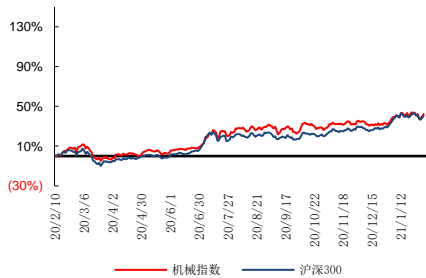


工业 资本货物

全球自动化复苏明确，顺周期投资机会显著

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《后疫情时代中国装备走向全球，龙头企业估值有望继续提升》
--2021/02/18

《2020年公司业绩稳健增长，气体投资加快奠定成长基础》
--2021/02/09

《油价持续上涨以及国内政策推动下，油气装备行业景气提升》
--2021/02/07

证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：

证券分析师助理：曾博文

E-MAIL: zengbw@tpyzq.com

报告摘要

20年下半年以来国内自动化需求火爆，预计21年仍然持续上行：

从整体角度，根据国家统计局等行业数据，机床、工业机器人、叉车 2020Q3\2020Q4，均出现大幅回暖，同比增速达到 30%以上，自动化需求在 20 年下半年持续释放，从目前各企业在手订单情况，我们预计 21 年仍然处于快速增长时期，国内自动化需求火爆一方面是国内经济复苏，另一方面国外工厂制造业受到疫情停摆，制造业需求转移到国内，带动出口增长，因此，国内家具、家电、3C 等各类制造业企业大规模投资自动化，增加产出。从竞争格局角度，无论是工业机器人、叉车、注塑机、机床等领域，龙头企业增速将显著快于行业，类似于埃斯顿（预计产量 2021-2025 年将保持高速增长）、伊之密等都做好了充分得产能储备。

海外来看，全球自动化行业均在复苏：1)、从日本情况来看，近年来日本机床、工业机器人订单有较为明显得波动性，基本和中国国内自动化保持一致，从近期情况来看，日本机床自 2020Q3\Q4 以来由上半年 30%左右降幅缩窄到持平左右，日本工业机器人订单回暖更为明显，自 2020.9 月份开始大幅正增长，2020 年 9 月-12 月同比增速达到 21.7%、42%、38.8%、49.8%。2)、从微观企业角度，发那科（工业机器人龙头）、安川电机（工业机器人龙头）、IPG 光电（激光器龙头）在 2020 年下半年开始明显反转，2020Q4 发那科收入增长 15.4%，环比增长 19.5%，2020Q4 安川电机收入同比下滑 5%，净利润同比增长 29.6%，2020Q4 IPG 收入同比增长 10%，高功率激光器同比增长 17%，发那科、安川电机、IPG2020Q4 中国区增速分别为 128%、25%、52%，国外自动化需求现阶段主要依靠中国市场。长期看疫情逐步控制，其他国家市场需求逐步恢复，增加国内自动化公司出口。

投资建议：综上，我们认为工业自动化进入全球复苏周期，我们判断国外疫情控制起码要到今年三季度，中国作为全球生产基地，利好制造业资本开支，全球复苏下也会增加国内自动化企业出口。我们建议关注工业机器人及自动化龙头埃斯顿、汇川技术、埃夫特、拓斯达、绿的谐波、博实股份、双环传动、信捷电气、科瑞技术和锐科激光，机器视觉奥普特、矩子科技，工业车辆龙头杭叉集团、

安徽合力、诺力股份，注塑机行业龙头海天国际、伊之密，机床行业龙头创世纪、海天精工等。

风险提示：国内宏观经济放缓风险；海外经济放缓风险；行业价格进一步恶化风险。

目录

1 20 年下半年以来自动化行业处于火爆情况，预计 21 年仍然持续上行：	5
2 海外企业情况概览：	12
2.2 日本机械订单情况	12
2.2 发那科、安川电机	12
2.3 IPG	16
3、投资建议	18
4、 风险提示	18

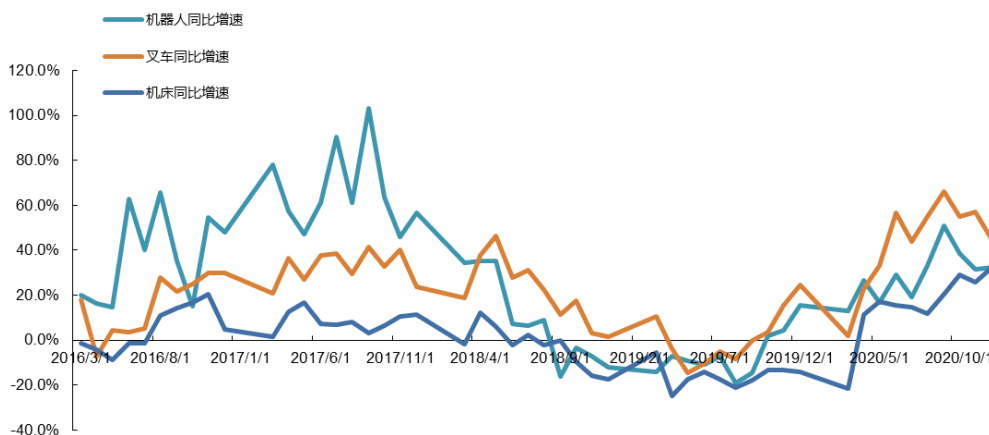
图表目录

图表 1: 机器人、叉车、机床 20 年下半年数据同步回暖.....	5
图表 2: 国内工业机器人产量 (月度)	5
图表 3: 工业机器人下游细分行业增速情况.....	6
图表 4: 国内工业机器人市场格局.....	6
图表 5: 国内工业叉车销量 (月度)	7
图表 6: 杭叉、合力市场份额不断提升	7
图表 7: 国内塑料机械 2020 年行业情况 (季度)	8
图表 8: 锐科激光分季度营业收入.....	9
图表 9: 创鑫激光近年营业收入.....	9
图表 10: 高功率激光设备与等离子设备对比.....	10
图表 11: 国内机床产量 (月度)	11
图表 12: 日本金属加工机床订单 (百万日元)	12
图表 13: 日本工业机器人订单 (百万日元)	12
图表 14: 发那科历年收入、利润情况	14
图表 15: 发那科业务分部情况.....	14
图表 16: 发那科中国区收入情况 (分季度)	14
图表 17: 发那科中国区分板块情况 (分季度)	14
图表 18: 安川电机历年收入、利润情况	16
图表 19: 安川业务分部情况	16
图表 20: 安川电机中国区收入情况 (分季度)	16
图表 21: 安川电机中国区分板块情况	16
图表 22: IPG 历年收入、利润情况.....	17
图表 23: IPG 业务分部情况	17
图表 24: IPG 中国区收入情况 (亿元)	17

1 20 年下半年以来自动化行业处于火爆情况，预计 21 年仍然持续上行：

从整体角度，我们通过自动化产品得月度产量数据再次进行印证，根据国家统计局等行业数据，机床、工业机器人、叉车2020Q3\2020Q4，均出现大幅回暖，同比增速达到30%以上，自动化需求在下半年持续释放，从目前各企业在手订单情况，我们预计21年仍然处于快速增长时期。

图表 1：机器人、叉车、机床 20 下半年数据同步回暖

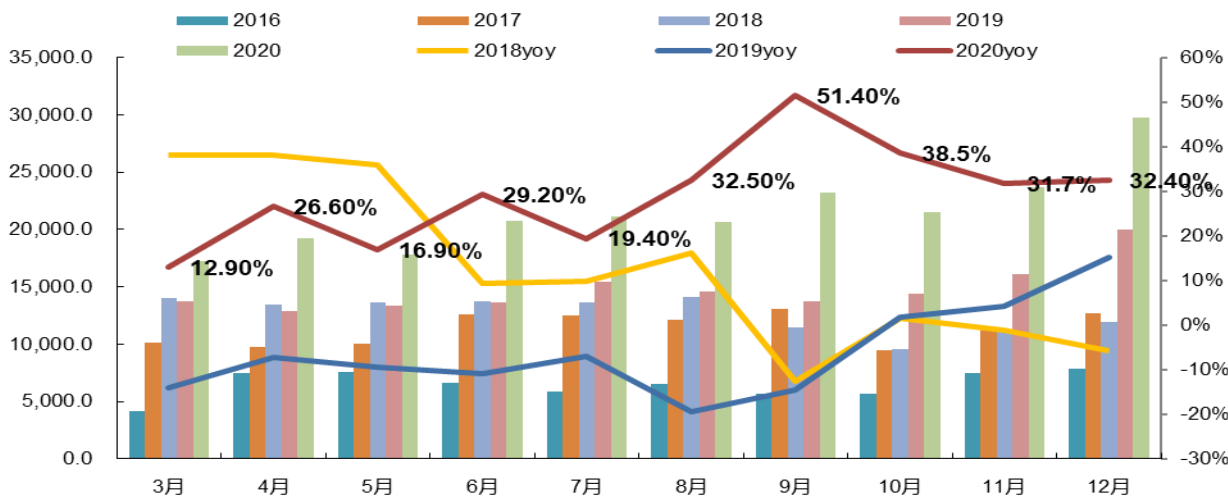


资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

工业机器人：

从2020年下半年来看，国内工业机器人5月份之前产量在1.7-1.9万台/月，6月份以后提升到2万台/月，3、4季度行业景气度非常高，到12月份产量达到2.9万台，20年全年工业机器人产量同比增长19.1%。根据机器人龙头公司情况来看，预计增速将高于行业增长。

图表 2：国内工业机器人产量（月度）

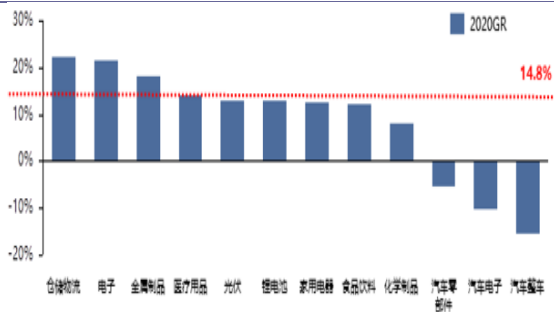


资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

2020年来看，汽车整车、零部件等需求仍然处于较大下滑情况，电子受益于5G表现良好，增速较大得为一般制造业，包括仓储物流、金属制品、光伏、锂电池等，我们看好一般制造业持续表现，主要受益于家电、3C、家具等出口情况良好。

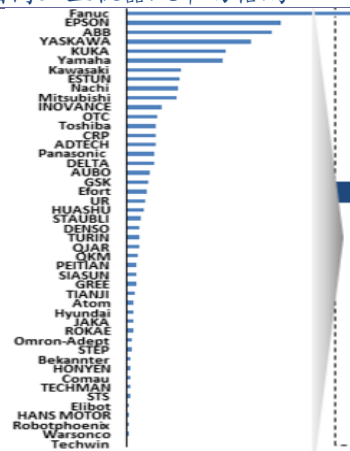
从竞争格局角度，国内龙头厂家埃斯顿、汇川、埃夫特、广数等龙头企业预计出现较大的增长，埃斯顿已经成为国内第八的工业机器人厂家，公司近年来并购全球焊接机器人龙头CLOOS，无论从技术、集成商、产能、行业大客户等方面，均已经做好准备，进军万台目标。

图表 3：工业机器人下游细分行业增速情况



资料来源：MIR睿工业，太平洋研究院整理

图表 4：国内工业机器人市场格局



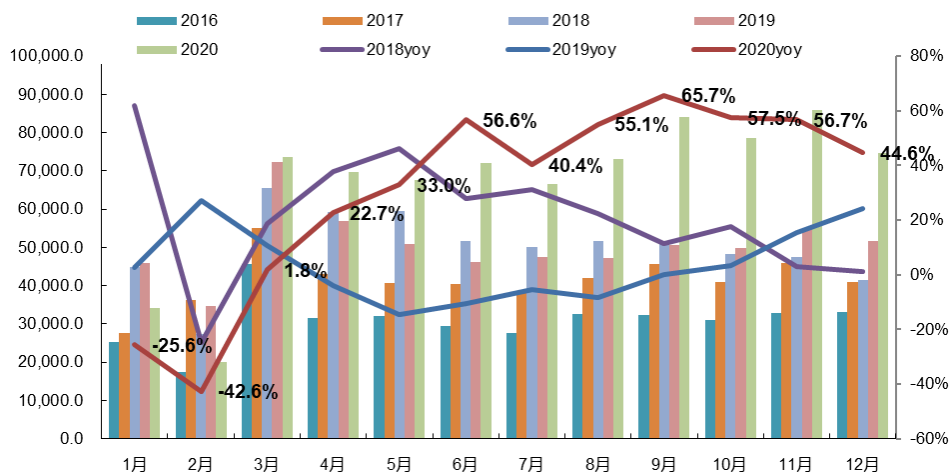
资料来源：MIR睿工业，太平洋研究院整理

叉车：

根据协会整体统计，叉车全年总销量创纪录的突破80万辆大关，比去年同比增长31.54%，在国内销售部分，也突破60万大关，销售总台数618581辆，涨幅达到35.80%，出口销售量是181,658台，与2019年的152,825台相比，增长18.87%。

在疫情之后，更多的企业面向自动化和无人化进行产线的转化，各企业利用疫情之后的时间进行生产和供应链的升级。同时由于疫情影响，物流和供应链领域大规模的基础设施的建设，极大带动叉车的的市场需求。

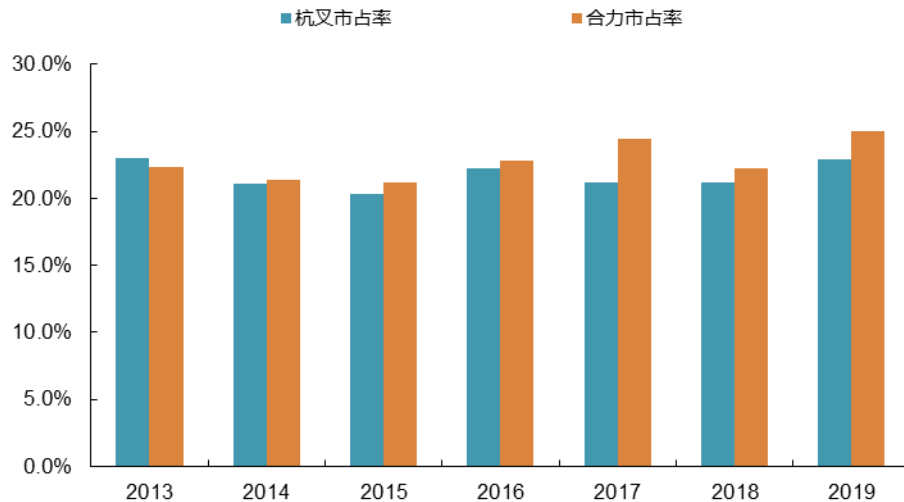
图表 5：国内工业叉车销量（月度）



资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

同时，2020年行业龙头企业持续发力，进行价格竞争，加速行业洗牌持续，预计龙头杭叉、合力市场份额将会有持续提升。

图表 6：杭叉、合力市场份额不断提升



资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

注塑机：

2020年488家规模以上塑机企业产量333689台，同比下降5%；营业收入810.56亿元，同比增长近25%；营业成本619.14亿元，同比增加近22%；利润总额85.72亿元，同比增长49%；营收利润率10.58%，比2019年高1.73个百分点。按季度来看，产量、营业收入和成本呈逐季度递增态势，而利润总额在第二季度达到峰值后，第三、四季度增幅逐步收窄。

图表 7：国内塑料机械2020年行业情况（季度）

季度	塑料机械行业产量		塑料机械营业收入		塑料机械利润总额	
	同比	环比	同比	环比	同比	环比
2020Q1	-63%	-32%	-23%	-32%	-43%	-51%
2020Q2	15%	66%	36%	80%	96%	312%
2020Q3	37%	11%	36%	-1%	77%	-15%
2020Q4	44%	14%	46%	21%	52%	-12%

资料来源：行业协会，太平洋研究院整理

从进出口来看，2020年塑机进出口总额46.35亿美元，同比增长0.86%。其中进口额17.89亿美元，同比下降5%，降幅较前11个月累计进一步收窄；出口额28.46亿美元，同比增长5%，增幅较前11个月扩大。

从行业格局来看，我们预计集中度仍然在不断提升，海天国际、伊之密等优质企

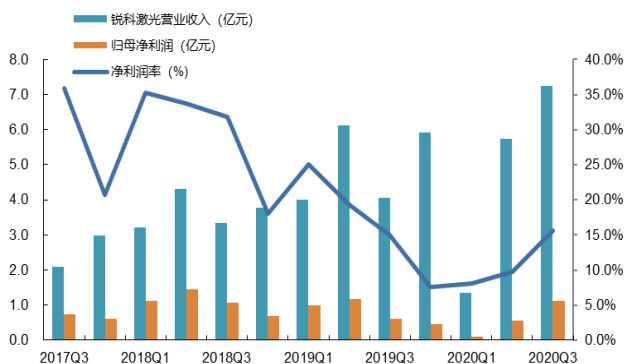
业仍然不断侵蚀进口以及国内市场份额。

光纤激光器：

从行业来看，伴随着整体制造业复苏，锐科激光、创鑫激光、杰普特等行业龙头皆表现较好，尤其是高功率连续激光器迅速放量。根据锐科激光2020年半年报显示，公司2020年上半年高功率产品销售增长幅度不断提升，虽受疫情影响，6,000W及以上高功率光纤激光器销售数量较2019年同期增长100.4%，在高功率产品带动下，锐科激光3、4季度业绩明显回升，2020Q3实现7.23亿收入，同比增长78.3%，归母净利润达到1.13亿元，同比增长83.78%。

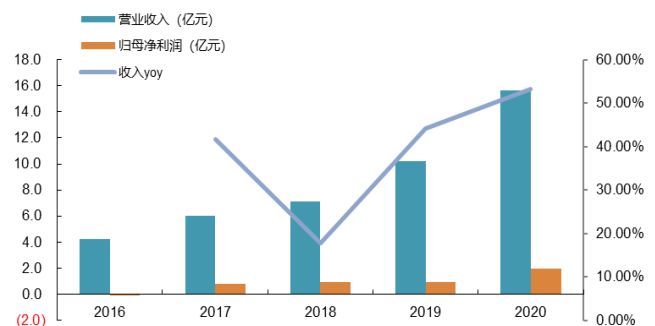
创鑫激光2020年业绩大幅增长：全年销售额(不含税)达15.64亿元，同比增长53.11%；净利润达1.93亿元，同比增长103.23%。截至2020年底，创鑫激光经营现金净流量为1.26亿元，财务指标全面呈现健康的发展态势。2020年，创鑫激光千瓦激光器销售再创新高。截至12月31日，创鑫千瓦激光器累计实现销售订单近450台(其中20kW近50台，30kW已完成终端交付5台)，并由此带动公司连续产品线的全面爆发，连续激光器2020年增长接近75%，达到总销售额的80%。

图表 8：锐科激光分季度营业收入



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

图表 9：创鑫激光近年营业收入



资料来源：OFweek激光，wind，太平洋研究院整理

关于光纤激光器领域，2013-2019年行业销量增长了7.9倍，年复合增速达到了41%，且与整体自动化周期并不一致，我们认为这主要是由于光纤激光器由于技术的进步，成本快速降低，对于传统机床形成明显替代所致，因此我们预计在对于等离子切割替代得带动下，高功率激光器行业将迎来新一轮增长。

从最核心得切割效率来看，同样加工6mm、12mm、14mm的不锈钢和碳钢，20000W较12000W效率可提升27.8%—62.5%，较300A等离子效率可提升74.4%—272.9%，同样加工6mm、12mm、14mm的不锈钢和碳钢，20000W月加工收入相较于12000W提升30%—55%，相较于300A等离子提升100%—191%。同时在加工效果、绿色环保、降低成本等方面有较好的提升，随着激光设备得性价比逐步显现，高功率切割机有望不断放量。

图表 10：高功率激光设备与等离子设备对比

参数	激光设备	等离子	激光比较优势
定位精度	0.14mm(特指10m床身)	0.4mm(特指10m床身)	精度高
断面锥度	0.4mm(特指40mm厚)	5mm(特指40mm厚)	无需精加工
割缝	0.2-1.6mm	4-6.0mm	节省材料6-9%
留边与共边	3-4mm	10mm	节省材料6-9%
热影响区	0.1-0.4mm	0.5-2.0mm	热吸收少,变形小
切割效果	优,挂渣少	一般	无需打磨
切割速度	很快	一般	生产效率高
穿孔	径深比10-20%	无法切小孔	节省钻床与转运
工作环境	清洁	烟雾弥漫	健康环保

资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

锐科激光2020年年底推出股权激励计划，彰显对于长期发展的信心。股权激励主要为限制性股票形式，激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 288.00 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 28,800.00 万股的 1.00%，授予价格为 49.54 元/股，激励计划授予的激励对象共计 335 人，包括公司公告本激励计划时在 公司（含子公司，其中公司子公司国神光电科技（上海）有限公司及国神光电科技（嘉兴）有限公司除外，下同）任职的公司高级管理人员、核心技术研发人员、中层管理人员和骨干员工，激励计划授予的限制性股票在上市日起满 24 个月后分三期解除限售，解除限售的比例分别为 33%、33%、34%。解锁要求为：2022-2024年收入复合增长率分别不低于25%/26%/27%（2022、2023、2024年营业收入分别为39、51、66亿元），2022、2023、2024年净资产收益率不低于 15%、16%、17%。

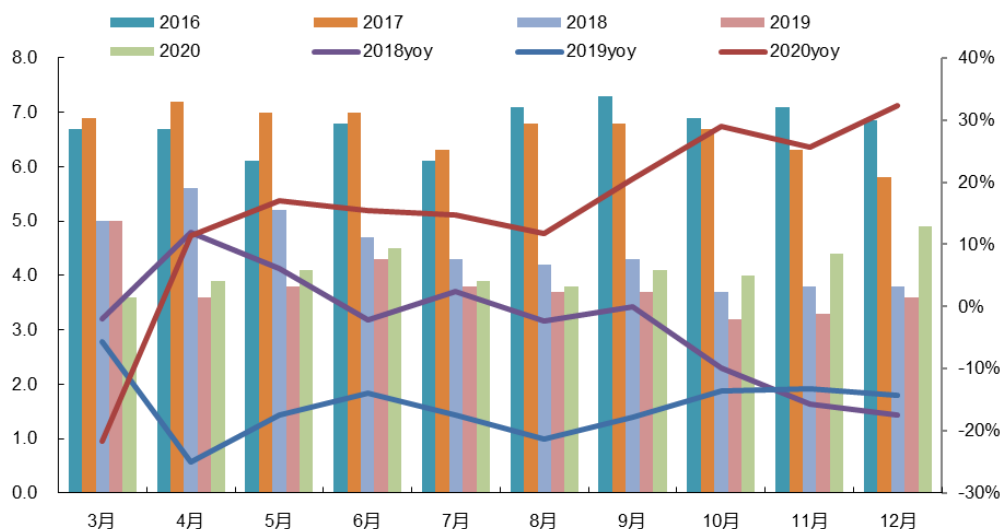
未来，激光领域还有超快激光发展方向，超快激光通常情况下是指皮秒和飞秒激光。飞秒和皮秒只是在时间维度上的差别，表示的是在单位时间内一个激光脉冲的脉冲宽度。在进行材料加工时，使用超快激光能够有效避免长脉宽、低强度激光造成材

料融化与持续蒸发现象，可以大大提高加工质量。

机床：

从国家统计局数据来看，金属切削机床行业2020年累计产量达到44.6万台，同比增长5.9%，从2020年下半年来看，从8月份开始机床行业同比增长不断加速，8-12月份国内机床行业同比增长为11.8%、20.6%、29%、25.7%、32.4%，伴随着汽车等制造业复苏，预计21年情况仍然良好。根据机床龙头公司情况来看，预计增速将高于行业增长，订单处于较为饱满的状态。

图表 11：国内机床产量（月度）



资料来源：国家统计局，太平洋研究院整理

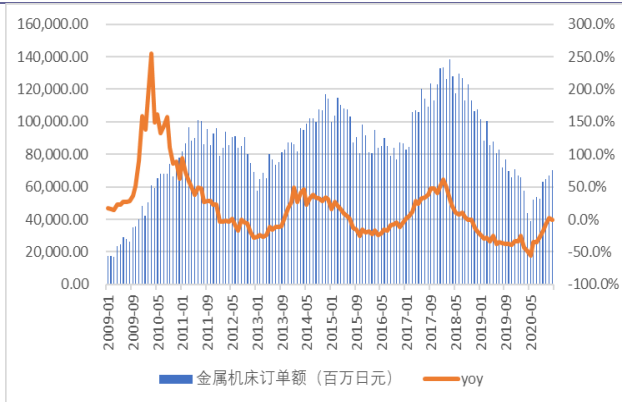
在3C机床加工方面，钻攻中心2020年继续成为行业热点，龙头企业创世纪实现销量、收入大幅增长，2020年度，创世纪全年数控机床产品累计出货量（含少量以经营性租赁实现的交付）首次突破20,000台，其中通用机床产品全年累计出货量突破5,000台，公司高端智能装备业务发展质量全面提升，2019年公司销售量为11,228台，实现翻倍增长。

2 海外企业情况概览：

2.2 日本机械订单情况

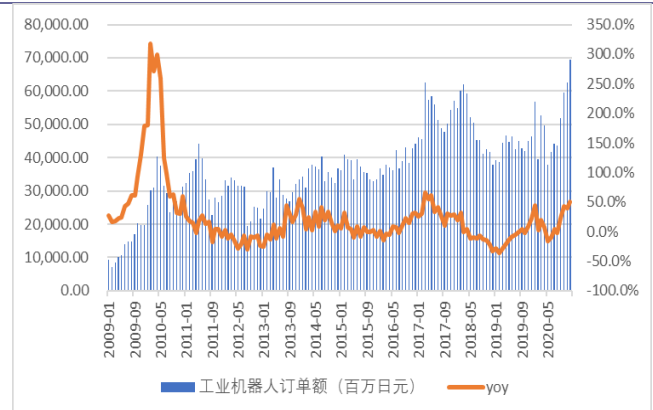
从日本情况来看，2019年Q4机床、机器人回暖，疫情打断后继续上行：根据日本机床、工业机器人行业数据来看，行业有较为明显得波动性，但是总量均在不断上台阶，从近期情况来看，日本机床自2020Q3\Q4以来，有明显回暖，由上半年30%左右降幅缩窄到持平左右，日本工业机器人订单回暖更为明显，2019年11、12月份已经结束自2018年6月连续18个月得负增长，2019年11、12月同比增长7.9%、22.5%，后续疫情打断后，自2020.9月份开始大幅正增长，2020年9月-12月同比增速达到21.7%、42%、38.8%、49.8%。

图表 12：日本金属加工机床订单（百万日元）



资料来源：日本内阁府，太平洋研究院整理

图表 13：日本工业机器人订单（百万日元）



资料来源：日本内阁府，太平洋研究院整理

2.2 发那科、安川电机

发那科：自1956年发那科在日本私营部门首次成功开发伺服机构以来，发那科一直在追求工厂自动化。发那科的业务由FA、ROBOT和ROBOMACHINE三大支柱组成。FA业务包括基本技术，包括数控系统(数控)、伺服系统和激光，这些也应用于机器人和机械设业务。ROBOT主要为工业机器人产品，ROBOMACHINE包括机床、注塑机等产品，在数控系统、工业机器人、机床等领域均为全球龙头企业，此外，发那科的旗舰物联

网产品“FIELD system”是一个开放平台，已作为一项新业务推出。

发那科近年来收入、利润均有一定得波动，2017年发那科营业收入、净利润同比增长29.4%、36.5%，随后2018、2019年出现下滑，从2020的财政年度(2020年4月1日-2020年12月31日)来看，市场状况由于冠状病毒(COVID-19)传播的影响，资本投资持续减少的全球趋势等因素，情况变得严峻。不过，中国需求率先恢复，其他地区也从第二季度左右逐渐回升(2020年7-9月为第二季度)。在2020年4月至12月的9个月期间，发那科总销售额达到230亿元，下跌2.9%；归属于母公司的净利润总计33.9亿元，同比下降2.1%。2020年10-12月单季度实现收入88.7亿元，同比增长15.4%，环比增长19.5%，净利润16.7亿元，同比增长18.8%，环比增长43.2%。

分业务情况来看，2019年FA\工业机器人\机床等自动化\服务占比分别为28%、40%、15%、17%，从2020年来看：

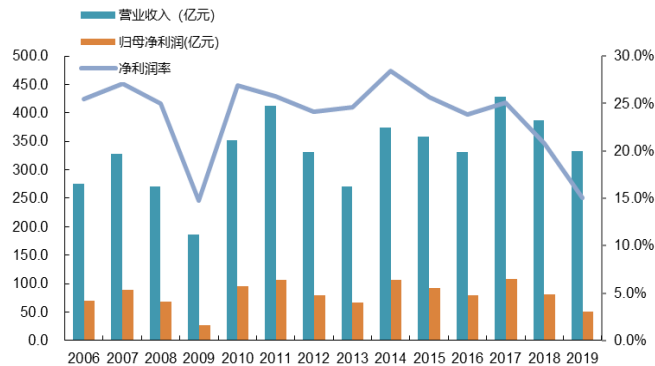
1、2020年4-12月FA业务部分实现64.33亿元，同比下滑4%，在机床行业的需求较早恢复，并在中国保持强劲。印度的需求也在经历一场回暖，主要与农业机械和摩托车有关。尽管日本的需求、欧洲、韩国和台湾地区的经济增长依然缓慢，但也随着向中国市场出口机器的需求不断增加。

2、2020年4-12月机器人部净销售额为70亿元，同比下降了6.0%。在机器人事业部，在中国，主要拉动为电动汽车，工程机械和重型机械、IT(3C)相关的销售，中国的销售仍然保持强劲。在美洲，一般工业的销售也很强劲，并且考虑到汽车行业与电动汽车相关的需求，销售恢复到与上一财政年度同期相同的水平。在欧洲，尽管一般行业的销售强劲，但与上一财政年度同期相比，销售额有所下降，原因是对汽车行业的资本投资出现了低谷。日本的销售低迷。

3、2020年4-12月自动化机械事业部的净销售额为43.42亿元，同比增长了22.3%。在自动化机械部门，由于中国计算机和平板电脑市场需求的增长，机器人(紧凑型加工中心)的销售有所增长。虽然电动注塑机同比下降，公司集中力量扩大了主要在医疗市场的销售。关于ROBOCUT(线切割放电加工机)，销售下降与市场疲软相一致。

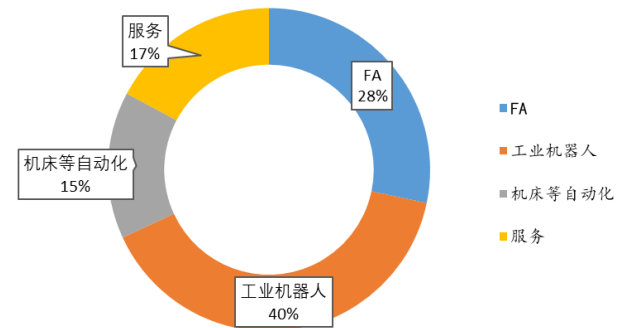
4、2020年4-12月服务部门销售净额为34.2亿元，同比下滑16.1%。由于第一季度世界各国封锁的影响，由于客户工厂的暂停运营和工厂开工率下降等原因，服务部门收到的公司服务请求减少。近期开始对公司服务的需求呈恢复趋势。

图表 14：发那科历年收入、利润情况



资料来源：发那科年报，太平洋研究院整理

图表 15：发那科业务分部情况

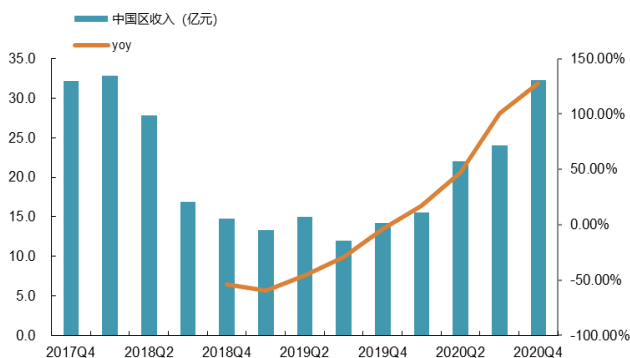


资料来源：发那科年报，太平洋研究院整理

发那科中国区情况：根据发那科年度报告、季度报告显示，发那科中国区收入从2017年高点逐步滑落，2018Q3开始，不断下滑，从单季度30亿元，下滑到10-15亿元单季度，2020Q2以来，伴随着中国制造业复苏，2020Q4得整体收入水平已经回暖到了2017年水平，2020Q2-2020Q4营业收入为22.1、24.1、32.3亿元，同比增长47.6%、101%、127.5%。

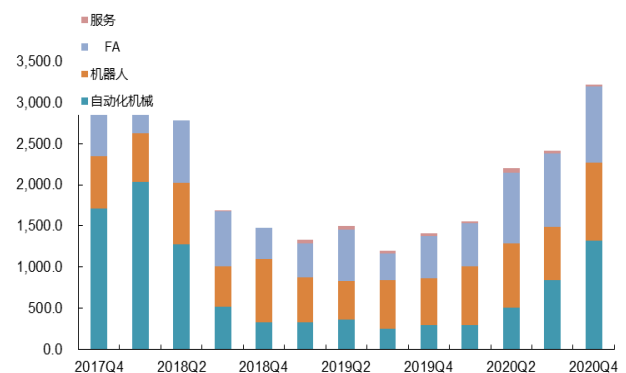
从各个业务板块来看，发那科FA以及自动化机械恢复情况最为显著，工业机器人也增幅较大，2020年Q4发那科FA\自动化机械（机床注塑机等）\工业机器人收入同比增长达到79%、344%、67%。

图表 16：发那科中国区收入情况（分季度）



资料来源：发那科季报，太平洋研究院整理

图表 17：发那科中国区分板块情况（分季度）



资料来源：发那科季报，太平洋研究院整理

安川电机：自1915年成立以来，安川电机就将“电动机及其应用”作为其业务领域，并成为行业领军企业，公司产品包括伺服电机、变频器、工业机器人等，安川产

品以高性能、高可靠性、高安全性著称，公司在工业机器人、AC伺服、变频器领域均在全球第一梯队，AC伺服、工业机器人市场份额达到17%、12%。公司业务中心位于包括日本在内的全球30个国家/地区，生产基地位于12个国家/地区。

安川近年来收入、利润也有一定得波动，2017年、2018年安川收入利润均有较好的表现，2018年营业收入、净利润同比增长15%、16.8%达到304亿元、27亿元，随后2019年出现较为明显下滑，主要是由于大国之间长期贸易摩擦的影响越来越大，运动控制和机器人技术业务的销售额与去年同期相比有所下降。营业利润下降是由于销售和库存调整疲软导致产能利用率下降。从2020的财政年度(2020年3月1日-2020年11月30日)来看，在第二季度(即2020Q3)主要市场触底反弹(尤其是中国自动化、机器人市场)，并且在下半年稳定增长。在2020年3月至11月的9个月期间，安川电机总销售额达到171.4亿元，下跌9.6%;归属于母公司的净利润总计8.8亿元，同比增长3.3%。公司预计2020年全年实现收入233亿元，同比减少7.3%，归属于母公司的净利润总计11.1亿元，同比增长16%。2020年9-11月实现收入57亿元，同比下滑5%，实现归母净利润达到2.87亿元，同比增长29.6%。

分业务情况来看，2019年工业控制\工业机器人\工程项目占比分别为43%、37%、14%，从2020年来看：

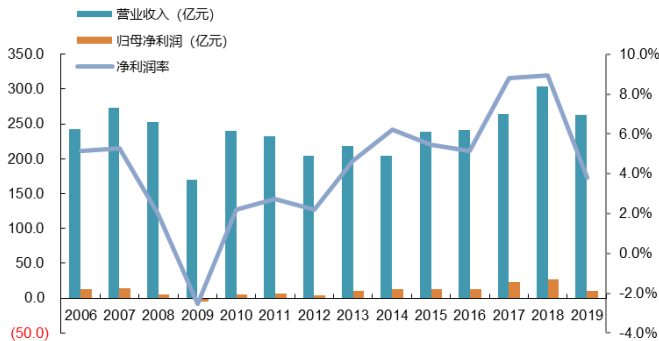
1、2020年3-11月工业控制部分实现78.4亿元，同比下滑6.7%，营业利润11.2亿元，同比增长11.2%，<交流伺服和控制器业务>在中国，新的基础设施相关需求(如5G和新能源)的增长导致收入增加，而全球对半导体和电子元器件相关产品的需求保持坚挺。<驱动业务>随着美国石油和天然气市场下滑以及收入下降，全球需求下降。同时，公司加强每个地区成本控制。

2、2020年3-11月机器人部分实现61亿元，同比下滑14.5%，营业利润2.6亿元，同比下滑12.6%。在汽车市场(该细分市场的主要市场)中，由于新型冠状病毒在除中国以外的地区的影响而导致资本投资受到限制，上半年收入低迷。另一方面，在一般工业领域，资本投资主要集中在中国，这是由于自动化需求的增长，半导体机器人的销售稳定。在利润方面，尽管努力削减成本，但由于收入下降等因素，营业利润仍同比下降。

3、2020年3-11月系统工程部分实现21.5亿元，同比下滑9.4%，营业利润0.004亿元，有所提升。系统工程部门包括环境和社会系统业务以及工业自动化驱动业务。尽管收入主要在日本下降，但营业利润有所改善，主要是由于结构改革和推出新产品的

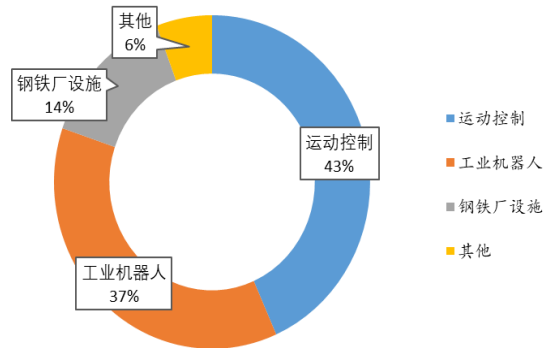
影响。[环境与社会系统业务]尽管随着新产品的推出，用于太阳能发电的光伏逆变器的销售稳定，但是由于新的冠状病毒的影响，供水和污水处理电气系统的收入下降了。
[工业自动化驱动业务]由于日本资本投资的推迟，钢铁厂业务的收入低迷。

图表 18：安川电机历年收入、利润情况



资料来源：安川电机年报，太平洋研究院整理

图表 19：安川业务分部情况

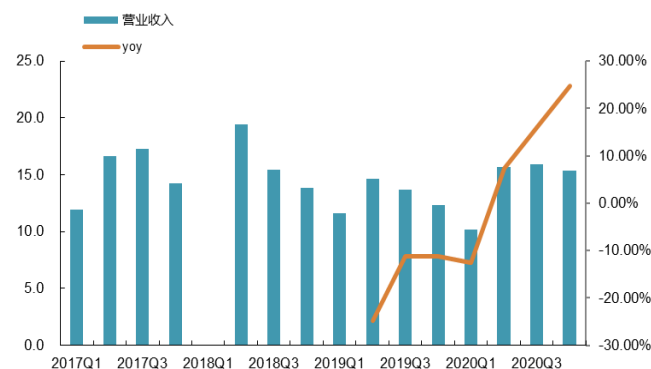


资料来源：安川电机年报，太平洋研究院整理

安川中国区情况：根据安川年度报告、季度报告显示，安川中国区收入从2017年高点逐步滑落，但是整体相较于发那科波动较小，2018Q3开始，不断下滑，从单季度20亿元，下滑到10-15亿元单季度，2020Q2以来，伴随着中国制造业复苏，2020Q2-2020Q4得整体收入水平已经有所提升，2020Q2-2020Q4营业收入为15.7、15.9、15.3亿元，同比增长7.3%、16%、24.7%。

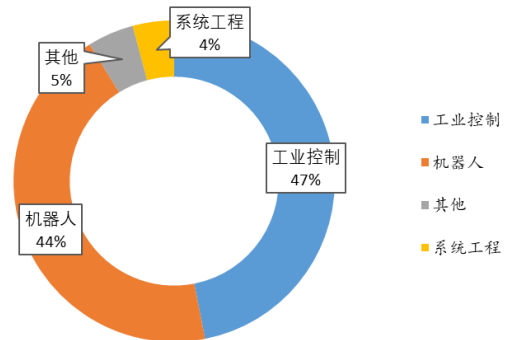
从各个业务板块来看，安川工业控制以及工业机器人收入合计占据中国区收入91%，皆有较为明显得回升。

图表 20：安川电机中国区收入情况（分季度）



资料来源：安川电机季报，太平洋研究院整理

图表 21：安川电机中国区分板块情况



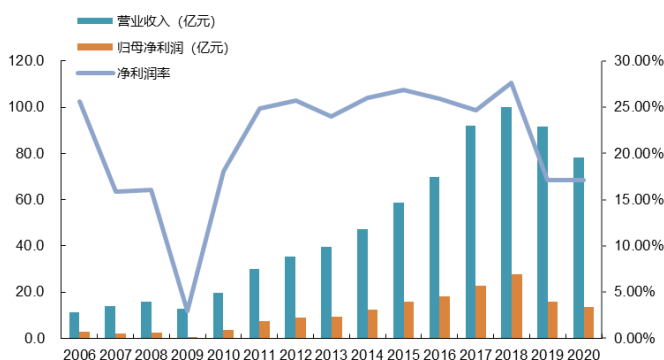
资料来源：安川电机季报，太平洋研究院整理

2.3 IPG

2020年下半年行业明显回暖：IPG发布了2020年第四季度财报（2020年9月-12月）。报告显示，2020年第四季度IPG营收3.37亿美元（折合人民币21.7亿元），同比增长10%；其中材料加工市场收入为3.03亿美元，占总收入的90%，同比增长10%，这主要是由于切割应用的销售不断额增加。而在先进应用和医疗设备市场营收的推动下，其他应用的销售也同比增长了12%。材料加工分部中，高功率连续光纤激光器的销售收入为1.85亿美元，占总收入的55%，比去年同期增长了17%。其中，6 kW及以上功率光纤激光器收入为1.04亿美元，占全部高功率连续光纤激光器销售额的56%。

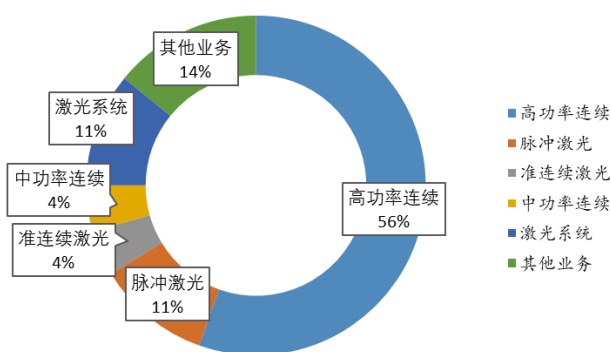
2020全年共营收12亿美元（折合人民币77.5亿元），同比减少9%。归母净利润达到13.4亿元，同比减少14.4%。

图表 22：IPG 历年收入、利润情况



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

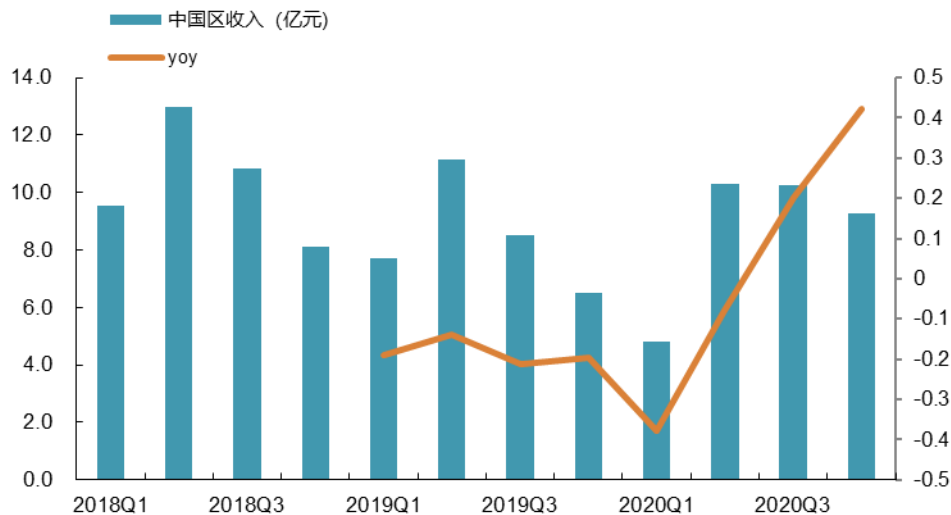
图表 23：IPG 业务分部情况



资料来源：WIND，太平洋研究院整理

分区域来看，2020Q4中国市场销售额增长了52%，欧洲下降了5%，日本下降了29%，北美下降了11%。此外，公司表示中国订单需求也一直保持强劲趋势，尤其是在2021年的最初几周，这个和国内锐科等公司表现均可以验证，预计高功率激光加工将会持续火爆。

图表 24：IPG中国区收入情况（亿元）



资料来源：IPG季报，太平洋研究院整理

3、投资建议

综上，我们认为工业自动化进入全球复苏周期，我们判断国外疫情控制起码要到今年三季度，中国作为全球生产基地，利好制造业资本开支，全球复苏下也会增加国内自动化企业出口。我们建议关注工业机器人及自动化龙头埃斯顿、汇川技术、埃夫特、拓斯达、绿的谐波、博实股份、双环传动、信捷电气、科瑞技术和锐科激光，机器视觉奥普特、矩子科技，工业车辆龙头杭叉集团、安徽合力、诺力股份，注塑机行业龙头海天国际、伊之密，机床行业龙头创世纪、海天精工等。

4、风险提示

国内宏观经济放缓风险；海外经济放缓风险；行业价格进一步恶化风险

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。