

2023 年 11 月 01 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

机床业务保持优势，毛利率稳步提升

—亚威股份（002559.SZ）公司事件点评报告

买入(首次)

事件

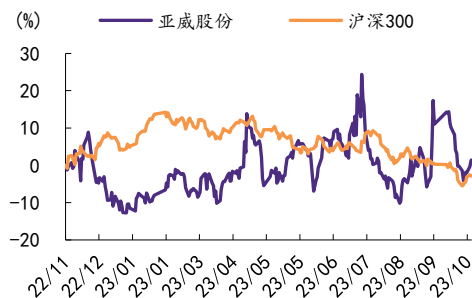
分析师：吕卓阳 S1050523060001
luzy@cfsc.com.cn

基本数据

2023-10-31

当前股价（元）	8.2
总市值（亿元）	46
总股本（百万股）	555
流通股本（百万股）	480
52 周价格范围（元）	7.19-10.07
日均成交额（百万元）	212.34

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

亚威股份发布 2023 年三季度报告：2023 年前三季度实现营业收入 15.2 亿元（同比-0.2%），实现归母净利润 1.0 亿元（同比-5.3%），扣非净利润 9590.5 万元（同比+3.5%）。Q3 单季度，实现营业收入 5.1 亿元（同比+7.4%，环比+1.1%），实现归母净利润 3238.2 万元（同比-4.3%，环比+77.8%），扣非净利润 2937.2 万元（同比-0.7%，环比+32.5%）。

投资要点

营业收入表现稳健，净利润有所下降

2023 年前三季度，公司营业收入同比下降 0.2%，其中 Q3 单季度营业收入同比增长 7.4%，环比增长 1.1%，营业收入表现稳健。2023 年前三季度，公司归母净利润同比下降 5.3%，主要原因是公司销售费用率有所上涨。

毛利率稳步提升，销售费用率上涨，费用率整体保持稳定

2023 年前三季度公司整体毛利率为 25.8%，相较 2022 年全年的 24.6% 提升 1.17pct，前三季度毛利率分别为 24.2%/26.4%/26.8%，毛利率稳步提升。公司 2023 年前三季度销售费用率同比上涨 1.2pct，主要是职工薪酬及与市场拓展相关的费用支出上涨所致，前三季度期间费用率为 11.9%，费用控制能力整体较好。

数控折弯机、转塔冲床继续保持领先优势，市占率持续提升

2023 年前三季度，我国金属成形机床产量为 11 万台，同比下降 18.5%，在金属成形机床行业承压的情况下，公司数控折弯机、数控转塔冲床等优势产品持续占领市场空间，最终公司前三季度整体营业收入实现同比微降 0.2%，数控折弯机、数控转塔冲床市场占有率持续提升。

伺服压力机替代逻辑确定，公司有望推动产品导入国内

伺服压力机相较机械压力机优势众多，日本伺服压力机的渗透率超 90%，国内尚处于产品导入阶段，汽车轻量化发展趋势对特殊材料加工的需求有望成为我国伺服压力机的导入契机，公司作为国内伺服压力机业务的先行者，有望引领这一

进程，公司伺服压力机已在厨卫、家电等行业实现批量应用。

■ 盈利预测

预测公司 2023-2025 年收入分别为 18.96、21.94、26.15 亿元，EPS 分别为 0.26、0.34、0.44 元，当前股价对应 PE 分别为 31、24、19 倍。公司深耕金属成形机床业务多年，是相关业务国内首家上市公司，立足机床外延激光加工设备。此外公司是国内伺服压力机业务先行者，有望引领伺服压力机产品向我国的导入进程。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游行业需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；伺服压力机国内渗透进程不及预期风险。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
主营收入（百万元）	1,830	1,896	2,194	2,615
增长率（%）	-8.5%	3.6%	15.7%	19.2%
归母净利润（百万元）	7	145	187	242
增长率（%）	-94.2%	1832.3%	29.0%	29.7%
摊薄每股收益（元）	0.01	0.26	0.34	0.44
ROE（%）	0.4%	7.6%	9.2%	11.1%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2022A	2023E	2024E	2025E	利润表	2022A	2023E	2024E	2025E
流动资产：					营业收入	1,830	1,896	2,194	2,615
现金及现金等价物	973	918	988	1,058	营业成本	1,380	1,427	1,644	1,940
应收款	642	665	769	917	营业税金及附加	11	11	13	16
存货	1,080	1,125	1,296	1,530	销售费用	147	121	139	165
其他流动资产	271	275	293	319	管理费用	79	78	92	107
流动资产合计	2,966	2,984	3,347	3,824	财务费用	-12	16	13	12
非流动资产：					研发费用	139	114	127	152
金融类资产	161	161	161	161	费用合计	353	329	371	436
固定资产	463	456	435	410	资产减值损失	-25	-6	-6	-6
在建工程	40	16	6	3	公允价值变动	18	2	2	2
无形资产	161	153	145	137	投资收益	-24	1	1	1
长期股权投资	49	49	49	49	营业利润	-156	149	192	249
其他非流动资产	539	539	539	539	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,252	1,213	1,175	1,138	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	4,218	4,197	4,522	4,962	利润总额	-156	149	192	249
流动负债：					所得税费用	15	15	19	25
短期借款	493	329	329	329	净利润	-170	134	173	224
应付账款、票据	815	850	979	1,156	少数股东损益	-178	-11	-14	-18
其他流动负债	256	256	256	256	归母净利润	7	145	187	242
流动负债合计	2,050	1,938	2,146	2,434					
非流动负债：					主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
长期借款	270	270	270	270	成长性				
其他非流动负债	75	75	75	75	营业收入增长率	-8.5%	3.6%	15.7%	19.2%
非流动负债合计	345	345	345	345	归母净利润增长率	-94.2%	1832.3%	29.0%	29.7%
负债合计	2,395	2,283	2,491	2,780	盈利能力				
所有者权益					毛利率	24.6%	24.7%	25.1%	25.8%
股本	555	555	555	555	四项费用/营收	19.3%	17.4%	16.9%	16.7%
股东权益	1,823	1,914	2,031	2,182	净利率	-9.3%	7.1%	7.9%	8.6%
负债和所有者权益	4,218	4,197	4,522	4,962	ROE	0.4%	7.6%	9.2%	11.1%
					偿债能力				
现金流量表	2022A	2023E	2024E	2025E	资产负债率	56.8%	54.4%	55.1%	56.0%
净利润	-170	134	173	224	营运能力				
少数股东权益	-178	-11	-14	-18	总资产周转率	0.4	0.5	0.5	0.5
折旧摊销	52	39	38	36	应收账款周转率	2.9	2.9	2.9	2.9
公允价值变动	18	2	2	2	存货周转率	1.3	1.3	1.3	1.3
营运资金变动	347	-21	-85	-119	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	69	144	114	126	EPS	0.01	0.26	0.34	0.44
投资活动现金净流量	-137	31	30	29	P/E	607.7	31.4	24.4	18.8
筹资活动现金净流量	13	-207	-56	-73	P/S	2.5	2.4	2.1	1.7
现金流量净额	-55	-33	89	83	P/B	2.6	2.5	2.3	2.1

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 机械组介绍

毛正：复旦大学材料学硕士，五年商品证券投研经验。

吕卓阳：澳大利亚国立大学硕士，曾就职于方正证券，4年投研经验。

陆陈场：硕士，2023年4月加入华鑫证券。

何春玉：硕士，2023年8月加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。