

華富財經網 (2024 年 4 月 8 日)

<https://www.quamnet.com/post/sUgXAmJ9njzD4pLjxT43N?type=article&theater>



黃智慧-智慧之選

2024-04-08 09:05

文字大小: **A**

長江基建整固後有望再上

長江基建 (1038) 整體業務維持穩定，英澳業務有望改善，伺機跟進。截至去年12月底止年度，集團錄得純利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，盈利按年增加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，而去去年底有現金130億元，負債淨額對總資本淨額比率為7.7%，憧憬未來有機會進行併購。

去年，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，由於滙價疲弱，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3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%。

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5.6厘，具有一定吸引力。走勢上，過去兩個月橫行整固，MACD熊差距擴大，STC%K線走低於%D線，可考慮45元以下吸納，反彈阻力50.7元，不跌穿42.2元續持有。

金利豐證券研究部經理黃智慧