

## 業績焦點：中遠太平洋有限公司 (1199.HK)

24/03/2015

中遠太平洋(1199.HK)主要從事集裝箱管理及經營等相關業務。

### 業績概述

#### 集團全年收入

截至 2014 年 12 月 31 日止，集團全年收入為 8.7 億美元，較去年同期增加 7,146.5 萬美元或 8.9%，期內來自碼頭及相關業務的收入按年增長 13.6% 至 5.2 億美元；集裝箱租賃、管理、銷售及相關業務收入按年增長 2.7% 至 3.6 億美元。

#### 碼頭及相關業務

期內集團來自碼頭及相關業務的收入增超過一成，主要是受惠於來自希臘比雷埃夫斯碼頭、廣州南沙海港碼頭及廈門遠海碼頭收入增長的帶動所致。期內比雷埃夫斯碼頭吞吐量增加 18.5% 至 298.7 萬標準箱，為集團帶來 17,846.6 萬美元收入(去年同期為 15,542.9 萬美元)；期內廣州南沙海港碼頭吞吐量錄得 4.4% 的按年增幅至 464.7 萬標準箱，收入增長 8.9% 至 14,413.8 萬美元。

#### 集裝箱租賃、管理、銷售及相關業務

業務包括集裝箱租賃收入及出售約滿退箱收入。截至去年底止，集團自有及售後租回箱隊箱量分別為 108.4 萬標準箱及 28.7 萬標準箱，租賃收入按年上升 1.7% 至 3.0 億美元。另外，期內出售約滿退箱箱量為 50,860 標準箱(去年同期為 35,714 標準箱)，相關收入增加 11.2% 至 4,777.3 萬美元。

#### 毛利及毛利率

集團全年銷售成本按年上升 13.7% 至 5.5 億美元，毛利按年上升 1.8% 至 3.2 億美元，毛利率由去年同期的 39.8% 回落至 37.2%。

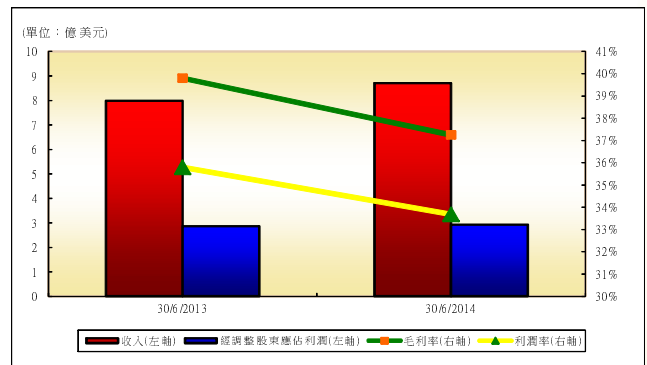
#### 核心純利輕微上升

集團全年股東應佔利潤，若撇除已終止經營業務，按年上升 2.3% 至 2.9 億美元。另外，董事會建議派發末期股息為每股 15.4 港仙(去年末期股息為 15.0 港仙)，期內派息率維持在 40.0%。

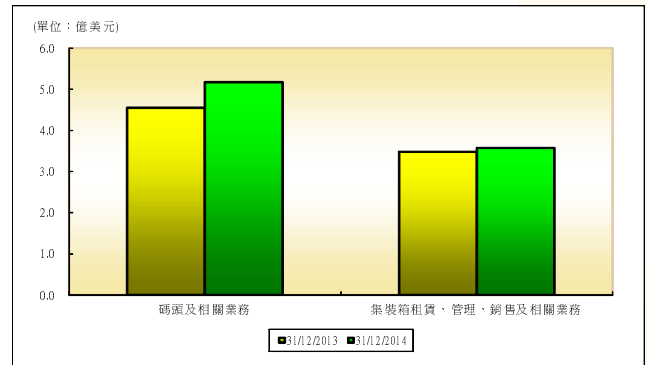
### 綜合評述

中遠太平洋若撇除已終止經營業務，全年盈利小幅增加，稍高於市場預期。期內，集團國內外的碼頭表現理想，四家海外碼頭公司及大部份國內碼頭公司均錄得利潤增長，惟集裝箱業務仍面對激烈競爭，令租金回報率可能維持偏低水平。展望 2015 年，中國對外貿易已經從高速增長階段步入到中高速增長的區間。故對集團的盈利預測只屬中性。

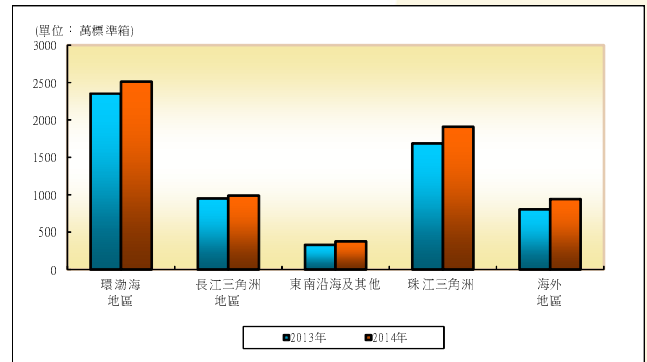
#### 中遠太平洋(1199.HK)財務數據



#### 集團全年收入(按業務分部)



#### 13 年至 14 年集團碼頭公司吞吐量



#### 中遠太平洋(1199.HK) 參考數據

市盈率：	13.32 倍	市值：	304 億元
預測市盈率：	10.67 倍	52 周高位：	11.92 元
市帳率：	0.83 倍	52 周低位：	9.71 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。