

日期: 2017-07-25

近年中國不斷鼓勵和推行政策支持汽車工業發展，使得中國汽車產銷連續幾年成為全球第一。數據顯示，2016年中國汽車生產量和銷售量，按年分別增加14.5%和13.7%，預料未來中國汽車銷售市場的增長有望持續。另外，在「超限超載治理」等利好因素下，去年下半年重卡銷量開始上升，預計未來重卡行業將維持穩定增速。汽車行業快速發展加上「一帶一路」和「超限超載治理」推動對重卡的需求，帶動國內輪胎市場復甦，這將刺激國內胎圈鋼線生產行業增長。



興達國際主要從事生產及銷售子午輪胎鋼簾線、胎圈鋼線等產品，是該行業中的龍頭企業。

興達國際（1899）主要從事生產及銷售子午輪胎鋼簾線、胎圈鋼線等產品，是該行業中的龍頭企業，子午輪胎是有簾線周向排列的緩衝層緊緊摺在胎體上的一種新型輪胎。集團表示，子午輪胎鋼簾線行業整合效果顯現及中國新基建項目提速等利好因素影響下，新卡車的需求及客車和子午輪胎的產量穩步上揚，加上去年首季後國內輪胎生產商出現補充庫存的現象，促使去年子午輪胎銷售量上升21%，當中貨車及客車用子午輪胎鋼簾線的銷售量分別增長25.4%和14.1%。興達國際去年總收益錄得約56.7億元（人民幣，下同），按年上升15.5%，當中子午輪胎鋼簾線的收益佔92%，按年升16.3%。毛利按年增加40.6%，期內集團的生產效益提高，使生產成本下降，令毛利率上升4個百分點至21.9%，期內純利錄得3.94億元，按年大增64.7%。



在子午輪胎鋼簾線行業整合下，集團吸納淘汰產能的市場份額，加上政府加強對重卡行業的治理，加速重卡產品的結構升級和老舊車輛的淘汰，使新卡車需求上漲，子午輪胎需求也相應增長，未來興達國際有望保持良好業績。另外，集團一直保持高派息率，是一隻有潛力的收息股。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。