



ENN 新奥

新奥能源控股有限公司

(股份代号: 2688)

2017年全年业绩

公司推荐材料

2018年3月

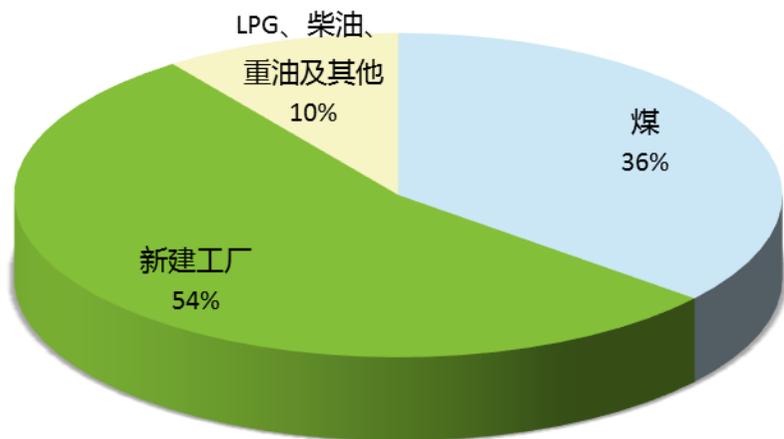
目录

- 1. 业务回顾
- 2. 财务回顾
- 3. 发展策略
- 4. 附注

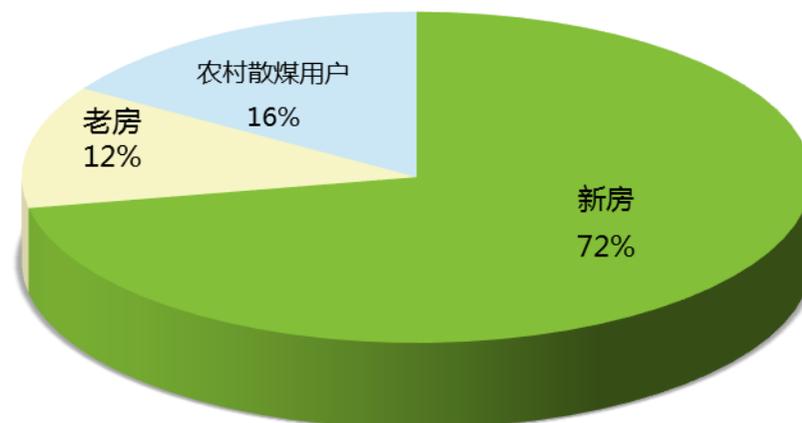
天然气用户数量持续上升

	2017年	2016年	变动
燃气用户数量			
新增天然气接驳 – 工商业用户 (地点)	23,200	11,821	11,379
累计已接驳管道燃气 (包括天然气) 工商业用户 (地点)	91,879	68,679	23,200
新增工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	16,718,347	12,574,005	33.0%
累计工商业用户已装置日设计供气量 (立方米)	87,900,513	71,182,166	23.5%
新增天然气接驳 – 住宅用户	2,074,270	1,820,837	13.9%
累计已接驳管道燃气 (包括天然气) 住宅用户	16,221,143	14,146,873	14.7%

工商业用户新增接驳开口气量细分



住宅用户新增接驳细分



强劲的气量增长

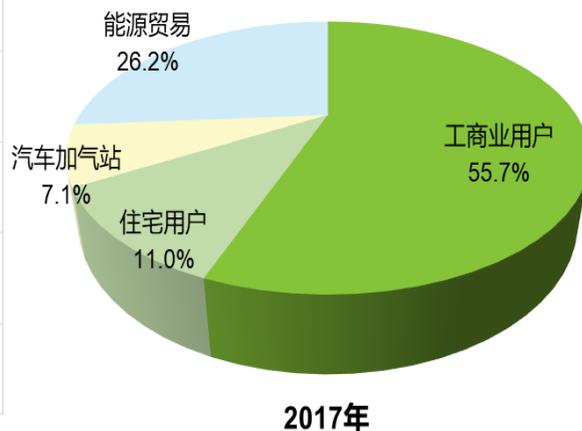
天然气总销售量



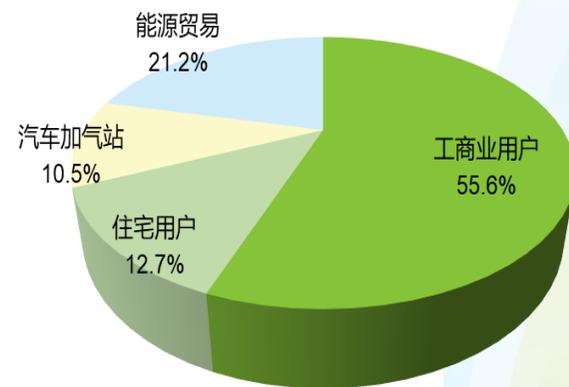
销气量细分 – 按用户类型

(百万立方米)	2017年	2016年	变动
工商业用户	10,931	7,963	37.3%
住宅用户	2,148	1,816	18.3%
汽车加气站	1,396	1,514	-7.8%
能源贸易	5,141	3,036	69.3%

销气量占比 – 按用户类型



2017年



2016年

平均售价及采购价分析

平均售价及采购价(人民币/立方米)	2017年	2016年	变动
住宅用户(含税)	2.66	2.64	0.02
工商业用户(含税)	2.92	2.99	-0.07
CNG 加气站(含税)	3.68	3.70	-0.02
LNG 加气站(含税)	3.35	3.10	0.25
平均售价 (含税)	2.94	2.99	-0.05
平均采购价 (含税)	2.24	2.17	0.07
价差 (不含税)	0.63	0.73	-0.10

积极落地综合能源业务

- 综合能源业务已在上海、长沙、青岛、石家庄、廊坊、东莞、肇庆、盐城、杭州等多个城市落地，截至2017年年底，已投运泛能站累计达31个，在建项目达30个，商机储备达625个；
- 综合能源业务收入达人民币2.94亿元，同比大幅上升92.2%。

河北

已投运(5个):

石家庄君乐宝
廊坊新朝阳
石家庄高铁站
廊坊云储存
滦县医院

在建(3个):

石家庄省四院东院
石家庄药监局
晋州马于园区

江苏

已投运(3个):

盐城亭湖医院
徐州观音机场
盐城金红达科技

在建(2个):

盐城翰苑宾馆
睢宁兴宁皮业

广西

已投运(1个):

河池大任工业园

在建(2个):

广西澳林制药
广西中泰产业园
龙赞片区

河南

已投运(5个):

汝州巨龙生物
洛阳广贸食品
开封汇源果汁
洛阳伊滨区
洛阳裕拓焦化

在建(4个):

河南新乡制药
河南新乡三浦百草
新乡天力锂电
洛阳旭阳明胶

天津

已投运(1个):

京滨工业园

安徽

已投运(1个):

安徽滁州安兴彩纤

在建(3个):

蚌埠大明文化产业园
固镇经济开发区及
铜陵产业园
安徽蓝溪水会所

浙江

已投运(4个):

浙江龙游城南
工业园
温州金海园区
金华新能源汽车
产业园

萧山建德大同园区

在建(3个):

余杭经济开发区
萧山胜达-海尔希
浙江德清利通家纺

广东

已投运(2个):

东莞众生药业
肇庆新区

在建(4个):

肇庆新区高铁站
豪丰麻涌工业园
梅州蕉华产业转移
工业园
白云机场T2航站楼

上海

已投运(1个):

上海日月光半导体

山东

已投运(4个):

青岛中德生态园
万达游艇产业园
青岛海尔工业园
青岛东方国际影都

在建(6个):

济南中建锦绣城
胶东国际机场
胶东机场高铁站
胶州东方航空辅助
生产区
胶南明天游艇
济南虎山热源厂

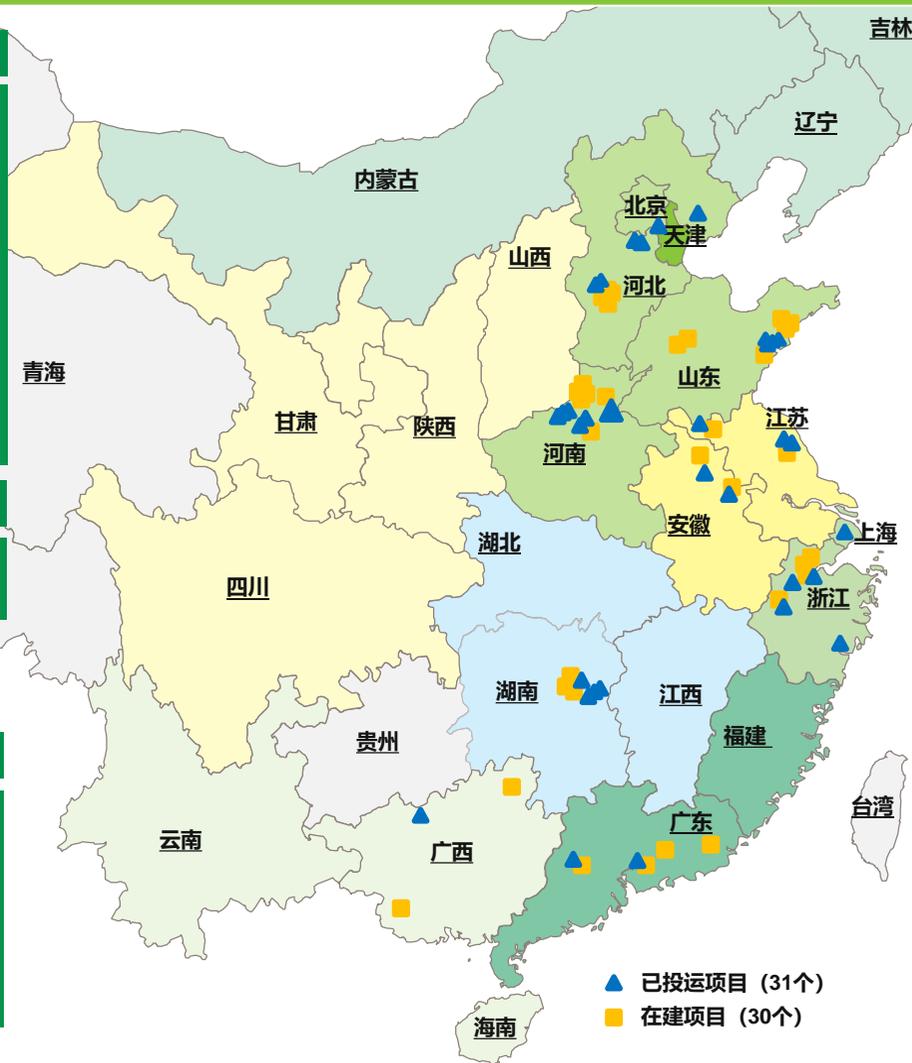
湖南

已投运(4个):

长沙黄花机场
株洲神农城
株洲职教城
株洲天易自主产业
科技园

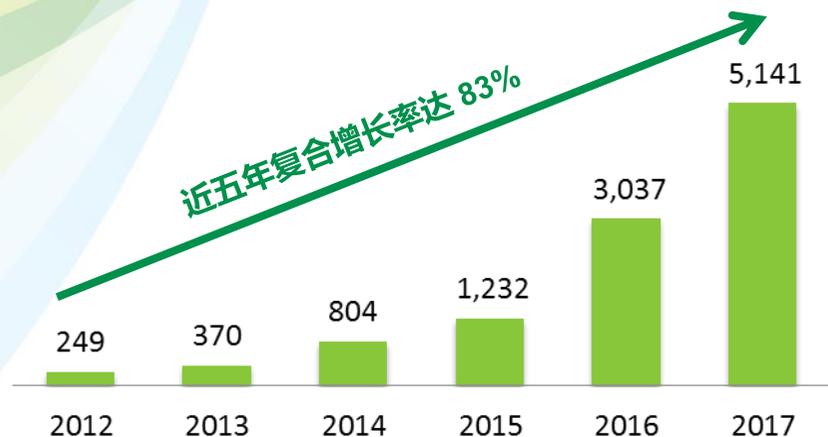
在建(3个):

大王山湘江欢乐城
长沙星沙储配站
浏阳热力

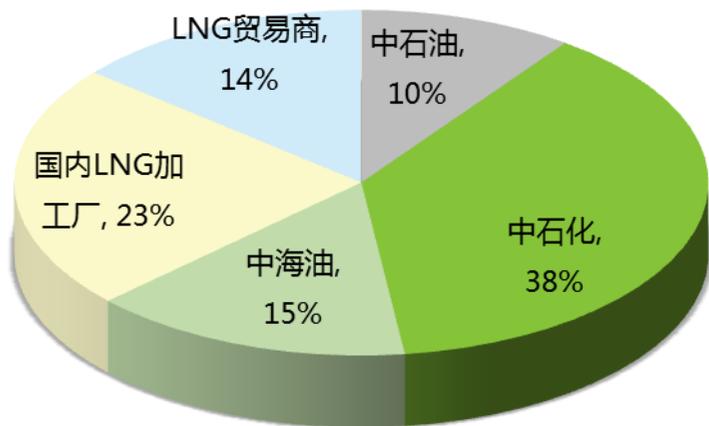


能源贸易业务高速增长

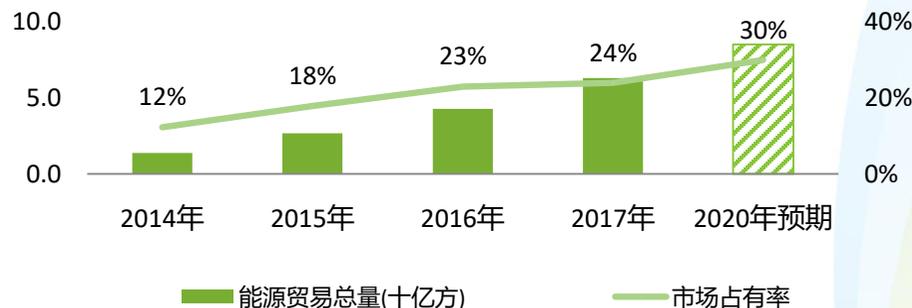
新奥能源之能源贸易售气量 (百万立方米)



多元化的气源供应渠道



- 受煤改气政策推动，中国对天然气的需求呈现爆发式增长，公司为缺乏管道天然气及气源不足的用户供应LNG，带动能源贸易业务高速增长；
- 主要客户来自城市燃气商、LNG贸易商、汽车加气站、电厂等，大部分客户都是长期客户；
- 通过与三大油及LNG工厂等上游联盟合作，参与投资上海和重庆天然气交易中心锁定核心资源，公司的资源部署能力不断增强；
- 凭借智慧的调度系统、物流配送系统和强大的分销网络，公司能源贸易售气量近五年复合增长率达83%。



清洁能源销售基础设施逐步完善

	2017年	2016年	变动
基础设施			
泛能站数量(个)	31	12	19
CNG 加气站数量(个)	325	320	5
LNG 加气站数量(个)	281	277	4
天然气储配站(个)	173	166	7
现有天然气储配站之日供气能力(百万立方米)	104	85	22.4%
现有中输及主干管道(公里)	39,146	32,921	18.9%
现有储气设施之储气能力(百万立方米)	46	42	10%

不断增强的冬季气源保障能力

供需变化

- 需求端：在“煤改气”、“禁煤区”、“2+26 城市财政补贴”、“优化产能结构”等一些列政策推进下，城市燃气、冬季取暖、发电、工业用气高速增长，整体用气需求上升。
- 供应端：受国产气增量下降、中亚管道降压等因素影响，冬季资源缺口较大，资源供应不足。



积极与上游资源方沟通争取管道气增量资源

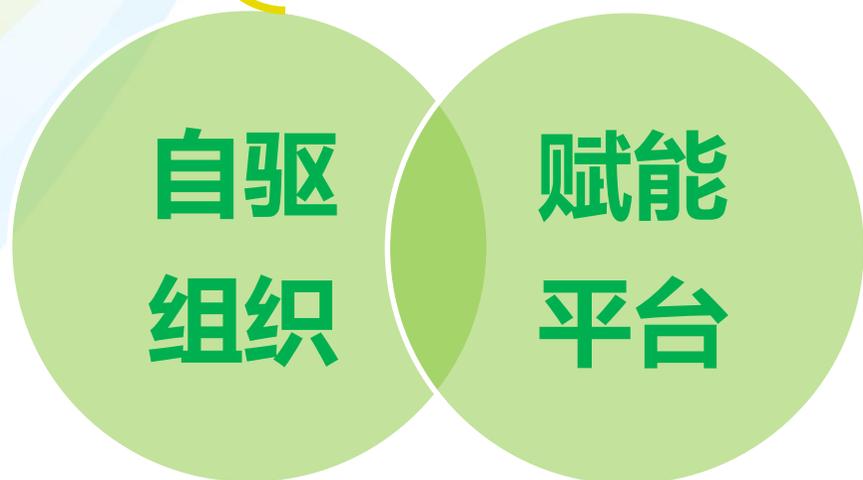
与地方政府沟通制定保供方案

利用能源贸易业务提前锁定低价的LNG气源

做好LNG应急储备并逐步增加储备设施建设

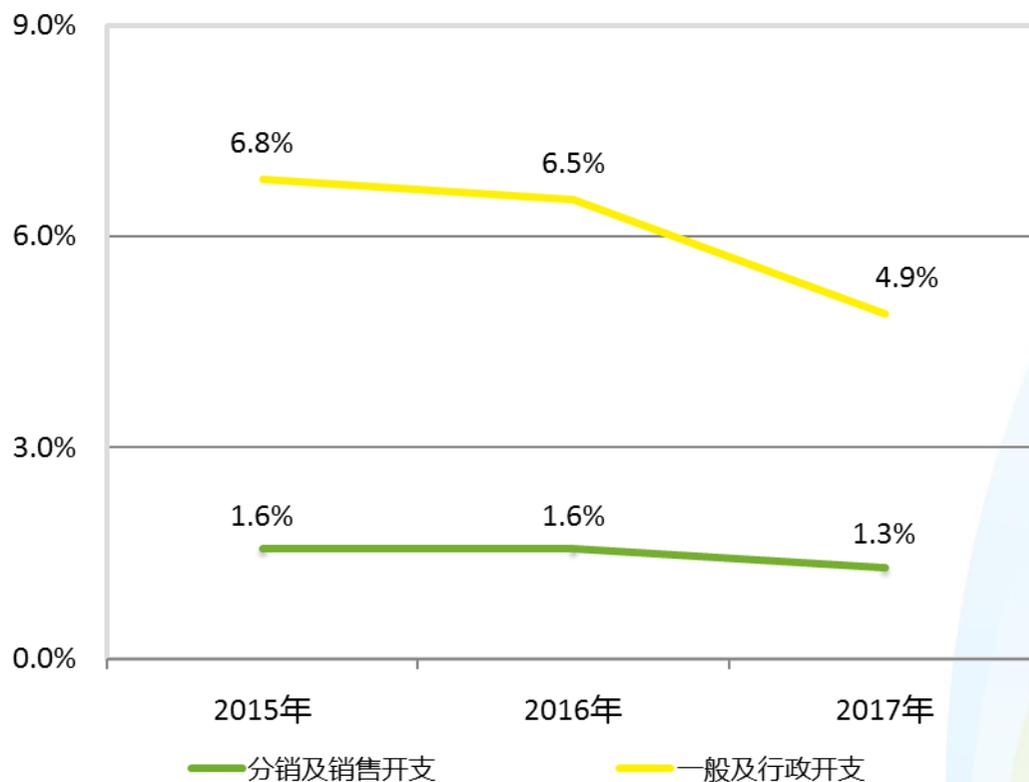
创新管理模式及规模效应进一步体现

自我管理，自主创新，自我激励，自主成长，订立挑战性目标，最大限度地发挥个体的活力和创造力



搭建能够承载各种赋能需求的Icome智慧企业运营平台，确保自驱组织发展所需的各种资源、各种能力都能及时从平台获取

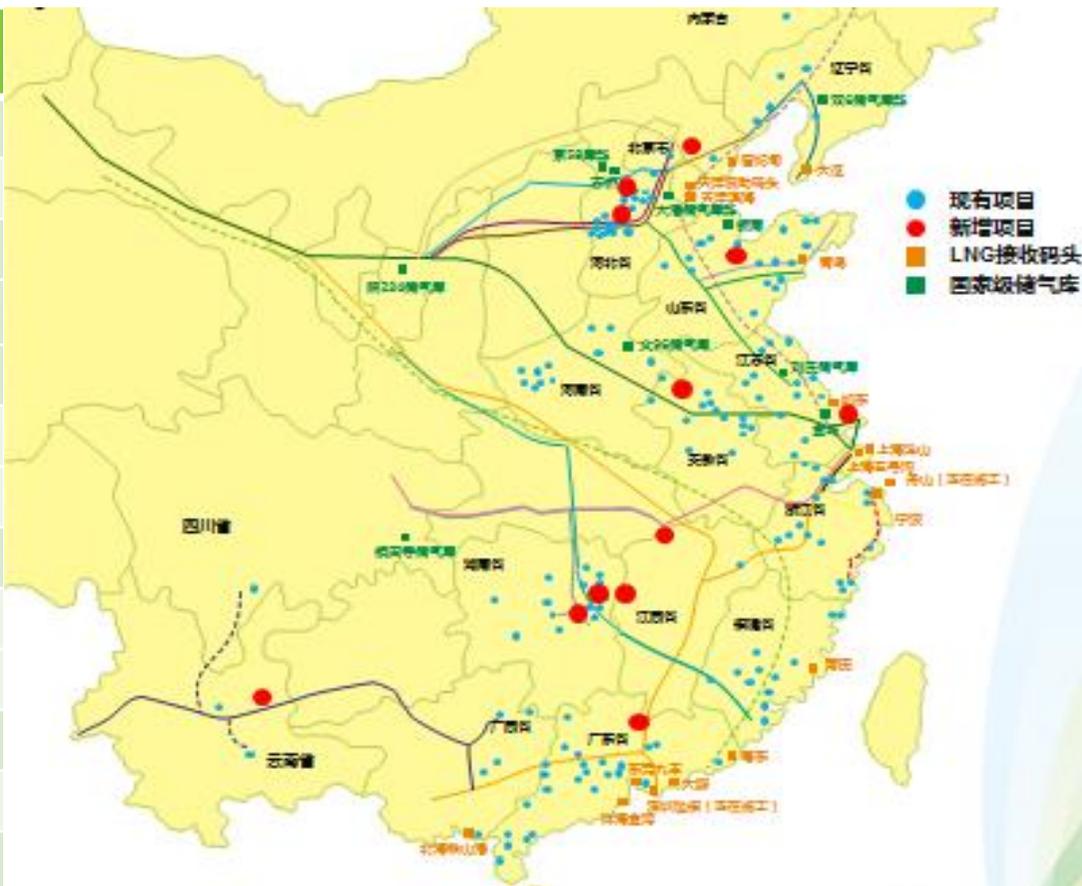
分销、销售及行政开支占收入之百分比逐步下降



持续扩充运营版图

- 2017年，公司共获取 **12** 个新项目及位于现有项目周边的 **22** 个经营区域；
- 截至2017年年底，公司在中国运营的城市燃气项目达到 **172** 个，覆盖可接驳人口达 **8,469** 万；
- 平均燃气气化率上升2.7个百分点至 **57.5%** 。

省份	新项目	可接驳人口数
安徽	亳州芜湖现代产业园	N/A
广东	河源连平县	250,000
河北	承德围场经济开发区	N/A
	定兴县	270,000
	玉田县	150,000
湖南	株洲南洲新区	N/A
	永兴县	30,000
云南	宣威市	420,000
江西	九江经济技术开发区	N/A
	萍乡湘东区	150,000
山东	昌乐经济开发区	N/A
江苏	东台沿海经济区	N/A
新增可接驳人口		1,270,000



目录

- 1. 业务回顾
- 2. 财务回顾
- 3. 发展策略
- 4. 附注

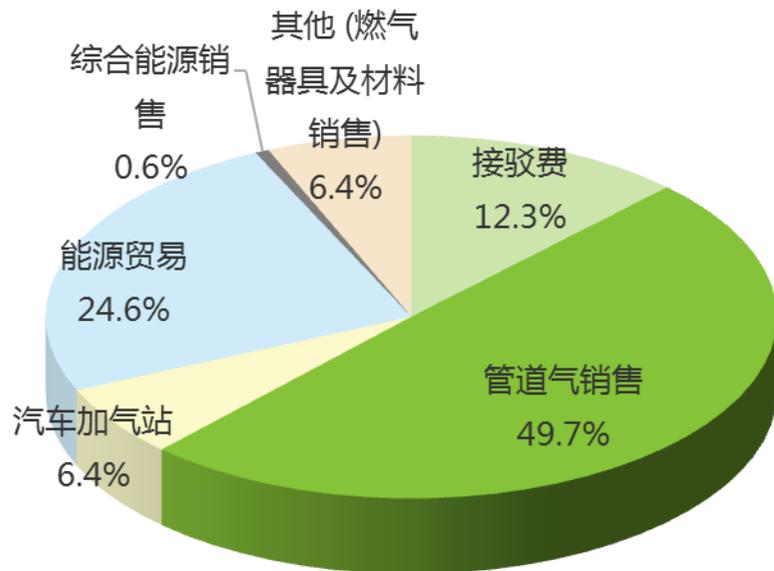
财务摘要

	2017年	2016年	同比变动
主要财务数据			
连同合营企业及联营公司之收入 (人民币百万元)	68,853	50,298	36.9%
收入 (人民币百万元)	48,269	34,103	41.5%
毛利 (人民币百万元)	8,339	7,350	13.5%
EBITDA (人民币百万元)	7,827	6,965	12.4%
EBIT(人民币百万元)	6,671	5,865	13.7%
本年溢利 (人民币百万元)	3,673	2,888	27.2%
股东应占溢利 (人民币百万元)	2,802	2,151	30.3%
每股盈利 – 基本 (人民币)	2.59	1.99	30.2%

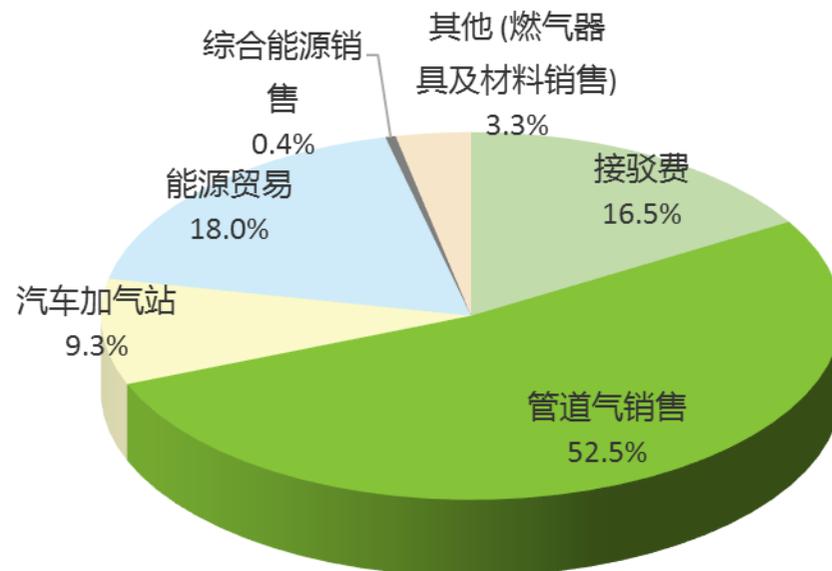
稳健的收入结构

(人民币百万元)	2017	2016	变动
接驳费	5,954	5,611	6.1%
管道气销售	23,948	17,900	33.8%
汽车加气站	3,102	3,169	-2.1%
能源贸易	11,878	6,153	93.0%
综合能源销售及服务	294	153	92.2%
其他（燃气器具及材料销售）	3,093	1,117	176.9%

收入占比 - 按业务类型



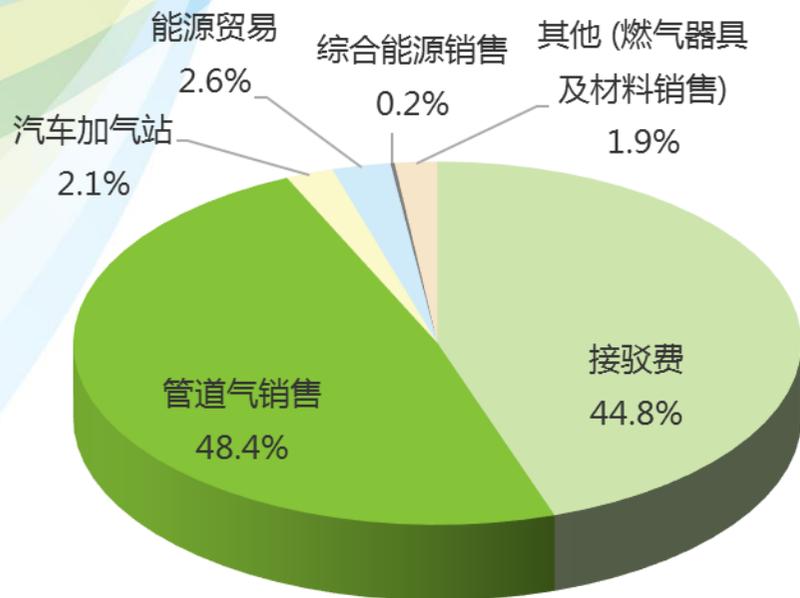
2017年



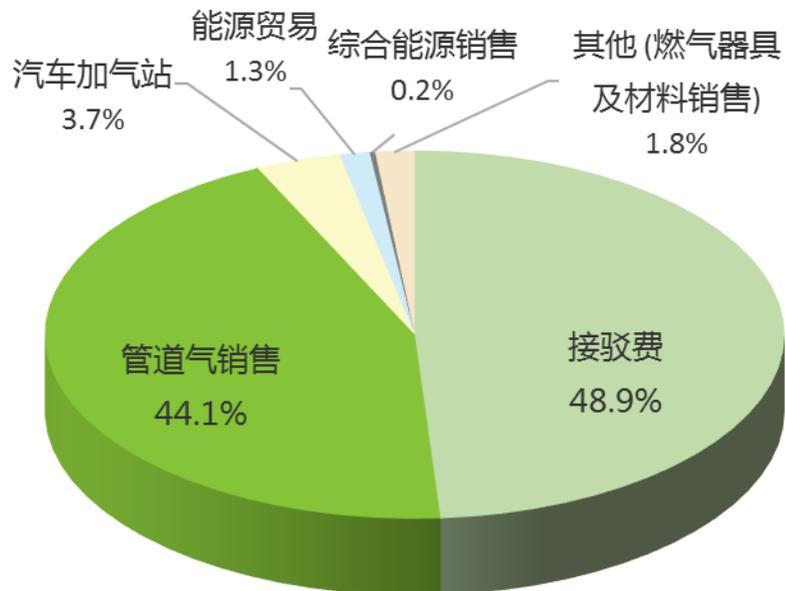
2016年

良好的盈利能力

毛利结构



2017年



2016年

	2017	2016	变动
毛利率	17.3%	21.6%	-4.3个百分点
净利率	7.6%	8.5%	-0.9个百分点
股东收益率*	22.0%	21.5%	0.5个百分点

*剔除一次性项目影响

财务资源和流动性

(人民币百万元)	截至2017年12月31日	截至2016年12月31日	同比变动
手头现金	7,972	7,163	11.3%
总债务	18,067	16,791	7.6%
- 短期贷款	8,368	4,644	80.2%
- 长期贷款	9,699	12,147	-20.2%
净负债比率	49.9%	53.9%	-4.0%
净债/EBITDA	1.3x	1.4x	-0.1x

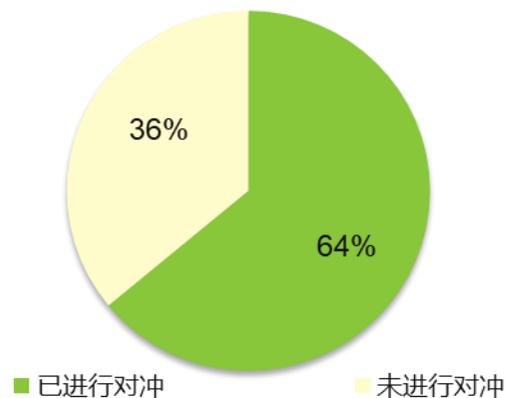
评级机构		2017	2016	2015
标准普尔	↑	BBB (正面)	BBB (稳定)	BBB (稳定)
穆迪	↑	Baa2 (稳定)	Baa3 (正面)	Baa3 (正面)
惠誉		BBB (稳定)	BBB (稳定)	BBB (稳定)

审慎的债务结构

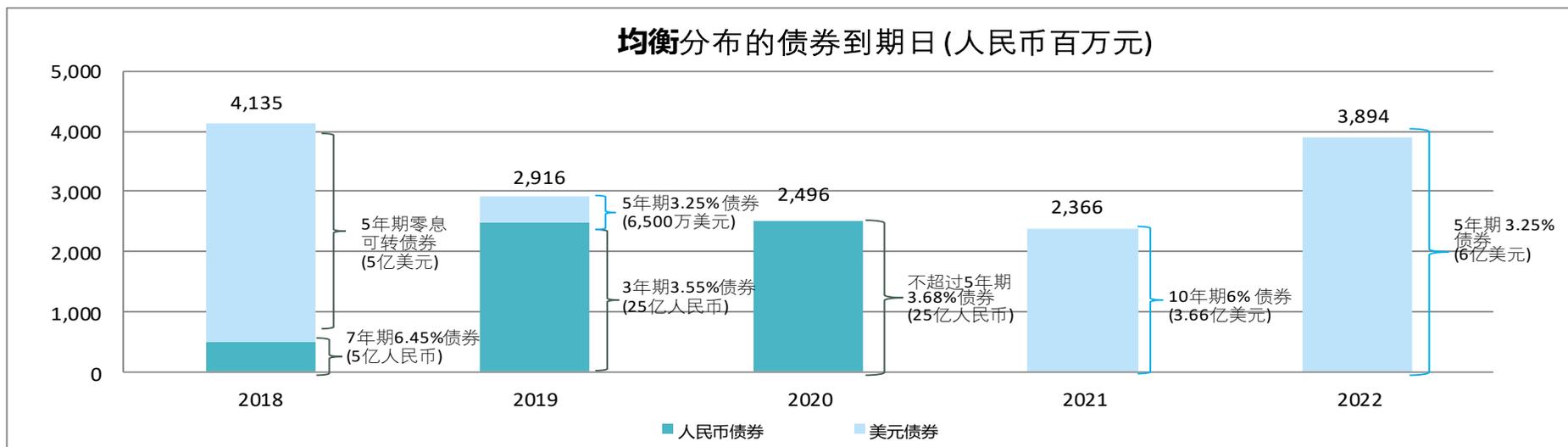
固定利率债务主导的债务结构
(截至2017年12月)



有效的外汇敞口管理
(截至2017年12月)

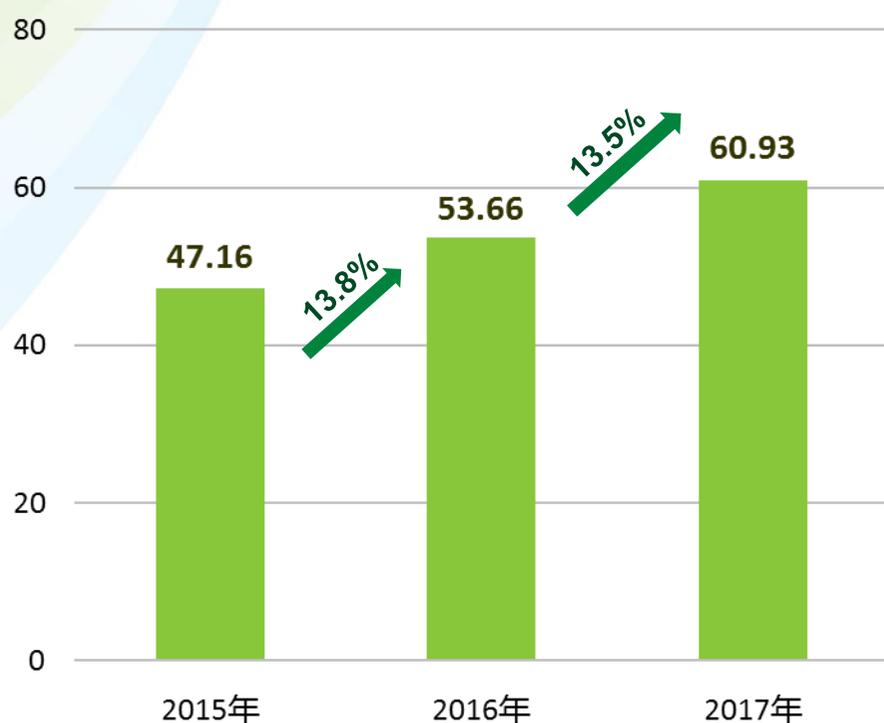


均衡分布的债券到期日 (人民币百万元)

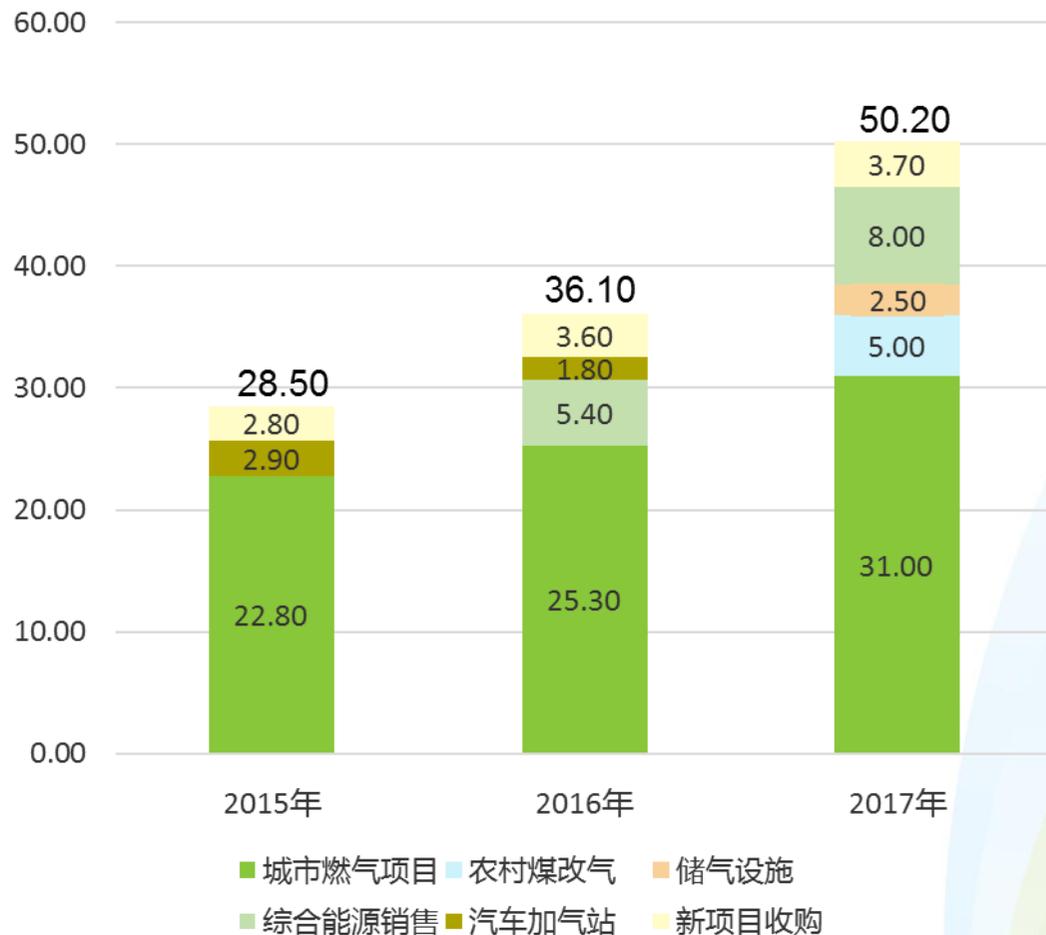


良好的经营性现金流和审慎的资本开支

经营性现金流(人民币亿元)

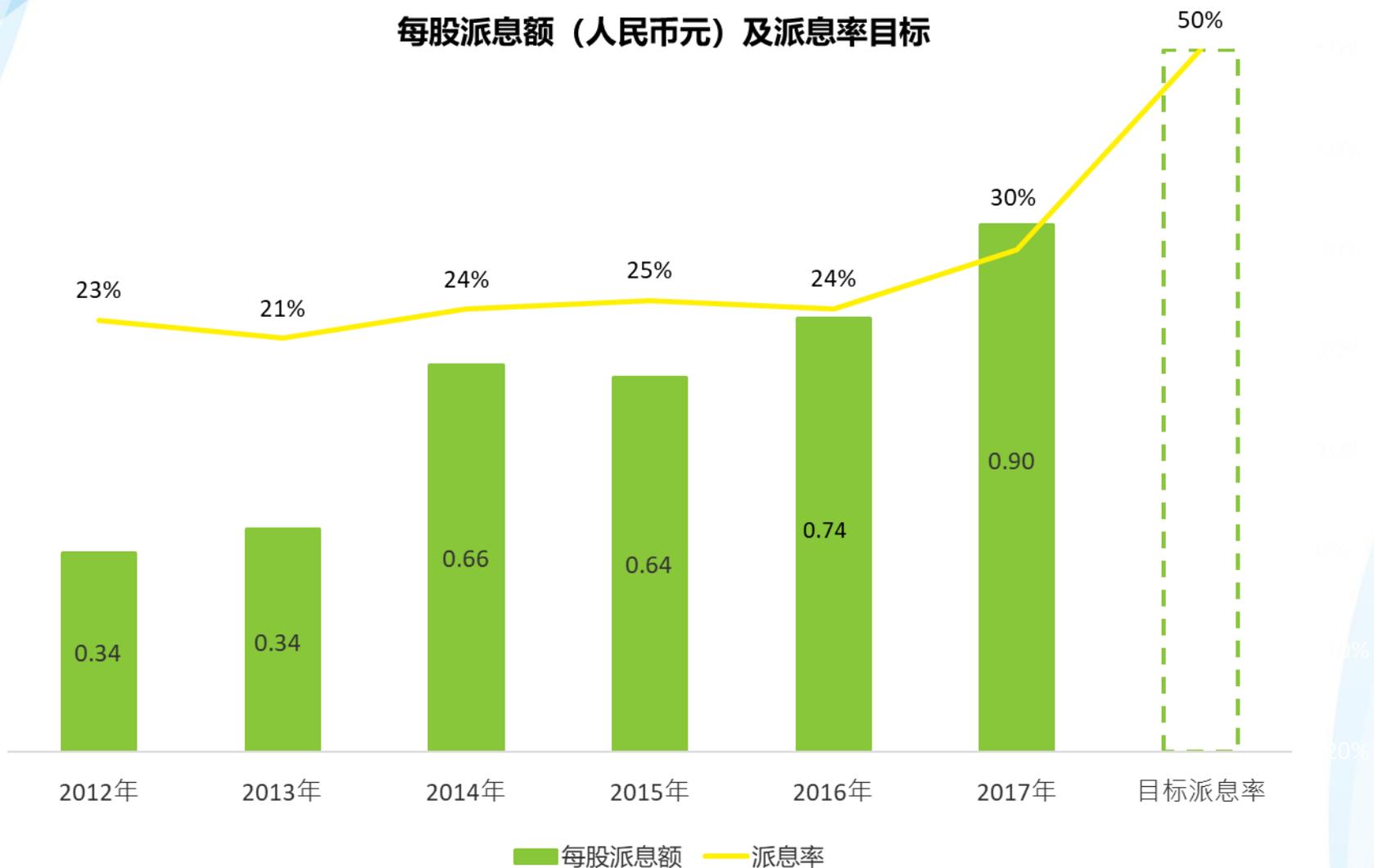


资本开支分配(人民币亿元)



逐步提升的派息率

每股派息额（人民币元）及派息率目标



目录

1. 业务回顾
2. 财务回顾
- 3. 发展策略
4. 附注

能源供需关系质变推动单一供应商向综合能源服务商转型

能源消费革命会彻底改变终端用能方式，供给革命会建立多元能源供给模式，消费者的选择权正在扩大，能源从供需变为需供，综合能源应用将是主流

能源结构加速向 清洁低碳转型

- 政府致力于优化一次能源比例，重申到2020年及2030年时，**天然气占一次能源消费比例分别达10%及15%**；
- 污染防治深入推进，能源发展**从总量扩张到提质增效**转变，全国碳交易、可再生能源电力配额制、环保税等政策落地实施，天然气和可再生能源发展迎来重大机遇

能源体制改革赋予用户选择权、 多元主体准入权

- 天然气行业**推进市场化机制改革**，释放用户选择权，需求主导的产业新格局正在形成
- 电网垄断逐渐被打破，分布式发电市场化交易试点开展

技术进步提供新 契机

- 分布式能源和储能技术突破，效率提升
- 多能互补集成优化模式快速推广，区域**综合能源运营渐成主流**

把握能源体系转型契机，在继续做大天然气业务基础上，全面发展综合能源服务，实现能源生产和消费的智慧互动，满足用户清洁、高效、经济、安全的能源需求

庞大的客户基础支持综合能源转型



- 已获取 310个，跟进各类园区386个
- 包括成熟园区、新园区

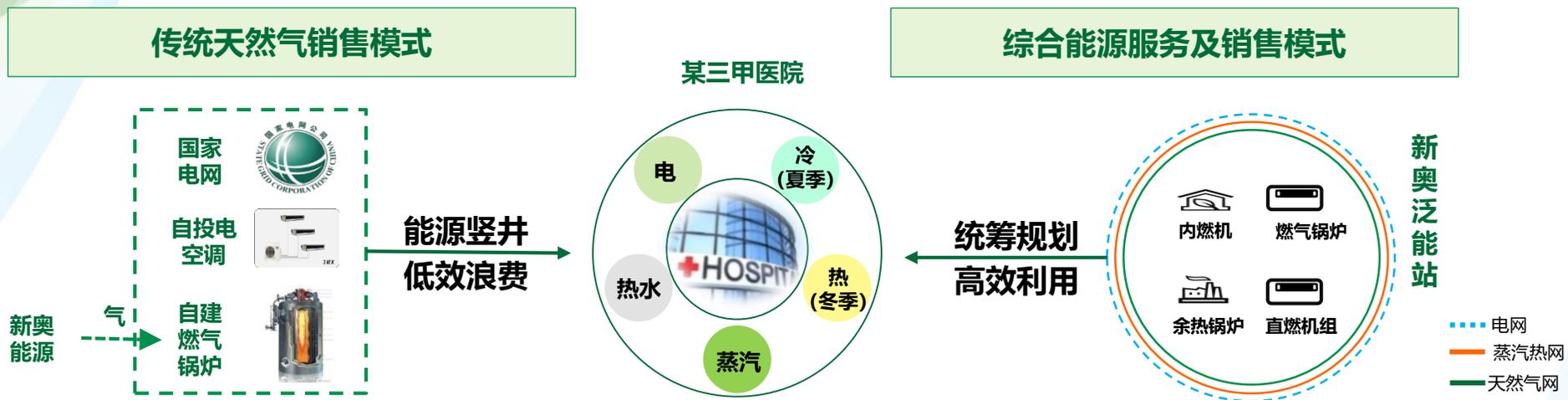
- 已获取10个，跟进90个
- 包括大型城市商业综合社区、城市周边特色小镇、城市功能型区块、城市居住型社区、城市新区

- 已拥有超过9万户
- 包括经营区域内、外的工商业客户

- 经营区域内覆盖可接驳住宅用户2,823万户，已接驳1,622万户

- 已拥有325座CNG加气站和281座LNG加气站，266座加盟站

综合能源业务带来多方共赢



多能融合、梯级利用，降低用户能源总账单，提升公司总收益

用户用能总成本降低20%

公司销售规模提升40%
盈利能力提升300%

年减排CO₂2,630吨,
SO₂80吨, NO₂40吨

持续快速发展综合能源业务

工业园区

- 积极抢占禁煤及电改政策试点区域
- 整体规划，分段实施，建设以燃气为依托的综合能源基础设施，运营多品类能源

城市区块

- 采取灵活商务模式，吸引客户、社会资本参与项目投资
- 准确把握用能特性，提供合理综合能源服务方案
- 气、电、冷、热灵活组合，与城市外部资源和客户原有能源系统有机结合

工商业用户

- 重点实施煤改气，三年累计开发2,000万方/日以上的市场
- 大力、快速推进现有天然气客户成为气、电、热综合用能客户
- 多客户之间形成多能互补、梯级利用

居民用户

- 抢抓大气治理和农村散煤替代契机，推进冬季天然气独立取暖
- 随着城镇化进程推进，加快新房和老房接驳利用庞大客户群体加大燃气器具销售

能源贸易

- 继续加强LNG资源、分销、储运一体化优势，提升智慧调度能力，实现业务模式的多元化，持续扩大贸易规模，并提升盈利能力，成为国内LNG贸易的领导者

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

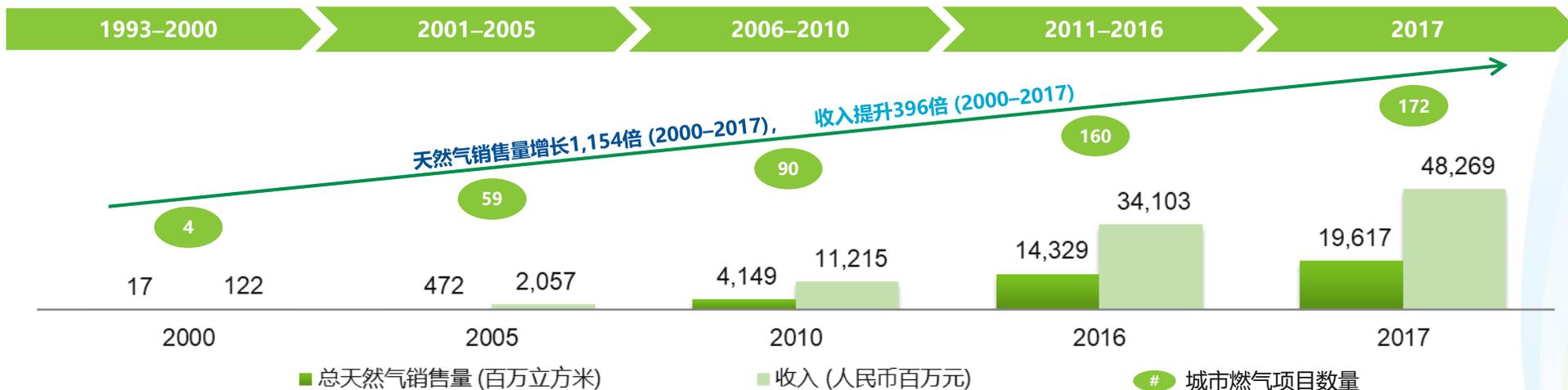
公司概况

- 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)

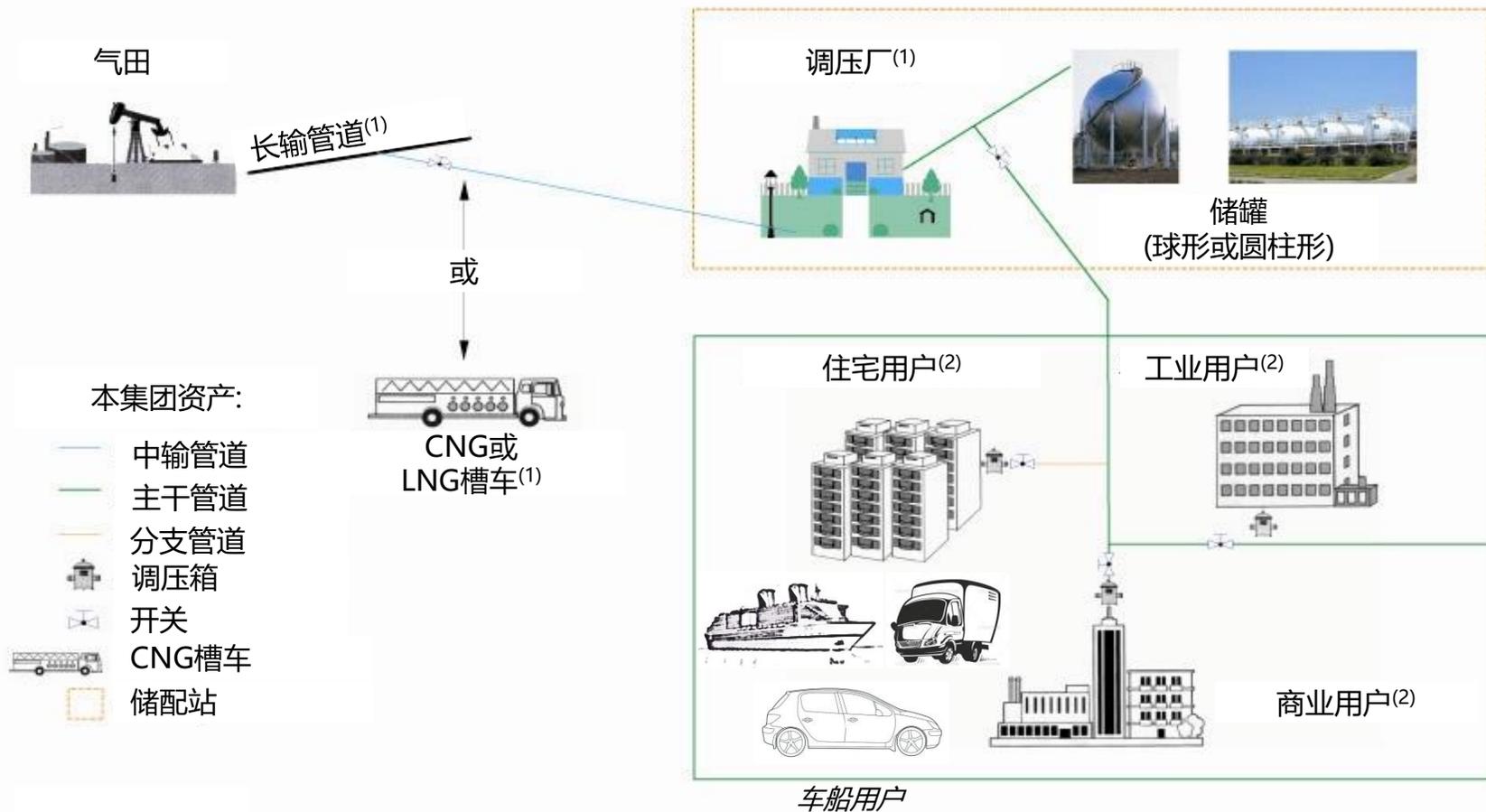
主要业务分部

管道燃气销售	燃气接驳	能源贸易	综合能源业务	汽车加气站
				
<ul style="list-style-type: none"> 向住宅用户和工商业用户销售管道燃气 	<ul style="list-style-type: none"> 为住宅用户和工商业用户接驳燃气管道并收取接驳费 	<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"> 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"> 建造及运营汽车加气站(LNG / CNG)及向汽车用户销售天然气

维持强劲的可持续增长



天然气处理过程



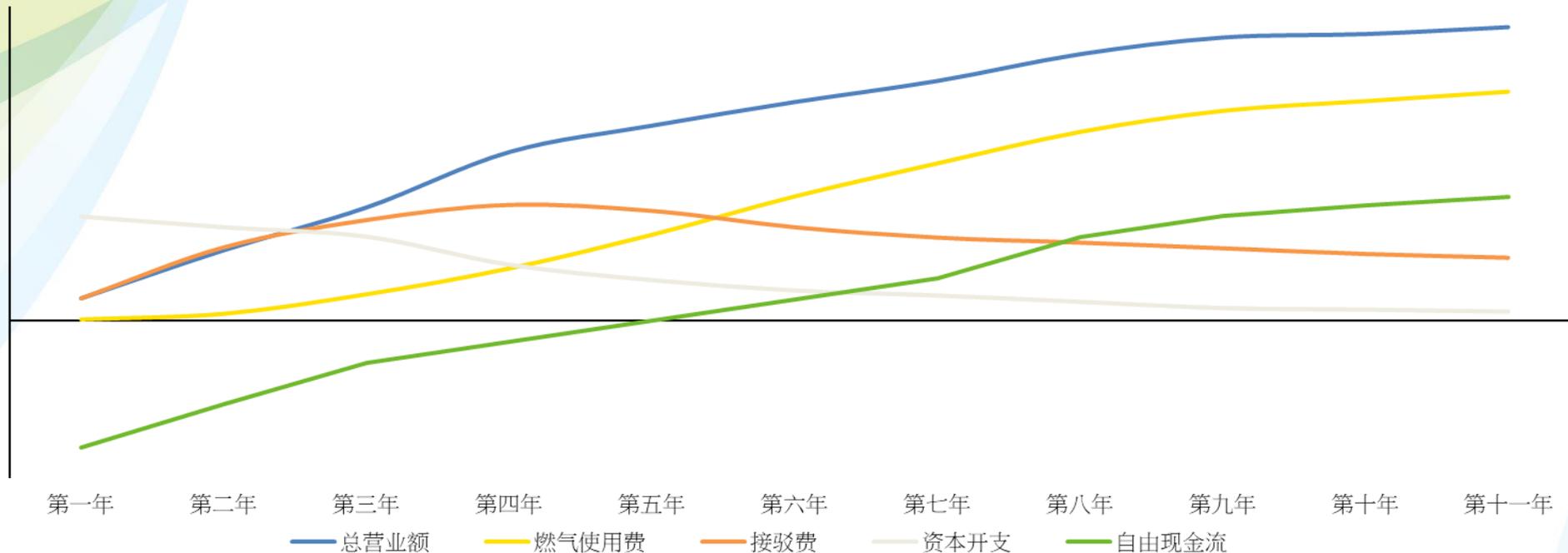
备注:

(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

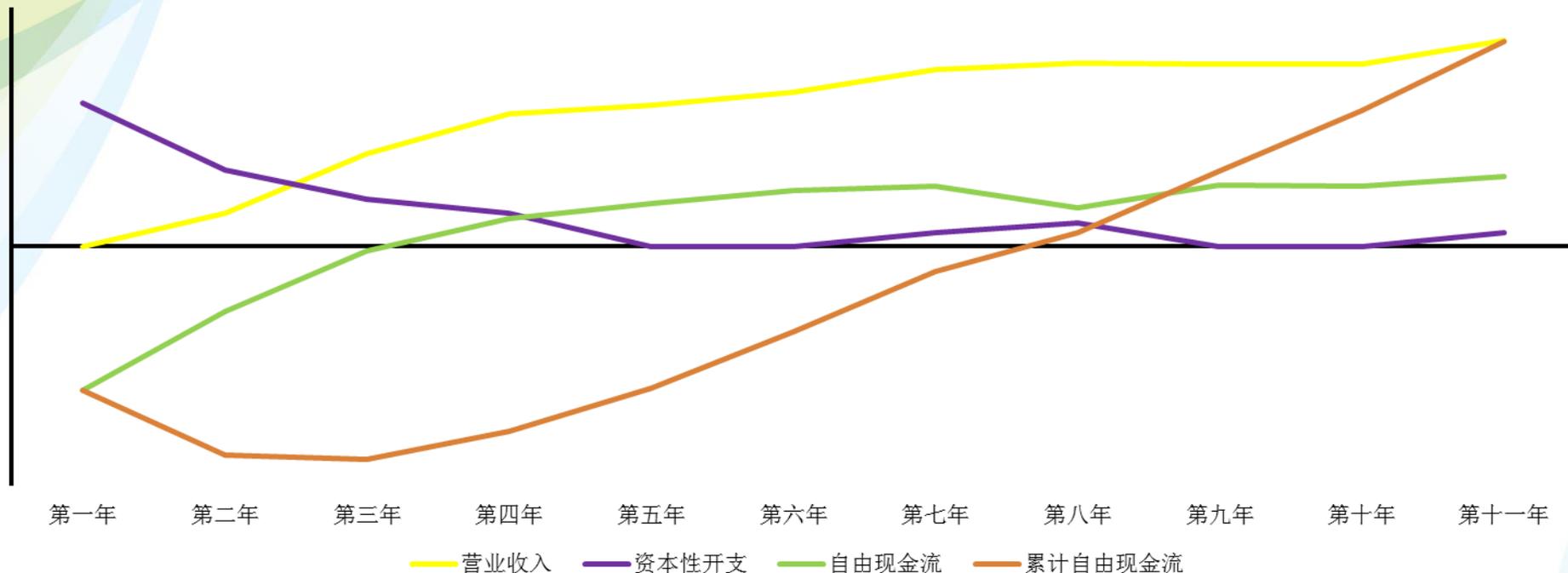
收入/成本



- 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

典型泛能站的简要模型

收入/成本



- 资本性开支集中于项目初期阶段，单体项目的投资建设期一般为1年，园区项目会根据客户数量和用能规模分期投资，投资金额按照不同用能规模有所差异
- 综合能源销售收入是营业收入的主要来源，随着客户数量、客户用能量的提高而相应增加
- 通常可在3年后录得正自由现金流，项目投资回收期一般为7-9年
- 有财务杠杆的内部收益率不低于12%，综合能源销售毛利率根据能源销售结构不同有所差异，介于10-15%

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)					
北京	2.00	1.90	河南	2.01	1.91
天津	2.00	1.90	湖北	1.96	1.86
河北	1.98	1.88	湖南	1.96	1.86
山西	1.91	1.81	广东	2.18	2.08
内蒙古	1.34	1.24	广西	2.01	1.91
辽宁	1.98	1.88	海南	1.64	1.54
吉林	1.76	1.66	重庆	1.64	1.54
黑龙江	1.76	1.66	四川	1.65	1.55
上海	2.18	2.08	贵州	1.71	1.61
江苏	2.16	2.06	云南	1.71	1.61
浙江	2.17	2.07	陕西	1.34	1.24
安徽	2.09	1.99	甘肃	1.43	1.33
江西	1.96	1.86	宁夏	1.51	1.41
山东	1.98	1.88	青海	1.27	1.17
			新疆	1.15	1.05

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: wm.kwok@ennenergy.com / weiliping@enn.cn / evonne.zhang@ennenergy.com

网站: www.ennenergy.com