

业绩受 LIS 拖累，加快压力机市场拓展速度

——工业母机系列报告

核心观点

公司发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年归母净利润 600~900 万元，同比下降 93.06%~95.37%；预计扣非后归母净利润约 -1200~-1800 万元。2022 年业绩表现不佳，主要原因为韩国 LIS 的拖累，预计影响归母净利润 9500 万元~11000 万元。公司拟投资 6.8 亿元建设压力机新产能，投产后将新增年产 2000 台套伺服压力机、100 条自动化冲压及落料生产线。目前国内伺服压力机市场以海外品牌为主，具备广阔的进口替代空间。

事件

公司发布 2022 年业绩预告。预计 2022 年归母净利润 600~900 万元，同比下降 93.06%~95.37%，上年同期为 12,965.72 万元；预计扣非后归母净利润约 -1200~-1800 万元，上年同期为 10,321.26 万元。

简评

业绩表现不佳主要受参股公司韩国 LIS 业绩拖累影响

韩国 LIS 大幅拖累公司业绩。2022 年公司业绩表现不佳，主要原因为韩国 LIS 的拖累。①LIS 为亚威股份控股子公司亚威精密激光间接参股 15.04% 的参股公司。截止到 2022 年 9 月 30 日，亚威精密激光持有 LIS 长期股权投资账面价值 18,962.61 万元，亚威股份持有亚威精密激光 45% 股权，预计最多影响归母净利润 8,533.17 万元。②截止到 2022 年 9 月 30 日，公司控股孙公司亚威艾欧斯应收 LIS 及控股子公司债权账面金额 3,425.13 万元，亚威精密激光持有亚威艾欧斯 61.5% 股权，预计最多影响归母净利润 947.90 万元。

国内金属成形机床龙头，加快布局压力机业务

国内首家金属成形机床上市公司，布局压力机拓宽产品线。亚威机床创立于 1956 年，2011 年成功上市，为国内首家金属成形机床上市公司。公司业务包含三大板块，分别为金属成形机床、激光加工装备、智能制造解决方案。

金属成形机床：主要产品包括数控折弯机、数控转塔冲床、压力机、钣金自动化柔性加工设备、卷板加工机械等自动化设备。其中，**压力机**市场突破开拓表现超预期，2022 年伺服压力机实现新能源行业订单突破。

亚威股份 (002559.SZ)

首次评级

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:s1440519080001

SFC 编号:BOU764

夏纾雨

xiashuyu@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521120002

发布日期：2023 年 01 月 31 日

当前股价：7.70 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	6.21/1.13	-2.65/-9.90	-4.70/3.54
12 月最高/最低价 (元)			9.14/5.20
总股本 (万股)			55,512.80
流通 A 股 (万股)			48,394.86
总市值 (亿元)			42.74
流通市值 (亿元)			37.26
近 3 月日均成交量 (万)			1977.13
主要股东			
江苏亚威科技投资有限公司			7.47%

股价表现



相关研究报告

2022.12.08 【中信建投机械设备】通用设备：刀具：国产替代+扬帆出海，头部企业迎来量价齐升—机床产业链系列报告

激光加工装备：主要产品包括二维激光切割机、二维激光柔性切割单元、三维激光切割系统、激光切管设备、激光焊接系统及自动化成套生产线、精密激光加工设备等。2022 年上半年，激光切割机与自动化设备海外订单逆势同比增长接近 20%；显示面板行业新增订单接近亿元规模。

中车集团将成为公司实际控制人，股权结构得以优化。公司为地方国有企业改制而来，股权结构相对分散，股东结构转型诉求较为强烈。2022 年 6 月，公司与中车株洲投资控股有限公司签署附条件生效的《股份认购协议》之《补充协议》，中车株洲投资控股有限公司全额认购亚威股份向其发行的 1.11 亿股 A 股股票。本次非公开发行完成以后，中车株洲投资控股有限公司将持有公司 1.11 亿股，占发行后公司总股份 16.65%，表决权比 16.66%，成为公司控股股东，中车集团将成为公司实际控制人。

进军伺服压力机市场，高端装备进口替代空间广阔

大力提升压力机产能，布局伺服压力机市场。公司拟投资 6.8 亿元建设压力机新产能，投产后将新增年产 2000 台套伺服压力机、100 条自动化冲压及落料生产线。项目计划于 2023 年年初开工，2024 年建成投产。伺服压力机运动曲线可以灵活规划，适用于各种冲压场景，具备高柔性高精度、节能节材、生产效率高等优势。目前国内伺服压力机市场以海外品牌为主，具备广阔的进口替代空间。

投资建议：预计公司 2022~2024 年实现归母净利润 0.07、1.71、2.10 亿元，同比增速分别为-94.38%、2249.64%、22.79%，对应 PE 分别为 598.07、25.45、20.73 倍。2022 年业绩低于预期，主要由于韩国 LIS 的拖累，公司积极面对挑战，在稳步提升成熟产品市占率的同时，加大压力机等新产品的拓展力度，保证营业收入的基本稳定。我们预计 2023 年韩国 LIS 业绩负面影响将基本消除，业绩有望迎来高增长，给予“买入”评级。

风险提示：①**管理风险：**随着企业转型升级的不断深入和公司规模的不断扩张，对既有的战略规划、制度流程、财务管控、内部控制等方面都提出了更高的要求，公司可能面临管理风险。②**技术风险：**近年来制造业技术升级步伐明显加快，未来将面向智能制造方向高速发展，可能出现国内外同行更快推出更先进技术，导致公司的技术被超越失去领先地位和竞争力降低的风险。③**敏感性分析：**针对公司 2023 年业绩做敏感性分析。悲观场景：假设营业收入减少 2%，营业成本提升 2%，则毛利率为 22.28%，下降 3.05pct。乐观场景：假设营业收入增长 2%，营业成本下降 2%，则毛利率为 28.26%，提升 2.93pct。

重要财务指标

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,638.64	1,999.14	2,012.73	2,318.24	2,703.81
YoY(%)	11.61	22.00	0.68	15.18	16.63
净利润(百万元)	135.64	129.66	7.29	171.20	210.22
YoY(%)	39.74	-4.41	-94.38	2,249.64	22.79
毛利率(%)	26.68	25.47	24.90	25.33	26.11
净利率(%)	8.28	6.49	0.36	7.39	7.77
ROE(%)	7.93	7.30	0.41	9.19	10.70
EPS(摊薄/元)	0.24	0.23	0.01	0.31	0.38
P/E(倍)	32.13	33.61	598.07	25.45	20.73
P/B(倍)	2.55	2.45	2.45	2.34	2.22

资料来源：iFinD，中信建投证券

分析师介绍

吕娟

董事总经理，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。

夏纾雨

中信建投证券机械行业研究员，复旦大学世界经济硕士，覆盖光伏设备、风电设备、通用基础件、油服设备、核电设备等方向，2021 年加入中信建投证券。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、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，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B
 座 12 层
 电话：（8610） 8513-0588
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南
 塔 2106 室
 电话：（8621） 6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务
 中心 B 座 22 层
 电话：（86755） 8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852） 3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk