

大明国际(1090.HK)

发盈喜，股价横行待突破



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	3.07
市值 (亿港元)	38.2
52周高位	3.94
52周低位	1.26

\*截至6月18日

FY20 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	351.3
变动(%)	-1.1
毛利	14.3
变动(%)	31.3
归母净利润	3.5
变动(%)	96.0

主要股东资料

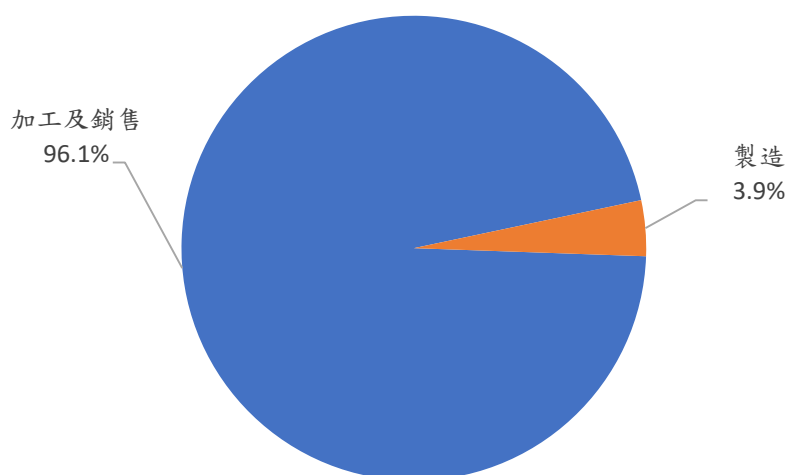
持股	
周克明	63.7%
宝钢	16.7%

来源: 披露易

公司简介

- ▶ 大明国际(1090)为国内一间金属材料加工和高端装备制造配套服务商，加工线分为不锈钢及碳钢两大类。从上游炼钢厂采购钢板、钢卷后，根据不同客户的要求，利用不同工艺进行加工，包括裁剪、切割、焊接、热处理、喷涂等，造成各样半成品、零部件，甚至钢材成品。
- ▶ 公司下游客户基础相当广泛，涉足各行各业，涵盖新能源车、锂电、工程机械、航天，新能源项目、石化、造纸、智能设备等。值得注意的是，公司客户遍布全球，当中不乏知名企业，例如西门子(Siemens)、东洋工程(Toyo Engineering)、东芝(Toshiba)、奥的斯(OTIS)以及在港上市的中石化(386)、中联重科(1157)、长城汽车(2333)等。

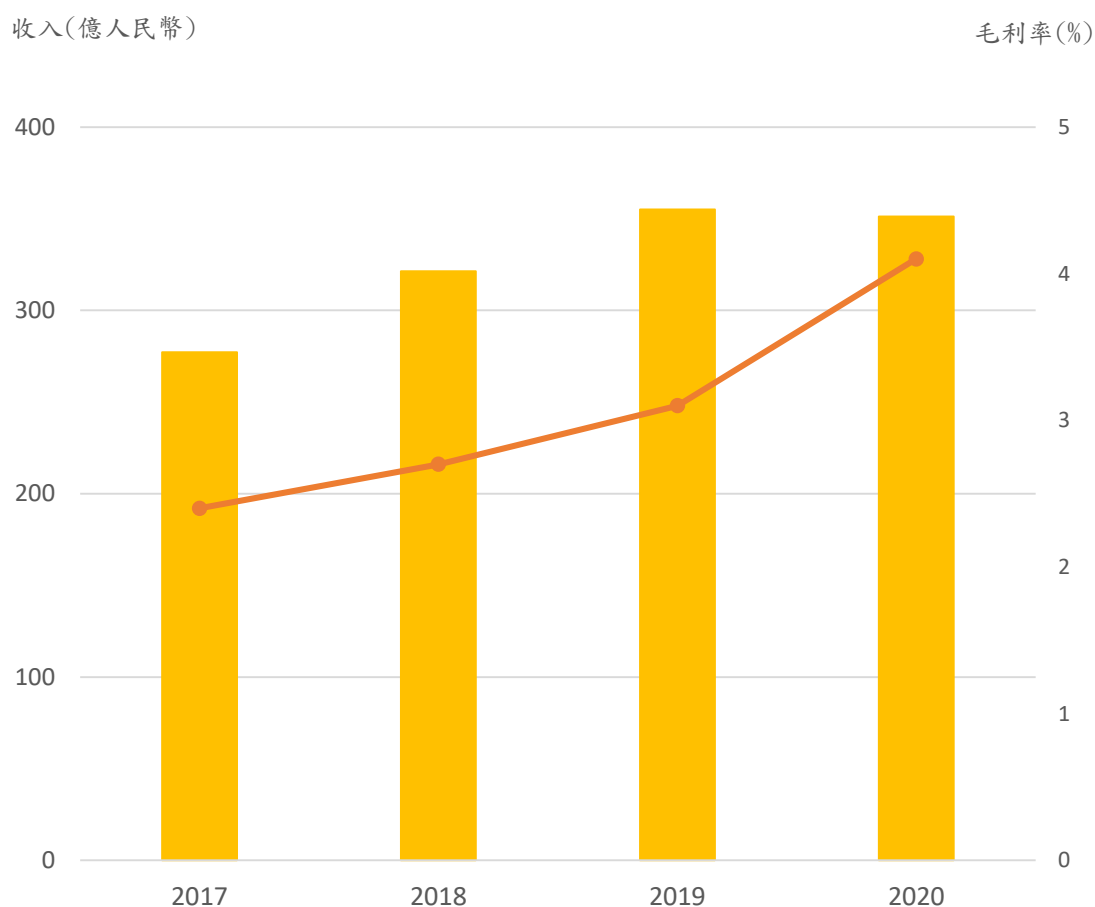
FY20 收入分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 大明国际于本周二(15日)发布盈利预喜，预期截至今年6月底止之中期业绩，净利润按年增长逾200%。以2020年度中期净利润1.4亿人民币计，估算今年中期净利润最少达到4.2亿人民币，并且已超越2020年全年盈利表现。
- 公司表示，上半年净利润大幅增长，归因于业务大幅增长，其中出口、项目、深加工、制造和碳钢业务增长尤为明显；经营质量大幅上升，管理效率提高以及钢材产品价格上涨。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 值得一提，目前公司股权相对集中，公众股东持股量仅18.8%，未能满足上市规则公众持股量之要求。公司已与几间潜在的配售代理进行讨论以及初步选出一间中资背景公司负责配售之工作。潜在配售交易一方面为满足上市规则，另一方面可借机筹集资金和扩阔股东基础。

## 业务前景

- 展望未来，公司会落实「三位一体」的战略布局，即以总部中心为技术引领，区域加工服务中心为基础，靖江制造基地为支撑，冀通过先进技术研发，自动化流程以及完善网络布局，更有效率地满足客户需求。公司计划于江苏、湖南及山东省建设加工服务中心，三省均属于国内工业发展比较蓬勃的地区，并且靠近公司部分主要客户，相信新产能投入营运后，可接纳更多潜在订单，加快收入增长动力。
- 行业方面，年初至今钢铁市场非常兴旺，钢铁价格节节向上，作为钢价风向目标螺纹钢期货今年一度高见每吨 6,200 元人民币，创出历史新高。即使近期钢价回落，今年累计升幅接近两成。事实上，钢价向上受多个因素拉动，从需求端看，多个下游消费行业需求旺盛，对钢材需求增加；从供应端看，内地部门收紧环条政策和加强钢铁去产能力度，致供需出现失衡。最后，为刺激经济复苏，全球央行施行货币宽松政策，大宗商品价格上涨，炼钢企业原材料价格高企，调高钢材价格。预期在上述背景下，钢铁价格今年大致保持高位运行，大明国际亦会受惠其中。

## 风险因素

- 上游原材料价格波动
- 下游客户需求不似预期
- 新建加工中心拓展速度不似预期

## 投资建议

- 综合而言，下游客户对公司产品需求殷切，料公司手头订单非常充足，迭加产能利用率提高，盈利能力有望增强。策略上，公司近期股价在 3 元附近水平横行，考虑到今年公司财务表现理想，可趁现价吸纳。

## 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