

業績焦點：中國中信股份有限公司 (267.HK)

24/03/2015

中國中信股份有限公司(267.HK)為綜合性企業，擁有金融、房地產及基礎設施、資源能源等業務。

業績概述

營業額

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團營業額按年倒退 1.86% 至 4,021.24 億港元，主要因期內來自資源能源業務的收入減少 39.42% 至 517.86 億港元所致。期內金融業務收入按年增長 20.25% 至 1,648.49 億港元，佔總收入的比重為 41.0%。另外，集團期內銷售成本按年減少 16.63% 至 1,984.57 億港元。

收購中信集團

中信泰富於 2014 年收購了中信集團。此前，中信泰富主要的業務為特鋼業務、鐵礦業務及房地產業務等。收購中信集團後，集團更名為中信股份，並成為一間綜合性企業，擁有金融業務、房地產及基礎設施業務、資源能源業務、製造業務、工程承包業務及其他業務。

部份業務表現

金融業務

集團期內來自金融業務的溢利按年增長 7.26% 至 590.16 億港元，主要是基於中信銀行(998.HK)的增長所致。

房地產及基礎設施業務

期內房地產業務溢利按年上漲 4.94% 至 84.48 億港元，溢利主要來自中信地產及中信泰富地產。

資源能源業務

集團的資源及能源板塊包括石油、鐵礦、煤炭、金屬的開採加工和資源貿易業務。期內鐵礦開採業務虧損擴大至 136.13 億港元(13 年同期為虧損 10.25 億港元)，主要由於期內大宗商品價格大幅下挫，以及虧損當中包含了對中澳鐵礦項目計提的稅後非現金減值撥備 136.50 億港元。

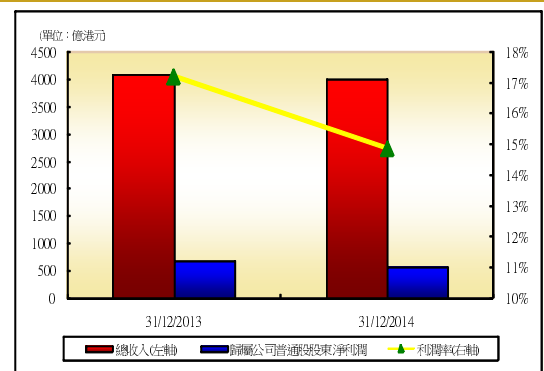
歸屬公司普通股股東淨利潤

集團 2014 年歸屬公司普通股股東淨利潤按年減少 17.85% 至 398.34 億港元，若剔除對中澳鐵礦項目計提的稅後非現金減值撥備的影響，歸屬公司普通股股東淨利潤按年上升約一成。另外，董事會宣布建議派發末期股息每股 0.20 港元。

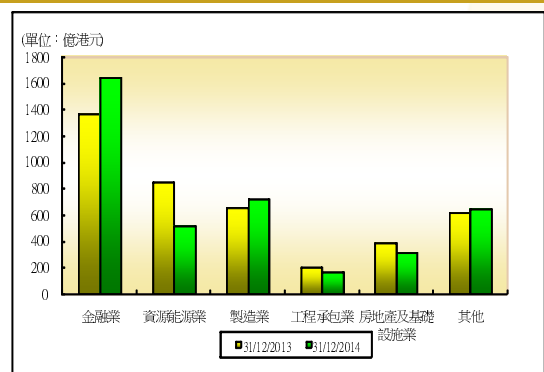
綜合評述

中信股份去年歸屬公司普通股股東淨利潤下滑 17.85%，遜於市場預期，主要因資源能源業務錄得重大虧損所致。集團的金融業務發展良好，惟非金融業務，特別是資源能源業務、房地產及基礎設施業務的營業額因經營環境困難而倒退，大宗商品價格及內地房市未見明顯轉強，故對集團今年業績預測只屬中性。

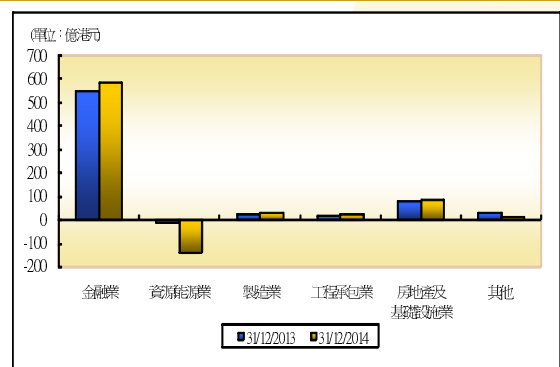
中信股份(267.HK) 財務數據



集團營業額 (按持續經營業務分部)



分部淨利潤 (按持續經營業務分部)



中信股份(267.HK) 參考數據

市盈率：	9.42 倍	市值：	3307 億元
預測市盈率：	6.03 倍	52 周高位：	16.88 元
市帳率：	0.55 倍	52 周低位：	12.60 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。