

長江基建派息連年增加 伺機跟進



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

長江基建 (1038)、長實 (1113) 和電能實業 (0006) 組成的財團 CK William，已就收購北愛爾蘭配氣網絡 Phoenix Energy (PEG) 的 100% 權益達成協議，價值涉及的 7.57 億英鎊 (折合約 74 億港元)。Phoenix Energy 是一項優質受規管資產，在與英國相近的受規管框架下營運，可帶來穩定的現金，並持續提供經常性溢利。目前，長建和長實各佔財團 40% 權益，電能實業則持有 20% 權益。

長江基建整體業務維持穩定，截至去年 12 月底止年度，錄得純利 80 億元，按年增加 4%；若不計及 2022 年出售 Northumbrian Water 部分權益錄得的一次性收益，溢利按年增加 12%。集團的財務狀況健康，去年度來自營運的現金流 86 億元，再創歷史新高，而去年底有現金 130 億元，負債淨額對總資本淨額

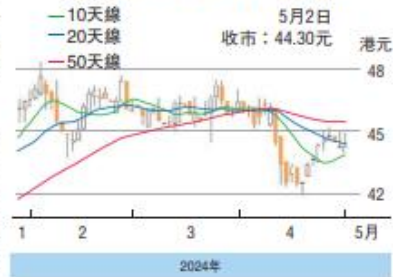
比率為 7.7%。

另外，集團自 1996 年上市以來 27 年來股息連年增加，擬派發末期股息每股 1.85 元，連同中期息 0.71 元，全年合共派息每股 2.56 元，較年上升 1.2%。現價計，預測股息率約 5.7 厘，具有一定吸引力。

集團兩大主要收入市場--英國和澳洲，業務有望改善。去年度，來自英國業務的溢利貢獻為 30.5 億元，按年下跌 0.6% (以當地貨幣計算，按年下跌 2%)；如不計算 2022 年出售 Northumbrian Water 部分權益錄得的一次性收益，溢利貢獻增長比率為雙位數。UK Power Networks 現行的規管期在去年 4 月 1 日展開，為未來五年提供可預計的穩定經常性收入。

至於澳洲基建業務，由於匯價疲弱，及 Australian Gas Networks 與 Multinet Gas Networks 受規管重設，澳洲業務的溢利貢獻按年下跌 6% 至 18.55 億元；以當地貨幣計算，溢利貢獻按年下跌 2%。另外，集團持有逾三成股權的電能實業 (6)，2023 年的溢利貢獻 21.62 億元，按年上升 6%。

長江基建集團(1038)



可考慮 43.5 元以下吸納

走勢上，4 月 9 日跌至 42 元止跌回升，目前企穩 10 天線，MACD 維持牛差距，STC%K 線略走高於%D 線，可考慮 43.5 元以下吸納，反彈阻力 48.5 元，不跌穿 41.5 元繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)