



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

二零一五年业绩汇报

Bench-marking for
Efficiency

學標杆 增效益

目录

1

2015年业绩撮要

2

2015年营运撮要

3

2015年重大事项

4

华润燃气资本市场表现

5

华润燃气未来发展计划

6

2015年财务撮要

7

附录





1

2015年业绩撮要

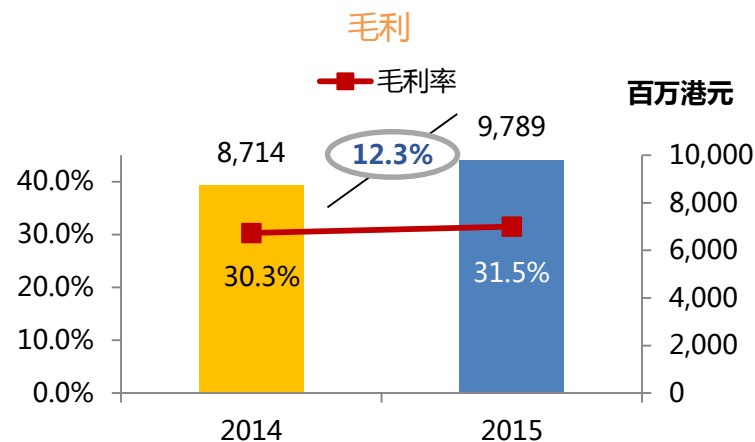
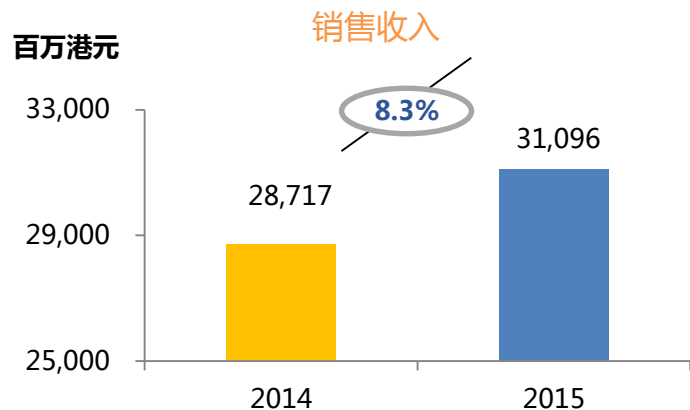


2015年业绩撮要



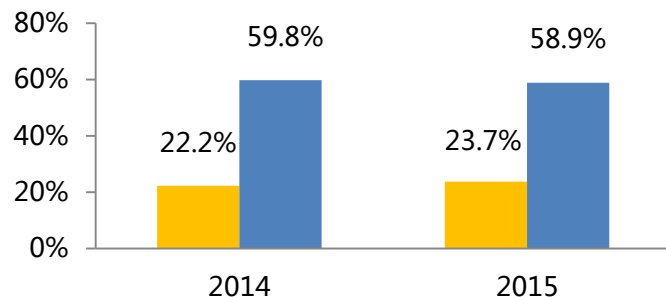
持续稳健的增长及盈利

- 2015年华润燃气营业额达**310.96亿**港元，较2014年的287.17亿港元增长**8.3%**，主要是因为内涵式增长的推动。
- 毛利率为**31.5%**，比2014年的**30.3%**提高1.2个百分点，其中：
 - (a) 销气毛利率上升1.5%到23.7% (2014年：22.2%)
 - (b) 接驳毛利率稍微下降0.9%至58.9% (2014年：59.8%)



燃气销售收入及接驳费毛利率

■ 销气收入毛利率 ■ 接驳费毛利率

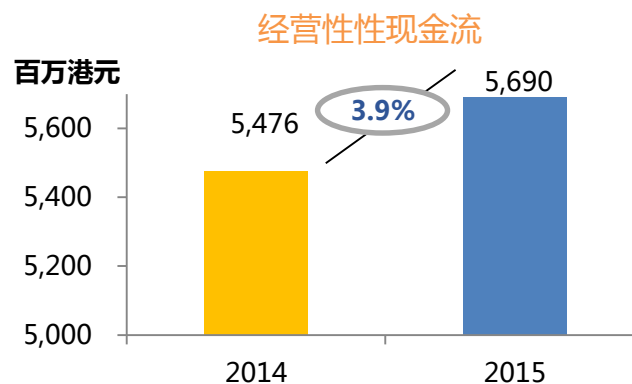
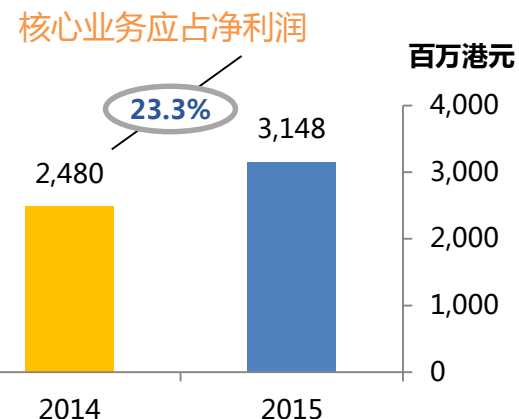
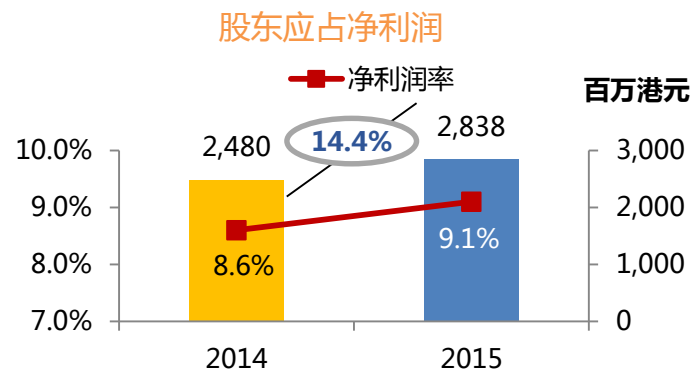


2015年业绩撮要



持续稳健的盈利及现金流增长

- 股东应占盈利为**28.38亿港元**，较2014年的24.80亿港元增长**14.4%**
- 核心业务股东应占盈利为**31.48亿港元**，在剔除(a) 1.58亿港元的非经营性项目，包括1.51亿港元的汇率亏损及(b)人民币汇率下跌导致转换损益表为港币而减少的1.52亿港元后，较2014年的24.80亿港元增长**23.3%**
- 营运性现金流**56.90亿港元**，较2014年的54.76亿港元增长**3.9%**

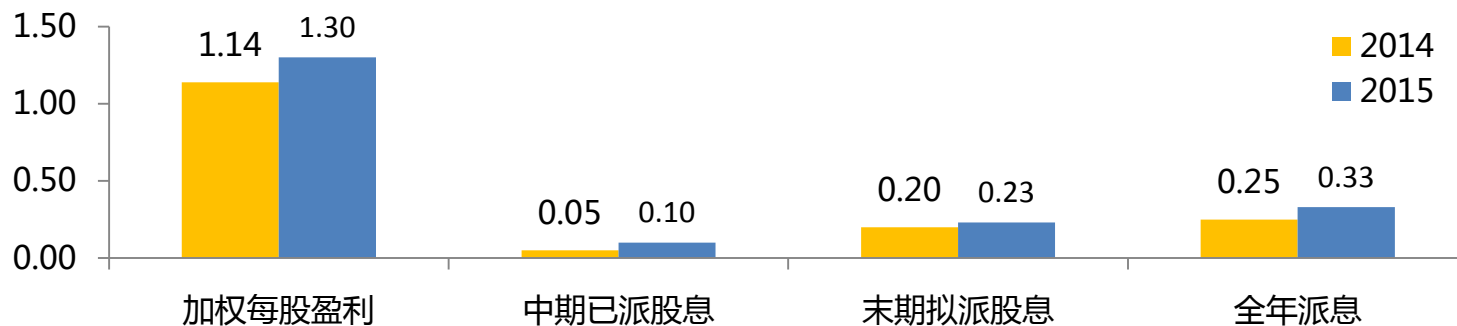


2015年业绩撮要



持续增长的派息

每股盈利及派息	2014	2015
加权平均每股盈利	1.14港元	1.30港元
中期已派股息	0.05港元	0.10港元
末期拟派股息	0.20港元	0.23港元
全年派息	0.25港元	0.33港元
派息率	22%	25%



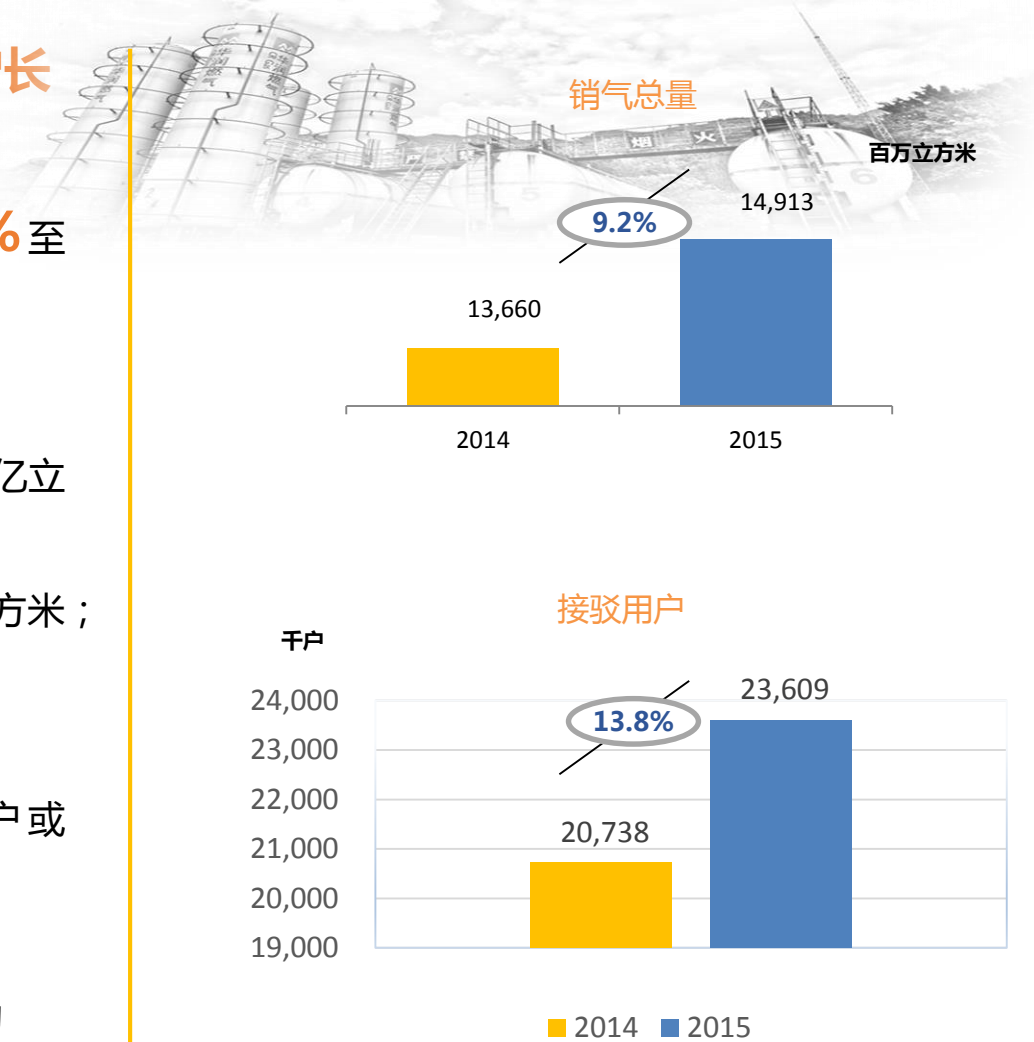
- 2015年全年每股派息**0.33港元**，比2014年的0.25港元增加0.08港元或**32%**；
- 2015年每股派息率从2014年的22%增加至25%；
- 燃气业务开始进入较成熟发展阶段，派息率将会逐渐提高。



2015年业绩撮要

稳健的销气量及接驳用户的增长

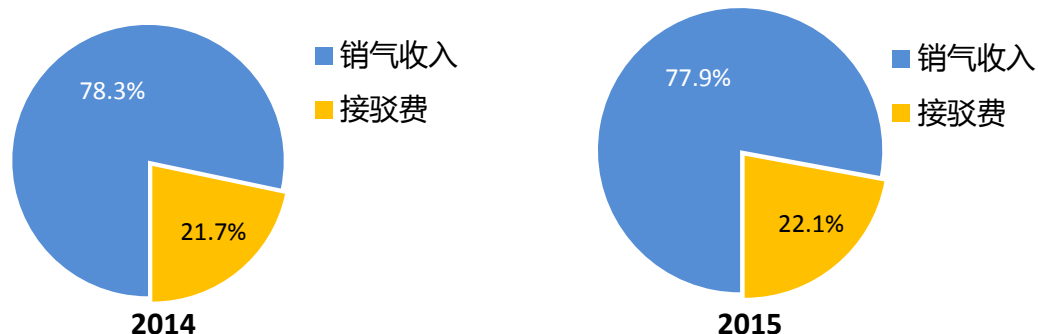
- 销气量由136.60亿立方米增长**9.2%**至**149.13**亿立方米(注),其中:
 - (a) 内涵增长8.8%, 销气量为 148.55亿立方米
 - (b) 收购增长0.4%, 销气量为0.58亿立方米;
- 华润燃气销气量中没有贸易气量。
- 接驳用户数由2074万户增加287万户或**13.8%**至**2,361**万户
- 注: 2015年中国天然气消费量增长率仅为5.7%



2015年业绩撮要

可持续的收入和优良的用户结构

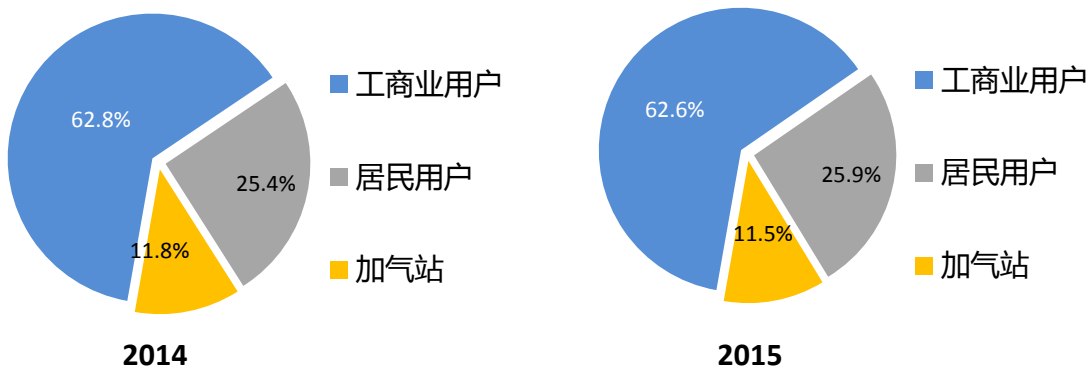
收入细分 – 销气收入的高比重
可以抵抗一次性接驳费降低所带来的风险



燃气销售收入按用户类别细分 – 合理的居民，工商业及加气站用户分布带来稳定的收入



燃气销售量按用户类别细分 – 合理的居民，工商业及加气站用户分布带来稳定的毛利率





2

2015年营运撮要





营运表现	于2015年 12月31日	于2014年 12月31日	增加/ (减少)
项目数目	220	205	15
总销气量(百万立方米)	14,913	13,660	9.2%
居民用户	3,863	3,467	11.4%
工商业用户	9,337	8,576	8.9%
加气站	1,713	1,617	5.9%
接驳用户			
居民用户	23,608,806	20,738,125	2,870,681
工业用户	9,541	7,909	1,632
商业用户	164,305	134,263	30,042
加气站数目			
加气站 (CNG/ LNG/ L-CNG)	317 (217/67/33)	279(194/55/30)	38(23/12/3)
平均单个加气站销气量 (百万立方 米/年) (注)	5.40	5.80	(6.9%)

注：华润燃气加气站单体销气量远超行业平均水平



营运表现	于2015年 12月31日	于2014年 12月31日	增加/ (减少)
平均销气价 /成本/毛利(人民币每立方米)	2.94/2.23/0.71	2.91/2.24/0.67	0.03/(0.01)/0.04
居民用户	2.21/1.96/0.25	2.16/1.99/0.17	0.05/(0.03)/0.08
工商业用户	3.06/2.25/0.81	2.29/2.27/0.72	0.07/(0.02)/0.09
加气站	3.64/2.42/1.22	3.62/2.55/1.07	0.02/(0.13)/0.15
平均销气毛利率	23.7%	22.2%	1.5%pt
居民用户	11.2%	7.8%	3.4%pt
工商业用户	26.4%	24.0%	2.4%pt
加气站 (CNG/ LNG)	33.7% (36.4%/25.8%)	29.5% (30.1%/19.6%)	4.2%pt
平均居民接驳收入 (人民币) (注)	2,990	3,160	(170)
工商业已装置设计供气量 (立方米每日)/使用率 (%)	62,869,040 40.7%	47,431,293 49.5%	15,437,747 (8.8%)pt
居民用户渗透率	44.4%	41.5%	2.9%pt
管网长度 (公里)	116,241	98,512	17,729

注:2015年总体新增居民用户2,447,548户 (2014年:2,329,225户) 已支付接驳费的居民用户, 其中1,544,982 (2014年:1,340,068户) 的新增居民用户已反映在合并报表中。



3

2015年重大事项



2015年重大事项



2015年新投资项目

2015年，华润燃气投资**27**个城市燃气项目，总投资额为**18.16亿**港元，其中总部投资18个项目，投资额为16.50亿港元，附属业务单位投资9个项目，投资额为1.66亿港元

2015年，华润燃气战略性资本支出（包括所有成员公司管网场站支出及外部投资支出）为**59.18亿**港元，2016年战略性资本支出预算为**64.87亿**港元

另外，董事会已公布或批准另外**25**个城市燃气项目，建议投资额**14.77亿**港元

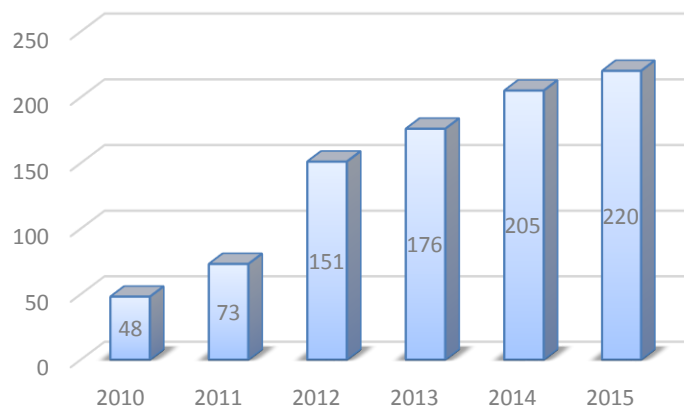
2015年，华润燃气完成**2**个国内最大的国有企业改制项目，包括：

青岛项目

秦皇岛项目

截至2015年，华润注册燃气项目数合计为**220**个

历年注册项目数



2015年重大事項

2015年新投資項目

2015年3月9日，華潤燃氣與青島泰能集團簽訂合作協議成立合資公司，合資公司註冊資本人民幣**12.5億元**，青島泰能持股51%；華潤燃氣持股49%。

青島泰能集團是青島市的主要燃氣供應商，總用戶數約100萬戶，年銷氣量3.83億立方米。

青島是位於山東省的重要城市，2015年地區生產總值(GDP)達9,400億元人民幣，人口871萬。青島能源集團2015年全年銷氣量約**4億**立方米，占青島市總銷氣量的市場份額超過70%。2020年預計銷氣量會達到約8億立方米，將會成為我們前十大燃氣分銷項目之一。

青島項目



2015年重大事项



2015年新投资项目

2015年10月21日，秦皇岛合资公司成立，注册资本人民币**2.94亿元**，秦皇岛燃气以燃气资产出资，占股51%，华润燃气以现金出资，占股49%。

秦皇岛燃气公司是河北省最后一个地级城市国有未改制燃气企业，各类用户超过33万户，年销气量2.3亿立方米。

秦皇岛是位于河北省的一个海滨城市，2015年度生产总值(GDP)约1,250亿元人民币，人口306万。天然气年消耗量达**2.3亿**立方米。覆盖39万已接驳居民用户，拥有6个加气站及1,357公里管输线。

秦皇岛项目



2015年重大事项

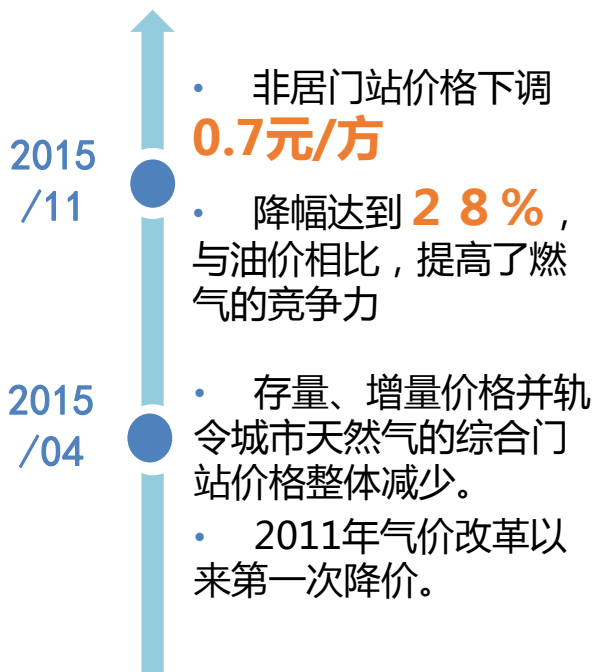
2015年天然气价格改革，天然气市场化定价机制将逐步形成

现状：近期价格下调利好天然气消费增长



未来：形成市场化定价机制，建立价格监管制度，非居民气价由市场决定，对下游燃气行业是正面的。

逐步向市场定价转变：



市场化定价机制

放开天然气行业竞争性环节的政府定价

- 上游气源与下游销气公司通过天然气交易平台买卖气源
- 下游销售公司与终端非居客户协定气价
- 居民价格仍受政府管制，但阶梯气价全面建立

形成多层次天然气交易平台及开放气源

- 天然气交易中心
- 分拆中游管网，允许第三方气源进入

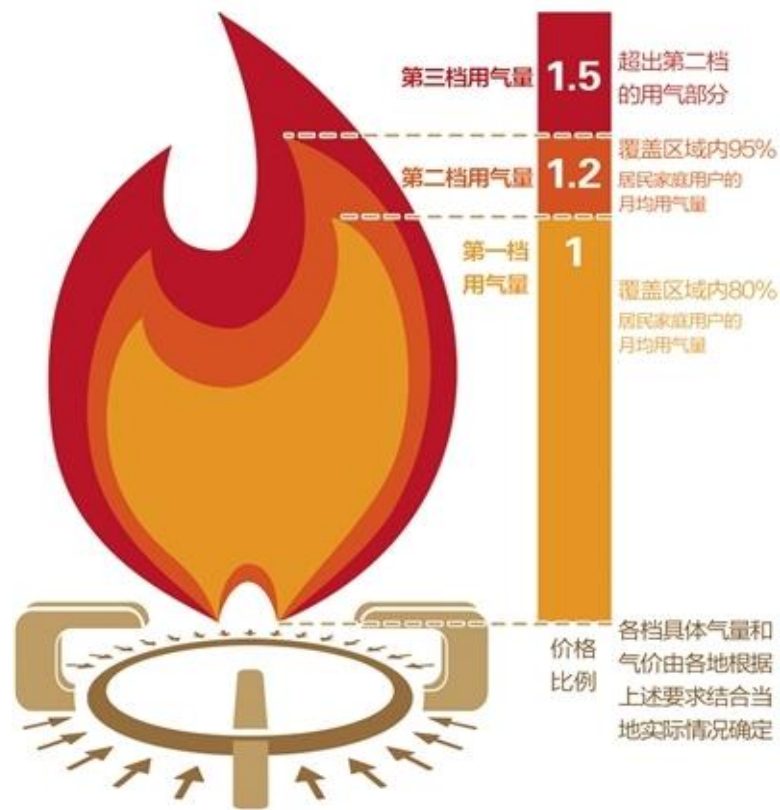
2015年重大事项

居民用户阶梯式气价

为了减轻工商业承受气价的负担，国家发改委在2014年三月份颁布政策，要求2015年底前所有已通气城市均应建立起居民生活用气阶梯价格制度。到目前为止，华润燃气**49%**受影响的气量包括绝大多数大城市燃气项目已经采用阶梯式气价销售方式。

预计如果我们的项目全部都实施阶梯气价会使居民用户售气的毛利增加**0.11元**人民币每立方，或整体毛利增加约**0.03元**人民币每立方。

华润燃气的大城市项目多，居民客户在行业里也最多。因此往后居民价格的逐步提升对华润燃气的正面影响在行业里会是最大的。





4

华润燃气资本市场表现



华润燃气资本市场表现



华润燃气上市后快速增长

华润燃气十二五期间市值增长**1.5倍**，P/E及P/B相对稳健，处于行业前列。

上市股价：3.42(配股价) 2.18(收市价)

市值：**30.83亿港元**（项目数**7个**）

股东应占利润：**2.37亿港元**

2010年12月31日收市股价：11.06

市值：**202.52亿港元**（项目数**48个**）

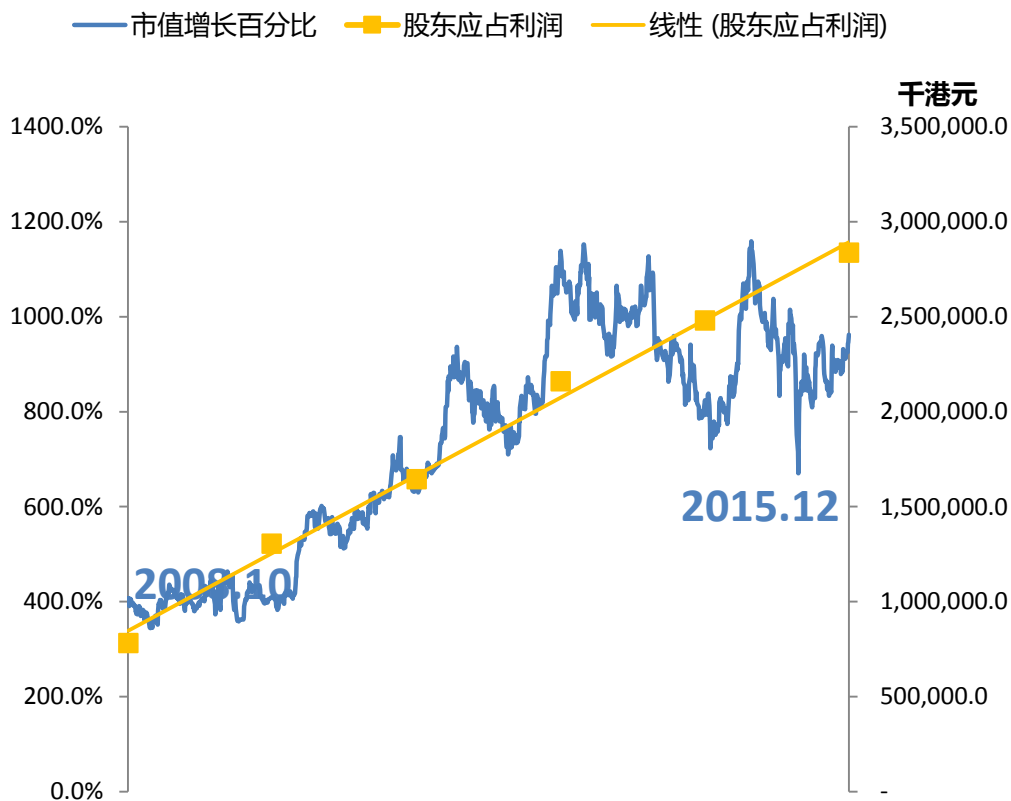
股东应占利润：**7.73亿港元**(经重列)

2015年12月31日收市股价：23.15

市值：**514.86亿港元**（项目数**220个**）

股东应占利润：**28.38亿港元**

市值增长百分比及股东应占利润



过去5年华润燃气市值增加 **+154.2%**

同期恒生指数下跌 **-4.87%**



华润燃气资本市场表现

华润燃气投资信贷评级再被确认

国际著名评级公司标准普尔、穆迪及惠誉授予华润燃气投资级评级

评级机构认为：

- 处于中国城市管道燃气分销业务的领导地位；
- 拥有地域分布广的城市燃气项目和多元化的终端用户结构；
- 受到中国不断发展的政府监管及经营环境的影响；
- 具有稳健并逐渐优化的财务状况。

**STANDARD
& POOR'S**

BBB+

MOODY'S

Baa1

Fitch Ratings

BBB+



华润燃气资本市场表现



华润燃气2015年所获荣誉

2015

- 连续第三次入选普氏能源资讯**全球能源企业250强**，排名从2014年的218位显著提升至2015年的**181位**，同时被普氏能源资讯评为亚洲增长最快能源企业**第2名**，城市燃气类**第1名**。
- 再次获得《亚洲周刊》评选的“中国大陆企业香港股市排行榜”中荣获**“最绩优企业大奖”**及**“环保新能源企业大奖”**。





5

华润燃气未来发展计划



未来发展计划



立足于全国高质量的燃气项目

华润燃气燃气项目

220

省份

22

直辖市

3

省会城市

14

地级市

72

管道名(Pipeline Name)	建设日期 (Commissioning Year)	建成日期 (Completion Date)	输送能力 (Capacity)	运营商 (Operator)
1.西气东输一期 "West to East 1"	2002	2004	1780 m³	中石油 (PetroChina)
2.西气东输二期 "West to East 2"	2006	2012	3000 m³	中石油 (PetroChina)
3.西气东输三期 "West to East 3"	2012	2016	3000 m³	中石油 (PetroChina)
4.川气东送 "Sichuan to East"	2007	2010	1200 m³	中石化 (Sinopec)
5.中缅原油 "Myanmar to China"	2010	2013	1200 m³	中石油 (PetroChina)
6.中俄原油 "Russia to China" Eastern Pipeline	2014	2018	3000 m³	中石油 (PetroChina)
7.中俄原油 "Russia to China" Western Pipeline	不同 Unknowns	不同 Unknowns	3000 m³	中石油 (PetroChina)
现有液化天然气接收站 Existing LNG Receiving Terminal				
正在建设中途液化天然气接收站 LNG Terminal under construction				
正在计划中途液化天然气接收站 LNG Terminal under planning				

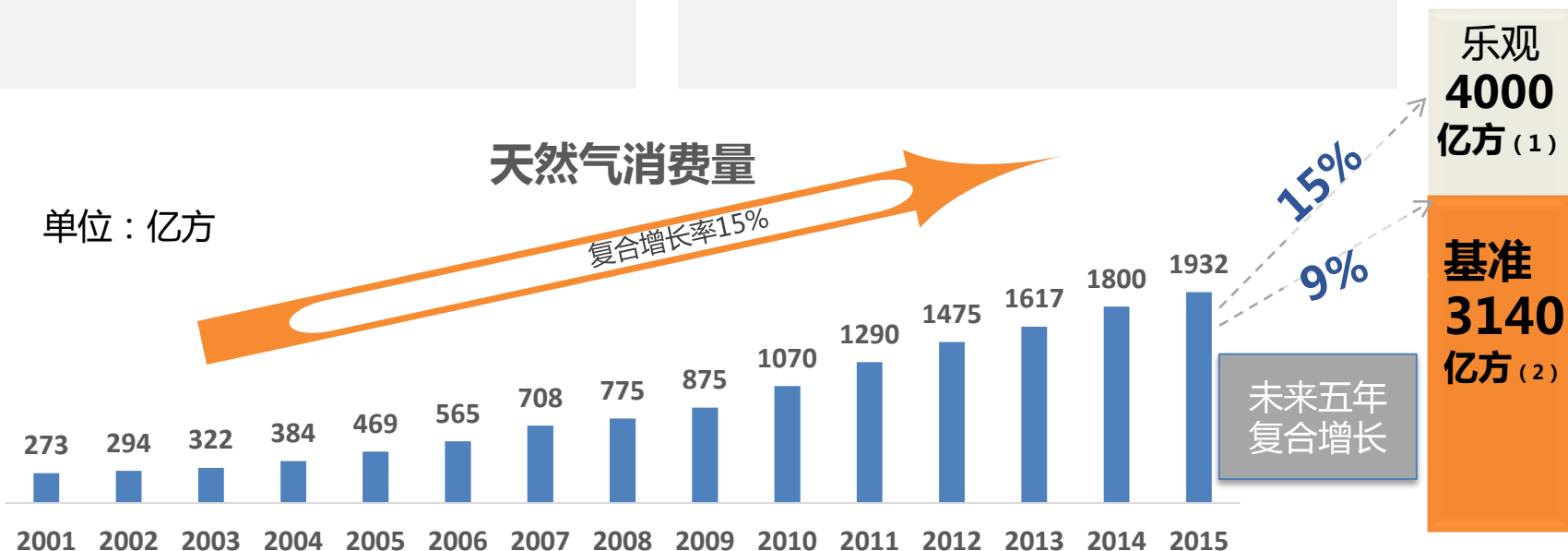


未来发展计划

中国天然气市场仍处于重要发展期

从中国范围看，天然气消费量预计2020年将比2015年增长超过**50%**，基准情景下估计2020年可达**3140**亿方，复合增长率9%

从世界范围看，中国天然气消费量占一次性能源比重仅为**6%**，世界平均水平为**24%**，增长空间巨大



2016年1-2月，华润燃气累计销气量同比增长约为11%

*2020年消费量：(1)《国家能源发展行动计划》预测4000亿方，(2)国际能源署预测3140亿方

未来发展计划

明确战略目标与业务组合



愿景

企业愿景：成为中国最受尊敬的燃气行业领导者

战略目标

规模领先
业绩优良

2020年接驳用户及销气量保持行业第一

大众信赖
员工满意

客户满意度及员工敬业度达到行业领先水平

业务组合

核心业务：天然气销售及管网接驳、CNG/LNG车用气业务

辅助业务：燃气具销售、工程设计业务

拓展业务：分布式能源、船用气、中游管网

潜在业务：售电业务、充电桩业务、天然气上游业务、海外燃气业务

核心能力

卓越运营能力

创新发展能力

服务增值能力

文化凝聚能力

安全保障能力





6

2015年财务撮要



财务撮要

营业额及利润

截至12月31日止	2015年	2014年 重列	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
营业额	31,095,756	28,717,025	8%
毛利	9,788,822	8,713,590	12%
经营溢利 (不包括财务成本及应占合资及联营公司业绩)	4,891,555	4,433,622	10%
期内溢利	3,803,107	3,349,129	14%
股本持有人应占溢利	2,837,910	2,479,898	14%
经营业务所得现金流入额	6,983,749	6,689,089	4%
经营业务所得现金净流入额 (支付税款之后)	5,690,055	5,476,262	4%
每股基本盈利 ⁽¹⁾ (港币)	1.30	1.14	14%
已派中期股息, 每股 (港仙)	10	5	100%
拟派末期股息, 每股 (港仙)	23	20	15%
中期及拟派末期股息, 每股 (港仙)	33	25	32%

注: (1)每股基本盈利按已发行股份的加权平均数计算。

财务撮要

资产、负债及股本

截至12月31日止	2015年 12月31日	2014年 12月31日 重列	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
总资产	59,896,272	57,751,698	4%
银行结存及现金	10,750,872	9,707,507	11%
银行及票据借贷总额 (注)	14,899,191	14,929,154	0%
借贷净额	4,148,319	5,221,647	(21%)
股本持有人应占股本	17,009,359	16,063,368	6%
非控股权益	5,477,647	5,064,551	8%
股本总值	22,487,006	21,127,919	6%

注：其中143亿港元为港元或美金借贷，为了减低汇率风险，计划2016及2017年分别把40亿及45亿港元的贷款换成人民币或还款。



财务撮要

盈利、流动及资本比率

财务指标	2015年 12月31日	2014年 12月31日 重列
毛利率	31.5%	30.3%
净利率	9.1%	8.6%
流动比率	0.8x	0.9x
净资本负债比率 ⁽¹⁾	24.4%	32.5%
资本负债比率 ⁽²⁾	39.9%	41.4%
资产负债比率 ⁽³⁾	24.9%	25.9%
加权平均资本回报率 ⁽⁴⁾	16.6%	15.4%

- 注：**
- (1) 净资本负债比率指银行及票据借贷净额与股本持有人应占股本的比例。
 - (2) 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。
 - (3) 资产负债比率指银行及票据借贷总额与资产总值的比例。
 - (4) 如果不包括合并储备，回报率为11.0%（2015年），10.0%（2014年）。

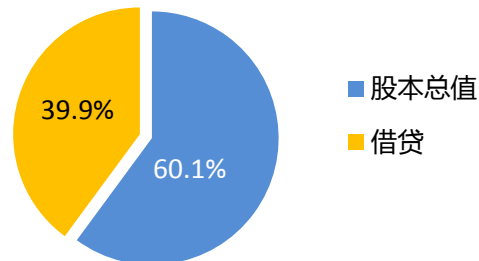
财务撮要

均衡的资本结构

股东资金和借贷比例

	千港元	%
股本总值	22,487,006	60.1%
借贷 (银行、票据及股东贷款)	14,899,191	39.9%
总资本	37,386,197	100.0%

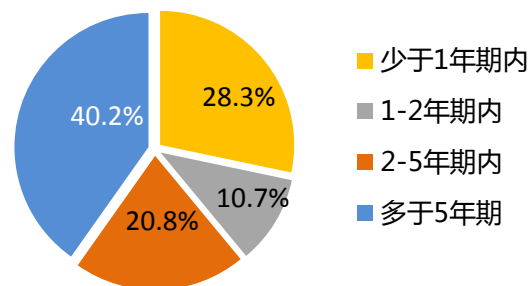
股东和借贷 %



长短期借贷比例

	千港元	%
少于1年期内	4,219,798	28.3%
1-2年期内	1,590,278	10.7%
2-5年期内	3,096,701	20.8%
多于5年期	5,992,414	40.2%
总借贷	14,899,191	100.0%

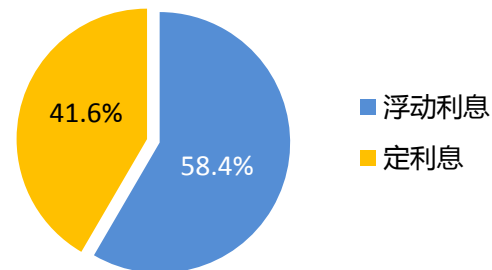
长短期借贷 %



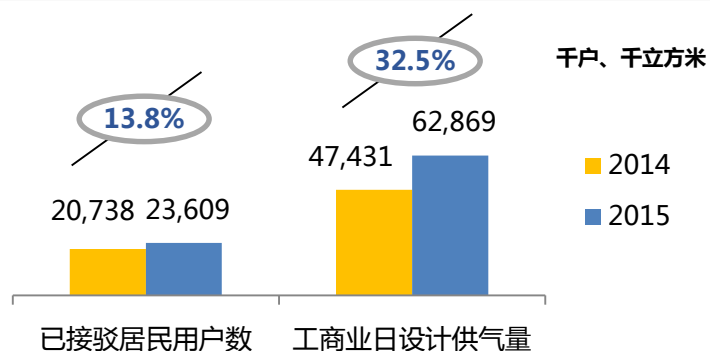
定息及浮动息借贷比例

	千港元	%
浮动利息	8,697,430	58.4%
定利息	6,201,761	41.6%
总借贷	14,899,191	100.0%

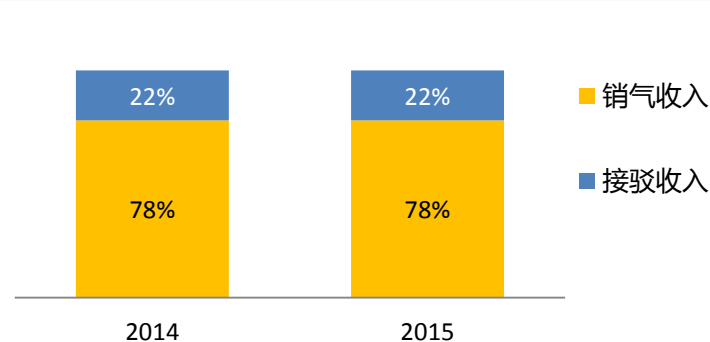
定息/浮动息 %



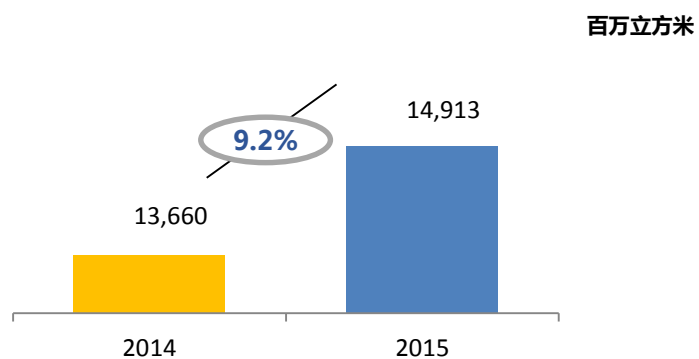
已接驳居民用户数及工商业日设计供气量



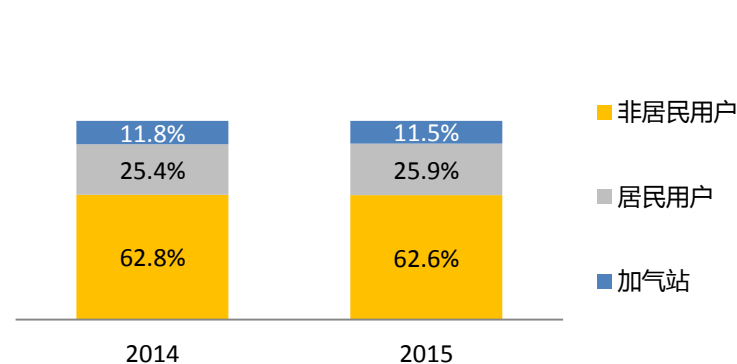
销气收入细分



销气总量

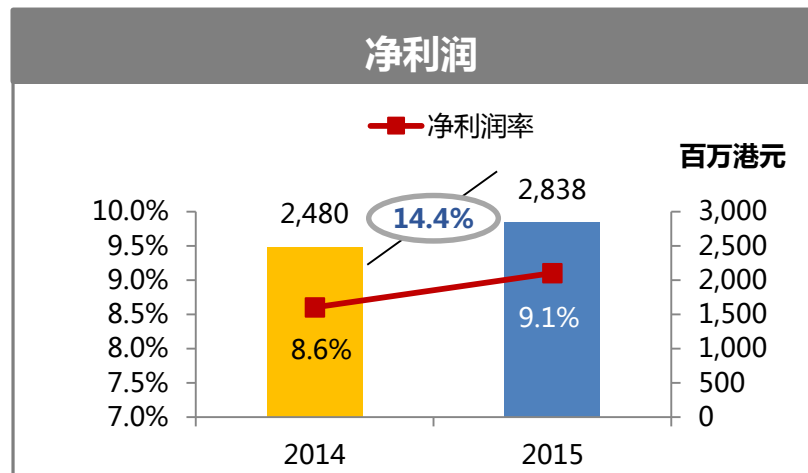
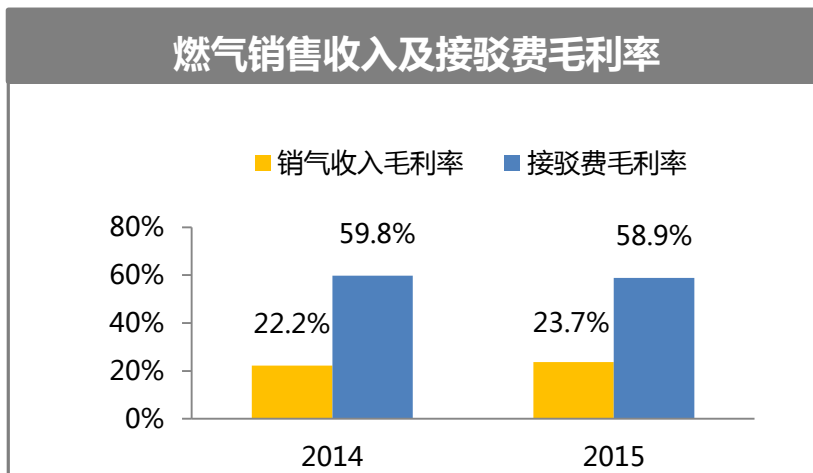
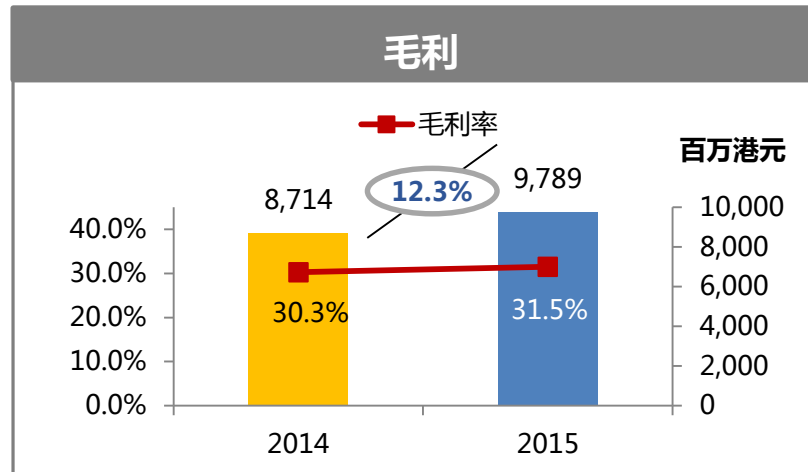
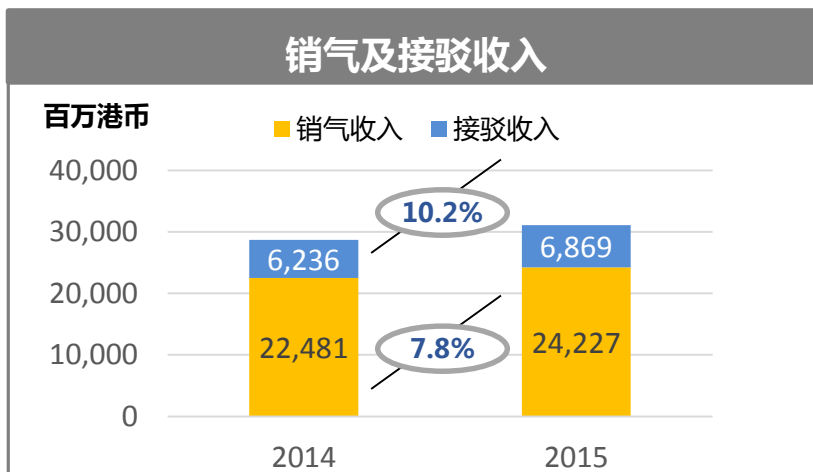


总销气量按用户类别细分



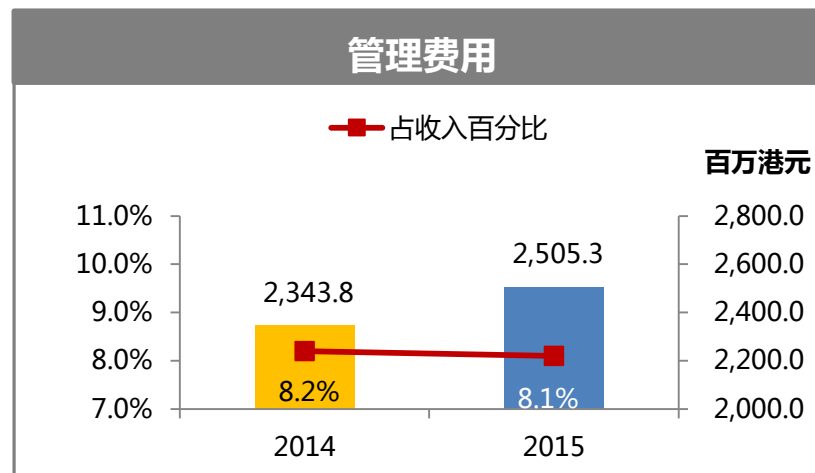
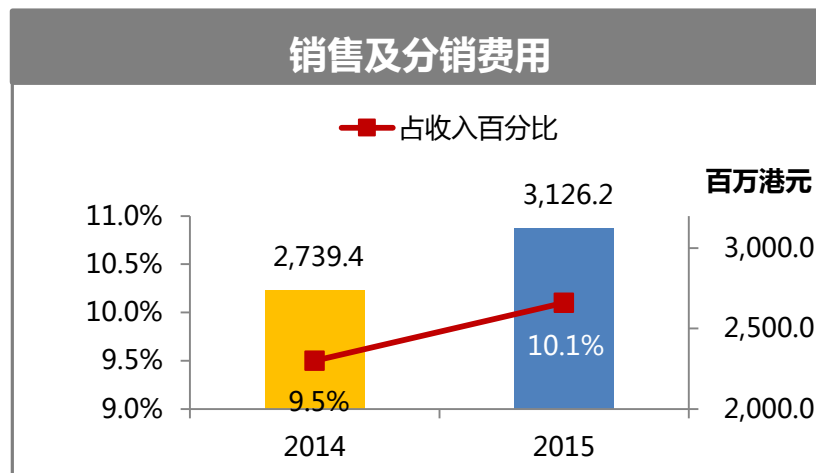
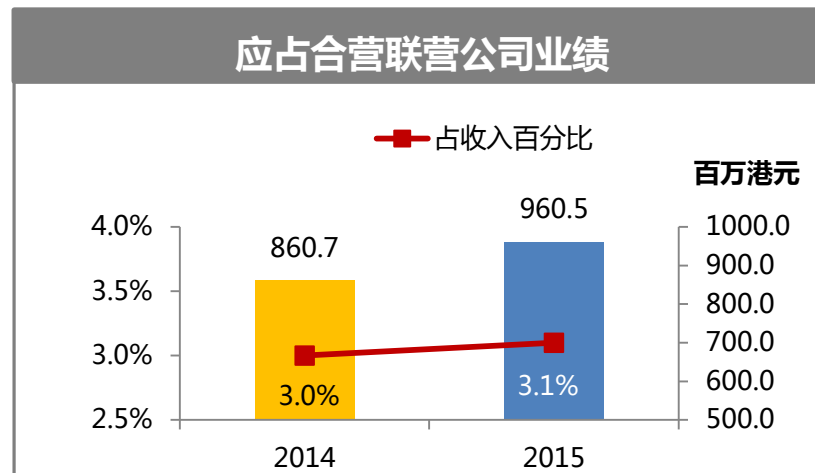
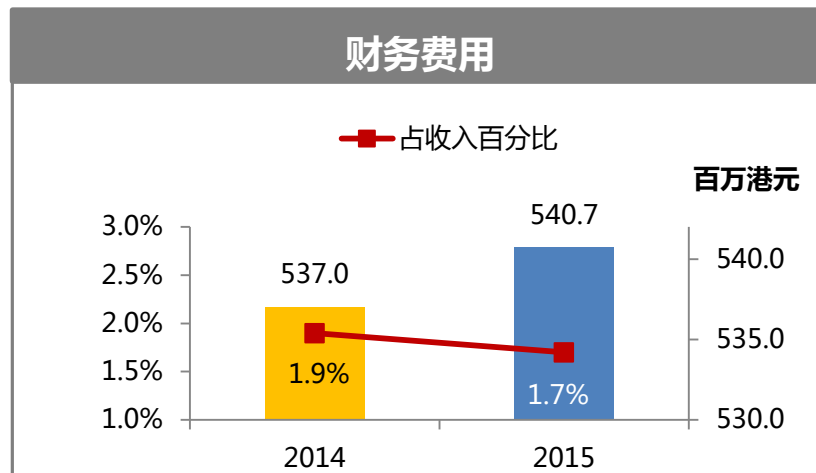
财务撮要

强劲的财务增长和盈利能力



财务撮要

相对平稳的财务能力

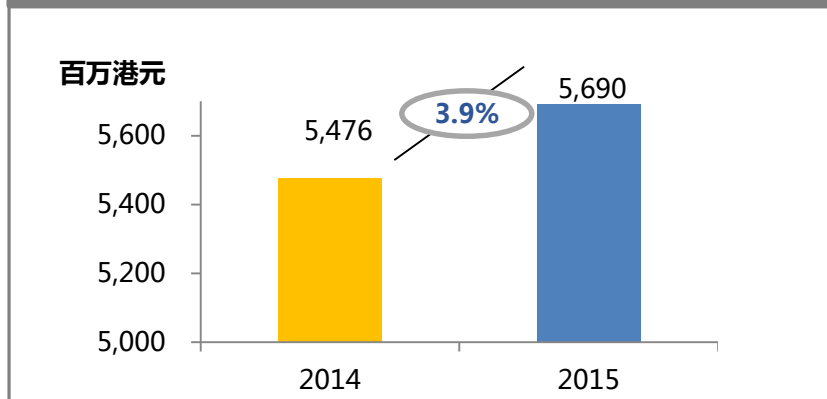


销售及分销费用和管理费用增加主要是因近几年新收购的项目需要时间达到规模效应。

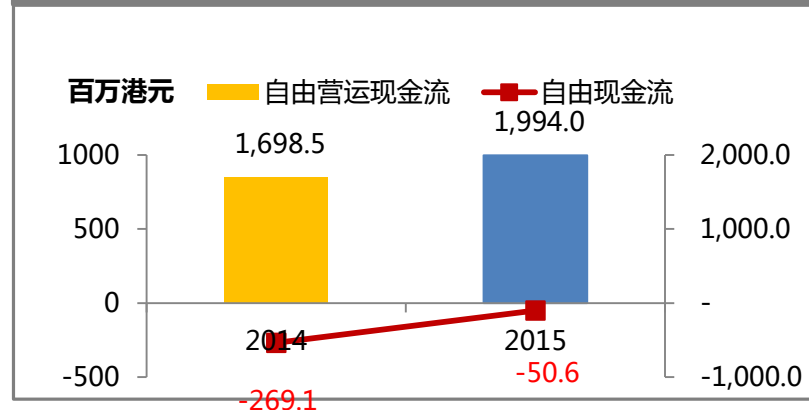
财务撮要

稳健的营运、自由现金流和资产负债管理

营运现金流



自由营运现金流/自由现金流

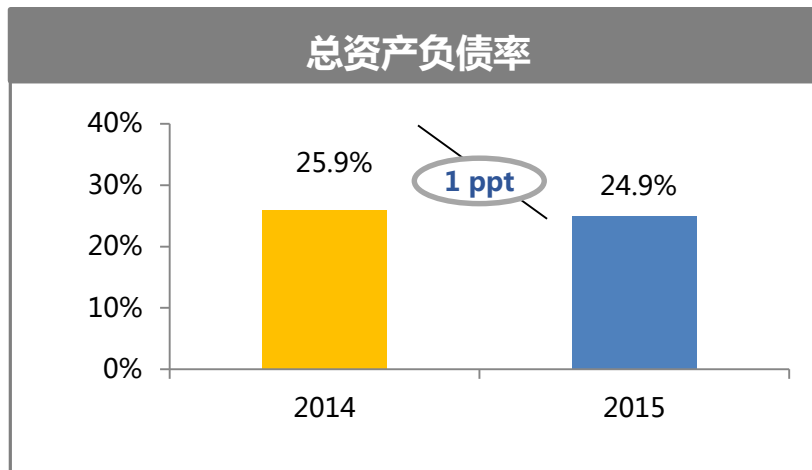


1) 自由营运现金流(战略性资本开支前) = 营运现金流 - 营运资本支出

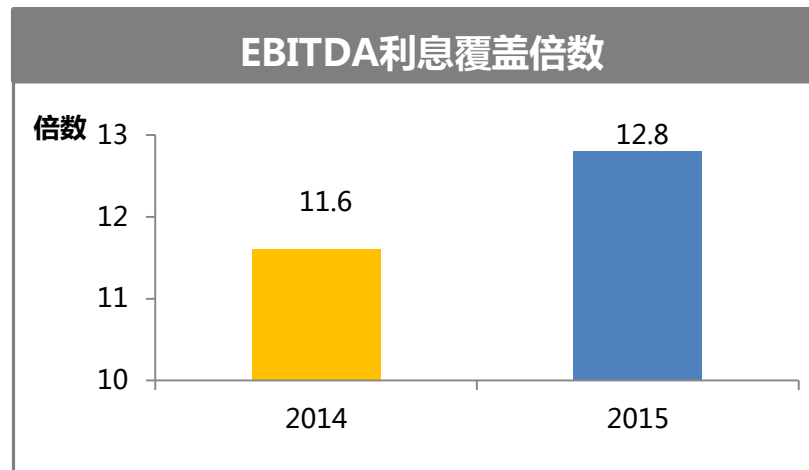
2) 自由现金流 = 自由营运现金流 - 收购资本支出

2015年收购资本支出包括青岛项目

总资产负债率



EBITDA利息覆盖倍数



注：如果包括利息收入，利息覆盖倍数会是23.1倍（2014：32.6倍）



7

附录



免责声明和联系方式

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。

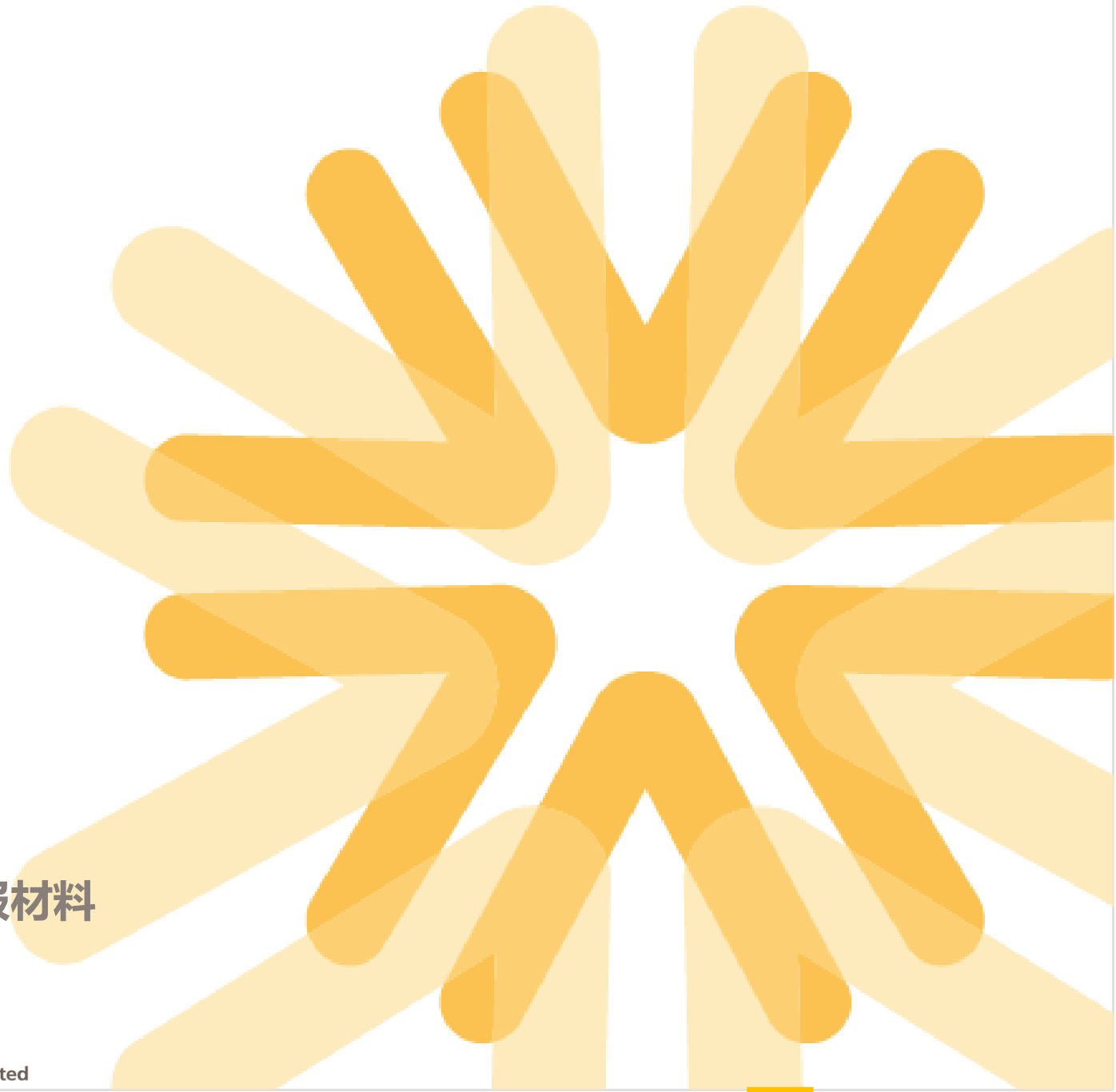
投资者关系联系方式:



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
网址: www.crgas.com.hk





二零一五年业绩汇报材料



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