

投资顾问马杰

0471-4972675

Majiel@cnht.com.cn

证书编号: S0670612080015

发行数据

申购代码	300747
募集资金净额	111915万元
发行价	38.11元
发行规模	3,200万股
发行新股	3,200万股
老股转让	0万股
发行后总股本	12,800万股
发行市盈率	17.96倍
网上初始发行量	1,280万股
网上申购上限	12,500股
申购日	2018-6-13
缴款日	2018-6-15
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
中国航天三江集团公司	45.3313	40.8
闫大鹏	14.1403	12.73
江苏新恒通投资集团有限公司	13.782	12.4

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益 (元)	2.89
发行前每股净资产 (元)	5.36
发行前资产负债率 (%)	31.36

新股申购

锐科激光 (300747)

公司概况:

公司主营业务是包括为激光制造装备集成商提供各类光纤激光器产品和应用解决方案, 并为客户提供技术研发服务和定制化产品。

公司实际控制人为航天三江集团持有公司 43,518,089 股股份, 占公司股本总额的 45.33%, 航天科工集团为公司控股股东。

行业现状及前景

欧美等发达国家最先开始使用激光器, 并在较长时间内占据较大的市场份额。随着全球制造业向发展中国家转移, 亚太地区激光行业市场份额迅速增长。发展中国家在制造业升级过程中, 逐步使用激光设备代替传统设备, 对激光器的需求旺盛, 系目前全球激光行业市场最主要的驱动力之一。全球光纤激光器收入从 2013 年的 8.41 亿美元, 增加至 2017 年的 20.39 亿美元, 年复合增长率为 24.78%, 保持快速增长态势。

中国是活跃的制造业市场及工业激光设备的主要市场, 受宏观经济发展、制造业产业升级、国家政策支持等因素影响, 中国工业激光产业成为受高度关注的产业之一, 市场发展迅速。2015 年, 中国取代欧洲, 首次成为激光器最大的消费市场, 市场规模增长至 28 亿美元左右, 约占全球市场规模的 29%。据 Technavio 的预测, 全球光纤激光器的销售额将由 2018 年的 19.81 亿美元增加到 2021 年的 28.85 亿美元, 年复合增长率为 13.35%。

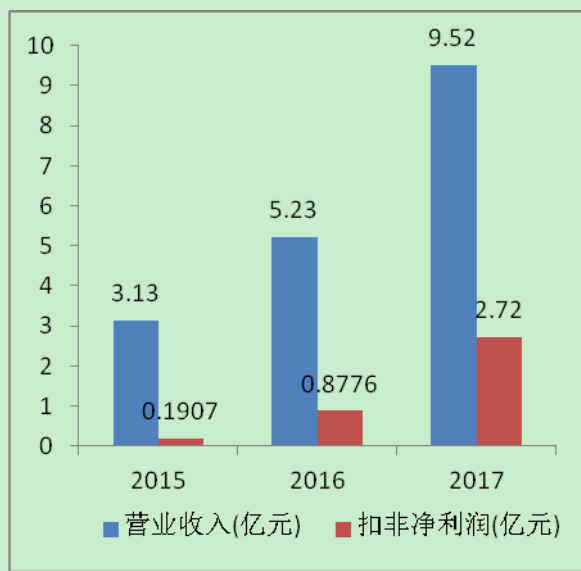
预计到 2021 年, 亚太地区将成为光纤激光器市场增长的重要动力, 亚太地区市场规模将进一步增加, 市场份额将从 42.77% 提升至 45.97%。

公司亮点:

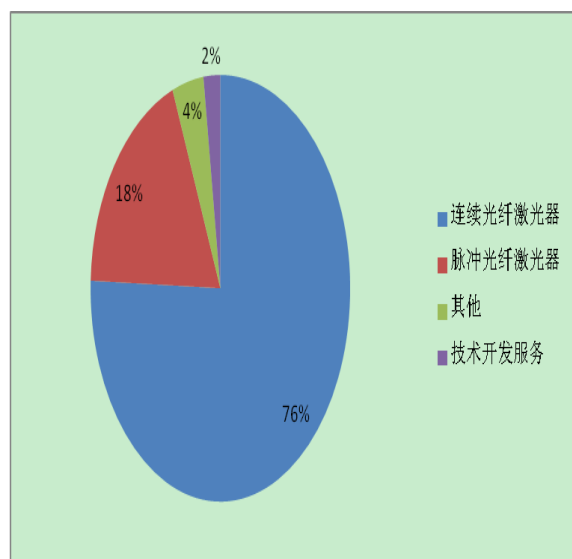
公司是一家专业从事光纤激光器及其关键器件与材料的研发、生产和销售的国家火炬计划重点高新技术企业, 拥有高功率光纤激光器国家重点领域创新团队和光纤激光器技术国家地方联合工程研究中心, 是全球有影响力的具有从材料、器件到整机垂直集成能力的光纤激光器研发、生产和服务供应商。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金 58287.62 万元，用于大功率光纤激光器开发及产业化项目

2、拟使用募集资金 53627.81 万元，用于中高功率半导体激光器产业化及研发与应用工程中心项目

主要潜在风险

宏观经济波动的风险。工业激光器是激光加工和增材制造装备核心部件，是激光产业发展的核心和基础。光纤激光器作为新一代的工业激光器，已广泛应用于激光雕刻、激光打标、激光切割、激光焊接、激光医疗及增材制造等领域，并在汽车、高铁、船舶、飞机等高端装备制造领域需求旺盛。若宏观经济出现较大幅度波动，造成下游整体需求产生严重萎缩，公司的经营业绩也将面临不利影响。

市场竞争风险。随着激光加工相关技术、工艺的不断成熟、应用领域的逐步拓宽，下游激光装备行业对于光纤激光器的需求不断提升。面对未来激烈的市场竞争，如公司不能准确把握市场动态和行业发展趋势，不能及时创新以保持公司的产品技术优势，无法持续推出有竞争力的产品，则公司面临的市场竞争风险将有所加大。

成长性风险。若未来宏观环境、产业相关政策、技术革新等方面出现不利影响，导致光纤激光器行业增速放缓或出现下降，或因行业竞争不断加剧导致产品毛利率出现较大幅度下降等情形，都将对公司的经营业绩造成不利影响，可能导致公司经营业绩不能持续增长甚至出现下滑。

估值

公司所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，截止 2018 年 6 月 7 日，最近一个月平均静态市盈率为 38.01 倍。预计公司 2018 年每股收益分别为 3.9 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 180 元-210 元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	6 月 11 日 收盘价 (元)	2017 年每股 收益 (元)	6 月 11 日 总市值 (亿元)	2017 年营 业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
300747 锐科激光		摊薄 2.6	0.00	9.52	69.02
000988 华工科技	16.05	0.36	161.38	44.81	6.23
002008 大族激光	58.45	1.56	623.70	115.60	27.21

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

