



中國天倫燃氣控股有限公司

CHINA TIANLUN GAS HOLDINGS LIMITED

(HKEx Stock Code:1600)

2015年度业绩

2016年4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。

议程

1

财务概要

2

运营概要

3

公司亮点

4

未来发展

财务概要



营业额及利润

截止12月31日	2015年度	2014年度	变动
	千人民币	千人民币	
收入	2,251,970	1,343,936	+67.6%
毛利	608,770	461,496	+31.9%
EBITDA	710,323	508,197	+39.8%
税前利润	429,471	344,309	+24.7%
本期利润	317,982	250,939	+26.7%
股本持有人应占溢利	284,242	220,153	+29.1%

◆ 扣除汇兑损失和收购慧基项目产生的一次性费用影响，年内股本持有人应占溢利约3.22亿元，较去年同期增长约46.36%。

盈利能力

截止12月31日	2015年度	2014年度
整体毛利率	27.0%	34.3%
销气毛利率		
城市燃气	17.0%	15.5%
慧基项目	10.3%	—
接驳毛利率	62.7%	58.5%
净利率	14.1%	18.7%

债务结构

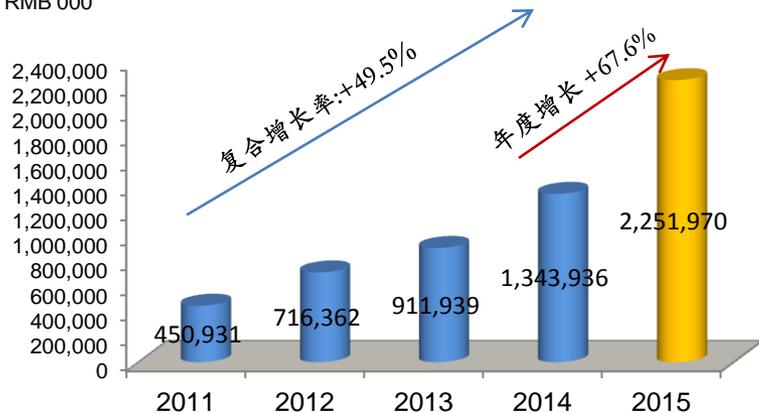
截止12月31日	2015年度	2014年度
	千人民币	千人民币
总负债	3,896,031	2,200,533
贷款总额	2,736,610	1,383,012
一年内到期贷款	849,508	660,403
一年期以上贷款	1,887,102	722,609
境内贷款	1,626,945	711,722
占比	59%	51%
境外贷款	1,109,665	671,290
占比	41%	49%

◆ 2015年汇兑损失3065万元人民币。

强劲的财务增长

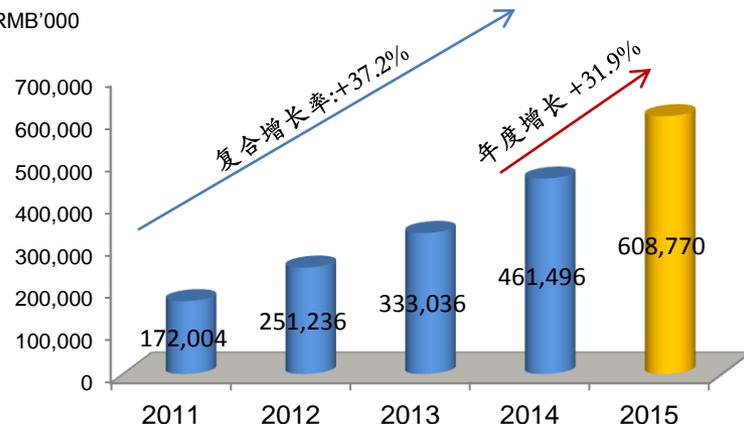
收入

RMB'000



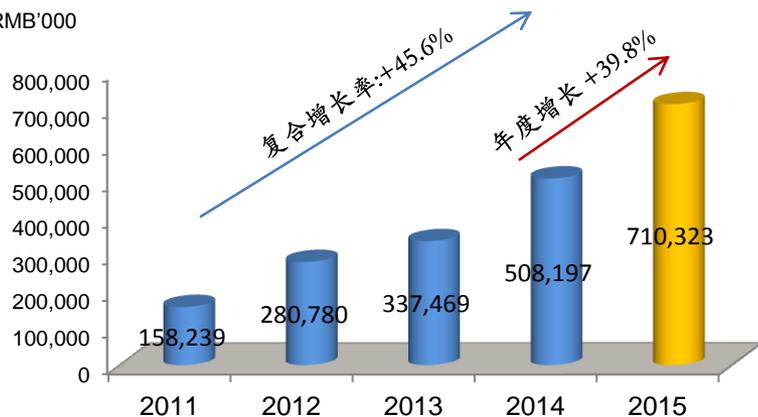
毛利

RMB'000



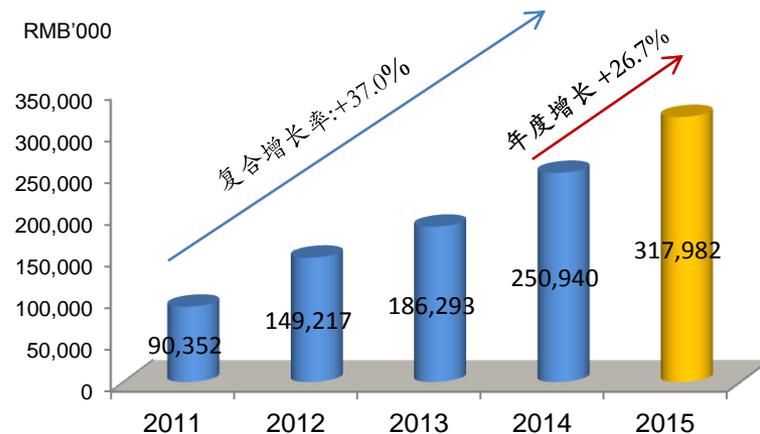
EBITDA

RMB'000



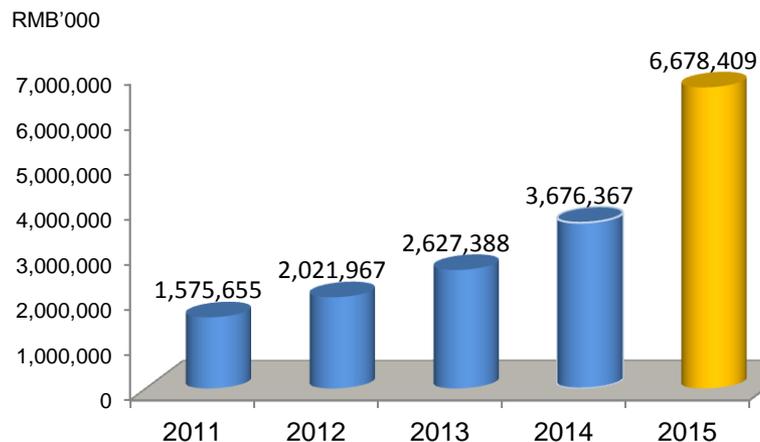
净利润

RMB'000

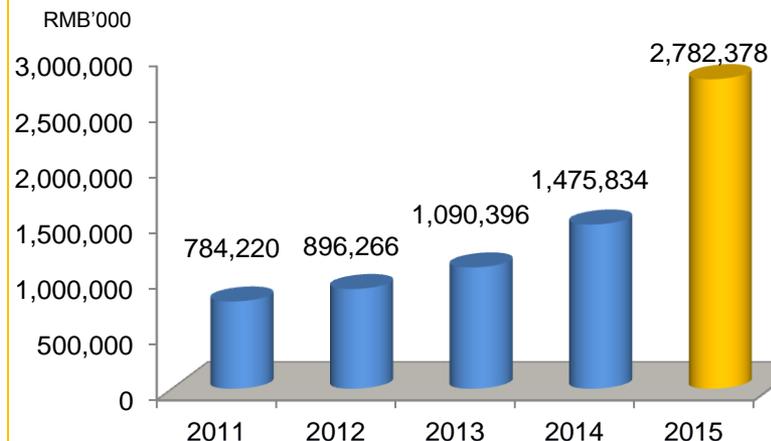


强劲的财务增长

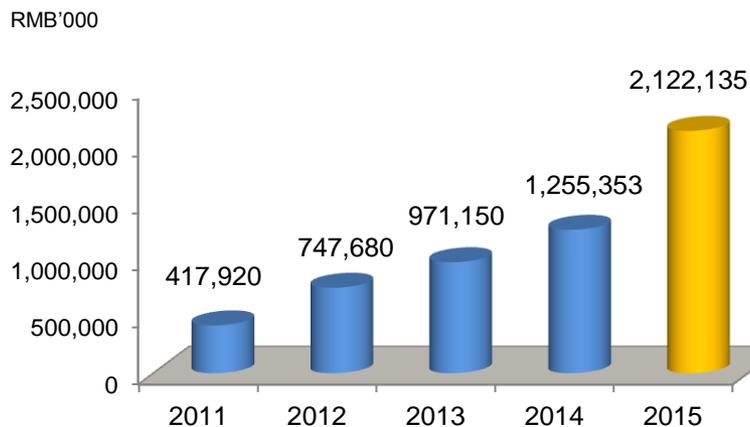
总资产



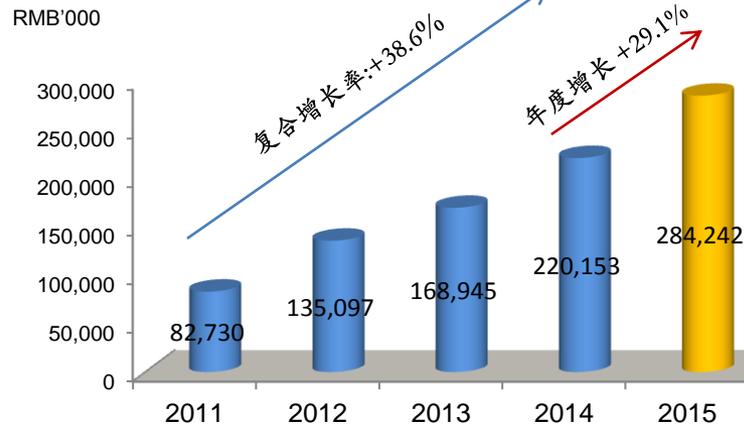
总权益



经营回款

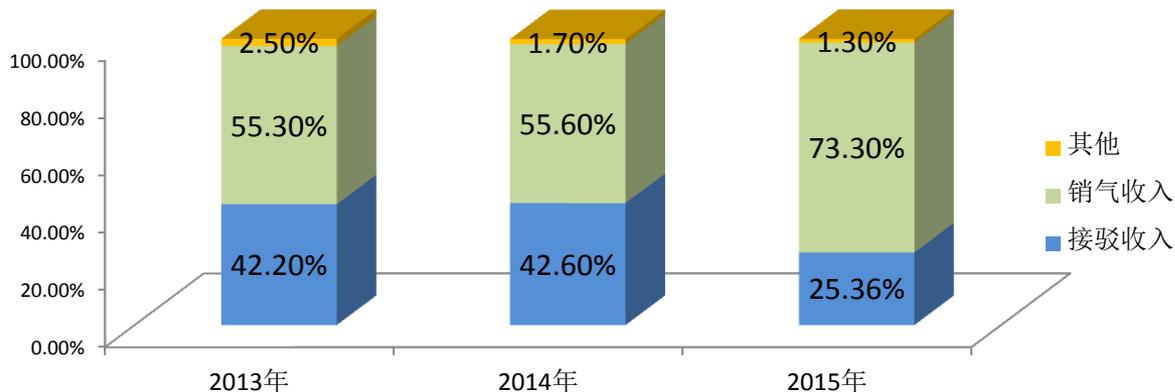


股本持有人应占溢利



收入结构

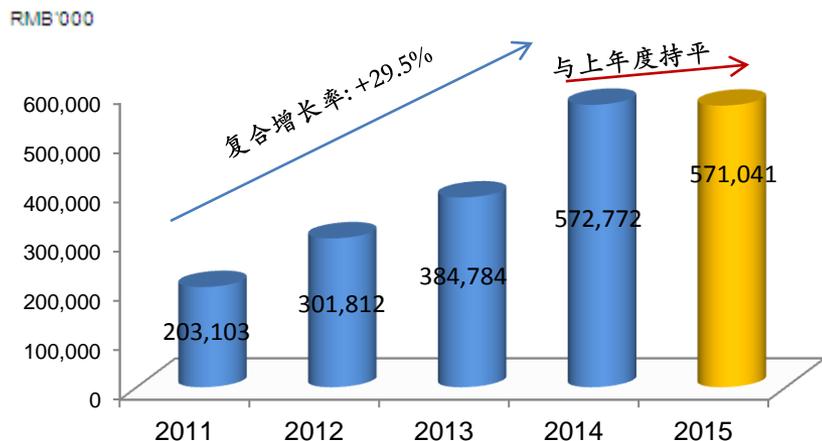
收入结构占比



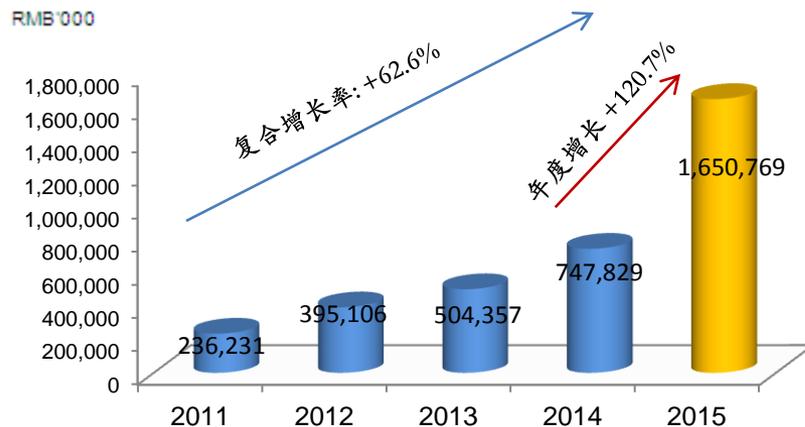
注释:

◆2015年公司收入结构中接驳占比25%，销气占比73%，已达到同行业收入结构平均水平。

接驳收入持续稳定增长

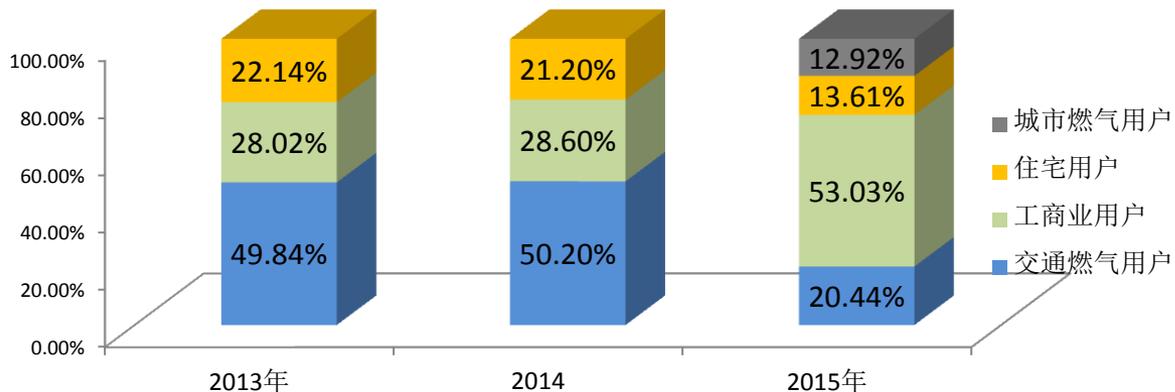


销气收入持续稳定增长



用户结构

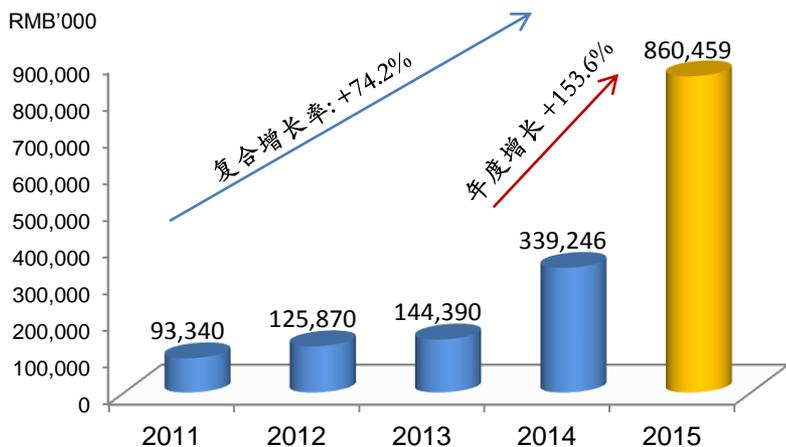
销气收入结构占比



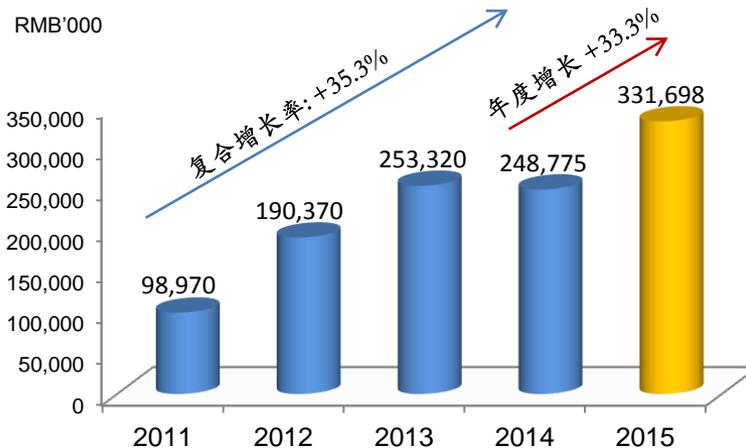
注释:

◆ 2015年工业销气收入大幅增长, 占比达到53%。

工商业销气收入大幅增长



交通燃气销气收入稳定增长



运营概要



项目概览

天伦目前六个大区已有城市燃气项目**51**个；投入运营加气站**41**座；
在建LNG加工厂**2**座；长输管线**3**条

西北大区

- ◆ 城市燃气：5个
- ◆ 交通燃气：7座

西南大区

- ◆ 城市燃气：12个
- ◆ 交通燃气：3座
- ◆ LNG加工厂：1座

华南大区

- ◆ 城市燃气：4个

长输管线事业部

- ◆ 长输管线：3条

东北大区

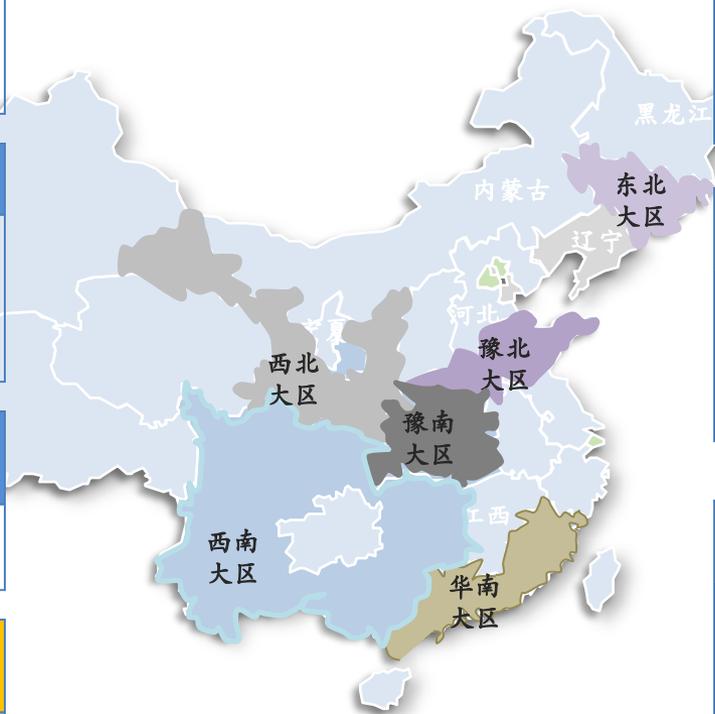
- ◆ 城市燃气：10个
- ◆ 交通燃气：16座
- ◆ LNG加工厂：1座

豫北大区

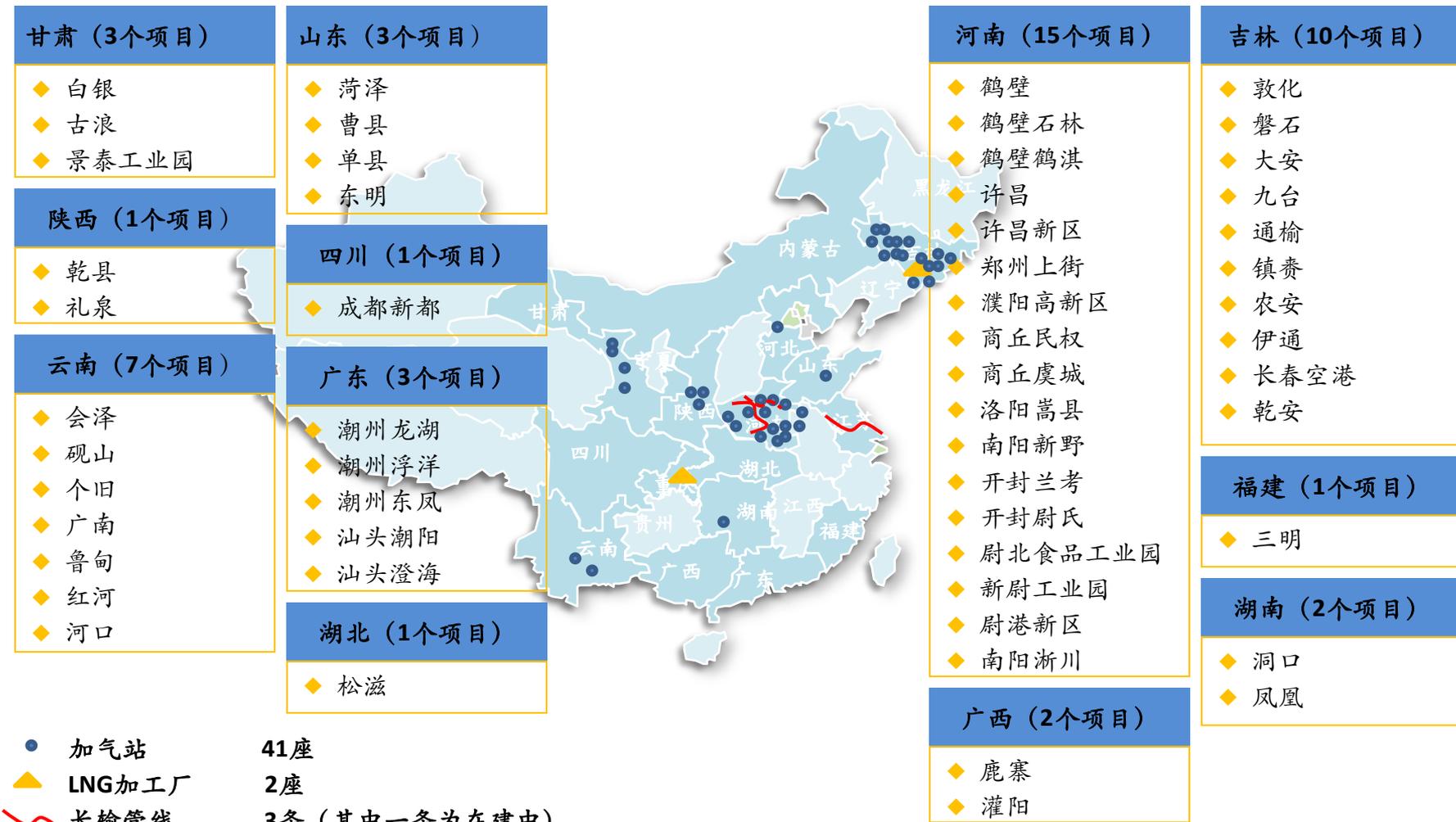
- ◆ 城市燃气：8个
- ◆ 交通燃气：5座

豫南大区

- ◆ 城市燃气：12个
- ◆ 交通燃气：10座



事业版图



城市燃气项目总数：51个

2015

所在大区	项目	收购股权比例
西南大区	成都新都区	100%
西北大区	陕西乾县及礼泉	100%
豫南大区	浙川	100%
东北大区	乾安	90%
华南大区	三明	100%
西南大区	凤凰	100%
长输管线事业部	平顶山管线	100%
长输管线事业部	吴江管线	100%
长输管线事业部	鲁山-汝州线 (在建中)	100%

- ◆ 2015年新增城市燃气项目：7个
- ◆ 截止2015年12月项目总计：51个
- ◆ 新增长输管线：3条

- ◆ 2015年收购项目总投资额：17.6亿元人民币

2015年重点项目介绍



1. 平顶山管线

◆ 公司目前运营的西气东输二线平舞漯支线全长120公里，年输气能力20亿方，为平顶山及漯河地区唯一的中石油一级用户，已签署供气合同7.8亿方每年。分别向平顶山市、舞钢市和漯河市供气，2015年销气量1.2亿方。

◆ 公司在建的西气东输二线鲁山至汝州线全长47公里，设计输量6.8亿立方米/年，计划2017年建成通气。

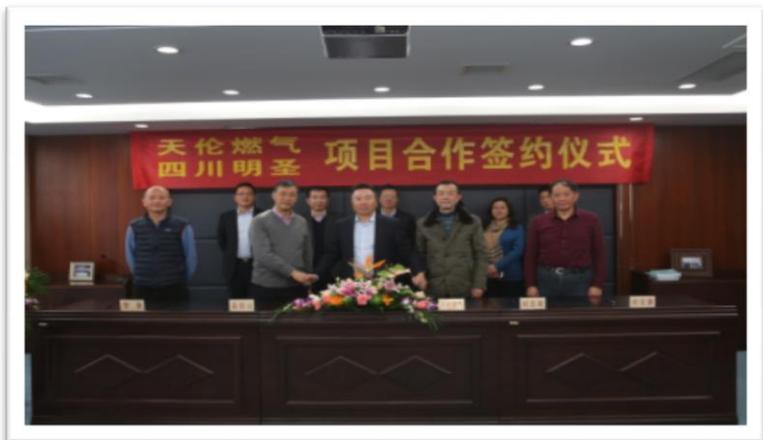
2. 吴江管线

◆ 目前经营管线全长50公里，年输气能力20亿方，包括吴江城市燃气高压管道、华电吴江高压专用管道工程和大唐电力高压专用管道工程三部分，并向中国南玻集团吴江分公司直供天然气。

◆ 公司2015年销气量1.4亿方，代输华电及大唐气量6.1亿方。

吴江天然气高压管线图





3. 成都新都区

- ◆ 新都区距离成都市中心约20公里，为成都市城北副中心，位于成都平原经济圈的核心地带。新都区年度生产总值（GDP）约730亿元人民币。
- ◆ 新都区项目目前已有中压管网218公里，门站2座，转供当地1家CNG加气站，2015年销气量6000万方。
- ◆ 新都区项目将成为公司在西南市场的核心城市燃气项目，为以后布局四川市场具有重要的战略价值和影响力；另一方面此项目利润丰厚，毛利率较高，2014年扣除非经常性损益后净利润为4500万元，每年可以为公司贡献稳定的正现金流和利润。



4. 陕西乾县及礼泉

◆ 乾县距离西安市约80公里，礼泉距离西安市约60公里，两项目区位相邻、相互呼应，位于关中-天水经济区和西咸半小时经济圈。

◆ 乾县及礼泉项目目前已有高压管网55公里，中压管网80公里，门站3座，CNG加气站3座，2015年销气量3536万方。

◆ 乾县及礼泉项目管道气源优势显著，与集团在甘肃白银及河南省内燃气项目形成规模效应，带动周边项目发展，进一步扩大在西北地区市场份额。

公司亮点



1

价值投资者长期支持

2

工业气量增长强劲

3

管控模式高效成熟

4

创新发展产融结合

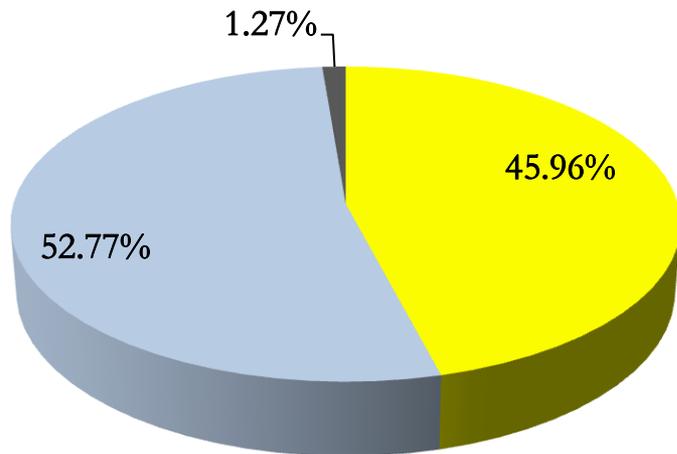
5

产业结构调整机遇

天伦燃气长期股东逐步多元化，获得价值投资者大力支持和长期看好

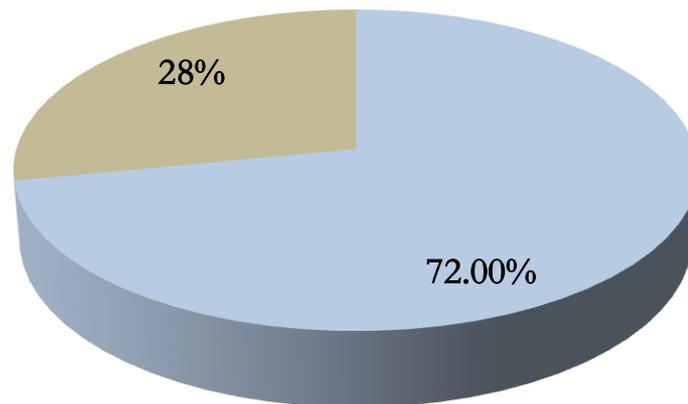
天伦燃气股权分布图

张董 管理层 公众股东



公众股东股权分布图

长期机构投资者 其他投资者



更多价值投资者正在成为天伦主要或重要股东



- ◆ 2015年IFC出资近1.5亿美元入股天伦燃气并与公司达成6000万美元贷款协议，IFC目前持有总股本18%的股权成为天伦燃气第二大股东。
- ◆ IFC的入股，为天伦燃气带来了支持未来业务发展和资本扩张的资金以及全球天然气领域的先进技术和实践经验；此次股权投资合作的达成，将对公司未来在整体发展，以及在国际金融市场整体品牌声誉带来巨大利好。



- ◆ 麦盛资产管理为一家综合的资产管理公司，从2011年开始持有公司股票，占已发行总股本6%。

工业气量增长强劲

2015年工商业气量大幅增长



主要用户	2015销气量	2014销气量	增幅
 中国烟草	535万方	335万方	59.6%
 富士康	553万方	412万方	34.1%
 中国瓷都-潮州	1775万方	1037万方	71.2%

承接产业迁移带来工业气量持续增长

- ◆ 天伦燃气拥有的城市燃气项目多分布在三四线城市及工业园区。
- ◆ 这些项目所在地作为产业迁移的承接地，伴随政策的持续推进，未来工业气量增长潜力巨大。

收购慧基进入长输管线及工业直供

- ◆ 2015年慧基项目实现工业销气量1.6亿方，另代输华电及大唐电厂气量达到了6.1亿方。
- ◆ 扣除慧基项目，天伦燃气工商业气量增幅仍达**35.6%**。

2016年工业气量持续增长

- ◆ 抓住产业迁移为三四线城市带来的工业销气机遇，持续大力发展工业用户；
- ◆ 预计2016年工业用户发展持续看好，将促进工业气量持续增长。



中国烟草
CHINA TOBACCO

许昌烟草薄片



国家电网
STATE GRID

许继集团有限公司
XUJI GROUP CORPORATION

许昌许继锅炉



东明中信国安



礼泉东方雨虹

尉氏食品工业园

许昌金科干粉

东明宏昌化工

西安长庆化工

管控模式高效成熟

天伦坚持项目高比例控股

现有51个城市燃气项目中：

42个项目持股比例：	100%
3个项目持股比例：	90%
3个项目持股比例：	80%
3个项目持股比例：	60%以上

注：张董持有中吉大地剩余49%股权



未来并购项目持续保
持高比例控股

民营企业坚持收购兼并股权比例：

100%

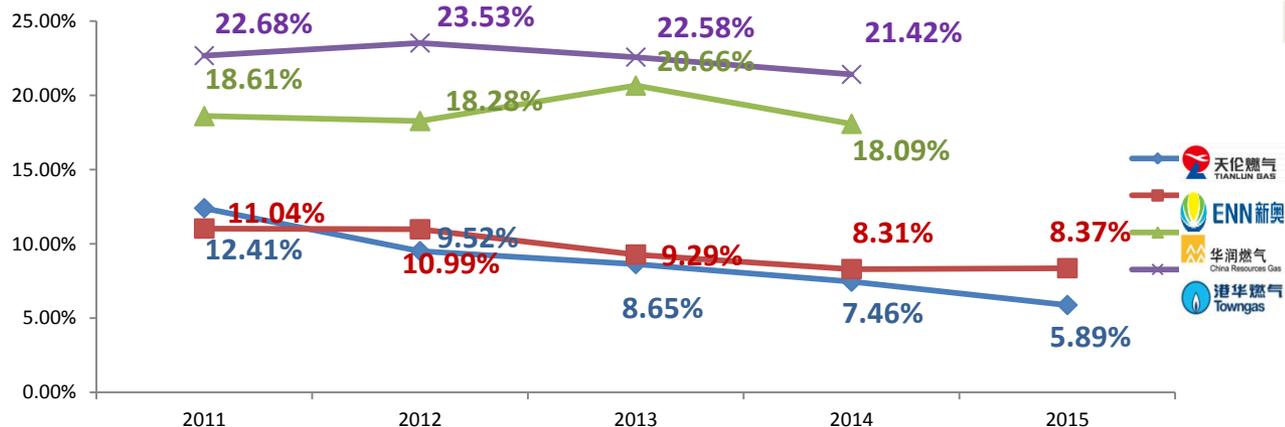
政府改制合作项目坚持获得实际
管理控制权同时拥有股权比例：

51%以上

高控股比例使天伦运营及管理模式能得到强力落实

管控模式高效成熟

综合费率同行业上市公司对比

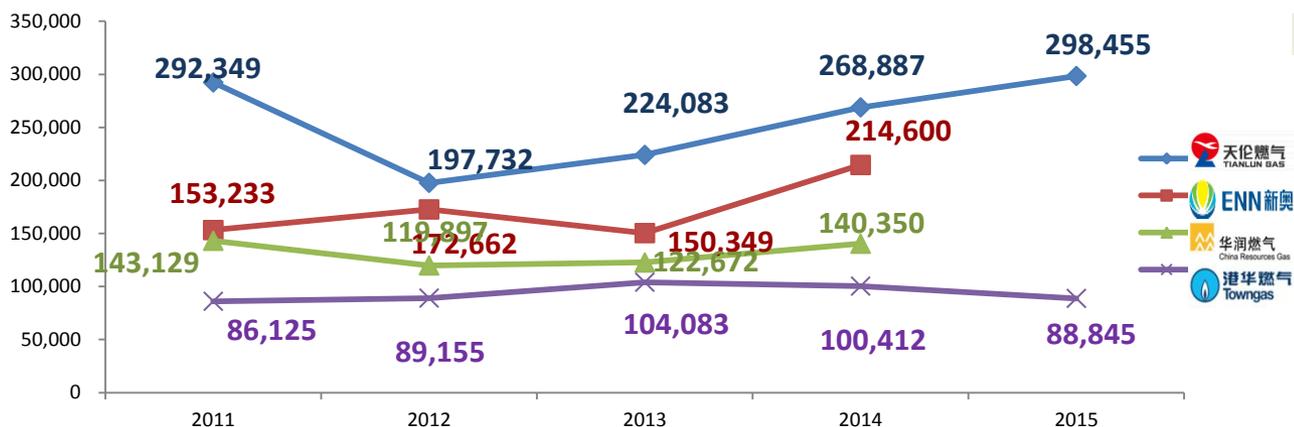


注释:

◆天伦的成本控制水平突出，综合费率控制上天伦始终保持同行业的领先水平。

◆ (综合费率为分销成本以及行政费用之和)

人均EBITDA同行业上市公司对比

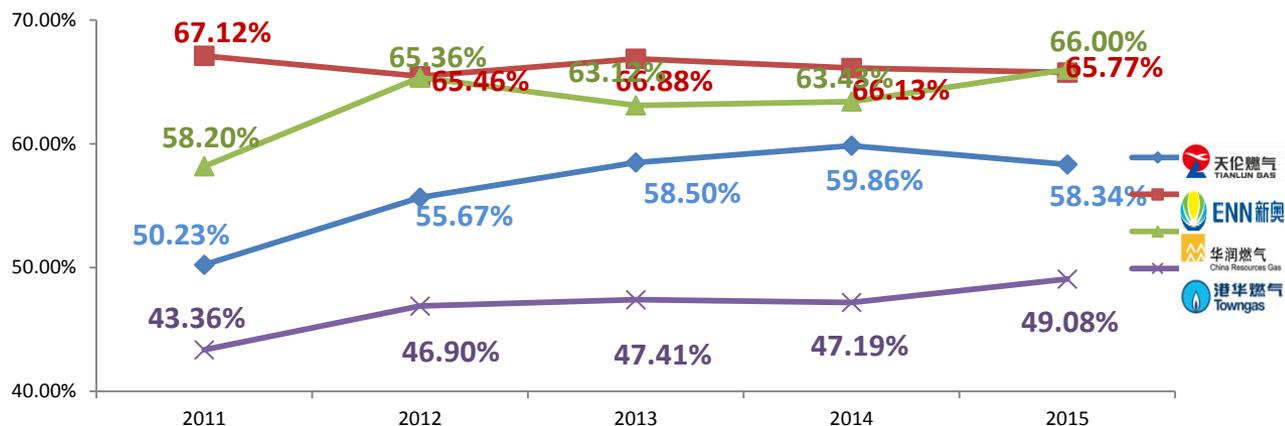


注释:

◆天伦的人均EBITDA在同行业上市公司中优势明显。

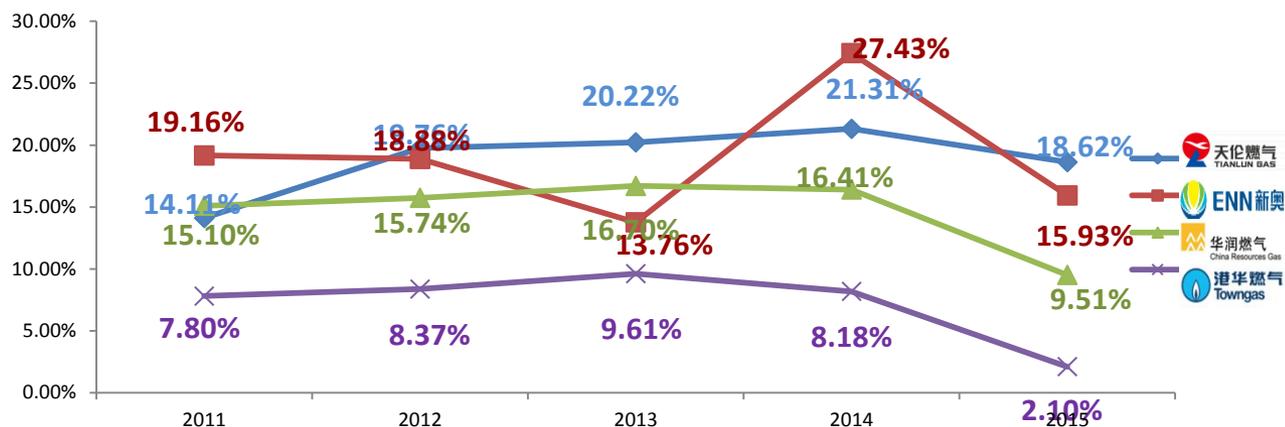
管控模式高效成熟

资产负债率同行业上市公司对比



注释：
◆天伦近年来资产负债率稳定在60%左右处于行业中等水平，但天伦的ROE维持在20%左右，处于行业领先地位。

ROE同行业上市公司对比



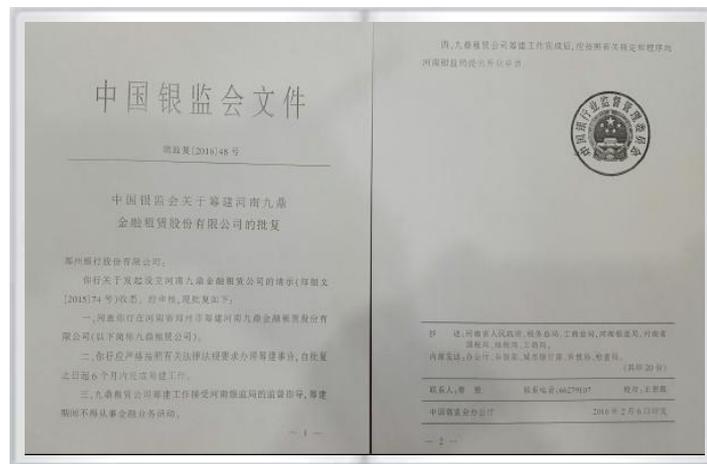


成立九鼎金融租赁公司

- ◆ 2016年2月天伦与郑州银行合资成立河南九鼎金融租赁公司。公司注册资本10亿元，已获得中国银监会批准并正式运营。
- ◆ 金融租赁公司主要从事：金融租赁、金融租赁标的资产转让、接受承租人的租赁保证金、出售及处置租赁项目以及经济咨询。

产融结合助力燃气业务发展

- ◆ 伴随金融租赁业务业务规模逐步扩大，金融租赁业务的商机不断增加。
- ◆ 未来借助政府相关优惠政策，可使公司解决“煤改气”潜在客户资金问题，降低使用天然气的资金门坎，将带动工商业及车用气的销售增长，助力公司燃气业务快速扩张。



大力发展“煤改气”项目

- ◆ 2015年，多地出台节能减排硬性指标，燃煤锅炉成为重点改造对象，而天然气成为煤炭的主要替代能源之一；
- ◆ 融资租赁公司针对大中型“煤改气”工业用户提供专项融资支持减少企业资金压力，以加快气化速度。

通过长途管道直供



“煤改气”用户



抓住“煤改气”项目机遇实现快速增长

- ◆ 以郑州、成都、长春等省会城市项目为主体加快推进“煤改气”项目；
- ◆ 通过优势气价、稳定气源、融资支持的发展策略，销气量有望快速增加。



未来发展



发展策略

“选择性并购”
城市燃气项目

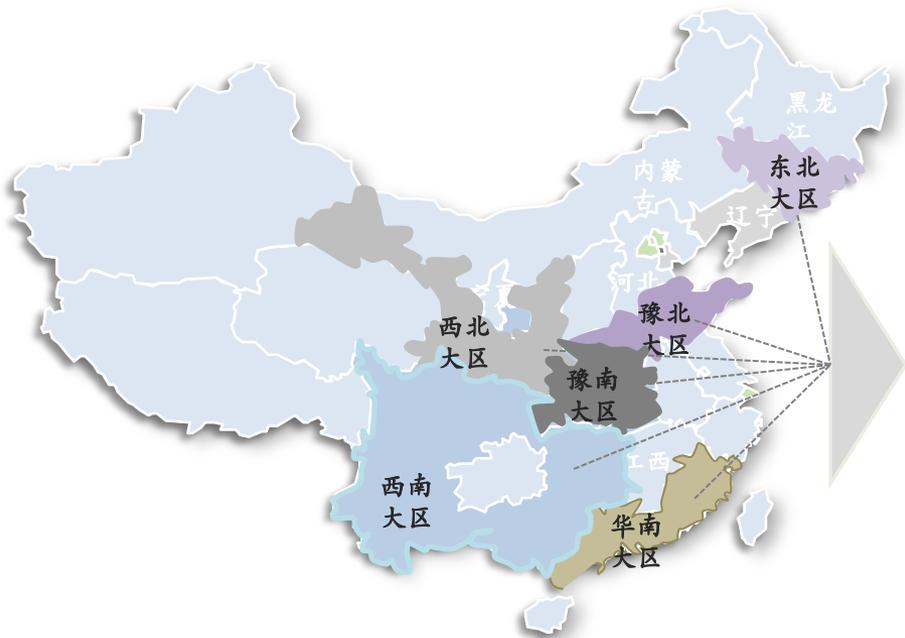


大力发展
“长输管线直供”



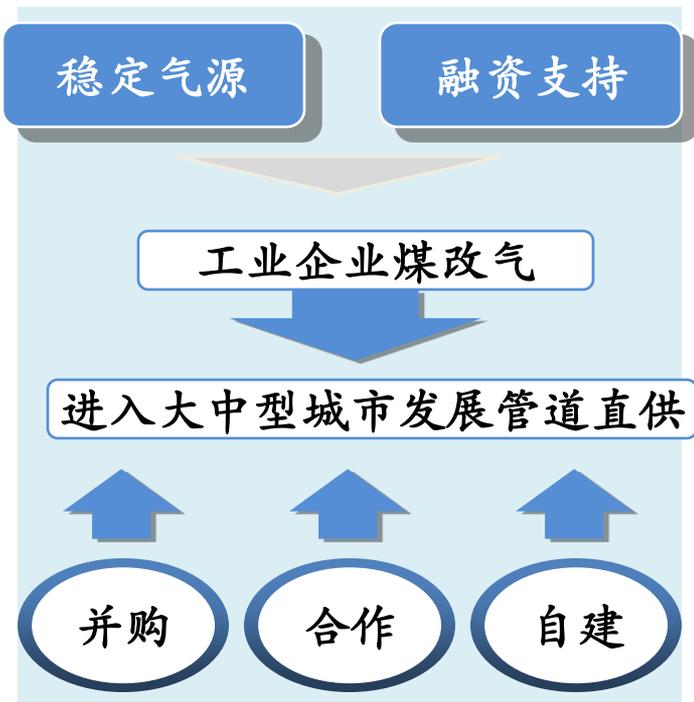
交通燃气
“区域一体化”





城市燃气项目

- ◆ 发展以大区为单元，结合“选择性并购”策略增加城市特许经营区域；
- ◆ 加快经营区域管道气源建设，长输管线以“自建为主、收购为辅”；
- ◆ 发展规划大区周边乡镇，增加服务人口数量，加快接驳、提高服务区域内气化率水平。



长输管线直供

- ◆ 与上游企业与金融机构积极合作，结合政府与客户需求，通过“稳定气源+融资支持”的模式，加快工业企业“煤改气”的推进，我们将进入大中型城市工业用气市场发展管道直供业务。
- ◆ 采用并购、合作与自建相结合的方式发展，力争未来3-5年内发展多个的年用气量超过1亿方的工业用户，力争工业直供年度销气量达到15亿方。

交通燃气项目

- ◆ 交通燃气业务发展以事业部为单元，按照“区域一体化”策略整合，布局国内重点区域，在107国道与长江航道周边增加加气站数量。
- ◆ 坚持“自建为主、合作为辅”的方式，未来3-5年重点发展河南、东北、重庆、湖北、江苏等区域。

气源



气源基地



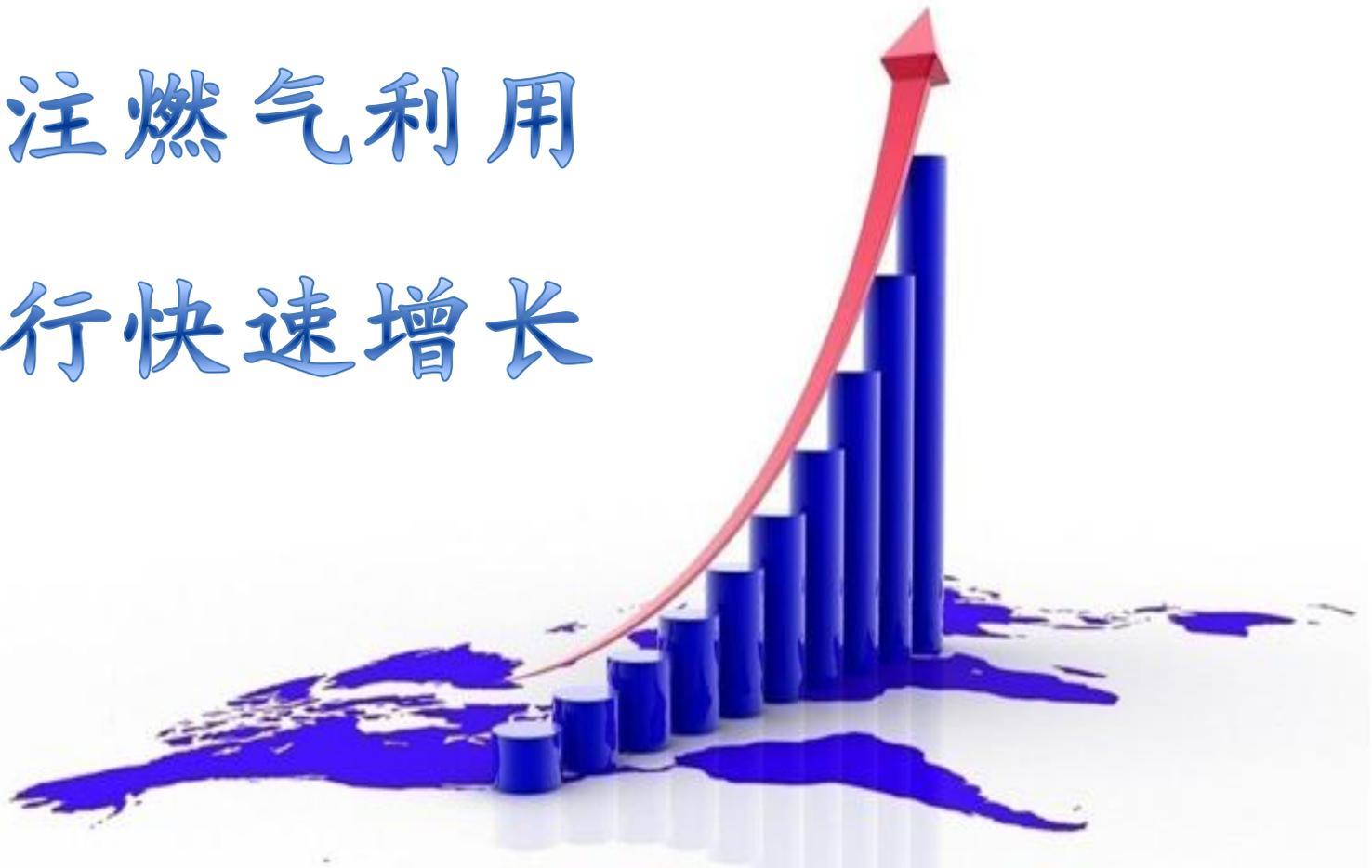
物流运输



加气站



专注燃气利用
践行快速增长



发展清洁能源 造福人类社会

Develop the Clean Energy Benefit the Human Society

谢谢!

