



中國建材受惠行業復甦 (3323)

本週推介 30-05-2019

集團背景

中國建材（3323）是一家主要經營水泥、輕質材料、玻璃纖維及複合材料以及工程服務。集團於 2005 年成立，2006 年來香港掛牌上市，公司業務四大範疇中以水泥比重最高，佔比 53.6%。在香港上市的同類型公司中，屬行業的龍頭。

集團業績

截至 2018 年度止，集團營業額增加 18.9% 至 2,189.55 億人民幣，股東應佔溢利增長 63.3% 至 80.67 億人民幣，而 2019 年首三個月，營業額保持增長 19.4%，股東應佔溢利達 1.8 倍至 26.05 億人民幣，反映行業受惠經濟復甦以外，公司盈利表現亦亮麗。

投資亮點

1. 由於盈利大幅增長，負債比率由 2018 年中的 148% 降至年底時 131%，而 2019 年首季保持，負債情況繼續改善，預期市盈率降至 4.6 倍左右。
2. 作為行業龍頭，受惠水泥業務復甦，至 2017 年起，水泥和熟料價格持續上升，而混凝土業務同樣受惠價格上升。
3. 在中美貿易戰的陰霾下，行業相對受衝擊影響較少，相反，國內若繼續刺激內需，增加基建及住房，對水泥行業十分有利，因此建議 6 元附近買入，首個目標價 6.7 元水平。

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	: 6.03 港元
52 週最高	: 9.73 港元
52 週最低	: 4.75 港元
市值	: 232 億港元
市盈率	: 5.5 倍

(人民幣千元)	截至 12 月 31 日止年		
	2016 年	2017 年	2018 年
收益	101,546,783	184,120,712	218,955,189
毛利	26,791,610	48,557,999	65,087,624
除稅前溢利	4,047,695	14,048,029	20,359,946
年/期內溢利	1,048,098	4,939,380	8,066,995
每股帳面資產淨值	7.75	11.91	8.56



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。