

浙商证券股份有限公司史凡可,傅嘉成近期对永新股份进行研究并发布了研究报告《永新股份点评报告：23Q1盈利表现靓丽，营收稳步增长》，本报告对永新股份给出买入评级，当前股价为8.5元。

永新股份(002014)

投资要点

永新股份发布2023年一季度业绩：

2023Q1收入7.85亿（+8.45%）、归母净利0.78亿（+19.6%）、扣非净利0.77亿（+25.13%），扣非净利率提升1.3pct。

利润端：原油跌价背景下毛利率显著提升

22Q3、22Q4、23Q1公司连续3个季度扣非净利率分别提升0.7/0.5/1.3pct，23Q1毛利率24.42%（+3.64pct），公司主要原材料为原油衍生品，期内采购成本显著下行：

1) 22H2开始原油价格逐渐走低，WTI原油期货结算价23Q1均价76.07美元/桶，同比22Q1-19.69%，环比22Q4-7.86%（数据来源为IPE）。

2) 主要原料PE均价同比-15%、环比-3%，PP均价同比-10%、环比-2%（根据金联创日度数据计算）。

收入端：优质客户订单充足，海外布局再添增量

1) 春节后2-3月有序恢复生产与接单，逆势稳增。

2) 下游主要对接食品、日化、医药领域优质客户合作时间长、订单稳定。

3) 22H1通过跨国公司进入东南亚市场、海外业务开拓顺利。

4) 产能稳步扩张，2022年内4000吨彩印、8000吨多功能膜陆续投产，33000吨BOPE项目已初步使用、预计后续将开始有对外出售形成收入。BOPE膜自用可有效解决此前PE/PP混用带来的不环保、不可回收等问题，并能降低公司外采比例、进一步提升主业盈利能力。

财务指标：23Q1费用率有所提升

(1) 23Q1期间费用率提升1.26pct，其中销售费用率提升0.34pct、管理+研发费用率提升0.66pct、财务费用率提升0.26pct。因税收优惠减少，营业税金及附加占收入比例同比提升0.4pct。

(2) 23Q1经营现金流净额-1.14亿(2022Q1同期为+1.67亿)，主要系预付材料款较多，应收款增加较多所致。

盈利预测与估值

永新股份是高分红、稳增长、低估值的软塑包装龙头，23年看好公司下游复苏带动订单向好。我们预计公司2023-2025年实现营业收入37.83亿/43.14亿/49.28亿元，分别增长14.48%/14.04%/14.25%，归母净利润4.3亿/4.9亿/5.7亿，分别增长18.59%/13.79%/16.96%，对应当前PE11.86/10.42/8.91X，维持“买入”评级。

风险提示：下游市场复苏不及预期，行业竞争加剧，原油价格大幅波动

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，浙商证券史凡可研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达84.82%，其预测2023年度归属净利润为盈利4.19亿，根据现价换算的预测PE为12.25。

最新盈利预测明细如下：