



## 新莱应材 (300260.SZ)

## 整体业绩稳中向好，加速拓展前景可期

买入(维持评级)

## 投资要点:

## 事件:

- ✓ 新莱应材2024年半年报显示，24H1公司实现营业收入14.18亿元，同比增长11.83%；归母净利润为1.40亿元，同比增长26.91%。
- ✓ 2024年第二季度公司实现营业收入7.29亿元，同比增长15.88%，归母净利润为0.72亿元，同比增长26.49%。

盈利能力和研发投入助力发展。2024H1公司毛利率为25.57%，同比增长0.74pct，净利率为9.89%，同比增长1.18pct，毛利率净利率均实现微增，盈利能力逐步修复。2024H1公司期间销售/管理/研发/财务费用率分别为5.78%/4.01%/3.54%/1.41%，同比+0.09/-0.06/+0.02/+0.11pct，公司不断加大研发投入，尤其是在半导体行业的技术和市场深度布局，因此研发及销售费用增长明显。

## 分业务板块来看:

- ✓ 泛半导体板块: 实现营收4.47亿元，同比增长48.0%；毛利率28.34%，同比下滑1.4pct。随着半导体市场需求回暖，公司订单逐步向好。但公司不断加大在半导体行业的投入，固定资产折旧不断增加，毛利率较去年同期有所下滑。看好全球半导体景气复苏及半导体设备的国产替代对公司半导体业务板块的持续驱动。
- ✓ 食品板块: 实现营收8.03亿元，同比增长0.1%；毛利率22.7%，同比增长3.4pct。2024年上半年头部乳制品企业客户需求减少，但公司产品在国内客户的市场占有率不断提升，食品包材加速渗透使营收与去年同期基本持平。公司将在统筹山东碧海客户的基础上，加大大客户推广力度、加快新产品研发进展，同时与乳制品协会共同推动国内乳品行业“管路系统自动焊接标准”与国际接轨，实现公司的持续化发展。
- ✓ 医药板块: 实现营收1.69亿元，同比增长3.0%；毛利率31.7%，同比下滑10.6pct。在老龄化进程加快、医保体系逐渐健全、技术升级等长期趋势的推动下，医药零部件市场空间广阔，静待需求复苏。

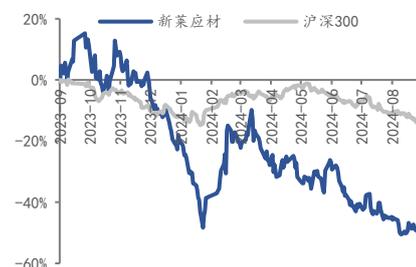
盈利预测与投资建议: 综合公司24H1业绩情况，我们预计公司2024-2026年的收入分别为32.82/38.96/47.21亿元（2024-2025年原值37.51/47.90亿元，新增2026年盈利预测），归母净利润分别为3.28/4.47/5.78亿元（2024-2025年原值为4.85/7.23亿元，新增2026年盈利预测）。公司系超洁净金属材料加工领域的领军企业，同时不断加码高端化新产品研发，其控压蝶阀、控压钟摆阀、大型传输阀、精屋顶包以及应用于超洁净行业特气系统的管阀件等新产品正加速落地，且订单持续向好，成长可期。维持公司“买入”评级。

风险提示: 宏观环境波动风险，半导体零部件国产化不及预期风险，食品包装需求不及预期风险，地缘政治风险，产品研发进度不及预期风险，原材料价格波动风险。

## 基本数据

日期	2024-09-13
收盘价:	16.13元
总股本/流通股本(百万股)	407.81/287.64
流通A股市值(百万元)	4,639.58
每股净资产(元)	4.65
资产负债率(%)	58.05
一年内最高/最低价(元)	39.95/15.90

## 一年内股价相对走势



## 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号: S0210522110003  
邮箱: YZ3979@hfzq.com.cn  
联系人 詹小璐  
邮箱: ZX30169@hfzq.com.cn

## 相关报告

- 《新莱应材(300260): 科技、消费、医药, 三驾马车驱动成长》——2023.02.13
- 《新莱应材(300260): 行业景气暂逢低谷, 长期自主可控大势所趋》——2023.07.26
- 《新莱应材(300260): 短期承压不改长期价值, 股份回购彰显发展信心》——2023.08.29
- 《新莱应材(300260): 环比持续改善, 静待半导体行业回暖》——2023.10.27
- 《新莱应材(300260): Q4 环比改善, 静待半导体零部件行业复苏》——2024.01.12

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	2,620	2,711	3,282	3,896	4,721
增长率	28%	3%	21%	19%	21%
净利润(百万元)	345	236	328	447	578
增长率	103%	-32%	39%	36%	29%
EPS(元/股)	0.85	0.58	0.80	1.10	1.42
市盈率(P/E)	19.1	27.9	20.0	14.7	11.4
市净率(P/B)	4.1	3.7	2.0	1.8	1.6

数据来源: 公司公告、华福证券研究所



### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn