

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期: 2019年2月13日
行业: 机械设备-激光行业



分析师: 倪瑞超
Tel: 021-53686179
E-mail: niruichao@shzq.com
SAC 证书编号: S0870518070003

IPG 光电 2018Q4 财报好于预期, 2019 年下半年有望边际向好

■ 行业动态事项

事件: IPG 光电发布 2018Q4 财报。

■ 事项点评

● **2018Q4 财报好于预期。** IPG 光电公司发布 2018Q4 财报, 2018Q4 实现收入 3.3 亿美元, 在前次收入预测的上限; yoy-8.6%, 2018Q3 为 -9.4%, 降幅收窄。2018 年全年收入 14.6 亿美元, yoy+3.6%。2018Q4 净利润 0.76 亿美元, yoy+43.45%; 全年净利润 4.04 亿美元, yoy+16.1%。

● **下游应用和产品结构增长和下降各异。** 分具体应用来看, 焊接实现增长, 金属切削和 3D 打印减少。分下游应用行业来看, 通信、政府应用和医疗行业实现增长, 其他行业下降。分国别来看, 中国销售下降 19%, 欧洲下降 12%, 北美增长 32%, 日本增长 4%。产品结构来看, 高功率产品销售下降 20%, 中功率下降 29%。脉冲激光器增长 33%, 系统销售增长 42%。

● **2019 年上半年预计将继续下滑, 2019 年下半年有望边际向好。** 公司给出了 2019 年一季度的收入预测, 2019Q1 收入预计为 2.9-3.2 亿美元, 同比下降 11.1%-19.4%。公司同时公布了截止到 2018 年底的未完成订单情况, 合计 7.12 亿美元, 同比下降 4%, 其中有明确出货日期的为 3.39 亿美元, 同比增长 4%; 只是有框架协议订单为 3.74 亿美元, 同比下降 11%。公司在去年 12 月以来观察到了一些向好的迹象, 但是这种趋势是否能持续需要验证。公司认为 2019 年一季度和二季度营收预计将继续下滑, 2019 年下半年有望迎来改善, 主要在于潜在市场的复苏, 以及新产品和解决方案的加强。公司没有给出全年的收入预测, 主要在于对于中国市场的不确定性: 中国的需求刺激和基础设施投资对于宏观经济的影响充满不确定性。

■ **投资建议。** IPG 光电 2018Q4 财报好于预期, 预计 2019 年上半年全球光纤激光器行业依然面临挑战, 但是 2019 年下半年有望迎来边际改善。光纤激光器行业最差的时候已经过去, 重点关注国内光纤激光器行业龙头企业锐科激光 (300747)。

证券代码	证券简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
300747	锐科激光	135.48	2.17	3.64	5.27	63	37	26	增持

■ **风险提示:** 下游需求放缓, 价格竞争激烈。

报告编号: NRC19-IR02

首次报告日期: 2018 年 11 月 19 日

相关报告: 20181119: 深度解析海外激光行业龙头, 探索行业发展之道

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中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提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。