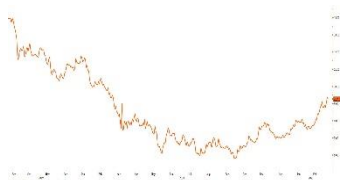


新创建(659.HK)

业务具防守性，股息率逾 6 厘



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	9.35
市值 (亿港元)	365.7
52 周高位	9.35
52 周低位	5.48

*截至 3 月 5 日

1H21 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入	142.3
变动(%)	26.1
毛利	19.8
变动(%)	2.5
应占净利	6.1
变动(%)	-59.6

主要股东资料

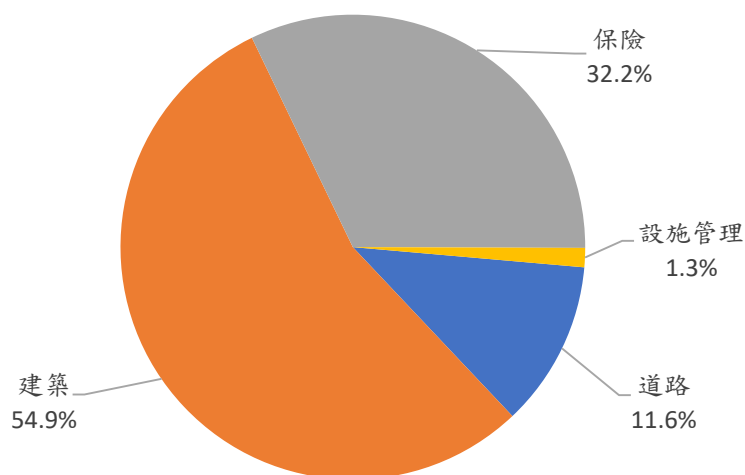
持股	
新世界发展	60.9%

来源: 披露易

公司简介

- 新创建集团(659)属于综合企业，属于新世界发展(17)旗下。在香港及大中华地区投资和经营多元化业务。核心业务包括收费公路(15 个道路项目，分布于广东、浙江、山西、天津、湖北及湖南的六个省份，全长约 742 公里)、商务飞机租赁、建筑及保险(富通保险)，策略组合则涵盖环境、物流及设施管理(香港会议展览中心、「免税」店、港怡医院)。
- 截至 2020 年 12 月底止，建筑业务占 54.9% 收入来源，其次为保险业务。

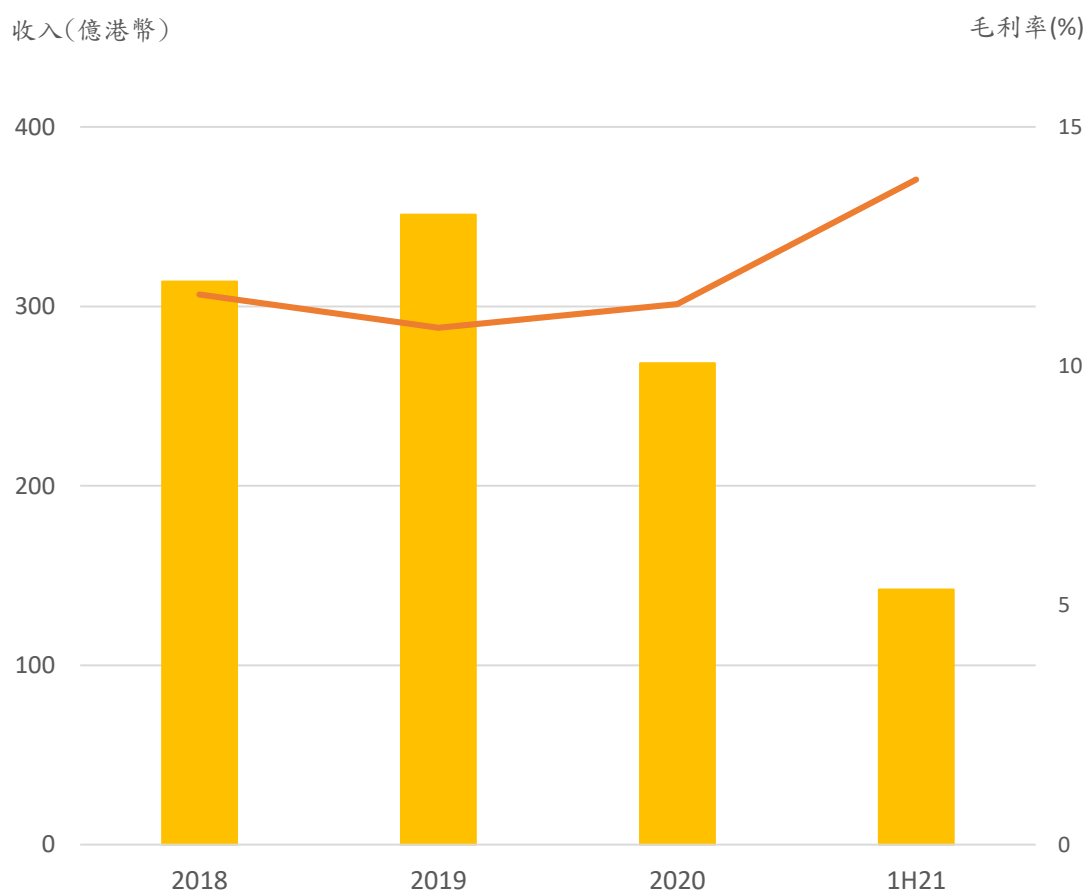
1H21 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 新创建 (659) 公布截至 2020 年 12 月底止之中期业绩，收入按年上升 26.1% 至 142.3 亿港元，归属于公司股东溢利按年下跌 59.6% 至 6.1 亿港元，为早前发布盈警预期的中间水平，主要是公司录得 19 亿港元的非经营亏损。公司宣派每股中期息 0.29，与 2020 上半财年持平。
- 公司整体经营溢利按年增长 46% 至 33.4 亿港元，其中核心业务经营溢利同比上升 13.4% 至 23.2 亿港元，归因于自去年 5 月内地恢复车辆通行收费后，道路业务迅速复苏，加上富通保险的全期贡献。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 策略组合经营溢利同比飙升 319.4% 至 10.1 亿港元，受惠于港怡医院营运持续提升以及「免税」店实施严格成本控制措施，以及出售亏损的交通业务等因素。
- 期内，新创建透过出售多项非核心资产，总代价约 36 亿港元，包括出售新创建交通拥有新世界第一巴士服务有限公司及城巴有限公司的所有股权；新世界第一渡轮服务有限公司余下的 40% 权益；以及珠江电厂第二期的 25% 权益。

业务前景

- 展望今年，随着各国大规模接种疫苗，憧憬香港与内地通关，甚至海外地区放宽旅游限制，将有利富通保险、商务飞机租赁、会展中心及「免税」店业务将迎来反弹。而管理层续后指出，富通保险正准备向银保监会申请内地保险牌照，现阶段已经完成文件工作，相信成功申请有助加快富通保险的业务发展。
- 另一方面，公司将检视旗下资产组合，目前手头上的资用相当充裕，包括现金及银行结存 110 亿港元及备用已承诺银行信贷额约 182 亿港元，合计接近 300 亿港元。上述数字未计公司于 1 月份出售于苏伊士新创建及德润环境的权益，代价约 65 亿港元。管理层表示，将在市场上寻找物流及道路项目作投资之用。

风险因素

- 疫情反复拖慢本港经济复苏进度
- 汇兑风险

估值

	2021E	2022E
市盈率	9.1	8.3
市帐率	0.75	0.72
股息率	6.6	6.9

来源:彭博

投资建议

- 综合而言，公司业务组合具有防守性，憧憬部分受疫情影响相对较大的业务于下半财年加快复苏，经营溢利的增长会提速。近期新创建股价一浪高于一浪，现价为 2021 年度预测市盈率 9.1 倍，股息率 6.6 厘，建议可在 9 年以下水平收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk