

国泰君安证券股份有限公司

关于中曼石油天然气集团股份有限公司

2018 年三季度业绩大幅下滑专项现场检查报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”）作为中曼石油天然气集团股份有限公司（以下简称“中曼石油”或“公司”）首次公开发行股票并在主板上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等相关文件的要求，对中曼石油上市后的持续规范运作进行持续督导。

由于中曼石油 2018 年 1-9 月营业利润为 123,619,660.51 元，去年同期为 433,523,964.06 元，减少 71.48%。根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》的规定，保荐机构对中曼石油进行了专项现场检查，具体如下。

一、本次现场检查的基本情况

保荐机构根据中曼石油披露的定期报告知悉其业绩下滑的情况后，立刻对公司进行了现场检查，通过高管访谈、财务数据细化分析等手段对行业环境、公司生产经营情况以及未来发展规划进行了研究，对公司业绩下滑的原因进行了分析。

二、中曼石油 2018 年三季度业绩变动情况

中曼石油 2018 年前三季度业绩下滑主要是由于公司之前几年长期服务的俄罗斯天然气集团石油公司在伊拉克的巴德拉项目（以下简称“俄气项目”）结束，后续项目尚处于启动与磨合期，由此造成业绩下滑。上述业绩变化主要体现在：营业收入的减少以及营业成本的增加；虽然公司的客户拓展取得了良好的成绩，新增了包括壳牌、BP 在内的全球石油公司，拓展了巴基斯坦、乌克兰、俄罗斯等多地区业务，但销售费用也随之大幅度增长，具体如下。

单位：万元

项目	2018 年 1-9 月	2017 年 1-9 月	变动金额	变动比例
营业收入	102,682.30	133,231.93	-30,549.64	-22.93%
营业成本	72,981.90	68,052.87	4,929.03	7.24%

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	变动金额	变动比例
税金及附加	130.02	376.79	-246.77	-65.49%
销售费用	4,129.72	2,524.12	1,605.60	63.61%
管理费用	8,282.96	8,973.43	-690.47	-7.69%
研发费用	4,827.37	6,185.90	-1,358.53	-21.96%
财务费用	1,178.01	3,125.12	-1,947.10	-62.30%
资产减值	-529.17	1,180.25	-1,709.43	-144.84%
其他收益	665.24	538.93	126.31	23.44%
资产处置损失	15.24	-	15.24	
营业利润	12,361.97	43,352.40	-30,990.43	-71.48%
利润总额	12,379.06	43,430.24	-31,051.19	-71.50%
所得税费用	4,625.39	9,715.17	-5,089.77	-52.39%
净利润	7,753.67	33,715.08	-25,961.41	-77.00%

三、中曼石油 2018 年三季度业绩变化主要原因

1、外部环境因素对业绩变化的影响

根据与中曼石油管理层访谈，从外部经济因素而言，油价虽然已复苏，但是石油公司资本性支出的完全恢复仍有一定过程，同时由于大部分油服企业在经历油价低谷后，过往业绩情况欠佳，相关企业正处于以价格争夺市场的阶段，虽然行业整体营收情况向好，但利润空间尚未完全修复。

2、营业收入与成本变化原因

公司营业收入较上年同期减少 30,549.64 万元，降幅 22.93%，主要是由于俄气石油项目结束后收入大幅减少，但其他项目较去年同期大幅增长，具体如下。

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	变动金额	变动比例
俄气项目	31,195.54	99,948.00	-68,752.46	-68.79%
非俄气项目	71,486.76	33,283.93	38,202.83	114.78%
合计	102,682.30	133,231.93	-30,549.63	-22.93%

公司营业成本较上年同期增加 4,929.03 万元，增幅 7.24%，主要是由于主要新增项目尚处于项目启动与业务磨合期，具体情况如下。

单位：万元

项目		2018年1-9月	2017年1-9月
俄气项目	收入	31,195.54	99,948.00
	成本	13,527.13	36,655.20
	毛利率	56.64%	63.33%
非俄气项目	收入	71,486.76	33,283.93
	成本	59,454.77	31,397.67
	毛利率	16.83%	5.67%

非俄气项目客户主要包括壳牌、BP、巴基斯坦石油、俄罗斯石油等，项目主要出于启动初期，盈利尚未完全体现。但从行业总体盈利情况来看，根据 Wind 数据统计，2018 年 1-9 月行业平均毛利率为 25.26%，平均净利率为 6.79%，中曼石油处于行业平均水平，具体如下。

证券代码	证券简称	销售毛利率 (%)	销售净利率 (%)
300164.SZ	通源石油	57.58	11.78
300191.SZ	潜能恒信	36.52	14.64
603619.SH	中曼石油	28.92	7.55
603979.SH	金诚信	25.49	10.01
002828.SZ	贝肯能源	25.14	9.66
002554.SZ	惠博普	23.67	2.66
300157.SZ	恒泰艾普	21.75	2.81
002683.SZ	宏大爆破	21.08	6.11
600339.SH	中油工程	6.27	1.50
600871.SH	*ST 油服	6.15	1.18
平均		25.26	6.79

注：上述数据已经剔除负值

3、销售费用增长的原因

中曼石油销售费用增加 1,605.60 万元，增幅 63.61%，主要是客户与业务拓展后各项开支增加所致，包括由于新增了科威特、乌克兰、哈萨克斯坦、巴基斯坦、乌干达等地的销售团队规模与绩效激励，导致职工薪酬、差旅费以及租赁办公费的增加；另外，2018 年新启动项目较多，设备的运输清关费用有所增加，具体如下。

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年1-9月	变动金额	变动比例
职工薪酬	1,988.88	938.23	1,050.65	111.98%
运输清关费	931.31	638.45	292.86	45.87%
差旅费	640.11	415.97	224.15	53.89%
宣传招待费	166.91	171.79	-4.87	-2.84%
租赁办公费	286.82	236.01	50.81	21.53%
其他	115.69	123.68	-7.99	-6.46%
合计	4,129.72	2,524.12	1,605.60	63.61%

四、上市公司风险提示情况及建议

根据中曼石油招股说明书，“第四节 风险因素”之“五、客户集中风险”披露：“发行人来自第一大客户俄气的收入占2016年度营业收入的比重为82.91%。若未来发行人不能扩展更多的新客户，或者原有客户与发行人的业务不再持续，则发行人的收入增长趋势可能无法维持，甚至出现下降，从而影响发行人的市场占有率和盈利能力。”上述风险披露对目前中曼石油业绩下滑的情况向投资者提前做了提示。

保荐机构提醒公司在上述工作基础上持续做好信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者利益，并对业绩波动等对投资者利益有重大影响的事宜与保荐机构及时、持续沟通。

五、是否存在应当向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

本次保荐机构现场检查未发现其他应向中国证监会和上海证券交易所报告的其他事项。

六、上市公司的配合情况

保荐机构持续督导现场检查工作中，公司及相关人员给予了积极配合。

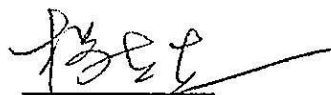
七、本次现场检查结论

保荐机构认为，公司2018年三季度营业利润下滑超过50%主要是由于公司之前几年长期服务的俄气项目结束，后续项目尚处于启动与磨合期，由此造成业绩下滑。对于公司未来的经营情况，保荐机构将本着勤勉尽责的态度，进行持续

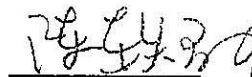
关注和督导，并督促上市公司及时披露相关信息。

(本页无正文, 为《国泰君安证券股份有限公司关于中曼石油天然气集团股份有限公司 2018 年三季度业绩大幅下滑专项现场检查报告》之签章页)

保荐代表人:



杨志杰



陈轶劭



国泰君安证券股份有限公司

2018年11月16日