

大明國際(1090.HK) 憧憬國內經濟穩步恢復，利好下游客戶需求



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	1.69
總市值 (億港元)	21.5
52周高位	2.66
52周低位	1.44

*截至 5 月 25 日收市價

FY22 財務資料摘要

人民幣(億元)	
收入總額	501.2
按年變動(%)	8.1
毛利	9.1
按年變動(%)	-50.3
歸母淨利潤	-1.6
按年變動(倍)	盈轉虧

股東數據

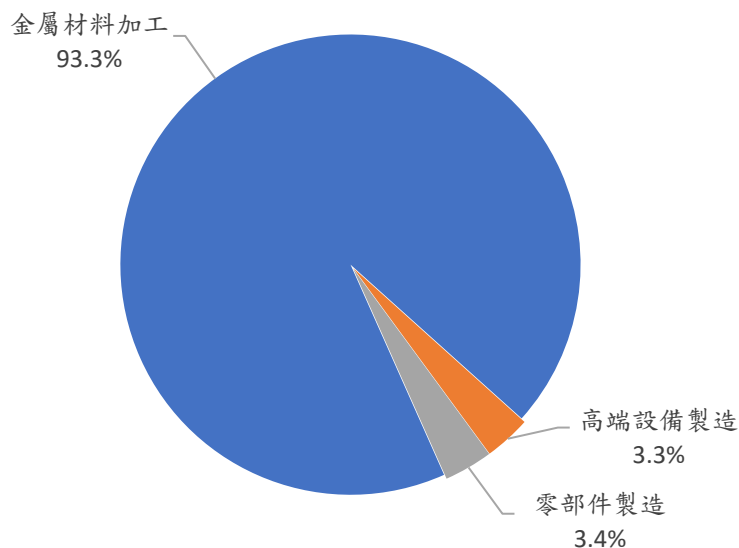
持股	
周克明	62.3%
寶鋼集團	16.3%

來源: 彭博

公司簡介

- ▶ 大明國際(1090)為國內金屬材料及零部件加工和高端裝備製造配套服務商，通過在國內設立的十個加工中心和兩個製造工廠為超過 7 萬間廣泛分佈在各行各業的客戶提供專業化、定制化的金屬材料加工和零部件及裝備製造服務。
- ▶ 公司擁有製造業完整的加工及製造配套服務手段，加工工序涵蓋製造業全流程，包括裁剪、表面研磨、切割下料、成型、坡口預制、焊接、熱處理、機加工、噴塗和總裝等。

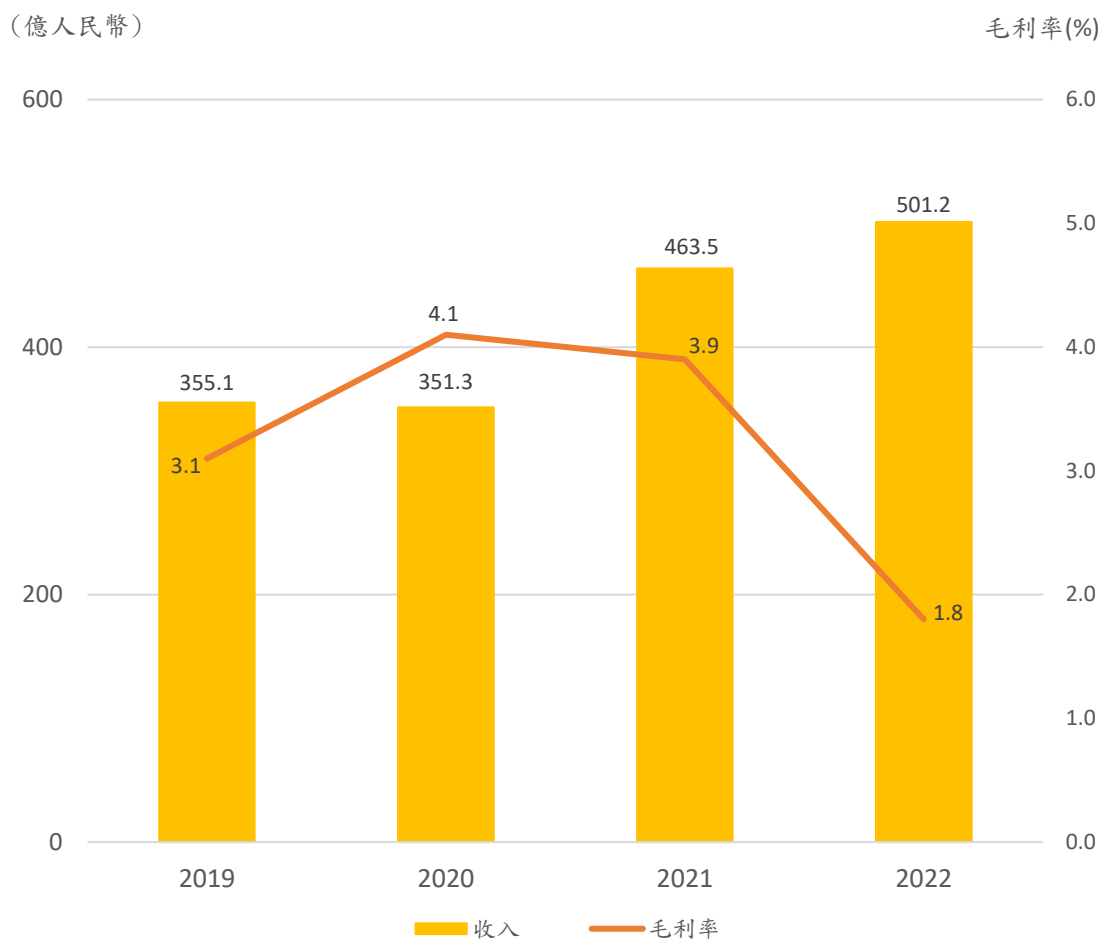
FY22 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 2022年，面對新冠疫情衝擊，三大業務依然穩中有升，推動整體收入按年上升8.2%至501.2億人民幣，惟生產效率和鋼材價格有所下跌，拖累毛利率表現，致公司錄得盈轉虧。核心金屬材料加工業務收入同比上升7.5%至4.7億人民幣。



來源：公司年報，經千里碩證券整理

- 以行業劃分，來自機械行業收入同比減少10.7%至138.7億人民幣，佔收入比重由2021年的33.5%，下跌至2022年的27.7%，同樣錄得收入下跌之行業包括家用五金及電器、汽車及運輸。然而，分銷商、石化行業收入向好，去年收入分別增加14.1%及36.4%，加上建築、可再生能源貢獻增加，抵銷部分影響。
- 根據公司公布截至今年3月底止之第一季營運數據，不鏽鋼銷售量和加工量分別同比升1.2%和3.6%；碳鋼銷售量和加工量按年增加28.1%和20.6%。第一季銷售額輕微上升0.2%至113.8億人民幣，惜受累於不鏽鋼原材料價格明顯下跌，淨利潤只有1,260萬人民幣。

業務前景

- 中國年初改變防疫政策後，抑壓已久的需求釋放，第一季國內宏觀經濟數據向好，惜近期公布之數據顯示，反映經濟復甦動力減慢。大明管理層認為，目前經濟存有隱憂，復甦基礎未算全面。以公司為例，來自新能源、鋰電、化工行業訂單相對理想，但房地產行業需求依然偏弱。
- 不過，憧憬中央刺激經濟措施開始見成效，向下游產業傳導，客戶需求回穩，預計今年不鏽鋼和碳鋼產品價格從低位反彈，並拉動公司由虧轉盈，盈利水平視乎原材料價格走勢。又指出，倘公司恢復盈利後，會重新考慮派息，比率介乎 25%至 30%。

風險因素

- 內地宏觀經濟復甦遜預期
- 不鏽鋼及碳鋼產品價格走勢不似預期
- 原材料漲幅高於預期

投資建議

- 綜合而言，從大明國際第一季之經營數據顯示，公司正處於復常階段，由於生產效率提升和下游需求改善，預料毛利率和盈利能力將有所增強。近期港股投資氣氛疲弱，為股份提供中長線部署機會。

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