中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

2019 中期业绩

2019年8月

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

中期业绩

2019

- 业务回顾
- 财务概览
- 战略规划
- 公司亮点

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

中期业绩

—

2019

业务回顾

1 用户接驳业务

2 燃气销售业务

3 销气毛差稳定

4 公司事业版图

累计接驳用户数

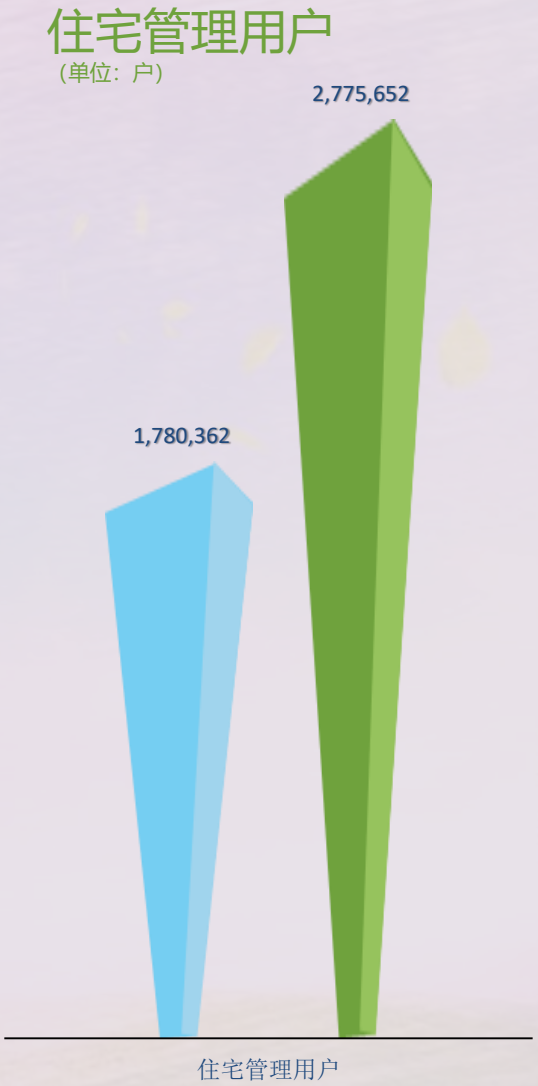
累计用户数	1H2018	1H2019
	1,796,858	2,796,693

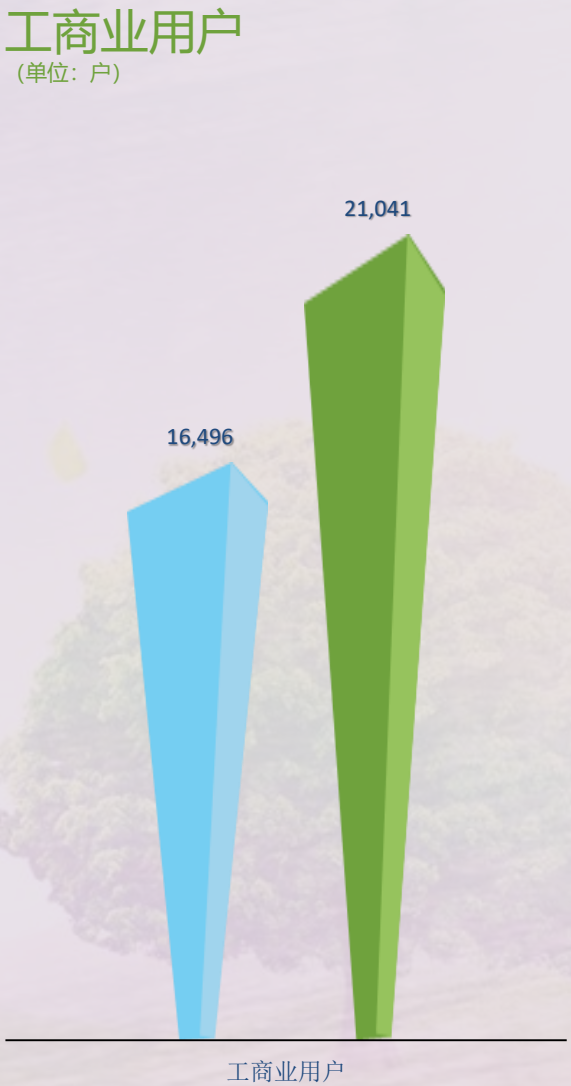
同比增长：56.6%

对比上年同期

	住宅管理用户*	工商业用户
1H2018	1,780,362	16,496
1H2019	2,775,652	21,041
同比增长	55.9%	27.6%

*包含乡镇煤改气用户





1H2018 1H2019

TIAN LIN GAS

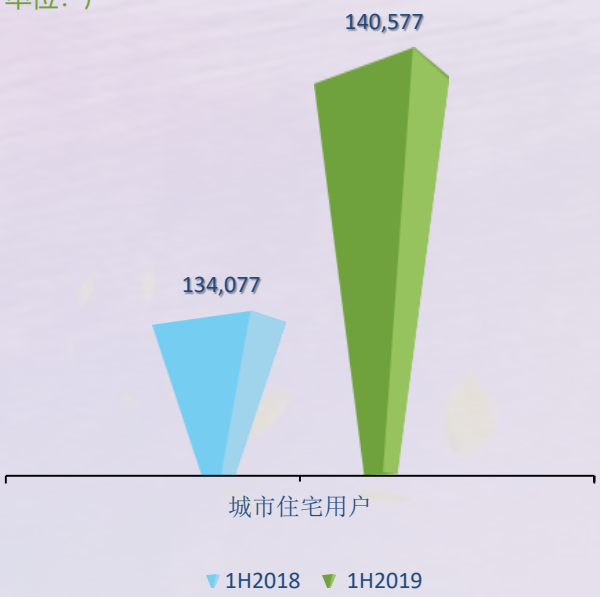
1 新接驳用户

住宅管理用户	1H2018	1H2019	同比上升
城市用户	134,077	140,577	4.8%
乡镇用户	——	250,027	——

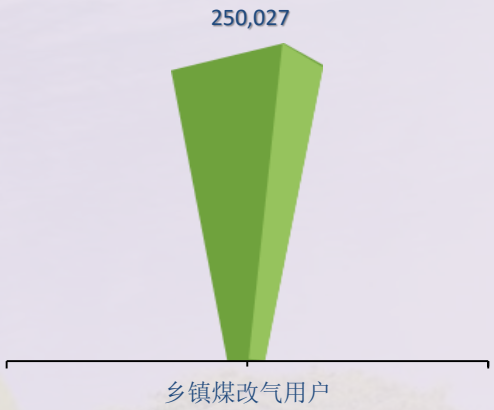
单位：户

工商业用户	1H2018	1H2019	同比上升
接驳户数（户）	1,061	1,152	8.6%
日设计供气量（累计）（千立方米）	7,260	8,150	12.3%

单位：户

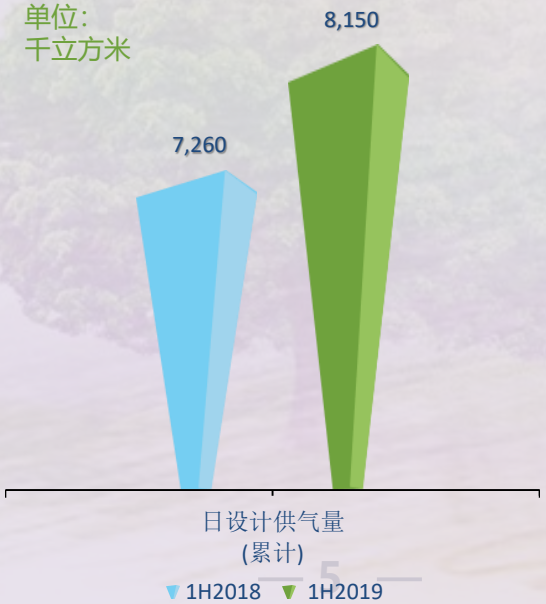


单位：户



单位：户

单位：
千立方米



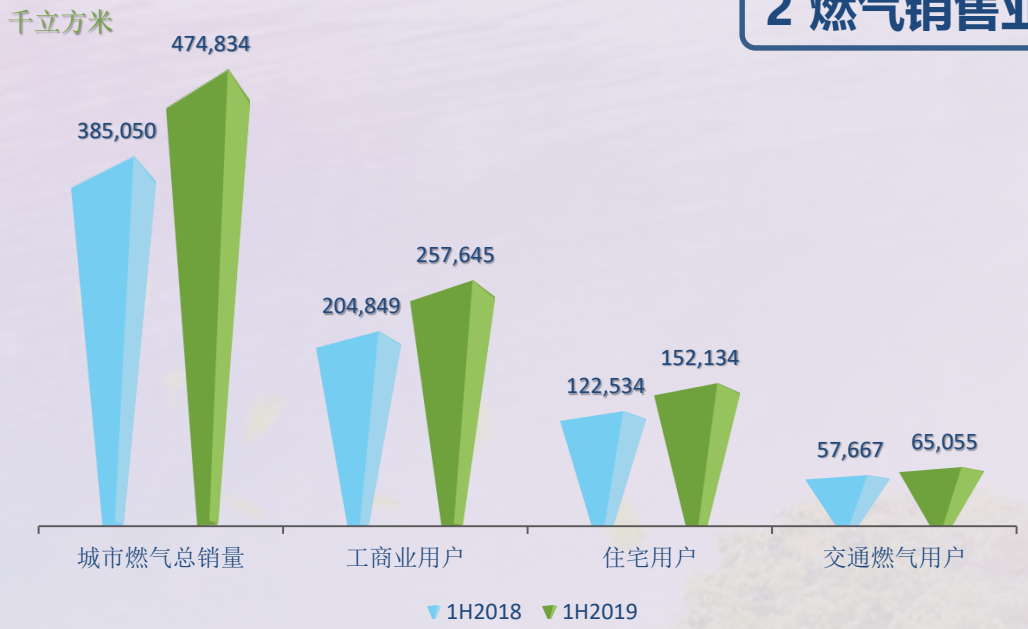
TIAN LIN CAS

2 燃气销售业务

中期业绩	1H2018	1H2019	同比上升
城市燃气	385,050	474,834	23.3%
—工商业用户	204,849	257,645	25.8%
—住宅用户	122,534	152,134	24.2%
—交通燃气用户	57,667	65,055	12.8%

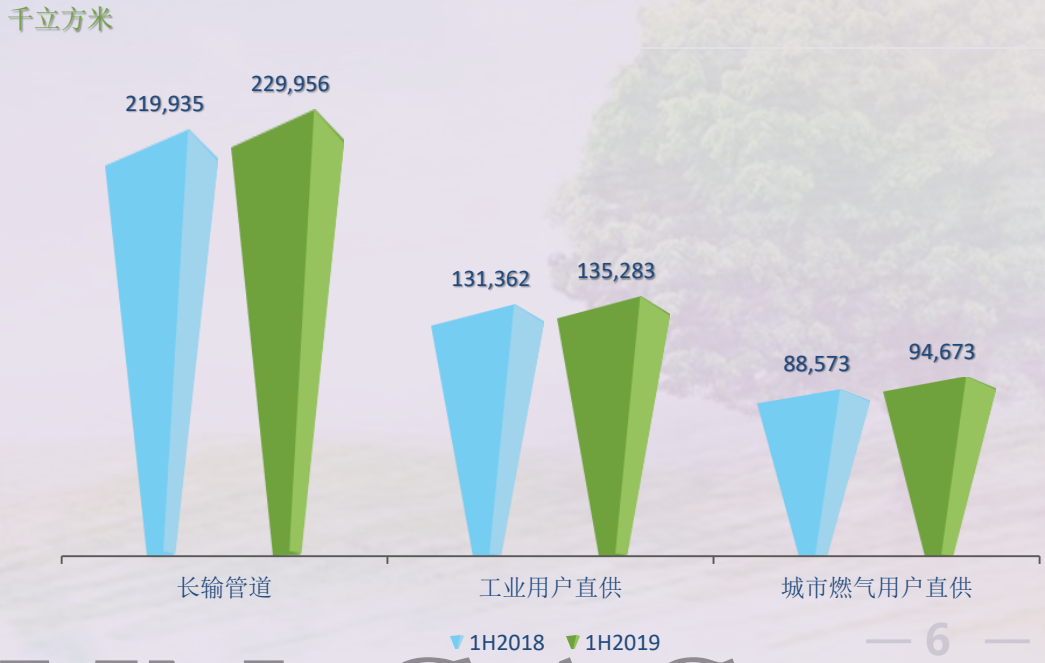
单位：千立方米

上半年同时开展气源贸易业务，完成业务量3,600万立方米



中期业绩	1H2018	1H2019	同比上升
长输管道	219,935	229,956	4.6%
—工业用户直供	131,362	135,283	3.0%
—城市燃气用户直供	88,573	94,673	6.9%

单位：千立方米



TIAN LIN GAS

3 销气毛差稳定

销气毛差（元/立方米）	1H2019	2018年
整体毛差（城燃项目）	0.54	0.56
住宅用户	0.43	0.43
工商业用户	0.64	0.67
交通燃气用户	0.50	0.46

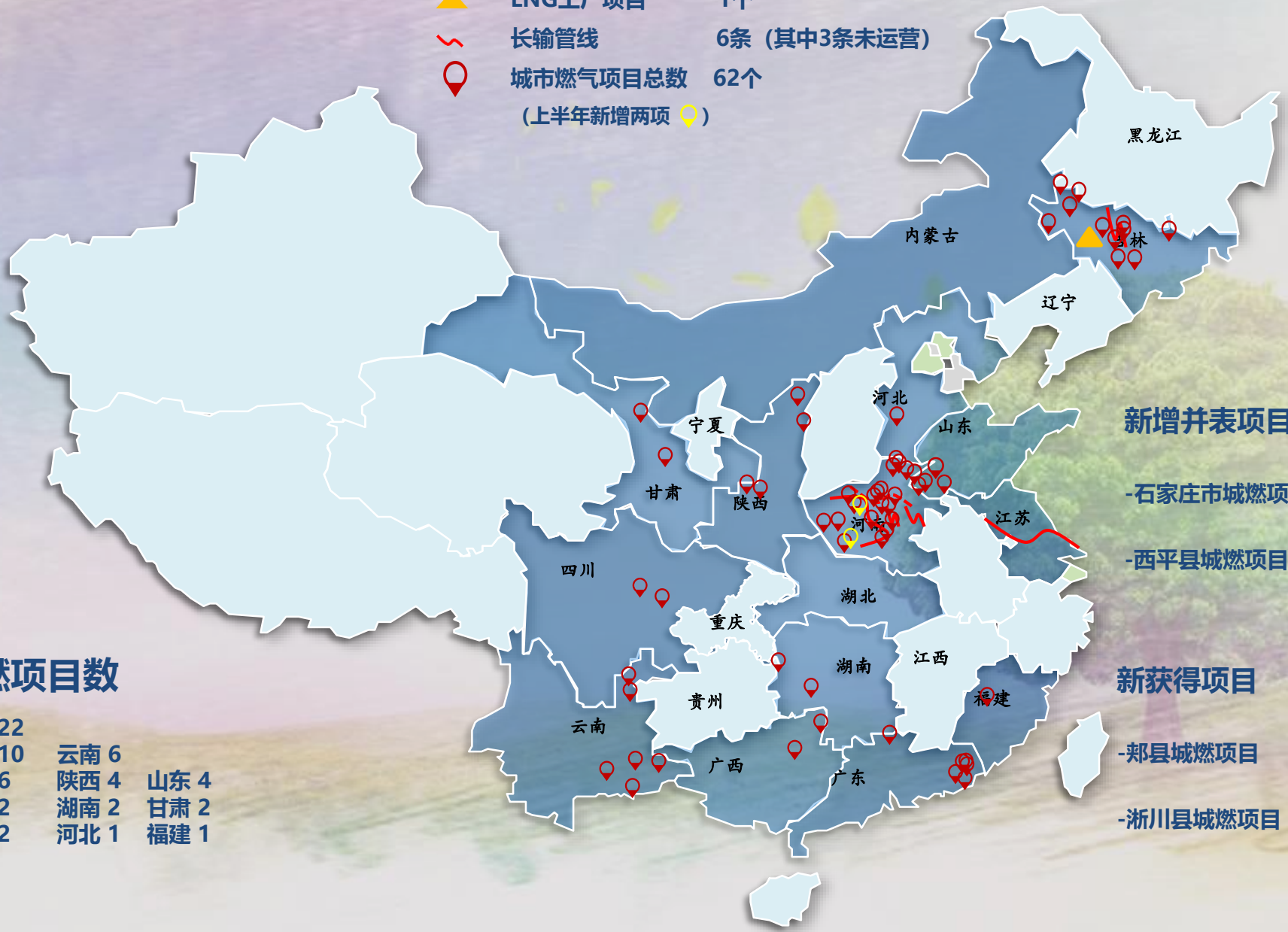
接驳单价（元/户）		
城市住宅用户	2,605	2,645
乡镇居民用户	2,752	2,727

TIAN LIN GAS

4 事业版图

天伦燃气 TIANLUN GAS

加气站	51座
LNG工厂项目	1个
长输管线	6条（其中3条未运营）
城市燃气项目总数	62个
（上半年新增两项）	



新增并表项目

-石家庄市城燃项目

-西平县城燃项目

新获得项目

-郏县城燃项目

-淅川县城燃项目

城燃项目数

河南 22		
吉林 10	云南 6	
广东 6	陕西 4	山东 4
四川 2	湖南 2	甘肃 2
广西 2	河北 1	福建 1

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

中期业绩

—

2019

财务概览

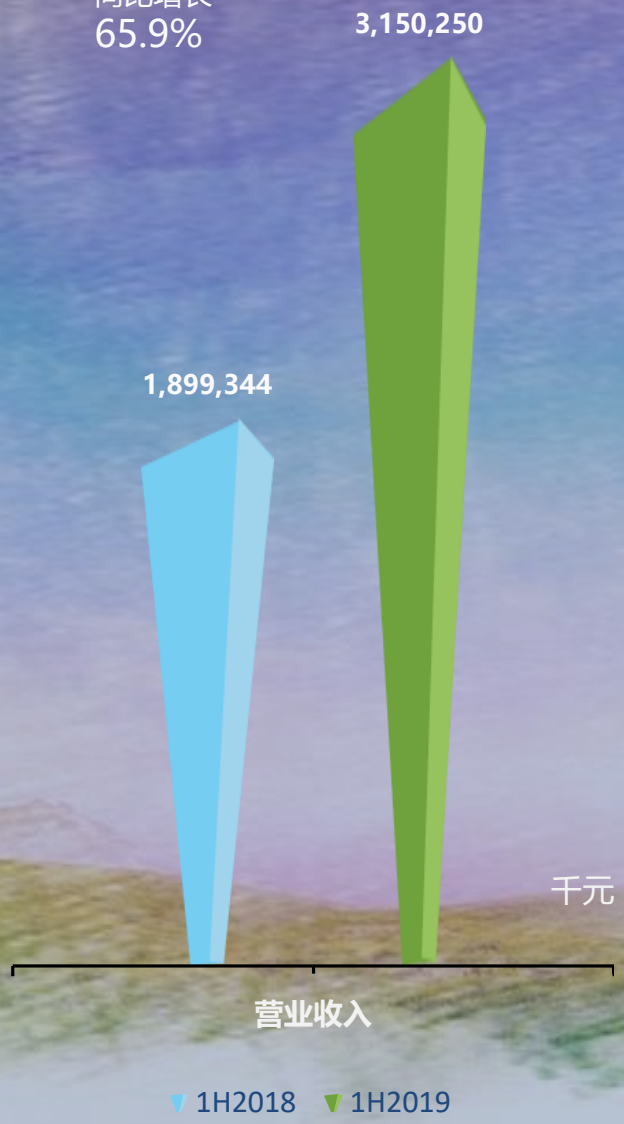
1 营收迅速增长

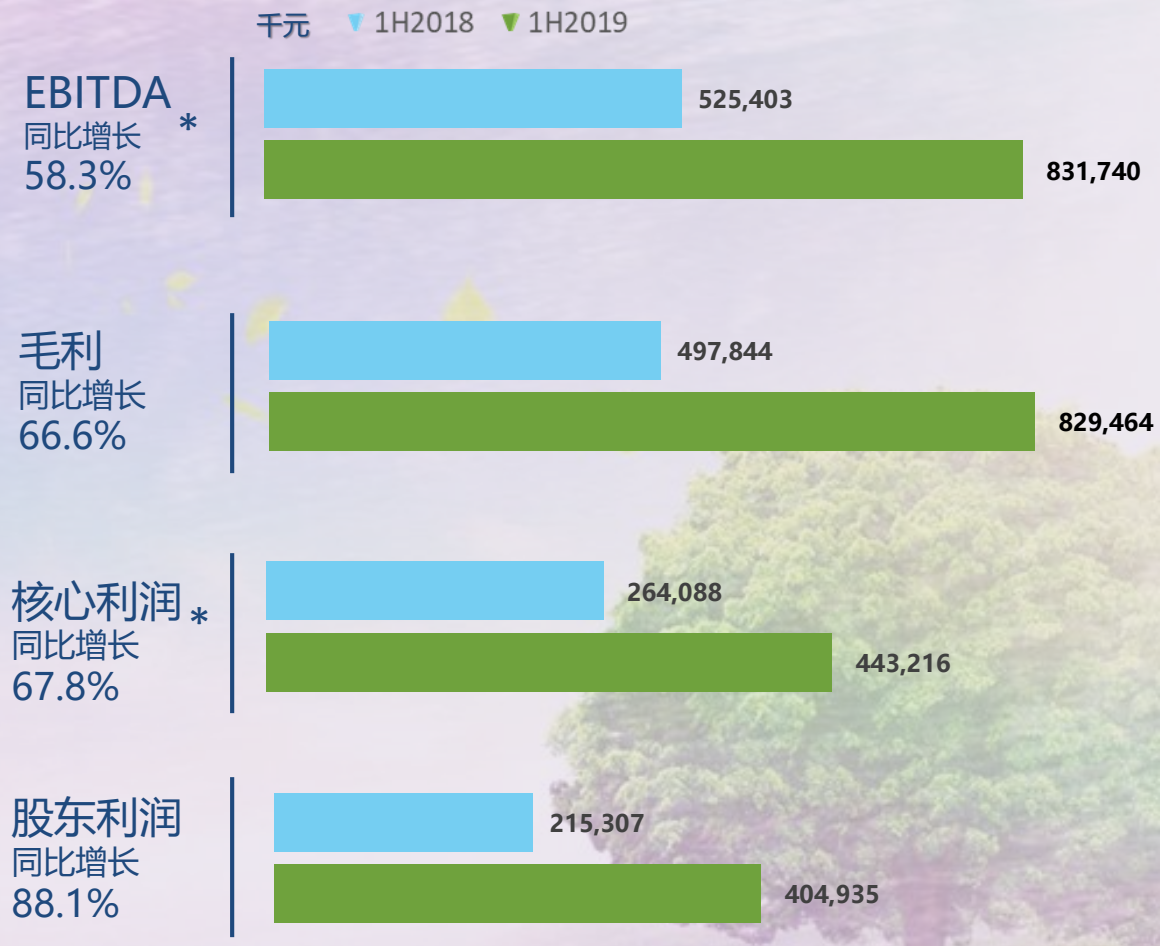
2 盈利能力强劲

3 资本结构稳定

1 营收迅速增长

营业收入
同比增长
65.9%

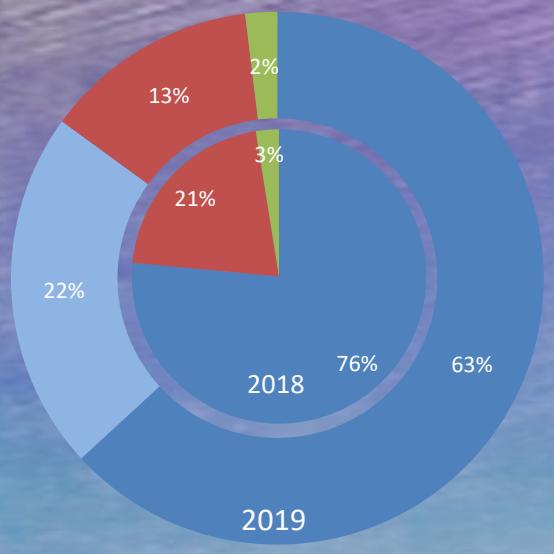


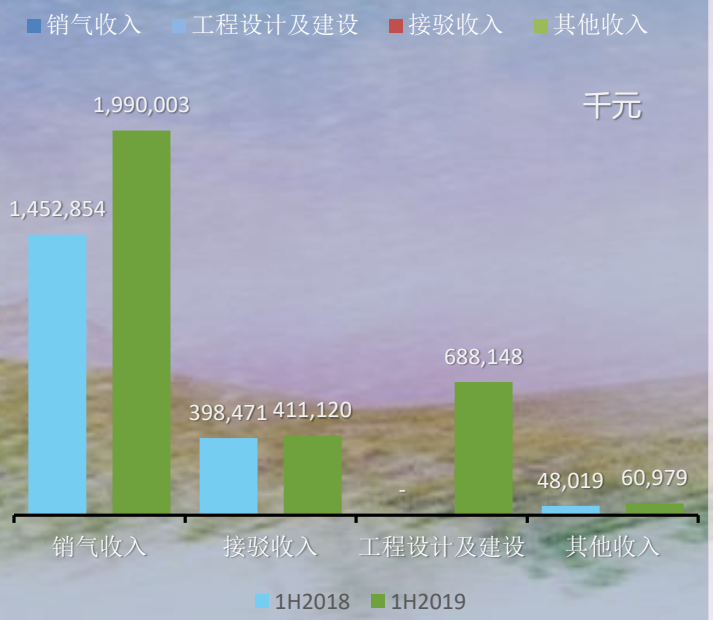


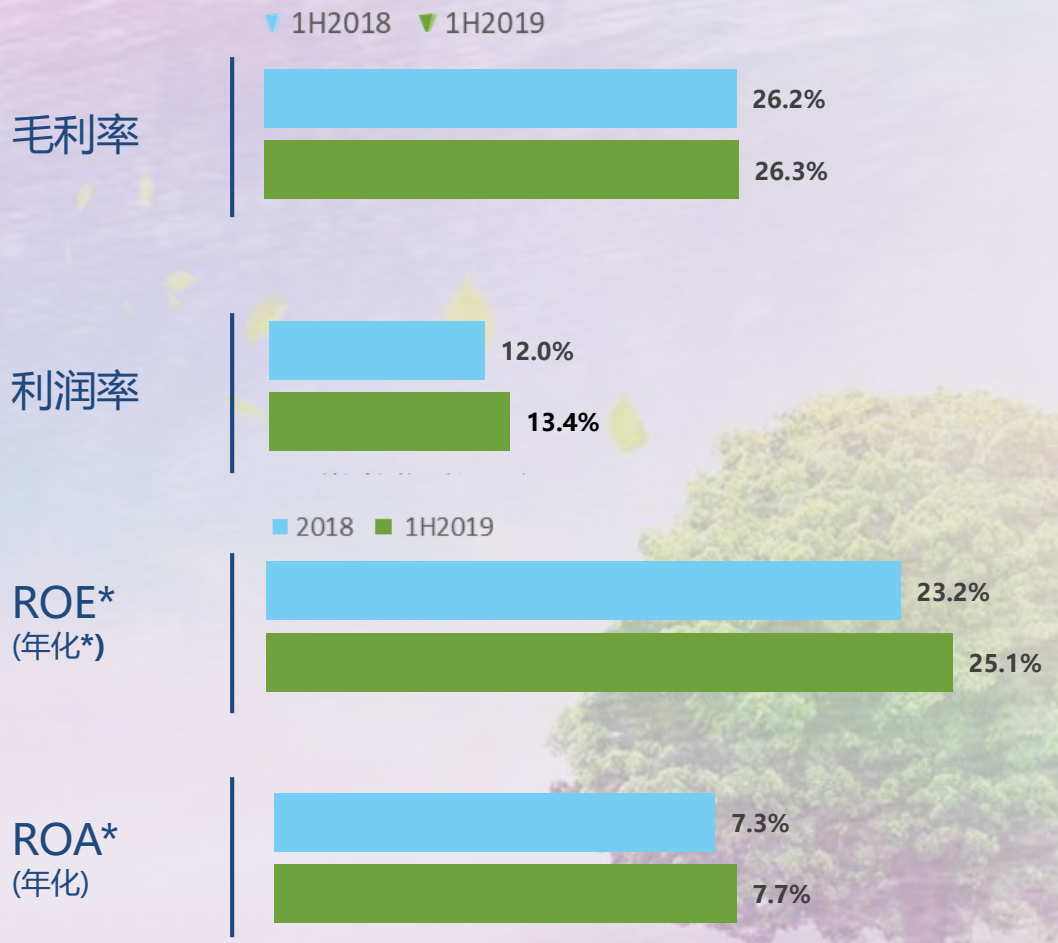
*EBITDA：税前利润、利息支出及折旧摊销之和

*核心利润：扣除“汇兑损益” 及“处置子公司所产生的损益” 后的净利润

2 盈利能力强劲







*ROE：“剔除非控制性权益后的核心净利润“/平均归属于母公司净资产　ROA：核心净利润/平均资产总额

*上图ROE与ROA计算时，2018年为全年数据进行计算，2019年为半年利润数据*2进行计算

TIANLUN GAS

1H 2018		1H 2019	
总资产 10,068 百万/RMB	总负债 6,738 — 6 6.9%	总资产 11,628 百万/RMB	总负债 7,763 — 6 6.8%
	总权益 3,330 — 3 3.1%		总权益 3,865 — 3 3.2%

3 资本结构稳定

1H 2018		1H 2019	
借款总额 5,222 百万/RMB	外币借款 2,597 — 4 9.7%	借款总额 5,225 百万/RMB	外币借款 2,920 — 5 5.9%
	人民币借款 2,625 — 5 0.3%		人民币借款 2,305 — 4 4.1%

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

中期业绩

2019

战略规划

1 继续扩大用户规模

2 加快城燃并购速度

3 全面提升气源保障

1 继续扩大用户规模

天伦燃气 TIANLUN GAS

城燃项目并购

在本集团的重点经营省份和核心区域持续进行优质城市燃气项目的并购，快速提高本集团的工商业用户规模。

乡镇煤改气

在政府政策的引导下，河南省乡镇地区煤改气发展迅速。未来数年本集团将在河南省快速发展大量的乡镇住宅用户成为本集团的管理用户，快速提高用户规模。

域内区域开发

天伦燃气当前城市燃气项目总体渗透率为43%，成长空间巨大。加快已有区域的燃气市场发展，每年提高2%-3%的总体渗透率，有助于用户规模的持续提高。

2 加快城燃并购速度

2019年对外并购项目金额人民币10亿元，未来几年集团仍将以城燃项目为主要并购目标，继续保持并购原则，逐年加大并购力度

1 保持优质城燃项目并购策略

- 极具潜力的省会城市周边项目
- 重点省份重点区域的项目
- 气源丰富供气压力小的燃气项目

2 加大河南终端市场并购力度

- 围绕自有长输线路发展形成协同效应
- 结合河南煤改气并购城燃形成协同效应
- 加快并购速度，力争成为河南省终端市场占有率最高的城燃企业

天伦燃气 TIANLUN GAS

中游管线建设

本集团通过中游管线建设共对6个城市燃气配置新的管道气源。

2019年上半年：

集团共有2个城市燃气项目配置了新的管道气源。

嵩县和尉氏县拥有了该县城市燃气的第一条管道气，接通管道气源后嵩县项目和尉氏项目的销气业务将得到快速发展。

2019年下半年：

将另有4个城市燃气项目获得新的管道气源。

其中鲁山-汝州支线和禹州-长葛支线的通气将为许昌、宝丰等城市燃气项目带来新的管道气源，快速提升项目的盈利能力。

LNG贸易多元化

2019年上半年公司继续开展境内LNG贸易业务，气源稳定性进一步加强，下半年境外LNG进口业务亦有望实现突破。

广泛展开上游合作

2019上半年本集团已与国内外多个上游龙头企业签署合作协议以保证气源稳定和购气成本。

TIAN LUN GAS

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

中期业绩

—

2019

公司亮点

1 盈利能力逐步提升

2 项目布局优势明显

3 资本市场潜力巨大

1 盈利能力逐步提升

天伦燃气 TIANLUN GAS

有效管控 保障盈利能力

本集团在营收快速增长阶段仍保持着良好的费用管控，主要得益与本集团卓越的管理体系。其中营销费用率从3.4%（1H2018）降至2.7%(1H2019)，人均行政费从2.39万(1H2018)略升至2.62万(1H2019)。

渗透率低 仍存巨大潜力

天伦燃气城燃项目多数位于与多线城市，天然气市场开发较晚，目前经营区域内天然气渗透率较低，仍有大量潜在的工商业及煤改气用户，未来增长空间巨大。

增值服务 加速盈利增长

本集团以城市燃气良好的口碑为切入点，依托城燃销售体系，用创新产品和贴心服务满足用户需求，进一步挖掘集团近300万用户的商业价值。

TIAN LUN GAS

2 项目布局优势明显

地域布局

河南省管道气源充沛，政府近年给予了有利天然气发展的多项政策。河南省为本集团大本营，集团在河南省有22个城燃项目，多条中游支线管道，河南省乡镇煤改气亦由本集团进行工程施工和后期管理。本集团在河南省已形成城市-乡镇燃气项目的协同效应，区域优势已逐渐显现。

陕北关中地区气源优势明显，居民和工商业用户的用气习惯良好，冬季壁挂炉采暖较为普遍，城市燃气发展较快。本集团在陕北关中地区共有4个城市燃气项目，围绕西安咸阳周边地区及榆林周边地区集团将继续进行优质燃气项目并购。

四川成德绵经济圈，气源充沛，气价稳定，用户用气习惯良好。该地区经济发展良好，工商业用气普遍，天然气市场发展良好。本集团在成都周边已有两个城燃项目和一个气源贸易公司。围绕成德绵经济圈，本集团将继续大力推动优质项目并购。

2019年末，俄气管线将进入吉林省。未来几年俄气将大大缓解吉林省气源不足的情况，预计用气量将迎来高速增长。本集团在吉林省共有10个城燃项目，19座加气站，一座LNG工厂。俄气管线接入吉林后将推动当地工商业天然气用户的快速发展，亦有助于推动吉林省的管网普建。

产业布局

上游：紧密合作

本集团已与”三桶油“建立紧密合作关系确保气源稳定，并积极开展与海外气源方的沟通为将来的多种合作模式打下基础。

中游：积极参与

本集团正在修建多条支线管线以保障城市燃气项目的管道气源充足，同时也组建了国内天然气贸易公司和进口LNG贸易公司更多参与天然气中游业务。

下游：加速扩张

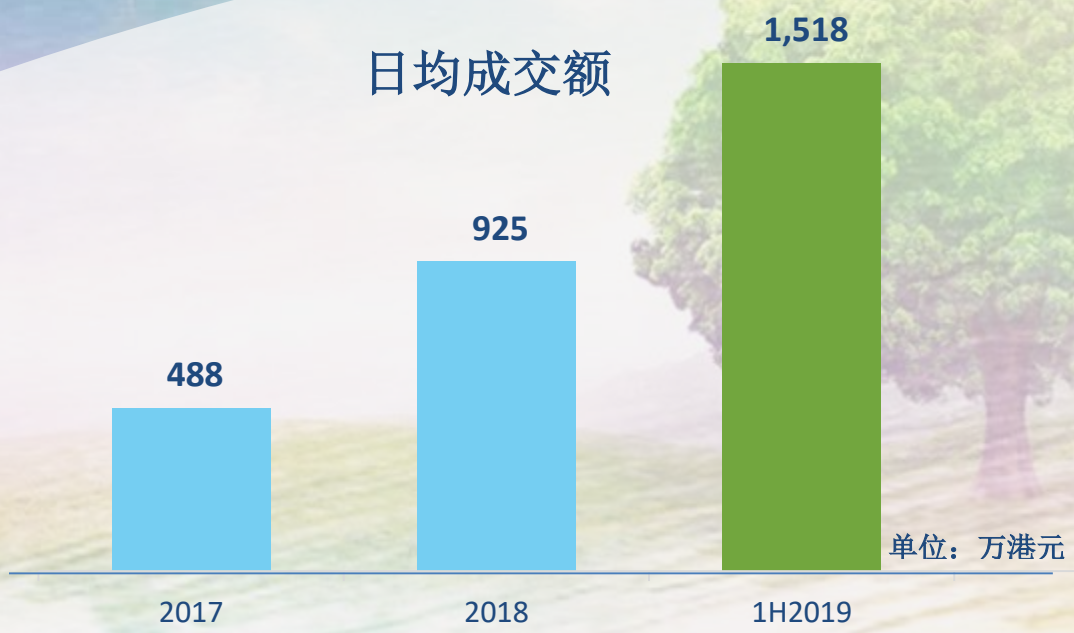
本集团近年将继续加大城市燃气项目并购。在河南省发挥区域规模优势和乡镇煤改气协同优势加快城燃项目的并购。同时在其他重点省份选择性并购优质项目，通过项目并购快速扩大本集团的用户规模。

3 资本市场潜力巨大

2017年中期
派息率：25%
每股收益：0.19
人民币：元

2018年中期
派息率：25%
每股收益：0.22
中期股息：0.0536
人民币：元

2019年中期
派息率：28%
每股收益：0.41
中期股息：0.1142
人民币：元



TIAN LIN CAS

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。

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

谢　谢

THANKS

投资者关系联系人：白宇星先生　尤然先生
国内：(86) 371-6370 7151
香港：(852) 3470 9069
电邮：ir@tianlungas.com
hk@tianlungas.com

For Investors Enquiries：Mr. Bai Yuxing, Mr. You Ran
Mainland：(86) 371-6370 7151
HK：(852) 3470 9069
Email：ir@tianlungas.com
hk@tianlungas.com

Notes

中國天倫燃氣控股有限公司
China Tian Lun Gas Holdings Limited

天伦燃气
TIANLUN GAS

发展清洁能源 改善人居环境

共创事业，共享天伦

THANKS