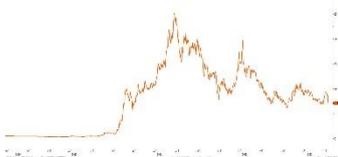


力劲科技(558.HK)

一体化压铸技术普及化，公司前景看俏



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	7.08
总市值 (亿港元)	97.4
52周高位	15.02
52周低位	5.84

*截至6月30日收市价

FY23 财务资料摘要

港币(亿元)	
收入总额	59.0
按年变动(%)	10.0
毛利	16.0
按年变动(%)	1.9
归母净盈利	5.3
按年变动(%)	-14.9

股东数据

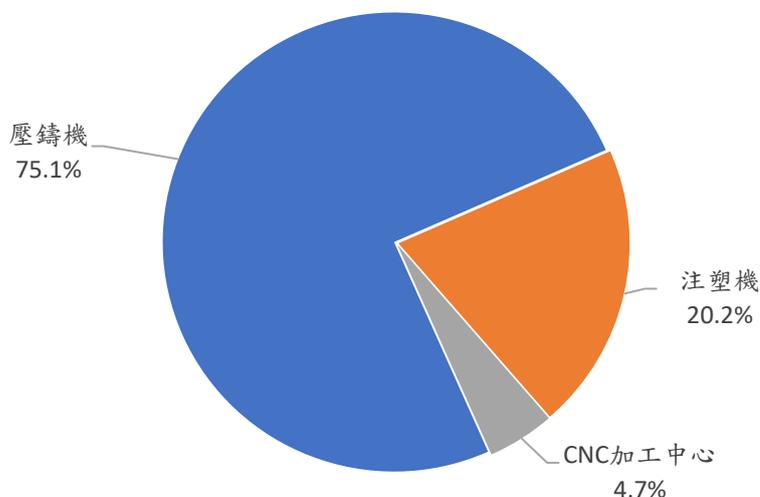
持股	
张俏英	62.1%
CouldAlpha	10.1%

来源: 彭博

公司简介

- 力劲科技(558)专注研发制造压铸机、注塑机、CNC 加工中心的高新技术企业,为客户提供整体化解决方案和全方位服务。公司在全球拥有 8 个主要生产基地,分布于全国 5 个省份、台湾和意大利。海外市场方面,公司在全球 20 多个国家拥有 60 个销售办事处和服务中心。截至 2023 年 3 月底止,公司约有 75.1%收入来自于压铸机业务。

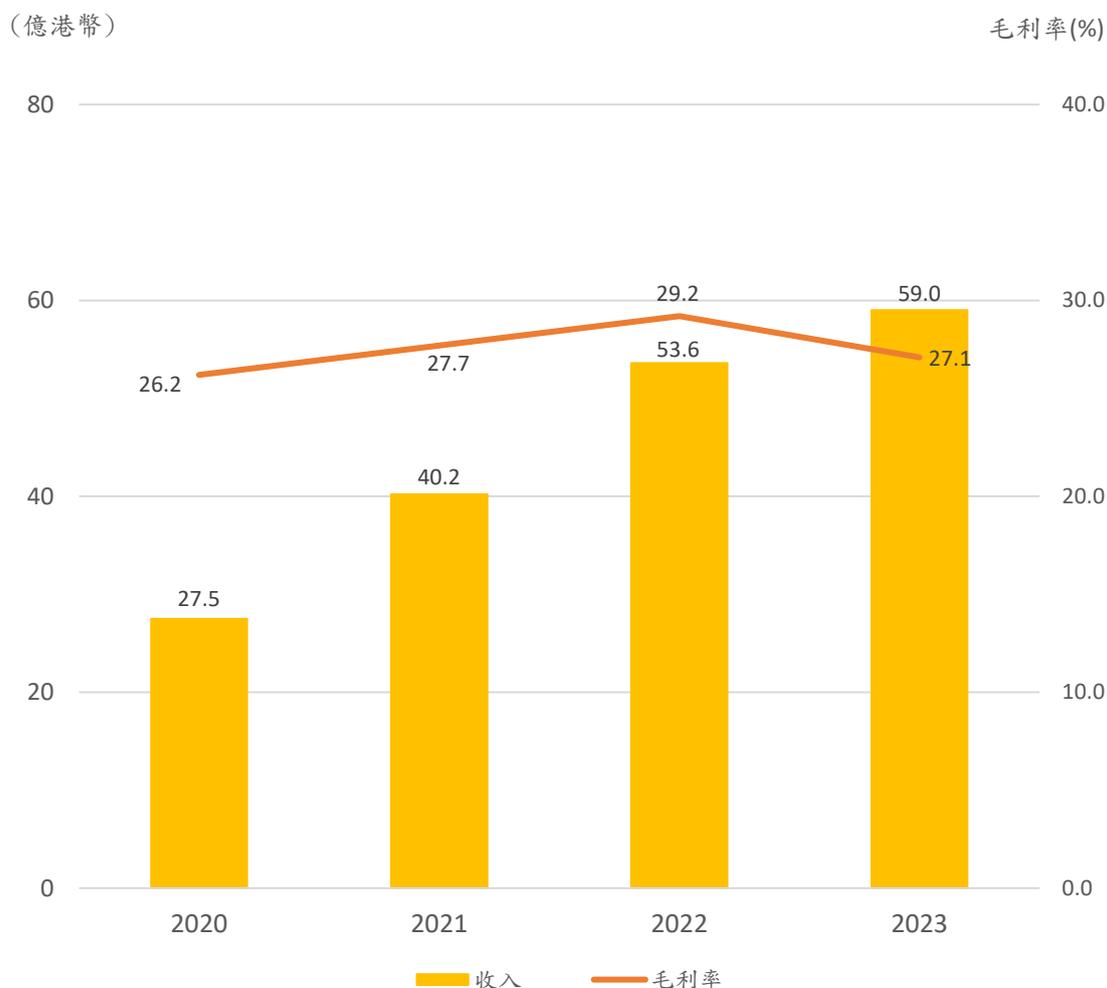
FY23 收入分布



来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 力劲科技(558)公布截至 2023 年 3 月底止之全年业绩。收入同比增长 10.0% 至 59.0 亿港元；公司拥有人应占利润同比减少 14.9% 至 5.3 亿港元，收入及净利润表现均差过市场预期。公司宣派末期股息 4.5 港仙，连同中期股息，全年派息 8.5 港仙，派息比率约为 22.0%。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 受惠于国内新能源车市场快速发展和汽车一体化压铸之发展, 拉动收入增长, 惟毛利率同比下跌 2.1 个百分点至 27.1%、销售及行政费用率上升以及融资成本增加, 令公司净利润同比录得跌幅。
- 按产品线划分, 公司研制上市之 6000T 至 12000T 超大型智能压铸单位, 实现前舱、后地板、电池托盘等大型一体化结构件的量产, 取代传统车身结构件组件冲压和焊接环节, 有助汽车制造商提高生产效率, 故来自核心压铸机销售收入同比增长 16.0% 至 44.3 亿港元, 其中超大型压铸机收入更增长超过九成。至于注塑机和 CNC 加工中心分部, 收入分别按年下跌 12.8% 及上升 53.1%。

业务前景

- 展望未来，新能源车依然为中央主要扶持行业。近期财政部、工信部等联合宣布，将新能源车免征购置税措施延长至 2025 年末，预计在国策推动下，新能源车之渗透率会持续上升。另一方面，工信部早前提出要将新能源车向轻量化发展，提高每辆车之用铝量，在此背景下，预期更多汽车零部件如减震塔、纵横梁等会采用铝压铸件，同时一体化压铸可应用于储能、建筑行业，公司正积极布局，上述因素为压铸业务提供增长潜力。

估值

	2024E	2025E
市盈率	12.1	9.3
市帐率	2.00	1.7
股息率	1.8	2.2

来源:彭博

风险因素

- 一体压铸工艺渗透不似预期
- 新能源车产业发展逊预期

投资建议

- 综合而言，公司于 2023 财年财务表现较市场预期有落差，但新能源车产业持续在上升期，相信国内更多汽车厂商会布局一体压铸技术，以符合汽车轻量化和政策要求，而且一体压铸技术未来在其他行业应用层面提高，前景看俏。策略上，现价为 2024 财年预测市盈率 12.1 倍，估值不高，建议可于 7 元以下水平收集。

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