



北京控股有限公司  
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

# BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 392

ANNUAL  
RESULTS

# 2023



## 开展多元化融资，优化债务结构降低融资成本

- 2023年，公司积极应对财务成本上升压力，年内通过人民币跨境直接贷款、银行间市场熊猫债、交易所市场熊猫债、境外人民币直接贷款、人民币短融等多种方式，有计划、分阶段推进人民币债务发行和现有外币债务置换工作
- 其中，公司在银行间市场和交易所市场分别成功发行两期合计92.5亿元人民币的熊猫债，历次发行均创下全国及地方国企在熊猫债市场的多项发行记录

熊猫债类型	发行市场	发行规模（人民币）	发行利率	年期
一期中票	银行间	40亿元	2.95%	3年
二期中票	银行间	30亿元	2.89%	3年
一期公司债	交易所	10亿元	2.86%	3年
二期公司债（品种一）	交易所	6.5亿元	2.9%	2年
二期公司债（品种二）	交易所	6亿元	3.3%	5年

# ESG管理水平获主流评级机构认可

## MSCI



评级获跨级提升至

# A

- MSCI将公司的ESG评级由此前的“BB”级跨级上调至“A”级，该评级于行业内处于领先地位
- 公司建立了保护自然生态系统的计划，在进入新领域前会进行生物多样性影响评估。因此，公司在环境领域的评分显著提升，“生物多样性及土地保护”指标得分更处于行业首位



- 发布首份ESG报告，ESG治理能力显著提升
- 荣获 中国上市公司ESG百强奖
- 并被纳入 中证证券时报ESG百强指数



评级提升至

## Medium Risk

(得分较去年亦获大幅提升)



## 评级为 B

(与行业评级持平)



- 获纳入道琼斯可持续发展指数
- 行业唯一一家获得MSCI ESG评级A级的亚洲企业





北京控股有限公司  
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

06  
问答  
环节





# 业绩摘要

单位：(人民币百万元)	2022 (经重列)	2023	变幅%
收入	79,375	<b>82,313</b>	+3.7%
毛利	10,568	<b>10,729</b>	+1.5%
EBITDA	13,872	<b>14,018</b>	+1.1%
撇除利息及税项前盈利	9,829	<b>9,912</b>	+0.8%
期内溢利	7,107	<b>6,401</b>	-9.9%
本公司股东应占溢利	6,512	<b>5,498</b>	-15.6%
(1) 撇除一次性事项后本公司股东应占溢利	7,083	<b>4,878</b>	-31.1%
每股基本及摊薄盈利 (元人民币)	5.16	<b>4.36</b>	-15.7%
每股全年派息 (港元)	1.6	<b>1.6</b>	维持
(2) 派息率	26.7%	<b>33.1%</b>	+6.4ppts
总资产	194,543	<b>204,455</b>	+5.1%

(1) 本期内的一次性事项主要包括：冲回固废业务资产减值及冲回以前年度预扣税

(2) 基于经营性利润的派息率2023年为37.2%，2022年为24.5%，同比提升了12.7个百分点



北京控股有限公司  
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

06  
问答  
环节





# 经营综述



- 上游气量充足、京内及外埠市场保持稳定
- 天津南港液化天然气应急储备项目一期工程已于2023年12月底开始试运营



- 主要经济指标持续增长
- 持续加快高端渠道建设，完成多项产品的研发及转化工作
- 以数字化赋能企业发展，对供应链、管理系统进行数字化升级，并新建生产线，逐步实现集约生产、提质增效
- 完善企业分类考核评价机制，妥善推进低效产能退出，盘活存量资产



- 顺价政策陆续实施落地，上半财年毛差得到稳步修复
- 经营性现金流及自由现金流均获大幅增长，达到历史最优水平
- LNG业务构建自有国际进口资源池，打造全产业链综合体



- 核心水处理业务收入利润保持稳健增长
- 全面升级应收账款管理机制，推进回款工作
- 通过多项举措进行管控，加速低效项目退出，促进低效资产治理



## 环境板块

- 境内环境板块：**中标十堰垃圾焚烧项目；积极拓展污泥、餐厨、供热及供汽协同业务，切实提升存量运营项目垃圾处理收益
- 境外EEW：**积极应对德国经济疲软影响，加大力度拓展欧洲范围内的垃圾进口来源，全力弥补本地垃圾量不足问题





北京控股有限公司  
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

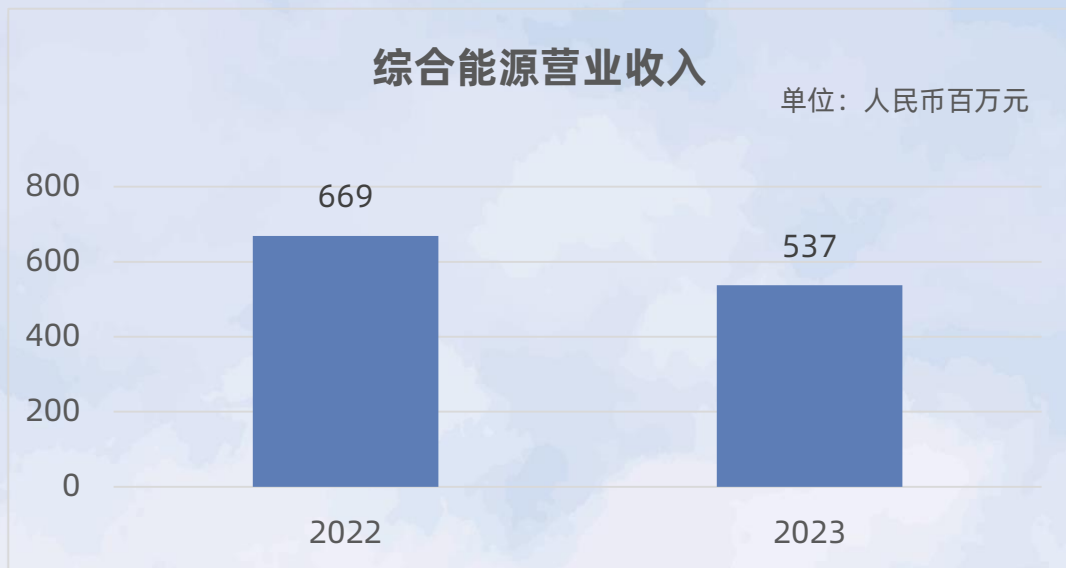
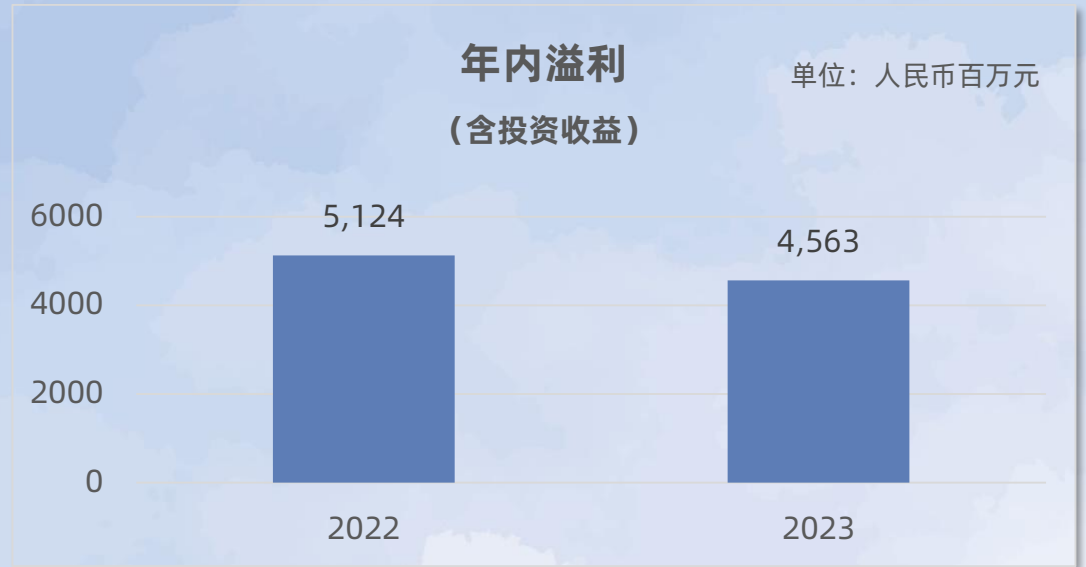
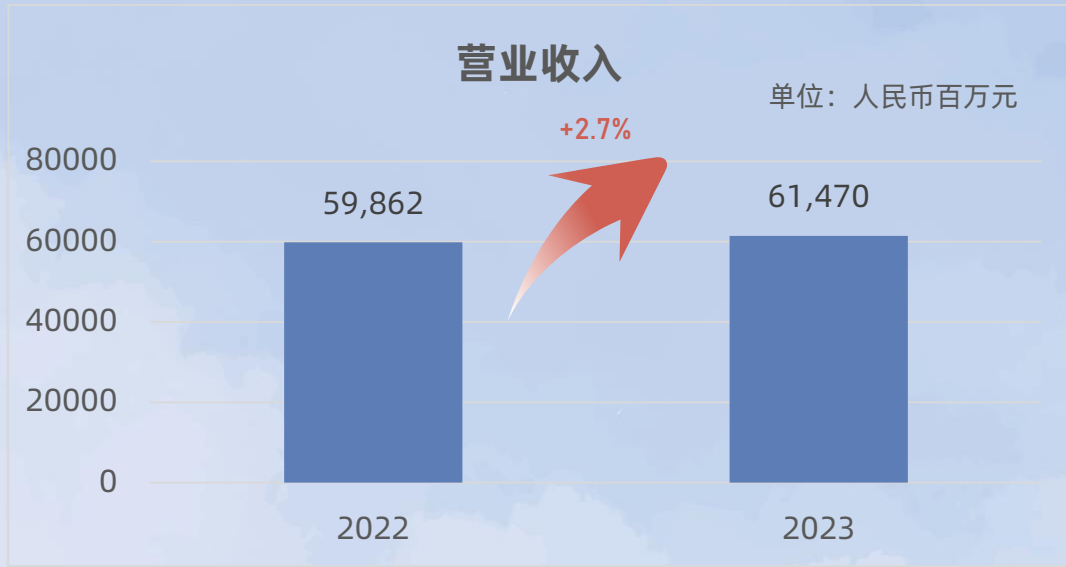
06  
问答  
环节







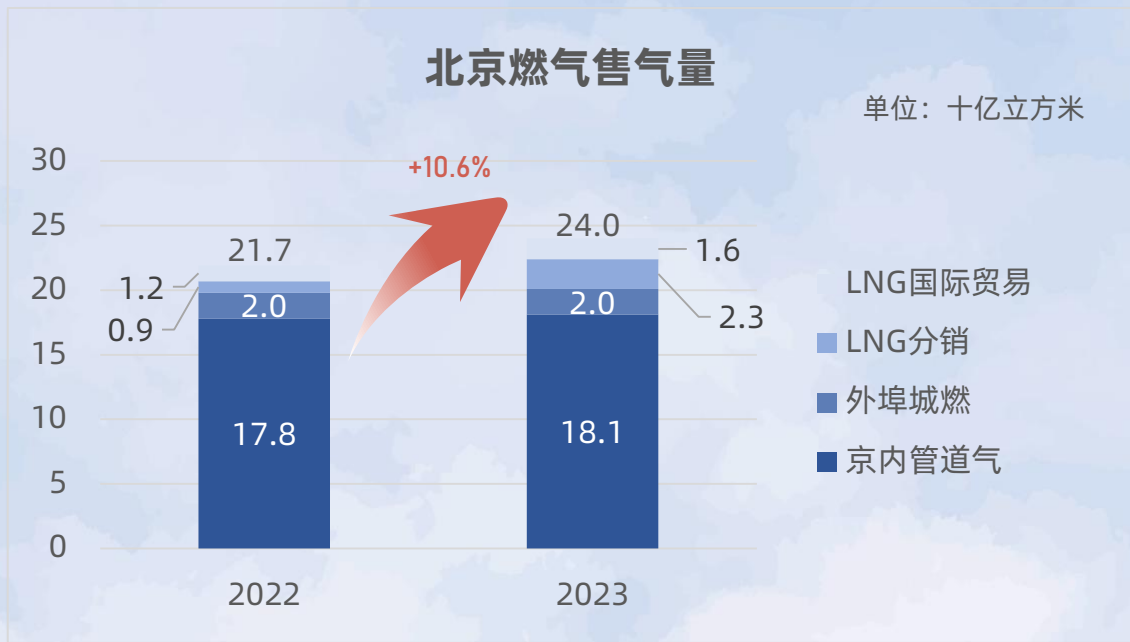
# 业务进展 - 北京燃气



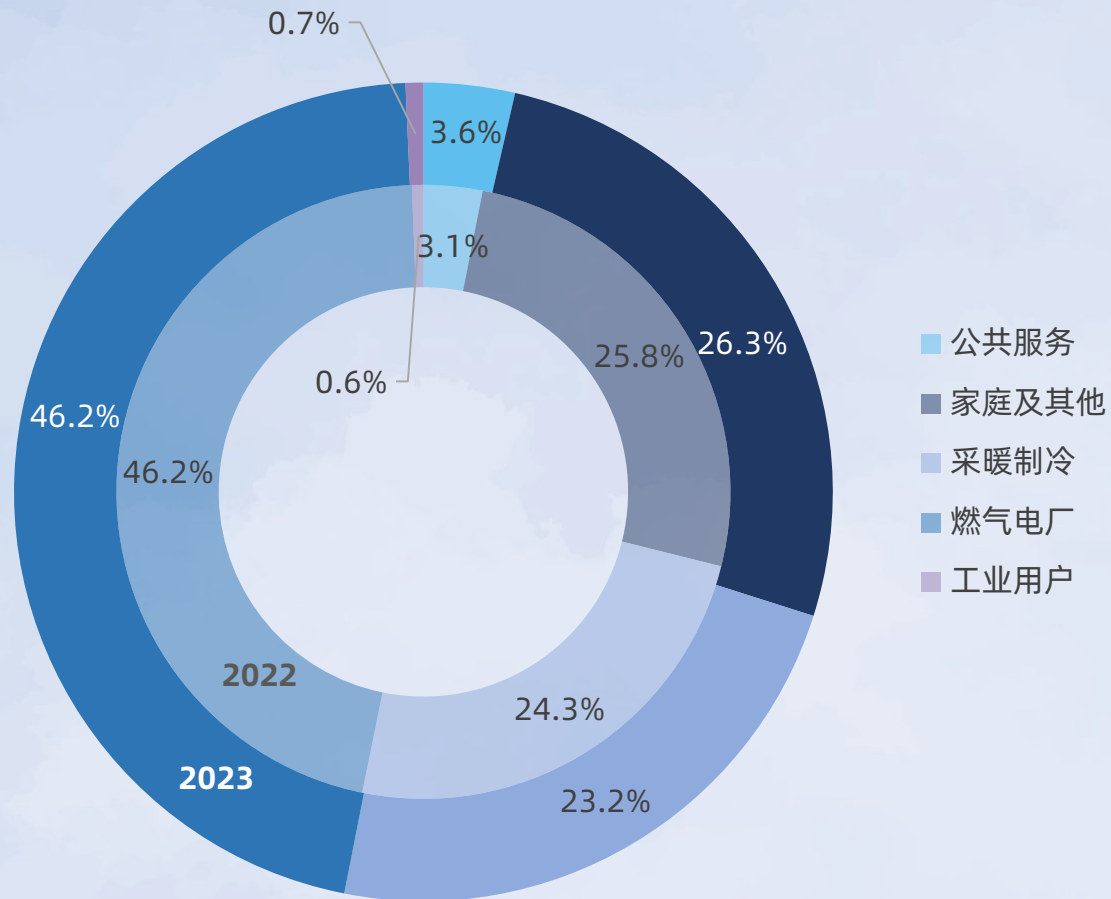


# 业务进展 - 北京燃气

数据统计日期	项目	主要运营数据
于2023年	新发展家庭用户 (千)	174
	新增商服用户 (个)	4,776
	新增采暖锅炉 (蒸吨)	3,565
截至2023年12月31日	累计总用户数 (百万)	7.62
	累计管线总长 (千公里)	32.9

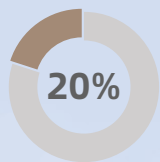


## 北京市域内销气量客户分析

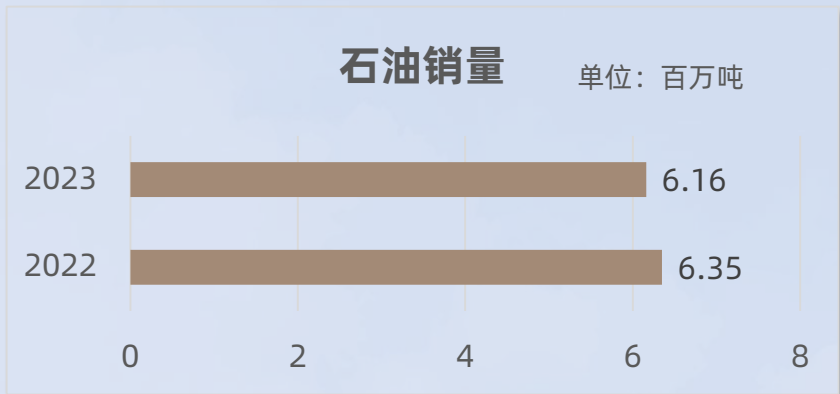


注: 合并口径气量已剔除在不同分类中重复统计的部分

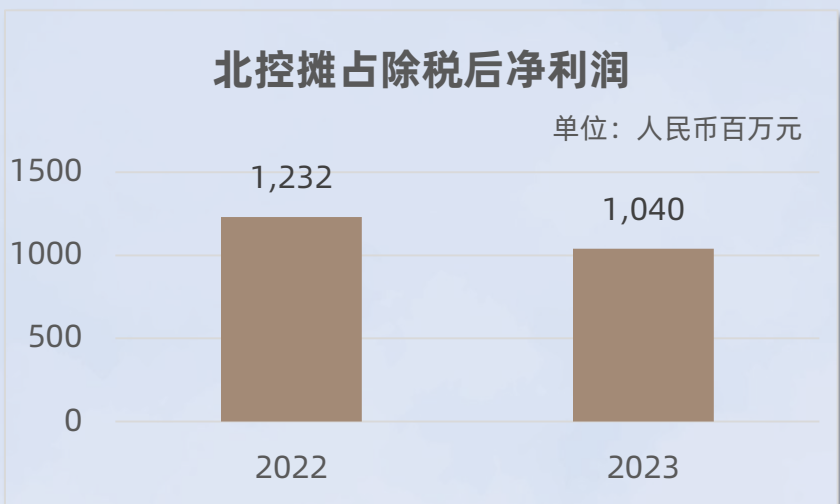
# 业务进展 - 燃气供应链投资



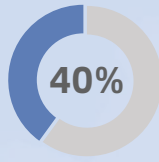

**俄罗斯石油上乔油气田**  
VCNG of Rosneft



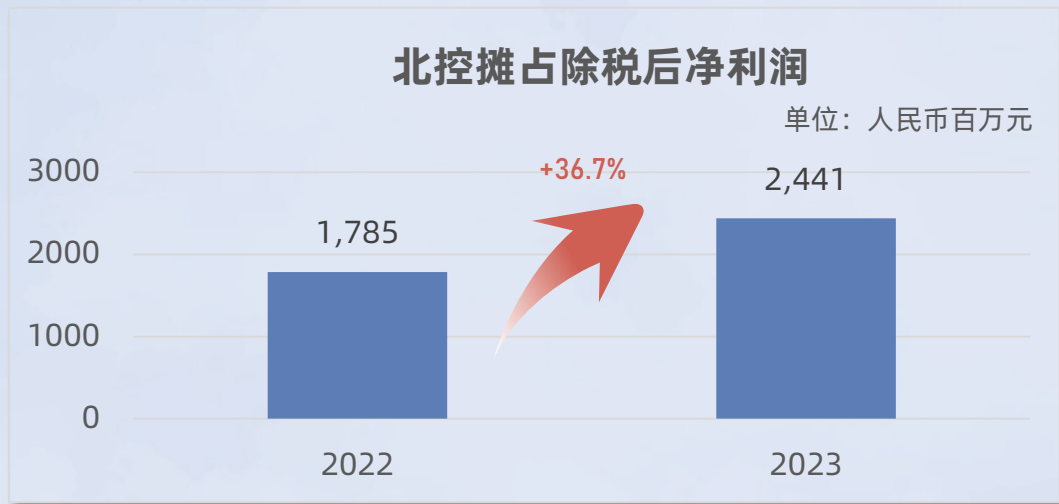
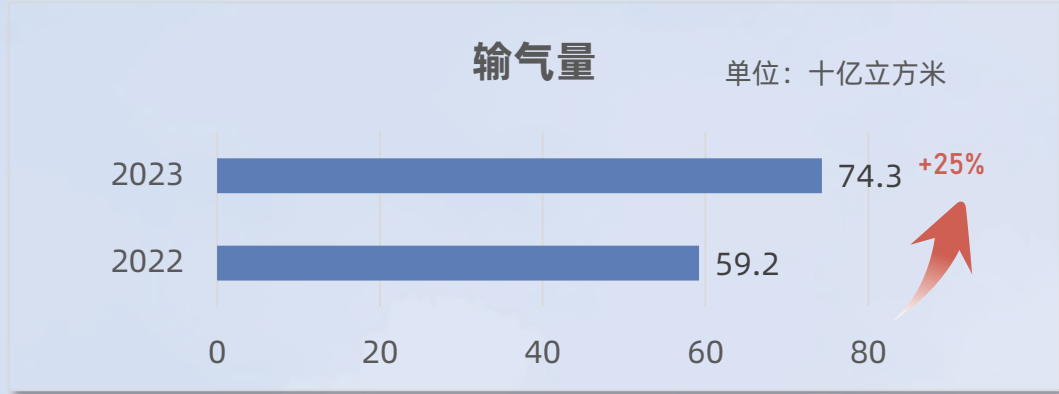
**下降原因：**  
油田产量自然衰减，符合项目收购时产量逐年递减的曲线规律



**下降原因：**  
卢布贬值的影响



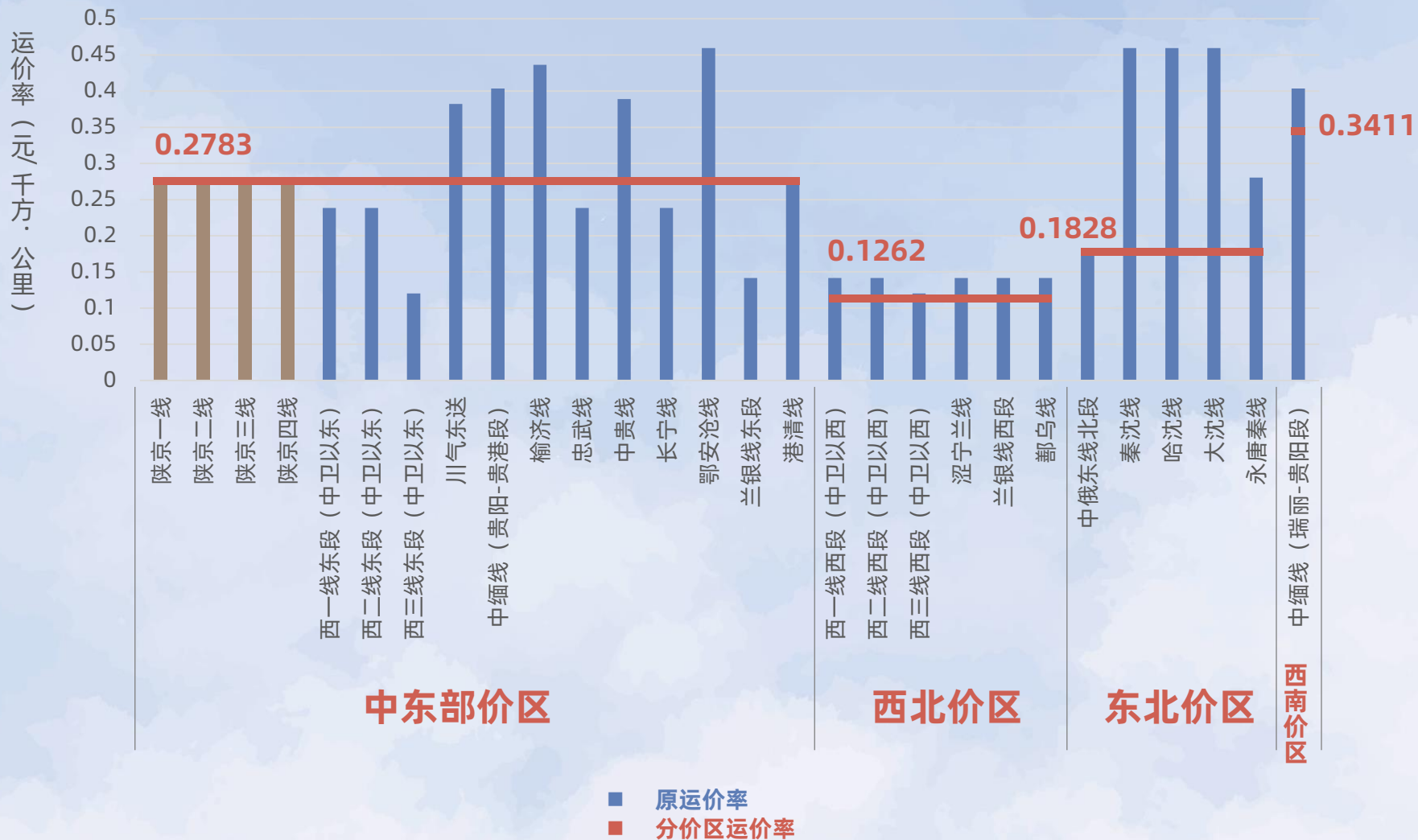

**国家管网北京管道公司**  
PipeChina Beijing Pipeline Co.







## 成本监审前后各管线运价率变化情况



### 发改委成本监审对陕京线运价率影响较小

12月5日，国家发改委发布关于核定跨省天然气管道运输价格的通知。除部分西气东输管线外，其余管线管输费均下降，陕京线降幅最小。

陕京线（一至四线）所在的中东部价区运价率为0.2783元/千立方米·公里（含9%增值税），原0.2805，下调0.0022元，下调幅度0.8%。影响较小。

天然气业务	截至2023年9月30日累计数
居民用户	46,446,673
工业用户	23,296
商业用户	344,577
CNG/LNG 加气站	532

液化石油气业务	截至2023年9月30日累计数
接收码头	7个
分销项目	106个
批发业务销量（上半财年）	158万吨
终端零售业务销量（上半财年）	39.9万吨



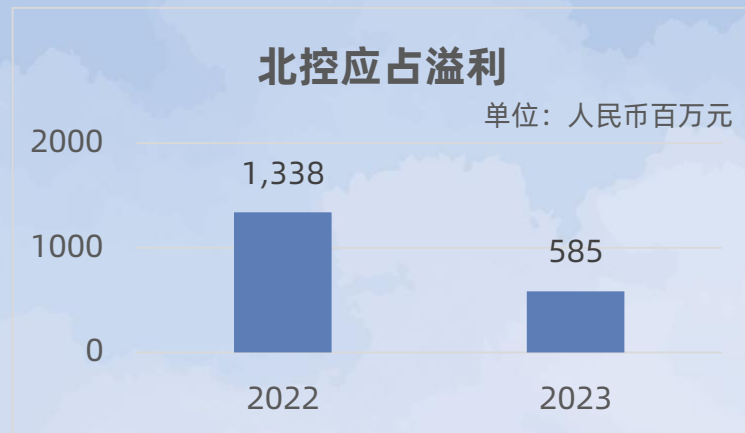
## 历史最优的现金流表现

- 经营性现金流净额较去年同期的47.4亿港元**大幅增长59.7%至75.7亿港元**，为历史同期最高水平
- 自由现金流较去年同期的8.4亿港元**大幅增长491.6%至49.7亿港元**，达到历史同期最优水平

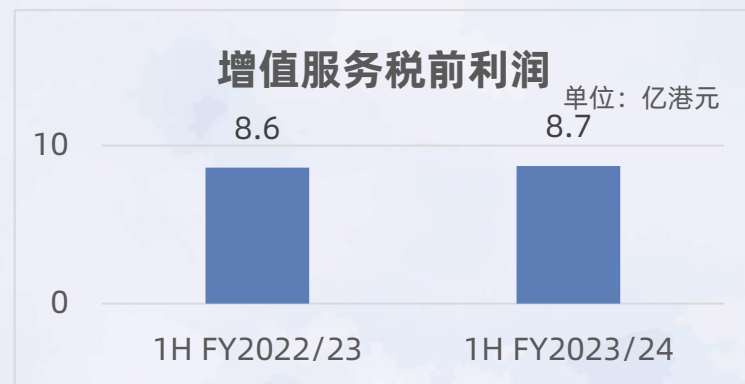


## 实现销气毛差稳步修复

- 上半财年毛差升至**0.57元/立方米**
- 调价政策的实施和落地累计已有25个省级行政区发布了联动机制文件或完成居民调价，涉及中燃项目共162个
- 已调价地区，居民平均调涨**0.28元/m<sup>3</sup>**

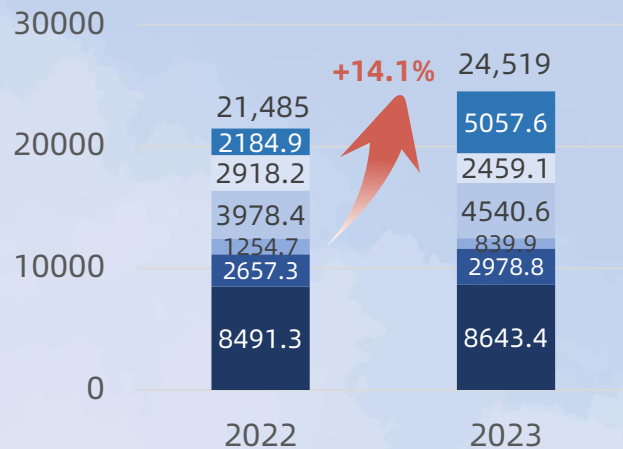


下降原因：房地产市场深度调整，导致新增接驳量出现下滑；顺价机制的全面落实需要一定时间



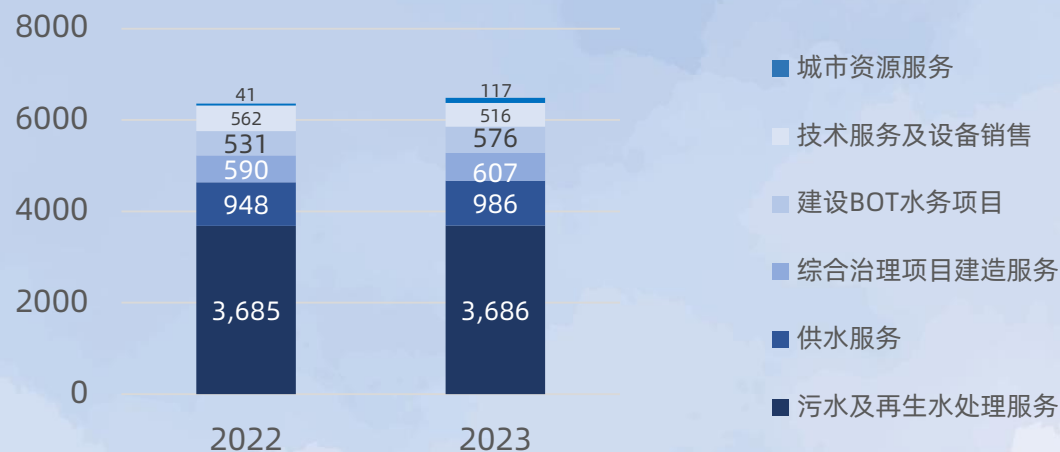


## 营业收入板块分析



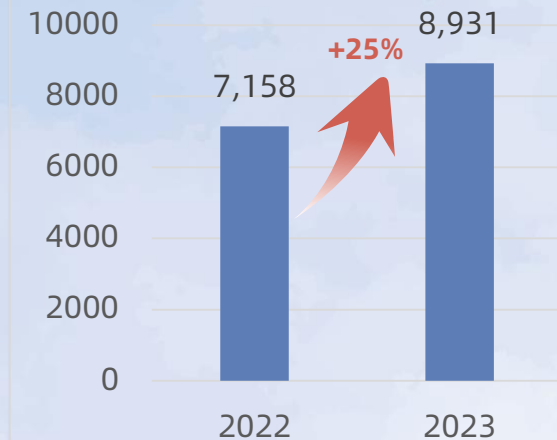
## 股东应占溢利板块分析

单位：人民币百万元



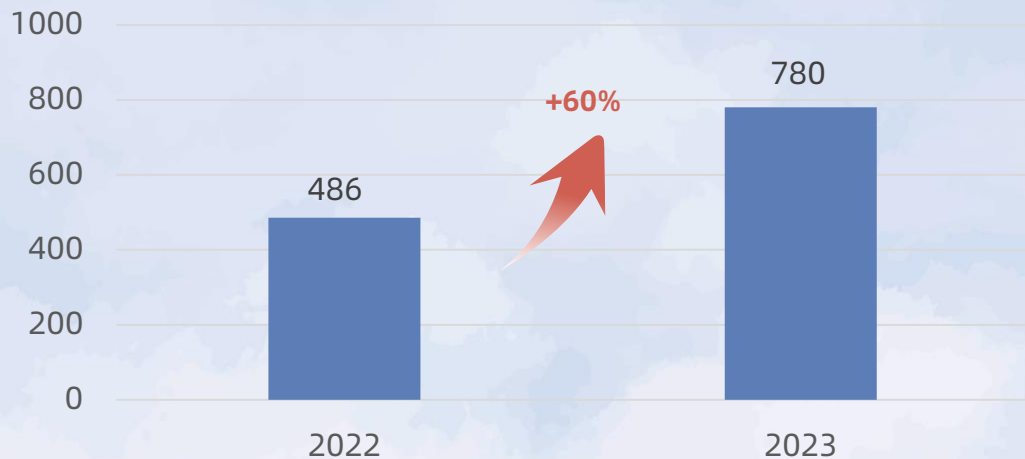
## EBITDA

单位：人民币百万元



## 北控应占溢利

单位：人民币百万元



## 每股基本盈利及股息

单位：人民币分







# 业务进展 - 北控水务



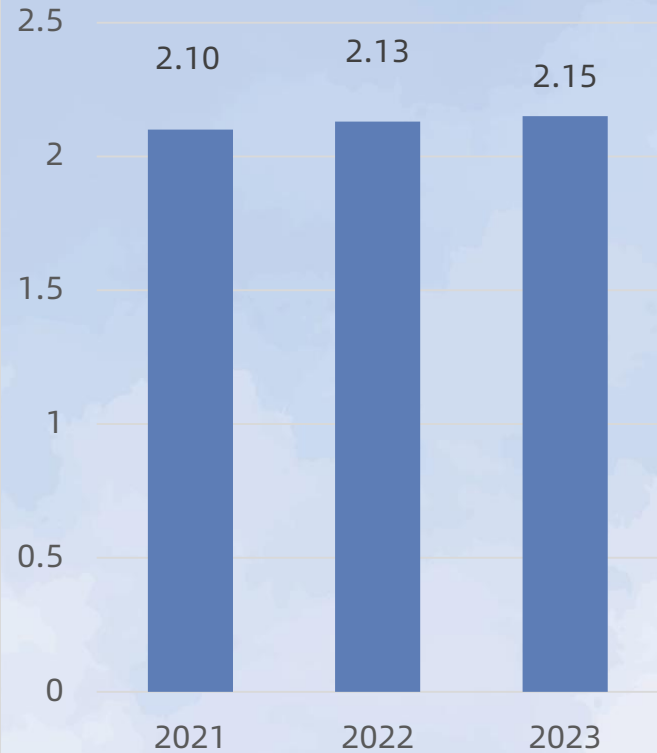
### 中国大陆污水及再生水项目加权平均水价

单位：人民币/吨



### 中国大陆供水项目加权平均水价

单位：人民币/吨



**控制增量投资，全力推进回款：**利用地方政府化债的窗口期，多种方式全力推进大额欠费项目回款

**污水及供水业态持续优化：**依托专业化管理机制，水厂基本面持续稳定向好，核心水处理业务收入及利润取得增长



**聚焦核心业务领域数字化能力提升：**落地交付一体化管理平台，全面推广水厂数字化污水运营管理平台(SED)管理

**深化主业低效资产管理：**加速推进低效项目退出，压降经营性低效项目数量



**1,215**  
污水处理厂

**170**  
自来水厂

**1**  
海水淡化厂

**69**  
再生水处理厂

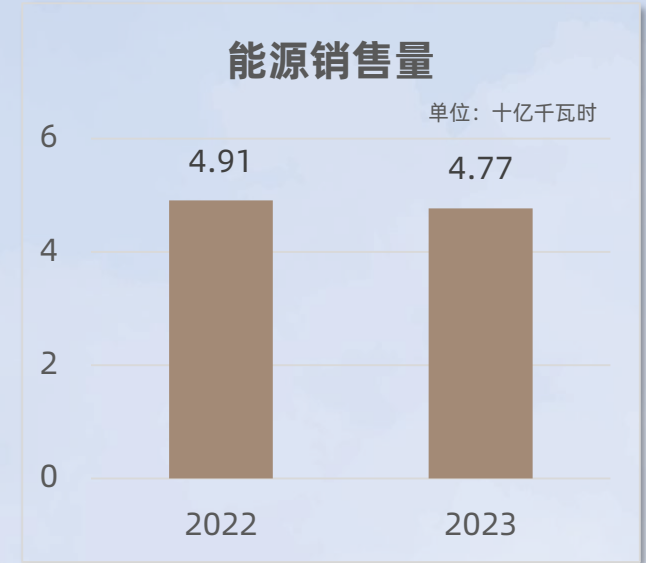
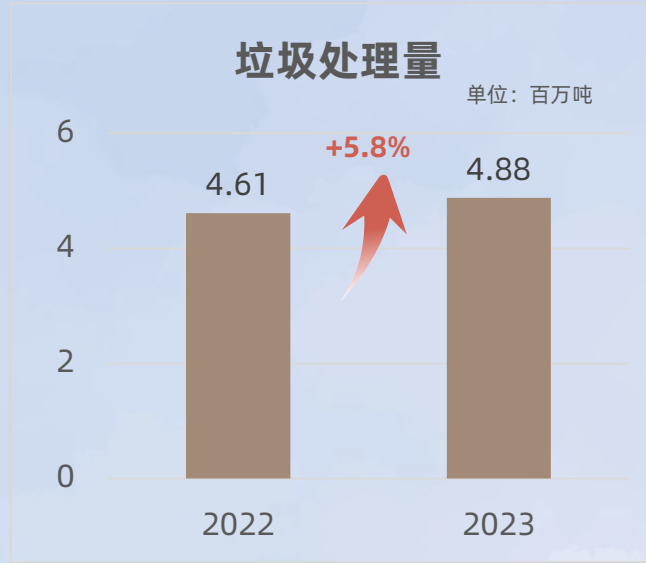
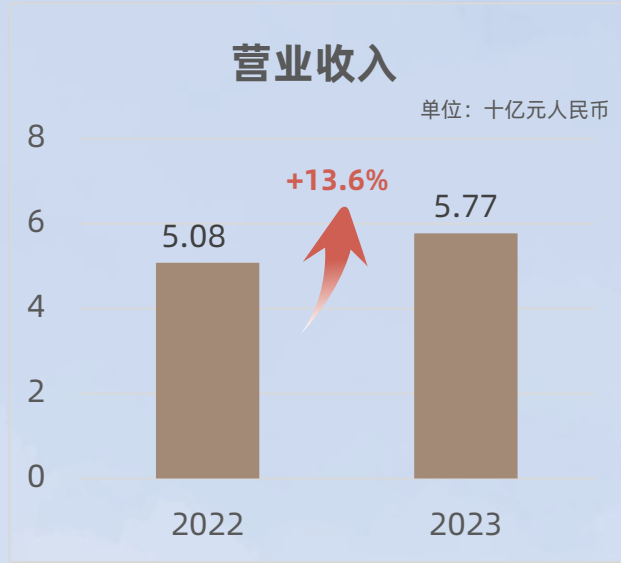
**总设计能力**  
**4396.3**万吨/日



# 业务进展 - 环境业务

## EEW 废物能源利用公司

- 德国EEW积极拓展欧洲范围内的垃圾进口来源，营业收入垃圾处理量同比提升
- 受到人工成本上涨、折旧增加和碳税影响，EEW净利润承压

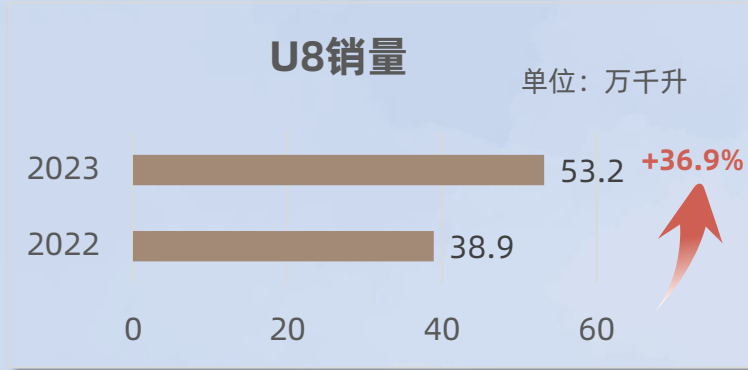
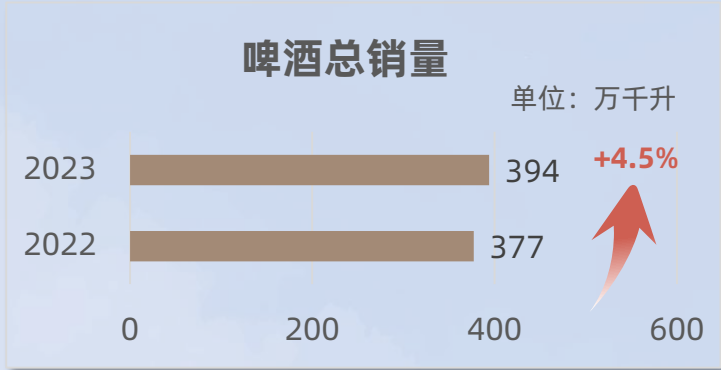


## 境内固废平台

(北控环境及北控环保等)

- 张家港改扩建项目及北海项目投运，垃圾处理规模及上网电量较去年均大幅增加；
- 持续开拓市场，期内中标湖北十堰市城区生活垃圾焚烧项目。





## 2023年啤酒销量持续增长

随着消费场景复苏，餐饮业逐步恢复，餐饮数量回升，啤酒的消费渠道及场景更加多元。燕京啤酒销量持续增长，U8大单品销量增幅达36.9%



## 主要财务指标持续增长

- 坚定推行高端化战略，推动产品结构提升，优化价格体系，改善盈利水平
- 加快产能优化，统筹整合区域产能利用，提高产能利用率，提升核心区域利润
- 通过管理提升，加强成本和费用控制，提高经营质效。
- 上市公司市值、品牌价值显著提升，燕京啤酒2023年品牌价值达到**1805.75亿元人民币**





北京控股有限公司  
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

06  
问答  
环节



# 战略展望 - 宏观形势

## 宏观政策

### 化债：中央加杠杆、地方稳杠杆

预计债务结构将进一步优化，财政政策加力消解地方债务风险

### CPI：预期目标3%，有助于推动公用事业价格改革

水电气热等公用事业是居民消费支出的一部分，其价格变动会直接影响CPI为地方政府财政收入来源打开新的可能性

**货币政策：**人民币利率在合理均衡水平仍有可能下行。美元同期仍可能降息

**大力推动新型城镇化：**稳步实施城市更新行动，深化户籍制度改革，完善“人地钱”挂钩政策，“人、房、地、钱”联动机制或将成为城镇化的新支柱

## 对北京控股利好

1

地方政府债务压力将减轻，有利于公司对地方政府应收账款的清收

2

CPI预期有助于推动水电气热调价，利于公司燃气、水务、固废板块业绩增长

3

人民币利率稳中有降，有利于进一步降低人民币融资成本

4

新型城镇化重点推进县域经济，净流入人口较多的建制县，将带来新的城市基础设施和服务增量，对应燃气、水务、固废板块的管网建设、燃气新增接驳、垃圾处理等多方面



# 战略展望 - 宏观形势

## 燃气

**天然气顺价联动机制进一步传导落地：**国内城燃企业毛差持续修复，盈利水平改善

**2024年LNG价格：**除欧洲天然气补库节点温和上升，其余时段有望平稳甚至下行，能源价格企稳有利于燃气消费需求的恢复

房地产政策中改善性住房需求、新型城镇化带来的增量有助于行业温和修复，有望支撑接驳业务良性发展

## 水务

**地下管网设施完善速度加快：**预测今年管网将有较大发展，进一步充实水务轻资产运营业务

**用水权交易规则确立：**长远看有利于发掘水资源的价格属性

## 啤酒

**积极培育文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点：**2024年将开展“消费促进年”、实施一系列的促进文旅、体育赛事的政策、培育新的消费增长点，有助于激发消费潜能和市场活力，直接利好啤酒行业发展

## 固废

**推进废弃物循环利用，加快形成绿色低碳供应链：**2024重点行业机会在“循环利用、废物减量”





## 优势及机遇

北京燃气在年度天然气用量、天然气订户数量、管道网络规模和销量方面，是中国最大的单体城市管道天然气供应商和服务提供商：

### 1. 北京燃气的特殊地位：

- 北京燃气在北京城六区和部分郊区开展天然气分销业务，在北京地区具有独特优势
- 北京燃气拥有上游稳定的气源，购气成本较低

### 2. 存量优势：

- 较为完整的首都天然气市场和用户
- 完善的基础设施和销售服务网络
- 优质的品牌和良好的信誉
- 资源、政策、资本和管理方面具备明显优势
- 外埠项目经营情况未来有望获得明显改善

### 3. 增量优势：

- 新能源、综合能源业务转型

## 2024年工作重点

### 1. 持续提升安全管理能力

开展安全管理专项排查，加大安全投入，加强管线更新改造、燃气表具更换及安全配件

### 2. 提升保供能力，推进南港项目运营

- 做好南港项目一期工程审计、验收、结算、转固，完成二、三期工程建设项目收尾，确保二期工程顺利投产
- 开展LNG 船舶冷舱服务、代储代加工、罐容租赁等业务，提升接收站加工量

### 3. 巩固存量市场，加快业务拓展

- **巩固维护京内市场：**降本增效、精细化管理运营，全力稳定京内配气业绩，推动第三周期配气价格成本监审规则落地
- **持续拓展外埠市场：**优化区域市场布局，积极拓展商业、工业等大用户，扩大用气规模；配合好成本监审，合理疏导配气成本，提升主营业务盈利能力
- **积极稳妥推进LNG业务：**尽快推动建立天津南港项目保供运行模式及顺价补贴机制落地。统筹LNG资源市场开发，建设全国销售网络
- **推动综合能源供热业务规模化发展**
- **有序推进新能源发电和储能业务**



## 优势及机遇

**1. 体量优势：**中国燃气是中国最大的城燃企业及LNG分销企业之一，累计共于30个省、市、自治区取得661个拥有专营权的管道燃气项目，同时，中国燃气拥有全国最广泛的LPG进口及分销网络



**2. 政策利好：**国家发改委出台《关于组织签订2023年天然气中长期合同的通知》，农村“煤改气”民生属性得到明确，要求上游供气单位要按居民用气价格足额保供。



**3. 国家发改委发布《天然气上下游价格联动相关指导意见》：**截至2024年2月底，全国已有147个地级市落实执行了民用天然气顺价机制，城燃顺价机制正在加快理顺，带动2024年毛差持续修复改善



## 2023/2024财年指引

随着天然气上下游价格联动机制的建立和健全，中燃城市和农村“气代煤”的居民毛差有望显著提升，预计到2024年底90%的中燃城燃项目将完成顺价

业绩指标	指引
售气毛差（城镇项目合计）	毛差0.52元/m <sup>3</sup>
城镇项目销气量增长	低单位数
新增接驳居民用户	150万户-170万户
增值业务毛利或税前利润增长	10%
LPG销量	450万吨
核心利润增长	5%-10%

\*以上数据来源：《中国燃气2023/2024上半财年全年业绩演示材料》



## 优势及机遇



### 1. 北控水务独一无二的经营规模和市场地位

- 在香港上市的水务企业中，拥有最大的水处理能力
- 大量优质项目遍及各地，形成全国性的规模优势
- 项目覆盖地域最广泛，北控水务成为水务领域的知名品牌
- 项目覆盖地域人口众多，保障了资产的高利用率和增长潜力

### 2. 政策利好带来发展机遇：

《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》提出落实污水处理收费政策，构建覆盖污水和污泥处置成本并合理盈利的收费机制。较之前政策只停留在鼓励和促进阶段，此次重在落实，在一定程度上将解决长期困扰污水行业的收费问题。



## 2024年工作重点

### 01

#### 持续推进回款工作

- 结合各地化债方案，高度重视回款工作，完善回款管理机制，坚持将改善回款基本面作为第一要务
- 积极处置非主业资产及低效资产，推动资金回笼

### 02

#### 提升资产质量

- 持续强化低效资产治理，加大力度推进项目退出
- 提升存量资产经营能力

### 03

#### 提高人员效能

通过组织调整、数字化加持、集约化变革等方式，系统性优化组织和人才结构，提升人员效能



## 优势及机遇

**1.未来中国固废领域的后续发展空间巨大：**传统生活垃圾焚烧已进入产能过剩阶段，大宗工业固废综合利用仍存在巨大缺口。此外，在“双碳”背景下的CCUS商业模式初步形成，未来较大发展空间

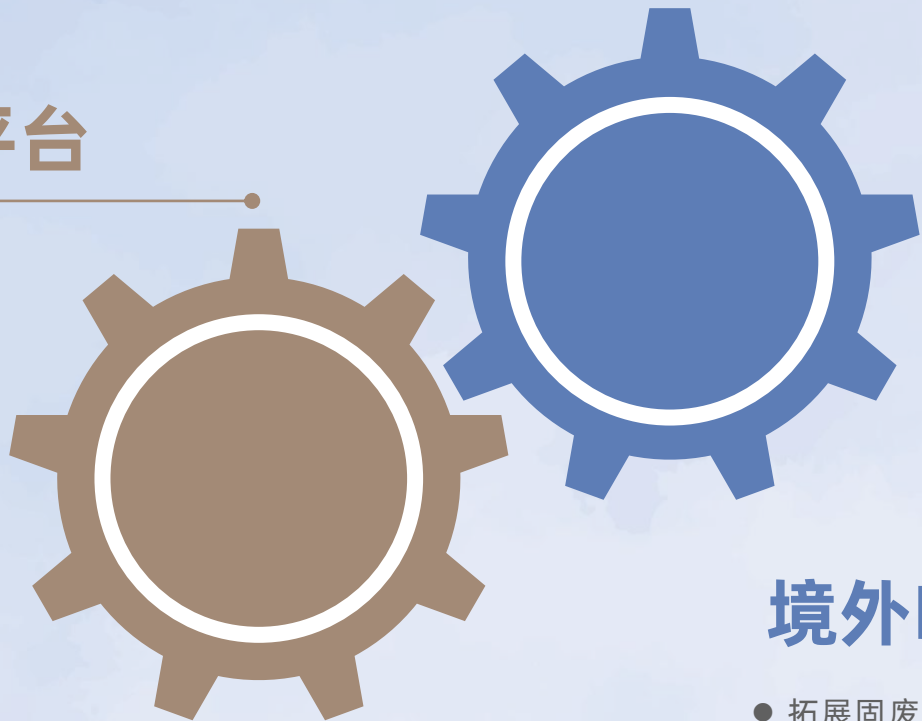
**2.欧洲迎来环保行业发展新机遇：**欧盟推出一系列政策推动磷回收、碳捕捉技术发展。近日，欧盟乃至全球范围内首个跨境碳捕捉与封存项目已经投运。若项目进展顺利，德国也将加入该项目，推动德国本土工业脱碳。未来该领域或将有更大的市场空间

**3.德国正多渠道化解对俄罗斯能源进口的依赖：**德国政府正在试图通过迅速转移化石能源和扩大可再生能源、加快建设LNG接收站，补足天然气供应基础设施短板、阶段性取消对化石能源、煤电、核电的限制政策等措施减少缓解能源问题

## 2024年工作重点

### 境内固废平台

- 积极开展精细化运营管理，持续降本增效，提高产能利用率和能源转换效率
- 全面推行污泥协同、供汽及供热业务



### 境外EEW

- 拓展固废资源渠道，降低运营成本，合理控制人工成本增长
- 加快增量在建项目投运及早实现业绩增长贡献





## 优势及机遇

1. 极高的品牌价值。  
燕京啤酒作为中国啤酒行业头部企业之一，2023年其品牌价值达到1806亿元人民币



2. 终止对澳大利亚大麦的反倾销和反补贴措施，降低啤酒生产成本，提高企业盈利能力

## 2024年工作重点

### 坚持U8大单品战略

全力巩固良好发展势头，纵深推进大单品战略，力争“十四五”末将燕京U8打造为百万吨级别的超级大单品

### 深化数字化转型

重点围绕核心业务赋能，以数字化转型重构业务、重塑管理、驱动管理创新和供应链转型升级。实现业务全在线，流程全贯通，数据可视化

### 持续建设供应链体系

将供应链体系作为运营变革的重点，优化啤酒全生态链业务流程，同时推动集约生产，加速产销分离，促进产能布局优化

### 全面深化市场化体制机制改革

进一步完善市场化薪酬与考核体系、选人用人机制，形成与市场接轨、与行业相符、与业绩相适的激励约束机制，激发全体燕京人的积极性、主动性和创造性。



# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

06  
问答  
环节



# ● 投资亮点 - 稳定的股息来源，明确的派息政策及市值管理措施

北京控股高度重视股东回报，积极建立与投资者长期稳定、彼此信赖的互惠关系



来自附属及联营公司的稳定股息收入

- 北京燃气等附属公司向北京控股总部稳定的分红机制已经建立
- 来自附属及联营公司的股息为公司持续带来经营现金流，并大幅增加其流动资金
- 北京控股拥有极强的优势以把握未来的投资机会并继续扩大业务



明确的派息政策及市值管理措施

- **2023-2025年度股息宣派政策：**预期公司2023年度的每股股息将不低于每股经常性盈利的30%，并逐步提升，争取2025年度的每股股息不低于每股经常性盈利的35%
- **市值管理措施：**将视市场情况适时开展股份回购，作为市值管理的措施
- 明确的派息政策及市值管理措施有望使公司持续获得估值修复，一定程度改善公司被资本市场长期高度低估的局面

# 投资亮点 - 公司各板块未来业绩前景良好



- 京内城燃现金流充裕，分红稳定，外埠城燃增长可期
- 俄油和北京管道投资收益稳定



- 各地方政府逐步理顺顺价及建立中长期合同气量机制、房地产行业温和复苏
- 受益于国际LNG价格可能平稳下行，中国燃气有望触底反弹



- 未来有望持续改善经营效率与收益率水平
- 继续以U8、狮王精酿等产品开拓年轻人和高端市场，努力回到啤酒行业第一梯队



- EEW维持稳健发展，做好成本控制与疏导
- 未来将陆续有新线投产，增加产能，增厚EBITDA
- 深化战略研究，编撰《战略2032+》中长期发展规划；成立数据化中心，实施数字化转型目标
- 随着欧洲坚定向可持续发展方向转型，EEW设定2030年运营实现“气候中和”、2040年实现“气候积极”的减碳目标，且未来有望在德国碳汇市场和磷回收领域创造更多价值



- 国内固废业务将加强运营管理，存量项目提质增效
- 开拓污泥与废液掺烧、为工业客户供热、飞灰高端资源化等新利润增长点



- 坚定向高质量发展转型，核心的传统水务运营业务将维持稳健增长
- 正在履行REITs申报程序
- 凭借体量及技术优势，有望在存量市场整合阶段获取更多潜在机遇

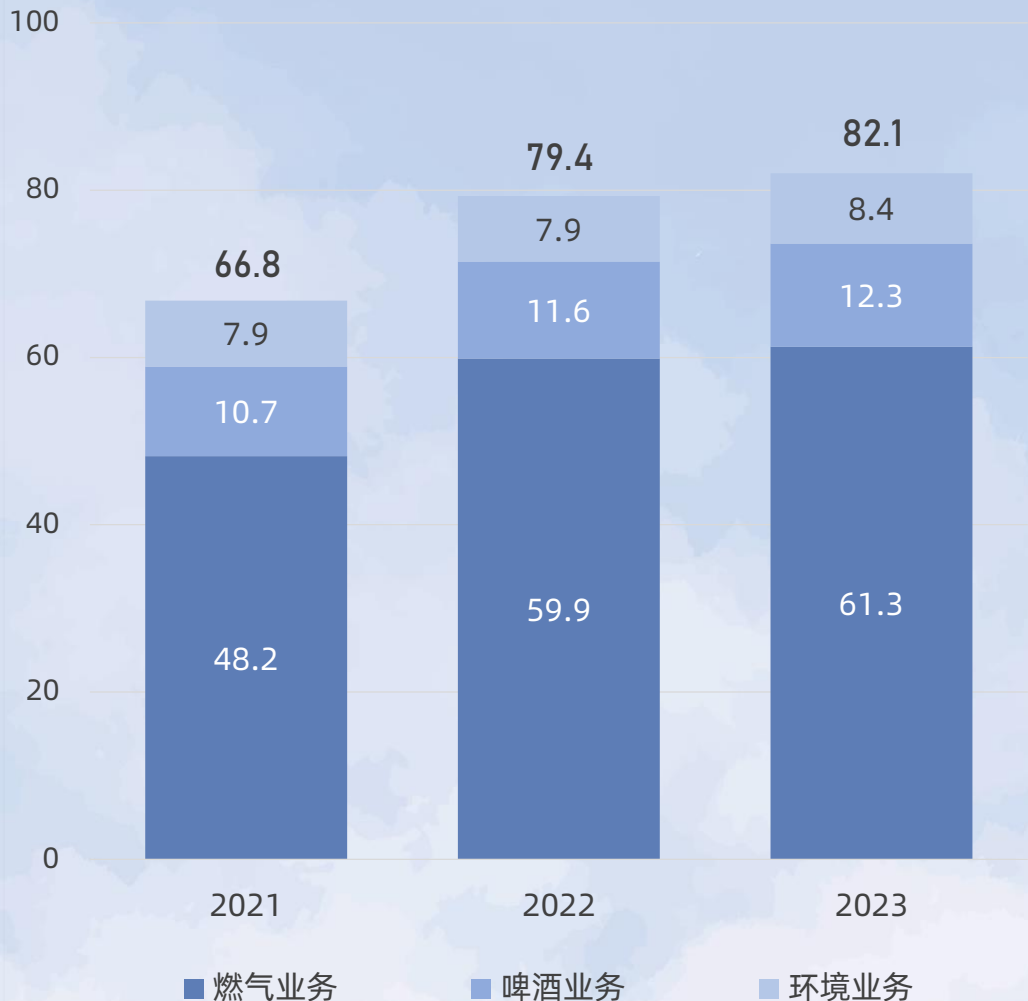




# 投资亮点 - 有韧性的业务能力、健康的资本结构

## 营业收入

单位：人民币十亿元

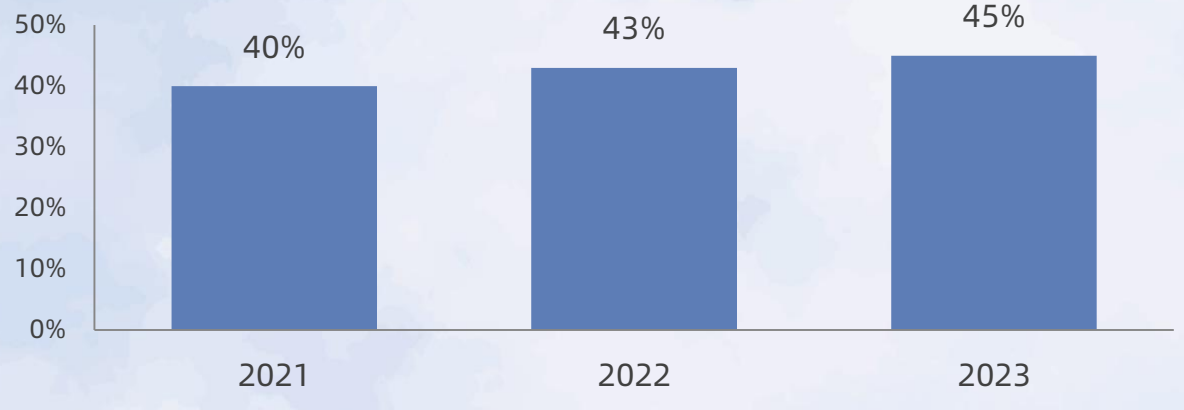


## EBITDA

单位：人民币十亿元



## 资产负债率



\*注：资产负债率=全部计息借贷及担保债券及票据/（权益+全部计息借贷及担保债券及票据） 29



# 目 录

## Content

01  
业绩  
摘要

02  
经营  
综述

03  
业务  
进展

04  
战略  
展望

05  
投资  
亮点

06  
问答  
环节



# 问答环节