

業績焦點：招商局國際有限公司(144.HK)

31/03/2015

招商局國際(144.HK)從事港口及港口相關業務。

業績概述

➤ 收入按年增長半成

2014年集團全年收入按年增長 6.4%至 82.57 億港元，其中來自港口業務的收入按年增長 6.4%至 74.66 億港元，佔期內總收入的比重為 90.4%；保稅物流及冷鏈業務收入按年增加 6.4%至 7.47 億港元。

➤ 港口業務

若按地區劃分，集團港口業務收入，收入來源主要來自中國大陸、香港及台灣，當中分為珠三角、香港及其他地區 3 個分部。期內來自珠三角的港口業務收入按年增長 2.2%至 62.63 億港元；其他地區的港口業務收入按年亦錄得 5.2%的增幅至 6.87 億港元；而香港的港口業務收入按年增長 13.2%至 2.15 億港元。

受到全球經貿弱勢增長及需求不足的影響，全球港口業務普遍延續低增長態勢。去年中國港口完成集裝箱吞吐量按年增長 6.3%至 2.01 億 TEU，較 2013 年同期增速下滑 0.4 個百分點。

集團期內港口項目合共完成集裝箱吞吐量按年增長 13.4%至 8,084 萬 TEU，其中於中國內地完成的集裝箱量按年增長 5.0%至 5,956 萬 TEU，略高於全國港口外貿集裝箱吞吐量增幅。另外，集團期內港口散雜貨吞吐量按年錄得 4.1%的增幅至 3.63 億噸。

➤ 毛利增長約百分之九

集團去年銷售成本按年增加 4.8%至 47.37 億港元，毛利按年增長 8.8%至 35.20 億港元，毛利率由 2013 年同期的 41.7%上升至 42.6%。

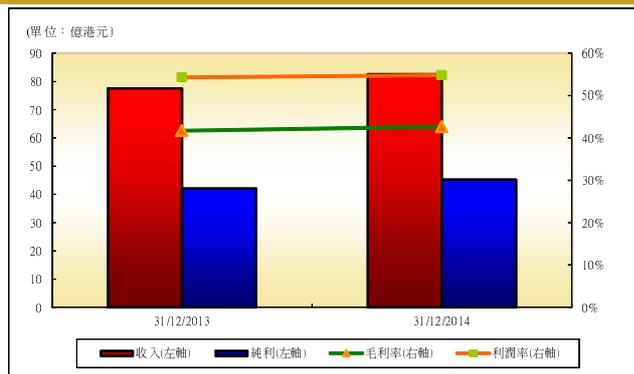
➤ 純利增長約百分之七

集團期內股東應佔溢利按年增長 7.4%至 45.26 億港元，折合每股基本盈利為 1.5941 港元。另外，董事會建議派發末期股息每股 0.55 港元，與去年同期相同。

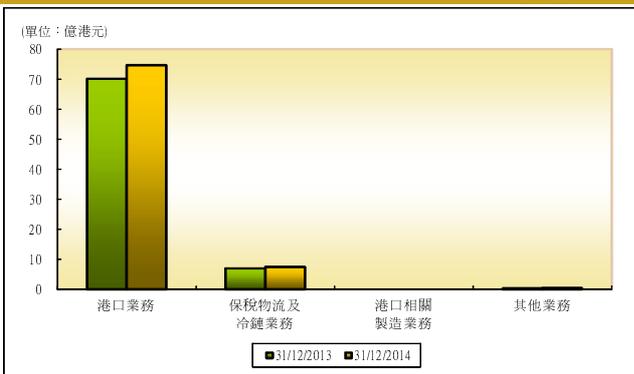
綜合評述

招商局國際去年盈利增長約百分之七，結果遜於市場預期。除美國外，全球多個國家的經濟復蘇仍然緩慢，限制了中國外貿的增長速度。惟中國近年積極推動「一帶一路」計劃，料當中「海上絲綢之路」的發展將可帶動集團的業務，故對集團盈利預測屬正面。

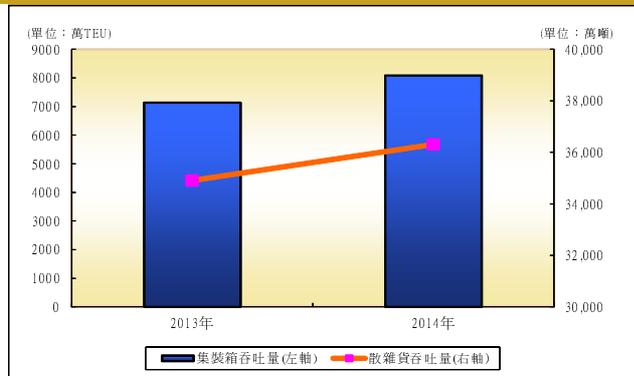
招商局國際(144.HK) 財務數據



集團收入 (按業務分部)



集團港口業務數據



招商局國際(144.HK) 參考數據

市盈率：	19.2 倍	市值：	784.6 億元
預測市盈率：	16.4 倍	52 周高位：	31.75 元
市帳率：	1.20 倍	52 周低位：	22.75 元



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。