



英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

中國石油(00857) 建議：觀望

中石油中期業績摘要

—截至6月31日止上半年，營業額增長39.9%，由去年同期的3,927.26億元(人民幣，下同)，增加至5,495.22億元。不過，受到煉油業務虧損590.15億元拖累，盈利下跌34.5%至536.15億元。另派中期息0.131827元。

—平均實現原油價格每桶 93.45 美元，較 07 年上半年的 57.69 美元上升 62%。

—油氣操作成本為8.75美元/桶，較2007年上半年的7.10美元/桶上升23.2%，剔除匯率變動影響，操作成本同比增長12.8%。不過，經營支出卻上升66.3%，由2,835.96億元增至4,717.58億元。當中以採購、服務及其他增長最多，由去年1,669.95億元，大幅增加76.4%，至2,945.22億元。主要是外購原油、原料油及煉油產品的價格上升以及外購量增加，導致購買成本相應上升。另外，油品貿易業務增加也令購買支出相應增加。

—業務發展方面，上半年加工原油 4.25 億桶，其中約78.1%是勘探與生產板塊提供的。另外，生產了3,679萬噸汽油、柴油和煤油，銷售約4,441萬噸。不過，煉油單位現金加工成本為每噸145元，去年同期為每噸136元，增長6.6%。

業績數據摘要

單位：人民幣百萬元

截至 6 月底止業績

	2008	2007	變幅
營業利潤	70,725	105,934	-33.24%
利潤總額	73,206	106,294	-31.13%
歸屬於本公司股東淨利潤	48,335	75,882	-36.30%
歸屬於本公司股東扣除非經常性損益的淨利潤	46,489	75,843	-38.70%
基本每股收益(人民幣元)	0.26	0.42	-38.10%
稀釋每股收益(人民幣元)	0.26	0.42	-38.10%

下跌 5.92 個百

全面攤薄淨資產收益率(%)	6.95	12.87	分點
經營活動產生的現金流量淨額	84,006	112,177	-25.11%
每股經營活動產生的現金流量淨額(人民幣元)	0.46	0.63	-26.98%
總資產	1,059,396	994,092	6.57%
歸屬於本公司股東權益	696,149	677,367	2.77%
歸屬於本公司股東的每股淨資產(人民幣元)	3.80	3.70	2.70%

按業務分類業績摘要

按中國企業會計準則分行業情況表

	2008 年上半年 主營業務收入 人民幣百萬元	2008 年上半年 主營業務成本 人民幣百萬元	毛利率(%)*	主營業務收 入比上年同 期增減(%)	主營業務成 本比上年同 期增減(%)	毛利率增減 (百分點)
勘探與生產	308,180	116,385	45.10%	52.50%	42.20%	-5.40%
煉油與銷售	446,994	471,905	-7.40%	43.50%	69.60%	-15.70%
化工與銷售	59,118	48,148	18.30%	21.30%	20.90%	0.50%
天然氣與管道	30,580	21,449	28.40%	33.20%	31.90%	0.80%
其他	345	65	-	-	-	-
板塊間抵銷數	(311,190)	(310,600)	-	-	-	-
合計	534,027	347,352	23.50%	38.90%	61.10%	-13.80%

*毛利率=主營業務利潤/主營業務收入

中石油中期業績短評

—中石油營業額增長相當不俗，上升 39.9%，不過由於煉油業務大幅虧損 590.15 億元，故即使 4 月獲政府對煉油加工補貼 45.73 億元，以及第一季實際油價調整節省約 70 億元之暴利稅，但仍難阻止盈利出現顯著倒退。

—中石油中期營運表現其實一般，成本上漲削弱集團盈利能力，另外現金流亦有轉弱情況，除非油價大幅回落，否則可以預期中石油今年業績將令投資者失望。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。