香港 |工業

23 October 2026

鷹普精密工業 (1286 HK)

受惠於 2026 年第三季度理想表現，上調 2026 財政年度銷售預測

- **2026 年第三季度錄得強勁業績，收入達 18 億港元，按年增長 31.0%；2026 年前九個月累計銷售額達 48 億港元，按年增長 26.0%**
- **受惠於充裕的訂單儲備支持，管理層進一步上調 2026 財政年度銷售指引，預期銷售額按年增長 25%至 30%**

未評級

當前股價 (港元)*	6.17
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	23,093.37
** 股價截至*	*23-Oct-26*

關鍵數據

股票代號	1286 HK
總市值 (港元)	12,005
近3個月人均成交額	30.3
52周最高價 (港元)	11.80
52周最低價 (港元)	4.39
自由流通比率 (%)	19.3%
總股本 (百萬股)	1,947.3

股價表現	絕對回報	相對回報
1個月	-13.0%	-6.4%
3個月	-18.7%	-11.2%
6個月	-32.5%	-24.3%

股價1年圖



來源: Bloomberg

AI 驅動應用帶動 2026 年第三季度增長

於 2026 年第三季度錄得強勁業績表現，儘管全球經濟及地緣政治環境持續充滿挑戰，鷹普精密仍實現理想的銷售增長。憑藉多元化終端市場布局及全球化生產網絡的策略優勢，公司持續展現其業務韌性，推動多個業務領域實現廣泛增長。受惠於上述策略，公司 2026 年第三季度銷售額按年增長 31.0%，達 18 億港元。

人工智能（AI）數據中心需求持續成為主要增長動力，而熱管理、能源及大馬力發動機等業務板塊表現尤為突出。2026 年第三季度，熱管理、能源及大馬力發動機分部銷售額分別達 1.948 億港元、5,490 萬港元及 4.947 億港元，按年增長 241.2%、71.6%及 53.3%。此外，建築設備終端市場亦錄得令人鼓舞的表現，2026 年第三季度銷售額按年增長 46.9%，達 2.592 億港元。汽車業務方面，2026 年第三季度收入為 3.434 億港元，按年跌幅收窄至 3.4%。其中，乘用車終端市場持續受到歐洲需求疲弱影響，導致 2026 年第三季度銷售額按年下跌 25.2%。然而，受惠於新客戶拓展及新訂單獲取，商用車終端市場重拾增長動能，2026 年第三季度銷售額按年增長 24.0%。總體而言，於 2026 年前九個月（9M26）實現收入 48 億港元，按年增長 26.0%，反鷹普精密在多元化市場布局及高增長應用領域的策略持續取得成效。

在手訂單前景理想，進一步上調 2026 財政年度銷售指引

全球精密鑄造市場預計將由 2025 年約 175 億美元擴大至 2031 年超過 238 億美元，其中約 40 億美元的新增市場需求將來自航空航天、能源及醫療等領域。為把握相關增長機遇，公司正積極評估擴充產能的可行性，以進一步鞏固其長期及可持續增長基礎。

展望未來，在人工智能驅動應用需求持續強勁，以及部分終端市場逐步復甦的支持下，公司預期增長動能將延續至 2026 年第四季度，並延伸至 2027 財政年度（FY27）。大馬力發動機終端市場方面，隨著墨西哥廠房於 2026 年第三至第四季度（3Q26/4Q26）完成客戶認證後正式展開大規模量產，預計 2026 年下半年需求增長將進一步加快。與此同時，液冷系統業務亦有望於 2026 年下半年加速增長，主要受惠於墨西哥廠房順利過渡至全面量產階段，進一步提升產能及交付能力。

受穩健的訂單儲備、健康的在手訂單管道以及持續向好的市場動力支持，公司預期 2026 年第四季度將延續強勁的銷售增長趨勢，並將 2026 全年銷售增長預測由此前水平進一步上調至按年增長 25%至 30%。

陳儀雯 E Wuen Tan
Ewuen.tan@crosby.com
+852 3476 2720

圖 1 終端市場劃分

By end-market (Yr ended Dec)	3Q25 HK$m	3Q25 % to total	3Q26 HK$m	3Q26 % to total	YoY change HK$m	YoY change Change (%)
Diversified Industrials	**777.9**	***57.2***	**1,165.3**	**65.4**	**387.4**	***49.8***
- High horsepower engine	322.6	*23.7*	494.7	*27.8*	172.1	*53.3*
- Construction equipment	176.5	*13.0*	259.2	*14.5*	82.7	*46.9*
- Thermal management	57.1	*4.2*	194.8	*10.9*	137.7	*241.2*
- Agricultural equipment	77.7	*5.7*	78.0	*4.4*	0.3	*0.4*
- Recreational boat and vehicles	42.1	*3.1*	45.9	*2.6*	3.8	*9.0*
- Others	101.9	*7.5*	92.7	*5.2*	(9.2)	*(9.0)*
Automotive	**355.4**	***26.1***	**343.4**	**19.3**	**(12.0)**	***(3.4)***
- Commercial vehicle	157.8	*11.6*	195.6	*11.0*	37.8	*24.0*
- Passenger car	197.6	*14.5*	147.8	*8.3*	(49.8)	*(25.2)*
Aerospace, energy and medical	**227.5**	***16.7***	**273.5**	**15.3**	**46.0**	***20.2***
- Aerospace	158.7	*11.7*	180.7	*10.1*	22.0	*13.9*
- Energy	32.0	*2.4*	54.9	*3.1*	22.9	*71.6*
- Medical	36.8	*2.7*	37.9	*2.1*	1.1	*3.0*
Total	**1,360.8**	***100.0***	**1,782.2**	***100.0***	**421.4**	***31.0***

來源: 公司資料

圖 2 業務分部

By business segment (Yr ended Dec)	3Q25	3Q26	YoY change (%)
Investment casting	507.1	693.0	*36.7*
Sand casting	414.4	594.3	*43.4*
Precision machining and others	420.6	472.5	*12.3*
Surface treatment	18.7	22.4	*19.8*
Total	**1,360.8**	**1,782.2**	***31.0***

來源: 公司資料

圖 3 地區分佈

By geographical market (Yr ended Dec)	3Q25	3Q26	YoY change (%)
America	**677.6**	**888.7**	***31.2***
- United States	592.3	743.0	*25.4*
- Others	85.3	145.7	*70.8*
Asia	**312.0**	**540.7**	***73.3***
- PRC	281.8	502.0	*78.1*
- Others	30.2	38.7	*28.1*
Europe	**371.2**	**352.8**	***(5.0)***
Total	**1,360.8**	**1,782.2**	***31.0***

來源: 公司資料

圖 4 損益表

Year ended Dec (HK$m)	FY24	FY25	1H25	1H26	YoY change (%)
Revenue					
Investment casting	1,804.7	1,909.9	922.6	1,161.7	*25.9*
Precision machining and others	1,720.3	1,619.8	793.3	907.7	*14.4*
Sand casting	1,101.3	1,487.5	695.2	911.0	*31.0*
Surface treatment	60.5	78.3	38.8	37.6	*(3.1)*
Total	**4,686.8**	**5,095.5**	**2,449.9**	**3,018.0**	*23.2*
Costs of sales	(3,417.7)	(3,695.4)	(1,768.4)	(2,161.2)	
Gross profit	**1,269.1**	**1,400.1**	**681.5**	**856.8**	*25.7*
Other revenue	33.2	31.5	12.7	19.2	
Other net income	125.5	12.1	24.1	(66.1)	
Selling and distribution expenses	(177.0)	(189.7)	(94.4)	(78.5)	
Administrave and other operating expenses	(362.6)	(359.6)	(162.1)	(195.8)	
Operating profit	**888.2**	**894.4**	**461.8**	**535.6**	*16.0*
Net finance costs	(102.3)	(78.8)	(41.0)	(44.0)	
Before tax profit	**785.9**	**815.7**	**420.8**	**491.7**	*16.9*
Tax	(140.1)	(87.6)	(73.3)	(69.7)	
MI	(1.5)	(1.9)	(1.1)	(1.0)	
Net profit	**644.3**	**726.2**	**346.3**	**421.0**	*21.6*

來源: 公司資料

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。過去的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，甚至有不同的觀點。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、自營交易台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。