



滬港通專欄

葛洲壩 多元化業務發展(600068)

12/07/2017

股份名稱	: 葛洲壩
股份編號	: 600068
股份價格	: 11.17 元人民幣
52 週高	: 13.47 元人民幣
52 週低	: 6.20 元人民幣
股份市值	: 514.35 億元人民幣
市盈率	: 14.71 倍

集團為隸屬於國務院國資委監管的大型國有企業，總部位於湖北宜昌，主要經營建築、環保、房地產、水泥、裝備製造、金融等八大板塊業務，集團為國內最早一批參與政府和社會資本合作(PPP)模式的企業，同時亦積極響應「一帶一路」的國家戰略，大力推動國際業務優先發展計劃，而現在業務範圍已遍及東南亞、南亞、中東、非洲等 140 多個國家和地區。

- (一) 2016 年度，集團營業收入 1,002.54 億元人民幣(下同)按年增長 21.85%，是首次突破千億元大關，再者同期純利為 33.95 億元，按年上升 26.55%，主要是由建築、環保以及房地產三大業務領域帶來龐大收益增長所致，另外受惠於本年度新簽工程項目合約大幅上升，集團首季營業收入為 231.8 億元增長幅度達至 37.9%，由此可見，集團未來的業績增長速度可繼續被看高一線。
- (二) 集團已建立了完善的 PPP 建築營運模式，並逐步在國內建築行業取得領導地位，而 PPP 項目訂單佔集團新簽合約的比重更在同業中屬最高水平，直至目前集團手頭上擁有價值超過 1,000 億元的 PPP 項目合約，再者，在國策「一帶一路」的引導下，集團加快進軍海外市場，而本年度第一季度新簽國際工程合同金額已經達到 273.1 億元，較去年同期大幅增長 147.35%，當中包括尼泊爾水電站、巴基斯坦大壩等大型項目，因此在充裕的 PPP 及一帶一路項目訂單支持下，可為集團未來業務提供穩健的增長動力。
- (三) 同時，為實現業務多元化發展的目標，集團合組了“葛洲壩環嘉”、“葛洲壩興業”等九間再生資源公司開拓環保產業網絡，並透過合資及併購形式展開固體廢物處理、污水污泥淨化及新型道路材料研發業務，相信在中國現時提倡環保優先的大前題下，該業務的未來規模及盈利均具備強大的增長潛力，預期能成為集團其中一個重要的板塊；而集團股價自四月底從高位回調後已在 9 元附近見底回升，並再次展開升軌目標價可上望 13 元水平，故投資者可在現價收集，並且作中長線持有。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

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徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。