

## 行业景气上行，激光加速渗透

### ——2020年激光行业点评报告

#### 报告要点:

#### ● 顺周期持续高景气，激光设备有望加速渗透

根据《2021年中国激光产业发展报告》，2020年中国激光设备市场全年销售额为692亿元，同比增长5.2%，2010-2020年我国激光装备规模CAGR约为19.6%。其中，工业应用占比最高，2020年工业激光设备约432.1亿元、占比62.4%，除工业领域之外，信息/商业/医学/科研占比分别为22.0%/6.0%/4.4%/5.0%。工业激光应用中，用于切割/焊接/打标的比例分别为41%/13%/13%，2020年我国激光切割设备销量5.5万台，同比增长34.15%。2021年3月PMI为51.9，连续第13个月位于荣枯线之上，制造业整体景气度高涨。2021年工业企业有望延续主动补库存周期，因而如通用机床、工业机器人等中游装备需求仍延续上升态势，产销量有望实现大幅增长。激光设备是先进制造的代表，阿尔法属性较强，有望加速上行，提升渗透率。根据《2021年激光发展报告》预测，2021年激光设备市场销售有望达770亿元、同比增长11%，其中激光切割设备有望同比增长31%。

#### ● 国产激光品牌引领进口替代，高功率激光器成为下一个主战场

2020年我国光纤激光器市场销售额超过94.2亿元，同比增长14%。受疫情影响，以IPG为代表的国外企业在中国市场的业绩出现下滑，而本土激光器品牌则凭借技术进步、质量提升和性价比优势逆势崛起，其中2020年锐科、创鑫、杰普特年市占率分别达24.4%/16.6%/3.9%，同比增加0.1/4.7/1.0pct。功率段来看，2020年中功率(<3kW 光纤+YAG)和高功率(≥3kW 光纤+CO<sub>2</sub>)激光切割设备销售数量分别为4.2万台和1.3万台，同比+23.5%/85.7%。随着中功率激光器毛利率走低，激光厂商纷纷向高功率段产品进军，陆续推出20kW-40kW超功率激光切割产品，高功率切割也将成为下一个市场争夺的焦点。

#### ● “激光+”发展潜力无限，中国激光行业未来可期

由于激光在加工精度、效率、成本等方面具备明显优势，目前其已逐渐取代等离子切割、电弧焊、熔覆等传统工艺广泛应用于工业加工领域之中。同时，伴随着电动车需求的释放，已有多家整车企业宣布布局激光雷达领域，2021年或将成为激光雷达前装量产的试水之年。而作为通用工具，激光更可发挥其“1+X”的潜力，在集成电路、智能微投、新能源电池、服务机器人、桥梁基建、海工装备等多个领域发挥作用，中国激光行业未来可期。

#### ● 投资建议:

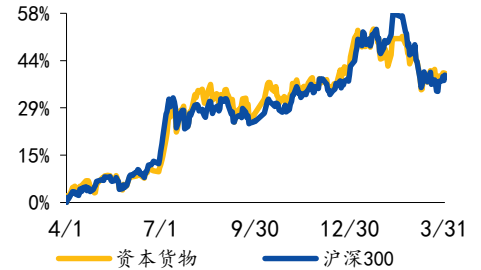
随着激光应用领域不断开拓以及国产激光器进口替代进程不断深化，我们认为激光赛道仍将维持较高景气度，激光设备需求将持续保持旺盛。建议关注国内光纤激光器龙头锐科激光以及激光切割控制系统龙头柏楚电子。

#### 风险提示:

激光设备下游需求低于预期，光纤激光器价格战恶化，核心器件自产率提升进度不及预期。

## 推荐|维持

#### 过去一年市场行情



资料来源: Wind

#### 相关研究报告

《国元证券行业研究-2月工业机器人行业月产量点评:下游强劲复苏,1-2月累计产量高增117.6%》2021.03.20

《国元证券行业研究-2月挖掘机行业销量点评报告:2月销量超预期增长,行业高景气值不减》2021.03.10

#### 报告作者

分析师 满在朋  
执业证书编号 S0020519070001  
电话 021-51097188-1851  
邮箱 manzaipeng@gyzq.com.cn

联系人 秦亚男  
电话 021-51097188-1956  
邮箱 qinyanan@gyzq.com.cn

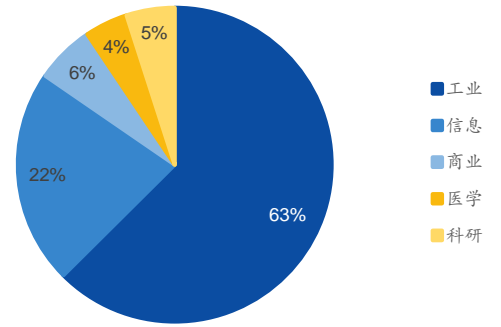
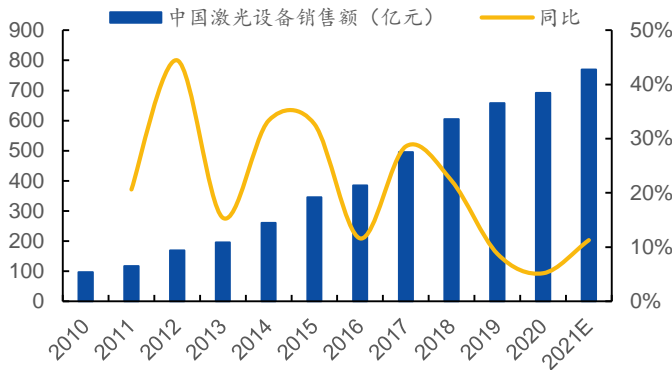
附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (百万元)	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
688188	柏楚电子	买入	290.33	29033.00	3.71	5.48	7.42	78.26	52.98	39.13
300747	锐科激光	买入	81.36	23431.68	1.01	1.71	2.2	80.55	47.58	36.98

资料来源：Wind，国元证券研究所

附图：

图 1：2020 年中国激光设备销售额 692 亿元，同比+5.2% 图 2：2020 年激光设备中工业应用领域销售额占比 63%

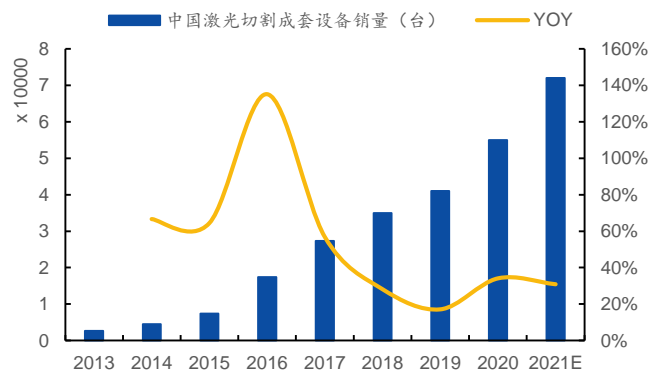
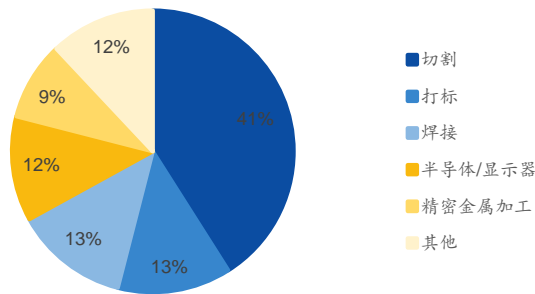


资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

图 3：2020 年激光切割占激光工业应用比例约 41%

图 4：2020 年我国激光切割设备销量 5.5 万台，同比+34%

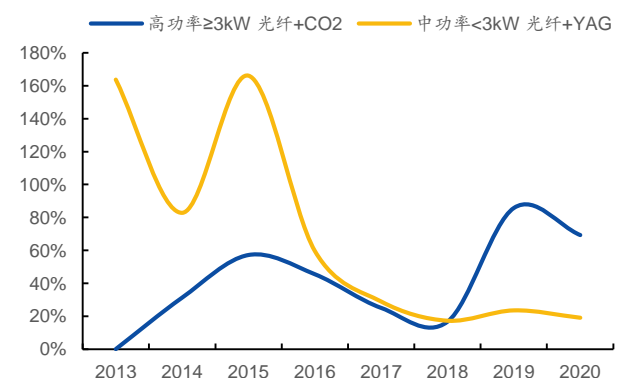
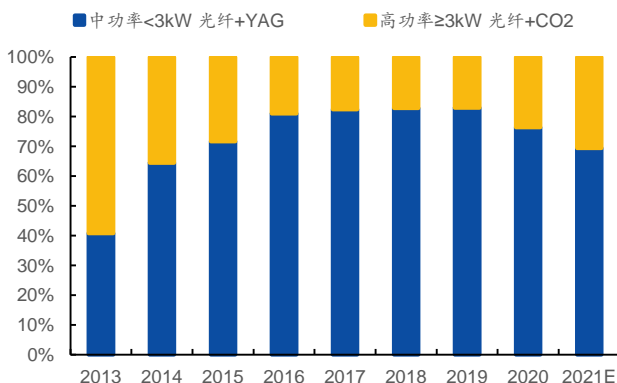


资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

图 5：2020 年我国高功率激光切割设备占比提升至 23.4%

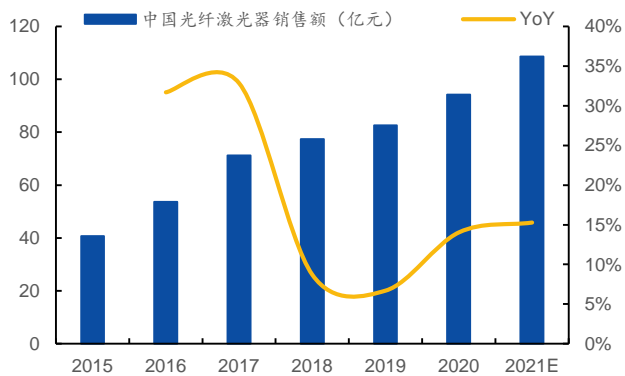
图 6：2020 年高功率切割设备销售数量增长超 85.7%



资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

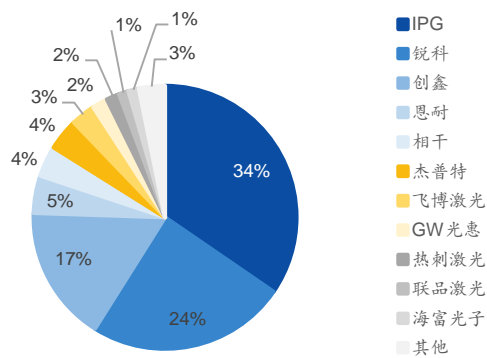
资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

图 7：2020 年中国光纤激光器销售额同比增长 14%



资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

图 8：2020 年锐科激光市占率分别达 24.4%



资料来源：《2021 年激光行业发展报告》，国元证券研究所

## 投资评级说明:

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐	预计未来6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
增持	预计未来6个月内, 股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性	预计未来6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来6个月内, 股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来6个月内, 行业指数表现劣于市场指数10%以上
卖出	预计未来6个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数5%以上		

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力, 本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论, 结论不受任何第三方的授意、影响。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000), 国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告由国元证券股份有限公司(以下简称“本公司”)在中国人民共和国内地(香港、澳门、台湾除外)发布, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告, 则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议, 国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况, 以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下, 本公司及其所属关联机构可能会持有本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投资银行业务服务或其他服务。

## 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究所联系。 网址: www.gyzq.com.cn

## 国元证券研究所

合肥	上海
地址: 安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券	地址: 上海市浦东新区民生路1199号证大五道口广场16楼国元证券
邮编: 230000	邮编: 200135
传真: (0551) 62207952	传真: (021) 68869125
	电话: (021) 51097188