

業績焦點：中國石油天然氣股份有限公司 (857.HK)

27/03/2015

中石油(857.HK)主要從事原油及天然氣的勘探、開發、生產和銷售。

業績概述

➤ 營業額按年輕微升約 1%

集團去年營業額按年增長 1.1% 至 22,829.62 億元人民幣，主要是天然氣價格及產品銷售量同升所致，但被原油價格下降有所抵銷，其中原油的平均價格由 2013 年同期的每噸 4,533 元人民幣按年下跌 13.1% 至 3,939 元人民幣，銷售量升 21.6% 至 91,772 千噸；天然氣的平均實現價格按年上升 11.4% 至每千立方米 1,366 元人民幣，銷售量按年增長 27.1% 至 1,252.78 億立方米。

➤ 主要業務板塊表現

勘探與生產業務

經營利潤按年減少 1.5% 至 1,868.97 億元人民幣，主要是受到期內原油價格下降、銷售國產原油繳納的石油特別收益金減少和折舊折耗及攤銷增加影響所致。

煉油與化工業務

業務經營虧損為 235.60 億元人民幣(2013 年同期為 243.92 億元人民幣經營虧損)，期內化工業務虧損減少，主要是外購原油、原料油的支出減少，及不斷優化產品結構所致。

銷售業務

經營利潤按年減少 28.3% 至 54.21 億元人民幣，主要是受國內經濟放緩，市場需求不旺等因素所致。

天然氣與管道

經營利潤按年減少 54.6% 至 131.26 億元人民幣，若剔除 2013 年同期以部分管道淨資產及其業務出資產生收益的影響，則按年增加經營利潤 90.60 億元人民幣。主要是天然氣銷售量增加及價格上升所致。

➤ 資本性支出

集團期內資本性開支按年減少 8.5% 至 2,917.29 億元人民幣，其中勘探與生產板塊資本性支出按年減 2.2% 至 2,214.79 億元人民幣，佔總額的 75.92%，主要是用於國內長慶、大慶、西南、塔里木、遼河等油氣田的油氣勘探項目和各油氣田的油氣產能建設工程等。

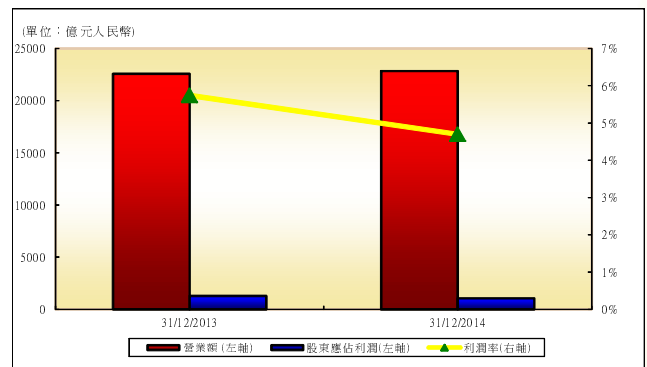
➤ 純利減少逾一成半

集團去年純利按年跌 17.3% 至 1,071.72 億元人民幣，基本每股收益為 59 分人民幣。擬派末期股息約 0.09601 元人民幣，2013 年同期為 0.15755 元人民幣。

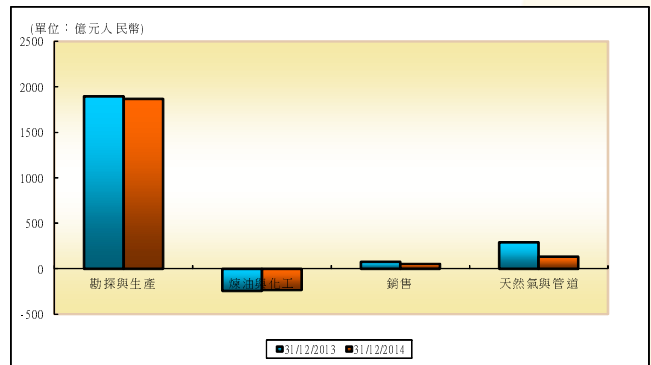
綜合評述

中石油去年純利下降逾一成半，結果差於市場預期。展望 2015 年，美元強勢持續及世界經濟緩慢復蘇，料油價於今年仍然於低位徘徊，但集團預期將減少資本開支和成本費用，嚴控成本，故對集團今年的盈利預測屬中性。

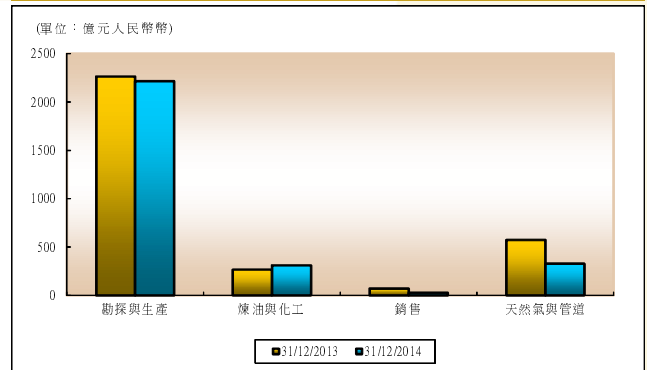
中石油(857.HK) 財務數據



集團經營利潤 (按主要業務板塊分部)



集團資本性支出



中石油(857.HK) 參考數據

市盈率：	11.47 倍	市值：	1,751 億元
預測市盈率：	20.60 倍	52 周高位：	11.70 元
市帳率：	1.03 倍	52 周低位：	7.93 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。