

机床设备

2024 三季度报总结

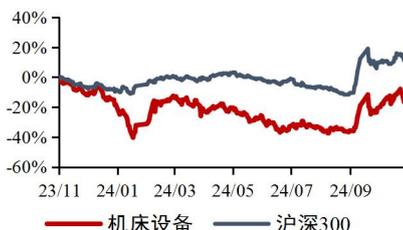
同步大市-A(维持)

营收回归正增长，Q3 呈现恢复向好态势

2024 年 11 月 18 日

行业研究/行业分析

机床设备板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
688305.SH	科德数控	买入-A
300161.SZ	华中数控	买入-A
688697.SH	纽威数控	买入-A

相关报告：

【山证机械】机床行业 2023 年报&2024 一季报总结：业绩继续筑底，看好设备更新改造及出海需求增长 2024.5.20

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

杨晶晶

执业登记编码：S0760519120001

邮箱：yangjingjing@sxzq.com

投资要点：

- 营收回归正增长，整体经营状况呈现恢复向好态势。Q3 单季度营收同比增长 5%。24Q1-Q3 机床设备样本公司合计营业收入 203.6 亿元/yoy+3.1%，单 Q3 合计营业收入 66.6 亿元/yoy+4.9%。17 家公司中 11 家实现收入同比增长，增速前五的公司为科德数控（yoy+30.3%）、创世纪（yoy+17.6%）、浙海德曼（yoy+16.9%）、宁波精达（yoy+14.8%）、华东数控（yoy+13.5%）。
 - 利润端有所承压，主要系市场竞争加剧，部分产品价格下行，用工成本上升等因素所致。24Q1-Q3 机床设备样本公司合计归母净利润 12.2 亿元/yoy-22.1%，单 Q3 合计归母净利润 3.6 亿元/yoy-10.4%。24Q1-Q3 机床设备样本公司平均毛利率 24.1%/yoy-0.9pct，平均净利率 6.0%/yoy-2.1pct，其中，单 Q3 平均毛利率 24.4%/yoy-1.0pct，平均净利率 5.4%/yoy-0.8pct。
 - 6 家上市公司合同负债同比增加。2024H1 金属加工机床新增订单同比增长率由负转正，机床板块业绩回暖可期。截至 Q3 末，机床设备样本公司合计合同负债规模为 49.5 亿元，同比-2.3%。17 家公司中 6 家公司合同负债同比增长，涨幅居前的公司为华东数控（yoy+44.9%）、华中数控（yoy+41.9%）、创世纪（yoy+31.1%）、纽威数控（yoy+17.1%）。国家鼓励新一轮大规模设备更新，有望推动下游客户更新需求释放。24 年 7 月，加力支持“两新”的若干措施出台，统筹安排 1500 亿元超长期特别国债资金，增规模、扩范围、降门槛，加力支持重点领域设备更新。
 - 展望 Q4，在政策利好及下游转型趋势下，出海、高端化及新领域拓展等已经成为新的发展动能，机床设备需求有望得到持续释放，叠加上半年新增订单边际改善，全行业回升向好可期。机床设备行业受益设备更新及自主可控，出海与高端化已经成为企业发展突破重点方向。高端化、自主可控需求决定着供给的稀缺性；海外市场开拓有望提升企业盈利能力与发展空间。**重点推荐个股包括：**科德数控（688305.SH）、华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）。**建议关注**秦川机床（000837.SZ）、海天精工（601882.SH）、宇环数控（002903.SZ）、宁波精达（603088.SH）、拓斯达（300607.SZ）、创世纪（300083.SZ）、浙海德曼（688577.SH）。
- 风险提示：**宏观经济增长不及预期；行业竞争加剧的风险；技术研发风险；原材料及零部件成本波动风险；核心技术泄密与人员流失风险等。



目录

1. 机床设备 2024 三季度报总结.....	3
2. 投资建议及重点关注公司.....	9
3. 风险提示.....	9

图表目录

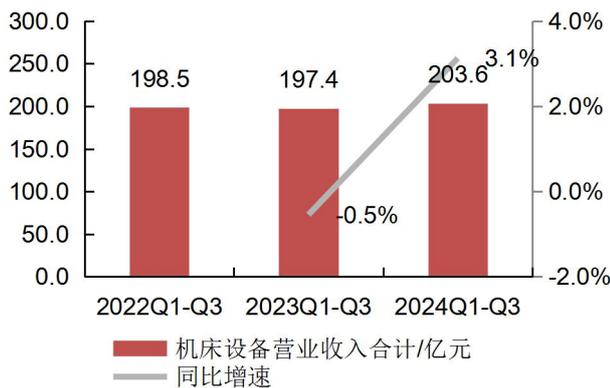
图 1： 机床设备板块前三季度营业收入和同比增速.....	3
图 2： 机床设备板块 Q3 营业收入和同比增速.....	3
图 3： 机床设备板块前三季度净利润和同比增速.....	4
图 4： 机床设备板块 Q3 净利润和同比增速.....	4
图 5： 机床设备板块前三季度平均毛利率.....	4
图 6： 机床设备板块前三季度平均净利率.....	4
图 7： 机床设备板块 Q3 平均毛利率.....	5
图 8： 机床设备板块 Q3 平均净利率.....	5
图 9： 机床设备板块前三季度期间费用率比较.....	6
图 10： 机床设备板块 Q3 期间费用率比较.....	6
图 11： 2024H1 金属加工机床新增订单同比增长率由负转正.....	6
图 12： 机床设备板块前三季度合同负债及同比增速.....	7
图 13： 机床设备板块前三季度存货规模及同比增速.....	7
表 1： 主要机床设备公司 2024 年前三季度经营情况一览.....	5
表 2： 主要机床设备公司 2024 年前三季度存货与合同负债情况.....	7

1. 机床设备 2024 三季度报总结

我们选择 17 家以机床和核心零部件作为主营业务的上市公司作为样本，包括秦川机床、华东数控、宇环数控、宇晶股份、创世纪、华中数控、海天精工、宁波精达、科德数控、国盛智科、浙海德曼、纽威数控等。

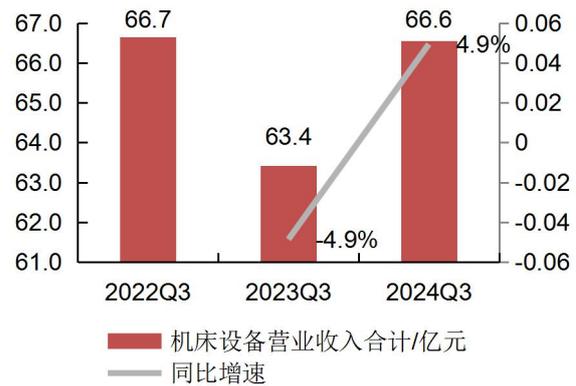
24Q1-Q3 机床设备样本公司合计营业收入 203.6 亿元/yoy+3.1%，单 Q3 合计营业收入 66.6 亿元/yoy+4.9%，整体经营状况呈现恢复向好态势。24Q1-Q3，营收规模前五的公司为创世纪（32.8 亿元）、秦川机床（28.9 亿元）、海天精工（24.9 亿元）、纽威数控（18.3 亿元）、亚威股份（14.9 亿元）。17 家公司中 11 家实现收入同比增长，增速前五的公司为科德数控（yoy+30.3%）、创世纪（yoy+17.6%）、浙海德曼（yoy+16.9%）、宁波精达（yoy+14.8%）、华东数控（yoy+13.5%）。

图 1：机床设备板块前三季度营业收入和同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

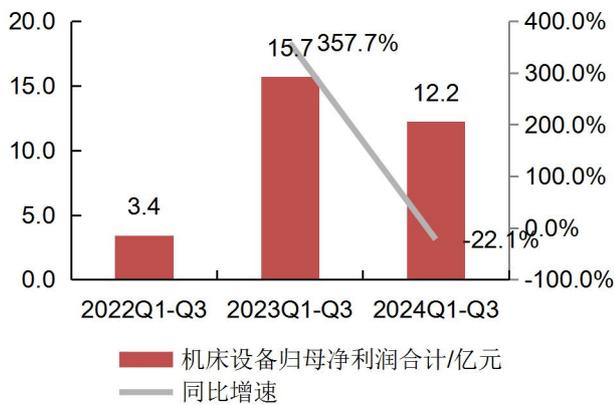
图 2：机床设备板块 Q3 营业收入和同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

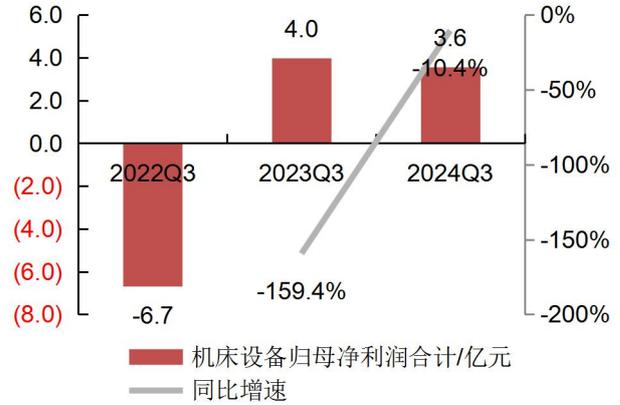
24Q1-Q3 机床设备样本公司合计归母净利润 12.2 亿元/yoy-22.1%，单 Q3 合计归母净利润 3.6 亿元/yoy-10.4%。24Q1-Q3，归母净利润规模前五的公司为海天精工（4.0 亿元）、纽威数控（2.3 亿元）、创世纪（2.0 亿元）、宁波精达（1.2 亿元）、国盛智科（1.0 亿元）、亚威股份（1.0 亿元）；17 家公司中 4 家实现归母净利润同比增长，增速从高到低依次为创世纪（yoy+24.3%）、科德数控（yoy+11.5%）、宁波精达（yoy+1.7%）、亚威股份（yoy+1.3%）。

图 3：机床设备板块前三季度净利润和同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

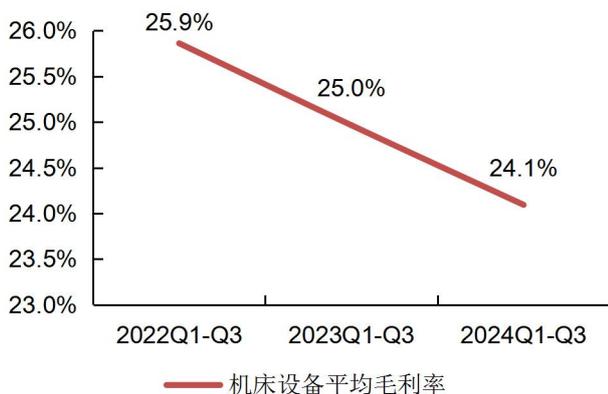
图 4：机床设备板块 Q3 净利润和同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

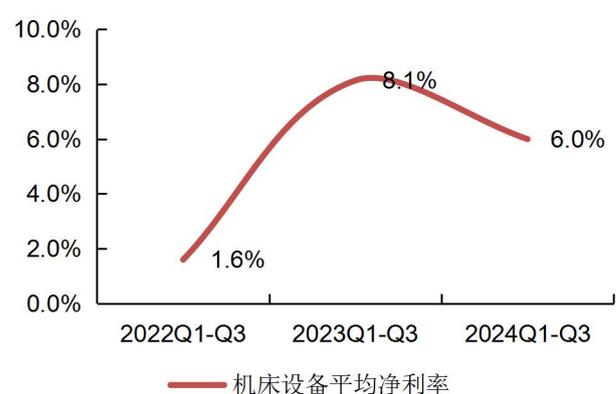
24Q1-Q3 机床设备样本公司平均毛利率 24.1%/yoy-0.9pct，平均净利率 6.0%/yoy-2.1pct，其中，单 Q3 平均毛利率 24.4%/yoy-1.0pct，平均净利率 5.4%/yoy-0.8pct。 24Q1-Q3，机床设备样本公司的毛利率最高达 43.3%，最低为 8.1%；净利率最高为 20.8%，最低为-12.2%（亏损）。24Q1-Q3，盈利能力较高的前 5 家公司及其毛利率和净利率分别为：宁波精达（43.3%，20.8%）、科德数控（42.7%，18.9%）、宇环数控（38.9%，4.1%）、华中数控（34.6%，-7.9%）、华辰装备（30.0%，20.0%）。

图 5：机床设备板块前三季度平均毛利率



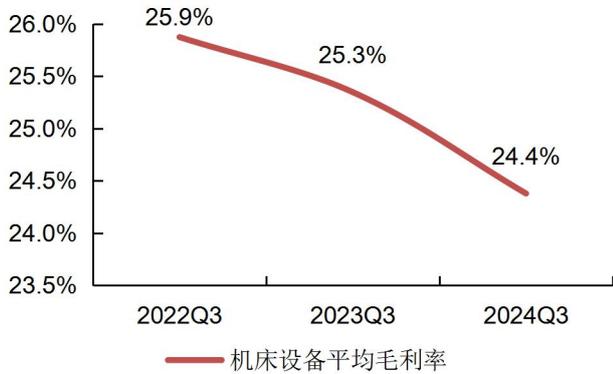
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：机床设备板块前三季度平均净利率



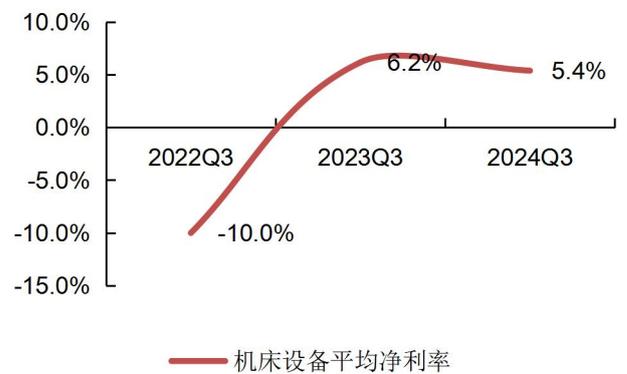
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：机床设备板块 Q3 平均毛利率



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：机床设备板块 Q3 平均净利率



资料来源：Wind，山西证券研究所

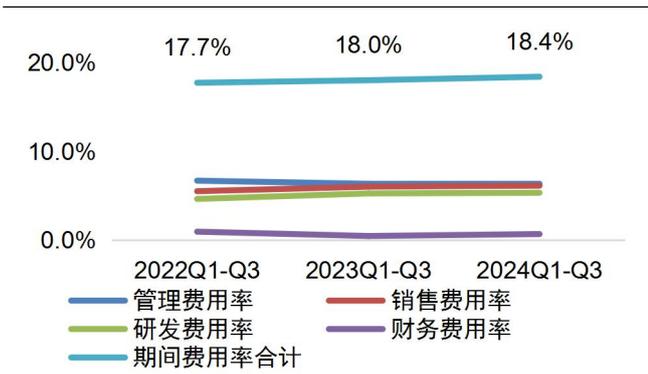
表 1：主要机床设备公司 2024 年前三季度经营情况一览

代码	公司名称	营业收入/亿元	营 收 yoy/%	归母净利润/ 亿元	归 母 净 利 yoy/%	毛利率/%	净利率/%	ROE/%
000837.SZ	秦川机床	28.9	2.0%	0.6	-34.3%	16.6	2.9	1.2
002248.SZ	华东数控	2.6	13.5%	0.1	-5.7%	18.8	3.6	13.9
002903.SZ	宇环数控	3.2	7.6%	0.1	-64.9%	38.9	4.1	1.7
002943.SZ	宇晶股份	9.4	3.1%	0.3	-65.7%	23.5	2.7	2.5
300083.SZ	创世纪	32.8	17.6%	2.0	24.3%	23.2	6.4	4.0
300161.SZ	华中数控	11.1	-14.5%	-0.7	99.5%	34.6	-7.9	-4.1
601882.SH	海天精工	24.9	-0.6%	4.0	-12.9%	28.0	16.2	16.6
603088.SH	宁波精达	5.8	14.8%	1.2	1.7%	43.3	20.8	16.3
688305.SH	科德数控	3.8	30.3%	0.7	11.5%	42.7	18.9	4.9
688558.SH	国盛智科	8.0	-5.6%	1.0	-13.8%	24.2	12.7	6.2
688577.SH	浙海德曼	5.4	16.9%	0.2	-27.5%	25.4	3.2	1.9
688697.SH	纽威数控	18.3	5.5%	2.3	-3.5%	25.5	12.4	13.7
000410.SZ	沈阳机床	10.0	-8.2%	-1.2	71.8%	8.1	-12.2	-12.5
002559.SZ	亚威股份	14.9	-1.7%	1.0	1.3%	26.2	5.9	5.7
002122.SZ	汇洲智能	6.9	10.4%	0.7	-45.2%	20.6	9.0	3.0
002520.SZ	日发精机	14.5	0.6%	-0.7	21.0%	18.9	-4.5	-5.6
300809.SZ	华辰装备	2.9	-16.2%	0.6	-39.6%	30.0	20.0	3.7

资料来源：Wind，山西证券研究所

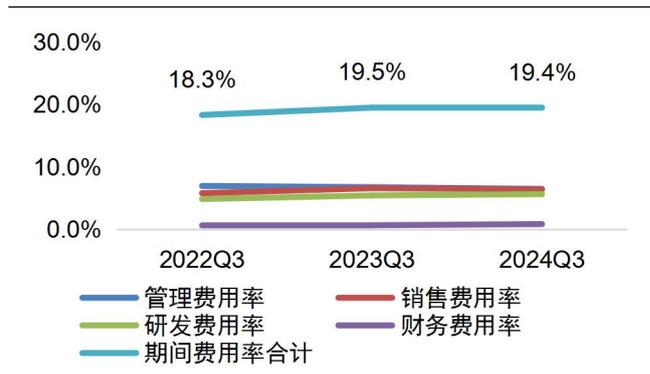
24Q1-Q3 机床设备样本公司平均期间费用率为 18.4%/yoy+0.4pct，其中，单 Q3 平均期间费用率为 19.4%/yoy-0.1pct。前三季度，研发费用率前四名公司为华中数控(20.3%，yoy+1.0 pct)、宇环数控(9.7%，yoy+0.8pct)、华辰装备(9.3%，yoy+2.6pct)、亚威股份(6.7%，yoy+0.7pct)。

图 9：机床设备板块前三季度期间费用率比较



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 10：机床设备板块 Q3 期间费用率比较

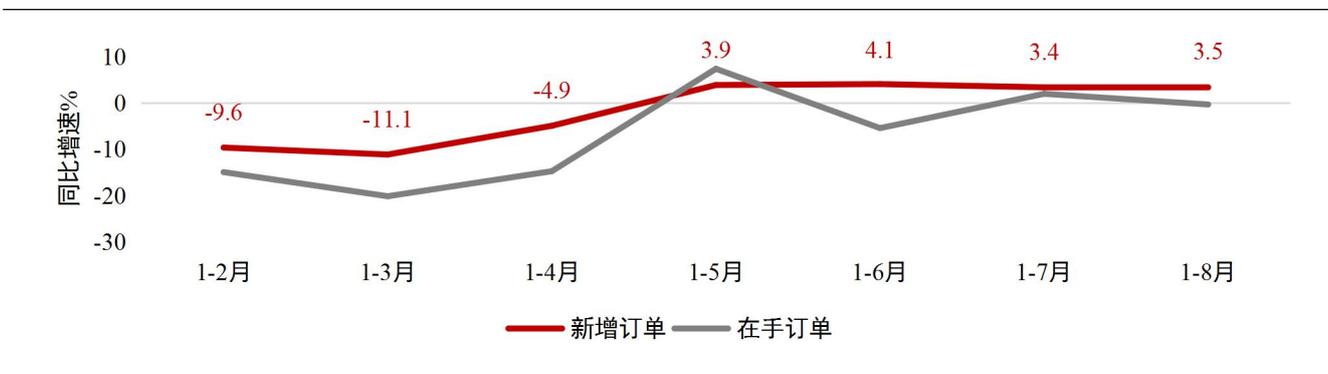


资料来源：Wind，山西证券研究所

6 家上市公司合同负债同比增加。截至 Q3 末，机床设备样本公司合计合同负债规模为 49.5 亿元，同比-2.3%。17 家公司中 6 家公司合同负债同比增长，涨幅居前的公司为华东数控(yoy+44.9%)、华中数控(yoy+41.9%)、创世纪(yoy+31.1%)、纽威数控(yoy+17.1%)。

2024H1 金属加工机床新增订单同比增长率由负转正，有望驱动机床板块下半年业绩回暖。2024 年 1-8 月，金属加工机床新增订单同比增长 3.5%，在手订单同比下降 0.3%。2024H1，金属加工机床新增订单同比增长 4.1%，由 1-3 月的同比下降转为增长。其中，金属切削机床新增订单同比增长 8.1%，在手订单同比增长 4.9%，均由 1-3 月的同比下降转为增长。

图 11：2024H1 金属加工机床新增订单同比增长率由负转正

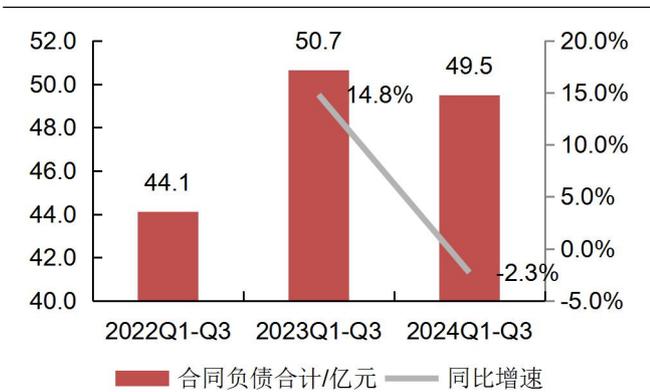


资料来源：中国机床工具工业协会官网，山西证券研究所

国家鼓励新一轮大规模设备更新，有望推动下游客户更新需求释放。现阶段我国 10 年以上使用年限的机床占存量机床的 30%，存量替换和升级的需求空间庞大，行业有望充分受益大规模设备更新相关政策和金融支持。24 年 7 月，加力支持“两新”的若干措施出台，统筹安排 1500 亿元超长期特别国债资金，增规模、扩范围、降门槛，加力支持重点领域设备更新。

存货规模显著增长。截至 2024Q3 末，机床设备样本公司合计存货规模为 149.9 亿元，同比+10.4%。17 家公司中 8 家公司存货规模同比增长，涨幅居前的公司为创世纪（yoy+82.4%）、浙海德曼（yoy+29.0%）、科德数控（yoy+24.7%）、华中数控（yoy+24.3%）。

图 12：机床设备板块前三季度合同负债及同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：机床设备板块前三季度存货规模及同比增速



资料来源：Wind，山西证券研究所

表 2：主要机床设备公司 2024 年前三季度存货与合同负债情况

代码	公司名称	存货/亿元	存货上年同期/亿元	yoy	合同负债/亿元	合同负债上年同期/亿元	yoy (降序)
002943.SZ	宇晶股份	5.3	6.2	-15%	1.9	2.8	-31.3%
688305.SH	科德数控	5.7	4.5	25%	0.6	0.6	-8.0%
002903.SZ	宇环数控	1.7	1.9	-9%	0.3	0.4	-41.0%
002248.SZ	华东数控	2.4	2.5	-5%	1.2	0.8	44.9%
002559.SZ	亚威股份	13.8	11.8	17%	6.5	5.6	15.6%
002520.SZ	日发精机	11.7	12.1	-3%	5.8	6.6	-11.9%
603088.SH	宁波精达	4.2	4.4	-4%	2.9	3.1	-7.0%
688577.SH	浙海德曼	4.3	3.3	29%	0.6	0.7	-19.9%
000837.SZ	秦川机床	18.8	19.3	-3%	2.3	2.7	-14.7%
688558.SH	国盛智科	4.9	4.6	5%	0.5	0.6	-13.4%

代码	公司名称	存货/亿元	存货上年同期/ 亿元	yoy	合同负债/ 亿元	合同负债 上年同期 /亿元	yoy (降序)
002122.SZ	汇洲智能	7.7	7.3	6%	4.7	4.9	-3.6%
300161.SZ	华中数控	13.6	11.0	24%	3.3	2.3	41.9%
000410.SZ	沈阳机床	7.2	7.4	-2%	1.7	1.6	9.8%
601882.SH	海天精工	15.3	15.7	-2%	7.3	9.2	-20.4%
300809.SZ	华辰装备	3.9	4.0	-1%	2.5	2.7	-7.7%
688697.SH	纽威数控	10.2	9.4	9%	3.5	3.0	17.1%
300083.SZ	创世纪	19.1	10.5	82%	4.0	3.1	31.1%

资料来源：Wind，山西证券研究所

2. 投资建议及重点关注公司

展望 Q4，在政策利好及下游产品绿色和智能化转型趋势下，出海、高端化及新领域拓展等已经成为新的发展动能，机床设备需求有望得到持续释放，叠加上半年新增订单边际改善，全行业回升向好可期。机床设备行业受益设备更新及自主可控，出海与高端化已经成为企业发展突破重点方向。高端化、自主可控需求决定着供给的稀缺性；海外市场开拓有望提升企业盈利能力与发展空间。**重点推荐个股包括：**科德数控（688305.SH）、华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）。**建议关注秦川机床（000837.SZ）、海天精工（601882.SH）、宇环数控（002903.SZ）、宁波精达（603088.SH）、拓斯达（300607.SZ）、创世纪（300083.SZ）、浙海德曼（688577.SH）。**

3. 风险提示

宏观经济增长不及预期：机床设备产品取决于下游终端客户的资本支出需求，从而受到宏观经济景气度的显著影响。宏观经济形势变化及突发性事件有可能对行业生产经营产生一定的影响，若未来经济景气度低迷甚至下滑，将影响整个数控系统和机床行业的发展。

行业竞争加剧的风险：近年来，我国高档数控机床厂商的逐步崛起，可能引起竞争对手的高度重视，使得竞争加剧。再加上我国高档数控机床市场的快速增长以及对进口替代重要性的认识逐渐增强，还将吸引更多的潜在进入者。

技术研发风险：中高档机床设备制造属于技术密集型行业，技术和产品研发需要一定的研发投入，新产品的市场接受也需要一定周期，但研发成果的产业化、市场化受到市场需求、客户认可等因素的影响，存在一定不确定性。相关技术如不能及时运用于产品开发与市场需求，则可能对业绩增长带来影响。

原材料及零部件成本波动风险：各种原材料及部分外购件价格波动，有可能冲击企业利润空间。特别是导轨、丝杠、轴承等零部件部分选用进口、部分选用国产。若未来国际贸易摩擦加剧、技术保护加强或竞争对手需求增加等，导轨、丝杠、轴承等零部件将面临价格大幅上涨或供货周期延长的风险，将对行业生产经营产生不利影响。

核心技术泄密与人员流失风险：随着行业竞争日趋激烈，如果机床设备企业未来不能在薪酬福利、内部晋升、个人成长等方面为相关人才持续提供具有竞争力的发展平台，可能会造成技术人才队伍的不稳定。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

