

基础件

丝杠行业点评

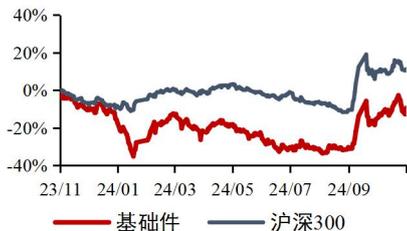
领先大市-A(首次)

南京工艺筹备重组上市，持续关注丝杠行业进展

2024年11月20日

行业研究/行业快报

基础件行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

300580.SZ	贝斯特	增持-A
603667.SH	五洲新春	增持-A

相关报告：

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

事件描述：

南京化纤披露《重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》等公告。南京化纤拟将原业务资产及负债全部置出，并注入南京工艺100%股份，重组完成后上市公司主营业务将变更为滚动功能部件的研发、生产、销售。

事件点评：

南京工艺深耕滚动功能部件60余年，具备较强的研发实力和客户基础，本次资产置换后，公司有望借助资本市场实现快速发展。南京工艺主要产品包括滚珠丝杠副系列、滚动导轨副系列、滚动花键副系列等，同时也是少数能够研制与量产行星滚柱丝杠副系列产品的国产厂商。通过持续的研发投入，南京工艺掌握了涵盖设计、试验、加工工艺、总成装配、检验检测等多方面具有自主知识产权的核心技术，具备突出的技术与研发优势及扎实的客户基础。

**(1) 数控机床领域：**已在中国通用技术集团、科德数控、亚威股份、创世纪、宇环数控等国产高档数控机床大批量配套应用，实现进口替代；产品还成功进入瑞士阿奇夏米尔等国际领先机床厂商供应商体系并批量供货。

**(2) 光伏及半导体领域：**产品已应用至北方华创、晶盛机电、中微公司、上海微电子等行业标杆企业。

**(3) 注塑压铸领域：**主要客户包括海天国际、伊之密、力劲科技、泰瑞机器等行业领先企业。

**(4) 智能制造领域：**主要客户包括埃斯顿、上海捷勃特机器人等。

**(5) 国防航天领域：**获得航天科技集团、中船集团、中国电科集团等央企军工集团的广泛好评。2022-24H1，南京工艺营业收入分别为4.6亿元、4.9亿元及2.5亿元，归母净利润分别为5916.39万元、7666.52万元以及4793.83万元，本次资产置换后，公司有望借助资本市场实现快速发展。

滚动功能部件作为装备制造业的关键基础零部件，应用与市场空间广泛，国产化率较低，其自主可控具备重要意义。滚珠丝杠领域，据华经产业研究院，中国大陆厂商仅占国内高端滚珠丝杠市场的5%，而中端市场的份额为30%；德国力士乐，日本THK、NSK占据我国高端滚珠丝杠市场90%，占据我国中端滚珠丝杠市场30%。行星滚柱丝杠领域，据前瞻产业研究院及王有雪《E公司滚柱丝杠产品营销策略研究》，2022年，国内行星滚柱丝杠市场主要被国外厂商占据，国外龙头制造商Rollvis、GSA和Ewellix的市场份额占比分别为26%、26%、14%；国内行星滚柱丝杠厂商合计市场份额占比为19%，其中以南京工艺、博特精工为代表，市场份额均为8%。

**投资建议：**丝杠在高端机床、汽车、人形机器人等领域具备广泛的应用空间，



技术壁垒高，国产化率低，长期将受益于人形机器人等新兴需求的持续扩张，以及高端机床等领域的进口替代，目前已有众多厂商积极布局。推荐贝斯特、五洲新春，建议关注南京化纤（南京工艺）、恒立液压、长盛轴承、秦川机床、禾川科技、鼎智科技、双林股份等。

**风险提示：**

**本次交易的审批风险：**本次交易能否取得上述批准或核准、以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。

**宏观经济周期波动及下游行业波动带来的风险：**滚动功能部件的下游行业包括数控机床、智能制造等，具备一定周期性，与宏观经济整体发展亦密切相关，行业需求将影响公司盈利能力。

**市场竞争加剧的风险：**一方面，国内从事滚动功能部件业务的企业数量不断增加；另一方面，滚动功能部件国际知名企业对中国市场日益重视。行业竞争加剧可能会对盈利能力造成不利影响。

**技术创新和研发风险：**滚动功能部件行业面向的下游行业广阔，要求滚动功能部件公司具有持续技术创新和研发的能力。如果不能紧跟行业前沿需求，可能会对生产经营造成不利影响。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

