



# 行業概覽



進入二十一世紀，隨著中國經濟的高速發展，對能源的需求亦逐年增加，能源供應已成為制約中國經濟發展的瓶頸之一。由於中國經濟粗放的增長模式，導致國內能源需求增長過快，能源利用效率低下，環境污染問題嚴重。儘管近年來中國海外能源進口快速增長，但依然不能滿足國內經濟發展的需要，市場上頻頻出現“缺油”、“缺電”和“缺煤”的三荒局面。面對制約我國經濟發展的能源瓶頸，國家發改委於今年提出了中國《能源發展“十一五”規劃》，明確了我國近期節約優先、立足國內、多元發展、保護環境的能源發展戰略，並努力構築穩定、經濟、清潔的能源體系，以能源的可持續發展支持我國經濟社會的可持續發展。

按照該《規劃》，到2010年我國一次性能源消耗量年均增長率為4%，其中煤炭、石油和天然氣分別佔一次能源消費總量的66.1%、20.5%和5.3%，與2005年相比，煤炭、石油的比重分別下降3.0和0.5個百分點，天然氣的比重增加了2.5個百分點。根據該《規劃》，預計到2010年中國天然氣年需求量約為1,100億立方米，天然氣消耗量年均增長率超過17%，由於取代居民燃煤

的原因，在天然氣消費結構中增長最快的是城市燃氣。

為加快國內天然氣行業的發展，平衡供需矛盾，中國政府一方面加大了上游天然氣勘探開發的力度和長輸管線建設的步伐，另一方面也開始著手理順天然氣價格形成機制，施行有利於生產和使用清潔能源的稅收政策和價格政策。

近年來我國在內蒙和四川地區陸續發現了儲量超過5,000億立方米的蘇裏格氣田和普光氣田，使我國天然氣儲量和產量迅速走上了一個新臺階，而且普光氣田“川氣東送”工程也已獲國務院正式立項，該專案總投資632億元人民幣，預計到2009年正式投產運營，每年可向湖北、安徽、江蘇、和上海等地供應天然氣150億立方米。在立足國內的同時，中國政府也積極拓展海外天然氣供應市場，在尋求從海路進口LNG的同時，中國與俄羅斯和土庫曼斯坦之間的陸路天然氣進口項目也在順利進行之中。未來，隨著天然氣供應量的迅速增長，以及天然氣的價格優勢與環保優勢，中國城市燃氣行業將迎來其前所未有的發展機遇。



# 業務回顧 新項目拓展

本集團主要於中國從事燃氣管道之投資、經營及管理、以及管道天然氣和壓縮天然氣之銷售及分銷業務。

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團營業額為1,236,469,000港元(截至二零零六年三月三十一日止年度：630,522,000港元)，同比增長96.1%。年度溢利為225,563,000港元(截至二零零六年三月三十一日止年度：180,068,000港元)，同比增長25.3%。每股盈利為6.35港仙(截至二零零六年三月三十一日止年度每股盈利：6.15港仙)。

## 新項目拓展

自上個財政年度起，集團項目拓展逐漸轉向大中型城市。截至二零零七年六月三十日止，本集團累計合共於15省(自治區、直轄市)取得57個城市管道燃氣項目(擁有管道燃氣專營權)，1家擁有天然氣勘探權的天然氣公司，5個天然氣長輸管道項目及2家液化天然氣生產企業。

新項目包括9個城市管道燃氣專營權項目(擁有管道燃氣專營權)，地區包括安徽省的無為縣，山東省的德州市及青島市，遼寧省錦州市經濟技術開發區，陝西省岐山縣，內蒙古自治區的呼和浩特市、包頭市及烏審旗和重慶市渝北區；2個位於內蒙古自治區及1個於天津市的天然氣長輸管道項目；2個分別位於重慶市開縣及四川省宣漢縣的液化天然氣生產廠及1家位於重慶市墊江縣擁有天然氣勘探權的天然氣公司。

本集團截至二零零七年六月所取得額外9個城市管道燃氣項目如下：

省／自治區／直轄市	市／區
安徽省	無為縣
內蒙古自治區	呼和浩特市、包頭市、烏審旗
山東省	德州市、青島市
重慶市	渝北區
遼寧省	錦州市經濟技術開發區
陝西省	岐山縣



左：寶雞輸氣管道網絡  
右：遼寧省大連市燃氣專營權  
簽訂儀式



CNG 加气站

CHINA GAS  
中國燃氣



以上新增項目覆蓋市區可接駁人口約為8,771,000人(約2,741,000戶)。截至二零零七年六月，集團所有燃氣項目覆蓋的城市可接駁人口已增至32,008,000人(約10,009,000戶)，較二零零六年增長39.0%。

除投資新的城市管道燃氣項目外，集團亦在內蒙古自治區烏審旗和鄂托克旗及天津市擁有3個天然氣長輸管道項目，因此除原有在當陽及孝感地區的天然氣長輸管道項目外，本集團於天然氣長輸管道項目由去年2個增加至今年5個。

回望本集團過去一年，集團積極在中國中西部天然氣氣源地附近，尋找小型液化天然氣工廠的投資機會，於過去的一個財政年度決定投資2個以生產液化天然氣的工廠，為集團自己提供獨立的氣源供應體系，以滿足下游市場的需要，進一步提高了集團投標新項目的競爭實力。

展望下一財政年度，在城市燃氣分銷領域，集團仍將以合理的投資回報為基礎，積極尋求國內大中型城市燃氣項目的投資機會，擴大原有的客戶基礎，並進一步整合原有的城市燃氣項目，提高集團整體的項目質素和回報水準；在上游天然氣開發與輸配領域，本集團將透過與策略股東的合

作，為參與海外天然氣開發與輸配作準備。本集團已於二零零六年年底獲得由國家商務部發出牌照，本集團可經營進出口及國內批發天然氣、液化天然氣、液化石油氣、甲醇、二甲醚等燃氣物質的業務，此將可協助集團進一步為未來氣源供應體系提供強大支持。

### 管道燃氣網路建設

修建城市燃氣管網是本集團的主要業務之一，本集團通過修建城市主幹管網及支線管網，將天然氣管道接駁到居民用戶和工商業用戶，並向用戶收取接駁費和燃氣使用費。

於本財政年度，集團共建成儲配站(門站)18座，高中壓調壓站2座，高壓管線159公里，市政中低壓管線約1,438公里及庭院小區管網1,320公里。

截至二零零七年三月三十一日，集團已實現天然氣通氣的城市達到37個，累計已建成43座儲配站(門站)，高中壓調壓站22座，高壓管線約571公里，中低壓管線約4,466公里，及庭院小區管網4,798公里，儲配站(門站)設計日供氣能力為6,563,753立方米。



左：蕪湖天然氣中壓管道施工現場

右：液化天然氣儲氣鼓

# 業務回顧

## 住宅用戶



本財政年度內，集團擁有多個城市人口過百萬的大型城市燃氣項目，這些城市經濟發達，居民購房需求旺盛，促進了集團住宅用戶的發展。期內，集團共為 164,544 戶住宅用戶完成接駁工程，較去年同期增長約 16.3%，住宅用戶平均支付的管道燃氣接駁費為 2,092 人民幣。

於財政年度內本集團亦收購了 379,135 戶住宅用戶，收購用戶主要來自撫順和呼和浩特項目。截至二零零七年三月三十一日止，本集團累計接駁的住宅用戶為 1,349,782 戶，較去年同期增長約 67.4%，佔集團整體可供接駁用戶的 16.7%。



上左：客戶服務中心  
上右：天氣然輸送車輛  
下左：燃氣輸配電腦控制系統  
下右：居民用戶輸氣管道







# 業務回顧

## 工商業用戶



與住宅用戶相比，工商業用戶用氣需求巨大，亦是本集團重點發展的方向。本財政年度內，集團共接駁33戶工業用戶及369戶商業用戶；並分別收購5戶工業用戶及8,688戶商業用戶，工業用戶主要涵蓋建材、冶金和玻璃等行業。

截至二零零七年三月三十一日止，集團累計收購及接駁111戶工業用戶及10,451戶商業用戶，分別較去年同期增長約54.2%和649.2%。於本財政年度，工業用戶的接駁費按照合同的日供應量平均42.9人民幣／立方米／日計算，商業用戶的接駁費平均為每戶147,039人民幣。

接駁費收入佔集團年度內總營業額的比例約為31.3%。

### 管道燃氣銷售

接駁費為一次性的收入，本集團最終的利潤來自燃氣銷售收入。

本年度內集團共銷售357,726,000立方米天然氣，較去年同期大幅增長107.6%。其中62,028,000立方米天然氣銷售予住宅用戶，233,416,000立方米天然氣予工業用戶，33,240,000立方米天然氣予商業用戶，22,726,000立方米天然氣予CNG汽車用戶，6,317,000立方米天然氣予其他用戶。

於本財政年度，工業用氣佔集團天然氣總銷量的比例約為65.2%，商業用氣佔集團天然氣總銷量的比例約為9.3%，居民用氣佔集團天然氣總銷量的比例約為17.3%，CNG汽車用氣佔集團天然氣總銷量的比例約為6.4%，以工商業用氣為主的用戶結構使得集團未來天然氣銷量的增長具有巨大的潛力，並且政府對於工商業用氣寬鬆的價格管制環境，也使得集團更容易轉嫁上游天然氣價格波動的風險。



左：當陽使用天然氣的陶瓷生產窑爐

右：蕪湖製鋼廠

於本財政年度內集團錄得天然氣銷售收入 661,800,000 港元，佔本集團年度內總營業額的比例約為 53.5%，天然氣銷售收入較去年同期增長約 142.4%。

截至二零零七年三月三十一日，集團天然氣合計的日供應量已達到 1,618,160 立方米，較去年同期增長約 114.0%，其中已接駁的住宅用戶實際日用量約為 342,460 立方米，工業用戶實際日用量約為 758,566 立方米，商業用戶實際燃氣日用量約為 194,929 立方米，CNG 汽車用戶實際燃氣日用量約為 192,108 立方米。截至二零零七年六月三十日，集團天然氣合計的日供應量已超過 2,300,000 立方米。

在過去一個財政年度，集團對住宅用戶的天然氣平均售價（不含稅）為 1.75 人民幣／立方米，對工業用戶的平均售價（不含稅）為 1.66 人民幣／立方米，對商業用戶的平均售價（不含稅）為 2.31 人民幣／立方米，對 CNG 汽車用戶的平均售價（不含稅）為 2.23 人民幣／立方米。

本集團主要發展管道天然氣業務，由於歷史原因，集團部份項目仍然銷售管道煤氣與液化石油氣。期內，撫順中燃、柳州中燃及揚州中燃錄得部分管道煤氣及管道液化石油氣的銷售收入。本財政年度內集團共銷售 74,469,000 立方米煤氣及液化石油氣，其中 56,650,000 立方米煤氣及液化石油氣為售予住宅用戶，7,388,000 立方米煤氣及液化石油氣乃售予工業用戶，10,426,000 立方米煤氣及液化石油氣則售予商業用戶。

### 天然氣合資公司

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團主要附屬／共同控制公司之營業額對本集團總營業額所佔之比例說明：

合資公司	營業額 (港元 '000)	佔本集團總營業額 (%)
寶雞中燃	188,043	15.21
當陽中燃	180,761	14.62
蕪湖中燃	167,963	13.58
柳州中燃	108,776	8.80
宜昌中燃	73,149	5.92
南京中燃	72,167	5.84
揚州中燃	70,317	5.69
北京中燃翔科	53,603	4.34
淮南中燃	49,166	3.97
宿州中燃	39,362	3.18
撫順中燃	36,751	2.97
孝感中燃	34,683	2.80
揚中中燃	23,151	1.87
<b>合計</b>	<b>1,097,892</b>	<b>88.81</b>

### 壓縮天然氣汽車加氣站

與汽油相比，壓縮天然氣能夠大大減少汽車在行駛過程中一氧化碳、二氧化碳及二氧化硫等有害氣體和粉塵在大氣中的排放量，具有明顯的環保優勢；同時在產生同等熱值的條件下，壓縮天然氣的成本僅為汽油的60%左右，壓縮天然氣(CNG)是國際公認的理想車用替代能源。

十一五期間，中國政府已經明確了節約優先，保護環境的能源發展戰略，在環境保護越來越受到重視的形勢下，隨著天然氣資源的開發和應用領域的拓寬，大力推廣和使用壓縮天然氣汽車將是減輕環境污染、緩解石油緊缺，實現社會經濟可持續發展的有力保證，壓縮天然氣汽車由於其顯著的經濟效益和社會效益將受到政府的大力支持與推廣。

於本財政年度，集團與長沙市液化石油氣發展有限公司簽署合作協定，共同組建長沙中燃天然氣有限公司，在湖南省省會長沙市經營天然氣汽車加氣站業務，目前合資公司已取得長沙市人民政府核發的營業執照。集團近期亦收購內蒙古包頭市申銀天然氣加氣有限公司80%的股份，申銀天然氣加氣有限公司目前已在包頭市建成一座天然氣加氣母站、三座天然氣汽車加氣站。

集團現時已擁有天然氣汽車加氣站24座，日加氣量超過240,000立方米，本財政年度車用壓縮天然氣銷量已佔集團年天然氣銷量的6.4%。未來集團將進一步加快天然氣汽車加氣站的建設步伐，擴大在車用燃氣市場上的佔有率。

同時，為開發天然氣汽車加氣市場業務，集團與現有股東—印度燃氣公司(GAIL (India) Limited)於二零零七年六月簽署合資協議，成立一間雙方各佔50%的合資公司共同於中國、印度及其他國

家投資壓縮天然氣、城市供氣以及天然氣汽車加氣站業務。

### 其他項目發展

於二零零七年三月，本集團與韓國第三大集團SK集團(SK Group)旗下的SK能源(SK E&S)和SK燃氣(SK Gas)簽署合資合同，雙方將共同組建合資公司，在中國及世界其他地區投資包括天然氣開採、液化、運輸、城市燃氣分銷以及液化石油氣(LPG)進出口等在內的能源專案。根據雙方簽署的合資合同，新成立的合資公司註冊地為中國香港，雙方出資共2,000萬美元，其中，中國燃氣出資1,000萬美元，佔50%的股份，SK能源和SK燃氣共同出資1,000萬美元，佔50%的股份。合資公司成立後，合資各方將利用各自的資金、技術和資源優勢，幫助合資公司尋找合適的投資機會，並發展其核心業務，最終使合資公司成為亞太地區主要的燃氣及能源產業營運商。

### 毛利率及純利率

本集團於本財政年度內實現營業收入1,236,469,000港元(二零零六年度：630,522,000港元)，較去年同期增長約96.1%；實現毛利420,296,000港元(二零零六年度：305,354,000港元)，相當於集團整體毛利潤率為34.0%(二零零六年度：48.4%)。集團實現純利225,563,000港元(二零零六年度：180,068,000港元)，相當於整體純利潤率為18.2%(二零零六年度：28.6%)。

### 策略股東

除本公司主要股東海峽金融控股有限公司外，集團於過去一年成功引入亞洲開發銀行成為本公司策略股東。除亞洲開發銀行外，本公司亦分別與兩位策略性股東進行戰略合作。

本公司與阿曼石油公司(Oman Oil Company, S.A.O.C.)於二零零七年五月簽署合營合同，於百慕達成立一間雙方各佔50%股權的合資公司。該百慕達合資公司之業務將主要涉及向中國、中東或世界其他各地進口能源產品，包括液化天然氣、液化石油氣、原油及燃油，亦會在中東、中國或世界其他各地發展或收購、擁有及經營能源項目，包括油氣田開採及生產(包括煤層甲烷田)、運輸基建(如油管、氣液化及再氣化設施)。本公司與阿曼石油公司(Oman Oil Company, S.A.O.C.)之目標是將百慕達合資公司成為亞洲主要能源進口商及生產商。

本公司與印度燃氣公司(GAIL(India)Limited)於二零零七年六月簽署合營合同，於百慕達成立一間雙方各佔50%股權的合資公司，百慕達合資公司之業務將主要涉及採購、銷售、分銷及運輸天然氣、液化天然氣、壓縮天然氣及建築、經營及維修天然氣管道及其他系統，特別是關于甲醇及向汽車提供壓縮天然氣及興建壓縮天然氣站及其相關設備及轉換設備。

### 人力資源

優秀的員工為企業成功的關鍵因素，集團一直堅持以人為本的管理理念，建立及健全人才引進及內部培訓機制，持續提高各級員工的職業素質和工作能力，創造員工之間知識交流與經驗分享的平臺，通過提升員工的職業滿足感和完善的薪酬福利體系來吸引和保留優秀的員工。

於二零零七年三月三十一日，本集團總員工數目約為7,343名，與去年比較增加約64.5%。本集團超過99.9%員工位於中國。員工薪酬按照員工的履歷及經驗來釐定，及根據現時行業於營運當地的一般模式。除基本薪金及退休金供款外，部分員工根據本集團財務業績及其個別表現，決定

其可獲得酌情花紅、獎金及購股期權的數量。本集團亦向員工提供大量培訓，包括為新入職僱員提供迎新介紹及向本集團管理層及僱員提供不同水準的技術及管理課程。

### 卓越管理

集團管理層一直致力於提高集團企業管治與透明度，在集團管理層的共同努力之下，集團於今年五月再次榮獲「資本中國傑出天然氣供應商」，該獎項由本港最暢銷及最具代表性的中文財經雜誌之一《資本雜誌》主辦，評審團由《資本雜誌》編務委員會及十名商界領袖組成。獲此獎項反映出集團管治水準獲得投資者的認可。

此外，集團於2007年6月在由亞太區權威財經雜誌《亞洲金融》("FinanceAsia")舉辦的2007年度亞洲最佳公司投票選舉中，於中國大陸組別中囊括三大獎項，包括「最佳中型企業」第一位、「最佳管理企業」及「最佳投資者關係」第七位，充分顯示中國燃氣於管理質素和投資者關係方面的努力獲投資界認同。FinanceAsia早前向超過二百名亞洲區內證券分析員、基金經理和財經界人士電郵問卷，邀請他們根據區內公司的管理水平、領導能力、企業管治以及投資者關係等各方面，投票選出他們心目中最優秀的企業。中國燃氣在中國大陸地區組別中脫穎而出。

集團再次在中國燃氣行業專業門戶網站－博燃網主辦的2006年度“博燃風雲榜”的評選活動中榮膺“博燃風雲榜2006年度十大印象企業”，連續三年獲得該項榮譽，反映出集團在消費者中極高的認可度。本次評選活動採用網友推薦、網上投票的方式進行，其評選標準包括企業的年度表現、誠信度、企業對行業發展的推動作用、技術及管理創新能力等。



# 財務回顧



## 流動資金

於二零零七年三月三十一日，本集團總資產值為7,293,402,000港元，與二零零六年三月三十一日比較，增加約43.2%。

於二零零七年三月三十一日，本集團手頭現金為1,512,347,000港元（二零零六年三月三十一日：1,727,130,000港元）。本集團銀行貸款及其它貸款總額為2,929,233,000港元（二零零六年三月三十一日：2,011,452,000港元），而其約23.5%、8.4%、38.6%及29.5%將分別於一年、由一至兩年、由兩年至五年及五年後到期。

本集團流動比率約為1.65（二零零六年三月三十一日：3.38），淨資產負債比率為0.75（二零零六年三月三十一日：0.38），淨資產負債比率之計算是根據截至二零零七年三月三十一日之淨借貸2,001,754,000港元（總借貸3,514,101,000港元減銀行結餘及現金1,512,347,000港元）及淨資產2,681,220,000港元計算。

## 資本架構

於本財政年度，本集團與亞洲開發銀行訂立認購協議，發行150,000,000股股份，本公司所收取之所得款項淨額約為186,700,000港元，該款項主要用於集團新項目的拓展。

於二零零五年六月，本公司亦發行年利率1厘本金總額為40,000,000美元之可換股債券（「債券」），債券到期日為二零一零年六月二十九日。債券發行時之初步換股價為1.731港元，發行後如出現有股份攤薄之事項，會根據當初之協定，對換股價作出調整。債券亦已於二零零六年六月一日於香港交易所上市。截至二零零七年七月二十日，總額23,000,000美元之債券已換成本公司合共103,639,506股普通股。

## 財務資源

於二零零六年十月，本集團獲得由亞洲開發銀行提供5,000萬美元九年期開發性融資。該筆融資用作集團於中國投資天然氣輸配新項目基建工程。此外，本集團透過亞洲開發銀行的安排亦在二零零七年二月獲得由蘇格蘭銀行及其他商業銀行提供合共7,500萬美元七年期開發性融資。首個融資利率按美元同業拆息+2%計算；另外一個融資利率按美元同業拆息+1.35%計算。

由於本集團之現金、借貸、收入及開支均以港元、人民幣及美元結算，故並不預期有任何重大外匯風險。此外，本集團相信人民幣升值於可見未來仍會持續，由於本集團所有營運收入均以人民幣為基礎，預期本集團將在以人民幣償還外幣債項時而得益。

由於本集團所獲得的商業銀行貸款及開發性金融貸款均以浮動息率計算，為減低利率風險，本集團已為有關貸款安排利率掉期合約，從而降低利率風險及節省財務費用。本集團於財政年度內共有兩份利率掉期合約。由法國興業銀行牽頭安排的6,000萬美元銀團貸款，集團需按LIBOR+150點子的利率支付浮息，現按有關的利率掉期合約，集團只需要支付固定年息5.07%；由荷蘭開發銀行和法國開發銀行提供的5,000萬美元開發性金融貸款，集團需按LIBOR+235點子的利率支付浮息，現按有關的利率掉期合約，集團只需要支付固定年息5.73%。而在亞洲開發銀行項下的5,000萬美元及7,500萬美元開發性金融貸款亦有類似的利率掉期合約以降低利率風險及財務費用。

本集團之經營及資本開支之來源乃由經營現金收入、策略投資者的認購款項、銀行貸款、債券、開發性金融貸款及銀團貸款撥付。本集團有足夠資金來源滿足其未來資本開支及營運資金需求。

### 抵押資產

於二零零七年三月三十一日，本集團抵押部份若干物業、廠房及設備及預付租賃款項，其賬面淨值約395,872,000港元（二零零六年三月三十一日：371,867,000港元）及部份附屬公司之投資予銀行，以獲得貸款額度。

### 資本承擔

於二零零七年三月三十一日，本集團於就已訂約收購但未於財務報表撥備之物業、廠房及設備及建築材料合同分別作出為數392,357,000港元（二零零六年三月三十一日：453,224,000港元）及56,006,000港元（二零零六年三月三十一日：175,573,000港元）之資本承擔，需要動用大量本集團現有現金及向外融資。本集團已承諾收購部份中國企業股份及於中國成立中外合資企業。

### 或然負債

於二零零七年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零零六年三月三十一日：無）。

### 劉明輝

董事總經理

二零零七年七月二十日