IPG 业绩持续改善，全球市场低点已过 有望步入复苏

——光纤激光器行业点评报告

推荐|维持

报告要点：

- **Q4 业绩持续改善，IPG 全年业绩跌幅收窄**

2020Q4 IPG 实现营业收入 3.37 亿美元，同比增长 9.78%，环比增长 5.71%；实现归母净利润 0.49 亿美元，同比扭亏为盈，环比增长 38.58%，Q4 毛利率 43.6%，同比提升 3.1pcts，这包含了由于额外的库存费用导致的 4.1pcts 下降，若剔除这一影响毛利率环比也基本持平，IPG 业绩处于持续复苏通道。2020 年全年 IPG 营业收入与归母净利润分别下滑 8.66%与 11.09%；全年毛利率 44.9%，同比下滑 1.2pcts。

- **全球市场复苏在即，IPG 对未来预期乐观**

根据 IPG 公开电话会议信息，2020 年全年中国区收入 5.02 亿美元，占比为 41.8%，同比上升 4.41pcts，2021 年在春节前中国需求强劲，在 15 至 20kw 的高功率领域尤其活跃，**同时 IPG 产品价格 2020 年同比下降 10%至 15%，降幅回归正常区间，这一定程度上反映了行业正处于上行周期，针对产品价格的竞争性行为放缓。**同时 IPG 预计来自中国的订单在公司总量中将保持相对稳定，即认为欧洲与北美市场的增长也开始恢复。面对全球市场的复苏，IPG 给出了较为乐观的业绩预期，预计其 2021 年毛利率有望回到 50%的正常化水平，2021Q1 收入将在 3.1 至 3.4 亿美元之间，即同比增长约 24%至 36%。

- **高功率激光器持续增长，新兴领域应用占比提升**

2020Q4 IPG 6kw 以上激光器占到了高功率（1kw 及以上）激光器出货量的 56%，同比提升 34%。在高端市场超高功率的 20kw 和 30kw 激光器订单上升，其优异的性能正推动着对于等离子切割机等非激光方案与低功率激光方案的替代。2020Q4 IPG 新兴产品与应用销售额占总收入的 28%，公司收入更加多元化，应用于动力电池加工的大功率纳秒脉冲激光器、应用于光伏电池加工的绿光激光器等产品销售快速增长。

- **激光焊接前景优异，新能源领域推动增长**

IPG 模式光束可调（AMB）激光器在焊接领域（主要是动力电池焊接）持续受到关注，2020Q4 获得了大量的 AMB 激光器订单，IPG 认为激光焊接增长的驱动力主要来自于新能源汽车领域。同时，IPG 推出了激光手持焊接系统，相比常规焊接设备焊接质量可提升 6 至 7 倍，预计 2022 年出货量将达到 1 万台，激光手持焊有望利用其优异的焊接质量及对焊接人工技术水平低要求的特性得到快速推广。

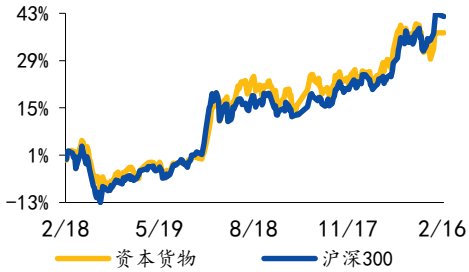
投资建议

从 IPG 历史业绩与其披露业绩预期来看，全球激光器市场正处稳步复苏阶段，对于市场后续走向较为乐观，2020 年 IPG 产品价格降幅重回正常区间，我们认为激光器市场景气度较高，也同时反映了激光设备需求旺盛，建议关注国内光纤激光器龙头锐科激光与激光设备控制系统龙头柏楚电子。

风险提示

全球市场复苏不及预期，激光器价格降幅超预期。

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-1 月挖掘机行业销量点评报告：1 月喜迎开门红，行业高景气持续可期》2021.02.10

《国元证券行业研究—光伏设备行业点评：硅片扩产项目持续落地，设备需求迎爆发》2021.02.02

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 李嘉伦
电话 021-51097188
邮箱 lijialun@gyzq.com.cn

国元证券股份有限公司
GUOYUAN SECURITIES CO.,LTD.

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，本报告清晰准确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