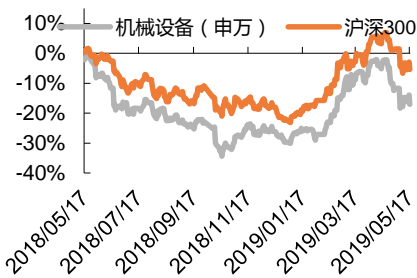


机械行业周报

激光切割系统逐步实现进口替代，关注国产领先品牌

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*机械*铁路货车招标迎来大单，持续关注轨交装备行业边际变化》 2019-05-12

《行业周报*机械*3月机器人进口量同比下滑53%，关注国产品牌份额的提升》 2019-05-06

《行业动态跟踪报告*机械*机械行业2018年年报及2019年一季报综述：周期强势，通用疲软，自动化板块有望迎来拐点》 2019-05-06

《一张图读懂科创板中的高端装备》 2019-04-29

《行业周报*机械*行业业绩出现改善信号，关注逆周期和自动化板块积极变化》 2019-04-28

证券分析师

胡小禹 投资咨询资格编号
S1060518090003
021-38643531
HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成 一般从业资格编号
S1060117080013
021-20667267
WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

- **本周观点：**近期，激光切割系统供应商柏楚电子申请登录科创板，并于近期提交了反馈意见回复。我国激光切割系统有望复制光纤激光器发展路径，逐步从中低功率向高功率产品实现进口替代。

1) 中低功率激光切割系统已经完成进口替代。2018年，柏楚电子、维宏股份、奥森迪科在中低功率激光切割系统领域市场占有率约为90%，其中柏楚电子市占率约55%，维宏股份和奥森迪科合计约30%。我国中低功率激光切割系统市场已经完成进口替代，国产品牌处于绝对领先地位，将伴随行业增长而发展。

2) 高功率激光切割和超快激光加工系统市场进口替代仍有空间。目前，我国高功率激光切割系统和超快激光加工系统主要被海外品牌垄断，包括国际知名品牌德国倍福、德国PA、西门子等，国产市占率不到10%。国产品牌以柏楚电子、维宏股份为代表的企业正不断提升相关技术，凭借性价比优势有望不断实现进口替代。

- **投资策略：**我们看好激光装备产业链，激光切割系统是激光切割装备的重要零部件。借鉴国产光纤激光器的发展路径，我们认为，国产激光切割系统有望从中低功率向高功率逐步实现进口替代。长远来看，国产超快激光加工系统仍有较大的进口替代空间。建议关注国产激光装备系统领先品牌维宏股份和柏楚电子（科创板拟上市公司）。
- **行业要闻荟萃：**（1）2018年DELTA机器人销量约3550台，同比增长27%。（2）中国光伏行业机器人行业持续稳定发展。
- **行情回顾：**申万机械设备行业指数上周（2019.5.13-2019.5.17）下跌2.63%，同期沪深300指数下跌2.19%，跑输市场0.44个百分点。在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为农用机械（+5.24%）。
- **风险提示：**（1）宏观经济波动风险：如果宏观经济发生波动，全国固定资产投资增速下滑，机械板块业绩将受到明显影响。（2）钢材等原材料价格大幅波动风险：当上游原材料包括钢材、铝材等价格大幅上涨，直接影响到机械行业整体毛利率。（3）全球原油价格大幅波动风险：如果油价大跌，油服企业订单不足，业绩将不达预期。（4）研发投入不足风险：工业机器人、激光设备等处于进口替代的阶段，如果国内企业研发投入不足、市场推广缓慢，长期业绩可能将不达预期。（5）中美贸易战升级风险：如果中美贸易战升级，将对制造业造成直接影响。

一、行业观点与投资策略

本周观点：近期，激光切割系统供应商柏楚电子申请登录科创板，并于近期提交了反馈意见回复。我国激光切割系统有望复制光纤激光器发展路径，逐步从中低功率向高功率产品实现进口替代。

1) 中低功率激光切割系统已经完成进口替代。2018 年，柏楚电子、维宏股份、奥森迪科在中低功率激光切割系统领域市场占有率约为 90%，其中柏楚电子市占率约 55%，维宏股份和奥森迪科合计约 30%。我国中低功率激光切割系统市场已经完成进口替代，国产品牌处于绝对领先地位，将伴随行业增长而发展。

2) 高功率激光切割系统和超快激光加工系统市场进口替代仍有空间。目前，我国高功率激光切割和超快激光加工系统主要被海外品牌垄断，包括国际知名品牌德国倍福、德国 PA、西门子等，国产市占率不到 10%。国产品牌以柏楚电子、维宏股份为代表的企业正不断提升相关技术，凭借性价比优势有望不断实现进口替代。

图表1 我国高功率激光切割系统产品具有价格优势

企业	高功率激光控制系统价格（万元）
柏楚电子	3-5
德国倍福	5-8
德国 PA	4-6
西门子	10-15

资料来源：上交所，平安证券研究所

投资策略：我们看好激光装备产业链，激光切割系统是激光切割装备的重要零部件。借鉴国产光纤激光器的发展路径，我们认为，国产激光切割系统有望从中低功率向高功率逐步实现进口替代。长远来看，随着超快激光的发展，国产超快激光加工系统仍有较大的进口替代空间。建议关注国产激光装备系统领先品牌维宏股份和柏楚电子（科创板拟上市公司）。

二、行业要闻荟萃

■ 2018 年 DELTA 机器人销量约 3550 台，同比增长 27%

根据高工机器人数据,2018年,我国 DELTA 机器人(并联机器人)销量约 3550 台,同比增长 27.24%。国产化率由 2016 年的 45%提升到 2018 年的 71%。预计 2023 年中国 Delta 机器人销量将超 20000 台。

点评：并联机器人具有刚度高、速度快、柔性强、重量轻、价格便宜等特点，在食品包装、电子加工、医药等行业广泛运用。我们认为，凭借较高的性价比优势，并联机器人的运用将不断拓宽，销量增速有望超过行业整体增速。

■ 中国光伏机器人行业持续稳定发展

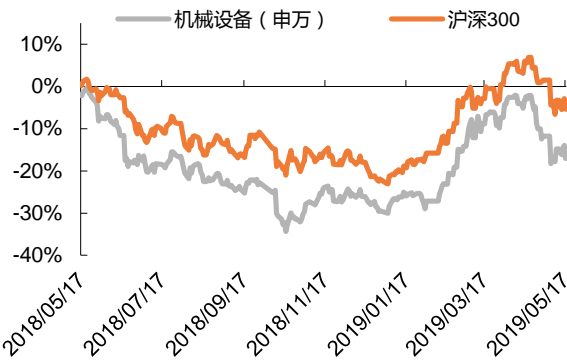
在光伏制造业中，“四大家族”等海外品牌在多关节机器人并不具备优势，国产厂商的市场占比更大，其中以埃斯顿为代表。而光伏 SCARA 机器人以爱普生、雅马哈为代表，国产厂商尚未真正进入。

点评：光伏制造业具有柔性化、定制化、技术更新快速等特点，随着我国成为光伏制造大国，光伏机器人行业仍有非常大的发展潜力。国产机器人品牌应把握多关节机器人和 SCARA 机器人在光伏领域的发展机遇。

三、行情回顾

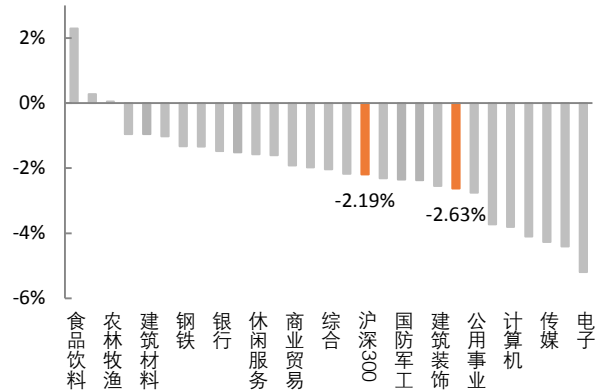
申万机械设备行业指数上周（2019.5.13-2019.5.17）下跌 2.63%，同期沪深 300 指数下跌 2.19%，跑输市场-0.44 个百分点。在申万所有 28 个一级行业中，食品饮料（+2.29%）、有色金属（+0.27）、农林牧渔（+0.05）涨幅较大，机械设备周涨幅位于第 21 位。

图表2 机械设备（申万）指数上周上下跌 2.63%，跑输沪深 300 指数 0.44 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

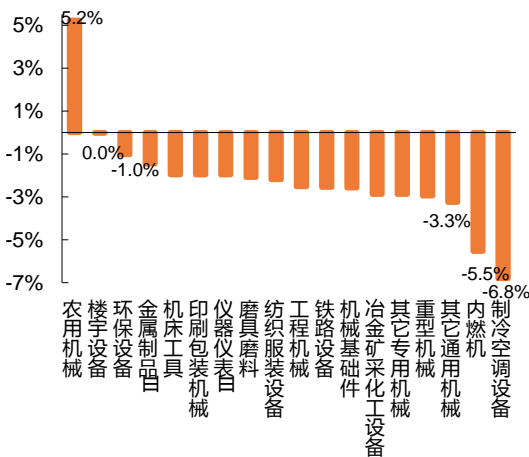
图表3 机械行业周涨幅（%）在所有申万一级行业中位列第 21 位



资料来源:wind, 平安证券研究所

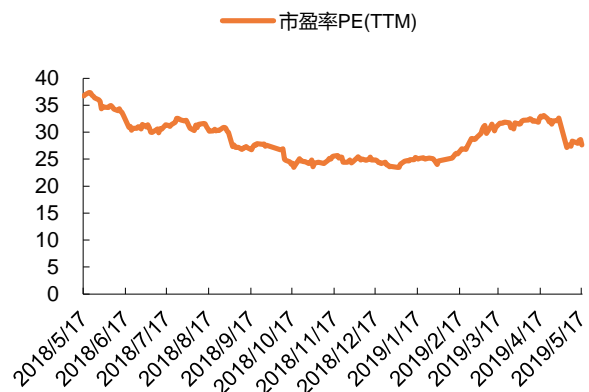
在申万机械设备行业的所有二级子行业中，股价涨幅较大的子行业为农用机械（+5.24%）、楼宇设备（-0.03%）。截至 5 月 17 日，申万机械行业整体市盈率为 28 倍，沪深 300 整体市盈率为 12 倍。

图表4 机械行业主要子行业股价周涨跌幅（%）



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 机械行业动态市盈率为 28 倍



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的,本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠,但平安证券不能担保其准确性或完整性,报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价,报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任,除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编: 518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编: 100033