

业绩持续增长，布局优化打开成长空间

纽威数控(688697)

推荐(维持)

核心观点:

- **投资事件:** 4月14日公司发布2022年年度业绩报告。2022年公司实现营业收入18.46亿元,同比增长7.76%;实现归属于上市公司股东的净利润2.62亿元,同比增长55.59%;实现扣非归母净利润2.21亿元,同比增长45.90%。Q4公司实现营收4.98亿元,同比增长14.47%,实现净利润和扣非归母净利润分别0.73亿元和0.54亿元,同比分别增长35.41%和30.73%。
- **产品升级优化,公司盈利表现亮眼。**公司专注于数控机床领域的研发创新,2022年研发费用率达到4.44%,同比+0.14pct,公司继续扩大优势产品的生产产能,加速对新产品的开发速度,产品定位中高端数控机床,产品向复合化、多轴化发展。2022年公司实现毛利率27.49%,同比+2.22pct,实现净利率14.21%,同比+4.37pct。公司在提升产品性能的同时实施精细化管理,对原料采购、产品销售、成本等方面进行严格的管控,不断提升公司的管理水平。2022年公司费用管控优秀,销售费用率为6.98%,管理费用率1.93%,财务费用率为0.02%,同比分别-0.80pct、-0.15pct、-0.10pct。在规模效应优势的显现下,公司盈利能力将进一步提升。
- **海外业务迅速提升,行业布局有望进一步打开业绩空间。**公司以下游客户较为集中的长三角地区为重点销售区域,加强渠道布局,产品销往全国和美国、德国、英国、意大利、俄罗斯、巴西等40多个国家和地区,2022年公司实现海外收入3.31亿元,同比+56.53%。公司及时把握新能源汽车、航空航天、风电等下游景气赛道,成立专项小组加大产品开发力度。在新能源汽车领域,公司已有立车、卧车、立式加工中心、卧式加工中心等针对不同部位的近30款产品,行业收入占比逐年提升。
- **技术研发成果显著,进口替代加速。**截至2022年12月末公司研发人员187人,占员工总数的比例为16.18%,其中高级工程师31名、工程师42名,公司的创新能力持续加强。公司参与多个国家及江苏省重大科研项目,其中公司累计承担国家科技重大专项“高档数控机床与基础制造装备”研发项目7项,在高档数控机床领域取得了一系列研发成果,提高了数控机床精度、加工效率、可靠性等整体性能,缩短了与国际领先水平的技术差距。截至2022年底,公司取得专利210项,其中发明专利16项,软件著作权34项。因技术门槛较高,我国机床采用的高端功能部件基本依赖进口,公司经自主研发,已开发出了大扭矩电主轴、高精度数控转台等部分机床核心功能部件,有效降低了产品成本。
- **盈利预测与投资建议:**公司三大主营产品协同并进,海外业务迅速铺开,积极推动研发成果转化,有望打开新的盈利空间。我们预计公司2023-2025年将分别实现归母净利润3.33亿元、4.32亿元、5.22亿元,对应EPS为1.02、1.32、1.60元,对应PE为26倍、20倍、17倍,维持推荐评级。
- **风险提示:**海外市场开拓受阻,核心零部件进口依赖。

分析师

鲁佩

☎: 02120257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

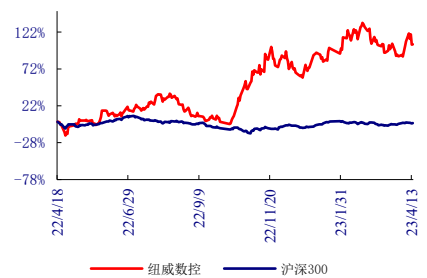
分析师登记编码: S0130521060001

市场数据

2023-04-17

A股收盘价(元)	26.51
股票代码	688697
A股一年内最高价(元)	31.79
A股一年内最低价(元)	10.32
上证指数	3,385.61
市盈率	33.02
总股本(万股)	32,667
实际流通A股(万股)	7,758
流通A股市值(亿元)	21

相对沪深300表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】纽威数控(688697.SH): 业绩高速增长, 产品升级布局景气赛道

【银河机械】纽威数控2022年业绩预告点评: 国产中高端数控机床领先企业, 积极扩产为未来业绩筑基

主要财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1845.57	2394.07	3018.25	3451.81
收入增长率%	7.76	29.72	26.07	14.36
归母净利润(百万元)	262.23	332.92	431.68	521.63
利润增速%	55.59	26.95	29.67	20.84
毛利率%	27.49	28.17	28.53	29.09
摊薄 EPS(元)	0.80	1.02	1.32	1.60
PE	33.02	26.01	20.06	16.60
PB	6.09	4.94	3.96	3.20
PS	4.69	3.62	2.87	2.51

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2022A	2023E	2024E	2025E		2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2681.77	3573.04	3893.90	4699.80	营业收入	1845.57	2394.07	3018.25	3451.81
现金	185.15	317.06	521.14	634.19	营业成本	1338.21	1719.56	2157.04	2447.78
应收账款	164.78	217.38	209.71	341.30	营业税金及附加	7.40	11.97	15.09	17.26
其它应收款	6.99	6.31	10.45	8.72	营业费用	128.79	179.56	223.35	251.98
预付账款	16.06	20.64	25.89	29.38	管理费用	35.55	35.91	36.22	37.97
存货	885.51	1201.42	1288.79	1537.07	财务费用	0.33	5.65	3.02	-1.07
其他	1423.29	1810.23	1837.92	2149.14	资产减值损失	-11.54	0.00	0.00	0.00
非流动资产	567.85	538.82	944.55	1122.11	公允价值变动收益	12.22	0.00	0.00	0.00
长期投资	1.35	1.35	1.35	1.35	投资净收益	15.37	23.94	15.39	14.27
固定资产	374.82	375.88	546.65	706.74	营业利润	297.98	379.17	478.65	574.59
无形资产	61.72	61.72	61.72	61.72	营业外收入	3.35	0.00	1.00	5.00
其他	129.96	99.87	334.82	352.30	营业外支出	8.45	5.11	0.00	0.00
资产总计	3249.63	4111.86	4838.45	5821.92	利润总额	292.87	374.06	479.65	579.59
流动负债	1800.54	2329.85	2624.76	3086.59	所得税	30.64	41.15	47.96	57.96
短期借款	233.91	233.91	233.91	233.91	净利润	262.23	332.92	431.68	521.63
应付账款	524.46	688.67	797.31	950.26	少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	1042.16	1407.28	1593.54	1902.42	归属母公司净利润	262.23	332.92	431.68	521.63
非流动负债	28.25	28.25	28.25	28.25	EBITDA	304.41	429.63	560.54	681.69
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EPS (元)	0.80	1.02	1.32	1.60
其他	28.25	28.25	28.25	28.25					
负债合计	1828.79	2358.10	2653.01	3114.84	主要财务比率	2022A	2023E	2024E	2025E
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00	营业收入	7.76%	29.72%	26.07%	14.36%
归属母公司股东权益	1420.84	1753.76	2185.44	2707.07	营业利润	62.67%	27.25%	26.24%	20.04%
负债和股东权益	3249.63	4111.86	4838.45	5821.92	归属母公司净利润	55.59%	26.95%	29.67%	20.84%
					毛利率	27.49%	28.17%	28.53%	29.09%
					净利率	14.21%	13.91%	14.30%	15.11%
					ROE	18.46%	18.98%	19.75%	19.27%
					ROIC	14.61%	16.15%	17.34%	17.11%
					资产负债率	56.28%	57.35%	54.83%	53.50%
					净负债比率	128.71%	134.46%	121.39%	115.06%
					流动比率	1.49	1.53	1.48	1.52
					速动比率	0.98	1.00	0.97	1.01
					总资产周转率	0.57	0.58	0.62	0.59
					应收帐款周转率	11.20	11.01	14.39	10.11
					应付帐款周转率	3.52	3.48	3.79	3.63
					每股收益	0.80	1.02	1.32	1.60
					每股经营现金	0.77	0.50	2.13	1.23
					每股净资产	4.35	5.37	6.69	8.29
					P/E	33.02	26.01	20.06	16.60
					P/B	6.09	4.94	3.96	3.20
					EV/EBITDA	24.64	19.97	14.94	12.12
					P/S	4.69	3.62	2.87	2.51

数据来源: 公司数据 中国银河证券研究

分析师简介及承诺

鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业8年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队队员，2021年第九届Choice“最佳分析师”第三名。

本人诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系人

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tanganling_bj@chinastock.com.cn