

机床行业点评报告

政策风起，看好自主可控背景下机床产业链投资机会

增持（维持）

关键词：#新需求、新政策

投资要点

■ 财政部&税务总局联合发布税收优惠政策，促进机床产业高质量发展：

近日财政部、税务总局联合发布《关于工业母机企业增值税加计抵减政策的通知》（以下简称“通知”），通知指出，自2023年1月1日至2027年12月31日，对生产销售先进工业母机主机、关键功能部件、数控系统的增值税一般纳税人，允许按当期可抵扣进项税额加计15%抵减企业应纳增值税税额（下称加计抵减政策）。我们认为该税收优惠政策将有效改善工业母机企业现金流压力、增加财务稳健度、并提升未来研发投入&再投资能力。

■ “先进产品”标准要求下，高研发投入的龙头企业将率先受益：

通知中明确先进工业母机产品标准，例如金属切削机床定位精度需 ≤ 10 微米/米，并安装数控系统。此外，适用此加计抵减政策的工业母机企业需满足三个条件：研发人员占比不低于15%、研发投入占销售收入比例不低于5%、工业母机分业务收入占比不低于60%且企业收入总额不低于3000万元。我们认为该政策导向明确，将加速推进工业母机产业高端化，鼓励优质企业持续创新攻关。

■ 自主可控背景下政策不断出台，催化工业母机国产替代进程加速：

2018年中美贸易战后，国内自主可控意识逐步增强；而机床作为制造业自主可控最紧迫的一环，扶持政策频繁出台。2022年9月首批两只中证机床ETF迅速获证监会批复，2022年10月二十大再次提出要实现制造强国，并提升关键领域自主可控能力。此次出台针对工业母机的专项税收减免政策，再次凸显国家的重视程度。我们认为政策和资金双重加持下，国产机床有望逐步实现进口替代。

■ 投资建议：

1) **机床整机环节**：重点推荐【海天精工】技术积累深厚的老牌民企，龙门机优势明显；【纽威数控】产品线最为齐全的综合机床龙头；【科德数控】国内稀缺的五轴机床龙头；【国盛智科】小而美的民营机床龙头；【创世纪】3C钻攻机龙头，切入通用赛道快速发展；建议关注【豪迈科技】【浙海德曼】【沈阳机床】【日发精机】【亚威股份】等。

2) **机床零部件环节**：重点推荐【华中数控】国产数控系统龙头，产品逐步高端化；【秦川机床】老牌滚动功能部件龙头，已实现丝杠导轨规模化销售；【恒立液压】国产液压传动龙头，布局丝杠导轨扩大传动领域覆盖面；【绿的谐波】国产谐波龙头，切入机床转台打开第二曲线。建议关注【贝斯特（滚珠丝杠）】【奥普光电（编码器）】【昊志机电（主轴）】等。

■ **风险提示**：税收优惠政策效果不及预期，国内需求改善不及预期。

2023年08月03日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouers@dwzq.com.cn

证券分析师 罗悦

执业证书：S0600522090004

luoyue@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《稳增长预期&内外需改善背景下，建议关注通用自动化板块性机会》

2023-07-26

《高壁垒的成长赛道，受益于自主可控&人形机器人未来发展【勘误版】》

2023-07-07

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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）），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>