

## Q2 业绩拐点已现，看好新领域拓展进展

### ——激光设备系列研究

#### 核心观点

2025H1 激光器行业整体呈现稳中向好的态势，公司在此期间整体呈现营收与出货量齐增的良好状态，Q2 单季度营收同比增长 20.73%，环比增长 32.67%，我们认为业绩拐点已现。此外，2025H1 公司海外收入同比增长近 40%，全球销售收入稳步攀升，公司持续深化海外布局，国际化战略稳步推进。公司以“技术引领+全球化布局”的发展思路，在消费、激光医疗、激光安防等细分领域市场突破不断，看好公司在新领域拓展机会。

#### 事件

2025H1 公司实现营业收入 16.64 亿元，同比增长 4.85%；归母净利润 0.73 亿元，同比下降 23.78%；扣非归母净利润 0.32 亿元，同比下降 38.84%。

2025Q2 营业收入 9.49 亿元，同比增长 20.73%；归母净利润 0.56 亿元，同比增长 73.79%；扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 155.28%。

#### 简评

##### 2024Q4 以来公司营收、业绩逐季度改善，Q2 业绩拐点已现

2024Q4 以来公司业绩逐季度改善，2025H1 激光器营收、出货齐增。2025H1 公司实现营业收入 16.64 亿元，同比增长 4.85%，其中核心产品连续光纤激光器营收 13.63 亿元，同比增长 7.93%，上半年激光器行业整体呈现稳中向好的态势，公司在此期间整体呈现营收与出货量齐增的良好状态，Q2 单季度营收同比增长 20.73%，环比增长 32.67%，创 2024 年以来单季度营收新高，我们认为公司业绩拐点已至。此外，2025H1 公司海外收入同比增长近 40%，全球销售收入稳步攀升，公司持续深化海外布局，国际化战略稳步推进。

公司毛利率维持相对稳定，期间费用管控良好。盈利能力方面，2025H1 公司毛利率为 19.00%，同比-4.67pct，其中连续光纤激光器毛利率为 17.20%，同比-4.75pct。若剔除会计准则调整影响（返利销售比例调整），上半年毛利率约 24%-25%，我们认为未来随着成本端优化及返利比例调整，公司毛利率将持续呈现改善趋势。费用端来看，2025H1 公司期间费用率为 14.59%，同比-0.28pct，其中销售、管理、研发、财务费用率分别为 2.00%、2.87%、10.25%、

## 锐科激光 (300747.SZ)

维持

买入

许光坦

xiguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

吴雨璇

wuyuxuan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440525070008

发布日期：2025 年 09 月 02 日

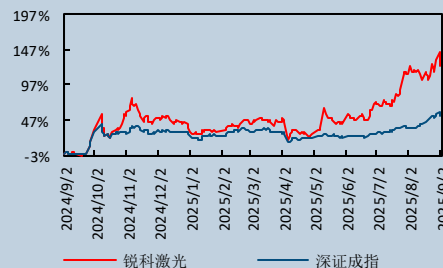
当前股价：31.36 元

#### 主要数据

##### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
5.48/-2.89	58.87/43.61	114.79/79.05
12 月最高/最低价 (元)		33.87/13.55
总股本 (万股)		56,480.25
流通 A 股 (万股)		52,197.79
总市值 (亿元)		177.12
流通市值 (亿元)		163.69
近 3 月日均成交量 (万)		2640.55
主要股东		
中国航天三江集团有限公司		33.81%

#### 股价表现



#### 相关研究报告

【中信建投机械设备】锐科激光 (300747):盈利能力持续改善，业绩实现高弹性放量——激光设备系列研究

-0.54%，同比分别-0.13pct、-0.05pct、+0.42pct、-0.51pct。

**归结到利润端**，2025H1 公司实现归母净利润 0.73 亿元，同比下降 23.78%，对应归母净利率 4.39%，同比下降 1.65pct；扣非归母净利润 0.32 亿元，同比下降 38.84%。2025Q2 公司归母净利润 0.56 亿元，同比增长 73.79%，环比增长 231.59%，对应归母净利率 5.92%，同比+1.81pct，环比+3.55pct；扣非归母净利润 0.30 亿元，同比增长 155.28%，环比增长 1113.74%。

### 消费、激光医疗、激光安防等细分领域市场突破不断，看好公司在新领域拓展机会

**1) 消费赛道：**2025 年上半年应用在消费级市场的激光器市场销量突破 1 万台，自 2023 年开始，锐科激光敏锐捕捉到激光设备“小型化、智能化、消费化”的浪潮，正式战略布局消费类激光器市场。针对包括 DIY 手工爱好者以及小型企业主等消费类客户的需求，锐科快速打造了完整的产品矩阵。

**2) 激光医疗：**公司推出医疗领域专用掺铥激光器，重点瞄准泌尿外科激光碎石与良性前列腺增生剷除两大临床方向，进军激光医疗领域。该专用激光器已实现进口替代，并通过全方位性能测试，为后续市场推广奠定坚实基础。

**3) 激光安防：**公司通过攻克核心光源国产化瓶颈，推动激光安防关键技术实现全链条自主可控，为行业高质量发展注入核心动能。公司旗下子公司锐威公司“低空激光反无系统技术研究及产业化”项目正稳步推进，2025 年上半年锐威公司营业收入呈现快速增长，同比增长超 420%。

### 投资建议

预计 2025-2027 年公司归母净利润分别为 1.77、2.36、3.01 亿元，同比分别增长 31.62%、33.29%、27.95%，对应 PE 分别为 100.22x、75.19x、58.77x，维持“买入”评级。

### 重要财务指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	3,679.72	3,197.31	3,530.26	4,095.75	4,620.28
YOY(%)	15.40	-13.11	10.41	16.02	12.81
净利润(百万元)	217.43	134.27	176.73	235.55	301.39
YOY(%)	431.95	-38.24	31.62	33.29	27.95
毛利率(%)	26.00	20.51	21.66	22.69	23.78
净利率(%)	5.91	4.20	5.01	5.75	6.52
ROE(%)	6.76	4.11	5.29	6.85	8.46
EPS(摊薄/元)	0.38	0.24	0.31	0.42	0.53
P/E(倍)	81.46	131.91	100.22	75.19	58.77
P/B(倍)	5.51	5.42	5.30	5.15	4.97

资料来源：iFinD，中信建投

## 风险分析

**1) 技术转化不确定的风险：**公司研发技术可能因稳定性未达量产标准、实际应用场景适配难度高、规模化生产后成本居高不下，或与下游客户工艺需求、应用场景匹配度不足等问题，导致技术成果无法顺利转化为成熟产品，或产业化落地进度滞后、市场接受度低，进而影响研发投入回报效率与核心竞争力提升。

**2) 成本控制风险：**当下市场环境中，产品价格呈下降趋势，若公司在产品设计优化、产品迭代升级、工艺改进以及制造效率提升等方面无法达到预定目标，将导致成本降低的效率放缓，进而在一定时期内对产品毛利的恢复产生不利影响，压缩公司的利润空间。

**3) 下游产业政策变化风险：**公司业务与我国制造业产业政策相关度高，如果相关产业政策发生重大不利变化，将对公司经营业绩产生不利影响。

## 分析师介绍

### 许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

### 吴雨瑄

机械行业分析师。上海财经大学会计学硕士、财务管理学士。2023 年加入中信建投证券，当前研究方向为工具五金、半导体设备零部件、激光、3D 打印等。

**评级说明**

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

**分析师声明**

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**法律主体说明**

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投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，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。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。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。

**一般性声明**

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

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。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

**中信建投证券研究发展部**

北京  
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层  
 电话：（8610）56135088  
 联系人：李祉瑶  
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海  
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室  
 电话：（8621）6882-1600  
 联系人：翁起帆  
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳  
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼  
 电话：（86755）8252-1369  
 联系人：曹莹  
 邮箱：caoying@csc.com.cn

**中信建投（国际）**

香港  
 中环交易广场2期18楼  
 电话：（852）3465-5600  
 联系人：刘泓麟  
 邮箱：charleneliu@csci.hk