

媒体: etnet

股评家: 林嘉麒

日期: 2019 年 4 月 3 日

链接:

<http://www.etnet.com.hk/mobile/tc/common/popnews.php?newsid=ETN290403882>

《拆局麒想—林嘉麒》首长国际慷慨派息计划，有前景又有道理

《拆局麒想》今年 1 月初笔者于本专栏分析了首长国际（00697），指出其静悄悄变身，预测了未来盈利将趋稳定，并大胆估计有回复派息的机会。想不到，事隔三个月，公司正式宣布了令市场惊喜的派息计划，公司打算在 2019 至 2022 年共计四个财政年度，每年向股东派发不少于 7 亿港元的股息。并会根据业绩增长情况，确定更高的股息派发计划，令市场及股价兴奋。

事实上，公司去年全年业绩大幅改善，新业务贡献显著。期内，毛利高达 1.6 亿港元，增长 16 倍；业务由经营亏损转为经营溢利 9386 万，年度溢利 3.53 亿，大幅增长 5.2 倍。业绩大跃进，管理层以派息反馈股东实属合理。有计划地恢复派息政策，本来是善意的，不过却受市场怀疑。皆因业务是首年好转，市场会认为太早派息，应该留待持续改善后，才考虑派息。况且，期内公司每股盈利 1.75 港仙，而计划派息 7 亿港元，即每股 2.9 港仙，派息比率 165%。不过，派息多于去年度盈利，市场会认为太过慷慨。

「咁大只蛤蚧，真系会随街跳。」公司去年财务表现大有改善，加上现金充裕，现金及银行存款已大增至 30 亿元。再者，现时重点发展停车资产管理及城市更新的业务，营运资本轻，现时及预期资产负债率均较低。公司认为在相关法规及股息政策允许的范围内，且并无不可预见的情况下，未来数年的派息计划旨在持续回报股东并为股东创造收益，以体现服务股东之价值，实属有其大道理。毕竟自 2010 年以来，公司未向股东派发股息，此计划感谢股东的支持外，也表示对未来业务前景的乐观，股份更值得投资者憧憬。

＊未来四年息率高达 7.9 厘＊

公司计划四个财政年度每年股东派发不少于 7 亿港元的股息，以今日（3 日）中午收市价 0.32 元计算，未来四年息率高达 7.9 厘。有评论认为好到难以相信，或质疑公司未来的能力。有心人或会认为这个建议哗众取宠，不过，作为首钢控股旗下公司，加上股东包括新创建（00659）、日本欧力士（Orix）、中集集团（02039），今年 3 月更引入厚朴投资为战略投资者，将为公司未来在停车资产经营管理的业务上提供更多可能性。既然公司决定了计划，反映了对业务前景的信心，派息并不只是计划，而是将会发生的事。

或许香港投资者对停车资产管理及城市更新业务没有太多认识。现时内地公用停车位使用率特别高，需求大，在系统的规划下，经营毛利率可高达 60%，这正是

首长国际看好行业前景的原因。于 2018 年，中国汽车保有量达 2.4 亿辆，预估车位短缺超过 8000 万，停车位供给不足，增量需求大。再者，停车管理水平较低，未见智慧化管理水平。集团通过股权收购等方式，强化既有优势，同时快速整合市场资源。去年在北京、上海、重庆等地获取车位及长期已获得经营权 22128 个。加上在停车产业布局上，秉持着重点城市、核心位置、优质车位的原则，聚焦于机场、医院、商场、写字楼、路侧等细分市场，寻找高质量、高收益的运营项目，目前已签约北京大兴国际机场、上海虹桥机场、贵阳龙洞堡机场、北京中日友好医院、北京站等行业标杆项目。

另一方面，私募基金管理业务对城市更新业务及停车业务的发展，有效形成「基金+基地+产业」的独特发展模式。现时公司已拥有募集资金能力，以星级的投资者基础配合下，协同效应将带动首长国际业务发展更加顺利。在预计今年停车位将继续有爆发性增加下，城市更新业务收入有更稳定的收益，公司现时市值只有 77 亿元，未来三年派息 7.9 厘，绝对值得投资者长期留意。

《宏滙资产管理董事及投资策略总监 林嘉麒》

* 笔者并无持有上述股份