

日期:2017-11-29

不經不覺 11 月已近尾聲，踏入 12 月，天氣漸催寒冷，天然氣需求上升，出現供不應求的情況，引致近日天然氣價格大幅上升。今天為大家介紹的是中裕燃氣（3633），集團主要從事投資、營運及管理城市天然氣管道基建設施、向住宅、工業及商業用戶分銷管道燃氣，業務覆蓋了全國十一個省份包括河南、山東、江蘇、廣東、吉林等地區。而於 2014 年集團收購了 HarmonyGas 權益後，公司覆蓋範圍更廣，住宅管道接駁滲透率成同行最高達 61.7%。



近日國家力推環保，要求減少煤炭使用量，甚至提供天然氣安裝補貼予市民，所以天然氣的需求自然大大增加，天然氣上周升幅達 15%，相信踏入冬季，天然氣價格將步步上揚。而於早期集團公布半年業績，成績十分亮麗，截至 2017 年 6 月 30 日止 6 個月，上半年純利大增 127.1% 至 1.48 億港元；營業收入 21.42 億港元，同比增長 30.7%。營業增長主要受益於「煤改氣」政策，公司向工業客戶銷售管道燃氣的銷售額大幅增加。

另一方面，集團於今年開始爐具銷售業務，截至 6 月底客戶數量已達至 200 萬戶。公司將加大發展此方面的業務並增大此業務佔比以達提高公司的毛利率，目標為將爐具及相關設備銷售於未來三年佔收入比率 20%至 30%，而該類銷售毛利率望可達至 60%。

國家大力推動煤改氣政策，相信對天然氣的需求量將會繼續大幅增加，而由於冬季將至，下半年銷氣量增長將會快過上半年。相信集團下半年業績能持續增長比上半年更加亮麗。

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cwsj.com.hk  
網址 Website : www.cwsj.com.hk

## 羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) – 中達證券客戶經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BIH645），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

### 免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。