

即时点评

通达集团 (0698.HK)

2025H1 净利润增长超 360%，业绩进入快速增长轨道

2025-7-31 星期四

【事件】

公司公告：预期公司于 2025 年上半年将录得拥有人应占未经审核溢利介乎约 60,000,000 港元至 65,000,000 港元之间，较截至二零二四年六月三十日止六个月的 12,842,000 港元增加约 367.2%至 406.2%。

【点评观点】

➤ 轻装上阵，公司经营成本大幅下降

公司能够取得净利润大幅上升，主要原因包括成本大幅下降：

- 1) 公司于 2024 年提早偿还大部分长期银行贷款，导致期内财务费用及银行收费较去年同期大幅减少；
- 2) 于 2024 年 4 月 3 日完成出售精密零部件业务后，公司不再产生与该业务有关的任何研究与开发开支。加上公司采取严谨的发展策略，将研发资源集中于核心业务，以及去年应客户要求开发的新材料及产品已开始逐步推出。这些因素促使公司于期内的研发成本较去年同期大幅下降；
- 3) 尽管公司的营运受到激烈市场竞争的影响，但 2024 年进行的固定资产减值令期内的折旧开支大幅减少。

➤ 手机玻纤背盖和智能家居业务可推动业务持续增长

近两年，随着 AI 在手机中的运用越来越多，手机厂商追求更大的电池盒容量，进而需要手机背盖更薄、更柔软且不易摔破，预计未来几年单价更高的玻纤材质的手机背盖渗透率将不断上升。公司手机和消费电子大客户包括小米、联想、三星、OV 等头部厂商，有助于公司手机和其他消费电子业务收入持续增长。

公司智能家居业务主要负责为宜家、迪卡侬等大客户提供各类塑料件产品。公司重点发展产品设计与智能制造一体化，推动工厂流水线升级为智能生产。马来西亚新厂房已落成并投入运作，得益于东南亚较低的关税，可以让客户稳定下订单，从而减少国际政策不确定对生产的影响。该业务已在深圳交易所主板上市，股票代码为 001368，名为通达创智，公司持股 66.22%。

➤ 产品升级叠加成本可控，公司业绩进入快速增长轨道

我们认为公司手机和智能家居业务具备长期稳健增长的潜力，而公司的成本结构有望取得高于行业平均水平的经营利润，业绩弹性和增长空间大，建议积极关注。

相关报告

研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

电话：0755-21519178

Email:yangsen@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）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。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限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不一致的投资决策。

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。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）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。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，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。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>