



2022-03-21

公司点评报告

买入/首次

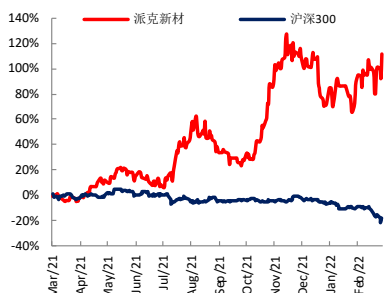
派克新材 (605123)

昨收盘: 140.50

国防军工

航空航天锻件快速增长，新能源领域加速拓展

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 1.08/0.41
 总市值/流通(亿元) 151.74/58.24
 12个月最高/最低(元) 159.00/61.55

相关研究报告:

《军工行业 2022 年策略报告: 改革成长双引擎加速推进, 良性循环锁定未来高增长》

证券分析师: 马捷

电话: 010-88695137

E-MAIL: majie@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519070002

证券分析师: 刘倩倩

电话: 010-88321947

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190514090001

证券分析师: 马浩然

电话: 010-88321893

E-MAIL: mahr@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517120003

事件: 公司发布 2021 年年度报告, 2021 年 1-12 月实现营业收入 17.33 亿元, 较上年同期增长 68.65%; 归属于上市公司股东的净利润 3.04 亿元, 较上年同期增长 82.59%; 基本每股收益 2.82 元, 较上年同期增长 52.16%; 拟向全体股东每 10 股派 2.88 元 (含税)。

航空航天锻件快速增长, 盈利能力稳步提升。报告期内, 公司航空航天锻件实现营业收入 7.16 亿元, 同比增长 117.77%。在航空业务方面, 公司参与了我国多个航空型号发动机研制和新材料的应用研究, 同时还为 GE、罗罗等国际知名航空发动机制造商提供航空环形锻件和机匣锻件, 目前已启动了罗罗和 GE 多个件号的首件开发工作, 并收到部分批产订单, 同时加大对赛峰集团的开发力度, 争取完成其供应商审核工作; 在航天业务方面, 公司继续围绕导弹、运载火箭等重大装备需求开展研发工作, 顺利通过了航天科技集团某院所供方评审, 参与新一代载人火箭项目研制对接落地, 为后续工程化配套奠定了基础。报告期内, 公司航空航天锻件毛利率为 46.21%, 较上年同期增加了 3.87 个百分点, 盈利能力实现稳步提升。

电力锻件营收小幅下降, 新能源领域加速拓展。报告期内, 公司电力锻件实现营业收入 1.72 亿元, 同比下降 32.41%, 主要是核电业务下降所致; 石化锻件实现营业收入 5.22 亿元, 同比增长 96.99%; 其他锻件 (主要包括舰船、机械等行业) 实现营业收入 1.42 亿元, 同比增长 57.29%。在核电市场方面, 公司成功取得民用核安全生产许可证, 为进一步开拓核电市场打下了坚实的基础; 在风电市场方面, 公司成功取得风电 CE 认证, 未来将加大力度投入风电产品的开发。

盈利预测与投资评级: 预计公司 2022-2024 年的净利润为 3.64 亿元、5.09 亿元、6.81 亿元, EPS 为 3.37 元、4.72 元、6.31 元, 对应 PE 为 42 倍、30 倍、22 倍, 给予“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,733.35	2,253.35	2,929.36	3,808.16
净利润(百万元)	304.09	363.75	509.43	681.47
基本每股收益(元)	2.82	3.37	4.72	6.31
市盈率 (PE)	48.74	41.71	29.79	22.27

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

风险提示: 航空航天订单增长不及预期; 募投项目进展不及预期。

资产负债表 (百万)					利润表(百万)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	515.88	-346.82	-1.38	457.20	营业收入	1,733.35	2,253.35	2,929.36	3,808.16
应收和预付款项	881.56	2,428.88	2,997.04	3,687.48	营业成本	1,230.65	1,599.88	2,079.84	2,703.80
存货	499.10	648.84	843.50	1,096.55	营业税金及附加	1.96	2.54	3.30	4.30
其他流动资产	406.53	-23.67	-466.35	-919.44	销售费用	29.37	38.18	49.64	64.53
流动资产合计	2,303.06	2,707.24	3,372.80	4,321.79	管理费用	52.84	68.69	89.30	116.09
长期股权投资	-	50.00	100.00	150.00	财务费用	1.19	-10.37	-26.36	-27.27
投资性房地产	-	-	-	-	研发费用	78.79	102.42	133.15	173.10
固定资产	497.48	750.23	1,002.98	1,255.73	资产减值损失	27.05	5.00	5.00	5.00
在建工程	205.30	231.25	257.20	283.15	投资收益	6.68	8.69	11.29	14.68
无形资产	37.31	38.80	40.29	41.78	公允价值变动	0.69	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-	营业利润	348.22	508.25	675.11	872.14
其他非流动资产	89.65	89.65	89.65	89.65	其他非经营损益	0.07	-	-	-
资产总计	3,132.80	3,867.17	4,862.92	6,142.11	利润总额	348.28	508.25	675.11	872.14
短期借款	30.04	-	-	-	所得税	44.20	64.50	85.67	110.67
应付和预收款项	904.74	1,176.19	1,529.04	1,987.75	净利润	304.09	443.75	589.43	761.47
长期借款	-	20.00	40.00	60.00	少数股东损益	-	80.00	80.00	80.00
其他负债	285.33	309.53	337.99	372.00	归母股东净利润	304.09	363.75	509.43	681.47
负债合计	1,308.45	1,594.07	1,995.39	2,508.10	预测指标				
股本	108.00	108.00	108.00	108.00	毛利率	29.00%	29.00%	29.00%	29.00%
资本公积	940.56	940.56	940.56	940.56	销售净利率	17.54%	16.14%	17.39%	17.89%
留存收益	692.72	1,006.91	1,726.01	2,094.17	销售收入增长率	68.65%	30.00%	30.00%	30.00%
归母公司股东权益	1,824.35	2,193.11	2,707.54	3,394.01	EBIT 增长率	74.15%	29.99%	30.00%	30.00%
少数股东权益	-	80.00	160.00	240.00	净利润增长率	82.59%	19.62%	40.05%	33.77%
股东权益合计	1,824.35	2,273.11	2,867.54	3,634.01	ROE	16.67%	16.59%	18.82%	20.08%
负债和股东权益	3,132.80	3,867.17	4,862.92	6,142.11	ROA	9.71%	9.41%	10.48%	11.10%
现金流量表(百万)					ROIC	15.64%	16.51%	16.99%	17.44%
经营性现金流	6.09	-530.48	645.62	756.57	EPS(X)	2.82	3.37	4.72	6.31
投资性现金流	246.26	-320.98	-318.38	-314.99	PE(X)	48.74	41.71	29.79	22.27
融资性现金流	-93.13	-11.24	18.20	17.00	PB(X)	8.12	6.92	5.60	4.47

现金增加额	157.64	-862.69	345.44	458.58	PS (X)	8.29	6.92	5.21	3.89
-------	--------	---------	--------	--------	--------	------	------	------	------

资料来源: Wind, 太平洋证券整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。