

新股点评

2026-5-28 星期四

大金重工 (1081.HK)

【招股详情】

保荐人	华泰金融控股（香港）、招商证券（香港）
上市日期	2026年6月5日（星期五）
招股价格	最高发售价 66.40 港元/股
集资额	56.17 亿港元（扣除包销费及佣金）
每手股数	100 股
入场费	6,706.97 港元
招股日期	2026年5月28日-2026年6月2日
国元证券申购截止日期	2026年6月1日
招股总数	86,965,800 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定)
国际配售	78,269,200 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 90%
公开发售	8,696,600 股(可予调整及视乎超额配售权的行使情况而定), 约占 10%

【申购建议】

大金重工股份有限公司成立于 2003 年，2010 年于深交所上市（002487.SZ），是全球领先的海上风电核心装备供应商。公司核心业务涵盖海上风电基础装备（单桩、导管架等）的研发与制造、远洋特种运输、船舶设计与建造。公司采用独特的 DAP（目的地交货）模式，构建了“建造+运输+交付”一站式解决方案。根据弗若斯特沙利文数据，按 2025 年上半年单桩销售金额计，公司是欧洲市场排名第一的海上风电基础装备供应商，市场份额从 2024 年的 18.5% 增长至 2025 年上半年的 29.1%，是亚太地区唯一实现向欧洲批量交付单桩的供应商。

2025 年公司实现收入 RMB 61.74 亿元（+63.3%），归母净利润 RMB 11.03 亿元（+132.8%），毛利率由 2023 年的 23.1% 提升至 31.1%。2026 年 Q1 延续高增势头：收入 RMB 19.07 亿元（+67.2%），归母净利润 RMB 4.35 亿元（+88.2%），毛利率创历史新高 39.2%。利润增速远超收入增速，规模效应与海外高溢价双重驱动。

公司是全球海上风电基础装备龙头，拥有稀缺的欧洲市场出口能力和显著的行业竞争壁垒，包括：(1) DNV 等国际认证体系；(2) 欧洲风电开发商长期合作关系；(3) 自有远洋特种运输船队和 3 个欧洲风电母港；(4) DAP 交付模式具备端到端能力。截至 2025 年末，在手订单约 RMB 98.82 亿元，为后续增长提供强力保障。

公司拥有稀缺的欧洲市场出口能力，海外业务保持高增势头。公司港股最高发行价为 66.40 港元/股，相当于公司 A 股 2026 年 5 月 27 日收盘价（74.71 元人民币/股）的 77%，估值具备安全边际；根据 Wind 盈利一致预期，此价格对应公司 2026PE 约 24 倍，与同行相比估值合理，建议参与申购。

研究部

姓名：杨义琼

SFC: AXU943

电话：0755-21516065

Email: yangyq@gyzq.com.hk

表 1：行业相关上市公司估值

代码	简称	货币	股价	市值 (亿元)	PE				PB			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
002531.SZ	天顺风能	CNY	11.89	214	-	31.0	19.3	13.1	2.5	2.3	2.0	1.8
301155.SZ	海力风电	CNY	64.92	141	40.7	22.5	14.0	10.3	2.4	2.2	2.0	1.7
300129.SZ	泰胜风能	CNY	10.28	114	53.1	32.9	26.2	22.7	2.0	2.2	2.0	1.9
平均					46.9	28.8	19.8	15.4	2.3	2.2	2.0	1.8

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

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。