

纽威数控（688697）

2026 中报点评：26Q2 业绩超预期，股权激励彰显成长信心

增持（维持）

2026 年 08 月 28 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@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	3,847	4,827	5,703
同比（%）	6.08	17.52	32.95	25.48	18.14
归母净利润（百万元）	325.16	304.25	407.96	593.20	711.09
同比（%）	2.36	(6.43)	34.09	45.41	19.87
EPS-最新摊薄（元/股）	0.51	0.48	0.64	0.93	1.11
P/E（现价&最新摊薄）	30.50	32.60	24.31	16.72	13.95

投资要点

■ **营收增长稳健，26Q2 归母净利润超预期：**2026H1 公司实现营收 16.67 亿元，同比+30.43%；实现归母净利润 1.80 亿元，同比+38.26%；实现扣非归母净利润 1.60 亿元，同比+44.83%。公司营收增长主要系下游行业需求旺盛，订单承接取得较大增长所致。**分产品看：**大型加工中心实现收入 6.98 亿元，同比+32.08%；立式数控机床实现收入 6.27 亿元，同比+47.05%；卧式数控机床实现收入 3.16 亿元，同比+8.86%。立加表现突出，主要系 AI 与新能源下游拉动。**单季度看：**2026Q2，公司实现营业收入 9.56 亿元，同比+34.75%；归母净利润 1.13 亿元，同比+64.74%；扣非归母净利润 1.01 亿元，同比+64.35%。

■ **盈利能力显著改善，期间费用率小幅上行：**2026H1 公司综合毛利率为 22.24%，同比+1.98pct；销售净利率为 10.78%，同比+0.61pct。分产品看，大型加工中心/立式数控机床/卧式数控机床毛利率分别为 21.12%/22.00%/25.27%，同比分别+1.62pct/+3.83pct/+1.35pct。单季度看，2026Q2 公司综合毛利率为 23.13%，同比+3.56pct，销售净利率为 11.84%，同比+2.16pct，盈利能力明显改善，主要系①行业需求复苏价格战有所缓和；②订单饱满规模效应显现。2026H1 公司期间费用率为 11.93%，同比+1.03pct。其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 4.65%/1.44%/5.28%/0.56%，同比分别 +0.53pct/-0.04pct/+0.24pct/+0.30pct。财务费用增加主要系汇兑损失增加。

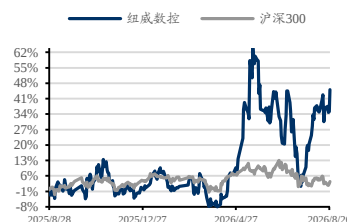
■ **经营活动现金流同比转正，存货随订单规模合理增加：**2026H1，公司经营活动现金流净额为 0.45 亿元，较上年同期的-0.17 亿元增加 0.62 亿元，实现同比转正，主要系营业收入增长带动销售回款增加。截至 2026H1，公司存货为 13.54 亿元，较年初+14.7%，主要系随订单增长发出商品及原材料增加。截至 2026H1，公司合同负债为 4.00 亿元，较年初+18.3%，反映在手订单及客户预收款保持较好水平。

■ **首次推出股权激励，彰显成长信心：**2026 年 7 月公司发布股权激励草案，激励对象包括董事、高管、核心技术人员等。业绩考核目标为以 2025 年归母净利润为基数，26/27/28 年归母净利润相比 2025 年增长不低于 10%/21%/33%。公司首次推出股权激励，彰显对未来发展信心。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到行业需求复苏价格战缓和，公司订单充足，2026Q2 业绩超过我们预期，我们上调公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 4.08（原值 3.20）/5.93（原值 3.70）/7.11（原值 4.29）亿元，当前股价对应 PE 分别为 24/17/14 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)	15.49
一年最低/最高价	10.36/25.98
市净率(倍)	5.45
流通 A 股市值(百万元)	9,917.73
总市值(百万元)	9,917.73

基础数据

每股净资产(元,LF)	2.84
资产负债率(% ,LF)	62.62
总股本(百万股)	640.27
流通 A 股(百万股)	640.27

相关研究

《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》

2026-04-17

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

2025-11-02

纽威数控三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,634	4,480	5,667	6,702	营业总收入	2,893	3,847	4,827	5,703
货币资金及交易性金融资产	1,011	652	1,427	1,370	营业成本(含金融类)	2,289	2,993	3,712	4,363
经营性应收款项	1,390	1,759	2,196	2,506	税金及附加	14	19	24	29
存货	1,180	2,063	1,959	2,768	销售费用	130	177	217	257
合同资产	0	0	0	0	管理费用	43	56	68	80
其他流动资产	52	6	85	58	研发费用	138	204	241	297
非流动资产	894	931	965	994	财务费用	9	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	55	58	97	114
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	营业利润	329	450	656	787
其他非流动资产	36	36	36	36	营业外净收支	4	3	3	3
资产总计	4,528	5,411	6,632	7,696	利润总额	333	453	659	790
流动负债	2,634	3,109	3,736	4,089	减:所得税	29	45	66	79
短期借款及一年内到期的非流动负债	400	400	400	400	净利润	304	408	593	711
经营性应付款项	1,545	1,864	2,364	2,606	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	339	449	557	654	归属母公司净利润	304	408	593	711
其他流动负债	350	395	415	428	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.48	0.64	0.93	1.11
非流动负债	47	47	47	47	EBIT	318	460	666	797
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	380	527	738	874
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	20.89	22.19	23.10	23.49
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	10.52	10.60	12.29	12.47
其他非流动负债	47	47	47	47	收入增长率(%)	17.52	32.95	25.48	18.14
负债合计	2,681	3,156	3,783	4,136	归母净利润增长率(%)	(6.43)	34.09	45.41	19.87
归属母公司股东权益	1,848	2,256	2,849	3,560					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,848	2,256	2,849	3,560					
负债和股东权益	4,528	5,411	6,632	7,696					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	254	(259)	875	45	每股净资产(元)	4.04	3.52	4.45	5.56
投资活动现金流	(57)	(1)	(2)	(3)	最新发行在外股份(百万股)	640	640	640	640
筹资活动现金流	(114)	1	1	1	ROIC(%)	13.54	16.90	20.30	19.90
现金净增加额	82	(259)	874	43	ROE-摊薄(%)	16.47	18.09	20.82	19.97
折旧和摊销	62	67	72	77	资产负债率(%)	59.20	58.32	57.04	53.74
资本开支	(245)	(98)	(98)	(98)	P/E(现价&最新股本摊薄)	32.60	24.31	16.72	13.95
营运资本变动	(116)	(736)	208	(745)	P/B(现价)	3.83	4.40	3.48	2.79

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>