



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

二零零九年中期业绩





议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录





议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录



收购7个新城市燃气项目



- 2009年9月8日与华润集团签署协议收购7个国内城市燃气项目，代价16亿港元。代价是华润集团担保7个项目2009年盈利不少于1.24亿港元的13倍。
- 代价相等于香港上市燃气行业2009年平均市盈率18倍的28%折让。
- 代价是在1年内付清，收购资金由银行融资。
- 收购完成之后，华润燃气控股的业务覆盖26个城市(包括5个省会都市)分布于8个中国省份(四川、江苏、湖北、山东、山西、河北、江西和云南)，总年销气量达约22亿立方米。
- 华润集团还有23个城市燃气项目在不同阶段的发展中。这些项目最终会全部注入上市公司。



收购完成之后，未来扩张的强劲平台



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

具有优越战略位置的项目	2008年 GDP (人民币十亿元)	名义GDP年复合增长率 ('05-'08年)	人口数 (百万)
天然气储量富足地区			
★ 成都	390	18.1%	12.7
★ 泸州	51	21.3%	4.9
经济发达地区			
★ 苏州	670	18.5%	6.3
★ 无锡	442	16.4%	6.1
★ 武汉	396	21.0%	9.0
★ 南京	378	16.1%	6.2
★ 济南	302	17.2%	6.6
★ 淄博	232	17.4%	4.2
★ 昆明	161	14.8%	6.2
★ 镇江	141	17.3%	2.7
有潜力地区			
★ 襄樊	100	20.6%	5.8
★ 衡水	63	6.9%	4.3
★ 大同	57	15.2%	3.2
★ 通州	39	20.8%	1.2
★ 淮北	35	18.8%	2.1
★ 富阳	34	19.4%	0.6
★ 阳泉	31	15.8%	1.3
★ 临海	28	16.4%	1.1
★ 鹰潭	26	29.3%	0.4
★ 潜江	21	25.8%	1.0
★ 宜城	14	N/A	0.6
★ 枣阳	12	N/A	1.1
★ 洪洞	9*	N/A	0.7
★ 鱼台	9	19.2%	0.5
★ 霍州	5	11.3%	0.4
★ 阳曲	1#	N/A	0.1
合计			89.3



- ★ 华润燃气项目 (截至08年底)
- ★ 华润燃气直接收购新项目 (2009年)
- ★ 向华润集团收购的新项目 (2009年)
- 华润集团所保留的其他燃气项目








资料来源 地方统计局统计年报
* 2007年数据, 2005-2007年复合增长率
2006年数据



议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录

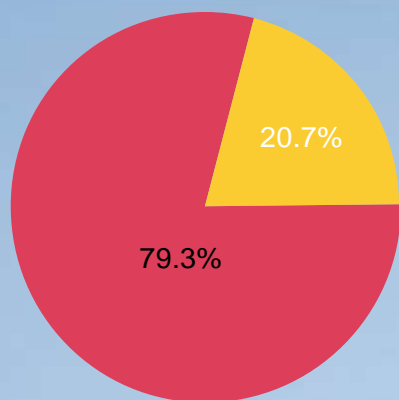


-  燃气业务销售额达11.27亿港元，比2008年同期的9.66亿港元增长17%。
-  毛利率31.2%，比2008年同期28.8%高2.4个百分点。
-  股东应占盈利1.41亿港元，比2008年同期的1.28亿港元增长10%，剔除不可比费用，股东应占为1.66亿港元，上升30%。
-  每股盈利港元10仙
(08年因股权架构重组不可相比，每股盈利39仙)
-  建议派中期息每股港元2仙
(08年中期没派息)



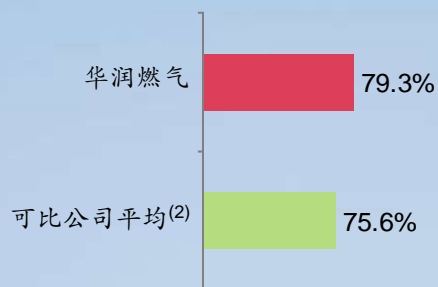
1H2009年收入细分

销气收入的高比重可以抵抗接驳费降低所带来的风险



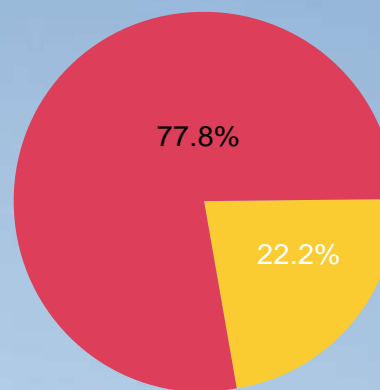
■ 销气收入 ■ 接驳费

燃气销售占总收入比



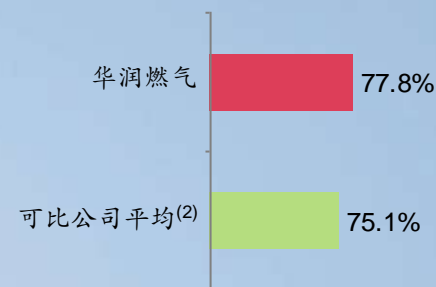
1H2009年燃气销售收入按用户类型细分⁽¹⁾

高比重的工商用户带来更高的毛利



■ 非住宅用户
■ 管道气住宅用户

燃气销售占总收入比



注:

1 不计瓶装气销售

2 可比公司的2008年平均值, 包括港华燃气、新奥燃气和中国燃气





议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录



截止六月三十日止六个月	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)	增加(减少)
营业额			%
持续经营业务	1,127,248	966,474	17%
已终止经营业务	-	616,603	(100)%
	1,127,248	1,583,077	
经营溢利			
持续经营业务	205,065	168,070	22%
已终止经营业务	-	(213)	(100)%
	205,065	167,857	
经营业务所得现金流入额			
持续经营业务	265,970	220,434	21%
已终止经营业务	-	91,147	(100)%
	265,970	311,581	
本公司股本持有人应占溢利			
持续经营业务	141,337*	128,070	10%
已终止经营业务	-	(17,200)	(100)%
	141,337	110,870	27%

* 贡献来自	2009 千港元	2008 千港元	% 增长
CR Gas BVI	166,516	128,070	30%
上市公司开支	(25,179)	-	N/A
	141,337	128,070	10%



截止六月三十日止六个月	二零零九年	二零零八年	增加(减少)
股息(每股) ⁽¹⁾	港仙	港仙	%
拟中期股息	2	无	不适用
每股盈利 ⁽²⁾	港元	港元(重列)	%
来自持续经营业务			
基本	0.10	0.45	(78)%
摊薄	0.10	0.45	(78)%
来自持续及已终止经营业务			
基本	0.10	0.39	(74)%
摊薄	0.10	0.39	(74)%

注:

- (1) 2008年不包括由于重组活动而支付的股息
- (2) 截至二零零八年六月三十日止年度用以计算每股基本盈利的普通股加权平均股数已就削减股本及股份合并而作出追溯调整。由于供股价高于供股日的市价，故並無就供股作出追溯调整



	于二零零九年 六月三十日 千港元	于二零零八年 十二月三十一日 千港元	增加(减少)
本公司股本持有人应占股本	1,778,037	1,948,581	(9)%
少数股东权益	396,820	234,442	69%
股本总值	2,174,857	2,183,023	0%
借贷净额	净现金	净现金	N/A
资产总值	4,714,219	3,705,958	27%
负债比率			
资本负债比率 (1)	净现金	净现金	N/A
资产负债比率 (2)	14%	3%	367%

注:

- (1) 净资本负债比率指借贷净额与股本总值的比例
(2) 资产负债比率指借贷总额与资产总值的比例



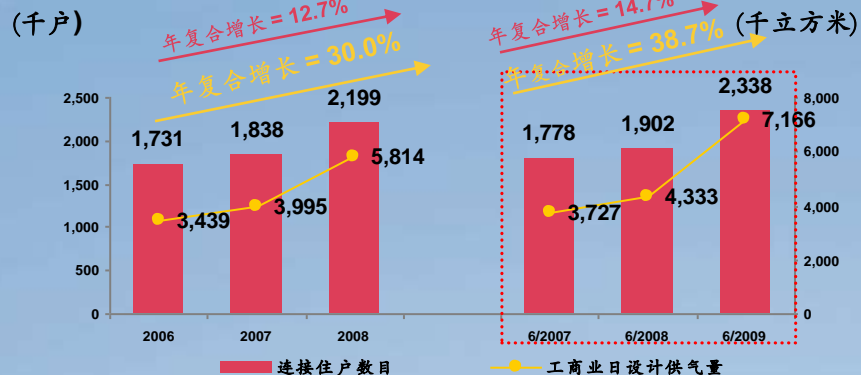
- 2009年9月8日與一家香港銀行簽署5年長期8億港元貸款，利息率為香港銀行同業拆息Hibor +1.05% (總成本120點子)。
- 條款比2009年3月的2年期8億港元貸款更優惠 (Hibor+1.5%，總成本220點子)。
- 2009年6月30日淨現金水平達7.4億港元。
- 2009年9月8日可動用總銀行借貸額度達10.5億港元。



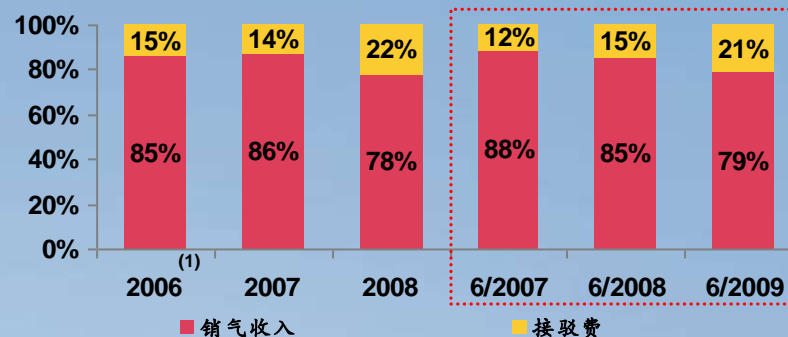
销售增长的主要驱动因素



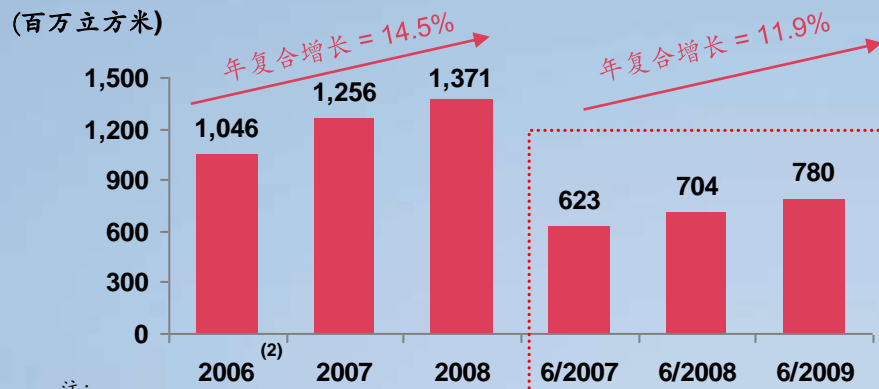
连接住户数目及工商业日设计供气量



销售收入细分



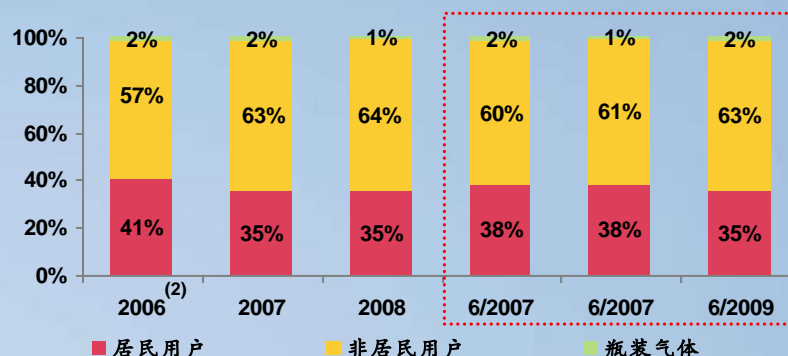
销售燃气量



注:

- 1 不计于2006年4月30日出售的业务的销售收入贡献
- 2 不计于2006年4月30日出售的业务的销售气量贡献

燃气销售量按用户类别细分



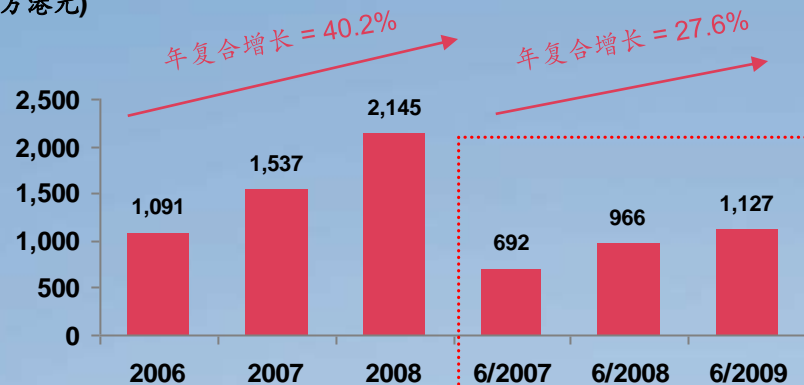
强劲的财务增长和盈利能力



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

销售额

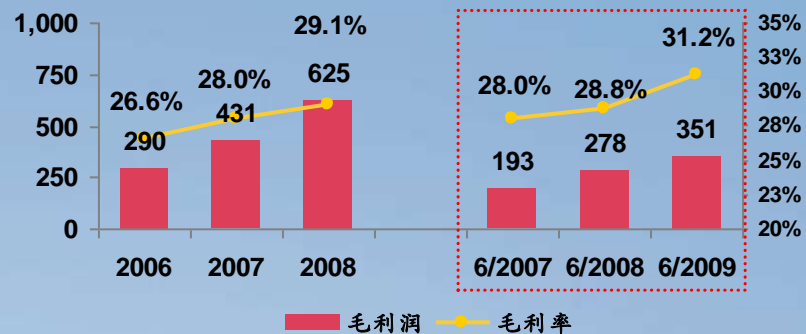
(百万港元)



毛利润

(百万港元)

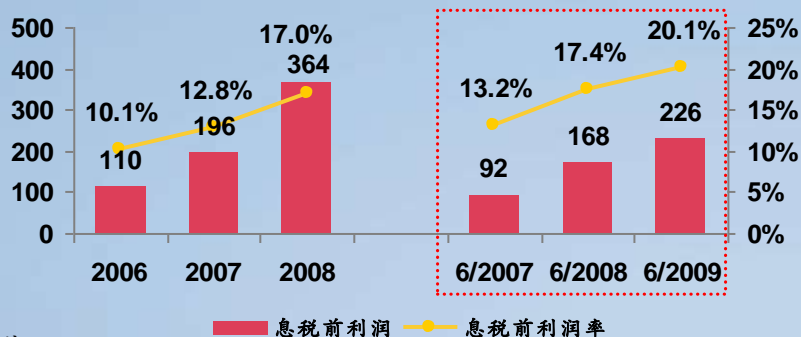
(%)



息税前利润

(百万港元)

(%)



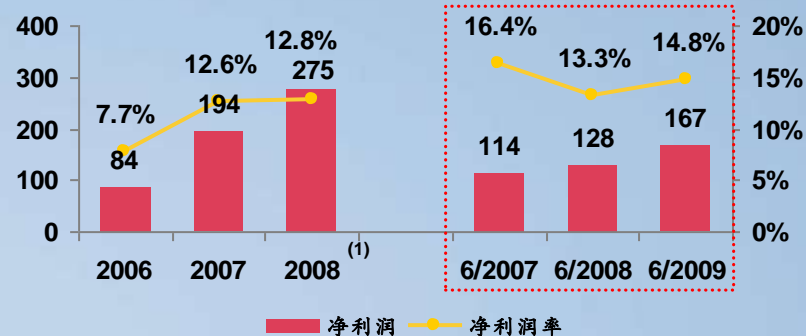
注:

1. CR Gas BVI 净利润 (即不包括上市公司相关开支1507万港元)

净利润

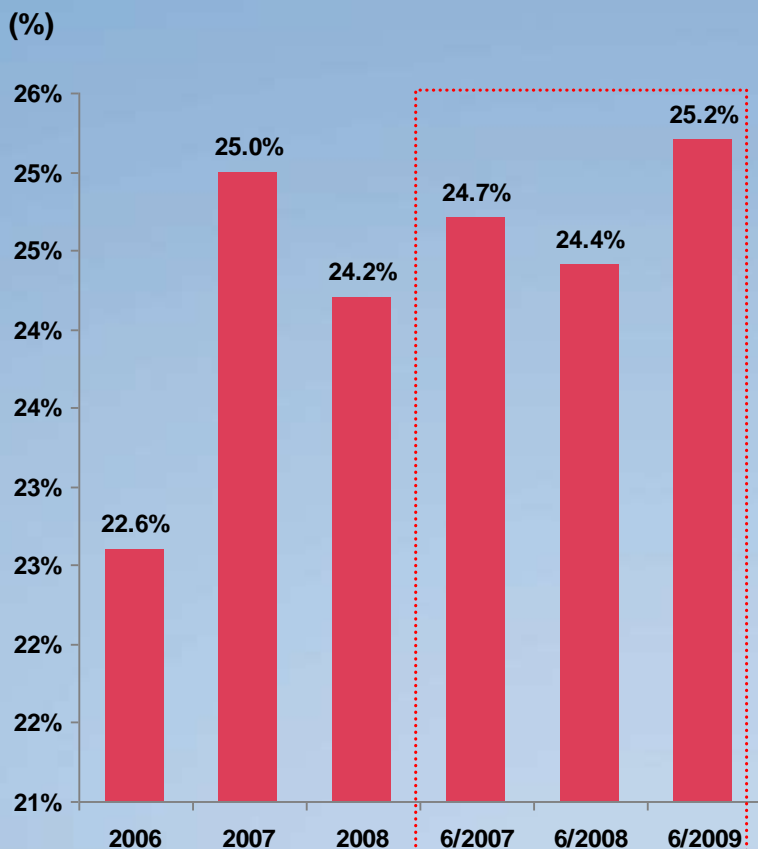
(百万港元)

(%)





燃气销售业务毛利率



接驳业务毛利率



销气毛利率上升主要因为

1. 燃气供销差减少
2. 较高毛利率项目的贡献

接驳业务毛利率上升因为较高毛利率城市项目的贡献

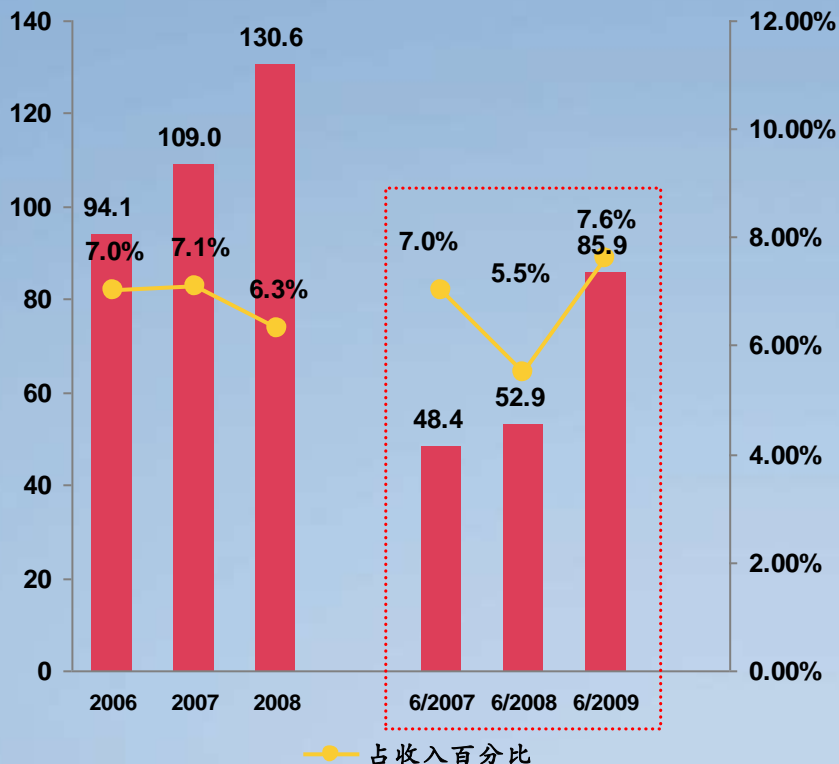




销售及分销费用

(百万港元)

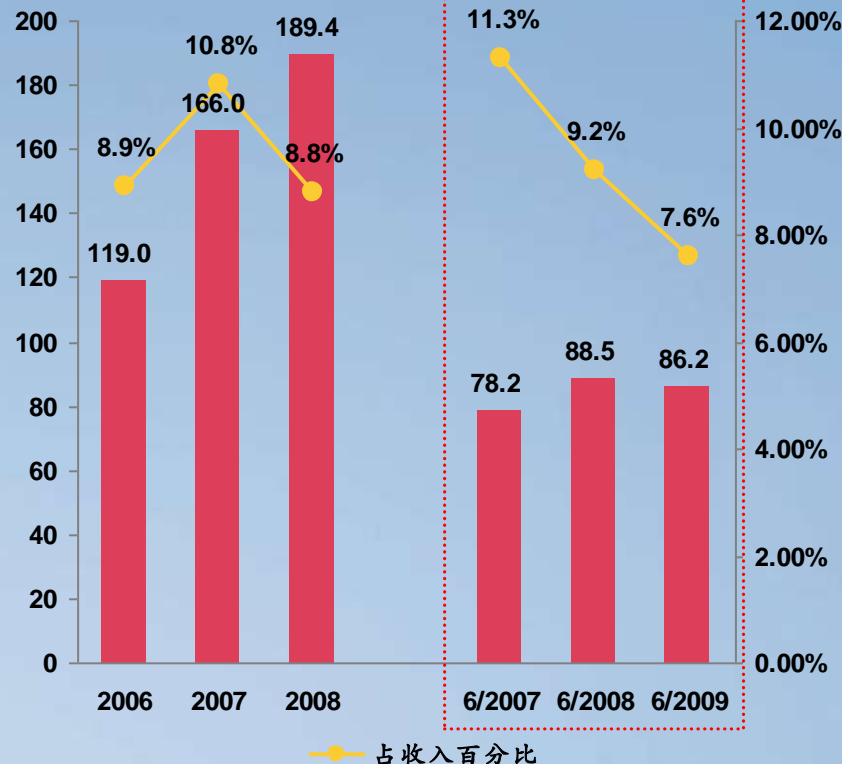
(%)



管理费用

(百万港元)

(%)

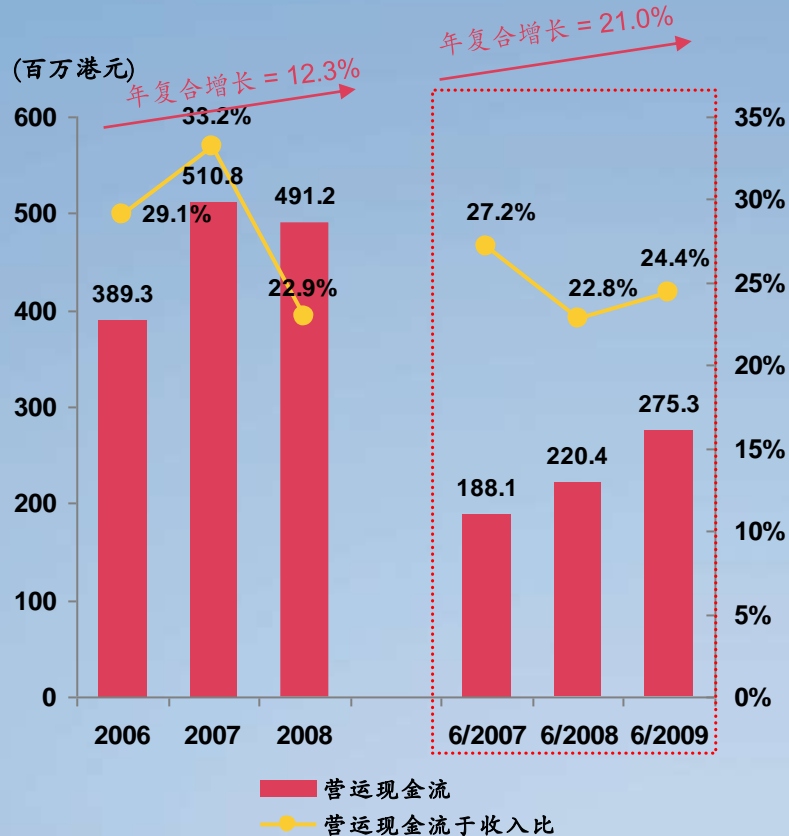


销售费用占收入百分比增加因为2009年上半年新收购项目的相关开支，
管理费用占收入百分比下降因为成本控制和规模效应

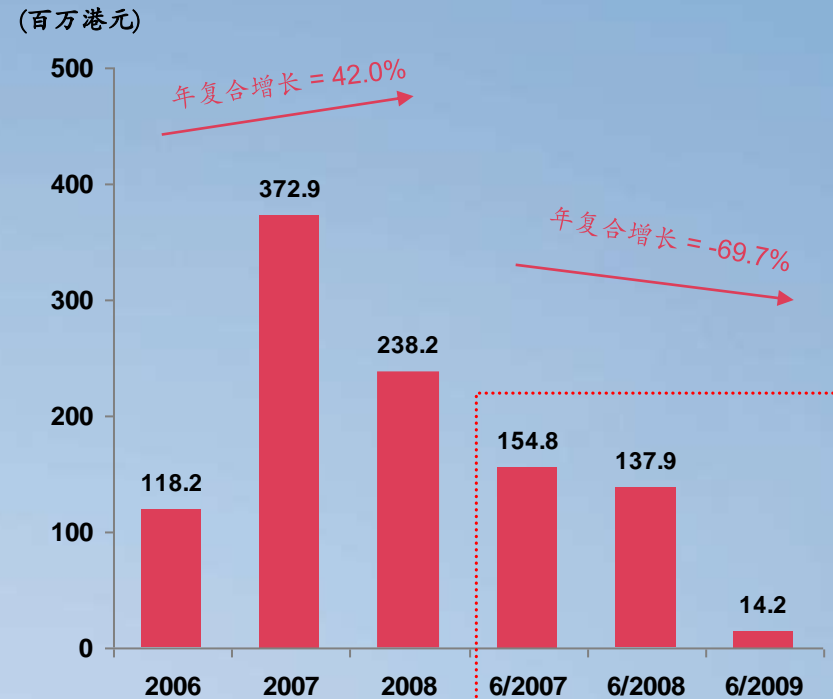




营运现金流及其与收入比



自由现金流 (1)



注:

1 自由现金流 = 息税折旧摊销前利润 - 资本支出 - 营运资本增长

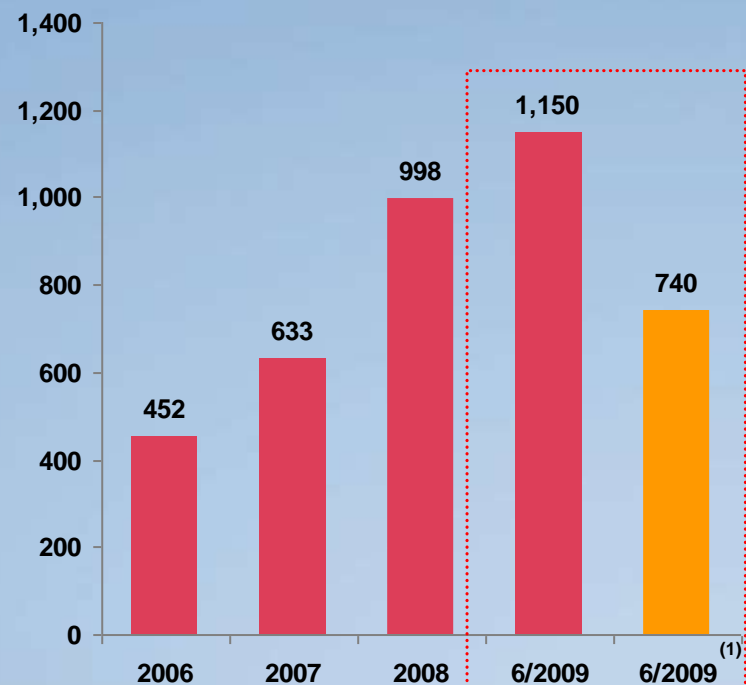


营运现金流增长主要由新收购项目贡献
自由现金流下降主要因为新项目的经营性资本开支



净现金

(百万港元)



EBITDA利息覆盖倍数

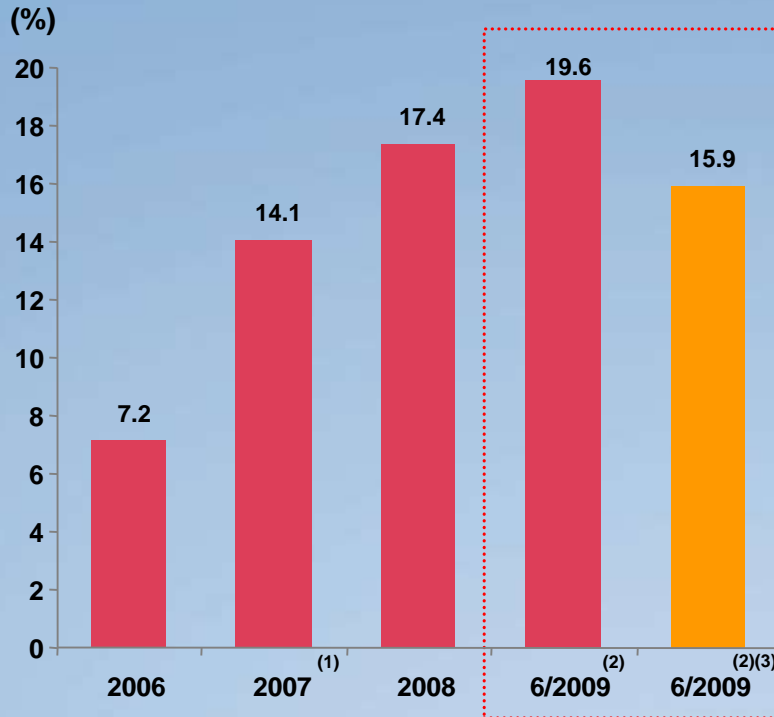


注:

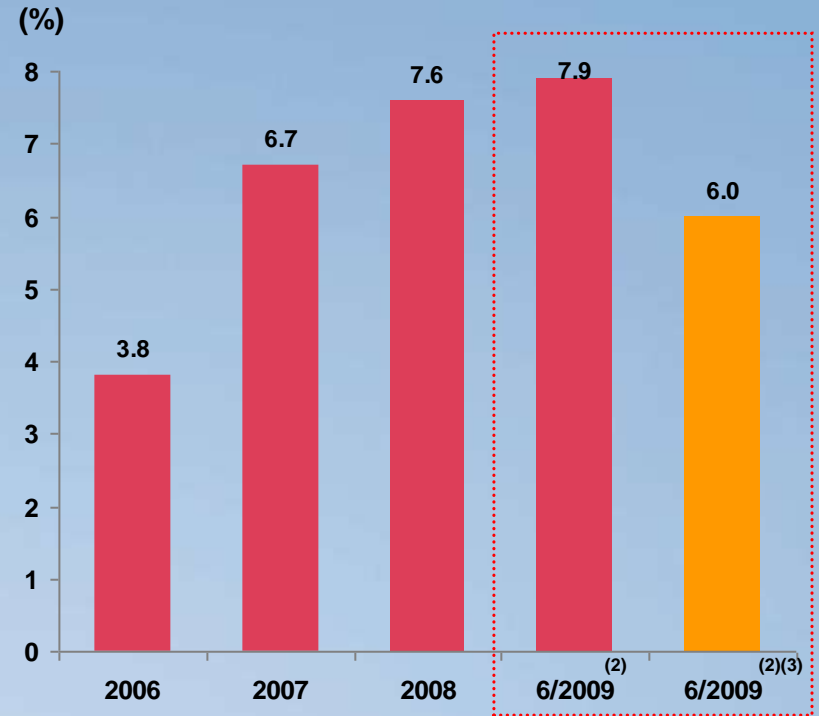
1 华润燃气控股合并层面净现金及EBITDA利息覆盖倍数



股本回报率



资产回报率



注:

1. 2007年总股本为调整后数值, 去除从华润集团所借无担保借款HK\$1,000MM, 此项贷款在08年上半年资本化
2. 年度化回报率
3. 华润燃气控股合并层面之股本回报率及资产回报率





议程

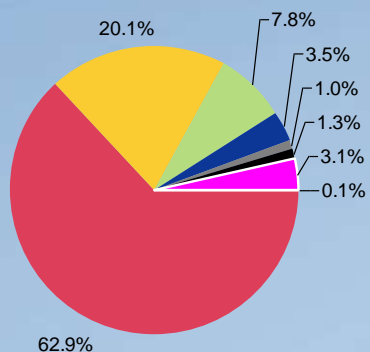
- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录



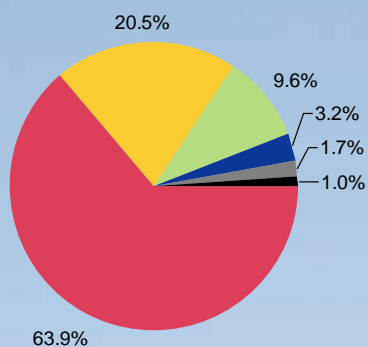


燃气总销气量

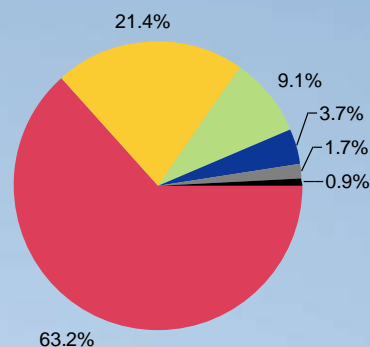
1H2009



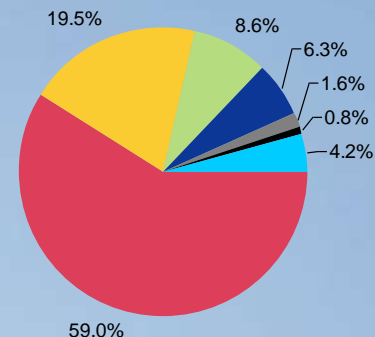
1H2008



2008



2007



■ 成都
 ■ 无锡
 ■ 苏州
 ■ 南京
 ■ 淮北
 ■ 富阳
 ■ 临海
 ■ 武汉
 ■ 昆明
 ■ 鹰潭
 ■ 其它

注:

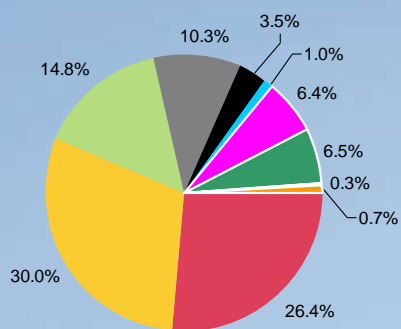
(1) 比例按燃气销售量计算。过小比率未有标注



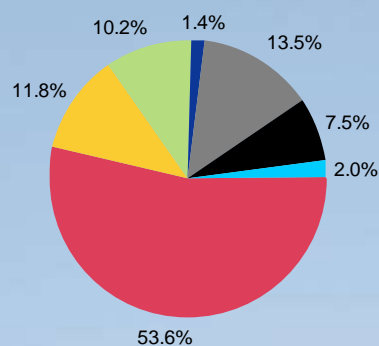


接驳费

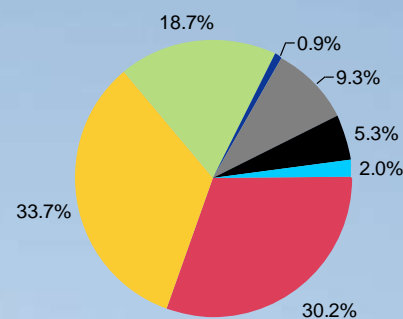
1H2009



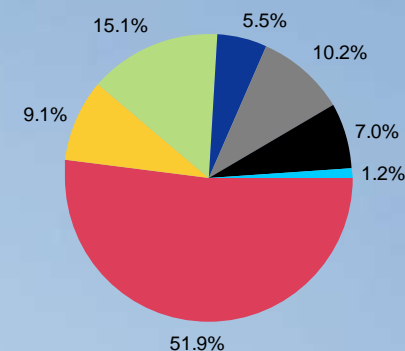
1H2008



2008



2007



■ 成都
 ■ 无锡
 ■ 苏州
 ■ 南京
 ■ 淮北
 ■ 富阳
 ■ 临海
 ■ 武汉
 ■ 昆明
 ■ 鹰潭
 ■ 其它

注:

(1) 比例按燃气销售量计算。过小比率未有标注



城市贡献分析 (1)



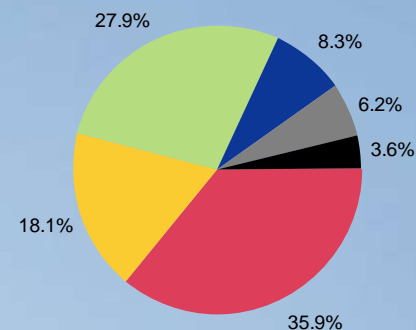
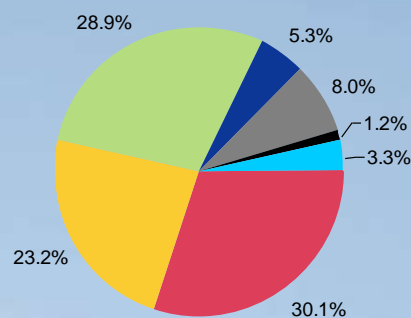
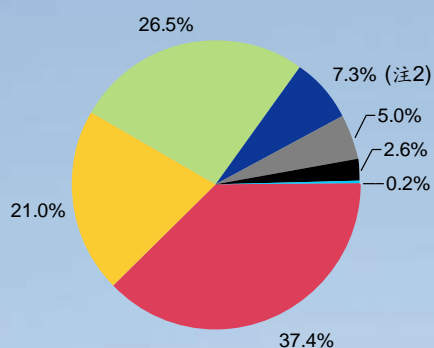
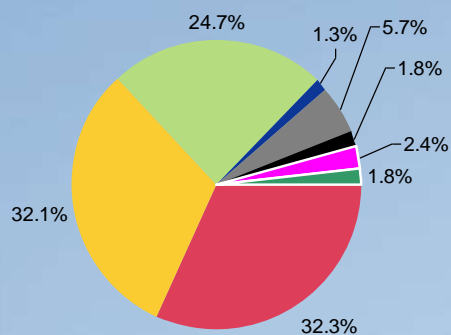
净利润

1H2009

1H2008

2008

2007



■ 成都
 ■ 无锡
 ■ 苏州
 ■ 南京
 ■ 淮北
 ■ 富阳
 ■ 临海
 ■ 武汉
 ■ 昆明
 ■ 鹰潭
 ■ 其它

注:

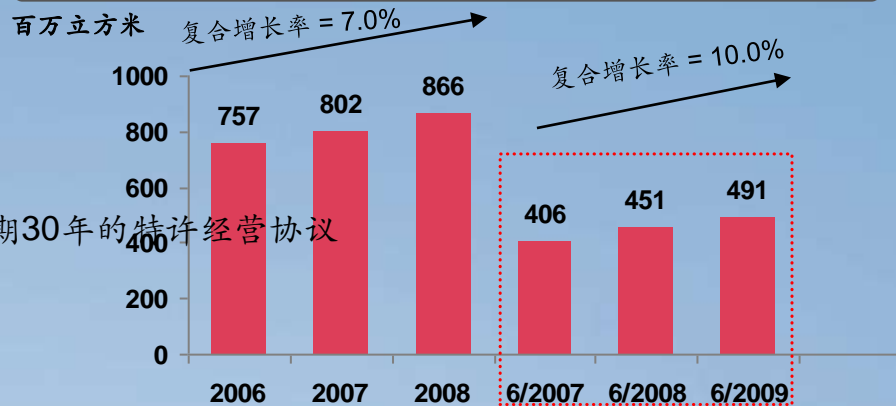
(1) 比例按燃气销售量计算。过小比率未有标注

(2) 南京比例在2008年上半年较大, 因为一次性出售瓶装液化气业务的盈利贡献

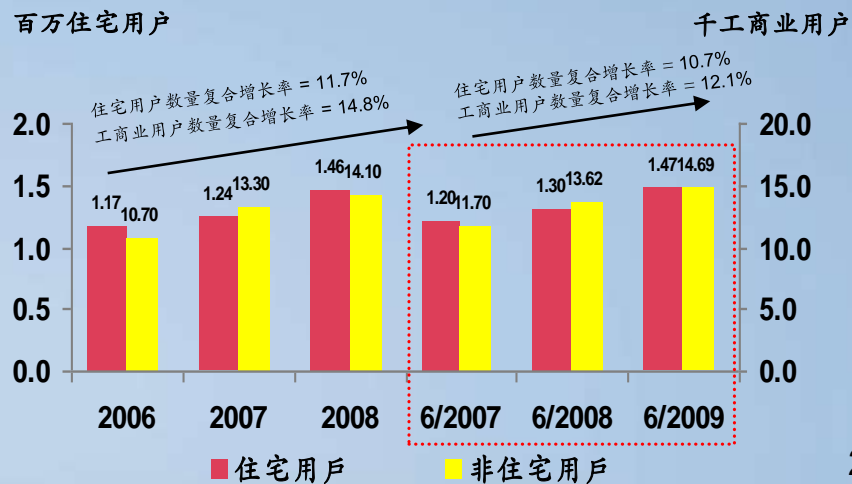


- 2005年初成立
- 华润燃气股份比例：36%
- 分别于2004年10月20日和2006年3月30日签订两项为期30年的特许经营协议
- 1H2009年销售气量：4.907亿立方
 - 54.8% 为非住宅用户
 - 45.2% 为住宅用户
- 住宅用户户数：约147万户
- 工商业户数：14,687
- 工商业日设计供气量：131.1万立方/天
- 管网长度：4,977公里
- 加气站数：3

销量



住宅及工商业用户数量



江苏省无锡市

(华润集团于2008年收购)



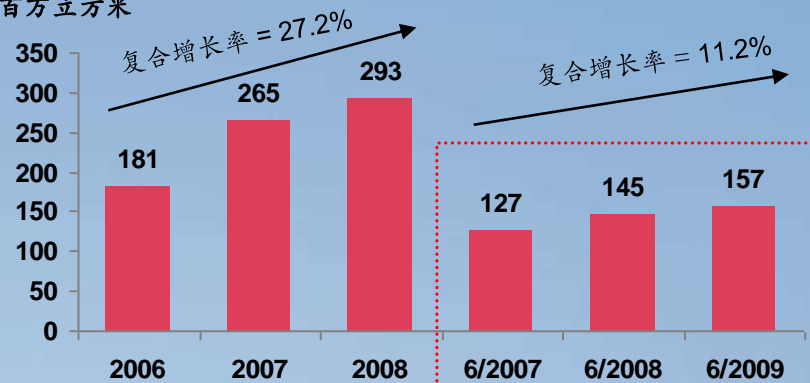
華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2005年
- 华润燃气股份比例：50%
- 于2005年4月30日签订了年期30年的特许经营协议
- 1H2009年销售气量：约1.566亿立方
 - 73.2% 为非住宅用户
 - 20.7% 为住宅用户
 - 6.1% 为瓶装气
- 住宅用户户数：512,946
- 工商业户数：1,845
- 工商业日设计供气量：495.5万立方/天
- 管网长度：2,596公里
- 加气站数：4



销量

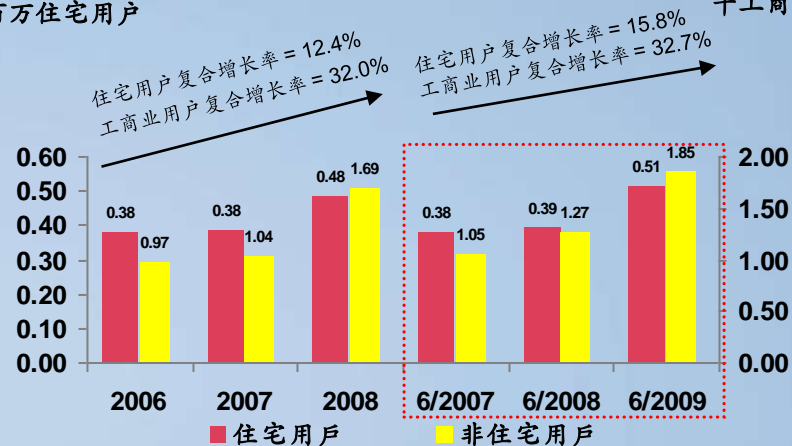
百万立方米



住宅及工商业用户数量

百万住宅用户

千工商业用户



江苏省苏州高新区

(华润集团于2008年收购)

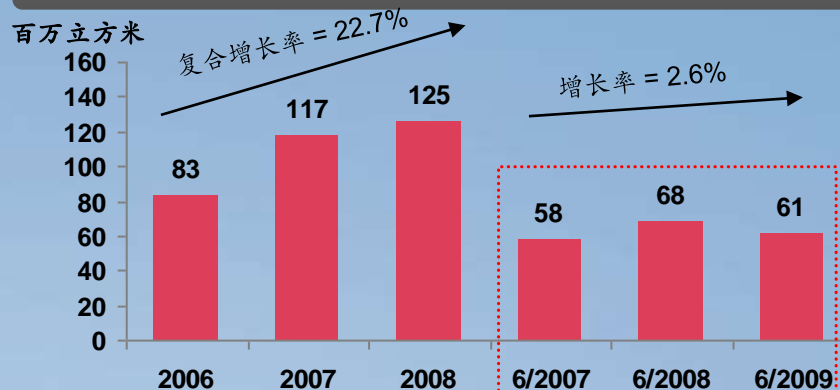


華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 2003年底成立
- 华润燃气股份比例：70%
- 于2007年10月8日签订了为期30年的特许经营协议
- 1H2009年销售气量：约0.607亿立方
 - 83.4% 为非住宅用户
 - 14.7% 为住宅用户
 - 1.9% 为瓶装气
- 住宅用户户数：126,923
- 工商业户数：374
- 工商业日设计供气量：648,000立方/天
- 管网长度：820公里
- 加气站数：无

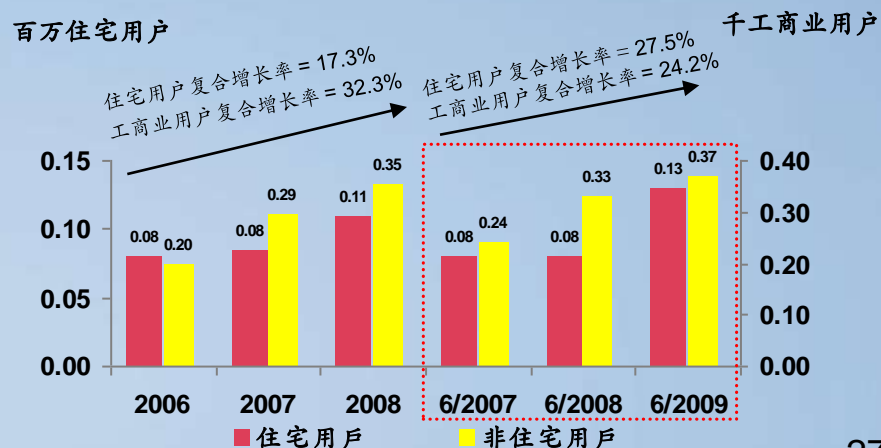


销量



苏州销售量因出口类客户受金融海啸影响2009年上半年销气量下跌

住宅及工商业用户数量





议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 答问
- 附录





華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited



答 问



议程

- 收购7个新城市燃气项目
- 中期业绩撮要
- 财务概览
- 重点项目概览
- 问答
- 附录



湖北省武汉市

(2009年上半年收購)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2002年
- 华润燃气股份比例：51.0%
- 于2009年1月9日签订了股份转让协议，收购武汉通宝燃气发展有限公司51%的股权
- “西气东输”二期和“川气东送”管道都将在2011年前向武汉供气
- 武汉为湖北省省府和华中地区的工业中心。截至2008年年底，拥有900万人口，生产总值达到3,960亿人民币
- 未来具有巨大的发展空间
- 1H2009年销售气量：约2,430万立方
 - 96.6% 为非住宅用户
 - 3.4% 为住宅用户
- 住宅用户户数：36,309
- 工商业户数：86
- 工商业日设计供气量：161,263立方/天
- 管网长度：237公里



云南省昆明市

(2009年上半年收購)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2008年
- 华润燃气股份比例：64.0%
- 2009年1月22日与昆明煤气（集团）控股有限公司签订了合资企业合同，成立一家由华润燃气（64%）和昆明煤气（36%）共同持股的合资企业——昆明华润燃气有限公司
- 昆明是云南省省府，截至2007年年底拥有人口620万，2008年国内生产总值1,610亿人民币
- 连接缅甸和中国的天然气管道将在不久的将来贯通，向昆明地区供气
- 1H2009年销售气量：约100万立方
 - 87.9% 为非住宅用户
 - 12.1% 为住宅用户
- 住宅用户户数：5,496
- 工商业户数：7
- 工商业日设计供气量：29,744立方/天
- 管网长度：59公里



山东省济南市

(2009年上半年收購)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2009年
- 华润燃气股份比例：100%
- 济南市为山东省省府，2008年年底拥有人口660万，国内生产总值达3020亿人民币
- 多条长输管线可向济南供气：
 - 仓淄线
 - 禹济线
 - 中济清线
 - 安济线
 - 榆濮济线
- 位于华润燃气获得特许经营权的区域内的济南化工产业园区可提供巨大的大型工业用户客源
- 两年内可盈利



四川省泸州市

(2009年下半年收購)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2003年
- 华润燃气股份比例：40.0%
- 1H2009年销售气量：4,720万立方
 - 58.6% 为非住宅用户
 - 41.4% 为住宅用户
- 住宅用户户数：170,497
- 工商业户数：2,351
- 工商业日设计供气量：82,820立方/天
- 管网长度：380公里
- 加气站数：3



江苏省通州市

(2009年下半年收購)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2009年
- 华润燃气股份比例：70.0%
- 1H2009年销售气量：22.2万立方
 - 24.8% 为非住宅用户
 - 75.2% 为住宅用户
- 住宅用户户数：7,831
- 工商业户数：18
- 管网长度：70公里
- 加气站数：无



安徽省淮北市

(2008年向华润集团收购)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 2006年底成立
- 华润燃气股份比例：60%
- 1H2009年销售气量：820万立方
 - 25.7% 为非住宅用户
 - 74.3% 为住宅用户
- 住宅用户户数：116,565
- 工商业户数：249
- 工商业日设计供气量：23,575立方/天
- 管网长度：366 公里
- 加气站数：1



江苏省镇江市

(2009年下半年向华润集团收购)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2006年
- 华润燃气股份比例：45.0%
- 1H2009年销售气量：7,600万立方
 - 84.8% 为非住宅用户
 - 15.0% 为住宅用户
 - 0.2% 瓶装燃气
- 住宅用户户数：134,230
- 工商业户数：1,196
- 工商业日设计供气量：550,000立方/天
- 加气站数：1



湖北省襄樊市

(2009年下半年向华润集团收购)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2007年
- 华润燃气股份比例：71.4%
- 1H2009年销售气量：4,100万立方
 - 90.7% 为非住宅用户
 - 9.3% 为住宅用户
- 住宅用户户数：7,853
- 工商业户数：34
- 工商业日设计供气量：158,199立方/天
- 管网长度：260公里
- 加气站数：5



山东省淄博市

(2009年下半年向华润集团收购)



華潤燃氣控股有限公司
China Resources Gas Group Limited

- 成立于2007年
- 华润燃气股份比例：46.0%
- 1H2009年销售气量：4,260万立方
 - 75.1% 为非住宅用户
 - 24.9% 为住宅用户
- 住宅用户户数：199,482
- 工商业户数：307
- 工商业日设计供气量：176,569立方/天
- 管网长度：979公里
- 加气站数：无





河北省	 衡水市	2009年下半年收购
湖北省	 枣阳市	2009年上半年收购
	 潜江市	2009年下半年向华润集团收购
	 宜城市	2009年下半年向华润集团收购
山西省	 洪洞县	2009年上半年收购
	 霍州市	2009年下半年收购
	 阳曲县	2009年下半年收购
	 大同市	2009年下半年向华润集团收购
	 阳泉市	2009年下半年向华润集团收购
山东省	 鱼台县	2009年下半年收购
江西省	 鹰潭市	2009年上半年收购
江苏省	 南京市	2008年向华润集团收购
浙江省	 富阳市	2008年向华润集团收购
	 临海市	2008年向华润集团收购

