



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 05 月 08 日

基础数据

05 月 07 日收盘价（元）	27.04
总市值（亿元）	207.82
总股本（亿股）	7.69

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】纽威股份 2024 半年报点评：高端市场不断突破，盈利能力大幅上升-2024.08.27

【兴证机械军工】纽威股份跟踪报告：设立境外子公司，海外业务加速推进-2024.06.20

分析师：丁志刚

S0190524030003

dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001

shikang@xyzq.com.cn

分析师：郭亚男

S0190522120004

guoyanan@xyzq.com.cn

纽威股份(603699.SH)

外销强劲拉动增长，新兴领域持续开拓

投资要点：

- 公司发布 2024 年报及 2025 年一季报：2024 年公司实现营业收入 62.38 亿元，YOY+12.50%；归母净利润 11.56 亿元，YOY+60.10%；扣非后净利润 11.40 亿元，YOY+53.23%；毛利率 38.10%，YOY+7.01pct，归母净利率 18.53%，YOY+5.51pct，盈利能力持续增强；本次公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 11.40 元（含税），叠加中期已分配的现金红利，2024 年分红总额 11.65 亿元，分红率 100.84%。2025Q1 公司实现营收 15.56 亿元，YOY+14.44%；归母净利润 2.63 亿元，YOY+33.52%；毛利率 35.38%，YOY+2.18pct；归母净利率 16.88%，YOY+2.41pct。
- 全球能源结构转型带动需求，新兴领域开拓贡献增量。分产品来看，阀门及零件业务营收 60.72 亿元，YOY+13.69%，毛利率 39.01%，YOY+6.79pct；铸件及锻件业务营收 1.22 亿元，YOY-8.34%，毛利率 3.00%，YOY+5.98pct。公司坚持以能源行业为核心目标市场，当前电气化与数字化正逐渐成为能源转型的核心驱动力，阀门作为能源开采、生产、传输和储存过程中不可或缺的关键设备，其技术和生产工艺的进步对能源行业的转型升级起到了至关重要的作用。此外，公司在电力、海工、造船、精细化工、核电、氢能、储能和碳捕集等新兴领域持续扩大市场份额。
- 外销增长强劲，东南亚、中东、非洲市场表现突出。分地区来看，外销业务表现强劲，实现收入 38.13 亿元，YOY+25.95%，毛利率 41.72%，YOY+9.95pct；内销收入 23.80 亿元，YOY-2.69%，毛利率 32.82%，YOY+1.95pct。2024 年公司市场份额持续攀升，成功中标惠生浮式液化天然气、北方华锦联合石化精细化工及原料工程等重大项目，在中东 BOROUGE 4、UMM SHAIF、NFPS 等国际项目中实现大批量供货。
- 期间费用率保持平稳。2024 年公司期间费用总额 8.19 亿元，YOY+9.37%，期间费用率 13.14%，YOY-0.38pct。其中，销售费用率 7.18%，YOY-0.32pct；管理费用率 3.92%，YOY+0.51pct，主要系公司规模扩大所致；研发费用率 2.68%，YOY-0.67pct；财务费用为-0.40 亿元，与上年同期基本持平，2024 年公司汇兑收益 0.56 亿元，上年同期为 0.49 亿元。25Q1 公司期间费用总额 2.06 亿元，与去年同期基本持平，期间费用率 13.22%，YOY-2.15pct。
- 经营性现金流大幅增长。2024 年底公司应收账款 23.68 亿元，较上年底增加 11.32%；存货 24.73 亿元，较上年底增加 9.76%；2024 年公司经营活动产生的现金流量净额 11.12 亿元，YOY+74.50%。
- 基于最新财报，我们调整公司盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 14.22/16.31/17.59 亿元，对应 2025 年 5 月 7 日收盘价的 PE 为 14.6/12.7/11.8 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：全球贸易壁垒提高；油气资本开支下行；行业竞争加剧；汇率波动风险。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	6238	7355	8237	8896
同比增长	12.5%	17.9%	12.0%	8.0%
归母净利润（百万元）	1156	1422	1631	1759
同比增长	60.1%	23.1%	14.7%	7.9%
毛利率	38.1%	37.2%	37.2%	37.2%
ROE	26.7%	30.8%	31.0%	29.5%
每股收益（元）	1.50	1.85	2.12	2.29
市盈率	18.0	14.6	12.7	11.8

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7113	8224	9252	10257
货币资金	1441	1494	1700	2092
交易性金融资产	350	431	544	665
应收票据及应收账款	2508	2924	3238	3458
预付款项	39	63	70	69
存货	2473	2929	3256	3489
其他	301	384	443	484
非流动资产	1598	1656	1634	1521
长期股权投资	5	5	5	5
固定资产	1239	1224	1197	1108
在建工程	25	88	94	72
无形资产	153	152	151	150
商誉	0	0	0	0
其他	176	187	187	187
资产总计	8711	9879	10885	11778
流动负债	3941	5109	5452	5630
短期借款	768	668	568	468
应付票据及应付账款	1719	2627	2934	3022
其他	1454	1813	1949	2140
非流动负债	354	55	55	55
长期借款	298	0	0	0
其他	56	55	55	55
负债合计	4295	5163	5506	5685
股本	769	769	769	769
未分配利润	2203	2279	2687	3127
少数股东权益	93	103	114	124
股东权益合计	4416	4716	5379	6093
负债及权益合计	8711	9879	10885	11778

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	1156	1422	1631	1759
折旧和摊销	170	194	209	221
营运资金的变动	-293	-64	-333	-286
经营活动产生现金流量	1112	1627	1592	1785
资本支出	-146	-232	-179	-104
长期投资	-171	-80	-113	-121
投资活动产生现金流量	-310	-313	-292	-225
债权融资	63	-104	-100	-100
股权融资	5	0	0	0
融资活动产生现金流量	-563	-1266	-1094	-1168
现金净变动	284	53	206	392

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6238	7355	8237	8896
营业成本	3861	4621	5175	5584
税金及附加	42	51	57	61
销售费用	448	492	542	596
管理费用	244	294	309	324
研发费用	167	184	202	222
财务费用	-40	-26	-14	-21
投资收益	9	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-28	-36	-41	-44
资产减值损失	-95	-24	-26	-29
营业利润	1415	1696	1920	2075
营业外收支	1	9	11	7
利润总额	1415	1705	1931	2081
所得税	250	273	290	312
净利润	1166	1432	1642	1769
少数股东损益	10	10	11	10
归属母公司净利润	1156	1422	1631	1759
EPS(元)	1.50	1.85	2.12	2.29

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	12.5%	17.9%	12.0%	8.0%
营业利润增长率	71.3%	19.9%	13.2%	8.0%
归母净利润增长率	60.1%	23.1%	14.7%	7.9%
盈利能力				
毛利率	38.1%	37.2%	37.2%	37.2%
归母净利率	18.5%	19.3%	19.8%	19.8%
ROE	26.7%	30.8%	31.0%	29.5%
偿债能力				
资产负债率	49.3%	52.3%	50.6%	48.3%
流动比率	1.80	1.61	1.70	1.82
速动比率	1.11	0.97	1.03	1.13
营运能力				
资产周转率	75.2%	79.1%	79.3%	78.5%
每股资料(元)				
每股收益	1.50	1.85	2.12	2.29
每股经营现金	1.45	2.12	2.07	2.32
估值比率(倍)				
PE	18.0	14.6	12.7	11.8
PB	4.8	4.5	3.9	3.5

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

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登记为证券分析师，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。

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 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：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn