

润利海事集团控股有限公司 (2682HK)

评分：60分 · 评级：中性

公司简介：

润利海事集团是一家香港海事服务供货商，于1994年11月成立，拥有逾20年营运历史。集团所提供服务包括船舶租赁及相关服务和船舶管理。在其过往营运中，集团曾为香港各项重大基建项目提供船舶租赁服务，如港珠澳大桥项目、三跑项目及沙洲污染泥卸置设施。根据易普索报告，集团于2017年在香港本地船舶租赁行业拥有的市场份额约为4.2%。

中泰观点：

政府展开的进行中及规划中海事相关基建项目为公司未来发展带来大量机会。集团已逐步将其船队从港珠澳大桥项目重新分配，以支持预期于2023年落成的三跑项目及香港其他大型基建项目，如预期于2023年竣工的综合废物管理设施第1期工程以及预期于2023年竣工的东涌新市镇扩展项目 - 填海及前期工程。我们认为随着上述项目工程取得进展，本集团船舶租赁服务及其他相关业务的需求将有所增加，从而促进集团业绩的进一步增长。

公司计划在2019年于香港租赁一块土地设立及运营船坞，为其自营船舶及第三方船舶提供维修及保养服务。设立船坞一方面可以服务本集团的自营船舶减少船舶维修及保养的成本，另一方面也利于集团进一步于拥有庞大需求的市场取得业务机会，促进集团收入的多元化。

经营业绩方面 润利海事截至2018年3月31日止年度收入达2.1亿元，同比增长11.9%；截至2017年3月31日止年度收入达1.9亿元，同比增长28.3%，此期增长主要受港

珠澳大桥承建商需求及向三跑承建商提供租船服务所带动。截至 2018 年 3 月 31 日止年度期内溢利为 0.36 亿元，同比增长 28.9%。

估值方面：上市之后公司市值约为 5-6 亿港元，低于行业平均。截至 2018 年 3 月 31 日止年市盈率 4.55-5.45，低于行业平均水平；市净率为 3.13-3.33，高于行业平均水平。综合公司的行业地位，业绩情况与估值水平，我们给予其 60 分，评级为「中性」。

风险因素：（1）行业竞争压力大；（2）收入过份依赖大型项目；

Zhongtai International Securities Limited

中泰國際證券有限公司

2/F, NO. 238 Des Voeux Road Central, Central, Hong Kong

香港中环德辅道中 238 号 2 楼