



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

二零一六年全年业绩报告

Bench-marking &
Growth

學標杆 促發展



目录

Contents



一

业绩摘要

二

营运摘要

三

行业趋势

四

公司战略

五

财务分析

业绩摘要

2016年华润燃气主要经营指标保持了快速增长，业务规模不断扩大，盈利水平稳步提高，派息水平持续提升。

主要业绩指标		2015年	2016年	增长率/增长
业务规模	销气量 (亿立方)	141.2	162.7	15%
	燃气用户 (万户)	2378	2649	11%
盈利水平	净利润 (亿港元)	38.0	44.4	17%
	股东应占净利润 (亿港元)	28.4	32.9	16%
	综合毛利率 (%)	30.5%	34.0%	3.5ppt
	经营性现金流 (亿港元)	56.9	73.6	29%
派息水平	中期及拟派股息 (港仙)	33	45	36%

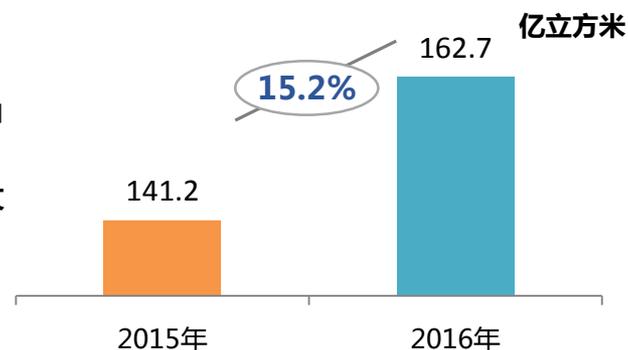
- ✓ 燃气用户包含居民、工业及商业用户
- ✓ 华润燃气是中国燃气用户及接驳可覆盖人口最多的燃气企业

业务规模不断扩大

销气量及新增民用户数均保持快速增长，分别增长15.2%及11.4%

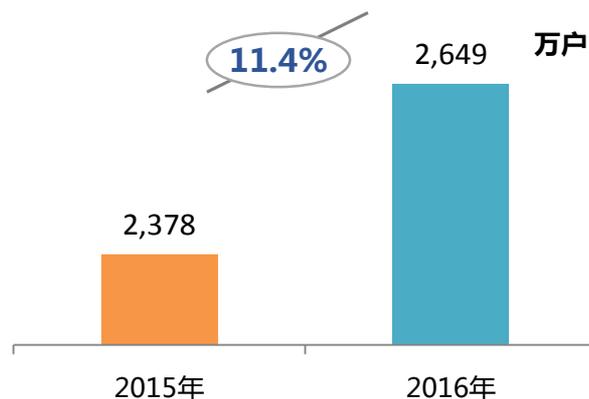
销气量
163亿立方

销气量**162.7亿方**，同比增长**15.2%**，其中商业用户销气量同比增长31.0%，为增长最快的板块



燃气用户数
2649 万户

累计燃气用户总数**2,649万户**，同比增长11.4%。全年新增居民接驳用户269万户，工商业用户近2万户。



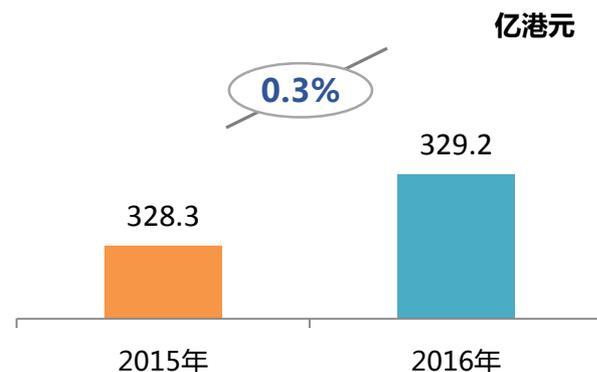
营业额及毛利率均稳步提高

受国家发改委下调非居民用气门站价格的政策和人民币贬值双重因素影响，营业额依旧保持0.3%的增长，销气毛利的提升带动公司整体综合毛利率增长至34.0%。

营业额
329.2亿港元

营业额**329.2亿**港元，同比增长0.3%。

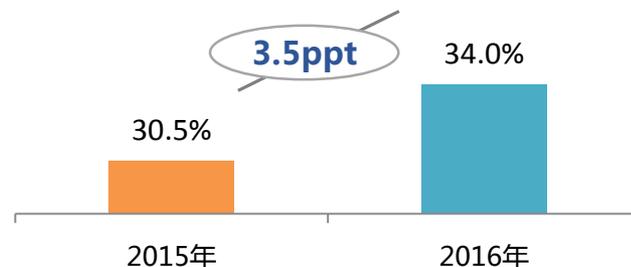
- ✓ **价格影响**：2015年11月20日国家发改委发文下调非居民用气门站价0.7元/方，下游燃气企业销气价格同步下调
- ✓ **汇率影响**：2016年人民币汇率同比下跌约7.1%，剔除汇率影响，以人民币计，营业额同比增加13.5%



综合毛利率
34.0%

综合毛利率实现**34.0%**，同比增长**3.5ppt**。

- ✓ **销气毛利率**由23.7%增长至27.2%
- ✓ **接驳毛利率**保持59.8%

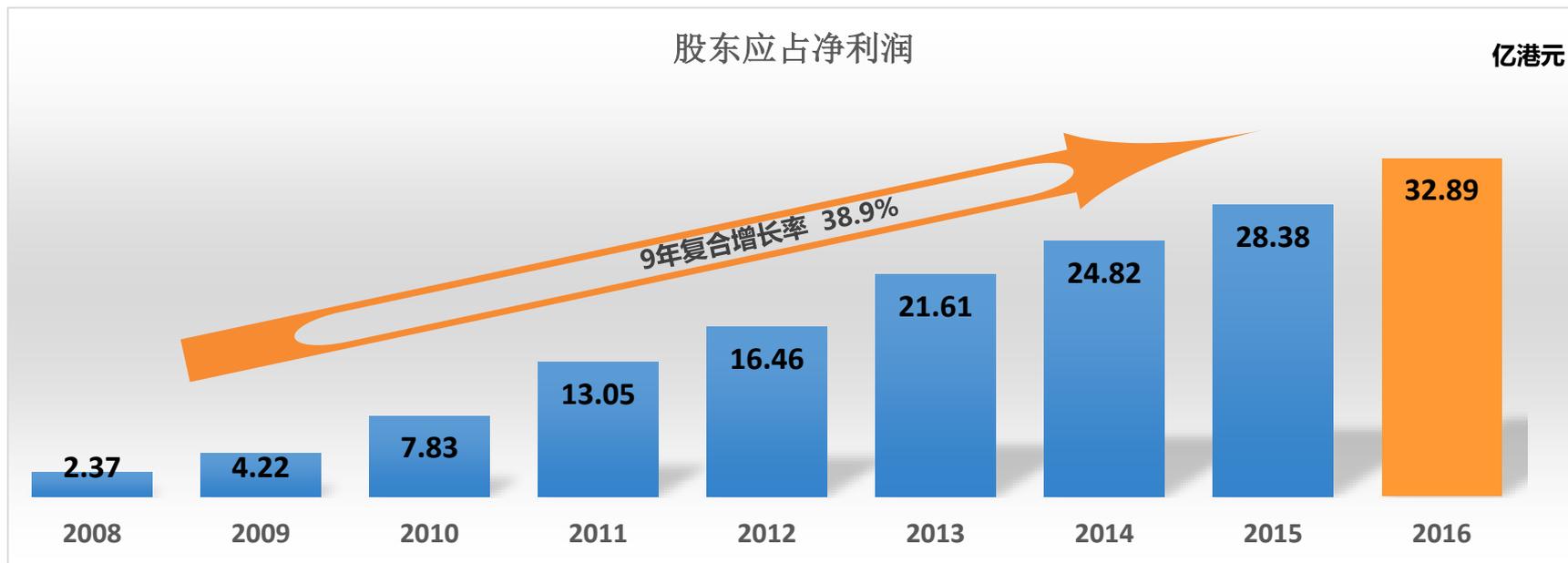
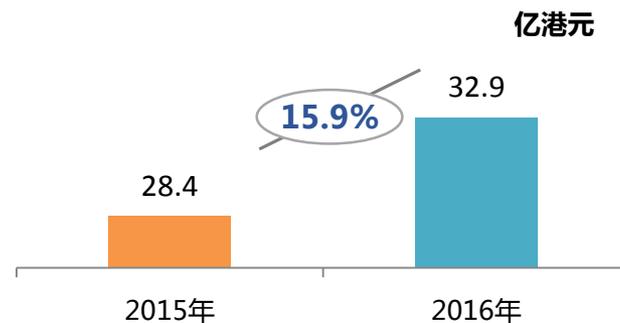


公司盈利稳定、持续、快速增长

股东应占净利润保持稳定增长，自上市以来，公司盈利能力稳定、持续、快速增长，9年复合增长率高达38.9%。

股东应占净利润
32.9 亿港元

股东应占净利润实现**32.9亿港元**，同比增长**15.9%**。剔除汇率影响，以人民币计，股东应占净利润同比增长24.2%



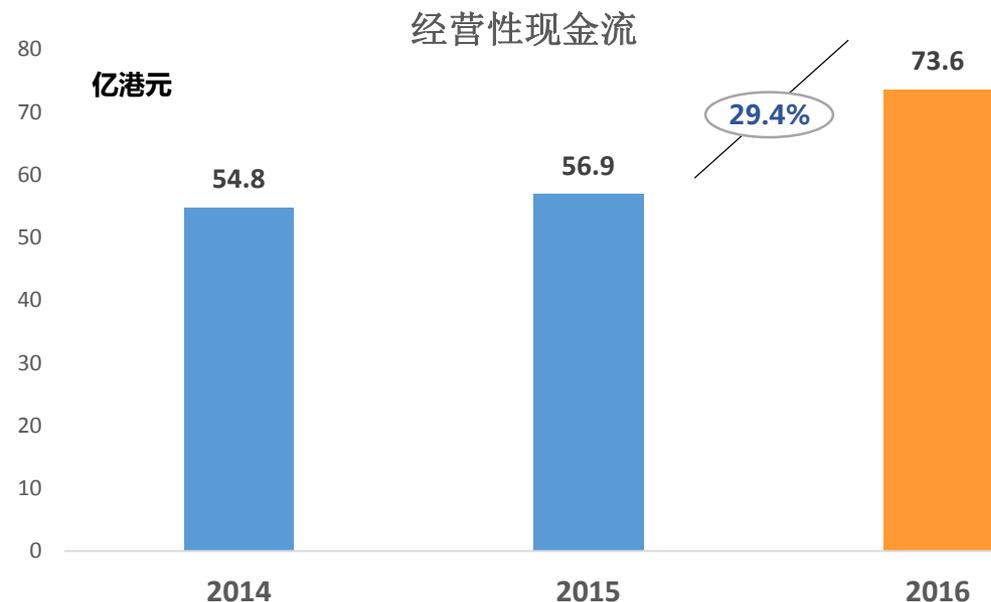
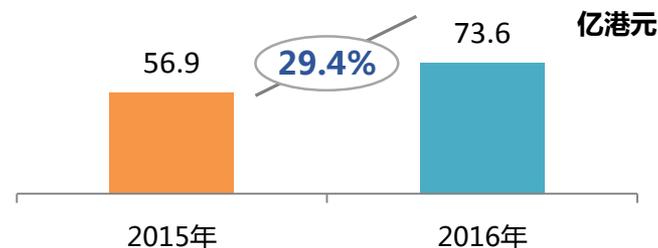
强劲的现金流

华润燃气经营性现金流保持良好增长，持续得到国际信贷评级机构标普、穆迪、惠誉BBB+/Baa1/BBB+的高位投资评级。

经营性现金流

73.6 亿港元

经营性现金流**73.6**亿港元，同比增长**29.4%**。



STANDARD
& POOR'S

BBB+

MOODY'S

Baa1

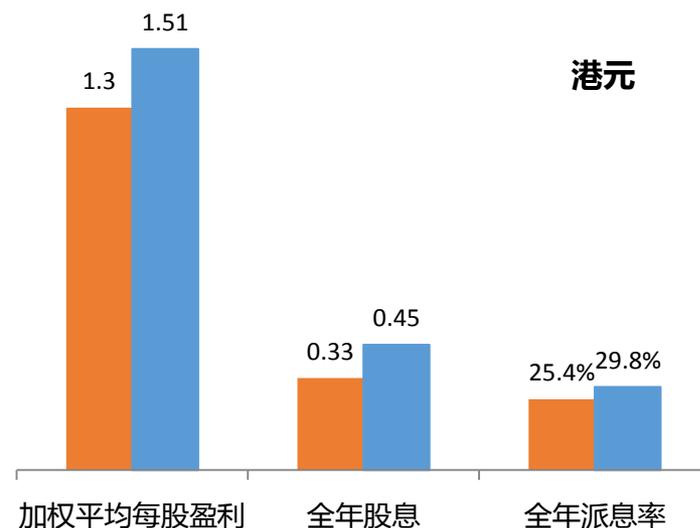
Fitch Ratings

BBB+

持续增长的派息

作为公用事业板块的上市公司，公司燃气业务开始进入较成熟发展阶段，现金流持续增长，派息率逐渐提高。

每股盈利及派息	2015年12月31日	2016年12月31日
加权平均每股盈利	1.30	1.51
全年拟派股息	0.33	0.45
全年拟派息率	25%	30%



- ✓ 2016年中期每股派息0.15港元，年底拟派股息0.30港元。
- ✓ 2016年全年每股拟派股息**0.45港元**，比2015年的0.33港元增加0.12港元，**增长36%**

目录

Contents



一

业绩摘要

二

营运摘要

三

行业趋势

四

公司战略

五

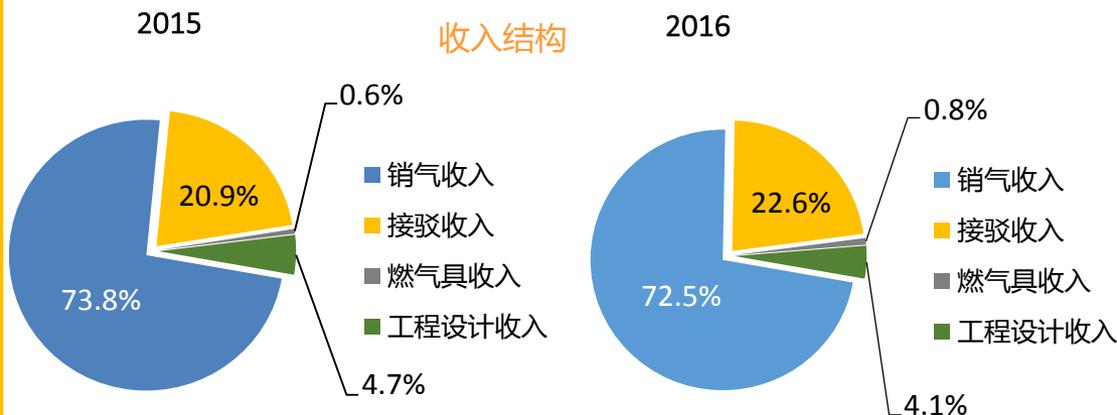
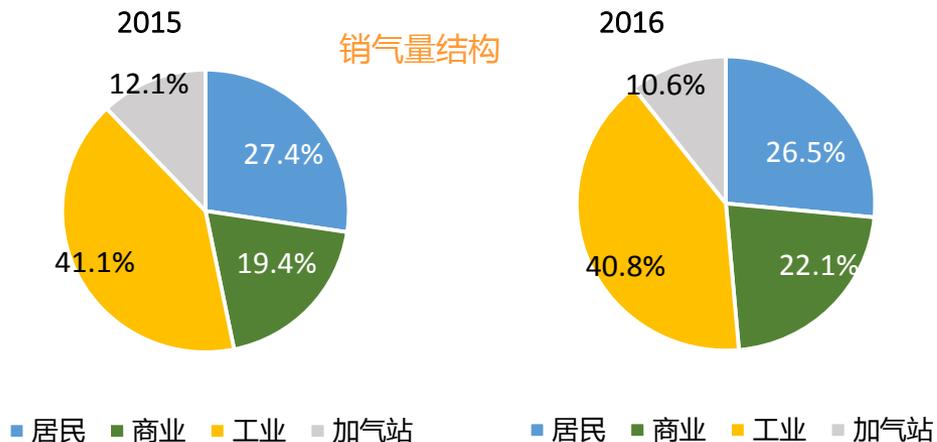
财务分析

优质的收入及用户结构

公司收入结构保持稳定，用户结构持续优化，也为未来的可持续发展奠定良好基础。

✓ 从销气用户细分来看，2016年**商业用户**占比提高2.7pt至**22.1%**，商业用户开发势头强劲，与居民用户相加，占公司整体销气量的48.6%，未来气量及毛利提升空间大。

✓ 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。



内部管控不断提升

梳理确定“供销差管理、用户开发、集中采购”为重点问题，用学标杆方式促进问题解决，同时也带动成员企业形成“学标杆”的氛围。

1、供销差管理

主抓47家重点企业供销差治理，减少气损约1272万方，提升效益近3000万元。2016年华润燃气整体供销差率达到2.3%（行业平均水平为4.0%左右）。

2、用户开发

- ✓ 2016年开发老用户（经营区域内尚未安装使用管道气的住户）41.5万户，全年开发老用户增加接驳费收入11.2亿元。
- ✓ 商业用户增加17038户，同比增长11%，有效提升工商业销气量，深挖燃气市场潜力。

3、集中采购

集采比例达85.6%，成本同比下降6%，进一步提升工程建设效率，降低运营成本。

2016年营运数据

营运表现	于2015年12月31日	于2016年12月31日	变动
项目数目	220	227	7
接驳可覆盖户数 (万户)	5,317	5,717	400
接驳可覆盖人口 (万人)	16,004	17,208	1,204
居民用户渗透率	44.4%	46.0%	1.6%pt
总销气量(百万立方米)	14,121	16,272	15.2%
居民用户	3,863	4,314	11.7%
工业用户	5,802	6,646	14.6%
商业用户	2,743	3,592	31.0%
CNG加气站	1,448	1,408	-2.8%
LNG加气站	265	312	17.6%
平均销气价/成本/毛利 (人民币每立方米)	2.94/2.23/0.71	2.55/1.84/0.71	(0.39)/(0.39)/ (0.00)



2016年营运数据

营运表现	于2015年12月31日	于2016年12月31日	变动
工商业已装置设计供气量 (立方米每日) /使用率%	62,869,040 37.2%	78,586,300 35.7%	15,717,260 (1.5%)pt
管网长度 (公里)	116,241	128,575	12,334
接驳用户	23,782,652	26,495,642	2,712,990
居民用户	23,608,806	26,303,006	2,694,200
工业用户	9,541	11,293	1,752
商业用户	164,305	181,343	17,038
平均居民接驳收入 (人民币)	2,990	2,970	(20)
新增接驳居民数 (已收款)			
总数	2,447,548	2,694,200	246,652
合并口径	1,544,982	1,778,172	233,190
加气站 (CNG/LNG/L-CNG)	317(217/67/33)	335 (221/73/41)	18(4/6/8)



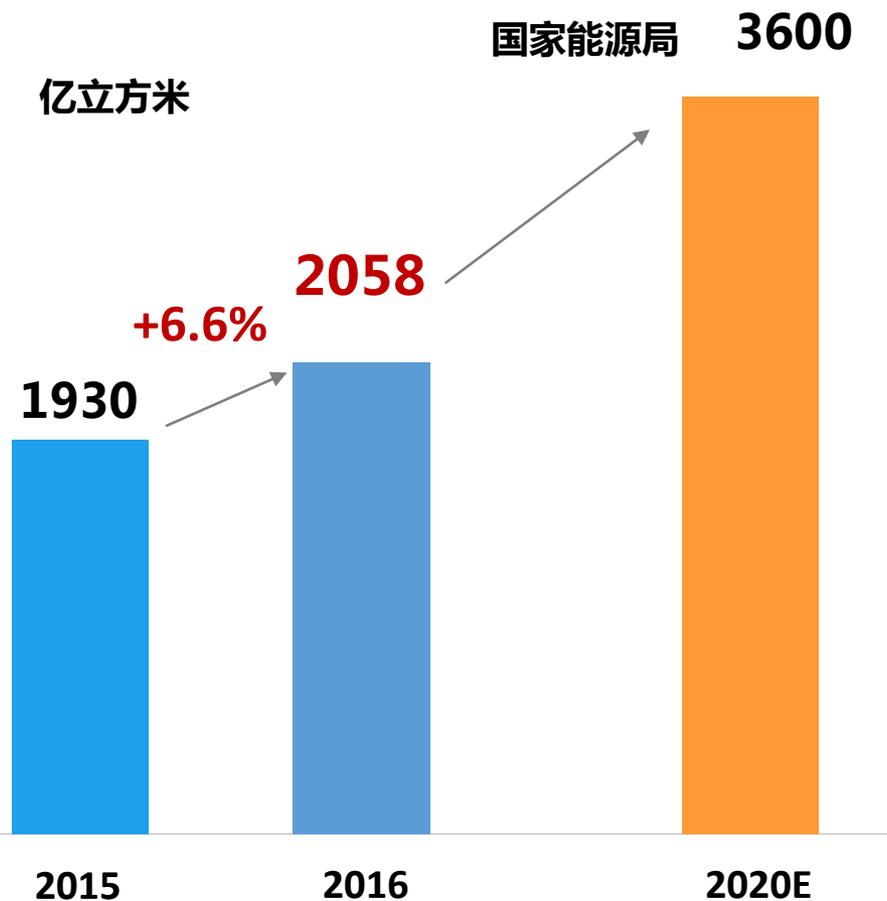
目 录

Contents



天然气市场需求回暖

受益于天然气价格下调和煤改气政策等因素推动，2016年天然整体气消费量增速回升至6.6%。



2016年G20国际能源大会明确 天然气将成为中国主力能源



环保政策推动增长

环保法及地方配套政策发力减煤增气，十三五煤炭占比将降低5%。



国际天然气供应充裕

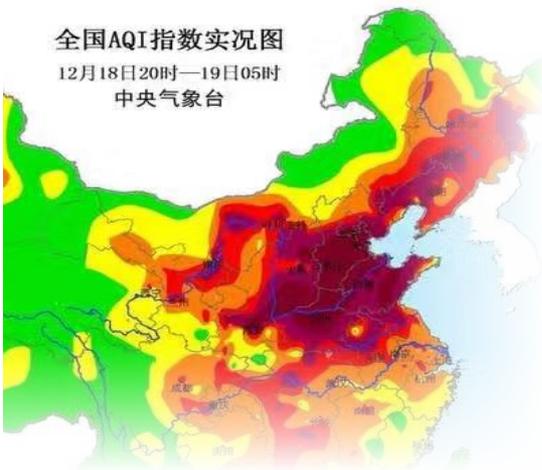
近5年内国际LNG供应仍将保持充裕状态。



煤改气成天然气消费量增长的有力支撑

国家整体环保政策持续发力，各地“煤改气”项目推进力度明显加大，局部污染严重的地区更是采取了强制措施，“煤改气”已成为中国天然气需求增长的有力支撑。公司“煤改气”供暖气量同比增长88.9%，超过11亿立方米。

全国AQI指数实况图
12月18日20时—19日05时
中央气象台



国家能源局划定禁煤区，京津冀及周边、长三角、珠三角、东北等地区为重点



十多个省份出台煤改气政策，大部分煤改气工作将在2017-2018年完成

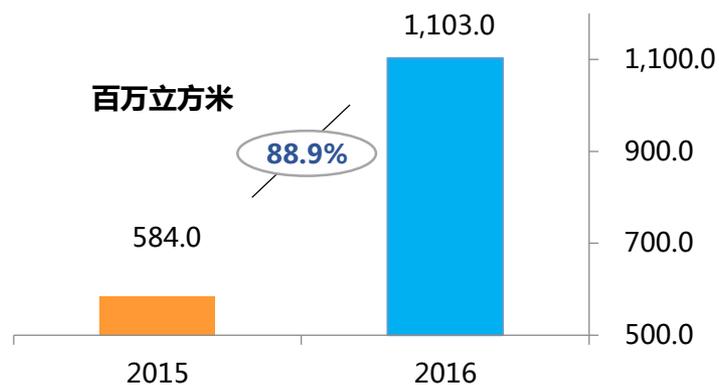
至2020年，“煤改气”
将增加天然气需求

545 亿立方米

替代煤炭消费

1.7 亿吨

公司“煤改气”供暖气量



天然气未来将成为中国的主力清洁能源

国际天然气市场供大于求推动中国LNG消费快速增长，公司LNG采购量同比增加29%，均价下降26%。而基础设施的开放则更有利于国家在十三五期间将天然气占能源比例由5.8%提升至10%。

基础设施公平开放配套政策相继出台

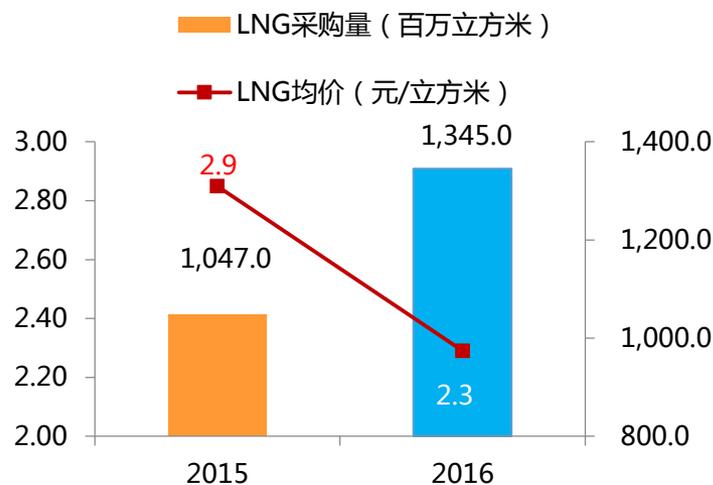
- ✓ 三桶油公开油气管网设施信息，持续推进混改。
- ✓ 长输管道定价及成本监审办法出台。

LNG采购量大幅提升

- ✓ 受益于国际天然气价格相对低位，进口天然气增速达21%，十三五期间预计将保持15%以上增速。
- ✓ 公司2016年LNG采购量同比增长**29%**，占整体采购量的比重由7.0%提高至8.3%。
- ✓ 采购量增长的同时，LNG采购均价由平均2.9元/立方米下降至2.3元/立方米，下降**26%**。

对城市燃气企业的影响

- 👍 未来将逐渐具备自主气源筹划条件
- ✓ 气价结构更为细化和透明
- ✓ 第三方可自主租赁现有LNG接收站、管网输送天然气



天然气价改趋向市场化

随着天然气交易平台的逐步建立，市场化交易比重不断提升，燃气企业的气源成本不再由政府定价，积极参与将把握行业变革的主动权。

国家层面交易平台正在逐步建立完善

上海石油天然气交易中心：已经正式运行

- ✓ 预计2016年单边交易量突破150亿方。
- ✓ 完成首次冬季保供线上交易，交易价格相比上浮15%。

重庆石油天然气交易中心：正在筹建，预计2017年试运行，华润燃气为发起单位之一，持股7%

- ✓ 央地共建，与上海交易中心东西互补。
- ✓ 依托西部气源充裕、管网密集优势。



上海石油天然气交易中心

重庆石油天然气交易中心

气价结构逐步透明，浮动更市场化

非居民气价开始浮动

2015年11月非居民用气门站价降0.7元/方后，2016年11月起允许上浮20%以内，双方协商。

推动天然气价格实现并轨

发改委对《关于深化天然气价格市场化改革的意见》进行讨论，推动居民和非居民用气并轨。

目录

Contents



一

业绩摘要

二

营运摘要

三

行业趋势

四

公司战略

五

财务分析

可持续发展

公司现有燃气项目优越的地理位置，投资方面专注于中国城市燃气，使得公司作为一家公用事业板块的上市公司，为股东创造持续、稳定的回报。

华润燃气项目分布图



项目优越的地理位置

- ✓ 227个燃气项目分部在**22**个省，**3**个直辖市，**14**个省会城市及**72**个地级市，拥有行业内最多大城市项目；
- ✓ 深耕京津冀、长三角、珠三角大湾区、成渝地区等中国经济最发达地区，在上述地区拥有最多销气量及燃气用户。
- ✓ 燃气可接驳人口超过**1.72亿**，占中国人口比例的12.6%

专注投资中国城市燃气

- ✓ 公司投资稳健，上市以来从未发生拨备；
- ✓ 专注于中国下游城市燃气项目，未参与上游开采、中游管输、海外项目或其他领域的投资；
- ✓ 全部的气量均面向终端燃气用户，无贸易气量 **20**

股权增持

2010年起公司开始对于现有项目的股权增持及并表工作，过去的7年中公司完成了13家公司的增持、整合并表。

年份	燃气项目	增持/并表情况
2010	镇江	45% → 51%
	衡水	95% → 100%
2011	淄博	46% → 51%
	南京江宁	49% → 70%
2012	郑州	郑燃H股私有化
	中山	40% → 55%
	云南华润	50% → 54.5%
2013	内江	50% → 51%
	无锡	并表
	济宁	并表
2015	龙岩	35% → 71%
	清镇华润	49% → 79%
2016	镇江	并表

2016年，华润燃气最大的项目之一**镇江项目**成为华润燃气的附属公司。未来公司将继续执行此项策略，即通过增持现有项目的股权来提升业绩表现

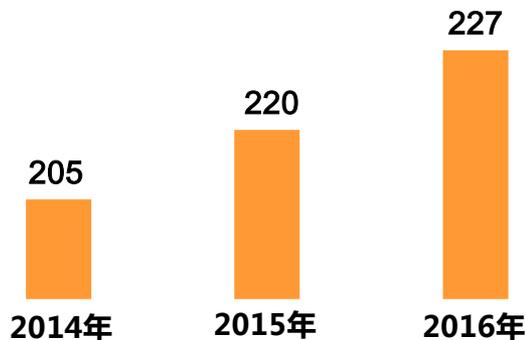
截至2016年底，镇江公司总资产为15.6亿人民币，净资产为7.8亿元人民币，销气量超过3.5亿立方米，燃气用户40余万户，全年盈利超过2亿元人民币。



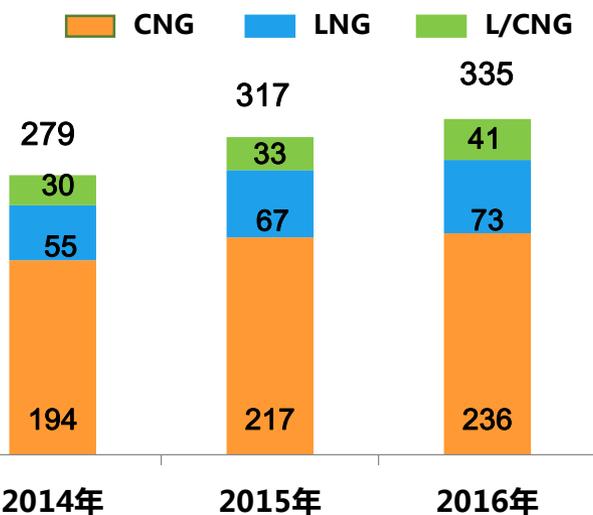
持续拓展城市燃气、加气站业务

持续拓展项目投资及加气站建设，年内共新增燃气项目15个，新建加气站18座。

近三年累计投资项目



近三年累计站点数



新项目投资
15个

新建加气站
18座

- ✓ 2016年全年投资金额为**15.74亿**港元，其中已完成**15个**燃气项目，投资金额为**3.91亿**港元；
- ✓ 董事会另外批准**17个**项目，建议投资金额为**11.83亿**港元。

- ✓ 新建投运站点18座，其中14座位LNG或L-CNG加气站。
- ✓ 累计站点335座，站点数增加6%。

实施分布式能源项目

除成都公司大楼分布式能源项目投入使用外，公司已开展另外6个项目，总装机规模40MW，总投资额3.8亿元人民币，涵盖酒店、医院、综合体、制药、园区多种业态。

6个项目

项目名	项目类别	装机	投资（万元）
成都万象城	商业综合体	6.2MW	4950
成都王府井	商业综合体	1.4MW	1600
马山工业园	大型园区	30MW	25000
华瑞制药厂	工业厂区	2MW	5500
岳阳市二医	医院	637kW	722
淄博饭店	酒店	300kW	320
合计		40MW	38092

成都万象城



成都公司大楼



充电桩试点项目投入运营

关注国家新能源汽车发展政策，积极应对电动车发展对天然气汽车造成的影响，与公交集团等合作开展充电桩业务试点。



杭州公交充电桩项目正式试点运营

合作背景：华润燃气一直为杭州公交集团提供汽车加气服务，公交集团置换电动车后希望继续保持合作。

合作方式：华润燃气与万向集团合作成立充电桩建设和经营的合资公司，华润燃气占股70%。



积极探索“燃气+互联网”创新实践

2016年积极探索智慧燃气，发布公司创新管理办法，依托“燃气+互联网”，尝试开展工程、客服、安全移动应用的创新工作。



工程建设

“工程 APP” ，解决工程现场管理难题

通过移动工程APP，实现工程建设现场定位、签到、进度、成本、质量检查等现场管理。



客户服务

“客服+互联网” ，拓宽客户服务渠道

通过网上营业厅、手机APP、微信服务号等手段，拓宽客户缴费渠道。

移动
互联



维修抢险

“云抢修” ，解决抢维修资源分配问题

无锡公司云抢修平台，以客户为中心，通过大数据分析，提供高效快捷抢修服务。

郑州天然气利用工程获得2016年度中国土木工程领域最高科技创新奖“詹天佑奖”，是第十四届获奖名单中唯一一个燃气工程奖项。

目录

Contents



一

业绩摘要

二

营运摘要

三

行业趋势

四

公司战略

五

财务分析

营业额及利润—盈利能力持续提升

截至	2016年12月31日	2015年12月31日 (重列)	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
营业额	32,916,149	32,834,035	0.3%
毛利	11,184,128	9,998,862	11.9%
经营溢利 (不包括财务成本及应占合资及联营公司业绩)	5,955,007	4,891,555	21.7%
期内溢利	4,437,808	3,803,107	16.7%
股本持有人应占盈利	3,289,399	2,837,910	15.9%
经营业务所得现金净流入额	7,364,946	5,690,055	29.4%
每股基本盈利 ⁽¹⁾ (港币)	1.51	1.30	16.2%
中期及拟派末期股息, 每股 (港仙)	45	33	36.4%

注: (1)每股基本盈利按已发行股份的加权平均数计算, 不包括奖励计划持有的股份



资产、负债及股本—贷款和负债结构继续优化

截至	2016年12月31日	2015年12月31日	增加/ (减少)
	千港元	千港元	
总资产	59,675,118	59,896,272	(0.4%)
银行结存及现金	9,525,301	10,750,872	(11.4%)
银行及票据借贷总额⁽¹⁾	12,167,694	14,899,191	(18.3%)
借贷净额	2,642,393	4,148,319	(36.3%)
股本持有人应占股本	17,768,243	17,009,359	4.5%
非控股权益	5,936,550	5,477,647	8.4%
股本总值	23,704,793	22,487,006	5.4%

注 (1)其中102亿港元为港元或美金借贷，为了减低汇率风险，在2016年已置换16亿港元贷款为人民币，且偿还了24亿港元贷款，公司计划将45亿港元的贷款在2017年内换成人民币或还款。



盈利、流动及资本比率—多项指标继续优化

财务指标	2016年12月31日	2015年12月31日
毛利率	34.0%	30.5% ⁽¹⁾
净利率	13.5%	11.6% ⁽¹⁾
股东持有人应占净利率	10.0%	8.6% ⁽¹⁾
流动比率	0.8x	0.8x
净资本负债比率 ⁽²⁾	14.9%	24.4%
资本负债比率 ⁽³⁾	33.9%	39.9%
资产负债比率 ⁽⁴⁾	20.4%	24.9%
加权平均资本回报率(年化) ⁽⁵⁾	18.5%	16.6% ⁽¹⁾

- 注：
- (1) 于二零一五年十二月三十一日的利润及回报(重列)
 - (2) 净资本负债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年回报率为12.4%, 2015年为11.0%

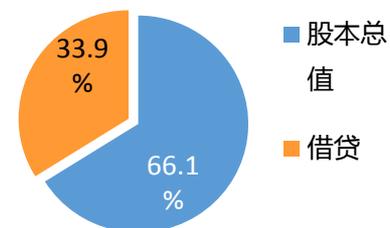


健康的资本结构

股东资金和借贷比例

	千港元	%
股本总值	23,704,793	66.1%
借贷（银行、票据及股东贷款）	12,167,694	33.9%
总资本	35,872,487	100.0%

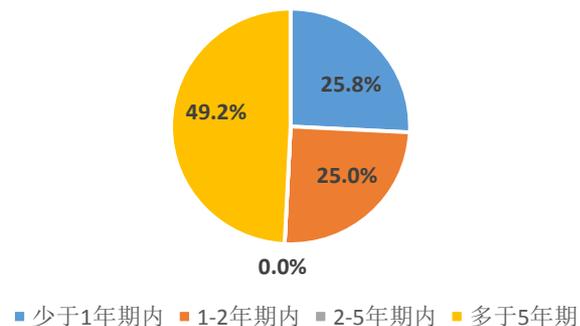
股东和借贷 %



长短期借贷比例

	千港元	%
少于1年期内	3,139,480	25.8%
1-2年期内	3,047,260	25.0%
2-5年期内	0	0.0%
多于5年期	5,980,954	49.2%
总借贷	12,167,694	100.0%

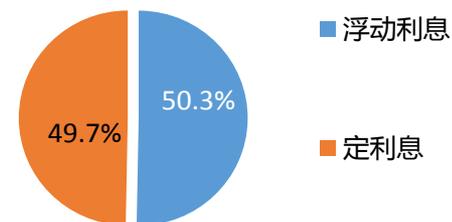
长短期借贷%



定息及浮动息借贷比例

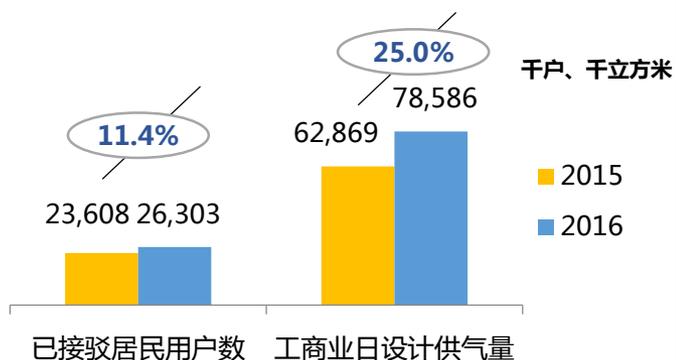
	千港元	%
浮动利息	6,122,970	50.3%
定利息	6,044,724	49.7%
总借贷	12,167,694	100.0%

定息/浮动息%

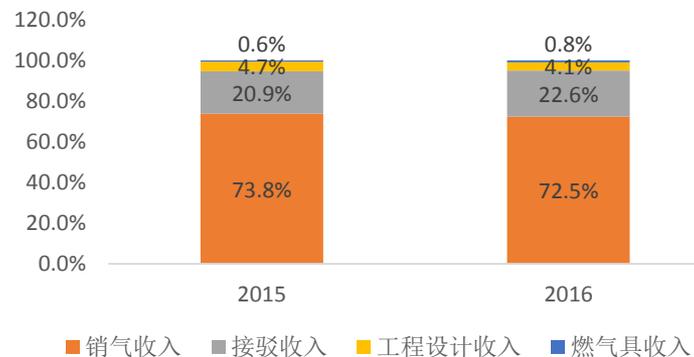


强劲的销气量增长

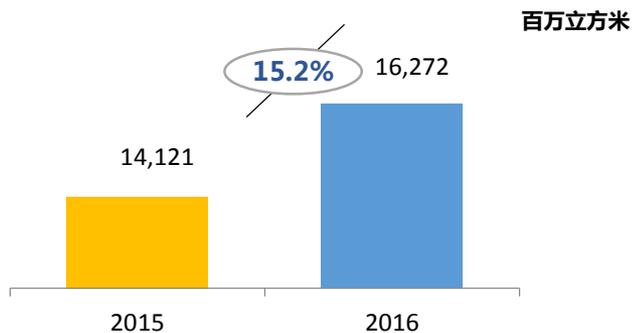
已接驳居民用户数及工商业日设计供气量



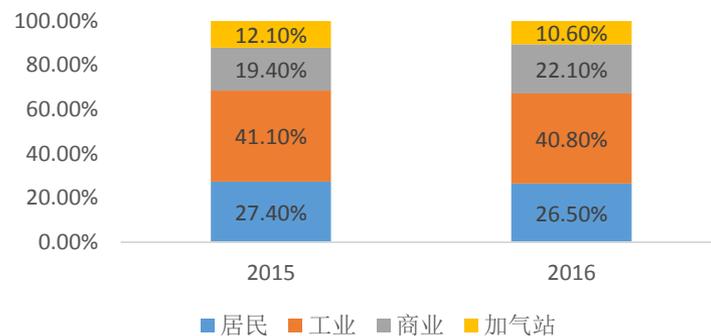
收入细分



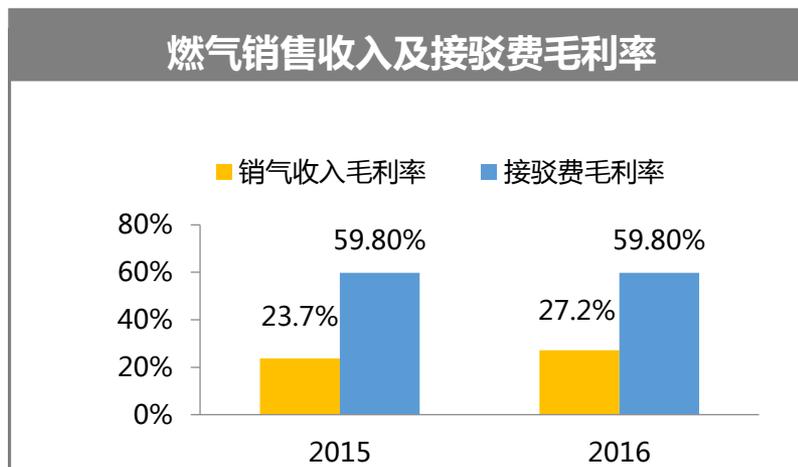
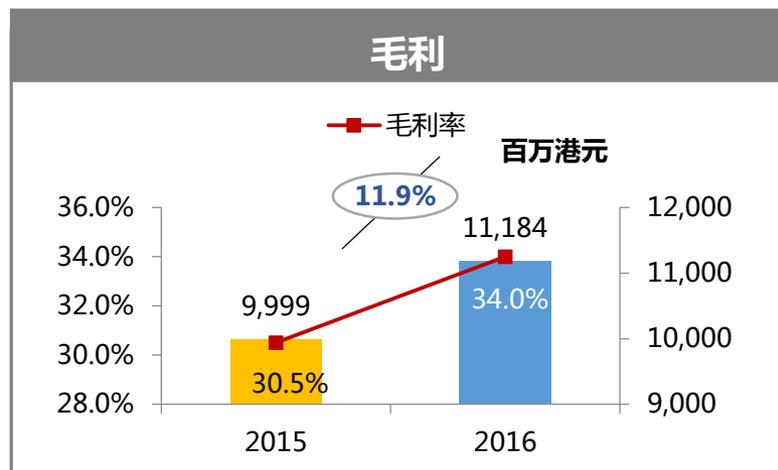
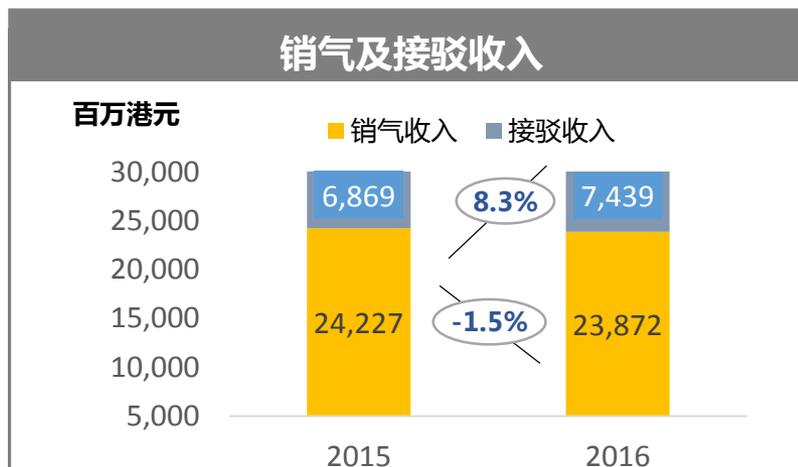
销气总量



总销气量按用户类别细分

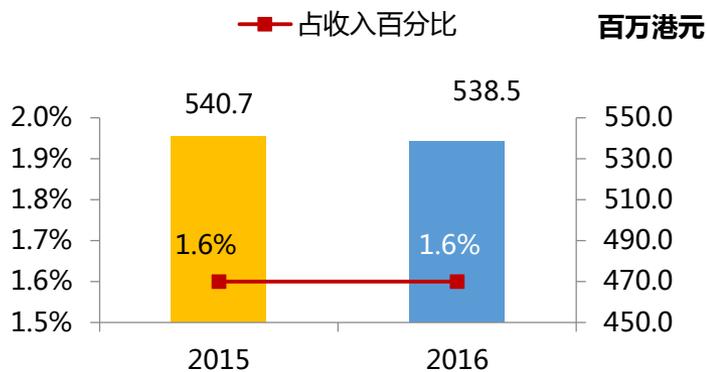


强劲的财务增长和盈利能力

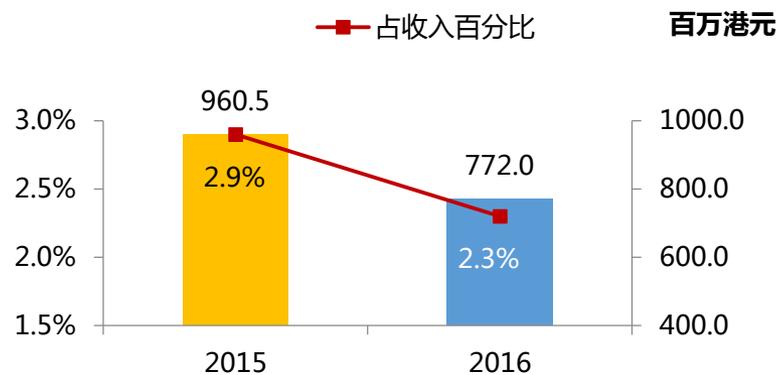


稳健的财务能力

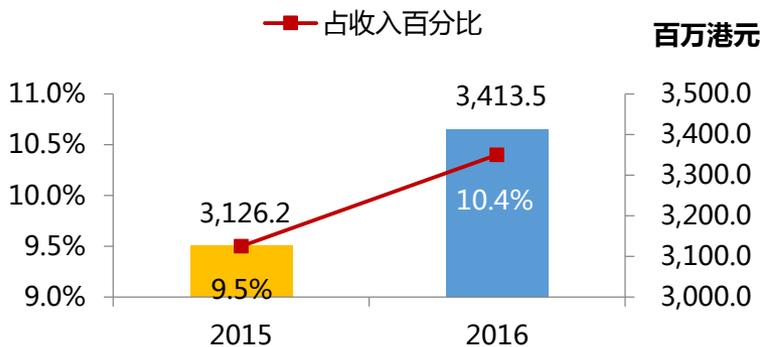
财务费用



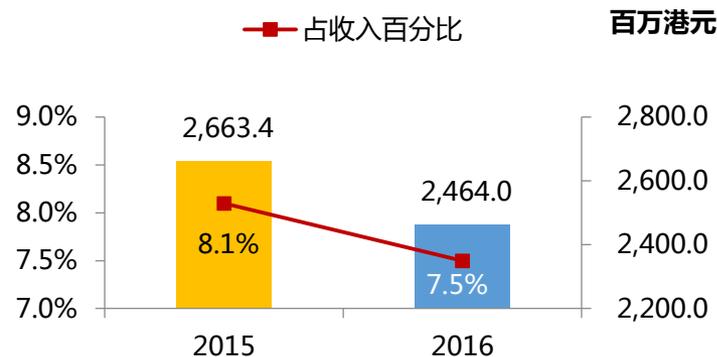
应占合营联营公司业绩



销售及分销费用

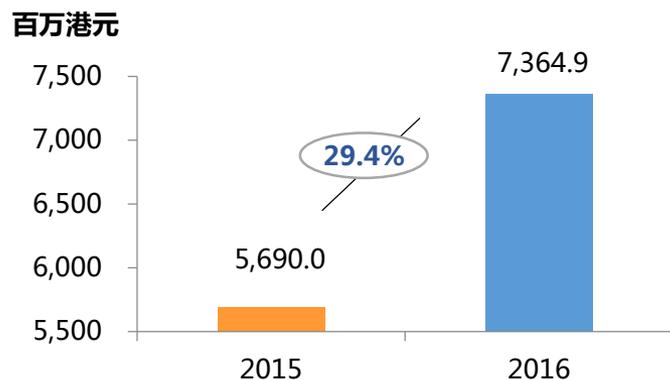


管理费用

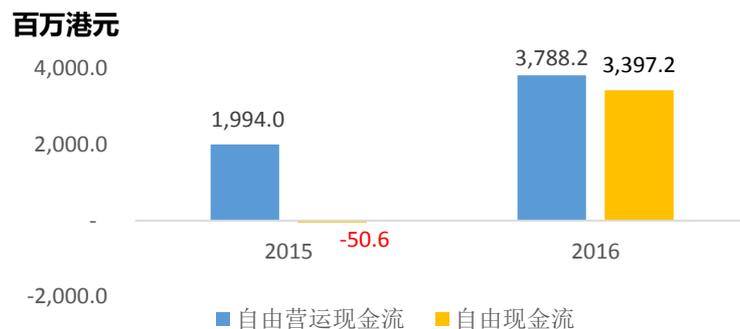


稳健的营运、自由现金流和资产负债管理

营运现金流



自由营运现金流/自由现金流

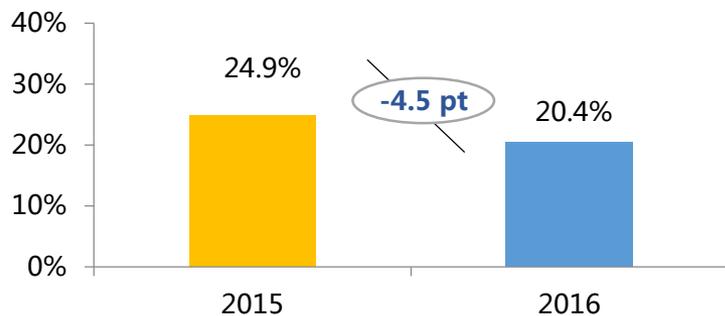


1)自由营运现金流(战略性资本开支前) = 营运现金流 - 营运资本支出 (2016:3,576.7; 2015: 3,696.0)

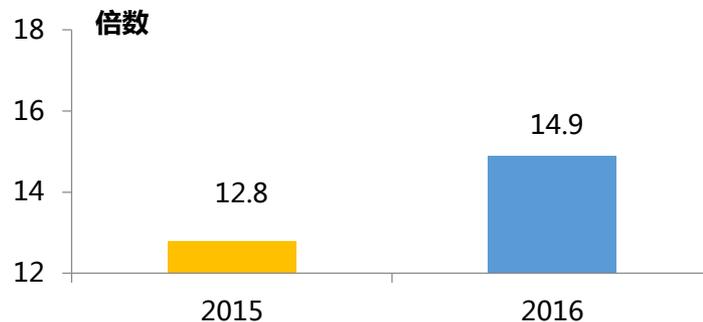
2)自由现金流 = 自由营运现金流 - 收购资本支出(2016: 391.0; 2015: 2,044.6)

3)2015年收购资本支出包括青岛项目的预支

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25.5倍（2015：23.1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
网址: www.crgas.com.hk





二零一六年全年业绩报告