

1882.HK 海天国际

港股通（沪、深）

未评级

2020H1 利润同比增长，积极扩张海外产能

2020年8月18日

市场数据

日期	2020.08.18
收盘价(港元)	20.20
总股本(百万股)	1,596
流通股本(百万股)	1,596
总市值(百万港元)	32,239
流通市值(百万港元)	32,239
净资产(百万元)	13,870
总资产(百万元)	20,527
每股净资产(元)	8.69

数据来源: Wind

相关报告

海外能源、公用事业、工业行业研究

分析师:

余小丽

兴业证券经济与金融研究院

yuxiaoli@xyzq.com.cn

SFC: AXK331

SAC: S0190518020003

主要财务指标

会计年度	2017H1	2018H1	2019H1	2020H1
营业收入(百万元)	5036.9	5877.4	5008.9	5015.7
同比增长(%)	30.5	16.7	-14.8	0.1
归母净利润(百万元)	941.9	1169.4	909.4	1028.0
同比增长(%)	36.5	24.2	-22.2	13.0
净利润率(%)	18.7	19.9	18.2	20.5
净资产收益率(%)	8.9	10.3	6.9	7.4
基本每股收益(元)	0.73	0.59	0.57	0.64

数据来源: 公司业绩报告, 兴业证券经济与金融研究院整理

投资要点

- **公司 2020H1 收入同比持平，降本增效实现利润大幅增长。**公司 2020H1 实现营业收入 50.2 亿元，同比增长 0.1%；毛利润 16.9 亿元，同比增长 6.4%；经营利润 12.3 亿元，同比增长 11.3%；归母净利润 10.3 亿元，同比增长 13.0%。毛利率为 33.6%，同比上升 2ppts，主要是得益于三大因素：经营效率提升、原材料价格下降及汇率波动导致出口收入折合人民币上升。公司基本每股盈利为 0.64 元，同比增加 0.07 元；每股股息 0.24 港元，同比增加 0.03 港元。
- **受下游不同行业需求影响，各产品系列表现差异较大。**2020H1 受益于疫情医疗相关产品和包装等民用消费品需求的增加，公司 Mars 系列产品销售额同比增长 15.3%，小吨位及中型吨位销售额分别同比增长 12.6% 和 5.6%；受汽车、家电等行业需求减弱的影响，长飞亚电动系列、Jupiter 二板注塑机销售额分别同比减少 26.7%、29.9%，大型吨位注塑机销售额同比下降 17.2%。
- **三代机得到国内市场认可，继续投资扩产海外市场。**公司 2020Q2 推出历经多年研发的三代机，得到市场广泛认可，国内 Q2 销量大幅增长。公司多年来积极拓展海外网络，得益于土耳其、越南、菲律宾等局部区域销售的显著增长，2020H1 海外收入同比增长 0.1%，占比保持 35%。公司将全球化作为长期策略，目前已在全球 9 个国家设有子公司。2019 年底，公司在印度与越南的二期工厂建成投产。墨西哥工厂计划今年内完成 1 期厂房的建设。我们相信随着公司海外产能扩张，未来出口收入仍将不断提升。
- **我们的观点：**海天国际（1882.HK）是注塑机行业龙头，海内外布局完善，盈利能力出众。我们认为，在国内市场，随着刺激政策拉动行业需求复苏，三代机推出提升产品竞争力，公司生产自动化改造及管理创新策略的不断推进，公司收入端与利润端均有改善空间。此外，公司出口收入随着海外产能扩大有望不断提升。

风险提示：行业需求恢复不及预期；海外产能扩张不及预期；当前事件持续。

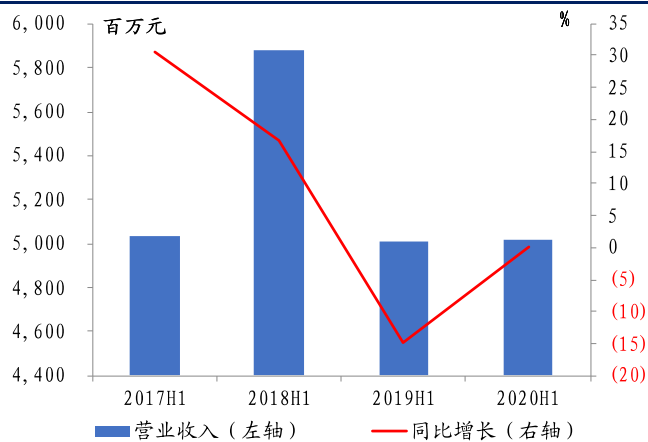
请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

报告正文

2020H1 业绩点评

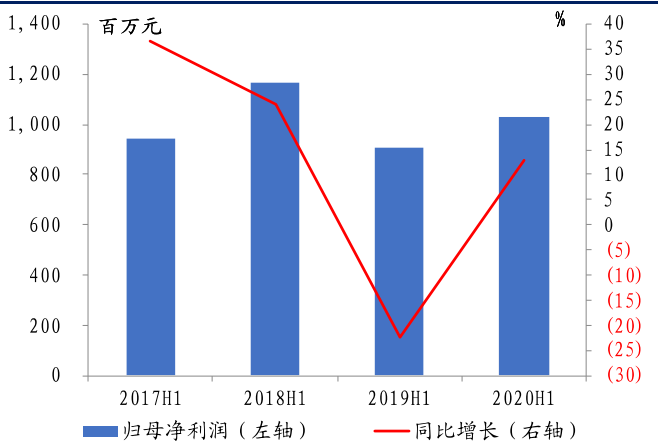
公司 2020H1 收入同比持平，降本增效实现利润大幅增长。公司 2020H1 实现营业收入 50.2 亿元，同比增长 0.1%；毛利润 16.9 亿元，同比增长 6.4%；经营利润 12.3 亿元，同比增长 11.3%；归母净利润 10.3 亿元，同比增长 13.0%。毛利率为 33.6%，同比上升 2pcpts，主要是得益于三大因素：经营效率提升、原材料价格下降及汇率波动导致出口收入折合人民币上升。公司基本每股盈利为 0.64 元，较 2019H1 年增加 0.07 元；派发每股股息为 0.24 港元/股，较 2019H1 增加 0.03 港元。

图1、公司历年营业收入及增速



资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

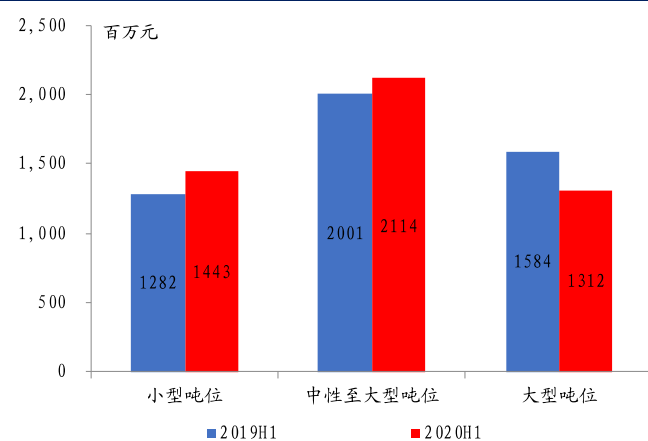
图2、公司历年归母净利润及增速



资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

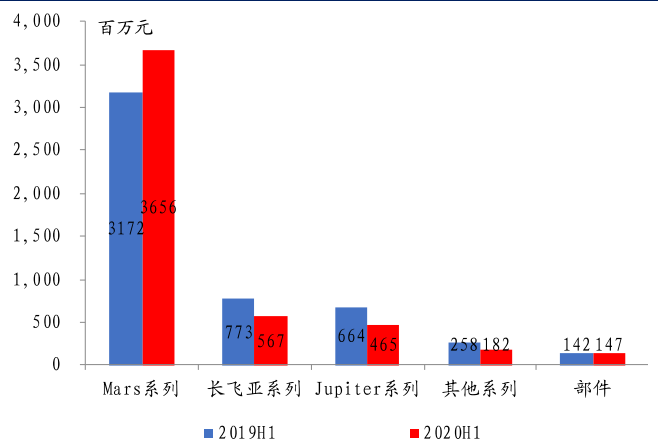
受下游不同行业需求影响，各产品系列表现差异较大。2020H1 受益于疫情医疗相关产品和包装等民用消费品需求的增加，公司 Mars 系列产品销售额同比增长 15.3%，小吨位及中型吨位销售额分别同比增长 12.6%和 5.6%；受汽车、家电等行业需求减弱的影响，长飞亚电动系列、Jupiter 二板注塑机销售额分别同比减少 26.7%、29.9%，大型吨位注塑机销售额同比下降 17.2%。

图3、公司历年收入分产品类型拆分



资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、公司分产品系列收入



资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

三代机得到国内市场认可，继续投资扩产海外市场。公司 2020Q2 全面推出历经多年研发的三代机，得到市场广泛认同，国内市场 Q2 销量大幅增长，最终上半年收入同比持平。公司多年来积极拓展海外网络，得益于土耳其、越南、菲律宾等局部区域销售的显著增长，2020H1 海外收入同比增长 0.1%，占比保持 35%。公司将全球化作为长期策略，目前已在全球 9 个国家设有子公司。2019 年底，公司在印度与越南的二期工厂建成投产。墨西哥工厂计划今年内完成 1 期厂房的建设，将作为公司在南美市场的重要战略布局推动公司在南美片区的市场开拓。我们相信随着公司海外产能扩张，未来出口收入仍将不断提升。

图5、公司历年海外收入及占比

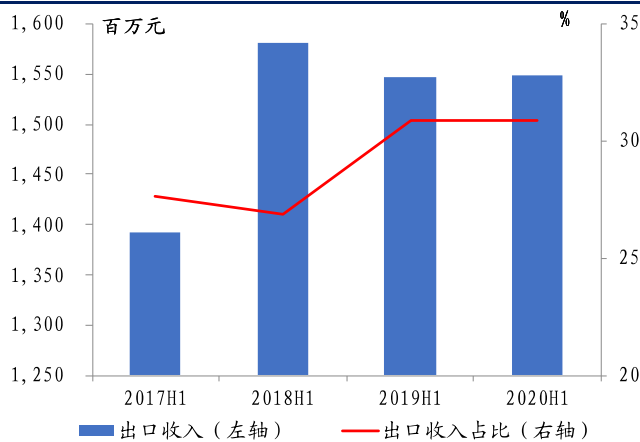
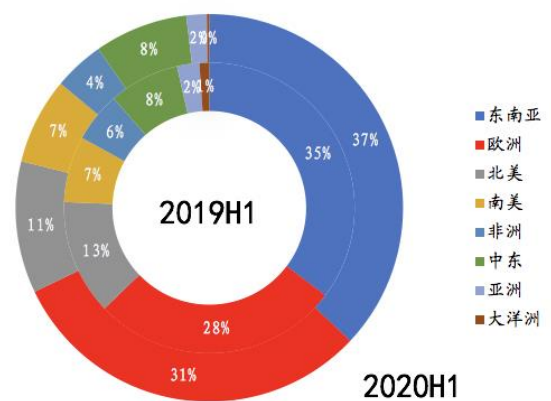


图6、公司分区域收入拆分



资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

资料来源：公司业绩报告，兴业证券经济与金融研究院整理

我们的观点：海天国际（1882.HK）是注塑机行业龙头，海内外布局完善，盈利能力出众。我们认为，在国内市场，随着刺激政策拉动行业需求复苏，三代机推出提升产品竞争力，公司生产自动化改造及管理创新策略的不断推进，公司收入端与利润端均有改善空间。此外，公司出口收入随着海外产能扩大有望不断提升。

风险提示：行业需求恢复不及预期；海外产能扩张不及预期；当前事件持续。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyqz.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

有关财务权益及商务关系的披露

兴证国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与兴证国际金融集团有限公司、阳光油砂有限公司、浦江中国控股有限公司、建发国际投资集团有限公司、游莱互动集团有限公司、华立大学集团有限公司、信源企业集团有限公司、山东黄金矿业股份有限公司、恒益控股有限公司、成志控股有限公司、云能国际股份有限公司、微盟集团、日照港裕廊股份有限公司、K2 F&B Holdings Limited、管道工程控股有限公司、新东方在线科技控股有限公司、盛世大联保险代理股份有限公司、兑吧集团有限公司、慕尚集团控股有限公司、Medialink Group Limited、中国船舶(香港)航运租赁有限公司、思考乐教育集团、华检医疗控股有限公司、旷世控股有限公司、尚晋(国际)控股有限公司、四川蓝光嘉宝服务集团股份有限公司、信基沙溪集团股份有限公司、宝龙商业管理控股有限公司、赤子城科技有限公司、汇景控股有限公司和中国恒大集团有投资银行业务关系。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号: AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。