

日期:2017-11-08

粵海投資（0270）是一家綜合性企業集團，主要業務為物業發展及投資、基建項目、燃煤發電、供水、酒店管理及百貨營運。集團最為人熟悉的業務是其供水工程，也是其主要的收入來源，佔總收入的 62.17%。



集團的前三季營業收入 90.9 億元，同比增長 2.7%，利潤 66.2 億元，同比增長 38.9%，公司擁有人應佔溢利 49.7 億元，同比增長 45.5%。從集團歷年來的收益來看，一直處於穩健增長狀態。集團財務狀況良好，資產負債率約 0.28，股東權益回報率 13.07%，流動比率保持 2.83 倍。公司負債低、資產回報合理、現金流穩定增加，基本因素不錯。而且集團與香港供水合同穩定，預計第三季度協商簽訂 2018 至 2020 年的供水價格及模式都會不變，能夠維持穩定的收入來源。

未來大灣區發展成為國家的重點規劃，大灣區的經濟體制和經濟結構多元化，包含金融、貿易、航運及服務業等行業，相信會為粵港澳的企業帶來大量機遇。集團業務紮根於該地區多年，有地利優勢，相信能夠把握政策所帶來的潛在投資機遇，提升公司業績及可持續性發展。集團近年併購動作較多，包括收購母公司粵海置地（0124）、收購汕頭水資源業務項目等，部分收購項目與水資源業務缺乏協同效應，令人擔心會否影響核心業務，而且非核心業務比重增加，也提高了集團的潛在風險。不過在公司低負債率及流動資金足夠的情況下，相信集團出現營運問題的機遇不高。

公司現在股價 11.3 元，市盈率約 16.8 倍，對比同業略為偏高，不過穩健的業績增長有助維持穩定派息率，長期持有收息是一個不錯的選擇。

## 黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJB187），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

### 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。