

昇 觀



嘉里物流(00636.HK)

公司背景



圖片來源: 嘉里物流官方網站

公司業務

嘉里物流（00636.HK）是一家主要從事提供物流業務服務的投資公司。核心業務主要分為三大部分營運，包括綜合物流、國際貨運代理及供應鏈解決方案。國際貨運分部在亞洲區內及亞歐大陸間提供國際貨運服務，即採用空運、海運及跨境陸運服務運輸貨物。物流營運分部主要在亞洲提供綜合物流服務，包括倉儲及增值服務、陸運及配送、退貨管理及各種配套服務。香港貨倉分部在香港出租貨倉空間。



圖片來源: 嘉里物流官方網站

嘉里物流: 雙贏局面已形成，順豐、嘉里雄心壯志佈局立志發展成為亞洲物流聯網一哥

順豐控股（深：002352）早前以現金每股 18.8 元，收購嘉里物流 9.31 億股，涉及股份佔已發行股本 51.8% 股權，交易作價約 175.55 億元。在上星期四(02/09/2021) 所有條件均已達成。是次交易為雙方的深度資本合作，強強聯手，拉開市場整合的序幕，期望這次交易帶來協同效應，鞏固市場地位。

國際貨運代理業務表現眼前一亮，推動盈利增長

嘉里物流於 2021 年 8 月 27 日發佈中期業績：收入同比增長 68% 至 367 億港幣；核心淨利同比增長 81% 至 15 億港幣（剔除公允價值變動）。筆者認為業績亮眼主因在於中國出口需求旺盛，嘉里的國際貨運代理業務增長強勁。疫情衝擊導致全球供應鏈面臨巨大挑戰，嘉里物流展示出強大的運營能力並把握發展的機遇。鑑於強勁的中期業績和當前國際貨代市場高景氣度，今年上半年，公司國際貨代業務錄得營業利潤 14 億港幣，同比強勁增長 279%，主因中國出口需求強勁及運力短缺導致空運和海運運價上漲。分地區看，中國大陸市場營業利潤佔比最高，貢獻 4.74 億港幣（同比增長 276%），美洲/亞洲/EMEA（歐洲，中東和非洲）地區營業利潤增長強勁，同比增長 481/417/401% 至 4.32 億/2.63 億/6,700 萬港幣。展望下半年，嘉里預計港口擁堵和運力短缺的局面短期內不會明顯改善，疊加三季度進入需求旺季，嘉里的國際貨代業務將維持樂觀熾熱的高景氣度。

SEGMENT PROFIT ANALYSIS

Segment Profit Change by Segment
(in HK\$'M, comparable growth in %)

80%
2,729



Segment Profit Change by Region
(in HK\$'M, comparable growth in %)



2021 INTERIM RESULTS

⁽²⁾ Asia ex-Greater China



圖片來源: 嘉里物流中期業績簡報

綜合物流業務持續恢復

根據嘉里的半年業績報告，嘉里的綜合物流業務錄得營業利潤 13 億港幣，同比增長 13%。分地區看，中國大陸市場持續復甦，營業利潤同比增長 82% 至 1.79 億港幣，主因復工復產推動。亞洲市場（東南亞），由於疫情反覆，部分地區出現停工停產，營業利潤同比下降 12% 至 3.02 億港幣。預計公司綜合物流業務將隨着全球生產活動恢復而持續改善。

筆者看好順豐對嘉里物流的投資完成後的後續發展，順豐作為內地領先的綜合快遞物流服務供應商，而嘉里物流目前在綜合物流、國際貨運代理和供應鏈解決方案具領先優勢，業務全球網絡覆蓋 58 個國家和地區，完成收購後，整合雙方的物聯網管道，增加市場份額，減少競爭。相信完成收購後，兩者在內地業務存有協同效應，內地物流市場龐大，現階段持續擴張，增加市場份額是符合公司長遠發展的方向。結合順豐及嘉里遍佈多個行業的核心能力，共同建立以亞洲為基地的領先環球物流平台，經研究後發現嘉里物流擁有不俗的利好因素故建議投資者買入作長線部署。

風險提示：1) 疫情持續時間超預期；2) 經濟增長低於預期；3) 運輸成本持續高企

今期昇觀推介: 嘉里物流(00636.HK)

目標價(特別股息除淨後) 26 元，買入價(特別股息除淨後) 15 元以下，暫不設止蝕價。(截止 09/09/2021，建議時股價(特別股息除淨前): 26.5 元)

昇悅證券交易部負責人員: 梁洛乾

(筆者為證監會第 1, 4 類持牌人士；筆者個人並沒有持有上述相關股份。)

昇悅證券有限公司簡介

昇悅證券有限公司為香港證券及期貨事務監察委員會監管之持牌機構(中央編號: BEG494)。致力成為香港金融業界的模範, 為客戶提供證券及債券交易服務。

昇悅集團的理念

- 恪守最高誠信, 以客戶的利益為依歸
- 追求卓越, 重視每個細節
- 不斷與時並進, 保持創新思維
- 專業團隊, 以客為本

免費開戶熱線: (中國)+139 2461 0696
(香港)+852 2110 0181

查詢郵箱: info@priorsecurities.com.hk

昇悅公眾號



昇悅客服微信號



權益披露

「昇悅證券」、「昇悅資管」及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

昇悅證券有限公司(「昇悅證券」, 香港證監會 CE 編號: BEG494)及昇悅資產管理有限公司(「昇悅資管」, 香港證監會 CE 編號: BDR227)為同系公司, (「昇悅證券」、「昇悅資管」)為昇悅集團旗下的子公司, 以上報告內容由昇悅資管提供。本文件所載之資料僅作參考之用, 並未顧及任何獲得本文件人士的特定投資目標、財務狀況或其特定需要。本文件所載之資料並不構成亦不應被視為任何投資意見、或任何認購、交易或出售任何投資產品或服務之要約或招攬。本文件所載之資料是從本公司認為可靠的資料來源獲得。此文件所反映之意見乃屬昇悅證券、昇悅資產管理有限公司(「昇悅證券」、「昇悅資管」)之意見, 且會在不通知的情況下作出更改。本公司並無就本文件所載之資料之準確性、完整性、正確性或適時性作出任何陳述或保證。另本公司毋須亦不會就任何人士使用本文件或其內容承擔任何責任。本文件所引用之過去表現只供參考, 並不是未來表現之徵示。投資涉及風險, 於認購本文件所提及之任何產品前(如有), 閣下應諮詢其財務顧問之意見。若閣下決定不作該等諮詢, 亦應審慎考慮本文件所載任何產品對其是否適合。除非另有書面同意, 本公司並非閣下之顧問或以閣下之受信任人身份行事。若干投資產品或買賣服務並非適合每一位投資者, 投資者宜因應本身之投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件, 小心衡量自己是否適合參與此等買賣。投資涉及風險。證券價格可升可跌, 買賣證券可導致虧損或盈利。「昇悅證券」、「昇悅資管」及其員工、董事隨時可能替資料內容所述及的公司提供投資、顧問、融資或其他服務, 或買賣(不論是否以委託人身份)擁有資料中所述及公司的證券; 而「昇悅證券」、「昇悅資管」的員工、董事亦可能為本文件資料內容所述及公司的董事。此文件由「昇悅證券」、「昇悅資管」所提供, 文件並未受證券及期貨事務監察委員會審閱。