

纽威股份 (603699)

25H1 快报点评: Q2 归母净利润同比+28%超预期, 盈利能力稳健增长

买入 (维持)

2025 年 08 月 07 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 韦译捷

执业证书: S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	5,544	6,238	7,453	8,884	10,423
同比 (%)	36.59	12.50	19.48	19.20	17.32
归母净利润 (百万元)	721.80	1,155.58	1,449.90	1,769.53	2,063.66
同比 (%)	54.85	60.10	25.47	22.05	16.62
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.94	1.50	1.89	2.30	2.69
P/E (现价&最新摊薄)	35.39	22.11	17.62	14.44	12.38

投资要点

■ 事件: 2025 年 8 月 5 日, 公司发布 2025 年半年度业绩快报。

■ Q2 归母净利润同比+28%超预期, 盈利能力稳健增长

2025 上半年公司实现营业总收入 34.0 亿元, 同比增长 20%, 归母净利润 6.4 亿元, 同比增长 30%, 扣非归母净利润 6.2 亿元, 同比增长 27%。单 Q2 公司实现营业总收入 18.5 亿元, 同比增长 25%, 归母净利润 3.7 亿元, 同比增长 28%, 扣非归母净利润 3.7 亿元, 同比增长 28%。公司盈利能力稳健增长, 2025 上半年归母净利润率 18.7%, 同比+1.5pct, 单 Q2 归母净利润率 20.2%, 同比+0.5pct, 环比+3.4pct, 受益于产品结构优化、精益管理推进, 汇兑收益高基数影响下利润率仍保持稳健增长。

■ 订单饱满+多元化+全球化逻辑不变, 看好阀门龙头成长性

中长期继续看好公司成长性: (1) 全球地缘政治波动加剧, 各国对能源自主可控意识增强+产业格局升级, 油气全产业链投资增加, 阀门采购需求能见度高。且公司对美敞口低, 沙特+越南产能已有布局, 受中美贸易冲突影响可控。(2) 公司大客户如沙特阿美、ADNOC 订单高增, 新品扩批、提份额逻辑将持续兑现, 且品牌、渠道、产能先发优势明显, 市场地位稳固。(3) 新兴核电、水处理增速良好。

■ 2025 年股权激励计划落地, 调动团队积极性

2025 年 7 月公司发布 2025 年限制性股票激励计划 (草案), 拟授予公司高管、中层管理人员和骨干共 154 人限制性股票数量 771.4 万股, 占公告日股本总额 1.00%。业绩考核目标为 2025-2027 年归母净利润不低于 12.7/13.9/15.3 亿元, 年同比增速 10%。并于 7 月 17 日公告限制性股票授予, 授予价 15.93 元/股。股权激励计划有助于绑定核心员工, 调动团队积极性, 彰显公司长期发展信心。

■ 盈利预测与投资评级: 出于谨慎性考虑, 我们维持公司 2025-2027 年归母净利润预测 15/18/21 亿元, 当前市值对应 PE 为 18/14/12x, 维持“买入”评级。

■ 风险提示: 地缘政治冲突加剧、竞争格局恶化、原材料价格波动等

股价走势



市场数据

收盘价(元)	33.24
一年最低/最高价	17.22/34.79
市净率(倍)	5.55
流通 A 股市值(百万元)	25,085.89
总市值(百万元)	25,547.39

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.99
资产负债率(% ,LF)	46.03
总股本(百万股)	768.57
流通 A 股(百万股)	754.69

相关研究

《纽威股份(603699): ITER 阀门供应商, 有望充分受益于核电景气度提升》
2025-05-28

《纽威股份(603699): 2025 年一季报快报: 归母净利润同比+34%, 盈利能力维持稳健》
2025-04-29

纽威股份三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	7,113	7,686	8,489	9,375	营业总收入	6,238	7,453	8,884	10,423
货币资金及交易性金融资产	1,791	1,332	919	471	营业成本(含金融类)	3,861	4,640	5,589	6,647
经营性应收款项	2,606	3,051	3,614	4,221	税金及附加	42	50	60	70
存货	2,473	3,029	3,648	4,339	销售费用	448	483	522	574
合同资产	123	149	178	208	管理费用	244	274	307	343
其他流动资产	120	125	130	136	研发费用	167	184	202	223
非流动资产	1,598	1,557	1,455	1,344	财务费用	(40)	7	9	10
长期股权投资	5	5	5	5	加:其他收益	16	19	27	26
固定资产及使用权资产	1,242	1,226	1,138	1,037	投资净收益	9	0	0	0
在建工程	25	8	2	1	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	153	145	136	128	减值损失	(123)	(60)	(60)	(60)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(2)	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	1,415	1,773	2,162	2,522
其他非流动资产	173	173	173	173	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	8,711	9,242	9,944	10,719	利润总额	1,415	1,773	2,162	2,522
流动负债	3,941	4,396	5,069	5,815	减:所得税	250	310	378	441
短期借款及一年内到期的非流动负债	932	932	932	932	净利润	1,166	1,462	1,784	2,080
经营性应付款项	1,719	1,998	2,406	2,862	减:少数股东损益	10	13	14	17
合同负债	354	410	489	573	归属母公司净利润	1,156	1,450	1,770	2,064
其他流动负债	937	1,057	1,242	1,448	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.50	1.89	2.30	2.69
非流动负债	354	354	354	354	EBIT	1,440	1,780	2,171	2,532
长期借款	298	298	298	298	EBITDA	1,609	1,972	2,373	2,743
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	38.10	37.74	37.09	36.23
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	18.53	19.45	19.92	19.80
其他非流动负债	55	55	55	55	收入增长率(%)	12.50	19.48	19.20	17.32
负债合计	4,295	4,751	5,423	6,169	归母净利润增长率(%)	60.10	25.47	22.05	16.62
归属母公司股东权益	4,323	4,386	4,401	4,414					
少数股东权益	93	106	120	137					
所有者权益合计	4,416	4,492	4,521	4,550					
负债和股东权益	8,711	9,242	9,944	10,719					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1,112	1,136	1,501	1,762	每股净资产(元)	5.62	5.71	5.73	5.74
投资活动现金流	(310)	(150)	(100)	(100)	最新发行在外股份(百万股)	769	769	769	769
筹资活动现金流	(563)	(1,492)	(1,813)	(2,110)	ROIC(%)	22.35	25.83	31.22	36.22
现金净增加额	284	(460)	(412)	(448)	ROE-摊薄(%)	26.73	33.06	40.21	46.76
折旧和摊销	170	192	202	211	资产负债率(%)	49.31	51.40	54.53	57.55
资本开支	(146)	(150)	(100)	(100)	P/E (现价&最新股本摊薄)	22.11	17.62	14.44	12.38
营运资本变动	(293)	(607)	(574)	(619)	P/B (现价)	5.91	5.82	5.80	5.79

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>