

纽威数控（688697）

2022 年业绩快报点评：归母净利润偏预告上限，看好新能源&海外市场放量

增持（维持）

2023 年 02 月 27 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 朱贝贝

执业证书：S0600520090001

zhubb@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入（百万元）	1,713	1,846	2,434	2,888
同比	47%	8%	32%	19%
归属母公司净利润（百万元）	169	259	354	435
同比	62%	54%	37%	23%
每股收益-最新股本摊薄（元/股）	0.52	0.79	1.08	1.33
P/E（现价&最新股本摊薄）	56.94	37.04	27.08	22.06

关键词：#产能扩张

投资要点

■ 全年业绩实现正增长，归母净利润偏预告上限：

2022 年公司实现营收 18.46 亿元（同比+7.8%），归母净利润 2.59 亿元（同比+53.7%），偏业绩预告上限（2.45-2.65 亿元），扣非归母净利润 2.23 亿元（同比+46.8%），偏业绩预告中位数（2.12-2.32 亿元）。在 2022 年疫情&制造业景气低迷的背景下，公司仍然实现业绩正增长，主要得益于公司募投产能释放，以及在新能源和海外领域的积极开拓。

其中 Q4 单季度营收 4.99 亿元（同比+14.6%，环比略有下滑），归母净利润 0.69 亿元（同比+28.5%，环比-5.6%）。2022Q4 业绩同比仍实现较快增长，环比略有下滑主要系年末疫情放开，影响生产与部分订单交付。

■ 产品结构变化&精细化管理下，盈利能力大幅提升：

2022 年公司归母净利率和扣非归母净利率为 14.0%和 12.1%，分别同比+4.2pct 和 3.2pct。分季度来看，Q4 单季度归母净利率和扣非归母净利率为 13.8%和 11.2%，分别同比+1.5pct 和 1.6pct，盈利能力大幅提升，我们判断主要系：1）产品结构变化：毛利率附加值较高的大型机床增速较快，收入占比提升。2）加强公司内部管理：从采购、生产到销售全部推行精细化管理，销售和管理费用率逐步下降。展望 2023 年，随着公司收入规模提升，规模效应凸显，且大型机床收入占比进一步提升，我们判断公司盈利水平仍有上行空间。

■ 募投产能逐步释放，迅速拓展新能源&海外业务：

1) 加速拓展需求快速扩张的新能源行业。公司机床种类丰富且性能优异，在大型化方面也领先国内同行，在拓展新能源车和风电领域具有优势。一方面，新能源车和风机所需零部件数量众多，需要多种机床进行加工；另一方面，一体化压铸和风机大型化趋势下，对大型机床需求逐步增加。

2) 海外业务迅速拓展，销售网络覆盖全球主要国家。得益于纽威集团丰富的出海经验，公司已在全球四十多个国家建立了完善的销售网络。2021 年纽威海外收入占比达 12.4%，而国内同行海外收入占比约 4-6%。

3) 募投项目逐步达产将有效缓解公司产能不足压力。公司募投项目“三期中高端数控机床产业化项目”于 7 月 28 日正式投产，预计于 2024 年全部达产。全部达产后，将新增各类数控机床产品共计 2000 台，按照公司 2020 年机床平均售价约 50 万元/台计算，将新增机床产值约 10 亿元。

■ 盈利预测与投资评级：考虑到公司成长性，我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.59（下调 4%）/3.54（维持）/4.35（维持）亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 37/27/22 倍，维持“增持”评级。

■ 风险提示：宏观经济波动、产品研发不及预期、海外地缘政治波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	29.38
一年最低/最高价	10.32/31.79
市净率(倍)	7.11
流通 A 股市值(百万元)	2,279.40
总市值(百万元)	9,597.47

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.14
资产负债率(%，LF)	55.07
总股本(百万股)	326.67
流通 A 股(百万股)	77.58

相关研究

《纽威数控(688697)：产品线齐全的数控机床龙头，加速拓展新能源&海外市场》

2022-11-30

纽威数控三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2,397	2,498	3,632	3,976	营业总收入	1,713	1,846	2,434	2,888
货币资金及交易性金融资产	793	1,036	1,098	1,714	营业成本(含金融类)	1,280	1,355	1,782	2,109
经营性应收款项	821	709	1,256	1,105	税金及附加	7	5	9	10
存货	754	713	1,218	1,067	销售费用	133	125	161	185
合同资产	0	0	0	0	管理费用	36	30	35	36
其他流动资产	29	39	61	90	研发费用	74	74	102	118
非流动资产	436	462	477	482	财务费用	2	0	0	1
长期股权投资	1	1	1	1	加:其他收益	7	18	24	27
固定资产及使用权资产	220	243	254	255	投资净收益	7	18	24	26
在建工程	79	79	79	79	公允价值变动	2	0	0	0
无形资产	62	62	62	62	减值损失	-13	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	2	5	9	14	营业利润	183	294	393	482
其他非流动资产	72	72	72	72	营业外净收支	6	-5	4	5
资产总计	2,832	2,959	4,109	4,459	利润总额	189	289	397	487
流动负债	1,573	1,502	2,268	2,142	减:所得税	20	30	43	52
短期借款及一年内到期的非流动负债	85	85	85	85	净利润	169	259	354	435
经营性应付款项	895	798	1,430	1,206	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	355	379	499	590	归属母公司净利润	169	259	354	435
其他流动负债	237	240	254	261	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.52	0.79	1.08	1.33
非流动负债	19	39	69	109	EBIT	177	276	369	457
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	207	303	398	486
应付债券	0	20	50	90	毛利率(%)	25.27	26.60	26.77	26.99
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	9.84	14.04	14.56	15.06
其他非流动负债	18	18	18	18	收入增长率(%)	47.06	7.76	31.89	18.66
负债合计	1,591	1,541	2,336	2,251	归母净利润增长率(%)	62.06	53.74	36.77	22.74
归属母公司股东权益	1,241	1,419	1,773	2,208					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,241	1,419	1,773	2,208					
负债和股东权益	2,832	2,959	4,109	4,459					

现金流量表(百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	重要财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	218	344	47	579	每股净资产(元)	3.80	4.34	5.43	6.76
投资活动现金流	-762	-40	-16	-4	最新发行在外股份(百万股)	327	327	327	327
筹资活动现金流	571	-61	31	40	ROIC(%)	16.41	17.34	19.19	19.01
现金净增加额	27	244	62	616	ROE-摊薄(%)	13.58	18.27	19.99	19.70
折旧和摊销	30	27	29	30	资产负债率(%)	56.18	52.07	56.86	50.48
资本开支	-118	-55	-36	-25	P/E(现价&最新股本摊薄)	56.94	37.04	27.08	22.06
营运资本变动	21	71	-308	145	P/B(现价)	7.73	6.77	5.41	4.35

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

