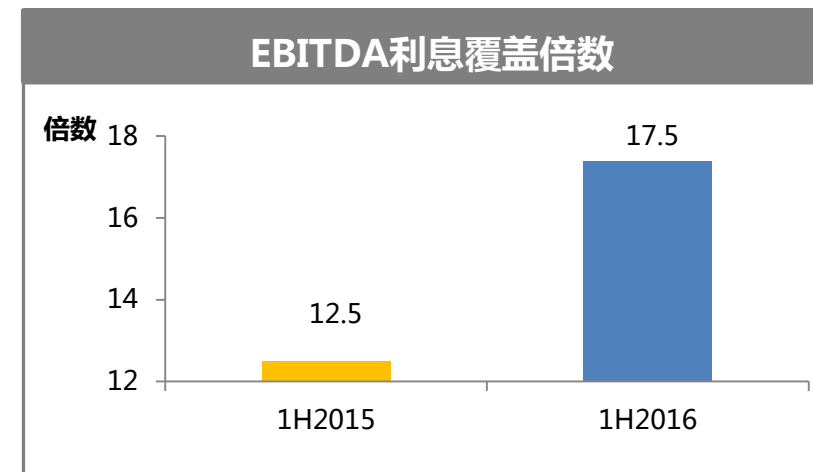
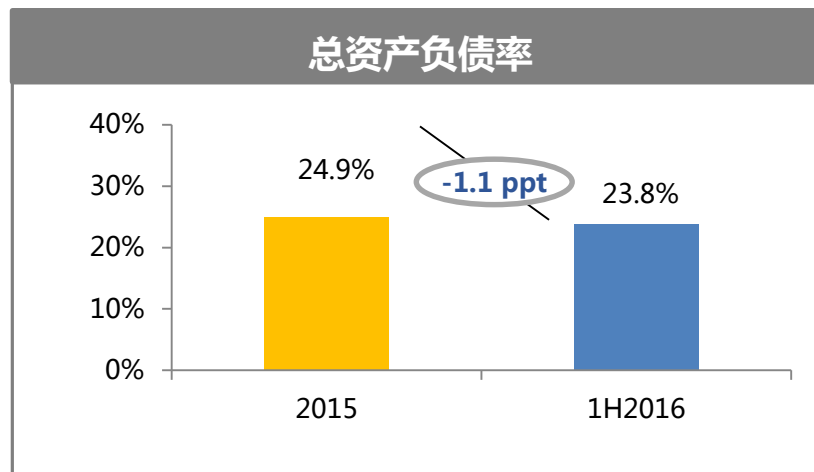
# 稳健的营运、自由现金流和资产负债管理



1) 自由营运现金流(战略性资本开支前) = 营运现金流 - 营运资本支出 (1H2016: 1,111.5; 1H2015: 1,234.6)

2) 自由现金流 = 自由营运现金流 - 收购资本支出 (1H2016: 171.0; 1H2015: 569.8)

3) 2015年收购资本支出包括青岛项目



注：如果包括利息收入，利息覆盖倍数会是31.3倍 (1H2015 : 18.5倍)

## 免责声明:

本演示稿及相应的讨论可能涉及一些前瞻性陈述，其中包括我们对于华润燃气的业务、营运、市场情况、经营和财务状况、资本合理性、具体管理规定及风险管理措施等方面所表述的意向、信念或当前预期。我们敬告读者不要过分依赖这些前瞻性表述而持有、购买或出售证券或其他金融产品。华润燃气不承担任何义务公开更新任何前瞻性陈述以反映本演示稿作出之日后的事件或情况，或反映不曾预料的事件的发生。以往业绩不可作为未来业绩的指引。

## 投资者关系联系方式:



郑家辉 电话：2593 8213  
白宇星 电话：2593 8212

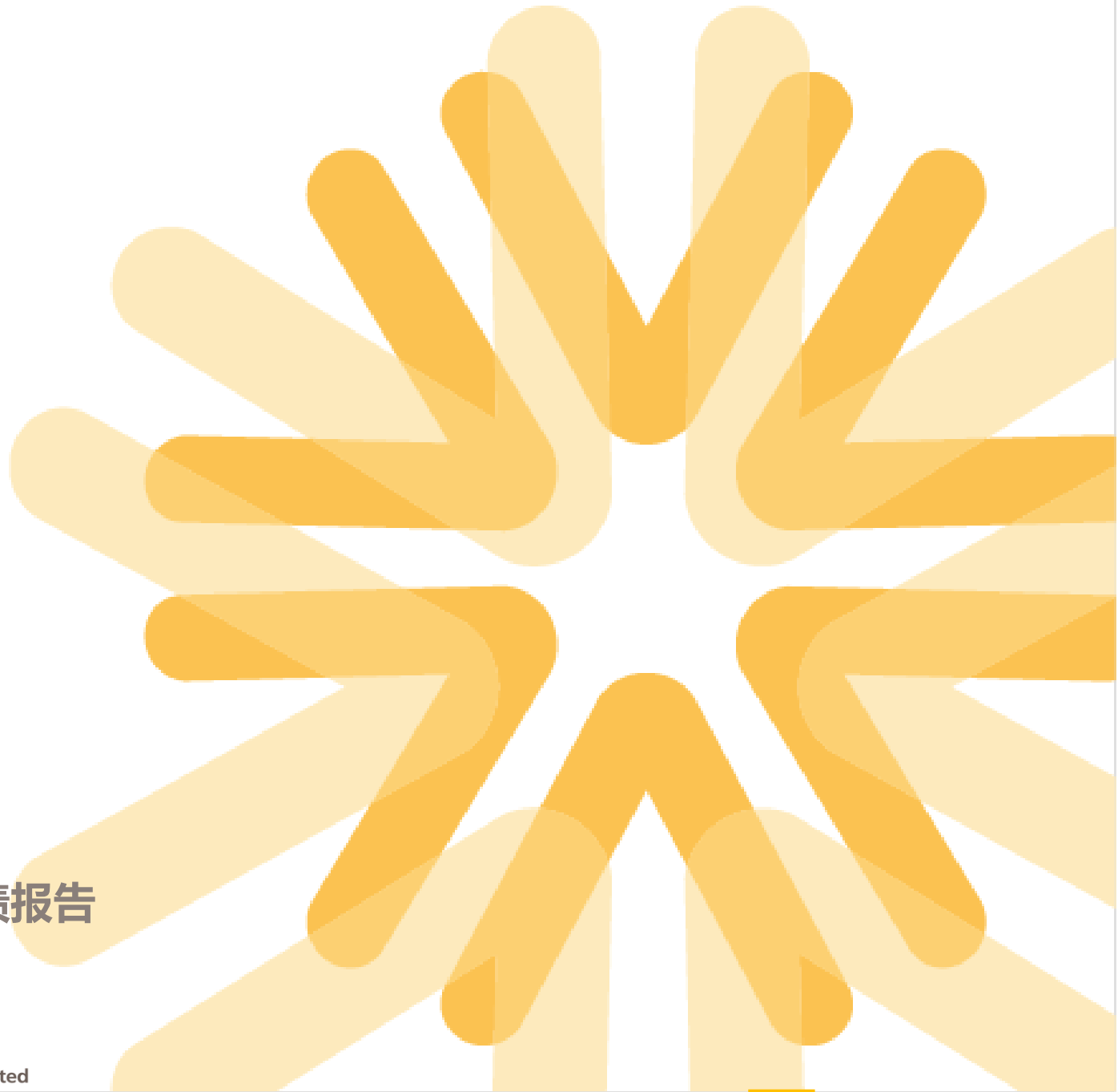
传真: +852 2598 8228

电邮: [investor-relations@crgas.com.hk](mailto:investor-relations@crgas.com.hk)

网址: [www.crgas.com.hk](http://www.crgas.com.hk)







# 二零一六年中期业绩报告



華潤燃氣控股有限公司  
China Resources Gas Group Limited