

買入建議

目標價：HKD 76

公司簡介

長江基建是一家國際性基建集團，於世界各地投資能源基建、交通基建、水處理基建、廢物管理、轉廢為能、屋宇服務基建及基建有關業務。

投資亮點

業務多元化，可分散風險

作為一家國際性基建集團，長江基建的投資遍及各大洲，當中少於4%的利潤來自中國。儘管中美有90日停戰，華為事件引起國際關注，由於中美關係仍有不確定因素，因此投資於能全球運營以實現地域風險多元化的公司為不俗選擇。

積極併購，支持盈利持續上升

近年來，長建通過有機增長和收購不斷擴展其業務組合。自2010年以來，長建平均每年進行兩次收購。2017年收購之DUET、RelianceHomeComfort及ista，都讓集團來自澳洲、北美洲與歐洲市場的收益貢獻有所提升。

買入長和海外合資項目，帶來未來經濟收益

長和系於9月3日公布，長和(1.HK)與長實(1113.HK)、長江基建(1038.HK)及電能實業(6.HK)各自訂立經濟收益協議。估計該交易對長建和電能實業的盈利增長貢獻為3%，鑑於交易資產有着現金產生能力，將可進一步推動長建的股息增長。

股息每年增長，具長線投資價值

長江基建於2017財年的股息為2.38港元，較2016財年增加5.3%。這標誌著自1996年上市以來連續第21年實現每年增長。

倘分拆歐洲資產少數權益，可支持未來併購

長建於2018年11月發公告，表示正在考慮將持有若干歐洲基建資產的少數權益出售予一家擬於倫敦交易所上市的新投資公司。倘以信託形式上市，可支持其海外併購。

風險因素

- (1) 不利的監管環境變化，影響海外收入；
- (2) 倘若硬脫歐，英鎊貶值，造成外匯損失；
- (3) 併購交易不成功，影響集團併購進程。

彭博盈利分析及預測

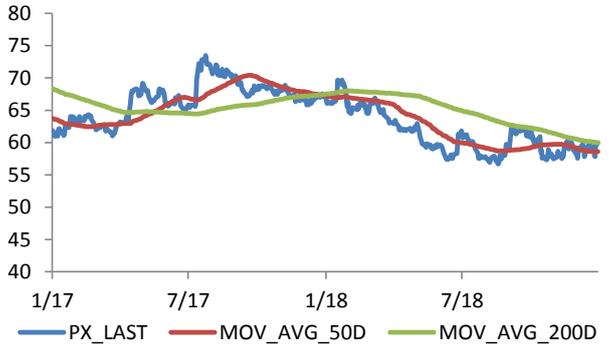
	FY17	FY18E	FY19E	FY20E
毛利率(%)	NA	59.7	59.9	68.0
EBITDA利潤率(%)	40.3	47.5	49.2	50.1
經營利潤率(%)	43.7	41.8	43.5	44.8
淨利潤率(%)	1.8	1.8	1.9	1.9
資產回報率(%)	NA	7.1	7.2	7.3
股本回報率(%)	10.3	10.2	10.3	10.3
收入增長(%)	13.1	3.9	2.7	5.0
盈利增長(%)	6.5	3.7	6.3	4.7
每股盈利增長(%)	6.5	9.4	6.3	4.4
股息率(%)	4.0	4.2	4.5	4.7

數據來源：時富、彭博

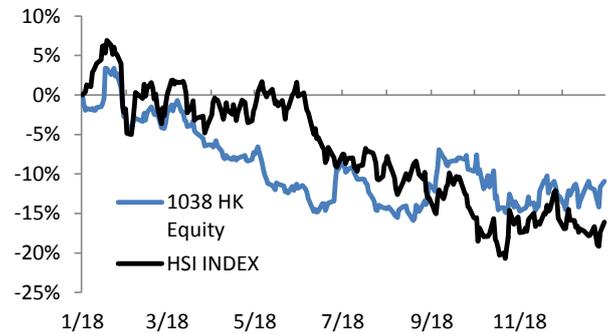
基本數據 (港幣)

現價(HKD)	59.5	市盈率(倍)	14.3
52週低/高	56.65-70.5	市帳率(倍)	1.5
市值(百萬)	159,041		

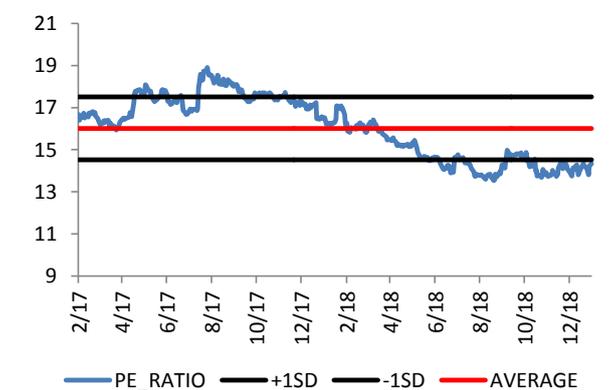
股價表現



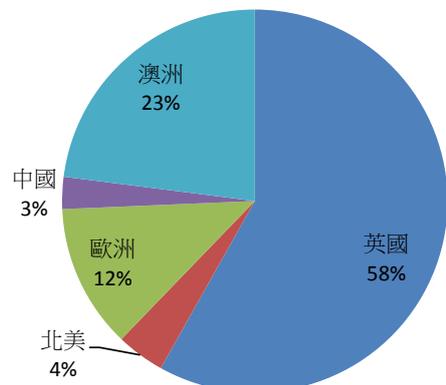
相對市場表現



市盈率



按地區劃分的淨利潤貢獻



聯絡資料

香港總辦事處:	香港皇后大道中181號新紀元廣場低座21樓	(852) 2287 8788
香港服務中心:	九龍旺角彌敦道683-685號美美大廈6樓	(852) 2748 0110
	九龍紅磡碼頭圍道39號紅磡商業中心A座7樓6B室	(852) 2170 0999
中國內地服務中心:	深圳市福田區福田街道濱河路北彩田東交匯處聯合廣場A座 A4809	(86-755) 2216 5888
	上海市黃浦區黃陂南路838號中海國際中心A座 2501室	(86-21) 3227 9888

免責聲明

上述資料由時富金融服務集團有限公司(「時富」)提供及分發。上述內容僅供參考。而此述之資料及意見(無論為明示或暗示)均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。此述資料均來自時富或其聯屬公司認為可靠之來源,但不代表其為準確或完整及應被依賴。時富對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失,概不負責。此述資料如有任何更改,恕不另行通知。報告中所述及的證券只限於合法的司法地域內交易。除非得到時富事先許可,客戶不得以任何方式將任何此述資料分發予他人。時富對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。證券交易服務由時富證券有限公司(根據證券及期貨條例獲發牌進行第一類受規管活動之持牌法團)提供。