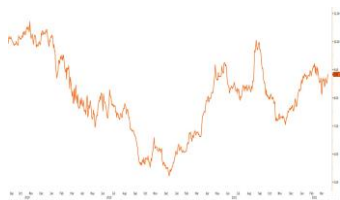


中信股份(267.HK)

業務具防守性，接近7厘股息有一定吸引力



來源: 彭博

公司簡介

- 中信股份(267)是中國最大的綜合性企業之一，業務涵蓋五大範疇，包括綜合金融服務(銀行、信託、資產管理、證券、保險等)、先進智造(重型機械、特種機器人、鋁車輪及鋁鑄件等)、先進材料(原油、煤炭和鐵礦石在內的資源及能源 產品的開採、加工及貿易以及特種鋼材生產)、新消費(汽車及食品銷售、電訊、出版及現代農業等)和新型城鎮化(房地產開發、銷售及持有、工程承包和設計 服務、基礎設施及環保等)。

一般資料摘要

收市價*	8.83
市值 (億港元)	2568.7
52周高位	10.18
52周低位	6.83

*截至4月1日

FY21 財務資料摘要

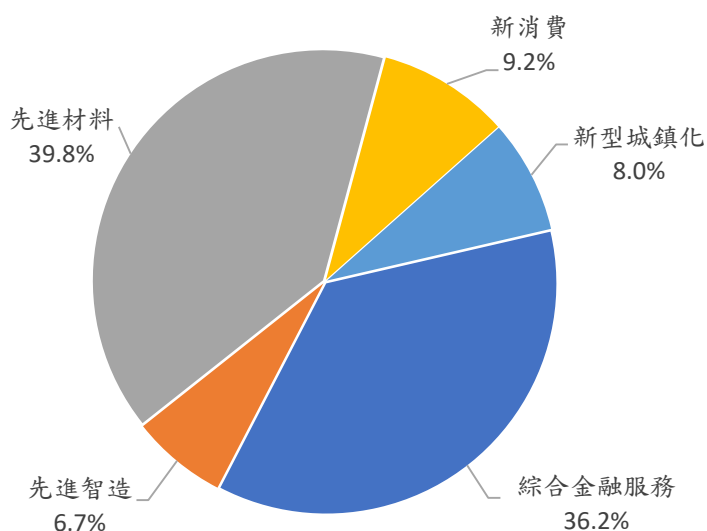
港元(億元)	
收入	7089.4
按年變動(%)	28.2
毛利	1211.4
按年變動(%)	24.0
股東應佔溢利	702.2
按年變動(%)	24.0

股東資料

持股	
中信集團	58.1%
正大光明	20.0%

來源: 披露易

FY21 收入分布



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 中信股份(267)公布截至 2021 年 12 月底止之全年業績。收入同比上升 28.2% 至 7089.4 億港元；公司普通股股東應佔利潤按年增長 24.0% 至 702.2 億港元，收入較市場預期為高，惜淨利潤則略低於預期。公司宣派末期股息 0.456 元，連同中期股息，全年派息比率約為 25.1%。

(億港幣)



來源: 公司年報, 經千星證券整理

- 在五大分部之中，先進材料板塊為收入貢獻最大來源。由於 2021 年在環球央行寬鬆貨幣政策下，壓抑需求被釋放，同時新冠疫情反覆致產能瓶頸及物流環節受到衝擊，大部分商品供需失衡，出現價量齊升的局面。分部收入按年上升 44.2% 至 2827.8 億港元；淨利潤同比增加 88.8% 至 191.6 億港元，其中產銷鐵礦石的中信澳礦淨利潤飆升約 1.2 倍至 9.5 億美元。
- 至於金融綜合分部收入按年上升 12.3% 至 2574.0 億港元；淨利潤同比增長至 435.2 億港元。期內，中信銀行向輕資產轉型，非利息淨收入增長 26.2%，拉動中信銀行整體營收和利潤分別上升 4.7% 及 13.6%；不良貸款率下降至 1.39%，撥備覆蓋率按年上升 8.4 個百分點至 180.1%，反映資產質素改善。而中信證券各業務均錄得正增長，尤其是資產管理業務表現突出，帶動淨利潤增長達到 55.0%。

業務前景

- 於3月中旬，公司宣佈人民銀行批准設立金融控股公司(中信金控)的行政許可申請，以推動金融板塊的資產重組工作，以加強對綜合金融服務板塊的集中統一管控。管理層於業績發布會表示，將中信銀行、中信證券、中信信託、中信保誠和中信消費金融五間公司納入中信金控，目前未有計劃將中國華融的資產注入其中。此外，就分拆中信金屬於A股上市一事，管理層指正在就中證監問題進行反饋，預計最快於2023年掛牌，有助釋放內在價值。

估值

	2022E	2023E
市盈率	3.5	3.2
市帳率	0.33	0.29
股息率	6.8	7.5

來源: 彭博

風險因素

- 大宗商品價格趨向波動
- 政策風險

投資建議

- 綜合而言，中信股份2021年業績表現不俗，除新型城鎮化分部外，其餘分部盈利表現均有提升。展望今年，目前俄烏戰事依然膠著，相信短期內商品價格依然高企，利好先進材料分部，並且憧憬綜合金融服務盈利能力受惠於中信金控成立，提高經營效率，各強協同效應。策略上，公司現價為2022年預測市盈率3.5倍，股息率6.8厘，屬波動市況的穩健之選，建議可於8.5元附近收集。

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