

中性

——维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业周报

日期：2018 年 11 月 26 日

行业：机械设备



分析师：倪瑞超

Tel：021-53686179

E-mail：niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

IPG 推出新一代高功率激光器，日本机床对华出口订单

下滑 36.5%

-机械行业周报（20181119-20181125）

■ 一周行业观点

1) IPG 推出新一代高功率激光器，融入了三项创新：LDD、可调模式光束（AMB）和新型 QCW 模式。2018 年上半年 IPG 高功率激光器占其总的销售额 64.3%，其中超高功率(≥6000W)占高功率销售额的 40%，同比增长 50%。高功率依然是光纤激光器未来的发展方向。下游需求放缓，但是国产光纤激光器凭借着性价比高、优质服务、庞大的客户群正在快速的进行国产化替代，而其中高功率是国产化发力的方向，继续关注国内光纤激光器龙头企业。

2) 日本机床工业会发布的 10 月机床订单额（确定值）显示，对华出口订单同比减少 36.5%，连续 8 个月下滑。其提到订单额低迷的主要原因是“遏制供给过剩的生产调整、半导体的景气感恶化以及中美摩擦激化导致企业减少设备投资”。日本机床工业会的副会长稻叶善治（发那科会长）针对中国大陆市场预测称，“短则半年，长则 1~2 年，时间跨度较大”。通用自动化行业面临的需求挑战较为严峻，对通用自动化行业继续保持谨慎。

报告编号：NRC18-AIT21

首次报告日期：2017 年 3 月 13 日

■ 投资建议：

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS(元)			PE(倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
601100	恒立液压	19.19	0.43	1.03	1.23	44	19	16	增持
601766	中国中车	8.59	0.38	0.42	0.51	23	20	17	增持
300747	锐科激光	143.88	2.17	3.64	5.27	66	40	27	增持
300450	先导智能	24.78	0.61	1.13	1.73	41	22	14	增持
603960	克来机电	29.85	0.35	0.64	0.94	85	46	32	增持

数据来源：WIND 上海证券研究所预测

■ 风险提示：宏观经济下行、行业政策变化。

一、一周行业观点

1) IPG 推出新一代高功率激光器，融入了三项创新：LDD、可调模式光束（AMB）和新型 QCW 模式。2018 年上半年 IPG 高功率激光器占其总的销售额 64.3%，其中超高功率($\geq 6000W$)占高功率销售额的 40%，同比增长 50%。高功率依然是光纤激光器未来的发展方向。下游需求放缓，但是国产光纤激光器凭借着性价比高、优质服务、庞大的客户群正在快速的进行国产化替代，而其中高功率是国产化发力的方向，继续关注国内光纤激光器龙头企业。

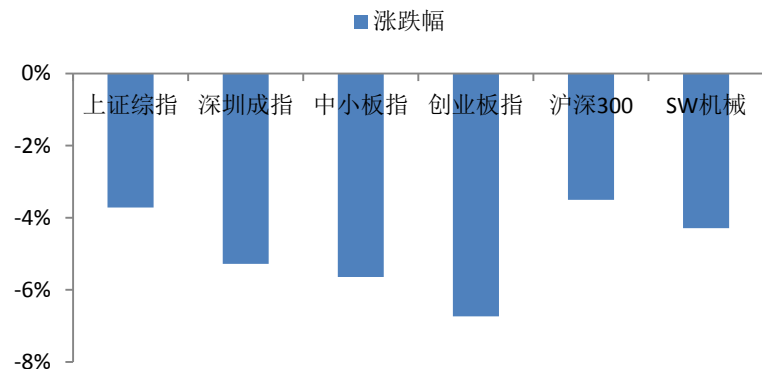
2) 日本机床工业会发布的 10 月机床订单额（确定值）显示，对华出口订单同比减少 36.5%，连续 8 个月下滑。其提到订单额低迷的主要原因是“遏制供给过剩的生产调整、半导体的景气感恶化以及中美摩擦激化导致企业减少设备投资”。日本机床工业会的副会长稻叶善治（发那科会长）针对中国大陆市场预测称，“短则半年，长则 1~2 年，时间跨度较大”。通用自动化行业面临的需求挑战较为严峻，对通用自动化行业继续保持谨慎。

二、上周板块行情回顾

1、指数表现与板块估值

上周(1119-1123)上证综指下跌 3.72%，深证成指下跌 5.28%，中小板指下跌 5.64%，创业板指下跌 6.74%，沪深 300 指数下跌 3.51%，申万机械行业指数下跌 4.29%。

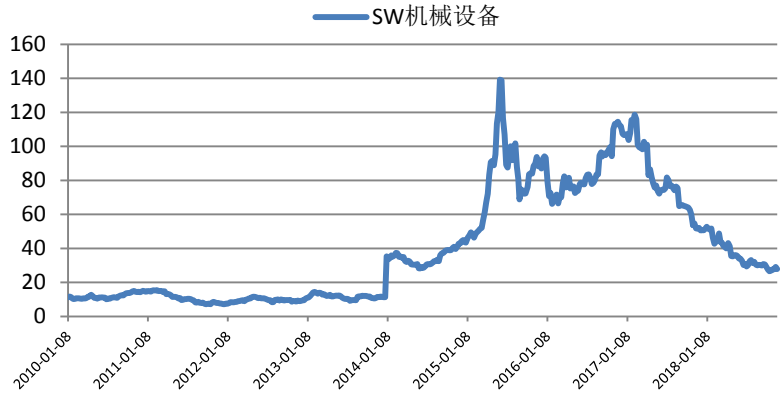
图 1 上周行业市场表现



数据来源：WIND 上海证券研究所

上周板块估值(历史 TTM-整体法) 市盈率为 27.9 倍, 在经历行业指数的大跌, 板块估值持续去化, 处于历史中低位水平。

图 2 板块估值

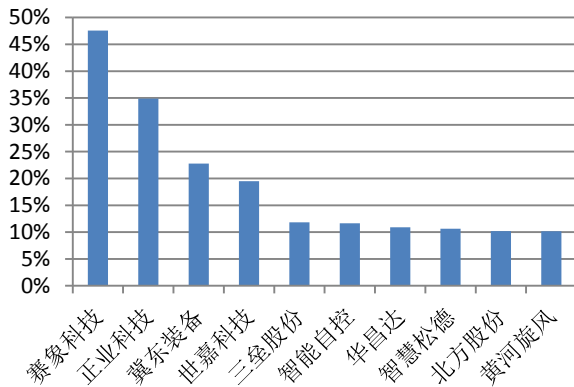


数据来源: WIND 上海证券研究所

2、个股表现

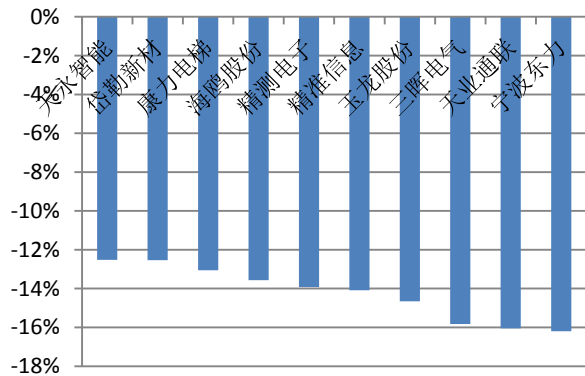
上周板块个股下跌较多。

图 3 本周板块涨幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

图 4 本周板块跌幅前 10



数据来源: WIND 上海证券研究所

三、上周重点新闻

1. 总投资 15 亿元的徐工集团高端零部件产业基地项目开工

11 月 18 日, 徐工集团高端零部件产业基地在沛县经济开发区开工建设。这是徐工在徐州五县(市)布局的第一个大型制造项目, 规划产能 12 万吨高端精密零部件, 总投资 15 亿元。投资建设这一项目, 是徐工集团做大做强核心零部件产业, 打造主机核心竞争力, 完善产业价值链的一项战略举措。

2. 明年电池采购价格难落地 主机厂最高要求降幅 40%

高工锂电在“2018(第四届)高工电动车全国新能源车企巡回”活动中了解到,迫于新能源汽车补贴持续退坡和市场竞争加剧的压力,主机厂都在通过各种方式积极降低整车成本。其中动力电池成为主机厂要求降价的最主要部分,有部分车企甚至对明年的电池价格降幅期望达到了40%。

3. 宝能集团近 30 亿加码动力电池

11月9日,深圳鸿鹏新能源科技有限公司注册成立,注册资本30亿元。深圳市市场监督管理局公开信息显示,鸿鹏新能源股东为深圳宝源物流有限公司和深圳市宝能投资集团有限公司。资料显示,鸿鹏新能源的经营经营范围包括:锂离子电池、电池材料、锂聚合物电池、燃料电池、动力电池、废旧动力电池的技术研发、销售及技术服务等。

4. 捷威动力投资 108 亿建设年产 20GWh 动力电池项目

复星捷威动力三元动力锂电池项目签约落户嘉兴秀洲区,项目投资约108亿元,将分期建设年产20GWh三元软包动力锂电池生产基地和研发中心项目。

5. 2018 年前三季度我国光伏发电新增装机 3454.4 万千瓦 同比下降 19.7%

2018年前三季度,我国光伏发电新增装机3454.4万千瓦,同比下降19.7%,其中,光伏电站1740.1万千瓦,同比减少37.2%;分布式光伏1714.3万千瓦,同比增长12%。

6. IPG 宣布公司推出新一代高功率激光器

2018年11月IPG宣布公司推出新一代高功率激光器。此类新型激光器产品具有行业领先的可靠性,可实现多年免维修操作,产品具有业内最小的重量和尺寸,以及行业内最高的电光转化效率。新一代激光器产品还融入了三项创新:连续激光器引入新型准连续模式、新型可调模式光束功能、集成LDD焊接全过程监测专利技术的高功率扫描头。

7. 日本机床对华出口订单下滑 36.5%

日本机床工业会11月22日发布的10月机床订单额(确定值)显示,对华出口订单同比减少36.5%,连续8个月下滑。日本的内需和对欧美的出口订单增长未能弥补对中国大陆的下滑,整体订单额同比减少0.7%,时隔23个月出现同比降低。

四、风险提示

- 1)、宏观经济下行；
- 2)、行业政策变化。

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。