

2024年08月27日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

在手订单充沛，公司成长动力十足

—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

2024-08-26

当前股价（元）	6.84
总市值（亿元）	38
总股本（百万股）	550
流通股本（百万股）	501
52周价格范围（元）	6.74-14.53
日均成交额（百万元）	519.29

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《亚威股份（002559）：金属机床业务稳定增长，营业收入表现稳健》2024-04-30
- 《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 年半年度业绩报告：2024 年 H1 公司共实现营业收入 10.29 亿元（同比+1.80%），归母净利润 6611 万元（同比-3.06%），扣非归母净利润 6025 万元（同比-9.44%）；其中 Q2 单季度实现营业收入 4.71 亿元（同比-6.03%），归母净利润 2400 万元（同比+34.37%）。

投资要点

政策推进下，高端工业母机国产化进程加速

2024 年 7 月 26 日，工信部印发《“工业母机+”百行万企产需对接活动实施方案》，旨在推动工业母机创新产品推广应用，促进工业母机产业链融通发展，解决机床高端应用领域的产需错配，叠加《中国制造 2025》，明确到 2025 年高端数控机床与基础制造装备国内市场占有率超过 80%，国产工业母机有望实现加速渗透，替代空间广阔；公司在中国金属成形机床行业规模效益稳居前三，有望在下游需求改善和高端机床国产化趋势下优先受益。

三大业务协同发展，共筑企业核心竞争壁垒

公司三大板块金属成形机床/激光加工装备/智能制造解决方案业务分别实现营收 7.24 亿元（同比+3.64%）/2.84 亿元（同比+2.86%）/0.20 亿元（同比-42.66%）。其中收入占比最高的机床主机业务稳扎稳打，产品市占率进一步提升；压力机产品在手订单充足，且首套伺服压力机冲压生产线已成功交付家电行业高端客户；精密激光加工设备持续取得国内多家主流显示面板厂商的批量化订单；直线机器人亦取得钢构行业批量化订单突破；随着公司在电力电气、汽车及家电等行业的不断拓展，行业领先优势或将持续扩大。

降本增效+规模效应，未来盈利水平有望提高

费用方面，主要是财务费用受到汇兑损益影响，增加 888 万元；利润方面，2024 年 H1 毛利率同比 2023 年下降 1.69pct，主要系国内机床行业市场竞争加剧，价格战影响产品利润，但随着公司降本工作的持续开展以及压力机产品规模效应显现，预计机床主机毛利未来会有所修复，同时考虑到公司进一步加强内外协调把控，整体盈利能力有望提升。

■ 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 26、18、13 倍，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游行业需求不及预期；行业竞争加剧；伺服压力机国内渗透进程不及预期。

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
流动资产:				
现金及现金等价物	1,149	1,235	1,316	1,439
应收款	560	602	654	697
存货	1,202	1,210	1,296	1,408
其他流动资产	121	129	138	148
流动资产合计	3,032	3,176	3,404	3,693
非流动资产:				
金融类资产	33	33	33	33
固定资产	479	471	460	453
在建工程	131	131	145	156
无形资产	204	194	184	174
长期股权投资	48	48	48	48
其他非流动资产	503	503	503	503
非流动资产合计	1,366	1,348	1,340	1,335
资产总计	4,398	4,524	4,744	5,028
流动负债:				
短期借款	446	446	446	446
应付账款、票据	927	932	998	1,085
其他流动负债	545	545	545	545
流动负债合计	2,500	2,560	2,688	2,843
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	100	100	100	100
非流动负债合计	100	100	100	100
负债合计	2,600	2,661	2,788	2,943
所有者权益				
股本	555	550	550	550
股东权益	1,797	1,863	1,956	2,084
负债和所有者权益	4,398	4,524	4,744	5,028

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	82	121	171	237
少数股东权益	-16	-24	-34	-47
折旧摊销	56	58	57	55
公允价值变动	-25	0	0	0
营运资金变动	139	2	-19	-11
经营活动现金净流量	237	157	174	234
投资活动现金净流量	-62	8	-3	-4
筹资活动现金净流量	-89	-55	-78	-108
现金流量净额	86	110	93	122

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,928	2,113	2,317	2,543
营业成本	1,426	1,561	1,671	1,816
营业税金及附加	15	16	18	20
销售费用	177	190	209	229
管理费用	85	93	102	102
财务费用	-10	-5	-5	-8
研发费用	121	127	139	132
费用合计	373	405	445	455
资产减值损失	-19	0	0	0
公允价值变动	-25	0	0	0
投资收益	51	0	0	0
营业利润	98	138	190	259
加:营业外收入	0	1	1	1
减:营业外支出	11	11	11	11
利润总额	87	127	180	249
所得税费用	5	6	9	12
净利润	82	121	171	237
少数股东损益	-16	-24	-34	-47
归母净利润	99	145	205	284

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	5.4%	9.6%	9.7%	9.8%
归母净利润增长率	1219.7%	46.7%	41.0%	38.6%
盈利能力				
毛利率	26.0%	26.1%	27.9%	28.6%
四项费用/营收	19.4%	19.2%	19.2%	17.9%
净利率	4.3%	5.7%	7.4%	9.3%
ROE	5.5%	7.8%	10.5%	13.6%
偿债能力				
资产负债率	59.1%	58.8%	58.8%	58.5%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	3.4	3.5	3.5	3.6
存货周转率	1.2	1.3	1.3	1.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.18	0.26	0.37	0.52
P/E	38.4	25.9	18.4	13.3
P/S	2.0	1.8	1.6	1.5
P/B	2.2	2.1	1.9	1.8

■ 机械组介绍

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。