

纽威数控 (688697)

2025 年报点评: 收入稳健增长, 静待需求复苏修复盈利能力

增持 (维持)

2026 年 04 月 17 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书: S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004  
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	2,462	2,893	3,437	4,056	4,719
同比 (%)	6.08	17.52	18.79	18.01	16.34
归母净利润 (百万元)	325.16	304.25	320.14	369.51	429.35
同比 (%)	2.36	(6.43)	5.22	15.42	16.20
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.71	0.67	0.70	0.81	0.94
P/E (现价&最新摊薄)	21.41	22.88	21.74	18.84	16.21

投资要点

■ 营收稳健增长, 归母净利润短期承压

2025 年公司实现营收 28.93 亿元, 同比+17.52%; 归母净利润 3.04 亿元, 同比-6.43%; 扣非归母净利润 2.64 亿元, 同比-5.48%。其中 Q4 单季度实现营收 8.23 亿元, 同比+31.06%; 归母净利润 0.98 亿元, 同比+0.40%; 扣非归母净利润 0.82 亿元, 同比+5.81%。营收增长得益于公司持续优化产品, 完善销售网络提高市占率; 净利润短期承压主要受四期投产以及价格战竞争压缩利润水平, 毛利率同比有所下降。

**分产品看:** 大型加工中心实现收入 12.26 亿元, 同比+13.45%, 立式数控机床实现收入 9.35 亿元, 同比+25.33%, 卧式数控机床实现收入 6.61 亿元, 同比+9.48%。公司在做好产品研发的基础上, 不断完善销售网络, 公司三大类产品的营业收入均有增长。

**分海内外看:** 国内收入 25.74 亿元, 同比+22.17%; 海外收入 3.05 亿元, 同比-10.94%, 海外跌幅收窄。

■ 销售毛利率略有下降, 期间费用率呈优化态势

2025 年公司销售毛利率为 20.89%, 同比-2.79pct, 毛利率下降主要受四期投产以及外部市场环境的影响。2025 年公司销售净利率为 10.52%, 同比-2.69pct。2025 年期间费用率为 11.1%, 同比-0.49pct, 呈优化态势, 其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.50%/1.50%/4.77%/0.33%, 同比-0.65/-0.21/+0.20/+0.17pct。

■ 持续加码研发提升产品竞争力, 五期工厂开工建设打开成长空间

1) 公司研发投入持续加码: 2025 年公司研发费用 1.38 亿元, 同比+22.63%。截至 2025 年 12 月 31 日, 公司累计获得发明专利 35 件, 实用新型专利 218 件, 外观设计专利 28 件, 软件著作权 45 件。公司持续保持高强度研发投入, 提升产品竞争力, 推动核心零部件国产化。另外公司已针对人形机器人行业推出丝杠、螺母加工车床与螺纹磨床, 走在创新前沿。

2) 五期高端智能数控装备项目开工建设: 2026 年 1 月 1 日, 纽威数控五期工厂奠基, 项目总投资 8.5 亿元, 将建成 5.1 万平厂房。五期工厂的开工建设, 标志着纽威数控高端智能数控装备及核心功能部件产业化加速推进。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑到行业价格竞争加剧影响, 我们下调公司 2026-2027 年归母净利润预测分别为 3.20 (原值 3.78) /3.70 (原值 4.44) 亿元, 给予 2028 年归母净利润预测 4.29 亿元, 公司持续研发投入产品力提升, 五期工厂开工建设, 当前股价对应 PE 分别为 22/19/16 倍, 维持公司“增持”评级。

■ **风险提示:** 制造业复苏不及预期, 机床行业需求不及预期, 产能建设进度不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	15.22
一年最低/最高价	12.35/20.57
市净率(倍)	3.77
流通 A 股市值(百万元)	6,960.61
总市值(百万元)	6,960.61

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.04
资产负债率(% ,LF)	59.20
总股本(百万股)	457.33
流通 A 股(百万股)	457.33

相关研究

《纽威数控(688697): 2025 年三季度报点评: 营收稳健增长, 积极扩产打开成长空间》

2025-11-02

《纽威数控(688697): 2025 年中报点评: 业绩短期承压, 研发投入持续加码》

2025-08-28

纽威数控三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>3,634</b>	<b>4,085</b>	<b>5,019</b>	<b>5,595</b>	<b>营业总收入</b>	<b>2,893</b>	<b>3,437</b>	<b>4,056</b>	<b>4,719</b>
货币资金及交易性金融资产	1,011	809	1,324	1,145	营业成本(含金融类)	2,289	2,764	3,263	3,788
经营性应收款项	1,390	1,457	1,890	2,011	税金及附加	14	17	20	24
存货	1,180	1,814	1,721	2,382	销售费用	130	155	183	212
合同资产	0	0	0	0	管理费用	43	52	61	71
其他流动资产	52	5	84	57	研发费用	138	165	203	245
<b>非流动资产</b>	<b>894</b>	<b>931</b>	<b>965</b>	<b>994</b>	财务费用	9	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	55	69	81	94
固定资产及使用权资产	691	729	762	790	投资净收益	9	0	0	0
在建工程	83	83	83	83	公允价值变动	11	0	0	0
无形资产	81	77	73	69	减值损失	(16)	(5)	(5)	(5)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	3	6	10	15	<b>营业利润</b>	<b>329</b>	<b>349</b>	<b>403</b>	<b>469</b>
其他非流动资产	36	36	36	36	营业外净收支	4	3	3	3
<b>资产总计</b>	<b>4,528</b>	<b>5,016</b>	<b>5,983</b>	<b>6,588</b>	<b>利润总额</b>	<b>333</b>	<b>352</b>	<b>406</b>	<b>472</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,634</b>	<b>2,802</b>	<b>3,399</b>	<b>3,575</b>	减:所得税	29	32	37	42
短期借款及一年内到期的非流动负债	400	400	400	400	<b>净利润</b>	<b>304</b>	<b>320</b>	<b>370</b>	<b>429</b>
经营性应付款项	1,545	1,603	2,113	2,201	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	339	415	489	568	<b>归属母公司净利润</b>	<b>304</b>	<b>320</b>	<b>370</b>	<b>429</b>
其他流动负债	350	384	396	406	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.67	0.70	0.81	0.94
<b>非流动负债</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	EBIT	318	359	413	479
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	380	426	485	556
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	20.89	19.59	19.56	19.74
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	10.52	9.31	9.11	9.10
其他非流动负债	47	47	47	47	收入增长率(%)	17.52	18.79	18.01	16.34
<b>负债合计</b>	<b>2,681</b>	<b>2,849</b>	<b>3,446</b>	<b>3,622</b>	归母净利润增长率(%)	(6.43)	5.22	15.42	16.20
归属母公司股东权益	1,848	2,168	2,537	2,967					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,848</b>	<b>2,168</b>	<b>2,537</b>	<b>2,967</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,528</b>	<b>5,016</b>	<b>5,983</b>	<b>6,588</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	254	(102)	616	(78)	每股净资产(元)	4.04	4.74	5.55	6.49
投资活动现金流	(57)	(1)	(2)	(3)	最新发行在外股份(百万股)	457	457	457	457
筹资活动现金流	(114)	1	1	1	ROIC(%)	13.54	13.56	13.65	13.82
现金净增加额	82	(102)	615	(80)	ROE-摊薄(%)	16.47	14.77	14.56	14.47
折旧和摊销	62	67	72	77	资产负债率(%)	59.20	56.78	57.59	54.97
资本开支	(245)	(98)	(98)	(98)	P/E (现价&最新股本摊薄)	22.88	21.74	18.84	16.21
营运资本变动	(116)	(491)	172	(586)	P/B (现价)	3.77	3.21	2.74	2.35

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>