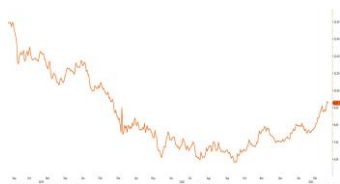


新創建(659.HK)

業務具防守性，股息率逾 6 厘



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	9.35
市值 (億港元)	365.7
52 周高位	9.35
52 周低位	5.48

*截至 3 月 5 日

1H21 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入	142.3
變動(%)	26.1
毛利	19.8
變動(%)	2.5
應佔淨利	6.1
變動(%)	-59.6

主要股東資料

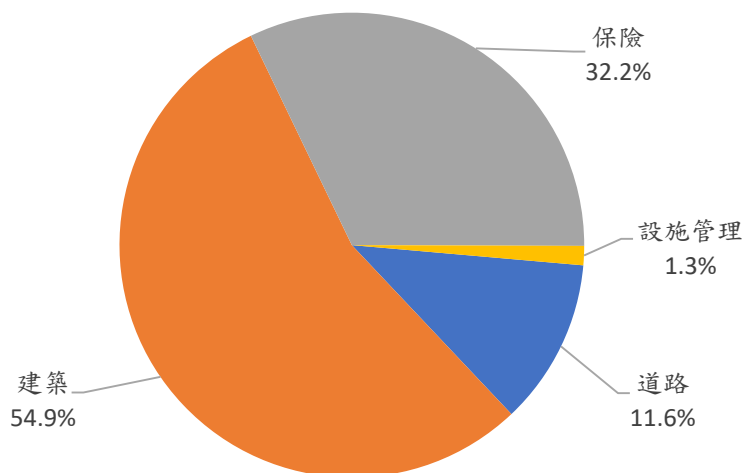
持股	
新世界發展	60.9%

來源: 披露易

公司簡介

- 新創建集團(659)屬於綜合企業，屬於新世界發展(17)旗下。在香港及大中華地區投資和經營多元化業務。核心業務包括收費公路(15 個道路項目，分布於廣東、浙江、山西、天津、湖北及湖南的六個省份，全長約 742 公里)、商務飛機租賃、建築及保險(富通保險)，策略組合則涵蓋環境、物流及設施管理(香港會議展覽中心、「免稅」店、港怡醫院)。
- 截至 2020 年 12 月底止，建築業務佔 54.9% 收入來源，其次為保險業務。

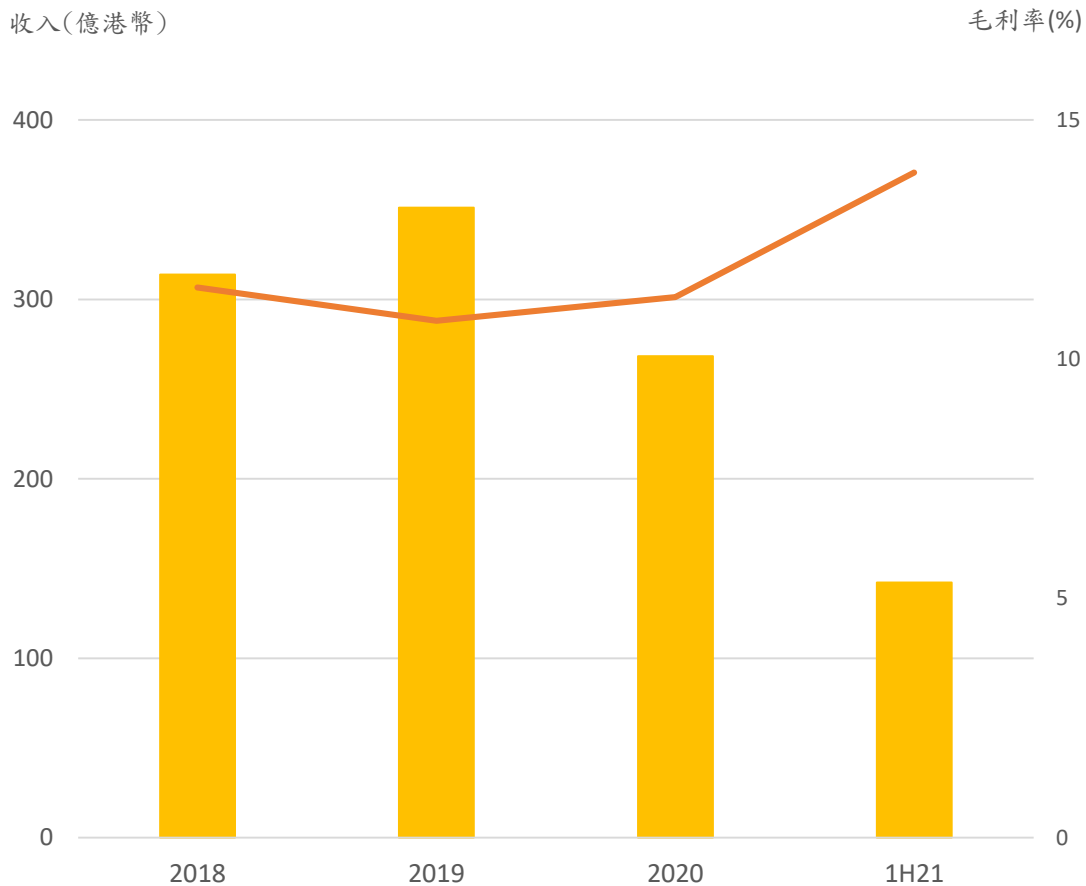
1H21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 新創建(659)公布截至2020年12月底止之中期業績，收入按年上升26.1%至142.3億港元，歸屬於公司股東溢利按年下跌59.6%至6.1億港元，為早前發布盈警預期的中間水平，主要是公司錄得19億港元的非經營虧損。公司宣派每股中期息0.29，與2020上半財年持平。
- 公司整體經營溢利按年增長46%至33.4億元，其中核心業務經營溢利同比上升13.4%至23.2億港元，歸因於自去年5月內地恢復車輛通行收費後，道路業務迅速復甦，加上富通保險的全期貢獻。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 策略組合經營溢利同比飆升319.4%至10.1億港元，受惠於港怡醫院營運持續提升以及「免稅」店實施嚴格成本控制措施，以及出售虧損的交通業務等因素。
- 期內，新創建透過出售多項非核心資產，總代價約36億港元，包括出售新創建交通擁有新世界第一巴士服務有限公司及城巴有限公司的所有股權；新世界第一渡輪服務有限公司餘下的40%權益；以及珠江電廠第二期的25%權益。

業務前景

- 展望今年，隨著各國大規模接種疫苗，憧憬香港與內地通關，甚至海外地區放寬旅遊限制，將有利富通保險、商務飛機租賃、會展中心及「免稅」店業務將迎來反彈。而管理層續後指出，富通保險正準備向銀保監申請內地保險牌照，現階段已經完成文件工作，相信成功申請有助加快富通保險的業務發展。
- 另一方面，公司將檢視旗下資產組合，目前手頭上的資用相當充裕，包括現金及銀行結存 110 億港元及備用已承諾銀行信貸額約 182 億港元，合計接近 300 億港元。上述數字未計公司於 1 月份出售於蘇伊士新創建及德潤環境的權益，代價約 65 億港元。管理層表示，將在市場上尋找物流及道路項目作投資之用。

風險因素

- 疫情反覆拖慢本港經濟復甦進度
- 匯兌風險

估值

	2021E	2022E
市盈率	9.1	8.3
市帳率	0.75	0.72
股息率	6.6	6.9

來源: 彭博

投資建議

- 綜合而言，公司業務組合具有防守性，憧憬部分受疫情影響相對較大的業務於下半財年加快復甦，經營溢利的增長會提速。近期新創建股價一浪高於一浪，現價為 2021 年度預測市盈率 9.1 倍，股息率 6.6 厘，建議可在 9 元以下水平收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk