

## 联合研究 | 公司点评 | 纽威股份 (603699.SH)

# 纽威股份 2025 年报点评：Q4 业绩加速，在手订单持续饱满

### 报告要点

纽威股份发布年报，2025 年实现营收 77.68 亿元，同比增长 24.53%；归母净利润 16.01 亿元，同比增长 38.54%。按此计算，25Q4 实现营收 21.65 亿元，同比增长 21.44%；归母净利润 4.87 亿元，同比增长 49%。全年毛利率达 39.28%，同比提升 1.18 个百分点，Q4 单季度毛利率达 45.4%，盈利能力显著提升。公司现金流状况优异，经营活动现金流净额达 21.93 亿元，同比增长 97.27%。

### 分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



魏凯

SAC: S0490520080009  
SFC: BUT964



倪燕

SAC: S0490520030003



曹小敏

SAC: S0490521050001



王岭峰

SAC: S0490521080001  
SFC: BWF918

纽威股份 (603699.SH)

2026-04-27

# 纽威股份 2025 年报点评：Q4 业绩加速，在手订单持续饱满

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司发布年报，2025 年实现营收 77.68 亿元，同比增长 24.53%；归母净利润 16.01 亿元，同比增长 38.54%。按此计算，25Q4 实现营收 21.65 亿元，同比增长 21.44%；归母净利润 4.87 亿元，同比增长 49%。全年毛利率达 39.28%，同比提升 1.18 个百分点，Q4 单季度毛利率达 45.4%，盈利能力显著提升。公司现金流状况优异，经营活动现金流净额达 21.93 亿元，同比增长 97.27%。

## 事件评论

- 海外业务高速增长，收入占比持续提升。2025 年公司外销收入达 52.82 亿元，同比大幅增长 38.51%，增速远超内销的 2.28%。外销收入占主营业务收入比重从 2024 年的 61.57% 提升至 68.45%。高毛利海外业务占比的提升，也带动了公司整体盈利能力的改善。往后展望，截至 2025 年底，公司合同负债同比+63.18%，存货同比增长 3 亿+，显示公司在手订单饱满。中东国家如沙特、阿联酋等为推动工业化和能源转型，油气资本开支持续维持高位，尤其是天然气领域投资大幅增加，公司紧抓中国 EPC 总包出海及自身品牌出海的历史性机遇，有望充分受益。
- 公司盈利能力和运营效率显著提升。公司全年毛利率达 39.28%，同比提升 1.18 个百分点。Q4 单季毛利率达 45.4%，盈利能力显著提升，产品结构或是主要影响因素之一。费用端管控良好，期间费用率同比下降，规模效应持续显现。公司 2025 年在高端阀门领域取得一系列重要突破。在 LNG 与超低温领域，成功研发了船用超低温双偏心蝶阀、可反向流通超低温旋启式止回阀等产品，技术指标国际领先。在核电领域，成功交付首个核 1 级严重事故卸压阀项目，并攻克核级阀门密封可靠性难题。在油气开采领域，研制出适用于页岩油气的 105MPa 免维护压裂阀门。同时，公司实现从单一产品向系统解决方案升级，成功开发高完整性压力保护系统 (HIPPS) 和减压撬 (PRS) 等撬装产品，标志着公司具备了高端阀门集成系统的交付能力，实现了从单一产品供应商向系统解决方案提供商的转型，有助于切入更高价值量的市场环节。
- 新兴行业逐步拓展，平台化布局打开新成长空间。公司积极拓展水处理、电力等新市场，2025 年，水阀事业部已成功将高压大口径平板闸阀批量应用于大型海水淡化项目。公司在国内拥有四大铸锻件工厂，实现了关键原材料的自主可控，有效抵御了外部供应链波动和成本压力，铸锻件一体化巩固成本与供应链优势有助于公司平台化业务稳步推进。
- 综合来看，纽威股份在巩固油气阀门龙头地位的同时，积极向高附加值的新兴领域拓展。考虑到公司在手订单饱满，海外尤其是中东市场需求持续景气，以及新业务的逐步放量，预计公司未来将继续保持较好的增长。我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 19.78/23.80/29.52 亿元，对应 PE 23/19/16 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。

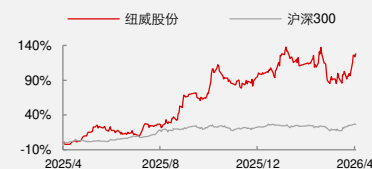
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	59.54
总股本(万股)	77,528
流通A股/B股(万股)	75,814/0
每股净资产(元)	5.98
近12月最高/最低价(元)	64.50/25.88

注：股价为 2026 年 4 月 24 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 2025 年三季报点评：业绩维持高速增长，新业务打开成长空间》2025-11-12
- 《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》2025-08-29
- 《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



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。



## 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情形范围内，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。