



香港 | 工業

11 March 2026

## 鷹普精密工業 (1286 HK)

### FY25 營收與淨利均創歷史新高

- **FY25 業績穩健**，收入達港幣 51 億元（同比增長 8.7%），報告淨利達港幣 7.3 億元（同比增長 12.7%）；雙雙創下新紀錄
- 宣派第二次中期股息每股港幣 8.0 仙，連同第一次中期股息每股港幣 8.0 仙，全年股息合共每股港幣 16.0 仙，相當於 44% 的派息比率

#### FY25 業績穩健

鷹普精密 FY25 收入同比增長 8.7%，達港幣 51 億元。其 FY25 毛利率為 27.5%，相比 FY24 的 27.1% 略有提升。毛利率的邊際改善主要受高馬力引擎終端市場需求強勁所推動，但部分被墨西哥工廠收入增長低於預期，以及精密加工及其他業務利潤下降所抵消。在融資成本同比下降 23.0% 及所得稅同比下降 37.5% 的支持下，報告淨利隨之同比增長 12.7%，達港幣 7.3 億元。若剔除 FY25 遞延稅資產確認、FY24 南通火災事故保險賠償，以及過往收購的攤銷/折舊影響後，調整後淨利同比增長 12.1%，達港幣 6.9 億元。

#### 高馬力引擎及醫療終端市場表現卓越

鷹普精密以服務多元化的全球客戶群而聞名，其產品銷售至不同終端市場。去年，人工智慧持續蓬勃發展，推動了數據中心的持續需求，這顯著提升了對高馬力引擎的需求，而高馬力引擎是分佈式發電的重要組件。受此影響，鷹普精密在該細分市場的銷售同比大幅增長 43.3%，成為 FY25 最大的細分終端市場，佔總銷售額的 22.1%。同時，支援人工智慧數據中心的液冷系統需求亦快速擴張，帶動多元化工業其他終端市場收入同比增長 38.4%。此外，隨著新產品進入量產，醫療終端市場收入錄得強勁的同比增長 55.2%。

然而，能源終端市場的銷售因石油及天然氣市場低迷而同比下降 14.8%。受歐洲及美國市場需求疲弱影響，乘用車及商用車終端市場銷售在 FY25 分別同比下降 6.2% 及 12.7%。

#### FY26 展望：預期中雙位數銷售增長

展望未來，鷹普精密預期在未來兩至三年內銷售收入將加速增長，主要受人工智慧數據中心產品持續強勁需求、墨西哥聖路易斯波托西園區龐大的新訂單管道，以及部分終端市場需求回暖所支持。基於目前未完成訂單積壓及新項目開發進度，集團預測 FY26 銷售額將錄得中雙位數的同比增長。

多元化工業板塊預期今年將保持強勁動能。對於高馬力引擎細分市場，產品升級從鑄件及粗加工延伸至更深層次的加工及部分全製程完成，加上新項目為現有及新客戶陸續進入量產，預期將推動該細分市場開啟新的增長軌跡。此外，墨西哥聖路易斯波托西園區的大型砂模鑄造二期車間計劃於 2026 年中期開始量產，將提供額外產能以支持此擴張。

在航空航天板塊方面，鑑於涉及專業工序，預期將於 2026 年下半年獲得額外認證，為逐步展開量產鋪路。在醫療板塊，鷹普精密將持續推進手術機器人及相關產品，預期在未來數年帶來可觀的增長潛力。

## 未評級

當前股價 (港元)*	8.40
目標價 (港元)	N/A
上升/下跌空間 (%)	N/A
前次評級	未評級
前次目標價	N/A
恒生指數	25,898.76
* 股價截至	11-Mar-26

#### 關鍵數據

股票代號	1286 HK
總市值 (港元)	15,853
近3個月人均成交額	28.7
52周最高價 (港元)	9.01
52周最低價 (港元)	1.92
自由流通比率 (%)	16.2%
總股本 (百萬股)	1,887.3

#### 股價表現

	絕對回報	相對回報
1個月	13.2%	19.2%
3個月	77.2%	74.7%
6個月	124.0%	125.6%

#### 股價1年圖

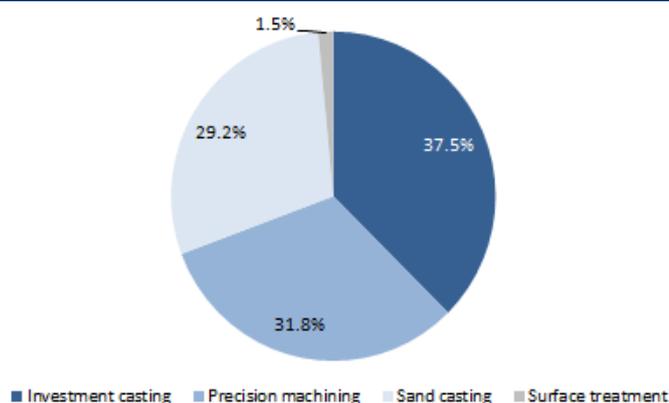


陳儀雯 E Wuen Tan

Ewuen.tan@crosby.com

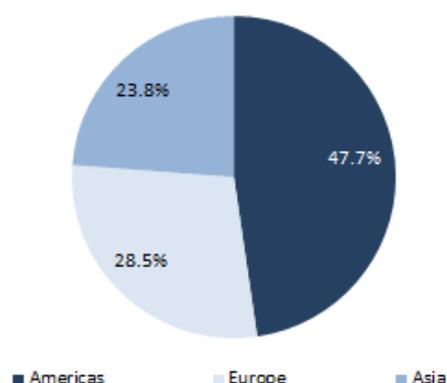
+852 3476 2720

圖 1 按業務劃分的收入



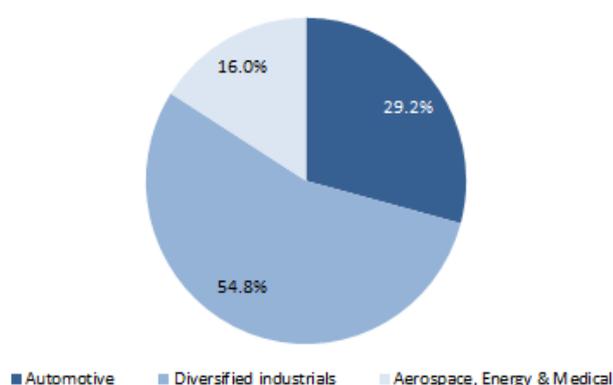
來源: 公司資料

圖 2 地理劃分



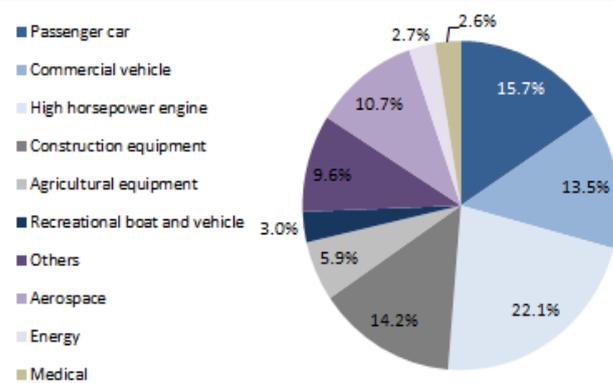
來源: 公司資料

圖 3 按終端市場劃分的收入 (i)



來源: 公司資料

圖 4 按終端市場劃分的收入 (ii)



來源: 公司資料

圖 5 終端市場劃分

By end-market (Yr ended Dec)	2025		2024		YoY change	
	HK\$m	% to total	HK\$m	% to total	HK\$m	Change (%)
<b>Diversified Industrials</b>	<b>2,792.7</b>	<b>54.8</b>	<b>2,260.0</b>	<b>48.2</b>	532.7	23.6
- High horsepower engine	1,125.9	22.1	785.8	16.8	340.1	43.3
- Construction equipment	721.3	14.2	648.5	13.8	72.8	11.2
- Agricultural equipment	302.5	5.9	324.3	6.9	(21.8)	(6.7)
- Recreational boat and vehicles	154.4	3.0	148.4	3.2	6.0	4.0
- Others	488.6	9.6	353.0	7.5	135.6	38.4
<b>Automotive</b>	<b>1,487.2</b>	<b>29.2</b>	<b>1,640.5</b>	<b>35.0</b>	(153.3)	(9.3)
- Passenger car	799.1	15.7	852.0	18.2	(52.9)	(6.2)
- Commercial vehicle	688.1	13.5	788.5	16.8	(100.4)	(12.7)
<b>Aerospace, energy and medical</b>	<b>815.6</b>	<b>16.0</b>	<b>786.3</b>	<b>16.8</b>	29.3	3.7
- Aerospace	544.4	10.7	538.6	11.5	5.8	1.1
- Energy	138.0	2.7	161.9	3.5	(23.9)	(14.8)
- Medical	133.2	2.6	85.8	1.8	47.4	55.2
<b>Total</b>	<b>5,095.5</b>	<b>100.0</b>	<b>4,686.8</b>	<b>100.0</b>	<b>408.7</b>	<b>8.7</b>

來源: 公司資料

圖 6 損益表

Year ended Dec (HK\$m)	FY23	FY24	FY25	YoY change (%)
<b>Revenue</b>				
Investment casting	1,914.8	1,804.7	1,909.9	5.8
Precision machining and others	1,808.3	1,720.3	1,619.8	(5.8)
Sand casting	823.9	1,101.3	1,487.5	35.1
Surface treatment	57.4	60.5	78.3	29.4
<b>Total</b>	<b>4,604.4</b>	<b>4,686.8</b>	<b>5,095.5</b>	<b>8.7</b>
Costs of sales	(3,426.0)	(3,417.7)	(3,695.4)	
<b>Gross profit</b>	<b>1,178.4</b>	<b>1,269.1</b>	<b>1,400.1</b>	<b>10.3</b>
Other revenue	30.2	33.2	31.5	
Other net income	20.0	125.5	12.1	
Selling and distribution expenses	(158.5)	(177.0)	(189.7)	
Administrative and other operating expenses	(341.8)	(362.6)	(359.6)	
<b>Operating profit</b>	<b>728.3</b>	<b>888.2</b>	<b>894.4</b>	<b>0.7</b>
Net finance costs	(108.4)	(102.3)	(78.8)	
<b>Before tax profit</b>	<b>619.9</b>	<b>785.9</b>	<b>815.7</b>	<b>3.8</b>
Tax	(33.1)	(140.1)	(87.6)	
MI	(1.7)	(1.5)	(1.9)	
<b>Net profit</b>	<b>585.1</b>	<b>644.3</b>	<b>726.2</b>	<b>12.7</b>

來源: 公司資料

圖 7 同業比較

11-Mar-26			3-mth avg t/o (US\$m)	P/E (x)				EPS YoY%			Div Yld (%)			P/B (x)		ROE (%)		ROIC Hist (%)	Share px chg (%)		
Company	Ticker	Price		Hist	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	Hist	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1	1-mth		3-mth	1-Yr	
HSI		25,899	12.1	12.8	11.4	10.1	(5.7)	12.6	3.0	3.1	3.2	1.39	1.36	10.4	10.3	4.1	(5.0)	1.4	8.9		
MSCI ACWI		1,024.09	21.8	18.5	16.2	14.6	17.4	13.9	1.7	1.8	2.0	3.54	3.17	15.0	16.4	6.6	(3.0)	0.9	23.9		
<b>Sector Average</b>			<b>14.3</b>	<b>13.5</b>	<b>11.4</b>	<b>9.2</b>	<b>9.7</b>	<b>17.6</b>	<b>4.5</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>	<b>1.5</b>	<b>1.8</b>	<b>11.8</b>	<b>12.1</b>	<b>8.9</b>	<b>-1.0</b>	<b>18.6</b>	<b>66.6</b>		
<b>Sector Median</b>			<b>14.5</b>	<b>14.1</b>	<b>11.9</b>	<b>9.6</b>	<b>10.4</b>	<b>16.1</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>1.2</b>	<b>1.7</b>	<b>12.8</b>	<b>13.0</b>	<b>8.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>9.7</b>	<b>47.6</b>		
Eva Precision	838 HK	0.81	179	0.3	5.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.3	N/A	N/A	0.43	N/A	7.8	N/A	5.1	(10.0)	(6.9)	12.5
Tk Group Holding	2283 HK	2.41	257	0.2	7.7	7.3	6.3	5.2	5.0	15.2	9.6	9.5	10.8	1.19	N/A	15.3	15.8	14.4	(2.8)	(5.9)	29.3
Minth Group Ltd	425 HK	38.42	5,752	32.9	17.6	14.1	11.9	10.3	18.6	18.1	1.1	2.0	2.8	1.79	1.72	12.0	12.6	8.8	(4.7)	22.4	71.9
Xin Point Holdin	1571 HK	4.05	519	0.2	6.6	6.8	5.9	5.7	(7.6)	15.4	12.3	N/A	N/A	1.01	N/A	16.2	N/A	11.3	2.3	6.6	6.9
Impro Precision	1286 HK	8.40	2,025	3.8	21.8	19.3	16.6	N/A	12.7	16.1	1.9	2.6	3.0	2.83	2.85	14.1	15.0	10.7	13.2	77.2	232
Nexteer	1316 HK	6.69	2,145	14.7	21.7	16.1	12.6	11.0	33.9	28.3	1.0	2.0	2.6	1.04	1.02	5.0	6.4	5.5	(5.9)	12.8	25.5
Weichai Power-H	2338 HK	30.30	33,696	68.4	21.6	18.6	15.9	14.1	10.4	17.1	2.5	3.0	3.5	2.46	2.46	13.6	13.5	6.7	2.4	52.8	89.1
Johnson Elec H	179 HK	26.60	3,176	18.9	11.4	11.9	10.5	8.9	(4.7)	13.3	2.3	2.4	2.6	1.14	1.10	10.6	9.5	8.4	(2.7)	(10.3)	65.8

來源: 公司資料, Crosby

## 信息披露

本研究報告中的資訊和意見由英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及／或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）以及本報告中指定的研究分析師編制。

### 分析師的保證披露

就研究報告全部或部分的內容，研究報告中提及的個別券商或發行商，每位分析師均有主要責任及保證：（一）所表達的觀點均準確反映了其個別證券或發行商的個人看法，包括關於英皇及高誠的觀點，且以獨立的方式準備；及（二）分析師在研究報告中表達直接或間接的具體建議或觀點，不會與過去或現在報酬的任何部分相關。

就研究報告的內容，每位分析師進一步確認：（一）分析師及／或其聯繫人（根據香港證券及期貨事務監察委員會頒布《操守準則》的定義）均沒有在研究報告發佈日期前的 30 個公曆日買賣過研究報告提及的股票；（二）分析師及／或其聯繫人均沒有擔任研究報告提及上市公司的高級人員；及（三）分析師及／或其聯繫人均沒有對研究報告涉及的股票擁有任何財務利益。

### 股票的評級披露

#### 基本的評級制度

基本的評級制度是根據我們對股票未來 12 個月潛在總回報率的預估。潛在總回報率是指（1）未來 12 個月股價上漲或下跌幅度（以百分比表示）及（2）未來 12 個月的總股利收益率。

**買入 (BUY)：** 預計該股票的潛在總回報率（大型股票 / 中小型股票）將分別超過 10% / 15%。

**中性 (NEUTRAL)：** 預計該股票的潛在總回報率分別為大型股票 -10%至 10% / 中小型股票 15%。

**賣出 (SELL)：** 預計該股票未來 12 個月的潛在總回報率低於 -10%。

#### 策略性建議的評級系統

策略性建議的評級系統是根據短期的股價催化因素、技術分析因素和 / 或量化分析，預計持續時間為三個月。策略性建議的評級系統可能針對評級系統未涵蓋的公司，或與我們對同一家公司的基本評級相反的公司。

**策略買入 (TB)：** 該股票的潛在總回報預計超過 20%。

**策略賣出 / 做空 (TS/TSH)：** 預計該股票的潛在總回報將低於 -20%。

**平倉 / 到期策略性建議：** 策略性建議的評級將在以下情況下被視為結束或過期：（一）股價在策略性建議後達到獲利或止蝕水平；或（二）在策略性建議後起的 3 個月後（以較早者為準）。

**未評級 (NR)：** 沒有基本或策略性建議評級的股票。

**審查中 (UR)：** 股票的目標價和 / 或評級的指示會因在短期內發生的變化，通常是因為可能影響投資前景或估值的事件。

我們一般將市值達到或高於 50 億美元的公司定義為大型股票，而市值低於此水平的公司則定義為中小型股票。

由於每日的價格波動，個別規模類別股票的實際總市值可能會暫時偏離上述門檻及策略性建議的評級涵蓋股票的潛在總回報可能暫時與指定的基本評級相關的定義的潛在總回報不一致。



## 一般披露與免責聲明

本研究報告是根據我們認為可靠的公開資訊而編寫，但英皇證券有限公司和高誠證券有限公司及 / 或其聯屬公司（統稱「英皇及高誠」）未對本研究報告的內容進行獨立核實，也不明示或暗示其內容的公正性、準確性、及時性、合理性或完整性，使用者不應以此作為依據。本研究報告所載資訊與觀點僅供投資者參考，並未考慮個別客戶的具體投資目標、財務情況或需求，也不構成買賣證券或其他金融產品的要約、邀請或任何投資建議或服務。在任何情況下，本研究報告所載資訊或所表達的觀點均不構成對任何人的個人建議。

英皇及高誠可能持有並且可能進行與本研究報告所提及公司相關證券的持倉及交易，也可能為該等公司提供或尋求提供投資銀行或財務顧問服務。投資者應該知悉，相關持倉及交易可能影響本研究報告客觀性的利益衝突。英皇及高誠及其高級職員、董事和員工但不包括股票和信用分析師，可能不時在本研究報告所提及的證券或其他金融產品中持有長倉或空倉，並可能以個人身份進行買賣。投資者應就建議自行獨立評估本研究報告所載資訊，並考慮自身的投資目標、財務狀況及特殊需求，並在參與本研究報告所涉及公司證券相關的任何交易前，應諮詢自己的專業和財務顧問，以了解法律、商業、財務、稅務及其他相關方面的事項。英皇及高誠及其股東或相關聯繫人，概不對因使用或依賴本文件或其內容或相關的任何事項而造成的任何損失或後果承擔任何責任。

本研究報告所載資訊，以及其中的意見、估值、評級、估算和預測，可能會隨時變更，並且可能在未經通知的情況下進行修正。過去表現並不能作為未來表現的可靠指標。在若干的時期，英皇及高誠可能會發布與本文所載的意見、估值、評級、估算和預測不一致的報告。

英皇及高誠的銷售人員、交易員及其他專業人士可能會提供口頭或書面的市場評論或交易觀點，這些可能與本研究報告中提出的建議和意見不一致，甚至有不同觀點。此類觀點或建議反映了制定者的不同假設、觀點和分析方法，英皇及高誠沒有義務確保此類其他交易觀點或建議給予研究報告的任何收件人知悉。英皇及高誠的資產管理部門、自營交易部門及其他投資業務可能會作出與本報告中表達的建議或意見不一致的投資決策。

本文件是嚴格保密僅供收件人使用。此文件僅供您參考，不得複製、再分發或以任何方式（直接或間接）傳遞給任何其他人士，也不得全部或部分刊登，用於任何目的。此文件或其任何副本不得帶出香港或傳送到香港以外的地區。若在其他司法管轄區分發此文件，可能受到法律限制，持有此文件的人士應自行了解並遵守相關限制。通過接受本研究報告，您即表示同意遵守上述指示。

本研究報告只限於在香港發佈。研究報告未有提供給任何其他法管轄區內的人士或實體，也不得被任何人在提供或使用該等資料違反當地適用的法律、規則或法規、政府當局或監管或自律組織或結算組織的規定的情況下使用。

**此報告的版權屬於英皇及高誠，未經英皇及高誠給予書面許可的情況下，嚴禁進行任何形式的未經授權的傳播、複製、出版、發布或引用。**