

# 奔朗新材（836807）

## 2024年三季度报点评：业绩短期承压，静待下游需求回暖

增持（维持）

2024年11月01日

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入（百万元）	710.41	573.95	578.19	615.25	670.72
同比	(8.11)	(19.21)	0.74	6.41	9.02
归母净利润（百万元）	60.64	38.39	33.56	38.17	44.01
同比	(30.14)	(36.69)	(12.58)	13.72	15.30
EPS-最新摊薄（元/股）	0.33	0.21	0.18	0.21	0.24
P/E（现价&最新摊薄）	33.89	53.53	61.24	53.85	46.70

### 投资要点

#### ■ 单Q3公司业绩承压，利润增速有所下滑

2024年前三季度公司实现营收4.21亿元，同比-0.62%，实现归母净利润0.26亿元，同比-22.75%，实现扣非归母净利润0.25亿元，同比-15.63%。前三季度营收基本持平，利润端同比下降主要系期间费用率提高叠加资产/信用减值损失提高。

单季度看，公司2024Q3单季度实现营收1.49亿元，同比-4.16%，实现归母净利润0.08亿元，同比-43.29%，实现扣非归母净利润0.07亿元，同比-25.43%。

#### ■ 毛利率有所提升，财务费用率提高带动期间费用率上升

2024年前三季度公司毛利率为29.42%，同比+1.84pct，2024Q3单季度毛利率为30.82%，同比+0.78pct，环比+3.11pct，公司毛利率稳步提升。2024年前三季度公司销售净利率为5.79%，同比-1.72pct，2024Q3单季度销售净利率为4.77%，同比-3.41pct，环比-0.52pct。销售净利率下降主要系费用率提高及减值损失有所提升。

2024年前三季度期间费用率为19.22%，同比+1.72pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为7.47%/8.48%/-0.86%/4.13%，同比分别-0.20pct/+0.64pct/+1.79pct/-0.51pct。其中财务费用率增幅较大，主要系汇兑损失有所提升。

#### ■ 持续加强技术创新，持续推进国际化战略

1)公司坚持研究创新和技术改进并重：公司积极加强新材料、新技术、新工艺、新设备、新产品、新应用研究，为技术创新和产品创新提供可持续支撑保障。2024年前三季度公司开展了重要产品之一磨边轮的基体加工自动化生产线升级并取得了阶段性成果。

2)加快推进国际化战略：公司为持续深化金刚石工具产品的国际化布局，投资设立了海外生产型控股子公司土耳其奔朗，并已正式投入生产运营，未来将进一步强化区位优势、提升客户服务效率。另外印度奔朗、欧洲奔朗也在正常运营，持续拓展海外市场。

■ 盈利预测与投资评级：考虑到期间费用率提高公司利润端短期承压，我们下调公司2024-2026年归母净利润预测分别为0.34（原值0.40）/0.38（原值0.45）/0.44（原值0.51）亿元，当前股价对应动态PE分别为61/54/47倍，考虑到公司持续加强技术创新与产品升级，且国际化战略布局不断加速，维持“增持”评级。

■ 风险提示：宏观经济波动风险，行业竞争加剧风险，原材料价格波动风险。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书：S0600122120031

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

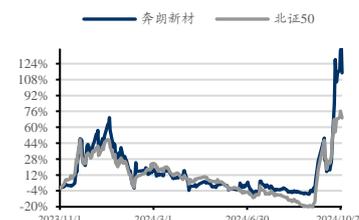
xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	10.14
一年最低/最高价	4.36/12.88
市净率(倍)	1.97
流通A股市值(百万元)	984.86
总市值(百万元)	1,844.26

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	5.14
资产负债率(%,LF)	30.58
总股本(百万股)	181.88
流通A股(百万股)	97.13

### 相关研究

《奔朗新材(836807)：超硬材料制品专精特新企业，逐步成长为金刚石工具行业龙头》

2024-09-27

## 奔朗新材三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>955</b>	<b>1,008</b>	<b>1,060</b>	<b>1,118</b>	<b>营业总收入</b>	<b>574</b>	<b>578</b>	<b>615</b>	<b>671</b>
货币资金及交易性金融资产	432	492	534	567	营业成本(含金融类)	404	408	430	467
经营性应收款项	341	329	334	349	税金及附加	5	5	5	5
存货	152	153	152	160	销售费用	49	49	52	56
合同资产	0	0	0	0	管理费用	48	49	52	56
其他流动资产	30	35	39	42	研发费用	31	36	38	40
<b>非流动资产</b>	<b>317</b>	<b>284</b>	<b>244</b>	<b>203</b>	财务费用	(12)	(7)	(8)	(9)
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	8	6	6	7
固定资产及使用权资产	181	141	100	57	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	31	32	33	34	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	44	45	45	46	减值损失	(14)	(6)	(9)	(12)
商誉	4	4	4	4	资产处置收益	(1)	(1)	(1)	(1)
长期待摊费用	2	1	0	0	<b>营业利润</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>50</b>
其他非流动资产	55	61	61	61	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,273</b>	<b>1,292</b>	<b>1,303</b>	<b>1,321</b>	<b>利润总额</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>50</b>
<b>流动负债</b>	<b>312</b>	<b>327</b>	<b>335</b>	<b>348</b>	减:所得税	6	6	7	8
短期借款及一年内到期的非流动负债	55	79	89	99	<b>净利润</b>	<b>35</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>42</b>
经营性应付款项	187	181	179	182	减:少数股东损益	(3)	(2)	(2)	(2)
合同负债	7	6	6	7	<b>归属母公司净利润</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>38</b>	<b>44</b>
其他流动负债	63	62	61	61	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.21	0.18	0.21	0.24
非流动负债	18	18	18	18	EBIT	34	31	35	41
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	62	81	86	93
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	29.62	29.49	30.07	30.41
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	6.69	5.80	6.20	6.56
其他非流动负债	13	14	14	14	收入增长率(%)	(19.21)	0.74	6.41	9.02
<b>负债合计</b>	<b>330</b>	<b>346</b>	<b>353</b>	<b>366</b>	归母净利润增长率(%)	(36.69)	(12.58)	13.72	15.30
归属母公司股东权益	943	948	953	960					
少数股东权益	0	(1)	(3)	(5)					
<b>所有者权益合计</b>	<b>943</b>	<b>946</b>	<b>950</b>	<b>955</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,273</b>	<b>1,292</b>	<b>1,303</b>	<b>1,321</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	50	82	79	75	每股净资产(元)	5.18	5.21	5.24	5.28
投资活动现金流	(215)	(16)	(12)	(13)	最新发行在外股份(百万股)	182	182	182	182
筹资活动现金流	(42)	(6)	(24)	(29)	ROIC(%)	2.84	2.54	2.83	3.27
现金净增加额	(207)	61	43	33	ROE-摊薄(%)	4.07	3.54	4.00	4.59
折旧和摊销	28	50	51	53	资产负债率(%)	25.92	26.75	27.10	27.73
资本开支	(42)	(13)	(13)	(13)	P/E(现价&最新股本摊薄)	53.53	61.24	53.85	46.70
营运资本变动	(30)	(7)	(21)	(35)	P/B(现价)	2.18	2.17	2.16	2.14

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>