

## 中车集团将成为公司实控人，金属成形数控机床龙头再起航

### 核心观点：

- **事件：**亚威股份发布公告，（1）拟向中车控股非公开发行1.11亿股，价格为7.12元/股，募集资金总额不超过7.93亿元，用于偿还有息负债和补流；（2）中车控股与亚威科技、潘恩海、朱鹏程、王峻签署了股份转让协议。
- **此次定增及股权转让完成后，中车集团将成为公司实际控制人。**亚威股份系原地方国有企业改制而来，股权结构较为分散，自2014年3月2日至今，无控股股东及实际控制人。本次非公开发行及股权转让完成后，中车控股将持有公司1.42亿股股票，占本次发行完成后公司总股本的21.24%，享有表决权比23.3%，将成为公司的控股股东，中车集团成为公司的实际控制人。有利于优化资本结构，提升公司治理，发挥产业协同，增强资金实力。
- **公司是金属成形数控机床龙头企业，多元化布局初显成效，切入伺服压力机有望打开成长空间。**公司目前三大业务板块为金属成形机床、激光加工装备及智能制造解决方案。金属成形机床方面，公司数控折弯机、数控转塔冲床、钣金自动化成套生产线、卷板加工机械等产品产销规模稳居国内前列，目前切入成形机床大品类压力机，前瞻性推出伺服压力机产品，有望对传统压力机形成替代打开市场空间。激光加工装备方面，定位中高端，精密激光加工设备业务布局初见成效。
- **在原材料价格上涨及激光竞争激烈至盈利承压的情况下，中报业绩依然略超预期。**机床行业景气向上，拉动公司上半年经营业绩增长。上半年实现营业收入10.28亿，同比增长37.71%，分产品来看，金属成形机床、激光加工装备、智能制造解决方案分别实现营收6.67亿、3.33亿、2.87亿，同比增长31.16%、50.09%、73.02%。上半年实现归母净利润0.97亿，同比增长51.39%。综合毛利率25.73%，较上年同期下降1.15个百分点。分产品来看，金属成形机床、激光加工装备、智能制造解决方案毛利率分别为29.27%、18.79%、24.24%，较上年同期下降0.11、2.3、3.59个百分点，主要由于上半年原材料价格上涨以及激光装备行业依然竞争激烈所致。
- **投资建议：**预计公司2021-2023年实现营业收入21.31亿、28.27亿、36.92亿，实现归母净利润1.77亿、2.40亿、3.14亿，考虑增发，对应EPS为0.26、0.36、0.47元，对应PE为37倍、27倍、21倍，首次覆盖给与“推荐”的投资评级。
- **风险提示：**制造业投资增速下行，公司新产品市场推广不及预期，竞争加剧。

亚威股份（002559.SZ）

**推荐** （首次评级）

### 分析师

鲁佩

☎：(8621) 2025 7809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

范想想

☎：(8610) 8029 7663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

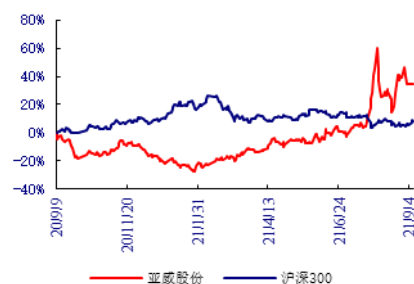
分析师登记编码：S0130518090002

### 市场数据

2021/09/09

A股收盘价(元)	8.93
股票代码	002559
A股一年内最高价(元)	10.63
A股一年内最低价(元)	4.79
上证指数	3,675.19
市盈率	32.42
总股本(万股)	55,672
实际流通A股(万股)	47,786
流通A股市值(亿元)	43

### 相对沪深300表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

### 相关研究

表 1: 公司主要财务指标预测

	2020A	2021E	2022E	2023E
营收 (单位:亿元)	16.38	21.31	28.27	36.92
yoy	11.61%	30.12%	32.65%	30.58%
归母净利润 (单位:亿元)	1.36	1.77	2.40	3.14
yoy	39.74%	30.08%	35.85%	30.58%
EPS (单位:元)	0.24	0.26	0.36	0.47
P/E	40	37	27	21

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 分析师承诺及简介

本人承诺，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。

#### 鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7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成员。

#### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

### 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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 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：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn