

美股推介

8/8/2019

Crown Castle International Corp. (股票代號：CCI)

目標價：159.00 美元 建議買入價：136.60 美元 止蝕價：124.00 美元 上日收市價：138.25 美元

公司概述：

Crown Castle International Corp. 於美國擁有、運營及租賃共享通信基礎設施，截至 2019 年 6 月 30 日止運營：

1)約四萬座鐵塔及其他結構，如塔樓；及 2)約七萬五千英里的光纖以支持小型和微型基站及光纖解決方案(截至 2019 年 3 月 31 日止)。集團的核心業務是透過長期合作，出租共享通信基礎設施的空間或容量予客戶。集團最大客戶包括美國四大電訊商：**AT&T(T)**、**T-Mobile(TMUS)**、**Sprint(S)**、**Verizon(VZ)**。

投資焦點：

- Crown Castle International Corp.的盈利表現穩中求進，2012 年至 2018 年間收入複合年增長率達 14.3%；淨利的複合年增長率達到 23.6%。由於集團的客戶基礎主要為美國四大電訊商，具承租能力，集團可藉著與該等客戶簽訂的高質量長期合同租約，支持集團股息派發。2018 年每股股息合共 4.28 美元，相較 2014 年的 1.87 美元增加了約 1.29 倍。期內每股經調整後的運營資金(AFFO)持續攀升，而在今年第二季的業績公布上，集團亦預期今年全年的 AFFO 有望錄得約 8%增長，意味集團有能力維持增加派息的能力。
- 美國四大電訊商相繼表示將會加大通訊網絡的資本支出，以支持持續增長的數據用量，及網絡覆蓋範圍；部份更透露正部署著 5G 網絡。而集團作為美國三大鐵塔公司之一，料可受惠數據用量增長所帶動的鐵塔及微站租賃需求。或許因為這緣故，集團在第二季度的業績公布時，表示對今年全年的盈利展望甚為樂觀，指出大型無線運營商和光纖解決方案租戶為應付日益增長的數據需求，加大了基站租賃需求，帶來收入增長動力。
- 集團的業務性質較具防守性，較能抵禦經濟下行周期的影響。而截至 2018 年底止年度，集團的股息率相對於行業龍頭 **American Tower Corp.(AMT)**的為高，加上，債務水平相對較低，似乎更有空間透過借貸進行資本投放，擴展其通訊網絡覆蓋。

主要財務數據概覽：

	2018 年	2017 年	2016 年
估值比率			
市值 (百萬美元)	45,065.20	45,100.60	31,289.68
市盈率 (倍)	65.52	104.25	72.04
市賬率 (倍)	4.34	4.22	4.14
投資回報分析			
資產回報率 (%)	2.06	1.62	1.60
普通股權益回報率 (%)	5.30	4.24	4.74
盈利能力			
利潤率 (%)	12.37	10.22	9.10
營業率 (%)	26.41	24.01	24.21
損益表資料			
收入 (百萬美元)	5,423.00	4,356.00	3,921.23
收入增長率 (%)	24.49	11.09	7.02
純利 (百萬美元)	671.00	445.00	356.97
純利增長率 (%)	50.79	24.66	(76.53)
資產負債表資料			
總資產 (百萬美元)	32,785.00	32,229.57	22,675.09
股東權益 (百萬美元)	12,034.00	12,339.08	7,557.12
債務權益比率(%)	138.62	130.96	161.06

同業比較：

公司名稱	代號	市值	市盈率	股息率
Crown Castle Int'l Corp.	CCI	\$57.5B	73.7x	3.2%
American Tower Corp.	AMT	\$96.3B	64.34x	1.6%
SBA Communications Corp.	SBAC	\$28.0B	177.0x	0.1%

*數據截至 2019 年 8 月 7 日止

Crown Castle International Corp. (CCI)日線走勢圖



免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk