

業績焦點：中國石油化工股份有限公司(386.HK)

23/03/2015

中石化(386.HK)主要於中國從事綜合性石油及天然氣和化工業務。

業績概述

營業額及其他經營收入

截至 2014 年 12 月 31 日止年度，集團營業額及其他經營收入按年減少 1.9% 至 28,259.14 億元人民幣，其中營業額按年倒退 1.8% 至 27,816.41 億元人民幣，主要是石油、石化產品價格下挫所致。

業務表現

勘探及開發業務

期內營業利潤按年減少 15.0% 至 463.09 億元人民幣，主要是期內原油平均實現銷售價格下跌所致。期內原油銷售量按年增加 16.6% 至 886.4 萬噸，平均實現銷售價格按年下跌 5.8% 至每噸 4,008 元人民幣；天然氣銷售按年增加 4.7% 至 166.61 億立方米，平均實現銷售價格按年上升 18.9% 至每立方米 1,589 元人民幣。

煉油業務

業務轉盈為虧錄得 19.82 億元人民幣營業虧損(去年同期為 97.45 億元人民幣營業利潤)。集團期內原油加工量按年增加 1.5% 至 2.35 億噸，成品油產量同比增长 4.2% 至 1.46 億噸。

營銷及分銷業務

業務營業利潤按年減少 16.5% 至 297.53 億元人民幣，期內成品油總經銷量按年增加 5.1% 至 1.89 億噸，其中境內成品油總經銷量 1.71 億噸，同比增长 3.4%。非油品營業額按年增長約 28% 至約 171 億元人民幣。

化工業務

業務轉盈為虧錄得 21.64 億元人民幣營業虧損(去年同期為 6.31 億元人民幣營業利潤)。全年乙烯產量按年增長 7.2% 至 1,069 萬噸，化工產品經營總量為 6,079 萬噸，同比增长 4.4%。

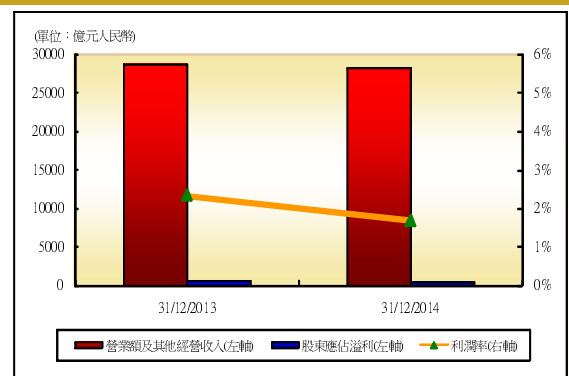
股東應佔利潤大減近三成

集團年度股東應佔利潤按年減少 29.7% 至 464.66 億元人民幣，折合每股基本盈利為 0.406 元人民幣。另外，董事會宣布派發末期股息每股 0.11 元人民幣，連同中期已派發股息每股 0.09 元人民幣，全年股息每股 0.20 元人民幣。

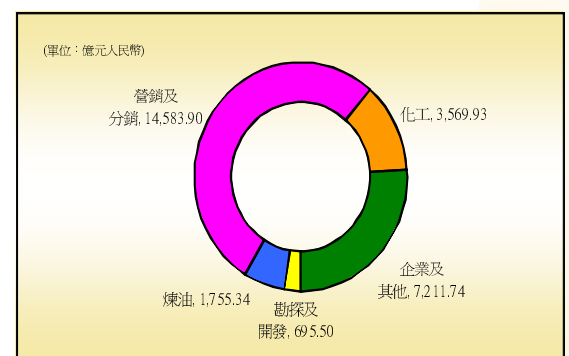
綜合評述

中石化年度股東應佔利潤大減近三成，結果遜於市場預期。期內所有主要業務皆出現倒退，甚至轉盈為虧，主要受國際油價大幅下挫所拖累。展望今年國際對原油的需求依然疲弱，加上各石油生產國無意減產，預料國際油價將持續低企，故對集團盈利預測屬負面。

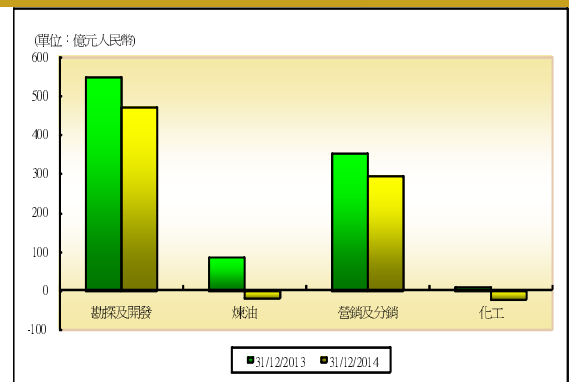
中石化(386.HK) 財務數據



集團經營收入分布



集團主要業務之營業利潤/虧損



中石化(386.HK) 參考數據

市盈率：	11.9 倍	市值：	1,538 億元
預測市盈率：	15.4 倍	52 周高位：	8.23 元
市帳率：	1.0 倍	52 周低位：	5.90 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。