

宏信建發業務穩增 估值吸引

證券分析

宏信建發(9930)剛由遠東宏信(3360)分拆上市後首份中期業績，合乎市場預期。今年上半年股東淨利潤同比增長49%至2.4億元(人民幣，下同)。總收入升18%至42.1億元。

期內，實際稅率跌5.3個百分點至29.8%。由於不可抵扣稅項減少，即使加回普通股贖回負債的利息支出和匯兌損益淨額，以及IPO上市成本，經調整淨利潤仍同比上升9.8%至3.2億元。

上半年，主業設備租賃服務收入按年上升8.7%至25.1億元，當中房地產項目僅佔14.1%，其餘主要來自工業及於基建市政類項目，所受市場風險較低。由於有效成本管理，銷售及分銷開支下跌8.6%至5.6億元；財務支出僅升4.5%至4.6億元。

按2022年收入計算，宏信建發是內地最大設備運營服務商，所佔市場份額為0.8%，提供租賃服務、工程技術服務、設備和材料轉租平台及其他服務。當中，公司在高空作業平台、新型支護系統及新型模架系統設備運營服務市場排名第一，市佔率分別為30.6%、5%及3.2%。

相對成熟市場而言，內地設備租賃市場具有足夠上升空間，可支持宏信建



宏信建發是內地最大設備運營服務商。資料圖片

發持續發展。

根據研究機構弗若斯特沙利文數字顯示，內地設備租賃滲透率由2017年的49%，上升至2022年的58%，同期歐洲、美國及日本市場滲透率僅由64%溫和上升至67%。現時內地市場滲透率仍較低，上升空間較大。

內地市場具提升空間

另外，內地市場集中度具有大幅提升空間。按2022年收入計算，內地首三大設備運營服務商的市佔率僅達1.6%，遠低於美國的26%。

上半年，高空作業平台及新型模架系統保有量分別達至13.2萬台和65.1萬噸，同比上升18.9%及6%，新型支護系統保有量為155.1萬噸，輕微下跌1.1%。

期內，高空作業平台、新型支護系統、新型模架系統利用率分別上升8.6

個、1.2個、2.9個百分點至73.5%、65%、69.9%。

彭博社根據市場共識預測，公司2024年市盈率及市淨率分別為6.4倍及0.79倍，皆低於我們所選的港股租賃同業的最高7.3倍及0.88倍估值。相對全球最大租賃企業聯合租賃(URI US)的11.4倍市盈率及3.21倍市賬率，宏信建發估值更顯吸引。

宏信建設收入在過去三年持續增長，由2020年的36.64億元，增至2022年的78.78億元，複合年增長率達46.6%。

至於非香港財務報告準則計算的EBITDA，由2020年的18.85億元，增至2022年的40.81億元，複合年增長率為47.1%。

另外，經調整淨溢利由2020年的4.93億元，增至2022年的9.04億元，複合年增長率為35.4%。

阿里趁調整分段吸



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

阿里巴巴(9988)第一財季收益及經調整後淨利潤增長皆勝市場預期，受惠同比低基數效應及「1+6+N」調整，加強業務競爭力，加上降本增效，提升整體盈利能力。

雖然面對內地宏觀環境不確定性，但料阿里用戶規模、建立生態系統及實現技術驅動的創新戰略持續發揮效益，集團盈利前景轉為樂觀，當前估值吸引，建議趁調整分段吸納作6至12個月投資。

AIDC業務表現佳

阿里六大業務領域表現皆優於市場預期。當中，阿里國際數字商業集團(AIDC)季度收入急增41%至221億元(人民幣，下同)，虧損大幅收窄，經調整EBITA(息稅及攤銷前利潤)由去年同期虧損13.8億元，收窄至僅蝕4.2億元。值得注意的是，AIDC收入當中，零售商業收入升幅達60%，得益於各零售平台表現穩健。Lazada季內訂單按年錄得雙位數增長；土耳其電商平台Trendyol經營業績首次實現正數。

預期阿里組織變革繼續釋放活力，降本增效持續釋放利潤空間，在市場陸續調升集團2024至2026年整體盈利預測下，2024年預測市盈率降至13倍左右，估值吸引。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

中印基金值得關注

由年初至今，A股累升5.5%，從經濟角度看，內地近年相對放慢，通脹溫和，加上預期美聯儲踏入加息尾聲，有利內地採用更靈活貨幣政策，以促進經濟復甦。估值方面，上證綜合指數預測市盈率11.39倍，明顯低於其5年平均12.61倍。

另一人口大國印度表現較為理想，當地股市年初至今升8%。今年第一季，印度國內生產總值按年增6.1%，為全球增長最快主要經濟體之一。印度5月製造業PMI升至58.7，為2020年10月以來新高。就估值而言，印度孟買指數預測市盈率21.22倍，明顯低於其5年平均22.33倍。

獲取較高股息

如讀者希望關注中國及印度投資，同時希望獲取較高股息，不妨考慮由信安資產管理負責的信安可持續亞洲股票收益基金(前稱信安亞太高息股票基金)。

該基金有接近六成比重投資中國及印度，當中以金融、資訊科技及多元化消費品為主要投資領域。派息方面，該基金每月派息，過去12個月派息率約3.6%，惟不是保證息率。

由於主要投資於新興市場，因此有關投資將涉及市場、信貸、流動性等不同風險，在作出任何投資前必須留意。(逢周二刊出)



港動向

油運市場反彈 中遠海能可吸

上半年業績錄得顯著增長的航運板塊，在跌市中提供低吸機會。中遠海能(1138)受惠油運市場反彈，可逢低收集。

集團主要業務為投資控股、中國沿海和國際石油及貨物運輸以及船舶出租。經營業務以油輪和LNG(液化天然氣)船運為主。截至2022年底，公司擁有油輪運力159艘，居全球第一。

中遠海能於7月25日公布，新簽33億元人民幣LNG造船合同，2艘LNG運輸船舶預期分別於2025年下半年及2026年上半年交付。同時，上述兩艘船舶建造完成後，將出租給中國石油國際事業，租期為自各船交船日起25年。

截至2022年底，中遠海能共參與投資62艘LNG船舶。參與投資的LNG船舶中，有40艘(677萬立方米)已投入運營，佔全球LNG船隊運載規模的6.14%，另有在建LNG船舶22艘(373

萬立方米)。集團表示，目前LNG運輸業務已進入快速發展期和穩定收益期。

俄烏局勢持續緊張，推升油輪需求及運價大升，成為支撐中遠海能股價高企因素。集團早前發盈喜，預期截至6月30日止中期業績，淨溢利約26.5億元人民幣，按年增加13.97倍。

受惠市場需求增

中遠海能指出，上半年國際油運市場的運價水平在劇烈波動中表現強勁。根據波羅的海交易所數據，今年上半年，全球超大型油輪(VLCC)中東—中國航線(TD3C)平均日收益(TCE)為43,147美元，較去年同期增長約562%。

內地對石油需求增加，以及美灣、巴西原油出口對長運距航線的貢獻，是上半年VLCC運價高漲的主要驅動因素。



中遠海能中期業績將於本月底公布。股價昨受大市急跌影響，一度挫3.34%，低見8.11元，收報8.24元，下跌0.15元或1.79%，成交金額2,001.5萬元。

集團現價市盈率24.61倍，在預期盈利以倍計增長下，預測市盈率率達6.68倍，預測息率增至5.14厘，市賬率1.1倍，估值吸引。技術走勢來看，50天線8元水平支持強，可於現水平收集，上望今年高位9.4元。

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部