



## 海螺水泥盈利回升 (914)

本週推介 15-01-2019

### 集團背景

海螺水泥主要從事水泥及商品熟料的生產及銷售，公司擁有 5 個大型熟料基地及 4 條 12,000 噸的生產線及旗下有 140 多家子公司，分佈於華東、華南等 18 個省市和自治區，配合完善的鐵路、公路和水路運輸系統，形成一個龐大的生產及銷售網絡。

### 集團業績

截至 2018 年 9 月止九個月，營業額上升 55% 至 777.92 億元人民幣，股東應佔溢利增長 1.1 倍至 207.16 億元人民幣，現時持有現金等值為 183.87 億元人民幣，集團預計全年度可實現淨利潤增 80-100%。

### 投資亮點

1. 海螺水泥 (914) 作為行業龍頭，受惠於供給則改革及市場領導者，率先體現盈利回升，集團料 2018 年度實現淨利潤增幅達 80-100%，超出市場預期。
2. 短期行業受惠於降準而釋放 1.5 萬億元人民幣流入市場，促進基建重展，對水泥股有正面影響。
3. 技術走勢出現短期上升動力，但由於內地經濟增長仍有許多不確定性，股價受制於 50 天平均線並尋求突破，以致作為好淡分野，如能突破這區間，股價可上望 42 元附近。

分析員: 劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

### 建議增持

股份現價	: 38.20 港元
52 週最高	: 51.55 港元
52 週最低	: 34.55 港元
市值	: 500.42 億港元
市盈率	: 11.13 倍

(人民幣千元)	截至 12 月 31 日止年		
	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
收益	55,931,901	75,310,820	45,742,247
毛利	17,535,616	25,522,225	19,564,990
除稅前溢利	11,699,329	21,274,880	17,208,719
年 / 期內溢利	8,573,868	15,898,689	12,964,099
每股帳面資產淨值	14.40	16.823	18.056



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