

公司研究 | 点评报告 | 锐科激光 (300747.SZ)

锐科激光：销量增长、降本推进，积极布局未来产业

报告要点

公司 2024 年实现营收 31.97 亿元，同比-13.11%；归母净利润 1.34 亿元，同比-38.24%。按此计算，24Q4 营收 8.48 亿元，同比-22.65%；归母净利润 0.14 元，同比-68.43%。往后看，公司龙头格局基本稳固，制造业需求有望修复，公司有望继续受益于高功率+激光出海大趋势。看好公司持续推进降本增效，夯实核心业务优势，并通过战略业务、国际业务持续打开成长空间。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



臧雄

SAC: S0490518070005

SFC: BVO790

锐科激光 (300747.SZ)

锐科激光：销量增长、降本推进，积极布局未来产业

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2024 年报，公司 2024 年实现营收 31.97 亿元，同比-13.11%；归母净利润 1.34 亿元，同比-38.24%。

按此计算，24Q4 营收 8.48 亿元，同比-22.65%；归母净利润 0.14 元，同比-68.43%。

事件评论

- **24 年激光器销量保持稳健增长。**2024 年，锐科激光出货量 17.47 万台，同比+9.77%；全年万瓦以上激光器出货量近 6800 台，同比增长近 20%，手持焊产品销售 3.06 万台，增长 43%。收入下降主要系国内连续激光器降价幅度较大，连续光纤/脉冲光纤/超快激光器收入分别同比-14.76%/-8.25%/+2.33%。
- **会计准则调整影响毛利率，实际毛利率仅略降。**由于质保金从销售费用集中调整至营业成本，单 Q4 毛利率意义不大。24 年公司毛利率 20.50%，同比-0.85pct，其中连续光纤/脉冲光纤毛利率分别同比-0.92pct、+1.06pct。在市场竞争激烈环境下，公司降本增效措施仍取得了显著效果，营业成本同步下降，保障了毛利率相对稳定。
- **产业布局持续优化，海外市场稳步拓展。**分子公司来看，24 年智慧光子、无锡锐科、武汉睿芯的营收贡献分别为 59.8%、27.0%、8.4%，其中武汉睿芯和智慧光子仍然贡献了主要利润来源，利润占比分别达 54%/40%。分地区来看，24 年海外收入 1.97 亿元，同比增长近 40%，目前海外已形成 16 家销售与服务网点。
- **新兴应用、特种领域持续拓展。**公司 24 年推出多款新品，超高功率家族覆盖 60kW、80kW、100kW、120kW 以及 200kW（目前全球最高）光纤激光器。与华曙高科、上海船舶工艺研究所、航天增材等达成战略合作，拓展 3D 打印、船舶、航空航天等激光应用市场。特种领域也在持续加快低空激光反无人机系统等应用的落地。
- **加快机器人、AI 等未来产业布局。**新产业方面，公司将：1) 加快在机器人产业链的渗透速度，为机器人生产企业提供各类光纤激光器产品和应用解决方案；2) 将继续在半导体芯片制造、TGV 加工的诱导刻蚀和微孔加工等、PCB 材料生产加工等领域发力，加快在 AI 领域的渗透；3) 拓展激光雷达、激光测量、激光医疗、激光美容等领域。
- **维持“买入”评级。**看好公司持续推进降本增效，夯实核心业务优势，并通过战略业务、国际业务持续打开成长空间。预计 2025-2027 年实现归母净利润 1.85、2.76、3.77 亿，对应 PE 分别为 55x、37x、27x。

风险提示

- 1、制造业修复低于预期的风险；
- 2、市场竞争加剧的风险；
- 3、产品降本不及预期的风险。

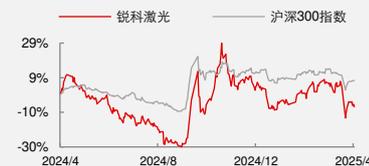
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	17.92
总股本(万股)	56,482
流通A股/B股(万股)	50,504/0
每股净资产(元)	5.79
近12月最高/最低价(元)	27.19/13.28

注：股价为 2025 年 4 月 18 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《锐科激光：降本持续推进，海外销售高增》2024-11-03
- 《锐科激光：盈利能力持续修复，海外业务高速发展》2024-09-01
- 《锐科激光 23 年报点评：高功率+出口持续发力，盈利能力明显修复》2024-04-24



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、制造业修复低于预期的风险。光纤激光器主要用于激光设备，需求与制造业景气相关。当前制造业处于弱修复阶段，若制造业修复整体不及预期，或将对行业需求修复造成不利影响从而影响公司业绩释放。
- 2、市场竞争加剧的风险。随着行业的发展，中低功率光纤激光器市场进入门槛降低，在国产光纤激光器份额提升过程中，在技术上实现突破的企业通过一定幅度降价来提升份额，行业竞争加剧。价格竞争或仍为行业发展规律，若后续行业价格竞争依旧激烈，产品降价幅度较大，公司将面临市场竞争加剧的风险。
- 3、产品降本不及预期的风险。伴随价格竞争，持续降本能力构筑公司核心“护城河”。公司通过核心部件自产+技术迭代+规模化效应，助推单台成本持续下降，若后续公司单台产品降本不及预期且产品价格持续下降，或影响公司盈利能力，对公司业绩造成不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	3197	3406	3924	4451	货币资金	975	1093	1244	1409
营业成本	2541	2697	3072	3441	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	656	709	852	1009	应收账款	643	719	697	910
%营业收入	21%	21%	22%	23%	存货	785	783	909	999
营业税金及附加	14	10	12	13	预付账款	38	27	46	86
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	1257	1429	1529	1493
销售费用	67	72	82	93	流动资产合计	3698	4051	4425	4896
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	97	102	114	129	投资性房地产	3	3	3	3
%营业收入	3%	3%	3%	3%	固定资产合计	1060	1025	979	920
研发费用	355	358	400	445	无形资产	121	160	198	235
%营业收入	11%	11%	10%	10%	商誉	51	51	51	51
财务费用	0	7	6	7	递延所得税资产	168	168	168	168
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	214	236	272	306
加: 资产减值损失	-85	-60	-60	-60	资产总计	5315	5695	6096	6579
信用减值损失	-43	-20	-20	-15	短期贷款	200	200	200	200
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	381	593	602	641
投资收益	0	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
营业利润	120	193	288	393	应付职工薪酬	126	121	138	155
%营业收入	4%	6%	7%	9%	应交税费	35	27	31	36
营业外收支	1	1	0	0	其他流动负债	985	1005	1135	1233
利润总额	122	193	288	393	流动负债合计	1727	1946	2106	2264
%营业收入	4%	6%	7%	9%	长期借款	47	47	47	47
所得税费用	-19	1	2	2	应付债券	0	0	0	0
净利润	141	192	286	390	递延所得税负债	67	67	67	67
归属于母公司所有者的净利润	134	185	276	377	其他非流动负债	109	105	105	105
少数股东损益	7	7	10	14	负债合计	1950	2165	2325	2483
EPS (元)	0.24	0.33	0.49	0.67	归属于母公司所有者权益	3271	3429	3660	3971
					少数股东权益	94	101	111	125
					股东权益	3365	3530	3771	4096
					负债及股东权益	5315	5695	6096	6579
现金流量表 (百万元)									
	2024A	2025E	2026E	2027E	基本指标				
经营活动现金流净额	510	438	505	539	2024A	2025E	2026E	2027E	
取得投资收益收回现金	0	0	0	0	每股收益	0.24	0.33	0.49	0.67
长期股权投资	0	0	0	0	每股经营现金流	0.90	0.77	0.89	0.95
资本性支出	-107	-270	-270	-270	市盈率	74.95	54.62	36.68	26.87
其他	15	0	-20	-20	市净率	3.09	2.95	2.77	2.55
投资活动现金流净额	-92	-270	-290	-290	EV/EBITDA	24.87	17.80	14.40	11.94
债券融资	0	0	0	0	总资产收益率	2.5%	3.3%	4.5%	5.7%
股权融资	0	0	0	0	净资产收益率	4.1%	5.4%	7.5%	9.5%
银行贷款增加(减少)	-279	0	0	0	净利率	4.2%	5.4%	7.0%	8.5%
筹资成本	-77	-46	-64	-84	资产负债率	36.7%	38.0%	38.1%	37.7%
其他	-32	-4	0	0	总资产周转率	0.57	0.62	0.67	0.70
筹资活动现金流净额	-388	-50	-64	-84					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	31	118	151	165					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。