

航空航天配套持续放量，全年业绩快速增长

派克新材 (605123)

核心观点

公司发布 2022 年年度业绩预增公告，全年预计实现归母净利润约 4.75 亿元，同比增长约 56%。得益于航空、航天行业需求保持旺盛，公司订单量充足，产能不断释放，实现了业务量扩张，业绩得到较高增长，公司后续业绩增长趋势有望持续。上半年公司的募投项目将有效提升公司在航空航天用特种合金关键零部件等结构件产品的规模化生产能力，可有效弥补产能空缺，更好地服务客户，并切实增强公司的核心竞争力。公司出资设立全资子公司无锡派鑫，旨在推进航空航天用特种合金结构件生产线的建设。

事件

公司发布 2022 年年度业绩预增公告，全年预计实现归母净利润约 4.75 亿元，同比增长约 56%。

简评

受益于行业的旺盛需求，全年利润实现快速增长

2022 年，公司预计实现归母净利润约 4.75 亿元，同比增长约 56%；扣非归母净利润约 4.58 亿元，同比增长约 60%。得益于航空、航天行业需求保持旺盛，公司订单量充足，产能不断释放，实现了业务量扩张，业绩得到较高增长，公司后续业绩增长趋势有望持续。

募投项目预案审核通过，将有效提升规模化生产能力

上半年，公司通过了非公开发行 A 股股票预案，拟向不超过 35 名特定投资者以竞价发行方式非公开发行普通股募集配套资金，本次公开发行的股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 20%，即不超过 2,160 万股，预计募集资金总额不超过 160,000 万元（含本数），拟用于航空航天用特种合金结构件智能生产线项目以及补充流动资金，目前已获审核通过。本次募投项目将有效提升公司在航空航天用特种合金关键零部件等结构件产品的规模化生产能力，可有效弥补产能空缺，更好地服务客户，并切实增强公司的核心竞争力。

维持

买入

黎韬扬

litaoyang@csc.com.cn

010-85130418

SAC 执证编号：S1440516090001

发布日期：2023 年 01 月 17 日

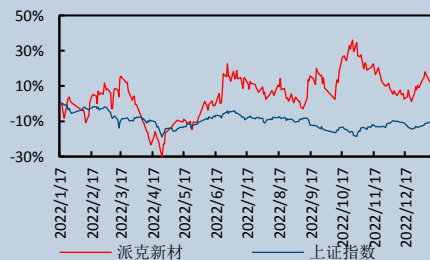
当前股价：131.16 元

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
	1.78/-0.08	-8.92/-13.98	15.73/24.07
12 月最高/最低价 (元)			171.0/83.17
总股本 (万股)			12,117.09
流通 A 股 (万股)			4,145.0
总市值 (亿元)			158.93
流通市值 (亿元)			54.37
近 3 月日均成交量 (万股)			137.66
主要股东			
宗丽萍			33.23%

股价表现



相关研究报告

- 22.09.01 【中信建投国防军工】派克新材 (605123):航空航天配套持续放量，上半年业绩快速增长
- 22.07.15 【中信建投航空装备 II】派克新材 (605123):航空航天配套继续放量，业绩维持高速增长
- 22.05.01 【中信建投国防军工】派克新材 (605123):受益旺盛行业需求，22Q1 业绩持续高速增长

持续提高公司装备能力，巩固公司在行业的领先地位

4月8日，公司发布公告，出资设立全资子公司无锡派鑫航空科技有限公司，注册资本为50,000万元，在锡山经济技术开发区拟新增用地约126,000平方米，新建厂房约95,000平方米，购置主要设备快锻压机、模锻液压机等237台。项目总投资150,000万元，其中，固定资产投资约127,000万元，流动资金约23,000万元。本次投资旨在推进航空航天用特种合金结构件生产线的建设，进一步完善与优化公司现有产业布局和业务结构，提高公司综合竞争力。

锻造装备和锻造工艺直接关系到产品的质量、性能及成品率等重要指标。公司通过持续不断的技改投入，目前已拥有7000T快锻机、3600T油压机、3150T快锻机、2000T快锻机等多台压力机，0.6m、1.2m、2.5m、5m、8m、10m等多台精密数控辗环机，并拥有加热炉、热处理炉、金属切削设备、机器人、理化检测设备、机器人、理化检测设备等400余台，可加工从普通碳钢、不锈钢、合金钢到高温合金、钛合金、铝合金、镁合金等多种材质，环件产品可覆盖外径200-10000mm，高度30-1600mm的所有规格尺寸。**实现了国内和国际航空发动机用环形锻件和机匣类锻件制造能力和尺寸的全覆盖。**尤其随着本次募投项目建设中德国西马克10M辗环机的投产，将进一步提升公司的装备能力，达到国内领先水平。

在航空业务方面，RR和GE的长协订单不断推进，目前已完成大部分件号的首件开发工作，且部分件号已进入批产阶段，上半年，公司又成功拿下GE的8个长协件号，扩大了业务范围；在航天业务方面，围绕着火箭、导弹等重要装备开展技术研发，参与多个型号的试制与生产；在能源电力方面，重点发展核电、风电等新能源板块，中标东重快堆中间热交换项目，风电产能不断释放，订单量不断增加；在石化方面，多晶硅产品承接量较去年同期增长超50%。

盈利预测与投资建议：航空航天配套持续高增，看好中长期业绩增长，维持买入评级

公司是国家级高新技术企业，是国内少数几家可为航空发动机、航天运载火箭及导弹、卫星、燃气轮机等高端装备提供配套特种合金精密环形锻件产品的民营企业之一，同时公司已进入中国航发、航天科技等国内航空航天领域大集团的供应链体系，看好公司持续提升业务规模。预计公司2022年至2024年的归母净利润分别为4.75亿元、5.99亿元、7.49亿元，同比增长分别为56.15%、26.12%、25.15%，相应2022年至2024年EPS分别为4.40、5.54、6.94元，对应当前股价PE分别为30、24、19倍，维持“买入”评级。

表 1：派克新材盈利预测表

	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（亿元）	17.33	27.34	33.78	41.59
同比（%）	68.65%	57.73%	23.57%	23.12%
净利润（亿元）	3.04	4.75	5.99	7.49
同比（%）	82.59%	56.15%	26.12%	25.15%
EPS（元）	2.82	4.40	5.54	6.94
P/E	47	30	24	19

资料来源：Wind，中信建投，PE 对应1月16日收盘价

风险提示

直接材料费占比高，主要原材料价格波动对公司生产经营存在较大影响

公司生产用主要原材料为金属材料，且直接材料费占主营业务成本的比重较高，因此主要原材料价格波动影响较大。如果公司没有及时调整产品售价将可能直接影响营业利润。

两大资质要求即将到期

2022 年公司将面临装备承制资格及 NADCAP 热处理资质的再认证，公司目未出现不能继续获取相关资质证书的情况。但行业准入政策发生变化或者公司内部发生重大不利事项可能影响资质再认证失败。

公司技术依赖程度高，技术研发进度或替代性技术、产品影响大

公司下游客户涉及航空航天、电力、石化及其他机械等多个领域，多个领域对技术要求均比较高。如果公司研发进度落后于竞争对手或出现替代性技术和产品，可能严重影响公司盈利能力。

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。

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