从 IPG 看国内市场，二季度出现复苏

——光纤激光器行业点评报告

推荐|维持

报告要点：

- **二季度整体业绩环比改善，中国市场成为重要业绩支撑**

2020 年二季度 IPG 实现营业收入 2.96 亿美元，同比下跌 19%，环比增长 19%；实现归母净利润 0.38 亿美元，受到外汇损失、资产减值等叠加影响，同比大幅下跌 47%，环比增长 5%。IPG 二季度业绩的环比改善主要受益于中国市场的复苏，来自中国市场的营收 Q2 环比大幅增长 112%，而除美国市场收入基本维持稳定外来自其他地区收入均出现较大下滑。IPG 二季度中国市场收入占比已达到 49%，环比大幅上升了 21.5 个百分点，中国市场已成为 IPG 重要的业绩支撑点。

- **材料加工仍为主要下游应用，超高功率光纤激光器收入占比约 25%。**

2020 年二季度 IPG 收入中 91.7%来自于材料加工应用，高功率连续光纤激光器（≥1kW）为其主要收入来源，占比约 53.1%，根据 IPG 公开电话会议，在这其中有 50%以上来自于超高功率段（≥6kW），由于激光器的利润率随着功率的提升而上升，我们认为超高功率段激光器贡献了绝大多数利润。

- **中国激光器市场仍持续降价，IPG 或通过多元化发展破局**

根据 IPG 公开电话会议信息，中国 1kW 和 2kW 激光器价格下降了 15%-20%，并且将在一季度的基础上继续降价，从 IPG 目前的发展策略来看，面对国内竞争激烈的市场，IPG 一方面寄希望于超高功率段激光器在高端市场的发展，一方面积极开拓新兴应用领域例如紫外和超快激光器在微加工领域应用，二季度 IPG 新兴产品和应用的销售额占总收入的四分之一，环比增加近 20%，医疗激光器的销售额同比增长超过 150%。受政府、半导体和影院放映系统出货量恢复的推动，二季度高级应用收入同比增长超过 40%。

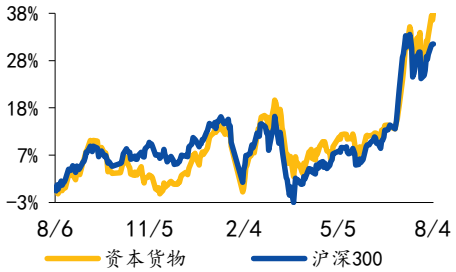
投资建议

IPG 二季度业绩环比出现改善且中国市场收入占比接近 50%，侧面反映中国激光器市场需求复苏，但根据其披露信息中国市场竞争依旧激烈，激光器价格持续下降或将为激光器制造商带来较大业绩压力，我们认为目前行业正处于出清阶段，即使是国际激光器巨头也面临较大竞争压力，中小企业将较难生存，行业集中度有望快速提升，建议关注市场份额有望持续上升的国内激光器龙头锐科激光与创鑫激光。

风险提示

激光器价格战持续恶化，激光器核心器件国产化进展不及预期，激光设备渗透率提升不及预期等

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券*工业机器人行业 6 月及上半年工业机器人产量数据点评报告：行业复苏强劲，增速步入快车道》2020.07.19

《国元证券*挖掘机行业点评报告：上半年需求超预期，全年有望维持高增速》2020.07.10

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

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

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。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，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

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