



業績焦點：中國海洋石油有限公司 (883.HK)

29/03/2016

中海油(883.HK)主要從事勘探、開發、生產和銷售石油與天然氣及其它石油產品。

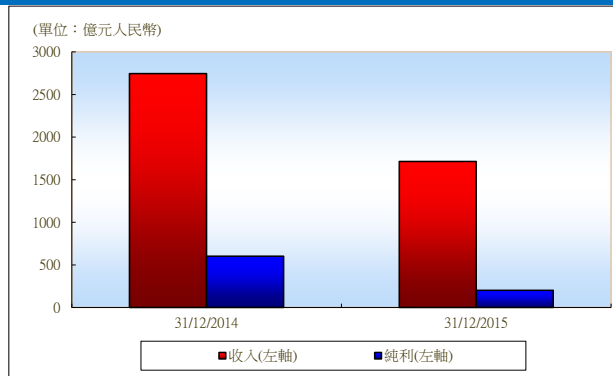
業績概述

- 收入按年減少近四成**
截至 2015 年 12 月 31 日止，集團收入按年下跌 37.6%至 1,714.37 億元人民幣，期內來自油氣銷售收入按年下跌 32.8%至 1,465.97 億元人民幣，佔期內總收入的比重為 85.5%；貿易收入及其他收入分別按年下跌 57.4%及 44.5%至 214.22 億及 34.18 億元人民幣。
- 營運表現**
集團期內油氣淨產量按年增加 14.6%至 4.96 億桶油當量。期內平均實現油價按年大跌 46.6%至每桶 51.27 美元，平均實現天然氣價按年下跌 0.8%至每千立方英尺 6.44 美元。
- 營業利潤倒退**
集團期內費用按年下跌 20.5%至 1,539.81 億元人民幣，其中石油特別收益金及原油及油品採購成本分別大減 99.7%及 58.6%至約 5,900 萬及 198.40 億元人民幣，期內石油特別收益錄得減少主要是源於中國境內原油銷售收入下降所致。集團去年營業利潤按年大跌 78.4%至 174.56 億元人民幣，營業利潤率由 2014 年同期的 29.5%中下跌至 10.2%。
- 資本性投資**
集團去年資本性投資支付的現金按年減少 29.3%至 676.74 億元人民幣，主要為應付低油價環境及提高質量效益，而削減資本支出所致。期內集團開發投資主要用於 OML130、伊拉克技術服務合同、墨西哥灣深水及美國頁岩油氣等項目的開發以及為提高在產油氣田採收率而發生的支出。
- 純利倒退逾六成**
集團去年純利按年減少 66.4%至 202.46 億元人民幣，基本每股盈利為 0.45 元人民幣。董事會宣布派發末期股息每股 0.25 港元，14 年同期為每股 0.32 港元。

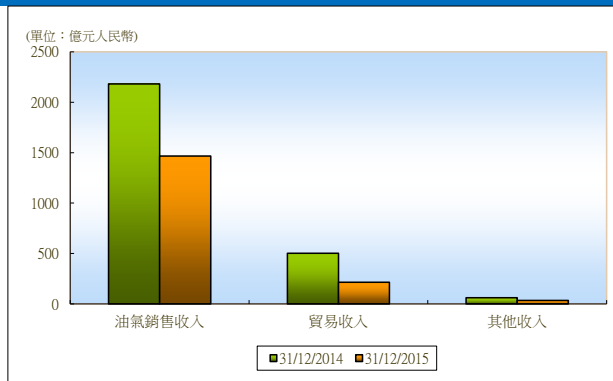
綜合評述

中海油去年盈利倒退逾六成，主要是期內國際油價大幅下滑所致。鑒於國際油價可能持續於低位運行，集團預期今年一段時間，仍面臨嚴峻的經營環境，而集團將繼續推進降本增效措施，料可支持集團穩健發展，故對本年度盈利預測屬中性。

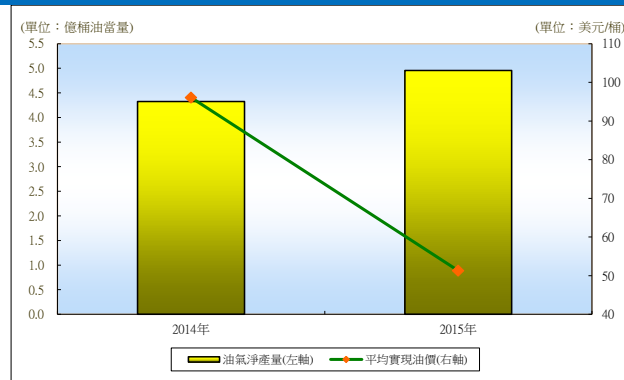
中海油(883.HK) 財務數據



14 年至 15 年集團收入(按業務分部)



14 年至 15 年集團營運數據



中海油(883.HK) 參考數據

市盈率：	16.6 倍	市值：	4009 億元
預測市盈率：	471.0 倍	52 周高位：	13.78 元
市帳率：	0.87 倍	52 周低位：	6.41 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。