

整体持续高增，专用设备表现亮眼

推荐|维持

——2021年前三季度总结

报告要点:

● **总体：2021年前三季度机械行业收入同比增长54%，归母净利润同比增长42.7%，延续高增长。**

根据统计的551家机械公司，2021年前三季度机械行业收入同比增长54%，归母净利润同比增长42.7%，延续高增长。其中，21Q3单季度收入同比增长9.2%，归母净利润同比增长8.5%，业绩增速相较于Q2有所放缓。2021年前三季度，机械行业毛利率23.1%，较2020年全年下滑近1个百分点，近五年来呈现略微下滑趋势；净利率8.1%，较2020年全年增加1.7个百分点，呈增长趋势。其中，Q3单季度毛利率为22.7%，同比下滑1.6个百分点，净利率7.7%、同比下滑0.1pct，整体表现依旧稳定。

● **机械板块市值占A股比重有所提升，公募基金持仓有所加重**

从公募基金持仓看，截至2021年三季度末，申万机械板块的公司持仓市值占公募基金净值比重约7.58%，相较于Q1末的9.41%有所下滑，环比Q2末的7.38%有所提升。从公募基金持仓的机械行业前20个股票看，截至2021年Q3末，先导智能、杰瑞股份、中微公司、融捷股份、科沃斯的持股市值居于前五。其中，先导智能、融捷股份、东富龙、芯源微、上机数控等5只股票公募基金在三季度增持市值居前；而三一重工、恒立液压、科沃斯、石头科技等4只股票公募基金在三季度减持市值居前。

● **前三季度实现盈利公司占比89%，专用设备板块业绩增长居前**

2021年前三季度实现盈利的公司占比89%，盈利公司中约75%利润实现增长。在统计的551家公司中，2021年前三季度，有488家实现盈利，占比89%，63家出现亏损。在这盈利的488家公司中，有368家公司利润实现增长、占比约75%，占总行业比重67%。**从利润增速来看**，业绩增速在10-20%区间的公司最多，有77家、占比14%；业绩增速大多分布在0-70%区间，公司占比约74%。**分板块看**，2021年Q1-Q3收入增速前五名的板块是半导体设备(同比+64.26%)、光伏设备(同比+64.02%)、锂电设备(同比+63.72%)、刀具(同比+52.37%)、激光设备(同比+46.59%)。

● **投资建议**

建议重点关注：(1) 新能源设备板块：锂电设备先导智能、联赢激光；光伏硅片环节设备龙头晶盛机电；光伏电池片环节设备龙头捷佳伟创、迈为股份；热场龙头金博股份、天宜上佳等。(2) 刀具板块：产业链一体化数控刀具龙头中钨高新，产能快速扩张的优质数控刀具企业欧科亿与华锐精密等。(3) 激光设备板块：激光切割系统龙头柏楚电子，激光器龙头锐科激光等。(4) 半导体设备板块：半导体设备龙头北方华创、中微公司、华峰测控、长川科技、科威尔等。

● **风险提示**

固定资产投资不及预期；市场竞争加剧；疫情反复失控。

相关研究报告

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

目录

1. 机械行业表现.....	4
1.1 2021年1-10月份机械板块股价表现居前.....	4
1.2 公募基金持股比重有所提升.....	4
2. 机械行业业绩总结.....	6
2.1 2021年前三季度利润同比+43%.....	6
2.2 2021年前三季度盈利公司占比89%，利润增长公司占比75%.....	7
3. 专业设备业绩增长居前.....	8
3.1 半导体设备：业绩持续高增长，国产化替代加速进行.....	9
3.2 光伏设备：下游扩产积极，光伏设备龙头深度受益.....	10
3.3 锂电设备：电动化浪潮如火如荼，下游扩产超预期.....	11
3.4 刀具行业：国产替代加速，相对通用板块具备较强 α 属性.....	12
3.5 激光设备：下游需求爆发，激光渗透率持续提升.....	13
4. 投资建议.....	14
5. 风险提示.....	15

图表目录

图 1：2021年1-10月份A股各板块区间涨跌幅（%）.....	4
图 2：近一年机械行业市值与占全部A股占比.....	4
图 3：申万机械公司在公募基金持股市值比重.....	5
图 4：2021年前三季度收入和归母净利润大幅增长.....	6
图 5：21Q3机械行业收入和利润增长边际放缓.....	6
图 6：机械行业毛利率有所下滑、净利率有所提升.....	6
图 7：机械行业盈利能力有所下滑.....	6
图 8：2021年Q1-Q3机械行业经营性现金流良好.....	7
图 9：2021年前三季度机械行业实现盈利的公司占比89%.....	7
图 10：2021年前三季度盈利公司中利润增长的公司占比75%.....	7
图 11：机械行业2021年Q1-Q3业绩同比增速分布.....	8
图 12：2021年Q1-Q3机械行业子板块收入增速.....	8
图 13：2021年Q1-Q3机械行业子板块归母净利润增速.....	8
图 14：近年各子板块历史收入增速.....	8
图 15：近年各子板块历史利润增速.....	8
图 16：半导体设备板块近年保持业绩利润高增长.....	10
图 17：半导体设备板块盈利能力持续增长.....	10
图 18：光伏设备板块业绩持续大幅增长.....	11
图 19：光伏设备板块毛利率承压、净利率有所增长.....	11
图 20：锂电设备板块近年保持高景气度.....	12
图 21：锂电设备板块盈利能力持续提升.....	12

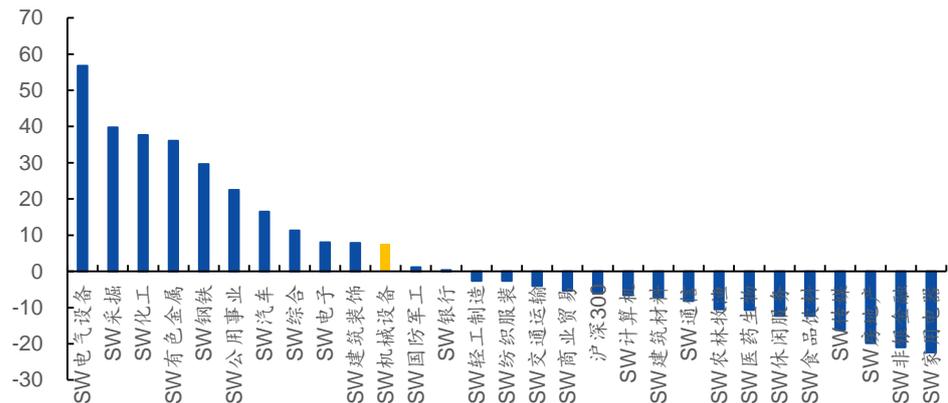
图 22: 刀具行业收入和利润大幅增长	13
图 23: 刀具行业近年盈利能力稳健增长	13
图 24: 激光设备近年维持较高景气度	13
图 25: 激光设备板块近年盈利能力情况	13
表 1: 2021 年公募基金持有机械行业前 20 公司情况	5
表 2: 今年各个季度机械行业分板块利润情况	9
表 3: 半导体设备板块上市公司归母净利润情况	10
表 4: 光伏设备板块上市公司归母净利润情况	11
表 5: 锂电板块上市公司归母净利润情况	12
表 6: 刀具板块上市公司归母净利润情况	13
表 7: 激光设备上市公司归母净利润情况	14

1. 机械行业表现

1.1 2021年1-10月份机械板块股价表现居前

2021年1-10月份申万机械板块绝对收益7.5%，跑跑赢沪深300指数，相对收益13.65%。按照申万一级行业分类，2021年1-10月份申万机械板块在申万28个行业中排名第11，相对沪深300有显著超额收益。

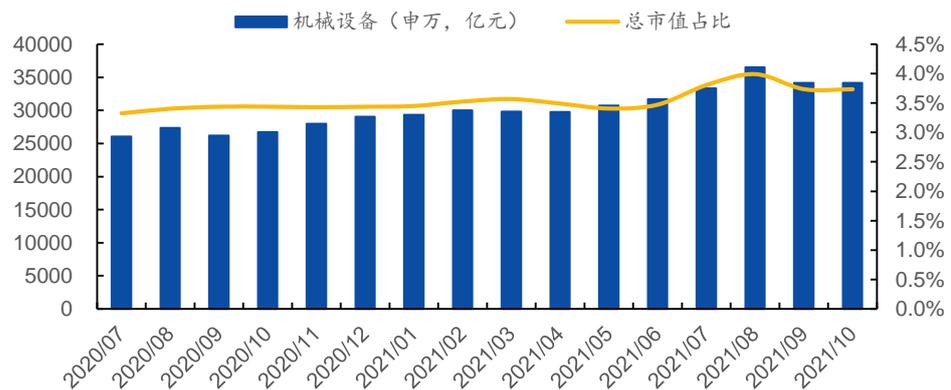
图1：2021年1-10月份A股各板块区间涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国元证券研究所

机械行业相对全部A股总市值占比持续上升。过去16个月中，机械板块市值占比起呈逐渐上升趋势，市场对于机械行业关注度一路上升，截至2021年10月31日，机械行业占全部A股总市值3.74%。

图2：近一年机械行业市值与占全部A股占比



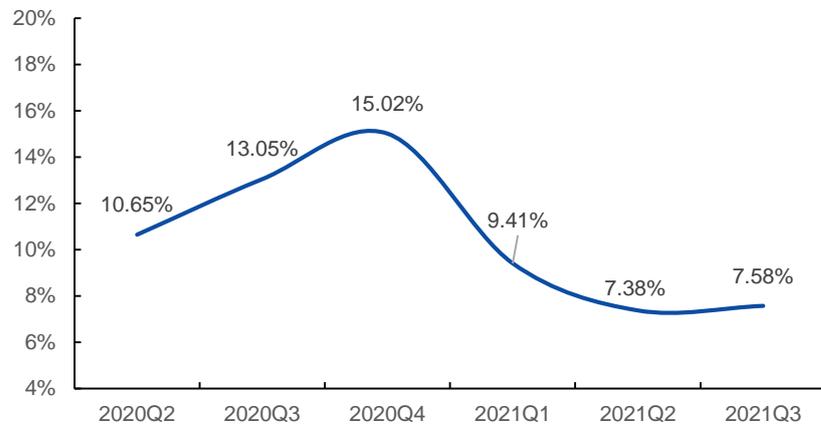
资料来源：Wind，国元证券研究所

1.2 公募基金持股比重有所提升

从公募基金持仓看，截至2021年三季度末，申万机械板块的公司持仓市值占公募基金

金净值比重约 7.58%，相较于 Q1 末有所下滑，环比 Q2 末有所提升。

图 3：申万机械公司在公募基金持股市值比重



资料来源：Wind，国元证券研究所

从公募基金持仓的机械行业前 20 个股票看，截至 2021 年 Q3 末，先导智能、杰瑞股份、中微公司、融捷股份、科沃斯的持股市值居于前五。其中，三一重工、恒立液压、科沃斯、石头科技等 4 只股票公募基金在三季度减持市值居前，而先导智能、融捷股份、东富龙、芯源微、上机数控等 5 只股票公募基金在三季度增持市值居前。

表 1：2021 年公募基金持有机械行业前 20 公司情况

序号	代码	名称	持有基金数(支)			持有基金数变动(支)	持股总市值(亿元)			持股总市值变动(亿元)
			2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q2-Q3	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q2-Q3
1	300450.SZ	先导智能	140	129	179	50	87.50	99.33	133.72	34
2	600031.SH	三一重工	449	188	137	-51	274.22	129.92	39.01	-91
3	603486.SH	科沃斯	88	185	91	-94	25.56	81.89	42.62	-39
4	002192.SZ	融捷股份	3	24	77	53	0.23	7.40	49.18	42
5	603185.SH	上机数控	14	20	77	57	1.19	5.04	25.82	21
6	002353.SZ	杰瑞股份	33	65	75	10	25.89	56.21	68.88	13
7	300751.SZ	迈为股份	52	79	74	-5	17.60	26.19	33.21	7
8	688200.SH	华峰测控	7	54	62	8	3.22	20.10	23.93	4
9	688012.SH	中微公司	25	70	59	-1	43.04	91.34	68.52	-23
10	601100.SH	恒立液压	74	50	57	7	32.15	29.27	30.33	1
11	688037.SH	芯源微	6	18	53	35	0.64	3.78	21.44	18
12	300171.SZ	东富龙	5	31	52	21	0.49	12.94	33.02	20
13	300724.SZ	捷佳创	44	48	49	1	25.16	27.42	31.70	4
14	300604.SZ	长川科技	0	9	42	33	0.00	6.00	17.79	12
15	688187.SH	时代电气	0	0	42	42	0.00	0.00	2.31	2
16	603338.SH	浙江鼎力	50	20	37	17	19.93	5.89	13.42	8
17	688169.SH	石头科技	95	123	37	-86	74.03	78.77	36.80	-42
18	002487.SZ	大金重工	3	1	36	35	0.15	0.05	8.61	9
19	688383.SH	新益昌	0	13	33	20	0.00	1.54	3.58	2
20	300776.SZ	帝尔激光	30	50	32	-8	4.24	14.41	9.50	-5

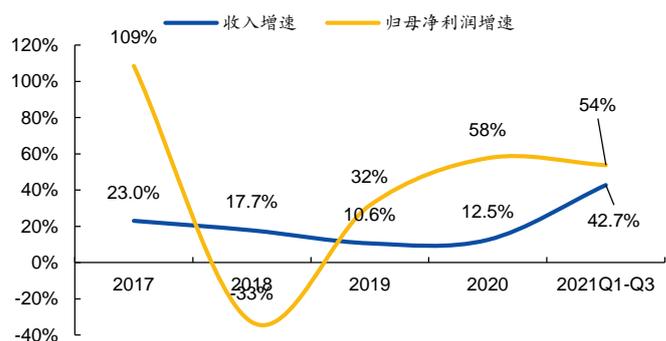
资料来源：Wind，国元证券研究所

2. 机械行业业绩总结

2.1 2021 年前三季度利润同比+43%

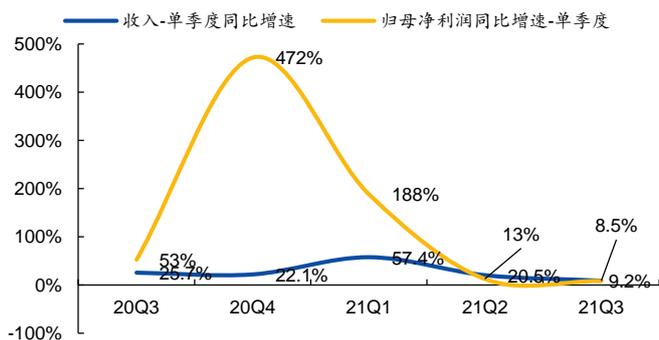
2021 年前三季度机械行业收入同比增长 54%，归母净利润同比增长 42.7%，延续高增长。样本统计来自机械行业 551 家公司，2021 年前三季度机械行业收入同比增长 54%，归母净利润同比增长 42.7%，延续高增长；其中，21Q3 实现收入同比增长 9.2%，归母净利润同比增长 8.5%，业绩增速相较于 Q2 有所放缓。

图 4：2021 年前三季度收入和归母净利润大幅增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

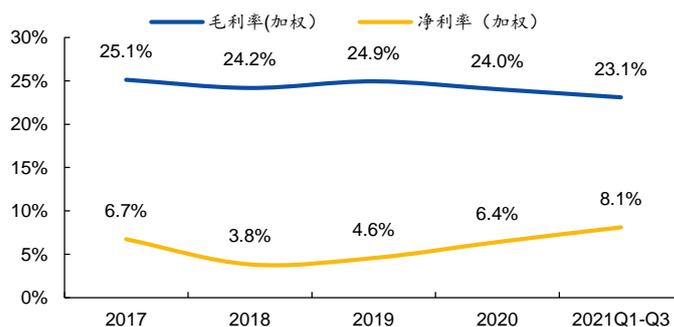
图 5：21Q3 机械行业收入和利润增长边际放缓



资料来源：Wind, 国元证券研究所

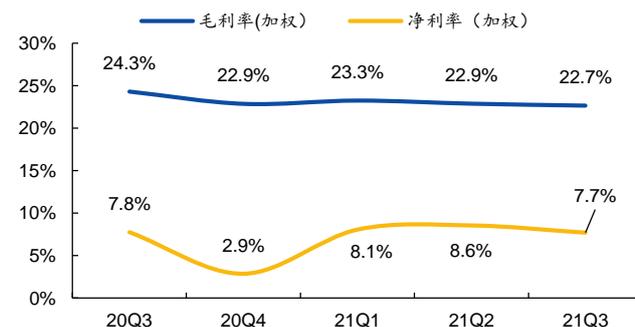
毛利率水平有所下滑。2021 年前三季度，机械行业毛利率 23.1%，较 2020 年全年下滑近 1 个百分点，近五年来呈现略微下滑趋势；净利率 8.1%，较 2020 年全年增加 1.7 个百分点，呈增长趋势。其中，Q3 单季度毛利率为毛利率 22.7%，同比下滑 1.6 个百分点，净利率 7.7%、同比下滑 0.1 个百分点，整体表现依旧稳定。

图 6：机械行业毛利率有所下滑、净利率有所提升



资料来源：Wind, 国元证券研究所

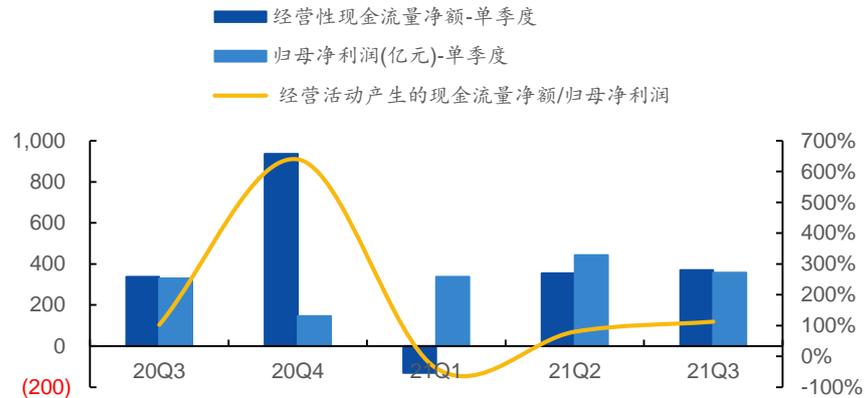
图 7：机械行业盈利能力有所下滑



资料来源：Wind, 国元证券研究所

Q3 行业现金流情况良好。Q3 公司经营性现金流量净额为 370.6 亿元、同比增长 9.87%，整体表现良好。

图 8：2021 年 Q1-Q3 机械行业经营性现金流良好

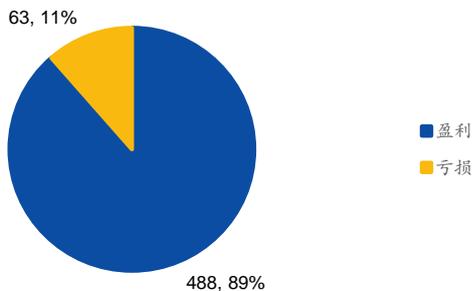


资料来源：Wind，国元证券研究所

2.2 2021 年前三季度盈利公司占比 89%，利润增长公司占比 75%

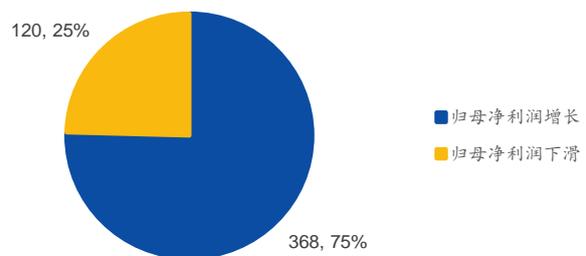
2021 年前三季度实现盈利的公司占比 89%，盈利公司中约 75% 利润实现增长。在统计的 551 家公司中，2021 年前三季度，有 488 家实现盈利，占比 89%，63 家出现亏损。在这盈利的 488 家公司中，有 368 家公司利润实现增长、占比约 75%，占总行业比重 67%。

图 9：2021 年前三季度机械行业实现盈利的公司占比 89%



资料来源：Wind, 国元证券研究所

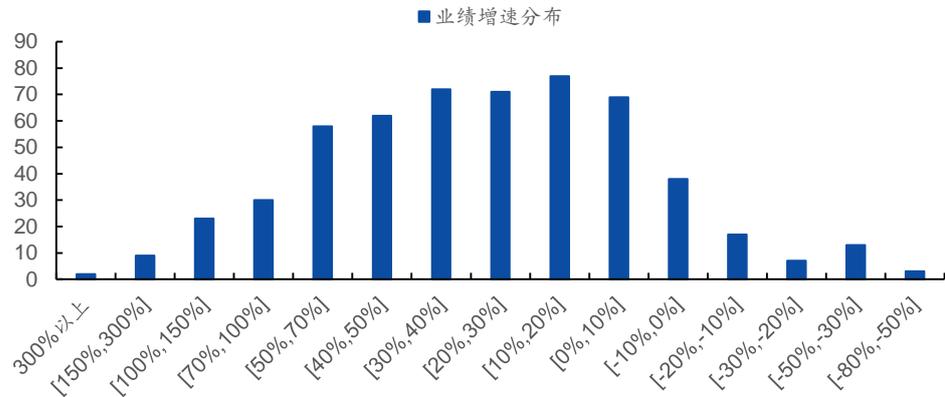
图 10：2021 年前三季度盈利公司中利润增长的公司占比 75%



资料来源：Wind, 国元证券研究所

从利润增速来看，业绩增速在 10-20% 区间的公司最多，有 77 家、占比 14%；业绩增速大多分布在 0-70% 区间，公司占比约 74%。

图 11：机械行业 2021 年 Q1-Q3 业绩同比增速分布

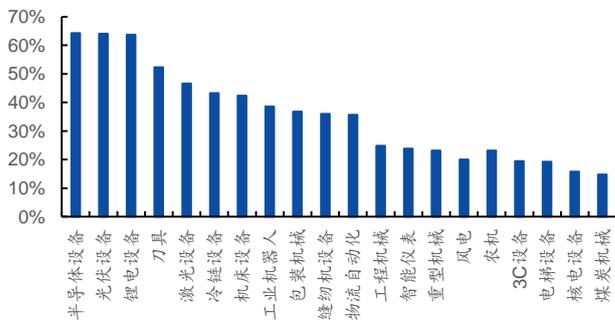


资料来源：Wind, 国元证券研究所

3. 专业设备业绩增长居前

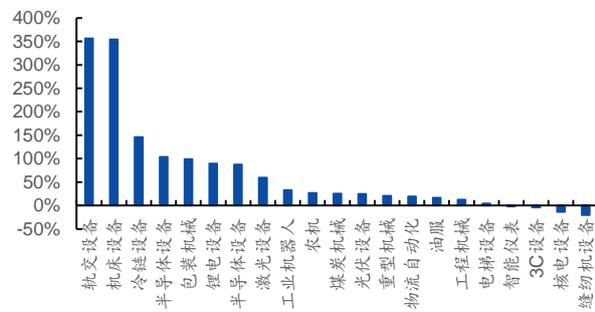
分板块看，2021 年 Q1-Q3 收入增速前五名的板块是半导体设备（同比+64.26%）、光伏设备（同比+64.02%）、锂电设备（同比+63.72%）、刀具（同比+52.37%）、激光设备（同比+46.59%）。

图 12：2021 年 Q1-Q3 机械行业子板块收入增速

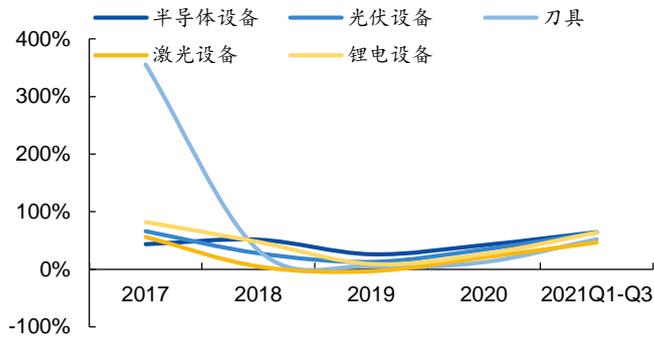


资料来源：Wind, 国元证券研究所

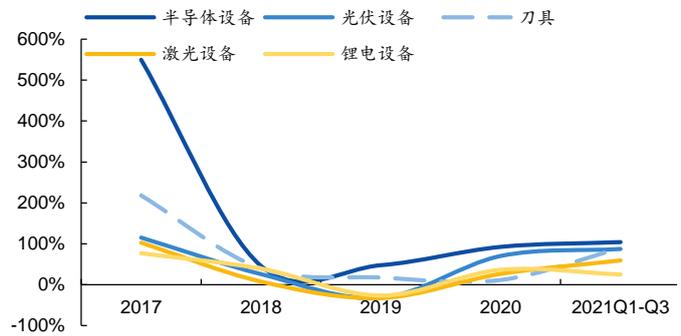
图 13：2021 年 Q1-Q3 机械行业子板块归母净利润增速



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 14: 近年各子板块历史收入增速


资料来源: Wind, 国元证券研究所

图 15: 近年各子板块历史利润增速


资料来源: Wind, 国元证券研究所

表 2: 今年各个季度机械行业分板块利润情况

板块	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比 (%)		
		21Q1	21Q2	21Q3	21Q1	21Q2	21Q3
半导体设备	4060.0	4.13	9.31	8.62	440%	89%	68%
光伏设备	4414.9	15.59	19.72	19.86	125%	102%	56%
锂电设备	2796.0	3.21	6.47	8.11	23%	29%	23%
刀具	182.7	0.97	1.12	1.33	160%	56%	86%
激光设备	1512.9	7.29	12.07	14.28	297%	11%	70%
冷链设备	719.2	2.91	5.99	4.81	713%	78%	79%
机床设备	1183.9	4.01	5.07	4.32	298%	93%	83%
工业机器人	2178.7	9.68	5.84	6.71	145%	-25%	33%
包装机械	277.3	1.65	2.08	1.53	411%	61%	49%
缝纫机设备	194.7	1.90	0.73	(1.46)	-	-	-
物流自动化	470.5	2.93	5.06	3.98	132%	10%	-9%
工程机械	5246.1	118.70	106.43	53.44	153%	-16%	-28%
智能仪表	1179.4	6.11	11.24	8.42	146%	-6%	-29%
重型机械	1043.1	6.70	11.51	8.22	124%	4%	6%
风电	430.6	2.56	2.56	2.21	134%	-1%	-12%
农机	283.4	3.09	(0.78)	(1.35)	91%	-174%	19%
3C 设备	905.0	5.66	5.73	5.95	151%	-9%	-26%
电梯设备	616.0	4.31	13.04	3.07	567%	7%	-71%
核电设备	362.9	1.36	1.74	2.30	38%	-10%	66%
煤炭机械	545.0	8.88	12.57	8.52	60%	-13%	47%
油服	1063.3	5.00	11.60	8.23	141%	2180%	188%
轨交设备	4007.5	28.53	51.03	45.62	60%	-4%	-27%
其他	11100.3	77.18	122.75	121.72	485%	48%	59%

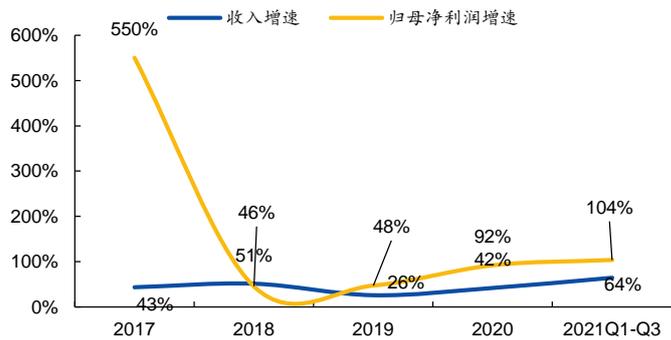
资料来源: Wind, 国元证券研究所 (估值日期是 2021 年 11 月 1 日)

3.1 半导体设备：业绩持续高增长，国产化替代加速进行

疫情过后，全球经济复苏，全球半导体需求爆发式增长，全球芯片面临缺货潮。随着全球半导体行业复苏以及产业向中国转移，国产专用自动化设备企业迎来快速成长机遇，过去几年业绩连续高增长。

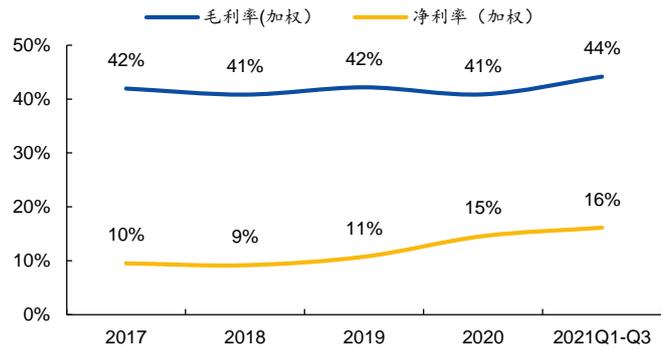
在去年全球疫情引起的核心资产供应风险背景下，国产设备加速进口替代，从而带动国产设备厂商业绩高增长。2021 年前三季度，半导体设备板块营收同比增长 64%、归母净利润同比增长 104%，并且盈利能力稳步提升。

图 16：半导体设备板块近年保持业绩利润高增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 17：半导体设备板块盈利能力持续增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

表 3：半导体设备板块上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			2019	2020	2021Q1-Q3	2019	2020	2021Q1-Q3
603690.SH	至纯科技	149.0	1.10	2.61	1.88	240%	136%	128%
300604.SZ	长川科技	278.1	0.12	0.85	1.30	-67%	611%	265%
300480.SZ	光力科技	83.0	0.56	0.59	0.80	33%	6%	91%
300416.SZ	苏试试验	68.1	0.87	1.23	1.31	21%	41%	71%
002371.SZ	北方华创	1,896.0	3.09	5.37	6.58	32%	74%	102%
688200.SH	华峰测控	352.1	1.02	1.99	3.11	12%	95%	128%
688037.SH	芯源微	157.6	0.29	0.49	0.53	-4%	67%	19%
688012.SH	中微公司	967.5	1.89	4.92	5.42	108%	161%	96%
688630.SH	芯碁微装	64.6	0.48	0.71	0.63	175%	49%	163%
688551.SH	科威尔	43.9	0.62	0.54	0.49	81%	-12%	39%

资料来源：Wind, 国元证券研究所(备注：总市值统计截至 2021 年 11 月 1 日)

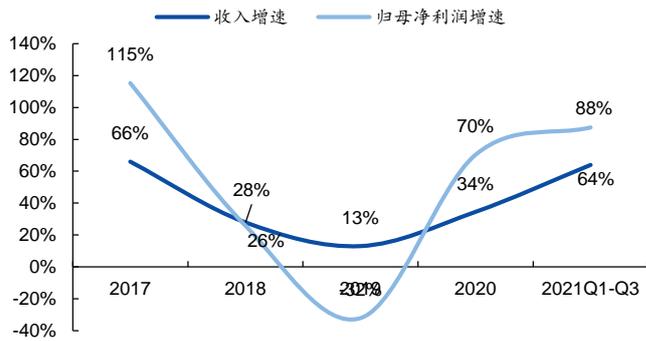
3.2 光伏设备：下游扩产积极，光伏设备龙头深度受益

下游扩产积极推进，光伏设备企业深度受益。我国可再生能源开发利用规模不断扩大，将来光伏有望成为中国第一大电源。受益于光伏成本的显著降低、HIT 等新技术风潮

涌动，光伏产业发展迅速，硅片、电池片厂商扩产积极，光伏设备企业深度受益下游扩产大周期。

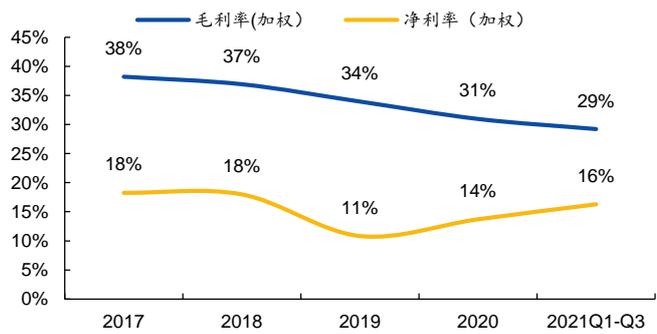
光伏设备板块 2021 年前三季度，收入同比增长 88%，归母净利润同比增长约 64%，持续保持高增状态。从盈利能力看，受上游原材料涨价的影响，光伏设备板块整体毛利率承压，但规模化效应带动整体板块净利率有所提升。

图 18：光伏设备板块业绩持续大幅增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 19：光伏设备板块毛利率承压、净利率有所增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

表 4：光伏设备板块上市公司归母净利润情况

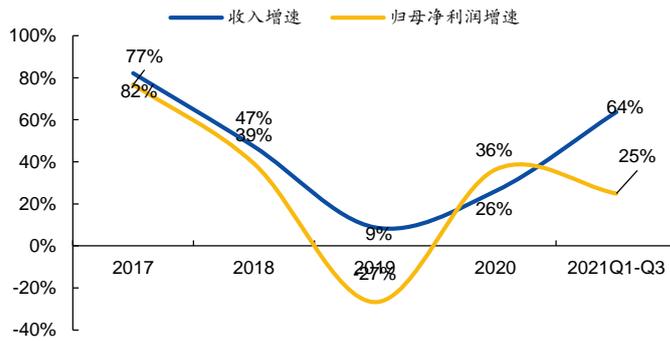
证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			2019	2020	2021Q1-Q3	2019	2020	2021Q1-Q3
688556.SH	高测股份	108.1	0.32	0.59	1.12	-40%	84%	177%
603185.SH	上机数控	771.2	1.85	5.31	14.05	-8%	187%	310%
300776.SZ	帝尔激光	153.8	3.05	3.73	2.81	82%	22%	10%
300757.SZ	罗博特科	45.7	1.00	-0.67	0.48	5%	-167%	301%
300751.SZ	迈为股份	763.0	2.48	3.94	4.56	45%	59%	66%
300724.SZ	捷佳伟创	398.6	3.82	5.23	5.99	25%	37%	33%
002006.SZ	精功科技	80.0	-1.21	0.28	0.84	-2211%	123%	400%
688033.SH	天宜上佳	141.3	2.71	1.14	1.00	3%	-58%	58%
300861.SZ	美畅股份	341.8	4.08	4.50	5.51	-60%	10%	70%
300554.SZ	三超新材	14.2	0.10	0.20	0.11	-73%	103%	-53%
300391.SZ	康跃科技	55.7	-6.70	0.25	0.97	-757%	104%	11071%
300092.SZ	科新机电	28.4	0.44	0.80	0.77	540%	83%	8%
300091.SZ	金通灵	76.2	1.11	0.59	0.65	13%	-47%	-8%
603396.SH	金辰股份	165.2	0.60	0.83	0.79	-29%	37%	22%
300316.SZ	晶盛机电	972.5	6.37	8.58	11.10	9%	35%	112%
300185.SZ	通裕重工	129.4	2.35	3.81	2.62	8%	62%	-20%
688155.SH	先惠技术	77.1	0.72	0.61	0.70	156%	-16%	124%
688700.SH	东威科技	92.8	0.74	0.88	1.11	17%	18%	107%

资料来源：Wind, 国元证券研究所(备注：总市值统计截至 2021 年 11 月 1 日)

3.3 锂电设备：电动化浪潮如火如荼，下游扩产超预期

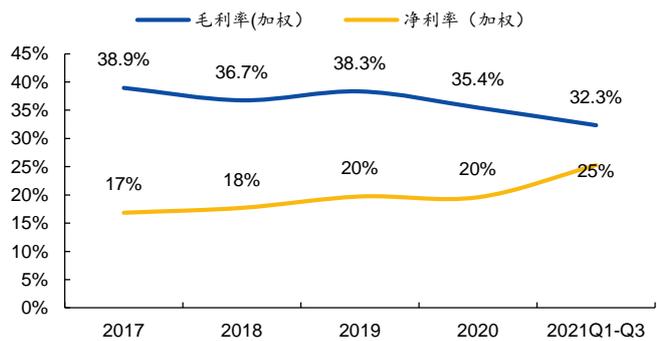
2021 年前三季度锂电设备板块收入增速 64%，归母净利润增速 25%。受益于全球电动化大浪潮，新能源汽车渗透率加速提升，电池厂和车企扩产持续超预期，从而带动锂电设备板块业绩持续高增长。从盈利能力看，2021 年前三季度锂电设备板块毛利率有所下滑，主因疫情导致的原材料成本持续上升所致。

图 20：锂电设备板块近年保持高景气度



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 21：锂电设备板块盈利能力持续提升



资料来源：Wind, 国元证券研究所

表 5：锂电板块上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			2019	2020	2021Q1-Q3	2019	2020	2021Q1-Q3
688559.SH	海目星	118.6	1.5	0.8	0.4	75%	-47%	5%
300619.SZ	金银河	47.9	0.4	0.1	0.2	-10%	-69%	701%
300457.SZ	赢合科技	200.6	1.6	1.9	1.7	-49%	16%	-40%
300450.SZ	先导智能	1,265.9	7.7	7.7	10.0	3%	0%	57%
002192.SZ	融捷股份	270.5	-3.3	0.2	0.3	-4535%	106%	626%
300648.SZ	星云股份	104.5	0.0	0.6	0.7	-83%	1506%	40%
688499.SH	利元亨	238.0	0.9	1.4	1.6	-27%	51%	71%
688006.SH	杭可科技	424.7	2.9	3.7	2.4	2%	28%	-23%
688518.SH	联赢激光	125.4	0.7	0.7	0.6	-14%	-7%	336%

资料来源：Wind, 国元证券研究所(备注：总市值统计截至 2021 年 11 月 1 日)

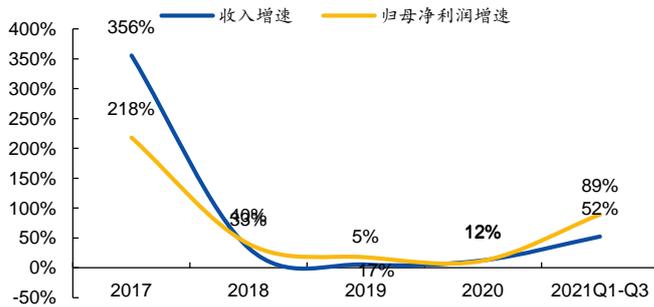
3.4 刀具行业：国产替代加速，相对通用板块具备较强 α 属性

国内头部企业纷纷扩充产能，进口替代空间大。中国刀具为全球化市场，高端刀具领域基本上为国际集团之间的相互竞争，山特维克、肯纳金属、三菱材料等企业在国内处于领先地位。全球龙头山特维克 2020 年刀具相关业务收入规模约为 244 亿元，而国内收入最高的刀具企业中钨高新刀片及刀具业务收入规模约为 24 亿元，目前收入体量仍有较大差距。根据协会测算数据，中国刀具高端市场超过 200 亿元，按照 2019

年刀具进口额 136 亿元计算，高端市场约 2/3 依赖进口，进口替代空间巨大。目前国内数控刀具头部企业均正进行产能扩充，根据我们统计中钨高新、欧科亿、华锐精密三家企业的数控刀片产能将达到约 3 亿片，假设均价 8 至 12 元/片，对应约 24 至 36 亿元产值，我们认为相比潜在进口替代空间产能规模依旧较小，有望得到充分消纳。

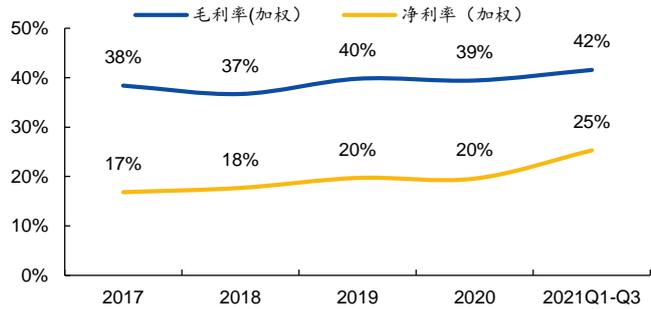
2021 年前三季度，刀具板块上市公司整体实现营收增长 52%、归母净利润增长 89%；从盈利能力看，近年刀具板块的毛利率和净利率水平持续提升。

图 22：刀具行业收入和利润大幅增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 23：刀具行业近年盈利能力稳健增长



资料来源：Wind, 国元证券研究所

表 6：刀具板块上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速 (%)		
			2019	2020	2021Q1-Q3	2019	2020	2021Q1-Q3
688308.SH	欧科亿	72.0	0.9	1.1	1.7	32%	21%	119%
688059.SH	华锐精密	72.5	0.7	0.9	1.2	33%	24%	98%
688028.SH	沃尔德	38.2	0.6	0.5	0.5	-9%	-18%	20%

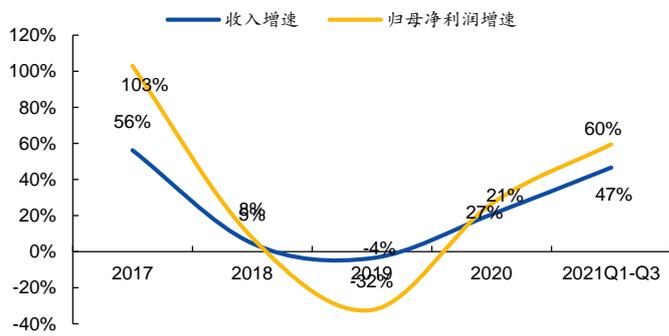
资料来源：Wind, 国元证券研究所(备注：总市值统计截至 2021 年 11 月 1 日)

3.5 激光设备：下游需求爆发，激光渗透率持续提升

疫情过后，整个制造业迎来新一轮投资高峰，从而带动以激光设备为主要的机械设备需求大幅增长。激光设备以其超高的加工能力和性价比优势，逐渐替代传统加工机床，渗透率持续提升，实现了强势增长。

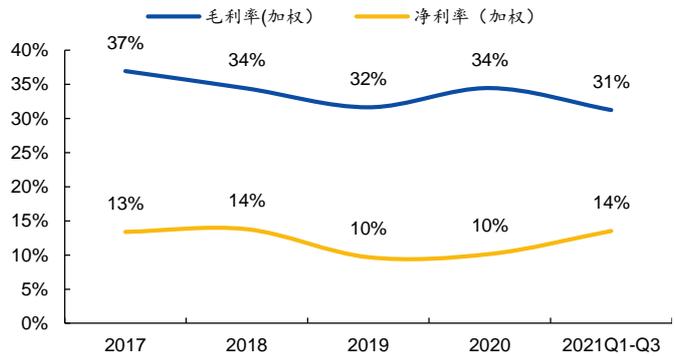
2021 年前三季度，激光设备板块营收增长 47%，归母净利润增长 60%。从盈利能力看，激光板块毛利率承压，前三季度毛利率水平约 31%，较 2020 年全年下滑约 3 个百分点，净利率水平约 14%、较 2020 年全年提升约 4 个百分点。

图 24：激光设备近年维持较高景气度



资料来源：Wind, 国元证券研究所

图 25：激光设备板块近年盈利能力情况



资料来源：Wind, 国元证券研究所

表 7：激光设备上市公司归母净利润情况

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			归母净利润同比增速 (亿元)		
			2019	2020	2021Q1-Q3	2019	2020	2021Q1-Q3
002559.SZ	亚威股份	42.5	1.0	1.4	1.4	-13%	40%	33%
300747.SZ	锐科激光	270.6	3.3	3.0	4.0	-25%	-9%	123%
002008.SZ	大族激光	468.7	6.4	9.8	15.0	-63%	52%	47%
000988.SZ	华工科技	310.2	5.0	5.5	8.0	77%	9%	65%
688188.SH	柏楚电子	376.2	2.5	3.7	4.6	77%	50%	67%
688025.SH	杰普特	44.8	0.6	0.4	0.6	-31%	-31%	45%

资料来源：Wind, 国元证券研究所(备注：总市值统计截至 2021 年 11 月 1 日)

4. 投资建议

建议关注：

- 新能源设备板块：**锂电设备先导智能、联赢激光；光伏硅片环节设备龙头晶盛机电；光伏电池片环节设备龙头捷佳伟创、迈为股份；热场龙头金博股份、天宜上佳等。
- 刀具板块：**产业链一体化数控刀具龙头中钨高新，产能快速扩张的优质数控刀具企业欧科亿与华锐精密等。
- 激光设备板块：**激光切割系统龙头柏楚电子，激光器龙头锐科激光等。
- 半导体设备板块：**半导体设备龙头北方华创、中微公司、华峰测控、长川科技、科威尔等。

5. 风险提示

- (1) 固定资产投资不及预期；
- (2) 市场竞争加剧；
- (3) 疫情反复失控。

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”)在中华人民共和国内地(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。

免责条款

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