

2026 年 10 月 28 日

钨锐锶（688827.SH）

投资要点

◆ 钨锐锶已于 2026 年 10 月 26 日完成询价。

◆ 钨锐锶（688827）：公司主要从事全直驱数控机床及数控系统类产品的研发、生产及销售。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.53 亿元/3.17 亿元/4.09 亿元，YOY 依次为 14.16%/24.98%/29.18%；实现归母净利润 0.36 亿元/0.63 亿元/0.76 亿元，YOY 依次为 42.78%/77.58%/20.94%。根据公司预测，2026 年 1-9 月营业收入较 2025 年同期增长 28.52%至 35.86%，归母净利润同比增长 37.65%至 57.89%。

② **投资亮点：1、公司为国产全直驱数控机床龙头，有望受益于制造业高端化转型及高端机床国产化提速。**伴随国内制造业向高端化转型，高速高精已成为数控加工发展的重要趋势；相较于当前主流的丝杠传动数控机床，全直驱数控机床更适配高速高精加工场景，预期在国内高端机床市场的渗透率有望稳步提升，然而目前该市场仍由海外厂商主导，实现自主可控的必要性持续凸显。公司实控人蒙昌敏先生创业前拥有近十年海外品牌高端机床的代销经验，积淀了成熟的产业渠道资源，同时也对海外高端机床的技术特点及国内终端市场需求具备充分认知；自 2016 年创立公司起，便带领团队深耕全直驱数控机床的自主研发及产业化，产品逐步落地精密模具、航空航天、消费电子等领域，与日本牧野、日本发那科、德国罗德斯等国外品牌机床同台竞技。根据弗若斯特沙利文统计数据，公司已成为全直驱数控机床细分领域的国产龙头，2024 年相关机床销量在国产厂商中排名第一；同时公司股东阵容汇集国家级产业资本、深圳市属国资及产业链头部企业，亦侧面印证其市场地位，其中国家级工业母机产业投资基金持股 4.76%、龙华产业基金持股 6.25%、长盈精密旗下的长盈鑫投资持股 2.88%。**2、公司于 2021 年成功收购数控系统原供应商铼纳克，构筑起“机床结构+控制系统+软件算法”的全自有生态。**铼纳克为国产 PWM 型数控系统的主力供应商，产品打破德国海德汉在该领域的垄断格局；相较于总线型数控系统，PWM 型数控系统具备更优的动态响应与多轴同步性能，能更好满足公司全直驱机床高速高精的控制要求，因此在收购前，双方已通过股权合作等方式在业务层面形成深度绑定。2021 年完成收购后，一方面保障了 PWM 数控系统的自主供应能力，实现机床设计、控制系统和软件算法的互联互通，构筑起独特的一体化优势；另一方面新增附加值高、市场空间广阔的数控系统业务，公司成为了国内少数同时具备高端数控机床、数控系统自主研发及规模化供货能力的企业。截至目前，数控系统产品已累计销售及超 20000 套，与德国海德汉、日本发那科、日本三菱等主流数控系统形成有效竞争；根据 MIRDATA BANK 数据测算，2025 年公司在国内高端数控系统市场占有率约 1.94%，其中在国产高端数控系统市场占有率达 19.41%。**3、公司积极布局机器人、半导体、AI 服务器等新兴领域，报告期间相关业务拓展成效显著。**公司业务积极向半导体、机器人、AI 服务器等新兴领域横向延展；根据公司问询函回复披露，2025 年来源于上述三大领域的数控机床的收入由 2024 年的 1105 万元增至近 6000 万元，对应收入占比提升至 17.54%。分领域来看，半导体方向，公司已落地和林微纳、安泰科技芯竺科技、晶益通等半导体产业链客户；机器人

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	51.39
流通股本（百万股）	
12 个月价格区间	/

分析师

李惠

SAC 执业证书编号：S0910519100001

lihui1@huajinsc.cn

分析师

戴箬箬

SAC 执业证书编号：S0910526030001

daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026 年 78 期-总第 715 期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智

能）-2026 年 76 期-总第 713 期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦

博）-2026 年 77 期-总第 714 期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电

气）-2026 年 75 期-总第 712 期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精

密）-2026 年 73 期-总第 710 期 2026.7.4



方向，合作客户涵盖长盈精密、晋拓股份、兆威机电、钛虎机器人、金力传动等；AI 服务器方向，公司已于 2024 年切入富士康 AI 服务器相关事业部，并在 2025 年斩获大批量数控机床采购订单，成为拉动机床业务收入增长的重要增量。

② **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取科德数控、纽威数控、国盛智科、浙海德曼、华中数控为钨锐锇的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 14.31 亿元，平均 PE-TTM 为 52.85X，平均销售毛利率为 29.71%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	253.3	316.6	409.0
同比增长(%)	14.16	24.98	29.18
营业利润(百万元)	37.5	68.0	86.6
同比增长(%)	28.92	81.41	27.36
归母净利润(百万元)	35.6	63.2	76.5
同比增长(%)	42.78	77.58	20.94
每股收益(元)	0.73	1.29	1.49

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、 钨锐镍5

 （一）基本财务状况 5

 （二）行业情况 6

 （三）公司亮点11

 （四）募投项目投入 12

 （五）同行业上市公司指标对比 12

 （六）风险提示 13

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	6
图 2：公司归母净利润及增速变化	6
图 3：公司销售毛利率及净利润率变化	6
图 4：公司 ROE 变化	6
图 5：2018-2024 年全球机床产值（单位：亿欧元）	7
图 6：2018-2029 全球高端数控机床市场规模（单位：亿元）	8
图 7：2022-2025 年我国立式加工中心进出口单价（单位：美元/台）	8
图 8：2021-2029 中国全直驱数控机床市场规模（单位：亿元）	9
图 9：2023-2029 年全球数控系统市场规模（单位：亿美元）	10
图 10：2018-2029 我国数控系统市场规模（单位：亿元）	10
表 1：公司 IPO 募投项目概况	12
表 2：同行业上市公司指标对比	13

一、钶锐锶

公司主要从事全直驱数控机床及数控系统类产品的研发、生产及销售。全直驱数控机床是一种新型数控机床，所有直线轴和旋转轴均采用直驱技术，没有中间传动件，可实现更快速度、更高精度。随着先进制造对高精度、高效率加工需求的增加，全直驱数控机床已成为世界机床行业高端数控机床领域的主流力量之一。

公司是国内全直驱数控机床头部供应商，也是国内少有的同时拥有 PWM 型数控系统和总线型数控系统、且两种数控系统均已形成规模销售的企业。报告期内，发行人数控机床超 80% 应用于精密模具、航空航天和消费电子三大领域，与日本牧野、日本安田、日本发那科、日本碌碌、瑞士 UMS、德国罗德斯、德国艾克索、德日合资德马吉森精机等国外数控机床品牌同台竞技。与此同时，公司数控系统产品截至目前已累计销售及使用的超 20,000 套，应用于精密铣床、精密磨床、五轴联动机床、三维五轴激光、力控打磨设备、类自动化设备等领域，与德国西门子、德国海德汉、日本发那科、日本三菱等主流数控系统厂家形成有效竞争，已具有一定的市场知名度。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已取得 271 项专利，其中发明专利 107 项，并获得 88 项软件著作权；发行人曾先后获得广东省科技进步奖二等奖、中国机械工业科学技术二等奖等荣誉。

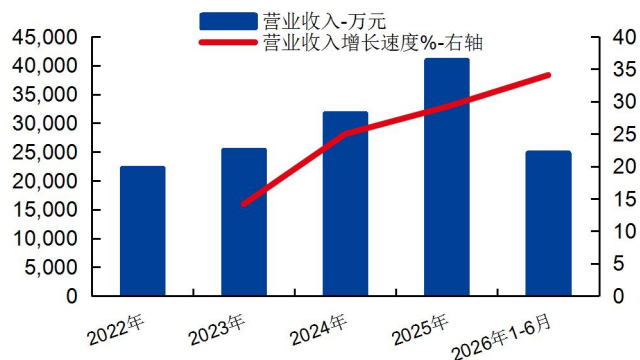
近年来，公司服务的客户数量逐年增长，累计超 700 家，包括富士康、长盈精密、统联精密、潍坊力创、欣旺达、安泰科技、安费诺、华域科尔本、和林微纳、航天环宇、立讯精密、晋拓股份、兆威机电、华勤技术、航天南湖、博硕科技、鼎泰高科、杰克装备、豪特曼、春草研磨、客户 A、发那科机器人、日本沙迪克等国内外知名厂商。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.53 亿元/3.17 亿元/4.09 亿元，YOY 依次为 14.16%/24.98%/29.18%；实现归母净利润 0.36 亿元/0.63 亿元/0.76 亿元，YOY 依次为 42.78%/77.58%/20.94%。据最新财报情况，2026 年 1-6 月公司实现营业收入 2.48 亿元，同比增长 34.06%；实现归属于母公司净利润 0.53 亿元，同比增长 39.94%。

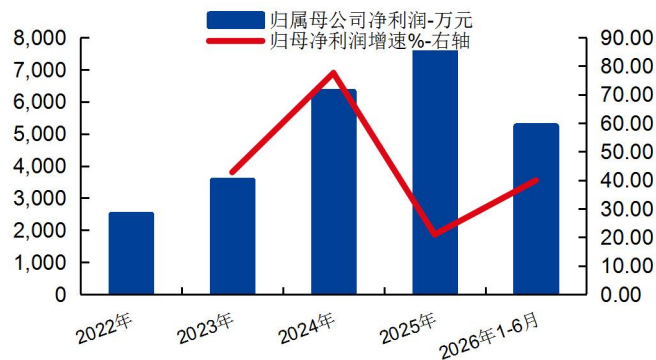
2026 年 1-6 月，公司主营业务收入按业务类别可分为三大板块，分别为全直驱数控机床（1.96 亿元，占 2026 年 1-6 月主营收入的 78.98%）、数控系统（0.47 亿元，占 2026 年 1-6 月主营收入的 19.06%）、配件及维修服务（0.05 亿元，占 2026 年 1-6 月主营收入的 1.97%）。2023 年至 2026H1，全直驱数控机床产品始终为公司主要收入来源，相关收入占比稳定在 70% 以上、且呈逐年增长态势。

图 1：公司收入规模及增速变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



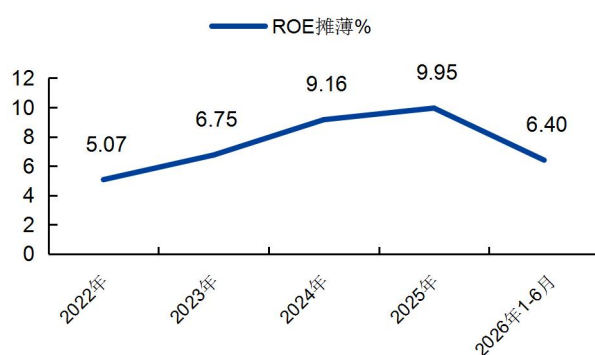
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



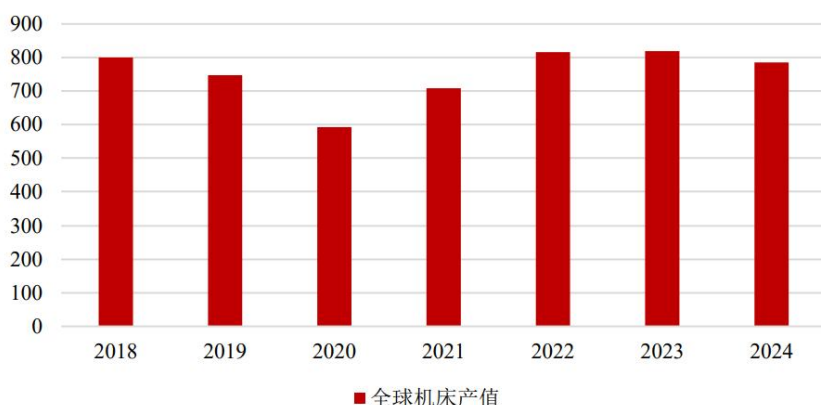
资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

1、数控机床行业

作为“工业母机”，机床行业的产值波动与制造业景气周期紧密相关。根据 VDW 德国机械工业网公布的全球市场报告，2020 年受全球公共卫生事件及贸易摩擦等影响，产值出现下滑。随着生产经营的逐步恢复以及制造业复苏，全球机床市场产值恢复增长态势，2023 年全球机床产值已达到历史新高的 819 亿欧元，2024 年全球机床产值为 785 亿欧元，较 2023 年略有下滑。

图 5：2018-2024 年全球机床产值（单位：亿欧元）



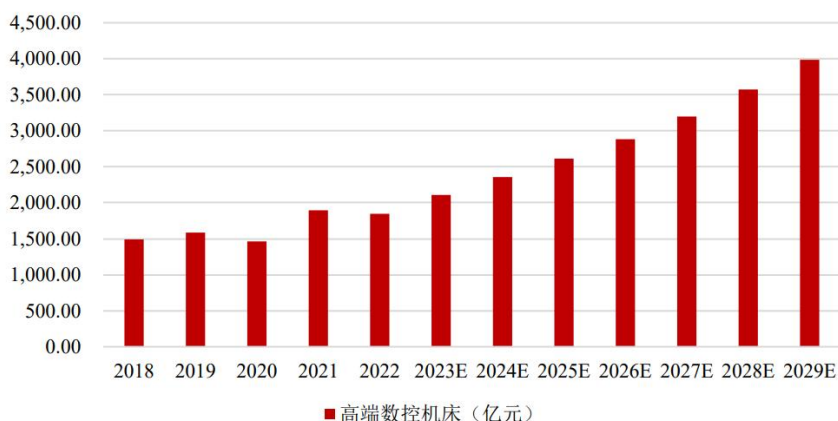
资料来源：VDW，华金证券研究所

从全球机床产业格局看，中国、美国、德国、日本及意大利是机床生产与消费的核心参与方，但各国贸易结构呈现显著分化。其中，德国、日本凭借深厚的技术积淀和品牌影响力，长期维持机床净出口国地位；而作为全球主要的机床消费市场，美国和中国在机床进口方面保持了较高规模。

2023 年中国全年机床出口额首次超过进口额，标志着中国从“消费市场”向“产销平衡”的跨越。这一突破既源于国产企业技术升级以及中低端数控机床的性价比优势，亦与全球产业链布局变化密切相关；德马吉森精机、瑞士 UMS、日本牧野等多家知名厂商近年来加速在中国设厂，利用中国供应链成本优势生产机床并出口，此类“外资在华制造+出口”模式与国产机床产业链能级提升形成协同效应，共同推动了中国机床贸易顺差的形成。2024 年中国机床产业进一步巩固了其全球地位，全年产值达 265.89 亿欧元，实现近 5% 的逆势增长，成为全球前五大生产国中唯一保持正增长的国家，同年贸易顺差扩大至约 25 亿欧元，这一表现与德国、日本、美国等传统机床强国产值与贸易规模的全线收缩形成鲜明对比，反映了全球产业链重构背景下“中国制造”机床竞争力的进一步增强。2025 年，中国机床产值约达 300 亿欧元，占全球机床产值的 37%，中国机床消费额占全球消费额比重为 32%，持续保持着世界第一大机床生产国与消费国的地位。

从机床类型看，随着全球先进制造业的发展，高端数控机床成为行业增长核心引擎。根据弗若斯特沙利文、头豹研究院的统计，市场对高端数控机床的需求预计将于 2029 年达到 3,984.3 亿元，2023-2029 年复合增长率有望达到 11.22%。

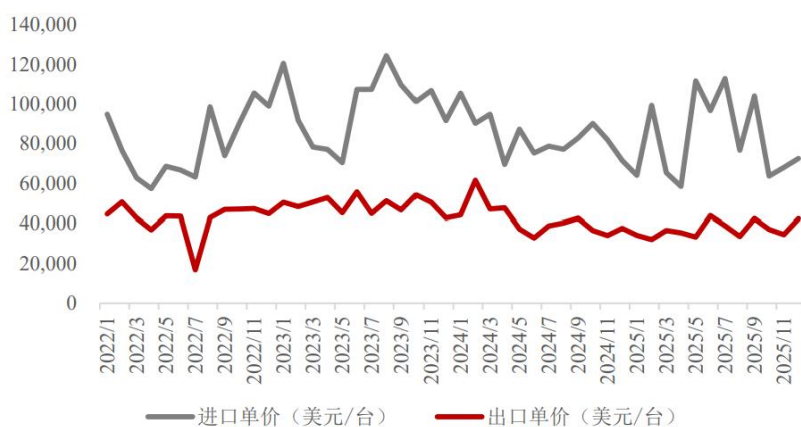
图 6：2018-2029 全球高端数控机床市场规模（单位：亿元）



资料来源：弗若斯特沙利文，头豹研究院，华金证券研究所

我国高端数控机床进口依赖程度高，面临严格技术封锁。近年来，国内企业虽通过研发投入实现局部突破，获得了阶段性的成果，但整体技术仍然落后，行业呈现“金字塔式分化”：在中低端市场，国产机床占据主导但附加值较低，价格竞争激烈；在高端市场，国内目前仍严重依赖进口。以应用最广的立式加工中心为例，2025 年我国立式加工中心出口均价约为 3.7 万美元，进口均价则高达 8.3 万美元，出口单价与进口单价仍有较大差距。

图 7：2022-2025 年我国立式加工中心进出口单价（单位：美元/台）



资料来源：海关总署，wind，华金证券研究所

为限制我国高端制造业的发展，以美国为首的多个国家对高端数控机床及核心零部件进行了严格的管控。1996 年 7 月，包含美国在内的 33 个国家签署了《瓦森纳协议》，《瓦森纳协议》中的清单每年更新，目前已有 42 个成员国。《瓦森纳协议》对向中国等国家所出口的数控机床的定位精度、重复定位精度、联动加工轴数、工件尺寸等多个维度进行了严格的管制。在国内高端数控机床及其核心零部件面临技术封锁且全球贸易不确定因素不断增大的背景下，中国高端数控机床产业链面临的“卡点”“断点”“堵点”等问题日益凸显。实现数控机床产业自主可控已上升到国家战略高度。

(1) 全直驱数控机床细分市场

1993 年，德国 Ex-CELL-O 公司生产出世界上第一台使用直线电机驱动的高速加工中心。此后，日本、德国、瑞士、美国等国家的部分先进机床企业陆续开始将直驱技术应用于数控机床领域。以日本为例，包含沙迪克、松浦机械所、东京芝浦电气和牧野等在内的多家日本知名数控机床厂商均开始研发直驱数控机床；1996 年日本沙迪克成功开发出专门的直线电机及与其匹配的数控系统，并于后续将直驱技术应用到了电火花放电加工机、冲压机、加工中心等多种代表产品。2000 年后，采用直驱技术的数控机床市场认可度不断提高。以直线电机作为传动系统的机床先后出现在 2001 年的欧洲机床展、2002 年的日本机床展以及 2004 年的美国机床展，这预示着直线电机开辟的机床新时代已经到来，全球知名机床厂商纷纷推出全直驱系列数控机床。全直驱数控机床在发达国家及地区的渗透率不断提高，目前已达到较高水平且仍在持续增加，全直驱数控机床已成为高端数控机床的重要组成部分。

国产机床厂商应用直驱技术起步较晚，在国外厂商普遍开始面向市场推广全直驱数控机床时，我国尚处于高校或科研院所与企业合力研发阶段。近年来，国产全直驱相关技术不断突破和成熟，以发行人为代表的专业从事全直驱数控机床研发销售的国产机床厂商开始崛起。

目前，全直驱数控机床已在我国制造业中得到大量验证与应用，成为高速高精及异形复杂精密零件加工场景的重要选择。随着我国从制造大国迈向制造强国，制造业加速升级，驱动数控机床向高端化迭代。全直驱数控机床作为高端数控机床的重要组成部分，凭借速度、精度和响应性等方面的优势，市场规模有望持续增长。

图 8：2021-2029 中国全直驱数控机床市场规模（单位：亿元）



资料来源：弗若斯特沙利文，头豹研究院，VDW，华金证券研究所

备注：中国全直驱数控机床市场规模系发行人根据相关资料自行整理。中国全直驱数控机床市场规模=中国高端数控机床市场规模*中国全直驱机床渗透率；中国高端数控机床市场规模=中国机床消费额全球占比*全球高端数控机床市场规模。

2、数控系统行业

数控系统是以运动控制算法为核心，NC 加工代码为输入，结合接口电路、伺服驱动以及主轴装置等辅助技术，通过控制模块实现自动化设备加工操作的专业计算机系统。受益于全球制造业对高精度、高效率加工需求的增加，叠加工业自动化、智能制造等技术的深度赋能，数控系统行业呈现持续扩容态势。根据前瞻产业研究院数据，2023 年全球数控系统行业市场规模约为 193.42 亿美元，预计将以 6% 的年复合增长率（CAGR）保持增长，预计 2029 年将达到 274 亿

美元，行业长期发展动能充沛。根据产业世界网发布的分析报告，2025 年全球数控系统市场呈现出稳健增长的态势，其市场规模突破 200 亿美元，年均复合增长率保持在 6% 以上。

图 9：2023-2029 年全球数控系统市场规模（单位：亿美元）



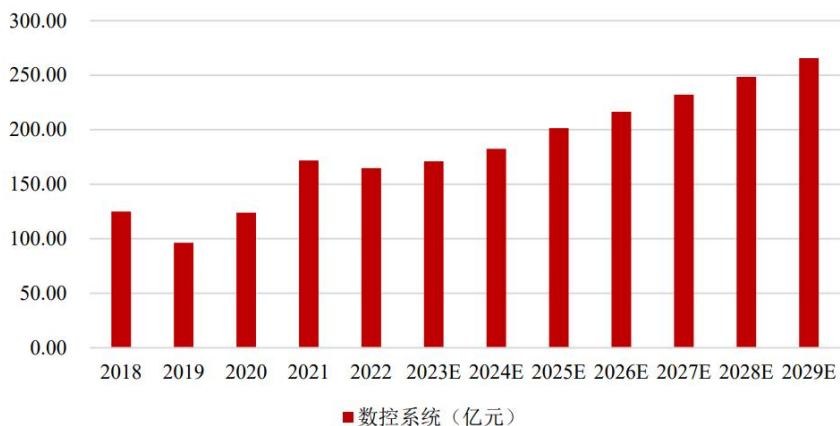
资料来源：前瞻产业研究院，华金证券研究所

数控系统占数控机床成本比例较高，其技术迭代与渗透率提升对产业结构优化具有战略意义。目前，日本、德国、美国等工业强国机床数控化率已突破 80%。相较而言，我国机床数控化率仍有显著提升空间。

根据国家统计局公布的规模以上企业统计数据，2025 年金属切削机床产量 86.83 万台，按产量统计数控化率约 40%，与发达国家尚存在较大差距；这一差距既揭示了行业升级的迫切性，亦为本土企业创造了明确的增量市场机遇。

近年来，随着我国制造业不断转型升级，数控系统市场规模亦呈现出良好的增长趋势。根据 MIRDATA 统计，2024 年我国数控系统市场规模达到 181 亿元，预计 2025 年将达到 188.60 亿元；同时据弗若斯特沙利文及头豹研究院的预测，预计 2029 年我国数控系统市场规模将达到 265.7 亿元。

图 10：2018-2029 我国数控系统市场规模（单位：亿元）



资料来源：弗若斯特沙利文，头豹研究院，华金证券研究所

数控系统行业在国外起步较早，在经过市场长期反馈的不断迭代后，其技术成熟度及市场竞争力具有明显优势，目前全球的数控系统头部企业主要集中在德国和日本，以德国西门子、德国

海德汉、日本发那科、日本三菱等为代表的国际知名企业占据了全球中高端数控系统较大的市场份额。

由于早期我国在数控机床行业发展过程中存在“重整机、轻配套”的情况，数控系统的技术水平、产业化及专业化程度相对较低。近年来，受益于中国经济的快速发展、机床工业庞大的生产和消费规模以及国家重大科技专项的不断推进，国内数控系统企业飞速发展，但是在高端数控系统领域与国外头部企业仍存在较大差距。根据弗若斯特沙利文及头豹研究所统计数据，目前中国低端数控系统国产厂商已经实现了较高比例的市场份额，但是在中高端数控系统领域仍旧由国外主导。

（三）公司亮点

1、公司为国产全直驱数控机床龙头，有望受益于制造业高端化转型及高端机床国产化提速。伴随国内制造业向高端化转型，高速高精已成为数控加工发展的重要趋势；相较于当前主流的丝杠传动数控机床，全直驱数控机床更适配高速高精加工场景，预期在国内高端机床市场的渗透率有望稳步提升，然而目前全直驱数控机床市场仍由海外厂商主导，实现自主可控的必要性持续凸显。公司实控人蒙昌敏先生创业前拥有近十年海外品牌高端机床的代销经验，先后任职于香港东源精密、中汇机械、深圳华汇等机床贸易主体，积淀了成熟的产业渠道资源，同时也对海外高端机床的技术特点及国内终端市场需求具备充分认知；自 2016 年创立公司起，便带领团队深耕全直驱数控机床的自主研发及产业化，产品逐步落地精密模具、航空航天、消费电子等领域，与日本牧野、日本发那科、德国罗德斯、德国艾克索等国外品牌机床同台竞技。根据弗若斯特沙利文统计数据，公司已成为全直驱数控机床细分领域的国产龙头，2024 年相关机床销量在国产厂商中排名第一；同时公司股东阵容汇集国家级产业资本、深圳市属国资及产业链头部企业，亦侧面印证其市场地位，其中国家级工业母机产业投资基金持股 4.76%、龙华产业基金持 6.25%、长盈精密旗下的长盈鑫投资持股 2.88%。

2、公司于 2021 年成功收购数控系统原供应商铼纳克，构筑起“机床结构+控制系统+软件算法”的全自有生态。铼纳克为国产 PWM 型数控系统的主力供应商，产品打破德国海德汉在该领域的垄断格局；相较于总线型数控系统，PWM 型数控系统具备更优的动态响应与多轴同步性能，能更好满足公司全直驱机床高速高精的控制要求，因此在收购前，双方已通过股权合作等方式在业务层面形成深度绑定。2021 年完成收购后，一方面保障了 PWM 数控系统的自主供应能力，实现机床设计、控制系统和软件算法的互联互通，构筑起独特的一体化优势；另一方面新增附加值高、市场空间广阔的数控系统业务，成为了国内少数同时具备高端数控机床、数控系统自主研发及规模化供货能力的企业。截至目前，公司数控系统产品已累计销售及超 20000 套，与德国西门子、德国海德汉、日本发那科、日本三菱等主流数控系统形成有效竞争；根据 MIRDATABANK 统计数据测算，2025 年公司在国内高端数控系统市场占有率约 1.94%，其中在国产高端数控系统市场占有率达 19.41%。

3、公司积极布局机器人、半导体、AI 服务器等新兴领域，报告期间相关业务拓展成效显著。公司业务积极向半导体、机器人、AI 服务器等新兴领域横向延展；根据公司问询函回复披露，2025 年来源于上述三大领域的数控机床的收入由 2024 年的 1105 万元增至近 6000 万元，对应收入占比提升至 17.54%。分领域来看，半导体方向，公司已落地和林微纳、安泰科技芯笙科技、

晶益通等半导体产业链客户；机器人方向，合作客户涵盖长盈精密、晋拓股份、兆威机电、钛虎机器人、金力传动等；AI 服务器方向，公司已于 2024 年切入富士康 AI 服务器相关事业部，并在 2025 年斩获大批量数控机床采购订单，成为拉动机床业务收入增长的重要增量。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

- 1、数控机床生产基地建设项目：**通过新建厂房和购置先进制造生产及检测设备，在迁移现有生产部门的同时增加公司整体生产规模，并对工序进行合理布局，优化产品结构，丰富产品应用场景。
- 2、新一代智能化数控系统研发建设项目：**项目拟增加原有研发部门投入，通过购买研发总部大楼、购置专业研发设备及软件，新招专业技术人员，进行下一代控制器、通用驱动器、直线电机及算法等项目的研发，从而提高公司数控系统产品性能和技术含量。
- 3、数控机床整体加工解决方案研发项目：**项目的实施，将帮助公司提升数控机床研究、开发、设计、检测等方面的能力，加强公司在技术开发效率 and 市场需求反应能力方面的实力。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	数控机床生产基地建设项目	47,715.80	16,441.86	48 个月
2	新一代智能化数控系统研发建设项目	24,080.18	24,080.18	36 个月
3	数控机床整体加工解决方案研发项目	16,332.66	16,332.66	36 个月
4	补充流动资金	15,000.00	15,000.00	-
	总计	103,128.64	71,854.70	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 4.09 亿元，同比增长 29.18%；实现归属于母公司净利润 0.76 亿元，同比增长 20.94%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 3.50 亿元至 3.70 亿元，较 2025 年同期增长 28.52%至 35.86%；预计实现归母净利润 0.68 亿元至 0.78 亿元，较 2025 年同期增长 37.65%至 57.89%；预计实现扣非归母净利润 0.69 亿元至 0.79 亿元，较 2025 年同期增长 42.95%至 63.67%。

公司专注于全直驱数控机床及数控系统类产品领域；根据主营业务的相似性，选取科德数控、纽威数控、国盛智科、浙海德曼、华中数控为钊锐锼的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 14.31 亿元，平均 PE-TTM（剔除异常值/算术平均）为 52.85X，平均销售毛利率为 29.71%；相较而言，公司营收规模未及可比公司平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入(亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE (摊 薄)
688305.SH	科德数控	58.35	104.97	5.52	-8.86%	0.89	-31.79%	39.48%	4.67%
688697.SH	纽威数控	75.30	20.15	28.93	17.52%	3.04	-6.43%	20.89%	16.47%
688558.SH	国盛智科	35.80	21.21	12.69	22.34%	1.57	22.87%	25.29%	9.17%
688577.SH	浙海德曼	57.99	65.07	8.79	14.82%	0.50	93.52%	25.88%	4.91%
300161.SZ	华中数控	48.52	747.11	15.64	-12.24%	0.16	129.48%	36.99%	1.01%
	平均值	55.19	52.85	14.31	6.72%	1.23	41.53%	29.71%	7.25%
688827.SH	铜锐锶	/	/	4.09	29.18%	0.76	20.94%	52.30%	9.95%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 10 月 27 日），华金证券研究所

备注：可比公司 PE-TTM 均值计算剔除华中数控。

（六）风险提示

未来发展的潜在风险、经营业绩波动和可持续性的风险，产品推广与普及不及预期的风险，公司业务拓展、客户开发不达预期的风险，数控机床部分关键功能部件依赖外采的风险，应收账款金额较高及回收的风险，存货金额较大及跌价风险，商誉减值风险，毛利率波动的风险，经营性现金流波动风险，固定资产折旧增加导致经营业绩下降的风险，宏观经济及下游行业市场需求波动的风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箴箴声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn