

中报业绩超预期，政策加持工业母机前景广阔

核心观点：

- **事件：**国盛智科发布2021年半年度报告，公司2021年上半年实现营业收入5.54亿元，同比增长69.02%，实现归属于上市公司股东的净利润9838万元，同比增长83.96%，其中二季度实现营业收入3.22亿元，同比增长39.74%，实现归母净利润6337万元，同比增长57.94%。
- **市场需求旺盛叠加产能提升，公司上半年营业收入高速增长。**其中数控机床实现营收4.04亿，同比增长108.85%，主要由于数控机床行业自去年下半年起景气向上，今年上半年依然延续高景气趋势，公司数控机床类产品订单快速上升，公司坚定以数控机床为核心主业，也将部分装备部件类产能规划用于数控机床的生产，提升数控机床产能；装备部件实现营收0.74亿，同比增长15.26%，主要由于公司数控机床产品火爆，装备部件类板焊件、铸件更多用于内部，外部销售仅保留核心高端客户；智能自动化生产线实现营收0.67亿，同比增长2.09%，主要由于数控机床市场火爆客户更多以单机形式采购以提升交付速度。
- **尽管上半年有原材料涨价压力，公司依靠规模效应及成本管控，盈利能力持续提升。**上半年公司综合毛利率30.5%，同比+1.24pct，环比-4.79%。其中，数控机床毛利率29.64%，同比+2.3pct，环比-4.45pct，主要受产品结构及原材料价格影响；装备部件毛利率33.92%，同比-3.14pct，环比-13.76pct，主要装备部件类产品受原材料涨价因素影响较大；智能自动化生产线毛利率31.34%，同比+4.07pct，环比-1.99pct，与数控机床产品毛利率变动趋势基本一致。销售净利率17.85%，较去年全年+1.28pct，主要由于费用的管控，报告期公司四费11.51%，较去年全年-3.47pct。
- **政策助力工业母机发展，需求回升行业景气持续。**近日，国资委召开扩大会议，会议强调，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。此次国资委会议定调，工业母机是未来关键核心技术攻关重点首要方向，未来有望针对数控机床产业出台配套支持政策，利好行业发展。我国机床行业自去年疫情后需求景气向上，月度产量数据持续正增长，截至2021年7月，金属切削机床累计产量35万台，同比增长44.2%。草根调研显示产业链公司订单饱满，排产至年底，行业景气度持续。国盛智科作为国产中高档数控机床品牌，受益行业发展及政策支持。
- **投资建议：**预计公司2021-2023年实现营业收入11.06亿、14.97亿、19.54亿，实现归母净利润1.97亿、2.69亿、3.52亿，对应EPS为1.49、2.04、2.67元，对应PE为33倍、24倍、19倍，首次覆盖给与“推荐”的投资评级。
- **风险提示：**制造业投资增速下行，公司新产品市场推广不及预期，产能爬坡速度不及市场预期。

国盛智科 (688558.SH)

推荐 (首次评级)

分析师

鲁佩

☎: (8621) 2025 7809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

范想想

☎: (8610) 8029 7663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

市场数据

2021/08/25

A股收盘价(元)	49.8
股票代码	688558
A股一年内最高价(元)	50.49
A股一年内最低价(元)	25.61
上证指数	3,514.47
市盈率	46.33
总股本(万股)	13,200
实际流通A股(万股)	3,747
流通A股市值(亿元)	19

相对沪深300表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

表 1: 公司主要财务指标预测

	2020A	2021E	2022E	2023E
营收 (单位:亿元)	7.36	11.06	14.97	19.54
yoy	10.68%	50.21%	35.38%	30.58%
归母净利润 (单位:亿元)	1.22	1.97	2.69	3.52
yoy	43.53%	61.75%	36.52%	30.58%
EPS (单位:元)	1.04	1.49	2.04	2.67
P/E	65.45	33.31	24.40	18.69

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械组组长

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业7年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员。

范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn