



天津港 業務穩定 (3382)

公司背景

2015年6月24日

公司資料

52週高位	2.717 港元
52週低位	1.147 港元
市值	124 億元
市盈率	15 倍

集團主要從事港口服務，包括裝卸貨船的集裝箱貨物、貨物的堆放和儲存及其他相關的配套服務，其中集裝箱業務為現時天津港單一最大的碼頭營運商，再者，集團同時是天津港唯一的非集裝箱營運商，並擁有處理糧食及蔬果等冷藏倉庫的碼頭。

投資摘要

劉靄珊

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

1. 截至 2014 年度止，營業額增長 51.8% 至 335.6 億元，增長動力來於銷售，營業額增加 86.3% 至 227.08 億元，貨物裝卸營業額增長亦十分穩定，達 10.9% 至 78.15 億元，預期未來仍受惠於區內經濟穩定增長。
2. 集團雖參與國內進出口的煤炭貿易和鐵礦石的非集裝箱業務，然而該方面的增長放緩，對集團的貢獻不大，但另一方面，由於天津自貿區獲批，作為三大試點之一的天津港，定會受惠於自貿區的建立，未來的吞吐量和投資額度都會增加。
3. 集團上半年完成了兩間子公司的股權轉讓，對未來的盈利有所影響，但行業本身受惠於自貿區之成立和一帶一路等國策，長遠而言，集團仍擁有獨特的市場位置和穩定的業務發展，因此，建議現價收集，目標價看 2.3 元。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港中環德輔道中 99 -105 號大新人壽大廈 18 樓

電話：(852) 2815-3522

傳真：(852) 2581-0638

電郵：cs@everlong.com

網址：www.everlong.com