



大灣區物流 首選嘉里物流 (636)

本週推介 20-02-2019

集團背景

嘉里物流集團主要從事物流及國際貨運業務，在亞洲、歐洲、美洲等 35 個國家中有 400 個業務點，物流服務方面主要以第三方物流供應商為世界各地客戶提供綜合物流服務，而國際貨運則主要透過空運、海運及跨境陸運服務於亞洲區內及亞歐大陸。

集團業績

截至 2018 年上半年度止，營業額上升 27.4% 至 174.61 億元，股東應佔溢利上升 20.3% 至 9.48 億元，增長主要來自國際貨運，佔總營業額 53.2%，而預計下半年該方面增長仍理想，主要受惠中美會談，生產訂單都有可能提早落實，令下半年送運量提升。

投資亮點

1. 集團自 2016 年起，每年營業增長達雙位數，主要受惠於行業增長及集團規模，員工全球有 32,000 人，佔地 5,300 萬平方尺及 9,700 部營運車輛。
2. 踏入 2019 年初，集團與德勤、貨訊通携手，整合多個分佈式帳本技術網路平台，實現分帳技術及雲端平台相互操作，而最新剛宣佈與亞洲國際電子商貿 E-Service Group 成立合資企業，藉以加強大中華區的環球電子商務。
3. 最近中央宣佈大灣區 9+2 的分工概念，對坐擁大量亞洲物流業務的嘉里(636)十分有利，股價由兩大好消息爆上，對應市盈率約為 10 倍，估值仍然吸引，考慮到行業景氣及公司規模大，建議趁回調時收集，作中長線投資。

分析員: 劉靄珊

筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

建議增持

股份現價	: 13.24 港元
52 週最高	: 13.34 港元
52 週最低	: 9.59 港元
市值	: 220 億港元
市盈率	: 10.5 倍

(港千元)	截至 12 月 31 日止年		6 月 30 日止
	2016 年	2017 年	2018 年 6 月
收益	24,035,567	30,787,654	17,461,227
毛利	3,611,587	4,180,992	2,298,045
除稅前溢利	2,633,154	2,968,812	1,410,742
年 / 期內溢利	1,877,202	2,115,897	947,838
每股帳面資產淨值	9.024	10.509	10.789



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。