

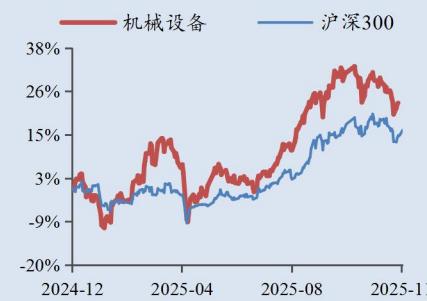
## 结构性增长特征显著，高端化与出口成为核心驱动力

### ——机床工具运行数据点评报告

#### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

#### 相关阅读

《营收降利润增，产业升级驱动结构分化—通用设备行业2025年三季报业绩综述》2025.11.26

《IC China 2025 即将召开，或对板块形成有利刺激—机械设备行业周报》2025.11.17

《盈利质量显著改善，把握产业升级与出海主线—机械设备行业2025年三季报业绩综述》2025.11.14

#### 事件：

2025年12月2日，中国机床工具工业协会公布2025年1-10月机床工具行业经济运行简讯：

2025年1-10月，机床工具全行业完成营业收入8511亿元，同比增长1.5%。其中，金属切削机床分行业同比增长10.8%，金属成形机床分行业同比增长7.5%。金属加工机床新增订单同比增长7.3%，在手订单同比增长4.3%。全国规模以上企业金属切削机床产量71.5万台，同比增长14.8%；金属成形机床产量14.6万台，同比增长8.1%。

机床工具产品进出口总额274.2亿美元，同比增长5.7%。其中，进口额84.8亿美元，同比增长1.4%；出口额189.4亿美元，同比增长7.7%。金属切削机床进口额39.5亿美元，同比增长0.6%；出口额51.0亿美元，同比增长13.6%。金属成形机床进口额5.2亿美元，同比下降9.8%；出口额28.0亿美元，同比增长38.2%。

#### 观点：

结构性增长特征显著，高端化与出口成为核心驱动力。金属切削机床营收(+10.8%)、产量(+14.8%)及出口(+13.6%)均实现双位数增长，显著优于行业整体水平，反映出航空航天、新能源汽车、精密模具等高技术领域对高端加工装备的刚性需求。金属成形机床国内营收增长平稳(+7.5%)，但出口额同比增长38.2%，凸显我国机床在中高端锻压、钣金设备领域的国际竞争力快速提升。行业整体呈现“内稳外增”结构，增长动能正从规模扩张向技术引领和全球化市场拓展转变。

短期景气受制约，政策预期与库存调整带来边际改善信号。2025年11月制造业PMI小幅回升，新订单指数仍低于荣枯线，反映下游企业投资意愿尚未全面恢复。产成品库存指数下降0.8个百分点，可能预示下游行业正进入主动去库存后期，行业周期底部需求有望回暖。同时，“十五五”规划预期提振了企业中长期信心，生产经营活动预期指数明显上升，政策逆周期调节的预期强化有望逐步传导至设备采购环节。

**投资建议：**当前行业出口优于内需，一方面，全球产业链重构与新兴市场工业化需求为机床出口打开空间；另一方面，国内制造业投资仍受市场需求收缩制约。整体看，行业内部仍存在结构性投资机会，维持行业“推荐”评级，建议围绕①具备核心技术突

破能力；②国际化能力突出，出口结构优化的龙头；③具备快速响应和灵活服务中小企业能力的厂商进行布局。相关个股包括：科德数控（688305.SH）、海天精工（601882.SH）、华中数控（300161.SZ）、秦川机床（000837.SZ）、创世纪（300083.SZ）、伊之密（300415.SZ）、宁波精达（603088.SH）、国盛智科（688558.SH）、浙海德曼（688577.SH）、亚威股份（002559.SZ）等。

➤ **风险提示：**宏观经济不及预期风险；行业竞争加剧风险；技术突破不及预期风险；贸易政策出现重大不利变化；海外市场的需求不及预期；相关企业盈利下滑风险等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2025/12/1	EPS (元)				PE				投资评级
		股价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
688305.SH	科德数控	59.18	1.31	1.00	1.34	1.73	60.0	58.8	43.8	34.0	未评级
601882.SH	海天精工	19.23	1.00	1.03	1.21	1.40	19.0	18.6	15.7	13.6	未评级
300161.SZ	华中数控	28.95	-0.28	0.16	0.42	0.68	--	176.3	69.0	42.2	未评级
000837.SZ	秦川机床	12.41	0.05	0.08	0.10	0.13	233.6	157.0	119.7	91.0	未评级
300083.SZ	创世纪	9.29	0.14	0.28	0.35	0.42	63.4	32.5	26.1	21.7	未评级
300415.SZ	伊之密	24.81	1.32	1.56	1.84	2.15	18.7	15.5	13.2	11.3	未评级
603088.SH	宁波精达	10.15	0.38	0.30	0.38	0.48	30.9	34.3	26.6	21.2	未评级
688558.SH	国盛智科	30.60	0.97	--	--	--	31.3	--	--	--	未评级
688577.SH	浙海德曼	110.10	0.34	0.41	0.66	1.00	485.4	272.1	169.8	112.4	未评级
002559.SZ	亚威股份	10.57	0.14	--	--	--	75.7	--	--	--	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046