



**激光行业：预计国内激光器企业
市占率持续提升 IPG2021 年 Q2
业绩点评 中国区收入同比+10%
为 1.6 亿美元**



事件：2021 年 8 月 3 日，IPG 公布 2021Q2 经营数据，Q2 单季共实现营收 3.7 亿美元，同比+25%，其中来自我国的收入为 1.6 亿美元，同比+10%，环比+14%。

其 2021 年上半年来自我国的收入合计同比+40%为 3.0 亿美元。

IPG 毛利率提升验证行业价格战趋缓，我国激光器企业市占率有望进一步提升。从毛利率来看，IPGQ2 单季度毛利率为 48.6%，同比+2.5pp，环比+1.1pp。虽然综合毛利率的提升可能和新应用占比提升有关，但考虑到 IPG 来自切割应用的收入占比较大（2020 年为 48%），对综合毛利率的影响较为明显，故其综合毛利率提升也可一定程度验证切割行业价格战趋缓。同时，根据国内激光切割控制龙头柏楚电子披露的半年度业绩预告来看，柏楚 Q2 单季归母净利环比增速约 36%、同比增速约 100%，我国激光切割市场 Q2 环比和同比增速大概率超过 IPG 中国区切割应用收入增速（我们认为 IPG 切割应用的增速应该较焊接等新应用慢，故而较整体增速更慢），国内企业在切割领域的份额大概率继续上行。切割是光纤激光器最重要的应用之一，国内光纤激光器龙头的业绩弹性有望加速释放。

IPG 对全年总收入同比增速预计较为保守，国内公司有望通过更快响应和更好供应链管理实现更佳增长。IPG 在报告中指出，今年三季度来自中国的电池及精密加工行业对激光器较为旺盛的需求是其全年收入增长的信心之一，但也考虑在中国的切割业务订单交付期可能延长，以及公司及客户供应链受影响的不确定性，其对于全年总收入的预计较为保守：IPG

预计全年总收入同比增速为 15%，即预计下半年总收入为 6.6 亿美元，较 2021 年上半年小幅减少 7.5%。一方面，在电池、精密加工等激光新应用中，国内企业已有技术积累和相应产品推向市场，有望通过更快响应等提升在客户中的份额，另一方面，疫情和供应链等事项的解决能力是公司竞争力的一个维度，国内公司有望通过更好的供应链管控能力实现更佳增长，国内龙头在这种情况下有望展现更大优势。

看好激光持续高景气及空间打开，推荐行业龙头。在制造业上行周期中，激光行业随着切割领域价格战趋缓及焊接、清洗、熔覆等新应用起量，竞争格局不断优化且天花板快速打开。【锐科激光】是我国光纤激光器龙头，已完成上游产业链整合，在传统和新应用中均处领先地位，同时通过管理架构优化、推出股权激励计划等方式，持续赋能经营效率，成长具备高确定性，业绩具备高弹性；【柏楚电子】是我国激光切割控制系统龙头，科学技术和应用技术积累深厚，围绕工艺、生产流程为客户提供完整、易用的自动化、智能化解决方案，不断深挖护城河、将客户粘性维持在高水平，且其智能切割头等募投项目与激光切割系统具较强协同效应，长期发展空间广阔，均维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济增长放缓，供应链受阻，激光新应用拓展不及预期。

关键词：光纤 疫情 股权激励

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_34095

