



滬股推介：上海錦江國際實業投資股份有限公司(600650.SH)

15/01/2016

目標價：35.53 元人民幣 建議買入價：32.30 元人民幣 止蝕價：30.68 元人民幣 上日收市價：33.40 元人民幣

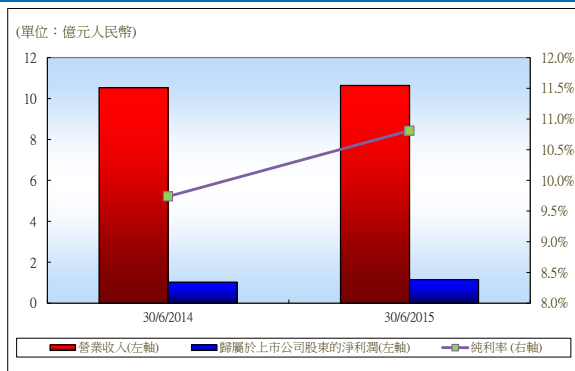
錦江投資(600650.SH) 從事交通運輸、倉儲行業等相關業務。

- 錦江投資主要從事投資城市客運、物流等產業。集團擁有上海錦江汽車服務有限公司 95% 股份，該公司旗下擁有外事公司、商旅公司、出租公司、修理公司和教培中心，具有 40 多年接待外國元首、高官和大型國際會議的歷史，是上海各類重要會議指定的特約用車單位。此外，集團亦擁有錦海捷亞國際貨運有限公司 50% 股份，該公司以經營國際、國內進出口貨物的空運、海運和快件運輸代理業務為主，具有一級資質的大型國際貨運企業。另外，集團亦有投資一家專業提供冷藏冷凍和配送運輸服務的第三方冷鏈物流運營商。
- 於期內，集團完成國賓接待任務一級團 9 批，二級團 16 批，部長級以下 548 批。承接亞洲銀行行長會議、華交會、全國檢察長會議、花滑世錦賽等大型會務、會展、賽事等接待用車 1,000 餘輛次。另外，「錦江汽車服務中心」旗下 4 家 4S 店共銷售新車 3,444 輛，車輛維修 3.5 萬台次；實現營運收入按年增長 2.5% 至 5.9 億元人民幣。
- 截至 2015 年 6 月 30 日止半年，集團營業收入按年增長 1.06% 至 10.64 億元人民幣。期內營業活動產生的現金流量淨額按年錄得 14.77% 的增幅至 1.16 億元人民幣。期內歸屬於上市公司股東的淨利潤按年上升 12.18% 至 1.15 億元人民幣，而歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤按年上升 1.68% 至 1.01 億元人民幣，純利率由 2014 年同期的 9.74% 升至期內的 10.81%。若按產品劃分，期內來自車輛運營業務的營業收入按年下跌 1.78% 至 5.86 億元人民幣；來自汽車銷售業務的營業收入按年上升 10.41% 至 4.06 億元人民幣；來自低溫物流業務的營業收入按年下跌 34.80% 至 0.33 億元人民幣。

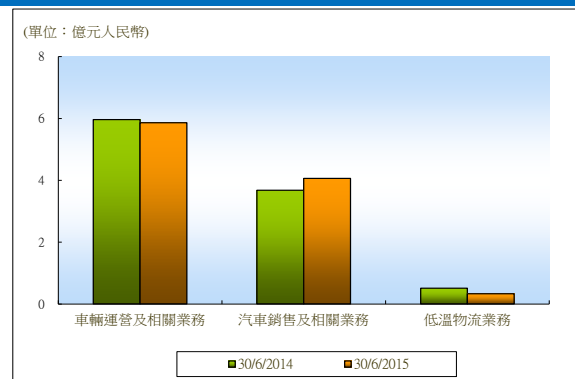
- 錦江投資股價自去年 9 月整固後反覆上揚。惟剛踏入 2016 年，滬深兩市一瀉如注，而該股跟隨大市徐徐下滑。隨著兩市昨日逐漸靠穩，該股或能重拾市場支持，目標價設於 35.53 元人民幣，建議買入價為 32.30 元人民幣。若股價走勢未如預期並跌穿 30.68 元人民幣水平，則需要進行止蝕。

- 錦江投資按上日收市價 33.40 元人民幣計算，歷史市盈率為 91.90 倍。隨著上海迪士尼主題公園將於今年 6 月開幕，預料將能提升區內的客流量，有利於集團計程車、商務租賃車、旅遊客車等業務，或能為集團帶來盈利增長動力，故建議投資者可伺機吸納。

錦江投資 半年財務數據 (14 年至 15 年業績)



14 年至 15 年中期 集團營業收入 (按業務劃分)



錦江投資 日線走勢圖



錦江投資 參考數據

市盈率：	91.90 倍	市值：	150.34 億元
預測市盈率：	---	52 周高位：	53.70 元
市帳率：	5.82 倍	52 周低位：	10.30 元
(註：單位以人民幣計算)			



技術分析指標

上日收市價	33.40	10 天移動平均線	39.334	保歷加通道頂軸	49.44342
按周變動(%)	-12.62085	20 天移動平均線	41.231	保歷加通道中軸	41.231
按月變動(%)	-21.48392	50 天移動平均線	42.204	保歷加通道底軸	33.01858
按年變動(%)	111.5117	100 天移動平均線	37.420	RSI - 14	28.15329
今年累計變動(%)	-26.89113	200 天移動平均線	29.578		

資源來源：彭博

主要財務數據概覽

資源來源：彭博

估值比率	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
市值 (百萬元人民幣)	7,590.23	4,804.34	3,415.84	4,033.21	5,509.92
市盈率 (倍)	41.88	23.35	20.33	19.09	21.86
市賬率 (倍)	3.86	2.50	1.77	2.21	3.08
盈利能力					
利潤率 (%)	9.87	11.31	9.17	12.98	15.79
營利率 (%)	3.92	3.95	4.47	7.73	9.93
投資回報分析					
資產回報率 (%)	6.33	7.32	6.01	7.94	9.82
普通股權益回報率 (%)	9.43	10.84	8.76	11.83	14.36
損益表資料					
收入 (百萬元人民幣)	2,170.45	2,077.00	2,014.02	1,875.35	1,799.55
收入增長率 (%)	4.50	3.13	7.39	4.21	15.45
毛利 (百萬元人民幣)	432.16	407.51	390.22	431.89	432.91
EBITDA (百萬元人民幣)	317.66	332.33	343.49	390.13	404.38
純利 (百萬元人民幣)	214.21	234.92	184.77	243.44	284.21
純利增長率 (%)	(8.81)	27.14	(24.10)	(14.34)	5.48
每股收入 (元人民幣)	3.93	3.77	3.65	3.40	3.26
每股盈利 (元人民幣)	0.39	0.43	0.34	0.44	0.52
每股盈利增長率	(9.77)	28.36	(24.04)	(14.37)	5.53
資產負債表資料					
總資產 (百萬元人民幣)	3,448	3,323	3,099	3,052	3,080
總負債 (百萬元人民幣)	824	824	731	707	882
股東權益 (百萬元)	2,624	2,499	2,368	2,345	2,198
資產負債比率 (%)	23.89	24.79	23.58	23.16	28.65
現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	873.50	859.44	705.67	621.77	757.56
每股現金及現金等價物 (百萬元人民幣)	1.58	1.56	1.28	1.13	1.37
流動比率 (倍)	1.52	1.60	1.38	1.27	1.18
每股賬面值 (元人民幣)	4.21	4.02	3.84	3.81	3.65

資源來源：彭博



免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。