

新莱应材(300260)

报告日期: 2023年04月14日

一季度业绩基本符合预期, 半导体零部件需求有望回暖

——新莱应材点评报告

投资要点

- **事件: 公司发布2023年一季度业绩预告。**
- **一季度业绩基本符合预期, 半导体医药客户需求阶段性波动**
公司预计2023年一季度实现利润4500-6500万元, 同比下降44%-19%, 扣非归母净利润4240-6240万元, 同比下降47%-21%。净利润较去年同期下降的主要原因系半导体和医药订单减少所致: 中美贸易摩擦导致客户需求减弱, 半导体订单推迟及减少; 生物医药行业投资减少导致医药类订单减少。
- **食品板块有望量利齐升, 半导体零部件需求上半年有望回暖**
分业务板块来看, 1) 食品业务预计今年量利齐升: 收入端受益于行业稳定增长及导入头部乳企大客户, 订单有望快速增长; 成本端原材料价格进入下行区间, 利润率有望恢复至疫情前水平。2) 半导体零部件: 受中美半导体摩擦影响, 需求阶段性下行, 预计随着上半年国内晶圆厂招投标开启, 厂务端及设备端对于零部件的需求迎来回暖。预计一季度为全年业绩低点, 二季度环比逐步向上。3) 医药板块主要受行业波动影响。
- **半导体零部件长坡厚雪, 自主可控驱动国产化提速**
公司是半导体气液真空零部件国产龙头, 成功打破半导体零部件行业技术和客户认证双重壁垒, 进入应用材料、泛林、北方华创、台积电、长江存储等客户供应链。在半导体产业链自主可控的大背景下, 零部件国产化提速。公司凭借优秀的技术水平和丰富的认证经验, 预计深入国产供应链, 乘扩产东风, 起替代之势。
- **食品: 零部件+设备+包材三位一体, 紧抓出口+替代双重机遇**
公司产品主要应用于食品包装领域, 2018年通过收购山东碧海成为“食品零部件+设备+包材”一体化解决方案供应商。2021年中国无菌包装市场规模近200亿元, 我们预计2025年我国无菌包装市场规模250亿元。当前无菌包装行业迎出口机遇和国产替代两大机遇, 公司加速导入大客户, 带动食品板块收入增长。利润端包材原材料价格有望进入下行周期, 带来盈利弹性。
- **医药: 绑定国产制药装备龙头, 医药洁净材料市场空间大**
疫情催化下过去三年医药制造业高速增长, 带动医药洁净材料市场高速增长。我们预计2023年我国制药装备泵阀类零部件市场规模近60亿元, 2023-2025年CAGR 9%。人口老龄化进程加快, 长期健康需求将逐步释放。
- **盈利预测与估值: 预计2022-2024公司营收26.3、32.6、42.0亿元, 同比增长28%、24%、29%; 归母净利润分别为3.5、4.6、6.4亿元, 同比增长106%、30%、40%, 对应PE为48、37、26倍。**
- **风险提示: 半导体行业周期波动风险; 中美半导体摩擦加剧风险; 下游客户导入不及预期风险; 原材料价格波动风险; 项目建设进度不及预期风险。**

投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁
执业证书号: S1230520050001
qiushiliang@stocke.com.cn

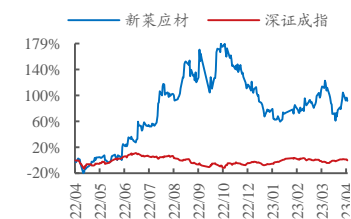
分析师: 王华君
执业证书号: S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

研究助理: 王一帆
wangyifan01@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 73.66
总市值(百万元)	16,688.36
总股本(百万股)	226.56

股票走势图



相关报告

1 《高洁净应用材料领军者, 半导体+食品+医药三轮驱动》
2023.03.14

财务摘要

(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	2054	2630	3261	4195
(+/-) (%)	55%	28%	24%	29%
归母净利润	170	350	455	636
(+/-) (%)	92%	106%	30%	40%
每股收益(元)	0.75	1.55	2.01	2.81
P/E	98.3	47.6	36.7	26.2

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	1926	2538	3022	3692
现金	260	311	280	284
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	507	747	896	1120
其它应收款	12	14	19	24
预付账款	71	57	78	109
存货	1033	1376	1712	2118
其他	43	33	38	38
非流动资产	1014	1064	1302	1530
金额资产类	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0
固定资产	621	712	890	1067
无形资产	69	58	47	36
在建工程	24	59	127	182
其他	300	234	237	245
资产总计	2940	3602	4324	5223
流动负债	1412	1752	1994	2238
短期借款	608	866	948	926
应付款项	495	653	771	999
预收账款	1	1	1	2
其他	307	232	274	311
非流动负债	253	240	281	315
长期借款	210	219	257	286
其他	42	21	24	29
负债合计	1664	1992	2275	2553
少数股东权益	8	8	9	10
归属母公司股东权益	1268	1601	2040	2660
负债和股东权益	2940	3602	4324	5223

现金流量表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	174	31	249	382
净利润	170	351	456	637
折旧摊销	88	55	66	80
财务费用	33	60	72	75
投资损失	(0)	(0)	(0)	(0)
营运资金变动	82	(129)	(16)	(6)
其它	(198)	(305)	(329)	(404)
投资活动现金流	(121)	(160)	(309)	(299)
资本支出	(98)	(170)	(300)	(300)
长期投资	2	11	(8)	2
其他	(25)	(1)	(1)	(1)
筹资活动现金流	(63)	(399)	30	(80)
短期借款	90	258	81	(22)
长期借款	42	9	37	29
其他	(196)	(667)	(89)	(87)
现金净增加额	(10)	(527)	(31)	4

利润表

(百万元)	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	2054	2630	3261	4195
营业成本	1546	1916	2360	3009
营业税金及附加	9	14	18	21
营业费用	117	118	137	164
管理费用	83	97	111	130
研发费用	74	71	88	113
财务费用	33	60	72	75
资产减值损失	6	5	7	8
公允价值变动损益	0	4	4	4
投资净收益	0	0	0	0
其他经营收益	10	31	30	35
营业利润	195	384	503	713
营业外收支	3	3	3	3
利润总额	198	386	506	716
所得税	27	35	50	79
净利润	170	351	456	637
少数股东损益	0	1	1	1
归属母公司净利润	170	350	455	636
EBITDA	329	497	638	866
EPS (最新摊薄)	0.75	1.55	2.01	2.81

主要财务比率

	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力				
营业收入	55.28%	28.03%	24.00%	28.62%
营业利润	102.42%	97.00%	31.16%	41.77%
归属母公司净利润	92.05%	106.39%	29.82%	39.85%
获利能力				
毛利率	24.73%	27.17%	27.63%	28.27%
净利率	8.28%	13.35%	13.98%	15.19%
ROE	14.19%	24.30%	24.87%	26.97%
ROIC	9.42%	14.52%	15.52%	17.66%
偿债能力				
资产负债率	56.61%	55.32%	52.61%	48.88%
净负债比率	53.79%	57.61%	55.56%	50.07%
流动比率	1.36	1.45	1.52	1.65
速动比率	0.63	0.66	0.66	0.70
营运能力				
总资产周转率	0.78	0.80	0.82	0.88
应收账款周转率	4.68	4.32	4.08	4.26
应付账款周转率	3.97	3.48	3.48	3.56
每股指标(元)				
每股收益	0.75	1.55	2.01	2.81
每股经营现金	0.77	0.14	1.10	1.69
每股净资产	5.60	7.07	9.01	11.74
估值比率				
P/E	98.28	47.62	36.68	26.23
P/B	13.16	10.42	8.18	6.27
EV/EBITDA	34.58	35.34	27.73	20.46

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>