



# ENN 新奥

新奥能源控股有限公司

(股份代号：2688)

## 2017年中期业绩

公司推介材料

2017年8月



## 免责声明

本演示材料所载的资料仅供参考，并不构成买入、购买或认购新奥能源控股有限公司(“本公司”)任何证券的邀请或要约，更不构成任何合约或承诺之基础、依据或援引。

# 目录

- ▶ 1. 业绩摘要
- 2. 财务回顾
- 3. 公司策略及运营回顾
- 4. 附录

	2017年上半年	2016年上半年	同比变动
<b>主要财务数据</b>			
收入(人民币百万元)	<b>21,424</b>	<b>15,639</b>	<b>37.0%</b>
毛利(人民币百万元)	<b>3,873</b>	<b>3,732</b>	<b>3.8%</b>
股东应占溢利(人民币百万元)	<b>1,649</b>	<b>1,587</b>	<b>3.9%</b>
核心利润(人民币百万元) <sup>1</sup>	<b>1,907</b>	<b>1,652</b>	<b>15.4%</b>
每股盈利-基本(人民币)	<b>1.52</b>	<b>1.47</b>	<b>3.4%</b>
每股盈利-核心(人民币)	<b>1.76</b>	<b>1.53</b>	<b>15.0%</b>
<b>燃气销售量</b>			
总天然气销售量(千立方米)	<b>9,187,107</b>	<b>6,479,425</b>	<b>41.8%</b>
天然气销售量-撇除能源贸易业务(千立方米)	<b>6,919,828</b>	<b>5,457,545</b>	<b>26.8%</b>

注:

1. 撇除其他收益及亏损与购股权摊销的一次性项目影响, 2017年上半年为人民币 2.58 亿元, 2016年上半年为人民币 6,500 万元

	2017年上半年	2016年上半年	变动
<b>燃气用户数量</b>			
新增天然气接驳 - 住宅用户	951,180	907,168	4.9%
新增天然气接驳 - 工商业用户 (地点)	9,650	4,830	4,820
新增工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	6,957,575	6,059,148	14.8%
累计已接驳管道燃气 (包括天然气) 住宅用户	15,098,053	13,233,204	14.1%
累计已接驳管道燃气 (包括天然气) 工商业用户 (地点)	78,329	61,688	16,641
累计工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	78,137,551	64,667,309	20.8%
<b>燃气基础设施</b>			
中国城市燃气项目数量	165	158	7
CNG 加气站数量	325	315	10
LNG 加气站数量	281	272	9

# 目录

1. 业绩摘要

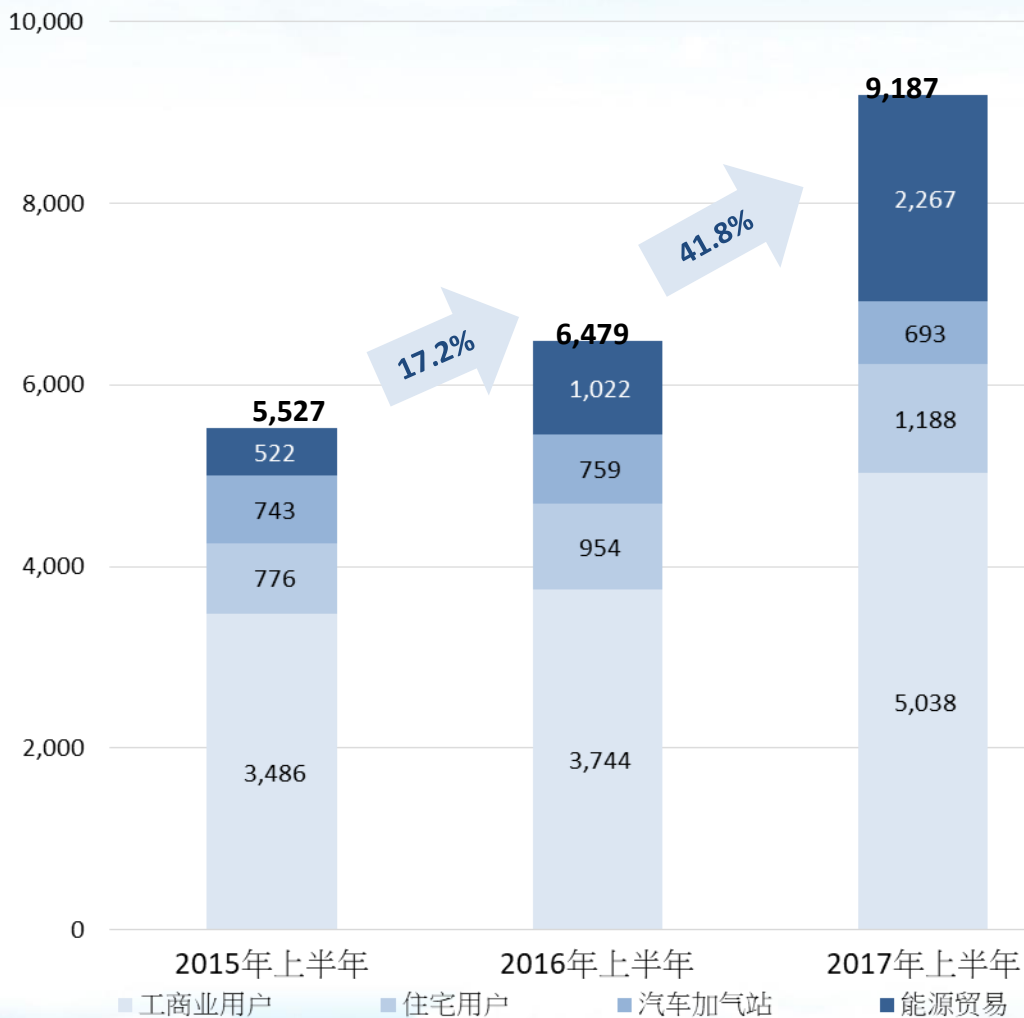
▶ 2. 财务回顾

3. 公司策略及运营回顾

4. 附录

# 强劲的售气量增长

## 天然气销售量(百万立方米)



天然气销售量			
(千立方米)	2017年上半年	2016年上半年	同比变动
住宅用户	1,188,473	954,211	24.6%
工商业用户	5,037,878	3,744,428	34.5%
汽车加气站	693,478	758,906	-8.6%
能源贸易	2,267,279	1,021,880	121.9%

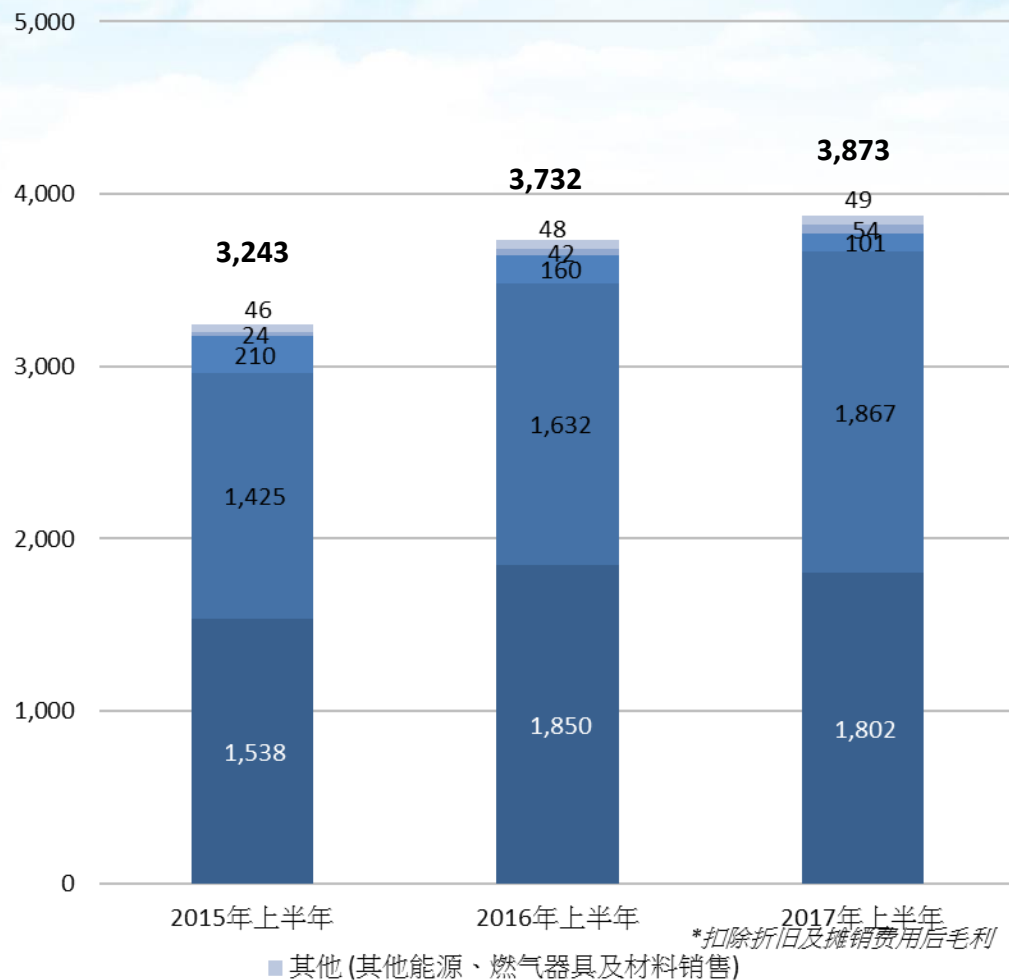
平均售价及采购价			
(人民币/立方米)	2017年上半年	2016年上半年	同比变动
住宅用户	2.64	2.63	0.01
工商业用户	2.95	3.05	-0.10
CNG 加气站	3.68	3.68	-
LNG 加气站	3.14	3.19	-0.05
平均售价(含税)	2.95	3.03	-0.08
平均采购价(含税)	2.20	2.20	-
价差(税后)	0.66	0.74	-0.08

# 健康的业务结构

## 收入结构(人民币百万元)



## 毛利结构\*(人民币百万元)



连同联营公司及合营企业的总收入达人民币310.58亿元

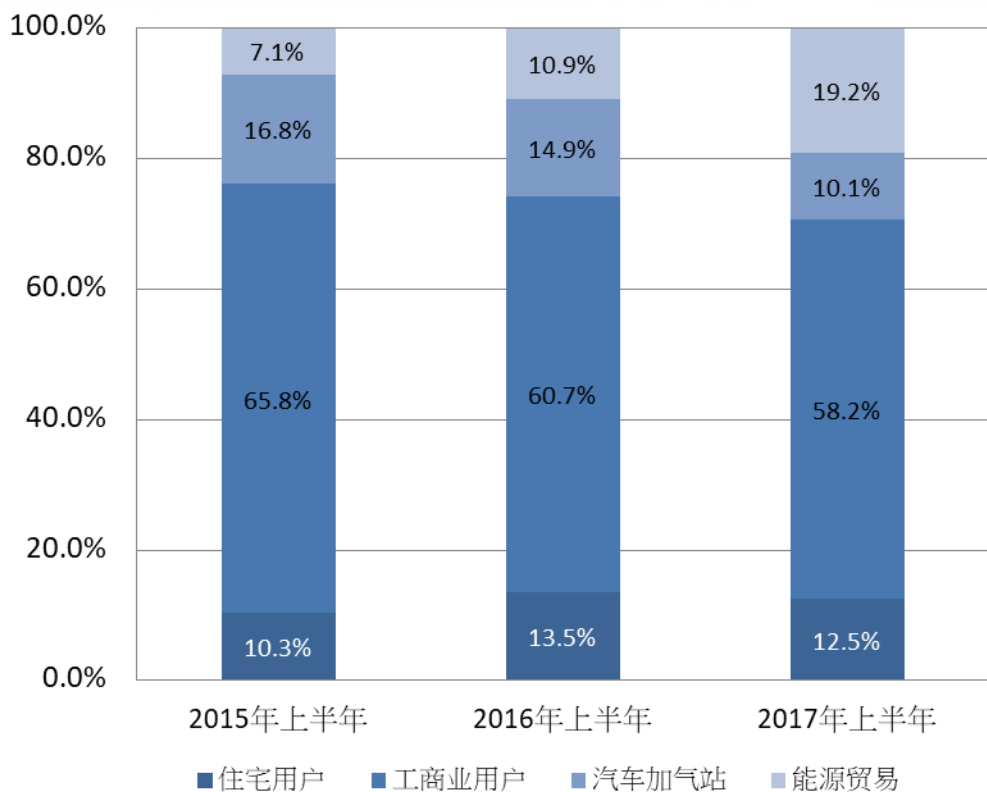


# 高质量的用户结构

重点发展承受能力较高的工商业用户

多样化的工商业用户确保售气量持续增长

燃气销售收入结构\*



\*包括附属公司、联营公司及合营企业之燃气销售收入



机械制造



石油化工



食品饮料



纺织



医药



热力生产



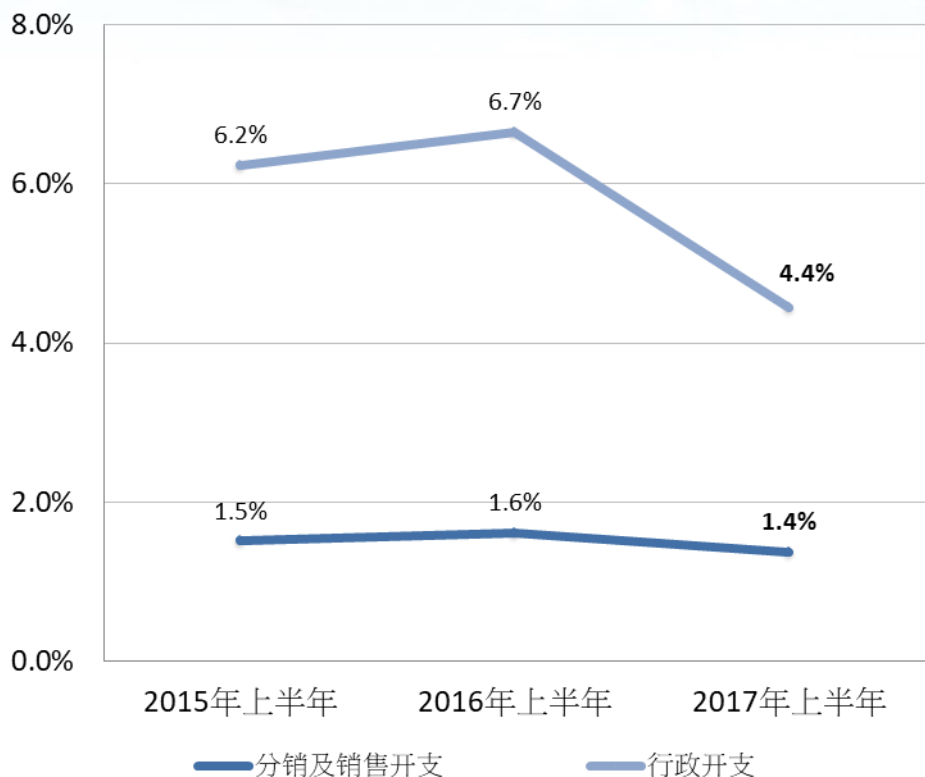
建筑材料



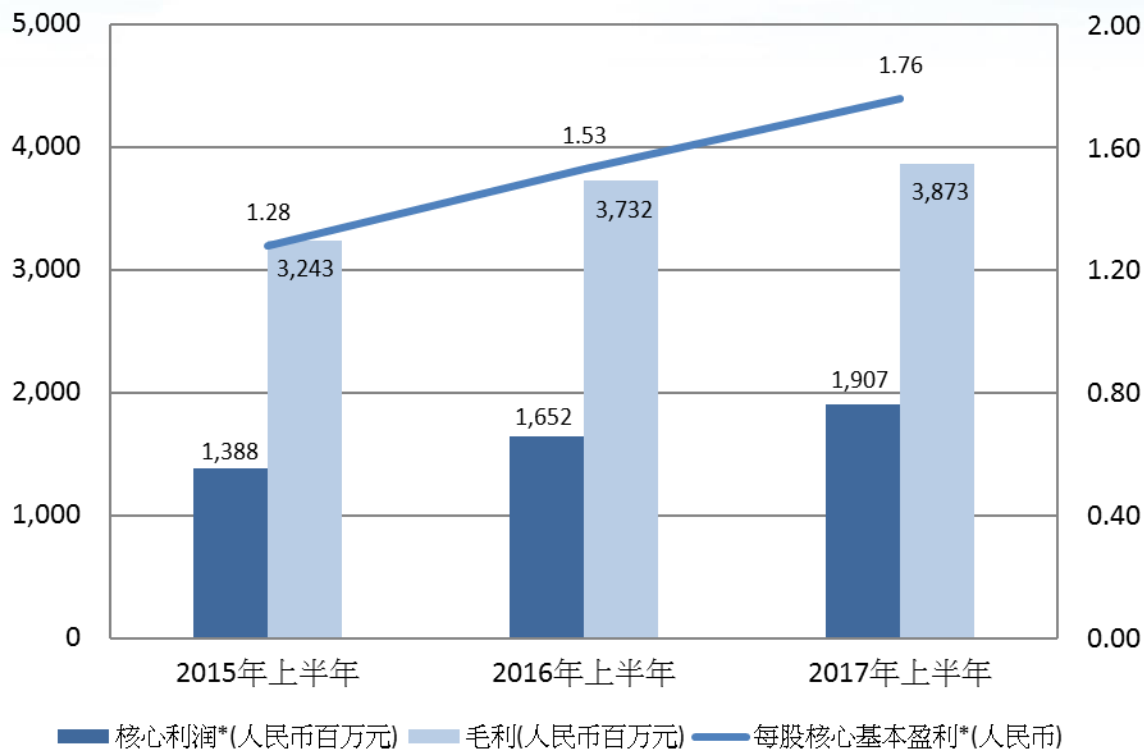
商业

# 不断提升的成本控制和获利能力

分销、销售及行政开支占收入之百分比



毛利及核心利润\*



\*撇除其他收益及亏损与购股权摊销的一次性项目影响，2017年上半年、2016年上半年及2015年上半年分别为人民币2.58亿元、人民币6,500万元及人民币1.61亿元

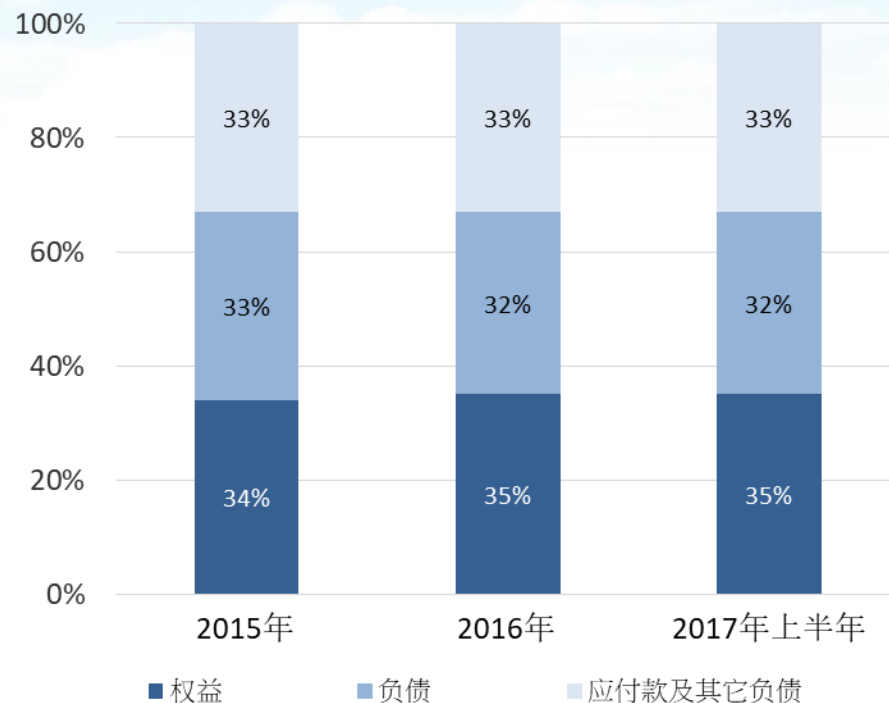
连同联营公司及合营企业的总利润达人民币28.60亿元

# 审慎的资本开支和健康的资本结构

资本开支分配(人民币亿元)



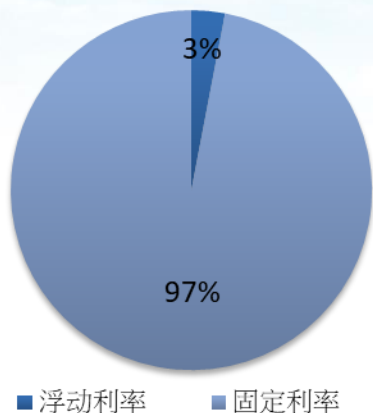
资本结构



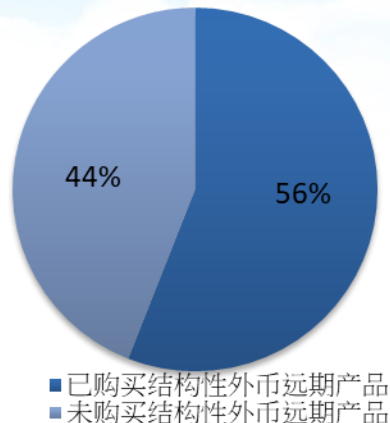
评级机构	标准普尔	穆迪	惠誉
信用评级	BBB (正面)	Baa2 (稳定)	BBB (稳定)

# 审慎的债务结构

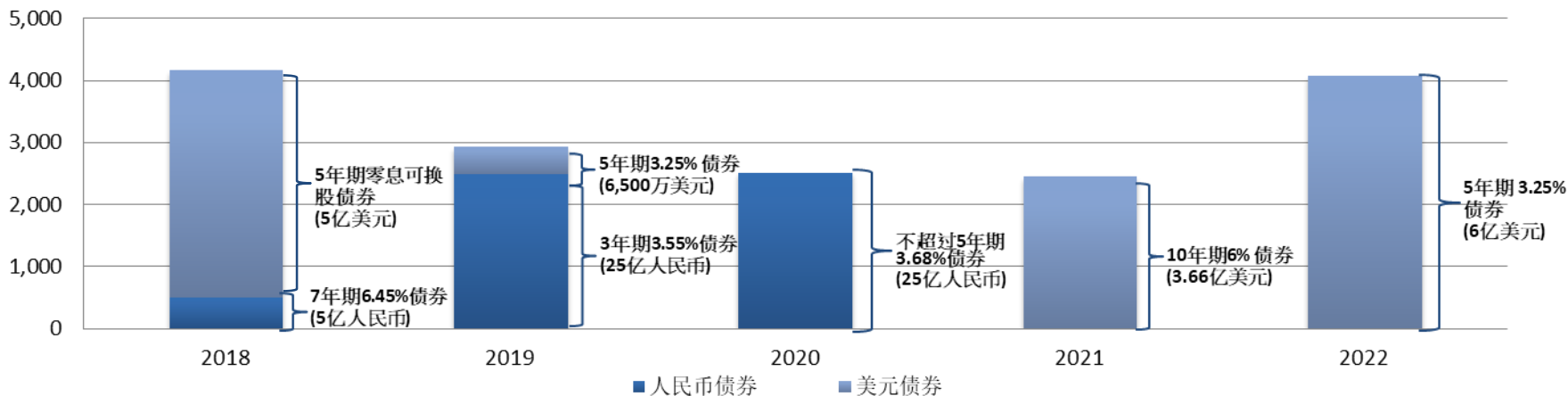
固定利率债务主导的债务结构  
(截至2017年8月)\*



有效的外汇敞口管理  
(截至2017年8月)\*



均衡分布的债券到期日\* (人民币百万元)



\*公司于2017年7月24日宣布发行5年期6亿美元2022年到期之3.25%债券，所得款项净额将用于为现有债务提供再融资及用作一般企业用途

# 目录

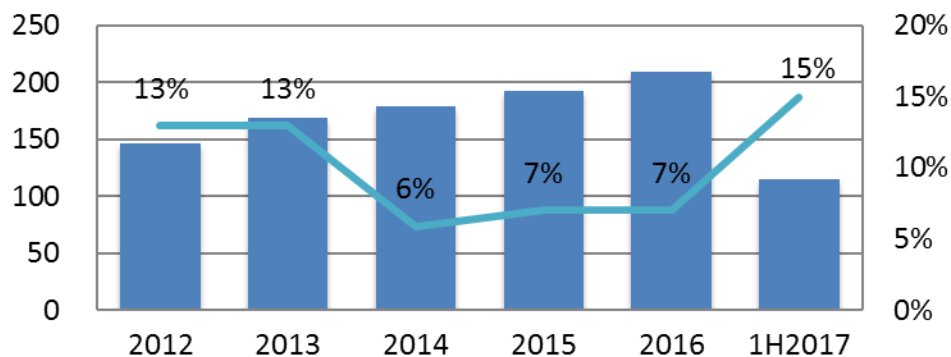
1. 业绩摘要
2. 财务回顾
- ▶ 3. 公司策略及运营回顾
4. 附录

# 中国天然气需求增长的主要受益者

## 政府致力优化一次能源消费比例

- ▶ 中央政府重申2020年及2030年时，天然气占一次能源消费比例分别达10%及15%
- ▶ 天然气行业改革加速推进，旨在实现上游经营主体多元化和中游基础设施第三方准入，并加强对长输管线和配气价格的监管
- ▶ 受惠于城市门站基准价下调、国家推行煤改气政策、国际原油价格反弹以及宏观经济回稳，全国天然气消费显著复苏

中国天然气消费量(十亿立方米)



数据来源: 发改委

## 新奥能源项目的策略性位置

- ✓ 工商业活动发达、房地产市场稳定和城镇化稳步推进的地区
- ✓ 能够以有竞争力的价格获取多种气源
- ✓ 主要位于环保政策相对严格的东部沿海城市





## 稳步发展核心城市燃气业务

- ▶提升住宅用户气化率
- ▶推进工商业煤改气
- ▶采用轻资产模式提升汽车加气站盈利能力
- ▶利用庞大客户群体开展增值业务

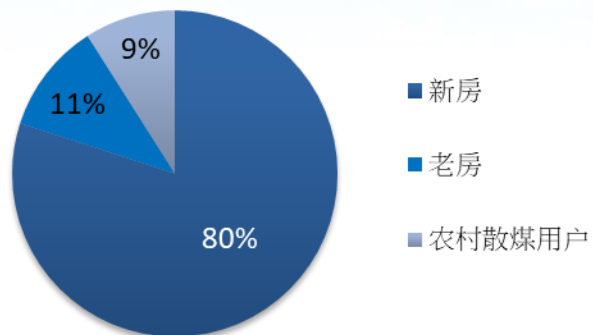
## 积极发展具有协同效应的新业务

- ▶利用现有客户网络和新用户积极发展综合能源销售业务
- ▶做大能源贸易规模，支持核心城市燃气业务

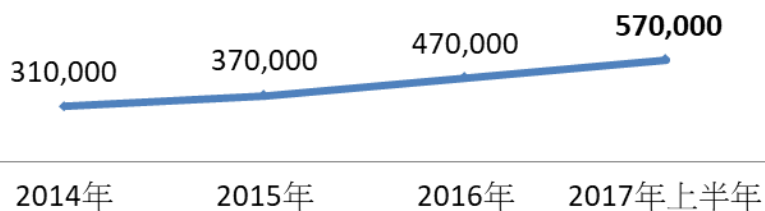
成为受人尊敬的综合能源供应商

# 稳步发展核心城市燃气业务

新接驳住宅用户细分



采暖炉数量



采暖炉

## ➤ 稳步提升住宅用户新增接驳

- 房地产市场平稳发展，为未来新房接驳提供支持
- 公司现有项目平均气化率达**58.0%**，显示老房接驳仍有巨大发展空间
- 配合地方政府挑选靠近城市燃气管网、有补贴政策和承受能力较高的农村散煤用户进行接驳

## ➤ 积极推广采暖炉提升住宅用户气量

- 借助京津冀、山东及河南地区推进冬季清洁取暖契机，向城中村居民推广采暖炉
- 在安徽、浙江、江苏及湖南等地区的高端楼盘及别墅区推广独立采暖炉



# 稳步发展核心城市燃气业务

## 地方利好政策

京津冀、河南及山东地区“2+26”城市：  
2017年10月前淘汰10蒸吨以下燃煤锅炉

湖南：  
于限定日期前淘汰燃煤锅炉

浙江：  
2017年底前淘汰大部份10蒸吨以下燃煤锅炉

江苏：  
2017年底前淘汰所有10蒸吨以下燃煤锅炉

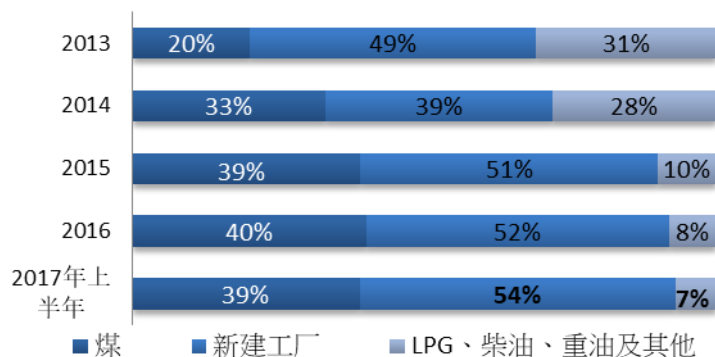
## ➤ 积极开发煤改气用户

- 新接驳煤改气用户开口气量达271万立方米/日
- 配合地方政府制定煤改气政策
- 采用灵活定价机制和泛能模式落实煤改气政策

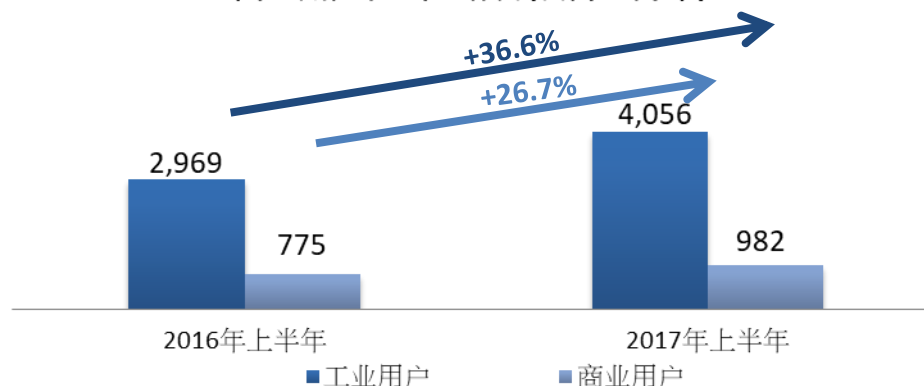
## ➤ 积极接驳商业用户

- 新接驳商业用户开口气量达167万立方米/日
- 中国第三产业占国民生产总值比例达到54.1%
- 加大市场激励政策，制订专项方案跟进商业用户开发的实施情况

工商业用户新增接驳细分



工商业用户售气量增长(百万立方米)



# 稳步发展核心城市燃气业务

## 新项目收购符合预期

- 公司于2017年上半年收购 **5** 个新项目，以及位于现有项目周边的 **14** 个经营区域
- 公司在中国运营的城市燃气项目达到 **165** 个，覆盖可接驳人口达 **7,809** 万，可接驳住宅用户达 **2,603** 万户
- 平均燃气气化率上升3个百分点至 **58.0%**，成熟项目气化率可达80-90%

省份	新项目	可接驳人口
安徽	亳州芜湖现代产业园	不适用
广东	河源连平县	250,000
河北	承德围场经济开发区	不适用
湖南	株洲南洲新区	不适用
云南	宣威市	420,000
新增可接驳人口：		<b>670,000</b>

省份	新增特许经营区域
安徽	亳州市谯城区牛集镇、芦庙镇、颜集镇、张店乡、观堂镇、沙土镇
广东	肇庆市广宁县横山镇、石涧镇、横山镇荔洞工业园、横山镇荔洞高新产业园、宾亨镇江积工业园区、五和镇华南工业园区
广西	北海市东城区
湖南	郴州市永兴工业园

# 积极发展具协同效应的业务



石家庄君乐宝泛能项目余热锅炉



廊坊蒸气销售项目燃气锅炉



青岛分布式采暖项目工作车间



青岛万达游艇产业园海水热泵

## 向综合能源供应商转型

### ➤ 积极发展泛能项目

- 已投运泛能项目累计达22个
- 重点开拓有多种能源需求的工商业用户、大型公建、工业园区及经济开发区类用户，为用户提供有成本优势的综合能源解决方案

### ➤ 大力发展综合能源销售业务

- 利用现有城市燃气管网，在河北、河南及山东开展商住式分布式采暖业务
- 在山东、安徽、河南及广东开展蒸气销售业务

### ➤ 其他能源销售收入达人民币**9,800**万元，同比大幅上升**40.0%**

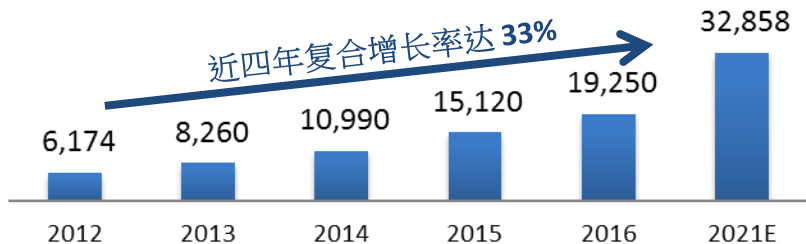
# 积极发展具协同效应的业务

## 策略性发展能源贸易业务

### 中国LNG需求高速增长

- 预计2021年LNG需求将达2,346万吨(约328亿立方米)，占全年总天然气消费量约10%
- 增长动力主要来自东部沿海地区的工商业用户

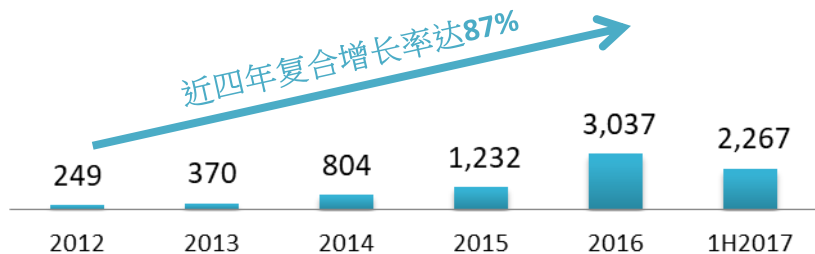
中国LNG需求(百万立方米)



数据来源：2016年卓创资讯中国LNG市场年报

- 新奥能源以强大的资源获取能力及市场开发速度，录得高于行业平均的增长速度

新奥能源之能源贸易售气量(百万立方米)

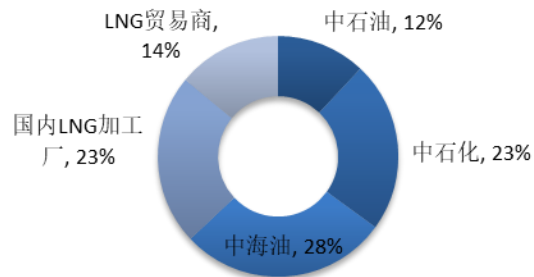


### 致力维持LNG贸易市场的领先低位

#### 不断增强的天然气采购能力

- 与三大油及LNG工厂保持良好合作关系
- 三个LNG进口合约将于2018年下半年开始执行
- 拥有LNG运输车队及全国调度中心
- 参股上海及重庆石油天然气交易中心

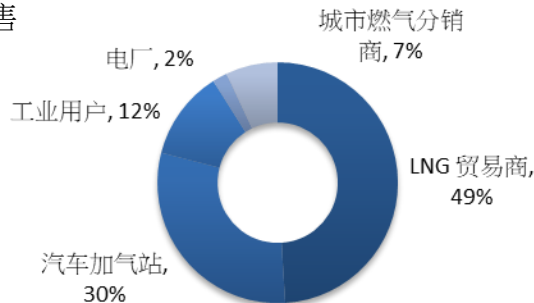
能源贸易  
气源采购细分



#### 多样化的客户结构及合同降低风险

- 长期客户占整体售气量的65%
- 根据市场及客户需求设定销售合同价格条款

能源贸易  
售气量细分



# 目录

1. 业绩摘要
2. 财务回顾
3. 公司策略及运营回顾
- ▶ 4. 附录

# 新奥能源 - 中国最早从事清洁能源分销的民企之一

## 公司概况

- 新奥能源成立于1993年，是中国领先的民营燃气运营商之一
- 主营业务包括管道燃气销售及分销，投资、运营及管理燃气管道基础设施、车/船用加气站、能源贸易及其他能源销售等
- 公司于2001年在香港联交所创业板上市，2002年转为主板上市(股票代码：2688)

2013/2014/2015  
“全球能源企业250强”  
— 普氏能源

2014/2015  
“环保新能源企业大奖”  
— 亚洲周刊

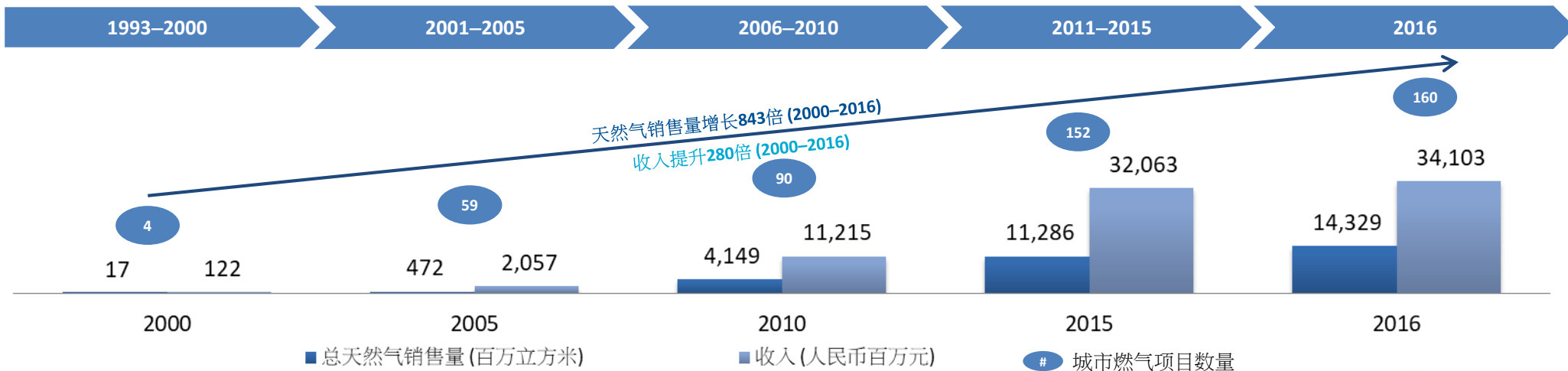
2017  
“2017年财富中国500强企业”  
— 财富杂志



## 投资评级持续改善

	2014	2015	2016	最新
STANDARD & POOR'S RATINGS SERVICES	BBB (稳定)	BBB (稳定)	BBB (稳定)	BBB (正面)
MOODY'S	Baa3 (稳定)	Baa3 (正面)	Baa3 (正面)	Baa2 (稳定)
FitchRatings	BBB (稳定)	BBB (稳定)	BBB (稳定)	BBB (稳定)

## 维持强劲的可持续增长



# 主要业务分部概况

燃气销售相关业务占整体收入绝大部分，为新奥能源带来长期及可持续的收入贡献

## 管道燃气销售



- 向住宅用户和工商业用户销售管道燃气

## 燃气接驳



- 为住宅用户和工商业用户接驳燃气管道并收取接驳费

## 能源贸易



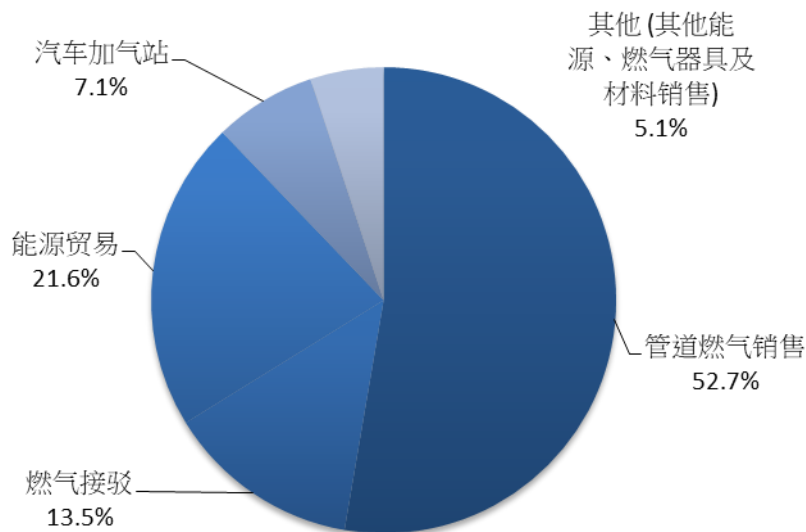
- 充分利用先进调度系统、物流团队及上游资源发展能源贸易业务

## 汽车加气站

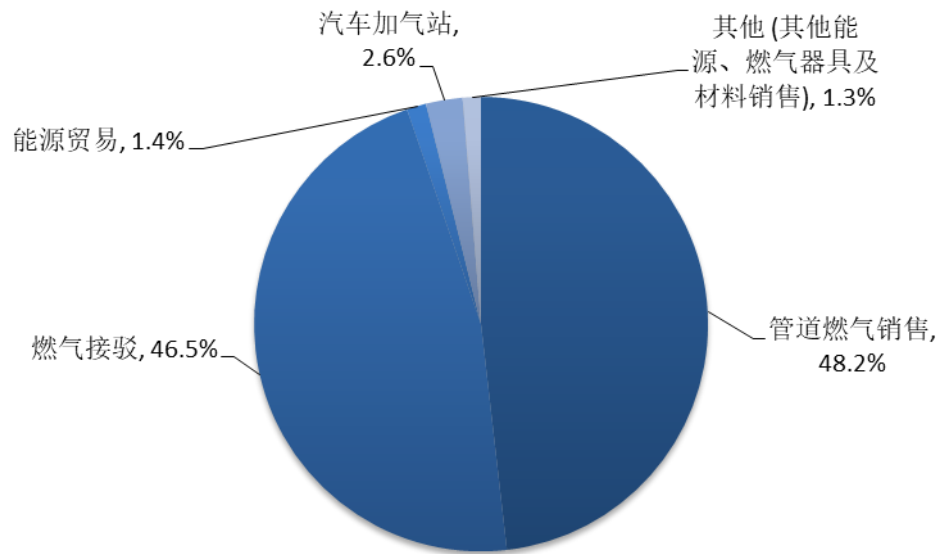


- 建造及运营汽车加气站(LNG/CNG)及向汽车用户销售天然气

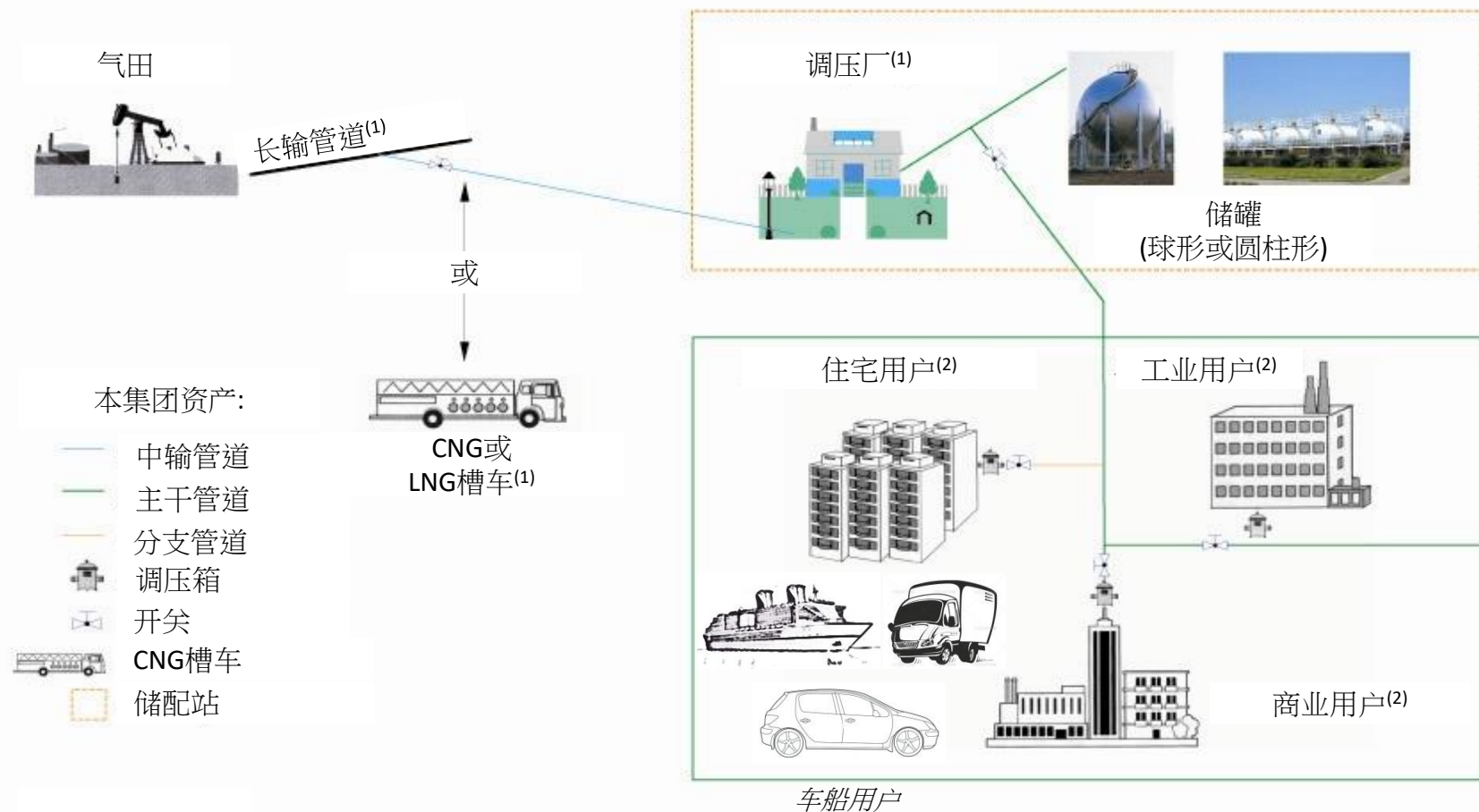
燃气销售相关业务为主要收入来源  
2017年上半年收入分布



燃气销售相关业务为主要利润来源  
2017年上半年利润分布



# 天然气处理过程



备注：

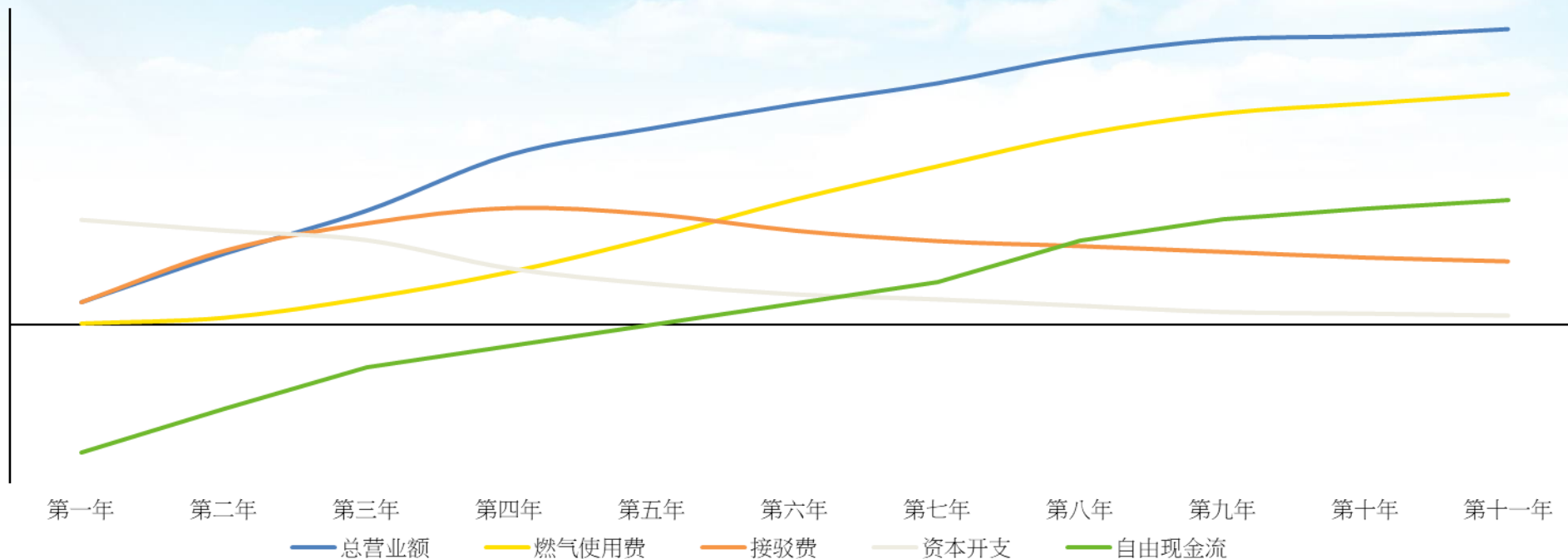
(1) 燃气运输使用中输管道或 CNG 或 LNG 槽车

(2) 图中并无标示客户自宅内非集团资产的管道及燃气仪表



# 典型城市燃气项目的简要模型

收入/成本



- 在项目公司签约新用户的初期阶段，接驳费为项目的主要收入
- 随着项目逐渐成熟，气费也相应增加，并成为核心收入的主要来源
- 城市燃气管网建设完工前，部份区域如已投运并开始供应燃气也能产生收入，接驳合同的完工时间约为6-12个月
- 通常城市燃气项目正式投运5年后可录得正自由现金流

# 最新各省门站基准价

省份	由2015年11月20日起	由2017年9月1日起	省份	由2015年11月20日起	由2017年9月1日起
单位：人民币/立方米(含增值税)			河南	2.01	1.91
北京	2.00	1.90	湖北	1.96	1.86
天津	2.00	1.90	湖南	1.96	1.86
河北	1.98	1.88	广东	2.18	2.08
山西	1.91	1.81	广西	2.01	1.91
内蒙古	1.34	1.24	海南	1.64	1.54
辽宁	1.98	1.88	重庆	1.64	1.54
吉林	1.76	1.66	四川	1.65	1.55
黑龙江	1.76	1.66	贵州	1.71	1.61
上海	2.18	2.08	云南	1.71	1.61
江苏	2.16	2.06	陕西	1.34	1.24
浙江	2.17	2.07	甘肃	1.43	1.33
安徽	2.09	1.99	宁夏	1.51	1.41
江西	1.96	1.86	青海	1.27	1.17
山东	1.98	1.88	新疆	1.15	1.05

数据来源: 发改委

投资者关系联系:

沈一卉小姐 / 危丽萍小姐 / 张易小姐

电话：+852 2528 5666 / +86 316 2599928 传真：+852 2865 7204

电邮：[yihui.shen@ennenergy.com](mailto:yihui.shen@ennenergy.com) / [weiliping@enn.cn](mailto:weiliping@enn.cn) / [evonne.zhang@ennenergy.com](mailto:evonne.zhang@ennenergy.com)

网站：[www.ennenergy.com](http://www.ennenergy.com)