内资品牌激光器竞争力进一步加强

——机械设备

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

行情回顾：申万机械本周上涨 4.47%，位列 28 个一级子行业第 5 位；PE（TTM）30.63 倍；PB（LF）2.56 倍。

每周一谈：内资品牌激光器竞争力进一步加强

全球激光器行业增速略有回落

- 本周，第二十二届工博会于上海开幕，大会展区面积达 30 万平方米，参展商超过 2,600 家。我们就其中数控机床与金属加工展区激光器行业以及国内品牌参展供应商作出讨论。
- 全球激光器行业增速略有回落。激光的优点包括亮度高、单色性好、能量密度高、方向性好等，激光器被广泛应用于工业制造领域。作为核心零部件，激光器伴随着激光产业在全球良好的发展势头呈现同步增长。根据权威机构的最新统计，2019 年全球激光器行业市场规模为 151.3 亿美元，较上年同期增长 1.3%，增速较 2017 年、2018 年回落较大，主要受制于主要下游汽车、消费电子需求的阶段性低迷。
- 激光器行业应用领域广泛。下游应用方面，主要包括材料加工与光刻、通信与存储、材料与军事等，其应用占比分别为 44%、27%、9%。其中，材料加工 2019 年需求有所下滑，另一方面，进口替代趋势下激光器单价降价幅度超过 20%。光刻应用 2019 年实现较快增速，主要受益于半导体市场对于光刻机需求的增长。
- 光纤激光器为最主要的工业激光器构成。根据增益介质不同，激光器分为光纤激光器、固体激光器、气体激光器、半导体激光器等，其中，光纤激光器占比 53.3%，为市场主流。光纤激光器有点主要包括光束质量好、电光效率高、能量密度高等。2019 年，全球光纤激光器行业市场规模达到 27 亿美元，同比增长 5%。

内资品牌激光器竞争力进一步加强

- 内资品牌激光器供应商竞争力进一步加强。全球来看，激光器供应商主要包括 IPG、恩耐等。2019 年，随着国内品牌产品的进一步成熟，全球龙头 IPG 领先优势有所收窄，市占率小幅下滑至 47%。另一方面，以锐科激光、创鑫激光、吉普特为代表的内资品牌近年来表现出色，市占率得以快速提升。
- 高功率激光切割设备成为趋势。此次参展的供应商构成中，激光产业上下游对于更高功率的追求仍在不断进步，根据不完全统计，超过 30%的激光器或激光设备整机供应商参展了 10,000 瓦以上产品，万瓦级多模连续光纤激光器成为市场热点。同时，考虑到同等功率条件下单模激光器具备更高的光电转化率以及切割效率，各主流供应商均投入大量研发用于提升单模激光器功率。

投资策略：从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

投资组合：中密控股、中联重科、纽威股份、先导智能、晶盛机电、捷佳伟创。

风险提示：制造业景气度下滑；原材料价格大幅上涨；汇率波动风险。

评级　　增持（维持）

2020 年 09 月 21 日

夏纾雨　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519070002

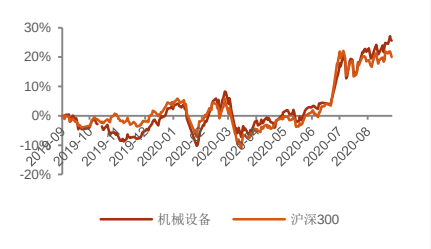
xiashuyu@shgsec.com

021-20639681

行业基本资料

股票家数	393
行业平均市盈率	35.23
市场平均市盈率	23.24

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《机械设备行业研究周报：光伏行业“十四五”有望加速发展》2020-09-14

2、《机械设备行业研究周报：“华龙一号”相关机组捷报频传》2020-09-07

3、《机械设备：机械设备行业 2020 年中报财务分析》2020-08-31

内容目录

1. 每周一谈：内资品牌激光器竞争力进一步加强 4
1.1 全球激光器行业增速略有回落 4
1.2 内资品牌激光器竞争力进一步加强 5
2. 行情回顾 6
2.1 本周观点 6
2.2 周涨跌幅 6
3. 行业与公司动态 8
3.1 行业新闻 8
3.2 重要公告 8
4. 数据跟踪 9
4.1 大宗商品 9
4.2 对外贸易 9
4.3 制造业景气度 10
4.4 固定资产投资 11
4.5 房地产开发与销售 11
4.6 子行业跟踪 12

图表目录

图 1： 全球可再生能源在发电中的占比 ..... 错误!未定义书签。
图 2： 光伏行业年度新增装机（GW） ..... 错误!未定义书签。
图 3： 太阳能光伏产业链及制造设备 ..... 错误!未定义书签。
图 4： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 6
图 5： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 7
图 6： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 7
图 7： 申万机械设备近三年 PB（LF） 7
图 8： PPI 9
图 9： 钢材（板材）价格指数 9
图 10： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 9
图 11： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 9
图 12： 美元兑人民币中间价 9
图 13： 美元指数 9
图 14： PMI 10
图 15： PMI：生产 10
图 16： PMI：新订单 10
图 17： PMI：原材料库存 10
图 18： PMI：从业人员 10
图 19： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 11
图 20： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 11
图 21： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 11
图 22： 房屋新开工面积累计同比增速（%） 11
图 23： 房屋竣工面积累计同比增速（%） 11
图 24： 工业机器人产量累计同比增速（%） 12
图 25： 工业机器人产量单月同比增速（%） 12

图 26： 我国挖掘机当月销量（台） 12
图 27： 我国起重机当月销量同比增速（%） 12
图 28： 我国金属切削机床产量累计同比增速（%） 12
图 29： 我国新能源汽车销量当月值（辆） 12
图 30： 美国石油活跃钻井数（座） 12
图 31： 机动工业车辆累计销量（台） 12

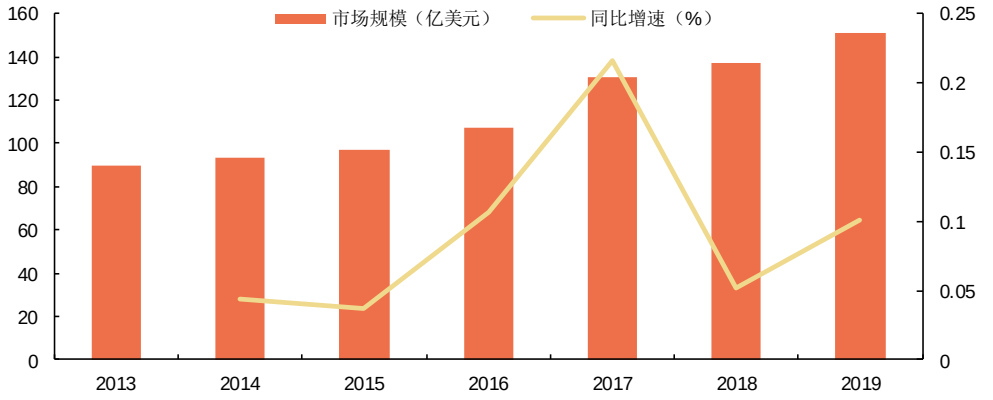
1. 每周一谈：内资品牌激光器竞争力进一步加强

1.1 全球激光器行业增速略有回落

本周，第二十二届工博会于上海开幕，大会展区面积达 30 万平方米，参展商超过 2,600 家。我们就其中数控机床与金属加工展区激光器行业以及国内品牌参展供应商作出讨论。

全球激光器行业增速略有回落。激光的优点包括亮度高、单色性好、能量密度高、方向性好等，激光器被广泛应用于工业制造领域。作为核心零部件，激光器伴随着激光产业在全球良好的发展势头呈现同步增长。根据权威机构的最新统计，2019 年全球激光器行业市场规模为 151.3 亿美元，较上年同期增长 1.3%，增速较 2017 年、2018 年回落较大，主要受制于主要下游汽车、消费电子需求的阶段性低迷。

图1：全球激光器行业市场规模



资料来源：Laser Focus World，申港证券研究所

激光器行业应用领域广泛。下游应用方面，主要包括材料加工与光刻、通信与存储、材料与军事等，其应用占比分别为 44%、27%、9%。其中，材料加工 2019 年需求有所下滑，另一方面，进口替代趋势下激光器单价降价幅度超过 20%。光刻应用 2019 年实现较快增速，主要受益于半导体市场对于光刻机需求的增长。

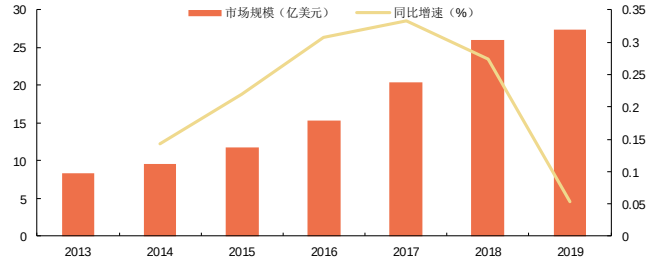
图2：激光器应用行业分布



资料来源：Laser Focus World，申港证券研究所

光纤激光器为最主要的工业激光器构成。根据增益介质不同，激光器分为光纤激光器、固体激光器、气体激光器、半导体激光器等，其中，光纤激光器占比 53.3%，为市场主流。光纤激光器有点主要包括光束质量好、电光效率高、能量密度高等。2019 年，全球光纤激光器行业市场规模达到 27 亿美元，同比增长 5%。

图3：全球光纤激光器市场规模



资料来源：Laser Focus World，申港证券研究所

图4：工业激光器构成

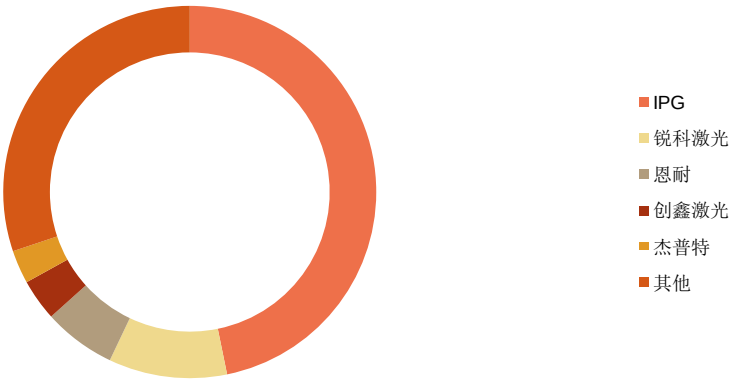


资料来源：Laser Focus World，申港证券研究所

1.2 内资品牌激光器竞争力进一步加强

内资品牌激光器供应商竞争力进一步加强。全球来看，激光器供应商主要包括 IPG、恩耐等。2019 年，随着国内品牌产品的进一步成熟，全球龙头 IPG 领先优势有所收窄，市占率小幅下滑至 47%。另一方面，以锐科激光、创鑫激光、吉普特为代表的内资品牌近年来表现出色，市占率得以快速提升。

图5：激光器行业竞争格局



资料来源：Laser Focus World，申港证券研究所

高功率激光切割设备成为趋势。此次参展的供应商构成中，激光产业上下游对于更高功率的追求仍在不断进步，根据不完全统计，超过 30%的激光器或激光设备整机供应商参展了 10,000 瓦以上产品，万瓦级多模连续光纤激光器成为市场热点。同时，考虑到同等功率条件下单模激光器具备更高的光电转化率以及切割效率，各主流供应商均投入大量研发用于提升单模激光器功率。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

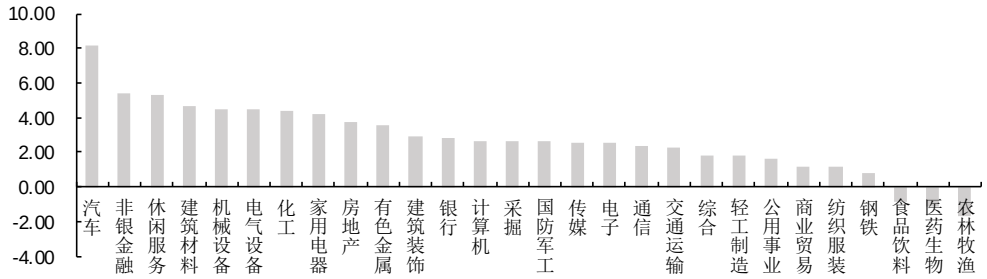
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

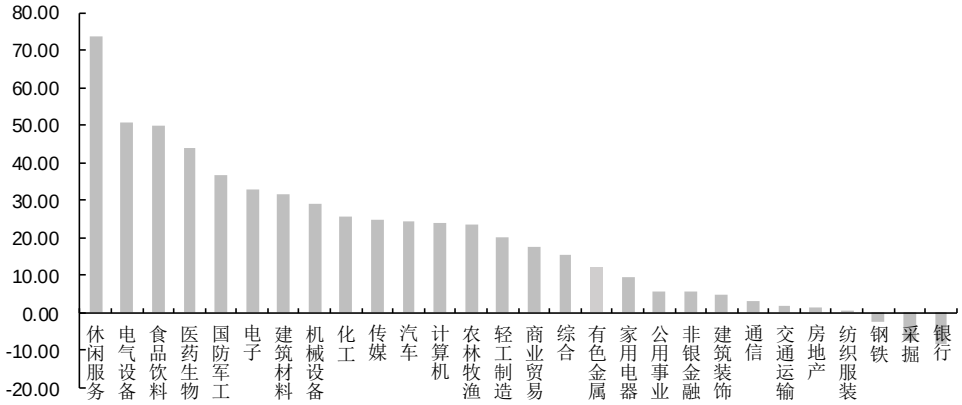
- 本周申万一级子行业上涨 25 个，下跌 3 个。其中，涨幅居前一级子行业为汽车、非银金融、休闲服务，周涨幅为 8.15%、5.38%、5.31%；跌幅居前一级子行业为农林牧渔，周跌幅为 1.65%。**机械设备行业周涨跌幅为 4.47%，位列 28 个一级子行业第 5 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 25 个，下跌 3 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、电气设备、食品饮料，年涨幅分别为 73.69%、50.82%、49.82%；涨幅落后一级子行业为银行、采掘，年跌幅分别为 8.21%、7.33%。**机械设备行业年涨跌幅为 29.08%，位列 28 个一级子行业第 8 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 30.63 倍**，近三年均值为 38.81 倍；**PB（LF）为 2.56 倍**，近三年均值为 2.44 倍。

图6：申万一级子行业周涨跌幅（%）



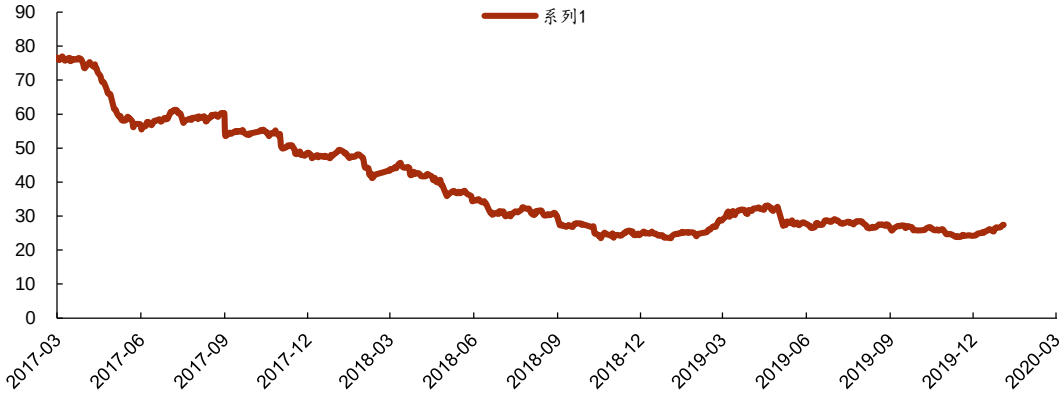
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：申万一级子行业年涨跌幅（%）



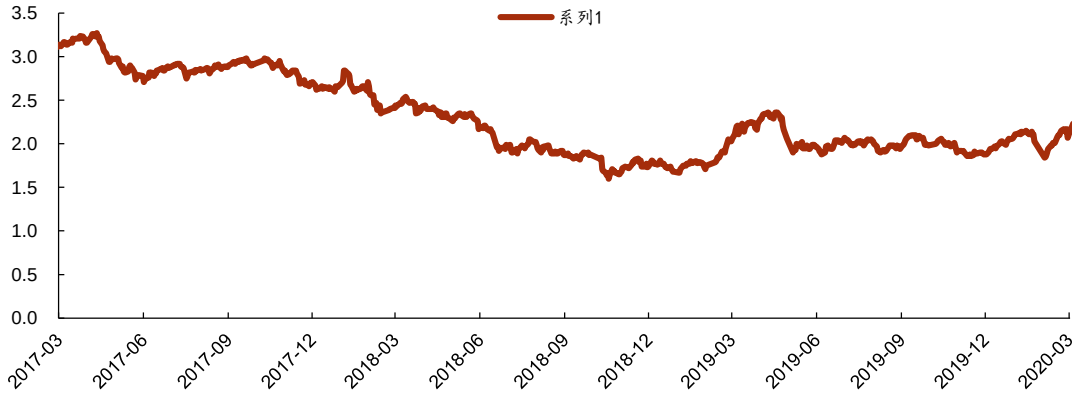
资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图9：申万机械设备近三年 PB（LF）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 行业与公司动态

3.1 行业新闻

- **8 月工程机械主要品类数据公布。**据中国工程机械工业协会统计，2020 年 8 月纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 20939 台，同比增长 51.3%；其中国内 18076 台，同比增长 56.3%；出口 2863 台，同比增长 25.7%。2020 年 1-8 月，共销售挖掘机 210474 台，同比增长 28.8%；其中国内 190222 台，同比增长 29.7%；出口 20252 台，同比增长 20.8%。

- **爱康科技：异质结电池一期 220MW 将在 2020 年 10 月底投产。**9 月 14 日，中国证券报记者从爱康科技获悉，子公司爱康光电一期项目（2GW 高效异质结电池及组件）已经投入 5.7 亿元，其中 900MW 组件项目已经投产，公司规划的异质结电池一期 220MW 预计在 2020 年 10 月底投产，预计 2022 年 1 月全部建设完成。爱康科技指出，异质结更符合光伏电力平价上网时代的技术发展趋势。异质结产业化前景之所以被看好，主要原因是异质结相较于目前主流的 PERC 电池最大的优势在于转换效率高和发电量高，且具备更强的技术延展空间。目前产线量产的异质结电池转换效率在 23.5%左右，领先 PERC 效率 1%，且未来提升空间更为清晰，异质结电池的转换效率在未来两年内可达 25%左右。

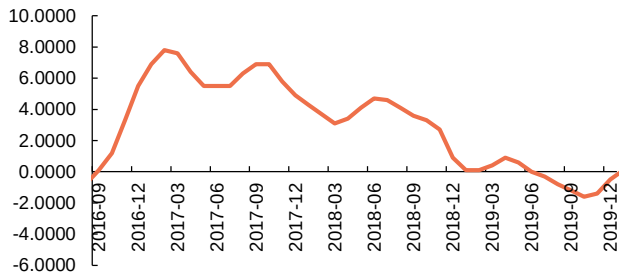
3.2 重要公告

- **中密控股（300470.SZ）：2020 年度向特定对象发行股票募集说明书(修订稿)。**

4. 数据跟踪

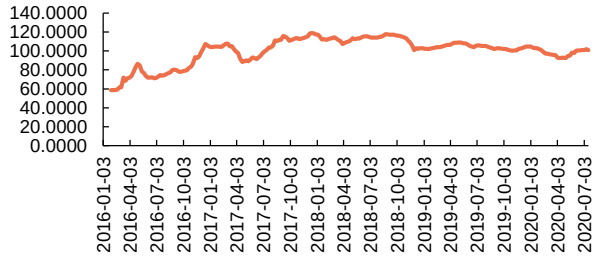
4.1 大宗商品

图10：PPI



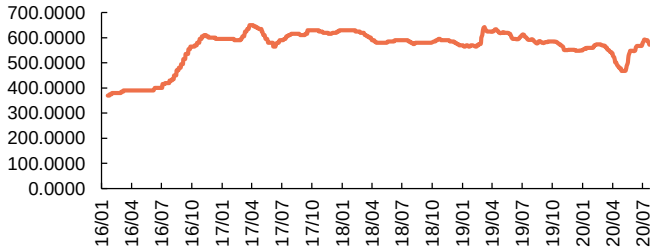
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图11：钢材（板材）价格指数



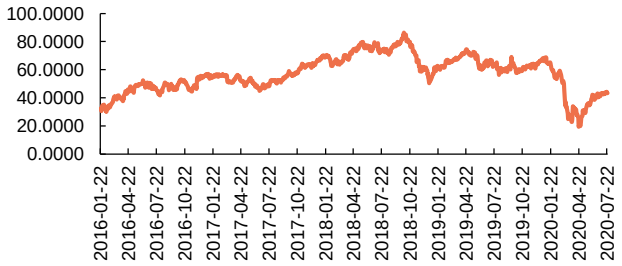
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

图12：秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

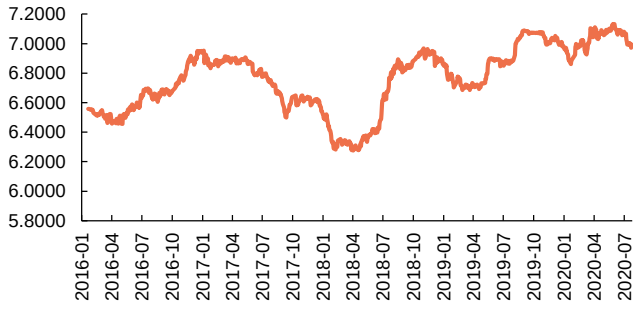
图13：布伦特原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：IPE，申港证券研究所

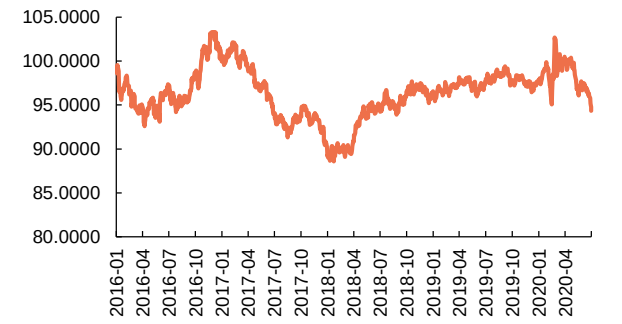
4.2 对外贸易

图14：美元兑人民币中间价



资料来源：中国人民银行，申港证券研究所

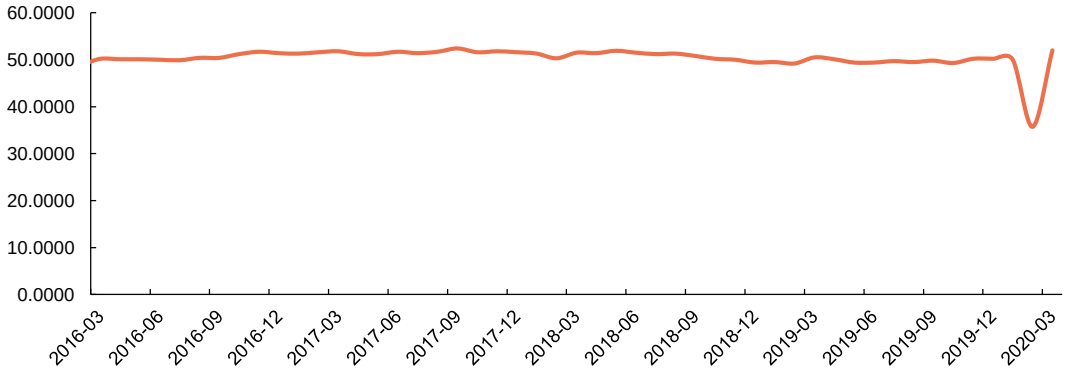
图15：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

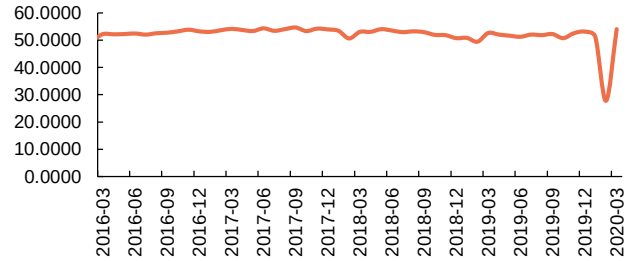
4.3 制造业景气度

图16：PMI



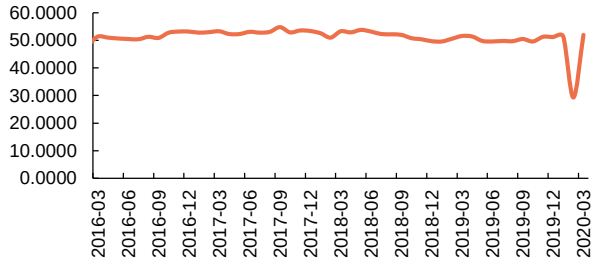
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图17：PMI：生产



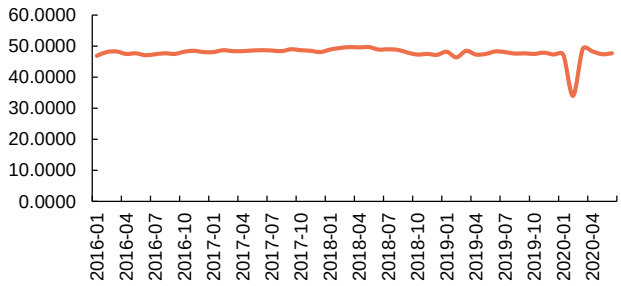
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图18：PMI：新订单



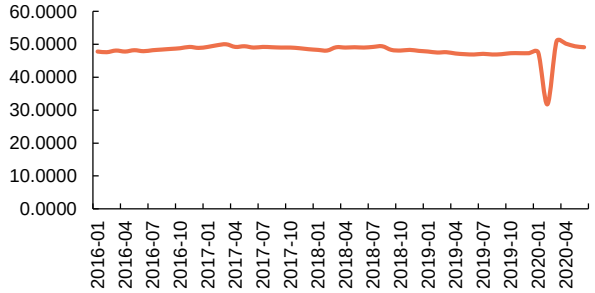
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图19：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

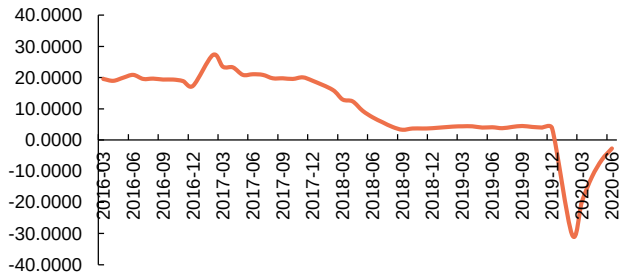
图20：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

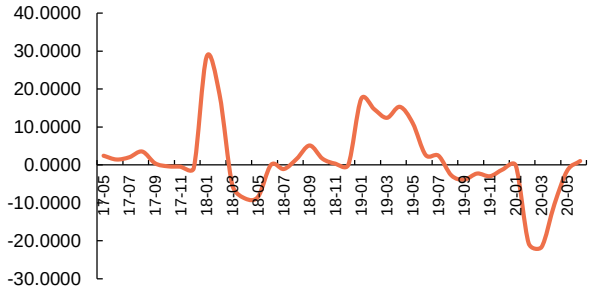
4.4 固定资产投资

图21：基础设施建设投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

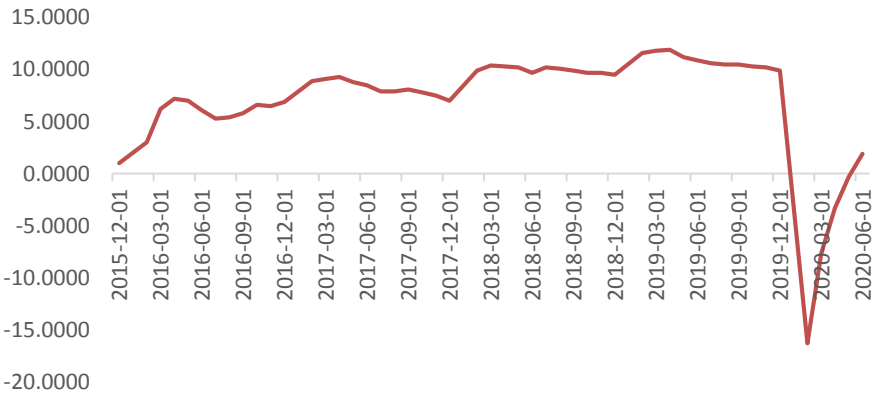
图22：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

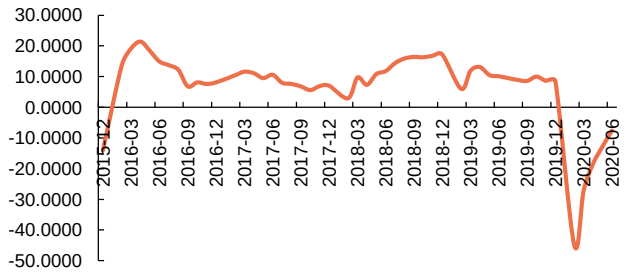
4.5 房地产开发与销售

图23：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



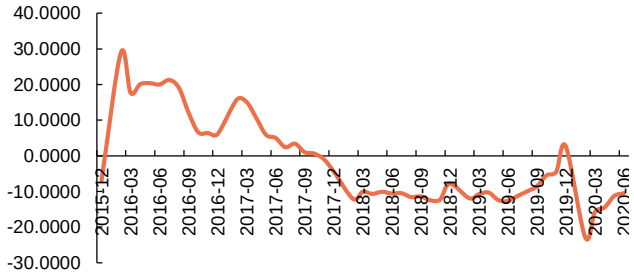
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图24：房屋新开工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

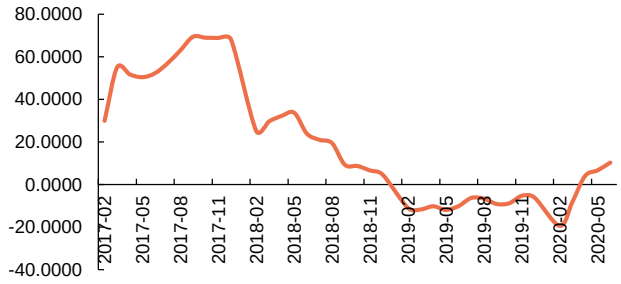
图25：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

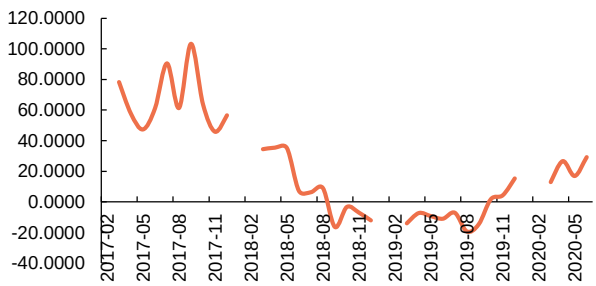
4.6 子行业跟踪

图26：工业机器人产量累计同比增速（%）



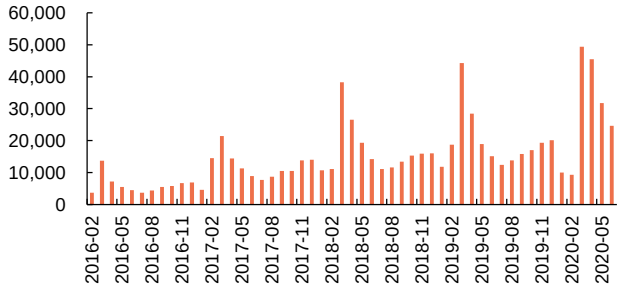
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图27：工业机器人产量单月同比增速（%）



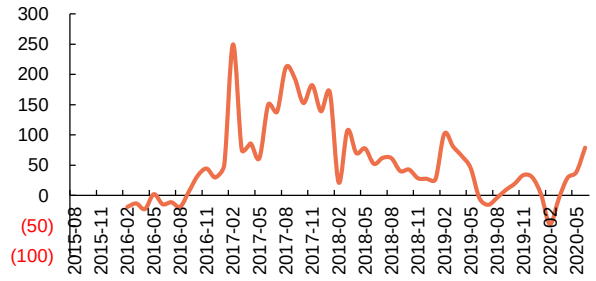
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图28：我国挖掘机当月销量（台）



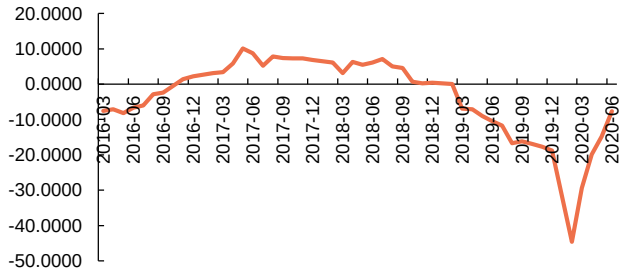
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图29：我国起重机当月销量同比增速（%）



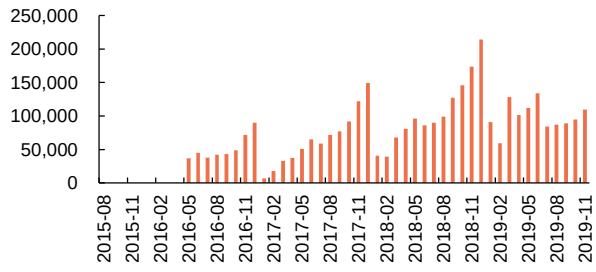
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图30：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

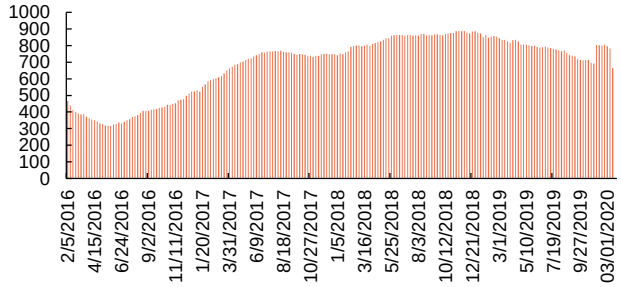
图31：我国新能源汽车销量当月值（辆）



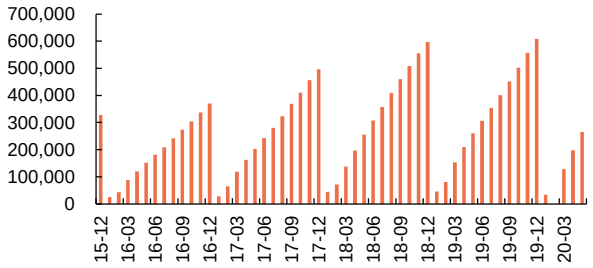
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

图32：美国石油活跃钻井数（座）

图33：机动工业车辆累计销量（台）



资料来源：Baker Hughes，申港证券研究所



资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

分析师简介

夏纾雨，复旦大学世界经济硕士，申港证券研究所机械设备行业首席分析师，4 年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018 年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018 年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上**
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	**报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上**
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上