

纽威股份（603699）

2026 半年报点评：归母净利润+15%，平台化、高端化与全球化保障成长

买入（维持）

2026 年 08 月 25 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	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	6,238	7,768	9,137	11,167	13,364
同比（%）	12.50	24.53	17.63	22.22	19.67
归母净利润（百万元）	1,156	1,601	1,848	2,306	2,797
同比（%）	60.10	38.54	15.41	24.84	21.28
EPS-最新摊薄（元/股）	1.49	2.06	2.38	2.97	3.61
P/E（现价&最新摊薄）	34.35	24.80	21.48	17.21	14.19

投资要点

■ Q2 利润剔除汇兑同比+25%，中东冲突影响发运

2026 上半年公司实现营业总收入 39 亿元，同比增长 14%，国内外共振向上；归母净利润 7.3 亿元，同比增长 15%，其中汇兑亏损约 1.4 亿元（去年同期汇兑收益 0.18 亿元），负向影响利润增速约 25%（=2026H1 汇兑亏损的增加/2025H1 归母净利润）。单 Q2 实现营业总收入 21 亿元，同比增长 13%，阶段性受中东冲突影响；归母净利润 3.9 亿元，同比增长 4%，其中汇兑亏损约 0.7 亿元（去年同期汇兑收益约 643 万），负向影响利润增速约 20%（=2026Q2 汇兑亏损的增加/2025Q2 归母净利润）。我们认为中东冲突短空长多，看好公司长期成长：①短期船运受阻或影响交付，但能源价格上涨、结构转型、战后重建等将刺激油气产业资本开支上行。②纽威产能、渠道全球化程度高，已跻身全球前十大工业阀门供应商，当前非中东区域（如非洲、南美）为填补霍尔木兹海峡封锁带来的能源缺口投资提速，公司作为工业阀门龙头同样受益。

■ 毛利率稳中有增，汇兑影响费用

2026 上半年公司销售毛利率 39.1%，同比增长 2.4pct，销售净利率 18.7%，同比下降 0.2pct；单 Q2 销售毛利率 37.2%，同比增长 1.1pct，销售净利率 18.4%，同比下降 2pct。2026 上半年公司期间费用率 16.2%，同比增长 4.2pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 6.6%/3.3%/2.8%/3.5%，同比分别变动 +0.2/-0.6/+0.1/+4.5pct。油气开采、海工造船、LNG 等高毛利率下游占比提升，一定程度抵消美元贬值影响。

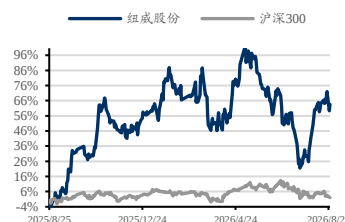
■ 新一轮股权激励落地，绑定核心团队、彰显成长信心

7/28 日公司公告推出一期限制性股票激励计划，拟向 188 名激励对象授予 499 万股限制性股票（占总股本 0.64%），激励覆盖董事长、总经理、副总经理、董事会秘书及 180 名中层管理和核心技术骨干。计划考核目标为，以 2025 年归母净利润为基数，2026/2027/2028 年同比增速不低于 10%/21%/33%（即每年同增长 10%）。公司自 2022 年末起，转向职业经理人管理模式，每年均做股权激励，且实际业绩增速远超激励目标，职业经理人均均为内部长期培养提拔人才，团队年轻、激励充分，将助力公司平台化、多元化、高端化拓展，保障中长期成长性。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到中东冲突影响和美元汇率波动，出于谨慎性考虑，我们调整公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 18.5/23.1/28.0 亿元（原值 19.5/23.5/28.4 亿元），当前市值对应 PE 21/17/14，维持“买入”评级

■ **风险提示：**新产品开发风险、核心技术人员流失的风险、地缘政治风险、汇率波动风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	52.92
一年最低/最高价	32.01/67.17
市净率(倍)	8.90
流通 A 股市值(百万元)	40,120.91
总市值(百万元)	41,027.97

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.95
资产负债率(% ,LF)	56.18
总股本(百万股)	775.28
流通 A 股(百万股)	758.14

相关研究

《纽威股份(603699)：新一轮股权激励落地，绑定核心团队、彰显成长信心》

2026-07-29

《纽威股份(603699)：2026 年一季度报点评：归母净利润同比+31%继续大超预期，产品升级、提质增效逻辑持续兑现》

2026-04-30

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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8,865	10,405	13,155	15,091	营业总收入	7,768	9,137	11,167	13,364
货币资金及交易性金融资产	2,769	3,142	4,354	4,614	营业成本(含金融类)	4,717	5,647	6,907	8,279
经营性应收款项	3,034	3,517	4,236	5,021	税金及附加	54	64	89	107
存货	2,849	3,451	4,221	5,060	销售费用	501	577	663	782
合同资产	108	183	223	267	管理费用	252	277	305	335
其他流动资产	104	113	121	129	研发费用	199	239	291	364
非流动资产	1,648	1,548	1,435	1,311	财务费用	21	15	10	5
长期股权投资	6	6	6	6	加:其他收益	50	27	34	40
固定资产及使用权资产	1,197	1,102	991	868	投资净收益	1	0	0	0
在建工程	85	80	78	78	公允价值变动	1	0	0	0
无形资产	159	159	159	159	减值损失	(140)	(120)	(120)	(120)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(5)	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	1,932	2,226	2,816	3,411
其他非流动资产	200	200	200	200	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	10,513	11,952	14,590	16,402	利润总额	1,929	2,226	2,816	3,411
流动负债	5,795	5,864	6,775	6,502	减:所得税	309	356	482	580
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,677	1,677	1,677	1,677	净利润	1,621	1,870	2,334	2,831
经营性应付款项	2,414	2,431	2,974	2,300	减:少数股东损益	20	22	28	34
合同负债	577	548	670	802	归属母公司净利润	1,601	1,848	2,306	2,797
其他流动负债	1,126	1,207	1,454	1,723	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.06	2.38	2.97	3.61
非流动负债	50	50	50	50	EBIT	1,937	2,241	2,826	3,416
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	2,109	2,421	3,013	3,610
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	39.28	38.20	38.15	38.05
租赁负债	2	2	2	2	归母净利率(%)	20.61	20.22	20.65	20.93
其他非流动负债	48	48	48	48	收入增长率(%)	24.53	17.63	22.22	19.67
负债合计	5,845	5,913	6,824	6,551	归母净利润增长率(%)	38.54	15.41	24.84	21.28
归属母公司股东权益	4,638	5,987	7,686	9,737					
少数股东权益	29	52	80	114					
所有者权益合计	4,668	6,039	7,765	9,851					
负债和股东权益	10,513	11,952	14,590	16,402					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2,193	1,032	1,977	1,157	每股净资产(元)	5.98	7.72	9.91	12.56
投资活动现金流	(391)	(80)	(75)	(70)	最新发行在外股份(百万股)	775	775	775	775
筹资活动现金流	(871)	(562)	(689)	(827)	ROIC(%)	27.13	26.77	27.30	27.04
现金净增加额	913	372	1,212	260	ROE-摊薄(%)	34.51	30.86	30.01	28.73
折旧和摊销	172	180	187	194	资产负债率(%)	55.60	49.47	46.78	39.94
资本开支	(202)	(80)	(75)	(70)	P/E (现价&最新股本摊薄)	24.80	21.48	17.21	14.19
营运资本变动	209	(1,179)	(706)	(2,029)	P/B (现价)	8.56	6.63	5.16	4.08

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>