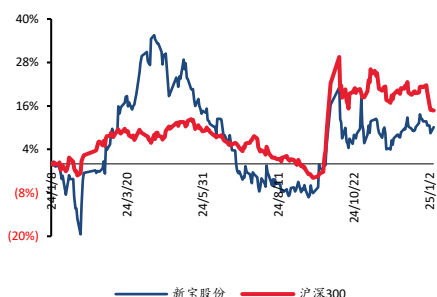


新宝股份：2024Q3 外销拉动收入双位数增长，利润端表现稳健

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通股(亿股)	8.12/8.08
总市值/流通(亿元)	121.21/120.66
12个月内最高/最低价(元)	19.19/10.8

相关研究报告

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

研究助理：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030006

研究助理：金桐羽

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件：2024年10月28日，新宝股份发布2024年三季度报告。2024年前三季度公司实现营业收入126.90亿元(+17.99%)，归母净利润7.85亿元(+6.66%)，扣非归母净利润7.97亿元(-0.57%)。

2024Q3 营收端双位数增长，利润端表现稳健。1) **收入端：**2024Q3公司营业收入达49.67亿元(+12.88%)，实现双位数增长，或系受益于外销较快增速的拉动；2023年前三季度，公司内销、外销收入分别达25.75亿元(-1.25%)、101.14亿元(+24.15%)，海外小家电总需求较为旺盛。2) **利润端：**2024Q3公司归母净利润达3.43亿元(+0.53%)，表现较为平稳。

2024Q3 毛净利率短期承压，整体费用率控制合理。1) **毛利率：**2024Q3公司毛利率达20.87%(-2.23pct)，短期承压。2) **净利率：**2024Q3公司净利率达7.11%(-0.94pct)，相较毛利率跌幅有所收窄。3) **费用端：**2024Q3公司销售/管理/研发/财务费用率分别为2.97%(-0.22pct)、4.77%(-0.25pct)、3.25%(-0.35pct)、0.92%(+0.96pct)，财务费用率涨幅相对明显，整体费用率控制合理。

投资建议：行业端，国内小家电市场需求逐步恢复，海外小家电市场需求较为旺盛，全球西式小家电市场需求或将稳定增长。**公司端，**产品矩阵逐渐完善，持续推出优质新品；旗下多个品牌全面覆盖消费者不同需求，并布局咖啡机等更多小家电品类；渠道端打造社交电商模式，线上线下结合进一步疏通国内销售渠道。我们预计，2024-2026年公司归母净利润为11.00/12.35/14.01亿元，对应EPS为1.35/1.52/1.73元，当前股价对应PE分别为11.02/9.82/8.65倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：宏观经济波动、原材料价格波动、汇率波动、关税加征风险、市场竞争加剧等。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	14,647	16,822	18,447	20,146
营业收入增长率(%)	6.94%	14.85%	9.66%	9.21%
归母净利(百万元)	977	1,100	1,235	1,401
净利润增长率(%)	1.64%	12.54%	12.26%	13.51%
摊薄每股收益(元)	1.19	1.35	1.52	1.73
市盈率(PE)	12.27	11.02	9.82	8.65

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	4,484	3,699	4,664	5,967	7,371
应收和预付款项	1,414	1,865	2,144	2,350	2,566
存货	1,666	1,853	2,027	1,986	1,946
其他流动资产	450	444	294	301	307
流动资产合计	8,014	7,861	9,129	10,602	12,190
长期股权投资	108	84	87	90	93
投资性房地产	13	12	12	12	12
固定资产	3,288	3,764	3,875	3,823	3,834
在建工程	480	359	375	373	362
无形资产开发支出	516	1,995	2,026	2,065	2,099
长期待摊费用	48	81	81	81	81
其他非流动资产	8,421	8,135	9,473	10,959	12,563
资产总计	12,874	14,431	15,929	17,404	19,044
短期借款	177	318	318	318	318
应付和预收款项	3,290	4,321	5,020	5,463	5,950
长期借款	677	109	109	109	109
其他负债	1,627	1,952	1,827	1,972	2,130
负债合计	5,770	6,700	7,274	7,862	8,507
股本	827	822	822	822	822
资本公积	1,976	1,942	1,942	1,942	1,942
留存收益	4,247	4,895	5,832	6,653	7,585
归母公司股东权益	6,977	7,588	8,455	9,276	10,208
少数股东权益	127	143	200	265	329
股东权益合计	7,104	7,732	8,656	9,542	10,537
负债和股东权益	12,874	14,431	15,929	17,404	19,044

现金流量表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	1,423	1,909	1,972	2,194	2,290
投资性现金流	-1,099	-2,179	-436	-478	-416
融资性现金流	405	-557	-778	-413	-469
现金增加额	882	-772	825	1,303	1,405

利润表 (百万)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	13,696	14,647	16,822	18,447	20,146
营业成本	10,804	11,316	13,148	14,307	15,583
营业税金及附加	99	97	108	125	133
销售费用	479	579	676	747	814
管理费用	785	860	972	1,074	1,179
财务费用	-252	-85	-136	-136	-143
资产减值损失	2	1	0	0	0
投资收益	3	-97	-47	-72	-59
公允价值变动	-70	18	0	0	0
营业利润	1,281	1,312	1,442	1,630	1,829
其他非经营损益	-24	-5	-7	-12	-8
利润总额	1,257	1,307	1,435	1,618	1,821
所得税	227	261	279	318	356
净利润	1,030	1,047	1,157	1,300	1,465
少数股东损益	69	69	57	65	64
归母股东净利润	961	977	1,100	1,235	1,401

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	21.12%	22.74%	21.84%	22.44%	22.65%
销售净利率	7.02%	6.67%	6.54%	6.69%	6.96%
销售收入增长率	-8.15%	6.94%	14.85%	9.66%	9.21%
EBIT 增长率	16.10%	18.45%	0.29%	14.10%	13.22%
净利润增长率	21.32%	1.64%	12.54%	12.26%	13.51%
ROE	13.78%	12.88%	13.01%	13.31%	13.73%
ROA	8.08%	7.67%	7.62%	7.80%	8.04%
ROIC	11.13%	12.09%	11.45%	11.87%	12.24%
EPS (X)	1.17	1.19	1.35	1.52	1.73
PE (X)	14.18	12.27	11.02	9.82	8.65
PB (X)	1.97	1.58	1.43	1.31	1.19
PS (X)	1.01	0.82	0.72	0.66	0.60
EV/EBITDA (X)	6.32	4.77	5.47	3.54	2.64

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。