

机械设备

报告日期：2026 年 10 月 21 日

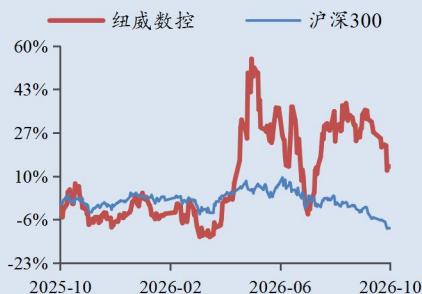
单季收入首破 10 亿元，业务结构与行业景气共振

——纽威数控（688697.SH）2026 年三季报点评

华龙证券研究所

投资评级：增持（首次覆盖）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 19 日

当前价格（元）	12.86
52 周价格区间（元）	10.36-25.98
总市值（百万元）	8,233.83
流通市值（百万元）	8,233.83
总股本（万股）	64,026.67
流通股（万股）	64,026.67
近一月换手（%）	13.98

分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

事件：

事件：2026 年 10 月 19 日，公司发布 2026 年第三季度报告。前三季度实现营业收入 26.99 亿元、同比增长 30.40%，归母净利润 2.76 亿元、同比增长 33.65%，扣非归母净利润 2.50 亿元、同比增长 36.99%。

观点：

- **单季度收入破 10 亿，经营质量有所改善。**其中 Q3 单季营业收入 10.32 亿元、同比增长 30.35%、环比增长 7.98%，归母净利润 0.96 亿元、同比增长 25.78%。前三季度综合毛利率 21.97%、同比提升 1.3 个百分点，Q3 单季毛利率 21.52%、环比回落 1.62 个百分点。公司披露营业收入增长主要系报告期内积极开拓市场、订单承接增长所致。9 月末应收票据、应收账款及应收款项融资合计 17.64 亿元、较上年末增长 30.64%，存货 13.91 亿元、增长 17.83%；前三季度经营活动现金流量净额 0.87 亿元、同比增长 46.57%。
- **金属切削机床需求延续扩张，工业母机政策定位抬升。**2025 年我国金属切削机床产量 86.8 万台、同比增长 9.7%，生产额 1,349 亿元、增长 6.9%，消费额 1,243 亿元、增长 6.6%；公司新增订单、在手订单同比分别增长 9.3%、7.9%，订单端优于行业产值端。政策上，工业母机与集成电路并列被定位为“国之重器”，《机床产业高质量发展行动方案（2025—2027 年）》明确中央企业采购国产工业母机比例不低于 50%。我们认为，订单增速高于产值增速，行业需求仍处扩张区间。
- **下游需求结构升级，新兴行业带来增量机型需求。**行业需求结构正在变化，新能源汽车、人形机器人、低空经济及半导体等新兴行业对机床的精度、效率与专用化程度提出更高要求；同时西方国家在高档数控机床及技术出口上实施严格管制，进一步推动中国高档机床国产化。我们认为，增量需求集中于五轴联动、车铣复合与行业专用机型，价格敏感度低于通用机型，对产品结构的支撑强于传统需求。
- **产能与研发前置，订单储备支撑后续交付。**订单端，9 月末合同负债 4.18 亿元、较年初增长 23.46%，说明公司在手订单在继续累积。产能端，9 月末在建工程 1.05 亿元、较年初增长 25.55%，固定资产 7.33 亿元，较年初增长 6.14%。研发端，2026 年上半年研发投入 8,811.75 万元、同比增长 36.50%、占营业收入 5.28%；在研的高精度数控螺纹磨床预计总投资 1,000.00 万元、累计投入

878.12 万元，已进入试验验证阶段，主要面向新能源汽车及人形机器人行星滚柱丝杠零件加工。

- **盈利预测与投资评级：**行业层面，金属切削机床产量、消费额与订单同步扩张，工业母机被列入优先突破领域，中高档机型进口替代是中期主线。公司层面，三大品类覆盖中高档金属切削全谱系，专用机型已对接新兴下游，2026 年以来单季收入同比增速保持在 25% 以上。我们预计公司 2026—2028 年营业收入分别为 37.76/45.73/53.55 亿元，归母净利润分别为 3.91/4.78/5.7 亿元，对应基本每股收益 0.61/0.75/0.89 元，按 2026 年 10 月 19 日收盘价 12.86 元计算，对应 PE 分别为 21/17.2/14.5 倍。首次覆盖，给予“增持”评级。
- **风险提示：**1) 下游制造业资本开支不及预期；2) 行业竞争加剧导致毛利率下滑；3) 境外收入下滑及贸易政策变化；4) 应收账款与存货规模上升带来的减值风险；5) 原材料价格波动；6) 盈利预测不及预期。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,462	2,893	3,776	4,573	5,355
增长率（%）	6.08	17.52	30.50	21.12	17.09
归母净利润（百万元）	325	304	391	478	570
增长率（%）	2.36	-6.43	28.66	22.03	19.29
ROE（%）	18.72	16.47	19.25	20.96	21.73
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.00	0.67	0.61	0.75	0.89
市盈率（P/E）	17.1	21.6	21.0	17.2	14.5
市净率（P/B）	3.3	4.0	4.0	3.6	3.1

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3,202	3,634	4,379	4,988	5,608	营业收入	2,462	2,893	3,776	4,573	5,355
现金	230	300	391	474	555	营业成本	1,879	2,289	2,945	3,560	4,157
应收票据及应收账款	798	1,085	1,269	1,643	1,730	税金及附加	13	14	19	24	27
其他应收款	4	34	16	44	26	销售费用	127	130	181	217	252
预付账款	34	40	56	60	76	管理费用	42	43	57	68	78
存货	1,021	1,180	1,651	1,772	2,226	研发费用	112	138	183	220	254
其他流动资产	1,116	995	995	995	995	财务费用	4	9	21	26	22
非流动资产	742	894	1,026	1,132	1,220	资产和信用减值损失	-13	-16	-6	-5	-12
长期股权投资	0	0	0	0	0	其他收益	57	55	42	48	51
固定资产	466	691	813	914	997	公允价值变动收益	8	11	10	10	10
无形资产	85	81	81	82	83	投资净收益	24	9	17	17	17
其他非流动资产	191	122	132	136	140	资产处置收益	-1	0	0	-0	-0
资产总计	3,945	4,528	5,405	6,121	6,829	营业利润	360	329	434	528	630
流动负债	2,169	2,634	3,325	3,795	4,159	营业收入	6	6	6	6	6
短期借款	310	400	500	835	568	营业外支出	1	3	3	2	2
应付票据及应付账款	1,258	1,545	2,131	2,269	2,895	利润总额	365	333	437	533	634
其他流动负债	601	689	694	691	697	所得税	40	29	45	55	64
非流动负债	38	47	47	47	47	净利润	325	304	391	478	570
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	38	47	47	47	47	归属母公司净利润	325	304	391	478	570
负债合计	2,208	2,681	3,372	3,842	4,206	EBITDA	435	406	541	664	779
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS（元）	1.00	0.67	0.61	0.75	0.89
股本	327	457	640	640	640	主要财务比率					
资本公积	561	430	247	247	247	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	842	950	1,167	1,439	1,702	成长能力					
归属母公司股东权益	1,737	1,848	2,033	2,279	2,623	营业收入同比增速(%)	6.08	17.52	30.50	21.12	17.09
负债和股东权益	3,945	4,528	5,405	6,121	6,829	营业利润同比增速(%)	2.31	-8.64	31.92	21.69	19.17
						归属于母公司净利润同比增速(%)	2.36	-6.43	28.66	22.03	19.29
						获利能力					
						毛利率(%)	23.68	20.89	22.01	22.15	22.36
						净利率(%)	13.21	10.52	10.37	10.44	10.64
						ROE(%)	18.72	16.47	19.25	20.96	21.73
						ROIC(%)	16.40	13.72	16.37	16.39	18.84
						偿债能力					
						资产负债率(%)	55.96	59.20	62.38	62.77	61.59
						净负债比率(%)	6.84	7.97	7.64	17.88	2.26
						流动比率	1.48	1.38	1.32	1.31	1.35
						速动比率	0.98	0.91	0.80	0.83	0.79
						营运能力					
						总资产周转率	0.65	0.68	0.76	0.79	0.83
						应收账款周转率	8.57	7.44	8.00	7.72	7.86
						应付账款周转率	3.64	3.51	3.57	3.54	3.56
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	1.00	0.67	0.61	0.75	0.89
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.81	0.55	0.61	0.27	1.18
						每股净资产(最新摊薄)	5.32	4.04	3.18	3.56	4.10
						估值比率					
						P/E	17.1	21.6	21.0	17.2	14.5
						P/B	3.3	4.0	4.0	3.6	3.1
						EV/EBITDA	17.21	18.88	14.19	11.95	9.73

数据来源：公司公告，华龙证券研究所

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、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，在自己所知道的范围内本公司、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收到任何形式的补偿。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	基本面向好，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	基本面向淡，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 号天鸿宝景大厦西配楼 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 电话：0931-4635761	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