

公司研究 | 点评报告 | 锐科激光 (300747.SZ)

锐科激光：25Q3 业绩延续高增，毛利率实现同比增长

报告要点

公司 2025 年前三季度实现营收 25.06 亿元，同比+6.67%；归母净利润 1.23 亿元，同比+2.49%；扣非归母净利润 0.67 亿元，同比-4.74%。按此计算，25Q3 营收 8.41 亿元，同比+10.45%；归母净利润 0.50 亿元，同比+106.95%；扣非归母净利润 0.35 亿元，同比+96.53%。值得注意的是，公司毛利率在连续多个季度同比降幅缩窄之后，25Q3 迎来同比正增长，同比+0.12pct 达到 21.06%，或进一步确立公司盈利能力的拐点。总体上，看好公司夯实核心业务优势，主业迎来拐点，新应用持续开花结果，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



杨文建

SAC: S0490525070003

锐科激光 (300747.SZ)

2025-11-02

锐科激光：25Q3 业绩延续高增，毛利率实现同比增长

事件描述

公司发布 2025 三季报，公司 2025 年前三季度实现营收 25.06 亿元，同比+6.67%；归母净利润 1.23 亿元，同比+2.49%；扣非归母净利润 0.67 亿元，同比-4.74%。按此计算，25Q3 营收 8.41 亿元，同比+10.45%；归母净利润 0.50 亿元，同比+106.95%；扣非归母净利润 0.35 亿元，同比+96.53%。

事件评论

- 25Q3 营收稳健增长，盈利能力改善带动业绩高增。**公司主业在 25Q2 迎来经营拐点，25Q3 业绩继续同比高增，一方面系公司整体呈现营业收入与出货量齐增的良好状态，另一方面预计系产品价格下降趋势趋缓，带动公司盈利能力也维持较好的修复态势。值得注意的是，公司毛利率在连续多个季度同比降幅缩窄之后，25Q3 迎来同比正增长，同比 +0.12pct 达到 21.06%，或进一步确立公司盈利能力的拐点。此外，25Q3 公司研发费用率同比-3.2pct，销售/管理费用率同比持平，带动公司 25Q3 期间费用率同比-3.0pct，因此公司净利率实现同比+2.73pct，盈利能力的改善带动业绩高增。
- 国际化战略持续推进。**2025H1 公司海外收入同比增长近 40%，公司土耳其布尔萨全新客户中心及日本服务中心正式投入运营，全球销售收入稳步攀升。2025 年公司在德国、墨西哥、泰国、韩国筹备设立办事处，进一步覆盖欧洲、北美、东南亚、日韩四大重点市场。
- 全面布局细分领域市场，新应用逐步开花结果。**2025 年公司全面加大新应用布局：1) 持续布局消费赛道。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) 加速迈入激光医疗领域。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剜除两大临床方向，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；3) 加速进入激光安防领域。锐科激光凭借自身深厚的技术积淀、向上垂直整合能力与资源优势积极布局，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%。4) 此外，公司紫外纳秒激光器高效适配 PCB 板精密加工需求，具备短波长、短脉冲、光束质量优以及高峰值功率等特性，使其在 PCB 板的精密加工中表现卓越；锐科激光子公司国神光电的波长 355nm 的紫外皮秒/532nm 的绿光皮秒激光器已经得到市场广泛认证，绿光超快激光器 (532nm) 在铝基板和陶瓷基板加工中表现也非常卓越。
- 维持“买入”评级。**看好公司夯实核心业务优势，主业迎来拐点，新应用持续开花结果，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 1.82、2.85、3.56 亿，对应 PE 分别为 83x、53x、42x。

风险提示

- 制造业修复低于预期的风险；
- 市场竞争加剧的风险；
- 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

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

公司基础数据

当前股价(元)	26.75
总股本(万股)	56,480
流通A股/B股(万股)	50,927/0
每股净资产(元)	5.97
近12月最高/最低价(元)	34.07/16.06

注：股价为 2025 年 10 月 29 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：主业迎经营拐点，新应用逐步开花结果》2025-09-08
- 《锐科激光：静待格局改善，未来产业有望逐步发力》2025-05-09
- 《锐科激光：销量增长、降本推进，积极布局未来产业》2025-04-22



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	3500	4039	4552	货币资金	975	1013	1209	1324
营业成本	2541	2801	3197	3585	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	656	699	842	967	应收账款	643	757	701	942
%营业收入	21%	20%	21%	21%	存货	785	845	930	1077
营业税金及附加	14	21	20	18	预付账款	38	28	48	90
%营业收入	0%	1%	1%	0%	其他流动资产	1257	1488	1552	1540
销售费用	67	70	81	91	流动资产合计	3698	4131	4440	4972
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	0	0	0	0
管理费用	97	98	109	118	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	357	396	437	无形资产	121	160	198	235
%营业收入	11%	10%	10%	10%	商誉	51	51	51	51
财务费用	0	7	7	8	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	244	278	305
加：资产减值损失	-85	-50	-40	-45	资产总计	5315	5783	6116	6654
信用减值损失	-43	-12	-14	-16	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	630	613	682
投资收益	0	0	0	0	预收账款	0	0	0	0
营业利润	120	189	296	370	应付职工薪酬	126	126	144	161
%营业收入	4%	5%	7%	8%	应交税费	35	28	32	36
营业外收支	1	1	0	0	其他流动负债	985	1063	1153	1302
利润总额	122	189	296	370	流动负债合计	1727	2047	2142	2381
%营业收入	4%	5%	7%	8%	长期借款	47	47	47	47
所得税费用	-19	0	1	1	应付债券	0	0	0	0
净利润	141	189	296	369	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	182	285	356	其他非流动负债	109	105	105	105
少数股东损益	7	7	10	13	负债合计	1950	2266	2361	2600
EPS (元)	0.24	0.32	0.51	0.63	归属于母公司所有者权益	3271	3416	3645	3930
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	94	101	111	124
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	3365	3517	3756	4054
经营活动现金流量净额	510	357	544	479	负债及股东权益	5315	5783	6116	6654
取得投资收益收回现金	0	0	0	0	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0					
资本性支出	-107	-270	-270	-270	2024A	2025E	2026E	2027E	
其他	15	0	-12	-14	每股收益	0.24	0.32	0.51	0.63
投资活动现金流量净额	-92	-270	-282	-284	每股经营现金流	0.90	0.63	0.96	0.85
债券融资	0	0	0	0	市盈率	111.88	82.81	52.96	42.38
股权融资	0	-1	0	0	市净率	4.62	4.42	4.15	3.84
银行贷款增加 (减少)	-279	0	0	0	EV/EBITDA	38.02	29.15	23.11	19.60
筹资成本	-77	-45	-66	-80	总资产收益率	2.5%	3.2%	4.7%	5.4%
其他	-32	-4	0	0	净资产收益率	4.1%	5.3%	7.8%	9.1%
筹资活动现金流量净额	-388	-50	-66	-80	资产负债率	36.7%	39.2%	38.6%	39.1%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	31	38	196	115	总资产周转率	0.57	0.63	0.68	0.71

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 / 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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，本报告清晰准确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/或其附属机构（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提供。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。