

航空航天配套继续放量，业绩维持高速增长

事件

近日，公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计 22H1 归母净利润/扣非归母净利润分别为 2.29/2.19 亿元，同比增长约 62%/67%。

简评

航空航天需求持续高景气，主力型号配套享受高增长

公司是我国航空航天领域重要的环锻件配套单位，21 年航空航天领域业务占比达 41.31%，同比增长 117.77%。航空环锻件主要用于航空发动机机匣、封严环、支撑环、整流器等零部件，价值量约占航发整机 6%，航天环锻件则多用于导弹发动机机匣、弹壳体、连接件等位置。航发产业处于国内自主可控，补偿式发展的初期，导弹等航天领域也处于规模上量，战备消耗的集中放量阶段，其中航发配套是公司目前的业务重点。公司在三代主力涡扇型号中具有较大的流水份额，跟随其核心放量，营收持续高速增长，同时，随着下游型号系列转厂，公司的配套优势也相应扩大。公司批产系列航发营收占比高，大批量生产交付带来的规模效应显著，公司具有行业较高的毛利率水平，营收规模高速增长可以有效转化为利润兑现。

石化、电力业务支撑环锻业绩，布局模锻业务延伸产业优势

公司 21 年石化领域业务占比 30.13%，电力领域业务占比 9.91%。公司市场拓展能力强，业务布局多元化。石化领域，受益于光伏硅料需求释放，冶炼炉用环锻件需求持续增长，成为业务新亮点；电力领域，布局新能源风电环锻件配套，新建产能接续投放，有望成为增长新动能。22 年初公司拟定增募集航空航天用特种合金结构件智能生产线，延伸公司航空航天配套产业优势，布局高端模锻件业务。

看好公司主力型号配套的业绩弹性，维持“买入”评级

公司核心配套主力型号持续放量，营收规模快速增长，批产型号配套占比高，规模效益支撑高毛利率水平。石化和电力领域布局新能源模块有亮点，市场扩张能力值得期待，维持“买入”评级。

派克新材 (605123.SH)

维持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

13811125136

SAC 执证编号:S1440516090001

研究助理

梁后权

lianghouquan@csc.com.cn

任宏道

renhongdao@csc.com.cn

发布日期：2022 年 07 月 15 日

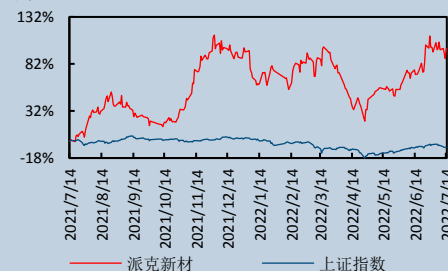
当前股价：139.86 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
12.92/12.11	41.92/38.94	89.00/96.98
12 月最高/最低价 (元)		149.97/70.03
总股本 (万股)		10,800.00
流通 A 股 (万股)		4,145.00
总市值 (亿元)		151.05
流通市值 (亿元)		57.97
近 3 月日均成交量 (万)		138.93
主要股东		
宗丽萍		37.29%

股价表现



相关研究报告

预计公司 2022 年至 2024 年的归母净利润分别为 4.52 亿元、5.74 亿元、7.18 亿元，同比增长分别为 48.64%、29.96%、25.14%，相应 2022 年至 2024 年 EPS 分别为 4.18、5.31、6.65 元，对应当前股价 PE 分别为 33、26、21 倍，维持“买入”评级。

表 1：派克新材盈利预测表

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入（亿元）	17.33	22.86	29.28	35.98
同比（%）	68.74%	31.91%	28.08%	22.90%
净利润（亿元）	3.04	4.52	5.74	7.18
同比（%）	82.70%	48.64%	26.96%	25.14%
EPS（元）	2.81	4.18	5.31	6.65
P/E	50	33	26	21

资料来源：Wind，中信建投，PE 对应 7 月 14 日收盘价

风险提示

1、原材料价格波动的风险；2、配套军机需求下降或定型延迟；3、产品质量问题。

分析师介绍

黎韬扬

军工行业首席分析师。北京大学硕士。2015-2017 年新财富军工 行业第一名团队核心成员，2015-2016 年水晶球军工行业第一名团队核心成员，2015-2016 年 Wind 军工行业第一名团队核心成员，2016 年保险资管最受欢迎分析师第一名团队核心成员，2017 年保险资管最受欢迎分析师第二名、水晶球军工行业第二名、Wind 军工行业第二名，2018-2019 年水晶球军工行业第四名，2018 年新财富军工行业第五名，2018-2020 年 Wind 军工行业 第一名，2019 年新财富军工行业第四名，2019-2020 年金牛奖最佳军工行业分析团队，2019 年《财经》研究今榜行业盈利预测最准确分析师。2020 年新财富军工行业入围，2020 年水晶球军工行业第五名。

研究助理

梁后权

15000868662

lianghouquan@csc.com.cn

任宏道

17710400737

renhongdao@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的 6 个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5% 之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10% 之间
弱于大市		相对跌幅 10% 以上	

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话: (8610) 8513-0588
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk