

2023年08月30日

纽威数控（688697.SH）

公司快报

公司业绩符合预期，海外市场持续开拓

事件：公司发布 2023 年半年报，公司发布 2023 年半年报，2023 年上半年公司实现营收 11.1 亿元，同比增长 31.1%，；实现归母净利润 1.5 亿元，同比增长 30.6%。其中 Q2 公司实现营业收入 5.8 亿元，同比增长 38.9%，环比增长 9.9%；实现归母净利润 0.8 亿元，同比增长 26.3%，环比增长 12.1%。

投资要点

◆ **期间费用率保持稳定，盈利能力有所下降：**2023H1，公司期间费用率为 12.9%，同比减少 0.4 个百分点；Q2 单季度为 13.0%，同比减少 0.2 个百分点。2023H1，公司净利率为 13.7%，同比减少 0.1 个百分点；其中 Q2 单季度为 13.9%，同比减少 1.4 个百分点，公司净利率下滑主要受毛利率影响。2023H1，公司综合毛利率为 26.1%，同比减少 2.1 个百分点；Q2 单季度为 26.0%，同比减少 3.2 个百分点，环比减少 0.2 个百分点，公司 Q2 毛利率同比下降主要系 2022Q2 确认收入的部分订单毛利率较高，基数较高。

◆ **国外市场持续开拓，营收高速增长：**公司建立了专门的海外销售网络，产品已销售至 40 多个国家或地区，得益于海外市场开拓 2023 年上半年公司订单与收入均实现快速增长，其中公司实现营业收入 11.1 亿元，同比增长 31.1%，实现归母净利润 1.5 亿元，同比增长 30.6%。

◆ **研发投入维持高位，不断完善 6 大核心技术领域：**2023H1，公司研发支出 0.51 亿元，占营收比重 4.57%，同比增加 0.1 个百分点。截至 2023 年 6 月 30 日，公司取得专利 227 项，其中发明专利 17 项，软件著作权 35 项，进一步完善精度控制与保持、高速运动、故障分析解决、操作便捷、自适应加工及智能碰撞保护技术等 6 大核心技术领域。

◆ **持续拓展行业布局，发力新能源和高端领域：**2022 年公司成立了新能源汽车行业项目部，致力于新能源汽车行业零部件工艺方案制作、工装夹具设计、加工刀具选配、智能化自动化产线设计，助力新能源汽车行业长期稳定发展。公司针对新能源汽车行业开发多款适用于新能源汽车行业机型，包括龙门加工中心系列、卧式加工中心、立式加工中心、数控立式车床等多个型号产品。

◆ **投资建议：**我们维持公司盈利预测，预计公司 2023 年至 2025 年营业收入分别为 23.6、29.0、35.2 亿元，同比分别+28.1%、+22.7%、+21.4%；实现归母净利润分别为 3.56、4.52、5.56 亿元，同比分别+35.7%、+27.0%、+23.0%；公司 2023-2025EPS 分别为 1.09、1.38、1.70，对应 PE 倍数分别为 20.3X、16.0X、13.0X，公司为国内高端数控机床领先供应商，受益于制造业复苏，公司产品矩阵持续完善，国产替代加速，业绩增长可期，维持“买入-A”评级。

◆ **风险提示：**制造业复苏不及预期、行业竞争格局恶化、公司海外订单增速不及预期、

机械 | 机床设备III

投资评级

买入-A(维持)

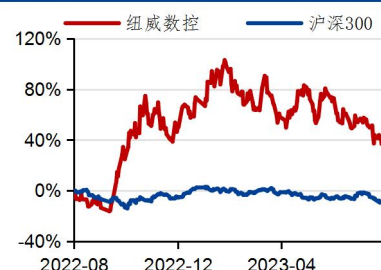
股价(2023-08-29)

22.16 元

交易数据

总市值（百万元）	7,238.93
流通市值（百万元）	1,730.30
总股本（百万股）	326.67
流通股本（百万股）	78.08
12 个月价格区间	30.04/12.89

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.26	-17.17	51.11
绝对收益	-3.82	-18.31	43.79

分析师

刘荆

 SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.com

相关报告

纽威数控：公司业绩符合预期，盈利能力持续增强，海外营收占比提升-纽威数控年报点评 2023.4.17



新品研发不及预期。

财务数据与估值

会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	1,713	1,846	2,364	2,899	3,519
YoY(%)	47.1	7.8	28.1	22.7	21.4
净利润(百万元)	169	262	356	452	556
YoY(%)	62.1	55.6	35.7	27.0	23.0
毛利率(%)	25.3	27.5	30.0	30.1	30.1
EPS(摊薄/元)	0.52	0.80	1.09	1.38	1.70
ROE(%)	13.6	18.5	20.0	20.3	20.0
P/E(倍)	43.0	27.6	20.3	16.0	13.0
P/B(倍)	5.8	5.1	4.1	3.2	2.6
净利率(%)	9.8	14.2	15.1	15.6	15.8

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产	2397	2682	3327	3972	5012	营业收入	1713	1846	2364	2899	3519
现金	90	185	360	700	1088	营业成本	1280	1338	1654	2028	2460
应收票据及应收账款	611	602	885	947	1288	营业税金及附加	7	7	11	12	15
预付账款	19	16	31	26	43	营业费用	133	129	171	207	253
存货	754	886	1082	1314	1616	管理费用	36	36	47	57	69
其他流动资产	922	993	969	984	976	研发费用	74	82	104	128	155
非流动资产	436	568	624	694	774	财务费用	2	0	-3	-16	-28
长期投资	1	1	2	2	2	资产减值损失	-13	-4	-9	-11	-13
固定资产	218	375	448	518	596	公允价值变动收益	2	12	3	4	5
无形资产	62	62	59	57	54	投资净收益	7	15	6	7	9
其他非流动资产	154	130	115	118	121	营业利润	183	298	398	505	622
资产总计	2832	3250	3951	4666	5785	营业外收入	14	3	6	6	7
流动负债	1573	1801	2155	2417	2980	营业外支出	9	8	5	6	7
短期借款	85	234	180	169	169	利润总额	189	293	399	506	622
应付票据及应付账款	895	946	1260	1447	1852	所得税	20	31	43	54	67
其他流动负债	593	621	715	801	959	税后利润	169	262	356	452	556
非流动负债	19	28	19	21	21	少数股东损益	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	169	262	356	452	556
其他非流动负债	19	28	19	21	21	EBITDA	221	336	438	543	657
负债合计	1591	1829	2174	2437	3001	主要财务比率					
少数股东权益	0	0	0	0	0	会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	327	327	327	327	327	成长能力					
资本公积	561	561	561	561	561	营业收入(%)	47.1	7.8	28.1	22.7	21.4
留存收益	345	526	881	1333	1889	营业利润(%)	56.3	62.7	33.7	26.8	23.1
归属母公司股东权益	1241	1421	1777	2228	2784	归属于母公司净利润(%)	62.1	55.6	35.7	27.0	23.0
负债和股东权益	2832	3250	3951	4666	5785	获利能力					
现金流量表(百万元)						毛利率(%)	25.3	27.5	30.0	30.1	30.1
会计年度	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	净利率(%)	9.8	14.2	15.1	15.6	15.8
经营活动现金流	218	253	284	445	472	ROE(%)	13.6	18.5	20.0	20.3	20.0
净利润	169	262	356	452	556	ROIC(%)	12.8	16.0	18.2	18.5	18.2
折旧摊销	30	34	34	42	51	偿债能力					
财务费用	2	0	-3	-16	-28	资产负债率(%)	56.2	56.3	55.0	52.2	51.9
投资损失	-7	-15	-6	-7	-9	流动比率	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7
营运资金变动	20	-32	-91	-22	-93	速动比率	0.9	0.9	0.9	1.0	1.1
其他经营现金流	5	3	-6	-4	-5	营运能力					
投资活动现金流	-762	-206	-48	-111	-113	总资产周转率	0.8	0.6	0.7	0.7	0.7
筹资活动现金流	571	66	-61	7	29	应收账款周转率	3.4	3.0	3.2	3.2	3.1
每股指标 (元)						应付账款周转率	1.6	1.5	1.5	1.5	1.5
每股收益(最新摊薄)	0.52	0.80	1.09	1.38	1.70	估值比率					
每股经营现金流(最新摊薄)	0.67	0.77	0.87	1.36	1.44	P/E	43.0	27.6	20.3	16.0	13.0
每股净资产(最新摊薄)	3.80	4.35	5.44	6.82	8.52	P/B	5.8	5.1	4.1	3.2	2.6
						EV/EBITDA	29.6	19.4	14.4	11.0	8.5

资料来源：聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn