



中车集团拟成为公司实际控制人

——亚威股份（002559.SZ）

机械设备/专用设备

事件：

公司发布《非公开发行 A 股股票预案》等系列公告。

投资摘要：

中车集团拟将成为公司实际控制人

- ◆ **拟非公开发行公司 A 股股份：**此次非公开发行 A 股股份对象为中车控股，中车控股为中车集团下属企业，主要聚焦高端装备。本次非公开发行股份价格为 7.12 元/股，募集资金规模预计不超过 7.9 亿元，扣除发行费用后全部用于偿还有息负债以及补充流动资金。
- ◆ **公司股东拟向中车控股转让股份：**中车控股与亚威科技、潘恩海、朱鹏程、王峻签署《股份转让及表决权委托协议》，根据协议，中车控股将分别向上述股东购买其持有的亚威股份股份 27,836,150 股、1,100,000 股、1,100,000 股、550,000 股股份，占公司当前股本总数约 5.49%。同时，亚威科技将转让公司当前总股本约 2.45% 的表决权。转让股份价格为 11 元/股，转让价款合计为 3.36 亿元。
- ◆ **中车集团将成为公司实际控制人：**此次非公开发行 A 股股份、股权转让及表决权委托实施后，中车控股持有公司股份上升至 14,193.08 万股，占实施后公司总股本 21.24%，成为公司第一大股东。由于中车控股为中车集团下属公司，方案实施完成后中车集团将成为公司实际控制人。

股东结构转型落地，协同效应打开公司长期成长空间

- ◆ **股东结构完善：**公司为地方国有企业改制而来，目前股权结构相对分散，对于股东结构转型诉求较为强烈。此次方案实施完成后，中车控股将成为亚威控股股东，中车集团将成为公司实际控制人，股东结构趋于完善，有助于公司核心管理与技术团队的稳定性。同时，募集资金将提高公司资金实力，在夯实现有业务的基础上，包括伺服压力机、精密激光加工等新业务的布局将迎来更广阔的成长空间。
- ◆ **导入优质资源：**中车集团拥有强大的资源整合与供应链管理能力和引入中车控股将有助于其发挥自身产业优势，帮助公司导入更多优质资源。

未来展望：金属成形机床+精密自动化设备+智能制造服务+新材料

公司深耕金属成形机床领域，有望在压力机方向上加快市场开拓从而进一步补齐现有产品线，期待市占率的稳步提升。另一方面，公司亦投资培育了数项包括半导体检测设备在内的种子业务。中车集团成为实际控制人后，公司股权结构更趋完善，为上述业务发展提供有力支持。

盈利预测：预计公司 2021 年~2023 年 EPS 分别为 0.37 元、0.48 元、0.61 元，对应当前股价市盈率分别为 24 倍、18 倍、15 倍，维持“买入”评级。

风险提示：行业景气度低于预期，毛利率下滑，原材料涨价。

财务指标预测

指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	1,468.13	1,638.64	2,262.46	2,824.18	3,369.03
增长率（%）	-4.22%	11.61%	38.07%	24.83%	19.29%
归母净利润（百万）	97.07	135.64	203.99	269.60	339.19
增长率（%）	-12.97%	39.74%	50.39%	32.17%	25.81%

评级

买入（维持）

2021 年 09 月 09 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

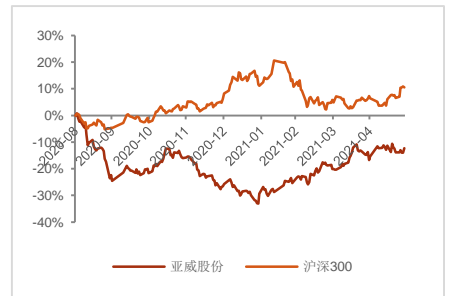
xiaishuyu@shgsec.com

交易数据

时间 2021.09.08

总市值/流通市值（亿元）	51/44
总股本（万股）	55,672.3
资产负债率（%）	46.09
每股净资产（元）	3.14
收盘价（元）	9.25
一年内最低价/最高价（元）	4.71/10.63

公司股价表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

- 1、《亚威股份半年报点评：收入规模高速增长毛利率整体平稳》2021-08-30
- 2、《亚威股份公司深度研究：始于机床精于激光，剑指“中国的通快”》2020-11-10

净资产收益率 (%)	6.11%	7.93%	10.86%	13.22%	15.12%
每股收益(元)	0.18	0.24	0.37	0.48	0.61
PE	50.42	36.79	24.37	18.44	14.66
PB	3.13	2.91	2.65	2.44	2.22

资料来源：公司财报、申港证券研究所

表1: 公司盈利预测表

利润表	单位:百万元					资产负债表					单位:百万元				
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入	1468	1639	2262	2824	3369	流动资产合计	1811	2398	2888	3451	4015				
营业成本	1038	1201	1667	2035	2395	货币资金	449	1133	1357	1695	2021				
营业税金及附加	13	12	16	20	24	应收账款	313	322	403	503	600				
营业费用	141	114	152	186	219	其他应收款	10	7	10	12	15				
管理费用	71	80	86	127	152	预付款项	34	31	48	59	69				
研发费用	109	121	151	189	236	存货	477	580	685	669	722				
财务费用	-7	4	0	3	5	其他流动资产	0	3	2	3	3				
资产减值损失	-6	3	2	2	2	非流动资产合计	1175	1351	1313	1273	1233				
公允价值变动收益	-2	-3	-2	-2	-2	长期股权投资	308	321	321	321	321				
投资净收益	2	10	-30	-20	-10	固定资产	467	479	451	422	393				
营业利润	116	157	227	310	395	无形资产	147	193	175	158	143				
营业外收入	0	0	0	0	0	商誉	54	54	54	54	54				
营业外支出	6	13	9	11	10	其他非流动资产	13	6	14	17	21				
利润总额	110	144	217	299	384	资产总计	2985	3749	4202	4724	5248				
所得税	17	19	28	39	50	流动负债合计	1047	1650	1953	2323	2649				
净利润	93	125	189	260	334	短期借款	250	540	506	651	758				
少数股东损益	-4	-10	-15	-10	-5	应付账款	229	325	404	493	580				
归属母公司净利润	97	136	204	270	339	预收款项	185	0	142	178	212				
EBITDA	288	392	282	366	452	一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	0				
EPS (元)	0.18	0.24	0.37	0.48	0.61	非流动负债合计	76	71	68	68	68				
主要财务比率						长期借款	0	0	0	0	0				
						应付债券	0	0	0	0	0				
成长能力						负债合计	1123	1721	2021	2391	2717				
营业收入增长	-4.22%	11.61%	38.07%	24.83%	19.29%	少数股东权益	272	318	303	293	288				
营业利润增长	-10.67%	35.58%	44.34%	36.69%	27.37%	实收资本(或股本)	557	557	557	557	557				
归属于母公司净利润增长	-12.97%	39.74%	50.39%	32.17%	25.81%	资本公积	616	590	590	590	590				
获利能力						未分配利润	398	493	593	726	894				
毛利率(%)	29.27%	26.68%	26.30%	27.96%	28.92%	归属母公司股东权益合计	1590	1710	1878	2039	2243				
净利率(%)	6.36%	7.64%	8.35%	9.19%	9.92%	负债和所有者权益	2985	3749	4202	4724	5248				
总资产净利润(%)	3.25%	3.62%	4.85%	5.71%	6.46%	现金流量表					单位:百万元				
ROE(%)	6.11%	7.93%	10.86%	13.22%	15.12%		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E				
偿债能力						经营活动现金流	247	259	352	340	389				
资产负债率(%)	38%	46%	48%	51%	52%	净利润	93	125	189	260	334				
流动比率	1.73	1.45	1.48	1.49	1.52	折旧摊销	46	57	55	54	52				
速动比率	1.27	1.10	1.13	1.20	1.24	财务费用	-7	4	0	3	5				
营运能力						应付账款减少	47	-9	-81	-100	-97				
总资产周转率	0.55	0.49	0.57	0.63	0.68	预收账款增加	2	-185	142	35	34				
应收账款周转率	4	5	6	6	6	投资活动现金流	-574	150	-52	-38	-28				
应付账款周转率	6.46	5.91	6.21	6.30	6.28	公允价值变动收益	-2	-3	-2	-2	-2				
每股指标(元)						长期股权投资减少	-307	-13	0	0	0				
每股收益(最新摊薄)	0.18	0.24	0.37	0.48	0.61	投资收益	2	10	-30	-20	-10				
每股净现金流(最新摊薄)	0.08	1.17	0.40	0.61	0.59	筹资活动现金流	370	240	-75	35	-34				
每股净资产(最新摊薄)	2.86	3.07	3.37	3.66	4.03	应付债券增加	0	0	0	0	0				
估值比率						长期借款增加	0	0	0	0	0				
P/E	50.42	36.79	24.37	18.44	14.66	普通股增加	184	0	0	0	0				
P/B	3.13	2.91	2.65	2.44	2.22	资本公积增加	-190	-26	0	0	0				
EV/EBITDA	16.59	11.18	14.63	10.73	8.21	现金净增加额	43	649	225	337	327				

资料来源: 公司财报, 申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上