

派克新材 (605123.SH)

行业高景气持续，公司业绩有望增长

财务指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,733	2,782	3,650	4,684	5,870
增长率 yoy (%)	68.7	60.5	31.2	28.3	25.3
归母净利润(百万元)	304	486	642	855	1,116
增长率 yoy (%)	82.7	59.6	32.1	33.3	30.4
ROE (%)	16.7	12.6	14.5	16.3	17.5
EPS 最新摊薄 (元)	2.51	4.01	5.30	7.06	9.21
P/E (倍)	42.8	26.8	20.3	15.2	11.7
P/B (倍)	7.1	3.4	2.9	2.5	2.0

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 5 月 8 日收盘价

事件: 2023 年 4 月 27 日, 公司同时公布 2022 年年报和 2023 年第一季度报告。2022 年, 公司实现营业总收入 27.82 亿元, 较上年同期增长 60.5%; 实现归母净利润 4.86 亿元, 较上年同期增长 59.59%; 实现扣非归母净利润 4.30 亿元, 较上年同期增长 50%。2023 年第一季度, 公司实现营业总收入 9.43 亿元, 较上年同期增长 54.34%; 实现归母净利润 1.43 亿元, 较上年同期增长 33.38%; 实现扣非归母净利润 1.33 亿元, 较上年同期增长 27.4%。

公司营收稳定增长, 国外市场进一步开拓。 2022 年, 公司实现营业总收入 27.82 亿元, 较上年同期增长 60.5%, 同时, 2023 年第一季度公司实现营业总收入 9.43 亿元, 较上年同期增长 54.34%。自身营收的稳步增长主要是得益于订单较充足, 内部产能提升所致, 除此以外, 还与公司自身不断提高企业自主创新能力, 整合国内外相关资源, 促进各项业务协调发展; 通过生产管理流程再造有着密切的关系。同时, 在公司的不断努力下, 目前, 已通过美国 GE 航空、英国罗罗 (Rolls-Royce)、日本三菱电机和德国西门子等国际高端装备制造商的供应链体系认证, 公司稳定可靠的产品品质、工艺、交期、服务响应能力等得到了行业主要客户广泛认可, 与国内外众多大型优质客户形成了稳固的业务合作关系, 分地区来看, 2022 年国内销售额相较于上年同期增长 47.46%, 国外销售额相较于上年同期增长 289.35%, 这也体现出公司在稳固国内市场的同时, 加快国外市场的进一步开拓。

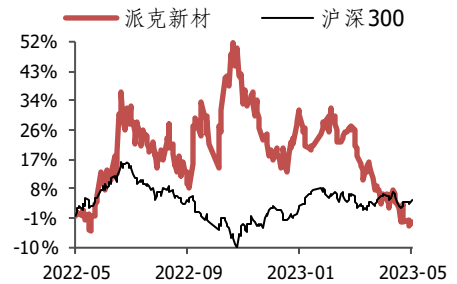
专注锻造行业, 围绕核心优势提升竞争力。 公司自成立以来始终专注于锻造行业, 经过自身不断的资金投入、开拓创新以及客户资源的不断开拓与储备, 同时在装备、工艺、技术、质量等关键优势的共同推动下, 目前已成为行业内生产环锻件的高端企业之一。在装备优势方面, 公司通过持续不断的资金投入, 引进国外先进生产设备, 使公司具备了大型、异形、高端、大规模工业金属锻件生产能力; 在技术研发优势方面, 公司已掌握了异形截面环件整体精密轧制技术、全流程数值模拟技术等多项核心技术, 具备较强的技术研发和制造能力; 在质量体系, 供应商资格认证优势方面, 公司建立了严格的质量管理体系, 对新产品开发和导入、工艺研发、生产管理、检验试验、风险管理等全过程均建立了严格的质量控制程序, 确保公司产品符合相关国际、国内行业标准及客户要求。公司因地制宜地围绕自身优势提升核心竞争力,

增持 (维持评级)

股票信息

行业	国防军工
2023 年 5 月 8 日收盘价 (元)	107.60
总市值 (百万元)	13,037.99
流通市值 (百万元)	5,877.21
总股本 (百万股)	121.17
流通股本 (百万股)	54.62
近 3 月日均成交额 (百万元)	107.29

股价走势



作者

分析师 于夕朦

执业证书编号: S1070520030003

邮箱: yuximeng@cgws.com

分析师 付浩

执业证书编号: S1070523030001

邮箱: fuhao@cgws.com

联系人 孙培德

执业证书编号: S1070121050045

邮箱: sunpeide@cgws.com

相关研究

- 1、《行业景气度持续, 前三季度营收增长 77.28%—派克新材 (605123) 公司动态点评》2022-10-31

有利于推动业绩的增长，巩固并增强自身原有地位。

政策促进发展环境利好，行业将进入高景气周期。公司主要从事锻造业务，产品应用于航空、航天、核电和新能源等行业。在新能源领域，“十四五”是我国能源清洁低碳转型、高质量发展的关键时期，未来新型储能设备将会实现规模化发展，公司也将着力于新能源行业设备环形件的重点研发，推进以市场需求和客户需求为导向，实现差异化生产。在航空领域，随着我国自主知识产权单通道大型喷气式干线客机 C919 获得适航认证并转入工程发展阶段，航空发动机市场快速扩容，产业进入高景气周期，终端需求有望实现稳定增长，由此牵引航空材料和锻件的发展。在石化领域，随着全球石化产业进入深刻调整期，发达国家不断提高绿色壁垒，逐步限制高排放、高环境风险产品的生产与使用，政府部门开始高度重视化学工业带来的环境污染，积极推进节能减排，推进清洁生产和循环经济，并先后出台了多项产业政策，鼓励环保型石化产业的发展。公司所涉猎的相关的产业领域有着众多政策红利，发展环境良好，公司有望在这些领域实现业绩增长。

投资建议：公司作为国内航发、导弹等领域环形锻件的核心供应商，2022 年业绩高速增长表明国内航发、导弹赛道的高景气度。预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 6.42 亿元、8.55 亿元、11.16 亿元，对应的 EPS 分别为 5.3 元、7.06 元、9.21 元，PE 为 20.3 倍、15.2 倍、11.7 倍，维持“增持”的评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；原材料及产品价格波动风险；下游订单不及预期；募投进展不及预期

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2303	4702	8674	7699	12445
现金	516	1115	1464	1878	2354
应收票据及应收账款	863	1062	5509	2923	7953
其他应收款	18	51	0	49	18
预付账款	120	187	216	301	347
存货	499	898	97	1161	384
其他流动资产	286	1389	1389	1389	1389
非流动资产	836	1290	1518	1799	2126
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	497	835	1006	1210	1458
无形资产	37	127	141	158	179
其他非流动资产	301	328	372	430	490
资产总计	3139	5992	10192	9498	14571
流动负债	1087	1794	5424	3923	7888
短期借款	30	310	4684	578	6747
应付票据及应付账款	900	1291	232	1837	656
其他流动负债	157	193	508	1507	484
非流动负债	227	336	327	319	311
长期借款	0	50	42	33	26
其他非流动负债	227	286	286	286	286
负债合计	1315	2130	5751	4242	8199
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	108	121	121	121	121
资本公积	941	2510	2510	2510	2510
留存收益	776	1231	1781	2484	3447
归属母公司股东权益	1825	3862	4441	5256	6372
负债和股东权益	3139	5992	10192	9498	14571

现金流量表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	6	167	-3408	5076	-5051
净利润	304	486	642	855	1116
折旧摊销	44	67	84	108	137
财务费用	1	-3	247	127	178
投资损失	-7	-2	-3	-4	-4
营运资金变动	-384	-466	-4348	4033	-6424
其他经营现金流	47	85	-29	-44	-54
投资活动现金流	246	-1371	-306	-380	-456
资本支出	179	403	313	388	465
长期投资	412	-980	0	0	0
其他投资现金流	14	13	6	8	9
筹资活动现金流	-93	1867	-312	-175	-185
短期借款	-30	280	4374	-4106	6169
长期借款	0	50	-8	-8	-8
普通股增加	0	13	0	0	0
资本公积增加	1	1570	0	0	0
其他筹资现金流	-64	-46	-4678	3939	-6346
现金净增加额	158	666	-4026	4521	-5693

利润表 (百万元)

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	1733	2782	3650	4684	5870
营业成本	1231	2077	1478	1869	2295
营业税金及附加	2	4	8	15	12
销售费用	29	34	11	13	16
管理费用	53	52	555	853	1036
研发费用	79	124	736	983	1246
财务费用	1	-3	247	127	178
资产和信用减值损失	-27	-38	0	0	0
其他收益	40	61	37	42	45
公允价值变动收益	1	2	1	1	1
投资净收益	7	2	3	4	4
资产处置收益	2	7	2	3	4
营业利润	348	516	685	913	1190
营业外收入	3	0	2	2	2
营业外支出	3	5	3	3	4
利润总额	348	510	684	912	1188
所得税	44	25	42	57	72
净利润	304	486	642	855	1116
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	304	486	642	855	1116
EBITDA	379	566	889	1138	1492
EPS (元/股)	2.51	4.01	5.30	7.06	9.21

主要财务比率

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力					
营业收入 (%)	68.7	60.5	31.2	28.3	25.3
营业利润 (%)	72.7	48.1	32.7	33.4	30.3
归属母公司净利润 (%)	82.7	59.6	32.1	33.3	30.4
获利能力					
毛利率 (%)	29.0	25.4	59.5	60.1	60.9
净利率 (%)	17.6	17.5	17.6	18.3	19.0
ROE (%)	16.7	12.6	14.5	16.3	17.5
ROIC (%)	14.5	10.8	8.1	16.0	9.5
偿债能力					
资产负债率 (%)	41.9	35.5	56.4	44.7	56.3
净负债比率 (%)	-17.8	-15.0	77.5	-20.7	72.2
流动比率	2.1	2.6	1.6	2.0	1.6
速动比率	1.5	1.8	1.5	1.5	1.4
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	3.2	3.9	2.0	2.0	1.9
应付账款周转率	5.5	5.8	5.2	5.3	5.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	2.51	4.01	5.30	7.06	9.21
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.05	1.37	-28.12	41.89	-41.69
每股净资产 (最新摊薄)	15.06	31.87	36.65	43.38	52.59
估值比率					
P/E	42.8	26.8	20.3	15.2	11.7
P/B	7.1	3.4	2.9	2.5	2.0
EV/EBITDA	33.4	20.7	17.7	9.9	11.3

资料来源: 长城证券产业金融研究院 注: 股价为 2023 年 5 月 8 日收盘价

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681
网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编：100044
传真：86-10-88366686