天伦燃气
TIANLUN GAS

Stock Code:01600.HK

China Tian Lun Gas Holdings Limited

2020年中期业绩发布会演示材料

2020.08.27

目录

一、业绩概要
二、业务回顾
三、财务概览
四、未来展望
五、附录

天伦燃气 TIANLUN GAS

业绩概要

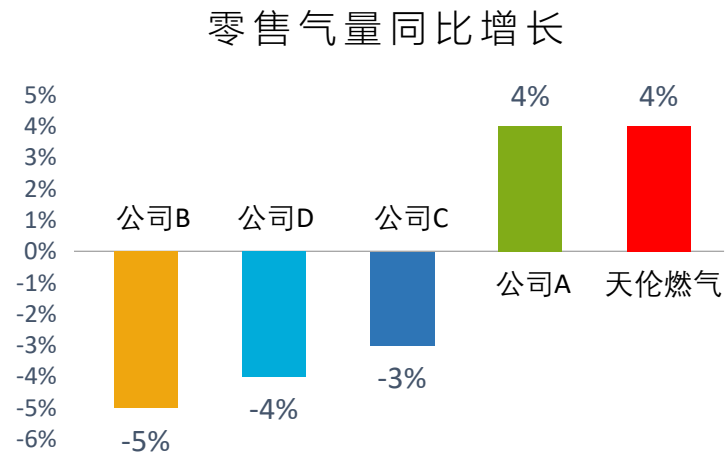
2020年中期业绩概要

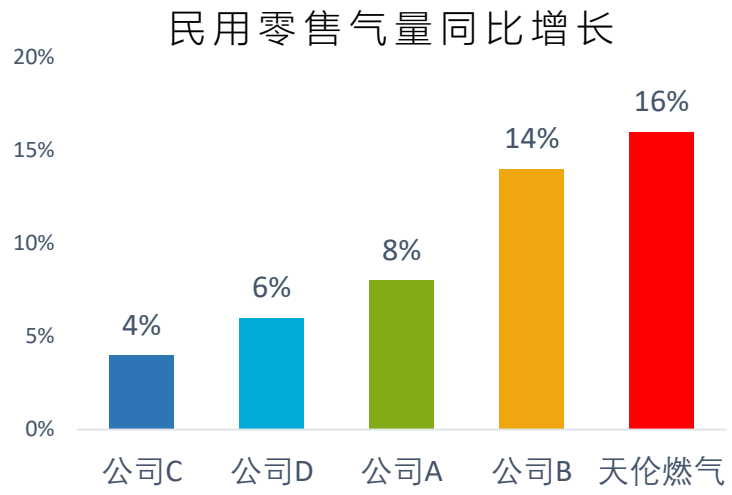
- 主营业务一季度受疫情影响有所下降，二季度恢复明显
- 上半年零售气量同比增长4.2%至5.7亿立方米
- 新增管理住宅用户379,263户，总体保持稳定
- 核心利润增长3.5%至人民币4.2亿元
- 经营现金净额* 达到6.4亿人民币；自由现金流达到2.6亿元
- 董事会建议中期派发每股股息人民币11.4分（同比持平），派息率升至30.4%

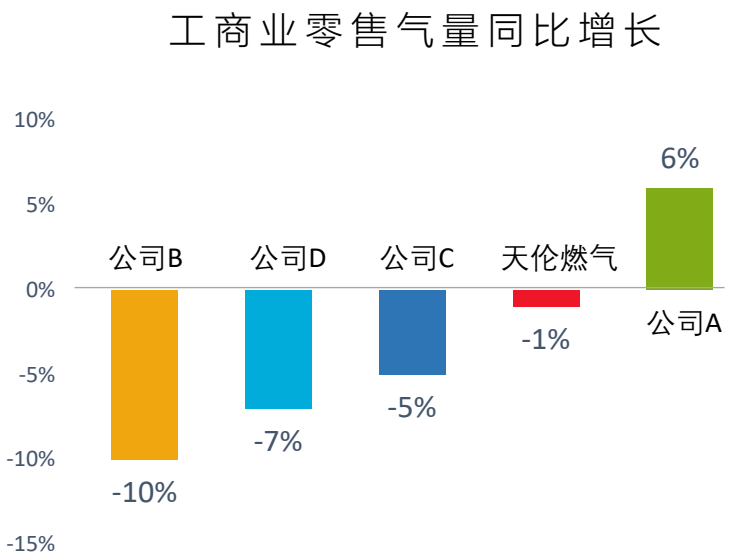
*经营现金净额=经营产生的现金-已付所得税

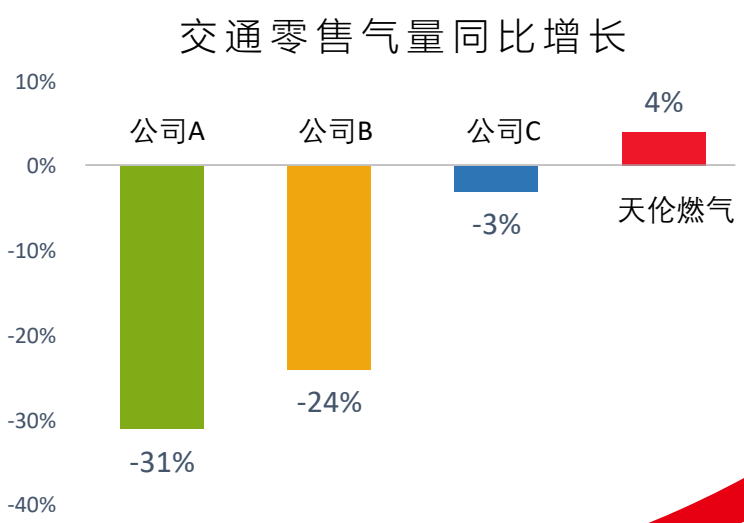
同业比较

2020年上半年，天伦燃气的零售气量增长领先行业，民用销气业务和交通燃气业务表现突出。





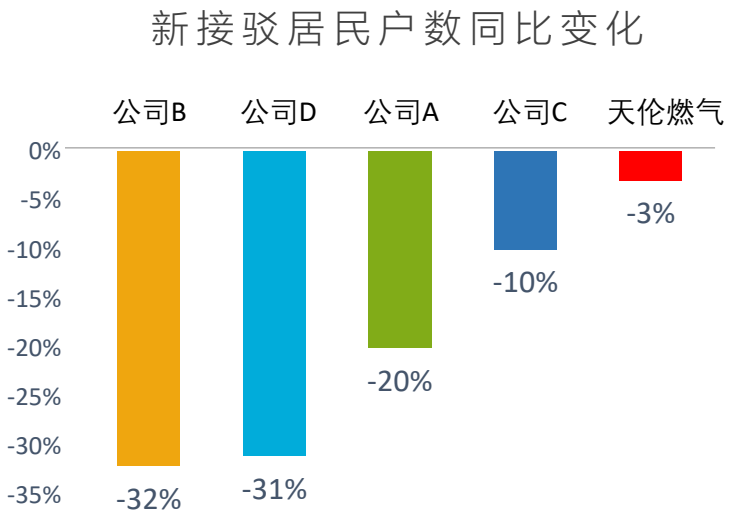


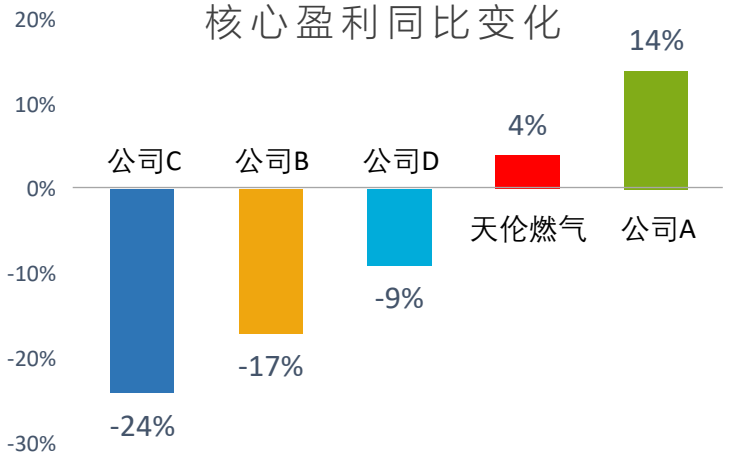


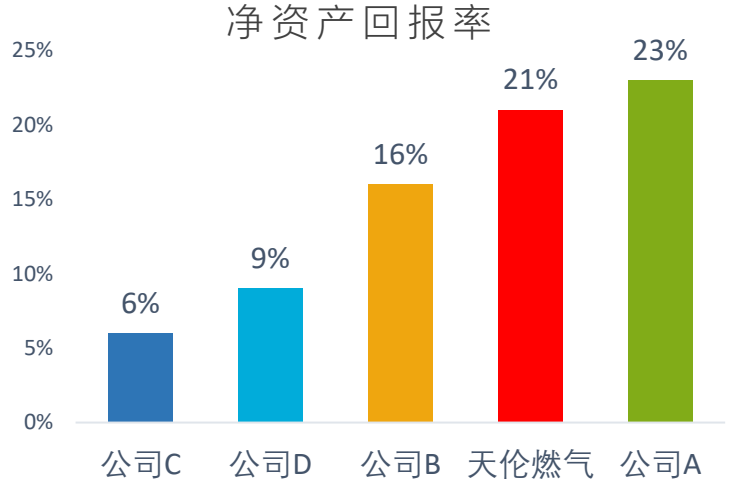
业绩概要

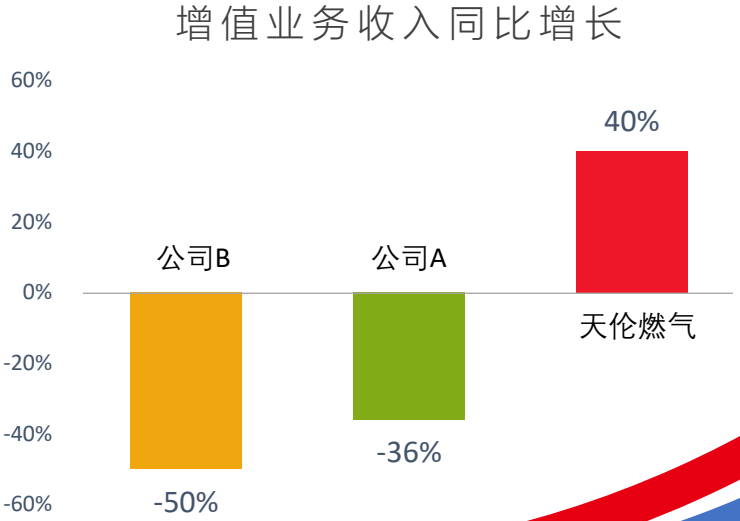
同业比较

虽受上半年疫情影响，新接驳户数（含煤改气）小幅下滑，但是下滑幅度远小于同类公司。增值业务保持高速增长。同时，核心盈利增长及净资产回报率等指标保持前列。中期每股派息比例提升至30.4%，继续与股东分享企业成长。









天伦燃气 TIANLUN GAS

业务回顾

业务回顾

销气业务

一季度受疫情影响，集团销气业务受到一定影响，二季度疫情管制逐步缓解后各项业务均有明显恢复。
受疫情及国际油价大幅波动影响，LNG批发业务的利润率受到较大冲击，因此集团适当缩减了利润较低的LNG批发业务规模。

单位：百万立方米	1H2020	1H2019	YOY	2Q20 YOY	1Q20 YOY
销气量-零售	**570.8**	548.0	4.2%	9.0%	0.3%
民用	**176.8**	152.1	16.2%	16.3%	16.1%
工商业	**357.7**	361.0	-0.9%	6.3%	-7.1%
交通	**36.3**	34.9	4.0%	10.0%	-3.6%
销气量-批发	**143.9**	192.9	-25.4%	-30.0%	-21.1%
总销气量	**714.7**	**740.9**	**-3.5%**	**-1.8%**	**-5.0%**
管输气量	**323.4**	352.4	-8.2%	1.6%	-20.2%

接驳业务

受疫情影响，工程安装业务和增值业务一季度下降明显，疫情管制逐步缓解后，集团加快推进工程安装项目的进度，该业务在二季度实现了快速恢复。

	2020.06.30	2019.12.31	变动额	变动率
累计用户数（户）*	**3,736,418**	**3,247,483**	**488,935**	**15.1%**
累计住宅管理用户（户）	3,711,313	3,224,163	487,150	15.1%
累计工商业用户（户）	25,105	23,320	1,785	7.7%
累计工商业日设计供气量（千立方米/日）	9,264	8,683	581	6.7%

	1H2020	1H2019	YOY	2Q20 YOY	1Q20 YOY
新增住宅管理用户（户）	**379,263**	**390,604**	**-2.9%**	**6.7%**	**-47.4%**
城市用户（户）	138,824	140,577	-1.2%	4.5%	-32.2%
乡镇用户（户）	240,439	250,027	-3.8%	7.9%	-54.6%
新增工商业用户（户）	**1,177**	**1,152**	**2.2%**	**7.8%**	**-7.5%**

*2020年上半年新并表项目原有用户数：住宅用户107,887户；工商业用户608户

单价及价差

上游管网购气成本下降后公司对终端用户进行了价格传导，平均销气价有所下降。疫情期间居民用户销气量增长较快，北方的中小城市居民用户阶梯气价政策推进的效果较去年同期更加明显

平均零售气价及综合价差（人民币元/方）	1H2020	1H2019
民用	**2.40**	**2.35**
工商业用户	**2.59**	**2.82**
交通燃气	**3.09**	**3.47**
平均零售气价	**2.56**	**2.73**
综合价差（不含税）	**0.56**	**0.54**

接驳单价（元/户）	1H2020	1H2019
城市住宅用户	**2,592**	**2,605**
乡镇居民用户	**2,752**	**2,752**

乡镇煤改气项目

完工：户
工程款、回款：千元

2018年下半年伊始，集团联合中原豫资开展煤改气项目，至2020年中期，累计完工超过120万户，累计回款22.4亿元，整体项目累计回款比例达61.5%。

	累计完工户数	累计项目收入（含税）	累计回款	累计回款比
2018.12.31	382,591	1,147,772	500,000	**43.6%**
2019.06.30	632,618	1,897,853	731,125	**38.5%**
2019.12.31	960,792	2,846,952	1,919,125	**67.4%**
2020.06.30	1,201,231	3,638,118	2,236,198	**61.5%**

增值业务

发挥社区流量变现的优势，增值业务继续高速增长。上半年疫情对传统增值服务造成一定影响，但公司把握机遇，迅速实现“天伦E购”上线，实现了增值业务线上化的突破，也为增值业务的增长做出贡献。

类型	产品及服务			
燃气灶	台式灶	嵌入式灶		
热水器	恒温机	冷凝机	零冷水机	机械按钮
壁挂炉	板换机	套管机		
油烟机	侧吸机	欧式机	塔型机	
净水系列	超滤机	反渗透机		
新风系列	工程机	家用机	商用机	
燃气专用管	定尺产品	非定尺	包覆管	
报警器	报警器	切断阀	自闭阀	
家用电器	大家电	厨房小电	生活电器	
新鲜果蔬	水果	蔬菜		
厨房用具	锅具	餐具	厨房卫浴	
采暖设备	采暖炉	散热器		
小帆服务	改装改造	维修服务	清洗类	家政服务
燃气设备	表警联动	充值宝		
商用系列	商用灶具	热水炉	消毒柜	锅炉

千元	1H2020	1H2019	同比
收入	58,726	41,838	40.4%
毛利	38,420	28,518	34.7%
毛利率	65.4%	68.2%	

与海尔和华亿等企业进行战略合作

Haier

华亿 Huayi 中国驰名商标

项目概况

公司拥有城市燃气项目63个，LNG工厂项目1个，长输管线6条（3条暂未运营）加气站 51座。2020上半年新并表项目：沈丘县城燃项目。

天伦燃气 TIANLUN GAS

财务概览

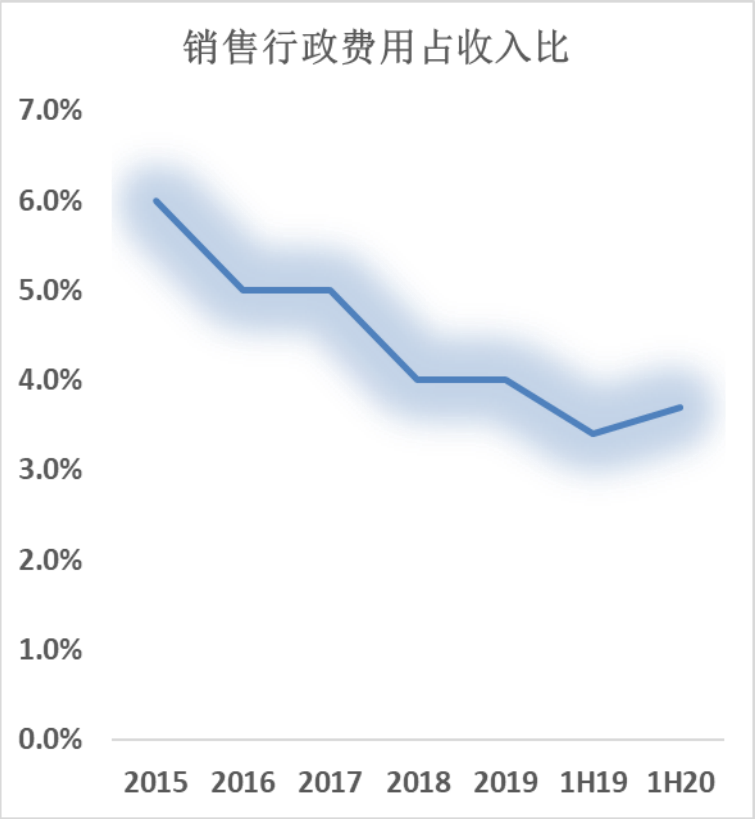
财务概览

营业收入及经营盈利

零售业务：2020年一季度上游天然气降价后集团完成顺价，平均销售单价的下降造成了收入的下降，但得益于民用销气量增长及毛差增长，使得零售销气溢利上涨。
批发业务：受疫情及油价大幅波动影响，LNG批发业务利润率下滑，因此集团优化和缩减了其中利润较低的业务。
销售行政费用占收入比重保持低位。

单位：千元	1H2020	1H2019	同比
营业收入	**2,995,535**	**3,150,250**	**-4.9%**
销气-零售	1,462,099	1,494,986	-2.2%
销气-批发	322,540	495,017	-34.8%
工程安装及服务	1,142,010	1,099,268	3.9%
其他收入	68,886	60,979	13.0%

单位：千元	1H2020	1H2019	同比
分部溢利	**734,136**	**729,090**	**0.7%**
销气-零售	171,721	159,345	7.8%
销气-批发	20,202	48,140	-58.0%
工程安装及服务	506,194	489,227	3.5%
其他	36,019	32,378	11.2%



财务概览

盈利能力

集团营业收入受天然气销售价格降低及批发业务规模缩减影响有所下降，但集团的零售销气业务、接驳业务以及增值业务盈利同比增长。综合而言，集团的总体毛利、EBITDA及核心利润均实现小幅增长。

	1H2020	1H2019	同比
营业收入（千元）	2,995,535	3,150,250	-4.9%
毛利（千元）	836,494	829,464	0.8%
EBITDA（千元）	847,167	831,740	1.9%
归属母公司利润（千元）	375,157	404,935	-7.4%
核心利润*（千元）	424,345	410,085	3.5%
每股派息（分）	11.4	11.42	-0.2%
毛利率	27.9%	26.3%	+1.6PPT
净利率	12.9%	13.4%	-0.5PPT
ROE（年化）	21.1%	24.1%	-3.0PPT
ROA（年化）	6.9%	7.1%	-0.2PPT

*2020年上半年汇兑损失较去年增加4,349万元

*核心利润=归属于母公司利润－其他收益及亏损（包括汇兑损益）

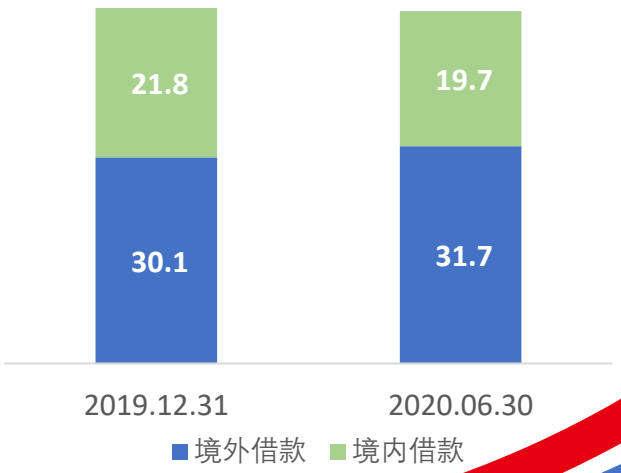
*ROE & ROA以核心利润计算年化

资产负债表

集团财务状况良好，债务结构进一步优化。

单位：百万元	2020/6/30	2019/12/31	变动
总资产	12,518.3	11,938.8	4.9%
总负债	8,069.6	7,751.5	4.1%
总权益	4,448.7	4,187.3	6.2%
股东权益	4,146.8	3,890.8	6.6%
现金及现金等价物	1,273.3	1,349.8	-5.7%
资产负债率	64.5%	64.9%	-0.4PPT

借款	2020/6/30	2019/12/31	变动
借款总额（亿）	51.4	51.9	-1.0%
净负债（亿）	38.7	38.4	0.8%
净负债/净资产	87.0%	91.7%	-4.7PPT

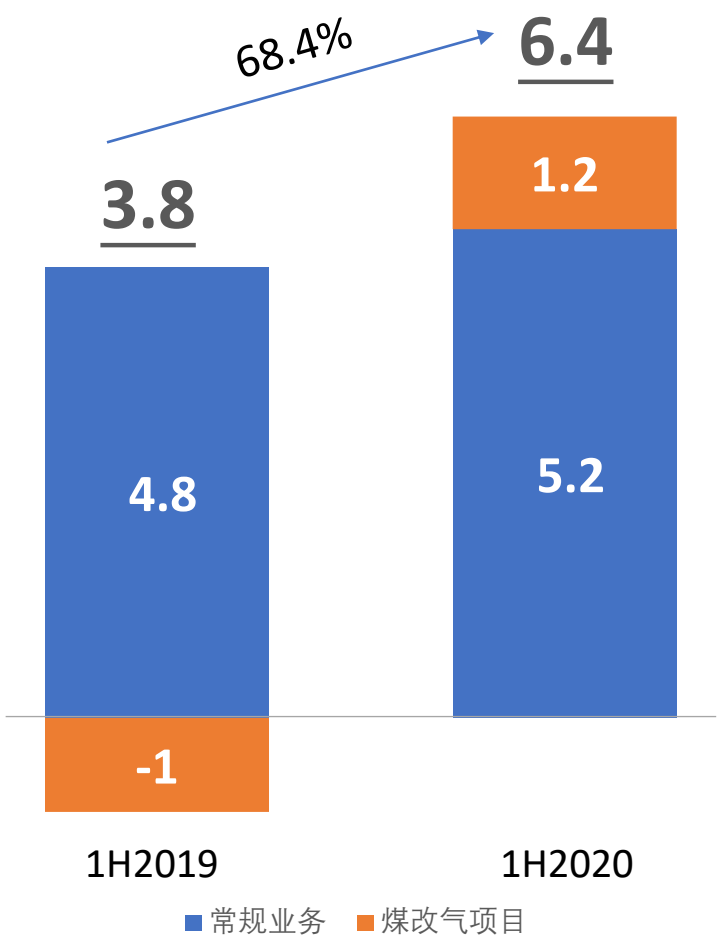


现金流增长

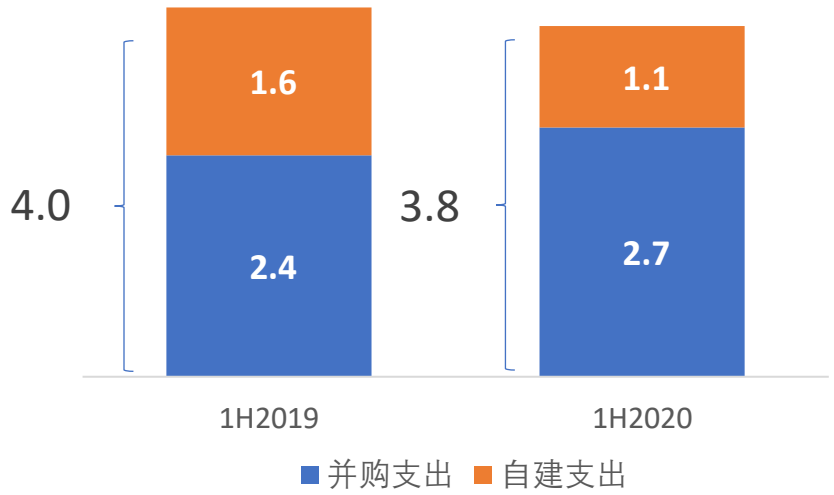
人民币亿元

2020年上半年，集团运营现金流获取能力持续增强，常规业务现金流入平稳增长，煤改气项目现金流持续改善，资本开支同比基本持平。下半年集团将继续加强现金流管理，进行审慎投资。

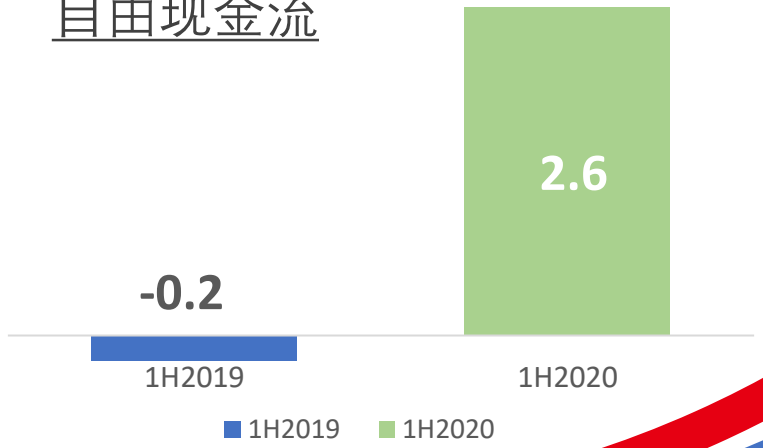
经营现金净额



资本开支



自由现金流



*自由现金流=经营现金净额－资本开支

天伦燃气 TIANLUN GAS

未来展望

关键指标指引

指标	最新2020年目标
累计用户数	突破410万户
零售销气量	同比增长10%
销气毛差	小幅增长
核心利润	同比增长8-10%
全年派息率	不低于2019年

未来展望

发展愿景

优化自身管理及把握所在区域优势，保持内生性增长机会；以项目回报及现金流质量为基准，积极把握外延性增长机遇；同时致力于打造可持续发展及优质ESG品牌；在关键指标保持行业前列并持续为股东创造价值。

内生性增长：整体提高运营效率，加强核心资产盈利能力

- 所在区域居民，户均用气量较同行比较有持续提升潜力
- 所在区域工商业用户发展潜力以及产业迁移等机会
- 加速社区流量变现，快速提高增值服务渗透率及单户平均收入
- 发挥成本管理优势，继续加强三项费用的管控

外延性扩张：以项目质量及现金流回款为核心进行选择性投资

- 对外投资并购将更加关注项目的区域协同性以及集团在重点区域的布局
- 城市燃气项目并购优先选择现金流良好、收益稳定的成熟型项目
- 河南煤改气项目进行选择性投资，确保工程回款及时和稳定

可持续发展：打造低碳、绿色、有企业责任心的发展模式；提升ESG品牌

以创造股东价值为本，关键指标保持行业前列。

企业责任与可持续发展

公司坚持可持续发展战略，从安全管理、客户服务、环境保护、员工关爱、合规经营、合作共赢、回报社会等多个角度开展ESG工作，将ESG理念融入到战略规划与运营决策过程中。紧密跟踪全球可持续发展趋势，致力于实现联合国可持续发展目标。

环境保护

1. 2019年，本集团城市燃气运营及代输业务共分销天然气23.30亿立方米，协助减少约388万吨煤炭的消耗
2. 得益于鼓励绿色办公，推广能源节约，年度公司耗能密度及温室气体排放密度下降31%和28%
3. 天伦废水排放密度（0.243吨/百万元）及天然气消耗密度（0.009万立方米/百万人民币）均低于同业

社会责任

1. 天伦制定了《慈善公益管理办法》，积极组织、参与各种慈善活动，2019年度捐款500万元人民币
2. 天伦重视员工培训及长期可持续发展，2019年度共计授课时长近4,700多小时
3. 女性员工占总员工数37%
4. 天伦关注工作人员的人身安全，严格执行《危险作业管理办法》等相关规定

公司管治

1. 已建立起由董事会、管理层、牵头部门、ESG工作小组构成的ESG管理组织架构以全面落实ESG管理工作
2. 截至2020年中期，独董人数占董事会总人数50%，董事会女性人数占董事会总人数25%
3. 本集团坚持推进以风险控制为核心的安全管理体系，组织各成员企业建立岗位安全生产责任制，并依据《安全目标及工作考评管理制度》开展安全生产考评工作并予以相应奖惩
4. 2019 年，天伦加入「全国反舞弊联盟组织」，并获得「副会长单位」称号

股东为本 四驱动力

以创造股东价值为本，在盈利增长、自由现金流、派息比例、净资产回报率等四项关键指标上保持或进入行业第一梯队。

核心盈利

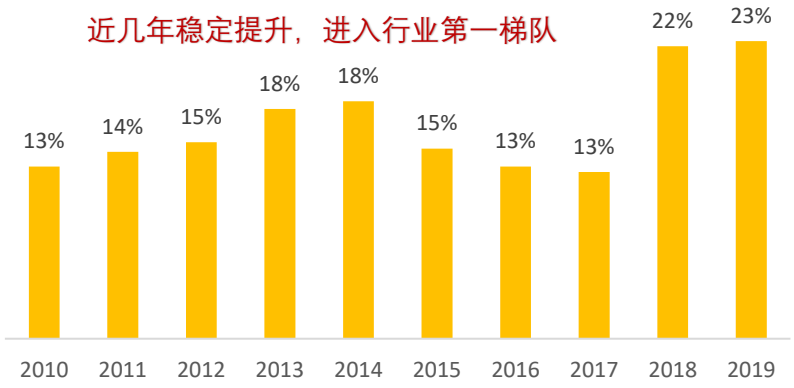
年复合增长31%，行内排名靠前

自由现金流

业务规模持续扩大，自由现金流于2019年下半年转正

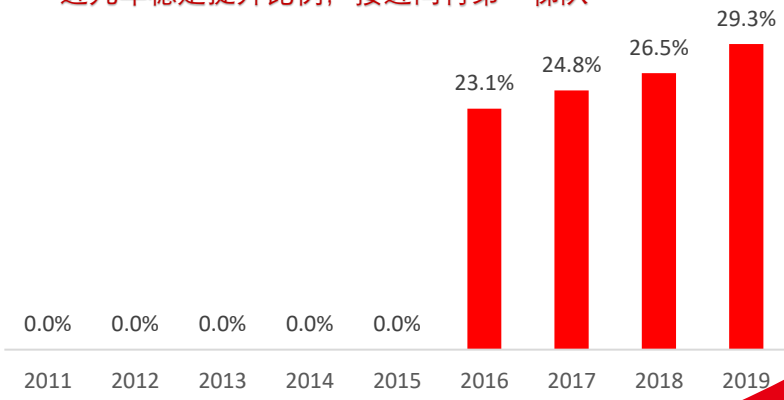
净资产回报率（核心利润口径）

近几年稳定提升，进入行业第一梯队



派息比例

近几年稳定提升比例，接近同行第一梯队



天伦燃气 TIANLUN GAS

附录

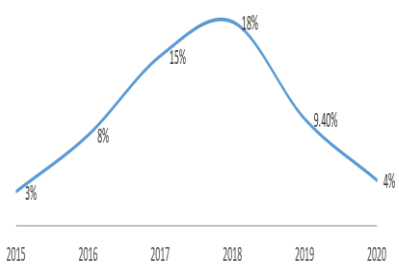
天然气增长前景乐观

世界天然气需求展望：

- 全球天然气行业前景乐观
  - ——2019年，天然气占全球一次能源24%
  - ——预测至2030年，天然气占全球一次能源25%，需求年复合增长2%
- 亚太区天然气持续做大增量
  - ——2010-2019，亚太地区贡献绝对增量的36%
  - ——2019-2030，亚太地区或将贡献绝对增量的40%
- 中国天然气需求稳步提升
  - ——中国将成为世界第二大天然气消费主体
  - ——2019-2030，预计中国占亚太地区绝对增量的25%

全国天然气需求变化：

- 2020年，新冠疫情沉重打击下的中国经济和天然气需求正在复苏
- “十四五”（2021-2025）期间，天然气需求有望持续增长



——2015年天然气消费同比增长 3%

——2016年天然气消费同比增长 8%

——2017年天然气消费同比增长 15%

——2018年天然气消费同比增长 18%

——2019年天然气消费同比增长 9.4%

——2020年上半年天然气消费同比放缓至4%

*数据来自《BP能源年鉴2020年》

行业预测2020年全年天然气消费同比增长8%

1Q2020
表观消费量仅增长1.6%

2Q2020
表观消费量增长4%
至1,556亿立方米

2019年
中国天然气表观消费量
3,067亿立方米
同比增长9.4%
在一次能源消费结构中占比8.4%
（根据发改委官方口径披露）

近期关键行业政策解读

天然气管网改革

- **2017** 《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》

  ——改革基本方向：石油天然气体制市场化改革
  ——改革重点目标：运销分离、管网接入公平、多维度管网设施公平开放、管输储运互联互通
  ——改革落实预期：提升统一调配资源能力、综合降低管输费用、 践行“管住中间，放开两端”发展模式

- **2020.5** 《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》

  ——改革基本方向：自然垄断行业市场化改革
  ——改革重点目标：油气管网公平开放、放开天然气气源和销售价格
  ——改革落实预期：建立健全竞争性油气流通市场

- **2020.7** 新建成立的国家管网公司公布了对主要国有油气公司的管网资产收购

- **未来** 集团预计未来城市燃气将迎来多元化气源以及购气成本与世界接轨

配气价格及安装费监管

- 多省份颁布天然气配气费的管理办法

  ——监管内容：界定管理范围、权限和思路；规定计算原则和方法；明确定价调价程序和信息公开要求
  ——监管目标：加强天然气短途配气市场监管，提高城燃行业业务透明度，促进城燃持续良性健康发展

- 《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》

  ——监管内容：明确燃气工程安装费定义，杜绝不合理收费的现象；加强了信息的透明度
  ——监管目标：为城镇燃气工程安装市场营造重工程质量、保民生安全的运营环境

发展历程

天伦立足河南，布局全国 。自上市时的3个城市燃气项目，截至2019年已发展至63个项目，布局15个省。总销气量于2010—2019年间增长27.5倍，收入增长26.1倍。

2002 → 2010 → 2010-2016 → 2017 → 2018 → 2019

天伦燃气成立

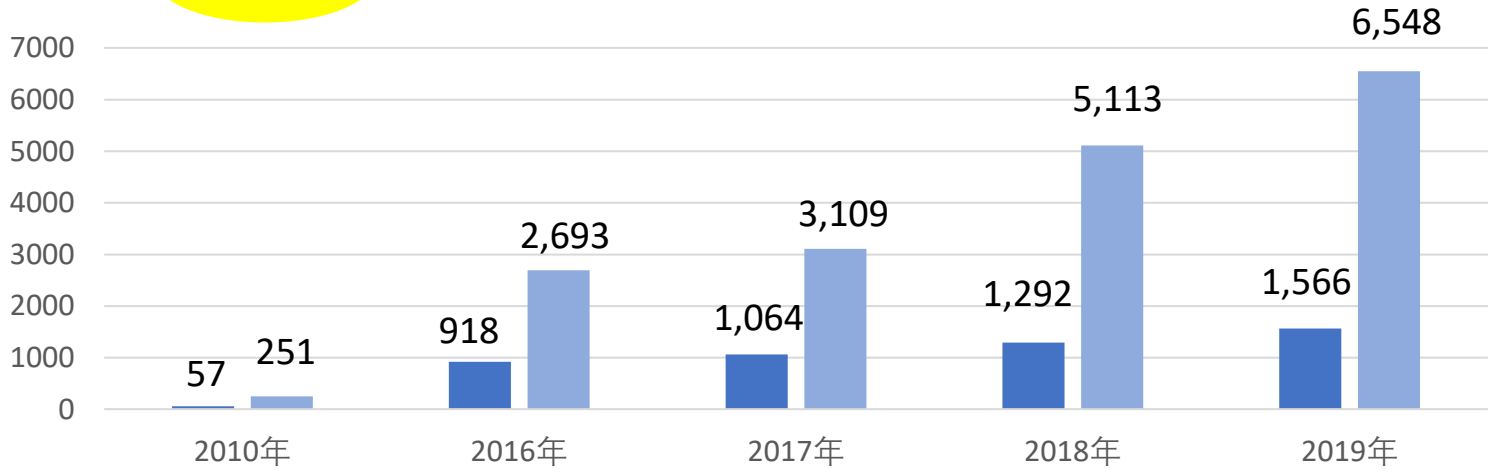
成功于港交所上市

2015年引入IFC投资

纳入深港通

自上市以来，天然气销量增长超过27.5倍；收入增长超过26.1倍

3(0) 54(36) 57(39) 60(40) 63(40)



城市燃气项目数量
()为河南外项目

■ 总天然气销量（百万立方米）

■ 总收入（人民币百万元）

关键区域发展趋势

河南省

- 省内天然气应用快速发展。天然气消费量呈逐年上升，城市用气人口不断增加，能源消费结构占比逐年上升
- 具备提升气化率的空间。2019年省内城镇化率为53.21%，低于全国的60%，城镇化进程带动气化率进一步提升
- 明确“气化河南”战略目标。以《河南省天然气发展和利用规划纲要(2011—2020 年)》及河南省能源中长期发展规划(2012—2030年)为指引，同时出台如《200万户双替代政策补贴》等优惠补助政策加速乡镇居民天然气渗透率的提升，努力向全省天然气长输管线7,000公里、天然气年消费量达到150 亿立方米、城镇居民气化率80%以及天然气占能源消费总量的比重达到7.5%的目标迈进。上半年，公司河南地区销气约占公司总销气量（含批发）39.1%。

四川省 / 陕西省

- 四川省：2019年，省内清洁能源消费占能源消费总量的43.7%，其中天然气消费占比17%，较2019年增加0.4PPT，远高全国平均水平(8.3%)。2020年，省内清洁能源消费占比进一步提升，预计全省天然气消费比重占比17%以上
- 陕西省：2020年1-4月，陕西省规模以上工业天然气产量182.34亿立方米，同比增长9.8%，低于全国0.5个百分点。2019年，陕西省规上天然气产量473.42亿立方米，同比增长6.5%。2018年陕西省天然气消费量105亿立方米，占全省能源消费比重10.6%。2018陕西省天然气气化人口约1680万人，天然气城镇气化率86%。上半年，公司川陕两省销气约占公司总销气量（含批发）19.1%。

吉林省

- 中俄东线南段管道规划。天然气管道（永清-上海段）于7月28日开工，工程全长5111公里，起于黑龙江省黑河市的中俄边境，途经黑龙江、吉林、内蒙古、辽宁、河北、天津、山东、江苏等九个省区市，终点抵达上海
- 稳定的俄气供应。俄罗斯天然气工业公司总裁表示，在未来，俄气将每年向中国出口超1300亿立方米天然气
- 提前布局抢占市场。公司目前已在吉林省提前布局10个城市燃气，经营区域内有十几个加气站和1个LNG工厂，上半年公司吉林省销气量0.53亿方，占总销气量的7.5%

沿海省份（山东、广东、福建、江苏）

- 挑战与机遇并存。部分沿海省份经济略有下滑，同时国家“放开两头，管住中间”的天然气市场化改革为公司气源多元化和成本控制提供机遇。上半年，公司沿海省份约占公司总销气量（含批发）23.8%

联系方式：

集团首席战略官：戴维先生
dave.dai@tianlungas.com
投资者关系总监：尤然先生
youran@tianlungas.com

国内：(86) 371-6370 7151
香港：(852) 3470 9069
电邮：ir@tianlungas.com
hk@tianlungas.com