

联合研究 | 公司点评 | 纽威股份 (603699.SH)

纽威股份半年报点评：在手订单饱满，SKU 进一步扩充，生产能力持续增强

报告要点

纽威股份发布半年度报告，实现营业收入 34.0 亿元，同比+19.96%，实现归母净利润 6.37 亿元，同比+30.44%。其中 2025Q2 实现收入 18.48 亿元，同比+25.03%；归母净利润 3.74 亿元，同比+28.37%，业绩与预告情况基本一致，符合此前预期。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



魏凯

SAC: S0490520080009
SFC: BUT964



倪蓁

SAC: S0490520030003



王岭峰

SAC: S0490521080001
SFC: BWF918



阮丹宁

纽威股份 (603699.SH)

纽威股份半年报点评：在手订单饱满，SKU 进一步扩充，生产能力持续增强

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

纽威股份发布半年度报告，实现营业收入 34.0 亿元，同比+19.96%，实现归母净利润 6.37 亿元，同比+30.44%。其中 2025Q2 实现收入 18.48 亿元，同比+25.03%；归母净利润 3.74 亿元，同比+28.37%，业绩与预告情况基本一致，符合此前预期。

事件评论

- 盈利能力稳中有升，费用管控能力突出，营收增长摊薄股份支付影响。2025Q2 公司毛利率达 36.09%，环比改善，归母净利率 20.23%，同比稳中有升。公司通过增长摊薄股权激励带来的股份支付费用影响，2025H1 扣除股份支付费用影响后的净利润金额达到 6.74 亿元，对应 2985 万元以权益结算的方式进行股份支付，剔除股份支付影响 2025H1 销售净利率达 19.80%，同比提升 1.2 pct（同口径），净利润同比+27.51%。
- 逐步完善 SKU，生产能力进一步增强，看好公司远期成长。截至 2025 年上半年末，公司已具备闸阀、截止阀、止回阀、球阀、蝶阀、调节阀、旋塞阀、核电阀、安全阀、API6A 阀和水下阀等 11 大产品系列，所用材料包括碳钢、不锈钢、合金钢等多种材质，产品规格型号超过 95,000 种，能够满足高温、高压、超低温、有害介质等多种苛刻应用场景的需求，具备为众多行业提供一站式、全系列工业阀门产品组合的能力。
- 下游进一步突破，核电、低温等领域向高端化持续发展。公司成功研制出一系列 FPSO 大口径高压特材阀门，突破包括 69Mpa 高压镍基阀门及 103.5Mpa 高压超级双相钢阀门等。获得 TSG 超低温先导式安全阀证书，为液化气体储运、低温化工等领域拓展奠定基础。核电方面，持续突破核级设备技术壁垒，开展了核一级轴流式止回阀等鉴定工作，完成了国内某用户的核一级严重事故泄压阀的生产制造，并参与 ACPR50S 实验堆防倒流装置的研发与生产，海外持续向国际核聚变 ITER 项目交付近千台阀门。水处理方面，公司蝶阀及闸阀产品成功通过澳大利亚 Watermark 认证审核，获重要证书。
- 产能持续扩张，铸锻件能力进一步增强，匹配下游需求。铸锻件自产能力为公司核心优势之一，公司通过向上游打通保障质量、交期，满足全球高端客户的要求。2025H1 公司锻件工厂成功完成大吨位轴承外圈单内孔/双内孔台阶异型锻件、大直径轴承内圈单外圆台阶异型锻件、三通阀体仿形异型锻件等的研发和生产，进一步增强质量、交期的控制能力。公司产能持续扩张，据苏州科技城微信公众号，公司近期在苏州扩增 2 条以上智能产线。
- 订单饱满，回款健康，持续稳定分红。截至 2025H1 公司合同负债 5.0 亿元，同比+122.7%，相较 2025 年年初增长 42.6%，显示公司在手订单持续高增。公司进行 2025 年度中期分红，派发现金红利 4.46 亿元，占归母净利润的 70.02%，显示公司回款良好，现金充足。
- 预计 2025-2027 年实现归母净利润 14.24/17.38/19.12 亿元，对应 PE 18/15/13 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、石油天然气行业资本开支不及预期风险；
- 2、汇率波动风险；
- 3、募集资金投资项目运行风险。

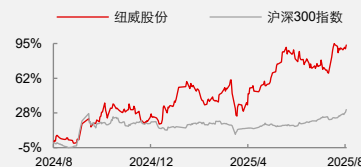
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	33.54
总股本(万股)	76,857
流通A股/B股(万股)	75,469/0
每股净资产(元)	5.36
近12月最高/最低价(元)	35.83/17.68

注：股价为 2025 年 8 月 22 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《纽威股份 2025Q1 点评：归母净利润同比高增，现金充足显示回款能力》2025-05-13
- 《纽威股份 2024 年年报点评：全年业绩高增，毛利率逐季提升》2025-05-09
- 《纽威股份：技术&成本构建优势，海工油气景气带动业绩提升》2024-11-24



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、石油天然气行业资本开支不及预期风险。公司产品下游中石油开采与炼化、油气运输管线等石油天然气相关行业占比较高。石油天然气行业的周期性波动对公司产品销售具有重要影响。若经济、需求、战争、全球政治等因素造成油价、天然气价格波动，可能影响相关行业资本开支，进而造成阀门需求的下滑，对公司业务产生不利影响。

2、汇率波动风险。公司海外收入占比通常在 60%-70%左右，其中大部分外销业务订单主要以美元计价。当前美元兑人民币价格处于波动中，若美元兑人民币汇率产生较大波动，对公司的盈利能力将造成一定影响。

3、募集资金投资项目运行风险。公司募集资金用于阀门、铸锻件产能的增加，预计投资项目实施后，将提高公司锻件自供能力以及为客户提供一揽子产品组合的能力。基于阀门行业良好的市场需求以及公司突出的竞争优势，公司的募投项目具备可行性，公司有能力消化募集资金投资项目的新增产能。但如果全球经济下滑、下游资本开支不及预期，公司阀门需求出现重大不利变化，募集资金投资项目的新增产能将面临市场开拓等风险，从而导致部分募投资金项目无法达到预期的目标。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6238	7364	8527	9505	货币资金	1441	2453	4049	5847
营业成本	3861	4622	5311	5927	交易性金融资产	350	350	350	350
毛利	2376	2742	3215	3578	应收账款	2368	2860	3240	3589
%营业收入	38%	37%	38%	38%	存货	2473	2898	3246	3600
营业税金及附加	42	50	57	64	预付账款	39	61	68	74
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	441	551	601	661
销售费用	448	493	554	608	流动资产合计	7113	9174	11554	14122
%营业收入	7%	7%	7%	6%	长期股权投资	5	2	2	2
管理费用	244	250	281	304	投资性房地产	5	4	4	4
%营业收入	4%	3%	3%	3%	固定资产合计	1239	1126	986	832
研发费用	167	177	196	219	无形资产	153	152	152	152
%营业收入	3%	2%	2%	2%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-40	-3	-17	13	递延所得税资产	135	153	153	153
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	61	100	148	209
加: 资产减值损失	-95	-85	-79	-91	资产总计	8711	10711	12999	15475
信用减值损失	-28	-25	-30	-35	短期贷款	768	798	851	910
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	1120	1396	1560	1754
投资收益	9	7	17	29	预收账款	0	0	0	0
营业利润	1415	1696	2080	2302	应付职工薪酬	199	203	238	270
%营业收入	23%	23%	24%	24%	应交税费	83	90	103	117
营业外收支	1	4	7	9	其他流动负债	1771	2408	2664	2898
利润总额	1415	1700	2087	2312	流动负债合计	3941	4895	5417	5949
%营业收入	23%	23%	24%	24%	长期借款	298	298	298	298
所得税费用	250	253	321	369	应付债券	0	0	0	0
净利润	1166	1447	1766	1942	递延所得税负债	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	1156	1424	1738	1912	其他非流动负债	56	53	53	53
少数股东损益	10	23	28	31	负债合计	4295	5246	5768	6301
EPS (元)	1.52	1.85	2.26	2.49	归属于母公司所有者权益	4323	5349	7087	8999
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	93	116	144	175
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	4416	5466	7232	9174
经营活动现金流净额	1112	1212	1647	1836	负债及股东权益	8711	10711	12999	15475
取得投资收益收回现金	7	7	17	29	基本指标				
长期股权投资	6	3	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-146	-93	-88	-90	每股收益	1.52	1.85	2.26	2.49
其他	-178	-11	0	0	每股经营现金流	1.45	1.58	2.14	2.39
投资活动现金流净额	-310	-94	-71	-62	市盈率	22.07	18.11	14.83	13.49
债券融资	0	0	0	0	市净率	5.96	4.82	3.64	2.86
股权融资	5	29	0	0	EV/EBITDA	15.89	13.46	10.50	8.71
银行贷款增加 (减少)	430	30	53	58	总资产收益率	13.3%	13.3%	13.4%	12.4%
筹资成本	-715	-477	-32	-34	净资产收益率	26.7%	26.6%	24.5%	21.2%
其他	-283	297	0	0	净利率	18.5%	19.3%	20.4%	20.1%
筹资活动现金流净额	-563	-120	21	25	资产负债率	49.3%	49.0%	44.4%	40.7%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	239	999	1597	1798	总资产周转率	0.75	0.76	0.72	0.67

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	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
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%
无投资评级	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。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。