

市场持续增长，政策及技术推动行业发 展

——工业母机行业深度报告

报告要点：

● 行业概况：千亿级大市场，创新驱动发展

工业母机在国民经济现代化的建设中起着重大作用。工业母机，又称机床，是对金属或其他材料的坯料或工件进行加工，使之获得所要求的几何形状、尺寸精度和表面质量的机器。机床市场需求持续增长，全球机床市场规模不断扩大，根据 **Precedence Research** 数据，预计到 2035 年将达到约 1857.6 亿美元。机床数控化已成为行业发展趋势，特别是高端数控机床预计将快速发展。随着电子信息技术的发展，当前机床行业已进入以数控机床为代表产品的机电一体化时代。工业母机产业链包括上游核心零部件供应、中游机床制造及下游终端应用领域。国产力量在中游快速崛起，而上游核心与高端市场仍由国外主导。国际机床市场呈现“金字塔”结构。塔尖由德国以及日本等发达国家为代表，2024 年数据显示，中国稳居全球最大的机床生产国与消费国。国内市场玩家众多，中国企业发展稳健。

● 发展趋势：政策红利持续释放，技术革新建立优势

政策红利持续释放，中国机床行业迎来战略机遇期。近年来国家层面围绕“工业母机”出台了一系列指向明确、力度空前的支持政策，为机床行业，尤其是高端数控机床的发展注入了强劲动力。政策重点从支持“机床”整体，转向精准支持关键短板领域。技术替代趋势明确，加速国产化替代进程。产品向智能化演进，复合化与集成化并存。进出口结构优化，价值驱动凸显，我国机床传统的“低端出海、高端引进”模式正在逐步改变。

● 相关标的

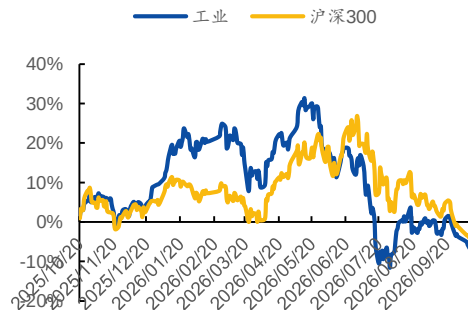
建议关注海天精工：高端数控机床国产化领军者，技术升级驱动长期成长；纽威数控：技术驱动的国产机床公司；创世纪：高端智能装备业务，技术研发创新能力稳步提升。

● 风险提示

政策执行滞后风险；宏观经济与下游需求波动风险；技术升级与市场竞争风险；供应链安全风险；国际市场拓展与地缘政治风险。

推荐|维持

过去一年市场行情



资料来源：Ifind

相关研究报告

《国元证券行业研究-机械行业周报：3D 打印行业保持高增，看好后续成长》2026.09.24

《国元证券行业研究-机械行业周报：工程机械稳中有增，燃气轮机前景广阔》2026.09.16

报告作者

分析师 龚斯闻
执业证书编号 S0020522110002
电话 021-51097188
邮箱 gongsiwen@gyzq.com.cn

分析师 许元琨
执业证书编号 S0020523020002
电话 021-51097188
邮箱 xuyuankun@gyzq.com.cn

分析师 楼珈利
执业证书编号 S0020524040002
电话 021-51097188
邮箱 loujiali@gyzq.com.cn

目 录

1.行业概况：千亿级大市场，创新驱动发展.....	3
1.1 市场规模：市场需求强劲，行业趋势向好	3
1.2 发展历程：动力革新与技术演进推动行业变革	5
1.3 产业链：产业链日趋成熟，核心玩家底蕴深厚	6
1.4 竞争格局：竞争格局清晰，中国企业发展迅猛	7
2.发展趋势：政策红利持续释放，技术革新建立优势	9
2.1 政策驱动：政策红利空前，开启战略机遇	9
2.2 技术创新：技术驱动未来，高端化加速突破	11
2.3 进出口优化：进出口结构优化，价值驱动凸显	12
3.相关标的	14
4.风险提示	16

图表目录

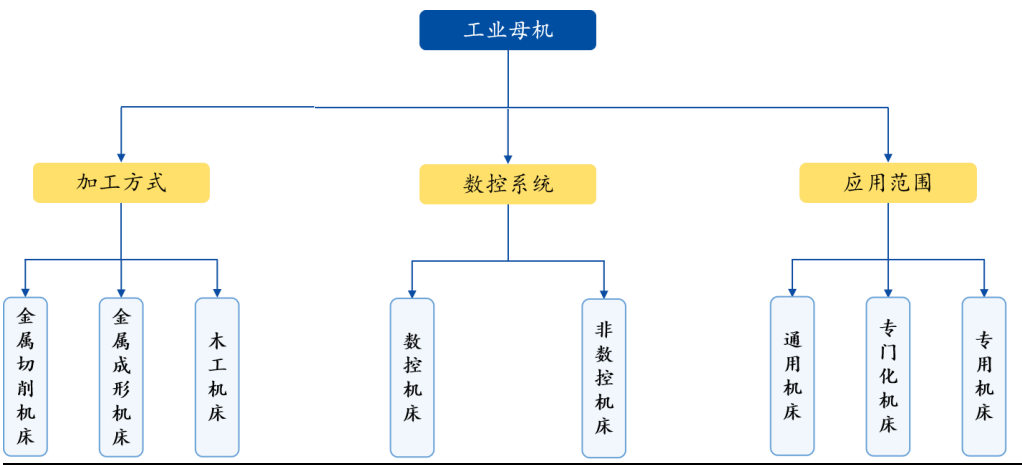
图 1：工业母机分类	3
图 2：全球机床市场规模（单位：十亿美元）	4
图 3：全球高端数控机床市场规模（单位：亿元）	4
图 4：2021 年全球数控机床行业细分市场	5
图 5：全球金属切削机床市场规模（单位：亿美元）	5
图 6：机床行业发展历程	5
图 7：机床行业产业链情况	7
图 8：2024 年机床主要生产国家产值（单位：亿美元）	8
图 9：2024 年机床主要消费国家消费额（单位：亿美元）	8
图 10：我国部分上市机床企业 26H1 营业收入（单位：万元）	8
图 11：中国五轴数控机床市场规模（亿元）	12
图 12：2018-2029 年中国高、中、低端数控机床国产化率（按销量计）	12
图 13：2018-2029 年中国高、中、低端数控系统国产化率（按销量计）	12
图 14：2020-2025 中国出口机床数量（单位：万台）	13
图 15：2020-2025 中国出口机床金额（单位：万美元）	13
图 16：2020-2025 中国机床进出口单价对比	13
 表 1：金属切削机床与金属成形机床对比	3
表 2：近年来中国机床行业部分政策情况	9
表 3：《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》对细分领域的支持	11

1.行业概况：千亿级大市场，创新驱动发展

1.1 市场规模：市场需求强劲，行业趋势向好

工业母机在国民经济现代化的建设中起着重大作用。工业母机，又称机床，是对金属或其他材料的坯料或工件进行加工，使之获得所要求的几何形状、尺寸精度和表面质量的机器。工业母机是机械制造业中最基本的设备，在国民经济现代化的建设中起着重大作用。机床工业的现代化水平和规模，以及所拥有机床的数量和质量是一个国家工业发达程度的重要标志之一。若以加工方式来划分，工业母机主要可分为金属切削机床、金属成形机床和木工机床。其中金属切削机床广泛应用于各类精密加工，市场需求大。

图 1：工业母机分类



资料来源：普华有策，《机械制造技术基础(第2版)》，国元证券研究所

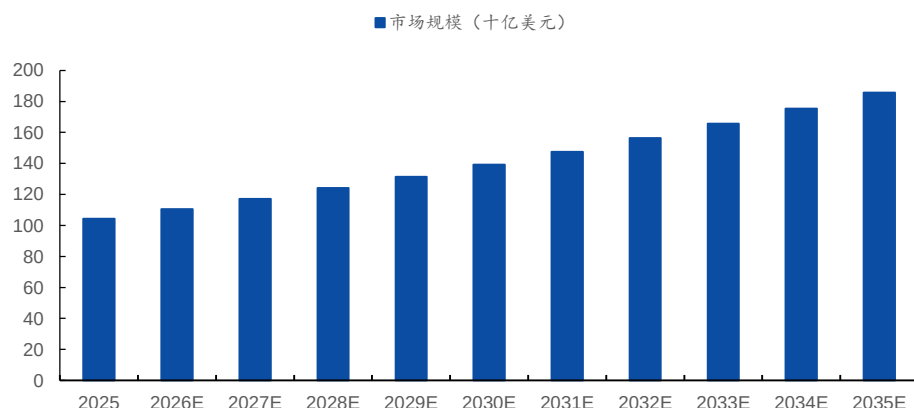
表 1：金属切削机床与金属成形机床对比

特征	定义	主要功能	加工方式	类型	市场特点	应用领域
	用于切削、磨削或特种加工方法	切削、磨削、特种加工，获得所需几何形状和精度	车削、磨削、拉削、刨削、铣削、钻削、磨削、特种加工	车床、铣床、磨床、镗床、加工中心、钻床等	占机床市场约 2/3，广泛应用于各类精密加工，市场需求大	汽车制造、航空航天、机械制造、电子等行业
	金属成形机床	通过对金属施加强大作用力，使其发生物理变形，获得几何形状	折弯机、剪板机、冲床、锻压机、旋压机、平锻机等	锻锤、机械压力机、液压机、螺旋压力机、平锻机等	低端冲压领域存在供给过剩，但大型锻压设备在航空航天等领域依赖进口	大型炼化、航空航天等领域需要大吨位锻压设备制造零部件

资料来源：思瀚产业研究院，国元证券研究所

机床市场需求持续增长，全球机床市场规模不断扩大。随着汽车制造业对高精度零件的需求增加，以及航空装备市场的规模扩大，机床市场预计呈高速发展态势。Precedence Research 对机床市场的预测报告表明：预计到 2035 年将达到约 1857.6 亿美元。全球机床市场已开始稳健的规模扩张，有望迎来新一轮行业技术变革与产业升级。

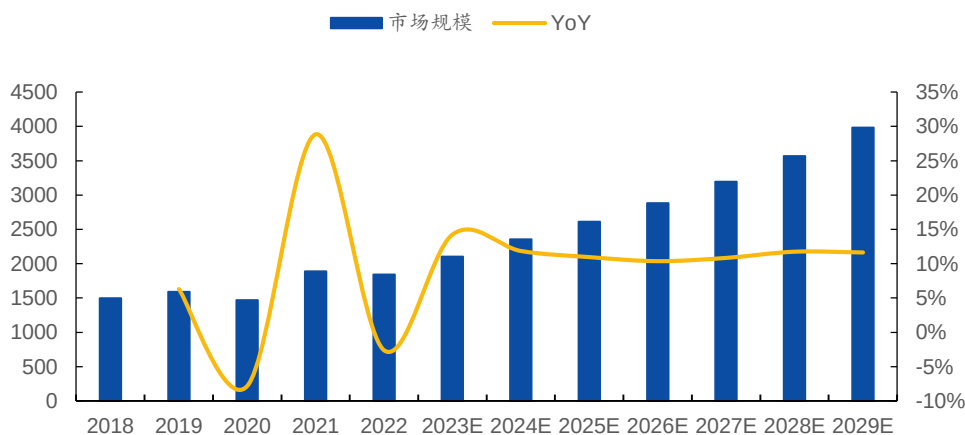
图 2：全球机床市场规模（单位：十亿美元）



资料来源：Precedence Research，国元证券研究所

机床数控化已成为行业发展趋势，特别是高端数控机床预计将快速发展。随着下游产业需求的不断升级以及大数据、物联网等技术的迅速发展，市场对机床的需求也在不断迭代，未来全球机床市场将朝着高速化、高精密化、智能化、高效能、系统化和复合化的方向发展。根据沙利文和头豹研究院数据，伴随下游商业航天等领域需求增加，高端数控机床市场预计将持续发展，预计到 2029 年，市场规模将达到 3984.3 亿元，2023 年至 2029 年期间的年复合增长率为 11.2%。

图 3：全球高端数控机床市场规模（单位：亿元）

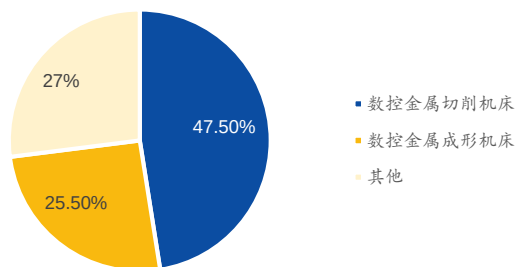


资料来源：沙利文，头豹研究院，国元证券研究所

按加工方式划分，金属切削机床占据主要市场份额。根据 Research In China 的数据，2021 年数控金属切削机床在全球数控机床市场中占据了 47.5% 的份额，领先于

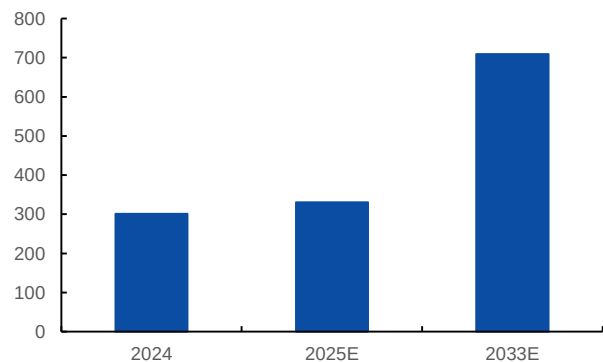
其他类型的机床。其次是数控金属成形机床，占比为 25.5%，其他机床类型占 27%。此外，根据 Global Growth Insights 数据，预计到 2024 年，全球金属切削机床市场规模为 300.93 亿美元，预计到 2025 年将增长至 331.02 亿美元，并在 2033 年达到 709.57 亿美元。可见金属切削机床的市场增长势头强劲，汽车和航空航天领域的精密制造需求是其主要的增长驱动力。

图 4：2021 年全球数控机床行业细分市场



资料来源：Research In China，国元证券研究所

图 5：全球金属切削机床市场规模（单位：亿美元）

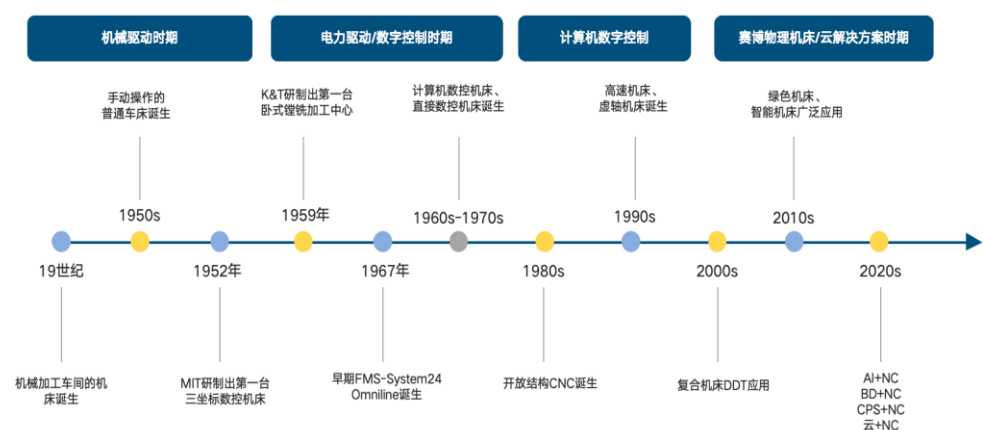


资料来源：Global Growth Insights，国元证券研究所

1.2 发展历程：动力革新与技术演进推动行业变革

随着电子信息技术的发展，当前机床行业已进入以数控机床为代表产品的机电一体化时代，我们可以从数控机床的发展历程中洞悉工业母机行业的发展历程。据《中国机械工程》期刊文献指出，数控机床的发展大致经历了四个阶段：机械驱动时期（19 世纪末至 20 世纪 50 年代）、电力驱动/数字控制时期（1950 年代至 1970 年代）、计算机数字控制时期（1980 年代至 2000 年代）和智能数控时期（2010 年代至今）。

图 6：机床行业发展历程



资料来源：刘强.《中国机械工程-数控机床发展历程及未来趋势》，国元证券研究所

机械驱动时期(19 世纪末至 20 世纪 50 年代):驱动主要依赖手动操作和机械动力。早期的机床功能单一,操作依赖人工控制。随着工业革命的推进,机床逐渐采用蒸汽动力、内燃机等动力源,提升了生产效率。然而,机床的结构仍较为简单,操作依赖手工完成,效率和精度相对有限。此阶段的机床主要以手动切削机床为主,产品质量较为基础,适用于小批量生产和简单加工任务。最早的手动操作普通车床以及 19 世纪末期出现的机械化车床是这一阶段的代表。

电力驱动/数字控制时期(1950 年代至 1970 年代):数控技术的引入是机床发展的一个重要里程碑。1952 年,世界第一台数控机床的问世,标志着机床进入了数字化控制的新时代。数控机床采用了数字编程和伺服控制技术,可以根据预设的加工程序自动控制机床的轨迹运动。这一阶段,计算机技术的发展为数控技术的普及提供了技术支撑。机床开始与计算机、电子技术深度融合,数字控制机床成为主流。此阶段还诞生了早期的 FMS 等数控系统,这些系统为机床的工业应用提供了更加自动化和精确的解决方案。

计算机数字控制时期(1980 年代至 2000 年代):随着个人计算机的普及,数控机床逐渐进入了更高层次的数字化、网络化发展。进入 1980 年代,随着个人计算机的普及,数控技术进一步发展。IBM 公司推出的 16 位微处理器及通用计算机数控系统,使得机床的控制从专用硬件转向开放式 PC 控制。这一阶段,数控机床的技术发展进入了数字化、网络化的新时代。高速机床和虚拟轴机床等新型设备的问世,极大提升了生产效率。高速机床能够以更高的切削速度和更高的精度进行加工,虚拟轴机床则通过虚拟轴的计算方式,实现更加复杂和精准的加工路径。

智能数控时期(2010 年代至今):智能化数控机床的出现使得生产过程变得更加高效和灵活。随着人工智能、物联网、大数据和云计算等技术的进步,数控机床进入了智能化发展的新阶段。通过智能传感、数字孪生、赛博物理系统等技术的结合,现代数控机床在精度、速度和智能化方面取得了突破。进入 2020 年代,AI+NC、BD+NC、CPS+NC 和云+NC 等新技术的结合推动了数控机床进入智能化、云计算控制的新时代。

通过回顾机床的历史发展,我们发现,机床行业的产品更新迭代依次围绕三大关键要素:一是数字控制技术的不断进步,使得机床能够更加精确和自动化;二是计算机技术和信息技术的融合,推动了数控机床向更高层次的数字化、网络化发展;三是人工智能和智能制造技术的结合,使得现代机床具备了更高的智能化水平,能够进行自主优化和自我调整。可以预见,未来的机床将更加智能、灵活,能够满足复杂和多变的制造需求,推动整个制造业的转型升级。

1.3 产业链:产业链日趋成熟,核心玩家底蕴深厚

工业母机产业链包括上游核心零部件供应、中游机床制造及下游终端应用领域。上游主要包括机床机架、传动系统、功能部件、数控系统、电气元件等关键零部件,这些部件由专业供应商生产,决定了整机的精度、稳定性和可靠性。中游为机床本体制造过程,涉及金属切削机床、金属成形机床、特种加工机床等多个领域,为下游汽车制造、航空航天、模具制造等行业提供零件加工的技术支撑。下游为机床的终端应用,也是中游的市场需求来源,涵盖汽车、航空、模具、工程机械、军工、3C 电子、电力设备、船舶等多个行业。工业母机在这些行业中广泛应用,成为提升生产效率和产

品精度的关键设备。随着技术的不断进步，产业链各环节将继续优化，以满足更高精度和自动化的生产需求。

国产力量在中游快速崛起，而上游核心与高端市场仍由国外主导。针对上游的核心零部件供应方面，国内参与者如洛轴（LYC），华中数控等企业分别是传动系统，数控系统的龙头企业，而国外品牌如 NSK、RÖHM，Siemens、Fanuc，HEIDENHAIN 等也在全球范围内的产业链上游占据一席之地，提供高精度的主轴、伺服系统和驱动器等。中游的机床制造方面，国内的秦川机床和国外的 Makino 是精密金属切削的重点企业，亚威股份和 GF 则在金属成形机床的制造上已形成一定的产业基础，并逐步在市场中拓展份额。下游应用领域方面，国内企业在汽车、航空航天、3C 电子、模具制造等多个行业中逐渐发挥着重要作用，推动了工业母机的广泛应用。总而言之，国内参与者大部分占据工业母机产业链的中游市场，而国外参与者则在上游高端技术和全球市场中占据主导地位，两者共同推动着行业的发展与升级。

图 7：机床行业产业链情况

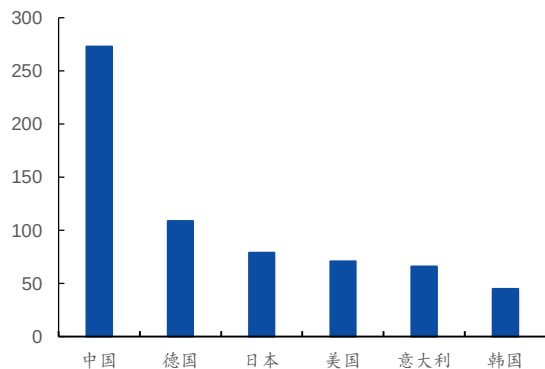


资料来源：M&M，弗若斯特沙利文，中商情报网，国元证券研究所

1.4 竞争格局：竞争格局清晰，中国企业发展迅猛

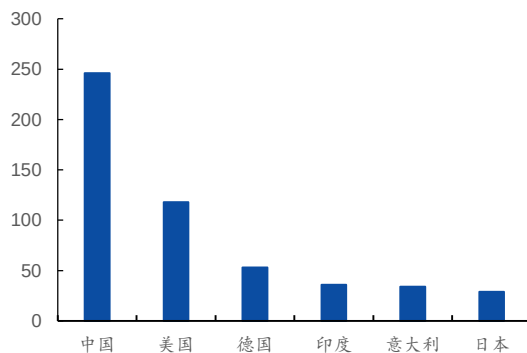
发达国家技术仍占优势，中国机床生产和消费市场庞大。在目前国际市场竞争愈加激烈的局势下，德国、日本与美国作为传统机床强国，专注于本国关键技术发展，并且均推出具有不同侧重的制造业发展战略，力争机床制造技术的领先地位。在高端数控车床等细分领域，德国德玛吉、日本山崎马扎克、日本津上、美国哈挺等国际知名企业占据主要市场份额。快速成长的新兴市场是中国、印度等发展中国家，并逐渐成为驱动全球需求增长的重要引擎。2024 年数据显示，中国稳居全球最大的机床生产国与消费国，表明在全球市场中具有举足轻重的核心地位。并且从供给侧来看，全球机床生产高度集中于头部国家，前五大生产国中国、德国、日本、美国、意大利构成了全球机床供给的绝对主力。其中，中国以 273 亿美元的产值独占鳌头，其后是德国与日本。从需求侧来看，中国是全球最大的消费市场，消费额达 246 亿美元，是全球产能与需求的中心。

图 8：2024 年机床主要生产国家产值（单位：亿美元）



资料来源：Gardner Intelligence，国元证券研究所

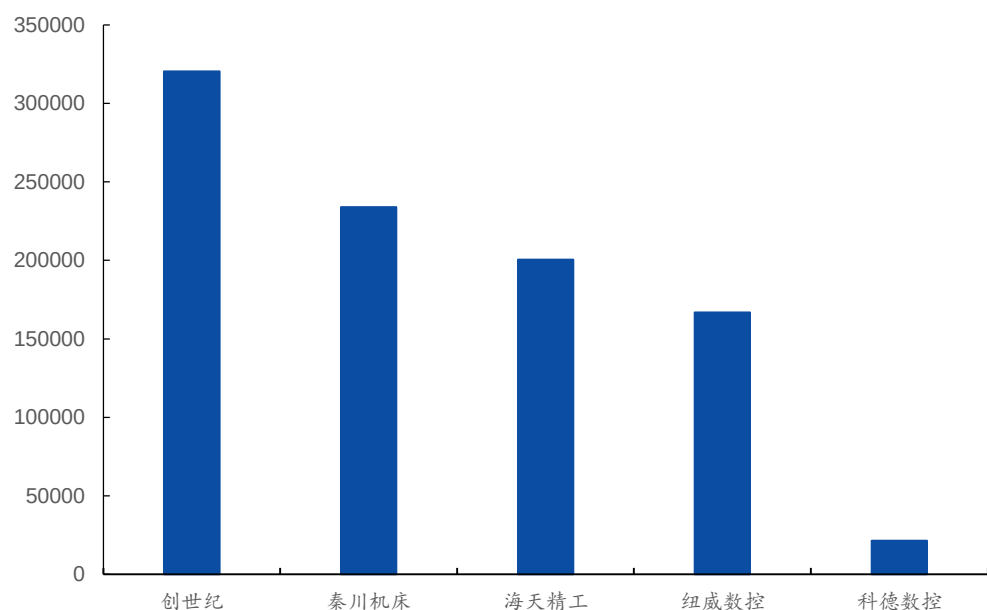
图 9：2024 年机床主要消费国家消费额（单位：亿美元）



资料来源：Gardner Intelligence，国元证券研究所

国内市场玩家众多，中国企业发展稳健。我国整体市场仍较为分散，目前国内数控机床市场竞争者众多，包括创世纪、纽威数控、秦川机床、浙海德曼、海天精工、日发精机、亚威股份、科德数控、沈阳机床等。从营收规模看，2026H1 创世纪营收达 32.05 亿元；秦川机床、海天精工营收均超 20 亿元，分别为 23.40 亿元、20.05 亿元；纽威数控达 16.67 亿元。

图 10：我国部分上市机床企业 26H1 营业收入（单位：万元）



资料来源：iFinD，国元证券研究所

2.发展趋势：政策红利持续释放，技术革新建立优势

2.1 政策驱动：政策红利空前，开启战略机遇

政策红利持续释放，中国机床行业迎来战略机遇期。近年来国家层面围绕“工业母机”出台了一系列指向明确、力度空前的支持政策，为机床行业，尤其是高端数控机床的发展注入了强劲动力，标志着机床行业从“机械大类”中脱颖而出，战略地位获得了前所未有的顶层确认提升了行业在资源配置中的优先级，为行业营造了极为有利的宏观发展环境。同时明确将工业母机列为打造自主可控产业链供应链的重点领域，标志着政策目标已从支持单一产品开发，上升到构建全产业链安全生态的系统性高度，预示未来将有更持续的体制机制保障和资源投入，推动行业实现从关键部件到整机系统的全面突破。

表 2：近年来中国机床行业部分政策情况

发布时间	政策名称	主要内容摘要
2015 年 5 月	《中国制造 2025》	开发精密、高速、高效、柔性数控机床及集成制造系统；加快高档数控机床及增材制造装备研发；重点提升可靠性、精度保持性，发展高档数控系统、伺服电机、轴承、光栅等核心功能部件及关键软件。
2024 年 3 月	《推动工业领域设备更新实施方案》	加快淘汰工业母机等行业的落后低效设备；重点更新役龄超过 10 年的机床；推动数控机床、工业机器人等智能制造装备升级。
2024 年 3 月	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	推进机床、工程机械等设备再制造；探索在风电光伏、航空等新兴领域开展高端装备再制造。
2025 年 9 月	《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》	坚持供需两侧协同发力，激发行业发展活力，推动机械行业稳定增长，培育一批具有竞争力的中小企业特色产业集群和具有国际竞争力的产业集群。
2025 年 9 月	《工业母机高质量标准体系建设方案》	2026 年基本建立工业母机高质量标准体系，制修订标准不少于 300 项
2025 年 10 月	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》	全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。加强基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，加大长期稳定支持

2026 年 3 月	《"十五五"规划纲要》	工业母机产业基础再造工程纳入"十五五"109 项重大工程
2026 年 7 月	《关于集成电路企业、工业母机企业非货币性资产交换企业所得税政策的公告》	2026—2028 年非货币性资产交换所得可分 5 年递延纳税

资料来源：国务院、工信部、国家发改委、财政部、各部委官网，国元证券研究所

政策重点从支持“机床”整体，转向精准支持关键短板领域。根据《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，我国对机床行业细分领域的扶持将主要从核心技术、产业供应链、市场需求、质量标准以及财政支持五个方面入手。一方面，在工程机械、轨道交通装备等领域培育世界一流企业。另一方面，在工业母机、机器人、基础零部件等领域，则致力于培育一大批高新技术企业、单项冠军和专精特新“小巨人”企业，甚至包括高成长性的瞪羚企业和独角兽企业。同时通过“工业母机+”供需对接、设备更新等，为国产高端装备创造初始市场。该政策目标是通过产业基础再造、标准引领和培育产业集群，增强整个产业链的韧性并促进行业的高质量发展。

表 3：《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》对细分领域的支持

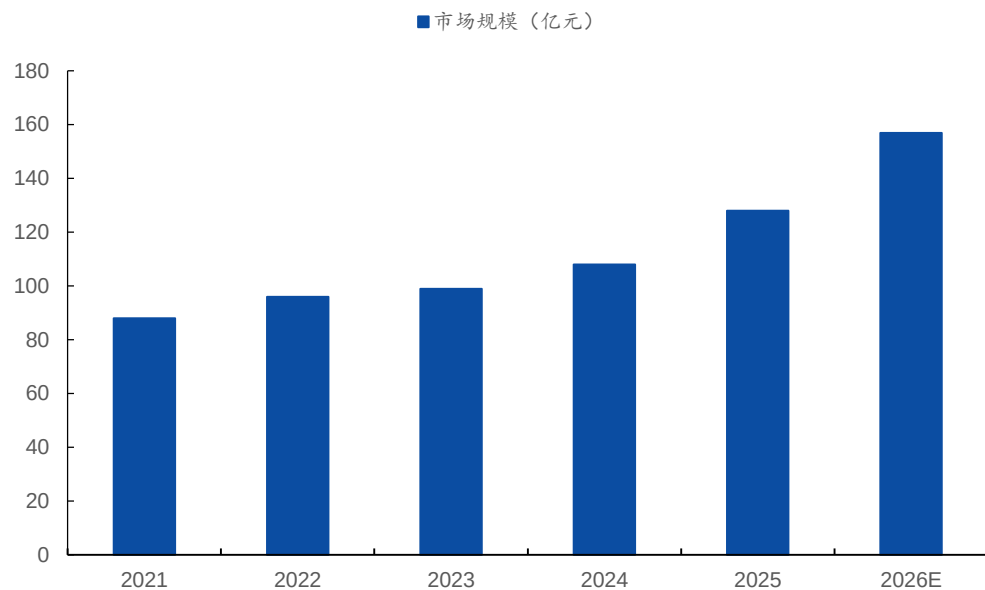
支持方向	细分领域	具体政策举措
核心技术	工业母机、机器人、智能检测装备	推动产业数字化转型智能化升级，支持工业母机、机器人、智能检测装备的攻关、验证和集成创新。着力发展智能装备和系统。实施智能装备创新发展工程，加强通用大模型和机械行业大模型研发，推动人工智能、量子科技、先进材料、北斗导航等新兴技术与装备融合创新。
		实施产业基础再造工程，提升高可靠、高强度、高品质基础零部件、元器件和先进制造工艺的水平。促进铸造、锻造、热处理等基础制造工艺的绿色化、高效化、精细化、智能化发展。
产业基础与供应链	基础零部件与基础制造工艺	发展首发经济、冰雪经济、银发经济、智慧旅游等新经济新业态，扩大服务和特种机器人、养老康复装备、冰雪装备、文旅装备、教育装备、增材制造装备等应用。
市场需求创造		组织开展“工业母机+”百行万企产需对接活动，加快创新成果规模化应用。
	工业母机、机器人、农机装备等	通过大规模设备更新，推动制造业领域老旧设备更新和技术改造。
质量标准与品牌	全行业	实施制造业卓越质量工程，提升丝杠、导轨、主轴等专用零部件及数控机床等整机装备的可靠性。
财税金融支持	全行业	落实好工业母机等企业税收优惠政策。加大对装备企业金融支持力度，推动优质装备企业上市融资。

资料来源：《机械行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，国元证券研究所

2.2 技术创新：技术驱动未来，高端化加速突破

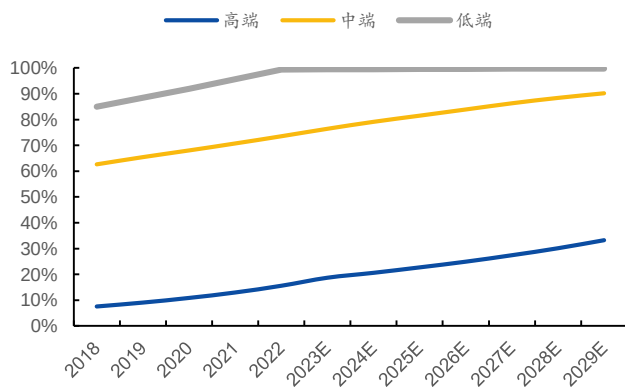
技术替代趋势明确，加速国产化替代进程。五轴机床具备高效率、高精度等优势，五轴机床下游应用集中于航空航天、汽车制造、军工、人形机器人等高端制造领域。这些产业的快速发展，以及对复杂曲面、整体结构件等高精度零件的加工需求，构成了市场的核心驱动力。据中商产业研究院数据，中国五轴数控机床市场规模由 2024 年的 108 亿元增长至 2025 年的约 128 亿元，预计 2026 年将达 157 亿元。国产化方面，我国相关产品中高端化趋势显著，国产替代进程逐步加强。

图 11：中国五轴数控机床市场规模（亿元）



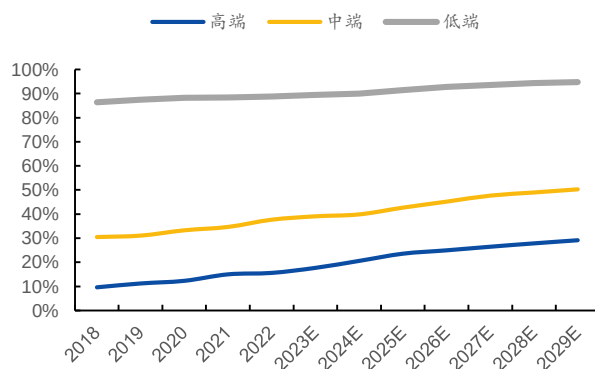
资料来源：中商情报网，国元证券研究所

图 12：2018-2029 年中国高、中、低端数控机床国产化率（按销量计）



资料来源：沙利文、头豹研究院，国元证券研究所

图 13：2018-2029 年中国高、中、低端数控系统国产化率（按销量计）



资料来源：沙利文、头豹研究院，国元证券研究所

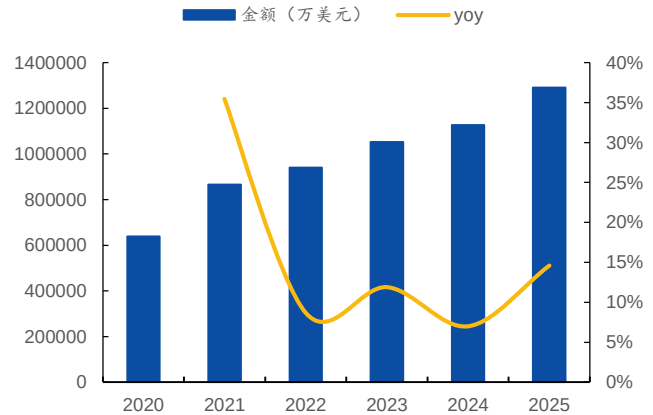
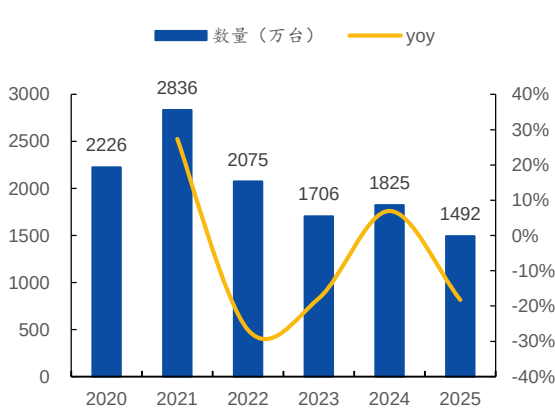
2.3 进出口优化：进出口结构优化，价值驱动凸显

出口结构优化升级趋势明显。 根据中国海关统计数据，近年我国机床行业在出口方面展现出“量减价增”趋势：2025 年出口机床金额达 1,291,046 万美元，同比增长 14.61%；同期出口机床数量 1,492 万台，同比下降 18.25%，而出口单价由 2024 的 617 美元/台进一步升至 865 美元/台，出口机床产品结构持续向中高端方向转型。同时随着行业在核心技术领域的不断突破，预计这一转型升级趋势或将进一步加速，推

动中国从机床制造大国向机床制造强国稳步迈进。

图 14: 2020-2025 中国出口机床数量 (单位: 万台)

图 15: 2020-2025 中国出口机床金额 (单位: 万美元)

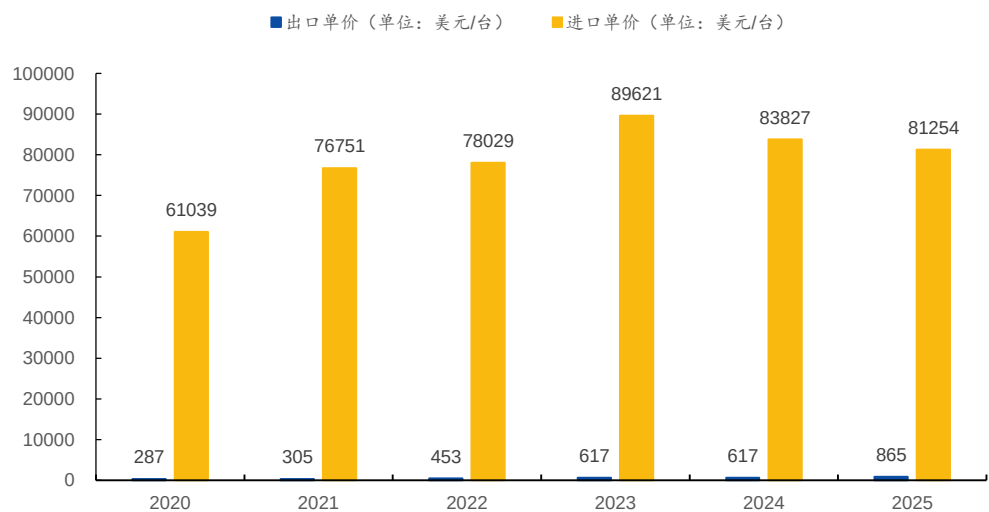


资料来源:《中国统计年鉴》, 国元证券研究所

资料来源:《中国统计年鉴》, 国元证券研究所

我国机床传统的“低端出海、高端引进”模式正在逐步改变。进口方面, 2025 年我国进口机床 7.23 万台, 进口金额 587,400 万美元, 进口单价约 81,245 美元/台, 较 2023 年 89,621 美元/台的峰值有所回落, 但仍维持在 8 万美元/台以上的高位, 体现我国在高端机床产品上仍依赖进口, 产业升级对高端制造能力的需求仍然较高。但出口单价已由 2020 年的 287 美元/台持续提升至 2025 年的 865 美元/台, 标志着中国机床国际竞争力从“价格优势”向“价值优势”的逐步改变, 表明国内产业升级初见成效, 机床行业的传统进出口方式正迎来改变, 并逐步突破“低端锁定”的困境, 在全球价值链中开启向上攀登的新征程。

图 16: 2020-2025 中国机床进出口单价对比



资料来源:《中国统计年鉴》, 国元证券研究所

3.相关标的

(1) 海天精工 (601882.SH): 高端数控机床国产化领军者, 技术升级驱动长期成长 **高端数控机床国产化先锋, 技术积淀深厚**

公司深耕高端数控金属切削机床研发制造二十余年, 产品覆盖龙门、卧式、立式加工中心及数控车床。2025 年受下游需求波动及行业竞争加剧影响, 实现营收 33.68 亿元 (同比+0.48%), 归母净利润 4.29 亿元 (同比-17.97%)。核心亮点在于技术突破: 成功开发 GAU 系列龙门、五轴车铣复合加工中心等高端机型, 电主轴、桁架刀库等核心功能部件自研能力形成; 2025 年数控龙门加工中心实现收入 18.95 亿元 (同比+7.95%), 占总收入比重约 56%, 销量同比增长约 15%, 市场份额保持稳定。2026 年上半年, 受益于新兴产业快速发展、国产化替代加速及宁波高端数控机床智能化生产基地逐步投产, 公司业绩有所回暖, 实现营业收入 20.05 亿元 (同比+20.55%), 归母净利润 2.83 亿元 (同比+19.38%)。

产品结构优化, 盈利韧性显现

分产品看, 高毛利的数控卧式加工中心保持较快增长; 海外市场受地缘政治影响 2024 年曾阶段性下滑, 2025 年起重回增长通道。盈利端 2025 年行业价格竞争加剧使毛利率阶段性承压。2026 年上半年毛利率企稳为 25.78%, 净利率约 14.12%, 盈利质量有所改善。

政策+技术双驱动长期成长

政策端, “两新两重”项目投资加码有望带动需求回暖; 技术端, 新能源汽车、航空航天等领域催生高精度机床新需求。公司凭借定制化设计、规模化生产及本土服务优势, 售后响应速度领先国际厂商, 持续提升进口替代份额。

(2) 纽威数控 (688697.SH): 技术驱动的国产机床公司

高端数控机床领军者, 业绩稳健增长

公司专注中高档数控机床研发制造, 产品涵盖大型加工中心、立卧式数控机床等 300 余种型号, 广泛应用于汽车、新能源、航空航天等领域。2025 年实现营收 28.93 亿元 (同比+17.52%), 归母净利润 3.04 亿元 (同比-6.43%), 收入端保持较快增长, 利润端受四期投产及行业价格竞争影响短期承压。2026 年上半年业绩显著修复, 实现营业收入 16.67 亿元 (同比+30.43%), 归母净利润 1.80 亿元 (同比+38.26%), 扣非归母净利润 1.60 亿元 (同比+44.83%), 订单与产能同步放量。

产品结构持续优化, 研发设计稳步推进

公司下游需求分化推动产品升级, 核心技术优势显著。主因新能源汽车等行业对高精度加工设备需求提升, 公司针对性研发设计大型动柱龙门加工中心、新能源行业数控机床、高速高精五轴联动立式加工中心等新品。此外公司建有江苏省 (纽威) 中高档数控机床工程技术研究中心、江苏省企业技术中心、江苏省工业设计中心。公司研发部门负责产品、基础技术、新项目及新工艺的开发, 还负责技术标准的制订、样机试

制、工艺验证和产品批量生产的技术支持等工作。

(3) 创世纪 (300083.SZ): 高端智能装备业务, 技术研发创新能力稳步提升

深耕高端智能装备业务, 业绩整体保持稳健

公司深耕高端智能装备业务, 产品门类齐全, 涵盖金属切削机床和非金属切削机床领域, 是国内同类型企业中技术宽度最广、产品种类最全的企业之一, 产品种类包括五轴联动加工中心、卧式加工中心、钻铣加工中心、立式加工中心、龙门加工中心、数控车床、精雕机、走心机以及型材机等产品。2026 年上半年实现高增长态势, 实现营业收入 32.05 亿元 (同比+31.26%), 归母净利润 3.01 亿元 (同比+29.11%)。2025 年公司加大高端五轴联动立式加工中心、五轴复合铣车加工中心、高速/高效卧式加工中心整机、核心功能部件、基础共性技术、数控系统应用二次开发等方面资源投入及创新成果转化。公司不断拓宽产品序列, 推出多款全新机型, 并持续升级迭代现有产品序列, 实现产品横向和纵向 (高端化) 拓展, 部分五轴机床已实现批量交付, 部分出口海外市场。

4. 风险提示

宏观经济与下游需求波动风险。机床行业景气度与制造业固定资产投资高度相关。若汽车、消费电子等主要下游行业资本开支放缓，或航空航天、军工等领域采购节奏调整，将直接导致五轴机床、高端数控机床等产品的终端需求减弱，行业可能面临产能过剩压力。

技术升级与市场竞争风险。在高端化、智能化转型过程中，科德数控等头部企业凭借技术先发优势加速市场渗透。对于以经济型数控机床为主的中小企业而言，面临研发投入不足、技术积累薄弱等挑战，在五轴联动、数控系统等高端领域可能面临市场份额萎缩风险。

供应链安全风险。高端数控机床依赖数控系统、精密轴承等核心部件，其中高端数控系统、高精度转角头等关键部件仍依赖进口。若国际供应链受阻或出口管制加强，将直接影响国产高端机床的交付能力和产品性能，制约产业升级进程。

国际市场拓展与地缘政治风险。在国内市场增速放缓的背景下，出口东南亚、欧洲等市场成为国内企业的重要增长点。但目标市场的贸易壁垒、技术认证标准变化，以及汇率波动等因素，可能增加出口业务的不确定性，影响企业海外战略的实施效果。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 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 指数或纳斯达克指数，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。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029