



香港 | 工業

28 May 2026

## 鷹普精密工業 (1286 HK)

### 增發配售為進一步成長奠定基礎

- 增發配售籌集港幣 539.0 百萬元以支持擴張
- 因需求強勁，上調 FY26 銷售預測

#### 強化資本以推動未來增長

鷹普精密宣布已進行增發配售，籌集淨收益約港幣 539.0 百萬元。公司將以每股港幣 9.10 的價格配售 6,000 萬股。鷹普精密計劃將所得款項作策略性部署：1) 擴充墨西哥及中國廠房的產能，以滿足加速增長的需求，尤其是與人工智慧數據中心相關的終端市場（約佔收益的 64.9%）；2) 投資未來產能擴張及新工藝類別，為航空航天業務的長期、可持續增長奠定基礎（18.6%）；3) 透過償還銀行借款以強化資產負債表，並支持一般營運資金（16.5%）。

#### 穩健的 2026 年第一季度

全球投資鑄造市場預計將由 2025 年的約 175 億美元擴展至 2031 年的逾 238 億美元，其中約 40 億美元的增長將由航空航天、能源及醫療行業推動。為把握此機遇，公司正積極評估產能擴張及新工藝類別，為航空航天業務的長期、可持續增長奠定基礎。

此外，根據鷹普精密在 2026 年第一季度的業務更新，銷售動能在 1Q26 持續加速，延續了 2025 年第二季度的增長勢頭。鷹普精密以服務多元化的全球客戶群而聞名，產品銷售至不同終端市場。多元化工業、航空航天、能源及醫療行業的銷售展現出強勁韌性，在 1Q26 錄得同比增長 40.7%。去年，人工智慧持續蓬勃，推動數據中心的需求不斷增長，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。因此，與人工智慧數據中心相關的終端市場——包括高馬力引擎及多元化工業——在 1Q26 表現尤為強勁。休閒船舶及車輛的銷售亦同比增長 41.4%。總體而言，公司在 1Q26 的總銷售額同比增長 22.5%，達港幣 14 億元。

#### 令人鼓舞的 2026 年第一季度訂單推動全年預測上調

展望未來，雖然汽車行業持續面臨逆風，但商用車板塊已開始顯現復甦的早期跡象。持續的地緣政治緊張局勢或將繼續為鷹普精密帶來挑戰。然而，部分終端市場客戶的需求預期在 2026 年第二季度及 2027 財年增長。公司預期未來兩至三年銷售收入將加速增長，主要受益於人工智慧數據中心產品的持續強勁需求、墨西哥 SLP 廠區的大量新訂單管道，以及部分終端市場需求的回暖。

在高馬力引擎板塊方面，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成，再加上新專案的陸續量產（涵蓋現有及新客戶），預期將推動該板塊進入新的增長軌跡。此外，墨西哥 SLP 廠區的第二期大型砂模鑄造車間計劃於 2026 年中期開始量產，將提供額外產能以支持擴張。在航空航天板塊，由於涉及專業工藝，預期在 2026 年下半年獲得更多認證，為逐步量產鋪平道路。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。

綜合以上因素及現有訂單積壓，鷹普精密已將 2026 全年銷售預測上調至同比增長 15%至 20%。

## 未評級

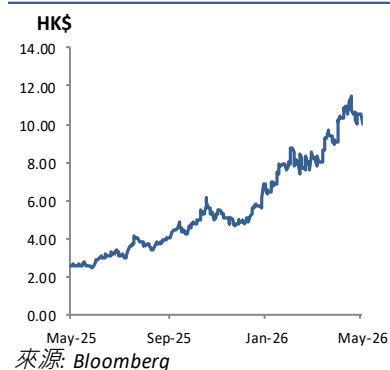
當前股價 (港元)*	9.96
目標價 (港元)	N/A
上升/下跌空間 (%)	N/A
前次評級	未評級
前次目標價	N/A
恒生指數	25,328.23
* 股價截至	27-May-26

#### 關鍵數據

股票代號	1286 HK
總市值 (港元)	18,797
近3個月月人均成交額	50.9
52周最高價 (港元)	11.80
52周最低價 (港元)	2.42
自由流通比率 (%)	16.7%
總股本 (百萬股)	1,887.3

股價表現	絕對回報	相對回報
1個月	-2.2%	0.1%
3個月	14.4%	20.2%
6個月	82.8%	87.2%

#### 股價1年圖



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)	1Q25		1Q26		YoY change	
	HK\$m	% to total	HK\$m	% to total	HK\$m	Change (%)
<b>Diversified Industrials</b>	<b>608.8</b>	<b>52.2</b>	<b>832.9</b>	<b>58.3</b>	<b>224.1</b>	<b>36.8</b>
- High horsepower engine	234.4	20.1	302.3	21.2	67.9	29.0
- Construction equipment	160.6	13.8	213.6	15.0	53.0	33.0
- Agricultural equipment	78.7	6.8	86.1	6.0	7.4	9.4
- Recreational boat and vehicles	35.3	3.0	49.9	3.5	14.6	41.4
- Others	99.8	8.6	181.0	12.7	81.2	81.4
<b>Automotive</b>	<b>392.2</b>	<b>33.7</b>	<b>363.5</b>	<b>25.5</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(7.3)</b>
- Passenger car	205.4	17.6	159.9	11.2	(45.5)	(22.2)
- Commercial vehicle	186.8	16.0	203.6	14.3	16.8	9.0
<b>Aerospace, energy and medical</b>	<b>164.3</b>	<b>14.1</b>	<b>231.2</b>	<b>16.2</b>	<b>66.9</b>	<b>40.7</b>
- Aerospace	111.2	9.5	155.7	10.9	44.5	40.0
- Energy	22.9	2.0	43.4	3.0	20.5	89.5
- Medical	30.2	2.6	32.1	2.2	1.9	6.3
<b>Total</b>	<b>1,165.3</b>	<b>100.0</b>	<b>1,427.6</b>	<b>100.0</b>	<b>262.3</b>	<b>22.5</b>

來源: 公司資料

圖 2 業務分部

By business segment (Yr ended Dec)	1Q25	1Q26	YoY change (%)
Investment casting	458.2	567.2	23.8
Precision machining and others	379.6	446.7	17.7
Sand casting	311.0	398.0	28.0
Surface treatment	16.5	15.7	(4.8)
<b>Total</b>	<b>1,165.3</b>	<b>1,427.6</b>	<b>22.5</b>

來源: 公司資料

圖 3 地區分佈

By geographical market (Yr ended Dec)	1Q25	1Q26	YoY change (%)
<b>America</b>	<b>564.1</b>	<b>697.5</b>	<b>23.6</b>
- United States	492.5	614.3	24.7
- Others	71.6	83.2	16.2
<b>Asia</b>	<b>270.5</b>	<b>369.7</b>	<b>36.7</b>
- PRC	245.4	334.6	36.3
- Others	25.1	35.1	39.8
<b>Europe</b>	<b>330.7</b>	<b>360.4</b>	<b>9.0</b>
<b>Total</b>	<b>1,165.3</b>	<b>1,427.6</b>	<b>22.5</b>

來源: 公司資料

圖 4 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 5 同業比較

27-May-26		Price	Mkt cap (US\$m)	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				Hist	FY1	FY2	FY3	FY1	FY2	Hist	FY1	FY2	Hist	FY1	Hist	FY1		1-mth	3-mth	1-Yr
HSI		25,328			11.8	11.4	10.2	9.2	4.1	12.6	3.1	3.3	3.5	1.35	1.21	9.9	10.3	4.1	(2.3)	(4.9)	8.3
MSCI ACWI		1,121.42			23.8	19.1	16.5	15.0	24.8	15.5	1.6	1.7	1.8	3.83	3.49	15.6	18.2	6.3	4.3	6.1	27.3
<b>Sector Average</b>					<b>14.6</b>	<b>16.3</b>	<b>13.8</b>	<b>11.9</b>	<b>11.3</b>	<b>18.0</b>	<b>4.3</b>	<b>2.6</b>	<b>3.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.9</b>	<b>11.4</b>	<b>11.1</b>	<b>8.7</b>	<b>6.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>78.4</b>
<b>Sector Median</b>					<b>12.2</b>	<b>12.6</b>	<b>10.7</b>	<b>9.3</b>	<b>11.4</b>	<b>17.5</b>	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>3.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>12.2</b>	<b>12.6</b>	<b>8.8</b>	<b>4.6</b>	<b>-9.3</b>	<b>23.3</b>
Eva Precision	838 HK	0.81	179	0.3	5.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	5.2	N/A	N/A	0.42	N/A	7.3	N/A	5.6	3.8	(9.0)	14.1
Tk Group Holding	2283 HK	2.18	232	0.1	8.3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	9.4	N/A	N/A	1.01	N/A	12.3	N/A	10.2	(3.9)	(9.6)	15.1
Minth Group Ltd	425 HK	39.44	5,902	26.4	14.7	12.6	10.7	9.3	10.0	17.1	1.1	2.8	3.4	1.72	1.55	12.9	12.6	9.2	8.9	(10.1)	84.7
Xin Point Holdin	1571 HK	4.41	565	0.3	7.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	11.3	N/A	N/A	1.04	N/A	15.9	N/A	14.0	(0.2)	11.1	20.2
Impro Precision	1286 HK	9.96	2,399	8.1	25.8	23.2	19.2	16.9	11.4	20.9	1.6	2.0	2.4	3.35	3.11	14.1	13.0	10.7	(2.2)	14.4	297
Nexteer	1316 HK	5.25	1,682	10.2	13.2	11.8	10.0	8.1	11.6	17.5	1.3	3.6	4.3	0.80	0.75	6.3	6.7	5.1	5.4	(29.8)	(8.5)
Weichai Power-H	2338 HK	42.18	44,646	94.8	30.9	22.3	18.6	16.1	30.3	20.3	1.8	2.5	3.1	3.34	3.16	12.0	14.5	6.9	16.3	29.3	179
Johnson Elec H	179 HK	25.90	3,089	25.2	11.1	11.8	10.4	9.1	(6.7)	14.3	2.4	2.1	2.4	1.10	1.08	10.6	8.7	8.4	21.0	(16.6)	26.3

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。**