

# 油價急跌 兩桶油業績滑鐵盧

## 中石油少賺98% 中海油蝕77億

受累於油價下跌，內地兩大油企的業績亦慘遭滑鐵盧。兩桶油的中期業績出爐，中石油（00857）雖淨賺5.31億元（人民幣，下同），但相比去年盈利254億元，同比暴跌達97.9%，為上市16年來最差，派中期息每股2.492港仙。另一邊廂，中海油（00883）半年巨額虧損77.35億元，是上市15年來首次錄得虧損，不過，仍派發中期股息0.12港元。

大公報記者 陳盈妝

中石油指出，集團於期內錄得營業額7390.67億元，同比減少15.79%，主要是受原油、天然氣、成品油等主要產品價格下降，以及原油、天然氣等產品銷售量增加綜合影響。上半年集團平均實現原油價格每桶33.09美元，按年跌36.5%。

勘探與生產業務方面，中石油上半年勘探及生產業務由盈轉虧，經營虧損24.2億元人民幣，去年同期經營盈利329.2億元。集團表示，石油勘探在塔里木、準噶爾、柴達木等盆地落實了億噸級或千萬噸級規模儲量區；天然氣勘探在塔里木盆地等地區落實了多個千億立方米級規模儲量區。至於生產，上半年國內業務實現原油產量385百萬桶，按年跌4.2%；可銷售天然氣產量1.53萬億立方英尺，按年增長5.7%；油氣當量產量6.4億桶，按年跌0.5%。海外業務實現油氣產量1.08億桶，按年增長16.5%，佔集團油氣當量產量的14.4%。

### 中石油煉化經營盈利增五倍

煉油與化工業務方面，加工原油483.4百萬桶，按年跌2.5%；生產成品油4343.6萬噸，比去年同期減少6.5%。煉油及化工業務經營盈利274.7億元，按年急升近5倍。其中，化工業務扭虧為盈，盈利60.5億元，去年同期虧損8.9億元。煉油業務經營盈利升2.9倍至214.3億元。

銷售業務上，中石油上半年共銷售汽油、煤油、柴油7631萬噸，按年跌1.9%。而天然氣與管道業務，集團指，營業額為1223.36億元，同比降低12.1%，主要受天然氣價格下降及管輸效益增加綜合影響；上半年有貴港—玉林、金壇—溧陽輸氣管道工程等项目建成投產，西氣東輸三線天

然氣管道東段基本建成，雲南成品油管道等项目建設按計劃推進中。

至於中國海洋石油，中期錄得銷售收入550.8億元，按年下降28.5%，淨虧損77.3億元，相比去年同期盈利147.33億元，減幅152.5%，派發中期派息0.12港元，為過去9年來最低。

### 中海油資本支出低於600億

期內，公司油氣淨產量為241.5百萬桶油當量，同比增長0.6%。其中，中國海域淨產量為1.601億桶當量，同比增長2.4%，主要來自渤海和南海西部新投產項目貢獻。而受長湖項目事故關停影響，海外淨產量同比下降2.9%，為0.815億桶油當量。

受國際原油價格下跌影響，公司上半年實現油價為每桶37.70美元，同比下降34.5%；平均實現天然氣價為每千立方英尺5.49美元，同比下降16.2%，主要受中國政府去年下半年調低天然氣價格，令中國海域部分氣田價格下降所致。公司油氣銷售收入為550.8億元，同比下降28.5%。

中海油錄得上市以來首次虧損後，宣布年內控制資本支出低於600億元，將保持審慎財務政策、加大控制成本，而產量目標為470至485百萬桶油當量，新項目方面年內將有4個新項目投產。

中海油又提及上半年的勘探開發業務，於勘探方面共獲得6個新發現和126口成功評價井。其中，於中國海域獲得6個新發現及20口成功評價井；海外獲得6口成功評價井。該公司計劃於今年內投產的4個新項目進展順利，其中壘利10—4油田和番禺11—5油田已投產，其他2個新項目則正在推進中。

## 上石化純利增78%

【大公報訊】國際油價持續下降，受惠於原油加工成本降低，上海石油化工（00338）中期業績理想，純利大增77.8%，至31.48億元（人民幣，下同）。不派發中期息。董事長兼總經理王治卿指，上半年資本開支為2.65億元，全年預算為17億元。下半年會按原定計劃，資本開支14億元，預計會有3至4個項目開展。

王治卿表示，上半年資本開支大幅落後，由於有些項目要重新審批及優化，因環境評估問題未取得開工許可，公司會加

強與政府溝通，全力完成已列入投資計劃的項目，並維持原本的全年資本開支目標。下半年影響行業經濟、令其下行的因素仍在，王舉例，例如投資下降、新的經濟增長點未形成、全行業仍處於築底震盪的過程中等。

他續指，集團會集中於做好安全環保、市場開拓、令運行優化，以及降低成本等工作。對於煉油行業是否存在產能過剩的問題，他表示，目前煉油企業的開工率約70%，意味過剩產能為30%左右。

## 信和土儲可建3230萬呎樓

【大公報訊】信和置業（00083）2015至16年度，全年純利約70.9億元，按年跌24%，若扣除投資物業公平值變動，基礎純利則為53.5億元，與去年相若，每股盈利1.16元，派末期股息38仙。截至6月底公司年度物業銷售總收入114.4億元。

截至期末，集團在香港、內地、新加坡及悉尼擁有土儲應佔總樓面面積約3230萬方呎，其中住宅佔約55.9%，商業佔28%，其餘則為工業（7%）、停車場（4.6%）及酒店（4.5%）。

期內，集團總租金收益升4%至約38.3億元，淨租金收益升2.8%至33.4億元，租

金收益上升，主要由於續租租金增加。期內集團投資物業出租率約97%。

### 九建基礎純利增5.9%

九龍建業（00034）截至六月底中期股東應佔純利則為2.91億元，按年跌38.9%，扣除投資物業重估後，基礎純利則升5.9%至2.68億元，每股基礎中期淨盈利0.23元，派中期息每股0.21元。集團上半年香港物業投資組合總租金收入下降約4.5%至1.69億元，其中來自始創中心的總租金收入下降5.3%至1.44億元，截至期末，租用率則超過90%。

## 大悅城少賺32%匯兌蝕1.5億

【大公報訊】記者陳詠賢報道：大悅城地產（00207）上半年少賺32.7%至4億元（人民幣，下同），公司財務總監許漢平表示，主要因為旗下投資物業公平值較去年同期增幅下降，加上人民幣持續貶值，令其美元及港幣債務總造成1.55億元的匯兌虧損；公司的核心業務，即投資物業租金收入增長21%至12.98億元，而物業開發收入增長135%至6.66億元，物業管理收入增21.2%至1.74億元。

公司早前公布以93億元出售六個內地綜合物業權益，許漢平預計，交易可於九月底完成，資金會於同期入帳。她表示，

公司目前負債率約60%，出售物業的交易完成後，負債率可再降低；資金除應用於項目發展，及改善負債結構外，亦會考慮派發特別息回饋股東。

董事長兼總經理周政表示，公司會繼續循輕資產方向發展，探索基金合作及管理輸出等模式。物業開發方面，除了自行投地開發外，亦會以併購方式進行，目標為一線城市，如北京、上海等，以及二線省會城市的中心區域，供需關係良好，以及地鐵上蓋物業都是考慮因素。至於商業物業方面，商場以年輕及時尚定位發展，吸引18至35歲客群。



◀ 中海油董事長楊華（左）表示，加拿大油砂項目產生減值損失，長遠而言仍看好油砂項目的前景，旁為總裁袁光宇  
大公報記者麥潤田攝

## 中海油為加國油砂減值百億

【大公報訊】中海油（00883）指，上半年103.9億元人民幣的資產減值，主要來自加拿大油砂資產。董事長兼首席執行官

楊華出席中期業績記者會時表示，目前世界上有3個地方擁有較多資源，分別是沙特阿拉伯、委內瑞拉及加拿大。他認為，只

要將成本處理好，長遠而言，對加拿大的油砂仍具信心。

他又謂，投資時會看資源、回報、風險承受三方面。宏觀油價表現差對油氣公司的投資會有影響，而現時油價跌，油砂成本相對高，於一段時間內未必有盈利，但長遠來看，他相信油砂還是一項好資產。至於對下半年油價的預測，楊華預期環球經濟仍存在不確定因素，相信國際油價要進一步回升面對較大阻力。

他續解釋，原油價格不只靠供求而定，還有很多複雜因素。至於公司虧損仍派中期息0.12元，他表示，集團派息政策一直都不是就以單一維度作考量，而是會根據資本開支、經營情況、融資借款能力等綜合考慮。楊華謂，集團會繼續勘探及開發油氣，以尋找大中型油氣田為重點，同時做好降本增效，並加快建設「智慧油田」等。

### 兩桶油2016年中期業績（單位：人民幣）

公司	營業額	純利(虧損)	去年中期純利	變動	派息
中石油(00857)	7390.67億元	5.31億元	254.06億元	-97.9%	0.02131元
中海油(00883)	668.32億元	盈轉虧	147.33億元	盈轉虧	0.12港元

### 兩桶油2016年中期油氣數據比較

公司	油氣淨產量	同比變動	油氣銷售收入	同比變動
中石油（00857）	748.2百萬桶油當量	+1.7%	395.5億元	+77.75%
中海油（00883）	241.5百萬桶油當量	+0.6%	550.8億元	-28.50%

## 富力：樓價難下滑 審慎買地

【大公報訊】記者趙建強報道：富力地產（02777）半年純利增長約1.2倍至22.3億元（人民幣，下同），派中期股息0.3元，董事長李思廉表示，集團毛利率由去年上半年的31.5%跌至27.1%，但以目前將交樓項目中，已售的逾80%樓面計算，料全年淨利潤率及毛利率，可恢復至去年全年的15.2%及33.8%水平。

今年上半年，中國多個城市陸續出現「地王」成交，李思廉稱「麵粉貴過麵包」情況普遍，相信樓價下半年難以下滑，但公司買地會審慎，以毛利率可達30%為目標去買地，不會參與地王拍賣。他又稱，集團於廣州有不少舊城改造項目待政府批核，土儲充足，毋須在廣州搶地，未來會在華東、京津一帶尋找合適土儲收購。

展望下半年樓市，李思廉認為政府調控是常態，但相信房地產為中國經濟支柱行業，料政策仍會助地產平穩發展，對下半年「合理地樂觀」，料餘下五個月公司平均每月賣樓可達50億元，合計250億元銷售，可完成全年銷售目標，銷售均價亦料可平穩增長。

富力早前退出廣州亞運城項目，李思廉笑指項目股東太多，「你旨意我，我旨意你，人人都唔擺心機」，因此經協商後，決定退出，料未來亦會繼續有股權變動，他又指公司於項目「打個平手」，沒有重大虧損。至於回歸A股計劃，李思廉則料仍要等多一、兩年。

美銀美林報告指，富力盈利遜預期，料公司全年派息可達0.8元人民幣，相當於

淨收益率6.3%。該行又預料富力可完成全年銷售目標，維持「買入」評級，目標價14.5港元。



▲左起：富力地產財務總監張詩賢、董事長助理陳志濠、董事長李思廉、企業融資總監李啓明  
大公報攝

## 瑞房核心少賺63% 洽售滬物業

【大公報訊】記者趙建強報道：瑞安房地產（00272）中期股東應佔溢利按年大跌約35.7%至7.68億元（人民幣，下同），核心溢利更按年跌63%至13.21億元，但由於較高毛利率的物業投資收入佔比增加，



▲左起：瑞安房地產主席羅康瑞、財務總裁孫希灝  
大公報攝

上半年毛利率則按年大增16個百分點至45%。主席羅康瑞表示，正在洽售上海物業股權，期望進一步降低負債比率。

羅康瑞稱，目前公司負債比率約75%，目前正洽售一個上海項目，方案包括引入對方作投資者，或合作開發等「輕資產」模式發展，加上下半年的資金回籠，料負債比率至年底可回落至50%。另外，集團亦期望可以將資產周轉率由目前約19%，提升至約25%。

### 瑞安中期業績（單位：人民幣）

項目	2016年中期	變幅
營業額	16.81億元	-17%
股東應佔溢利	7.68億元	-36%
每股基本盈利	12港仙	-37%
中期股息	1.1港仙	-50%
毛利率	45%	+16百分點

早前瑞安出售佛山項目，羅康瑞解釋，主要由於佛山樓價較低，即使毛利高，對公司業績幫助有限，因此希望靠出售項目，集中資源發展上海及武漢項目。他表示，目前公司於上海的動遷項目料已接近尾聲，預計今明兩年內可以完成，將為集團帶來約67.7萬平米土儲。

提及上海屢現地王成交，羅康瑞直言感到「擔心」，認為地價被炒高至「麵粉貴過麵包」，已進入不健康狀況。不過他表示，上海硬性需求仍然強勁，對上海樓市前景仍然看好，並不擔心長遠發展，惟期望上海樓價不要增長太快而出現泡沫。

財務方面，財務總裁孫希灝表示，目前公司外債比率約38%，公司會繼續靠償還外債，即發行內債以將外債比率降到30%，並會繼續降低融資成本。羅康瑞亦稱，公司放慢中國新天地的上市計劃，早前亦將新天地的管理架構合併，亦期望可以降低成本，及提高兩間公司的合作。