

2024年10月31日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

伺服压力机订单突破，盈利能力稳步提升

—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

联系人：尤少炜 S1050124040003

yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2024-10-30

当前股价（元）	10.28
总市值（亿元）	57
总股本（百万股）	550
流通股本（百万股）	501
52周价格范围（元）	6.67-14.53
日均成交额（百万元）	491.78

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《亚威股份（002559）：在手订单充沛，公司成长动力十足》2024-08-27
- 《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10月29日发布2024年前三季度业绩报告：2024年Q1-Q3实现营业收入14.91亿元（同比-1.75%），归母净利润1.02亿元（同比+1.29%），扣非归母净利润0.84亿元（同比-12.04%）。其中2024年Q3单季实现营业收入4.62亿元（同比-8.82%），归母净利润0.36亿元（同比+10.44%），扣非归母净利润0.24亿元（同比-17.94%）。

投资要点

■ 数控机床提级鼓励类，公司产品市场前景广阔

在国家发改委新发布的2024年本《产业结构调整指导目录》中，数控机床首次被从机械类中提级出来，位列鼓励类目录的第四十九项。而根据中国机床工具工业协会的统计数据，2024年1-8月金属加工机床新增订单同比增长3.5%，机床行业有望迎来复苏。在国家鼓励设备更新以及制造业转型升级的大政策背景下，以金属成形机床为主要业务的亚威未来产品市场或将进一步开拓，前景广阔。亚威从事的主要业务包括金属成形机床、激光加工装备以及智能制造解决三大板块，其中2024年H1金属成形机床业务实现营业收入7.24亿元，占其营业收入的70.38%。其金属成形机床业务的主要产品包括数控折弯机、数控转塔冲床、压力机等，2024年H1其数控折弯机和压力机等产品的业务订单均实现了显著增长。

■ 伺服压力机订单突破，加大家电行业拓展力度

公司的高性能伺服压力机由高精度伺服电机驱动，采用全闭环控制、直驱技术，可以提高冲压精度，具有高柔性、高效率、低能耗的特点，广泛应用于汽车、白色家电、3C电子等领域的金属成形加工。作为公司生产的新兴产品，2024年H1公司的伺服压力机订单在市场竞争加剧的形势下依旧快速增长，实现了1250吨伺服压力机的订单突破，其在家电行业的拓展力度也持续加大，实现了首套伺服压力机冲压生产线成功交付家电行业高端客户，预计未来公司将在家电行业进一步拓展其新产品的市场。

■ 双轮驱动发展战略收效明显，盈利能力稳步提升

报告期内公司坚持深入推进产业转型升级与加速规模效益增

长的双轮驱动发展战略，其整体经营态质稳步提升，前三季度实现归母净利润 1.02 亿元，同比增长 1.29%。2024 年 Q1-Q3 公司销售毛利率达 26.21%（同比+0.44pct），销售净利率达 5.91%（同比+0.32pct），均实现稳定增长，公司盈利能力持续提升；2024 年 Q1-Q3 公司销售期间费用率为 20.4%（同比+2.48pct），其中，销售费用率为 8.92%（同比+1.02pct），管理费用率为 4.88%（同比+0.52pct），财务费用率为 -0.12%（同比+0.2pct），研发费用率为 6.71%（同比+0.73pct），未来公司可进一步加强费用管控，助力盈利能力的进一步提升。

盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 20.28、22.13、24.27 亿元，EPS 分别为 0.23、0.37、0.51 元，当前股价对应 PE 分别为 42.3、27.0、19.3 倍，维持“买入”投资评级。

风险提示

宏观经济环境和相关行业经营环境变化的风险；市场竞争风险；主要原材料和外购零部件价格波动的风险；需求下行风险；技术升级迭代的风险；部分进口核心部件供应的风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	1,928	2,028	2,213	2,427
增长率（%）	5.4%	5.2%	9.2%	9.6%
归母净利润（百万元）	99	128	200	281
增长率（%）	1219.7%	29.7%	56.4%	40.3%
摊薄每股收益（元）	0.18	0.23	0.37	0.51
ROE（%）	5.5%	6.9%	10.3%	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	1,032	1,089	1,153
应收款	560	667	728	798
存货	1,202	601	644	707
其他流动资产	121	388	397	407
流动资产合计	3,032	2,687	2,857	3,064
非流动资产:				
金融类资产	33	288	288	288
固定资产	479	471	442	412
在建工程	131	91	73	58
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	1,308	1,250	1,196
资产总计	4,398	3,995	4,107	4,261
流动负债:				
短期借款	446	346	346	346
应付账款、票据	927	684	700	721
其他流动负债	545	545	545	545
流动负债合计	2,500	1,631	1,653	1,679
非流动负债:				
长期借款	0	408	408	408
其他非流动负债	100	100	100	100
非流动负债合计	100	508	508	508
负债合计	2,600	2,139	2,161	2,187
所有者权益				
股本	555	549	549	549
股东权益	1,797	1,856	1,946	2,074
负债和所有者权益	4,398	3,995	4,107	4,261

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	82	107	167	235
少数股东权益	-16	-21	-33	-47
折旧摊销	56	58	57	53
公允价值变动	-25	0	3	4
营运资金变动	139	-287	-91	-118
经营活动现金净流量	237	-143	103	128
投资活动现金净流量	-62	-207	47	44
筹资活动现金净流量	-293	259	-76	-107
现金流量净额	-118	-91	73	65

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,928	2,028	2,213	2,427
营业成本	1,426	1,497	1,581	1,679
营业税金及附加	15	16	17	19
销售费用	177	168	181	187
管理费用	85	61	66	73
财务费用	-10	13	13	12
研发费用	121	67	82	90
费用合计	373	309	343	361
资产减值损失	-49	1	4	5
公允价值变动	-25	0	3	4
投资收益	51	-25	-25	-40
营业利润	98	130	197	273
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	120	187	262
所得税费用	5	13	20	28
净利润	82	107	167	235
少数股东损益	-16	-21	-33	-47
归母净利润	99	128	200	281

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	5.4%	5.2%	9.2%	9.6%
归母净利润增长率	1219.7%	29.7%	56.4%	40.3%
盈利能力				
毛利率	26.0%	26.2%	28.6%	30.8%
四项费用/营收	19.4%	15.2%	15.5%	14.9%
净利率	4.3%	5.3%	7.6%	9.7%
ROE	5.5%	6.9%	10.3%	13.6%
偿债能力				
资产负债率	59.1%	53.6%	52.6%	51.3%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.6
应收账款周转率	3.4	3.0	3.0	3.0
存货周转率	1.2	2.5	2.5	2.4
每股数据(元/股)				
EPS	0.18	0.23	0.37	0.51
P/E	55.4	42.3	27.0	19.3
P/S	2.8	2.7	2.4	2.2
P/B	3.1	3.0	2.8	2.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

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。

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。