

计算机

 证券研究报告
 2021年08月22日

寻找工业母机的“灵魂”

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者
缪欣君 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517080003
 miaoxinjun@tfzq.com
张若凡 联系人
 zhangruofan@tfzq.com

行业走势图


资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《计算机-行业深度研究:数据安全:固基修道,履方致远》2021-08-18
- 《计算机-行业研究周报:周观点:此轮计算机“硬科技”盛宴的复盘和展望》2021-08-15
- 《计算机-行业深度研究:海天瑞声:训练数据小巨人,资源库领头羊》2021-08-12

1、国资委会议强调科技创新,工业母机排序位于芯片之前

8月19日,国资委召开扩大会议,分析总结当前央企经济运行情况,研究部署下阶段重点工作。会议强调:要把科技创新摆在更加突出的位置,推动中央企业主动融入国家基础研究、应用基础研究创新体系,针对工业母机、高端芯片、新材料、新能源汽车等加强关键核心技术攻关。

工业母机即机床,国资委会议中将工业母机位于首位,排序在高端芯片、新材料、新能源汽车之前,体现其重要地位,我们认为我国高端数控机床产业链技术独立自主将是未来趋势。

2、机床数控率提升,高端数控机床国产化空间广阔

机床数控化、高端化是长期趋势,我国新增机床数控率持续提升,以金属切削机床为例,2020年我国新增数控金属切削机床占比达到43.2%,相较2019年37.6%的比例有明显提升,但对比日本2019年新增机床数控化率已达89.9%,我国机床数控化程度与海外发达国家仍有较大差距。

高端数控机床需要实现高精度、高复杂性、高效高动态加工,主要应用于航空航天、精密模具、军工、电子、船舶等高端工业领域,中国制造业转型升级使得国内高端数控机床需求增加。目前我国数控机床企业主要定位于中低端,已在中低端领域实现了较大比例的国产替代,但直到2018年高端数控机床国产化率仅约6%,未来提升空间广阔。

3、高端数控机床本质是工业软件,尤其是控制系统

数控机床由数控系统、传动系统、结构件、驱动系统、刀库刀塔组件等构成,其中控制系统用于实现各类数控机床的复杂运动控制,是数控机床的大脑,是最具价值的核心部件。高端数控系统通常由控制单元、驱动单元、电机单元、传感器单元构成完整闭环控制系统,对应的技术复杂,直接影响数控机床的精度、动态特性等重要参数。在高端数控机床整机价值分配中,控制系统占比约20%-40%。

目前我国高端数控系统大部分来源于进口,如西门子、发那科等品牌,国内高端数控系统国产化率不足10%。我们认为,高端数控机床本质是工业软件,尤其是数控系统,数控系统国产化是高端数控机床国产化关键。

建议关注标的:我们认为机床产业数控化、高端化发展利好国产工业软件尤其是控制系统厂商,建议关注维宏股份、中望软件、瑞松科技、柏楚电子(与机械组联合覆盖)。

风险提示:国内数控机床产业发展不及预期;数控机床国产化进程不及预期;数控系统国产化进程不及预期;系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com