行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

高功率激光切割设备国产化率具备提升空间

——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 7.06%，位列 28 个一级子行业第 19 位；PE（TTM）31.97 倍，3 年均值 38.88 倍；PB（LF）2.44 倍，3 年均值 2.31 倍。

每周一谈：高功率激光切割设备国产化率具备提升空间

激光切割设备行业增速有所放缓

- 激光切割即利用经聚焦的高功率密度激光束照射工件，使被照射的材料迅速熔化、汽化、烧蚀或达到燃点，同时借助与光束同轴的高速气流吹除熔融物质，从而实现将工件割开。激光切割属于热切割方法之一。
- 激光切割约占激光设备总规模 40%，为激光设备最主要应用方向。根据统计，2019 年我国激光市场增速虽有所放缓，依然实现了同比 8.8%的正增长，激光设备（包括进口设备）收入规模提升至 658 亿元。激光切割设备市场来看，2019 年以来核心零部件国产化背景下市场需求被进一步激活，但受制于主要下游汽车、消费电子等领域景气度的相对低迷，与激光设备整体市场增速趋势一致，2019 年激光切割设备行业增速同样面临放缓，市场规模增长至 266 亿元，同比增长 9.5%。
- 激光切割设备应用领域广泛，其中工业加工占据主导位置。应用角度，我国激光切割设备下游主要包括工业加工、通信存储、医疗美容等，占比分别为 45%、28%、9%。其中，高功率激光切割设备在工业零部件、重型机械等行业具备较好的应用前景，尤其在钣金加工领域需求较高。

高功率激光切割运动控制系统进口替代进行时

- 运动控制系统即根据控制程序，经过计算机处理后，实时控制执行机构的动作，通常包括控制器、功率放大器、变换装置、电动机、负载等。预计至 2020 年，我国运动控制系统市场规模将达到约 90 亿元。
- 国内中低功率激光切割控制系统已基本实现国产化，高功率领域海外供应商具备一定的优势。激光切割运动控制系统供应商主要包括倍福、德国 PA、西门子、柏楚电子、维宏股份、奥森迪科等。虽然中低功率领域已基本实现国产化，高功率激光切割运动控制系统国内供应商市占率仅约为 10%，未来具备较大的成长潜力。
- 全球龙头：倍福总部位于德国威尔市。公司以基于 PC 的自动化新技术作为发展理念，所生产的工业 PC、现场总线模块、驱动产品和 TwinCAT 自动化软件构成了一套完整的、相互兼容的控制系统。
- 国内龙头：柏楚电子成立于 2007 年，主要从事光纤激光切割设备控制系统及关键器件的研制与销售，为国内激光切割运动控制系统龙头供应商。公司在中低功率激光加工控制领域国际领先，市占率约为 60%。公司下游客户包括主要集中于激光设备供应商，合计数量超过 600 家。

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　　中性（维持）

2020 年 07 月 13 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	374
行业平均市盈率	41.33
市场平均市盈率	22.23

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：工程机械电动化趋势探讨》2020-07-06

2、《机械设备行业研究周报：柔性电子领域 ALD 设备应用前景广阔》2020-06-29

3、《机械设备行业研究周报：叠瓦组件技术星星之火可燎原》2020-06-22

内容目录

1. 每周一谈：高功率激光切割设备国产化率具备提升空间 4
1.1 激光切割设备行业增速有所放缓 4
1.2 高功率激光切割运动控制系统进口替代进行时 5
2. 行情回顾 6
2.1 本周观点 6
2.2 周涨跌幅 6
2.3 资金流向 8
3. 行业与公司动态 9
3.1 行业新闻 9
3.2 重要公告 9
4. 数据跟踪 10
4.1 大宗商品 10
4.2 对外贸易 10
4.3 制造业景气度 11
4.4 固定资产投资 12
4.5 房地产开发与销售 12
4.6 子行业跟踪 13

图表目录

图 1： 激光设备市场应用构成 4
图 2： 我国激光设备行业收入规模（亿元） 4
图 3： 我国激光切割设备行业市场规模（亿元） 4
图 4： 激光切割设备市场应用构成 5
图 5： 申万一级子行业周涨跌幅（%） 6
图 6： 申万一级子行业年涨跌幅（%） 7
图 7： 申万机械设备近三年 PE（TTM） 7
图 8： 申万机械设备近三年 PB（LF） 7
图 9： 申万一级子行业主力周净流入额占比（%） 8
图 10： PPI 10
图 11： 钢材（板材）价格指数 10
图 12： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨） 10
图 13： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶） 10
图 14： 美元兑人民币中间价 10
图 15： 美元指数 10
图 16： PMI 11
图 17： PMI：生产 11
图 18： PMI：新订单 11
图 19： PMI：原材料库存 11
图 20： PMI：从业人员 11
图 21： 基础设施建设投资累计同比增速（%） 12
图 22： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%） 12
图 23： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 12
图 24： 房屋新开工面积累计同比增速（%） 12

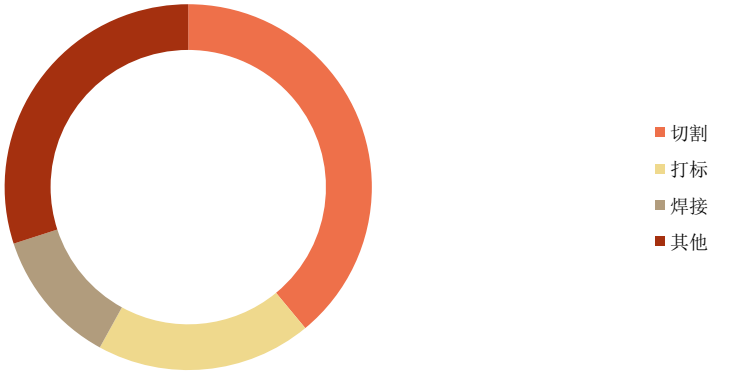
图 25：房屋竣工面积累计同比增速（%）.....12
图 26：工业机器人产量累计同比增速（%）.....13
图 27：工业机器人产量单月同比增速（%）.....13
图 28：我国挖掘机当月销量（台）.....13
图 29：我国起重机当月销量同比增速（%）.....13
图 30：我国金属切削机床产量累计同比增速（%）.....13
图 31：我国新能源汽车销量当月值（辆）.....13
图 32：美国石油活跃钻井数（座）.....13
图 33：机动工业车辆累计销量（台）.....13

1. 每周一谈：高功率激光切割设备国产化率具备提升空间

1.1 激光切割设备行业增速有所放缓

激光切割即利用经聚焦的高功率密度激光束照射工件，使被照射的材料迅速熔化、汽化、烧蚀或达到燃点，同时借助与光束同轴的高速气流吹除熔融物质，从而实现将工件割开。激光切割属于热切割方法之一。

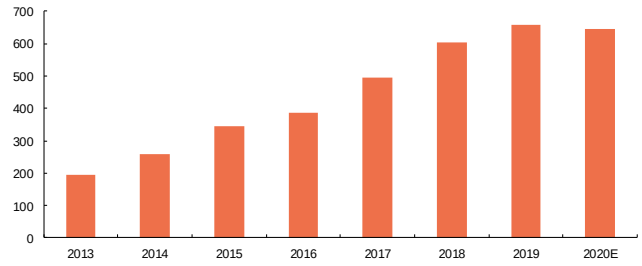
图1：激光设备市场应用构成



资料来源：武汉文献中心，申港证券研究所

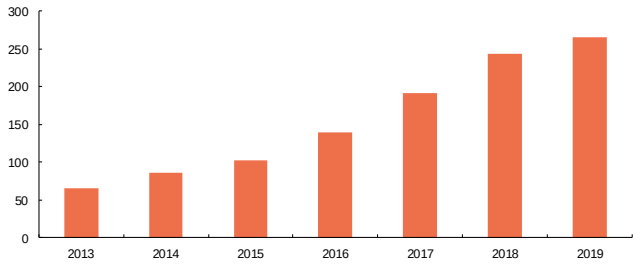
激光切割约占激光设备总规模 40%，为激光设备最主要应用方向。根据统计，2019 年我国激光市场增速虽有所放缓，依然实现了同比 8.8%的正增长，激光设备（包括进口设备）收入规模提升至 658 亿元。激光切割设备市场来看，2019 年以来核心零部件国产化背景下市场需求被进一步激活，但受制于主要下游汽车、消费电子等领域景气度的相对低迷，与激光设备整体市场增速趋势一致，2019 年激光切割设备行业增速同样面临放缓，市场规模增长至 266 亿元，同比增长 9.5%。

图2：我国激光设备行业收入规模（亿元）



资料来源：武汉文献中心，申港证券研究所

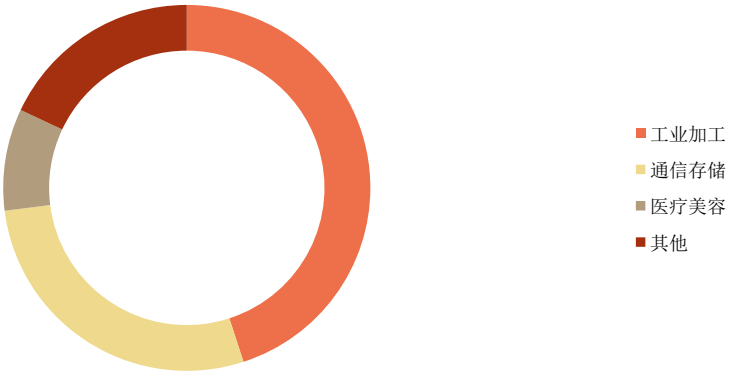
图3：我国激光切割设备行业市场规模（亿元）



资料来源：武汉文献中心，申港证券研究所

激光切割设备应用领域广泛，其中工业加工占据主导位置。应用角度，我国激光切割设备下游主要包括工业加工、通信存储、医疗美容等，占比分别为 45%、28%、9%。其中，高功率激光切割设备在工业零部件、重型机械等行业具备较好的应用前景，尤其在钣金加工领域需求较高。

图4：激光切割设备市场应用构成



资料来源：武汉文献中心，申港证券研究所

1.2 高功率激光切割运动控制系统进口替代进行时

运动控制系统即根据控制程序，经过计算机处理后，实时控制执行机构的动作，通常包括控制器、功率放大器、变换装置、电动机、负载等。预计至 2020 年，我国运动控制系统市场规模将达到约 90 亿元。

国内中低功率激光切割控制系统已基本实现国产化，高功率领域海外供应商具备一定的优势。激光切割运动控制系统供应商主要包括倍福、德国 PA、西门子、柏楚电子、维宏股份、奥森迪科等。虽然中低功率领域已基本实现国产化，高功率激光切割运动控制系统国内供应商市占率仅约为 10%，未来具备较大的成长潜力。

- **倍福**：总部位于德国威尔市。公司以基于 PC 的自动化新技术作为发展理念，所生产的工业 PC、现场总线模块、驱动产品和 TwinCAT 自动化软件构成了一套完整的、相互兼容的控制系统，可为各个工控领域提供开放式自动化系统和完整的解决方案。
- **柏楚电子**：成立于 2007 年，主要从事光纤激光切割设备控制系统及关键器件的研制与销售，为国内激光切割运动控制系统龙头供应商。公司在中低功率激光加工控制领域国际领先，市占率约为 60%。公司下游客户包括主要集中于激光设备供应商，合计数量超过 600 家。

2. 行情回顾

2.1 本周观点

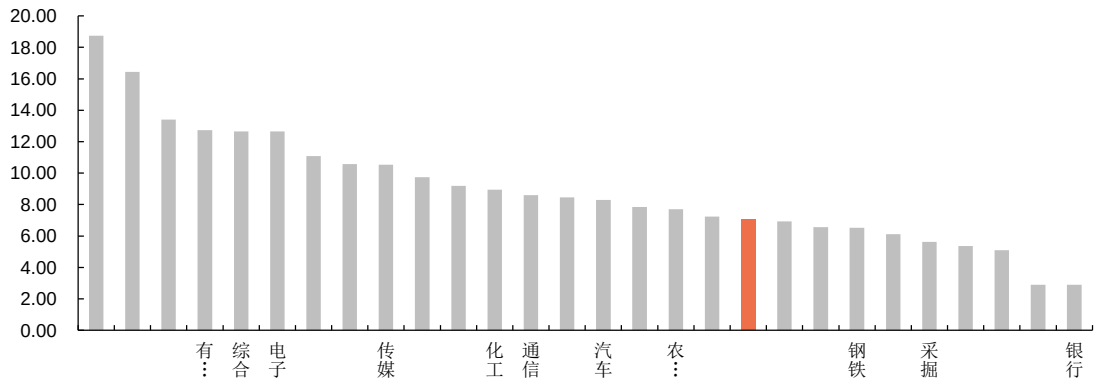
- 从资本性支出扩张角度来看，泛半导体、动力电池、炼化、油气开采等行业投资热情位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

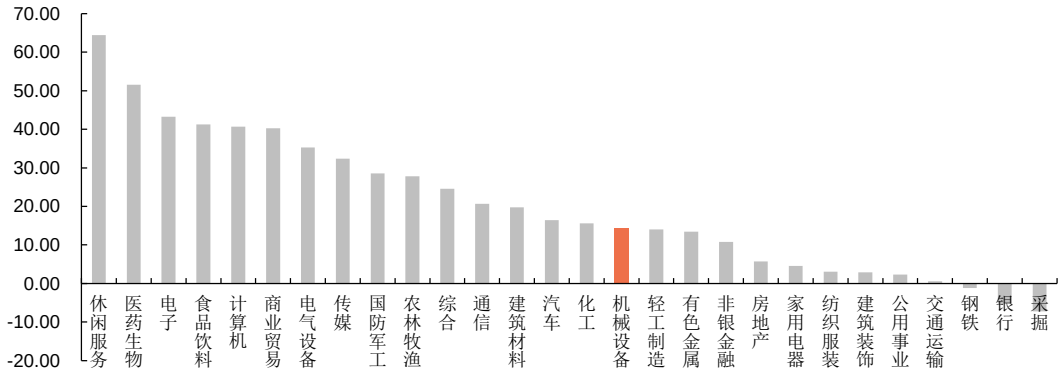
- 本周申万一级子行业上涨 28 个，下跌 0 个。其中，涨幅居前一级子行业为国防军工、商业贸易、计算机，周涨幅为 18.73%、16.43%、13.40%；跌幅居前一级子行业为银行、家用电器，周跌幅为 2.89%和 2.89%。**机械设备行业周涨跌幅为 7.06%，位列 28 个一级子行业第 19 位。**
- 本年申万一级子行业上涨 25 个，下跌 3 个。其中，涨幅居前一级子行业为休闲服务、医药生物、电子，年涨幅分别为 64.44%、51.54%、43.25%；涨幅落后一级子行业为采掘、银行，年涨幅分别为-7.21%、-5.21%。**机械设备行业年涨跌幅为 14.30%，位列 28 个一级子行业第 16 位。**
- 本周**申万机械设备行业 PE（TTM）为 31.97 倍**，较上周上涨了 2.08 倍，近三年均值为 38.88 倍；**PB（LF）为 2.44 倍**，较上周上涨了 0.16 倍，近三年均值为 2.31 倍。

图5：申万一级子行业周涨跌幅（%）



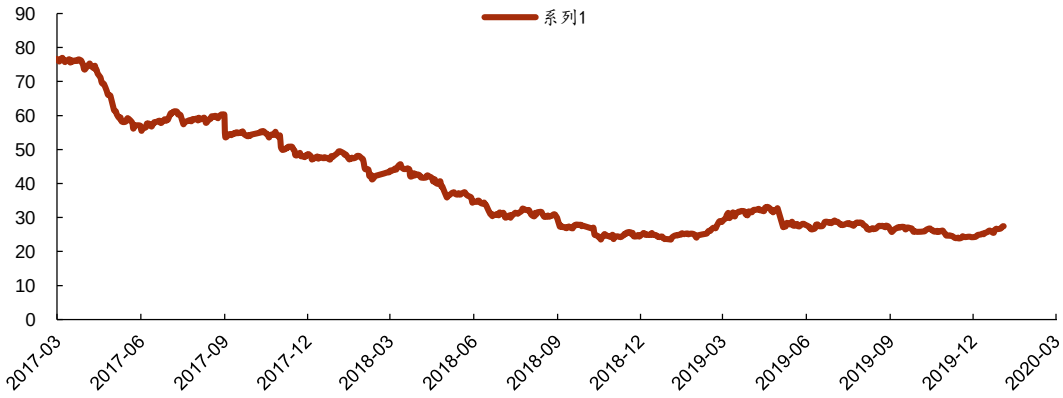
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：申万一级子行业年涨跌幅（%）



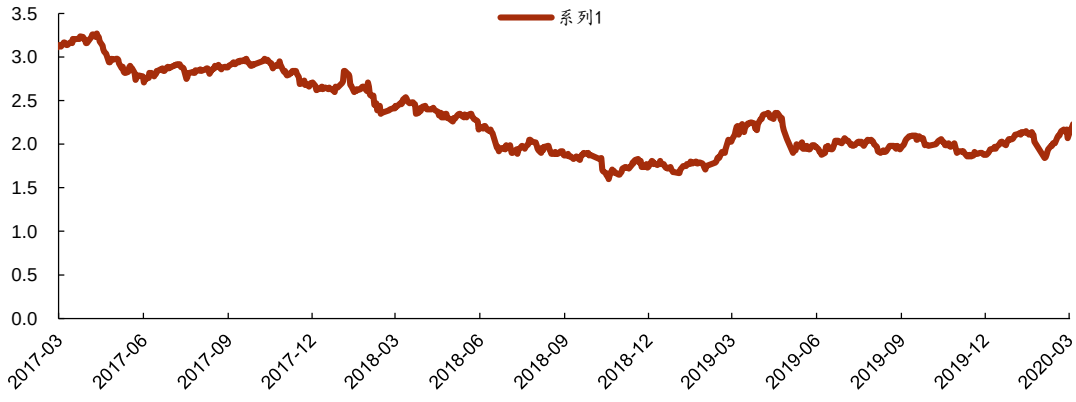
资料来源：Wind，申港证券研究所

图7：申万机械设备近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：申万机械设备近三年 PB（LF）

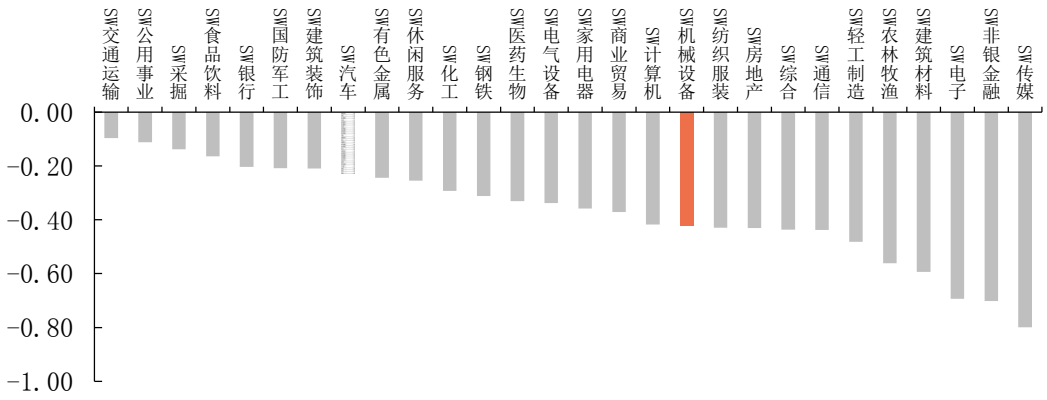


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.3 资金流向

本周机械设备行业主力净流出 86.45 亿元，周净流入额占比位居申万一级第 18 位。

图9：申万一级子行业主力周净流入额占比（%）



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

- **日前，中国工程机械工业协会发布 6 月统计数据**。据数据显示，2020 年 6 月中国共计销售各类挖掘机械产品 24625 台，同比增长 62.9%。其中，国内市场销量达到 21724 台，同比增长 74.8%。此外，6 月挖掘机出口销量 2901 台，同比增长 7.6%。

- **新一批超万亿专项债额度已下达**。日前财政部已向省级财政部门下达了新一批地方新增专项债额度。此外，2000 亿补充中小银行资本金的额度尚未下达，需要各省以具体方案单独争取。5 月下旬，全国人大批准 2020 年新增地方政府专项债务限额为 3.75 万亿。扣除提前下达的 2.29 万亿额度及补充中小银行资本金的 2000 亿额度，本次下达的额度为 1.26 万亿。

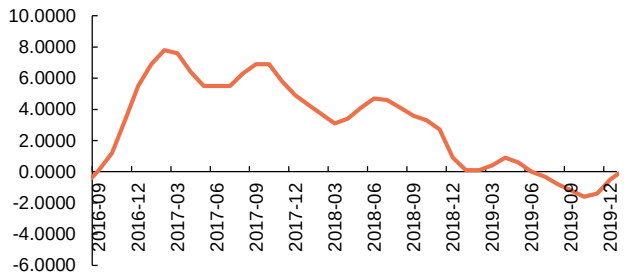
3.2 重要公告

- **康力电梯（002367.SZ）2020 年半年度业绩预告**：预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 1.55 亿元~1.75 亿元，同比增长 50%~70%。公司表示，其品牌效应不断凸显，在手订单增加，销售价格保持稳定。公司针对钢材等原材料价格下降，适时锁定了大部分原材料价格，并对供应链进行优化，降低成本，产品毛利率提升。公司实施的精细化管理效果显著，成本费用下降，利润增加。

4. 数据跟踪

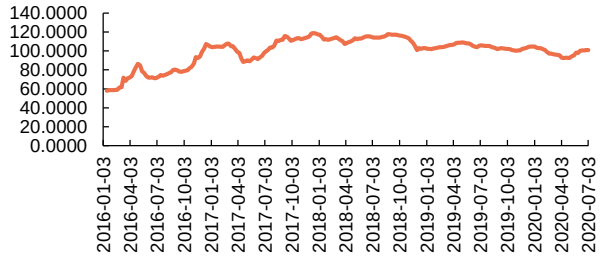
4.1 大宗商品

图10：PPI



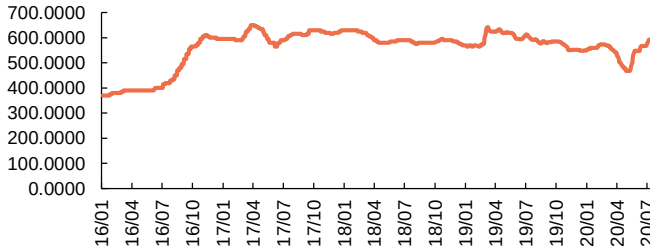
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图11：钢材（板材）价格指数



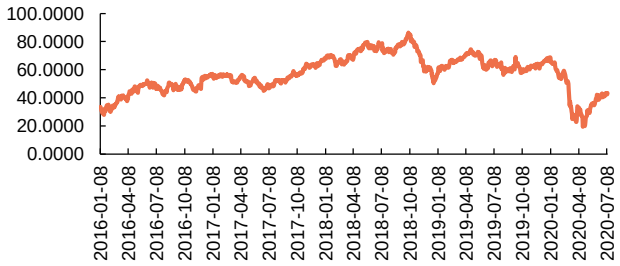
资料来源：中国钢铁工业协会，申港证券研究所

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

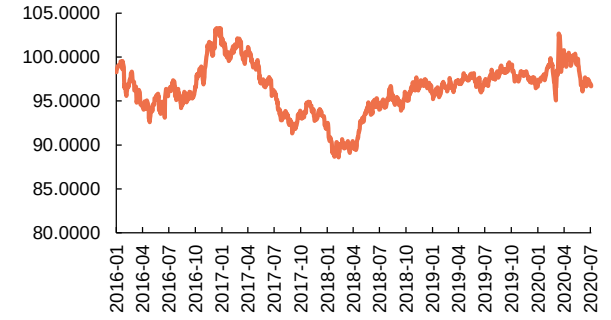
4.2 对外贸易

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

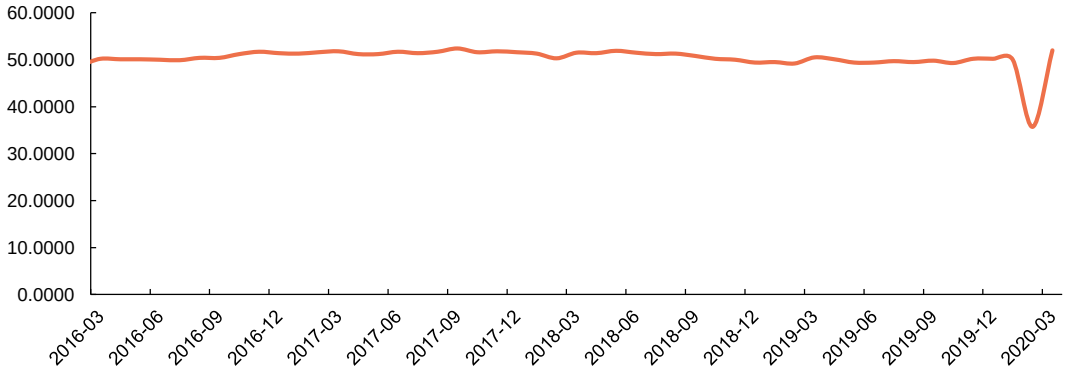
图15：美元指数



资料来源：Wind，申港证券研究所

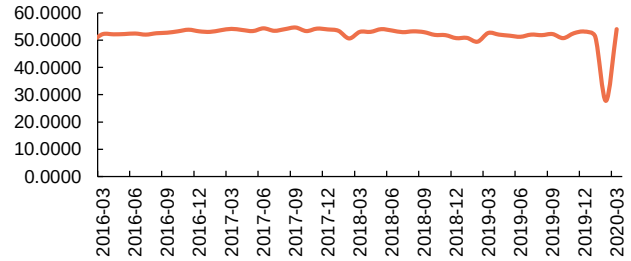
4.3 制造业景气度

图16：PMI



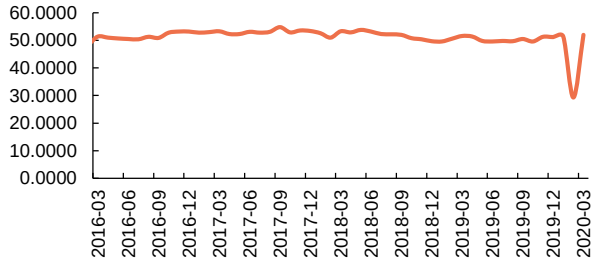
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图17：PMI：生产



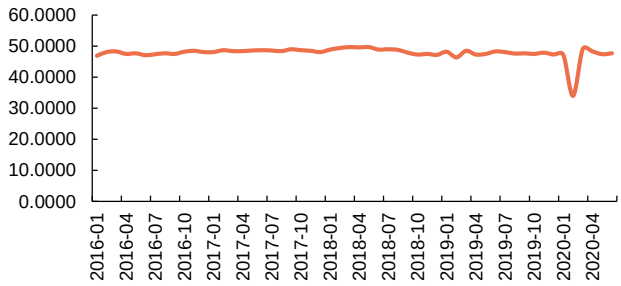
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图18：PMI：新订单



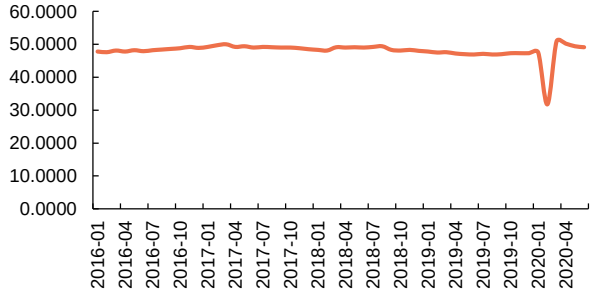
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图19：PMI：原材料库存



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

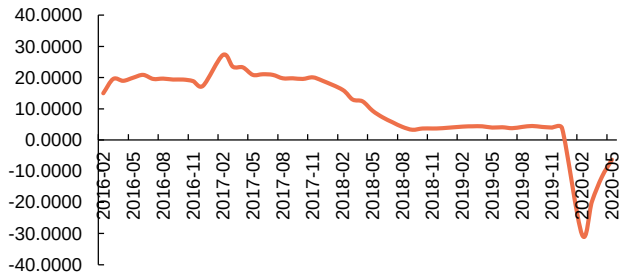
图20：PMI：从业人员



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

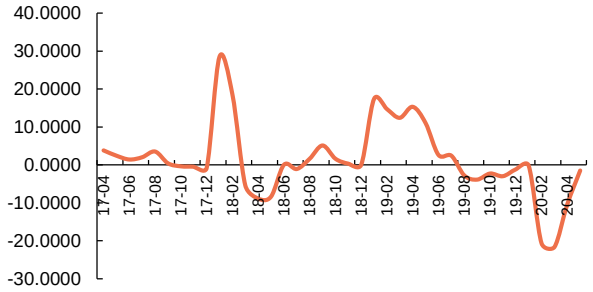
4.4 固定资产投资

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

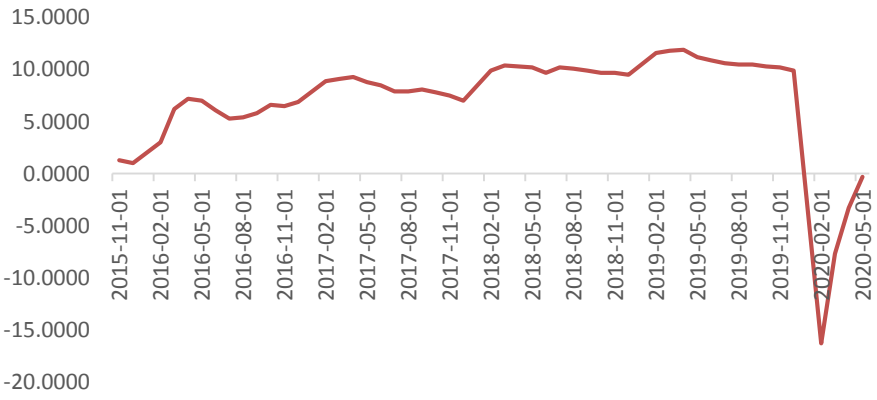
图22：国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：中国铁路总公司，申港证券研究所

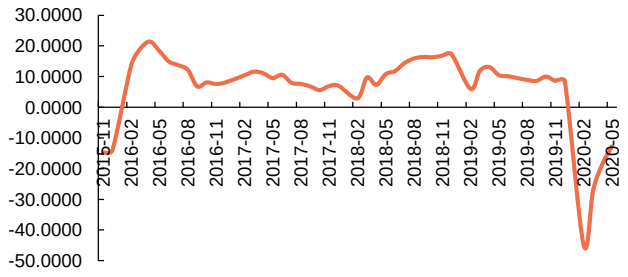
4.5 房地产开发与销售

图23：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



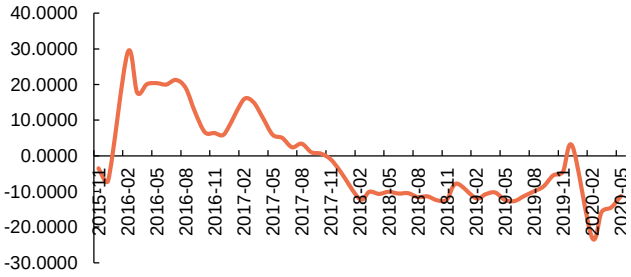
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

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

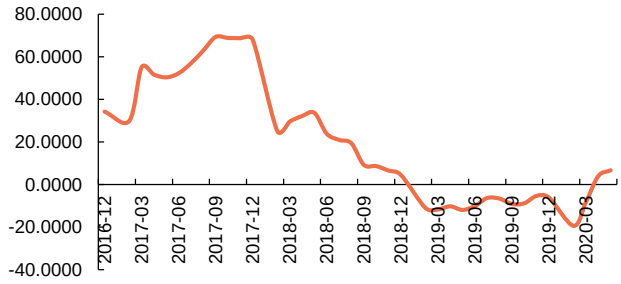
图25：房屋竣工面积累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，申港证券研究所

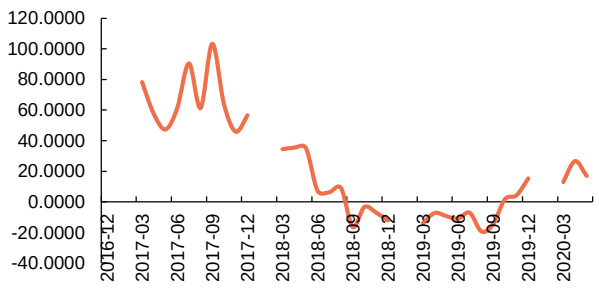
4.6 子行业跟踪

图26：工业机器人产量累计同比增速（%）



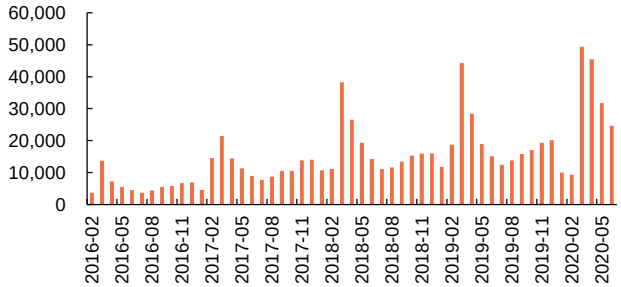
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图27：工业机器人产量单月同比增速（%）



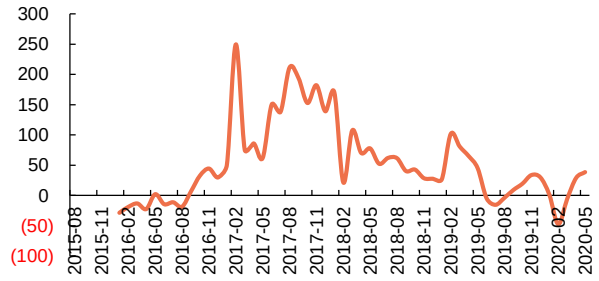
资料来源：国家统计局，申港证券研究所

图28：我国挖掘机当月销量（台）



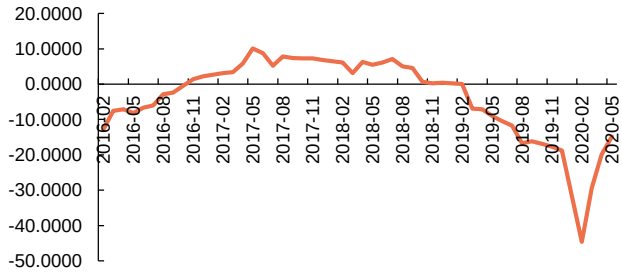
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

图29：我国起重机当月销量同比增速（%）



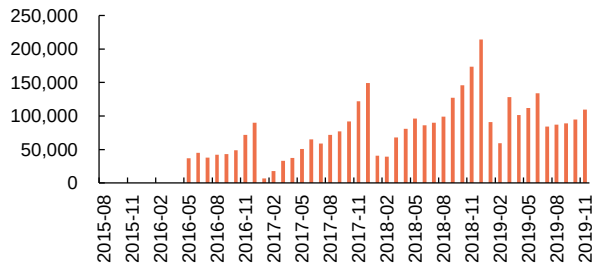
资料来源：中国工程机械工业协会，申港证券研究所

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

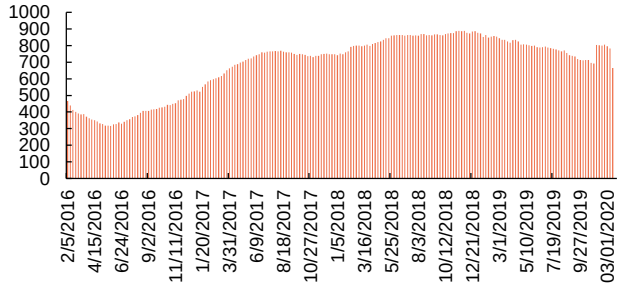
图31：我国新能源汽车销量当月值（辆）



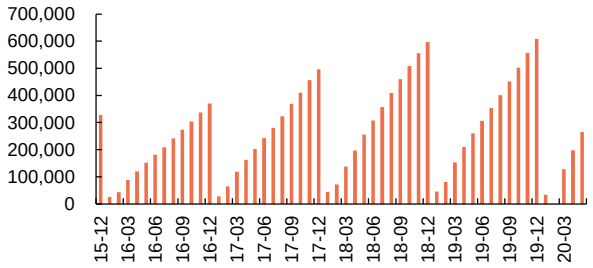
资料来源：中国汽车工业协会，申港证券研究所

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