

中远海运国际(517.HK) 手持大量现金，料维持高派息比率



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	2.73
市值 (亿港元)	41.9
52周高位	2.82
52周低位	1.92

*截至4月9日

FY20 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入	34.4
变动(%)	5.4
毛利	6.3
变动(%)	13.2
归母净利润	3.4
变动(%)	2.4

主要股东资料

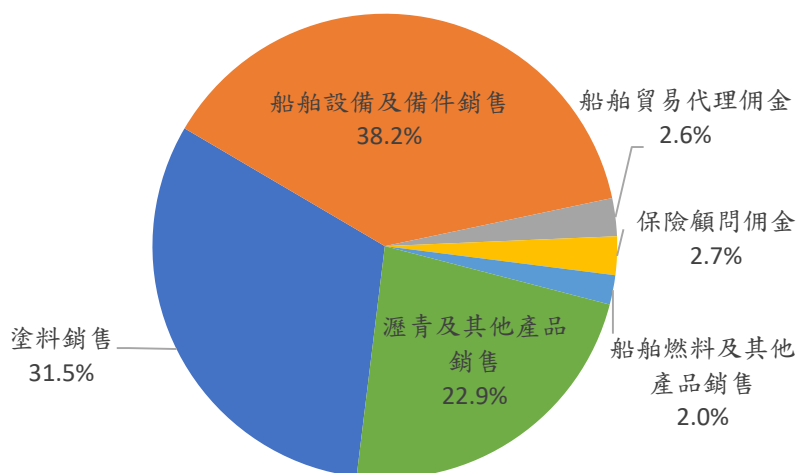
	持股
Cosco (Hong Kong)	68.6%

来源: 披露易

公司简介

- 中远海运国际(517)主要从事航运服务业，服务的客户主要包括船东、船舶运营商、船厂和集装箱生产商。航运服务业是指为船舶提供全方位的支持服务，包括为船舶提供硬件产品如船舶设备和备件、船舶涂料，软件服务如买造船咨询、保险咨询、船舶融资咨询及相关信息服务，以及对船舶运营提供高增值的支持系统，如备件供应、燃油供应、物料供应和船舶管理等。
- 截至2020年度，来自船舶设备和备件、船舶涂料分别占收入比重38.2%及31.5%。

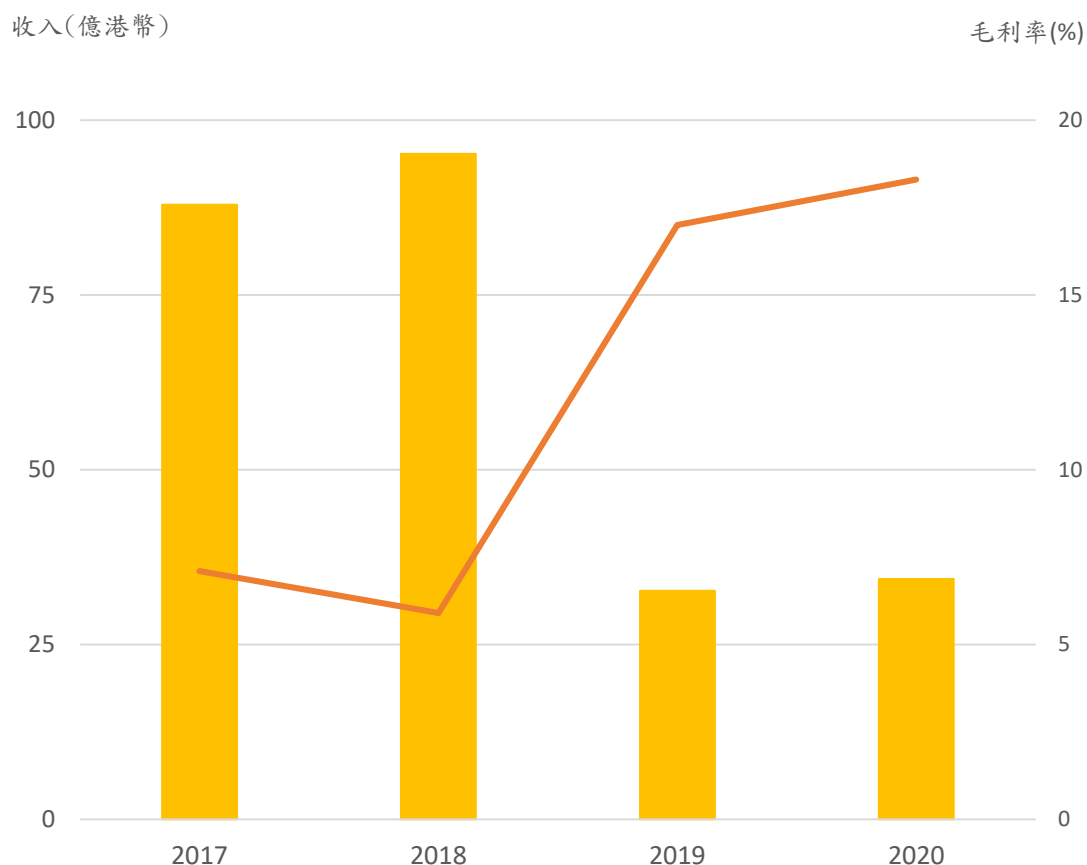
FY20 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 中远海运国际于 3 月下旬公布截至 2020 年 12 月底止之全年业绩，收入按年上升 5.4% 至 34.4 亿港元；公司股东应占利润则同比上升 2.4% 至 3.4 亿港元。公司宣派末期股息每股 0.155 港元，连同中期股息，全年派息 0.22 港元，派息比率接近 100%。盈利增速低于收入增速，归因于公司手头持有大量现金，因银行存款利率同比下滑，拖累财务收益。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 核心航运服务业收入按年上升 7.0% 至 26.5 亿港元，占收入比重为 77.1%，分部经营溢利则增加 28.2% 至 2.2 亿港元。一般贸易分部收入为 7.9 亿港元，大致与 2019 年度持平。整体毛利率按年上升 1.3 个百分点至 18.3%，受益于受涂料业务表现改善。公司财务状况非常稳健，截至 2020 年 12 月底止，净现金水平达到 64.3 亿港元。
- 另外，公司于 3 月末宣布斥资 1.2 亿人民币(相当于 1.4 亿港元)认购目标公司浙江四兄绳业 48% 股权。目标公司主要业务为研发、生产、制造及销售化纤绳索，可应用于远洋船舶、海洋工程、深海捕鱼及水产养殖、港口、重型吊装设备及水利工程等领域。交易有助于与现有业务产生协同效应之余，同时扩阔收入来源。

业务前景

- 自从新冠肺炎疫情爆发以来，对全球航运产业带来一定冲击，导致运费急升。由于各国海关加强检疫措施，加上疫情致物流环节人手减少，货柜装卸、运输时间延长，变相令集装箱流转速度下降，出现运力供不应求的问题。航运业人士预期，运力不足和运价高企的现象可能会延续至今年下半年。由于整个航运业保持高景气，提供航运服务的中远海运国际亦会受惠其中。

风险因素

- 汇兑风险
- 现金回报率不似预期

投资建议

- 综合而言，公司业务会受惠于航运业需求殷切，利好业绩表现。此外，公司本身属于现金牛，净现金水平达到 64.3 亿港元，甚至高于公司市值，派息比率又非常高，在波动市况有防守性。近期公司股价节节向上，建议现价可部署，短期目标为 3 港元。

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