



滬港通專欄

金隅股份 與冀東集團戰略重組後效益顯著(601992)

18/01/2017

股份名稱	：	金隅股份
股份編號	：	601992
股份價格	：	4.22 元人民幣
52 週高	：	10.02 元人民幣
52 週低	：	3.89 元人民幣
股份市值	：	450.60 億元人民幣
市盈率	：	13.97 倍

集團是中國環渤海地區最大的建築材料生產企業，以生產及銷售水泥、商品混凝土和建築材料為主業，從而縱向延伸出房地產開發和不動產經營產業，同時集團是國家重點扶持的十二家大型水泥企業集團之一，在京津冀地區具有顯著的區域規模優勢和市場控制力，另外集團未來以“科學發展觀”為目標，進一步強化核心產業鏈，來增強核心競爭力。

- (一) 截至 2016 年 9 月 30 日止九個月，集團營業額錄得 326.75 億元人民幣(下同)，按年升 26.2%，而股東應佔溢利增長 1.1 倍至 22.7 億元；集團剛剛亦發出盈喜，預計 2016 年止年度淨利潤將較 2015 年度增長 20% 至 45%，主要受惠於期內與冀東集團戰略重組使核心區域的水泥行業回暖，令該業務利潤按年大幅上升，由此可見兩家集團重組後效益顯著，成功將水泥業務轉虧為盈。
- (二) 同時，集團在去年底宣佈與工商銀行簽訂了債轉股合作協議，牽涉資金規模達 50 億元人民幣，將用於置換存量融資，而實現債權轉換為股權，有助增強集團未來資本實力、優化融資結構和降低財務槓桿。另外，集團接連在杭州和合肥投得住宅用地，在土地儲備不斷增加下，可預料房地產發展將繼續成為集團未來強勁的增長引擎。
- (三) 在去年內地推行的去產能政策取得明顯的成效，踏入 2017 並決定將去產能措施加碼擴展至水泥行業，同時在「十三五」生態環境保護規劃配合下，將發展低碳排放的設備，使水泥生產達到先進產能標準；因此，在各項外內利好因素支持下，預料集團股份價格在低位水平會出現較大的承接力，故投資者可在現價水平收集並作中線持有。

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。