

## 纽威股份 (603699)

# 2024 年业绩预告点评: 归母净利润同比增长 41%~84% 大超预期, 产品多元+出海成长性凸显

买入 (维持)

2025 年 01 月 26 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书: S0600524080006  
weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	4059	5544	6232	7448	8906
同比 (%)	2.46	36.59	12.41	19.51	19.57
归母净利润 (百万元)	466.12	721.80	1,175.08	1,450.26	1,769.72
同比 (%)	23.49	54.85	62.80	23.42	22.03
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.61	0.94	1.53	1.89	2.30
P/E (现价&最新摊薄)	41.92	27.07	16.63	13.47	11.04

关键词: #业绩超预期

### 投资要点

#### ■ 单 Q4 归母净利润同比+44%~277%，延续高增趋势

公司发布业绩预告, 超市场预期: 预计 2024 年归母净利润为 10.2~13.3 亿元, 同比增长 41%~84%, 中枢 11.8 亿元, 同比增长 63%; 扣非归母净利润 10.0~13.1 亿元, 同比增长 35%~77%, 中枢 11.6 亿元, 同比增长 35%。2024 年单 Q4, 公司实现归母净利润 1.9~5.0 亿元, 同比增长 44%~277%, 中枢 3.5 亿元, 同比增长 160%; 扣非归母净利润 1.9~5.0 亿元, 同比增长 64%~335%, 中枢 3.4 亿元, 同比增长 199%。公司业绩高速增长, 受益于: (1) 海外市场、大客户拓展取得突破, 在手订单饱满, (2) 海工造船、LNG、核电等新兴领域需求向好, 业务结构优化, (3) 公司内部管理、生产环节提质增效, (4) 钢价、汇率低位震荡。

#### ■ 产能有序扩张, 助力增长+彰显信心

近年来公司产能有序扩张: (1) 2023 年 12 月公司公告, 拟于沙特设立全资子公司, 提高于中东市场竞争力; (2) 2024 年 6 月公司公告, 拟对外投资设立越南子公司, 进一步提升越南工厂产能, 提高公司应对北美潜在关税风险等能力; (3) 2024 年 8 月公司公告, 拟以自有资金 2.2 亿元扩产精密铸件产能, 建成后年产碳钢精密铸件 5000 吨、不锈钢精密铸件 5000 吨, 铸件为影响阀门性能的核心部件之一; (4) 2025 年 1 月公司公告, 拟以不低于 5 亿元自筹资金投资纽威流体二期扩产项目, 纽威流体一期 2023 年投产, 聚焦适用于严苛工况和特殊应用领域的蝶阀、锻钢阀及其他特殊阀种, 为公司进入海工造船等下游、我国高端阀门进口替代持续做出贡献, 二期扩产将助力公司继续向高端化转型。配套核心铸件、海外和高端阀门领域的资本开支将支持成长, 彰显了公司信心。

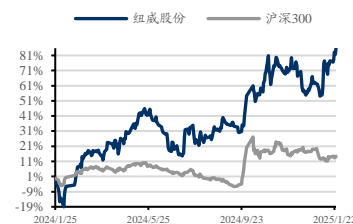
#### ■ 管理层激励充分, 海外拓展+新品布局逻辑延续

2022 年末新任管理团队上任以来, 纽威业务进入高速拓展期: (1) 把握“一带一路”倡议&中资 EPC 出海机遇, 积极拓展海外油气市场, 大客户份额稳中有升, (2) 积极拓展海工造船、水处理、核电等新兴下游, 订单表现亮眼。(3) 公司拟以年为维度滚动实施股权激励, 团队积极性高。展望未来, 纽威股份作为获行业、大型跨国集团认证批准最多的国产工业阀门龙头, 先发优势明显, 市场地位稳固, 看好公司长期成长。

■ **盈利预测与投资评级:** 公司业绩超预期, 我们上调公司 2024-2026 年盈利预测为 11.8 (原值 10.1) /14.5 (原值 12.4) /17.7 (原值 15.1) 亿元, 当前市值对应 PE 分别为 17/13/11X, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 原材料价格波动、汇率波动、地缘政治风险

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	25.42
一年最低/最高价	11.25/26.20
市净率(倍)	4.91
流通 A 股市值(百万元)	19,184.22
总市值(百万元)	19,538.94

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	5.17
资产负债率(% LF)	50.08
总股本(百万股)	768.64
流通 A 股(百万股)	754.69

### 相关研究

《纽威股份(603699): 拟投资纽威流体二期扩产项目, 助力高端化转型&长期成长》

2025-01-09

《纽威股份(603699): 2024 年三季度报点评: 毛利率提升明显, Q3 归母净利润同比+35%略超预期》

2024-10-26

纽威股份三大财务预测表

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>6,184</b>	<b>7,484</b>	<b>9,430</b>	<b>11,819</b>	<b>营业总收入</b>	<b>5,544</b>	<b>6,232</b>	<b>7,448</b>	<b>8,906</b>
货币资金及交易性金融资产	1,349	1,968	2,925	4,114	营业成本(含金融类)	3,803	3,857	4,593	5,479
经营性应收款项	2,362	2,864	3,384	4,015	税金及附加	39	45	54	64
存货	2,253	2,375	2,802	3,322	销售费用	433	486	559	659
合同资产	137	189	226	270	管理费用	189	237	276	321
其他流动资产	82	87	92	99	研发费用	186	175	209	249
<b>非流动资产</b>	<b>1,695</b>	<b>1,785</b>	<b>1,870</b>	<b>1,950</b>	财务费用	(41)	(6)	0	0
长期股权投资	12	12	12	12	加:其他收益	32	27	32	39
固定资产及使用权资产	1,351	1,445	1,532	1,613	投资净收益	(82)	0	0	0
在建工程	7	4	2	1	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	151	151	151	151	减值损失	(62)	(75)	(79)	(83)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	(6)	(7)	(9)
长期待摊费用	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>826</b>	<b>1,385</b>	<b>1,705</b>	<b>2,081</b>
其他非流动资产	174	174	174	174	营业外净收支	23	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>7,879</b>	<b>9,269</b>	<b>11,300</b>	<b>13,769</b>	<b>利润总额</b>	<b>849</b>	<b>1,385</b>	<b>1,705</b>	<b>2,081</b>
<b>流动负债</b>	<b>3,990</b>	<b>4,183</b>	<b>4,745</b>	<b>5,420</b>	减:所得税	115	194	235	287
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,136	1,136	1,136	1,136	<b>净利润</b>	<b>734</b>	<b>1,191</b>	<b>1,470</b>	<b>1,794</b>
经营性应付款项	1,924	2,004	2,386	2,846	减:少数股东损益	12	16	20	24
合同负债	183	237	284	339	<b>归属母公司净利润</b>	<b>722</b>	<b>1,175</b>	<b>1,450</b>	<b>1,770</b>
其他流动负债	747	806	939	1,099	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.94	1.53	1.89	2.30
非流动负债	65	65	65	65	EBIT	857	1,379	1,705	2,081
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	1,020	1,388	1,720	2,101
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	31.40	38.11	38.34	38.48
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	13.02	18.85	19.47	19.87
其他非流动负债	62	62	62	62	收入增长率(%)	36.59	12.41	19.51	19.57
<b>负债合计</b>	<b>4,055</b>	<b>4,248</b>	<b>4,810</b>	<b>5,485</b>	归母净利润增长率(%)	54.85	62.80	23.42	22.03
归属母公司股东权益	3,741	4,922	6,372	8,142					
少数股东权益	83	99	118	142					
<b>所有者权益合计</b>	<b>3,824</b>	<b>5,020</b>	<b>6,490</b>	<b>8,284</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>7,879</b>	<b>9,269</b>	<b>11,300</b>	<b>13,769</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	637	733	1,077	1,310	每股净资产(元)	4.92	6.40	8.29	10.59
投资活动现金流	(249)	(106)	(107)	(109)	最新发行在外股份(百万股)	769	769	769	769
筹资活动现金流	(46)	(13)	(13)	(13)	ROIC(%)	15.99	21.32	21.32	21.04
现金净增加额	348	620	957	1,189	ROE-摊薄(%)	19.30	23.88	22.76	21.74
折旧和摊销	163	10	15	20	资产负债率(%)	51.47	45.83	42.56	39.84
资本开支	(124)	(106)	(107)	(109)	P/E(现价&最新股本摊薄)	27.07	16.63	13.47	11.04
营运资本变动	(337)	(562)	(507)	(607)	P/B(现价)	5.17	3.97	3.07	2.40

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>