

2024年05月05日

新劲刚 (300629.SZ)

公司快报

业绩稳健增长，受益国防信息化+卫星景气度提升

机械 | 基础件III

投资评级

增持-B(维持)

股价(2024-04-30)

19.80元

交易数据

总市值(百万元)	4,945.81
流通市值(百万元)	3,927.78
总股本(百万股)	249.79
流通股本(百万股)	198.37
12个月价格区间	25.04/14.82

一年股价表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.41	16.05	15.68
绝对收益	1.43	29.41	5.11

分析师

李宏涛

 SAC 执业证书编号: S0910523030003
 lihongtao1@huajinsec.cn

相关报告

新劲刚: 定增高价落地, 扩产匹配高景气需求-华金证券-通信-新劲刚-公司快报
 2024.1.10

新劲刚: 通信数据链领先, 有望受益卫星放量+军工反弹-华金证券-通信-新劲刚-公司快报
 2023.12.27

投资要点

事件: 2024年4月25日, 新劲刚发布2023年度报告和2024年一季度报告, 2023年公司实现营业收入5.11亿元, 同比增长18.75%, 实现归母净利润1.39亿元, 同比增长5.83%; 2024Q1, 公司实现营业收入1.31亿元, 同比增长11.05%, 实现归母净利润0.41亿元, 同比增长15.63%。

◆ **业绩稳健增长, 2024Q1 毛利率持续改善。**报告期内, 公司集中资源聚焦于“特殊应用领域电子业务”和“特殊应用领域材料业务”的布局和发展。2023年公司实现营业收入5.11亿元, 同比增长18.75%, 实现归母净利润1.39亿元, 同比增长5.83%, 业绩持续稳健增长, 同时, 公司持续加大股东回报, 积极提升投资者的获得感, 推出了10派1元(含税)的年度分红预案, 合计派发现金红利人民币2484.25万元。2024Q1, 公司实现营业收入1.31亿元, 同比增长11.05%, 实现归母净利润0.41亿元, 同比增长15.63%, 毛利率63.64%, 同比增3.95%, 净利率32.62%, 同比增7.13%, 销售费用、管理费用、财务费用总计1348.55万元, 三费占营收比10.31%, 同比减10.45%。

◆ **“电子+材料”双轮驱动成长, 收购仁健微波完善产品矩阵。**2023年公司业务实现“特殊应用电子+特殊应用材料”双轮驱动。新劲刚旗下的全资子公司宽普科技深耕于射频微波领域, 致力于以最优的射频微波发射解决方案和产品为国内特殊应用领域客户提供配套, 是国内特殊应用射频微波发射领域的领先企业。2023年6月, 公司圆满完成了对仁健微波60%股权的收购, 持续拓宽特殊应用射频微波价值链, 仁健微波是国内领先的微波频率源专业厂商, 在信道产品领域亦有长期的积累。通过宽普科技和仁健微波在技术和市场资源上的有效协同和整合, 公司由原来的发射端产品为主拓展到频率源和接收端产品, 逐步形成频率源、发射、接收等全面技术和产品能力, 同时公司产品的应用领域也将得到进一步拓展。此外, 公司的特殊应用材料业务的经营主体为子公司康泰威, 其在特殊应用材料领域取得了积极进展。

◆ **民用场景延伸有望带动新需求, 募资扩产射频微波业务。**除军工领域外, 射频微波技术亦广泛应用于国产大飞机、卫星互联网、智能驾驶、无人装备等特殊应用领域, 其快速发展极大丰富和拓展了射频微波业务的市场空间。根据Yole Development预测, 2025年全球移动射频前端市场规模有望达到228亿美元, 其中, 射频功率放大器模组市场规模预计将达到89.31亿美元, 分立射频开关和LNA市场规模预计将达到16.12亿美元, 连接SoC芯片的市场规模预计将达到23.95亿美元。需求释放有望为公司带来新的市场机遇。此外, 2023年公司完成募资2.46亿元, 其中1.72亿元将用于“射频微波产业化基地建设项目”, 预计项目建设期为24个月, 用于新劲刚公司及其子公司宽普科技, 从事射频微波功率放大及滤波、接收、变频等相关电路模块、组件、设备和系统的设计、开发、生产和服务, 本次募投项目为



对公司原有产能的补充，有望满足市场长期增长的需求。

- ◆ **数据链射频前端技术领先，国防信息化叠加卫星景气有望受益。**2024年4月19日，中国人民解放军信息支援部队成立，信息支援部队是全新打造的战略性兵种，是统筹网络信息体系建设运用的关键支撑，对推动国防信息化、现代化建设具有重要意义。子公司宽普科技在原有优势UV、L频段产品的基础上，不断向C、S、X乃至Ka、Ku等更高频段产品发展并取得进展，在特殊应用通信数据链射频前端领域处于行业领先地位，将长期受益于信息化建设、武器装备更新换代和国产化进程。2023年11月24日，子公司宽普科技收到特殊机构客户的《关于下发2024年-2025年度部分型号项目生产任务需求的通知》，涉及的采购合同总金额约为3.25亿元（含税），占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的75.51%，受益行业需求逐步复苏，预计对公司未来年度营业收入和营业利润产生积极影响。同时，随着国内卫星互联网建设的不断加速，作为军事通信卫星的重要配套产品射频功放组件有望获得广阔的市场，公司的特殊应用射频微波产品作为信息化装备的重要部分将充分受益。

- ◆ **投资建议：**公司长期聚焦于“特殊应用领域电子业务”和“特殊应用领域材料业务”的布局和发展，是通信数据链射频端领先企业，看好公司长期价值。考虑到公司新业务布局变化，我们调整盈利预测，预计公司2024-2026年实现营业收入6.40/7.87/9.59亿元（24-25年预测前值为6.53/8.03亿元），同比增长25.3%/22.9%/21.9%，归母净利润分别为1.92/2.43/3.02亿元（24-25年预测前值为1.98/2.47亿元），同比增长37.8%/26.7%/24.5%，对应EPS为0.77/0.97/1.21元，PE为25.8/20.4/16.4，维持“增持”评级。

- ◆ **风险提示：**募投资金收益不及预期，业务拓展不及预期，项目交付、验收及回款进度不及预期，合同落地及执行的不确定性风险。

财务数据与估值

会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	430	511	640	787	959
YoY(%)	19.5	18.7	25.3	22.9	21.9
归母净利润(百万元)	132	139	192	243	302
YoY(%)	35.5	5.8	37.8	26.7	24.5
毛利率(%)	60.8	62.6	62.5	62.4	62.1
EPS(摊薄/元)	0.53	0.56	0.77	0.97	1.21
ROE(%)	10.6	8.7	10.6	11.9	12.8
P/E(倍)	37.6	35.5	25.8	20.4	16.4
P/B(倍)	4.0	3.0	2.7	2.4	2.1
净利率(%)	30.6	27.2	30.0	30.9	31.5

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	861	1206	1415	1635	2013	营业收入	430	511	640	787	959
现金	263	329	461	625	831	营业成本	169	191	240	296	364
应收票据及应收账款	394	724	782	824	969	营业税金及附加	4	6	7	9	11
预付账款	2	1	3	1	4	营业费用	8	8	10	20	21
存货	171	126	134	148	161	管理费用	43	48	61	75	92
其他流动资产	30	26	35	37	48	研发费用	49	56	78	95	114
非流动资产	611	756	779	791	803	财务费用	2	4	5	-8	-12
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-12	-34	-13	-12	-10
固定资产	52	51	74	88	102	公允价值变动收益	5	0	2	1	2
无形资产	22	37	38	36	35	投资净收益	1	0	1	0	0
其他非流动资产	537	669	668	667	666	营业利润	151	168	229	293	365
资产总计	1472	1962	2194	2426	2816	营业外收入	0	3	3	3	3
流动负债	163	175	209	191	272	营业外支出	0	0	0	0	0
短期借款	0	5	5	5	5	利润总额	151	171	232	296	368
应付票据及应付账款	99	74	143	124	204	所得税	19	27	36	46	57
其他流动负债	64	97	61	62	63	税后利润	132	144	196	250	310
非流动负债	74	127	129	128	128	少数股东损益	0	5	4	7	8
长期借款	0	2	4	4	3	归属母公司净利润	132	139	192	243	302
其他非流动负债	74	125	125	125	125	EBITDA	156	175	237	299	370
负债合计	237	302	338	320	400						
少数股东权益	0	35	39	46	54	主要财务比率					
股本	182	250	250	250	250	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
资本公积	685	883	883	883	883	成长能力					
留存收益	361	482	678	928	1238	营业收入(%)	19.5	18.7	25.3	22.9	21.9
归属母公司股东权益	1235	1626	1817	2060	2363	营业利润(%)	35.5	11.2	36.8	27.5	24.6
负债和股东权益	1472	1962	2194	2426	2816	归属于母公司净利润(%)	35.5	5.8	37.8	26.7	24.5
						获利能力					
						毛利率(%)	60.8	62.6	62.5	62.4	62.1
						净利率(%)	30.6	27.2	30.0	30.9	31.5
						ROE(%)	10.6	8.7	10.6	11.9	12.8
						ROIC(%)	9.5	7.6	9.6	10.8	11.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	16.1	15.4	15.4	13.2	14.2
						流动比率	5.3	6.9	6.8	8.5	7.4
						速动比率	4.1	6.1	6.1	7.7	6.8
						营运能力					
						总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
						应收账款周转率	1.7	0.9	0.9	1.0	1.1
						应付账款周转率	1.7	2.2	2.2	2.2	2.2
						估值比率					
						P/E	37.6	35.5	25.8	20.4	16.4
						P/B	4.0	3.0	2.7	2.4	2.1
						EV/EBITDA	30.5	27.4	19.7	15.0	11.6

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

李宏涛声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn