北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

Stock Code : 392

Interim Results 2024

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

03 业务进展

04 战略展望

05 投资亮点

06 问答环节

业绩摘要

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

单位：（人民币百万元）	1H2023（经重列）	1H2024	变幅%
收入	42,560	42,325	-0.6%
毛利	6,306	6,487	+2.9%
EBITDA	8,571	8,153	-4.9%
撇除利息及税项前盈利	6,488	5,678	-12.5%
期内溢利	4,765	3,874	-18.7%
本公司股东应占溢利	4,091	3,149	-23.0%
撇除一次性事项后本公司股东应占溢利	3,426	3,149	-8.1%
每股基本及摊薄盈利（人民币元）	3.25	2.50	-23.1%
中期每股派息（港元）	0.93	0.85	-8.6%
中期派息率	25.2%	30.9%	+5.7ppts

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

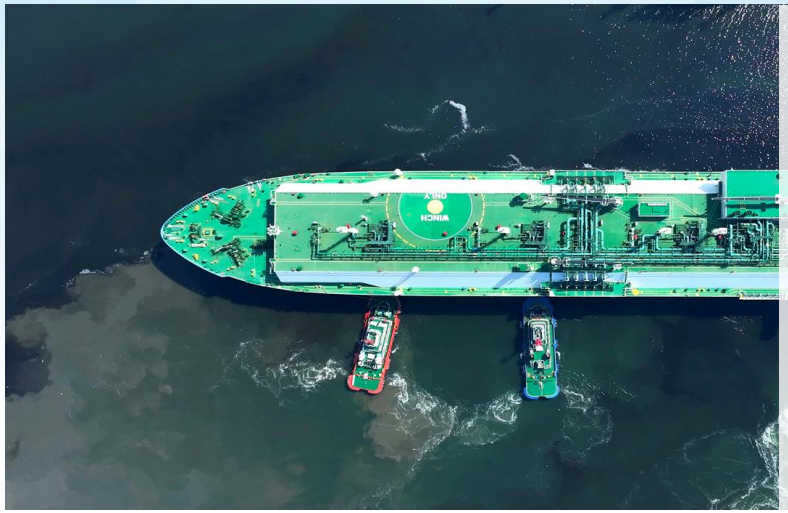
03 业务进展

04 战略展望

05 投资亮点

06 问答环节

经营综述



北京燃气 BEIJING GAS

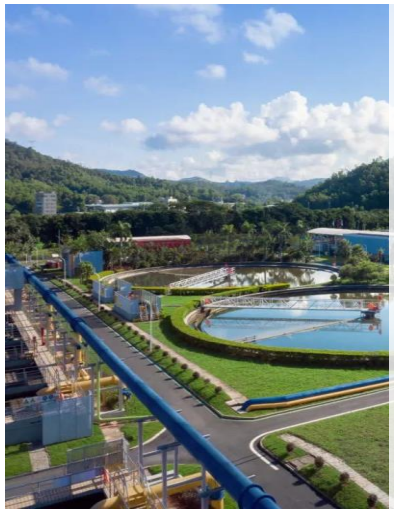
- 上游气量较为充足、京内及外埠市场保持稳定
- 天津南港项目一期、二期储罐及外输管线全部投运，推动天津南港项目开展成本监审

燕京啤酒 YANJING BEER

- 上半年持续增长，啤酒销量增速超行业平均水平
- 稳步推进卓越管理体系建设，深挖降本增效潜力
- 坚定推进大单品战略，新增数家U8大单品生产基地
- 丰富“线上+线下”立体化营销和多元传播方式，布局电商、新零售和体验式消费新场景，重塑燕京年轻化、高端化形象

CHINAGAS 中國燃氣

- 顺价政策陆续实施落地，毛差得到大幅修复
- 经营性现金流及自由现金流均获大幅增长，达到历史最优水平
- 保持高比例派息，为股东创造长期、稳定的回报



BEWG 北控水务

- 核心水处理业务收入利润保持稳健增长
- 聚焦回款，利用化债政策推进大额欠费回款
- 启动非核心资产，主业低效资产处置，优化资产结构
- 持续推动区域集约化变革，促进存量运营提质增效降本

环境板块

境内环境板块：全力挖掘焚烧垃圾资源渠道；探索绿色低碳经济新模式，高安屯、泰安项目上半年获得首批绿证核发；成功中标祁东项目，在轻资产运营模式实践中取得重大突破

境外EEW：积极拓展垃圾来源，提升固废收集量和发电量；强化运营管理，努力压降运营成本节约开支

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

03 业务进展

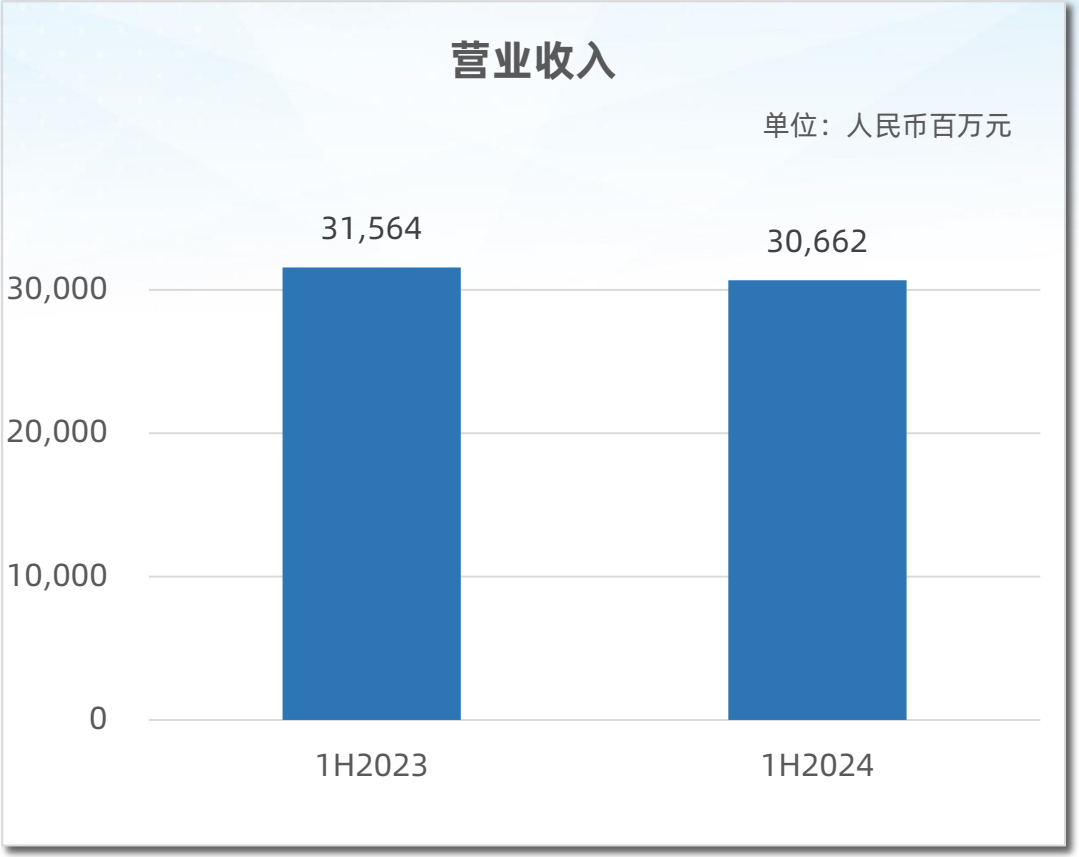
04 战略展望

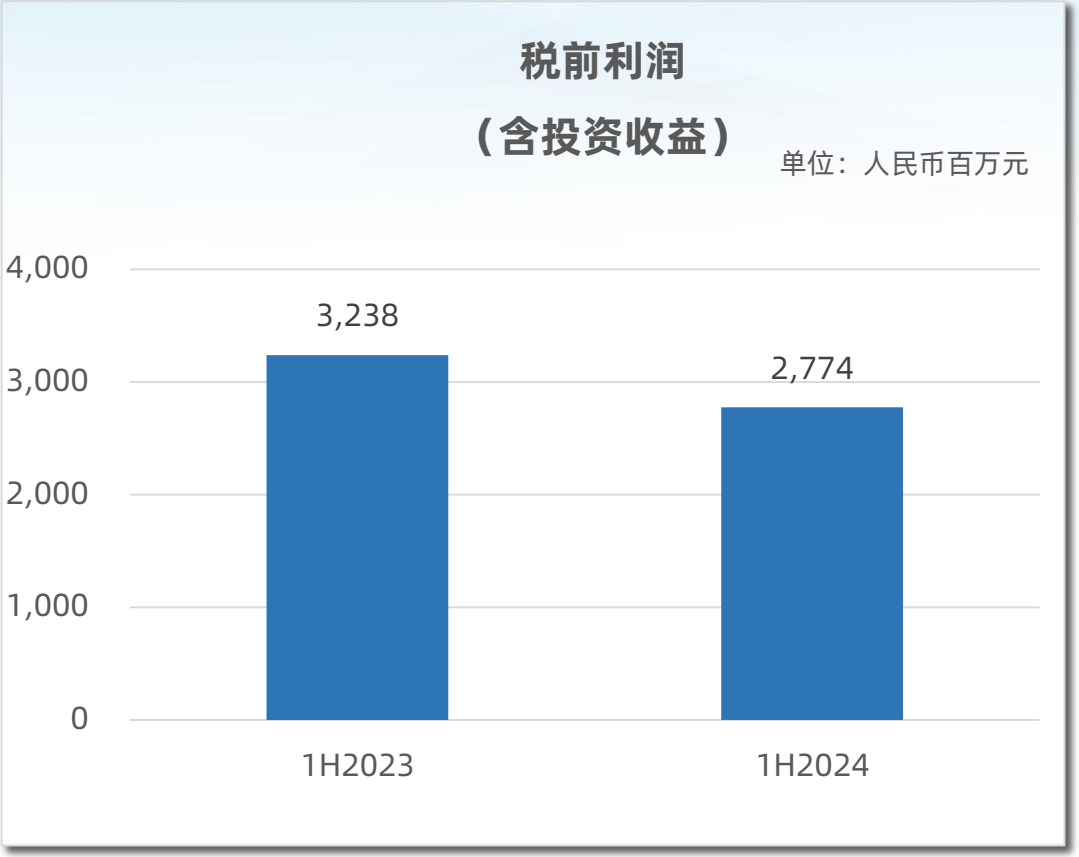
05 投资亮点

06 问答环节

业务进展 - 北京燃气

北京燃气
BEIJING GAS

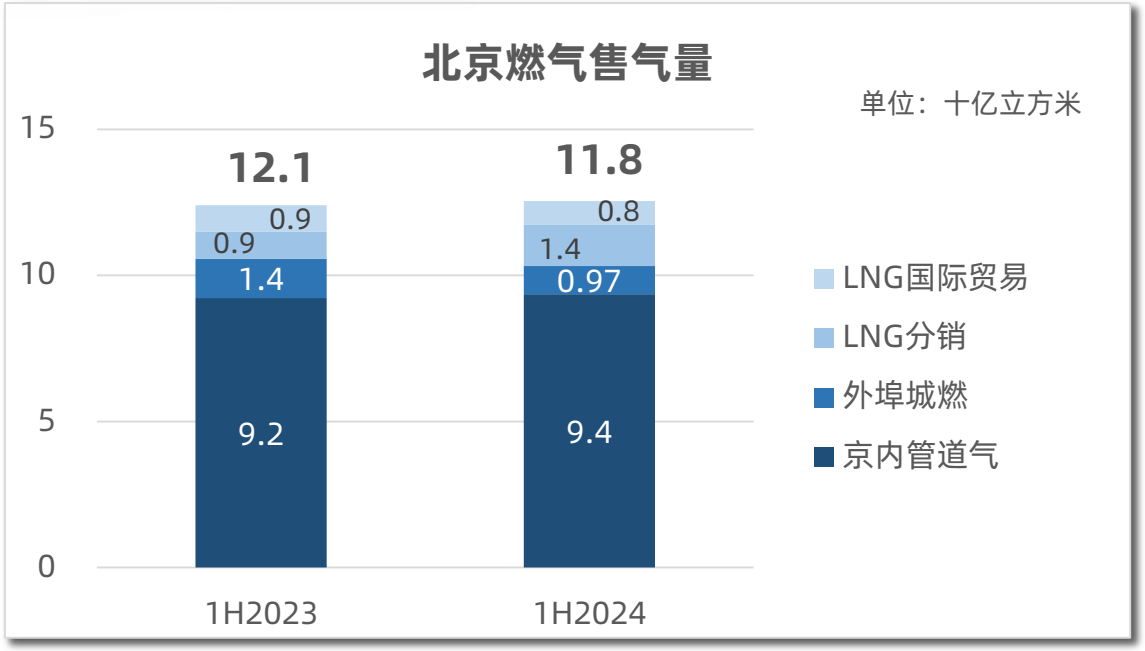


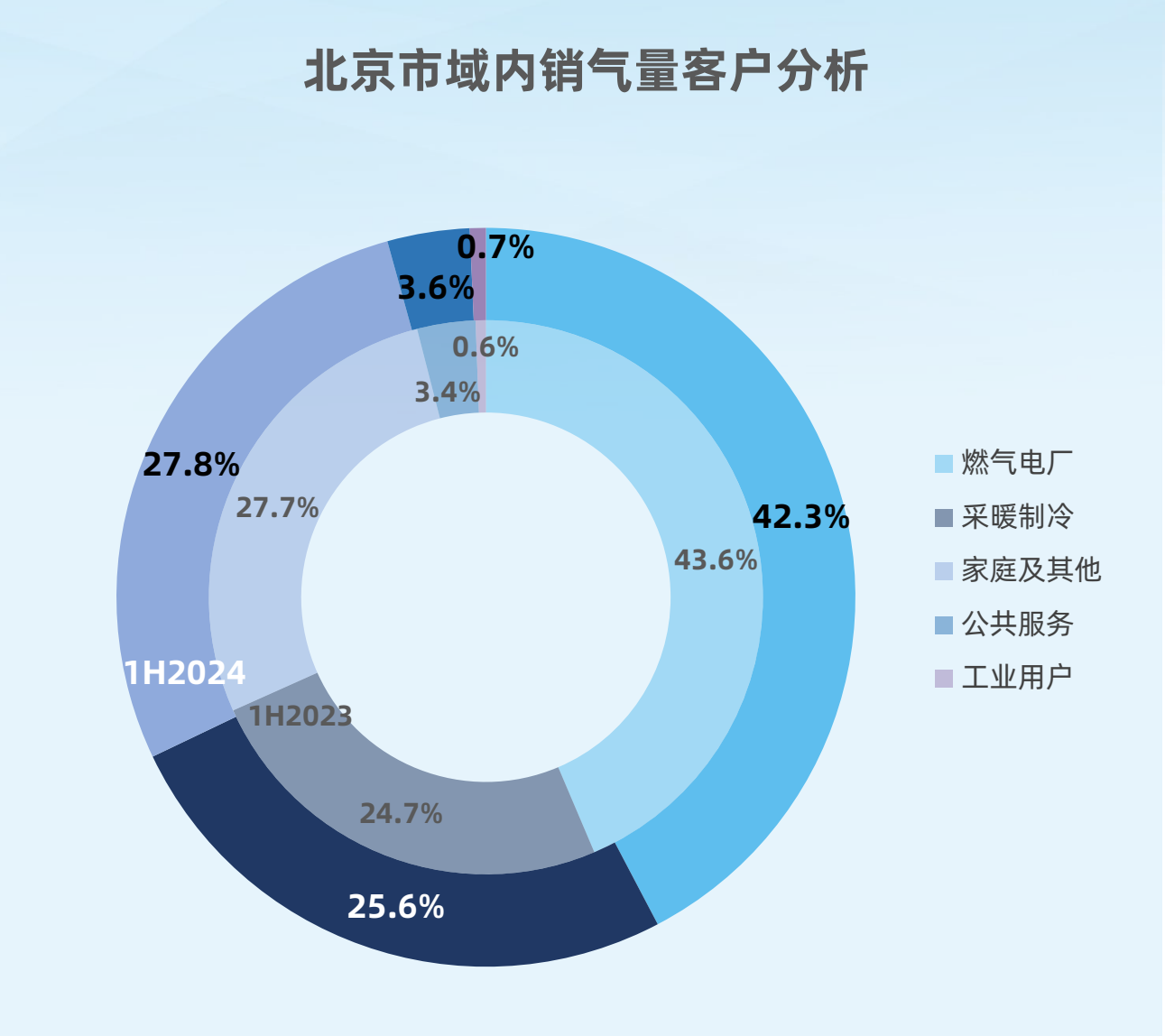


业务进展 - 北京燃气

北京燃气 BEIJING GAS

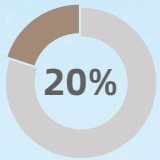
数据统计日期	项目		主要运营数据
于2024上半年内	于京内	新发展家庭用户（千）	54
		新增商服用户（个）	1,726
		新增采暖锅炉（蒸吨）	420
截至2024年6月30日	京内外累计总用户数（百万）		8.2



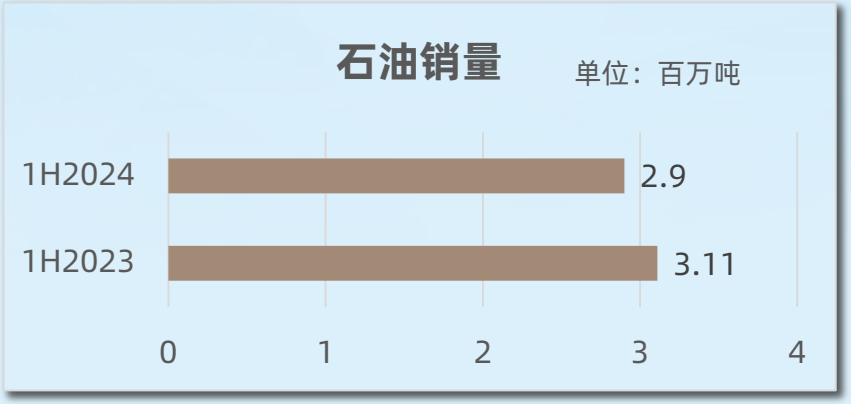


注：合并口径气量已剔除在不同分类中重复统计的部分

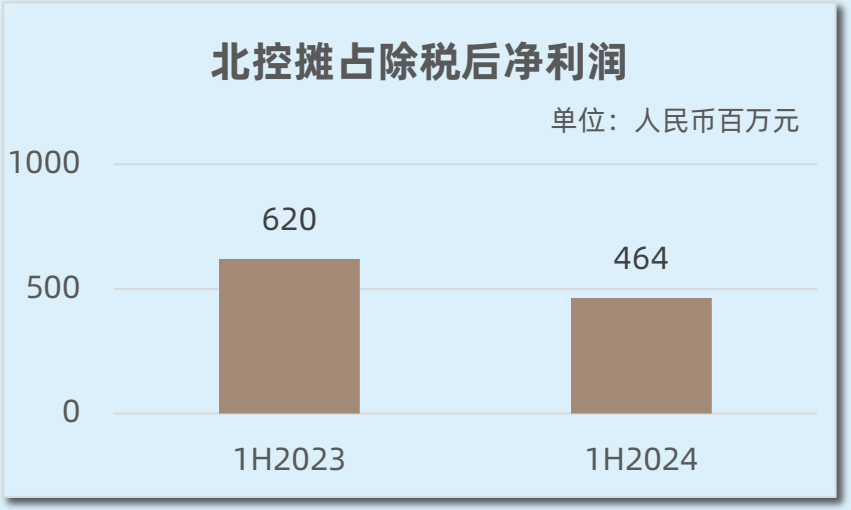
业务进展 - 燃气供应链投资



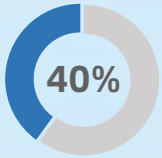
俄罗斯石油上乔油气田 VCNG of Rosneft



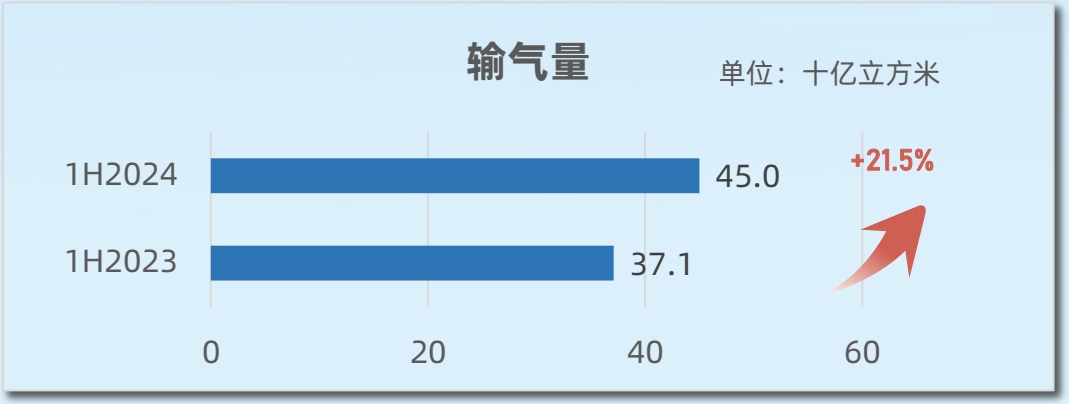
下降原因：油田产量自然衰减，符合项目收购时产量逐年递减的曲线规律

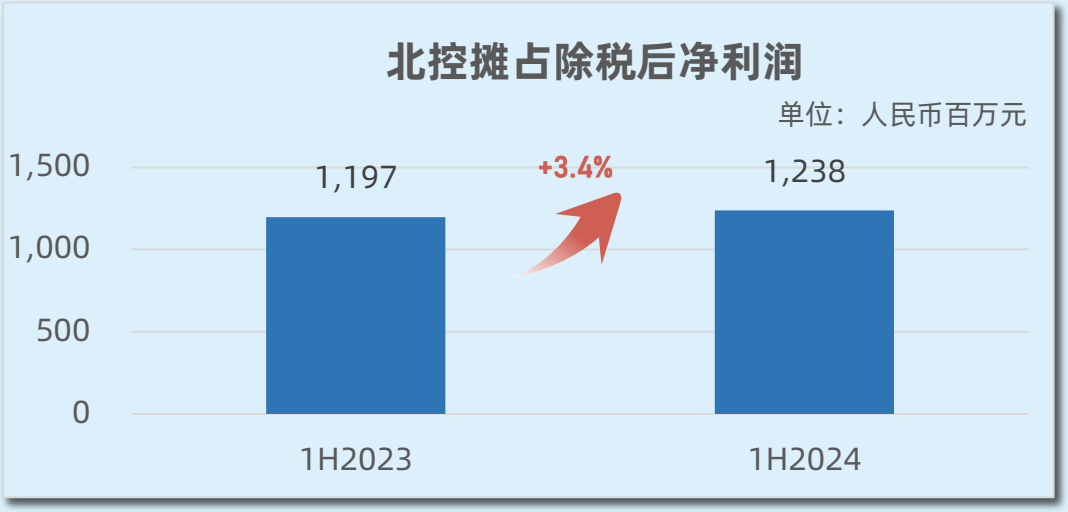


下降原因：俄罗斯能源税政策变化和汇率波动的影响



国家管网北京管道公司 PipeChina Beijing Pipeline Co.





业务进展 – 中国燃气

天然气业务	截至2024年3月31日累计数
居民用户	47,051,267
工业用户	24,476
商业用户	359,598
CNG/LNG 加气站	516

液化石油气业务	截至2024年3月31日累计数
接收码头	5个
大型石化产品仓储物流基地	6个
批发业务销量（23/24财年）	322.2万吨
终端零售业务销量（23/24财年）	77.4万吨

历史最优的现金流表现

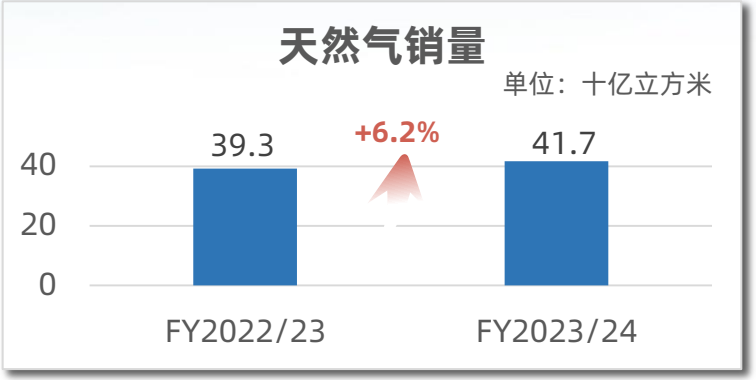
- 经营性现金流净额同比**增加13.1亿港元**，达**113.4亿港币**，为历史同期最高水平
- 自由现金流同比增加**17.7亿港币**，达**42.9亿港元**，为历史同期最优水平

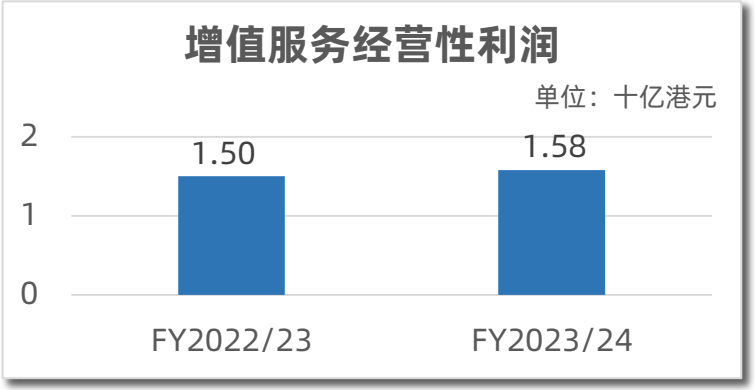
实现销气毛差稳步修复

- 销气毛差同比提升**0.08元/m³**

保持高比例派息

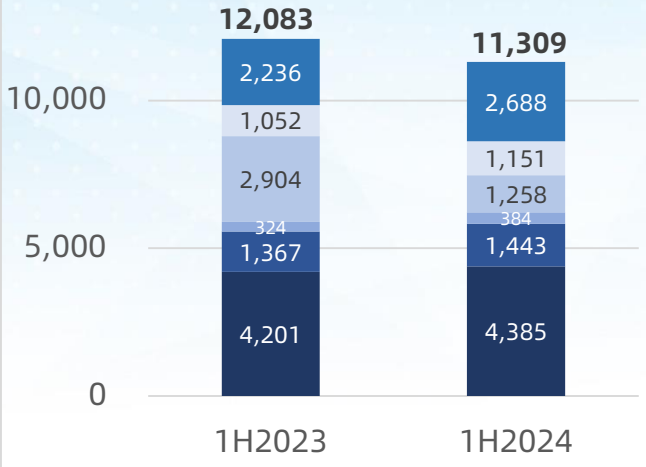
- 保持高比例派息，为股东创造长期、稳定的回报



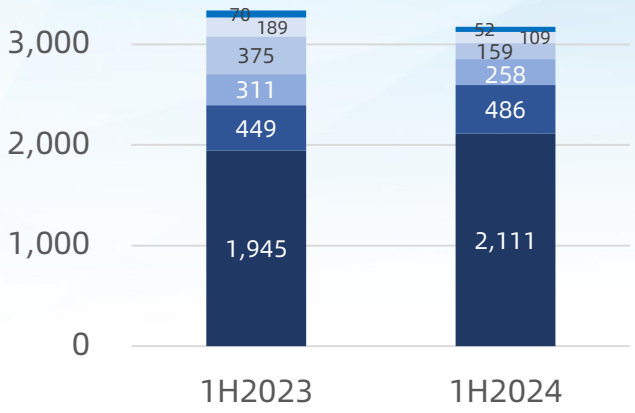


业务进展 - 北控水务

营业收入板块分析



股东应占溢利板块分析

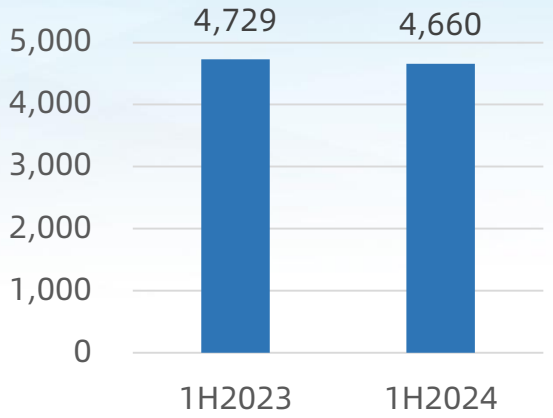


单位：人民币百万元

- 城市资源服务
- 技术服务及设备销售
- 建设BOT水务项目
- 综合治理项目建造服务
- 供水服务
- 污水及再生水处理服务

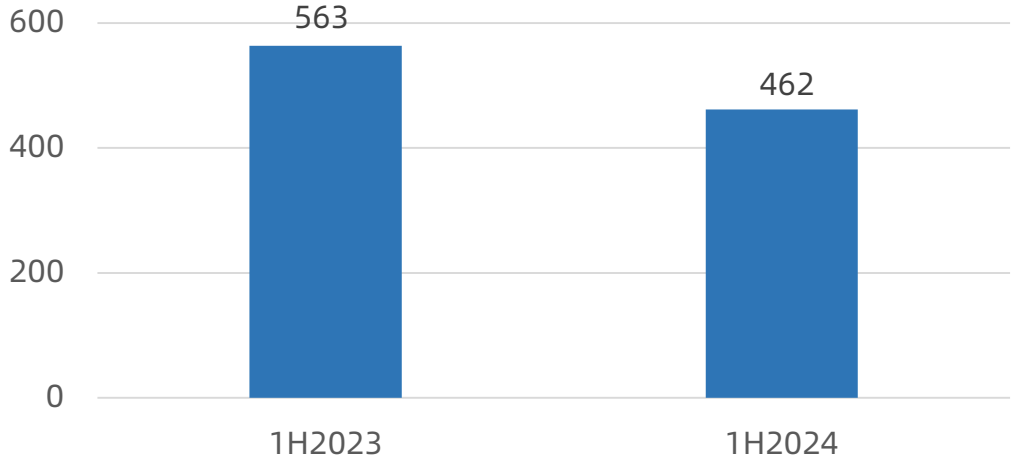
EBITDA

单位：人民币百万元

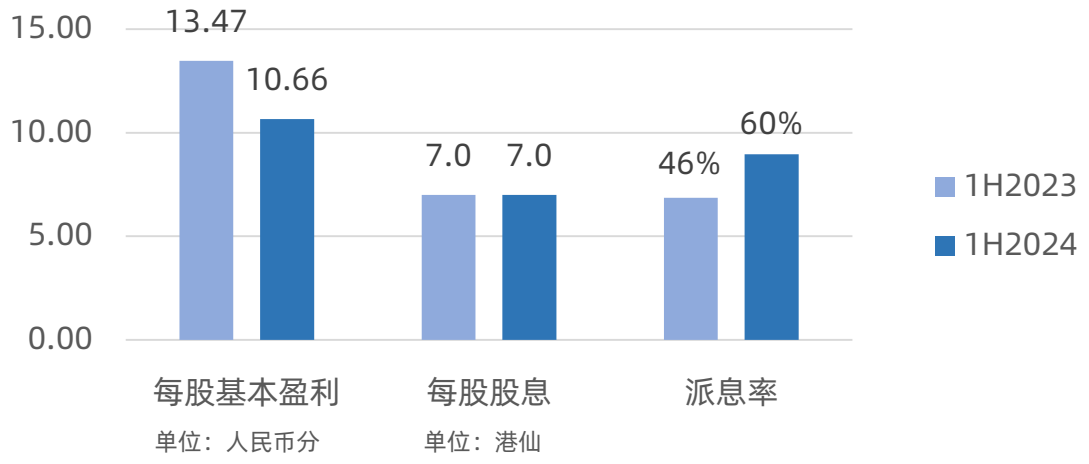


北控应占溢利

单位：人民币百万元



每股基本盈利及股息



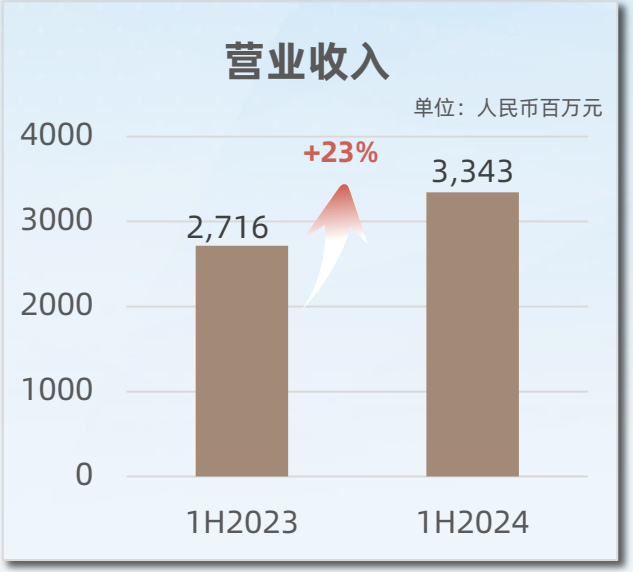
单位：人民币分　　单位：港仙

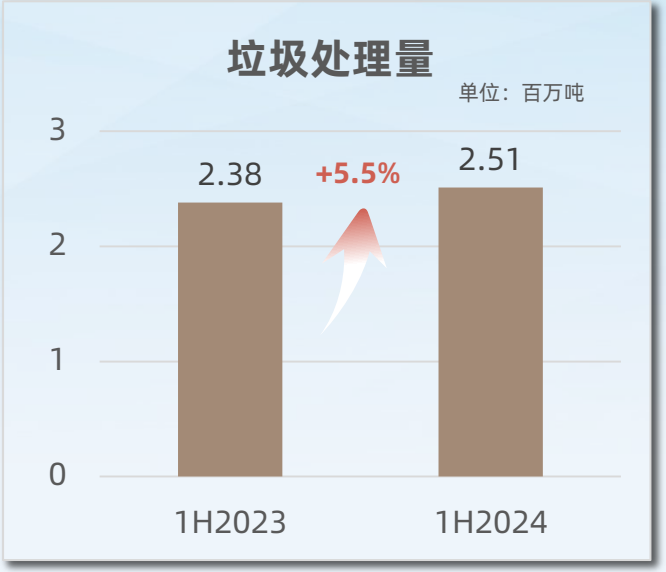
业务进展 - 环境业务

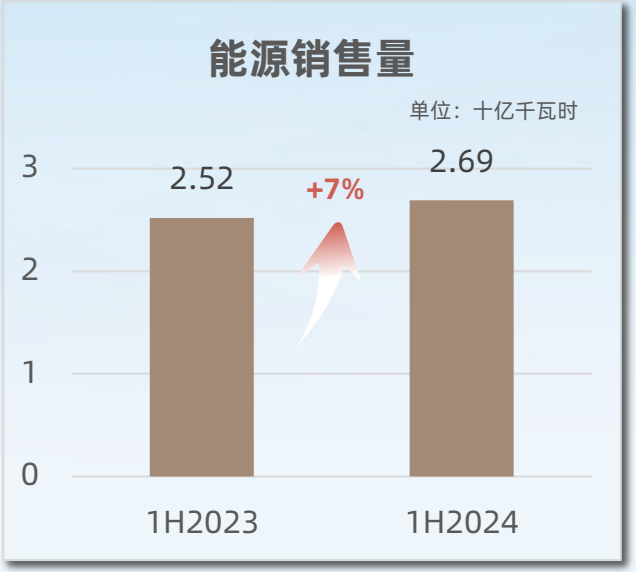
EEW 废物能源利用公司

- 德国EEW积极拓展垃圾来源，有效提升固废收集量和发电量
- 强化运营管理，提高处理费较高的工商业垃圾占比，加强设备运行维检，强化资金管理，努力压降运营成本节约开支

eew Energy from Waste

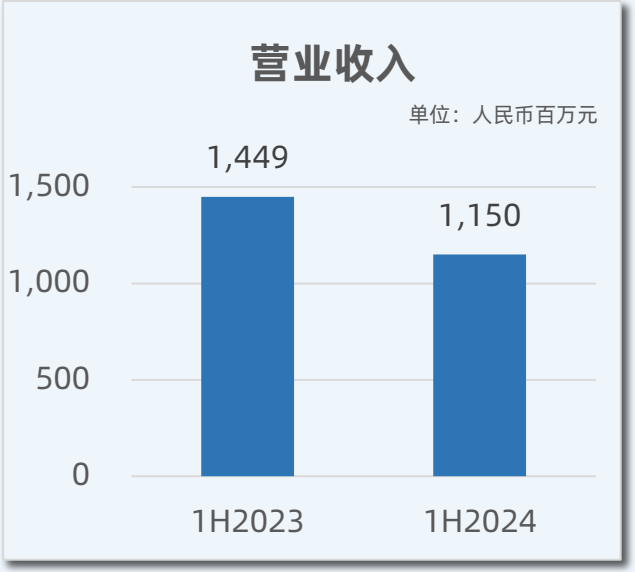


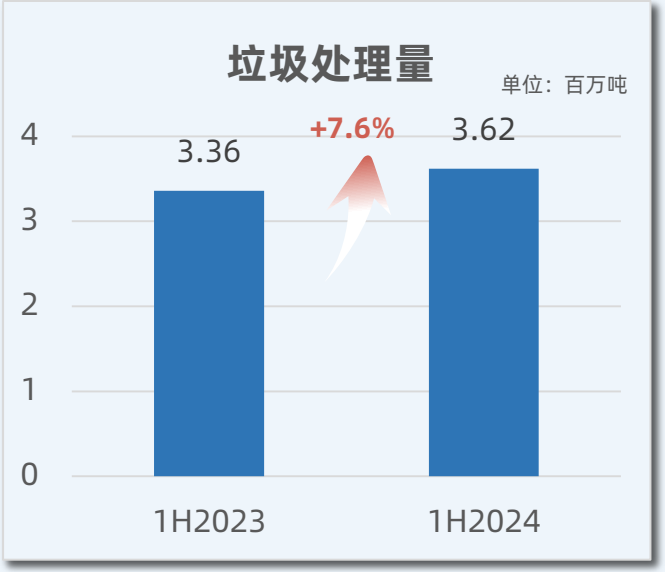


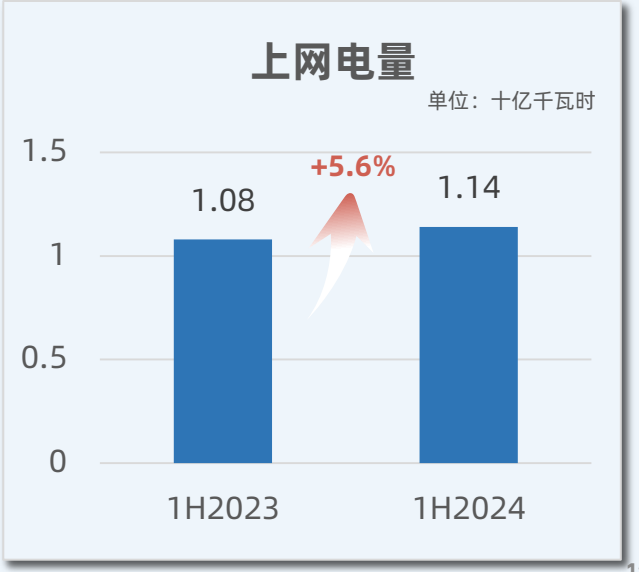


境内固废平台
（北控环境及北控环保等）

- 围绕主业拓宽市场，全力挖掘焚烧垃圾资源渠道，确保设备产能稳定输出
- 探索绿色低碳经济新模式，高安屯、泰安项目上半年获得首批绿证核发
- 成功中标祁东项目，在轻资产运营模式实践中取得重大突破







业务进展 - 啤酒业务

2024上半年啤酒销量持续增长

燕京啤酒把握消费复苏机遇，狠抓降本增效，主要业绩指标持续增长。啤酒总销量持续增长，以燕京U8为代表的大单品亦取得稳健增长

主要财务指标持续增长

- 持续深化变革，驱动业绩增长
- 坚定推进大单品战略，以燕京 U8 为核心，通过持续的产品创新和市场推广，不断提升品牌影响力和市场份额
- 在新兴市场和高端产品领域展现出积极的市场拓展和产品升级趋势，不断提升渠道覆盖率和渗透率，进一步巩固了市场地位
- 上市公司市值、品牌价值显著提升，燕京啤酒2024年品牌价值达到**2236.95亿元人民币**

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

03 业务进展

04 战略展望

05 投资亮点

06 问答环节

战略展望 – 宏观形势

宏观政策	对北京控股利好
1 **消费税改革：**推进消费税征收环节后移并稳步下划地方	有助于增加地方财政收入，缓解地方财政困难，有利于公司对地方政府应收账款的清收
2 **公用事业行业的价格改革：**推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，尤其强调完善主要由市场供求关系决定要素价格机制，防止政府对价格形成的不当干预	对公用事业定价机制的完善和落实，有利于公司盈利能力企稳
3 **货币政策：**综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降	预计人民币利率稳中有降，有利于进一步降低公司的人民币融资成本

战略展望 – 宏观形势

燃气

二十届三中全会决定能源领域重点关注

1、市场化改革：“推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。”为公用事业城燃领域良性发展提供稳定支撑

2、统一大市场：“推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制。”明确天然气顺价联动机制将持续深度推进

3、2024下半年LNG价格：基于俄乌过境天然气协议于2024年底到期且确认不续约的担忧，以及自7月欧洲补库期开始，LNG价格温和上涨，预计供暖季需求价格将持续上升

水务

居民端水价定价机制将进一步完善：多项政策均提及水价改革，居民阶梯水价优化，公司盈利能力改善

科技创新和产品装备的有效供给：长期看有利于水务研发业务发展及专业化公司的孵化培育

固废

二十届三中全会决定环保-固废领域重点关注

完善资源总量管理和全面节约制度，健全废弃物循环利用体系

明确近期的固废重点在循环利用体系建设上

啤酒

以提振消费为重点扩大国内需求，优化消费结构、提升服务品质和丰富消费场景，将为啤酒行业带来利好

战略展望 – 北京燃气

北京燃气
BEIJING GAS

优势及机遇

北京燃气在年度天然气用量、天然气用户数量、管道网络规模和销量方面，是中国最大的单体城市管道天然气供应商和服务提供商：

1. 北京燃气的特殊地位：

- 北京燃气在北京城六区和部分郊区开展天然气分销业务，在北京地区具有独特优势
- 北京燃气拥有上游稳定的气源

2. 存量优势：

- 较为完整的首都天然气市场和用户
- 完善的基础设施和销售服务网络
- 优质的品牌和良好的信誉
- 资源、政策、资本和管理方面具备明显优势
- 外埠项目经营情况未来有望获得明显改善
- 京津冀核心区自有LNG接收站

3. 增量优势：

- 新能源、综合能源业务转型

下半年工作重点

1.做好管网安全运营和第三周期成本监审

- 涉及安全投入的总量支出严格按照政府要求，不折不扣予以完成，杜绝管网带病运行；
- 配合市发改委做好北京燃气第三周期（2025-2027年）成本监审工作

2. 推动解决、研究成本疏导、顺价机制

- 积极推动解决23-24年采暖季提前供暖增量成本；
- 推动研究南港顺价机制

3. 加快市场开拓，提升经营效益

- 保持京内主业市场稳定发展；
- 拓展南港市场化业务

战略展望 – 中国燃气

优势及机遇

1. **体量优势：**中国燃气是**中国最大的城燃企业及LNG分销企业之一**，累计共于30个省、市、自治区取得662个拥有专营权的管道燃气项目，同时，中国燃气拥有全国最广泛的LPG进口及智能分销网络

2. **《天然气利用管理办法》**按照“以气定改”原则已完成施工的农村清洁取暖项目（含生活用气）已被列入天然气利用优先类，将有力推动农村煤改气业务持续推进补贴落实、安装回款及结束气价倒挂

3. **2024年36个大中城市以及全国县级以上行政区建立价格联动机制督导文件、天然气联动机制及居民气价调整政策宣贯等文件**将进一步推动顺价联动机制落地执行、有利于毛差修复、有效增厚利润

2024/2025财年指引

业绩指标	指引
售气毛差（城镇项目合计）	0.53元/m3
城镇项目销气量增长	5%+
新增接驳居民用户	120万户-140万户
增值业务毛利或税前利润增长	10%+

**以上数据来源：《中国燃气2023/2024财年全年业绩演示材料》*

战略展望 – 北控水务

优势及机遇

1. 北控水务独一无二的经营规模和市场地位

- 在香港上市的水务企业中，拥有最大的水处理能力
- 大量优质项目遍及各地，形成全国性的规模优势
- 项目覆盖地域最广泛，北控水务成为水务领域的知名品牌
- 项目覆盖地域人口众多，保障了资产的高利用率和增长潜力
- 连续十四年荣登“中国水业十大影响力企业”榜首

2. 政策利好带来发展机遇：

- 国家发改委等五部门发布《关于加快发展节水产业的指导意见》，全面实行非居民用水超定额累进加价和居民生活用水阶梯水价制度，促进水务企业盈利能力的改善
- 国务院发布《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见发布》，预计未来支持绿色转型的政策体系会逐渐完善，其中水价政策的完善将一定程度利好对水务板块的核心业务

下半年工作重点

01 持续推进回款工作

严控资金和债务风险，集中资源攻坚回款，保障企业现金流生命线

02 提升资产质量

加快处置低质低效不良资产

03 持续完善基本面

持续完善供水经营基本面，推动落实污水业务区域集约化管理，提升存量资产运营效益贡献

04 提高人员效能

通过数字化加持、集约化变革，系统性优化组织和人才结构，提升人效费效

战略展望 – 环境业务

优势及机遇

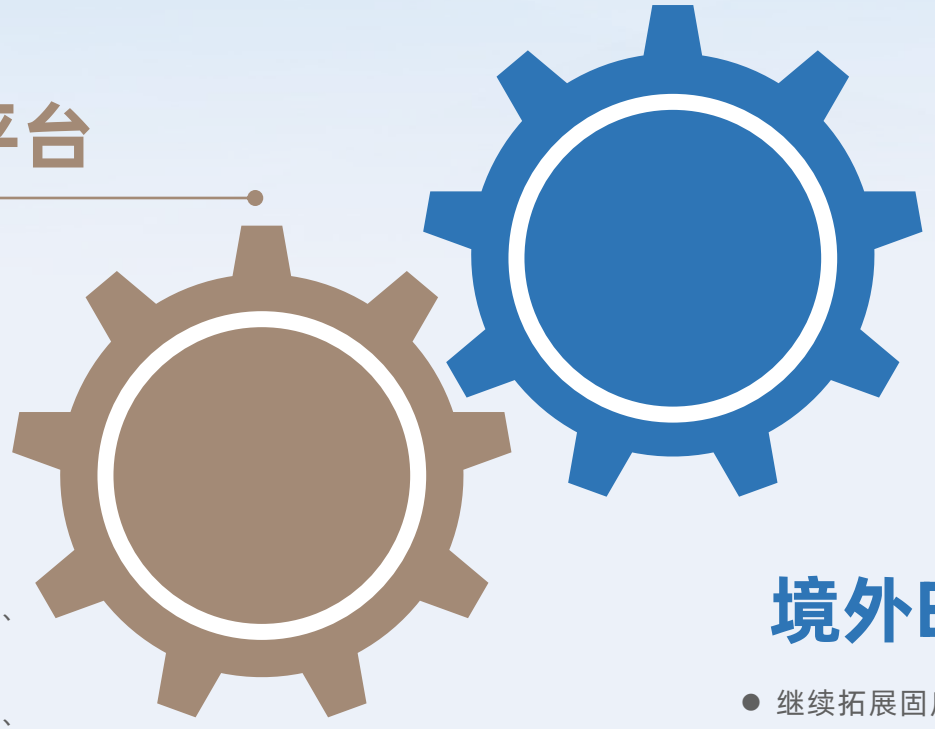
1.中国固废产业发展细分方向趋于明确：一是传统生活垃圾焚烧产能过剩、进入精细化管理提质增效阶段；二是大宗工业固废综合利用仍存在巨大缺口。此外，在“双碳”背景下的CCUS商业模式初步形成，未来具有较大发展空间

2.德国持续提高可再生能源在其电力供应中的份额：2023年德国可再生能源的发电量占比首次超过一半达到55%，2024年上半年创下历史新高达到该国净公共发电量的65%。EEW生活垃圾焚烧发电是德国可再生能源发电中生物质发电的典型，德国持续提高可再生能源在其电力供应中的份额为EEW生活垃圾焚烧发电可持续发展提供保障

下半年工作重点

境内固废平台

- 持续开展对标及生产精细化管理工作，全力稳固存量固废项目产能效益；
- 积极开展储能、绿色蒸汽、绿色甲醇等方面的新质生产力探索，推进污泥协同、绿电交易等增值业务链的多元化；
- 持续开展各项费用管控，加大节能技改，节约成本



境外EEW

- 继续拓展固废资源渠道，降低运营成本，合理控制人工成本增长，及早实现新生产线投运增加业绩贡献

战略展望 – 啤酒业务

燕京啤酒 YANJING BEER

优势及机遇

1.极高的品牌价值。
燕京啤酒作为中国啤酒行业头部企业之一，2024年其品牌价值达到 **2236.95 亿元人民币**

2. 中共中央政治局会议及相关促销费政策释放，推动国内消费市场的扩大升级，餐饮、旅游等相关行业的发展，将在一定程度上利好啤酒板块业绩

下半年工作重点

降本增效

持续推进降本增效，强化生产成本管理

加强低效企业治理

完善亏损企业管理方案，进一步加强低效企业治理

加快打造U8百万吨级别大单品战略

坚持卓越管理体系建设与产品创新、营销升级协同发力，重塑燕京品牌的行业龙头地位

北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

03 业务进展

04 战略展望

05 投资亮点

06 问答环节

投资亮点 – 稳定的股息来源，明确的派息政策及市值管理措施

北京控股高度重视股东回报，积极建立与投资者长期稳定、彼此信赖的互惠关系

来自附属及联营公司的稳定股息收入

- 北京燃气等附属公司向北京控股总部稳定的分红机制已经建立
- 来自附属及联营公司的股息为公司持续带来经营现金流，并大幅增加其流动资金
- 北京控股拥有极强的优势以把握未来的投资机会并继续扩大业务

明确的派息政策及市值管理措施

- **2024-2026年度股息宣派政策：**预期公司2024-2026年度的每股股息将不低于每股经常性盈利的35%，2024-2026年度的每股股息将不低于1.6港元
- **市值管理措施：**将视市场情况适时开展股份回购，作为市值管理的措施
- 明确的派息政策及市值管理措施有望使公司持续获得估值修复，一定程度改善公司被资本市场长期高度低估的局面

投资亮点 – 公司各板块未来业绩具增长潜力

北京燃气 BEIJING GAS

CHINAGAS 中國燃氣

- 北京燃气京内业务现金流充裕，分红稳定；
- 中国燃气受益于各地方政府加大力度推进顺价联动机制落地、建立中长期合同气量机制，毛差不断修复；
- 燃气版块投资收益相对稳定

燕京啤酒 YANJING BEER

- 未来有望持续改善经营效率与收益率水平
- 继续以U8、狮王精酿等产品开拓年轻人和高端市场，努力回到啤酒行业第一梯队

eew Energy from Waste

- EEW维持稳健发展，做好成本控制与疏导
- 未来将陆续有新线投产，增加产能，增厚EBITDA
- 深化战略研究，编撰《战略2032+》中长期发展规划；成立数据化中心，实施数字化转型目标
- 随着欧洲坚定向可持续发展方向转型，未来有望在德国碳汇市场和磷回收领域创造更多价值

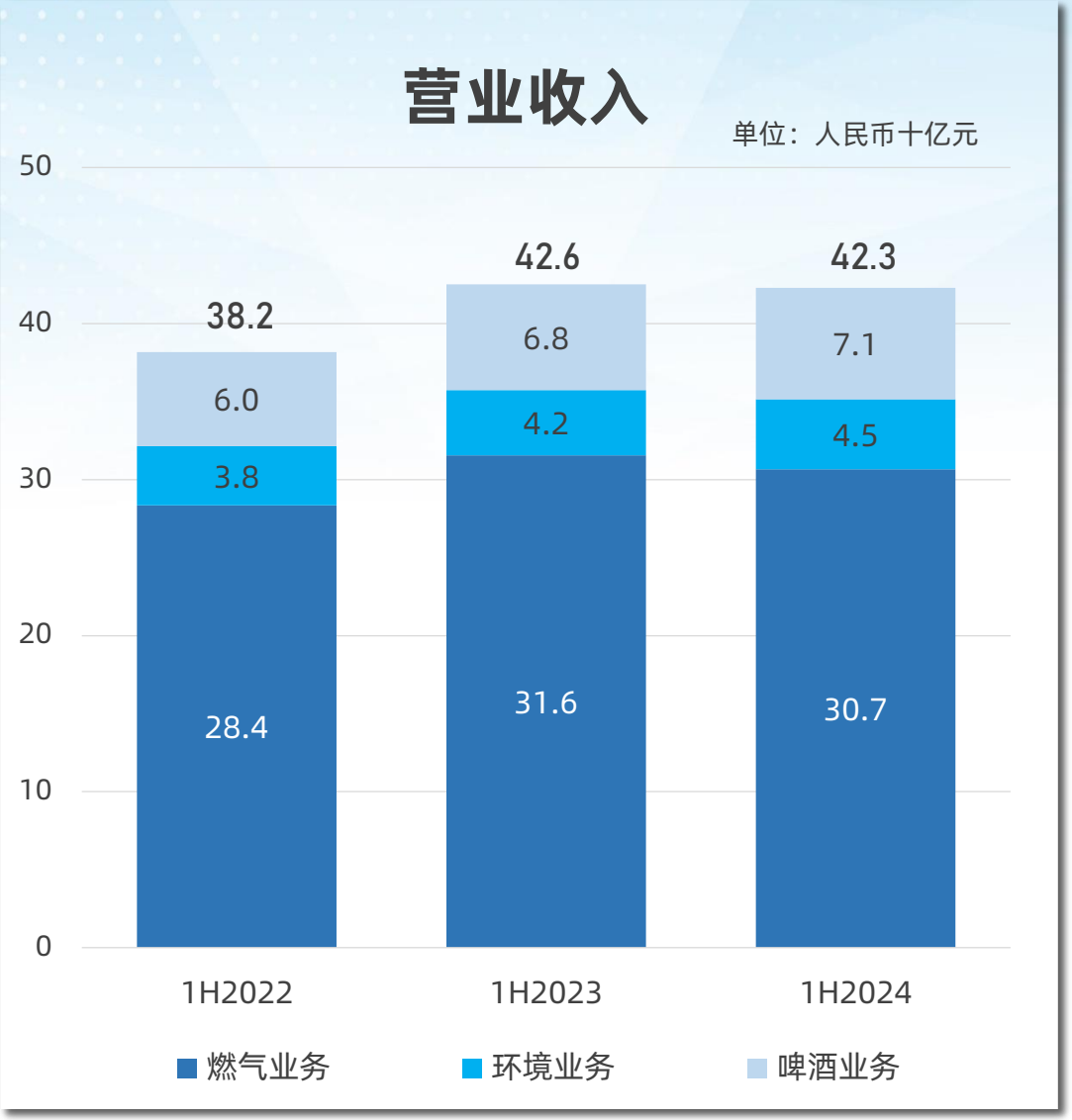
北京控股環境集團有限公司 BEIJING ENTERPRISES ENVIRONMENT GROUP LIMITED

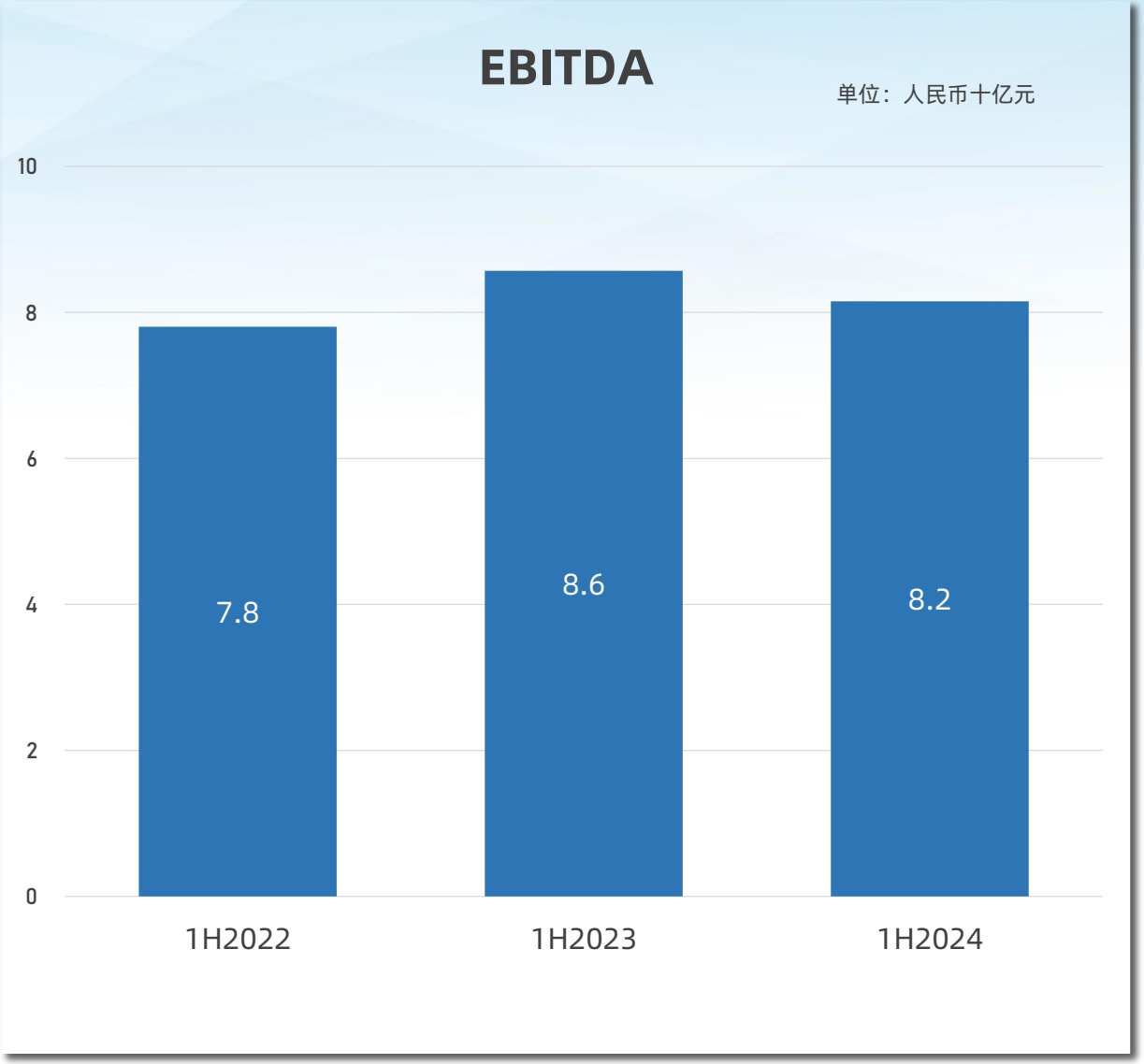
- 国内固废业务将加强运营管理，存量项目提质增效
- 开拓污泥与废液掺烧、为工业客户供热、飞灰高端资源化等新利润增长点

BEWG 北控水务

- 建立专业化系统化经营管理能力，持续完善供水经营基本面
- 持续推动落实集约化，提升存量资产经营能力
- 构建科技发展机制，孵化并培育专业化公司

投资亮点 - 有韧性的业务能力





北京控股有限公司
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LIMITED

目　录
Content

01 业绩摘要

02 经营综述

03 业务进展

04 战略展望

05 投资亮点

06 问答环节

问答环节