

半年报点评：Q2 归母净利同增 97%，盈利持续提升

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-8-28

收盘价（元）	14.28
近 12 个月最高/最低（元）	15.31/8.98
总股本（百万股）	749
流通股本（百万股）	749
流通股比例（%）	100%
总市值（亿元）	107
流通市值（亿元）	107

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

1. 《纽威股份：归母净利同增 44%，盈利持续修复》2023-4-29

主要观点：

● 事件概况

纽威股份于 2023 年 8 月 21 日发布 2023 年半年报：公司 2023H1 归母净利润达 3.36 亿元同比+78%，与 Q1 相比增速持续提升。

● 2023H1 归母净利同增 78%，盈利能力持续提升

2023 年上半年公司实现营收 24.23 亿元，同比+29.76%，实现归母净利润 3.36 亿元，同比+78%。单季度来看，2023Q2 营收同比+42.3%，归母净利润创单季新高达 2.38 亿元，同比+97.2%，营收及利润水平均快速提升。从利润率水平来看，2023 年上半年公司毛利率为 29.7%，同比+1.8pct，净利率为 14.1%，同比+3.7pct，受益于原材料成本及运费持续稳定，公司盈利能力持续提升。从费用端来看，2023 年 Q2 公司管理及销售费用同比环比均呈现下降趋势，销售、管理费用率同比下降 0.22pct、0.64pct，环比下降 0.15pct、0.76pct，费用管控良好持续支持盈利提升。

● 2023H1 合同负债同比+155.42%，高端产品突破+出口增长维持订单高位

2023H1 公司合同负债达到 2.6 亿元，同比增长 155.42%。公司凭借提升上游产业链的整合供应+工艺技术升级高端产品持续研发+海外市场稳固开拓维持订单高位。2023 年公司达成多产品及多领域突破：1) 拓宽 LNG、精细化工市场应用，拓展海洋风电、氢能、地热等清洁能源领域应用；2) 成功突破 24 英寸 2500LB 紧急切断阀，用于 FPSO 压力源紧急切断；3) 突破 BDO（丁二醇）装置用超高压截止阀；4) 东吴机械获批《民用核安全设备设计许可证》及《民用核安全设备制造许可证》，奠定市场开拓基础；5) 纽威石油装备在 Offshore 领域和页岩气压裂领域持续取得突破。公司竞争力进一步增强。

● 多下游需求延续，公司有望持续受益

公司深耕工业阀门制造及销售，已获得全球多家能源公司资格批准或成为其战略供应商。传统业务领域石油、天然气行业需求具备长期支撑，未来 20 年仍为主要一次能源有望提供稳健需求；LNG 船、FPSO 订单稳健增长，叠加化工行业产业结构升级投资稳定，主要下游需求延续；同时公司产品已应用于海洋风电、氢能、地热、生物能等清洁能源开发项目中，同时取得核一级设计、制造许可活动范围，持续的产品及下游开拓为公司业务增长提供稳健助力。

● 投资建议

我们上调公司盈利预测，我们预测公司 2023-2025 年归母净利润分别为 6.38/7.71/9.22 亿元，以当前总股本计算的摊薄 EPS 为 0.85/1.03/1.23 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 17/14/12 倍，公司作为国内工业阀门龙头企业，高端市场及产品突破叠加出口延续，在多下游需求持续中，公司有望凭借完善的产业链+产品+渠道布局持续获取竞争优势，盈利能力有望持续增长，维持“买入”评级。

重要财务指标

单位：百万元

指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	4,059	4,901	5,727	6,693
收入同比 (%)	2.5%	20.7%	16.9%	16.9%
归属母公司净利润	466	638	771	922
净利润同比 (%)	23.5%	36.9%	20.9%	19.5%
毛利率 (%)	30.5%	30.6%	31.0%	31.3%
ROE (%)	14.3%	18.5%	21.8%	24.7%
每股收益 (元)	0.62	0.85	1.03	1.23
PE	23.03	16.77	13.87	11.61
PB	3.29	3.10	3.02	2.86
EV/EBITDA	17.61	13.57	11.88	10.31

资料来源：wind，华安证券研究所

● 风险提示

- 1) 公司下游需求不及预期风险；
- 2) 成本上升风险；
- 3) 汇率波动风险。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	5,205	5,482	6,623	7,549	营业收入	4,059	4,901	5,727	6,693
现金	800	754	882	1,030	营业成本	2,821	3,400	3,950	4,595
应收账款	1,803	2,087	2,491	2,881	营业税金及附加	32	36	43	50
其他应收款	20	24	28	33	销售费用	356	382	447	522
预付账款	42	60	70	81	管理费用	161	186	218	254
存货	2,085	2,173	2,722	3,052	财务费用	(74)	(98)	(115)	(134)
其他流动资产	34	44	52	60	资产减值损失	(25)	(6)	(7)	(8)
非流动资产	1,765	1,930	1,953	1,992	公允价值变动收益	1	1	1	1
长期投资	11	11	11	11	投资净收益	(4)	(2)	(3)	(3)
固定资产	1,308	1,366	1,339	1,291	营业利润	547	744	899	1,075
无形资产	153	300	364	463	营业外收入	3	3	3	3
其他非流动资产	34	39	46	54	营业外支出	1	1	1	1
资产总计	6,970	7,412	8,576	9,540	利润总额	549	746	901	1,077
流动负债	3,573	3,762	4,820	5,572	所得税	74	97	117	139
短期借款	673	683	1,322	1,669	净利润	474	649	785	938
应付账款	1,100	1,137	1,321	1,537	少数股东损益	8	11	14	16
其他流动负债	187	168	230	249	归属母公司净利润	466	638	771	922
非流动负债	76	121	121	121	EBITDA	617	805	963	1,129
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	0.62	0.85	1.03	1.23
其他非流动负债	0	0	0	0					
负债合计	3,648	3,883	4,941	5,693					
少数股东权益	71	82	95	111	主要财务比率				
股本	749	749	749	749	会计年度	2022A	2023E	2024E	2025E
资本公积	818	818	818	818	成长能力				
留存收益	1,279	1,449	1,525	1,694	营业收入	2.46%	20.73%	16.86%	16.87%
归属母公司股东权益	3,251	3,447	3,540	3,736	营业利润	25.82%	36.05%	20.95%	19.54%
负债和股东权益	6,970	7,412	8,576	9,540	归属于母公司净利润	23.49%	36.86%	20.89%	19.50%
					获利能力				
					毛利率(%)	30.51%	30.62%	31.03%	31.35%
					净利率(%)	11.68%	13.25%	13.70%	14.01%
					ROE(%)	14.34%	18.51%	21.79%	24.67%
					ROIC (%)	18.32%	11.67%	12.05%	15.14%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	52.34%	52.39%	57.62%	59.67%
					净负债比率 (%)	-6.71%	-2.94%	11.58%	16.27%
					流动比率	1.46	1.46	1.37	1.35
					速动比率	0.87	0.88	0.81	0.81
					营运能力				
					总资产周转率	0.63	0.68	0.72	0.74
					应收账款周转率	2.38	2.52	2.50	2.49
					应付账款周转率	4.22	4.38	4.66	4.68
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	0.62	0.85	1.03	1.23
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.75	0.67	0.33	0.82
					每股净资产(最新摊薄)	4.34	4.60	4.73	4.99
					估值比率				
					P/E	23.0	16.8	13.9	11.6
					P/B	3.3	3.1	3.0	2.9
					EV/EBITDA	17.61	13.57	11.88	10.31

资料来源: wind, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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，致使无法给出明确的投资评级。