中國天倫燃氣控股有限公司
CHINA TIANLUN GAS HOLDINGS LIMITED

(HKEx Stock Code:1600)

管理层演示

2017年11月

免责及前瞻声明

- 本文件所载信息和意见不是旨在供全面研究、或提供财务或法律意见用途，本公司对其准确性及完整性不作任何保证。本文件所载的资料仅为提供参考之用，它们不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请。

- 本文件所载的信息、意见只是反映本公司在本文件所载日期的判断，可随时更改，毋须提前通知。本公司不对使用本文件的资料、意见而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本文件而取代个人的独立判断。

- 本文件所载之信息和意见包含了机密性数据。阁下只可以对该等数据作个人参考用途，也可以复制数据副本作个人用途。除此之外，本文件不可被复制，亦不能发送或传送予任何其他人士或以任何方式被纳入其他文件或数据之中。因此，阁下同意对本文件妥善保存，以防止数据外泄。

- 本文件及相应的讨论可能包含涉及风险和不确定因素的前瞻性说明。这些说明的表述通常会使用前瞻性的字眼，例如相信、期望、预期、预计、计划、预测、目标、可能、将会，或者某些行动可能或预期会在将来产生结果等等。阁下不应过份倚赖此等仅适用于本报告发表日的前瞻性说明。这些前瞻性的说明基于来自本公司以及其他我们相信可靠的来源的资料。

目录

一、公司简介

二、业务概览

三、财务表现

四、发展战略

一、公司简介

中国领先的城市燃气运营商

天伦燃气

- 天伦燃气创立于2002年，2010年在香港联交所主板上市，股票代码：1600.HK
- 经营范围主要包括五个领域：城市燃气运营、加气站、LNG加工厂、长输管线与工业用户直供
- 业务遍布全国16个省份、6个燃气大区、54个城市燃气项目、50座加气站，并有2座LNG加工厂、6条长输管线
- 公司上市7年以来快速增长，2016年营业收入是上市前一年的15倍

发展历程

2002年，获得河南鹤壁市特许经营权

2003年，获得河南许昌市特许经营权

2007年，获得河南郑州市上街区特许经营权

2010年，在香港联交所主板IPO上市

2015年1月，收购陕西咸阳项目

2015年3月，IFC对公司投资1.5亿美元，持股18%，成为第二大股东。9月，IFC进一步向公司授予6,000万美元6年期借款

2015年6月，收购北京慧基泰展100%股权，其拥有2条长输管线（河南、江苏）、2个城市燃气项目（福建三明、河南平顶山）

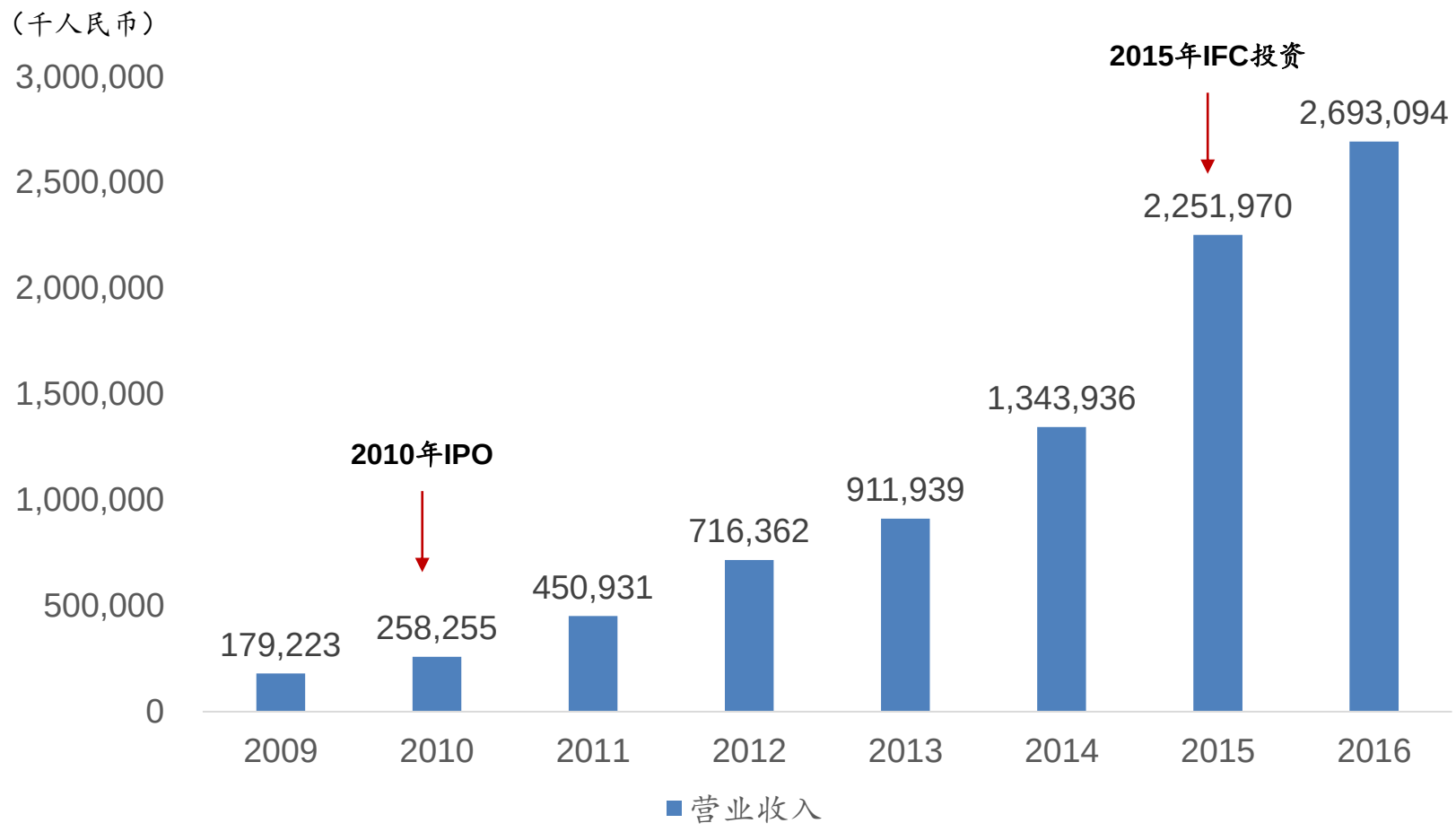
2015年11月，收购四川成都新都区项目

2016年5月，收购广东乐昌项目、增持中吉大地36%股权。10月，获得河南平顶山宝丰县特许经营权

2017年5月，收购四川成都金堂项目

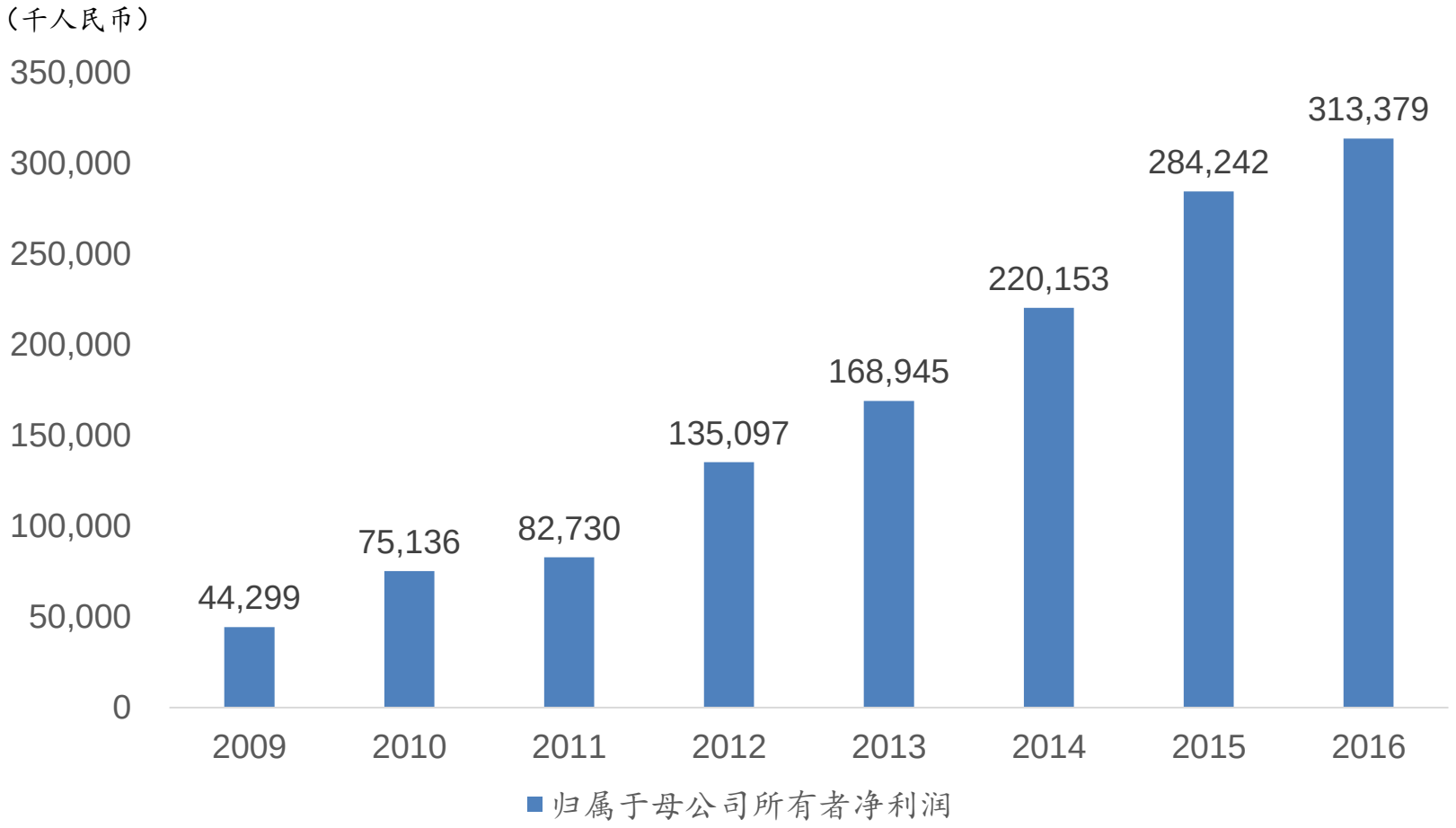
上市以来营业收入年均增长率达到47%

天伦燃气上市以来营业收入增长情况

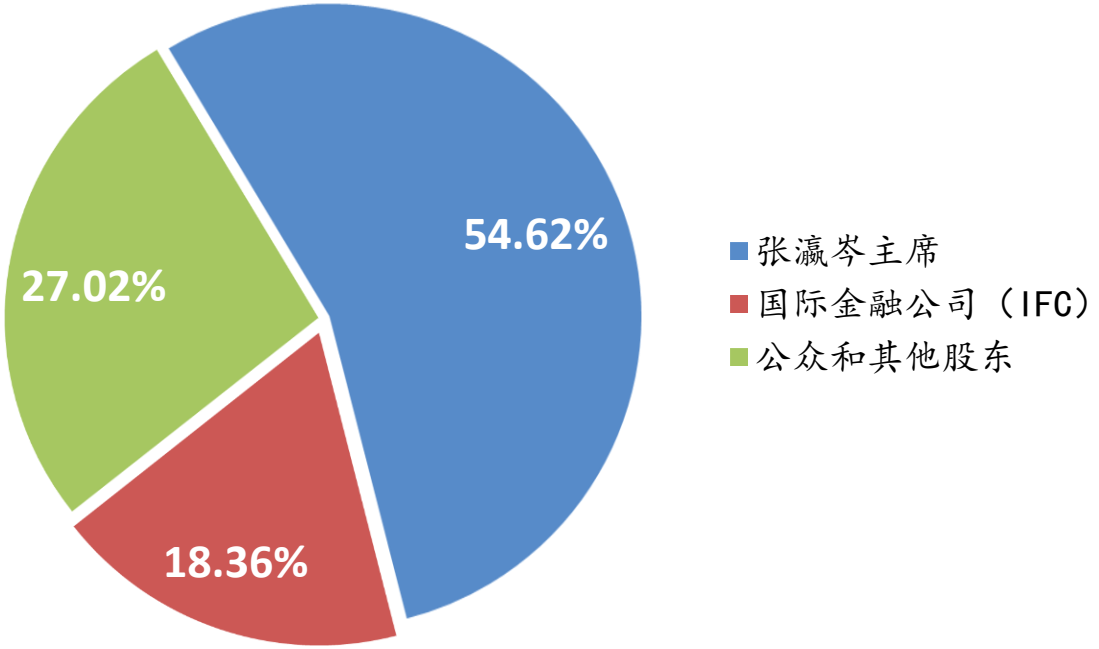


上市以来净利润年均增长率达到32%

天伦燃气上市以来归属于母公司所有者净利润情况



强大的股东基础



- 天伦燃气创始人张瀛岑主席是国内知名企业家，连续担任第十一届、十二届全国人大代表，河南省工商联副主席，河南省慈善总会副会长
- 世界银行旗下IFC于2015年战略入股天伦燃气，成为第二大股东
- 此外还有中国人保等优质机构股东投资

遍布全国的事业版图

集团目前六个大区已有城市燃气项目54个；投入运营的加气站50座；
LNG加工厂2座(其中吉林长岭LNG加工厂已于2017年10月达产）；长输管线6条

西北大区

- 城市燃气：5个
- 交通燃气：8座

西南大区

- 城市燃气：13个
- 交通燃气：6座
- LNG加工厂：1座

华南大区

- 城市燃气：5个

长输管线事业部

- 长输管线：6条

东北大区

- 城市燃气：10个
- 交通燃气：16座
- LNG加工厂：1座

豫北大区

- 城市燃气：8个
- 交通燃气：8座

豫南大区

- 城市燃气：13个
- 交通燃气：12座

项目分布在省会城市周边及三四线城市，是产业外迁和煤改气的主要受益者

甘肃
- 白银
- 古浪

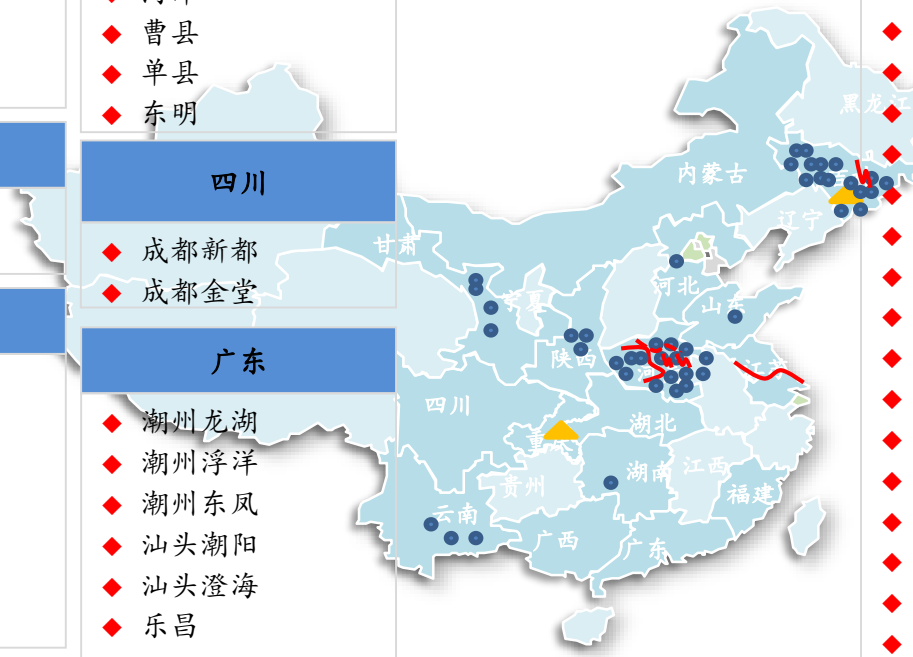
陕西
- 乾县
- 礼泉

云南
- 会泽
- 砚山
- 个旧
- 广南
- 鲁甸
- 红河
- 河口

山东
- 菏泽
- 曹县
- 单县
- 东明

四川
- 成都新都
- 成都金堂

广东
- 潮州龙湖
- 潮州浮洋
- 潮州东凤
- 汕头潮阳
- 汕头澄海
- 乐昌



河南
- 鹤壁
- 鹤壁石林
- 鹤壁鹤淇
- 许昌
- 许昌新区
- 郑州上街
- 濮阳高新区
- 商丘民权
- 洛阳嵩县
- 南阳新野
- 开封兰考
- 开封尉氏
- 尉北食品工业园
- 新尉工业园
- 尉港新区
- 南阳淅川
- 平顶山宝丰

江苏
- 苏州

吉林
- 敦化
- 磐石
- 大安
- 九台
- 通榆
- 镇赉
- 农安
- 伊通
- 长春空港
- 乾安

福建
- 三明

广西
- 鹿寨
- 灌阳

湖南
- 洞口
- 凤凰

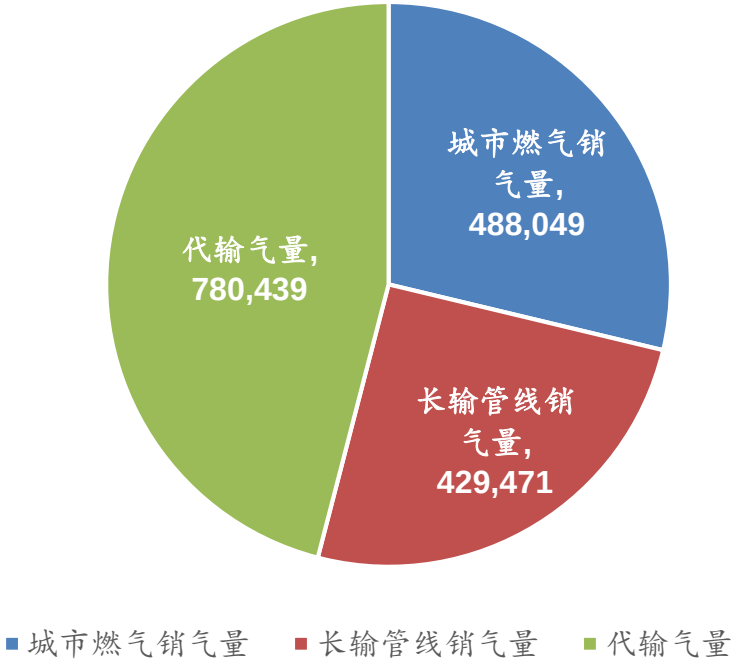
● 加气站　50座
▲ LNG加工厂　2座
～ 长输管线　6条（其中3条为在建中）

城市燃气项目总数：54个

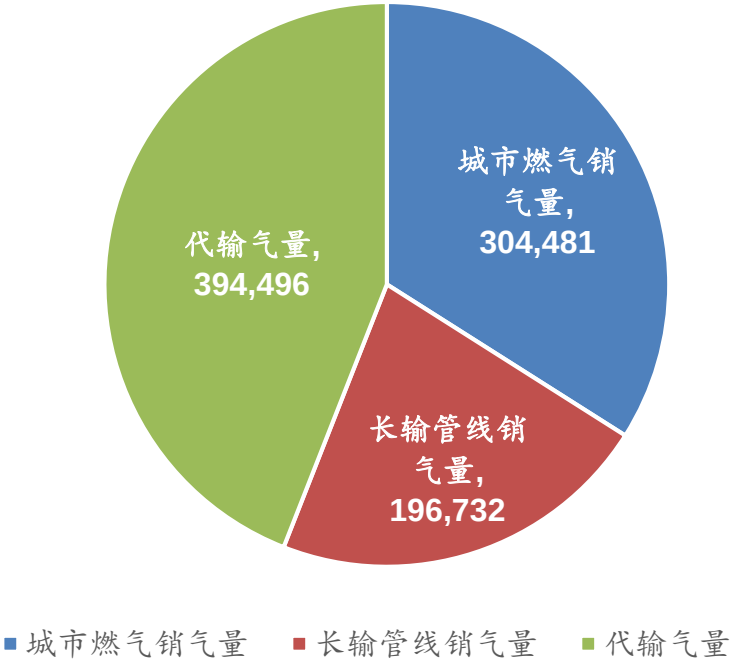
二、业务概览

天然气业务量构成

2016年业务量（千立方米）
合计17.0亿立方米



2017年上半年业务量（千立方米）
合计8.96亿立方米

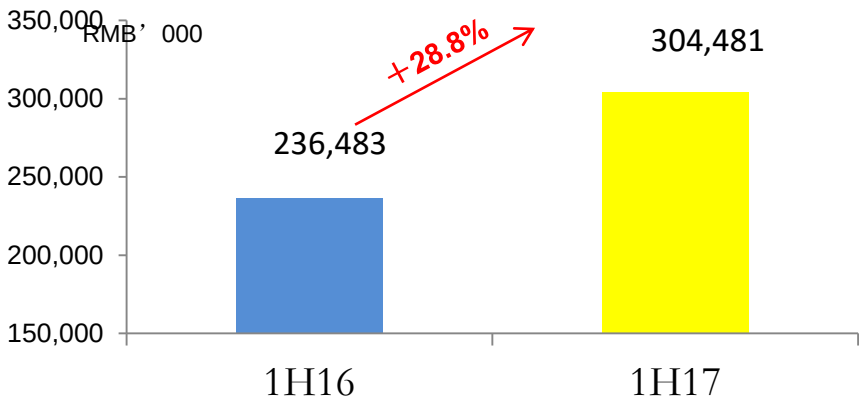


受益于煤改气，城市燃气销量快速增长

（千立方米）	2017上半年度	2016上半年度	变动
1. 城市燃气销气量	**304,481**	**236,483**	**28.8%**
居民用户	82,683	69,042	19.8%
工商业用户	145,636	110,392	31.9%
-工业用户	93,926	63,924	46.9%
-商业用户	51,710	46,468	11.3%
交通燃气用户	76,162	57,049	33.5%
2. 长输管线销气量	**196,732**	**204,723**	**-3.9%**
工业直供	125,638	114,880	9.4%
城市燃气企业用户	71,094	89,843	-20.9%
3. 代输气量	**394,496**	**346,595**	**13.8%**
合计	**895,709**	**787,801**	**13.7%**

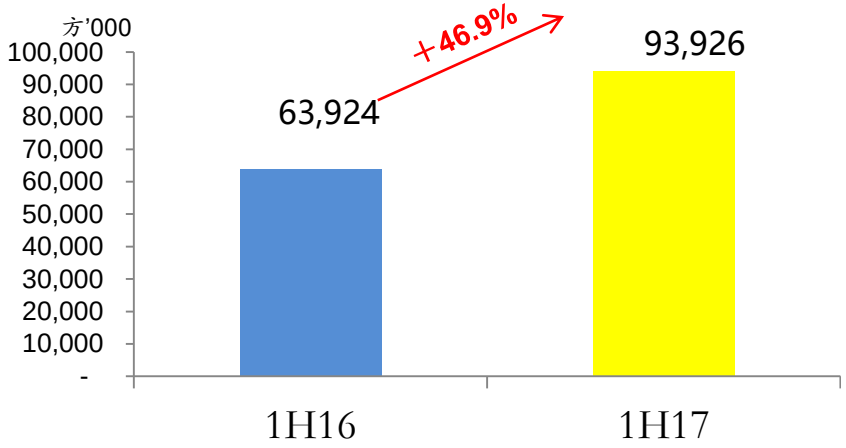
工业用户用气量增速尤其显著

2017上半年城市燃气销气量



- 受益于煤改气，2017上半年公司城市燃气销气量增幅达到28.8%，增长全部由于公司存量项目的内生发展而来，位于行业前列。

2017上半年城市燃气工业气量大幅增长



- 2017上半年公司工业销气量持续大幅增长46.9%，大力发展工业用户战略实施卓有成效。

合理的绝对气价及毛差水平

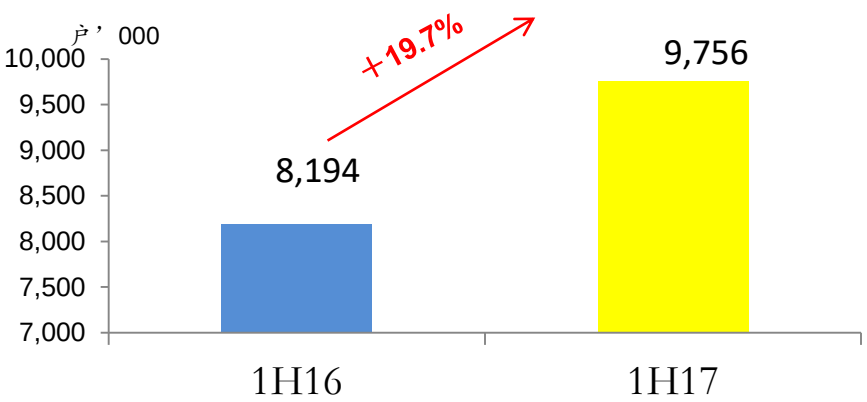
2017上半年度平均销气单价（不含税）	
住宅用户	2.20元/立方米
工商业用户	2.41元/立方米
交通燃气用户（零售）	3.04元/立方米
交通燃气用户（批发）	2.11元/立方米
工业直供	2.27元/立方米
城市燃气企业用户	1.88元/立方米
代输业务	约0.12元/百公里

新增接驳户数稳定增长

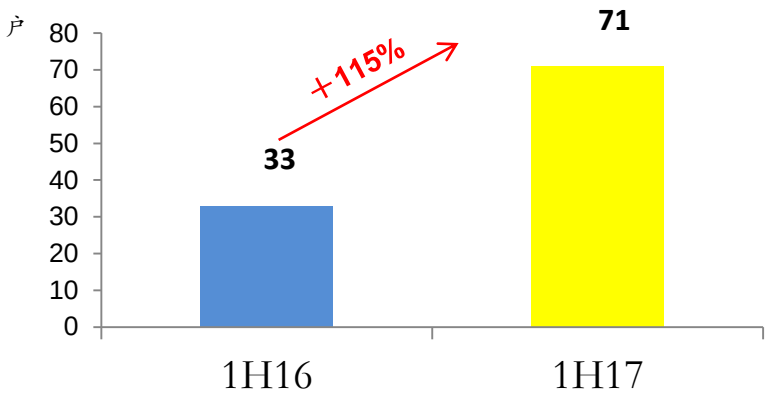
截止6月30日	2017上半年度	2016上半年度	变动
新增接驳户数（户）	96,530	94,166	2.5%
居民用户	95,691	93,663	2.2%
工商业用户	839	503	66.8%
累计用户数量（户）	1,430,829	1,222,846	17.0%
累计居民用户	1,421,073	1,214,652	17.0%
累计工商业用户	9,756	8,194	19.1%

新增接驳户数稳定增长

累计工商业用户数量



2017上半年新增接驳工业用户大幅增长



2017上半年新发展规模以上工业用户

项目公司	用户名称	开口气量（万方/日）
东明公司	山东绿珠宝肥业	3
	东明宝华管桩	2
单县公司	山东尚舜化工有限公司	5
鹤壁公司	鹤壁市山城区金诚橡胶辅料厂	2
	鹤壁市航宇路桥建设有限责任公司	3
上街公司	河南金驹彩铝	8
潮州公司	广东新通达钢管厂	4
	陶瓷工业用户	8

2017年5月收购成都金堂项目

成都金堂项目介绍

- 四川省金堂县燃气公司1989年开始投资天然气的开发经营，1991年点火通气
- 特许经营区域包括金堂县六大区块，通过20多年的发展，具备较为成熟的城市燃气管理经验，有比较专业的经营管理团队
- 已建成高压长输管线120余公里，输配气站4座，城市中压管网300公里，公司和中石油、中石化签有供气协议，具有双气源供气优势
- 居民用户11万余户，工商业用户合计接近2,500户，年销售天然气4,500多万方，新接驳用户15,000户，2016年净利润超过4,300万元
- 2017年5月，天伦燃气以5亿元代价收购四川省金堂县燃气公司100%股权（相当于2016年市盈率11.4倍），从2017年7月开始并表

金堂县是成都市实施“东进”、发展工业的主战场之一

- 根据成都市“东进”重大战略部署，金堂将建设淮州新城先进制造业基地，打造1座万亿级产业新城
- 近几年，金堂工业连续保持两位数增长，以节能环保、通用航空、新能源汽车为主导的战略性新兴产业迅速成长
- 金堂燃气公司将积极参与淮州新城建设，实现规模快速增长

2017上半年加快加气站及长输管线建设

加气站建设

公司	加气站名称	设计加气能力（万方/日）
曹县公司	CNG加气子站	1
云南公司	个旧LNG/L-CNG加气合建站	4
	河口LNG/L-CNG加气合建站	2
	广南LNG/L-CNG加气合建站	4
鹤壁公司	纬十路L-CNG站	5
	汤阴豫能LNG/CNG标准/CNG母站合建站	11
合计		29

长输管线建设

- **鲁山至汝州支线**前期工作已完成，已于今年第三季度进场启动建设。
- **禹州至长葛管线**已完成选址及设计招标工作，预计今年第四季度开工建设；项目建成后主要服务于集团核心成员公司之一的许昌及其周边市场燃气供应。
- **濮阳至鹤壁管线**已通过河南省发改委十三五规划，建成后将会进一步降低濮阳及鹤壁公司供气成本，并为下一步拓展管线周边市场提供有力的气源支持。

完善以SCADA为核心的信息化平台

构建信息化管理平台 增强整体管控能力

◆ **运营管理方面**

◆ 已实现财务集中核算、人资管控、供应链管控、资金管控等系统的全面上线

◆ **SCADA远程监控系统**

◆ 场站实时远程监控、数据传输；大型工商业用户重要节点数据信息也可通过远传系统进行实时监控。

◆ **服务终端「互联网+」**

◆ 建立多元化服务渠道，可通过支付宝实现缴费、在线查询等服务。

◆ **营销服务系统**

◆ 实现抄表、收费、工单、安检、巡检、报表、输差的在线管理，保证数据管理的准确性。

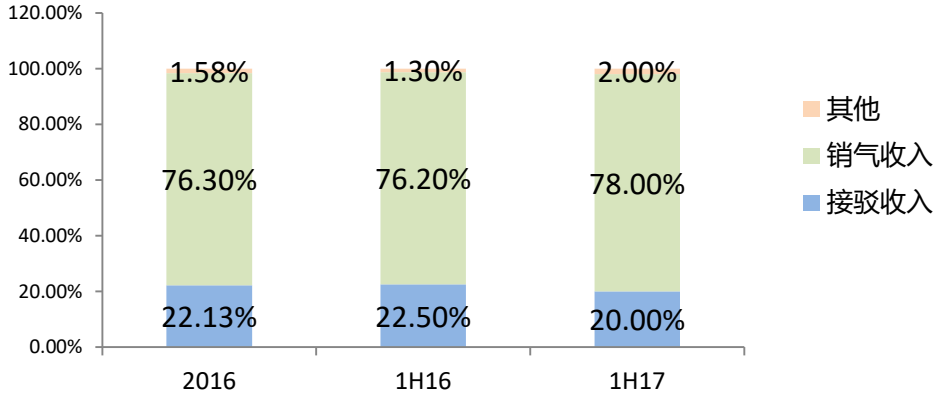
三、财务表现

营业收入和利润快速增长

	2017上半年度	2016上半年度	变动
	千人民币	千人民币	
收入	1,490,354	1,289,887	15.54%
经营回款	1,683,497	1,426,594	18.01%
毛利	379,064	328,146	15.52%
EBITDA	457,855	398,293	14.95%
税前利润	274,684	232,230	18.28%
本期利润	196,906	167,463	17.58%
所有者应占利润	186,815	151,080	23.65%

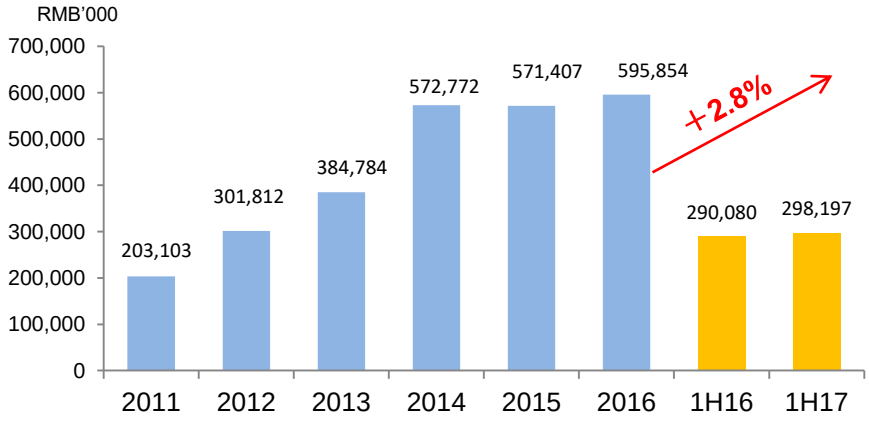
持续性的销气业务对收入贡献不断提升

收入结构占比

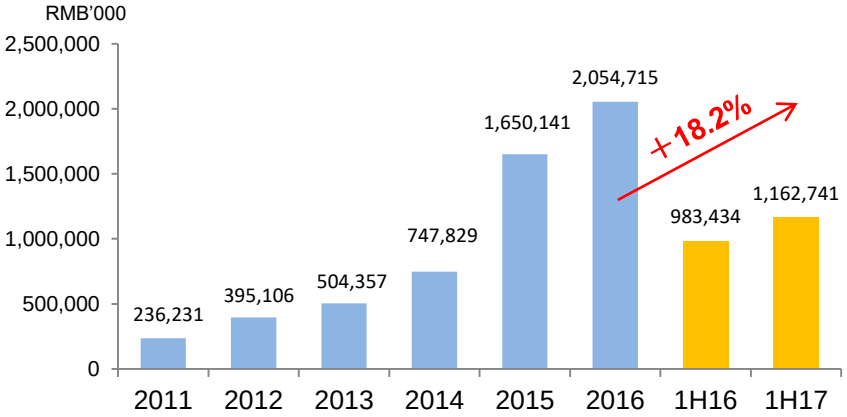


- 作为稳定收入来源的销气业务占比进一步提升至78%。

接驳收入

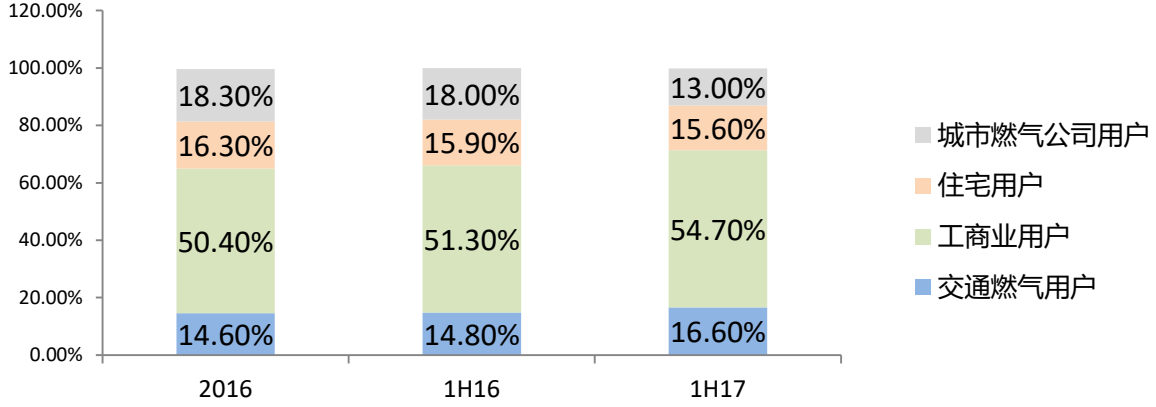


销气收入



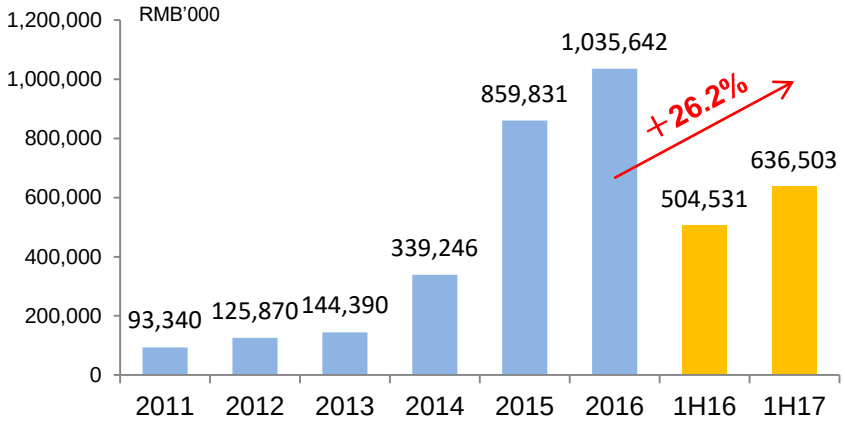
煤改气带动工商业销气收入快速增长

全集团销气收入结构

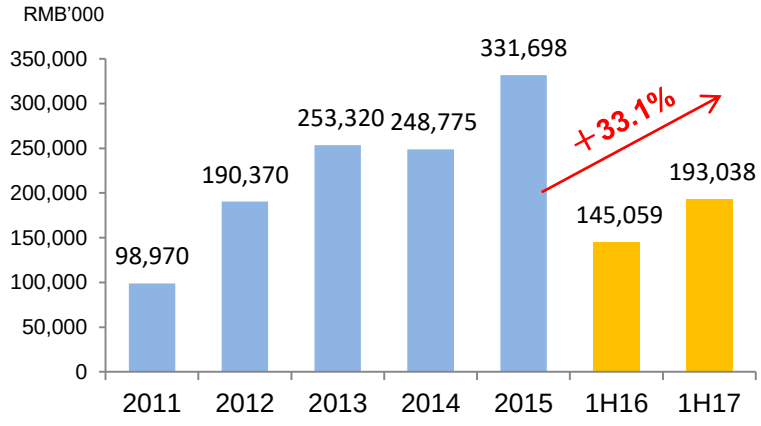


- 全集团工商业销气收入占比进一步提升至54.7%，大力发展工商业用户卓有成效。

全集团工商业销气收入



交通燃气销气收入



工商业占比增加带来利润率稳步提升

	2017上半年度	2016上半年度
整体毛利率	25.44%	25.43%
整体销气毛利率	14.01%	12.73%
-城市燃气销气毛利率	16.41%	15.02%
-长输管线销气毛利率	6.62%	6.83%
接驳毛利率	66.95%	67.74%
净利率	13.22%	12.98%
每股盈利（元人民币）	0.19	0.15
中期股息（港仙）	9.28	8.3

金融租赁公司与主业协同，带来可观收益

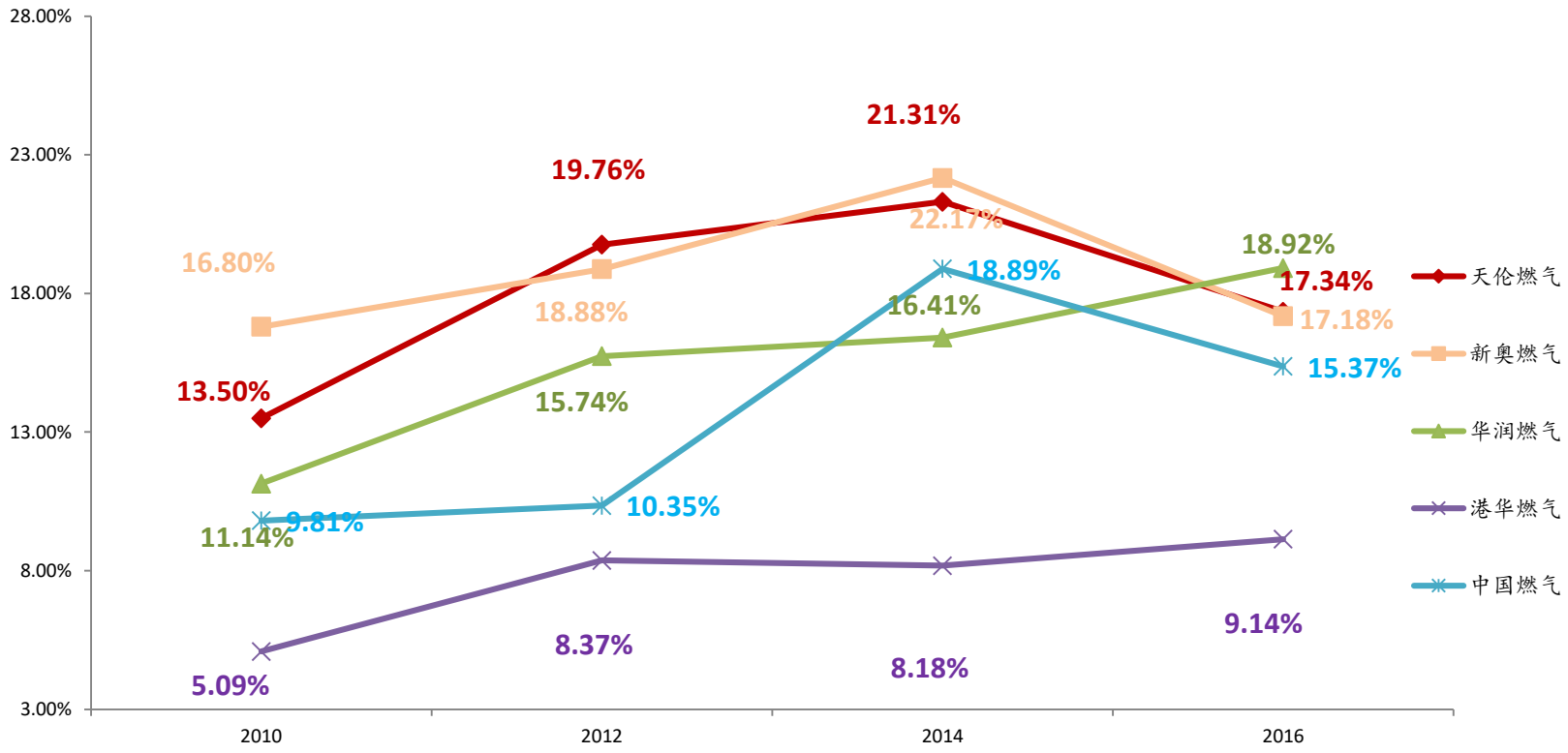
- 2016年3月，天伦燃气联合郑州银行、宇通客车发起成立河南九鼎金融租赁股份有限公司，设立时注册资本10亿元，天伦燃气持有20%股权
- 九鼎金融租赁借助股东的工商业客户资源，经营业绩出色。2016年拨备后净利润超9,800万元，2017年上半年净利润1.09亿元，年化后增幅达到110%。2017年上半年为天伦燃气带来2,179万元收益，收益率达到22%，远高于公司5.4%的融资成本
- 2017年8月，九鼎金融租赁注册资本增加至20亿元，由三家股东同比例增资。随着资本金的增加和业务规模不断扩大，将给天伦燃气继续带来可观的收益

稳健的资本结构

	2017年06月30日	2016年12月31日
	千人民币	千人民币
总资产	8,107,171	7,633,412
总权益	2,949,812	2,751,709
总负债	5,157,359	4,881,703
贷款总额	3,834,418	3,588,447
-境内贷款	1,638,314	1,247,038
占比	42.73%	34.75%
-境外贷款	2,196,104	2,341,409
占比	57.27%	65.25%
总股本（千股）	989,615	989,615

资产收益率稳居行业前列

同行业上市公司ROE对比

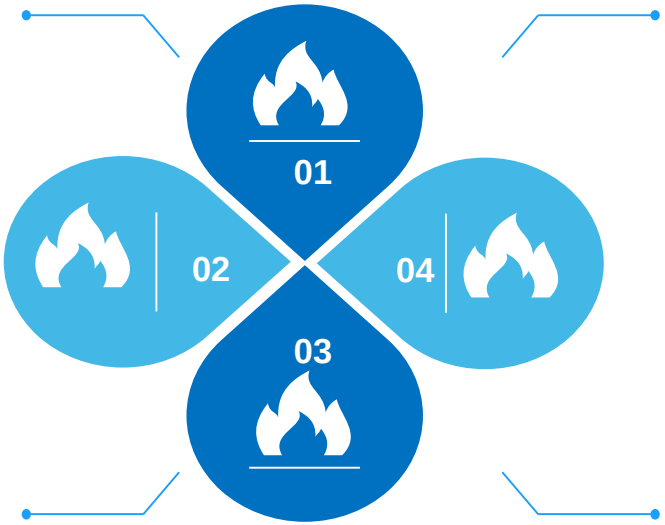


四、发展战略

一、抓住天然气行业的巨大发展机遇

机遇一：《天然气发展十三五规划》以提高天然气在一次能源消费结构中的比重到10%为发展目标，大力发展天然气产业。

机遇二：《关于加快推进天然气利用的意见》进一步明确天然气成为现代能源体系的主体能源之一的地位。



机遇三：《关于推进供给侧改革 防范化解煤电产能过剩风险的意见》要求关停不符合要求的30万千瓦以下的煤电机组。

机遇四：伴随供给侧改革深入推进，天然气消费市场将会迎来持续大幅增长。

煤改气为公司发展带来巨大商机

工业煤改气

天然气发电厂

分布式能源

居民煤改气及壁挂炉采暖

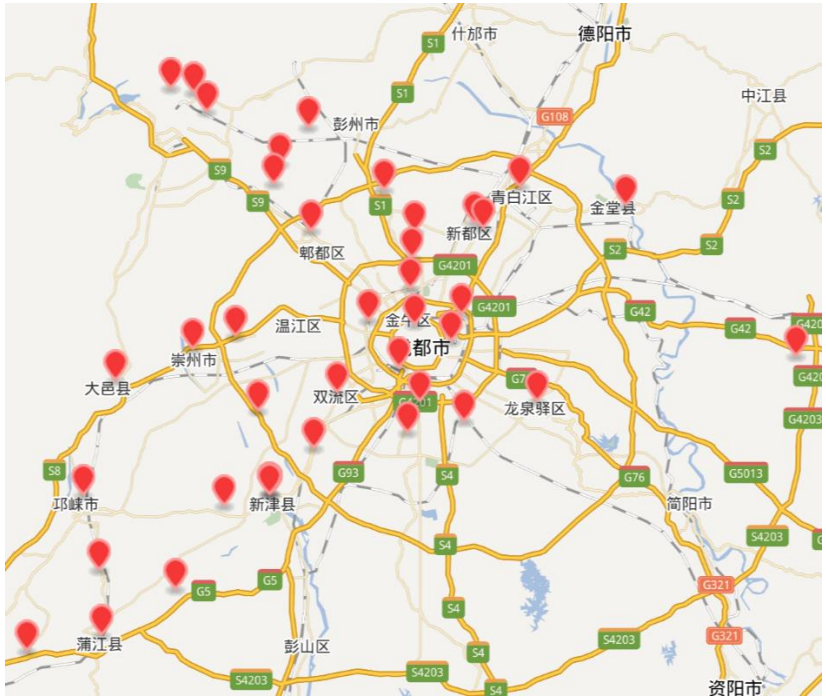
二、继续实施选择性并购策略

城市燃气并购

- 公司将继续积极开展并购，以提升规模效应，并执行严格的选择性标准：
- 区域方面，公司重点关注西南及西北气源丰富地区、江浙等沿海发达地区、京津冀周边煤改气地区的并购。
- 标的方面，专注于体量达到规模以上、现金流稳定、管理良好的成熟项目并购。

国内燃气行业标的众多，整合空间大

- 国内中小民营燃气公司众多，这些燃气公司不具备单独上市条件，也无实力收购周边其他燃气企业，随着其原有股东和创始人逐渐退休，很多选择出售
- 以成都市为例，国有控股的成都燃气公司仅覆盖成都市中心区，中心市区周边的大部分区县城市燃气项目则由众多民营燃气企业经营。据不完全统计，成都市管道燃气经营企业共有51家，其中待整合的民营燃气公司近30家



三、不断提升上游气源供应保障力度

提升上游资源保障力度

- 在天然气消费高速增长的背景下，保障上游气源供应将成为燃气公司的核心竞争力之一
- 天伦燃气目前已有3条长输管道，分布在河南、吉林、江苏，总输气能力50亿方，另有3条长输管道正在建设，对公司资源供应具有重要保障作用
- 公司将积极拓展LNG进口和贸易业务，对现有管道气源形成补充

四、进入深港通，扩大投资者基础

尽早纳入港股通

- 根据目前总市值和成交量，公司计划尽早进入深港通名单
- 进入深港通将进一步扩大公司的投资者基础，增加流动性，并提升公司在行业及资本市场的知名度

中國天倫燃氣控股有限公司
CHINA TIANLUN GAS HOLDINGS LIMITED

(HKEx Stock Code:1600)

专注燃气利用

践行快速增长