

## 机械设备

2021年08月23日

## 战略聚焦工业母机，国产数控机床迎来机遇

——行业点评报告

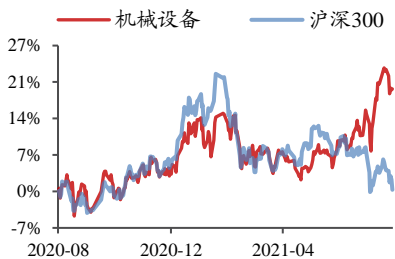
投资评级：看好（维持）

王珂（分析师）

wangkel@kysec.cn

证书编号：S0790520110002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《行业点评报告-海内外扩产同步加速，锂电设备全面受益》-2021.8.12

《行业点评报告-美国电动化目标提速，中国锂电设备迎来机遇》-2021.8.6

《行业点评报告-百年强军战略稳步推进，建议关注航空零部件行业》-2021.8.6

### ● 聚焦工业母机，助力国产高档数控机床发展

2021年8月国资委党委召开会议指出，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，努力打造原创技术“策源地”。工业母机广义上指制造机器人和机械的机器，狭义指机床。工业母机受到国家高度重视，本次会议将工业母机提到首要发展位置。机床分类多样，高档数控机床作为工业母机重要发展方向，是高端装备制造的重要基础，其发展水平的高低是我国从制造大国到制造强国转变的关键指标，政策将推动国产高档机床行业持续发展。

### ● 机床行业维持高景气度，更新周期带动需求提升

机床行业延续2020年下半年增长态势，呈现供需两旺的良好状态。供给方面，根据国家统计局数据，2021年1-7月金属切削机床累计产量35万台，同比增长44.20%，较2019年同期增长25.45%；1-7月金属成形机床累计产量12.2万台，同比增长11.90%，较2019年同期下降14.69%。金属切削机床的营收、产量及订单等指标同比增幅优于金属成形机床，增速强劲，主要原因是新增金属切削机床数控产品占比高。2021年6月新增金属切削机床数控化率为46.06%，高于同月新增金属成形机床12.56%的数控化率，更适应当前市场需求结构及数控化的发展趋势。需求方面，根据中国机床工具工业协会CMTBA数据，2021年1-6月重点联系企业金属加工机床订单充裕，新增订单同比增长42.5%，在手订单同比增长25.8%，为后续稳定增长提供动力。同时更新周期带动金属加工机床需求提高，机床的使用寿命一般为10年，上一轮生产高峰期是2011年，因此机床更换高峰已至，全年需求有望进一步增加。

### ● 进出口额同时增长，外贸环境明显改善

经历2019、2020年连续两年进出口下降后，2021年我国机床进出口金额实现增长，体现全球机床市场整体回暖。中国海关总署数据显示，2021年上半年机床进出口金额累计40.12亿美元，同比增长50.19%；机床进口额累计40.77亿美元，同比增长26.42%。具体而言，金属成形机床进口额6.0亿美元，同比增长23.7%，金属成形机床出口额7.6亿美元，同比增长44.0%，金属成形机床已实现1.6亿美元的贸易顺差。金属切削机床进口额31.0亿美元，同比增长28.6%，金属切削机床出口额17.0亿美元，同比增长42.3%，产生贸易逆差主要原因在于高档数控金属切削机床仍需要从日本、德国等国大量进口，伴随科德数控为代表的自主研发程度高的国产高档机床企业崛起，高档数控机床有望逐步实现进口替代，金属切削机床的贸易逆差将缩小。受益标的：科德数控、国盛智科、创世纪、秦川机床、亚威股份、海天精工、华东数控、华中数控、恒而达。

● **风险提示：**新冠疫情反复风险，关键功能部件短缺风险，原材料上涨风险。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。本报告所载的资料、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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn