



英皇證券(香港)有限公司 Emperor Securities Limited

太古 A(00019) 建議: 中性 目標: 85 元

業務發展平穩 可繼續持有

- 截至今年 6 月底止半年業績，期內純利 123.8 億元，按年跌 0.9%，A 股每股盈利 8.17 元。B 股(00087)為 1.63 元；中期息 A 股 0.9 元，B 股 0.18 元。
- 撇除物業估值收益淨額後的股東應佔基本溢利為 32.65 億元，較去年同期減少港幣 19.9 億元，按年下跌 35%。
- 按部門分類，地產部門應佔溢利上升百分之二十二，至 109.48 億元；航空部門淨利潤僅 1,000 萬元，較去年同期大幅下跌 99.2%；飲料部門方面，溢利下降 11% 至 1.96 億元；貿易及實業部門錄得應佔溢利港幣 2.34 億元上升 22%；海洋服務部門應佔溢利 8.78 億元，若撇除去年出售蛇口集裝箱碼頭的溢利 10.78 億元後，較去年增長 33%。
- 2008 年上半年，市場對寫字樓樓面的需求保持殷切，因此上半年寫字樓租金收入增加 35%。零售物業租金收入較 2007 年同期增長 12%。另外，太古亦積極在中國內地發掘更多商機，分別在廣州、北京及上海拓展其商業租務項目，但項目貢獻難以在近期內反映。
- 除地產業務外，太古在航空、飲料、海洋服務等表現均出現倒退，當中航空業務受高油價影響，下半年仍難以看好；飲料方面因原料及銷售成本上漲而出現倒退。海洋服務表現上出現倒退，但由於去年有出售貨櫃碼頭業務所有溢利達 10.78 億元，故今年實際上海洋服務仍有 32.8% 增長。

港幣百萬元	截至 6 月 30 日止 6 個月		變幅
	2008 年	2007 年	
來自投資物業的租金收入總額	3239	2633	23.0%
物業買賣	477	8	5862.5%
酒店	78	65	20.0%
出售投資物業	/	280	/
船隻租金收入	1849	1332	38.8%
提供服務	39	52	-25.0%
銷售貨物	6100	5968	2.2%
營業總額	11782	10338	14.0%

分部溢利分布	截至 6 月 30 日止 6 個月		變幅
	2008 年	2007 年	
地產	10948	8981	21.9%
航空	10	1283	-99.2%
飲料	196	219	-10.5%
海洋服務	878	1739	-49.5%
貿易及實業	234	209	12.0%
總辦事處	114	62	83.9%

資料來源：太古 A 中期業績

太古 A 業績簡評：

—太古上半年業績持平，不過下半年仍充滿挑戰：航空方面高油價仍是致命傷、飲料或會持續受成本上漲而削弱盈利、地產方面則可能會因經濟轉差而令收益減少。

—太古在香港未來相信仍以租務為主，相信可為集團帶來穩定收入；另外，太古在未來數年將有多個內地發展項目(包括位於北京三里屯及朝陽區、廣州及上海等地)推出市場，料會成為集團日後其中一個增長點。

—基於集團中期增長持平，加上下半年集團業績仍然充滿變數，故維持持有評級，短線目標價 85 元。

免責聲明

以上資料只作參考之用，並不構成任何買賣建議或要約，亦不會對客戶任何損失承擔任何責任。