

纽威股份(603699)

报告日期: 2025年08月24日

中报业绩符合预期, 合同负债加速增长

——纽威股份点评报告

投资要点

□ 2025年上半年: 业绩同比增长30%; 受益全球多下游需求共振

1) **业绩:** 营业收入34亿元, 同比增长20%, 归母净利润6.4亿元, 同比增长30%。其中单Q2单季: 营收18.5亿元, 同比增长25%, 归母净利润3.7亿元, 同比增长28%。全球阀门市场预计到2025年将超过923亿美元, 由能源转型和智能基础设施需求拉动, 亚太和中东地区表现尤为突出, 公司作为国内龙头、海外领军者, 有望充分受益。

2) **盈利能力:** 2025年H1毛利率35.8%, 同比提升0.3pct, 销售净利率18.9%, 同比提升1.5pct。其中Q2单度: 毛利率36.1%, 同比下降1.4pct, 销售净利率20.5%, 同比提升0.6pct。受益于规模效应、公司盈利能力持续增强。

3) **订单:** 2025年上半年合同负债5亿元, 同比增长123%, 呈现加速趋势。存货25.9亿元, 同比增长9.8%。公司在全球覆盖五大洲超过90个国家, 在苏州、大丰和溧阳共建立了四家铸锻件的生产工厂, 满足订单需求。

4) **股权激励:** 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, 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, 授予价15.93元/股, 彰显公司长期发展信心。

□ 纽威股份: 全球布局+供应链打通+技术资质构筑核心壁垒, 未来成长空间大

1) **核心优势:** 全球布局+供应链打通+技术资质构筑核心壁垒。公司在全球有近百百家代理和分销商、覆盖超90个国家, 具备全球服务能力。拥有三家阀门铸件厂+一家阀门锻件厂, 保障供应的同时, 对阀门产品的技术和材料创新具有明显的优势助力。同时公司已经拥有多项国际认证资质, 通过众多全球客户考核获得合格供应商资格, 可提供中高端阀门全套解决方案。

2) **成长空间:** 公司立足全球市场、2024年海外营收占比超60%, 下游覆盖油气、海工造船、水处理、电力、新能源等主要领域。目前公司全球市占率较低, 相比全球工业阀门龙头艾默生阀门业务营收存在较大差距, 未来随着公司向中高端阀门的持续突破, 成长空间大。

□ **盈利预测:** 预计2025-2027年公司归母净利润为14.1/16.9/19.8亿元, 同比增长22%/20%/17%; 对应PE为18/15/13; 维持“买入”评级。

风险提示: 原材料价格上涨风险、汇率变动风险、下游资本开支不及预期。

财务摘要

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6238	7480	8809	10064
(+/-) (%)	13%	20%	18%	14%
归母净利润	1156	1407	1695	1976
(+/-) (%)	60%	22%	20%	17%
每股收益(元)	1.5	1.8	2.2	2.6
P/E	22	18	15	13

资料来源: 浙商证券研究所

投资评级: 买入(维持)

分析师: 王华君
执业证书号: S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师: 李思扬
执业证书号: S1230522020001
lisiyang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥33.54
总市值(百万元)	25,777.96
总股本(百万股)	768.57

股票走势图



相关报告

1 《立足全球的工业阀门龙头, 受益多下游需求景气共振》
2024.09.29

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	7113	10389	14019	18016
现金	1441	3843	6635	9657
交易性金融资产	350	207	246	268
应收账款	2508	2999	3424	3865
其它应收款	25	32	36	41
预付账款	39	64	73	76
存货	2473	2998	3344	3848
其他	276	246	261	261
非流动资产	1598	1536	1448	1330
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	5	9	9	8
固定资产	1239	1169	1079	969
无形资产	153	144	136	128
在建工程	25	39	48	49
其他	176	176	177	176
资产总计	8711	11926	15467	19346
流动负债	3941	4593	5166	5601
短期借款	768	702	735	719
应付款项	1719	2178	2544	2788
预收账款	354	353	402	502
其他	1101	1360	1485	1593
非流动负债	354	1364	2614	4059
长期借款	298	1298	2552	3998
其他	56	66	62	61
负债合计	4295	5957	7780	9660
少数股东权益	93	112	134	158
归属母公司股东权益	4323	5857	7552	9528
负债和股东权益	8711	11926	15467	19346

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	1112	1043	1538	1679
净利润	1166	1426	1717	2000
折旧摊销	168	85	85	85
财务费用	(40)	(12)	14	47
投资损失	(9)	(9)	(9)	(9)
营运资金变动	(119)	15	6	(25)
其它	(55)	(463)	(276)	(420)
投资活动现金流	(310)	128	(26)	18
资本支出	89	(21)	3	30
长期投资	7	(4)	1	1
其他	(406)	153	(29)	(13)
筹资活动现金流	(563)	1231	1280	1326
短期借款	132	(66)	33	(16)
长期借款	298	1000	1254	1446
其他	(992)	297	(7)	(104)
现金净增加额	239	2402	2792	3023

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	6238	7480	8809	10064
营业成本	3861	4561	5307	5987
营业税金及附加	42	50	59	68
营业费用	448	537	632	722
管理费用	244	293	345	394
研发费用	167	299	326	372
财务费用	(40)	(12)	14	47
资产减值损失	123	75	88	101
公允价值变动损益	0	14	7	17
投资净收益	9	9	9	9
其他经营收益	14	20	16	19
营业利润	1415	1720	2079	2419
营业外收支	1	12	6	9
利润总额	1415	1732	2085	2428
所得税	250	306	368	429
净利润	1166	1426	1717	2000
少数股东损益	10	19	22	23
归属母公司净利润	1156	1407	1695	1976
EBITDA	1592	1849	2228	2604
EPS (最新摊薄)	1.50	1.83	2.21	2.57

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	12.50%	19.92%	17.77%	14.24%
营业利润	71.35%	21.58%	20.87%	16.36%
归属母公司净利润	60.10%	21.78%	20.45%	16.60%
获利能力				
毛利率	38.10%	39.02%	39.76%	40.51%
净利率	18.69%	19.07%	19.49%	19.87%
ROE	28.05%	27.10%	24.83%	22.75%
ROIC	21.12%	17.75%	15.80%	14.29%
偿债能力				
资产负债率	49.31%	49.95%	50.30%	49.93%
净负债比率	28.63%	38.98%	46.47%	51.63%
流动比率	1.80	2.26	2.71	3.22
速动比率	1.18	1.61	2.07	2.53
营运能力				
总资产周转率	0.75	0.72	0.64	0.58
应收账款周转率	2.78	2.86	2.84	2.80
应付账款周转率	3.55	3.78	3.77	3.71
每股指标(元)				
每股收益	1.50	1.83	2.21	2.57
每股经营现金	1.45	1.36	2.00	2.18
每股净资产	5.62	7.62	9.83	12.40
估值比率				
P/E	22.31	18.32	15.21	13.04
P/B	2.87	4.40	3.41	2.71
EV/EBITDA	10.41	13.07	10.16	8.06

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。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。

本公司的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。本公司的资产管理公司、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、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>