



ENN 新奥

新奥能源控股有限公司

(股份代號: 2688)

2019 年中期业绩

公司推介

2019年8月23日

目录

1. 业务回顾
2. 财务回顾
3. 发展策略
4. 附注

上半年业绩亮点



核心利潤增長**14.4%**至人民幣**27.34億元**



天然氣銷售及綜合能源業務**穩健增長**



新增**34**個燃氣及綜合能源項目，加速擴大經營範圍

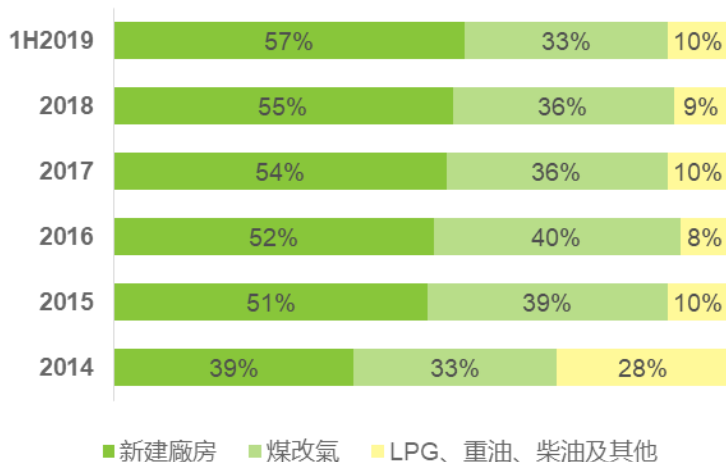


經營現金流強勁增長**124.9%**至人民幣**42.94億元**

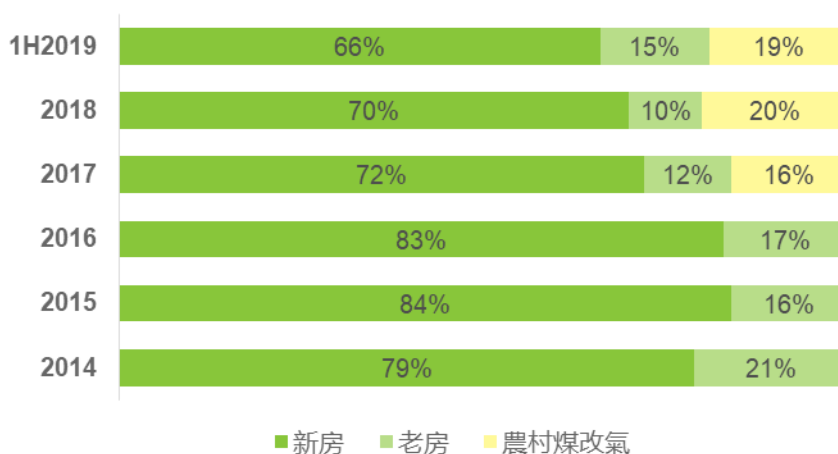
天然气用户数量持续上升

	2019年上半年	2018年上半年	变动
新增工商业用户 (地点)	12,110	10,764	+12.5%
累计工商业用户 (地点)	133,209	102,643	+29.8%
新增工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	8,637,801	8,228,222	+5.0%
累计工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	115,177,890	96,128,735	+19.8%
新增住宅用户 (户)	1,286,538	1,078,407	+19.3%
累计住宅用户 (户)	19,786,836	17,299,550	+14.4%

新开发工商业用户开口气量细分

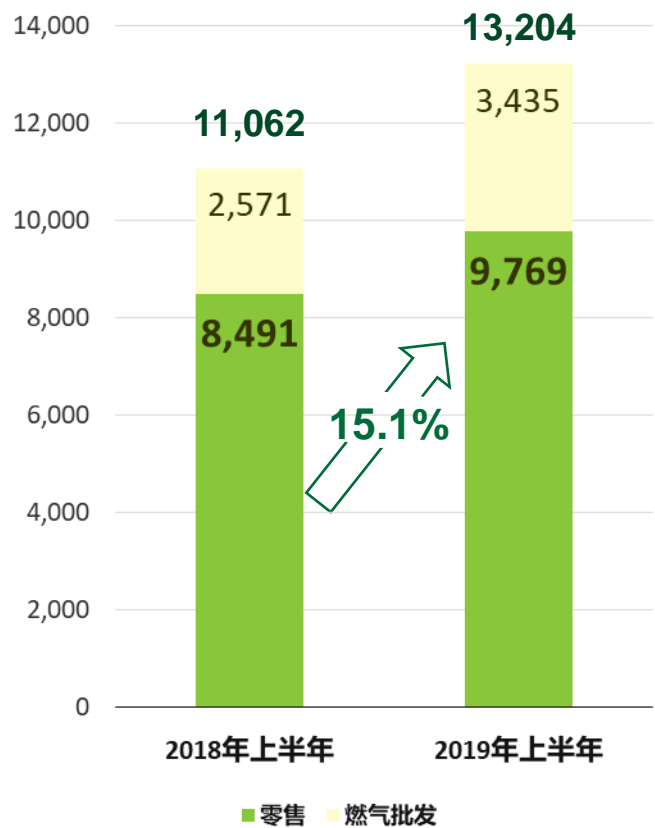


新开发住宅用户细分



强劲的气量增长

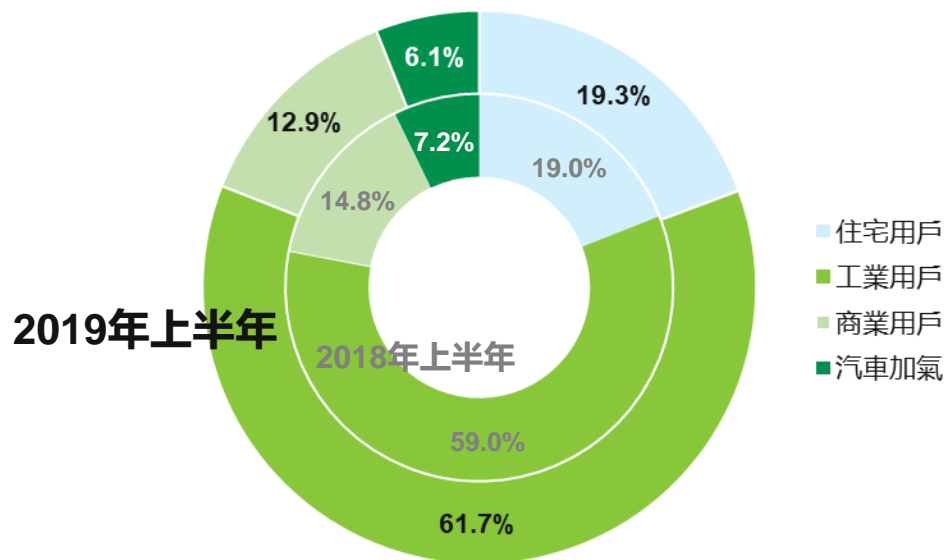
天然气销售总量
(百万立方米)



零售气量细分

(百万立方米)	2019年上半年	2018年上半年	变动
工商业用户	7,289	6,264	16.4%
住宅用户	1,887	1,614	16.9%
汽车加气站	593	613	(3.3%)

工商业气量占比达74.6%



价差分析

平均售价(人民币/方)	2019年 上半年	2018年 下半年	2018年 上半年
住宅用户	2.76	2.71	2.65
工商业用户	3.29	3.12	3.07
汽车加气站	4.08	3.98	3.92
平均售价	3.24	3.13	3.05
平均采购价	2.60	2.47	2.37
价差(不含税)	0.58	0.60	0.62

1. 部份政府对「农村煤改气」的气费补贴未到位
2. 价差较高的汽车加气和商业用气量占比下降
3. 公司对用气量庞大的工业客户给予折扣

持续扩充的城市燃气运营版图

- 2019上半年收购了 **14** 个新项目及 **3** 个现有项目外围的经营区域
- 本集团共运营 **201** 个国内的城市燃气项目,覆盖人口达**9,995万**
- 平均燃气气化率为 **59.4%**

省份	项目名称	覆盖人口 '000
山东	寿光市	230
	泰安宁阳县	350
	济南市莱芜区	330
	东明县	300
	临沂罗庄区	45
河北	唐山市丰南区	170
	孟村县	230
	献县	180
	南大港产业园区	-
黑龙江	绥化市	500
福建	漳州南靖高新技术产业园区	-
甘肃	兰州树屏产业园	-
河南	郑县	110
广西	中国-东盟南宁空港扶绥经济区林业循环经济产业带	-
新增覆盖人口		2,445

未来3年将增加
8亿方以上
天然气销量

综合能源业务翻倍增长

(人民币百万)	1H2018		1H2019	
收入	369	2.76x	1,019	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 收入相等於2018全年收入
毛利	28	7.36x	206	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 項目負荷率提升 ➢ 規劃設計服務帶來收益
已投運項目	46	1.78x	82	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 積極落地優質項目 <ul style="list-style-type: none"> - 14 個國家級/省級園區 ➢ 突破燃氣經營權 <ul style="list-style-type: none"> - 11 個經營區域外
能源銷售量(百万千瓦時)	1,016	1.92x	1,952	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 能源銷售量穩健增長 <ul style="list-style-type: none"> - 79% 蒸氣 - 15% 冷、熱 - 6% 電
裝機規模(兆瓦)	689	2.27x	1,561	<ul style="list-style-type: none"> ➢ 不斷提升能源供應能力

因地制宜發展綜合能源業務

獲取更多能源分銷經營權
(包括已投運及在建項目)

用能規模
300億千瓦時



綜合能源項目

119



已投運項目

82



在建項目

37

按當地資源稟賦，採用具優勢的清潔能源為客戶供能
(包括已投運及在建項目)

上半年為客戶節能減排：

能源消耗量
(標準煤)



101,873噸

CO₂排放量



460,327噸



天然氣

90



工業餘熱

14



生物質

7



再生能源及其他

8

能源分銷版图拓展



粵港澳大灣區

- ▶ 中央提出优化能源结构和布局
- ▶ 天然氣消費量目標2020→280億方, 2025→450億方
- ▶ 推进新型智慧城市和珠三角国家大数据综合试验区建設
- ▶ 大力發展智慧能源

大東北

- ▶ 「清潔煤」利用政策契機
- ▶ 中俄線新增氣源、生物質資源
- ▶ 龐大的清潔供熱市場

京津冀、長三角、汾渭平原

- ▶ 「打贏藍天保衛戰行動計劃」
- ▶ 提高能源利用效率, 實施能源消耗量和強度雙控制
- ▶ 淘汰35蒸噸以下燃煤鍋爐
- ▶ 管道氣+LNG碼頭多元化氣源
- ▶ 經濟發達, 客戶承受能力強

燃氣項目數量: **201**
已投運、在建、簽約綜合能源項目用能規模:

100亿千瓦时以上

50-100亿千瓦时

50亿千瓦时以下

增值服務



➤ 能源專家為客戶進行節能技術和工藝改造服務

↑ 提升客戶用能及生產效率
增加客戶用能，促進客戶開發

➤ 提供燃氣相關設施維修保養服務以及商用灶具

↑ 提升燃氣設施安全

⇒ 案例

增值服務及產品銷售

(人民幣百萬元)

1H2018

1H2019

收入

460 2.25x 1,037

毛利

223 2.96x 659



➤ 銷售自有品牌「格瑞泰」燃氣灶具、取暖爐

Gratie
格瑞泰



↑ 提升住宅用戶用氣量

➤ 提供智能產品及保險代理、地暖鋪設等協同服務

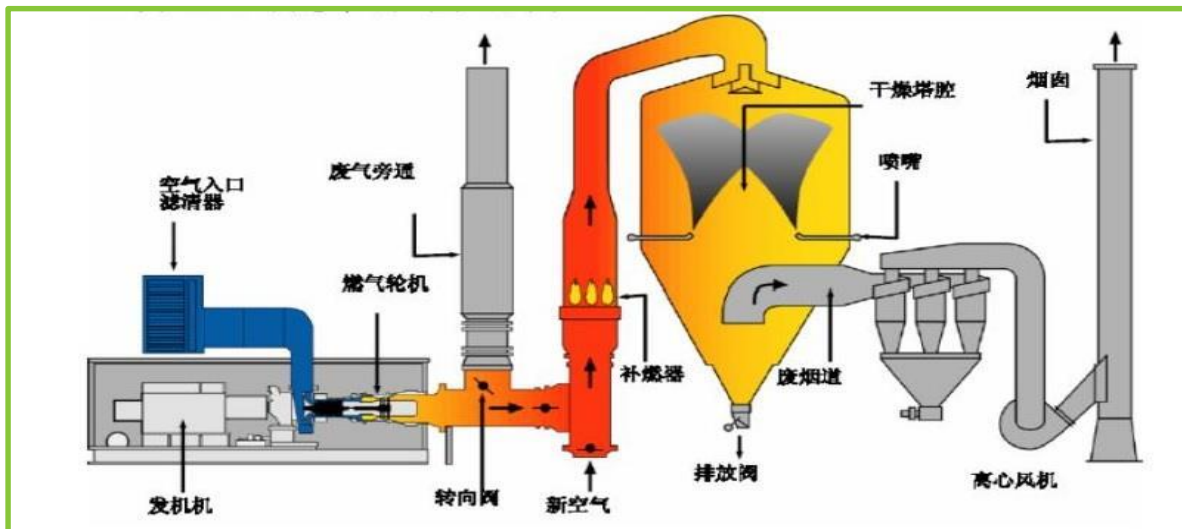
↑ 提升名牌形象

↑ 增加利潤來源

技術創新拉動業務拓展

案例1: 陶瓷喷雾干燥工艺煤改气项目 (福建泉州新奥)

新奥的能源专家通过采用燃气热风炉取替燃煤，並为客户改变燃烧工艺，提高点火成功率，适用于陶瓷干燥塔不连续运行的工况，且有利于高温烟气与冷风混合均匀，提高控温精度和粉料品质。



陶瓷干燥塔煤改气

尾气利用热电联产

成效:

拉動天然氣量



90萬方/年

單位能耗



40%

生產成本



67萬元/年



改造前



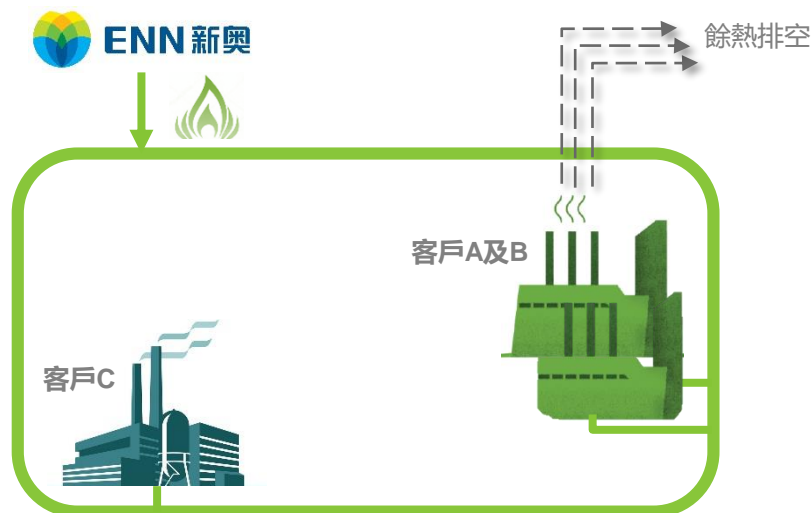
改造後

技術創新拉動業務拓展

案例2: 工业余热利用項目 (安徽界首新奧)

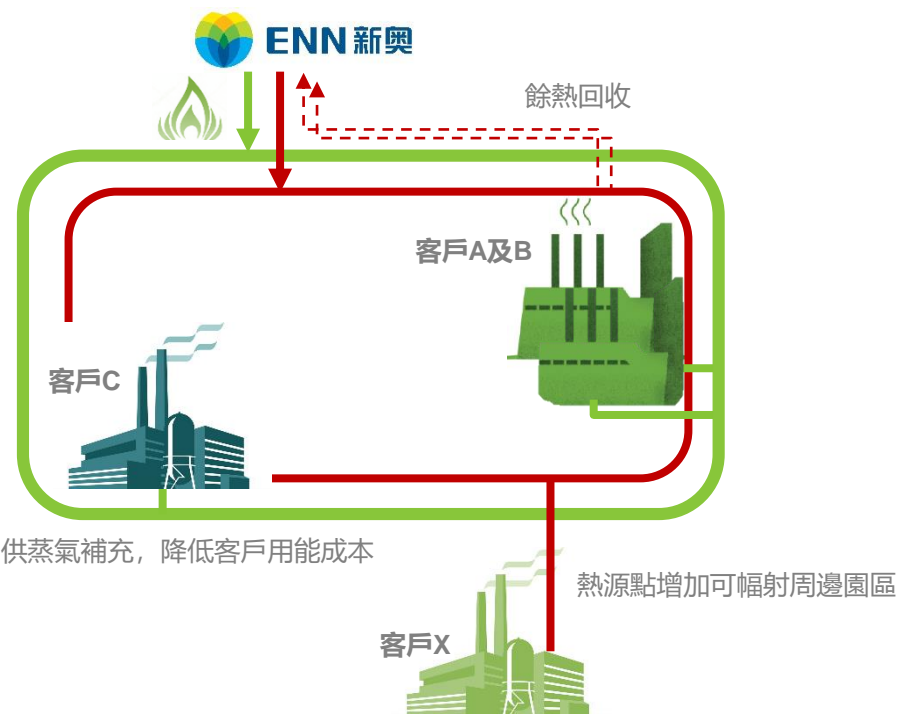
新奧的能源專家提出創新商業模式加上技術改造, 通過整合低成本熱源以“氣汽協同”方式, 回收工業餘熱供應蒸氣, 減少高價氣採購。

技術改造前:



用氣量大, 氣價上漲增加成本壓力

技術改造後:



目录

1. 业务回顾
2. 财务回顾
3. 发展策略
4. 附注

稳定的业绩增长

(人民币百万元)	2019年上半年	2018年上半年	变动
主要财务数据			
收入	35,344	26,530	33.2%
毛利	5,598	4,662	20.1%
EBITDA	5,584	4,695	18.9%
股东应占溢利	3,362	1,782	88.7%
每股基本盈利 (人民币元)	2.99	1.64	82.3%
核心利润*	2,734	2,389	14.4%
核心每股盈利 (人民币元)	2.43	2.20	10.5%

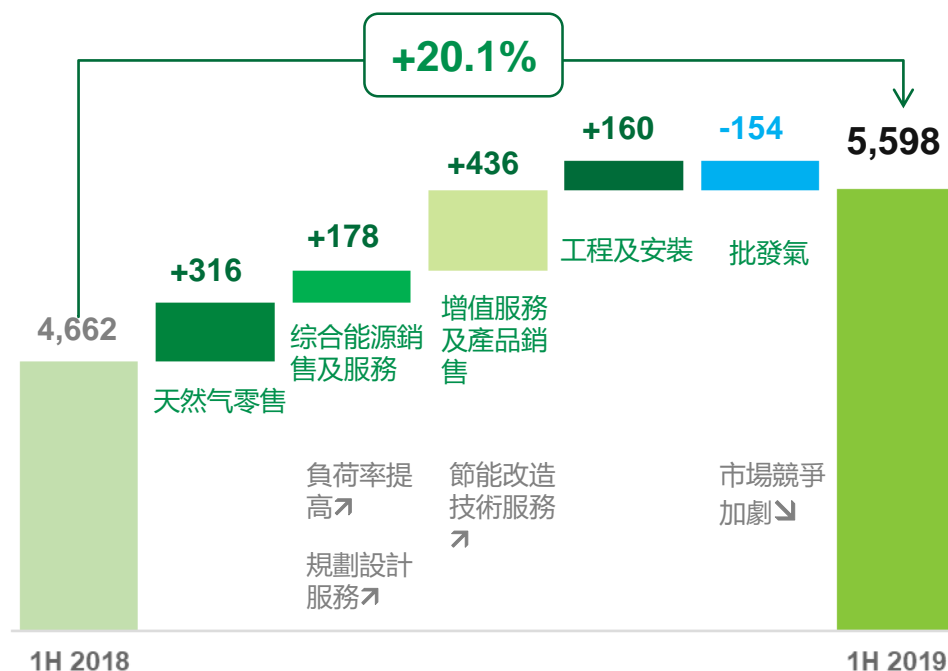
*核心利润 = 股东应占溢利 - 其他收益及亏损中一次性项目之影响 - 购股权摊销

稳定的业绩增长

➤ 業務規模擴大，各項收入穩健增長

收入 (人民币百万元)	2019年 上半年	2018年 上半年	变动
天然氣零售業務	20,332	16,301	24.7%
綜合能源銷售及服務	1,019	369	176.2%
燃氣批發	9,330	6,595	41.5%
工程及安裝	3,626	2,805	29.3%
增值服務及產品銷售	1,037	460	125.4%

➤ 毛利增長強勁，業務組合質量提升



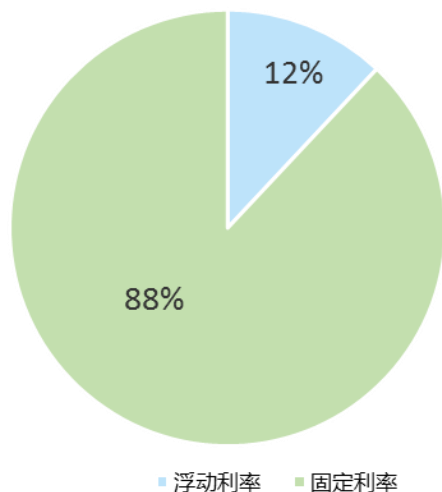
强健的资产负债表及流动性

(人民币百万元)	截至2019年6月30日	截至2018年12月31日	变动
手头现金	7,742	7,923	-2.3%
总债务	19,181	20,249	-5.3%
- 短期贷款	8,303	11,561	-28.2%
- 长期贷款	10,878	8,688	25.2%
净负债比率	40.8%	48.2%	-7.4百分點
净负债/息税折旧前利润	1.0x	1.3x	-0.3x

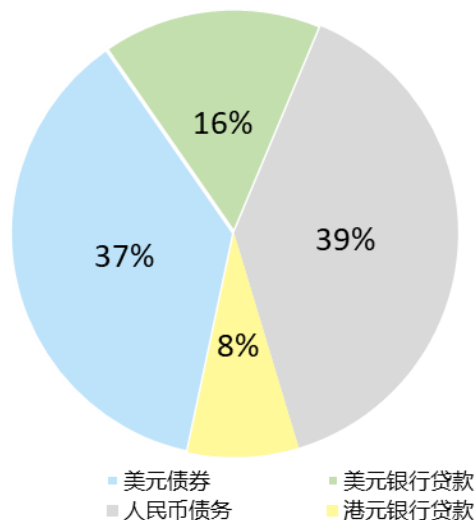
评级机构	2019年上半年
S&P Global Ratings	BBB+ (Stable)
MOODY'S INVESTORS SERVICE	Baa2 (Stable)
FitchRatings	BBB (Stable)

债务结构

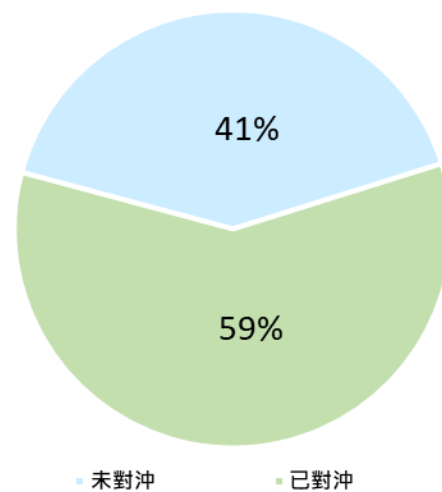
固定利率主导的债务结构



债务结构(按货币分布)



外汇风险敞口管理 - 对应长期美元债务



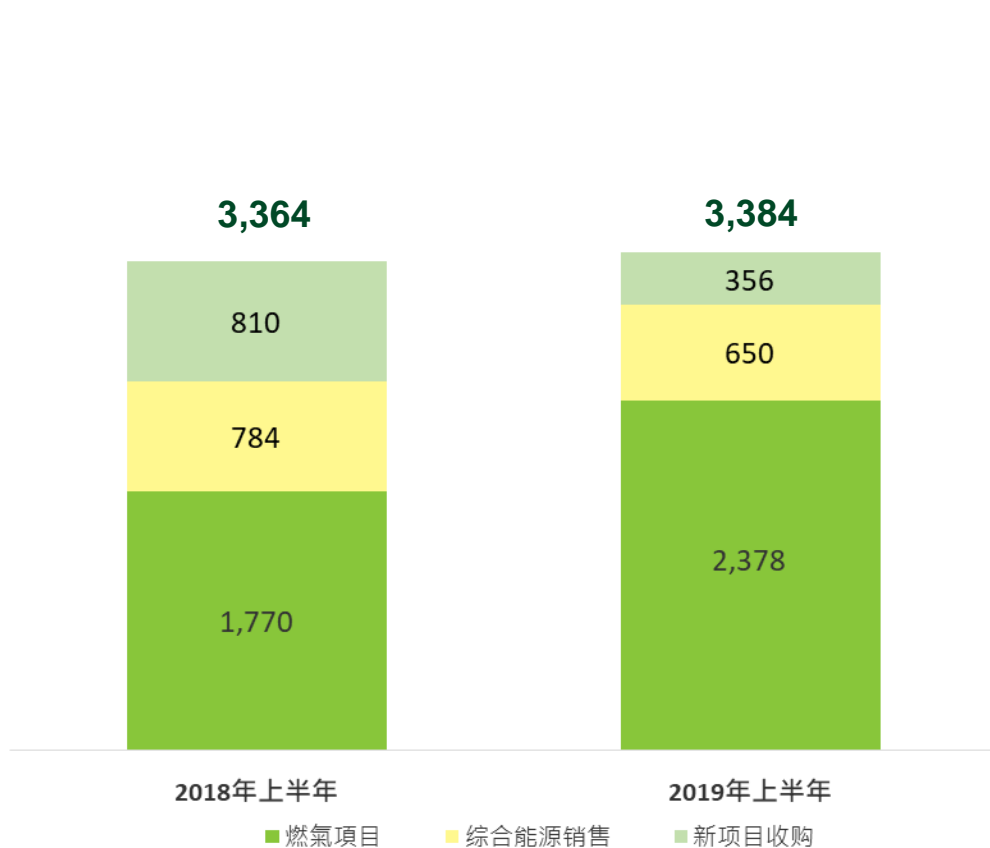
	1H2019	2018	2017
平均有效利率	4.06%	4.05%	4.31%

2019年 敏感性分析	人民币贬值 ↓ 1%	现金影响 ↓ 人民币130万	非现金影响 ↓ 人民币6,300万
外汇风险管理	<ul style="list-style-type: none"> 继续使用美元贷款偿还短期美元银行贷款，抵消汇兑变动对现金流的影响 持续关注汇率波动及市场情况，择机为现有美元债券安排对冲 		

资金配置及现金流

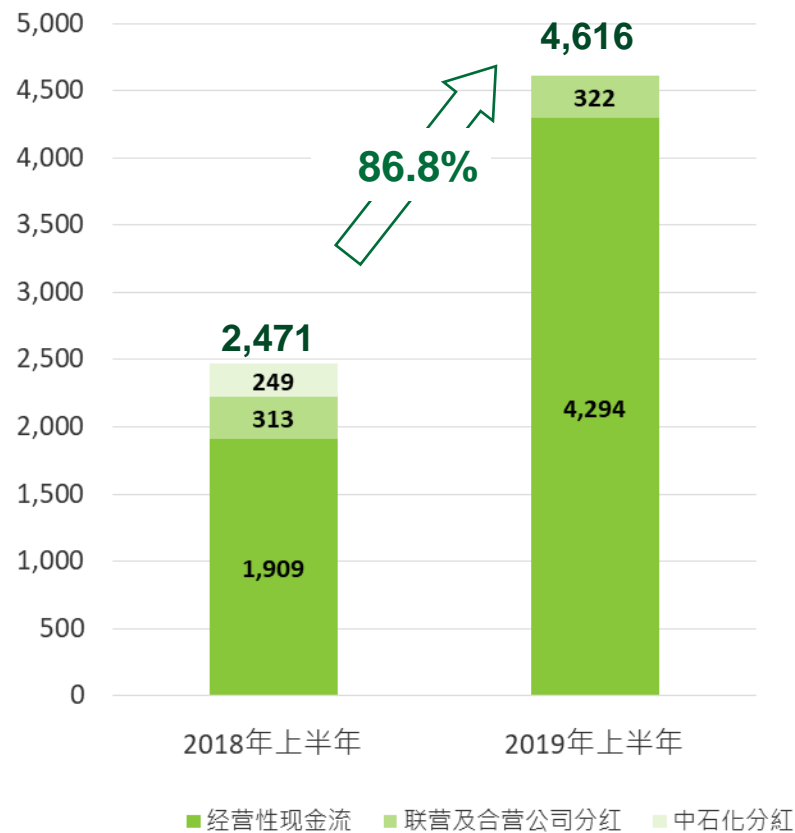
資本開支推動核心業務發展

(人民币百万元)



现金流增長強勁

(人民币百万元)



*2019年上半年分派之中石化分紅約 6,200萬人民幣(稅前)已于7月份收款

目录

1. 业务回顾
2. 财务回顾
3. 发展策略
4. 附注

下半年的挑战與機遇

挑战

1. 经济增速放缓

2. 上游氣價大幅上漲

3. 综合能源竞争加剧

机遇

能源市場化改革深化
政策監管越趨透明

大气污染防治深化
蓝天保卫战强力实施

能源结构加速调整
清洁能源快速发展

客户

- 能源清洁、经济、高效的需求愈发迫切，从被动接受变为主动配置，催生以客户需求侧出发的能源供应服务

气

- 天然气需求稳步增长，國家目標為到2020年天然氣佔一次能源消費比重達10%、2030年達15%
- 产业整合窗口期，加速并购项目扩大经营版图

热

- 产业转移、退市进园带来新增蒸汽/热需求
- 能源清洁替代、热源热网整合，改变供热格局
- 生物质、工業餘熱的清洁供热蕴含新机遇

电

- 增量配电改革实质性落地，非电网及政府控股渐成趋势
- 終端售電市場更開放，促進綜合能源業務發展

2019年业绩达成的关键举措

大力開發新客戶

- 加強市場開發力度，為工商業用戶進行「煤改氣」、節能改造服務，促進用氣

✓ 全年開發工商業用戶開口氣量超過1,800萬方/日

- 積極為新房進行燃氣工程安裝、加強老房開發、審慎進行農村煤改氣

✓ 全年開發住宅用戶超過230萬戶

力拓新項目、新區域

- 把握行業整合契機，加快併購具協同的燃氣項目

✓ 全年併購20-30個燃氣項目

- 因地制宜拓展綜合能源業務，發展園區供熱及增量配電網項目

- 加速優質綜合能源項目建設與投運

✓ 綜合能源全年收入30-40億

確保天然氣銷售「增量、增值」

- 全面推行數字化管理及運營，分析客戶用能變化，辨識市場商機與風險提示

- 提早進行客戶用氣規劃協調氣源，依托舟山碼頭外輸能力提升，豐富氣源渠道，確保冬季供氣能力

✓ 全年零售氣量增長15%-20%

- 對工商業用戶採取策略性定價，加強客戶關係維護，爭取價格順利傳導

✓ 全年價差維持穩定



以客戶為中心

推動創值思維及降本增效

- 為客戶提供更多元化的服務及產品，挖掘1,992萬個工商業及住宅用戶的商機

- 以多種智能化渠道提供便捷的客戶服務，提升客戶滿意度

- 深化「自驅、賦能」組織體系，致力為公司創值

✓ 管理及銷售費用佔以入比例降低

✓ 核心利潤增長15%-20%

Q&A

目录

1. 业务回顾
2. 财务回顾
3. 发展策略
4. 附注

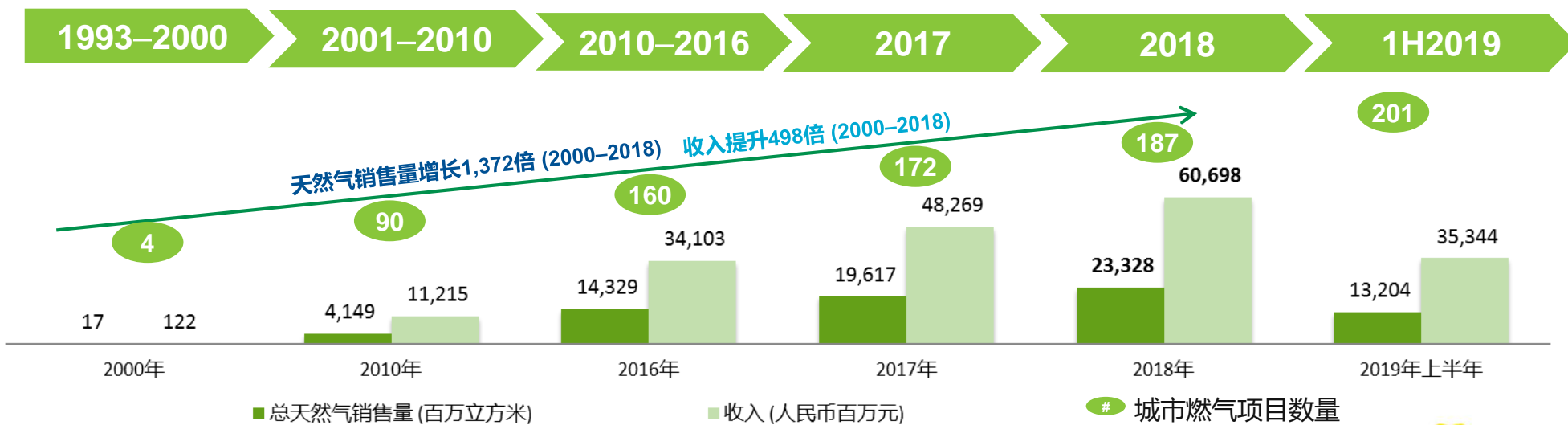
新奥能源 - 中国最早从事清洁能源分销的民企之一

公司概况

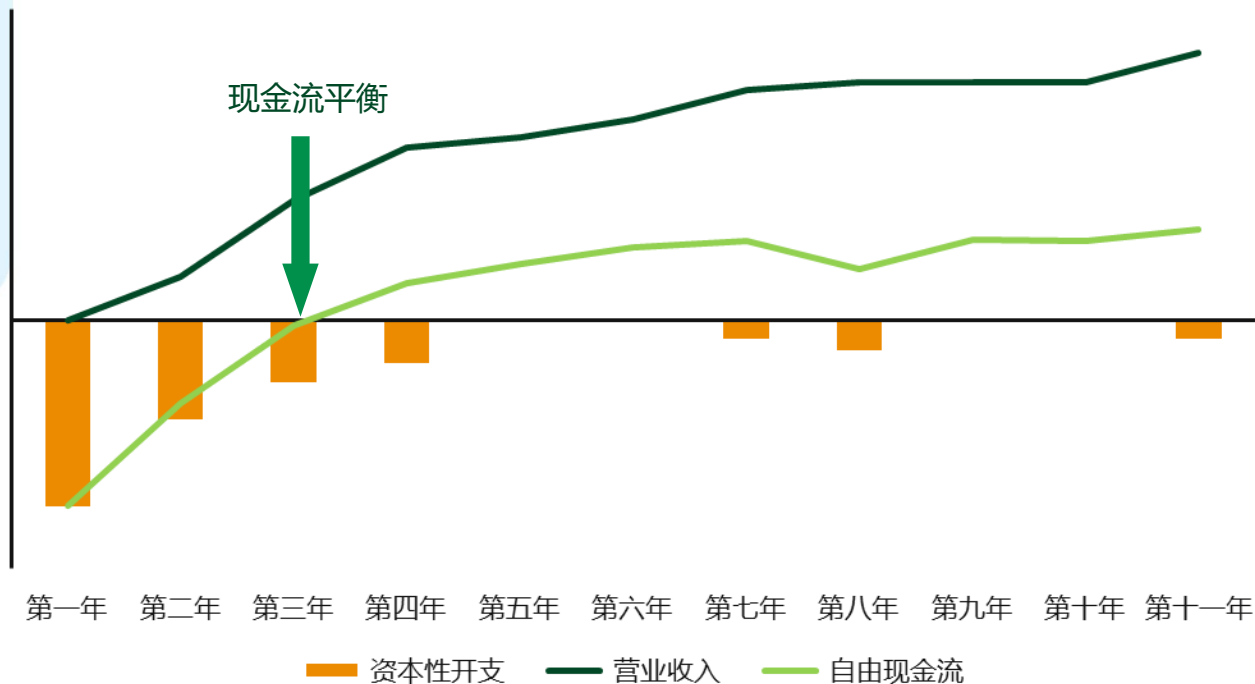
- 新奥能源成立于1993年，是中国领先的民营清洁能源分销商之一
- 主营业务包括在中国投资、经营及管理燃气管道基础设施、车船用加气站及泛能站，销售与分销管道燃气、液化天然气及其他多品类能源，开展综合能源业务、能源贸易业务以及提供其他与能源供应相关的增值服务
- 公司于2001年在香港联交所创业板上市，2002年转为主板上市(股票代码：2688)

主要业务分部

天然气零售业务	综合能源业务	能源贸易	燃气工程安装	增值服务
				
<ul style="list-style-type: none"> 向住宅用户和工商业用户销售管道燃气 建造及运营CNG/LNG汽车加气站 	<ul style="list-style-type: none"> 需求主导，多能融合，多品类输出，为用户量身定制综合能源解决方案 	<ul style="list-style-type: none"> 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 	<ul style="list-style-type: none"> 为住宅用户和工商业用户进行燃气管道接驳 	<ul style="list-style-type: none"> 节能技术、工艺改造、设备检修保养等服务 燃气相关产品及材料销售



典型园区项目 - 现金流预测



1. 持续稳定的收入

- 综合能源解决方案为客户降低整体能源账单平均 **↓10%**
- 直接销售客户所需能源，提高客户黏性

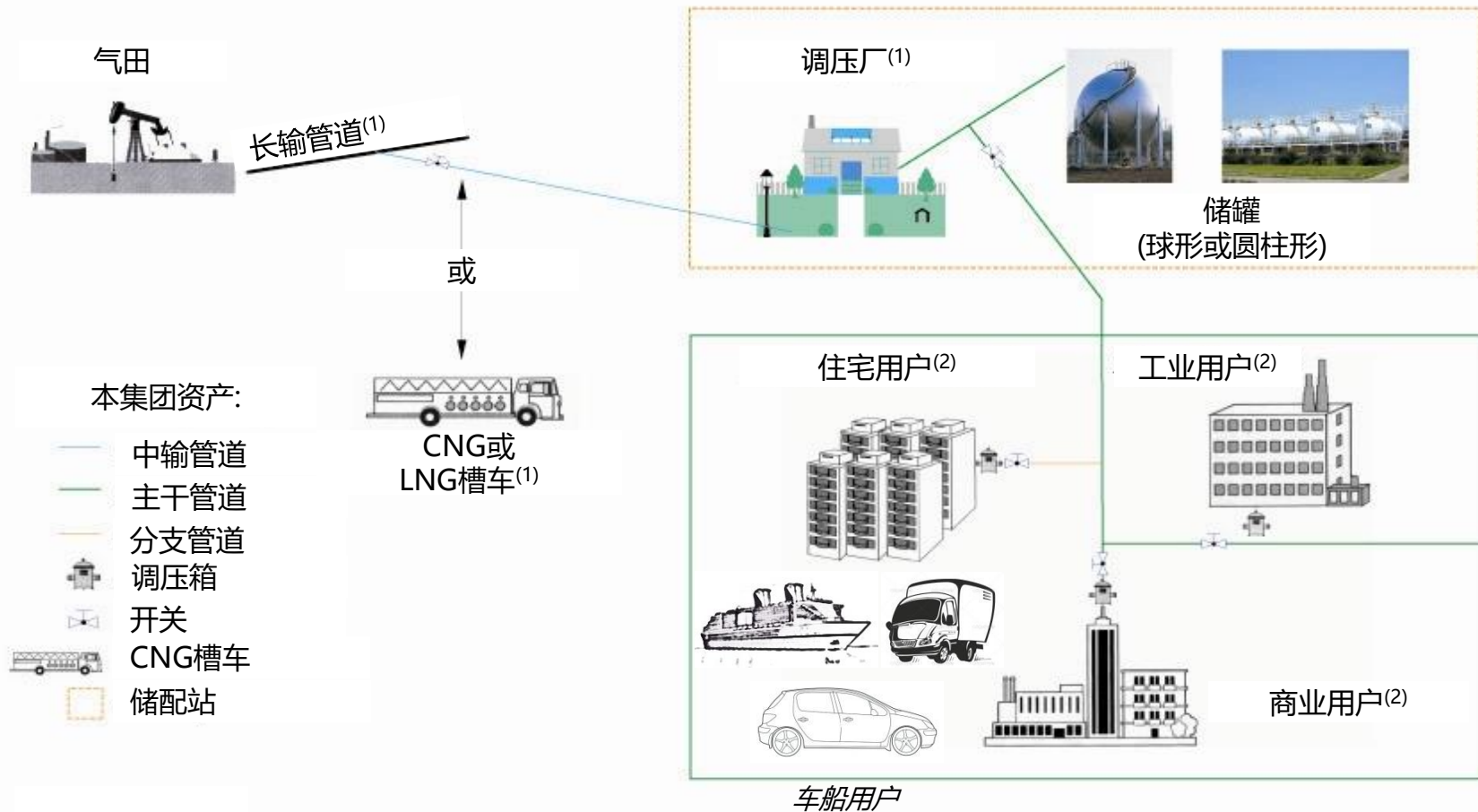
2. 快速的现金流产出

- 资本性开支会根据客户数量和用能规模分期投资
- 公司的综合能源项目为现有园区，设备建成后可马上销售能源给客户
- 投资回收期一般为**7-8年**

3. 低风险

- 园区的客户结构多元化，减少单一产业的周期性风险
- 与客户签订最低用量，设立价格联动机制
- 市场化商业模式，政策风险低

天然气处理过程



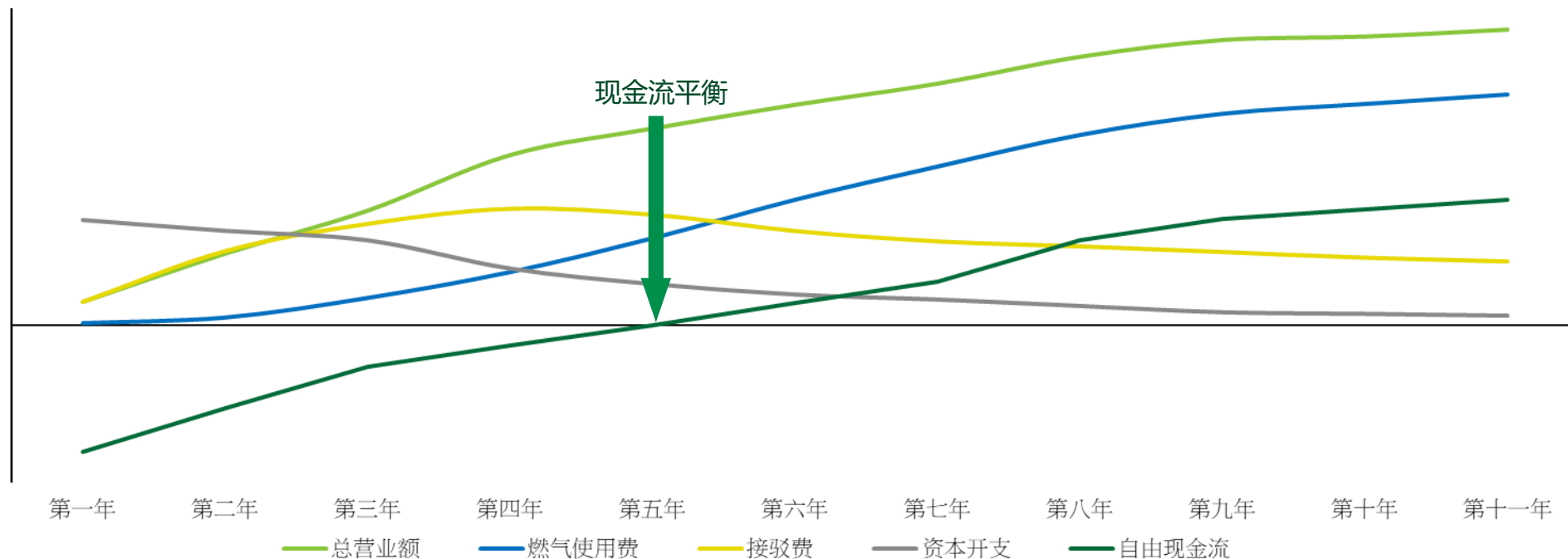
备注:

(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2018年5月25日起	由2019年4月1日起	省份	由2018年5月25日起	由2019年4月1日起
单位：人民币/立方米(含增值税)					
北京	1.88	1.86	河南	1.89	1.87
天津	1.88	1.86	湖北	1.84	1.82
河北	1.86	1.84	湖南	1.84	1.82
山西	1.79	1.77	广东	2.06	2.04
内蒙古	1.23	1.22	广西	1.89	1.87
辽宁	1.86	1.84	海南	1.53	1.52
吉林	1.65	1.64	重庆	1.53	1.52
黑龙江	1.65	1.64	四川	1.54	1.53
上海	2.06	2.04	贵州	1.60	1.59
江苏	2.04	2.02	云南	1.60	1.59
浙江	2.05	2.03	陕西	1.23	1.22
安徽	1.97	1.95	甘肃	1.32	1.31
江西	1.84	1.82	宁夏	1.40	1.39
山东	1.86	1.84	青海	1.16	1.15
			新疆	1.04	1.03

数据来源：发改委

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。

保密性

本演示材料中之内容均为保密资料，请勿传阅或向任何人披露本演示材料中的内容。此外，任何人均不得翻印本材料。

投资者关系联系:

郭咏梅小姐 / 危丽萍小姐 / 张易小姐 / 夏凡小姐

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

电邮: IR@ennenergy.com / 网站: www.ennenergy.com