

24年业绩稳健，布局人形领域机床

纽威数控(688697)

公司发布2024年年报

2024年，公司实现营收24.6亿元，同比+6.1%，实现归母净利润3.3亿元，同比+2.4%。其中国内市场收入21.2亿元，同比+31.1%，海外市场收入3.4亿元，同比-51.4%。

24年毛利率小幅下降，期间费用率小幅提升

2024年，公司综合毛利率为23.7%，同比-0.8pp（剔除掉会计准则调整影响），期间费用率为11.6%，同比+0.4pp，主要系销售/研发费用率同比+0.2/+0.2pp；净利率为13.2%，同比-0.5pp。公司净利率下降主要系毛利率小幅下降。

受益政府补助，24Q4盈利能力提升

24Q4，公司实现营收6.3亿元，同比+8.0%，环比-6.4%；实现归母净利润1.0亿元，同比+19.4%，环比+17.8%；净利率为15.5%，同比+1.5pp，环比+3.2pp。Q4净利率同比环比提升主要系政府补助同比环比增加。

内需企稳回升，布局人形领域机床

2024年“924”一揽子金融政策及926特别政治局会议标志着国内政策的全面转向，在增量政策的刺激下，国内制造业PMI近6个月有5个月位于荣枯线之上（仅25M1受春节扰动PMI低于50%），显示内需企稳回升趋势明显，机床作为顺周期设备，内销有望继续恢复增长。公司关注到人形机器人产业发展机会，针对其丝杠和减速器等关键零部件加工工艺特点，开发了人形机器人行业数控卧式车床系列。

投资建议

参考最新业绩报告，我们调整25-26年盈利预测，25-26年营业收入由27.9和31.2亿元调整至27.9、32.1亿元，归母净利润由3.6和4.0亿元调整至3.5/4.0亿元，EPS由1.10和1.21元调整至1.07/1.24元，新增27年盈利预测，预计27年公司实现营业收入36.9亿元，归母净利润4.7亿元，EPS为1.43元，2025年4月24日收盘价为17.89元，对应25-27年PE分别为17、14和12倍，维持“买入”评级。

风险提示

宏观经济波动风险，行业竞争加剧风险，海外订单不及预期风险。

盈利预测与估值

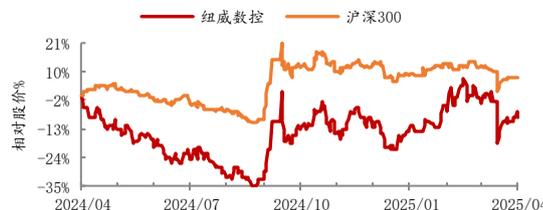
财务摘要

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
--	-------	-------	-------	-------	-------

评级及分析师信息

评级：买入
上次评级：买入
目标价格：
最新收盘价：17.89

股票代码：688697
52周最高价/最低价：21.21/12.48
总市值(亿)：58.44
自由流通市值(亿)：58.44
自由流通股数(百万)：326.67



分析师：黄瑞连

邮箱：huangrl@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524030001

联系电话：

分析师：王宁

邮箱：wangning@hx168.com.cn

SAC NO: S1120524080002

联系电话：

相关研究

1.【华西机械】纽威数控(688697)：业绩略承压，合同负债环比明显提升

2024.08.29

2.【华西机械】纽威数控(688697)23Q1业绩点评：业23Q1业绩亮眼，竞争力进一步增强-20230501

2023.05.02

3.【华西机械】纽威数控(688697)2022年业绩点评：业绩保持高速增长，盈利能力进一步增强-20230416

2023.04.16

营业收入(百万元)	2,321	2,462	2,794	3,208	3,686
YoY (%)	25.8%	6.1%	13.5%	14.8%	14.9%
归母净利润(百万元)	318	325	349	404	469
YoY (%)	21.1%	2.4%	7.3%	15.7%	16.0%
毛利率 (%)	24.5%	23.7%	23.0%	23.5%	23.9%
每股收益 (元)	0.97	1.00	1.07	1.24	1.43
ROE	19.8%	18.7%	16.7%	16.2%	15.8%
市盈率	18.44	17.89	16.75	14.47	12.47

资料来源：Wind，华西证券研究所

财务报表和主要财务比率

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,462	2,794	3,208	3,686	净利润	325	349	404	469
YoY(%)	6.1%	13.5%	14.8%	14.9%	折旧和摊销	51	47	46	49
营业成本	1,879	2,150	2,454	2,805	营运资金变动	-97	-59	-68	-109
营业税金及附加	13	15	18	20	经营活动现金流	264	317	362	388
销售费用	127	145	167	192	资本开支	-205	-78	-98	-98
管理费用	42	46	53	61	投资	79	0	0	0
财务费用	4	4	5	6	投资活动现金流	-63	-42	-61	-61
研发费用	112	126	144	166	股权募资	0	0	0	0
资产减值损失	-6	-6	-6	-6	债务募资	-53	0	0	0
投资收益	24	36	37	37	筹资活动现金流	-261	-6	-6	-6
营业利润	360	383	446	518	现金净流量	-58	270	295	321
营业外收支	5	5	5	5	主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
利润总额	365	388	451	523	成长能力				
所得税	40	39	47	55	营业收入增长率	6.1%	13.5%	14.8%	14.9%
净利润	325	349	404	469	净利润增长率	2.4%	7.3%	15.7%	16.0%
归属于母公司净利润	325	349	404	469	盈利能力				
YoY(%)	2.4%	7.3%	15.7%	16.0%	毛利率	23.7%	23.0%	23.5%	23.9%
每股收益	1.00	1.07	1.24	1.43	净利率	13.2%	12.5%	12.6%	12.7%
资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	总资产收益率 ROA	8.2%	7.7%	7.7%	7.8%
货币资金	230	499	794	1,116	净资产收益率 ROE	18.7%	16.7%	16.2%	15.8%
预付款项	34	39	44	50	偿债能力				
存货	1,021	1,165	1,324	1,509	流动比率	1.48	1.56	1.63	1.70
其他流动资产	1,918	2,057	2,220	2,441	速动比率	0.98	1.05	1.11	1.17
流动资产合计	3,202	3,760	4,383	5,116	现金比率	0.11	0.21	0.30	0.37
长期股权投资	0	0	0	0	资产负债率	56.0%	54.0%	52.3%	50.7%
固定资产	466	495	528	572	经营效率				
无形资产	85	83	81	79	总资产周转率	0.65	0.66	0.66	0.66
非流动资产合计	742	779	835	890	每股指标 (元)				
资产合计	3,945	4,538	5,218	6,006	每股收益	1.00	1.07	1.24	1.43
短期借款	310	310	310	310	每股净资产	5.32	6.39	7.63	9.06
应付账款及票据	1,258	1,446	1,650	1,885	每股经营现金流	0.81	0.97	1.11	1.19
其他流动负债	601	657	729	812	每股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	2,169	2,412	2,689	3,008	估值分析				
长期借款	0	0	0	0	PE	17.89	16.75	14.47	12.47
其他长期负债	38	38	38	38	PB	3.13	2.80	2.35	1.97
非流动负债合计	38	38	38	38					
负债合计	2,208	2,451	2,727	3,046					
股本	327	327	327	327					
少数股东权益	0	0	0	0					
股东权益合计	1,737	2,087	2,491	2,960					
负债和股东权益合计	3,945	4,538	5,218	6,006					

资料来源: 公司公告, 华西证券研究所

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。本公司及其所属关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。