

2024 年 02 月 29 日

机床设备

SDIC

行业快报

证券研究报告

中央鼓励新一轮设备更新，机床行业有望受益

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

事件：

2 月 23 日，根据央视新闻，中央财经委员会第四次会议强调，鼓励引导大规模设备更新和消费品以旧换新，降低全社会物流成本。

更新迭代：有望带动新一轮机床设备更新替换需求。

从更新迭代需求看，机床寿命为 8-10 年，上一轮需求高点在 2021 年。根据国家统计局数据，2021 年机床总产量为 60.20 万台，为 2011 年产量 86 万台的 70.00%；2022 年、2023 年我国金属切削机床产量分别为 57.20、61.25 万台，分别占 2012、2013 年产量比重的 72%、84%。机床存量更新潜力待释放，为机床行业需求形成托底。此次政策端助力下，有望促进机床设备更新换代。

国产替代：高端工业母机自主可控有望提速。

从国产替代方向看，外资仍占据机床高端应用领域（航空航天、军工）较大份额。根据华经产业研究院，2020 年中国五轴机床市场中，德马吉森、格劳博、赫姆勒等外资市占率分别为 12%、11%、3%，北京精雕、科德数控等内资市占率分别为 11%、5%，我国五轴机床国产化率不足 20%。国产机床在静态指标方面已基本达到要求，在动态指标方面尚需积累经验。此次政策端发力，有望促进机床设备在高端细分领域的改造升级，随着国家政策推动+下游客户提供试用机会，机床国产替代有望加速。

出海机遇：机床出海前景广阔，打开行业向上空间。

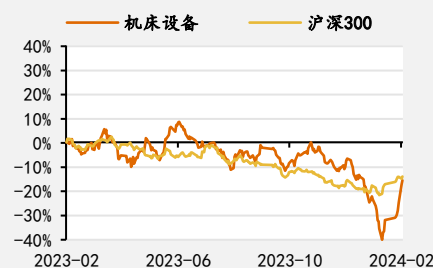
国产机床市场中低端领域竞争激烈，而海外市场空间广阔，竞争格局良好。随着国产头部机床企业产品性能不断提升，叠加性价比优势突出，国产机床企业出海成为趋势。

➤ **行业：**根据中国机床工具工业协会统计，自 2011 年以来，金属加工机床出口呈持续上升趋势，2023 年 6 月机床工具的 9 个商品领域全部实现贸易顺差，2023 年全年金属加工机床出口金额达到 77.8 亿美元，同比增长 25.4%。

➤ **公司：**国产机床龙头全球化布局完善，海外收入占比持续提升。2022 年海天精工/纽威数控海外收入占比分别为 10.62%/17.93%，同比+3.66pct/5.59pct。海天精工背靠海天集团，集团产品及客户覆盖全球 130+个国家，2023H1 旗下注塑机业务（海天国际）海外营收占比 39.25%；纽威数控背靠纽威集团，集团已建立 5 家海外全资子公司，2022 年旗下阀门加工业务（纽威股份）海外营收占

首选股票 目标价（元） 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.7	-12.2	-1.3
绝对收益	10.5	-12.7	-14.9

郭倩倩

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120004

guoqq@essence.com.cn

陈之馨

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122060030

chenzx@essence.com.cn

相关报告

静待行业复苏，看好机床自主可控背景下的投资机遇	2023-11-13
出口表现亮眼，静待国内需求回暖，看好机床自主可控背景下的投资机遇——机床设备 2023 年半年报综述	2023-09-24
最差时点已过，行业需求边际改善——机床刀具 2022 年三季度报总结	2022-11-15
欧科亿涨价超预期，静待需求好转——机床刀具行业跟踪点评	2022-09-18
行业分化加剧，高温过后期待需求好转——机床刀具 2022 年中报总结	2022-09-07

比 58.54%。集团公司海外渠道资源丰富，海天精工和纽威数控有望依托各自集团的海外资源，持续加大海外市场布局，海外业务有望持续放量。

目 投资建议：

国家政策端助力，在更新需求叠加国产替代的催化下，国产机床企业有望充分受益。标的方面，建议关注新市场（出海）+新应用（人形机器人）两大方向：

- 新市场（出海）：定位中高端机床，具备出海逻辑的【海天精工】、【纽威数控】、【豪迈科技】等；
- 新应用（人形机器人）：主业增长稳健，新应用提供业绩弹性，建议关注【浙海德曼】、【华辰装备】等。

目 风险提示：政策推进不及预计，下游资本开支不及预期，海外拓展不及预期。

附录

表1：机床设备行业重点公司盈利预测表

代码	公司名称	最新收盘价	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			EPS			PE		
				2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
688305.SH	科德数控	72.40	67.46	1.11	1.66	2.37	1.13	1.73	2.50	69.76	41.82	28.94
300161.SZ	华中数控	29.65	58.91	0.90	1.63	2.50	0.45	0.82	1.26	65.52	36.08	23.59
000837.SZ	秦川机床	8.75	88.36	2.36	3.30	4.36	0.24	0.34	0.45	51.98	32.73	24.55
002520.SZ	日发精机	5.20	41.61	-6.13	0.52	1.00	-0.77	0.07	0.13	-7.55	88.95	46.25
002903.SZ	宇环数控	17.73	27.64	0.64	0.85	1.10	0.41	0.55	0.71	42.96	32.51	25.12
300083.SZ	创世纪	5.01	83.99	2.50	4.00	6.49	0.18	0.29	0.39	33.60	21.00	12.95
601882.SH	海天精工	25.85	134.94	6.29	7.65	9.31	1.20	1.46	1.78	21.43	17.65	14.52
688697.SH	纽威数控	18.57	60.66	3.19	4.09	5.01	1.00	1.25	1.53	19.24	15.08	12.33
300809.SZ	华辰装备	24.25	61.15	1.19	1.52	1.87	0.47	0.60	0.74	51.56	40.18	32.67
688577.SH	浙海德曼	63.99	34.69	0.30	0.59	0.82	0.66	1.08	1.51	115.62	59.14	42.36
002595.SZ	豪迈科技	31.90	255.20	15.43	17.73	20.51	1.93	2.22	2.56	16.54	14.40	12.44
300461.SZ	田中精机	16.05	25.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，国投证券研究中心（注：除科德数控采取国投证券盈利预测外，其余公司均采用Wind一致预期，截至2024/2/28）

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

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到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034