

贝斯特（300580）动态点评

与知名机床厂商联合攻关， 丝杠导轨首台套已成功下线

2023年05月31日

【事项】

- ◆ 为推动高端装备制造业创新发展，加快构建自主可控安全高效的现代产业体系，5月29日至30日，中国机床工具工业协会在滨湖召开中国机床工具工业协会第九届第四次常务理事（扩大）会议。本次会议由中国机床工具工业协会主办、无锡贝斯特精机股份有限公司协办，会议特邀工信部、国务院发展研究中心、江苏省工信厅、无锡市等领导、专家以及业内优秀企业家到会。

【评论】

- ◆ **滚动丝杠及直线导轨进口替代空间巨大，贝斯特瞄准中高端数控机床发力。**我国2022年滚珠丝杠及滚动直线导轨市场容量约为145亿元，预计年复合增长率达到10%以上，目前我国导轨丝杠仍主要依赖进口，国产化率仅为5%，进口替代空间巨大。宇华精机成立于2022年初，作为贝斯特全资子公司，承载了“高端装备核心滚动功能部件研发及产业化项目”的战略使命，该项目将引进生产及检测等进口设备约300台套（其中，研发设备70台），配套软件及系统、公辅设施等30余套。项目主要解决高精度滚动功能部件卡脖子问题，打破国外垄断，预防境内中高端数控机床及工业母机被限制，实现进口替代，为高精度滚动功能部件的自主可控贡献力量。
- ◆ **与头部客户建立联系，丝杠导轨首台套已成功下线。**贝斯特通过与国内知名机床厂商北京精雕、宁波海天等协同创新、联合攻关，在高端数控机床的产业化验证、自主替代及市场推广方面取得了显著的成绩，此举获得国家发改委、工信部、行业协会等单位的一致认可和大力支持。公司项目建成后，主营产品包括高精度滚珠丝杠副、高精度滚动导轨副等，将瞄准高端机床领域、半导体装备产业、自动化产业等市场进行大力开拓，并将不断引进关键人才，推动新业务的技术研发、市场开发工作，最终实现高端核心部件产品与国外品牌的同台竞技。目前，公司生产的滚珠丝杠副、直线导轨副等首台套已实现成功下线。

东方财富证券
Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

买入（维持）

东方财富证券研究所

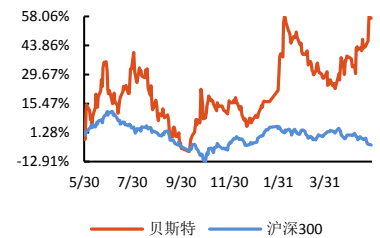
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：刘斌

电话：021-63521647

相对指数表现



基本数据

总市值（百万元）	5442.45
流通市值（百万元）	5075.58
52周最高/最低（元）	27.98/15.72
52周最高/最低（PE）	28.53/18.36
52周最高/最低（PB）	2.73/1.76
52周涨幅（%）	57.17
52周换手率（%）	389.97

相关研究

《深耕精密加工领域：新能源与工业母机业务蓄势待发》

2023.04.24

《Q3业绩表现优异，产能逐步释放中》

2022.10.26

【盈利预测】

- ◆ 短期，受益于涡轮增压器渗透率提升、混动汽车销量增长和商用车销量的回弹，全球及中国涡轮增压器行业规模保持增长趋势。贝斯特通过与头部厂商盖瑞特的深度绑定和产能扩张，在 TIER2 厂商中份额提升，其涡轮增压器业务增速有望超行业增速；中期，随着 140 万套轻量化结构件达产、安徽新能源工厂的产能释放和客户拓展，新能源精密加工业务将成为公司的新增长极；长期，公司进入工业母机新赛道，全面布局直线滚动功能部件，业务结构持续高端化，有望迎来营收与估值的双重增长。我们维持预计公司 2023 年-2025 年营收分别为 13.24/16.52/19.93 亿元，归母净利润分别为 2.70/3.27/4.02 亿元，对应 EPS 分别为 1.35/1.63/2.01 元，对应 2023-2025 年 PE 值分别为 18/15/12 倍，维持买入评级。

盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	1097.28	1324.31	1652.58	1993.02
增长率 (%)	3.80%	20.69%	24.79%	20.60%
EBITDA (百万元)	344.47	388.54	477.95	578.80
归属母公司净利润 (百万元)	228.87	270.09	326.92	401.89
增长率 (%)	16.35%	18.01%	21.04%	22.93%
EPS (元/股)	1.14	1.35	1.63	2.01
市盈率 (P/E)	16.27	17.69	14.62	11.89
市净率 (P/B)	1.74	2.02	1.81	1.60
EV/EBITDA	11.80	12.68	9.81	6.99

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

【风险提示】

- ◆ 涡轮增压器行业渗透率增长不及预期
- ◆ 混动车型和商用车销量增长不及预期
- ◆ 贝斯特市场份额拓展不及预期
- ◆ 轻量化结构件产销率不及预期
- ◆ 安徽新能源工厂建设不及预期
- ◆ 新能源精密加工领域客户拓展不及预期

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。