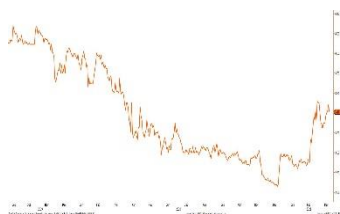


浦江国际(2060.HK)

龙头位置稳固，受惠国内完善交通基础设施



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	3.41
市值 (亿港元)	27.7
52周高位	3.71
52周低位	2.63

*截至3月12日

FY20 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	19.5
变动(%)	7.4
毛利	5.2
变动(%)	13.5
归母净利润	1.5
变动(%)	51.6

主要股东资料

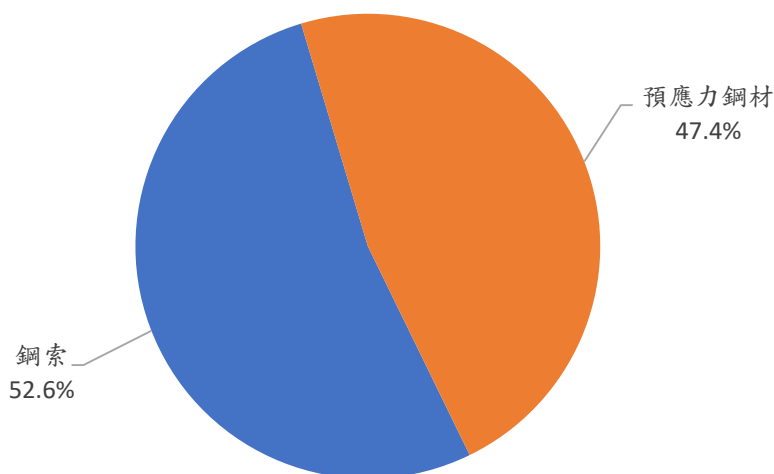
持股	
汤亮	68.2%

来源: 披露易

公司简介

- ▶ 浦江国际(2060)是一家以桥梁缆索及预应力产品为核心的企业，于中国建造的特大桥缆索市场份额排名第一；预应力市场份额在全国排名第三。浦江国际以「浦江缆索」品牌经营缆索业务，产品主要用于大跨径悬索桥或斜拉桥，甚至用钢索为建筑结构的工程。缆索业务生产基地位于中国浙江省西塘县，设有两条悬索生产线和两条拉索生产线。
- ▶ 预应力业务方面，以「奥盛」品牌生产经营，主要的产品线包括稀土涂镀预应力产品、光面预应力产品及镀锌预应力产品。预应力材料具有高强度、低松弛率等优点，可应用于大跨度斜拉桥、核电站、大型水利工程、城市高架、高速铁路轨枕等等。

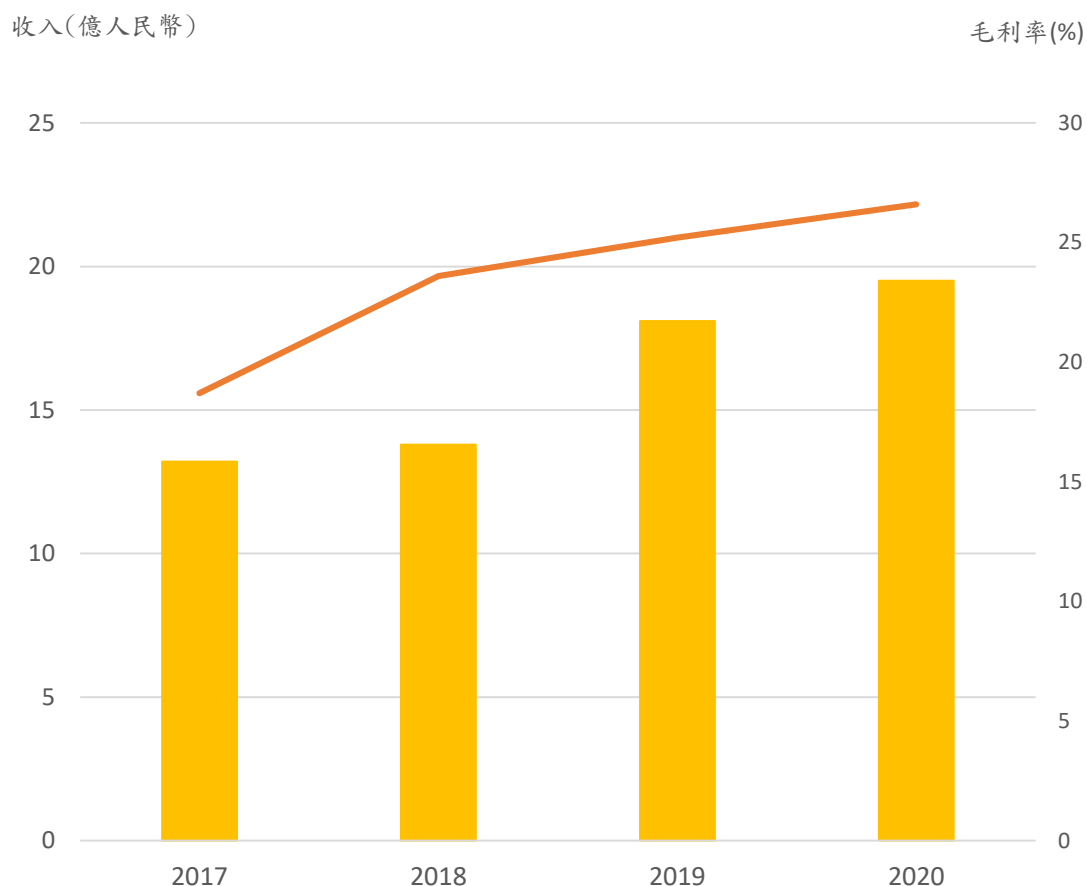
FY20 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- ▶ 浦江国际(2060)公布截至 2020 年 12 月底止之全年业绩，收入按年上升 7.4% 至 19.5 亿人民币；归属于母公司净利润按年增加 51.6% 至 1.5 亿人民币，每股派 0.05 港元末期股息，为公司上市后首次派息。盈利增长归因于公司陆续完成手头订单项目、毛利率改善，以及主要费用(销售及行政开支)由 2019 年同期的 7.4%，下降至 2020 年的 6.1%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- ▶ 期内，公司完成 60 个缆索项目，拉动缆索业务收入按年上升 15.9% 至 10.2 亿人民币，占收入比重 52.6%。预应力材料业务则微跌 0.6% 至 9.3 亿人民币。整体毛利率按年上升 1.4 个百分点至 26.6%，主要是产品组合变动的正面影响。
- ▶ 浦江国际于去年 12 月中旬宣布，将私有化于美国纳斯达克上市的奥盛创新 (OSN.US) 代价为 1,146 万美元(折合约 7,460 万美元)，目前公司持有约 65.9% 股权。奥盛创新从事预应力材料业务，交易完成后，奥盛创新将会成为全资附属。交易有助全面控制目标公司，加强公司预应力材料业务及缆索业务之间的协同效应。

业务前景

- 展望今年，公司手头上进行的项目有 36 个，包括深中通道伶仃洋大桥、中国瓯江北口大桥及土耳其恰纳卡莱 1915 大桥，未完成合同量为 9.4 亿人民币，将支撑今年收入增长。中长线发展方面，公司受惠于国家改善地区的交通基础设施的规划，例如 2020 年发布的长江干线过江信道布局规划(2020-2035)中提到，要兴建 240 座新桥梁或隧道，将为公司带来更多潜在订单需求。

缆索业务正在进行的项目



- 至于预应力业务方面，市场对镀锌预应力产品需求殷切，公司正积极推进产能扩大计划，预料新产能于今年底竣工，且公司将奥盛创新私有化，将有利提高预应力业务的营运效率。

风险因素

- 项目交付进度不似预期
- 汇兑风险

投资建议

- 综合而言，浦江国际手头订单充足，将支撑今年业绩表现。加上本身公司业务与基建行业关连度相当高，中国于后疫情时代需依赖基建投资，以确保经济稳步复苏，利好公司产品需求。策略上，公司于 20 天线有一定支持，投资者可考虑作中展线部署。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk