



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

二零一四年业绩汇报材料



议程



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

1

2014年业绩撮要

2

营运撮要

3

2014年重大事项

4

2008年 - 2014年
华润燃气资本市场表现

5

2015年重大事项及未来发展计划

6

财务撮要

7

附录



议程

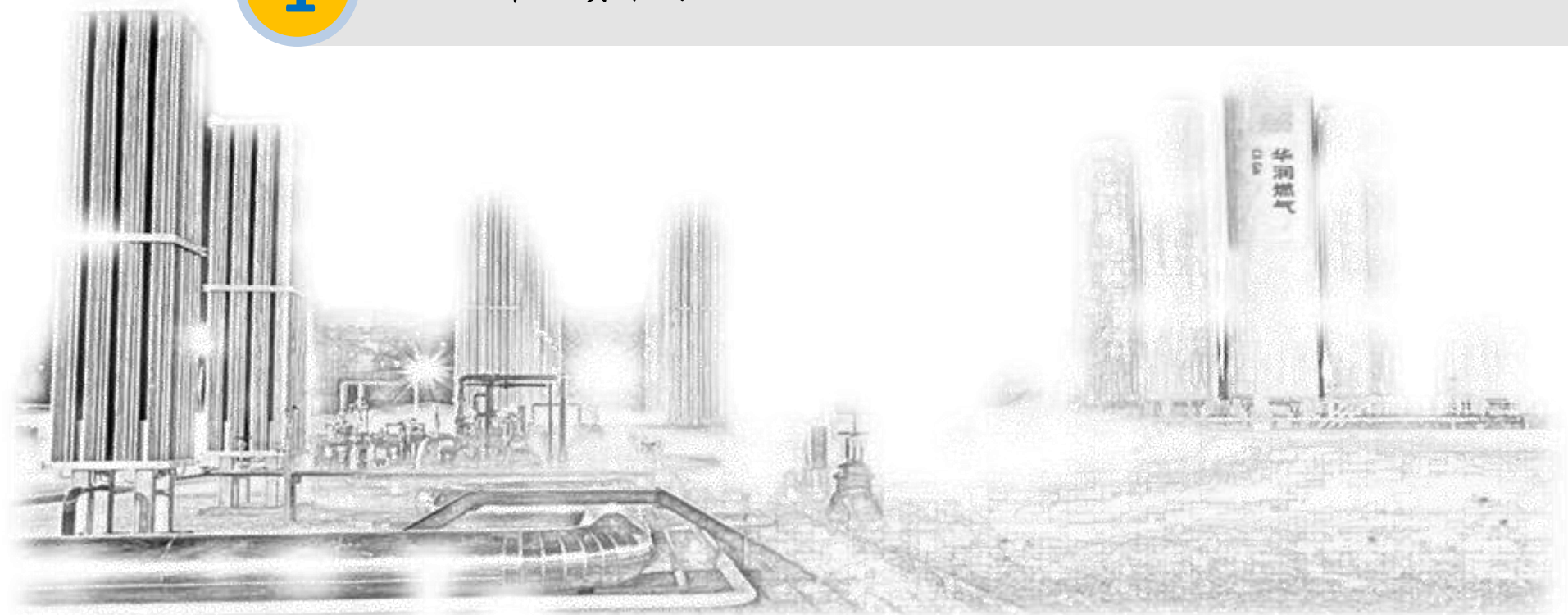


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



1

2014年业绩撮要

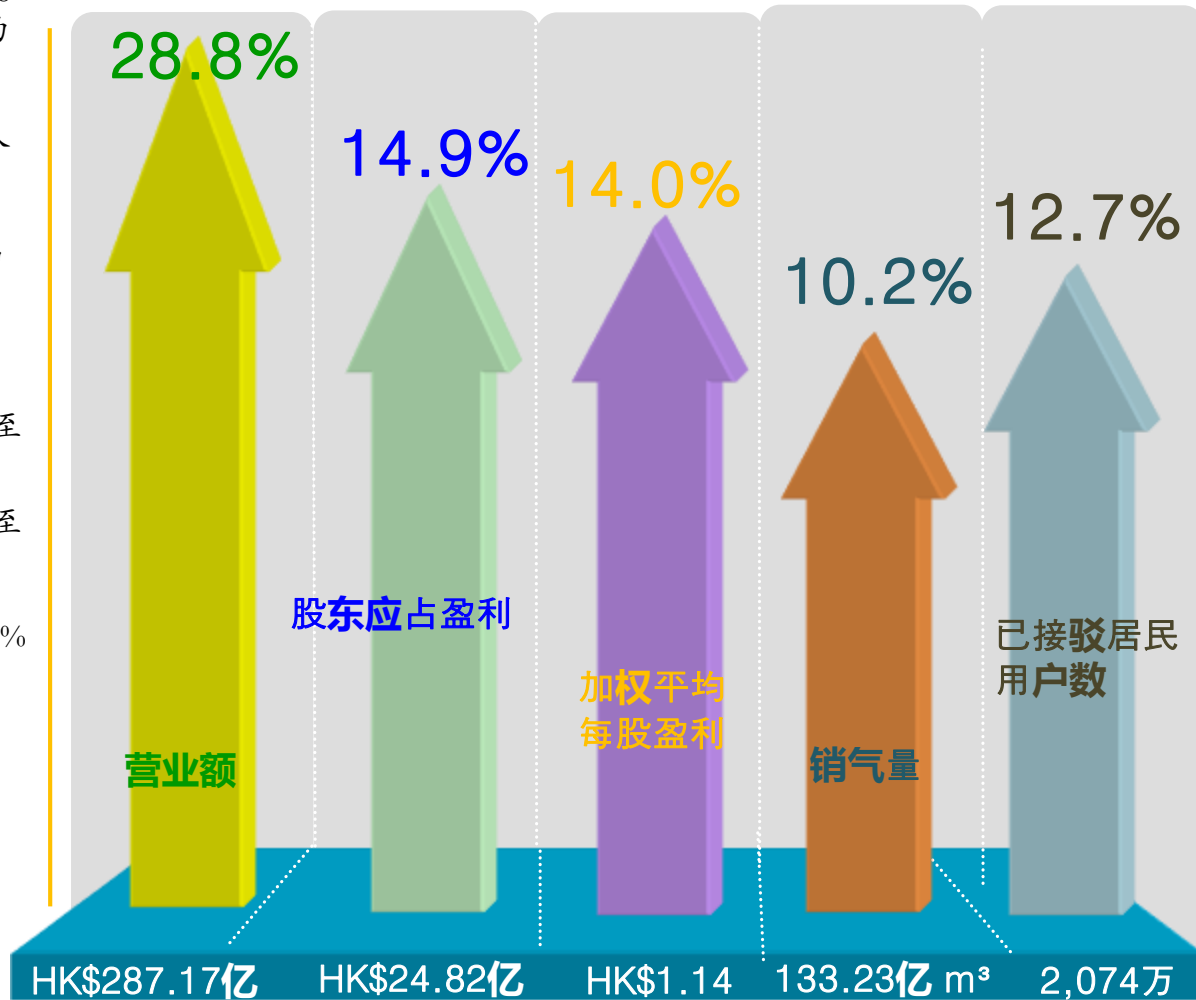




2014年业绩撮要

持续稳健的增长及盈利

- 营业额达287.17亿港元，较2013年的222.88亿港元增加64.29亿港元或28.8%，主要是因为内涵式增长的推动；
- 毛利率为30.4%，比2013年的34.2%低3.8⁽¹⁾个百分点；
- 股东应占盈利为24.82亿港元，较2013年的21.61亿港元增长14.9%，其中主要有以下两个因素：
 - 销气量由120.91亿立方米增加10.2%至133.23亿立方米。
 - 已接驳住户数目由1,841万户增加12.7%至2,074万户；
- 加权平均每股盈利:1.14 港币，增长14% (2013年:1.00 港币)；
- 末期拟派利息：每股 20港仙 (2013年末期： 每股 20 港仙)；
- 已派中期利息：每股 5 港仙 (2013年中期： 每股 2 港仙)；
- 2014年全年派息：每股25港仙，增加14% (2013年全年： 每股22港仙)。



注：(1) 整体毛利率下降主要是因为接驳费的毛利由62.2%下降至59.8%，工商业用户的销气毛利率下降以及毛利率低的居民销气量的上升。销气毛利率下降3.6%主要是由于工商业用户的销气毛利率下降5.2%，居民用户的销气毛利率下降3.7%，以及加气站的销气毛利率下降1.1%。



2014年业绩撮要



总销气量

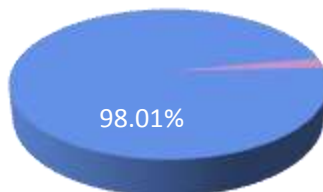
稳健的销气量增长



2013

12,090,522,000 立方米

总增长: 10.2%⁽¹⁾
内涵增长: 8.0%
收购增长: : 2.2%



2014

13,322,946,000 立方米⁽³⁾

1.99% 收购
98.01% 内涵
(13,057,717,000 立方米)



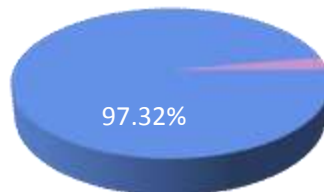
应占销气总量



2013

6,542,150,000 立方米⁽³⁾

总增长: 13.9%⁽²⁾
内涵增长: 10.8%
收购增长: 3.1%



2014

7,449,469,000 立方米⁽³⁾

2.68% 收购
97.32% 内涵
(7,249,869,000 立方米)



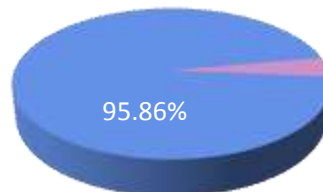
并表销气总量



2013

5,404,232,000 立方米

总增长: 18.5%
内涵增长: 13.6%
收购增长: 4.9%



2014

6,404,501,000 立方米

4.14% 收购
95.86% 内涵
(6,139,272,000 立方米)

注: (1) 剔除重庆有15.6%的增长; (2) 剔除重庆有16.7%的增长; (3) 重庆联营公司2014年停止给当地的一家大型化工企业供气。虽然该企业年销气量约4亿立方米, 但是其供气的毛利甚微, 对重庆项目盈利没有大的影响。

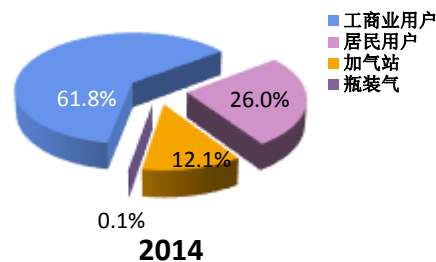
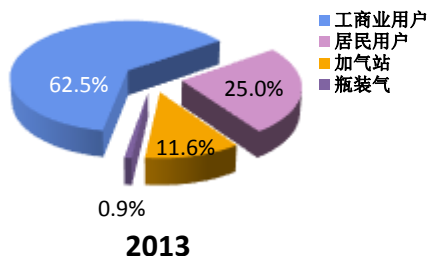
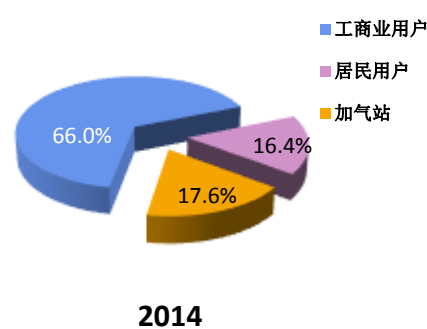
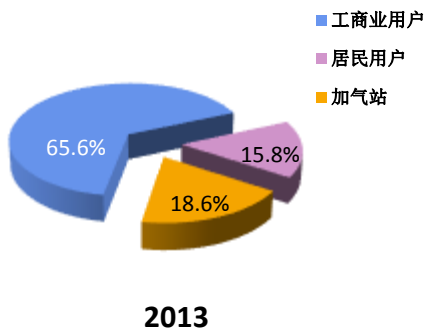
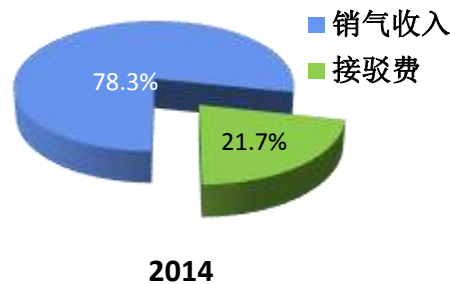
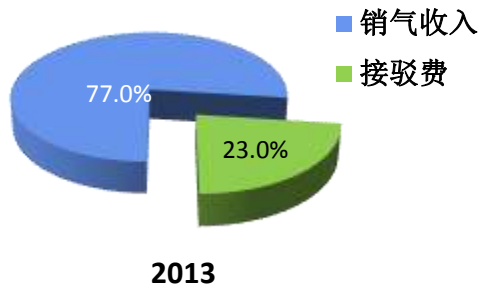


收入细分 - 销气收入的高比重可以抵抗一次性接驳费降低所带来的风险

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毛利率

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

可持续的收入和优良的用户结构



2014年，重庆项目因为停止给一家以天然气作为工业原料年购气量达4亿立方米的大型国有化肥工厂供气，而导致其销气量负增长12.15%，但是这一事件并没有影响重庆燃气的盈利能力，因为给受惠国家补贴政策支持的化肥行业供气的毛利通常都非常低。

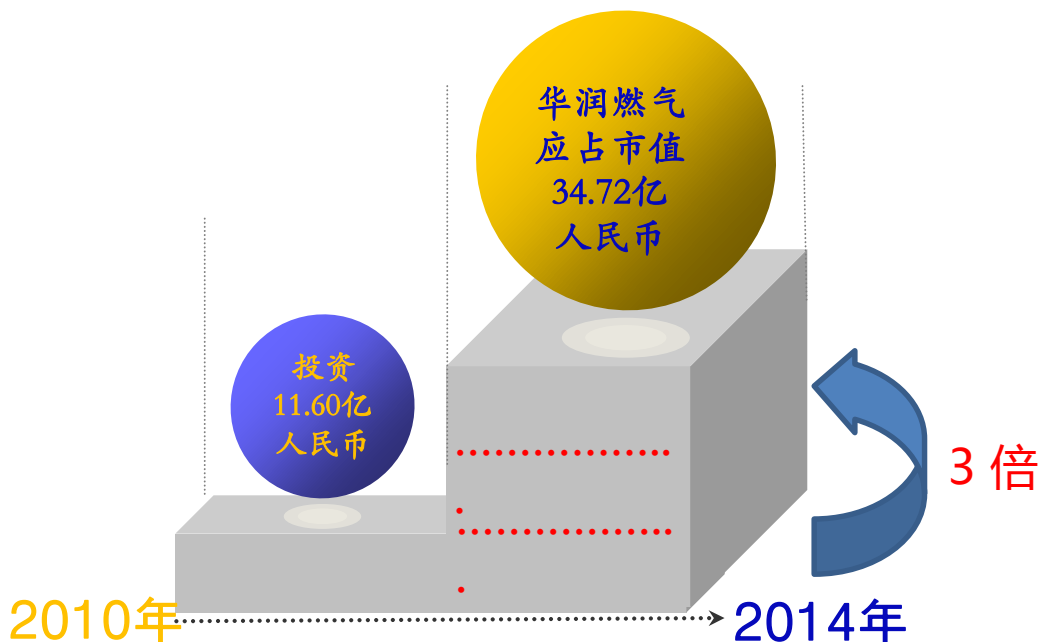
事实上，大部分损失的气量都已开始被中石化的直供工业客户转接给重庆燃气的新增管输气量所弥补，重庆燃气还会收取每立方米0.1元人民币的管输费。因此重庆燃气会因为大部分损失气量会被完全弥补加上2014年9月上市后经营效率的不断提升在2015年会有更好的盈利贡献。

我们对重庆项目25%的股权在2010年的原始投资额是11.60亿人民币。重庆燃气在2014年9月30日在上海A股市场上市。截至2014年12月31日，重庆燃气的市值高达154.36亿人民币，我们稀释后应占的22.49%股比市值达34.72亿，和我们原始投资相比翻了近3倍。

重庆项目最新进展



| | 2013年 | 2014年 | 年度增长或下降 |
|-------------------|-------|-------|---------|
| 城市燃气分销气量(百万 立方米) | 2,363 | 2,076 | -12.15% |
| 对华润燃气的利润贡献(百万 港币) | 95 | 83 | -12.63% |



天津项目最新进展

| | 2013年 | 2014上半年 | 2014下半年 | 2014年 | 年度增长或下降 |
|------------------|-------|---------|---------|-------|---------|
| 销气量(百万立方米) | 1,590 | 902 | 829 | 1,731 | 8.9% |
| 项目盈利(百万港币) | -71.0 | -91.8 | 2.9 | -88.9 | (25.2%) |
| 对华润燃气的盈利影响(百万港币) | -34.8 | -45.0 | 1.4 | -43.6 | (25.3%) |

2014年下半年度
业绩扭亏

天津项目2015年展望

1. 天津市市长最近宣布天津市中心的燃煤锅炉在2015年底之前都要改造成燃气锅炉。这一环保政策如果完全落实，天津合资项目2015年的销气量会增加约2亿立方米。
2. 2015年3月16日，天津合资项目的董事会遵照合资协议的规定批准聘任由华润燃气推荐的现任郑州华润燃气总经理兼华润燃气副总裁为天津合资公司新的总经理。



2014年上半年，天津项目（华润燃气的股比占49%）总体亏损9,180万港币，华润燃气分摊亏损4,500万港币。亏损主要是由于没有能将2013年7月的门站价提升完全顺价并且在前年冬季采购了高成本的液化天然气作为气源补充。

在2014年下半年度，天津项目不仅将2014年9月的门站价提升成功顺价，而且还能把2013年7月开始的毛利亏损基本弥补。再加上近期冬季的液化天然气采购数量和价格方面都有所减少导致整体成本要比前期冬季的下降。因此，天津项目在2014年下半年有近290万港币的盈利，和2014年上半年亏损约9,180万港币相比有很大的进步。由于天津项目在2014年下半年开始扭亏，所以对华润燃气全年的影响仅局限于亏损4,360万元港币。

天津项目未来发展潜力



亮点:

1. 天津的GDP比重庆的高13%;
2. 已在天津建成或已立项的燃气发电厂未来几年可能每年会贡献38.8亿立方米的销气量;
3. 天津项目和重庆燃气相比拥有高比例具有高毛利率的非居民用户销气量;
4. 基于上述原因, 天津项目未来更有发展潜力。如果按照重庆的估值对天津项目作保守估计, 天津项目至少价值约150亿人民币。其中49%的华润燃气占比会是74亿人民币, 比华润燃气对天津项目的原始投资额24.5亿人民币增长约3倍。

天津项目和重庆燃气发展空间比较

| 2014年经济和运营数据 | 天津项目 | 重庆燃气 |
|-----------------------|-----------|-----------|
| 城市规模 | 直辖市 | 直辖市 |
| 2013年GDP (亿人民币) | 14,442 ★ | 12,783 |
| GDP 增长率 (2012年-2013年) | 12% | 12% |
| 总销气量(亿立方米) | 17.3 | 20.8 |
| 居民用户销气量(亿立方米) | 1.8 | 8.1 |
| 非居民销气量(亿立方米) | 15.5 ★ | 12.7 |
| 已接驳居民用户数(户) | 2,222,563 | 3,679,977 |
| 管网长度(公里) | 10,393 | 14,000 |
| 燃气发电厂个数(已建或已立项) | 4 ★ | 0 |
| 未来燃气发电厂年销气量贡献(亿立方米) | 38.8 ★ | 0.0 |

议程

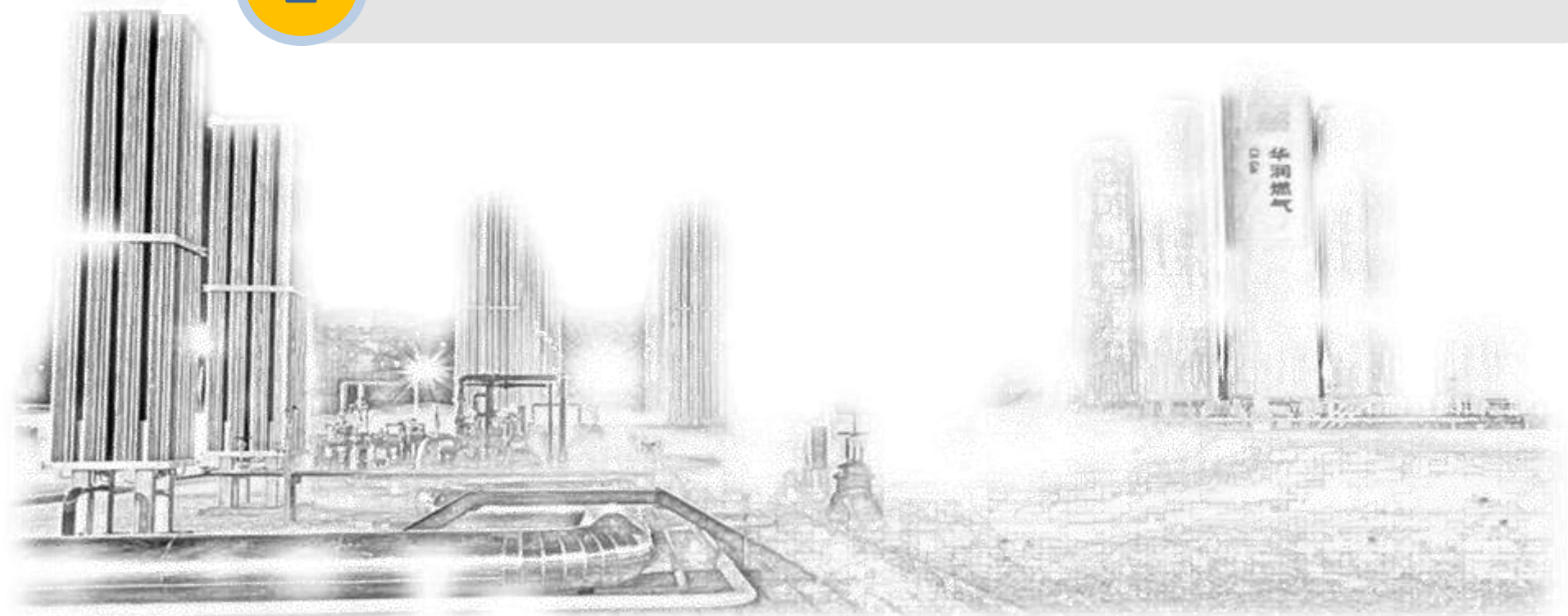


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



2

營運撮要



2014年主要营运数据



注：(1) 2014年总体新增2,329,225户（2013年：1,695,911户）已支付接驳费的居民用户，其中1,340,068户（2013年：1,062,944户）的新增居民用户数，已反映在合并报表中。

| 营运表现 | 于2014年 12月31日 | 于2013年 12月31日 | 增加/ (减少) |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| 项目数目 | 205 | 176 | 29 |
| 总销气量(百万立方米) | 13,323 | 12,091 | 10.2% |
| 居民用户 | 3,467 | 3,023 | 14.7% |
| 工商业用户 | 8,235 | 7,567 | 8.8% |
| 加气站 | 1,617 | 1,397 | 15.8% |
| 瓶装气 | 4 | 104 | (96.2%) |
| 接驳用户及加气站数目 | | | |
| 居民用户 | 20,738,125 ⁽¹⁾ | 18,408,900 | 2,329,225 ⁽¹⁾ |
| 工商业用户 | 142,172 | 128,002 | 14,170 |
| 加气站(CNG/ LNG/ L-CNG) | 279(194/55/30) | 192(156/27/9) | 87(38/28/21) |
| 平均销气价/成本/毛利(人民币每立方米) | 2.91/2.24/0.67 | 2.75/2.04/0.71 | 0.16/0.20/(0.04) |
| 居民用户 | 2.16/1.99/0.17 | 2.17/1.92/0.25 | (0.01)/0.07/(0.08) |
| 工商业用户 | 2.99/2.27/0.72 | 2.74/1.97/0.77 | 0.25/0.30/(0.05) |
| 加气站 | 3.62/2.55/1.07 | 3.55/2.46/1.09 | 0.07/0.09/(0.02) |
| 平均毛利率 | 22.2% | 25.8% | (3.6%)pt |
| 居民用户 | 7.8% | 11.5% | (3.7%)pt |
| 工商业用户 | 23.0% | 28.2% | (5.2%)pt |
| 加气站(CNG/ LNG/ L-CNG) | 29.5% (30.1%/19.6%/21.8%) | 30.6% (31.7%/21.5%/26.3%) | (1.1%)pt |
| 平均居民接驳收入(人民币) ⁽¹⁾ | 3,160 | 3,250 | (90) |
| 工商业已装置设计供气量(立方米每日)/使用率(%) | 47,431,293 47.6% | 40,308,000 52.1% | 7,123,293 (4.5%)pt |
| 居民用户渗透率 | 41.5% | 42.8% | (1.3%)pt |
| 管网长度(公里) | 98,512 | 85,140 | 13,372 |

议程

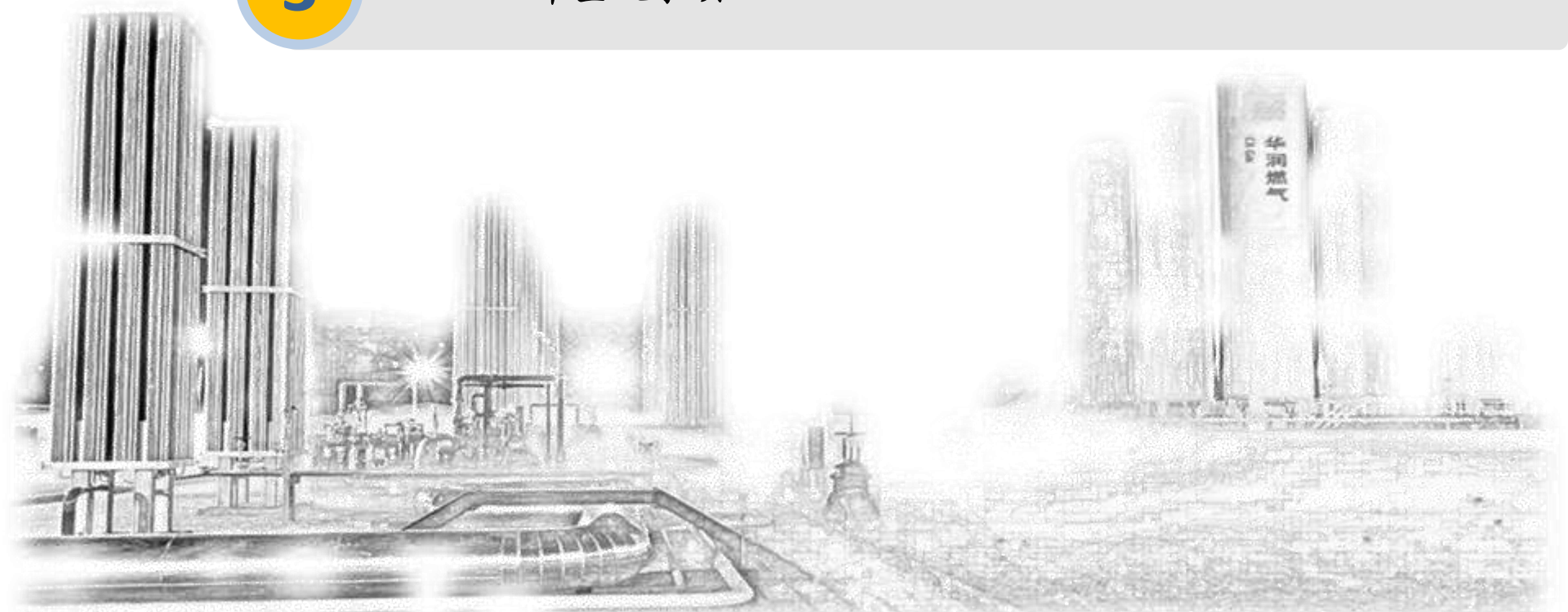


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



3

2014年重大事项





29

2014年新增注册项目数:

205

截至2014年12月总计注册项目数:

2014年华润燃气已投资或已承诺29个城市燃气及相关项目,总投资额为15.54亿元人民币。其中大部份项目为华润燃气全资子公司或持有控股权。和2013年同期27个新增投资项目共计6.43亿人民币相比,投资总额增长142%。

24

另有24个已被董事会批准项目数:

229

以上项目成功注册后总项目数:

2014年新投资项目

新增注册项目

| 省份 | 燃气项目(华润燃气所拥有的股权比例) | | | |
|-----|--------------------|--------------|-----------|----------|
| 安徽 | 宿州市(100%) | 霍山县(40%) | 石台县(60%) | 东至县(60%) |
| 广东 | 徐闻县(70%) | 云安县(100%) | 兴宁县(80%) | 佛冈县(57%) |
| 广西 | 柳州柳东新区(39%) | 贺州市(100%) | | |
| 贵州 | 清镇市(75%) | | | |
| 河北 | 枣强县(80%) | | | |
| 黑龙江 | 尚志市(100%) | | | |
| 河南 | 夏邑县(100%) | 南召县(100%) | 邓州市(100%) | |
| 湖南 | 涟源市(70%) | | | |
| 江西 | 永丰县(70%) | | | |
| 山东 | 枣庄加气站(45%) | | | |
| 陕西 | 西安市临潼区(49%) | | | |
| 山西 | 娄烦县(51%) | | | |
| 四川 | 彭州市(96%) | 渠县(60%) | 大竹县(60%) | 开江县(60%) |
| 浙江 | 杭州市(车船用)(60%) | 台州市东部新区(80%) | 长兴县(70%) | 磐安县100% |

已经得到董事会批准但有待注册或完成

此外还有24个新燃气项目已经得到董事会批准但有待注册或完成。这24个还没有正式注册项目的总投资额为6.75亿人民币,分布在福建省(1个)、广东省(2个)、广西省(1个)、河北省(2个)、黑龙江省(4个)、河南省(1个)、湖南省(1个)、内蒙古自治区(1个)、江苏省(2个)、江西省(1个)、吉林省(2个)、青海省(2个)、陕西省(1个)、山东省(1个)、云南省(1个)和浙江省(1个)。上述53个投资项目包括45个城市管道燃气项目,7个加气站项目和1个中游管道项目,遍布在中国22个省份,预计到2020年每年对总销气量的贡献会超过10亿立方米。



2014年天然气加价

国家发改委在2014年8月12日宣布非居民用户的存量天然气门站价从2014年9月1日起每立方米上调0.4元人民币。这次提价会继续刺激上游天然气的供应从而满足中国强劲增长的天然气需求。国家发改委宣称此次加价也是作为一种方法来消除工业产能过剩，这意味着发改委会继续支持顺价。

截止2014年12月底，华润燃气已经将98.1%受影响销气量的门站价提升成功地转嫁给终端用户。此次价格上调使华润燃气整体销气毛利每立方米微幅下降0.04元人民币。



国家发展改革委在2014年3月份宣布要求2015年底前所有已通气城市均应建立起三个等级的居民生活用气阶梯价格制度。截至2014年12月底，我们一共有21家成员公司已经对居民用户采用阶梯式气价销售方式，预计2015年底所有项目全部都实施阶梯气价会使居民用户售气的每立方米毛利有显著增加。





俄罗斯天然气供应

华润燃气现有的32个在东北和北方地区的项目会受惠于未来俄罗斯管道天然气的供应,这些项目在2014年的销气总量约为22亿立方米。

中俄天然气管道西线工程

Western Russia-China Pipeline

中俄天然气管道东线工程

Eastern Russia-China Pipeline



在2014年5月,中石油和俄罗斯天然气工业公司签署了期待已久的从西伯利亚向中国东北及北方地区供应天然气的《中俄天然气协议》(中俄天然气管道东线工程)。2018年后每年380亿立方米的俄罗斯天然气供应对下游天然气分销行业是重大利好,因为中国的天然气市场一直是受供应推动的市场,其增长速度主要是受供应短缺的限制。华润燃气将是新的俄罗斯天然气供应的主要受益者之一,因为我们有很多项目分布在中国东北及北方地区。目前,我们正在运营的中国东北项目已有26个。此外,华润燃气目前在中国北方的6个项目(位于河北省和天津市)也将受益于未来的俄罗斯天然气供应。我们预计华润燃气到2018年底将在这些地区拥有超过50个天然气分销项目。

2014年11月9日,中石油与俄罗斯天然气工业公司又在中国国家主席习近平和俄罗斯总统普京的见证下于北京签署了中俄天然气西线管道的框架协议(中俄天然气管道西线工程)。这一供气期限为30年且规模达每年300亿立方米的框架协议是继2014年5月中俄东线年供气380亿立方米购销合同签署之后,中俄天然气合作取得的又一新进展。



学标杆

华润燃气推动“1+2+3”管理体系，进一步增加整体营运效率及提升核心竞争力，大力推动持续性内涵式增长。

- 一个管理原则：诚信合规
- 两个管理方法：行动学习
精益管理
- 三个管理主题：无边界
3C领导力
学标杆



“学标杆”和“精益管理”活动仍然是华润燃气全集团范围内非常重要的管理举措，帮助华润燃气实现从资源驱动的外延式增长向通过提升效率为目标的内涵式增长成功转型，并为未来创造更高的内涵式增长提供基础。

在2014年，全体成员公司都被要求不仅和总部签订“学标杆责任书”，其中包括82项重点推进的学标杆指标，还必须把这些对标值作为日常的工作标准。通过持续的学标杆活动，华润燃气在很多管理领域正不断取得可喜的进步。比如我们2014年的平均供销差率已经成功地被降至2.73%，低于行业的5%平均值。另外，我们平均的工商业用户接驳通气的开发周期也从54天下降到42天。





加强安全管理

1

定期的安全检查

2

严格的安全指引

3

频繁的总经理巡视

4

专门的安全团队



华润燃气一直遵循可持续发展的商业模式并在2014年保持很高的企业社会责任管理水平。我们积极地遵守各项当地和全国的法律和法规，尽量减小安装燃气管道和设备对周围环境和植被的影响，努力为两千多万居民用户提供安全可靠的燃气供应，并和社会保持长久的沟通以了解并满足社会对公司的期望。

为了提高我们的安全管理水平，华润燃气2014年在全集团范围内开展了一系列提升安全和环保意识的活动，共有23,809员工参加。其中包括对加气站、支线管网、客户的输气管道、气表及燃气具作定期的安全检查以便及时地关注安全运营情况，在大区中心积极开展安全相关的培训和讲座，以及聘任500多名国家认证的专业安全技术人员来管理和预防我们天然气设施中可能存在的对环境造成影响的潜在安全隐患。在2014年，我们的多项天然气管网的考核指标取得了明显的进步。例如：我们的管道漏气自检合格率在2014年上升了26%，而我们的第三方管网破坏指数在近两年共下降了29%。





2014年荣获奖杯



Platts
Top
250

2014年10月30日，华润燃气以强劲的增长和良好的财务业绩连续第二年荣获“普氏全球能源企业250强”排行榜中亚洲增长最快能源企业第3名。2013年华润燃气以名列第232名跻身综合排榜单中，而2014年我们的排名继续在榜单中攀升并显著提升至第218名。



亞洲週刊
YAZHOU ZHOUKAN

Asia
News-
week

2014年8月28日，在由香港《亚洲周刊》主办的2013-2014年度“中国大陆企业香港股市排行榜”颁奖典礼上，华润燃气同时获得“最绩优企业大奖”和“环保新能源企业大奖”两个奖项。《亚洲周刊》是国际知名财经杂志，希望通过颁发这两个奖项来表彰华润燃气过往三年优异的财务业绩以及推广清洁能源而为环保作出的贡献。



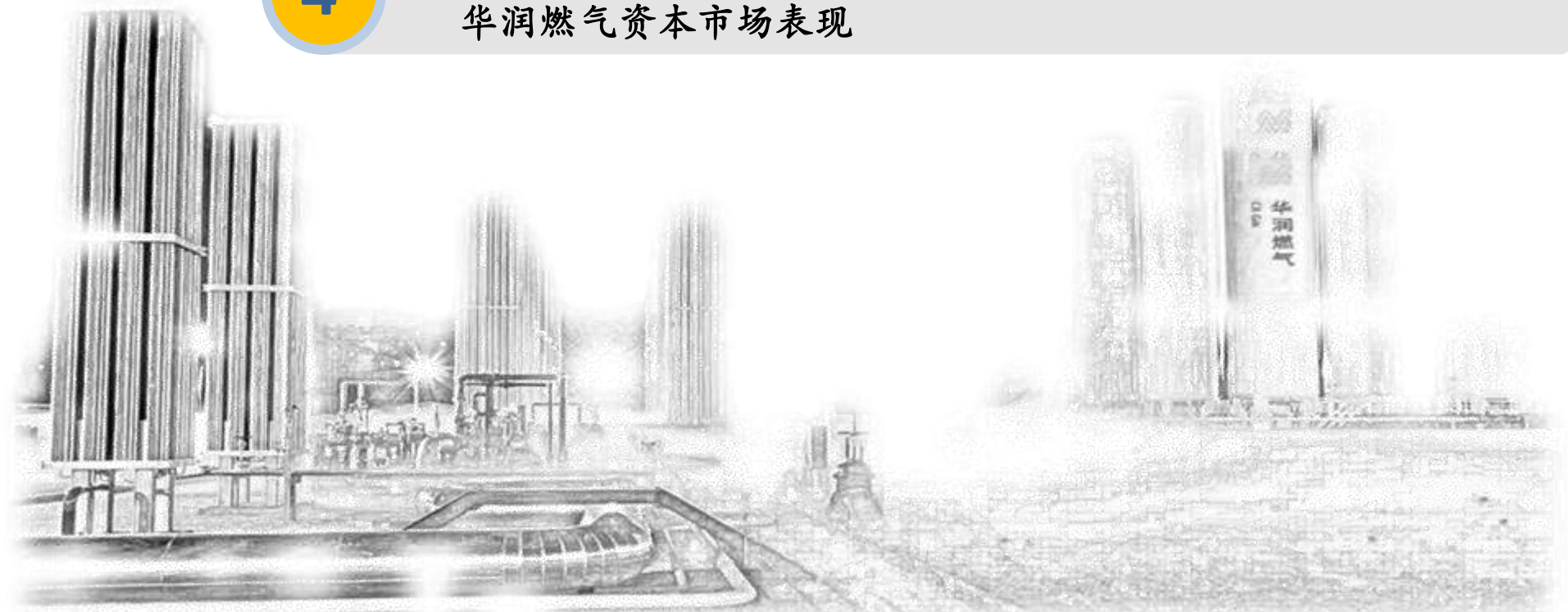
议程



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

4

2008年 - 2014年
華潤燃氣資本市場表現





2008年 - 2014年 华润燃气资本市场表现

华润燃气自2008年上市后的快速增长

已注册项目数

7

27

48

73

151

176

205

销气量

(百万立方米)

14,000

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

1,371

2,214

5,577

7,215

9,268

12,091

13,323

2008 - 2014 年化复合增长率: 46%

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

市值

(百万港元)

3,946

• 市值增长:

1,035.7%

• 同期恒生指数增长:

64.1%

44,814

营业额

(百万港元)

2,986⁽¹⁾

28,717

应占溢利

(百万港元)

237⁽¹⁾

2,482

注:

(1) 重列前



华润燃气投资级信贷评级再被确认



国际著名评级公司穆迪及惠誉于2014年再次确认华润燃气的投资级评级，展望为稳定。

MOODY'S

Baa1

Fitch Ratings

BBB+



评级分析撮要：

- 1) 处于中国城市管道燃气分销业务的领导地位；
- 2) 得益于母公司大型央企华润集团的大力支持；
- 3) 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；
- 4) 受到中国不断发展的政府监管及经营环境的影响；
- 5) 具有稳健提高的财务状况。

Agenda

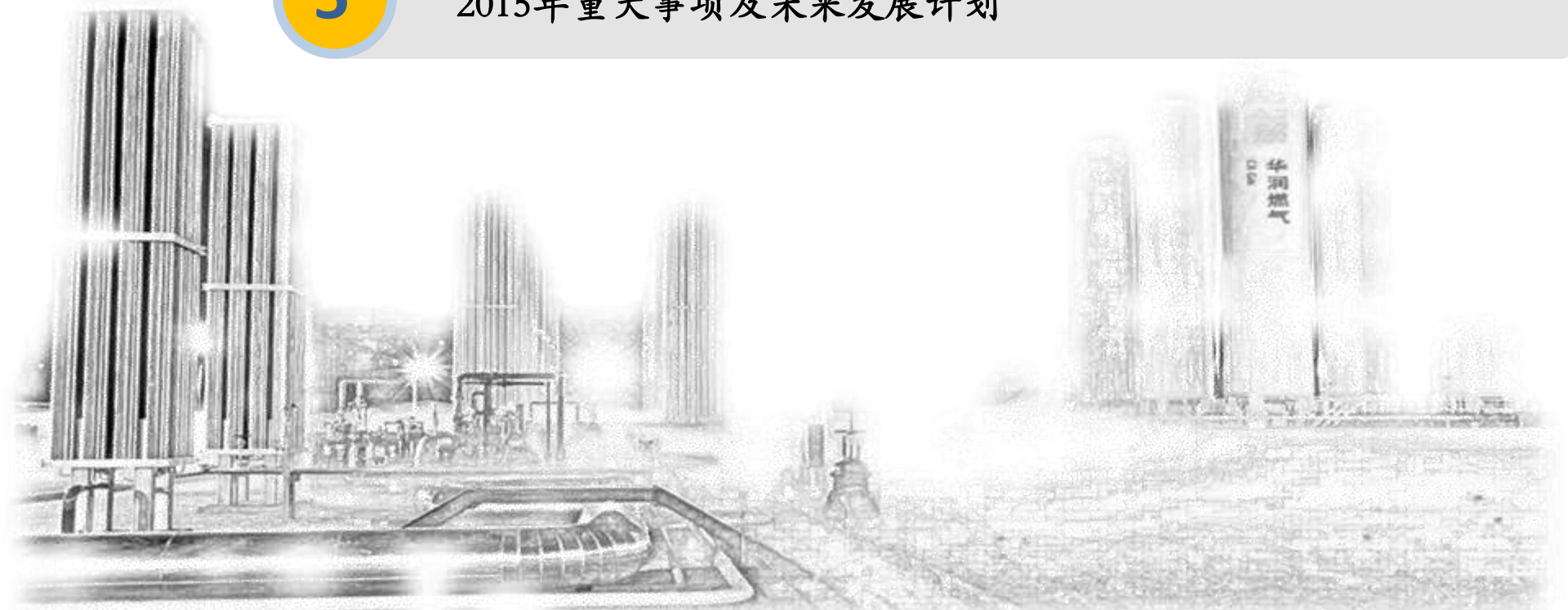


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



5

2015年重大事項及未來發展計劃



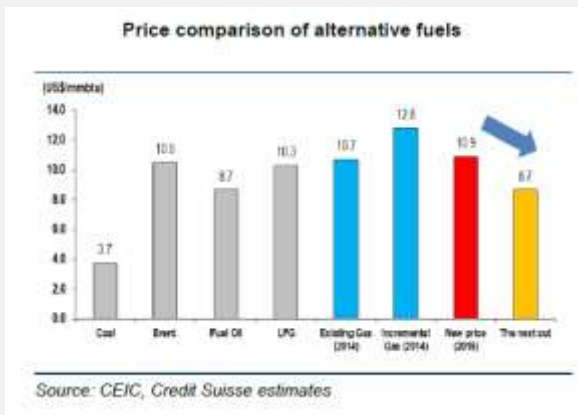


2015天然气价格改革

2015年2月28日，国家发改委宣布自2015年4月1日起，每立方存量气的最高城市门站价格将上涨人民币0.04元而每立方增量气的最高门站站将下调人民币0.44元，从而使存量和增量气的燃气价格并轨并令城市天然气的综合门站价格整体减少。

此次价格下调的幅度虽然不大，但是短期内调低后的综合门站价会增加天然气的价格竞争优势从而促进需求的增长。这次调价是自2011年开始的燃气价格改革后天然气价格不断上升以来城市天然气门站价格的首次下降，也标志着国家坚定地支持并推动中国的气价改革，并通过上下调节价格来实现燃气价格市场化。

长期看来，因为未来3到5年之内全球范围的天然气供应会非常充裕且更加便宜，天然气的价格下跌会刺激大量的需求增长，这将能确保国家发改委制定的到2020年天然气须占中国能源整体供应的10%或以上的目标得以实现，而现在的占比只有5%。因此这样的环境对下游城市燃气分销业务是非常有利的。展望未来，我们觉得城市天然气的门站价格会更频繁地被调整，也许是每半年或每季度调整一次，最终当上海天然气交易中心发展成熟后完全地实现自由交易。



2015年新投资项目

1 青岛项目



2015年3月9日华润燃气宣布华润燃气投资（中国）有限公司作为其间接全资附属公司将透过对青岛燃气建议增加的注册资本注资人民币6.125亿元与青岛能源集团成立合资公司，并将由“华润燃气投资”及青岛能源集团分别拥有49%及51%的股权。华润燃气将委派执行董事会主席和财务总监。青岛地区现存的气源仅来自于中石化的管道，但未来还会有两个新的气源供应：中石油的管道天然气会在2015年底到达青岛地区以及一个全新的液化天然气接收站刚在青岛港口建成。新合资公司因为位于中国经济最发达城市之一，拥有超过8,000亿人民币年生产总值，管道天然气需求在可预见未来将大幅增加的青岛市，所以将进一步扩展华润燃气在中国的覆盖范围及足迹，同时会与集团现有在山东省的燃气业务产生协同效应。青岛能源集团2014年全年销气量达3.8亿立方米，占青岛市总销气量的市场份额超过70%。预计2015年其销气量将会超过4亿立方米，并在2020年达到约8亿立方米。青岛项目作为一个中国市场上少数仅存的可被收购的大型项目之一，在2015年会对华润燃气有直接的利润贡献。如果按销气量排名，也将成为我们前十大燃气分销项目之一。





2015年新投資項目

2 秦皇島項目

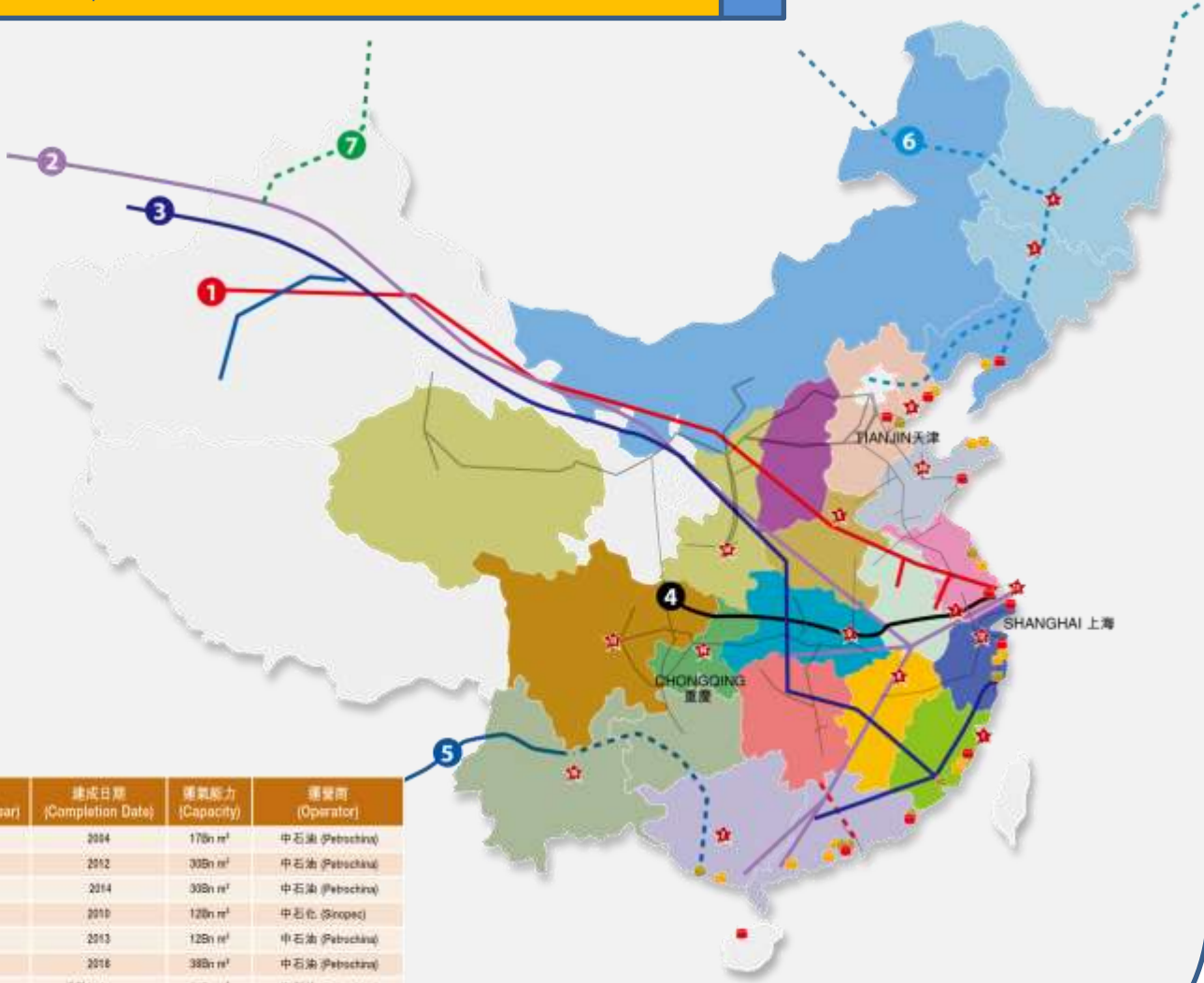


2014年3月8日，华润燃气和秦皇島市城管局簽署了城市燃气項目合作框架協議，並擬成立一個全新的合資公司，由华润燃气和當地政府分別持有49%和51%的股權。該合資公司預計會在2015年第二季度成立。秦皇島是位於河北省的一個海濱城市，擁有年度生產總值(GDP)約1,200億元人民幣，天然氣年消耗量達2.25億立方米。現有的特許經營權範圍包括海港区、北戴河区、山海关区、新开发区和北戴河新区，覆盖39万已接驳居民用户，拥有6个加气站（5个CNG和1个LNG加气站）以及1,357公里管輸线。



分布于全国的高质量燃气项目

华润燃气燃气项目 **205**
 省份 **22**
 直辖市
 (重庆, 上海, 天津) **3**
 省会城市 **13**
 地级市 **70**



| 管道名(Pipeline Name) | 开通日期 (Commissioning Year) | 建成日期 (Completion Date) | 输气能力 (Capacity) | 运营商 (Operator) |
|--|------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------|
| 1. 西气东输一期 "West to East 1" | 2002 | 2004 | 17bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| 2. 西气东输二期 "West to East 2" | 2006 | 2012 | 30bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| 3. 西气东输三期 "West to East 3" | 2012 | 2014 | 30bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| 4. 川气东送 "Sichuan to East" | 2007 | 2010 | 12bn m ³ | 中石化 (Sinopec) |
| 5. 中缅油气管 "Myanmar to China" | 2010 | 2013 | 12bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| 6. 俄罗斯天然气东线 "Russia to China" Eastern Pipeline | 2014 | 2016 | 38bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| 7. 俄罗斯天然气西线 "Russia to China" Western Pipeline | 不详 Unknown | 不详 Unknown | 30bn m ³ | 中石油 (Petrochina) |
| ■ 现有液化天然气接收站 Existing LNG Receiving Terminal ■ 正在建设中液化天然气接收站 LNG Terminal under construction ■ 正在计划中液化天然气接收站 LNG Terminal under planning | | | | |

成为中国最受尊重的燃气行业领导者

华润燃气将继续坚持内涵式及外延式并举的增长策略，到2015年实现总销气量160亿立方米和已接驳住户数2,000万的目标。

优良产业基础

持续性的政府扶持政策；
顺价机制和接驳费政策不变；
上游基建的准时落实会大量增加气源；

核心竞争力

凝聚力：倡导无边界文化，打造活力组织；
推动力：推动精益管理，提升专业运营；
资源获取能力：整合多方资源，构建战略联盟；
增值服务能力：洞察客户需求，拓展市场空间；

战略目标

争取在香港上市的燃气公司中综合经营实力进入第一名；
2015年底：居民用户超过2000万户，总销气量达160亿立方米；

产品业务组合

以管道天然气销售、城市管网建设和接驳及LNG车船为核心业务；积极拓展燃气具销售、设计与安装业务及分布式能源业务；以获取资源保障为辅助业务，向上游及中游延伸；

使命

提供专业、高效、亲切的服务，供应安全清洁燃气，致力改善环境质量，提升生活品质；不断追求卓越，实现客户价值、股东价值与员工价值最大化。



成为中国最受尊重的燃气行业领导者



议程

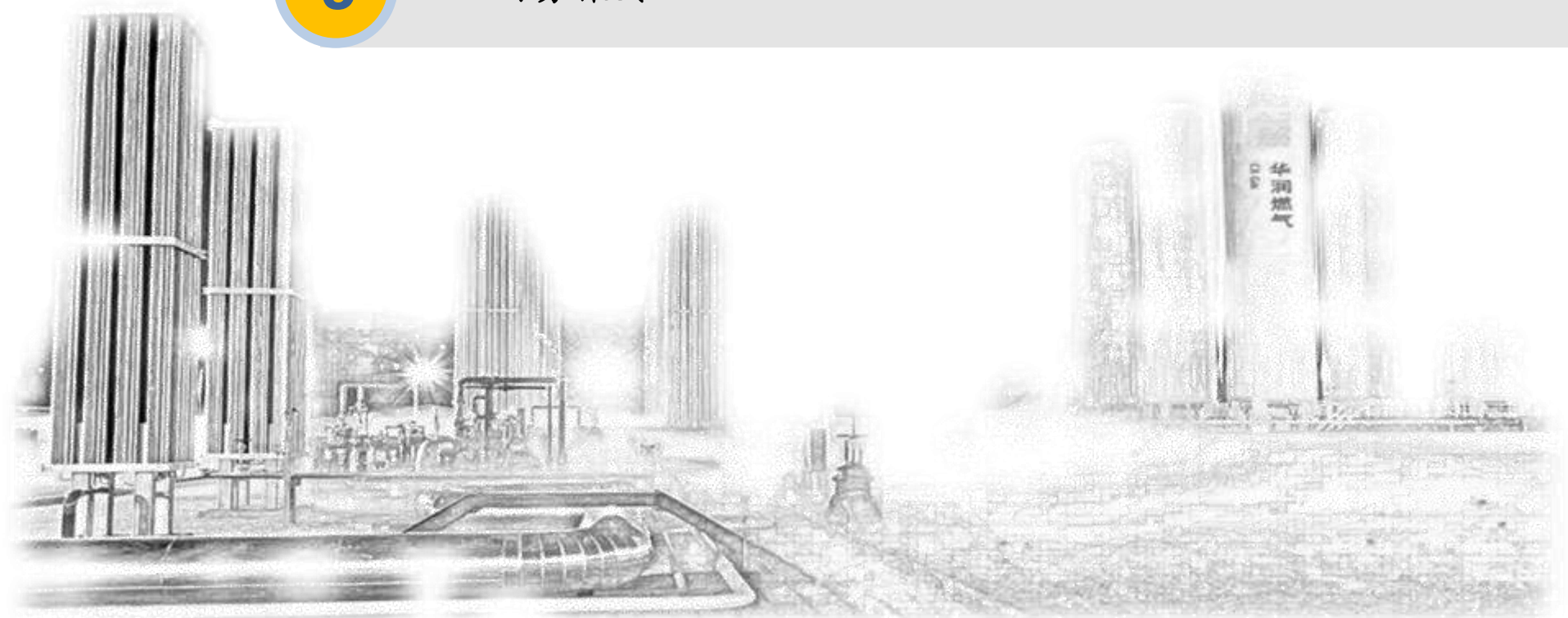


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



6

财务撮要





营业额及利润

| 截至12月31日止 | 2014年 | 2013年 ⁽¹⁾ | 增加/ (减少) |
|----------------------------|------------|----------------------|-------------|
| | 千港元 | 千港元 | |
| 营业额 | 28,717,025 | 22,288,027 | 29% |
| 毛利 | 8,715,897 | 7,622,119 | 14% |
| 经营溢利 (不包括财务成本及应占合资及联营公司业绩) | 4,435,929 | 3,536,092 | 25% |
| 期内溢利 | 3,350,859 | 2,823,754 | 19% |
| 股本持有人应占溢利 | 2,481,628 | 2,160,945 | 15% |
| 经营业务所得现金流入额 | 6,676,465 | 6,573,664 | 2% |
| 经营业务所得现金净流入额 (支付税款之后) | 5,463,638 | 5,671,241 | (4%) |
| 每股基本盈利 ⁽¹⁾ (港币) | 1.14 | 1.00 | 14% |
| 已派中期股息, 每股 (港仙) | 5 | 2 | 150% |
| 拟派末期股息, 每股 (港仙) | 20 | 20 | 0% |
| 中期及拟派末期股息, 每股 (港仙) | 25 | 22 | 14% |

注: (1)每股基本盈利按已发行股份的加权平均数计算。



资产、负债及股本

| 截至 | 2014年 12月31日 | 2013年 12月31日 | 增加/ (减少) |
|-----------|-----------------|-----------------|-------------|
| | 千港元 | 千港元 | |
| 总资产 | 57,517,037 | 50,481,791 | 14% |
| 银行结存及现金 | 9,707,507 | 9,584,178 | 1% |
| 银行及票据借贷总额 | 14,929,154 | 13,874,279 | 8% |
| 借贷净额 | 5,221,647 | 4,290,101 | 22% |
| 股本持有人应占股本 | 16,065,098 | 14,182,935 | 13% |
| 非控股权益 | 4,966,268 | 4,432,903 | 12% |
| 股本总值 | 21,031,366 | 18,615,838 | 13% |



盈利、流动及资本比率

| 财务指标 | 于2014年 12月31日 | 于2013年 12月31日 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| 毛利率 | 30.4% | 34.2% |
| 净利率 | 8.6% | 9.7% |
| 流动比率 | 0.9x | 1.0x |
| 净资本负债比率 ⁽¹⁾ | 32.5% | 30.2% |
| 资本负债比率 ⁽²⁾ | 41.5% | 42.7% |
| 资产负债比率 ⁽³⁾ | 26.0% | 27.5% |
| 加权平均资本回报率 ⁽⁴⁾ | 15.4% | 15.2% |

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10.0%（2014年），9.4%（2013年）。

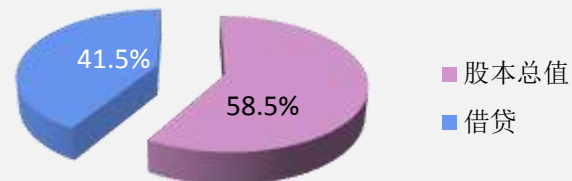


均衡的资本结构

股东资金和借贷比例

| | 千港元 | % |
|----------------|-------------------|---------------|
| 股本总值 | 21,031,366 | 58.5% |
| 借贷（银行、票据及股东贷款） | 14,929,154 | 41.5% |
| 总资本 | 35,960,520 | 100.0% |

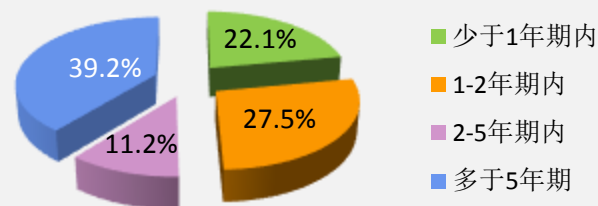
股东和借贷 %



长短期借贷比例

| | 千港元 | % |
|------------|-------------------|---------------|
| 少于1年期内 | 3,296,513 | 22.1% |
| 1-2年期内 | 4,103,240 | 27.5% |
| 2-5年期内 | 1,670,683 | 11.2% |
| 多于5年期 | 5,858,718 | 39.2% |
| 总借贷 | 14,929,154 | 100.0% |

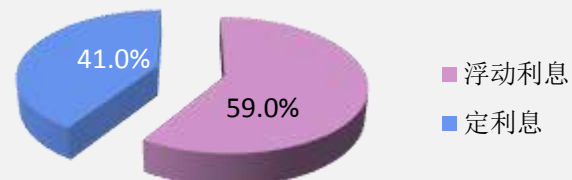
长短期借贷 %



定息及浮动息借贷比例

| | 千港元 | % |
|------------|-------------------|---------------|
| 浮动利息 | 8,803,856 | 59.0% |
| 定利息 | 6,125,298 | 41.0% |
| 总借贷 | 14,929,154 | 100.0% |

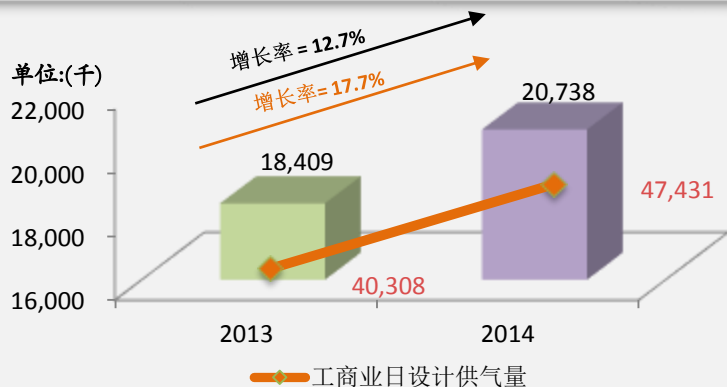
定息/浮动息%



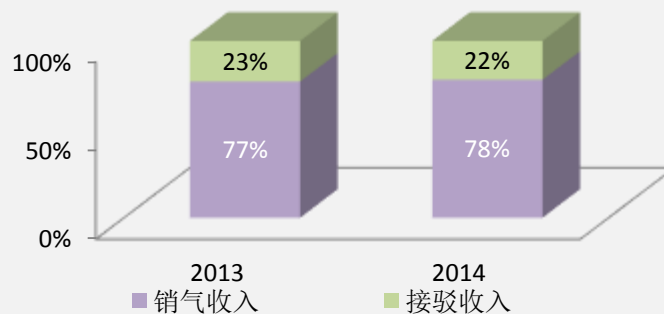


销售增长的主要驱动因素

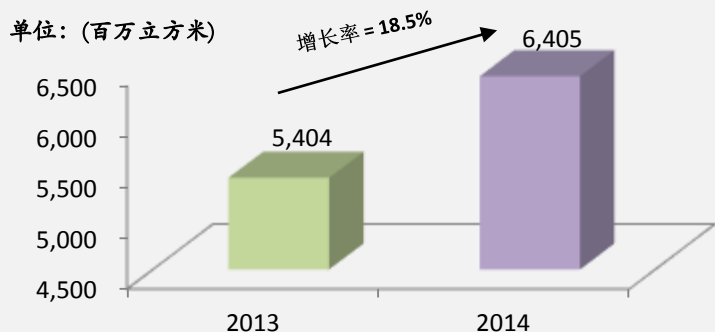
已接驳居民用户数及工商业日设计供气量



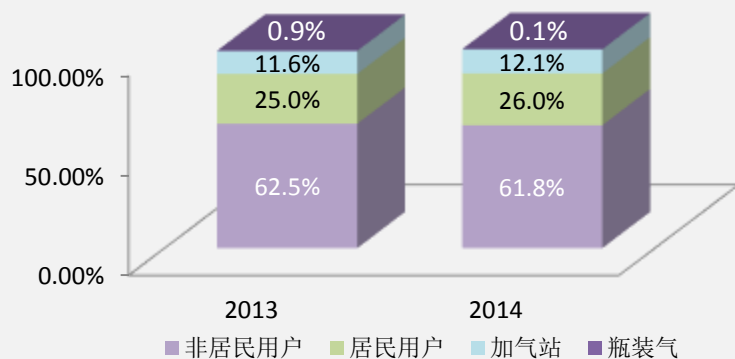
销售收入细分



并表销气总量



总销气量按用户类别细分



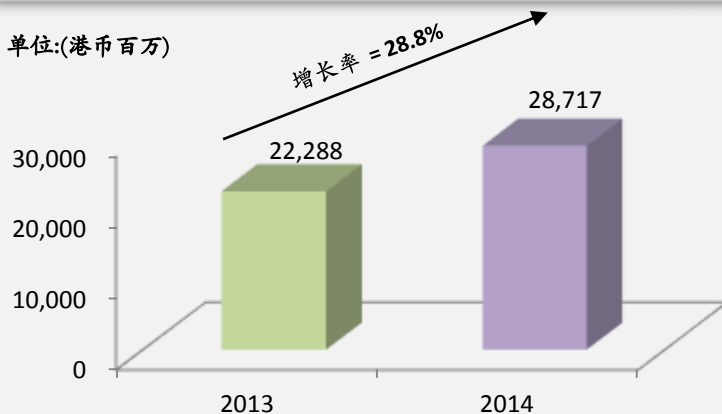


强劲的财务增长和盈利能力



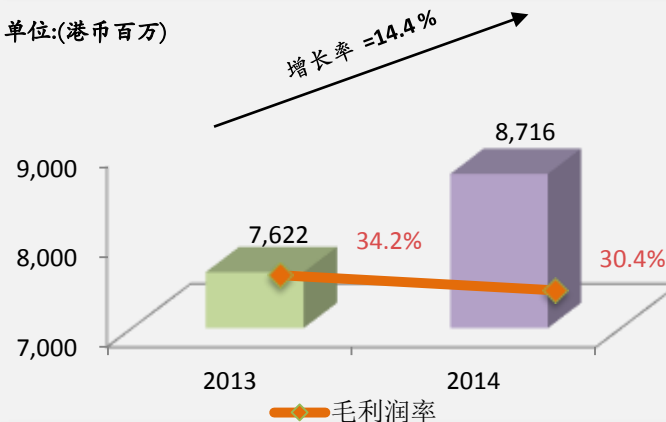
销售收入

单位:(港币百万)

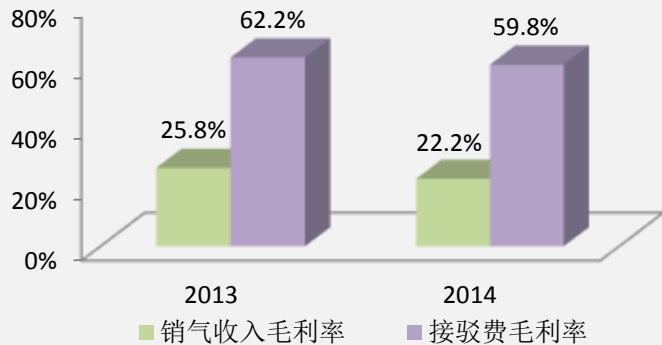


毛利润

单位:(港币百万)

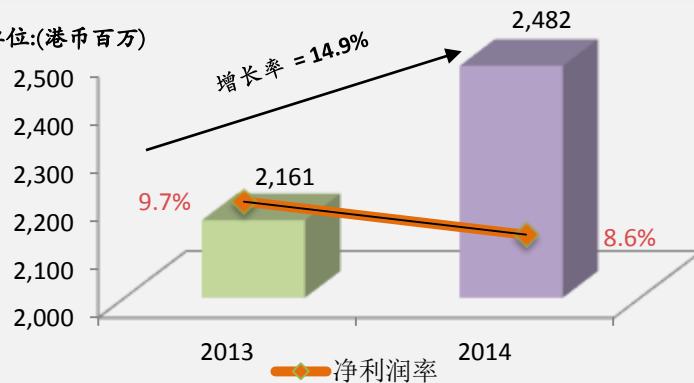


燃气销售收入及接驳费毛利率



净利润

单位:(港币百万)



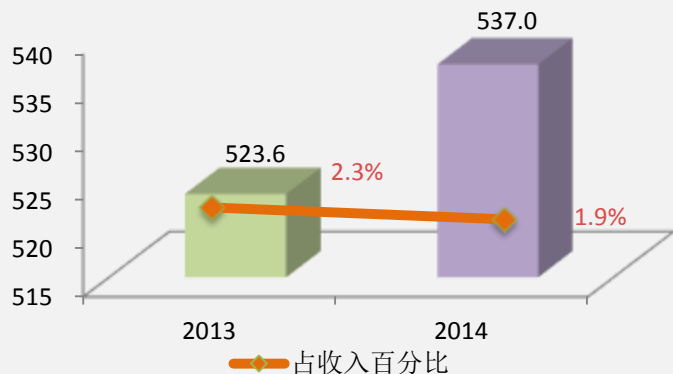


相对平稳的费用成本



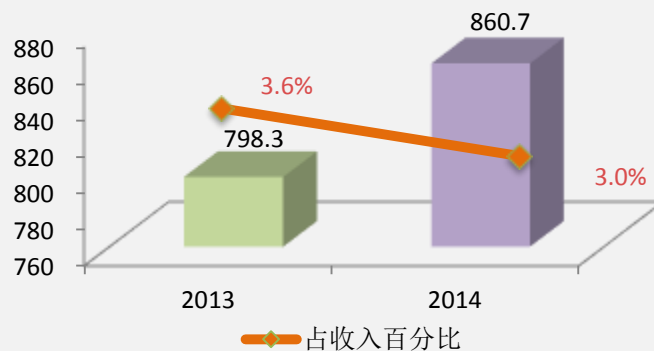
财务费用

单位:(港币百万)



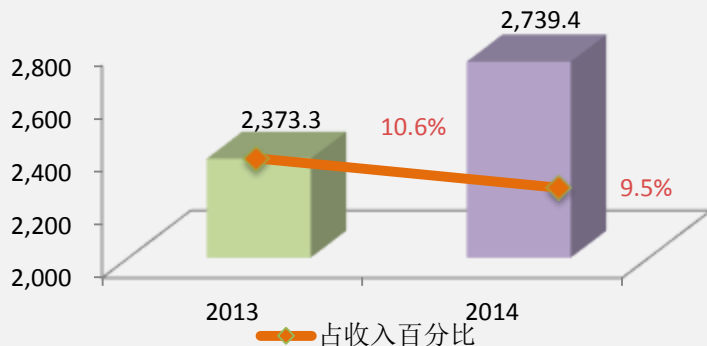
应占合营及联营公司业绩

单位:(港币百万)



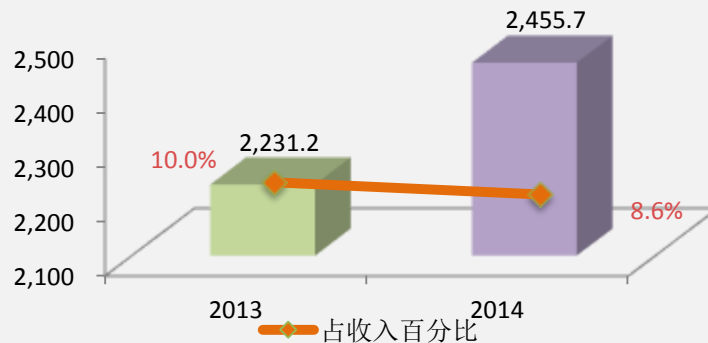
销售及分销费用

单位:(港币百万)



管理费用

单位:(港币百万)



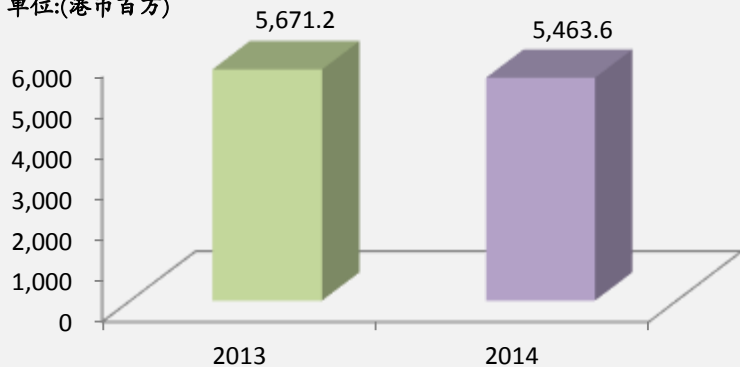
销售及分销费用和管理费用增加主要是因为2014新收购的项目需要时间达到规模效应。



稳健的营运、自由现金流和资产负债管理

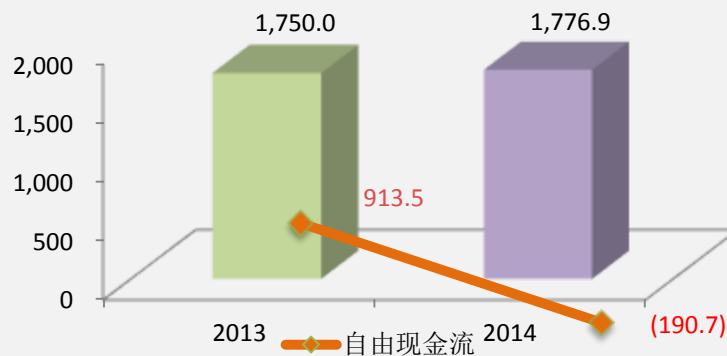
营运现金流

单位:(港币百万)



自由营运现金流⁽¹⁾ / 自由现金流⁽²⁾

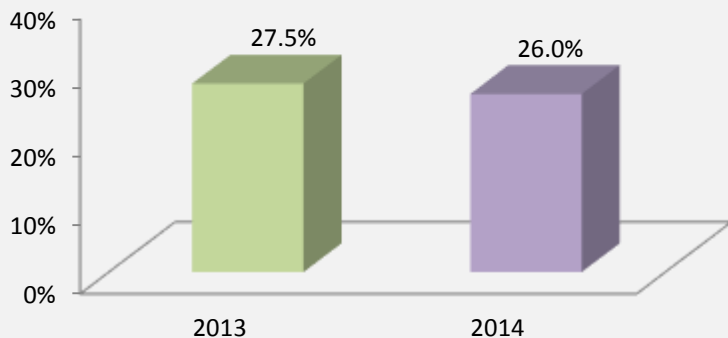
单位:(港币百万)



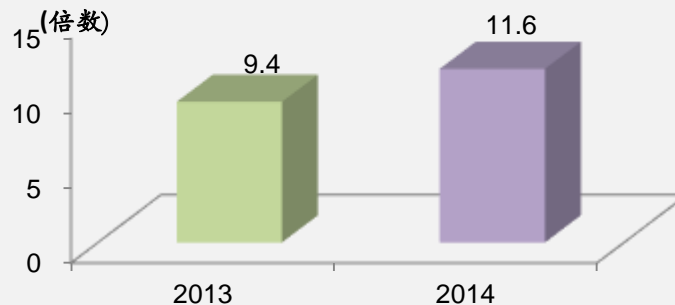
(1) 自由营运现金流(战略性资本开支前) = 营运现金流 - 营运资本支出

(2) 自由现金流 = 自由营运现金流 - 收购资本支出

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32.6倍 (2013: 17.7倍)

议程

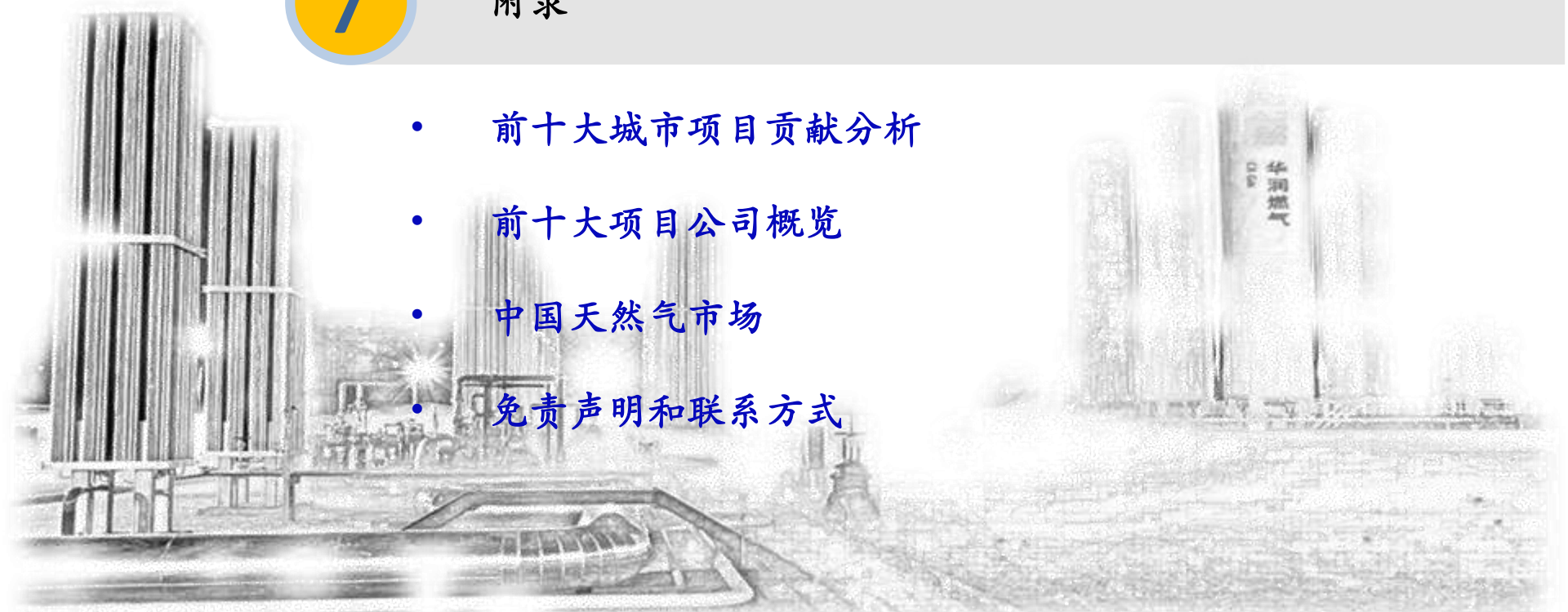
華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



7

附录

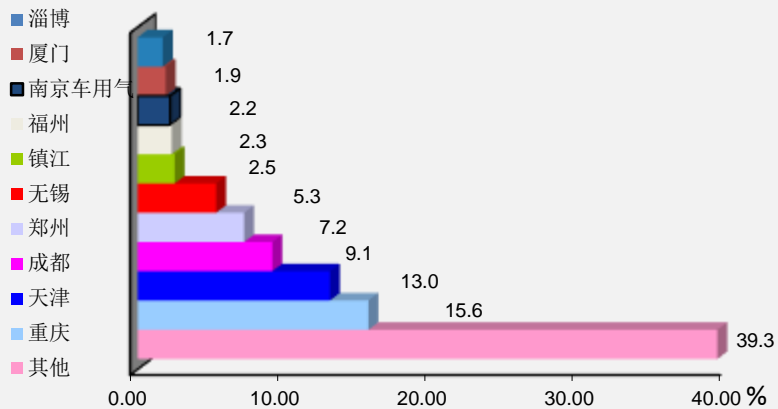
- 前十大城市项目贡献分析
- 前十大项目公司概况
- 中国天然气市场
- 免责声明和联系方式





前十大城市项目贡献分析

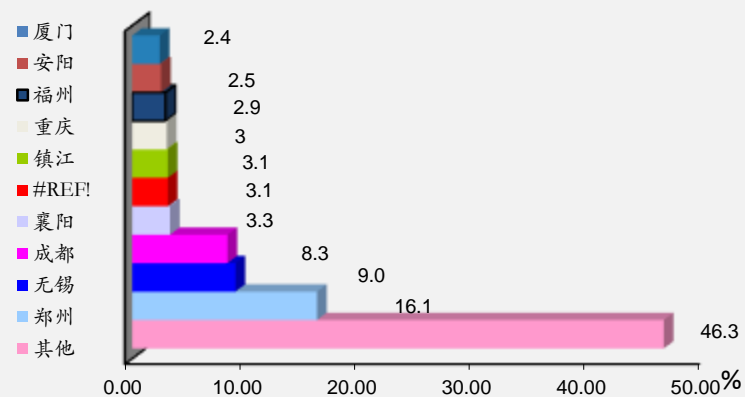
燃气总销气量 (%)



2014年

前十大城市项目贡献60.7%的销气量

企业支出前利润 (%)



2014年

前十大城市项目贡献53.7%支出前利润



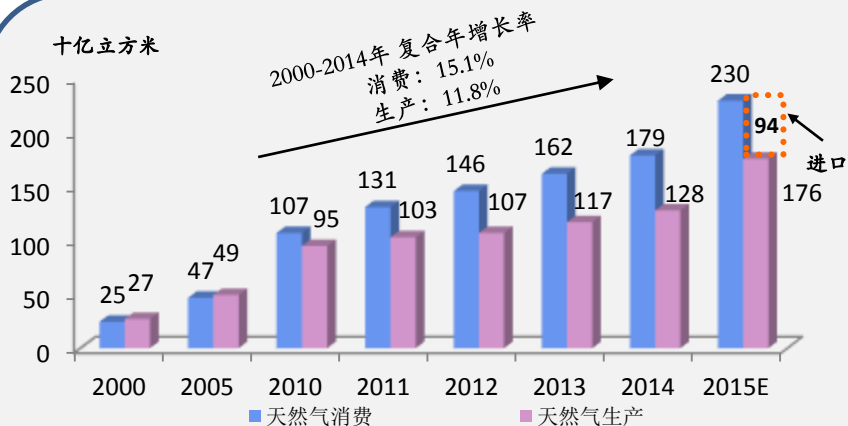
前十大项目公司概况

| 项目 | 省份 | 建立/收购年份 | 持股% | 销售燃气类别 | 连接住宅户数 2014年 | 2014年 工商业已装置日 设计供气量 (立方米/日) | 2014年 燃气销售总量 (千立方米) | 加气站 数目 |
|----------|-----|---------|------|----------------------|-----------------|--------------------------------------|---------------------------|-----------|
| 重庆 | 直辖市 | 1995 | 22.5 | 管道天然气/其它气种, 加气站 | 3,679,977 | 3,280,000 | 2,075,629 | 7 |
| 天津 | 直辖市 | 2013 | 49.0 | 管道天然气/其它气种 | 2,199,397 | 8,000,000 | 1,731,396 | 0 |
| 成都 | 四川 | 2005 | 36.0 | 管道天然气, 加气站 | 2,345,113 | 1,748,000 | 1,216,891 | 3 |
| 郑州 | 河南 | 2009 | 88.1 | 管道天然气/其它气种, 加气站 | 1,621,998 | 3,270,000 | 954,924 | 22 |
| 无锡 | 江苏 | 2005 | 50.0 | 管道天然气/其它气种, 瓶装气, 加气站 | 930,621 | 1,786,000 | 699,076 | 17 |
| 镇江 | 江苏 | 2006 | 51.0 | 管道天然气, 加气站 | 303,183 | 1,650,000 | 331,542 | 5 |
| 福州 | 福建 | 2010 | 49.0 | 管道天然气/其它气种, 加气站 | 522,898 | 993,000 | 304,499 | 4 |
| 南京车用气 | 江苏 | 1999 | 80.4 | 加气站 | - | - | 296,334 | 20 |
| 厦门 | 福建 | 2007 | 49.0 | 管道天然气/其它气种, 瓶装气, 加气站 | 422,747 | 1,268,000 | 248,184 | 9 |
| 淄博 | 山东 | 2009 | 51.0 | 管道天然气/其它气种, 加气站 | 320,601 | 1,000,000 | 222,680 | 4 |
| 10个项目小计 | | | | | 12,346,535 | 22,995,000 | 8,081,155 | 91 |
| 其他项目 | | | | | 8,391,590 | 24,436,000 | 5,241,791 | 188 |
| 205个项目总计 | | | | | 20,738,125 | 47,431,000 | 13,322,946 | 279 |



非常有利的行业环境

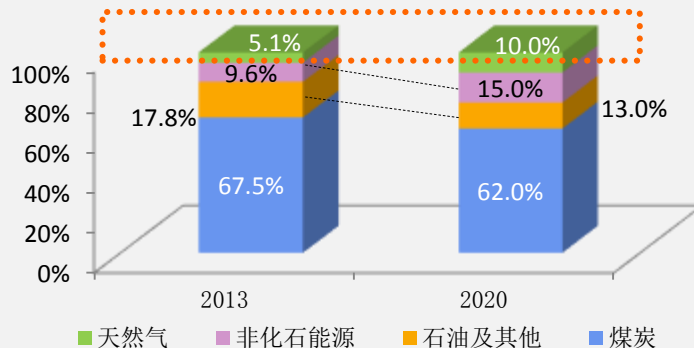
天然气在中国的持续发展



资料来源: 2014, 2015E (国家发改委); 2000-2013 (2014年6月BP世界能源统计)

中国政府积极发展更加清洁的能源

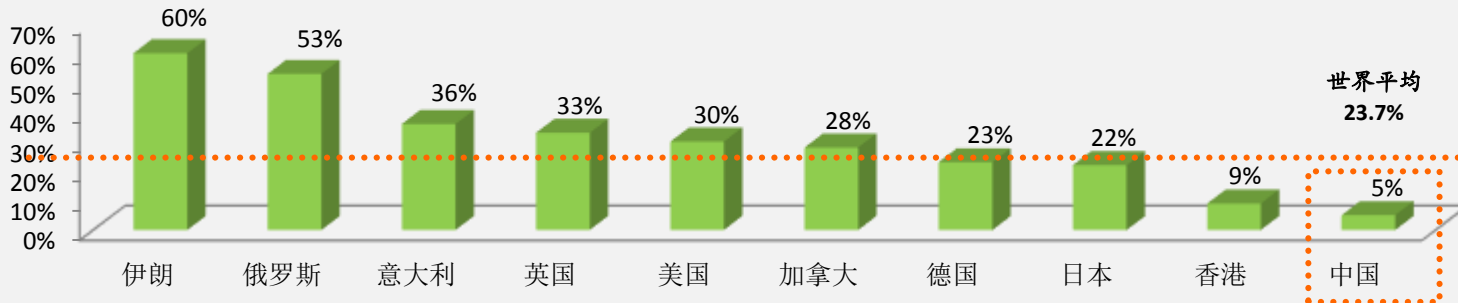
占总能源消费比例



资料来源: 2020 (国家发改委); 2013 (2014年6月BP世界能源统计)

天然气在中国的渗透率较低

天然气占一次性能源总消费比例



资料来源: BP世界能源统计(2014年6月)

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、运营、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达的意向、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:



朱毅然 电话: 2593 8209

郑家辉 电话: 2593 8213

沈秋 电话: 2593 8211

传真: +852 2598 8228

电邮: investor-relations@crgas.com.hk

网址: www.crgas.com.hk



The background features several overlapping, semi-transparent orange shapes that resemble stylized human figures or abstract architectural elements. These shapes are rendered in various shades of orange, from light to dark, creating a layered effect. The overall composition is clean and modern.

谢谢!



备注:



二零一四年业绩汇报材料

PERCEN 百尊



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