



## 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 2015 年 12 月 31 日止年度，集團營業額按年增長 3.65% 至 4168.13 億港元，主要受惠於金融業務的收入增長，期內金融業務收入按年增長 24.59% 至 2,053.78 億港元，佔總收入的比重為 49.3%。另外，集團期內銷售成本按年減少 11.86% 至 1,749.23 億港元。

#### 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 18.92% 至 701.83 億港元，主要是基於**中信銀行(998.HK)**的增長所致。

##### 房地產業務

期內房地產業務溢利按年下跌 15.96% 至 42.92 億港元，而溢利主要來自中信地產及中信泰富地產。

##### 資源能源業務

期內集團的資源及能源業務虧損擴大至 183.18 億港元(14 年同期為虧損 136.13 億港元)，主要由於期內大宗商品價格下跌，尤其是原油價格創歷史新低，加上鐵礦石價格走低所致，而集團對中澳鐵礦項目計提稅後非現金減值撥備 125 億港元。

#### 房地產業務重組

集團向**中國海外(688.HK)**出售內地的住宅物業資產，完成交易後，集團將持有**中國海外** 10% 的股權，同時亦從**中國海外**獲得部分商業地產資產。

#### 中澳鐵礦生產線發展

集團的中澳鐵礦項目第 3 和第 4 條生產線在去年第 4 季度開始帶料調試，現時 4 條生產線的產量和出口量持續提高。最後 2 條生產線的建設預期於今年上半年如期完成。

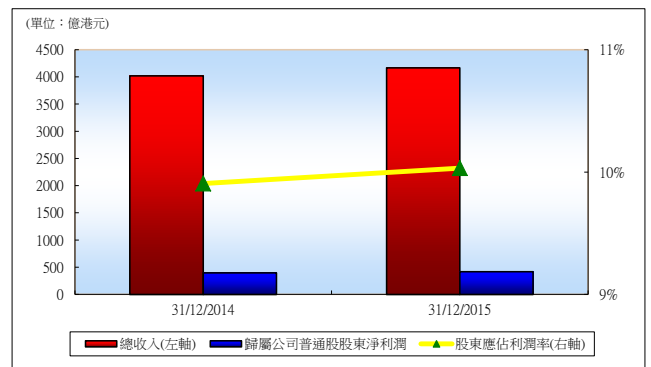
#### 歸屬公司普通股股東淨利潤

集團 2015 年歸屬公司普通股股東淨利潤按年增加 4.97% 至 418.12 億港元。另外，董事會宣布建議派發末期股息每股 0.20 港元。

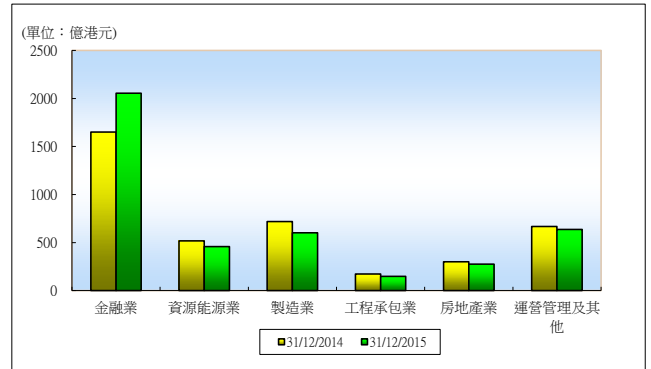
### 綜合評述

中信股份去年歸屬公司普通股股東淨利潤按年增長 4.97%，遜於市場預期，當中資源能源業務虧損擴大拖累整體業績。雖然集團的金融業務發展良好，惟非金融業務包括資源能源業務、房地產業務的表現遜色，加上大宗商品價格仍然處於低水平，故對集團今年業績預測只屬中性。

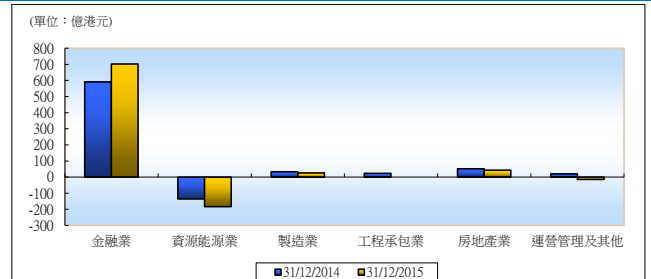
### 中信股份(267.HK) 財務數據



### 集團營業額 (按持續經營業務分部)

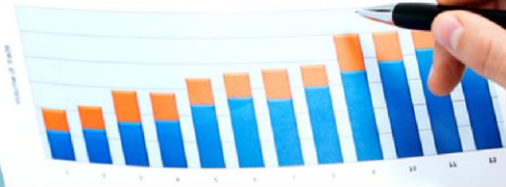


### 分部淨利潤 (按持續經營業務分部)



### 中信股份(267.HK) 參考數據

市盈率：	7.38 倍	市值：	3392 億元
預測市盈率：	6.68 倍	52 周高位：	16.40 元
市帳率：	0.65 倍	52 周低位：	10.02 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。