

過去一年，面對世界經濟復甦緩慢、不確定因素增加的大環境，中石化(0386)通過加大在境內五個重點區域的勘探，實現境內油氣儲探平衡；並通過主動調整生產結構，使得汽油和航煤產量大幅上升，取得較好的經營業績。

# 中石化 利用一體化優勢應對挑戰

日前，中石化在北京公佈了截止2012年12月31日全年業績。2012年，中石化實現營業額、其他經營收入及其他收入總計27,860億元(人民幣，下同)，同比增加11.2%，經營收益為人民幣986.62億元，股東應佔利潤為638.79億元，同比下降12.8%。每股基本和攤薄淨利潤分別為人民幣0.731元及0.704元。

2012年，中石化全年資本支出約為1,689.68億元。勘探及開採業務方面，通過加大在內地五個重點區域的勘探，全年境內油氣實現儲探平衡，非常規油氣資源開發取得明顯成效。原油產量328.28百萬桶，同比增長2.0%；天然氣產量5,980.1億立方英尺，同比增長15.7%，實現經營收益701億元。

煉油業務板塊，2012年中石化原油加工量2.21億噸，同比增長1.8%；生產成品油1.33億噸，同比增長3.9%。通過主動調整生產結構，市場需求旺盛的汽油和航煤產量大幅提升。煉油業務在去

年下半年扭虧為盈，同比減少虧損243億元。中石化董事長傅成玉表示，中石化在艱難條件下，不斷強化公司治理，在開發建設世界一流能源化工公司航程的第一年實現了良好開局。展望未來，他表示，中石化的海外油氣資產注入將進一步加強上市公司資源儲備，提升上市公司的盈利能力和國際競爭力，為股東實現長期投資價值。

## 波動中尋求突破

展望今年，中石化預計受地緣政治影響，原油價格將持續在高位劇烈波動。中石化表示，2013年將以安全穩定運行為基礎，以市場為導向，更加突出發展的質量和效益，以強化管理和科技創新為動力，努力開拓市場，優化生產經營，充分發揮存量資產作用，大力降本減費。

在勘探方面，中石化將以油氣商業發現為中心，突出新區新領域勘探，圍繞重點油氣增儲區，加大勘探力度；在開發方面，將以鄂南、淮

西為重點加快西部上產，以華東、東北為重點加快形成新的產量增長點。全年計劃生產原油4,643萬噸、天然氣181億立方米。在煉油方面，中石化將加強油價趨勢分析，着力優化原油採購和配置，降低原油採購成本。全年計劃加工原油2.38億噸，生產成品油1.45億噸。而在銷售方面，中石化將完善市場監測體系，加強市場分析預判，努力實現效益最大化；提升規範化、標準化服務，提高客戶忠誠度。全年計劃內地成品油經銷量1.65億噸。而在化工方面，中石化全年計劃生產乙烯983萬噸。

在2013年，中石化承諾將繼續堅持走科技含量高、資源消耗低、環境污染小的新型工業化道路；加快轉變發展方式，大力實施綠色低碳戰略，促進產業結構優化升級；加快發展天然氣、生物質等清潔能源，積極推進資源高效利用和循環利用；加強生態保護力度，為實現青山、秀水、綠地、藍天作出積極貢獻。



**點金**  
「第一陣營」的跑姿。  
騰躍聲，保持着一種均衡有彈性的節奏，當與他們擦身而過時，深長的呼吸猶如一陣輕風掠過。這是清晨薄霧中傳來由遠而近的脚步聲。

# 領跑



## 中糧控股

## 以消費升級為導向

## 加強創新研發

作為中國領先的農產品、食品領域多元化產品和服務供應商，中糧控股(0606)去年面對原材料成本上升以及匯兌收益減少導致利潤下滑的不利影響，主要業務板塊收入仍然取得提升，位居同業的較高水準。

中糧控股日前公佈上一年度業績：2012年度股東應佔純利12.275億港元(下同)，同比下跌48.2%，每股基本盈利28.5仙，派末期息3.5仙，較上年少0.3仙。

截至2012年底，中糧控股收入913.19億元，按年升10.9%。但受到成本上漲影響，毛利率按年降1.8個百分點，至6.4%。中糧控股董事總經理呂軍表示，伴隨原材料價格的回落，加上公司產能的釋放，2013年公司的盈利狀況將有所改善。

油籽加工是中糧控股最主要的收入來源，年內收入為565.86億元，與去年基本持平，佔年內總收入的62%。面臨國際原料及國內產品價格行情持續倒掛的情況，中糧控股實現4.2%的毛利率，為行業較高水平。而在生化及生物燃料業務方面，受益於主要產品銷量上升的影響，其業務總收入按年增長了17.3%，達到151.17億元，但毛利率仍有下跌。作為全國最大的澱粉加工商，中糧控股承諾將繼續提升澱粉向下游產品的轉化能力。

在大米、小麥加工業務方面，收入分別按年增長36.9%和8.7%至88.76億和58.76億元。隨着大米行業包裝化和品牌化的日益發展，中糧控股在未來將進一步致力於提升高端品牌產品的佔比和市場滲透率。同時，隨着乾麵銷量受惠於新產能釋放按年大幅增長40.1%，預計2013年將進一步推動業務的發展。

中糧控股認為，由於世界經濟復甦之路仍然不明朗，行業環境及市場競爭仍然會為企業帶來挑戰，但隨着中國經濟回暖，城鎮化有序展開，居民人均收入提高，將促進內需市場進一步釋放，市場消費升級將為中糧控股等食品行業領導企業帶來廣闊的發展空間。展望2013，中糧控股表示將以市場需求為導向，通過內涵有機成長和核心能力建設，進一步加強研發創新，提升產品及服務的競爭力。



## 機隊規模第一 南航領跑中國航空產業

中國南方航空股份有限公司(1055)是中國運輸飛機最多、航線網路最發達、年客運量最大的航空公司。目前，南航經營包括波音777、747，空客380、330等在內的客貨運輸機500架，機隊規模躍居亞洲第一。2013年內，南航將繼續擴充機隊規模，運力提升13%，領跑中國航空企業。

2013年3月26日，中國南方航空股份有限公司於香港公佈截至去年12月31日止12個月的合併業績。報告期內，集團經營收入為995.14億元(人民幣，下同)，股東應佔利潤為26.19億元，每股盈利0.27元，期末派息每股0.05元。

展望2013年，公司表示：受全球整體經濟環境影響，預計2013年國際航空市場需求將保持低速增長態勢。隨着中國經濟企穩向好、政府換屆、改革紅利釋放和收入倍增計劃的實施，國內航空市場需求增速將逐步回升。面對運力快速增長、高鐵逐步開通、要素成本不斷上升帶來的挑戰，公司將認真研判內外形勢變化，努力把握發展機遇。未來南航將強化安全管控，確保安全運營；優化航線結構，大力拓展國外市場，客貨並舉，進一步提升經營效益；深入推進戰

略轉型，發揮樞紐網絡優勢，有效應對高鐵競爭；嚴控成本，大力推進全面預算管理，帶動管理水平全面提升；空地並重，全面提高服務水平。堅定地走質量效益之路，堅持穩健發展，穩中求進，優化資源配置，着力轉變發展方式，切實提高發展質量，實現公司有質量、有效益、可持續的發展。據悉，南航將於年內再引入85架新飛機，淨增67架，機隊規模將由491架增至558架。新增飛機的70%將用於內陸航線，其餘則用於國際航線。



## 光大控股 專注核心業務 推動其它業務來港上市

3月26日，光大控股(0165)公佈2012年度業績，去年光大控股繼續完善大資產管理平台，香港業務稅前盈利大幅上升至14.1億港元。未來光大控股將繼續以一級市場投資、二級市場投資、結構性融資和投資這三項業務為核心，進一步擴大各板塊的資產管理規模。據悉，光大控股正在為光大銀行及其飛機租賃業務來港上市做準備。

截至去年12月31日，光大控股錄得營業收益8.4億港元，同比增長24%；香港業務稅前盈利14.1億港元，上升57%。期內跨境大資產管理平台旗下共管理14個基金，基金總募資規模大幅增加至230億港元。集團末期派息每股15港仙，全年股息每股26港仙。去年，由於國內IPO退出渠道受阻，一級市場投資的稅前利潤同比下降59%。其他「大資產管理」業務均錄得增長，其中，二級市場投資扭虧為盈，錄得稅前利潤1,050萬港元；結構性融資和投資稅前利潤增長至7.1億港元；於2011年完成併購的飛機租賃業務今年貢獻稅前利潤4,000萬港元，約為上年度的4倍。

光大控股執行董事兼首席執行官陳爽表示：今年飛機租賃業務會爭取走向資本市場。上市將會首選香港市場，募資規模和具體上市安排則取決於市場情況。去年光大銀行對其盈利貢獻2.96億港元，同比增長40%。他同時指出，光大銀行H股上市工作正在推進中。

展望2013年，跨境大資產管理平台本年度的目標為：擴大資產管理規模，實現利潤穩健增長。去年，受制於內地股市疲弱及上市審批進度放緩，光大控股的一級市場投資業務並沒有大規模退出項目的機會，稅前利潤下跌59%至2.9億港元。陳爽預計，今年會有更多項目退出，今年房地產退出項目會明顯增加。同時，集團將加快二級市場投資業務形成規模，完善其數量型對沖基金的交易模式，並開始對外募資；結構性融資及投資方面，光大控股將以境內外夾層基金為基礎，轉型走向基金管理模式，增加穩定的資產管理費用收入。此外，對於飛機租賃業務，集團將保持機隊的高速增長，爭取走向資本市場。陳爽總結：「經過五年的轉型，光大控股跨境大資產管理平台日漸完善。我們的資產管理產品從私募基金、創投基金、產業基金，一直延伸到結構性融資和投資產品、夾層基金、以及對沖基金、債券投資基金，這些產品以結構性客戶和高淨值個人客戶為主，客戶的經驗和對長期投資理念的理解，為我們爭取高回報創造了良好的內在條件。」

## 中國人保 持續推動整體價值穩定增長

2012年，人保集團(1339)憑借高效的管控和戰略協同效應，繼續保持中國保險業領先的市場地位和強大的競爭優勢，財產保險和人身保險業務保持均衡發展。

人保集團早前發佈去年底H股上市以來的首份年度業績報告。2012年，中國人保實現淨利潤101.44億元(人民幣，下同)，同比增長28.5%。其中，歸屬於公司股東淨利潤由2011年的51.85億元增長至68.32億元。加權平均資產收益率為18.2%，較上年同期下降0.8個百分點。總資產與投資資產規模分別較上年同期增長17.7%和23.9%。

回顧過去一年，人保集團堅持轉型發展，繼續優化業務質量與結構，人保財險綜合成本率達到95.1%，持續領航行業，人保壽險一年新業務價值40.3億元，逆勢同比增長8.6%。此外，人保集團快速積累投資資產，為獲取較好投資收益奠定了基礎；並且進一步深化資源整合貢獻，交叉銷售實現規模保費154.4億元，同比增長45.9%。

2013年是人保集團整體上市後的第一個完整經營年度。人保集團表示將在業務發展中進一步夯實基礎、優化結構、創新機制和提升品質，持續推動整體價值穩定增長。面對不確定的環境和多種挑戰、變化，人保集團承諾將從實際情況出發，繼續倡導厲行節約理念，進一步嚴格各項費用管控，全面實施預算動態管理方法。其主要業務板塊：人保財險、人保壽險將進一步優化業務結構、創新產品與服務，根據市場需求，提升業務的內涵價值。

**升級版網站**

英皇金融證券集團 Emperor Financial Capital Group  
提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

**縱橫匯海 財經網站**  
www.MW801.com  
(英皇金融證券集團金股匯匯財經網站)

實時金銀外匯報價  
國際即時新聞  
股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

**免費贈送** 2013年投資大計記事簿、年曆咭及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888  
Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801