

2024年04月29日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

金属机床业务稳定增长，营业收入表现稳健

—亚威股份（002559.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

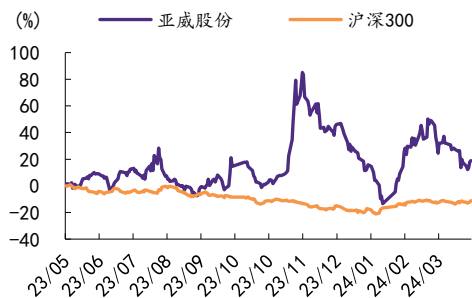
分析师：吕卓阳 S1050523060001
lvzy@cfsc.com.cn

基本数据

2024-04-26

当前股价(元)	9.54
总市值(亿元)	52
总股本(百万股)	550
流通股本(百万股)	501
52周价格范围(元)	6.8-14.53
日均成交额(百万元)	549.91

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《亚威股份（002559）：机床业务保持优势，毛利率稳步提升》
2023-11-01

亚威股份发布 2024 年一季度报告：公司各项业务稳步发展，2024 年一季度实现营业收入 5.58 亿元（同比+9.49%）；归母净利润 0.42 亿元（同比-16.70%）；扣非归母净利润亿元 0.39 亿元（同比-11.17%）。

投资要点

■ 受益于金属机床行业高需求，公司有望扩大行业规模效益

数控机床具有高精度、高效率和高柔性的特点，对推动制造业高端化智能化绿色化具有重要意义。《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》指出，推动高端数控机床创新发展是“十四五”时期的重要任务。根据中国机床工具工业协会数据，2023 年我国金属成形机床生产额 800 亿元，同比增长 14.6%；金属成形机床消费额 708 亿元，同比增长 11.8%。公司在国内金属成形机床行业规模效益稳居前三，全面推动高端金属成形机床设备国产化，钣金机床业务和冲压机床业务稳定增长。随着金属成形机床行业的消费额和产值持续扩大，公司有望扩大行业规模效益。

■ 新老业务协同发展，带动公司业绩持续向好

公司坚持多元业务布局，新老业务协同发展。在稳步发展数控金属成形机床产品业务的基础上，大力拓展激光加工装备、智能制造解决方案等新兴产品业务，取得了显著成效。数控折弯机、数控转塔冲床坚定放大品牌优势，年销量再创历史新高；伺服压力机实现厨卫、3C 等行业头部企业销售突破；精密激光加工设备成功取得国内主流面板厂商批量订单；直线机器人成功配套主流汽车主机厂，机器人第七轴业务在汽车主机厂初步形成品牌效应。随着公司不断完善产业布局，提高各类产品市场竞争力，有望带动公司业绩持续向好。

■ 营业收入表现稳健，净利润短期承压

2024Q1 公司营业收入 5.58 亿元（同比+9.49%），业绩增长稳健；归母净利润 0.42 亿元（同比-16.70%），主要系 2024Q1 公司收到的政府补助减少 556 万元。公司期间费用率为 14.16%（同比-1.14pct），费用控制能力较好。其中，财

务费用率同比增长 0.26pct，主要系利息收入减少和汇兑损失增加所致。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 21.13、23.17、25.43 亿元，EPS 分别为 0.26、0.37、0.52 元，当前股价对应 PE 分别为 36.2、25.7、18.5 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游行业需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；伺服压力机国内渗透进程不及预期风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入（百万元）	1,928	2,113	2,317	2,543
增长率（%）	5.4%	9.6%	9.7%	9.8%
归母净利润（百万元）	99	145	205	284
增长率（%）	1219.7%	46.7%	41.0%	38.6%
摊薄每股收益（元）	0.18	0.26	0.37	0.52
ROE（%）	5.5%	7.8%	10.5%	13.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	1,928	2,113	2,317	2,543
现金及现金等价物	1,149	1,235	1,316	1,439	营业成本	1,426	1,561	1,671	1,816
应收款	560	602	654	697	营业税金及附加	15	16	18	20
存货	1,202	1,210	1,296	1,408	销售费用	177	190	209	229
其他流动资产	121	129	138	148	管理费用	85	93	102	102
流动资产合计	3,032	3,176	3,404	3,693	财务费用	-10	-5	-5	-8
非流动资产:					研发费用	121	127	139	132
金融类资产	33	33	33	33	费用合计	373	405	445	455
固定资产	479	471	460	453	资产减值损失	-19	0	0	0
在建工程	131	131	145	156	公允价值变动	-25	0	0	0
无形资产	204	194	184	174	投资收益	51	0	0	0
长期股权投资	48	48	48	48	营业利润	98	138	190	259
其他非流动资产	503	503	503	503	加:营业外收入	0	1	1	1
非流动资产合计	1,366	1,348	1,340	1,335	减:营业外支出	11	11	11	11
资产总计	4,398	4,524	4,744	5,028	利润总额	87	127	180	249
流动负债:					所得税费用	5	6	9	12
短期借款	446	446	446	446	净利润	82	121	171	237
应付账款、票据	927	932	998	1,085	少数股东损益	-16	-24	-34	-47
其他流动负债	545	545	545	545	归母净利润	99	145	205	284
流动负债合计	2,500	2,560	2,688	2,843					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	100	100	100	100	营业收入增长率	5.4%	9.6%	9.7%	9.8%
非流动负债合计	100	100	100	100	归母净利润增长率	1219.7%	46.7%	41.0%	38.6%
负债合计	2,600	2,661	2,788	2,943	盈利能力				
所有者权益					毛利率	26.0%	26.1%	27.9%	28.6%
股本	555	550	550	550	四项费用/营收	19.4%	19.2%	19.2%	17.9%
股东权益	1,797	1,863	1,956	2,084	净利率	4.3%	5.7%	7.4%	9.3%
负债和所有者权益	4,398	4,524	4,744	5,028	ROE	5.5%	7.8%	10.5%	13.6%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	59.1%	58.8%	58.8%	58.5%
净利润	82	121	171	237	营运能力				
少数股东权益	-16	-24	-34	-47	总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
折旧摊销	56	58	57	55	应收账款周转率	3.4	3.5	3.5	3.6
公允价值变动	-25	0	0	0	存货周转率	1.2	1.3	1.3	1.3
营运资金变动	139	2	-19	-11	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	237	157	174	234	EPS	0.18	0.26	0.37	0.52
投资活动现金净流量	-62	8	-3	-4	P/E	53.6	36.2	25.7	18.5
筹资活动现金净流量	-89	-55	-78	-108	P/S	2.7	2.5	2.3	2.1
现金流量净额	86	110	93	122	P/B	3.0	2.9	2.7	2.5

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电子组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

陆陈场：硕士，2023年4月加入华鑫证券。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

尤少炜：硕士，2024年4月加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场

以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。