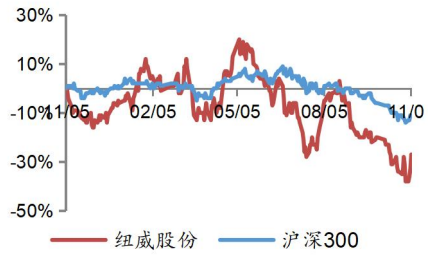
26Q3 营收同比-2.0%，盈利受汇兑+订单结构影响阶段性承压

投资评级： 买入（维持）

报告日期： 2026-11-05

收盘价（元）	39.39
近 12 个月最高/最低（元）	67.17/32.01
总股本（百万股）	779
流通股本（百万股）	762
流通股比例（%）	97.70
总市值（亿元）	307
流通市值（亿元）	300

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：王璐

执业证书号：S0010525040001

邮箱：wanglu1@hazq.com

分析师：陶俞佳

执业证书号：S0010524100004

邮箱：taoyujia@hazq.com

相关报告

1.业绩稳健增长，股权激励绑定核心团队 2026-08-26

2.25Q3 点评：业绩超预期，Q3 归母净利同比 +40.4% 增长提速 2025-11-08

主要观点：

- **纽威股份：Q3 营收同比-2.0%，盈利阶段性承压**

纽威股份于 2026 年 10 月 29 日发布 2026 年三季报。公司 2026Q1-3 实现营业收入/归母净利/扣非归母净利 60.5/11.1/11.0 亿元，同比+8%/+0.06%/+0.84%；对应 26Q3 营收/归母净利/扣非归母净利 21.55/3.81/3.77 亿元，同比-2.02%/-20.14%/-20.31%，Q3 营收增长趋缓，盈利略承压。

- **Q3 利润率同环比下降，财务费用率同比+3.33pct 受汇兑影响显著**

2026Q1-3 公司销售毛利率/净利率分别达到 37.2%/18.34%，2026Q3 销售毛利率/净利率分别达到 35.52%/17.66%，同比、环比分别为-3.15pct/-4.26pct、-1.69pct/-0.78pct，公司毛利率及净利率同环比均下滑，主要系订单结构变化及汇兑损失影响，受中东战争影响公司中东高毛利订单交付受限，公司加大国内市场开拓，国内市场毛利率较低拉低公司整体毛利水平。费用端来看，2026Q1-3 公司期间费用率同比+3.44pct 达 14.7%。2026Q1-3 公司销售/管理费用率分别同比+0.01pct/-0.16pct 达到 6.38%/3.2%，维持基本平稳，期间费用的增长主要来自于财务费用，2026Q1-3 公司财务费用率达 2.83%，同比+3.33pct，主要受汇兑损失影响。Q1-3 公司合同负债达 2.5 亿元，同比-61.62%，截至 2026Q3 公司经营性现金流达 6.87 亿元，同比-58.91%。

- **投资能源装备项目拓展市场**

10 月 29 日公司发布公告，公司拟于 5 年累计投资 2.93 亿元投资于孙公司的能源装备项目，项目整体建设周期 18 个月，预计项目达产后年销售收入达 2.2 亿元，年税后利润 4715.52 万元。此投资项目是为实现公司长久持续增长，依托现有技术和资金优势拓展设备租赁服务新业务，有望进一步打开公司增长空间。

- **投资建议**

根据公司 26 年三季报，结合对公司市场拓展的判断，我们调整公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 88.2/104.3/123.8 亿元，归母净利润分别为 16.4/20.9/25.8 亿元，以当前总股本计算的 EPS 为 2.11/2.69/3.31 元。公司当前股价对 2026-2028 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 18.7/14.7/11.9 倍，维持“买入”评级。

- **风险提示**

宏观经济与国际形势变化风险，市场竞争加剧风险，产品研发及升级换代风险，部分原材料供应及价格波动风险，应收账款资金占用及回收风险，行业与市场风险，出口风险及汇率波动风险，产能扩张不及预期风险，业务扩张不及预期风险，核心技术人员流动风险，政府补助及税收优惠波动风险。

● 重要财务指标 单位:百万元

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7768	8818	10432	12382
收入同比（%）	24.5%	13.5%	18.3%	18.7%
归属母公司净利润	1601	1644	2096	2580
净利润同比（%）	38.5%	2.7%	27.5%	23.1%
毛利率（%）	39.3%	37.9%	38.3%	38.7%
ROE（%）	34.5%	33.5%	39.2%	44.3%
每股收益（元）	2.05	2.11	2.69	3.31
P/E	24.75	18.68	14.65	11.90
P/B	8.69	6.26	5.74	5.28
EV/EBITDA	18.79	13.92	11.65	9.70

资料来源： wind，华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	8865	9425	10670	12053
现金	2367	1809	1726	1522
应收账款	2800	3184	3767	4471
其他应收款	27	33	39	46
预付账款	74	71	83	98
存货	2849	3410	4006	4723
其他流动资产	748	919	1049	1193
非流动资产	1648	1771	1860	1938
长期投资	6	6	6	6
固定资产	1194	1275	1349	1418
无形资产	159	162	164	165
其他非流动资产	288	328	340	349
资产总计	10513	11196	12529	13991
流动负债	5795	6200	7062	8029
短期借款	1377	1748	1848	1898
应付账款	1570	1707	2005	2364
其他流动负债	2848	2746	3209	3767
非流动负债	50	48	48	48
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	50	48	48	48
负债合计	5845	6248	7110	8076
少数股东权益	29	47	69	96
股本	776	779	779	779
资本公积	1183	1183	1183	1183
留存收益	2680	2939	3388	3856
归属母公司股东权益	4638	4901	5351	5819
负债和股东权益	10513	11196	12529	13991

现金流量表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	2193	1013	1716	2112
净利润	1621	1661	2118	2607
折旧摊销	172	18	27	37
财务费用	73	47	54	56
投资损失	-1	-5	-6	-7
营运资金变动	209	-737	-514	-618
其他经营现金流	1533	2428	2669	3263
投资活动现金流	-391	-187	-168	-168
资本支出	-202	-121	-122	-124
长期投资	-190	-52	-52	-52
其他投资现金流	1	-14	6	7
筹资活动现金流	-871	-1306	-1631	-2070
短期借款	609	370	100	50
长期借款	-298	0	0	0
普通股增加	7	4	0	0
资本公积增加	129	0	0	0
其他筹资现金流	-1318	-1680	-1731	-2120
现金净增加额	913	-558	-83	-204

利润表 单位:百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7768	8818	10432	12382
营业成本	4717	5479	6438	7589
营业税金及附加	54	62	73	86
销售费用	501	573	683	811
管理费用	252	291	344	409
财务费用	21	200	88	52
资产减值损失	-42	-20	-20	-20
公允价值变动收益	1	0	0	0
投资净收益	1	5	6	7
营业利润	1932	1985	2531	3115
营业外收入	1	1	1	1
营业外支出	3	1	1	1
利润总额	1929	1985	2531	3115
所得税	309	324	413	508
净利润	1621	1661	2118	2607
少数股东损益	20	17	22	27
归属母公司净利润	1601	1644	2096	2580
EBITDA	2108.87	2202.34	2645.86	3203.17
EPS（元）	2.10	2.11	2.69	3.31

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	24.5%	13.5%	18.3%	18.7%
营业利润	36.5%	2.8%	27.5%	23.1%
归属于母公司净利润	38.5%	2.7%	27.5%	23.1%
获利能力				
毛利率（%）	39.3%	37.9%	38.3%	38.7%
净利率（%）	20.6%	18.6%	20.1%	20.8%
ROE（%）	34.5%	33.5%	39.2%	44.3%
ROIC（%）	25.6%	27.3%	30.1%	33.9%
偿债能力				
资产负债率（%）	55.6%	55.8%	56.7%	57.7%
净负债比率（%）	125.2%	126.3%	131.2%	136.6%
流动比率	1.53	1.52	1.51	1.50
速动比率	0.99	0.92	0.89	0.86
营运能力				
总资产周转率	0.81	0.81	0.88	0.93
应收账款周转率	3.01	2.95	3.00	3.01
应付账款周转率	3.51	3.34	3.47	3.47
每股指标（元）				
每股收益	2.05	2.11	2.69	3.31
每股经营现金流(摊薄)	2.81	1.30	2.20	2.71
每股净资产	5.98	6.29	6.86	7.46
估值比率				
P/E	24.75	18.68	14.65	11.90
P/B	8.69	6.26	5.74	5.28
EV/EBITDA	18.79	13.92	11.65	9.70

资料来源：公司公告，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：王璐，华安证券研究所机械设备组负责人。中国社会科学院大学本科，新加坡南洋理工大学硕士，曾任职于华创证券、华泰证券，5 年新能源及机械行业研究经验。
分析师：陶俞佳，华安证券研究所机械设备组分析师

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。