

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-06-06

越秀交通基建（1052）主要在廣東省及部分中西部省份（如天津、湖南、湖北、河南等）從事投資和經營管理高速公路及橋樑，母公司廣州越秀集團為廣州市政府旗下的國企。受惠於內地區域經濟高速增長，集團業績穩步提升，兼且股息率吸引，在大市高位整固壓力下，或成難得的息價齊賺之選。



越秀交通基建主要在廣東省及部分中西部省份。

集團投資及經營的收費公路和橋樑項目主要位於廣東、天津、湖南、湖北及河南，上述5個地區的經濟仍處於高速增長階段，去年地區GDP增速最快的為9%，最慢的也有7.5%。經濟向好刺激汽車保有量的增加和貨運需求的增長，集團今年首四月路費收入增長即十分理想，累計錄得8.27億元，按年增加11.6%，管理層相信全年的路費收入可望保持約10%增長。

內地《收費公路管理條例》修訂有機會年內通過，管理層稱有望補償因政策造成的損失，並延長公路經營年限。由於條例諮詢草案提出，當收費期限屆滿後，高速公路可重新擬定收費標準；又建議部分投資規模大、回報周期長的高速公路收費期限可逾 30 年，預期通過後將有助提升集團的整體盈利能力。另外集團目前正物色東部沿海地區的項目，期望今年完成收購，相信屆時可以進一步擴大集團的收入來源。



去年，越秀交通基建發行 20 億元熊貓債，票面利率僅約 3%，低成本資金的獲取有助優化債務結構；對所持歐元中期票據進行匯率對沖，亦降低人民幣匯率風險。期內集團共派發股息 0.33 港元，派息比率 52.5%，股息率逾 5.7%，若想賺取穩健回報，不妨考慮該股。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。