

光汇石油 (933 HK) - 公司访问纪要

- ❖ **公司概况。**公司主要包括四个业务部门, 分别是国际贸易及海上供油、油轮运输、上游气田业务及其他业务部门例如石油仓储及码头设施。在 2013 财年(公司财务年结为六月), 公司销售收入由于国际原油价格的波动按年下降了 21%。
- ❖ **国际贸易及海上供油。**公司 2013 财年的海上供油收入在新加坡及中国内地排名第三, 公司也预计会在 2014 财年在中国北部港口增加新的海上供油设施。国际贸易及海上供油业务收入在 2013 财年按年下降 22%至港币 544 亿元, 该部门仍然是公司总收入贡献最大的部门且占 2013 财年总收入的 98%。
- ❖ **油轮运输业务。**公司旗下的油轮运输总量超过 2 百万吨。公司拥有 4 艘阿芙拉型油轮及一艘伯克驳船, 总承载量分别超过 100,000 公吨及 7,000 公吨。油轮运输与国际贸易业务将会带来一定的协同效应。油轮运输业务收入在 2013 财年上升了 145%至港币 6.2 亿元。公司同时也在寻找收购二手船舶的机会。
- ❖ **上游天然气业务。**公司在新疆塔里木盆地拥有两个天然气田, 分别是迪那 1 气田和吐孜气田, 两个气田分别在 2012 年 9 月及 2013 年 12 月投入开发。迪那 1 气田的单井产量每天为 600,000 立方米, 吐孜气田的单井产量为每天 150,000 立方米。上游天然气的业务收入在 2013 财年上升了 426%至港币 3.6 亿元。公司两个气田的运营都与中国石油天然气有限公司合作, 光汇石油与中国天然气有限公司分别占 49%与 51%的权益。
- ❖ **其他业务包括石油仓储及码头设施。**公司在舟山港口及大连分别拥有两个石油仓储及码头设施项目。舟山项目的一期和二期预计分别在 2015 年的上半年及下半年投入使用。大连项目的一期和二期预计将分别在 2016 年和 2017 年的上半年投入使用。其他业务的收入在 2013 财年上升了 800%至港币 3,600 万元。

财务资料

(截至 6 月 30 日)	FY11A	FY12A	FY13A
营业额(港币百万元)	39,553	69,949	55,448
净利润(港币百万元)	1270	305	(722)
每股收益(港币)	0.19	0.04	-0.08
每股收益变动(%)	5.6	(78.9)	N/A
市盈率(x)	12.4	58.7	N/A
市帐率(x)	2.5	2.7	3.0
股息率(%)	1.7	0	0
权益收益率(%)	24.46	4.43	(10.0)
净财务杠杆率(%)	81.06	89.84	60.05

来源: 公司及招銀国际证券

光汇石油 (933 HK)

收市价	2.35 港元
市值(港币百万)	20,601
过去 3 月平均交易(港币百万)	4.57
52 周高/低(港币)	2.40/1.26
发行股数(百万股)	8,766
主要股东	薛光林 (75%)

来源: 彭博

股价表现

	绝对	相对
1 月	57.4%	55.6%
3 月	66.9%	64.2%
6 月	58.6%	45.1%

来源: 彭博

过去一年股价



来源: 彭博

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅在-10%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%
未评级	: 招银国际并未给予投资评级

招银国际证券有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司(招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合(I)2000 年英国不时修订之金融服务及市场法令 2005 年(金融推广)令(“金融服务令”)第 19(5) 条之人士及(II) 属金融服务令第 49(2) (a) 至(d) 条(高净值公司或非公司社团等)之机构人士，未经招银证券书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美商投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的 “主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。