

日期:2017-11-20

近日大市升勢未見喘息，多個版塊被炒得火紅火綠，今天推介的是華潤水泥控股（1313）。華潤水泥是國家重點支持的大型水泥企業集團之一，主要從事水泥、混凝土及相關產品和服務的生產及銷售，而集團現已發展成為華南區域最具競爭力的水泥和商品混凝土供應商。



早前華潤水泥公布業績，第三季營業額為 71.57 億元，增加 16.1%；毛利 21.28 億元，增加 23%；純利錄得 73.7%增長至 10.09 億元。而截至 9 月止九個月財務報表，純利錄得 26.49 億元，同比增長為 215.9%，而營業額為 203.45 億，同比增長 16.4%，由此可見集團業績不俗及增長速度樂觀。

另一方面，由於國家進一步針對空氣質量改善措施，決定對水泥、鋼鐵等重點工程等推出限產政策，導致水泥行業今個冬季將面臨大面積停產。因此近日水泥價格已默默上調，市場消息顯示水泥價格已創 2013 年底以來近四年新高。而且第四季為國家 PPP 工程的旺季，各項基建項目對水泥的需求必然增加，在供不應求的情況下，相信水泥價格於未來還有上升空間。而且集團頭三季業績雖有增長，但報告顯示公司水泥銷量同比下滑 8.33%，根據上述推論，預計集團第四季水泥銷量上升，而需求增加及價格上升導致下季業績更加亮麗。

2017 年是供給側結構性改革的深化之年。中國政府加速推進去庫存、去產能、去槓桿、降成本及補短板的策略，政府將繼續加強交通運輸等重大項目建設，預期在國內交通運輸基礎設施建設，城市地下綜合管廊建設，以及區域發展規劃的逐步升級，將有助於維持水泥平穩需求。

羅少昫 (Lo Siu Wan, Swin) - 中達證券客戶經理

- 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 BIH645），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。