

日期:2018-01-19

港股牛氣沖天，大市成交近日天天都過千億，更突破了歷史新高，不少落後股份亦紛紛開始落穫炒作，舊經濟股一洗頹風，帶領兩地股市上升。今天帶來中化化肥(0297)，公司為化肥供應和分銷龍頭，涵蓋資源、研發、生產、分銷、農化服務全產業鏈。



公司2017年上半年業績，營收同比增長17.52%至104.69億元，毛利同比亦上升154.87%至9.05億元。公司經營業績反虧為盈的主因是化肥市場回暖，產品銷量和產品價格回升所致。公司2017年上半年，各主要肥種銷量均有不同程度的上升，產品銷量較去年同比增長16.89%至609萬噸。公司積極實行戰略轉型升級，從化肥供應商轉型為農化服務商。

公司亦受惠於土地改革，土地流轉加速，推動土地適度規模化，實現土地的資本化增值，這是農資類公司估值修復的一大因素。同時間，今年化肥行情相當強勢，氮、磷、鉀等原料的上升，提升複合肥的價格。最近多個月來，氮肥、磷肥、鉀肥、複合肥等均出現大幅上升，此次化肥價格漲幅表現最好的就是氮肥尿素，尿素價格的上升帶動了其他化肥的價格。

公司實行戰略轉型，主要於銷售終端改革發力，繼而穩固公司化肥分銷商龍頭地位，與此同時，化肥行業供給側改革繼續，令行業盈利能力改善，相信公司未來會持續把握機遇發展。去

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

年上半年公司實現業績扭虧為盈，建議關注公司的戰略轉型進展和化肥產品價格變動情況去決定投資取向。

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。