

业绩符合预期，持续推进业务多元化

亚威股份（002559.SZ）2021年三季度报点评

证券研究报告

2021年10月28日

● 核心结论

公司业绩符合预期。2021年前三季度公司实现营收15.17亿元，同比增长26.78%，实现归母净利润1.38亿元，同比增长33.08%。其中2021Q3单季度实现收入4.89亿元，同比增长8.63%，实现归母净利润0.41亿元，同比增长3.51%。归母净利润增长较低主要原因系报告期内LIS公司亏损增加导致公司投资收益减少较大。

公司盈利能力维持稳定，期间费用控制良好。公司2021年Q3毛利率/净利率分别为27.58%/7.46%，同比增长0.92pct/下降0.89pct。销售费用率/管理费用率/财务费用率/研发费用率分别为6.94%/5.12%/0.28%/7.64%，同比下降1.43pct/下降0.35pct/增长0.04pct/增长0.27pct，保持平稳。

持续推进业务多元化，打造“金属成型机床+精密自动化设备+智能制造服务+新材料”的业务格局。报告期内，公司三大核心业务金属成型机床、激光加工装备、智能制造解决方案均稳步发展。公司作为业内龙头深耕金属成形机床领域的同时，推进子公司亚威艾欧斯自主生产、布局半导体存储芯片测试设备业务和光刻胶主材料业务、持续推进精密激光产业链上游OLED发光材料业务的发展。

投资建议：我们预计公司2021-2023年营业收入分别为21.30/28.38/37.57亿元，YOY+30.0%/33.3%/32.4%；归母净利润分别为1.84/2.47/3.42亿元，YOY+35.5%/34.2%/38.8%，对应EPS为0.33/0.44/0.62元。维持买入评级。

风险提示：制造业周期下行风险、伺服压力机推进不达预期、合资公司进度不达预期

● 核心数据

	2019	2020	2021E	2022E	2023E
营业收入（百万元）	1,468	1,639	2,130	2,838	3,757
增长率	-4.2%	11.6%	30.0%	33.3%	32.4%
归母净利润（百万元）	97	136	184	247	342
增长率	-13.0%	39.7%	35.5%	34.2%	38.8%
每股收益（EPS）	0.17	0.24	0.33	0.44	0.62
市盈率（P/E）	47.3	33.9	25.0	18.6	13.4
市净率（P/B）	2.9	2.7	2.5	2.3	2.0

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

公司评级

买入

股票代码

002559

前次评级

买入

评级变动

维持

当前价格

7.63

近一年股价走势



分析师



雒雅梅 S0800518080002



luoyamei@research.xbmail.com.cn

联系人



张一鸣



zhangyiming@research.xbmail.com.cn

相关研究

亚威股份：业绩略超预期，多元化战略持续推进—亚威股份（002559.SZ）2021年中报点评 2021-08-30

亚威股份：国内成形机床第一股，老树新花再续新篇章—亚威股份（002559.SZ）首次覆盖 2021-06-27

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2019	2020	2021E	2022E	2023E		2019	2020	2021E	2022E	2023E
现金及现金等价物	449	1,133	820	932	1,182	营业收入	1,468	1,639	2,130	2,838	3,757
应收款项	558	669	683	836	1,063	营业成本	1,038	1,201	1,535	2,032	2,655
存货净额	477	580	693	944	1,238	营业税金及附加	13	12	17	23	29
其他流动资产	327	17	50	28	32	销售费用	141	114	149	199	263
流动资产合计	1,811	2,398	2,246	2,740	3,515	管理费用	180	201	277	363	470
固定资产及在建工程	487	482	519	554	575	财务费用	(7)	4	(1)	(13)	(16)
长期股权投资	308	321	210	280	271	其他费用/(-收入)	(13)	(50)	(71)	(78)	(83)
无形资产	147	193	205	210	225	营业利润	116	157	225	313	439
其他非流动资产	232	354	284	295	316	营业外净收支	(6)	(13)	(6)	(8)	(9)
非流动资产合计	1,175	1,351	1,218	1,339	1,386	利润总额	110	144	218	304	430
资产总计	2,985	3,749	3,464	4,079	4,901	所得税费用	17	19	29	42	57
短期借款	250	540	0	0	0	净利润	93	125	189	262	372
应付款项	797	1,090	1,218	1,634	2,163	少数股东损益	(4)	(10)	6	16	30
其他流动负债	0	19	6	9	11	归属于母公司净利润	97	136	184	247	342
流动负债合计	1,047	1,650	1,224	1,642	2,174	财务指标	2019	2020	2021E	2022E	2023E
长期借款及应付债券	0	0	0	0	0	盈利能力					
其他长期负债	76	71	70	72	71	ROE	6.0%	8.2%	10.3%	12.7%	15.4%
长期负债合计	76	71	70	72	71	毛利率	29.3%	26.7%	28.0%	28.4%	29.3%
负债合计	1,123	1,721	1,294	1,714	2,245	营业利润率	7.9%	9.6%	10.5%	11.0%	11.7%
股本	557	557	557	557	557	销售净利率	6.4%	7.6%	8.9%	9.2%	9.9%
股东权益	1,862	2,029	2,170	2,365	2,656	成长能力					
负债和股东权益总计	2,985	3,749	3,464	4,079	4,901	营业收入增长率	-4.2%	11.6%	30.0%	33.3%	32.4%
						营业利润增长率	-10.7%	35.6%	43.1%	39.3%	40.3%
						归母净利润增长率	-13.0%	39.7%	35.5%	34.2%	38.8%
						偿债能力					
						资产负债率	37.6%	45.9%	37.3%	42.0%	45.8%
						流动比	1.73	1.83	1.83	1.67	1.62
						速动比	1.27	1.10	1.27	1.09	1.05
						每股指标与估值	2019	2020	2021E	2022E	2023E
						每股指标					
						EPS	0.17	0.24	0.33	0.44	0.62
						BVPS	2.86	3.07	3.32	3.64	4.11
						估值					
						P/E	47.3	33.9	25.0	18.6	13.4
						P/B	2.9	2.7	2.5	2.3	2.0
						P/S	3.1	2.8	2.2	1.6	1.2

数据来源: 公司财务报表, 西部证券研发中心

西部证券—公司投资评级说明

- 买入： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20% 以上
增持： 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 到 20% 之间
中性： 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差 -5% 到 5%
卖出： 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

联系我们

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议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客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权力。

所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。