

## 公司研究 | 业绩报告总结

### 光大国际(257 HK) 2018 年业绩总结

#### 全年盈利同比增长 23%

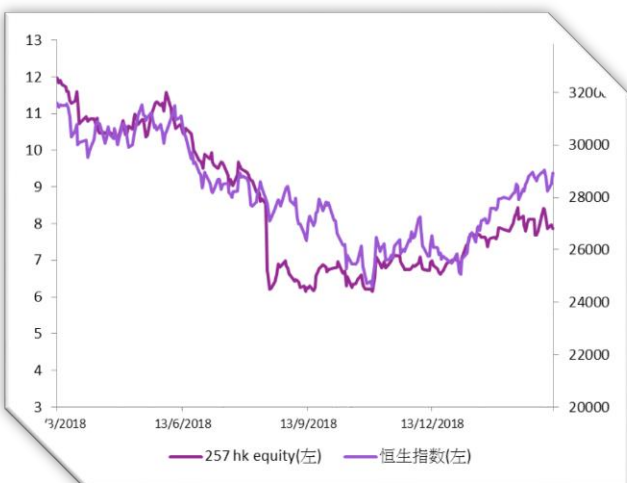
全年盈利同比增长 23%。光大国际公布 2018 年全年业绩，收益为 272.28 亿港元，同比增长 36%，纯利 43.19 亿元，同比增长 23%，每股盈利 0.858 港元，派末期息每股 0.065 元，全年派息 0.24 元，派息比率维持 27.9%。集团业务主要分为三大板块，按 2018 年净利润划分，环保能源占净利润 70%，绿色环保占 19%，环保水务占 11%

去年落实签署 58 个新项目及 6 个现有项目的补充协议。截至 2018 年底，集团已落实环保项目 324 个，总投资额达约 944.85 亿元人民币，期内新签 58 个新项目及 6 个现有项目的补充协议，总投资额 235.22 亿元。整体而言，公司业务规模持续增加，1) 设计生活垃圾处理能力同比增加 33%至每日 96,450 吨；2) 设计生物质原材料处理规模增长 3% 至每年 869.98 吨；3) 设计危废及固废处置规模增长 48%至每年 99.81 万吨；4) 设计水处理规模同比增加 6%至每日 498.32 万立方米。

负债比率降至 57%。2018 集团进行配股净集资 99.25 亿元，令负债比率由 2017 年底的 61%降至 2018 年底的 57%。

业绩发布会重点。公司于 2019 年 3 月 12 日收市后举行业绩发布会，主要重点包括：1)2018 年资本开支为 135 亿元，目标 2019 年资本开支为 180 亿元，资本开支增加以应付新项目筹建，截至 2018 年底共 128 个在建及筹建项目，总投资金额合共为 507 亿元。至于 2020 年资本开支未有具体数字，但公司仍有 170 亿元银行额度未动用，资金相对松动 2)管理层认为负债比率就算提高到 65%-70% 仍是健康的水平，3)2018 年融资成本在 3.96%，今年融资成本或上升，但在可控制范围。4)去年供股所得的资金，12 亿已用于环保能源业务，1 亿用于环保科技，15 亿元还债，还有逾 70 亿未动用。5)未来五年都没有增加股本的计划。

市场预期 2019 年盈利增长 22.7%。根据彭博资料，市场预测 2019 年盈利增长 22.7%，现价 2019 年预测市盈率 9 倍。



#### 主要数据

19E 平均市盈率 (x)	9.00
19E 平均市净率(x)	1.28
19E 平均股息收益率(%)	3.34

资料来源：彭博

#### 股价表现 (%)

1 个月	-2.77
3 个月	15.47
今年以来	14.81

资料来源：彭博

光銀國際研究部

陈惠杰

[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)

(852)-2916-9631

## 重要披露及免责声明

本报告由光银国际资本有限公司(“光银国际资本”)撰写生产和分发,并由香港证监会监管。本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,光银国际资本及其附属公司(统称为“光银国际”)力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。

本报告没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要,并不构成个人投资建议,客户据此投资,责任自负。客户在阅读本研究报告时应考虑报告中的任何意见或建议是否符合其个人特定状况。光银国际及其各自的公司董事、员工及代理,都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。

本报告的内容不代表光银国际的建议,也不构成与上述有关证券的任何买卖/交易协议。本报告不拟作为买入或卖出要约,也不打算招揽购买或出售上述证券。证券价格可能上下波动。可能变得毫无价值。购买和出售证券可能会产生损失,而不是利润。

研究报告所载的资料及意见,如有任何更改,本司将不作另行通知。此外,光银国际的销售人员,交易员或其他持牌人员可能提供口头或书面市场评论或交易想法,这些意见可能与本报告中提出的建议和意见不一致,并得出不同的结论。光银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本报告仅向特定客户传送,未经光银国际书面授权许可,任何人不得引用、转载以及向第三方传播,否则可能将承担法律责任。在一些司法管辖区域内,针对或意图向该等区域内的市民、居民、个人或实体发布、公布、供其使用或提供获取管道的行为会违反该区域内所适用的法律或规例或令光银国际受制于任何注册或领牌规定,则本研究报告不适用于该等司法管辖区域内的市民、居民或身处该范围内的任何人或实体。

本报告仅提供给香港客户,不会提供给美国客户。编制本报告的分析师未在美国注册或获得美国金融业监管局的分析师资格。

## 特殊披露

分析师，陈惠杰(香港证监会中央编号:APP609)作为香港证监会持牌人及本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析师之个人意见。分析师亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析师并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析师及分析师之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

## 评级定义

买入	未来十二个月预期回报高于 10%
持有	未来十二个月预期回报在-10%和 10%之间
卖出	未来十二个月预期回报低于-10%

股票评级的解释：(i) 买入：股票投资回报在未来 12 个月的潜在涨幅超过 10%；(ii) 持有：股票投资回报在未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+10%之间及(iii) 卖出：股票投资回报在未来 12 个月的潜在跌幅超过 10%

行业评级的解释 (i) 超配：行业投资回报在未来 12 个月的潜在涨幅超过 10%；(ii) 中性：行业投资回报在未来 12 个月的潜在变幅在-10%至+10%之间；(iii) 低配：行业投资回报在未来 12 个月的潜在跌幅超过 10% 及(iv)未评级：光银国际并未给予行业投资评级

光银国际可能在过去 12 个月内与报告中公司有投资银行业务或其他业务关系（如配售代理、牵头经办人、保荐人、包销商或自营买卖证券），同时亦有可能持有财务权益及/或证券/或衍生工具。投资者务请注意光银国际或会存在利益冲突，可能影响本报告的客观性。

版权所有光银国际。未经光银国际书面许可，禁止任何形式的发布，转载，发行，引用。