

时间: 2015. 03. 25

参会人: 管理层

地点: 香港

会议形式: 大会

姓名: 余小丽

电话: 0755-21519179

Email: yuxl@gyzq.com.hk

1. 公司各项业务工作量下降 20%-30%，收入预期会是怎样？

2014 年下半年油价大幅下跌之后，公司五大业务板块工作量同比大幅下降，在 2014 年上半年还是平稳发展，因为油公司对油价敏感，下调投资，对油服整个行业影响明显，2014 年工作量同比下降了 8-10%，收入下降了 11%。目前普遍预期低油价会维持 2-3 年，油公司进一步缩小开支，公司具有非常大挑战，五大板块初步工作量预测 20-30%，对 2015 年收入造成影响，但也是有增无有减，如中石化股份公司原油投资下降，但是天然气，页岩气投资增加，其中页岩气投资从 2014 年的 110 亿元提高至 127.7 亿元。公司海外收入主要来自沙特、科威特两个国家，目前科威特有 51 台钻机、科威特 42 台钻机在作业，而这两个区域的 2015 年产量还将进一步增加，投资进一步加大。

2. 2014 年公司来自于中石油的收入为 36 亿元，同比下降 40% 的原因？

中石化油服长期为中石油提供钻井、物探、油藏等服务，主要在塔里木、长庆、吉林等油公司服务，2014 年来自于中石油收入下降主要是因为油价下跌后中石油投资下降，行业竞争加剧，但中石油在这些地区的政策未变，中石化油服还继续在这些区域作业。

3. 公司来自于中石化资本开支的比例？

公司收入 66% 来自于中石化，相比 2013 年未有变化。

4. 涪陵页岩气二期总投资及一口井成本？

今年涪陵建产 25 亿立方米，年底即建成 50 亿立方米。这个区域的井较深，不同深度的井的开采完井等的投资额为 7000-8000 万之间，50 亿立方的总投资额为 215 亿元，其中中石化油服拿到 85% 的份额。

5. 新疆煤制气在气价调整的风险及项目是否会延期？

新疆煤制气是中石化的能源重要举措，中石化油服也很重视，从和中石化沟通了解，中石化还在积极推进该项目。

6. 2015 年收入及利润预期?

港股 ipo 时预期的 2015 年收入为 869 亿元人民币，利润为 35 亿元，目前来看要实现该预期的难度很大，但该利润还是公司努力的方向。主要是往如下五个方向努力：

一是大力开拓市场，稳步提高中石化内部的市场份额，希望从 2014 年的 89% 的市场份额提高至 89%；

二是大力开拓海外市场，有些油公司减产和增产，中石化海外市场优势明显，公司对中东市场有信心，公司在该地区有良好基础，另外公司积极推进转型发展，在传统油服业务削减的情况下，公司依据优势开拓新的市场空间，将油田建设施工单位转型为环保工程公司，为压裂、测试中的废水、残渣提供服务，这块工作量大，发展前景好，另外地球物理测绘打造专业化队伍，应对加大的管道隐患治理；

三是推进持续深化改革，公司有 8 个地区公司，4 个专业公司，将地理位置相近、同质的地区公司整合，通过整合提高资源效率和管理效率；

四是加大科技创新力度，科技创新为油服提高市场竞争力的关键，加大页岩气、超深井钻井/压裂、高酸性油井/钻井技术；

五是稳步推进队伍结构调整，市场变化对公司是一个挑战，公司将会退出低端市场，剥离非核心业务，2014 年压减了 125 只作业队伍，减少用工 5000 人，2015 年预计压减 120-150 只队伍，减少用工 5000-10000 人，希望能争取到更好的股东回报。

7. 如何看待 a 股溢价?

a 股和 h 股不具有可比性，h 股 70% 为机构投资者，而 a 股 70% 为散户，目前 a+h 的股票有 87 只，其中 80 只 a 股有溢价，25 只有 1 倍以上的溢价，目前公司在港股还是 st* 仪征，h 股流通少，资金杠杆明显。

8. 2014 年应收帐周转天数增加，2015 年预期?

作为工程类企业，应收帐周转天数都较大，公司 2014 年周转天数比 2013 年增加，是由油公司资金紧张所致，预计 2015 年公司应收会有改善，公司会加强合同管理、风险评估、资金回款责任。

9. 环保业务看法?

目前是环保大力发展良好时机，中石化油服必须抓住，预计油田环保有 10 亿元的规模，公司对环保有长远规划，对油建 6 个二级单位整合，变成 3 个单位，油建占公司收入 25%，但毛利率非常低，公司希望以后能够提供高端服务。

10. 非核心业务调整中正式工、劳务工和临时工减少占比？

非核心业务、门槛较低业务都将进行调整，减少人员中正式工、合同工、临时工各占 1/3.

点评:由于油价低位运行影响了油公司的资本开支，从而影响了公司的业务发展，预计公司各大板块 2015 年分别会有 20-30%的工作量下降，油价的反转暂时还没有看到，也无法判定反弹时机，因此公司的业务好转还看不清。