



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

## 二零零九年业绩公布

Enhancing  
**Environmental Quality**  
As Well As **Shareholders' Value**  
提升**環保節能**  
及**股東價值**



# 议程

- 2009年业绩撮要
- 华润燃气概览
- 财务概览
- 答问



# 议程

- 2009年业绩撮要
- 华润燃气概览
- 财务概览
- 答问



- 燃气业务销售额达37.47亿港元，比2008年的21.45亿港元增长16.02亿港元或75%。
- 毛利率31.0%，比2008年29.1%高1.9个百分点，主要因为较高毛利率的接驳费收入增加的贡献。
- 燃气业务股东应占盈利4.22亿港元，比2008年的2.60亿港元增长62%。
- 燃气业务每股盈利港元30仙 (08年可比每股盈利港元18仙)
- 中期息每股港元2仙 (08年中期无派息)  
建议派末期息每股港元4.5仙 (09年港元4仙)



# 议程

- 2009年业绩撮要
- 华润燃气概览
- 财务概览
- 答问



- 2008年10月，华润燃气以38亿港元向华润集团收购7个国内燃气项目，代价为2008年担保利润2.5亿港元的16倍，是当时香港上市燃气行业2008年平均市盈率的85折。
- 2009年9月与华润集团签署协议收购7个国内城市燃气项目，代价16亿港元。代价是华润集团担保7个项目2009年盈利1.24亿港元的13倍。代价相等于香港上市燃气行业2009年平均市盈率18倍的28%折让。
- 收购完成之后，华润燃气控股的业务覆盖27个城市(包括5个省会都市)分布于10个中国省份(四川、江苏、湖北、山东、山西、河北、江西、云南、安徽和浙江)。
- 截至2009年12月31日华润燃气有
  - 年销气量达22亿立方米
  - 342万居民用户
  - 26,000工商用户
  - 每日供气设计量为1,000万立方米
- 华润集团还有34个城市燃气项目在不同阶段的发展中。这些项目最终会全部注入上市公司。



★ 华润燃气持有之燃气项目



具有优越战略位置的项目	2008年 GDP (人民币十亿元)	名义GDP 年复合增长率 ('05-'08年)	人口数 (百万)
<b>天然气储量充足地区</b>			
成都(省都会)	390	18.1%	12.7
泸州	51	21.3%	4.9
<b>经济发达地区</b>			
苏州	670	18.5%	6.3
无锡	442	16.4%	6.1
武汉(省都会)	396	21.0%	9.0
南京(省都会)	378	16.1%	6.2
济南(省都会)	302	17.2%	6.6
淄博	232	17.4%	4.2
昆明(省都会)	161	14.8%	6.2
镇江	141	17.3%	2.7
<b>有潜力地区</b>			
襄樊	100	20.6%	5.8
衡水	63	6.9%	4.3
大同	57	15.2%	3.2
通州	39	20.8%	1.2
淮北	35	18.8%	2.1
富阳	34	19.4%	0.6
阳泉	31	15.8%	1.3
临海	28	16.4%	1.1
鹰潭	26	29.3%	0.4
兖州	24#	N/A	0.6
潜江	21	25.8%	1.0
宜城	14	N/A	0.6
枣阳	12	N/A	1.1
洪洞	9*	N/A	0.7
鱼台	9	19.2%	0.5
霍州	5	11.3%	0.4
阳曲	1#	N/A	0.1
<b>合计</b>			<b>89.9</b>

- + 华润燃气持有之燃气项目
- 华润集团现有在孵化的其它项目
- 「西气东输」管道一期
- 「西气东输」管道二期
- 「川气东送」管道
- 现有之液化天然气接收站
- 正在建设中之液化天然气接收站



资料来源 地方统计局统计年报  
\* 2007年数据, 2005-2007年复合增长率  
# 2006年数据

# 议程

- 2009年业绩撮要
- 华润燃气概览
- 财务概览
- 答问







截止十二月三十一日止十二个月	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (之前所公布及 重列之前)	增加(减少)	二零零八年 千港元 (重列)
<b>营业额</b>				
持续经营燃气业务	3,746,779	2,144,567	75%	2,525,582
已终止经营业务	-	841,531		841,531
	<b>3,746,779</b>	<b>2,986,098</b>		<b>3,367,113</b>
<b>经营溢利</b>				
持续经营燃气业务	637,959	345,560	85%	440,413
已终止经营业务	21,974	(152)		(3,253)
	<b>659,933</b>	<b>345,408</b>		<b>437,160</b>
<b>经营业务所得现金流入额</b>				
持续经营燃气业务	942,311	485,836	94%	595,253
已终止经营业务	-	142,110		142,110
	<b>942,311</b>	<b>627,946</b>		<b>737,363</b>
<b>本公司股本持有人应沾溢利</b>				
持续经营燃气业务	421,599	260,338	62%	320,529
已终止经营业务	21,974	(23,561)		(23,561)
	<b>443,573</b>	<b>236,777</b>		<b>296,968</b>





截止十二月三十一日十二个月	二零零九年	二零零八年 (之前所公布及 重列之前)	增加(减少)	二零零八年 (重列)
股息(每股) <sup>(1)</sup>	港仙	港仙	%	%
中期股息	2.0	无	不适用	无
建议末期股息	4.5	4.0	13%	4.0
每股盈利 <sup>(2)</sup>	港元	港元 (模拟)	%	港元 (重列)
来自持续经营业务				
基本及摊薄	0.30	0.18	67%	0.67
来自持续及已终止经营业务				
基本及摊薄	0.31	0.17	82%	0.62

注:

- (1) 2008年不包括由于重组活动而支付的股息
- (2) 模拟数字是以2008年12月31日的1,414,416,710公司总股数来计算。2008年重列数据是以普通股加权平均股数已就削减股本及股份合并而作出追溯调整。由于供股价高于供股日的市价，故并无就供股作出追溯调整





	于二零零九年 十二月三十一日 千港元	于二零零八年 十二月三十一日 千港元 (之前所公布及 重列之前)	增加(减少)	于二零零 八年 十二月三 十一日 千港元 (重列强)
本公司股本持有人应占股本	1,031,385	1,948,581	(47)%	2,228,847
少数股东权益	536,189	234,442	129%	310,543
股本总值	1,567,574	2,183,023	(28)%	2,539,390
银行结存及现金	2,226,689	1,185,086	88%	1,346,770
银行借贷	2,731,453	107,527	2,440%	147,284
银行借贷净额	504,764	净现金	不适用	净现金
资产总值	8,571,808	3,705,958	131%	4,527,165
<b>负债比率</b>				
资本负债比率 (1)	32%	净现金	不适用	净现金
资产负债比率 (2)	32%	3%	不适用	3%

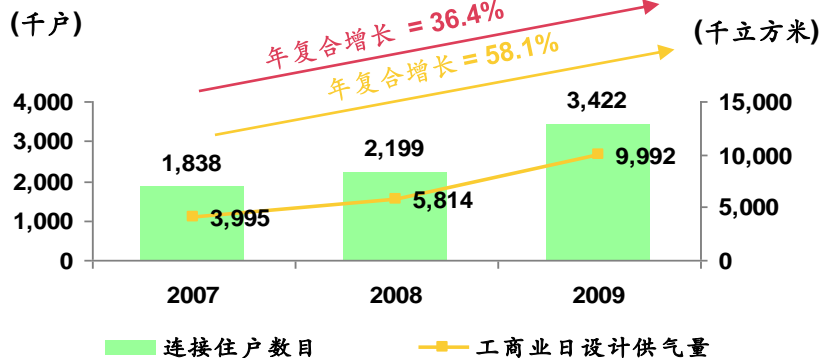
注:

- (1) 资本负债比率指借贷净额(不包括股东贷款16亿港元)与股本总值的比例  
(2) 资产负债比率指借贷净额(不包括股东贷款16亿港元)与资产总值的比例

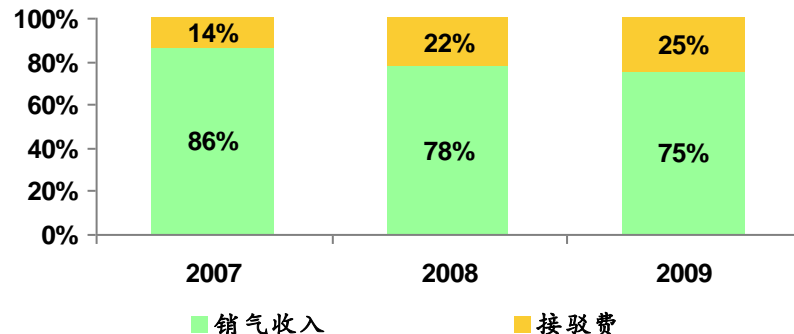


# 销售增长的主要驱动因素

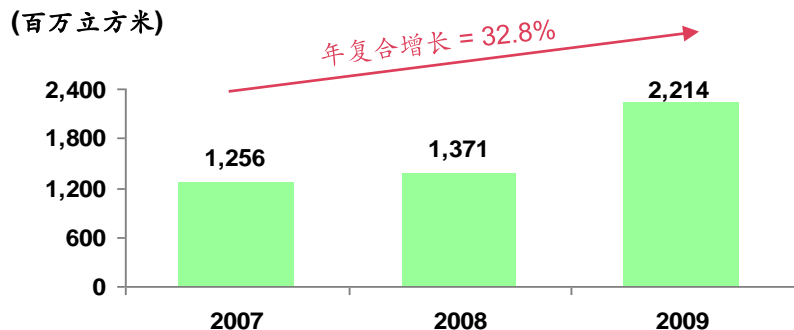
## 连接住户数目及工商业日设计供气量



## 销售收入细分

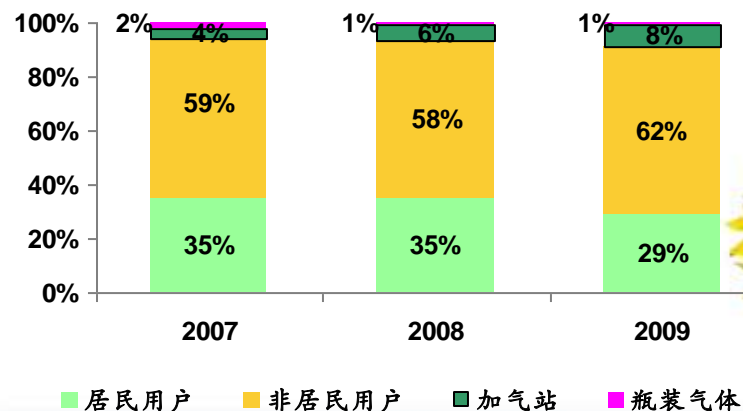


## 销售燃气量



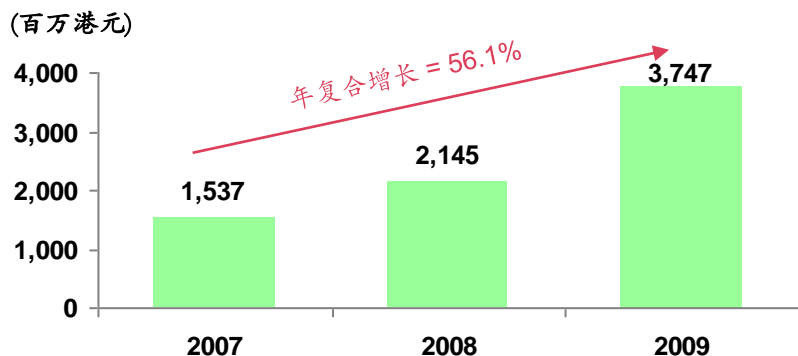
2009年增加8.43亿立方或61%主要因为外延式收购所贡献的6.8亿立方或50%

## 燃气销售量按用户类别细分



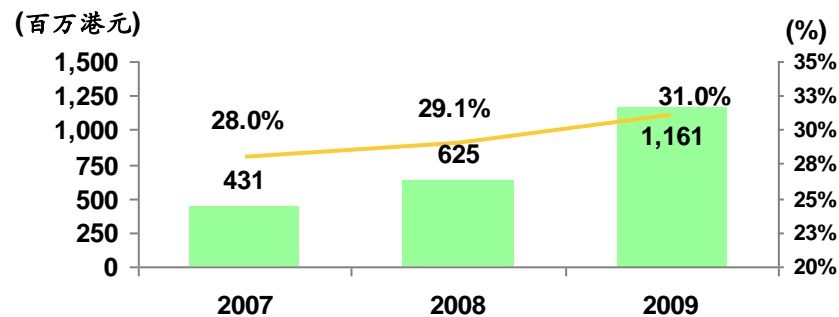
# 强劲的财务增长和盈利能力

## 销售额



2009年增加16亿港元或75%主要由于外延式收购所贡献的14.52亿港元或68%

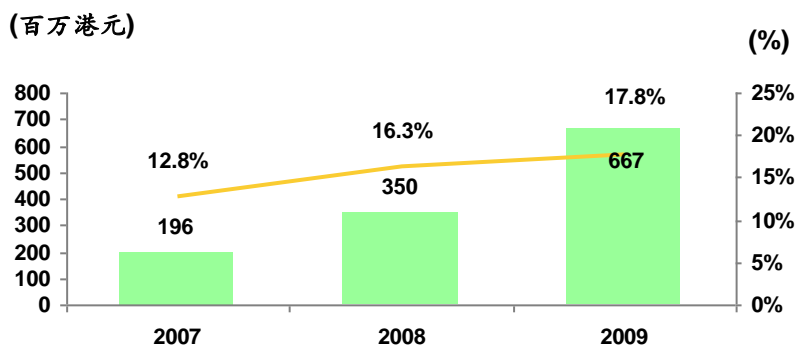
## 毛利润



毛利润 毛利率

2009年的毛利率上升主要贡献是较高毛利率的接驳费收入增加

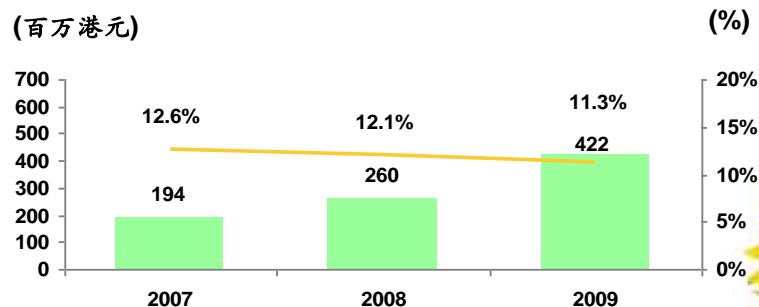
## 息税前利润



息税前利润 息税前利润率

2009年毛利率上升导致息税前盈利的上升

## 净利润

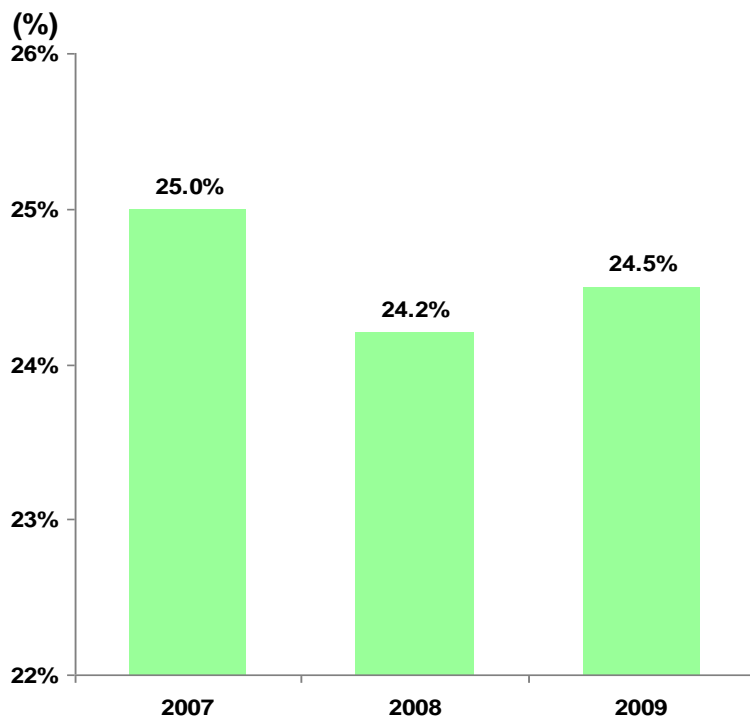


净利润 净利润率

2009年较低的净利润率因为利息成本和企业所得税的增加

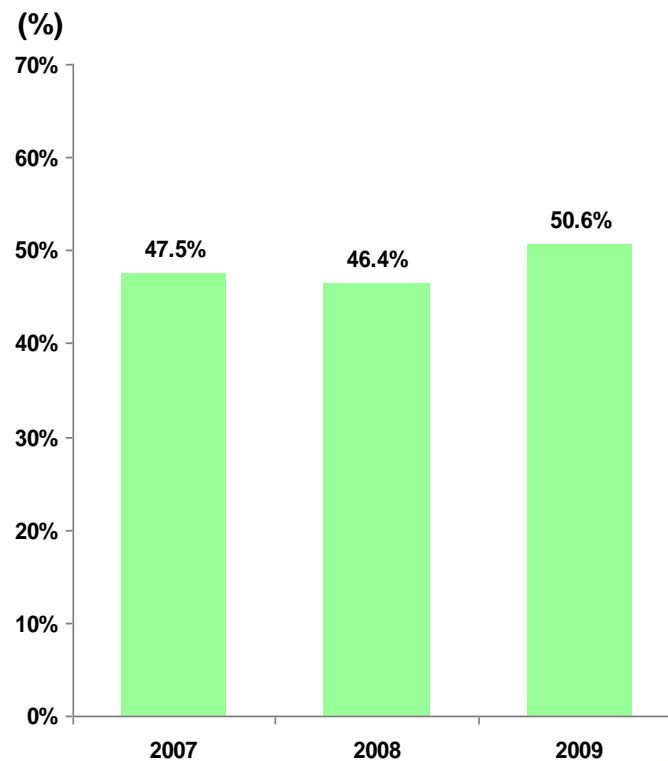


## 燃气销售业务毛利率



销气毛利率相对平稳，较低毛利率的住宅销气(成都、泸州)对冲了较高毛利率的工商销气(无锡、武汉、镇江、淄博)

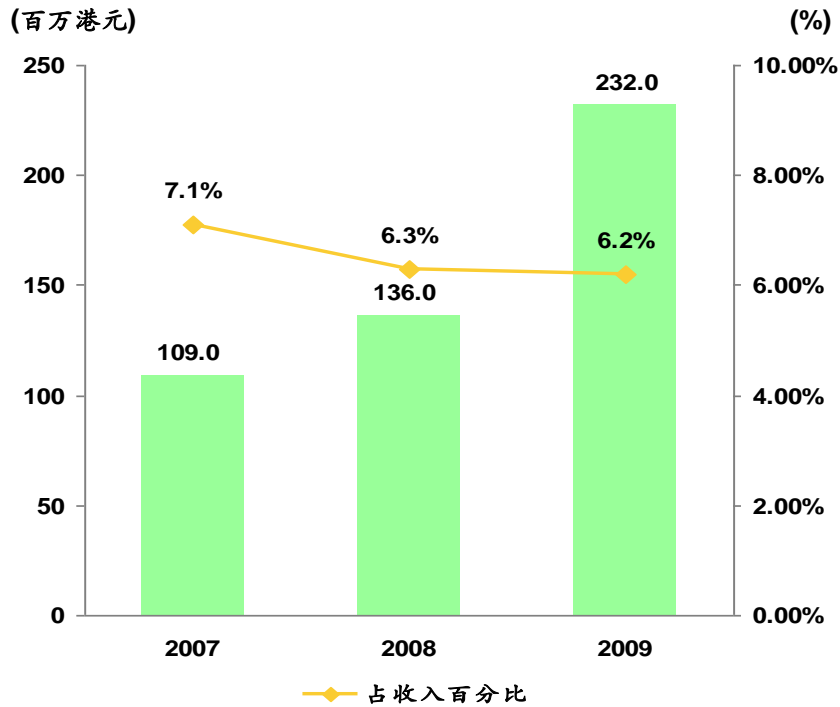
## 接驳业务毛利率



2009年较高毛利率由于较高接驳费的城市的贡献如无锡、苏州、武汉和昆明)

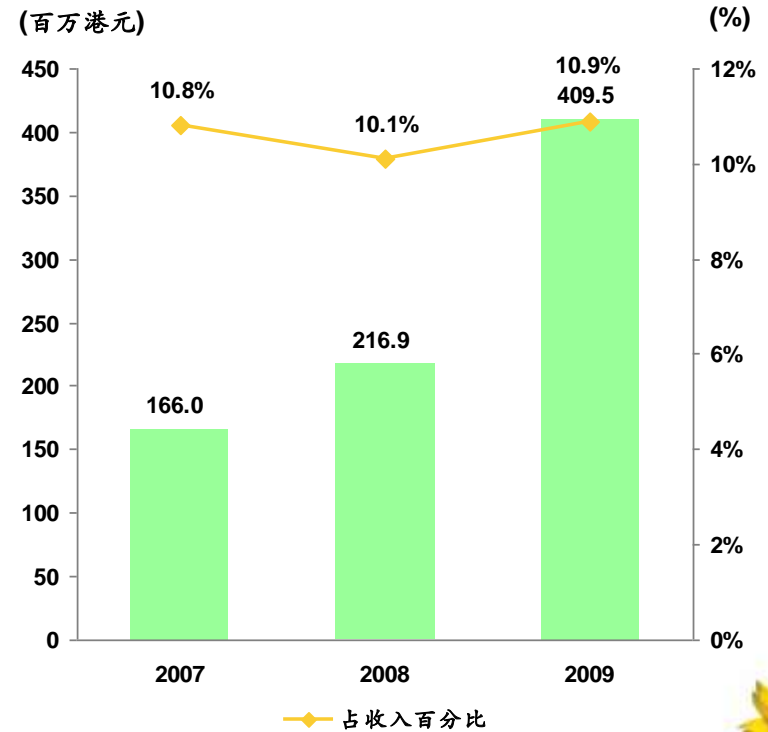


## 销售及分销费用



绝对数上升因为多项收购的项目，但销气及分销费用占收入的百分比相对平稳

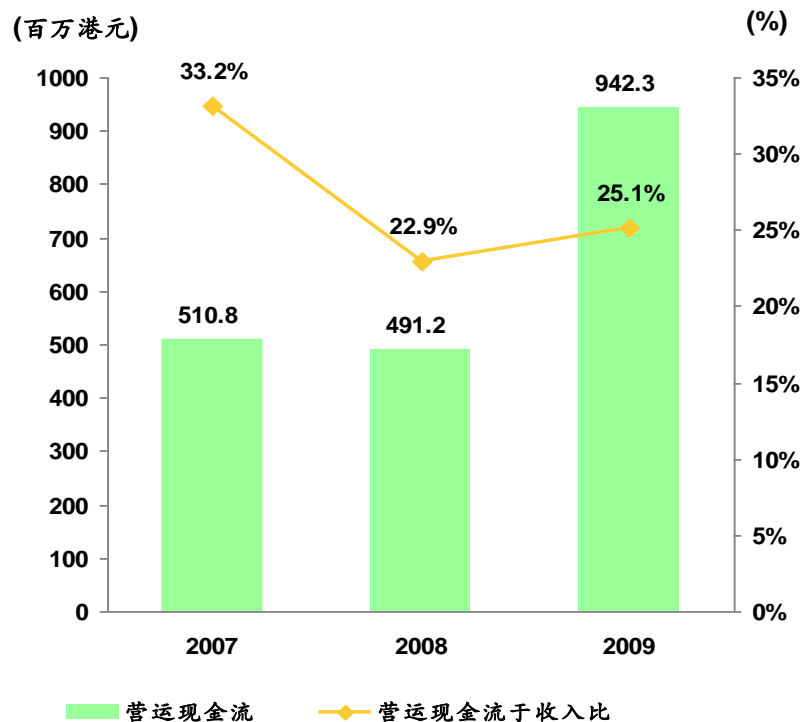
## 管理费用



稍为较高的管理费用主要因为多项直接从市场收购新项目的费用，这些项目的效益暂时还没提现

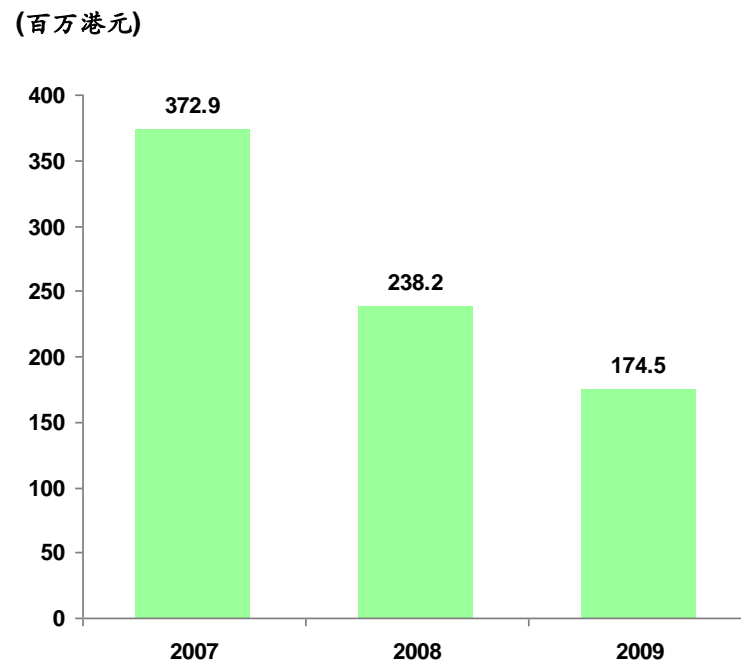


## 强劲的经营和自由现金流



2009年较高的营运资金流入是由于较多的接驳费收入

## 自由现金流 (1)



营运现金流足够支付营运资本开支，呈现自由现金流

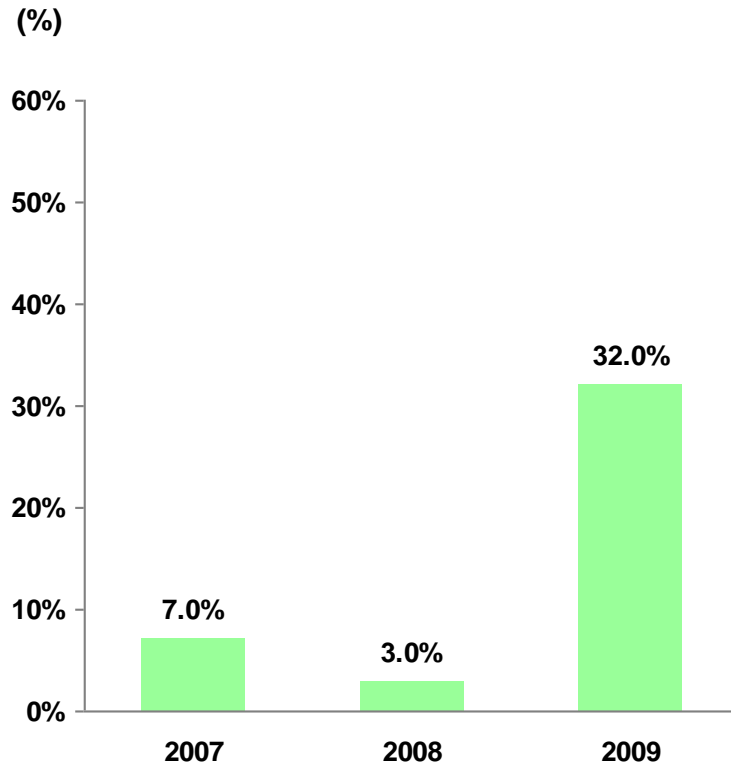
注：

(1)自由现金流 = 息税折旧摊销前利润 - 资本支出 - 营运资本增长

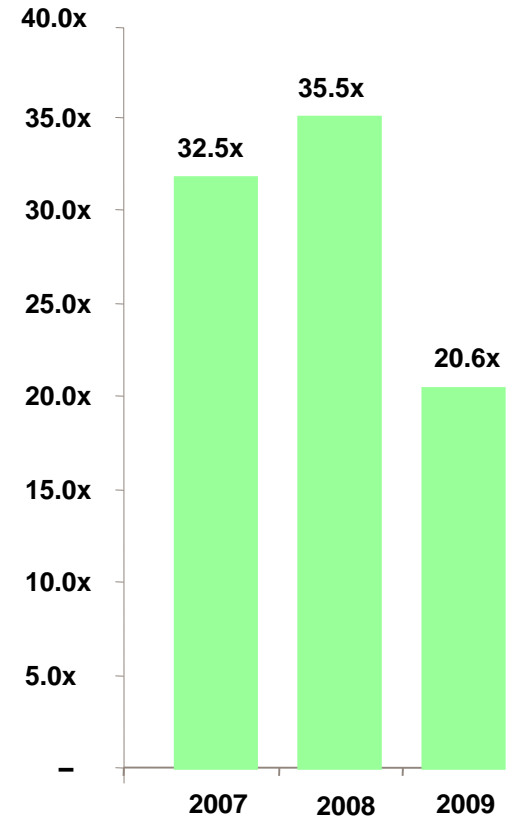




## 总资产负债率



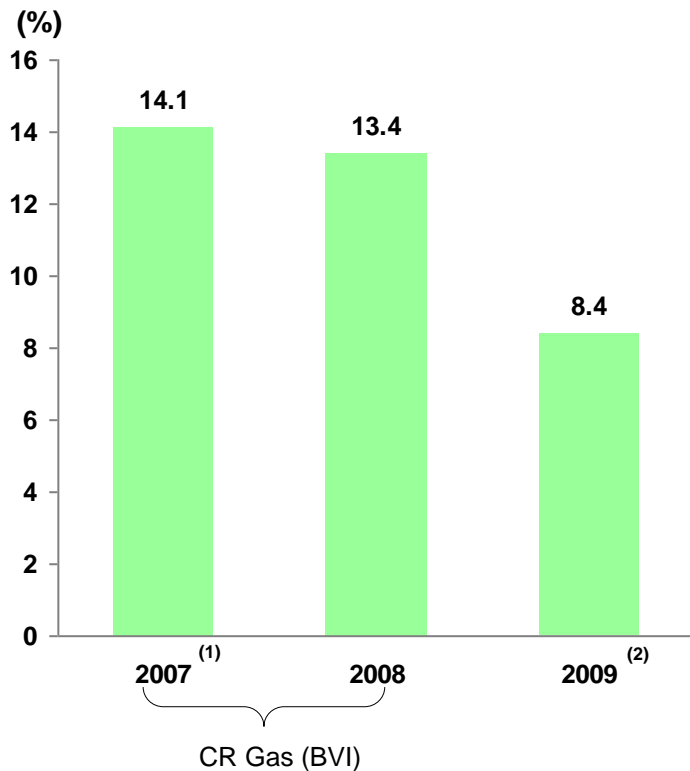
## EBITDA利息覆盖倍数



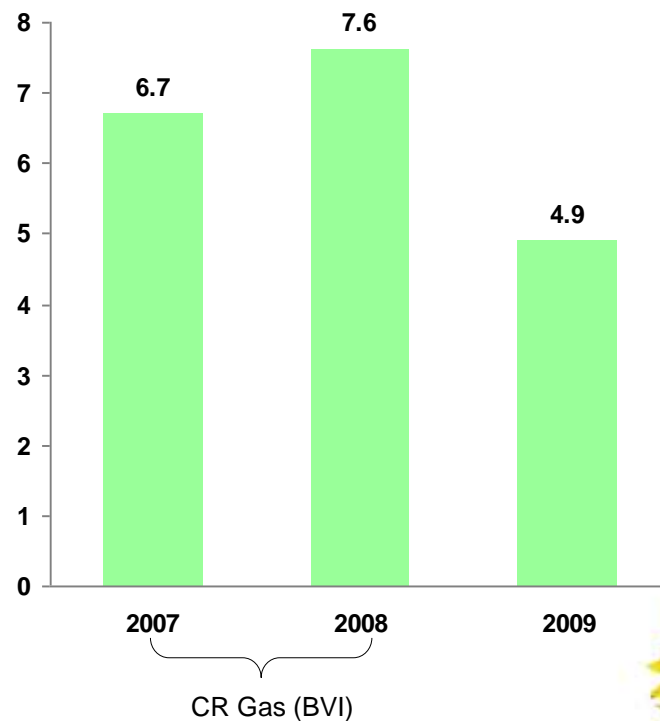
相对行业较低的负债率及良好的利息覆盖倍数有助举债再发展的空间



## 股本回报率



## 资产回报率



2009年较低的回报率主要因为直接在市场收购的项目还在初步发展中，尤其是一些全新项目。2009年尾有较重大的预付款用于收购郑州和重庆项目，从而加大总资产而拉低资产回报率。当这些开始展现规模之后，回报率将会提升

注：

(1) 2007年总股本为调整后数值，去除从华润集团所借无担保借款HK\$1,000MM，此项贷款在08年上半年资本化

(2) 是基于10.35亿港元的股东资金(加40亿港元的合并储备),如剔除40亿港元的合并储备，股本回报率是40.7%



# 议程

- 2009年业绩撮要
- 华润燃气概览
- 项目公司概况
- 答问



# 答问

