



業績焦點：香港中華煤氣有限公司 (3.HK)

21/03/2016

香港中華煤氣(3.HK)從事燃氣生產、輸送與銷售及供水等相關業務。

業績概述

營業額跌逾半成

截至 2015 年 12 月 31 日止年度，集團營業額為 295.91 億港元，按年減少 20.23 億港元或 6.4%，其中來自燃氣、水務及有關業務營業額按年倒退 4.1% 至 268.17 億港元，佔總營業額比重為 90.6%；新能源業務營業額亦按年大跌 31.7% 至 21.27 億港元；地產業務的營業額按年增長 13.9% 至 5,970 萬港元；其他分部的營業額按年錄得 23.6% 的增長至 5.89 億港元。

本港煤氣業務

集團期內於本港煤氣銷售量按年減少 1.5% 至 28,404 百萬兆焦耳，總體爐具銷售量按年增加 6.4% 至 25.57 萬台，酒店業受去年下半年訪港旅客人次下跌所拖累，加上去年本港平均氣溫為歷史新高，令整體煤氣銷售量錄得跌幅。截至 2015 年 12 月底，客戶較 14 年底增加 1.93 萬戶至 183.9 萬戶。

中國內地業務

截至去年 12 月底，集團連同附屬公司港華燃氣(1083.HK)之項目，已於內地 25 個省、自治區及直轄市取得合共 222 個項目，業務範圍覆蓋天然氣上、中、下游項目、水務、環保能源應用、能源資源開發和利用，以及電訊等項目。城市燃氣業務方面，去年共取得 4 個新項目，而集團的城市燃氣項目至去年年底已增至 131 個，遍布內地 23 個省、自治區及直轄市。截至去年 12 月底，集團在內地的燃氣客戶按年增長 10% 至約 2,090 萬戶，全年總售氣量約 155 億立方米。

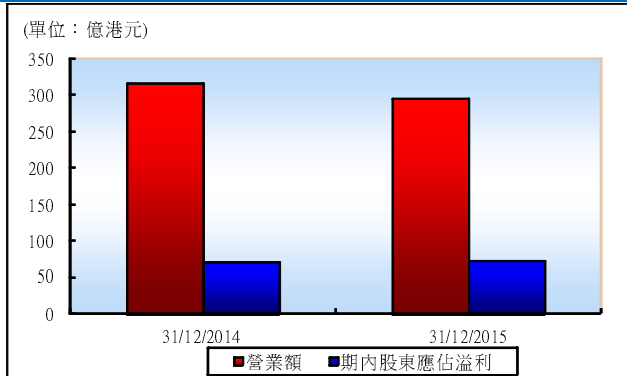
股東應佔溢利微升

集團股東應佔溢利按年微升 2.7% 至 73.02 億港元，折合每股溢利為 63.2 港仙。另外，集團董事局宣布派發末期股息每股 23 港仙，全年共派息 0.35 港元，並建議每 10 股送 1 紅股。

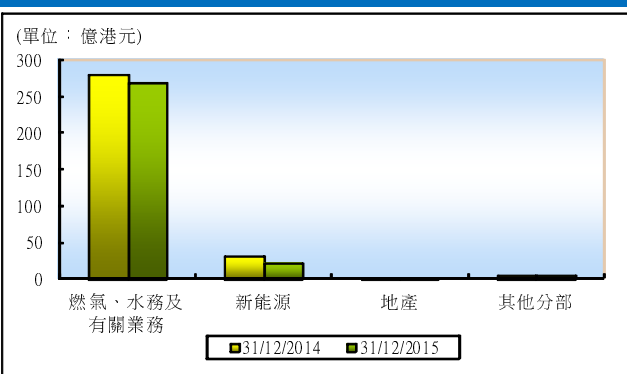
綜合評述

香港中華煤氣去年盈利微升，結果較市場預期為差。展望未來，雖然本港政府仍然努力增加土地及房屋供應，有利煤氣客戶數目增長，但近年本港之平均溫度呈上升趨勢，對本港煤氣銷售量有負面影響。內地業務方面，在內地政府推出多項有利政策及推展城鎮化下，發展前景應可看好，惟要留意人民幣滙率及國際油價的走勢會否持續拖累盈利表現；總括而言，對集團全年盈利增長預測僅屬中性。

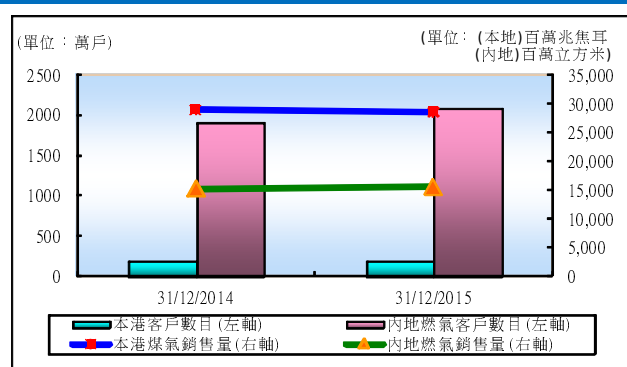
14 至 15 年香港中華煤氣(3.HK) 財務數據



營業額(按業務分部)



集團營運數據



香港中華煤氣(3.HK) 參考數據

市盈率：	22.7 倍	市值：	1,656 億元
預測市盈率：	21.3 倍	52 周高位：	17.273 元
市帳率：	3.13 倍	52 周低位：	13.12 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。