

天风证券股份有限公司李鲁靖,朱晔近期对亚威股份进行研究并发布了研究报告《三季报符合预期,机床更新周期将至,年产2000台压力机扩产计划落地》,本报告对亚威股份给出买入评级,当前股价为8.24元。

亚威股份(002559)

事件:公司发布2022年三季报。

2022前三

季度:1)收入端:

2022年前三季度,公司实现营收15.21

亿,同比+0.24%。2)利润

端:归母净利润1.06亿,同比-23.29%;扣非归母净利润0.93亿,同比-25.03%。3

)成本端:公司实现毛利率24.35%,同比-1.98pct;销售净利率4.69%,同比-2.5

7pct。期间费用率16.55%,同比+0.26pct;其中:销售、管理、研发、财务费用

率分别为6.69%、4.86%、5.81%、-0.82%,分别同比+0.70pct、+0.65pct、-0.2

3pct、-0.86pct。

2022Q3单季度

:公司实现营收4.72亿元,同

比-3.41%,相较于Q2环比

-11.33%;归母净利润0.34亿,同比-17.83%,环比+9.92%。扣非归母净利润0.30

亿,同比-21.13%,环比+7.48%。Q3单季度毛利率24.91%,同比-2.67pct;销售

净利率6.10%,同比-1.36pct。

点评:

伺服压力机、自动化冲压及落料生产线扩产计划落地。2022年10月27日,公司公告拟投资6.8亿元,建设年产约2000台伺服压力机、100条自动化冲压及落料生产线的产业基地。预计于2023年初开工,2024年建成。压力机为金属成形机床行业内占比最高、价值量最大的业务,目前公司在手订单充足,在汽车、新能源等行业形成了规模化销售,本次产能扩张有望巩固提升公司在金属成形机床行业的领先地位。

本轮机床更换周期已至,行业景气度提升有望带动公司业绩向好。金属加工机床的使用寿命通常为10年,根据国

家统计局数据,上一轮金属成形机床

的产量周期顶点为2014年左右,目前时间点已经临近上一批机床的更换期,金属成

形机床行业需求有望持续回升,公司本次扩产项目预计于2024年建成,或将恰逢行

业需求最旺盛的时间点，带动公司业绩持续向好。

公司多元布局业务新格局初显，初步形成“金属成形机床+精密自动化设备+智能制造服务+新材料”的业务格局。①金属材料激光加工设备持续深入推进国际市场开拓，精密激光加工设备业务布局初见成效，亚威艾欧斯取得批量化订单，技术国产化初步落地；②21H1投资苏州芯测，布局高端半导体存储芯片测试设备业务，增资威迈芯材，进入光刻胶主材料业务领域，增资深通新材料，推进精密激光产业链上游OLED发光材料业务的持续发展。

盈利预测：预计2022-2024年归母净利润分别为1.52、1.81、2.15亿元，对应PE分别为28.69、24.14、20.23X，维持“买入”评级。

风险提示：新产品放量不及预期，竞争格局恶化、大股东进入带来业务变化

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，招商证券胡小禹研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为65.35%，其预测2022年度归属净利润为盈利1.71亿，根据现价换算的预测PE为26.58。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润 (元)	2023预测净利润 (元)	2024预测净利润 (元)	目标价 (元)
2022-04-02	天风证券	李鲁靖	60.87%	1.52亿	1.82亿	2.18亿	--
2021-10-28	西部证券	雒雅梅	58.09%	2.47亿	3.42亿	--	--
2021-09-10	中国银河	鲁佩	50.79%	2.40亿	3.14亿	--	--
2021-09-09	中信建投证券	夏纾雨	48.74%	2.70亿	3.39亿	--	--
2020-04-21	招商证券	胡小禹	65.35%	1.71亿	--	--	--

根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，亚威股份 (002559) 行业内竞争力的护城河较差，盈利能力较差，营收成长性较差。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：应收账款/利润率、应收账款/利润率近3年增幅。该股好公司指标1.5星，好价格指标2星，综合指标1.5星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准

确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。