

公司点评

岱勒新材(300700.SZ)

机械设备 | 通用设备

四季度盈利承压，积极打造新材料综合服务商

2024 年 03 月 28 日

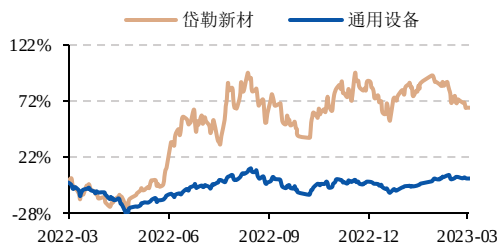
评级 **增持**

评级变动 维持

交易数据

当前价格（元）	12.18
52 周价格区间（元）	9.16-33.88
总市值（百万）	3395.30
流通市值（百万）	2304.70
总股本（万股）	27875.30
流通股（万股）	18921.90

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
岱勒新材	-1.62	-20.65	-30.62
通用设备	0.17	-10.24	-15.83

杨甫

分析师

执业证书编号:S0530517110001
yangfu@hncs.com

相关报告

- 岱勒新材(300700.SZ)公司跟踪：积极推动产能扩张，开发细线钨丝产品 2023-03-07

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	642.70	848.10	1239.42	1676.19	1999.49
净利润（百万元）	90.96	112.46	150.21	231.99	350.70
每股收益（元）	0.326	0.403	0.539	0.832	1.258
每股净资产（元）	2.707	4.599	5.012	5.683	6.744
P/E	38.86	31.43	23.53	15.24	10.08
P/B	4.68	2.76	2.53	2.23	1.88

资料来源：iFinD，财信证券

投资要点：

- 2023 年业绩增幅 23.6%，四季度盈利承压。**公司发布 2023 年报，实现营收 8.48 亿元（yoy+32.0%）、实现归属净利润 1.12 亿元（yoyo+23.6%）、实现经营净现金流 0.33 亿元（yoy+106.3%）。测算，公司 2023Q4 营收 1.13 亿元、2023Q4 利润-0.54 亿元，同环比均下降。公司利润分配预案为，拟现金分红 0.35 亿元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。
- 硅片产量推升切片需求量，产品迭代把握市场机遇。**公司主营金刚石线，用于晶体硅、蓝宝石等硬脆材料的切割，下游应用领域主要为光伏硅片切片以及蓝宝石切割等。2023 年光伏产业发展迅速，国内硅片产能接近 900GW、硅片产量达到 622GW（yoy+68%）。在硅切片环节，公司加快产品细线化迭代，使用线径较细的金刚石线以帮助客户提高单位硅棒出片量，2023 年度硅切片用碳钢丝金刚石线主流产品规格已迭代至 33/34μm，最细产品规格已达 30μm。2023 年公司金刚石线营收 8.14 亿元（yoy+30%）、毛利率 36.4%（+1pcts）、生产量 2515 万公里（yoy+74%）、销售量 2389 万公里（yoy+82%）。
- 研发费用高增长，积极推动升级转型。**2023 年公司投入研发费用达到 6128 万元（yoy+61.20%），占营收比重 7.23%、研发人员数量达到 138 人（yoy+18%）。研发项目分为两个方向：首先，对金刚线生产及工艺进行升级，特别对钨丝母线进行了从粉体到钨丝的自制研发和产业化布局；其次，在钨丝绳、环形线、电子化学品、中内层高纯石英砂等方面进行了一系列的研发和产业化工作，以期推动公司从单一金刚石线供应商往成为新能源、半导体、电子消费品综合服务的新材料企业的战略转型。
- 金刚线顺利扩产，并购发展新产品布局。**2023 年公司资本开支 0.88 亿元（yoy-20%），截止期末的在建工程 0.73 亿元（yoy-12%）。2023 年公司通过自研实现了国内领先的“单机 20 线机”的规模化应用升级，并将原有的 4、6 线机改造为 20 线机，实现产能提升。截止 2023 年底，公司金刚线产能亿达到 600 万公里/月，较 2022 年实现翻倍增长，未来有望通过技改等方式进一步扩大产能。2023 年公司相继在氢燃料

电池、光伏拉晶等领域开展布局，目前，已受让上海翌上新能源科技（石墨复合双极板制造商）35%股权，已收购湖南黎辉新材料（石英坩埚高纯石英砂制造商）70%股权，开拓新产品线。

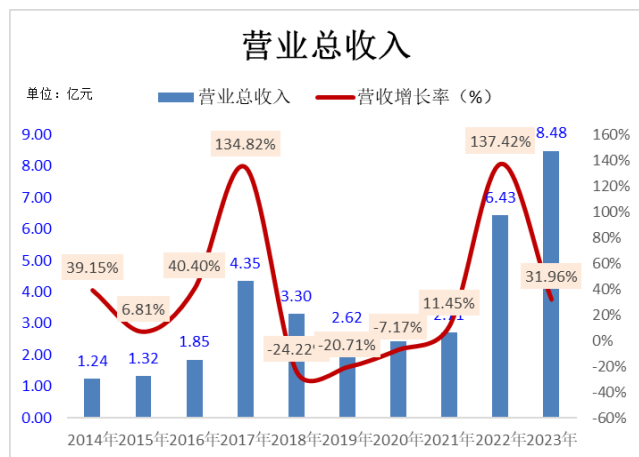
- **行业价格波动及费用减值增加，2023Q4 盈利承压。**2023 年四季度行业竞争加剧，短期价格波动剧烈，四季度的产销情况以及价格环比有较大幅下滑。此外，公司 2023 年股权激励摊销费用约 4000 万元（yoy+56%），2023 年资产减值及信用减值费用约 1900 万元（yoy+200%），费用集中于下半年体现。综上因素，2023 年四季度盈利能力承压。
- **盈利预测。**金刚线价格较去年有一定幅度调整，预计公司未来产能提升幅度在 30%以上，同时石英砂业务出货量持续增加。基于以上假设，预计 2023-2024 年公司实现营收 12.4 亿、16.8 亿、20.0 亿，实现归属净利润 1.50 亿、2.32 亿、3.50 亿，增幅分别为 34%、54%、51%，根据拟转增后的股本计算 EPS 分别为 0.54 元/股、0.83 元/股、1.26 元/股。考虑钨丝金刚线的推广进度，以及石英砂、电子化学品及氢能的新业务前景，给与公司 2024 年业绩的合理市盈率估值区间 24-32 倍，合理区间 13.0 元-17.3 元，维持“增持”评级。
- **风险提示：**钨丝新品开发不及预期，金刚线价格竞争加剧，公司在头部客户的份额下降，新业务拓展不及预期

图 1：公司年报及四季度财务指标对比

岱勒新材	2022年	2023年	同比	2023Q4	同比	环比
营业总收入	6.43	8.48	31.96%	1.13	-43.54%	-62.79%
归属母公司股东的净利润	0.91	1.12	23.63%	(0.54)	-391.51%	-168.35%
扣非后归属母公司股东的净利润	0.89	1.10	23.57%	(0.57)	-435.29%	-171.25%
毛利率(%)	35.34%	36.37%	1pcts	11.91%	-26.1pcts	-30.88pcts
净利率(%)	14.03%	13.23%	-0.8pcts	-48.38%	-57.5pcts	-74.56pcts
经营活动现金净流量	0.16	0.33	106.3%	0.57	83.9%	214.00%

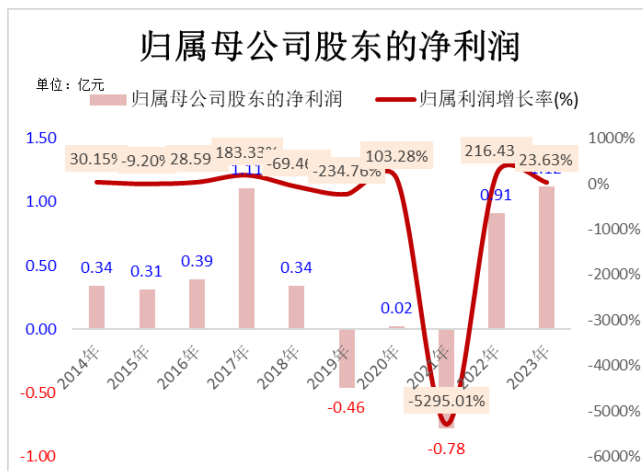
资料来源：财信证券，iFinD

图 2：公司营收情况



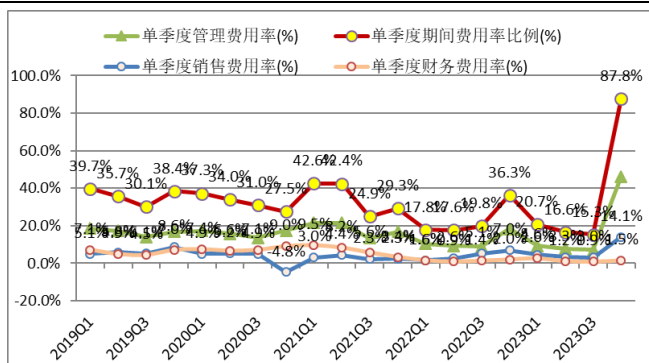
资料来源：财信证券，iFinD

图 3：公司利润情况



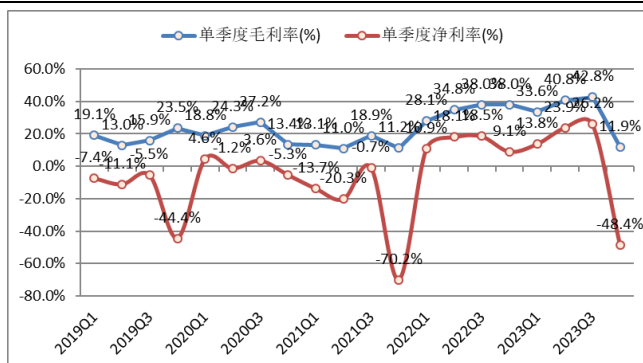
资料来源：财信证券，iFinD

图 4：公司期间费用率情况



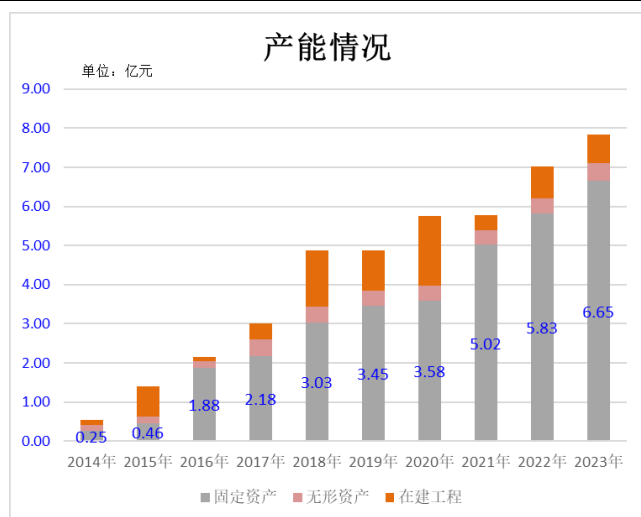
资料来源：财信证券，iFinD

图 5：公司利润率情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 6：公司产能情况



资料来源：财信证券，iFinD

图 7：公司资本开支情况



资料来源：财信证券，iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438