

日期: 2018-12-19

經濟增速下行，中美貿易摩擦等因素，環球市況大幅波動。今日介紹一隻防守性的公用股粵海投資（0270）。粵投是一家主要從事供水的投資控股公司。集團主要分為七大運營分部。

水資源分部從事供水，污水處理及供水與污水處理基礎設施建設，並提供予中港兩地的客戶。物業投資及發展分部主要投資於中港兩地各類持作賺取租金收入的物業，及從事中國內地物業發展及銷售業務。百貨營運分部於中國內地營運百貨店，並從事出售貨品和特許專櫃銷售。發電分部於中國內地廣東省營運燃煤發電廠，以提供電力及蒸氣。道路及橋樑分部投資於道路及橋樑項目，並從事收費道路的經營及道路管理等。

據集團中期業績公告，集團於期內收入為 66 億元，同比增長 11%。集團的歸屬於公司所有者之綜合溢利為 26 億元，每股基本盈利為 41 港仙，中期股息每股 16 港仙。

期內，集團收入的增長主要來自本期間有較佳表現的水資源業務、發電業務及物業投資及發展業務。東深供水項目的盈利貢獻仍然為集團盈利的重要部份。由粵港供水控股持有 99% 權益的廣東粵港供水有限公司為東深供水項目的擁有人。東深供水項目的每年可供水量為 24 億噸。期內，對香港、深圳及東莞的總供水量為 11 億噸，升幅為 15%，產生收入 33 億元，較去年同期上升 5%。



據港府與廣東省政府於 2017 年簽訂的 2018 年至 2020 年度香港供水協議，於 2018 年、2019 年及 2020 年三個年度，每年對港供水收入分別為 47 億元、48 億元及 48 億元。雖然中美貿易摩擦、英國脫歐、發展中國家經濟發展增速下行等不確定因素對全球經濟持續增長帶來阻力，但是對集團核心業務經營帶來的影響較小，集團業務發展穩健，「大灣區」政策亦帶來的潛在投資機遇等因素，有助於提升集團業績可持續發展。

黃梓恒(WONG CHI HANG, DANIEL) - 中達證券客戶主任

● 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 BJK881），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。