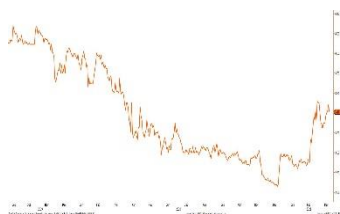


浦江國際(2060.HK)

龍頭位置穩固，受惠國內完善交通基礎設施



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	3.41
市值 (億港元)	27.7
52周高位	3.71
52周低位	2.63

\*截至3月12日

FY20 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入	19.5
變動(%)	7.4
毛利	5.2
變動(%)	13.5
歸母淨利潤	1.5
變動(%)	51.6

主要股東資料

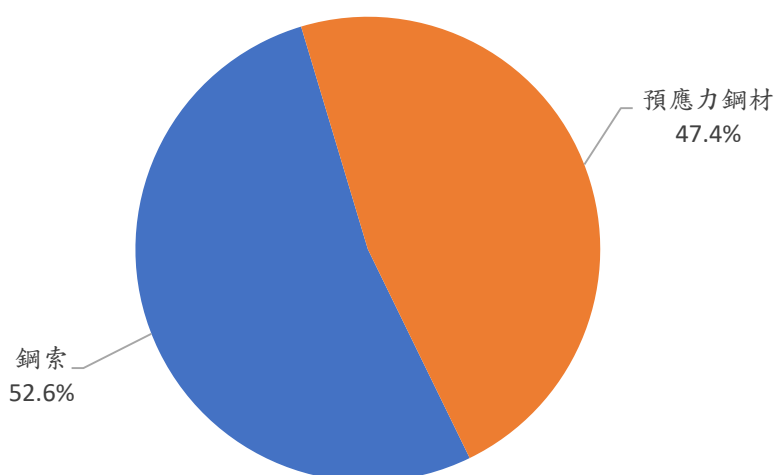
持股	
湯亮	68.2%

來源: 披露易

公司簡介

- ▶ 浦江國際(2060)是一家以橋樑纜索及預應力產品為核心的企業，於中國建造的特大橋纜索市場份額排名第一；預應力市場份額在全國排名第三。浦江國際以「浦江纜索」品牌經營纜索業務，產品主要用於大跨徑懸索橋或斜拉橋，甚至用鋼索為建築結構的工程。纜索業務生產基地位於中國浙江省西塘縣，設有兩條懸索生產線和兩條拉索生產線。
- ▶ 預應力業務方面，以「奧盛」品牌生產經營，主要的產品線包括稀土塗鍍預應力產品、光面預應力產品及鍍鋅預應力產品。預應力材料具有高強度、低鬆弛率等優點，可應用於大跨度斜拉橋、核電站、大型水利工程、城市高架、高速鐵路軌枕等等。

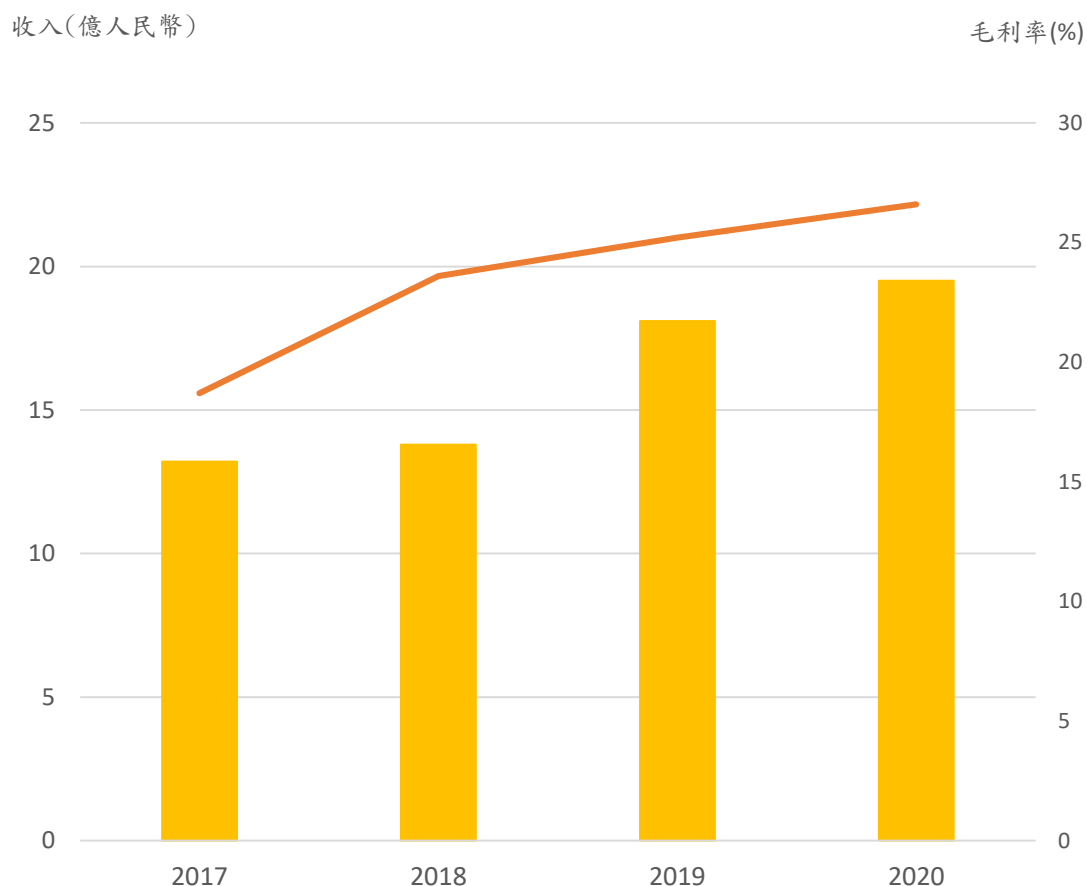
FY20 收入分布



來源: 公司資料

## 經營業績及近期發展

- ▶ 浦江國際(2060)公布截至 2020 年 12 月底止之全年業績，收入按年上升 7.4% 至 19.5 億人民幣；歸屬於母公司淨利潤按年增加 51.6% 至 1.5 億人民幣，每股派 0.05 港元末期股息，為公司上市後首次派息。盈利增長歸因於公司陸續完成手頭訂單項目、毛利率改善，以及主要費用(銷售及行政開支)由 2019 年同期的 7.4%，下降至 2020 年的 6.1%。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- ▶ 期內，公司完成 60 個纜索項目，拉動纜索業務收入按年上升 15.9% 至 10.2 億人民幣，佔收入比重 52.6%。預應力材料業務則微跌 0.6% 至 9.3 億人民幣。整體毛利率按年上升 1.4 個百分點至 26.6%，主要是產品組合變動的正面影響。
- ▶ 浦江國際於去年 12 月中旬宣布，將私有化於美國納斯達克上市的奧盛創新 (OSN.US)，代價為 1,146 萬美元(折合約 7,460 萬美元)，目前公司持有約 65.9% 股權。奧盛創新從事預應力材料業務，交易完成後，奧盛創新將會成為全資附屬。交易有助全面控制目標公司，加強公司預應力材料業務及纜索業務之間的協同效應。

## 業務前景

- 展望今年，公司手頭上進行的項目有 36 個，包括深中通道伶仃洋大橋、中國甌江北口大橋及土耳其恰納卡萊 1915 大橋，未完成合同量為 9.4 億人民幣，將支撐今年收入增長。中長線發展方面，公司受惠於國家改善地區的交通基礎設施的規劃，例如 2020 年發布的長江幹線過江通道佈局規劃(2020-2035)中提到，要興建 240 座新橋樑或隧道，將為公司帶來更多潛在訂單需求。

### 纜索業務正在進行的項目



- 至於預應力業務方面，市場對鍍鋅預應力產品需求殷切，公司正積極推進產能擴大計劃，預料新產能於今年底竣工，且公司將奧盛創新私有化，將有利提高預應力業務的營運效率。

## 風險因素

- 項目交付進度不似預期
- 匯兌風險

## 投資建議

- 綜合而言，浦江國際手頭訂單充足，將支撐今年業績表現。加上本身公司業務與基建行業關連度相當高，中國於後疫情時代需依賴基建投資，以確保經濟穩步復甦，利好公司產品需求。策略上，公司於 20 天線有一定支持，投資者可考慮作中展線部署。

## 免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: [enquiry@elstone.com.hk](mailto:enquiry@elstone.com.hk)