

# 投资者演示资料

2024年4月



# 重要声明

本文件不可直接或间接在或向美国、欧洲经济区、加拿大、日本、马来西亚、泰国或澳大利亚分发或发布。

此演示资料中包含的信息仅供参考，不构成或也不应理解为在新加坡、美国（包括其领土和附属地以及美利坚合众国的各州和哥伦比亚特区）、欧洲经济区、加拿大、日本、马来西亚、泰国、澳大利亚或任何其他司法管辖区出售或发行吉宝基础设施信托任何单位（“信托单位”）的要约或邀请，或购买信托单位的权利。该演示资料严格保密，仅供收件人参阅，未经受托人-管理人（定义见下文）事先书面同意，不得为任何其他方依赖或出于任何其他目的转载、转发或进一步分发给媒体或任何其他人士，不得出于以任何形式直接或间接转载、转发、传递或引用，不得在贵司内部或其他地方出于任何目的向任何其他人士全部或部分发布。本演示资料及其中的任何内容不应构成任何要约、合同、承诺或投资决策的基础，也不构成关于信托单位的任何建议。

吉宝基础设施信托过去的表现不一定代表未来表现。本演示资料中的某些陈述可能并非基于历史信息或事实，而是“前瞻性”陈述，存在多种风险、不确定性和假设。这些“前瞻性陈述”会使用“计划”、“预期”、“将”、“预计”、“相信”、“意图”、“取决于”、“预测”、“估计”或其他意思相近的词语，并涉及假设、风险和不确定性。在本演示资料中，所有涉及未来预期或预测的陈述和除历史事实性陈述之外的所有其他陈述，包括但不限于关于增长策略和扩张计划的陈述，均为前瞻性陈述。对经济或市场经济趋势的预计、推断或预测未必代表吉宝基础设施信托未来或可能的表现。由于存在风险、不确定性和假设，未来的实际表现和结果可能与前瞻性陈述差异较大。影响未来表现的常见因素包括（但不限于）总体行业和经济环境、利率趋势、资本成本和资本可获得性、同类企业的竞争、政府和公共政策变化以及是否能够持续获得数量充足、条款适宜的资金来支持未来业务发展。此等前瞻性陈述仅就陈述之日而言，吉宝基础设施信托没有义务根据新信息、未来事件或其他情况，更新或修改此等陈述。不能保证预言的未来事件一定会发生，或预测的结果一定会实现，或此等假设一定正确。

建议吉宝基础设施信托的潜在投资者和单位持有人（“单位持有人”）不要过分依赖此等前瞻性陈述，这些陈述基于吉宝基础设施基金管理私人有限公司（作为吉宝基础设施信托的受托人-管理人）当前对未来事件的看法。对于本演示资料中所载信息或意见的合理性、准确性、完整性或正确性，以及本演示资料中所载任何假设的合理性，我们不做明示或暗示的陈述或保证，也不应加以依赖；因此，吉宝基础设施信托、受托人-管理人及其顾问或代表，或其前述各方各自的董事、管理人员、合伙人、代理人、员工、代表或顾问均不对使用、依赖或分发这些材料或其内容直接或间接导致或与本演示材料有关的任何后果（包括直接、间接或相应而生的损失或损害）承担任何责任。本演示资料中的内容不是对过去或未来的承诺或陈述，不应作此依赖，也不应全部或部分依赖文中所载信息或意见的合理性、正确性、完整性或正确性。此外，本文件中的内容不应理解为构成法律、商业、税务或财务建议。

本演示资料中的信息仅为摘要，不含有评估信托单位任何潜在交易所需要的全部信息，收件人应独立分析吉宝基础设施信托及其业务，包括为此咨询独立法律、商业、税务和财务顾问的意见。相关信息可能未经通知就发生变化，准确性不予保证，未经独立核实，可能并不含有与吉宝基础设施信托有关的全部重要信息。文中所载信息今后可能会更新、补充、修改、核实或修订，此等信息可能会发生重大变化。信托单位的价值及其产生的收益可能会下降或上升。信托单位不是吉宝基础设施信托、受托人-管理人或其附属机构和/或子公司借入的债务、吸纳的存款或担保的债务。投资信托单位将面临投资风险，包括可能损失投入的本金。

在信托单位挂牌交易期间，投资者无权要求受托人-管理人赎回信托单位。单位持有人仅可以通过新加坡证券交易所（“新交所”）交易信托单位。信托单位在新交所挂牌交易，并不能保证信托单位具有高流通性市场。

本演示资料中所载信息不得在新加坡境外（包括面向美国境内人士）公开、发布或分发，不可直接或间接在或向美国、欧洲经济区、加拿大、日本、马来西亚、泰国、澳大利亚或这样做在当地可能违反相关证券法律法规的任何司法管辖区分发、转发或传递。

本演示资料不得直接或间接在或向美国分发。信托单位目前并未且将来也不会根据1933年《美国证券法》（含修订，简称《美国证券法》）、美国任何一州的证券法律、马来西亚或泰国或其他司法管辖区的证券法律进行注册，此等证券不得在美国、马来西亚或泰国发售或出售，除非豁免了《美国证券法》、相关州或地方证券法律、马来西亚和泰国证券法律规定的注册要求，或相关交易不受注册要求管辖。目前并未且将来也不会在美国或任何其他司法管辖区公开发售证券。

本演示资料中包含的信息系从吉宝基础设施信托于2024年4月9日发布的英文版投资者演示资料翻译成中文。如果英文版与中文版存在任何不一致之处，应以英文版为准。吉宝基础设施信托于2024年4月9日发布的英文版投资者演示资料可在新交所网站 (<https://www.sgx.com/>) 上查阅。

# 目录

- 概述 4
- 拟收购Ventura 11
- 吉宝万里旺热电厂《产能收费协议》延期和资本重组 22
- 增长和创造价值 25
- 附加信息 30

## 指数成分股:

MSCI 

MSCI 新加坡  
小型股指数



富时海峡时报  
大中型股指数

## 奖项和认证<sup>1</sup>:

Signatory of:



1. 吉宝基础设施基金管理私人有限公司作为吉宝基金管理与投资旗下的子公司，是联合国支持的《负责任投资原则》的签署方。

# 概述

欧洲陆上风电平台





# 新交所最大的基础设施商业信托<sup>1</sup>

投资于韧性强、增长快的全球基础设施板块

## 资产管理总额81亿新元

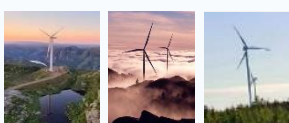
规模化投资组合，投资于全球具有吸引力的实体资产

## 必要业务和资产

长期前景向好

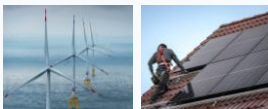
## >10个成熟经济体

专注于投资级地区，注重成熟的监管框架和出色的主权信用评级



### 挪威和瑞典 能源转型

- 欧洲陆上风能平台



### 德国 能源转型

- Borkum Riffgrund 2 (BKR2)
- 德国太阳能投资组合<sup>2</sup>



### 韩国 环境服务

- Eco Management Korea Holdings (EMK)



### 新加坡 能源转型

- City Energy
- 吉宝万里旺热电燃气综合循环发电厂



### 环境服务

- 圣诺哥垃圾焚烧发电厂
- 吉宝西格斯大士垃圾焚烧发电厂
- 吉宝西格斯乌鲁班丹新生水厂
- 新泉海水淡化厂



### 沙特阿拉伯王国 能源转型

- 沙特阿美天然气管道公司



### 菲律宾 输送和储存

- 菲律宾沿海储存和管道公司 (Philippine Coastal)



### 澳大利亚和新西兰 输送和储存

- Ixom
- 拟议收购Ventura



1. 按企业价值衡量

2. 2024年1月2日完成了德国太阳能投资组合的第一次收购交易，第二次交易于2024年3月15日完成，剩余阶段计划将于2024年6月底前完成。

# 打造基础设施，迈向可持续未来

支持能源转型 · 保护环境 · 推动经济增长

Capacity to treat

**37%**

of Singapore's municipal incinerable waste

Process

**22%**

of Singapore's water supply

Renewables exposure

**>1.3 GW**

of renewable energy capacity in Europe



German Solar Portfolio

**>60,000 PV Panels**

Across Germany with a combined generation capacity of 585 MW



European Onshore Wind Platform

**275 MW**

Comprising four wind farms in Sweden and Norway

**Borkum Riffgrund 2**

**465 MW**

Located in the North Sea off the coast of Germany



- Senoko Waste-to-Energy Plant
- Keppel Seghers Tuas Waste-to-Energy Plant
- Eco Management Korea

**>3,500 tonnes/day**

Waste incineration capacity in Singapore and South Korea; EMK owns a landfill in Yeongnam



Keppel Merlimau Cogen Plant

**1,300 MW**

Power generation capacity supplying >10% of Singapore's electricity needs



Ixom

**Sole provider**

Of liquefied chlorine in Australia; supplier and distributor of key water treatment, industrial and specialty chemicals in Australia and New Zealand



Go by City Energy

**20,000 carpark lots**

Exclusive rights secured to extend EV charging services in private residential and mixed developments



Philippine Coastal Storage and Pipeline Corporation

**6 million barrels**

The largest independent petroleum storage facility in the Philippines located in Subic Bay



Aramco Gas Pipelines Company

20-year lease-and-leaseback agreement supports the energy transition of the Saudi economy



- Keppel Seghers Ulu Pandan NEWater Plant
- SingSpring Desalination Plant

**284,000 m<sup>3</sup>/day**

Water Processing Capacity



City Energy

**1.6 million m<sup>3</sup>/day**

Sole producer and retailer of piped town gas in Singapore with >900,000 residential, commercial and industrial customers

Water Gas

# 2023财年：创记录的一年

投资组合表现强劲，业绩增长迅猛并实现价值创造

## EBITDA、可派发收益 和每单位派息均创新高

### EBITDA创新高

 **4亿6370万新元<sup>1</sup>**  
同比增15.3%

### 2023财年总回报率<sup>4</sup>

 **7%**

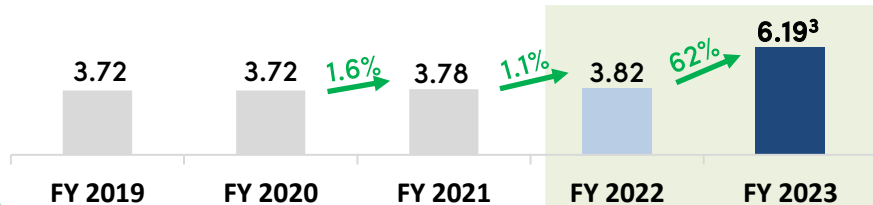
超过新加坡海峡时报指数的4.8%回报率

### 收益率<sup>4</sup>

 **14.3%**

超过新加坡海峡时报指数的5.1%回报率

### 每单位派息创新高（分新元）

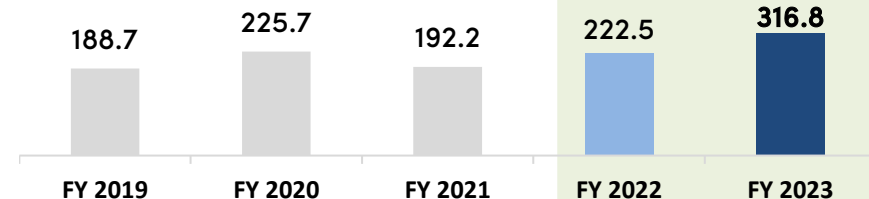


每单位派息创新高

 **62%**

同比增幅，包含2.33分新元的特别派息

### 可派发收益创新高<sup>2</sup>（百万新元）



可派发收益创新高

 **42%**

同比增幅，投资组合表现强劲

1. 不包括一次性收购相关成本（370万新元）、未变现汇兑收益（330万新元）、投资阿美天然气管道公司的公允价值收益（930万新元）、EMK固定资产注销（170万新元）和挪威陆上风电场Lista减值损失拨回（150万新元）。若不计这些调整，集团调整后EBITDA将为4亿7240万新元。
2. 计算方式为营运资金减去强制性偿债支出和其他受托人-管理人认为适当的费用、信贷或调整。
3. 包括成功实施价值创造策略后的特别派息2.33分新元。
4. 资料来源：彭博社，基于截至2023年12月31日的12个月总回报率和派息收益率。

# 自愿开展独立投资组合估值

受益于新收购项目和价值创造举措，资产管理总额达到**81亿新元**

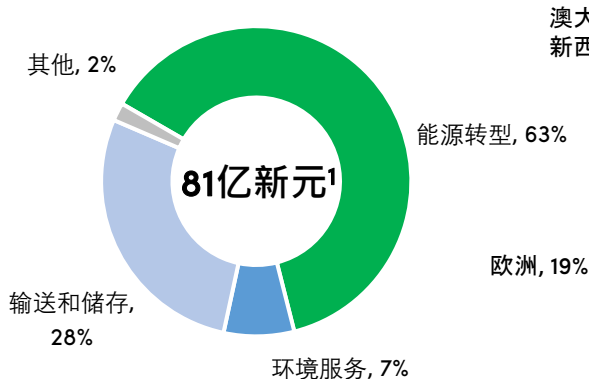
- 提高透明度并更好地反映资产价值，这些资产在法定报告中大多以成本确认
- 现有投资组合的价值上升：在现有业务增长的带动下，从2022财年的73亿新元上升到74亿新元

韧性强、持续增长的投资组合..

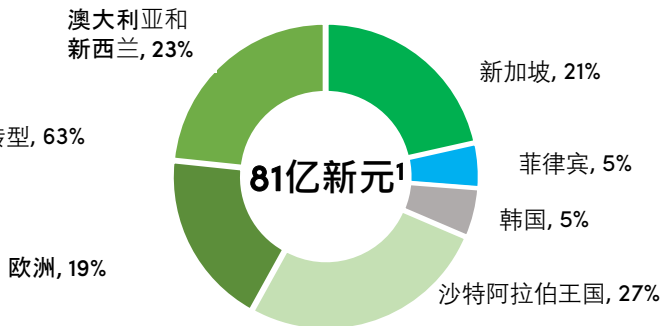
... 可以有效抵御通货膨胀

## 资产管理总额 (AUM)

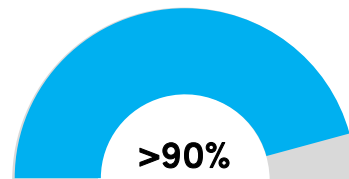
### 按业务和资产划分



### 按地域划分



## 有效抵御通胀



~ 65%的投资组合采用成本转嫁机制 / 与消费者价格指数挂钩；  
~30%的业务具有领先地位和定价能力

1. 资产管理总额。基于安永 (Ernst & Young) 开展的独立估值 (不包括德国太阳能投资组合)。代表吉宝基础设施信托在其投资的企业价值中的股权，加上在信托中持有的现金。若不包括德国太阳能投资组合的一期收购交易，截至2023年12月31日的资产管理总额为74亿新元。



# 通过收购和创造价值，推动投资组合增长

深化布局，实现业务增长

2023-2024年的里程碑

进军交通运输基础设施领域  
收购Ventura

首次投资太阳能项目  
德国太阳能投资组合

特许经营和产能收费协议延期  
圣诺哥垃圾焚烧发电厂和吉宝万里旺热电燃气综合循环发电厂

创造价值  
Ixom和城市能源(City Energy)

2019年2月  
收购Ixom  
的100%股权



2021年1月  
收购  
Philippine Coastal  
的50%股权



2022年2月  
通过组成财团，收  
购沙特阿美天然  
气管道公司49%股权



2022年6月  
收购新泉水淡化  
厂剩余的30%股权



2022年9月



收购欧洲陆上风能  
平台13.4%的股权，  
该平台在挪威和瑞  
典有3处风电场

2022年10月



收购韩国综合固  
废管理平台EMK  
的52%股权

2022年12月



收购德国海上风  
电场BKR2的  
20.5%股权

2023年12月



收购瑞典陆上  
风电场  
Fäbodliden II  
的13.4%股权

2024年1月



收购德国太阳  
能投资组合的  
45%股权<sup>1</sup>

2024年2月



宣布收购澳大利  
亚的领先交通运  
输企业Ventura

## 资产管理总额：81亿新元<sup>2</sup>

截至2024年1月2日，包括德国太阳能投资组合的一期收购交易

- 2024年1月2日完成了德国太阳能投资组合的第一次收购交易，第二次交易于2024年3月15日完成，剩余阶段计划将于2024年6月底前完成。
- 资产管理额。基于安永的独立估值。代表吉宝基础设施信托在所投企业中所持股权的价值加上信托持有的现金。若不包括德国太阳能投资组合一期收购交易，截至2023年12月31日资产管理额为74亿新元。

# 首次投资太阳能项目，深化可再生能源布局

## 具有吸引力的去风险投资组合，已经与德国住户签署20年租约

- 收购德国太阳能投资组合的**45%**股权，其中包含超**6**万个光伏系统，包括超过**5.5**万个电池储能系统和超过**3**万个电动汽车充电设备，已签署**20**年租约
- 由德国最大的住宅太阳能解决方案提供商**Enpal**开发和维护
- 与全球基础设施投资和基金管理机构**Equitix**及其共同投资人联合收购



可再生能源项目规模

**1.3吉瓦**

原为740兆瓦



避免碳排放数量

**11.5万吨<sup>1</sup>**

每年

卖方	Enpal GmbH
收购对价	1亿900万欧元（1亿5900万新元） <sup>2</sup>
企业价值	7亿3300万欧元（11亿新元） <sup>2</sup>
拟融资来源	内部资金和/或外部借贷
预期完成时间 <sup>3</sup>	首批5.35万个系统：2024年1月完成 剩余6500个系统：2024年6月底之前完成

- ✓ 具有增值作用的投资
- ✓ 现金流高度可预测
- ✓ 价格优惠，吸引居民大量安装太阳能设备
- ✓ 投资组合风险大幅降低
- ✓ 推进吉宝基础设施信托的环境目标

1. 采用的换算系数为**349**克二氧化碳/千瓦时（来自国际能源署的排放系数）。

2. 采用的欧元兑新元汇率为**1.465**。收购价不包括收购和交易成本。

3. 2024年1月2日完成第一次收购交易，2024年3月15日完成第二次收购交易，剩余阶段将于2024年6月底之前完成。

# 拟收购Ventura



Ventura

# Ventura: 领先的巴士运营商，重要基础设施和公用服务

## 服务于墨尔本人口增长的重要基础设施

- 吉宝基础设施信托拟收购澳大利亚维多利亚州最大的巴士运营商Ventura Motors Pty Ltd (Ventura)约98.6%<sup>1</sup>的股权
- 具有增值作用的收购：2023财年每单位派息预计增加3.4%
- 提供防御性现金流：超过80%的营收来自能够抵御通胀的长期政府合约



1. Topco剩余的1.4%已发行实缴资本在交易完成时将由Millview Manor，即Andrew Cornwall家族信托的受托人持有，该信托的受益人是Andrew Cornwall家族的成员。
2. Ventura的卖方是Dedico Dion Nominees Pty Ltd（Galloway家族信托的受托人）和Faldam Pty Ltd（Cornwall家族信托的受托人），RBPL的卖方为Frankincense Pty Ltd（Geoffrey Cornwall家族信托的受托人）、Millview Manor Pty. Ltd.（Andrew Cornwall家族信托的受托人）（“Millview Manor”）和Twochooks Pty. Ltd.（John Cornwall家族信托的受托人）。详情请参阅《交易概要》B1.1段。
3. 采用的汇率为0.90新元：1.00澳元
4. 包括600万澳元的滚动累积金额和最高2000万澳元（约1800万新元）的业绩达标支付计划（如有）。



# Ventura: 百年企业

维多利亚州最大的巴士运营商，在墨尔本提供必要的交通运输服务



**100年**

经营历史（自1924年起）



**约900辆巴士，  
包括27台零排放巴士<sup>1</sup>**



**约37%**  
市场份额<sup>2</sup>



**2.9亿澳元<sup>3</sup>**  
2023财年营收



**每年超过4200万  
载客人次**



**12个巴士总站**  
服务约530条线路<sup>5</sup>



**约100%**  
巴士可靠性<sup>4</sup>



**8400万澳元<sup>3</sup>**  
2023财年的EBITDA

*Ventura* Since 1924

1. 零排放巴士
2. Ventura集团管理层估计的市场份额，基于在维多利亚州公共交通合同线路中的份额。
3. 基于Ventura集团截至2023年6月30日的财年的经审计账目。
4. 从2022年7月1日至2023年6月30日。
5. 不包括私立学校和特殊学校线路。



# 具有防御性业务

超过80%的营收来自能抵御通胀的长期政府合同，没有票价风险

	政府		私人	
	公共交通	公立学校	私人包车	私立学校
描述	在预定线路上，面向一般通勤人员的高频服务（日间和夜间）	面向公立学校学生的签约巴士服务	私人包车，代替普通公交或轨道交通	面向私立学校学生的签约巴士服务
合同报酬	稳定的营收，除收回成本外，享有固定利润；与CPI挂钩	稳定的营收，除收回成本外，享有固定利润；与CPI挂钩	固定的每小时或每日费率	固定的每日费率，与CPI挂钩
合同期限	8+2年	约10年	临时或年度合同	约3年
占Ventura营收的百分比（2023财年） <sup>1</sup>	84%	6%	5%	3%

1. 剩余2%为其他企业营收（如巴士上张贴的广告、达到关键业绩指标的合同奖励等）。基于Ventura集团截至2023年6月30日的财年的经审计账目。

资料来源：来自维多利亚州公共交通局和Ventura管理层估算的信息。维多利亚州公共交通局未同意我们纳入本文件中所引用的信息。虽然受托人-管理人已经采取合理行动确保转载上述信息时保留其原有形式和上下文，且提取的信息准确、合理，但受托人-管理人尚未对上述信息进行独立审查，或核实相关信息的准确性。

# 收购交易的理据



1

维多利亚州最大的巴士运营商，墨尔本交通运输行业的核心支柱



2

具有吸引力的市场，有众多利好因素



3

防御性现金流，与成本挂钩，能补偿资本支出



4

具备规模优势的平台，充分把握增长机会



5

具有增值作用的收购交易，可增强吉宝基础设施信托投资组合的韧性



6

符合电气化主题，有助于实现吉宝基础设施信托的ESG目标

# 1. 维多利亚州最大的巴士运营商，业绩表现出色

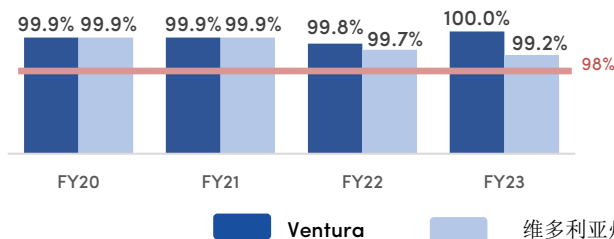
## 墨尔本交通运输行业的核心支柱

- 在维多利亚州**通勤巴士服务**市场份额排名第一
- 维多利亚州快速增长的**私人巴士租赁商**，为多所学校提供服务，同时满足旅游业和一般包车需求
- 可靠性<sup>1</sup>和准时性<sup>2</sup>指标一直领先市场

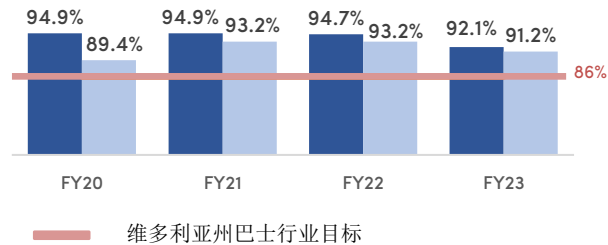


### 市场领先的业绩表现

#### 巴士可靠性<sup>1</sup>



#### 巴士准时性<sup>2</sup>



1. 可靠性指运营商实际提供的巴士服务里程数占该运营商计划提供的巴士服务里程数的百分比

2. 准时性指按时交付的服务数量占计划提供的服务数量的百分比。

资料来源：来自维多利亚州公共交通局和Ventura管理层估算的信息。维多利亚州公共交通局未同意我们纳入本文件中所引用的信息。虽然受托人-管理人已经采取合理行动确保转载上述信息时保留其原有形式和上下文，且提取的信息准确、合理，但受托人-管理人尚未对上述信息进行独立审查，或核实相关信息的准确性。

## 2. 具有吸引力的市场，有众多利好因素

巴士：连接墨尔本发展最快地区的重要交通工具

### 墨尔本



 澳大利亚最大且增长最快的城市



 巴士服务范围覆盖墨尔本大都市区的大部分地区

### 主要增长动力

A

#### 住宅建设

随着远郊地区新建的住宅项目增多，预计公共交通巴士服务的里程数将持续增长

B

#### 商业和交通运输基础设施支出加速增加

维多利亚州的“大型基建计划（**Big Build**）”：维多利亚州政府计划在全州投资建设公路和铁路项目

C

#### 巴士改革和网络优化

维多利亚政府致力于提升乘客体验，优化公交网络和运营效率

资料来源：来自维多利亚州公共交通局和Ventura管理层估算的信息。维多利亚州公共交通局未同意我们纳入本文件中所引用的信息。虽然受托人-管理人已经采取合理行动确保转载上述信息时保留其原有形式和上下文，且提取的信息准确、合理，但受托人-管理人尚未对上述信息进行独立审查，或核实相关信息的准确性。

### 3. 具有防御性业务

大部分营收来自于能抵御通胀的长期政府合同



超过**80%**的营收  
来自大都市区巴士服务  
合同<sup>1</sup>

长期合同

**10年**

合同期 (8+2) 年<sup>2</sup>

提供稳定的EBITDA和现  
金流，业绩达标  
可获得奖励



付费与成本挂钩

- **固定费率；能抵御通胀**
  - 没有票价和载客量风险
  - 基于服务交付成本加固定利润的稳定营收
  - 合同报酬金额与相关通胀指数（如CPI、燃油指数、劳工指数）挂钩
  - 达到业绩指标可获得奖励



补偿资本支出

- **返还资本支出且获得收益**
  - 返还收购车队和建设停车场的资本支出
  - 利用巴士总站可获取额外款项

1. 大都市区巴士服务合同

2. 大都市区巴士服务合同是长期（8+2年）的能抵御通胀的政府合同。这些合同于2018年签署，有效期8年，持续到2026年，如果达到特定业绩指标，将自动延期2年至2028年。



## 4. 具备规模优势的平台，充分把握增长机会

加快在现有业务和相邻垂直领域的增长

### 把握重点地区的增长潜力

1

#### 增加服务里程数



通过新增和扩大线路并增加现有线路服务频率，继续提高政府签约服务里程数

2

#### 优化服务效率



通过奖励提升服务质量、优化成本基础及发挥电气化的有益作用，提升运营效率

### 利用技术推动垂直和横向增长

3

#### 开发新的收入来源



通过提供按需巴士服务等，创造辅助收入

4

#### 利用科技实现差异化



借助现有平台（独家的安全保障和路线规划应用），建立可持续优势

### 战略性扩张

5

#### 电气化业务的额外营收



有机会将电气化停车场开放给第三方（如卡车、急救服务等）临时使用，将闲置充电设备进行变现<sup>1</sup>

6

#### 提高包车/私人市场份额



强化和扩张业务，最大程度提高Ventura在现有地区包车市场的份额

1. 在电气化停车场，将闲置充电设备开放给第三方（如卡车、急救服务等）临时使用并收取费用

## 5. 具有增值作用的收购交易，可增强投资组合的韧性

预计每单位派息增加**3.4%**<sup>2</sup>

营运现金流<sup>2</sup>

**6.1%**

收购和股权募资后，预计将从2023财年的2亿8790万新元<sup>3,4</sup>增加至3亿560万新元<sup>6</sup>

每单位派息<sup>2</sup>

**3.4%**

收购和股权募资后，预计将从2023财年的3.86分新元<sup>7</sup>增加至3.99分新元<sup>5,6</sup>

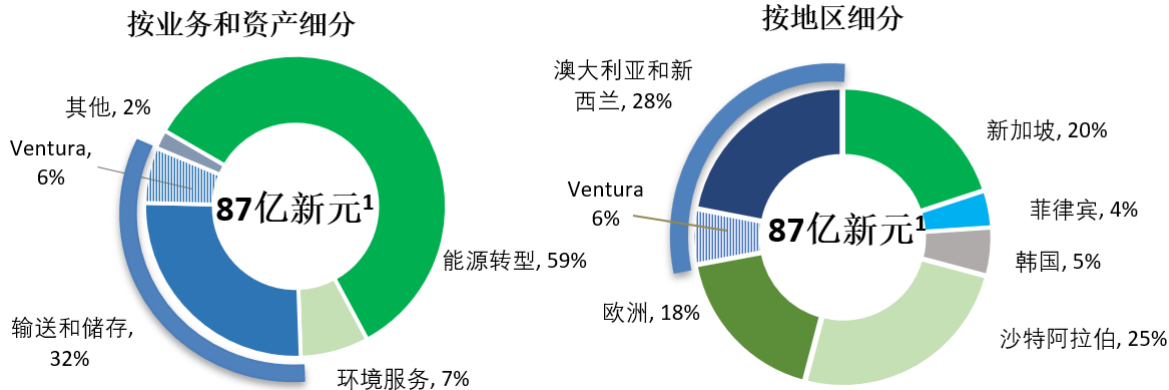
净负债率<sup>2</sup>

**0.7%**

收购和股权募资后，预计将从截至2023年12月31日的39.8%<sup>3</sup>降至39.1%<sup>6</sup>

扩大投资组合：收购后，资产管理额增加7%至**87亿新元**<sup>1</sup>

资产管理总额



1. 基于Ventura集团约6亿澳元的企业价值（折合约5.4亿新元）。吉宝基础设施信托在收购后将持有Ventura集团98.6%股权，该收购交易预计对吉宝基础设施信托资产管理额的贡献约为5.33亿新元。Ventura集团的企业价值尚未经过独立估值。2024年1月2日吉宝基础设施信托的资产管理额为81亿新元（管理投资组合的总估值）。
2. 在估算收购交易和股权募资的财务影响时所采用的假设请参阅发送给单位持有人的《交易概要》B6段。
3. 基于吉宝基础设施信托2023财年的经审计合并财务报表。
4. 不包括Ixom资本优化的影响，这部分资金已经作为特别派息派发给单位持有人。
5. 假设目标公司产生的可派发收益全部派发给吉宝基础设施信托和少数股东。此处所述预估每单位派息不应理解为代表未来每单位派息。假设从目标公司收到的现金派息（扣除企业支出后）完全派发给单位持有人。
6. 假设在股权募资中以示意发行价（每个新单位0.471新元）发行约8亿4930万个单位。
7. 基于2023财年宣布的每单位派息，不包括2023年11月支出的2.33分新元特别派息。

## 6. 符合电气化主题，有助于实现吉宝基础设施信托的ESG目标

Ventura是维多利亚州公共交通行业能源转型的先行者



拥有并运营维多利亚州首个完全电气化的巴士停车场



维多利亚州政府零排放巴士试行项目的重要合作伙伴，负责提供超过50%的试运行巴士



明确的电气化路径，目标是到2030年车队中电动巴士的比例达25%



维多利亚州电气化交通的领先企业，共有27台零排放巴士



致力于帮助澳大利亚实现2050年温室气体净零排放的目标

吉宝基础设施信托的碳排放强度

碳排放（千吨二氧化碳）/可派发收益（百万新元）

▼ 9.1%<sup>1</sup>

收购后，预计将从2023财年的6900吨二氧化碳/百万新元降至6260吨二氧化碳/百万新元

Ventura是维多利亚州公共交通行业能源转型的先行者



Ventura的Ivanhoe停车场：  
维多利亚州的第一个完全电气化的停车场

1. 仅供参考，假设收购和股权募资完成并于2023年1月1日生效，且吉宝基础设施信托持有所收购的股权至2023年12月31日，基于此，预测2023财年吉宝基础设施信托的碳强度。

2023财年吉宝基础设施信托的预测碳强度基于2023财年吉宝基础设施信托的可派发收益和Ventura的可派发收益，计算时采用了《交易摘要》B6段中所述的基础和假设。基于吉宝基础设施信托和Ventura在分别截至2023年12月31日和2023年6月30日的财年的范围1和范围2碳排放。

# 吉宝万里旺热电厂的 《产能收费协议》延期 和资本重组

吉宝万里旺热电厂





# 概述

## 吉宝万里旺热电燃气综合循环发电厂

- 吉宝万里旺热电燃气综合循环发电厂（简称“吉宝万里旺热电厂”）位于裕廊岛，已经与新加坡电网并网，将充分满足周边产业的电力、蒸汽供应和脱盐水需求
- 根据《产能收费协议》的规定，吉宝万里旺热电厂通过提供发电产能，将获得基于可用性的产能费，同时还可以获得固定的运营和维护费
- 《产能收费协议》的条款旨在确保吉宝万里旺热电厂的计划维护成本以及运营该热电厂的燃料成本和燃料可用性风险由吉宝电力承担。



### 支持电力行业的去碳化

提升吉宝万里旺热电厂的业绩和效率，包括实现氢能就绪 (hydrogen-ready)。



- **描述：** 约1300兆瓦的热电燃气综合循环发电厂
- **吉宝基础设施信托持有的股权：** 51%
- **客户：** 吉宝电力



# 吉宝万里旺热电厂的《产能收费协议》延期和资本重组

吉宝万里旺热电厂能重新向吉宝基础设施信托贡献可派发收益

## 《产能收费协议》和《运维服务协议》延期10年

- ✓ 吉宝万里旺热电厂从2030年至2040年依然每年获得最高1亿800万新元的产能费<sup>1</sup>
- ✓ 《运维服务协议》延期，确保该热电厂持续可靠运营

## 优化吉宝万里旺热电厂的资本结构

- ✓ 允许吉宝万里旺热电厂对外部授信额度进行再融资，并延长债务摊销年限
- ✓ 在新获得的外部授信额度之下，通过《信用证》满足偿债/维护开支储备账户的要求
- ✓ 通过资本注入（完全来自吉宝基础设施信托的营运现金流），优化营运资金和总体现金流回报率

重新向吉宝基础设施信托贡献可派发收益



预计  
可派发收益

**2亿4160万新元<sup>2</sup>**

较2亿1780万新元<sup>3</sup>增加10.9%



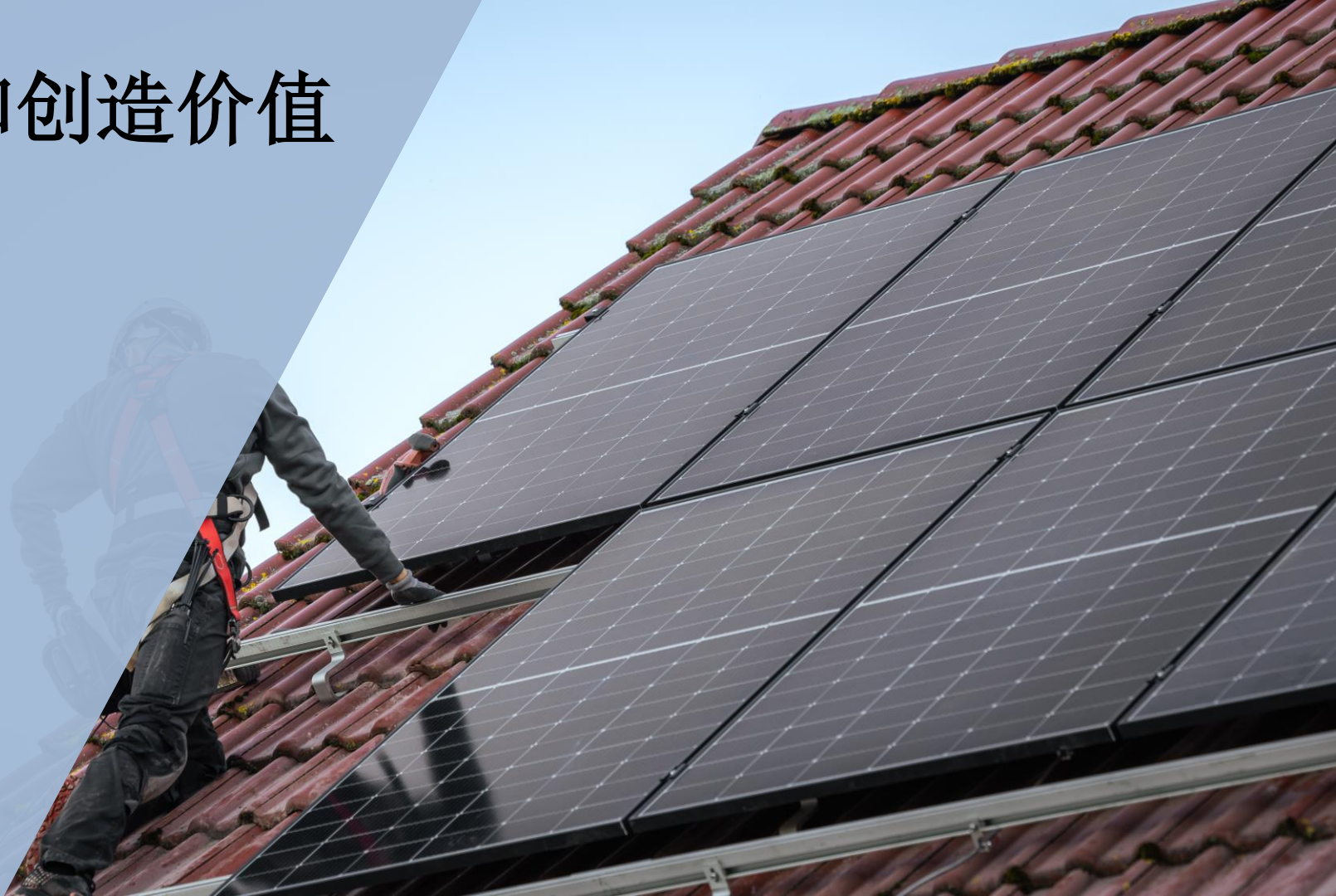
预计每单位派息  
**增加11%**

从3.86分新元<sup>3</sup>增至  
4.28分新元<sup>2</sup>

1. 前提是：(i)从2030年7月1日至2040年6月30日，每月吉宝万里旺热电厂达到可用性目标；(ii)吉宝万里旺热电厂一期和二期进行改建，以保持分别为500兆瓦和840兆瓦的原有发电容量至2045年，在此情况下，2030年7月1日到2040年6月30日的产能费数量保持不变。
2. 仅供参考，基于《交易摘要》C8段中所述的基础和假设，若假设吉宝万里旺热电厂的资本重组从2023年1月1日起生效，在截至2023年12月31日的财年，吉宝万里旺热电厂对吉宝基础设施信托的派息约为2380万新元。实际上，在截至2023年12月31日的财年，吉宝万里旺热电厂对吉宝基础设施信托的派息为零。这是因为外部授信额度于2023年6月30日开始摊销，吉宝万里旺热电厂在截至2023年12月31日所产生的现金流不足以同时覆盖吉宝万里旺热电厂票据的利息支出和外部授信额度的摊销。这实际上抵消了吉宝基础设施信托在截至2023年12月31日的财年原本可以从吉宝万里旺热电厂通过吉宝万里旺热电厂票据的利息支出获得的可派发收益。详情请参阅《交易摘要》C2和C8.1段。
3. 基于吉宝基础设施信托2023财年的经审计合并财务报表，不包括Ixom资本优化的影响。

# 增长和创造价值

德国太阳能投资组合



# 市场展望

## 基础设施：推动可持续发展



### 在动荡市场中表现稳健的行业

- 在充满不确定性的宏观环境下，投资者对基础设施资产的需求预计将保持强劲
- 在高通胀环境下，上市基础设施在历史上产生了高于平均的回报率，能产生与通胀挂钩的现金流和盈利



### 能源转型是推动力

- 为实现全球净零排放的目标，在**2023-2030**年期间，每年需要向全球能源转型和电网投资**46亿美元**，包括可再生能源、电动汽车、碳捕捉<sup>1</sup>
- 电动汽车加速普及**：全球各国政府推出了各项激励措施和监管规定，以刺激电动汽车需求，减少交通运输相关排放



### 循环经济转型提供支持

- 随着城市人口增长、工业化和气候变化，全球对垃圾焚烧发电和海水淡化技术的需求日益增加

1. 彭博新能源财经的估算值

# 继续专注于增长

把握可持续基础设施主题带来的机会

1

聚焦亚太和欧洲的发达市场；机会合适时投资全球其他地区

2

通过资产循环再投资，优化投资组合，释放价值，实现常青投资组合的增长

3

利用可持续基础设施主题推动增长：

- 能源转型和气候变化
- 快速城镇化和人口老龄化
- 数字化

近期  
待落实项目



收购吉宝滨海东海水淡化厂的100%经济权益

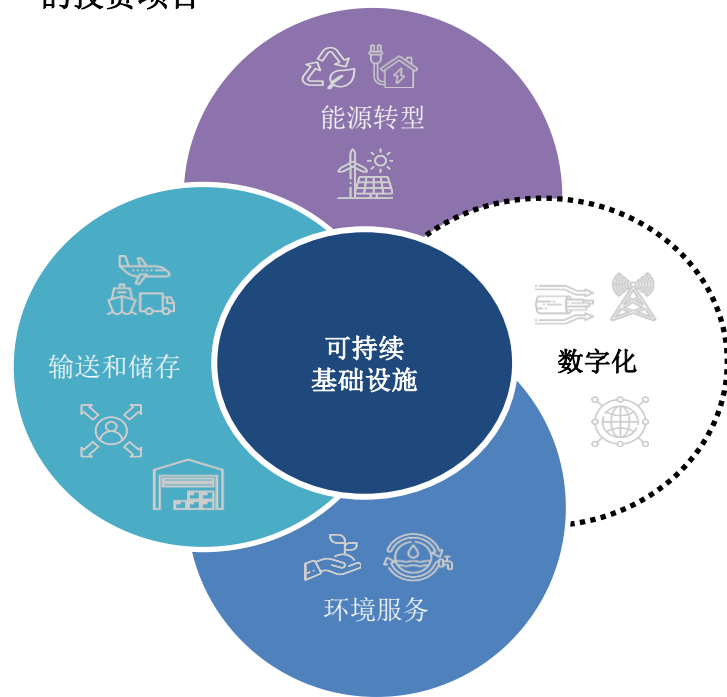


欧洲陆上风电场项目：6个已同意项目（486兆瓦）<sup>1</sup>和8个额外项目（660兆瓦）<sup>1</sup>



计划投资晶科电力最高1吉瓦的太阳能电场和储能项目

- 积极寻找第三方常青业务和对收益率有增值作用的投资项目



1. 截至2023年12月31日。已批准项目是已经通过所有审批的待落实项目。额外项目包括FORAS在瑞典或英国直接或间接拥有和控制、有可能在签署《认购协议》起5年内达成“最终投资决定”的其他陆上风电开发项目。



# 创造价值是吉宝基础设施信托脱颖而出的关键

聚焦投资组合优化，推动业务发展



## IXOM



**FY 2019 EBITDA**  
A\$130.2m<sup>1</sup>



**EBITDA growth**  
▲52%



**FY 2023 EBITDA**  
A\$197.7m<sup>1</sup>

### February 2019 Ixom Acquisition

- Strengthened market leading position: 7 bolt-on acquisitions and 3 non-core divestments
- Realised revenue and cost synergies
- Completed refinancing: Strong demand with facility upsized to -A\$1.04b

## City Energy



**FY 2021 EBITDA**  
S\$47.4m



**EBITDA growth**  
▲72%



**FY 2023 EBITDA**  
S\$81.3m<sup>2</sup>

### New strategy and rebranding in 2021

- Built new growth engines: EV charging and smart home solutions
- Entered new market with the acquisition of Tan Soon Huah LPG business
- Completed refinancing into a sustainability-linked loan upsized to \$400m

## Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation



**FY 2021 EBITDA**  
US\$24.7m



**EBITDA growth**  
▲40%

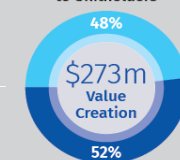


**FY 2023 EBITDA**  
US\$34.4m

### January 2021 Acquisition

- Success in renewals and secured new customers: Increased utilisation from 66% to almost 100%
- Implemented new pricing strategy to drive revenue and enhance margins
- On-going tank storage capacity expansion works

\$131m  
Ixom: Special distribution  
to Unitholders



\$142m  
City Energy: To partially  
fund FY 2022 Acquisition

✔ Improve Asset Performance	✔ Business Optimisation	✔ Realise Greater Synergies
<b>City Energy</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Position City Energy as a key importer for green hydrogen, and accelerate transition to green hydrogen</li> <li>• Grow new businesses in solar, EV charging, and LPG business</li> </ul>	<b>Ixom</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Further sharpen business</li> <li>• Pursue bolt-on opportunities</li> <li>• Leverage on strategic assets to grow market share</li> <li>• Enhance supply chain and increase customer stickiness</li> </ul>	<b>Philippine Coastal Storage &amp; Pipeline Corporation</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Expanding within and outside Subic Bay to meet demand</li> <li>• Enhance utilisation and minimise excess capacity</li> <li>• Tap on positive pricing opportunities</li> </ul>
		<b>Eco Management Korea</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Drive growth through bolt-on acquisitions</li> <li>• Sharpen liquids business and improve waste mix</li> <li>• Securing designated waste licenses to improve pricing</li> </ul>

<sup>1</sup> Based on Ixom's full year results for their financial year ended 30 September, excluding one-off cost and lease adjustments.

<sup>2</sup> Exclude one-off acquisition related cost and unrealised exchange gain.



# 发挥吉宝强大的工程和运营能力

## 运营商导向的基因：强调增值和积极管理

## 全球解决方案

发挥吉宝深厚的技术专长和卓越的运营能力，为全球最紧迫的挑战提供解决方案

## 30年

基础设施投资、开发和管理经验

### 能源基础设施

- 开发了新加坡首个独立电厂项目，即吉宝万里旺热电厂（1.3吉瓦）
- 可再生能源资产组合规模合计约2.6吉瓦<sup>1</sup>
- 开发了新加坡首个可使用氢气的先进热电综合循环发电厂（600兆瓦）
- 吉宝的基础设施部是新加坡天然气和电力零售的先驱
- 新加坡的电动汽车充电解决方案提供商
- 吉宝的基础设施部门是新加坡排名第一、规模最大的区域供冷系统开发商和服务提供商

### 环境基础设施

#### 水资源再生和废水处理方案

- 为各类市政和工业废水提供各种废水处理和废水资源循环利用方案
- 日均水处理能力超过30万立方米

#### 垃圾焚烧发电

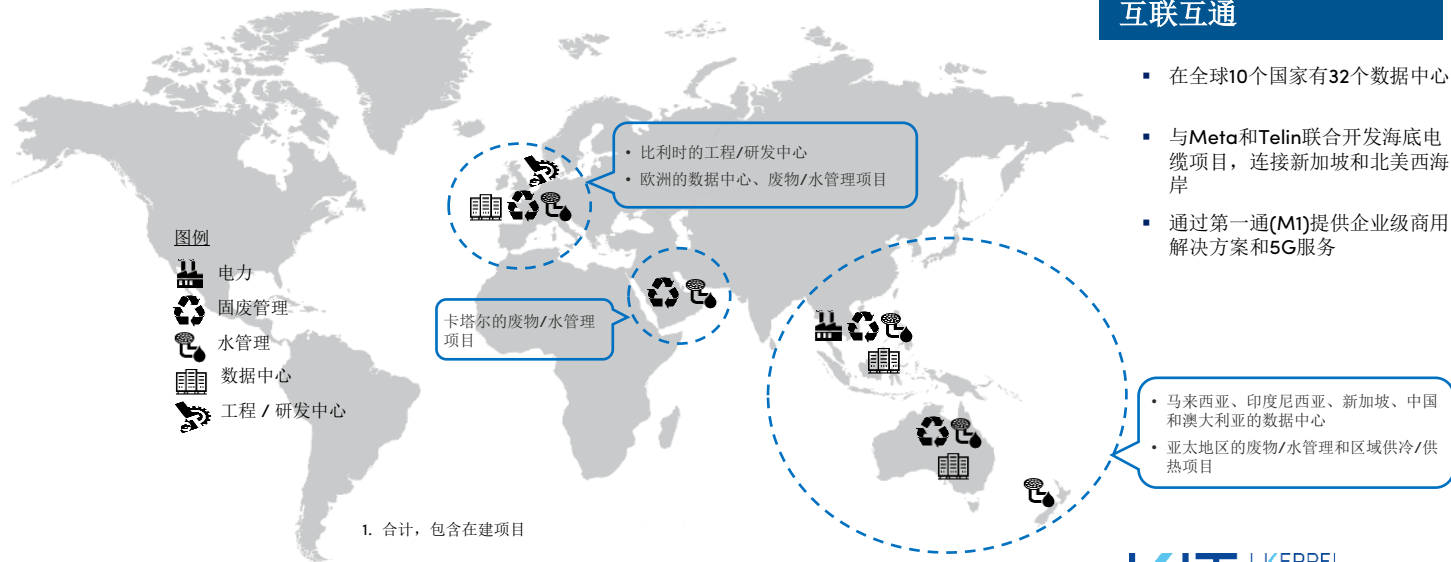
- 遍布在17个国家和4个大洲的100多个垃圾焚烧发电项目和150条垃圾焚烧发电产线
- 处理新加坡约40%的市政可燃废物

### 互联互通

- 在全球10个国家有32个数据中心
- 与Meta和Telin联合开发海底电缆项目，连接新加坡和北美西海岸
- 通过第一通(M1)提供企业级商用解决方案和5G服务

#### 图例

- 电力
- 固废管理
- 水管理
- 数据中心
- 工程 / 研发中心



# 附加信息

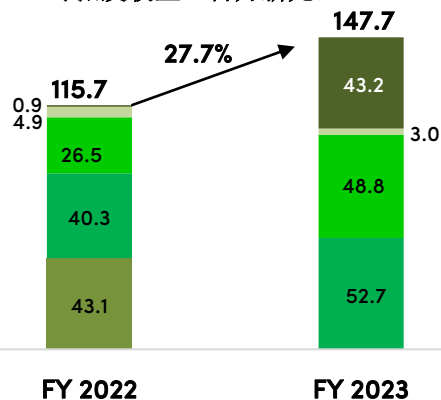


## 城市能源、Ixom和Philippine Coastal的EBITDA创新高

### 能源转型

- 沙特阿美天然气管道公司和风电厂资产贡献的可派发收益增加，城市能源(City Energy)的燃料超额回收率较高
- 吉宝万里旺热电厂的全年可派发收益被2023年6月的强制性债务摊销抵消

可派发收益（百万新元）

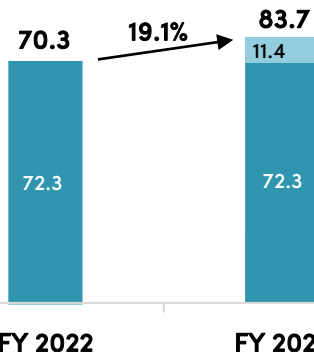


- Borkum Riffgrund 2 (BKR2)
- 欧洲陆上风电平台
- 沙特阿美天然气管道公司
- 城市能源
- 吉宝万里旺热电厂

### 环境服务

- 随着填埋业务量价齐升，加上焚烧产能利用率提高，EMK全年贡献的可派发收益增加

可派发收益（百万新元）

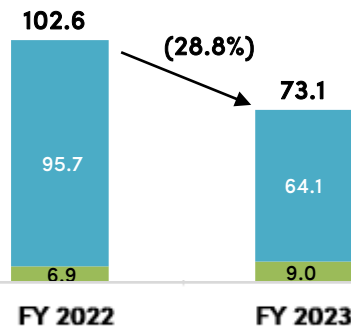


- 新加坡的废物和废水管理资产
- Eco Management Korea Holdings (EMK)

### 输送和储存

- Ixom的EBITDA（按澳元计）增加了5%；可派发收益降低，原因在于一次性再融资相关费用、利息支出增加、资本支出和税费以及澳元汇兑损失
- 随着利用率和定价提高，Philippine Coastal贡献的可派发收益增加

可派发收益（百万新元）



- Philippine Coastal
- Ixom

# 最新业绩报告：能源转型



## ▪ 城市能源(City Energy)

- 通过收购TSH的液化石油气业务，扩大产品种类；TSH是新加坡第二大罐装液化石油气分销商，这次收购有助于城市能源进入新市场
- 享有将电动汽车充电服务扩大到私人住宅和综合体项目约2万个停车位的独家权利
- 2023年《天然气法》修订后，来自强制性年度天然气检查的收入增加

## ▪ 吉宝万里旺热电厂：由于计划外停产，可用率降低至95.8%；2023年12月恢复生产

## ▪ BKR2：额外获批26兆瓦产能；升级完成后，产能增加至486兆瓦

## ▪ 欧洲陆上风电平台：2023年12月Fäbodliden II（17兆瓦）投入商业运营

## ▪ 德国太阳能投资组合：于2024年1月完成第一次收购交易，包含53500个已安装的太阳能电池板系统；剩余的6500个系统将于2024年6月底之前分批完成。建成后的总发电产能达到585兆瓦。

## ▪ 沙特阿美天然气管道公司：随着沙特阿拉伯努力减少碳排放，在经济增长和有利的人口结构带动下，需求逐渐增加。

# 最新业绩报告：环境服务



## ▪ EMK

- 焚烧产能维持较高的可用性和满载利用率
- 填埋业务量增加：获得蓝筹客户的新合同
- 通过具有增值作用的补强型收购，寻求增长机会

## ▪ 新加坡的废物和废水管理资产

- 履行全部合同义务
- 圣诺哥垃圾焚烧发电厂与新加坡国家环境局签署的特许协议延长**3**年，可选择再延长**1**年：由于吉宝基础设施信托仅提供了一小部分改建资本支出，预计其贡献的可分派收益不大
- 与监管机构继续讨论有关延长新泉海水淡水厂的特许协议的事宜

# 最新业绩报告：输送和储存



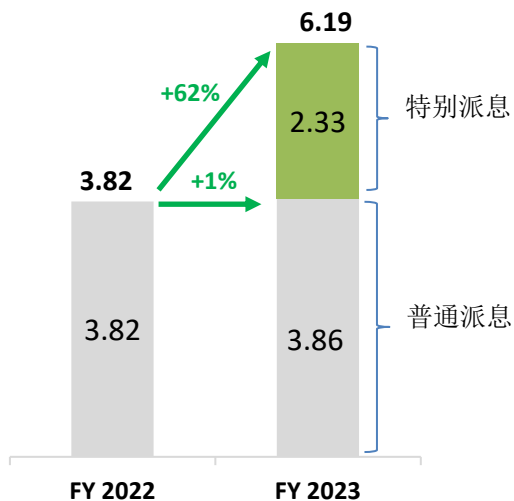
- **Ixom**
  - 澳大利亚的凝结剂、苛性钠和次氯酸钠的业务量和价格都取得增长
  - 新西兰的工业和乳制品业务量增加
- **Philippine Coastal**
  - 在旺盛需求和强劲前景的推动下，截至**2023年12月底**，储罐利用率接近**100%**
  - 与主要客户续约**4年**，可选择再延长**5年**，价格具有吸引力
  - 执行新的定价策略，推动营收增长，提升利润率
  - 储罐容量扩大工程预计在**2024年**下半年完成



# 可分派收益

2023财年的每单位派息创新高

每单位派息 (分新元)



单位: 千新元	2023年下半年	2022年下半年	+ / (-) %	2023财年	2022财年	+ / (-) %
<b>能源转型</b>	50,034	78,916	(36.6)	147,706	115,667	27.7
- 城市能源 (City Energy)	20,545	26,506	(22.5)	52,730	40,274	30.9
- 沙特阿美天然气管道公司	18,200	26,533	(31.4)	48,817	26,533	84.0
- 吉宝万里旺热电厂 <sup>1</sup>	-	20,132	NM	-	43,115	NM
- 欧洲陆上风电平台	501	4,875	(89.7)	3,005	4,875	(38.4)
- BKR2	10,788	870	>100.0	43,154	870	>100.0
<b>环境服务</b>	44,861	32,827	36.7	83,728	70,291	19.1
- 新加坡的废物和废水资产	36,546	34,806	5.0	72,296	72,270	-
- EMK	8,315	(1,979)	NM	11,432	(1,979)	NM
<b>输送和储存</b>	31,521	58,980	(46.6)	73,092	102,610	(28.8)
- Ixom	27,032	55,841	(51.6)	64,134	95,678	(33.0)
- Philippine Coastal	4,489	3,139	43.0	8,958	6,932	29.2
<b>资产小计</b>	126,416	170,723	(26.0)	304,526	288,568	5.5
<b>企业<sup>2</sup></b>	(73,713)	(35,798)	>100.0	(118,932)	(66,075)	80.0
<b>Ixom资本优化<sup>3</sup></b>	131,164	-	NM	131,164	-	NM
<b>可分派收益</b>	183,867	134,925	36.3	316,758	222,493	42.4

1. 吉宝万里旺热电厂全年的计算可分派收益因为2023年6月的强制性债务偿付而被抵消。
2. 包括信托费用和支付/应支付给永久证券持有人的分派额、管理费和融资成本。成本增加的原因是集团2023年下半年可分派收益的1亿3120万新元资本优化，在2022年5月发行了第4系列中期票据，以及在2022年下半年提取了股权过桥贷款，为收购EMK和BKR2提供资金。
3. 包括城市能源(City Energy)的资本优化，总价值创造收益将达到2亿7300万新元。

# 资产负债表

建立强劲的资产负债表，为增长计划提供支持

资产负债表（百万新元）	2023年12月31日	2022年12月31日
现金	482.6	535.7
借贷	2,717.0	2,907.2
净负债	2,234.4	2,371.5
总资产	5,601.1	5,962.8
总负债	3,828.2	4,055.6



净负债率  
39.9%



债务空间  
约5亿4900万新元<sup>1</sup>



净负债/EBITDA  
5.0倍



固定债务和已对冲债务  
~83%<sup>2</sup>



未提取已承诺信贷额度  
4.78亿新元



利息覆盖率  
14.7倍



加权平均利率  
4.25%



加权平均债务期限  
约3.3年

1. 最高45%的负债率（内部上限）；与房地产投资信托不同，商业信托没有负债率限制
2. 利率变化100个基点将对2023财年可派发收益产生约1.5%的影响

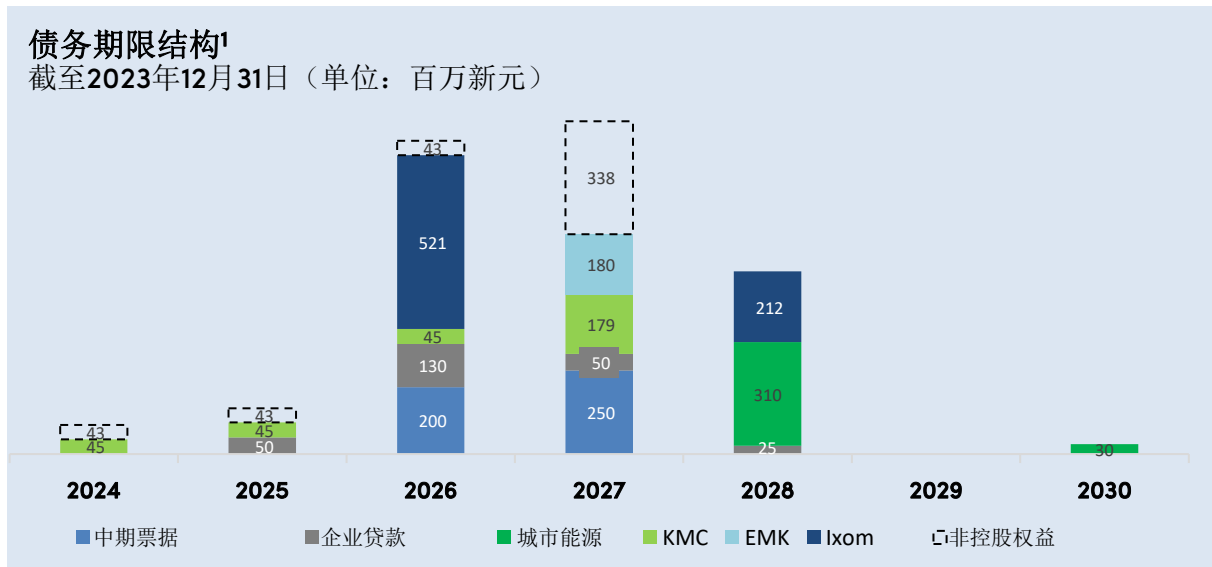
# 资本管理

充分分散的债务期限结构，资本管理指标健康

- 2023年第四季度获得1亿新元的企业贷款授信额度，用以支持2024年的并购项目
- 重组吉宝万里旺热电厂(KMC)的资本结构，让该热电厂重新向吉宝基础设施信托贡献可派发收益
- 减轻汇率波动的影响：67%的外币派息已对冲

## 债务期限结构<sup>1</sup>

截至2023年12月31日（单位：百万新元）

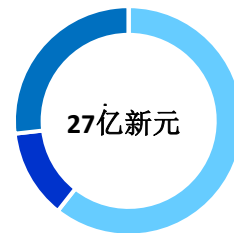


## 按货币细分的债务结构

截至2023年12月31日

澳元：  
26.8%

韩元：  
12.6%



新元：  
60.6%

# 以可持续发展为核心

预计将顺利实现ESG目标

- 推进去碳化，减少碳排放强度，增加新能源布局；继续提高职场多样性，发展人力资本

碳排放强度<sup>1</sup>

↓36%

目标是2030年的碳排放强度比2019年下降30%

董事会ESG委员会  
领导层的承诺

2022年成立

志愿服务时间<sup>2</sup>

超过900小时

目标为500小时，2022年的志愿服务时间超过1000小时

可再生能源资产占比<sup>2</sup>

19%

目标是2030年年底之前占资产管理额25%；高于2022年底的10%

合同义务

100%

维持100%的目标，没有重大中断事件

董事会女性比例

33%

目标为30%；与2022年相比无变化

监管不合规

零

- 环境法律法规
- 实体安全事件

员工参与度得分

>75%

保持了高于75%的目标

培训时长

28小时

超过20小时的目标和2022年的23小时

1. 如果不包括2023财年的资本优化收益和相关管理费，吉宝基础设施信托较2019年的碳排放强度下降7%。

2. 作为吉宝基金管理和投资的一部分。

# 截至2023年12月31日投资组合概览

		说明	客户	现金流来源	总资产 <sup>1</sup> (百万新元)
能源转型		<b>城市能源 (City Energy)</b> 管道煤气的唯一生产商和零售商；进军液化天然气业务，以及电动车充电和智能家居解决方案	商业客户和居民客户超过90万户	燃气单位利润率固定，燃料和电力成本可转嫁给消费者	2,918.6
		<b>吉宝万里旺热能燃气综合循环发电厂</b> 1300兆瓦的燃气综合循环发电厂	与吉宝电力签订的产能收费协议有效期至2030年，可延长10年（土地租约有效期至2035年，可延长30年）	若满足产能目标，支付固定费用	
		<b>沙特阿美天然气管道公司</b> 沙特阿美天然气管道网络使用权附有20年的租赁和回租协议	20年内，沙特阿美每季度支付费用，它是全球最大的上市公司之一（信用评级A1）	季度付费，附有最低数额承诺，为期20年，协议内含费用上调条款	
		<b>欧洲陆上风能平台</b> 瑞典和挪威的四项风电厂资产，合计产能275兆瓦	当地电网	电力出售给当地电网	
		<b>BKR2</b> 位于德国的产能为491兆瓦的海上风电厂	与Ørsted签订了20年购电协议，有效期至2038年	根据德国2014年《可再生能源法》修订案，上网电价具有吸引力，保障最低价至2038年	
		<b>德国太阳能投资组合</b> 超6万个光伏系统2，总发电产能预计为585兆瓦	与德国家庭用户签订了20年租用合约	租借太阳能光伏系统，获得固定的每月租金	

- 截至2023年12月31日的账面价
- 包括正在建设的系统
- 购买价不包括收购和交易成本



# 截至2023年12月31日投资组合概览

		说明	客户	现金流来源	总资产 <sup>1</sup> (百万新元)
环境服务		<b>圣诺哥垃圾焚烧发电厂</b> 日处理量2310吨的垃圾焚烧发电厂	新加坡国家环境局一特许协议至2027年,可延长最多1年 (新加坡一AAA信用评级)	若满足焚烧产能目标,支付固定费用	1,159.4
		<b>大士垃圾焚烧发电厂</b> 日处理量800吨的垃圾焚烧发电厂	新加坡国家环境局一特许协议至2034年 (新加坡一AAA信用评级)	若满足焚烧产能目标,支付固定费用	
		<b>乌鲁班丹新生水厂</b> 新加坡最大的新生水厂之一,日产能14万8000立方米	新加坡公用事业局一特许协议至2027年 (新加坡一AAA信用评级)	若满足新生水产能目标,支付固定费用	
		<b>新泉海水淡化厂</b> 新加坡第一座大规模海水淡化厂,单日可生产饮用水13万6380立方米	新加坡公用事业局一特许协议至2025年 (土地租约至2033年) (新加坡一AAA信用评级)	若满足产能目标,支付固定费用	
		<b>EMK</b> 韩国领先的综合固废管理公司	各类客户,包括政府市政部门和大型工业集团	客户根据协议为提供的产品和服务付费	
输送和储存		<b>Ixom</b> 澳大利亚和新西兰的水处理化学品、工业和特种化学品的生产商及分销商	超过3万名客户,包括市政部门和蓝筹公司	客户根据协议为提供的产品和服务付费	1,358.5
		<b>Philippine Coastal</b> 菲律宾最大的石油产品储存设施,位于苏比克湾自由港区	蓝筹客户	按美元计价的“照付不议”合约	

1. 截至2023年12月31日的账面价

# 谢谢

[www.kepinfratrust.com](http://www.kepinfratrust.com)

联系我们: 

Borkum Riffgrund 2

