

机械设备

报告日期：2025 年 04 月 24 日

多项高端产品突破助推业绩增长，持续受益海内外市场拓展

——纽威股份（603699.SH）2024 年报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2025 年 04 月 23 日

当前价格（元）	26.33
52 周价格区间（元）	16.11-29.50
总市值（百万元）	20,236.54
流通市值（百万元）	19,870.98
总股本（万股）	76,857.37
流通股（万股）	75,468.99
近一月换手（%）	18.44

分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

相关阅读

事件：

2025 年 4 月 23 日，公司发布 2024 年年报。2024 年，公司实现营业收入 62.38 亿元，同比增长 12.5%；实现归母净利润 11.56 亿元，同比增长 60.1%。

观点：

- **多项高端产品突破助推业绩增长。**公司作为全球领先的能源阀门企业，持续在技术创新、产品性能、品质控制和服务能力方面取得进展。2024 年，公司加大高端产品研发和认证，在巩固油气、化工等传统领域的同时，推动海工、造船、精细化工、核电、氢能、深海、超低温阀门等高端产品突破。年内多项产品获得国产化认证或研发突破，成功应用于核电、氢能、储能等新兴领域，打破了国外品牌在国内高端市场的垄断地位。在产品研发支撑下，主要产品销量增长，实现营收 62.38 亿元，同比增长 12.5%，实现归母净利润 11.56 亿元，同比大幅增长 60.1%。
- **国产替代叠加一带一路高景气，有望持续受益海内外市场拓展。**全球能源转型方兴未艾，我国积极响应，多个新兴领域对阀门的需求持续上升，公司作为能源阀门龙头，在多个方向取得突破。同时，一带一路的推进带动相关沿线国家传统能源和新能源投资景气度提升，公司积极拓展海外市场，有望受益国内外市场双重机遇。
- **盈利预测及投资评级：**2024 年公司持续加大研发投入，在传统领域拓展的同时，在核电、造船、深海、精细化工、储能等方向取得突破，多项产品获国产化认证，业绩大幅增长。据公司公告，2025 年及未来数年，公司经营层面仍将坚持市场拓展与产品布局、技术创新与智能化制造、质量保障与降本增效多个维度共同发力，在国产化替代不断推进的同时，拓展海外市场，实现可持续发展。据此，我们认为公司主业阀门及零件将维持稳健增长，铸件及锻件有望快速增长，同时毛利率随高端产品突破不断提高。我们预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 12.89/14.49/16.37 亿元，对应 PE 分别为 15.7/14.0/12.4 倍。我们选取应流股份、中核科技、江苏神通作为可比公司，当前公司估值水平仍低于行业平均，首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**主要产品国产化认证不及预期；新产品研发存在不确定性；海外市场拓展不及预期；海外主要经济体关税政策变化；

数据引用风险。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	5,544	6,238	7,173	7,963	8,763
增长率（%）	36.59	12.50	14.99	11.01	10.05
归母净利润（百万元）	722	1,156	1,289	1,449	1,637
增长率（%）	54.85	60.10	11.59	12.36	13.01
ROE（%）	19.20	26.39	26.94	24.99	23.56
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.95	1.50	1.68	1.89	2.13
市盈率（P/E）	22.6	23.6	15.7	14.0	12.4
市净率（P/B）	2.9	4.6	4.3	3.5	2.9

数据来源：Wind，华龙证券研究所

➤ 可比公司估值表

代码	简称	最新价 （元）	EPS（元）					PE（倍）				
			2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
000777.SZ	中核科技	17.34	0.58	0.60	0.81	0.97	1.09	28.2	27.2	20.0	16.9	15.0
603308.SH	应流股份	16.98	0.44	0.42	0.58	0.70	0.83	42.3	44.6	32.6	26.9	22.6
002438.SZ	江苏神通	11.05	0.53	0.58	0.74	0.88	0.96	22.6	21.0	14.8	12.5	11.4
平均值			0.52	0.53	0.71	0.85	0.96	31.0	30.9	22.5	18.8	16.3
603699.SH	纽威股份	26.33	0.95	1.50	1.68	1.89	2.13	22.6	23.6	15.7	14.0	12.4

数据来源：Wind，华龙证券研究所（最新价为 2025 年 4 月 23 日股价，其中纽威股份、应流股份、中核科技盈利预测来自华龙证券研究所，其他盈利预测来自万得一致预期）

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	6,184	7,113	8,057	8,684	10,588	营业收入	5,544	6,238	7,173	7,963	8,763
现金	1,168	1,441	1,557	1,887	2,777	营业成本	3,821	3,861	4,448	4,922	5,418
应收票据及应收账款	2,233	2,508	2,935	3,113	3,540	税金及附加	39	42	51	57	62
其他应收款	22	25	29	31	35	销售费用	416	448	556	621	662
预付账款	65	39	80	53	93	管理费用	189	244	268	299	325
存货	2,253	2,473	2,875	3,020	3,501	研发费用	186	167	254	277	286
其他流动资产	442	626	580	581	641	财务费用	-41	-40	-43	-75	-95
非流动资产	1,695	1,598	1,764	1,846	1,899	资产和信用减值损失	-62	-123	-112	-135	-147
长期股权投资	12	5	6	7	9	其他收益	32	16	19	20	22
固定资产	1,347	1,239	1,379	1,458	1,513	公允价值变动收益	2	0	1	1	1
无形资产	151	153	153	145	138	投资净收益	-82	9	-25	-25	-31
其他非流动资产	186	201	226	235	239	资产处置收益	-0	-2	-3	-3	-2
资产总计	7,879	8,711	9,821	10,530	12,486	营业利润	826	1,415	1,519	1,719	1,947
流动负债	3,990	3,941	4,676	4,410	5,264	营业外收入	24	1	5	5	6
短期借款	636	768	768	768	768	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	1,924	1,719	2,464	2,172	2,927	利润总额	849	1,415	1,523	1,723	1,953
其他流动负债	1,430	1,454	1,444	1,470	1,569	所得税	115	250	217	254	294
非流动负债	65	354	300	242	183	净利润	734	1,166	1,305	1,469	1,659
长期借款	0	298	244	186	127	少数股东损益	12	10	16	20	21
其他非流动负债	65	56	56	56	56	归属母公司净利润	722	1,156	1,289	1,449	1,637
负债合计	4,055	4,295	4,976	4,652	5,447	EBITDA	1,074	1,653	1,678	1,892	2,122
少数股东权益	83	93	109	129	150	EPS (元)	0.95	1.50	1.68	1.89	2.13
股本	760	769	769	769	769	主要财务比率					
资本公积	914	1,054	1,054	1,054	1,054	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
留存收益	2,106	2,577	3,106	3,664	4,277	成长能力					
归属母公司股东权益	3,741	4,323	4,736	5,749	6,889	营业收入同比增速(%)	36.59	12.50	14.99	11.01	10.05
负债和股东权益	7,879	8,711	9,821	10,530	12,486	营业利润同比增速(%)	51.05	71.35	7.33	13.20	13.29
						归属于母公司净利润同比增速(%)	54.85	60.10	11.59	12.36	13.01
						获利能力					
						毛利率(%)	31.09	38.10	37.99	38.19	38.17
						净利率(%)	13.24	18.69	18.20	18.45	18.93
						ROE(%)	19.20	26.39	26.94	24.99	23.56
						ROIC(%)	15.98	21.81	22.57	21.70	20.91
						偿债能力					
						资产负债率(%)	51.47	49.31	50.67	44.18	43.62
						净负债比率(%)	0.80	-3.55	-8.87	-13.89	-25.07
						流动比率	1.55	1.80	1.72	1.97	2.01
						速动比率	0.95	1.14	1.07	1.25	1.31
						营运能力					
						总资产周转率	0.75	0.75	0.77	0.78	0.76
						应收账款周转率	2.82	2.78	2.78	2.80	2.82
						应付账款周转率	3.55	3.55	3.50	3.56	3.60
						每股指标 (元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.95	1.50	1.68	1.89	2.13
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.84	1.45	1.73	1.35	2.11
						每股净资产(最新摊薄)	4.92	5.62	6.16	7.48	8.96
						估值比率					
						P/E	22.6	23.6	15.7	14.0	12.4
						P/B	2.9	4.6	4.3	3.5	2.9
						EV/EBITDA	18.78	11.99	11.72	10.19	8.64

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（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报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046