

增持（维持）

伟星新材（002372）2024 年年报点评

毛利率维持高水平，慷慨分红

2025 年 4 月 16 日

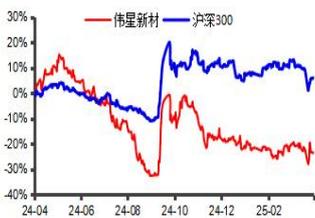
投资要点：

分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

主要数据 2025 年 4 月 15 日

收盘价(元)	11.72
总市值(亿元)	186.59
总股本(亿股)	15.92
流通股本(亿股)	14.71
ROE(TTM)	18.71%
12 月最高价(元)	18.85
12 月最低价(元)	10.40

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

- 伟星新材（002372）发布2024年年报，2024年实现营业收入62.67亿元，同比下降1.75%；归母净利润9.53亿元，同比下降33.49%。
- 全年业绩下降超三成，但Q4环比回升。公司2024年实现营业收入为62.67亿元，同比下降1.75%；实现归母净利润为9.53亿元，同比下降33.49%。基本每股收益0.61元，同比下降32.22%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利5.00元（含税）。其中Q4单季度，公司实现营业收入24.94亿元，同比下降5.26%，但环比增长74.46%；实现归母净利润3.29亿元，同比下降41.09%，环比增长15.73%。公司全年业绩同比下降超三成，主要由于面对市场需求疲软、行业竞争加剧的现状，公司进一步加大市场投入与品牌推广力度，销售费用同比增加1.16亿元；合营企业东鹏合立的投资收益较上年同期减少1.67亿元；收购公司商誉减值准备增加7397.17万元。
- 销量小幅增长，毛利率维持较高水平。公司2024年管道生产30.24万吨，同比下降0.02%；销售30.04万吨，同比增长2.3%。其中PPR/PE/PVC营业收入分别29.38亿/14.23亿/8.27亿，同比分别-1.72%/-6.9%/-8.09%。公司销售毛利率为41.97%，毛利率较上年下降2.61%，但仍维持较高水平。其中PPR/PE/PVC销售毛利率分别为56.47%/31.4%/21.75%，毛利率较上年同期分别-1.61%/-2.92%/-5.95%。
- 费用率有所上升。2024年销售费用9.47亿，同比增长14.04%；管理费用2.94亿，同比下降2.9%；财务费用-4510万，同比增加37.05%，主要由于银行存款利率下降所致；研发费用1.92亿，同比下降5.12%。其中销售费用率为15.13%；管理费用率为4.69%；研发费用率为3.07%；财务费用率为-0.72%。2024年整体费用率为22.17%，较2023年提升2.34个百分点。
- 总结与投资建议：公司是国内PPR管道行业的技术先驱，具备较高竞争护城河。2024年销售毛利率达40%以上，加权平均ROE达18.11%，盈利能力凸出。由于需求承压销售费用增加，投资收益下降及计提减值等影响2024年业绩。未来基建发力及房地产市场回升，带动需求修复；公司战略规划提升市场占有率，加强风控强化转型提质以及布局全球等，相信将能带来持续稳健的发展。同时公司慷慨分红，对应当前股价股息率达4.2%，低利息环境下具备吸引力。看好公司持续发展壮大，建议关注。
- 风险提示：楼市销售复苏低于预期带来行业需求下降。基建投资增速低于预期，带来行业需求下滑。公司同心圆计划拓展产品成效低于预期。公司市场份额提升及业绩增长低于预期。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表（2025/4/15）

科目（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E
营业总收入	6,378	6,267	6580	7,106
营业总成本	4,877	5,104	5329	5,747
营业成本	3,552	3,652	3,849	4,157
营业税金及附加	61	63	66	71
销售费用	831	948	961	1030
管理费用	303	294	296	313
财务费用	-72	-45	-40	-38
研发费用	202	192	197	213
公允价值变动净收益	0	1	0	0
资产减值损失	11	86	79	71
营业利润	1735	1141	1257	1397
加 营业外收入	3	5	5	5
减 营业外支出	6	4	5	5
利润总额	1732	1142	1257	1397
减 所得税	271	182	201	224
净利润	1461	960	1056	1173
减 少数股东损益	29	7	10	21
归母公司所有者的净利润	1432	953	1046	1152
基本每股收益(元)	0.90	0.60	0.66	0.72
PE	13.03	19.59	17.83	16.19

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn