



通用设备：需求处于过渡期 精选细分领域强逻辑品种



制造业固定资产投资维持相对高水平，中游通用设备需求保持平稳。20 年全年工业企业固定资产投资完成额同比降低 2.2%，下滑幅度收窄值各位数；2021 年 1-11 月，同比增速达 13.7%，虽然环比看，同比增速变化年初以来持续回落，但主要是与一季度低基数效应相关，考虑到 20 年年末增速相比于 19 年已回归较为正常水平，我们认为当前制造业固定资产投资额依然维持相对较高水平。

11 月工业机器人产量增速回升明显，下半年数控机床同比增速持续放缓。21 年 11 月工业机器人产量为 3.19 万套，同比增长 27.9%，环比提升 17.3%；21 年 1-11 月累计产量为 33.01 万套，同比增长 49%，产量创下历史同期新高；同时 21 年下半年开始，数控机床产量同比增速明显放缓，11 月金属切削机床产量同比增速仅为 9.09%，为全年首次跌落个位数。

出口受限影响叉车全年销量增速，注塑机下半年需求趋于平缓。2021 年 11 月份叉车行业实现销量 8.77 万台，同比增长 2.03%，同比和环比增速放缓明显，我们认为前期高基数叠加出口受限影响叉车全年销量。此外，通过对产业链的长期跟踪，注塑机行业需求在下半年较上半年的火热状况趋于平缓。

行业降价及降本空间仍大，高功率激光器放量将是明年一大亮点。考虑到当前国产激光器厂商市占率提升的背景下，我们认为价格竞争最激烈的阶段已经过去，但行业降价及降本空间依然巨大，未来行业的发展主要取决于激光器厂商价格与成本之间的降幅节奏。而就明年激光行业而言，

万瓦级高功率激光器有望进一步放量，根据相关产业链调研结果，预计明年中低功率激光器销量有望达维持稳定增长，而万瓦级高功率激光器销量有望迎来成倍增长的爆发阶段。

整体方向上，我们建议重点关注柏楚电子、国茂股份、欧科亿等强个股逻辑品种。1) 柏楚电子：国内激光切割控制系统龙头企业，行业需求支撑叠加公司高功率产品国产替代加快，智能切割头、焊接机器人运动控制系统打开成长空间；2) 国茂股份：国内通用减速机龙头企业，通用性中端减速机产品稳增长，并积极向高端/专用行品类扩容，千亿赛道公司成长空间广阔；3) 欧科亿：产能状况良好，募投 4000 万片数控刀片项目逐步落地将有力带动未来业绩释放，刀具国产化进程提速背景下，公司作为国内数控刀具的龙头厂商之一，拳头产品性能直追日韩。

风险提示：宏观经济复苏不及预期；海外出口恢复不及预期

关键词：机器人

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35215

