



机械设备

优于大市（维持）

证券分析师

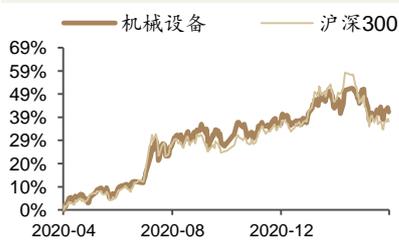
倪正洋

资格编号：S0120521020003

邮箱：nizy@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《2021年3月PMI快评及开工率等微观数据分析-制造业上行周期，激光加速受益》，2021.3.31
- 《天时地利人和，重点推荐锐科——激光市场及锐科比较优势的详细定量测算及发展展望》，2021.3.9

超预期——我国光纤激光器市场规模同比+14%达94亿元

2020年激光市场数据速递

投资要点：

- **事件：**2021年3月31日晚，中国激光杂志社、中国科学院武汉文献情报中心、中国光学学会联合发布《2021中国激光产业发展报告》(下称“报告”)。据报告统计，2020年我国光纤激光器市场规模同比+14%达94.2亿元，超出2020年年初预计值85.6亿元的10%。
- **工业激光设备增速领跑，光纤激光器行业强者恒强。**据报告统计，2020年我国激光设备市场规模同比+5.2%达692亿元，其中工业激光设备市场规模以10%的增速领跑工业、信息、商业、医学、科研等应用市场，其规模达432.1亿元，占比达62%。工业应用中，切割、焊接、打标份额占比分别为41%、13%、13%，同比+2、+1、-6pct，非金属加工是新增的单独核算分部，占比达5%，激光应用范围随技术进步正不断拓宽。从光纤激光器市场份额来看，IPG+锐科+创鑫的占有率为76%，与2019年的78%相比变化不大，体现了激光器行业规模优势、强者恒强的逻辑。其中，IPG的份额自2019年的42%被压缩至2020年的35%，锐科大部分产能位于湖北，扩产进度受疫情影响较大，在价格竞争白热化中守住24%，与2019年基本持平，目前公司本部、无锡扩产顺利，2021年有望进入份额快速提升阶段。
- **功率段迈向万瓦竞争格局有望调整，激光“1+X”渗透高端制造。**激光器功率段提升对于产业链各环节厂商的研发实力都提出更高要求，竞争有望从拼“成本”向拼“工艺”逐渐切换。从工业激光器下游应用来看，切割迈向万瓦，有望于中厚板市场复制中低功率在薄板切割中的路径快速发展；焊接为定制化的高附加值市场，国内激光器及设备商已切入动力电池产线这一主流应用，报告预计2021年激光焊接有望迎来高速增长；超快加工的热影响区域小，特别适用于精密加工，报告预计2021年我国皮秒超快激光器出货量将同比+57%达3300台；清洗、熔覆随技术成熟、效率正不断提升。另外报告指出，在多家整车企业如小鹏等以投资或合作的方式布局激光雷达的背景下，2021年可能是激光雷达前装量产的试水之年。激光是高端制造最重要的工具之一，以“1+X”为发展战略，将不断渗透集成电路、无人驾驶、汽车制造、锂电、海工装备等各高端制造领域。
- **多款新品围绕客户工艺广泛布局，激光赛道首推锐科。**锐科激光2020年扩产及产能受限，采取了“产品主供大客户+保持为中小客户提供技术服务”的战略，客户结构优化的成效显著。一方面，公司扩大规模占领份额，以切割光源作为压舱石；2021年3月，再围绕焊接、清洗、超快等推出多款新品及解决方案破局中高端，主动契合当前行业风格的转换。我们认为锐科激光收入及业绩向上拐点明确，未来成长具备高确定性，重点推荐。
- **风险提示：**疫情影响宏观经济，激光切割发展不及预期，新应用拓展不及预期。

行业相关股票

股票代码	股票名称	归母净利润			PE			投资评级	
		2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	上期	本期
300747.SZ	锐科激光	3.25	2.90	4.89	72	81	48	买入	买入

资料来源：德邦研究所

注：1、与PE对应的总市值为截至2021年3月31日收盘数据；2、归母净利润单位为亿元



信息披露

分析师与研究助理简介

倪正洋，2021年加入德邦证券，任研究所大制造组组长、机械行业首席分析师，拥有5年机械研究经验，1年高端装备产业经验，南京大学材料学学士、上海交通大学材料学硕士。2020年获得iFinD机械行业最具人气分析师，所在团队曾获机械行业2019年新财富第三名，2017年新财富第二名，2017年金牛奖第二名，2016年新财富第四名。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。