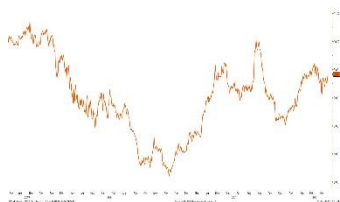


中信股份(267.HK)

业务具防守性，接近7厘股息有一定吸引力



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	8.83
市值 (亿港元)	2568.7
52周高位	10.18
52周低位	6.83

*截至4月1日

FY21 财务资料摘要

港元(亿元)	
收入	7089.4
按年变动(%)	28.2
毛利	1211.4
按年变动(%)	24.0
股东应占溢利	702.2
按年变动(%)	24.0

股东数据

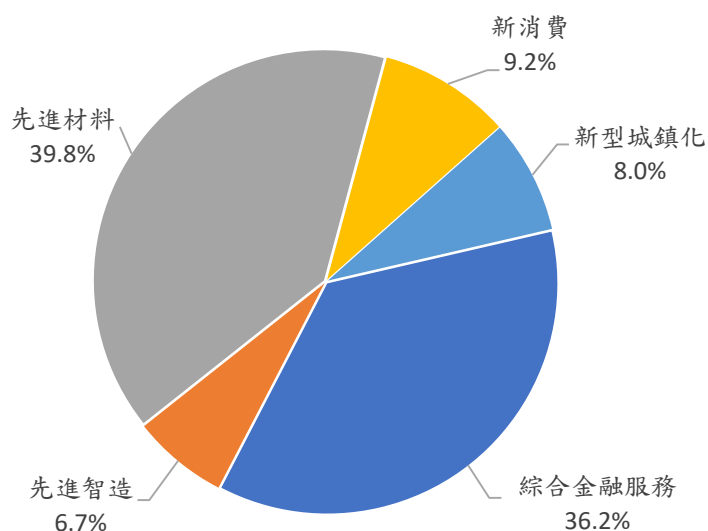
持股	
中信集团	58.1%
正大光明	20.0%

来源: 披露易

公司简介

- 中信股份(267)是中国最大的综合性企业之一，业务涵盖五大范畴，包括综合金融服务(银行、信托、资产管理、证券、保险等)、先进智造(重型机械、特种机器人、铝车轮及铝铸件等)、先进材料(原油、煤炭和铁矿石在内的资源及能源产品的开采、加工及贸易以及特种钢材生产)、新消费(汽车及食品销售、电讯、出版及现代农业等)和新型城镇化(房地产开发、销售及持有、工程承包和设计服务、基础设施及环保等)。

FY21 收入分布

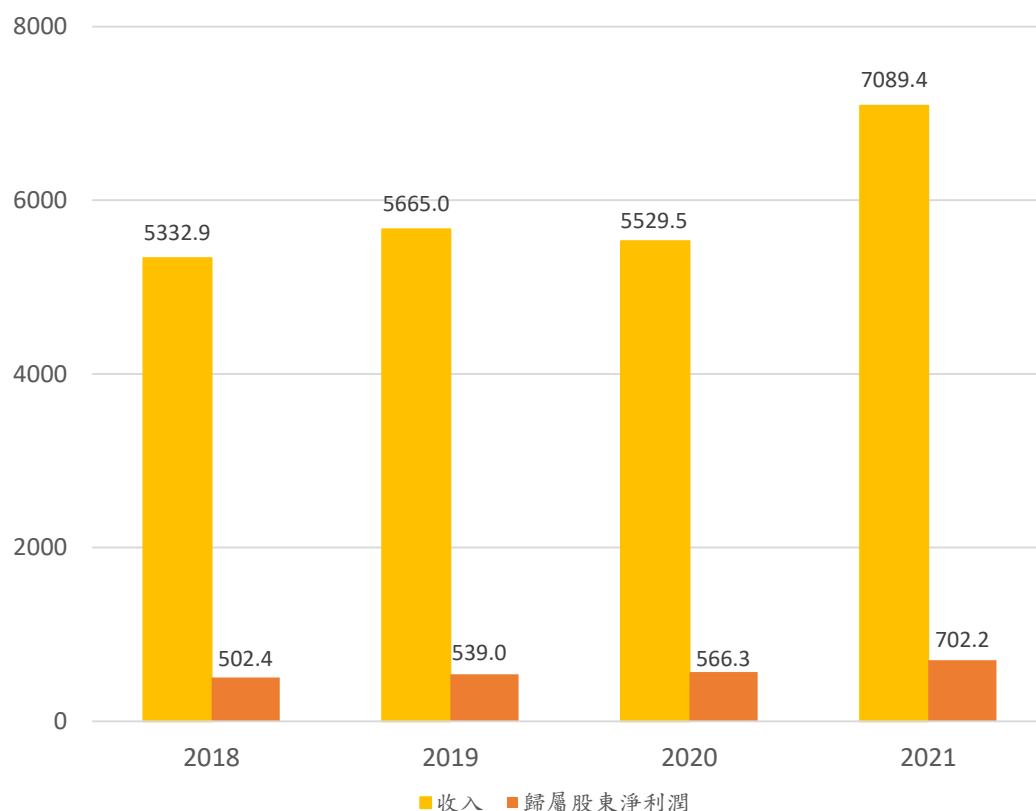


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 中信股份(267)公布截至 2021 年 12 月底止之全年业绩。收入同比上升 28.2% 至 7089.4 亿港元；公司普通股股东应占利润按年增长 24.0% 至 702.2 亿港元，收入较市场预期为高，惟净利润则略低于预期。公司宣派末期股息 0.456 元，连同中期股息，全年派息比率约为 25.1%。

(億港幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 在五大分部之中，先进材料板块为收入贡献最大来源。由于 2021 年在环球央行宽松货币政策下，压抑需求被释放，同时新冠疫情反复致产能瓶颈及物流环节受到冲击，大部分商品供需失衡，出现价量齐升的局面。分部收入按年上升 44.2% 至 2827.8 亿港元；净利润同比增加 88.8% 至 191.6 亿港元，其中产销铁矿石的中信澳矿净利润飙升约 1.2 倍至 9.5 亿美元。
- 至于金融综合分部收入按年上升 12.3% 至 2574.0 亿港元；净利润同比增长至 435.2 亿港元。期内，中信银行向轻资产转型，非利息净收入增长 26.2%，拉动中信银行整体营收和利润分别上升 4.7% 及 13.6%；不良贷款率下降至 1.39%，拨备覆盖率按年上升 8.4 个百分点至 180.1%，反映资产质素改善。而中信证券各业务均录得正增长，尤其是资产管理业务表现突出，带动净利润增长达到 55.0%。

业务前景

- 于3月中旬，公司宣布人民银行批准设立金融控股公司(中信金控)的行政许可申请，以推动金融板块的资产重组工作，以加强对综合金融服务板块的集中统一管控。管理层于业绩发布会表示，将中信银行、中信证券、中信信托、中信保诚和中信消费金融五间公司纳入中信金控，目前未有计划将中国华融的资产注入其中。此外，就分拆中信金属于A股上市一事，管理层指正正在就中证监问题进行反馈，预计最快于2023年挂牌，有助释放内在价值。

估值

	2022E	2023E
市盈率	3.5	3.2
市帐率	0.33	0.29
股息率	6.8	7.5

来源:彭博

风险因素

- 大宗商品价格趋向波动
- 政策风险

投资建议

- 综合而言，中信股份2021年业绩表现不俗，除新型城镇化分部外，其余分部盈利表现均有提升。展望今年，目前俄乌战事依然胶着，相信短期内商品价格依然高企，利好先进材料分部，并且憧憬综合金融服务盈利能力受惠于中信金控成立，提高经营效率，各强协同效应。策略上，公司现价为2022年预测市盈率3.5倍，股息率6.8厘，属波动市况的稳健之选，建议可于8.5元附近收集。

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