机械设备

报告日期：2026 年 11 月 24 日

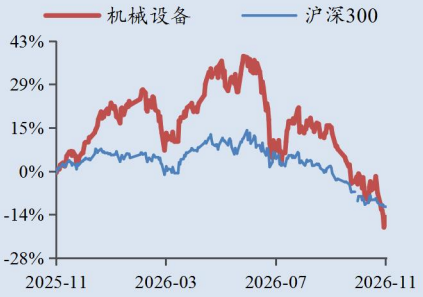
订单增速逐季走高，盈利改善与出口承压并存

——机床工具行业动态研究

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《工程机械出口依旧强劲，人形机器人行业标准落地—机械设备行业周报》2026.11.23

《收入端景气确立，利润端压制有望解除—工程机械行业 2026 年三季报业绩综述》2026.11.17

《出口是确定性增量，智能化打开想象空间 —叉车销量点评报告》2026.11.17

事件：

2026 年 11 月，中国机床工具工业协会公布 2026 年前三季度机床工具行业经济运行情况：

2026 年 1-9 月，机床工具行业完成营业收入 8223 亿元，同比增长 7.5%。其中，金属切削机床分行业同比增长 19.7%，机床功能部件及附件同比增长 24.2%，切削工具同比增长 24.1%，磨料磨具同比增长 0.3%，金属成形机床同比下降 4.5%。行业实现利润总额 297 亿元，同比增长 20.5%，平均利润率 3.6%，较上年同期提升 0.4 个百分点。

全国规模以上企业金属切削机床产量 66.7 万台，同比增长 10.1%；金属成形机床产量 14.2 万台，同比增长 6.8%。金属加工机床新增订单同比增长 16.8%，在手订单同比增长 18.3%；其中，金属切削机床新增订单、在手订单同比分别增长 24.9%、19.5%，金属成形机床新增订单同比下降 0.8%、在手订单同比增长 15.9%。

机床工具产品进出口总额 264.1 亿美元，同比增长 6.5%。其中，进口额 83.5 亿美元，同比增长 8.9%；出口额 180.6 亿美元，同比增长 5.4%；贸易顺差 97.1 亿美元，同比增长 2.7%。金属加工机床进口额 41.0 亿美元，同比增长 1.1%；出口额 69.2 亿美元，同比下降 2.7%。

观点：

- **订单增速逐季走高，需求向高精度与成套化集中。**金属切削机床新增订单、在手订单同比分别增长 24.9%、19.5%，增幅较上半年扩大，订单端景气显现。同期金属切削机床营收增长 19.7%，高于产量增速 10.1%共 9.6 个百分点，收入增速快于台数增速，指向单台价值量抬升，结构升级已在收入端兑现。增量来源集中于 AI 算力基础设施、人形机器人、低空经济、新型储能等新兴产业，以及航空航天、船舶等领域的高端需求释放，叠加制造业技改与设备更新政策引导。金属成形机床新增订单仍下降 0.8%，受下游产业属性影响需求分化。

- **利润总额增长 20.5%，但行业平均利润率仍较低。**行业平均利润率 3.6%，同比提升 0.4 个百分点，较上半年回落 0.1 个百分点，分别低于全国规模以上工业、制造业平均利润率 2.1 个和 1.3 个百分点；细分行业分化明显：切削工具利润率 12.6%、同比提升 4.9

个百分点，利润总额增长 101.6%；机床功能部件及附件利润率 8.1%；金属切削机床利润率 8.0%、同比提升 1.2 个百分点；金属成形机床 5.1%、同比下降 0.3 个百分点；磨料磨具受低端同质化竞争影响，亏损 101 亿元，同比增亏 64 亿元。

- **外需结构转换：主机出口转负，高端进口回流。**机床工具产品出口额增长 5.4%，增速较上半年回落 0.4 个百分点；金属加工机床出口由上半年增长转为下降 2.7%，其中加工中心出口 6.6 亿美元、下降 13.6%，是主要拖累，主要是出口管制政策对加工中心类产品的直接影响。进口端，机床工具产品进口额增长 8.9%，为 2025 年 6 月恢复增长以来的最高增幅，增量主要由特种加工机床（9.8 亿美元、增长 21.6%）贡献，加工中心进口 12.9 亿美元、下降 6.1%；日本占机床工具产品进口的 34.8%，在金属加工机床口径下达 44.8%。可见高端供给对外依赖尚未根本改变，国产替代的空间与压力同时存在。

- **金属成形机床处于底部修复阶段，磨料磨具的结构性矛盾最为突出。**金属成形机床营收、利润总额分别下降 4.5%、9.2%，降幅较上半年扩大，但新增订单降幅收窄至 0.8%、7 月起已连续 3 个月同比正增长，在手订单由降转增、同比增长 15.9%，订单领先指标先于收入修复。压力来自汽车冲压需求趋于饱和、房地产配套持续低迷以及海外需求走弱。磨料磨具营收微增 0.3%、亏损 101 亿元。磨料磨具约七成产品面向房地产、钢铁、建材等传统下游，低端产能过剩与高端产品供给不足并存，拖累行业整体利润率。

- **投资建议：**内需强于外需的格局延续，营收增速 7.5%高于出口增速 5.4%，进口增速 8.9%持续扩大。维持行业“推荐”评级，建议优先配置金属切削机床链条：订单增量集中于 AI 算力（液冷）、人形机器人、半导体与 3C，金属切削机床新增订单增长 24.9%已先行验证，成形机床营收与利润仍在下行。关注三条主线：①进口依赖度高的数控系统，金属切削机床进口 36.9 亿美元、加工中心进口 12.9 亿美元；②承接液冷与 AI 硬件加工的整机厂，以立式加工中心、钻攻中心、走心机为主；③功能部件与耗材，功能部件营收增长 24.2%、切削工具利润率 12.6%，盈利质量优于整机。相关个股包括：华中数控（300161.SZ）、纽威数控（688697.SH）、科德数控（688305.SH）、海天精工（601882.SH）、国盛智科（688558.SH）、乔锋智能（301603.SZ）、创世纪（300083.SZ）、日发精机（002520.SZ）、昊志机电（300503.SZ）、恒锋工具（300488.SZ）。

- **风险提示：**宏观经济不及预期风险；出口管制与贸易政策出现重大不利变化风险；行业竞争加剧、价格战延续风险；AI 算力、人形机器人等新兴产业资本开支节奏放缓风险；原材料价格波动风险；相关企业盈利下滑风险。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/11/23	EPS（元）				PE（倍）				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
002520.SZ	日发精机	6.42	-0.28	--	--	--	--	--	--	--	未评级
300083.SZ	创世纪	9.05	0.09	0.43	0.64	0.81	64.6	21.1	14.1	11.2	增持
300161.SZ	华中数控	23.18	0.08	0.23	0.39	0.60	--	98.7	57.1	37.3	未评级
300488.SZ	恒锋工具	30.79	1.01	1.08	1.26	1.45	43.7	26.6	22.9	19.9	未评级
300503.SZ	昊志机电	54.44	0.39	1.15	1.80	2.41	236.9	42.4	27.1	20.3	未评级
301603.SZ	乔锋智能	82.55	2.91	4.81	7.22	9.25	44.5	16.0	10.7	8.3	未评级
601882.SH	海天精工	19.14	0.82	0.99	1.16	1.32	19.4	18.4	15.7	13.8	未评级
688305.SH	科德数控	38.65	0.67	0.52	0.73	0.93	63.2	70.7	50.2	39.4	未评级
688558.SH	国盛智科	25.60	1.20	--	--	--	29.8	--	--	--	未评级
688697.SH	纽威数控	10.49	0.67	0.61	0.75	0.89	21.6	17.2	14.0	11.8	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（未评级个股盈利预测来自 Wind 一致预期）

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，在自己所知情的范围内本公司、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	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		