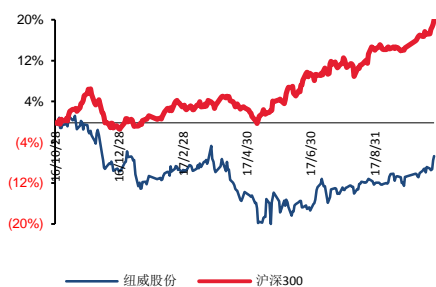


工业

单季度营收持续改善，整合资源进军上游

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	750/750
总市值/流通(百万元)	12,908/12,908
12个月最高/最低(元)	18.87/14.89

相关研究报告:

《期待下游复苏，见证大国工匠崛起》--2017/04/13

《中标 HPC，于无声处听惊雷》
--2017/01/19

《行业寒冬里持续开创“新路”，中国制造 2025 小阀门亦有大作为》
--2016/11/29

证券分析师：张学

电话：010-88321528

E-MAIL: zhangx@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190511030001

研究助理：周涛

E-MAIL: zhoutao@tpyzq.com

事件：公司发布三季度业绩报告，前三季度归属于母公司所有者的净利润为 1.56 亿元，较上年同期减 19.62%；营业收入为 17.44 亿元，较上年同期增 16.09%；其中，第三季度归属于母公司所有者的净利润为 5374.6 万元，较上年同期增 0.75%；营业收入为 5.74 亿元，较上年同期增 33.55%。

单季度营收持续改善，下游复苏望持续。报告期内，全球经济复苏态势，但在国际油价低位震荡及原材料价格上涨等因素影响下，公司部分产品降价维持市场占有率，增收未增利。分季度看，公司单季度营收 5.74 亿元，延续增长态势，2017 年前三单季营收同比增幅分别为 4.26%、13.32%、33.55%。当前 OPEC 减产有望延长，中长期看国际油价具备上涨动力，国内外石油巨头普遍调升资本开支计划，上游资本开支的回升将带动设备的需求；我国“稳油增气”态势明显，油气体制改革背景下，油气储运、非常规油气及 LNG 等的蓬勃发展都将拉动阀门需求。毛利率 31.3%，略有下滑，在行业内仍居前。值得一提的是，公司抗风险能力进一步增强，在行业寒冬期与壳牌续签框架协议，将利于扩大公司产品在全球市场的份额，我们看好公司作为行业细分龙头的业绩反转。

核阀新贵多次中标“华龙一号”。公司已先后中标防城港项目 3-4 号机组核岛波纹管截止阀、常规岛闸阀与止回阀，已具备在“华龙一号”堆型供应多阀种的能力。国家能源局已发布《关于开展“华龙一号”国家重大工程标准化示范的复函》，依托“华龙一号”示范工程（福清核电项目 5 号机组、防城港核电项目 3 号机组）开展核电标准化示范，健全一套自主的涵盖核电全生命周期的压水堆核电标准体系，支撑我国核电技术和装备走出去。不同于 AP1000 的革新型，华龙堆型是在二代改进成熟机型基础上的进一步改进，当前首堆进展顺利，有望于十三五中后期每年 4-6 台开工建设。纽威作为核阀后起之秀实则颇具底蕴，有望获得核阀门一级资质，我们持续看好公司在核阀领域的开拓能力。

投资阀门锻件，产业链一体化布局。今年 9 月，公司与溧阳市竹箦镇人民政府签署《纽威阀门锻件项目投资协议》，投资约 5 亿元设立全资子公司。一方面可以完善公司配套锻造生产线，使公司在满足客户审核要求、缩短交货期、降低成本等方面将具有明显的竞争优势；一方面，整合资源进军上游产业，实现了从研发设计到主要原材料的

研究助理：张文臣

E-MAIL: zhangwc@tpyzq.com

研究助理：雷强

E-MAIL: leiqliang@tpyzq.com

行业分析师：刘晶敏

E-MAIL: liujm@tpyzq.com

生产加工的全套完整产业链，实现产业多元化的同时也为后续产业转型积累贵的经验。

在“工业强基”、《中国制造 2025》深入实施的大背景下，作为高端工业阀门龙头，公司产品结构优化，核电、深海阀门持续突破。同时积极挖掘潜在并购对象，工匠精神加适时外延，我们看好公司未来发展。预计公司 2017-2019 年 EPS 分别为 0.39 元、0.58 元及 0.65 元，维持“买入”评级。

风险提示：下游油气持续低迷，新品研发低于预期。

■ 主要财务指标

	2016A	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	2045.5	2556.8	3323.9	3656.3
净利润(百万元)	219.5	294.2	437.1	485.4
摊薄每股收益(元)	0.29	0.39	0.58	0.65

资料来源：Wind，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyng@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhafanglong@126.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。