

# 华中数控（300161）

## 2025 年报&2026 一季报点评：2025 年利润转正，高端数控系统国产化稳步推进

增持（维持）

2026 年 04 月 29 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）	1,782	1,564	1,632	1,825	2,124
同比（%）	(15.71)	(12.24)	4.31	11.82	16.43
归母净利润（百万元）	(55.37)	16.32	43.75	78.89	126.59
同比（%）	(304.37)	129.48	168.06	80.32	60.47
EPS-最新摊薄（元/股）	(0.28)	0.08	0.22	0.40	0.64
P/E（现价&最新摊薄）	(111.11)	376.94	140.62	77.98	48.60

### 投资要点

#### ■ 2025 年归母净利润转正，26Q1 数控系统与机床板块稳步增长：

2025 年公司实现营收 15.64 亿元，同比-12.24%；实现归母净利润 0.16 亿元，同比扭亏；实现扣非归母净利润-1.26 亿元，亏幅同比收窄。公司收入下滑主要系受子公司剥离合并范围变动及制裁因素对海外产线业务影响。分产品看，数控系统与机床实现营收 9.01 亿元，同比-7.97%；机器人与智能产线实现营收 5.33 亿元，同比-25.00%；特种装备实现营收 0.69 亿元，同比+28.04%；新能源汽车配套实现营收 0.11 亿元，同比-0.08%；其他业务实现营收 0.50 亿元，同比+83.99%。

2026Q1 公司实现营收 2.26 亿元，同比+11.39%；实现归母净利润-0.79 亿元；实现扣非归母净利润-1.09 亿元。收入增长而利润下滑主要系研发费用高增。分业务看，26Q1 数控系统与机床实现收入 1.74 亿元，同比+29.39%；工业机器人智能产线实现收入 0.37 亿元，同比-28.22%，主要系制裁因素对海外产线业务的持续影响。

#### ■ 销售毛利率提升，研发投入增加影响短期利润：

2025 年公司销售毛利率为 36.99%，同比+3.50pct，2026Q1 销售毛利率为 37.42%，同比+2.41pct。分业务看，2025 年数控系统与机床/机器人与智能产线销售毛利率分别为 42.76%/24.15%，同比分别+1.29pct/+3.52pct。2025 年公司销售净利率为 0.83%，同比转正。

2025 年公司期间费用率为 44.27%，同比+2.12pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 10.35%/9.66%/21.52%/2.74%，同比分别-0.64pct/-1.00pct/+3.37pct/+0.39pct。2026Q1 期间费用率为 89.71%，同比+15.46pct，销售/管理/研发/财务费用率分别为 16.46%/16.24%/51.21%/5.81%，同比分别-5.41pct/-1.58pct/+21.31pct/+1.14pct。26Q1 研发费用 1.16 亿元，同比+90.79%，主要系公司为顺利完成国家、地方科技项目，按照项目进度增加研发投入。

#### ■ 华中 10 型智能数控系统持续推进，新布局具身智能业务：

数控系统方面：2025 年公司发布集成 AI 芯片与 AI 大模型的新一代智能数控系统——华中 10 型智能数控系统，构建“一个智能底座、两条数字主线、三个功能子系统”的核心技术架构。公司联合武汉重型机床、秦川集团等 18 家国内机床龙头企业，共同研制配套该系统的世界首批 20 台智能数控机床，覆盖智能五轴加工中心、智能激光加工机床等核心机型。2026 年 4 月，公司华中 10 型智能数控系统产品亮相上海国际机床展。

具身智能方面：2025 年，公司以大-小脑控制系统为技术底座，融合多模态感知、自主规划、智能执行等技术，围绕智能工业机器人应用场景打造全栈自主可控具身智能机器人操作平台。同时推出 70kg 负载机器人与工业协作焊接机器人等产品。

智能制造方面：公司在 3C 领域保持示范作用，在新能源汽车、制鞋、机加工等领域持续拓展，依托数控系统、六关节机器人、桁架机械手、产线总控系统、切削仿真与数字孪生等软硬件能力，推进柔性生产线落地。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司机器人与智能产线业务仍受制裁因素影响，研发投入维持较高水平，我们下调公司 2026-2027 年归母净利润预测为 0.44（原值 1.31）/0.79（原值 1.97）亿元，预计 2028 年归母净利润为 1.27 亿元，当前市值对应动态 PE 分别为 141/78/49 倍，维持公司“增持”评级。

■ **风险提示：**机床行业复苏不及预期；数控系统国产化进程不及预期；市场竞争加剧风险。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	30.96
一年最低/最高价	24.89/37.48
市净率(倍)	3.99
流通 A 股市值(百万元)	6,037.02
总市值(百万元)	6,151.66

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	7.77
资产负债率(% ,LF)	63.12
总股本(百万股)	198.70
流通 A 股(百万股)	194.99

### 相关研究

《华中数控(300161)：2025 年半年报点评：业绩阶段承压，AI 赋能打造新一代智能数控系统》

2025-08-29

《华中数控(300161)：2024 年报&2025 年一季报点评：业绩短期承压，持续高研发投入助力数控系统国产化》

2025-04-29

华中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>2,554</b>	<b>2,383</b>	<b>2,817</b>	<b>2,881</b>	<b>营业总收入</b>	<b>1,564</b>	<b>1,632</b>	<b>1,825</b>	<b>2,124</b>
货币资金及交易性金融资产	426	844	577	857	营业成本(含金融类)	986	1,024	1,131	1,309
经营性应收款项	1,018	702	949	849	税金及附加	15	16	18	21
存货	1,010	671	1,165	966	销售费用	162	163	182	212
合同资产	17	16	18	21	管理费用	151	163	173	191
其他流动资产	82	150	108	187	研发费用	337	343	383	446
<b>非流动资产</b>	<b>2,063</b>	<b>2,082</b>	<b>2,096</b>	<b>2,105</b>	财务费用	43	21	13	18
长期股权投资	33	28	23	18	加:其他收益	212	196	219	276
固定资产及使用权资产	1,153	1,164	1,170	1,172	投资净收益	11	0	0	0
在建工程	24	32	40	48	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	454	454	454	454	减值损失	(70)	(45)	(45)	(45)
商誉	1	1	1	1	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	32	37	42	47	<b>营业利润</b>	<b>24</b>	<b>53</b>	<b>97</b>	<b>158</b>
其他非流动资产	366	366	366	366	营业外净收支	3	3	3	3
<b>资产总计</b>	<b>4,617</b>	<b>4,465</b>	<b>4,913</b>	<b>4,987</b>	<b>利润总额</b>	<b>27</b>	<b>56</b>	<b>100</b>	<b>161</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,606</b>	<b>1,403</b>	<b>1,765</b>	<b>1,709</b>	减:所得税	14	14	25	40
短期借款及一年内到期的非流动负债	487	487	487	487	<b>净利润</b>	<b>13</b>	<b>42</b>	<b>75</b>	<b>121</b>
经营性应付款项	695	500	820	706	减:少数股东损益	(3)	(2)	(4)	(6)
合同负债	169	154	170	196	<b>归属母公司净利润</b>	<b>16</b>	<b>44</b>	<b>79</b>	<b>127</b>
其他流动负债	256	263	289	319	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.08	0.22	0.40	0.64
<b>非流动负债</b>	<b>1,220</b>	<b>1,220</b>	<b>1,220</b>	<b>1,220</b>	EBIT	56	129	165	231
长期借款	781	781	781	781	EBITDA	192	264	306	377
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	36.99	37.27	37.99	38.40
租赁负债	21	21	21	21	归母净利率(%)	1.04	2.68	4.32	5.96
其他非流动负债	418	418	418	418	收入增长率(%)	(12.24)	4.31	11.82	16.43
<b>负债合计</b>	<b>2,826</b>	<b>2,623</b>	<b>2,985</b>	<b>2,928</b>	归母净利润增长率(%)	129.48	168.06	80.32	60.47
归属母公司股东权益	1,617	1,670	1,759	1,896					
少数股东权益	174	172	168	162					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,791</b>	<b>1,843</b>	<b>1,928</b>	<b>2,058</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,617</b>	<b>4,465</b>	<b>4,913</b>	<b>4,987</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	180	599	(85)	462	每股净资产(元)	8.14	8.41	8.85	9.54
投资活动现金流	(169)	(155)	(155)	(155)	最新发行在外股份(百万股)	199	199	199	199
筹资活动现金流	(246)	(30)	(30)	(30)	ROIC(%)	0.87	3.11	3.90	5.28
现金净增加额	(235)	414	(270)	278	ROE-摊薄(%)	1.01	2.62	4.48	6.68
折旧和摊销	136	136	141	146	资产负债率(%)	61.21	58.73	60.76	58.72
资本开支	(215)	(152)	(152)	(152)	P/E(现价&最新股本摊薄)	376.94	140.62	77.98	48.60
营运资本变动	(78)	350	(373)	124	P/B(现价)	3.81	3.68	3.50	3.24

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>