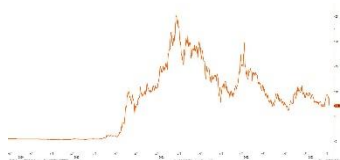


力勁科技(558.HK)

一體化壓鑄技術普及化，公司前景看俏



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	7.08
總市值 (億港元)	97.4
52周高位	15.02
52周低位	5.84

*截至6月30日收市價

FY23 財務資料摘要

港幣(億元)	
收入總額	59.0
按年變動(%)	10.0
毛利	16.0
按年變動(%)	1.9
歸母淨盈利	5.3
按年變動(%)	-14.9

股東數據

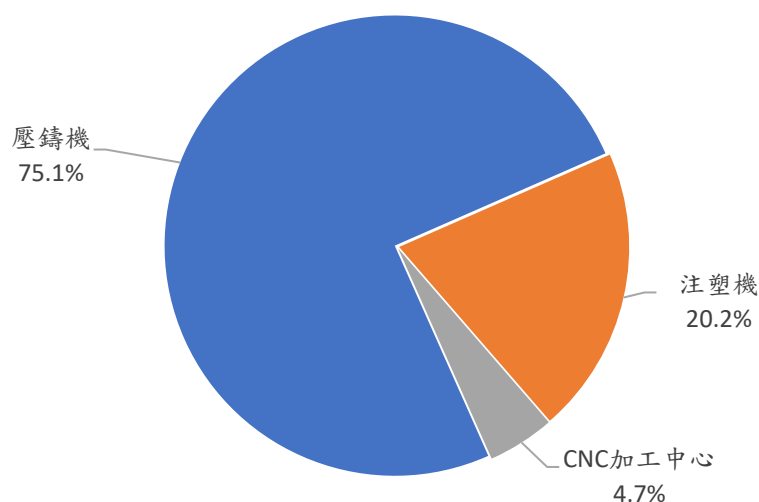
	持股
張俏英	62.1%
CouldAlpha	10.1%

來源: 彭博

公司簡介

- 力勁科技(558)專注研發製造壓鑄機、注塑機、CNC 加工中心的高新技術企業,為客戶提供整體化解決方案和全方位服務。公司在全球擁有 8 個主要生產基地,分佈於全國 5 個省份、台灣和意大利。海外市場方面,公司在全球 20 多個國家擁有 60 個銷售辦事處和服務中心。截至 2023 年 3 月底止,公司約有 75.1%收入來自於壓鑄機業務。

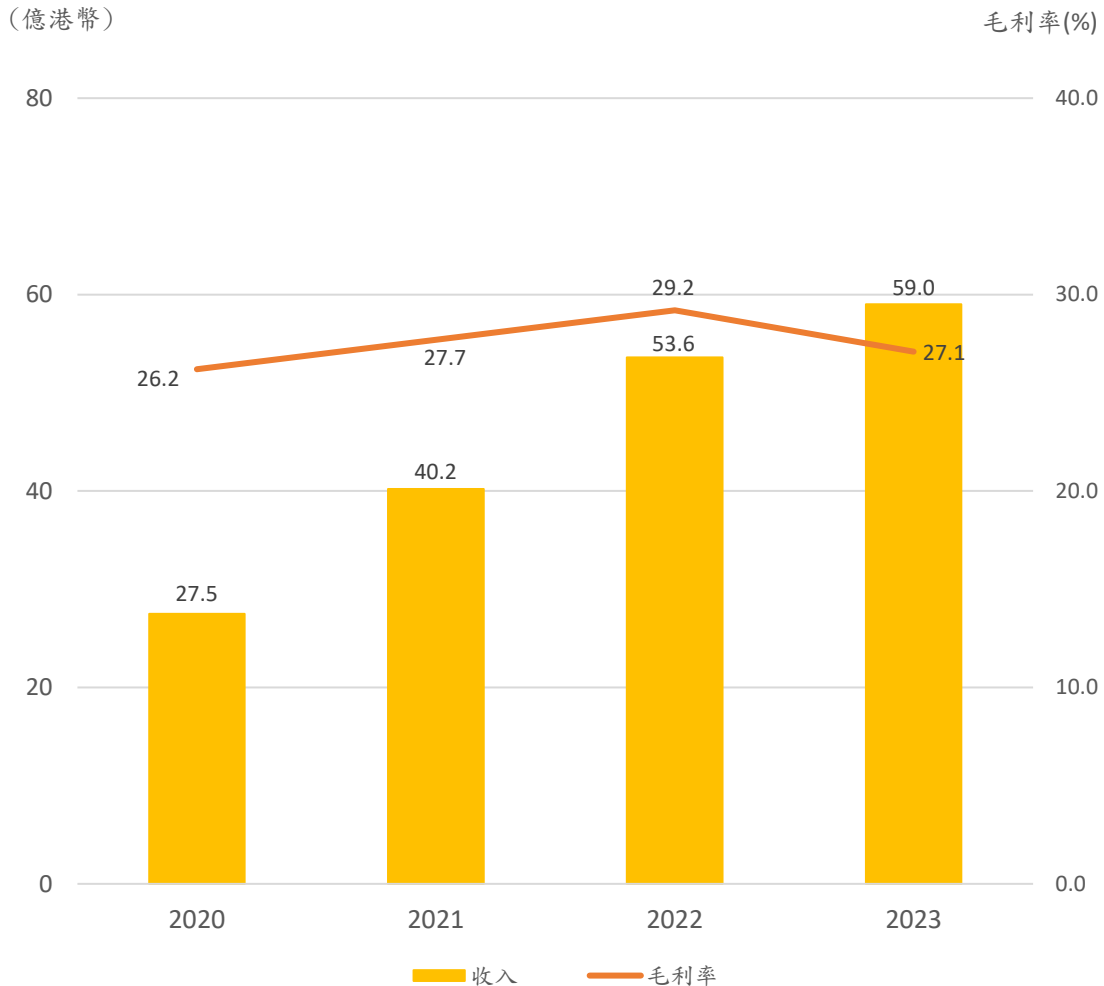
FY23 收入分佈



來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 力勁科技(558)公布截至 2023 年 3 月底止之全年業績。收入同比增長 10.0% 至 59.0 億港元；公司擁有人應佔利潤同比減少 14.9% 至 5.3 億港元，收入及淨利潤表現均差過市場預期。公司宣派末期股息 4.5 港仙，連同中期股息，全年派息 8.5 港仙，派息比率約為 22.0%。



來源: 公司年報，經千里碩證券整理

- 受惠於國內新能源車市場快速發展和汽車一體化壓鑄之發展，拉動收入增長，惟毛利率同比下跌 2.1 個百分點至 27.1%、銷售及行政費用率上升以及融資成本增加，令公司淨利潤同比錄得跌幅。
- 按產品線劃分，公司研製上市之 6000T 至 12000T 超大型智能壓鑄單位，實現前艙、後地板、電池托盤等大型一體化結構件的量產，取代傳統車身結構件組件衝壓和焊接環節，有助汽車製造商提高生產效率，故來自核心壓鑄機銷售收入同比增長 16.0% 至 44.3 億港元，其中超大型壓鑄機收入更增長超過九成。至於注塑機和 CNC 加工中心分部，收入分別按年下跌 12.8% 及上升 53.1%。

業務前景

- 展望未來，新能源車依然為中央主要扶持行業。近期財政部、工信部等聯合宣布，將新能源車免徵購置稅措施延長至 2025 年末，預計在國策推動下，新能源車之滲透率會持續上升。另一方面，工信部早前提出要將新能源車向輕量化發展，提高每輛車之用鋁量，在此背景下，預期更多汽車零部件如減震塔、縱橫梁等會採用鋁壓鑄件，同時一體化壓鑄可應用於儲能、建築行業，公司正積極布局，上述因素為壓鑄業務提供增長潛力。

估值

	2024E	2025E
市盈率	12.1	9.3
市帳率	2.00	1.7
股息率	1.8	2.2

來源: 彭博

風險因素

- 一體壓鑄工藝滲透不似預期
- 新能源車產業發展遜預期

投資建議

- 綜合而言，公司於 2023 財年財務表現較市場預期有落差，但新能源車產業持續在上升期，相信國內更多汽車廠商會布局一體壓鑄技術，以符合汽車輕量化和政策要求，而且一體壓鑄技術未來在其他行業應用層面提高，前景看俏。策略上，現價為 2024 財年預測市盈率 12.1 倍，估值不高，建議可於 7 元以下水平收集。

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