

大明国际(1090.HK) 憧憬国内经济稳步恢复，利好下游客户需求



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	1.69
总市值 (亿港元)	21.5
52周高位	2.66
52周低位	1.44

*截至5月25日收市价

FY22 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入总额	501.2
按年变动(%)	8.1
毛利	9.1
按年变动(%)	-50.3
归母净利润	-1.6
按年变动(倍)	盈转亏

股东数据

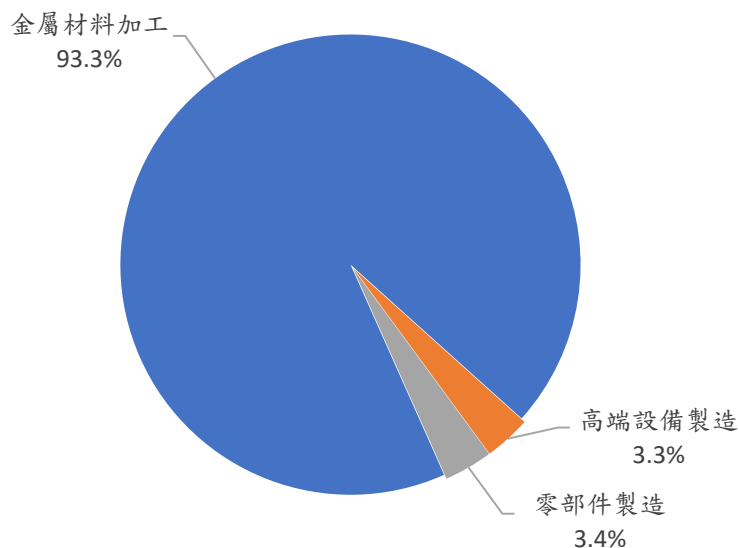
持股	
周克明	62.3%
宝钢集团	16.3%

来源: 彭博

公司简介

- ▶ 大明国际(1090)为国内金属材料及零部件加工和高端装备制造配套服务商，通过在国 内设立的十个加工中心和两个制造工厂为超过 7 万间广泛分布在各行业的客户提供专业化、定制化的金属材料加工和零部件及装备制造服务。
- ▶ 公司拥有制造业完整的加工及制造配套服务手段，加工工序涵盖制造业全流程，包括裁剪、表面研磨、切割下料、成型、坡口预制、焊接、热处理、机加工、喷涂和总装等。

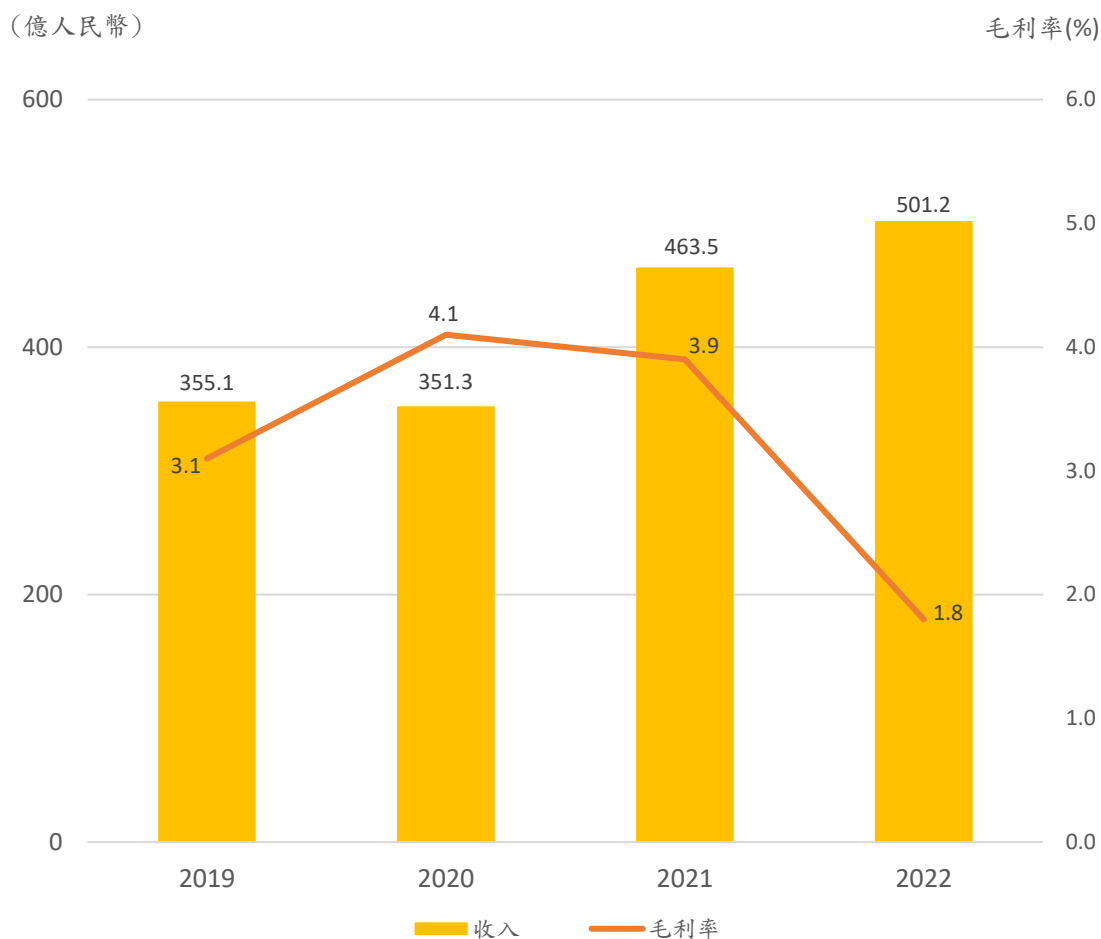
FY22 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 2022年，面对新冠疫情冲击，三大业务依然稳中有升，推动整体收入按年上升8.2%至501.2亿人民币，惟生产效率和钢材价格有所下跌，拖累毛利率表现，致公司录得盈转亏。核心金属材料加工业务收入同比上升7.5%至4.7亿人民币。



来源：公司年报，经千里硕证券整理

- 以行业划分，来自机械行业收入同比减少10.7%至138.7亿人民币，占收入比重由2021年的33.5%，下跌至2022年的27.7%，同样录得收入下跌之行业包括家用五金及电器、汽车及运输。然而，分销商、石化行业收入向好，去年收入分别增加14.1%及36.4%，加上建筑、可再生能源贡献增加，抵销部分影响。
- 根据公司公布截至今年3月底止之第一季营运数据，不锈钢销售量和加工量分别同比升1.2%和3.6%；碳钢销售量和加工量按年增加28.1%和20.6%。首季销售额轻微上升0.2%至113.8亿人民币，惜受累于不锈钢原材料价格明显下跌，净利润只有1,260万人民币。

业务前景

- 中国年初改变防疫政策后，抑压已久的需求释放，第一季国内宏观经济数据向好，惜近期公布之数据显示，反映经济复苏动力减慢。大明管理层认为，目前经济存有隐忧，复苏基础未算全面。以公司为例，来自新能源、锂电、化工行业订单相对理想，但房地产行业需求依然偏弱。
- 不过，憧憬中央刺激经济措施开始见成效，向下游产业传导，客户需求回稳，预计今年不锈钢和碳钢产品价格从低位反弹，并拉动公司由亏转盈，盈利水平视乎原材料价格走势。又指出，倘公司恢复盈利后，会重新考虑派息，比率介乎 25%至 30%。

风险因素

- 内地宏观经济复苏逊预期
- 不锈钢及碳钢产品价格走势不似预期
- 原材料涨幅高于预期

投资建议

- 综合而言，从大明国际第一季之经营数据显示，公司正处于复常阶段，由于生产效率提升和下游需求改善，预料毛利率和盈利能力将有所增强。近期港股投资气氛疲弱，为股份提供中长线部署机会。

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