

中遠海運國際(517.HK) 手持大量現金，料維持高派息比率



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	2.73
市值 (億港元)	41.9
52 周高位	2.82
52 周低位	1.92

*截至 4 月 9 日

FY20 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入	34.4
變動(%)	5.4
毛利	6.3
變動(%)	13.2
歸母淨利潤	3.4
變動(%)	2.4

主要股東資料

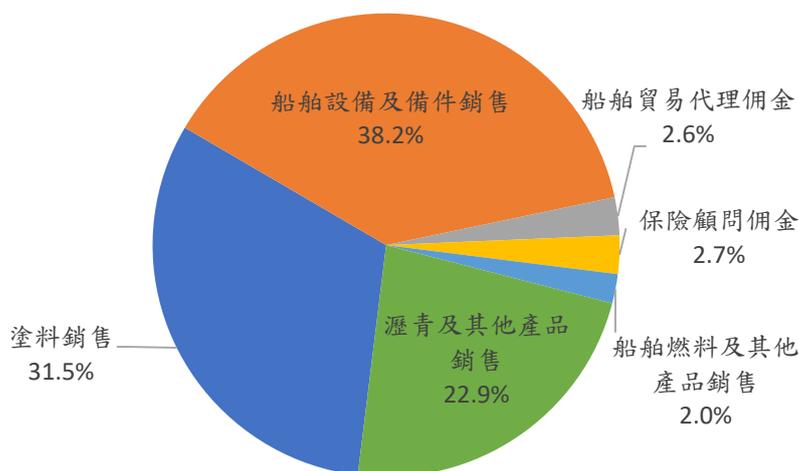
	持股
Cosco (Hong Kong)	68.6%

來源: 披露易

公司簡介

- 中遠海運國際(517)主要從事航運服務業，服務的客戶主要包括船東、船舶運營商、船廠和集裝箱生產商。航運服務業是指為船舶提供全方位的支援服務，包括為船舶提供硬體產品如船舶設備和備件、船舶塗料，軟件服務如買造船諮詢、保險諮詢、船舶融資諮詢及相關資訊服務，以及對船舶運營提供高增值的支援系統，如備件供應、燃油供應、物料供應和船舶管理等。
- 截至 2020 年度，來自船舶設備和備件、船舶塗料分別佔收入比重 38.2%及 31.5%。

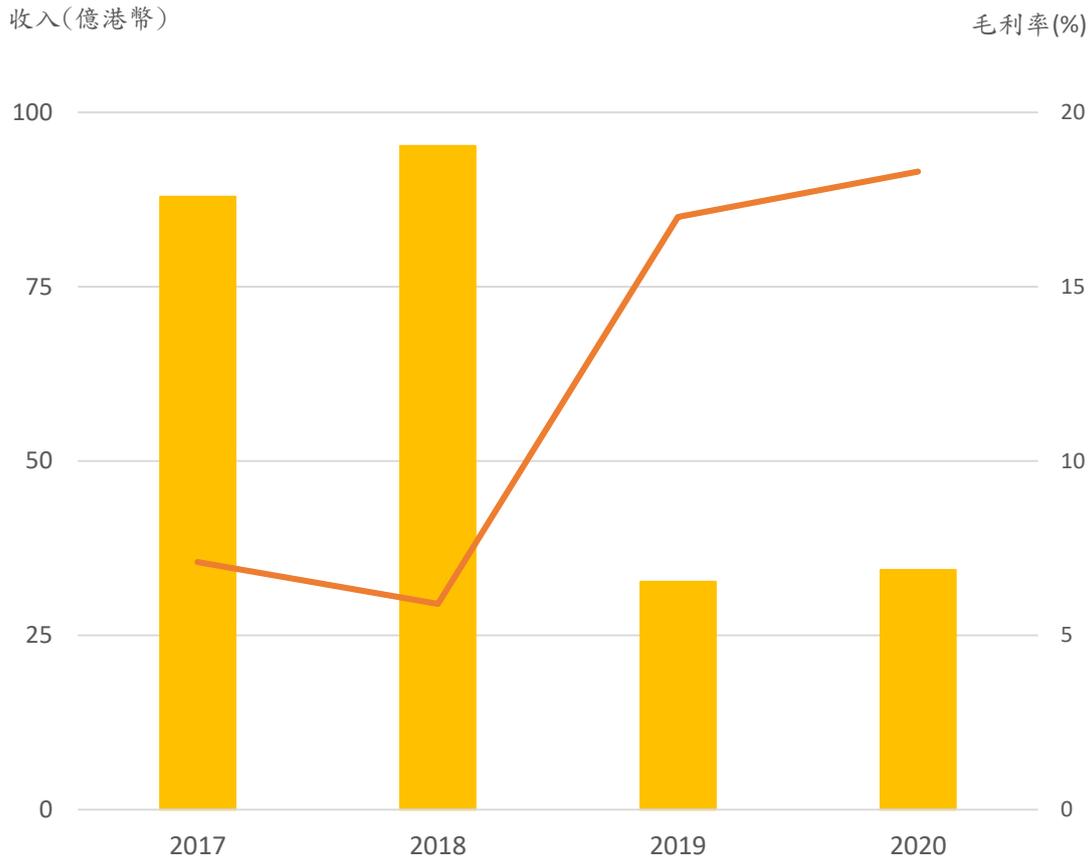
FY20 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中遠海運國際於 3 月下旬公布截至 2020 年 12 月底止之全年業績，收入按年上升 5.4% 至 34.4 億港元；公司股東應佔利潤則同比上升 2.4% 至 3.4 億港元。公司宣派末期股息每股 0.155 港元，連同中期股息，全年派息 0.22 港元，派息比率接近 100%。盈利增速低於收入增速，歸因於公司手頭持有大量現金，因銀行存款利率同比下滑，拖累財務收益。



來源: 公司年報, 經千禧證券整理

- 核心航運服務業收入按年上升 7.0% 至 26.5 億港元，佔收入比重為 77.1%，分部經營溢利則增加 28.2% 至 2.2 億港元。一般貿易分部收入為 7.9 億港元，大致與 2019 年度持平。整體毛利率按年上升 1.3 個百分點至 18.3%，受益於受塗料業務表現改善。公司財務狀況非常穩健，截至 2020 年 12 月底止，淨現金水平達到 64.3 億港元。
- 另外，公司於 3 月末宣布斥資 1.2 億人民幣(相當於 1.4 億港元)認購目標公司浙江四兄繩業 48% 股權。目標公司主要業務為研發、生產、製造及銷售化纖繩索，可應用於遠洋船舶、海洋工程、深海捕魚及水產養殖、港口、重型吊裝設備及水利工程等領域。交易有助於與現有業務產生協同效應之餘，同時擴闊收入來源。

業務前景

- 自從新冠肺炎疫情爆發以來，對全球航運產業帶來一定衝擊，導致運費急升。由於各國海關加強檢疫措施，加上疫情致物流環節人手減少，貨櫃裝卸、運輸時間延長，變相令集裝箱流轉速度下降，出現運力供不應求的問題。航運業人士預期，運力不足和運價高企的現象可能會延續至今年下半年。由於整個航運業保持高景氣，提供航運服務的中遠海運國際亦會受惠其中。

風險因素

- 匯兌風險
- 現金回報率不似預期

投資建議

- 綜合而言，公司業務會受惠於航運業需求殷切，利好業績表現。此外，公司本身屬於現金牛，淨現金水平達到 64.3 億港元，甚至高於公司市值，派息比率又非常高，在波動市況有防守性。近期公司股價節節向上，建議現價可部署，短期目標為 3 港元。

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