

信义山证汇通天下

证券研究报告

激光加工设备

锐科激光（300747.SZ）

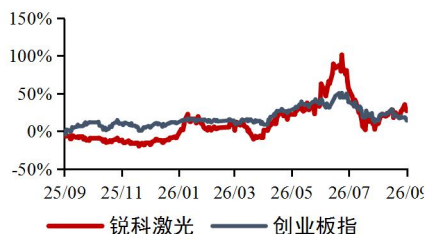
增持-A(维持)

盈利能力显著回升，新应用多点开花

2026 年 9 月 4 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2026 年 9 月 3 日

收盘价（元/股）：	37.64
年内最高/最低（元/股）：	59.44/23.54
流通 A 股/总股本（亿股）：	5.22/5.62
流通 A 股市值（亿元）：	196.47
总市值（亿元）：	211.39

基础数据：2026 年 6 月 30 日

基本每股收益(元/股)：	0.28
摊薄每股收益(元/股)：	0.28
每股净资产(元/股)：	6.49
净资产收益率(%)：	4.46

资料来源：常闻

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

贾国琛

执业登记编码：S0760525120001

邮箱：jiaguochen@sxzq.com

事件描述

➤ 近日，锐科激光发布 2026 年半年度报告。2026H1 公司实现营业收入 19.10 亿元，同比+14.75%；归母净利润 1.59 亿元，同比+117.53%；扣非归母净利润 1.24 亿元，同比+287.84%。

事件点评

➤ 主业量利齐升，多产品协同发力。2026H1 连续光纤激光器实现收入 15.88 亿元，同比+16.54%，占总营收比重 83.16%，毛利率 24.69%，同比+7.49%，是公司业绩增长的核心支柱。下游通用制造领域切割、焊接、清洗业务需求稳定，手持焊行业持续扩容，公司高功率产品出货同比增长近 23%，焊接产品出货同比增长 46%，产品结构向高附加值方向持续升级。脉冲光纤激光器收入 1.61 亿元，超快激光器收入 5765 万元，特种光纤收入 3012 万元，多元产品矩阵协同发力。

➤ 产品结构改善，盈利能力持续向好。上半年毛利率约 24.78%，同比+5.78%，主因高毛利率的连续光纤激光器占比提升及全流程降本增效推进。归母净利润同比大增 117.53%至 1.59 亿元，扣非净利润 1.24 亿元，同比+287.84%，主业盈利弹性充分释放。单季度看，2026Q2 毛利率约为 27.01%，同比+7.92%，环比+4.96%，高功率产品出货占比持续走高叠加规模效应释放，带动盈利水平逐季攀升。Q2 归母净利润约 1.17 亿元，同比+108.63%，环比+180.04%；扣非净利润约 0.94 亿元，同比+216.24%，环比+205.37%，主业盈利加速增长的态势明确。

➤ 新赛道多点开花，打开中长期成长空间。公司在巩固传统切割、焊接市场优势的同时，积极卡位高景气新兴赛道。低空经济领域，推出全球首台 10.1kW 近基模万瓦光纤激光器，完善低空反无产品布局；AI 算力领域，超快激光器已批量切入算力芯片供应链，飞秒激光器攻克 TGV 制孔工艺难题；光通信领域，睿芯公司 C/L 波段增益光纤已批量供货头部通信设备商，耐辐照特种光纤进入多场景验证。多个新兴赛道的率先卡位，为公司中长期发展提供充足动力。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

➤ **全球化布局加速，竞争壁垒持续加固。**国际化方面，德国、韩国、墨西哥、泰国四大境外办事处全部取得注册证书，韩国客户中心已落地运营，海外收入占比稳步提升。产业链方面，公司持续打造“核心材料—特种光纤—光纤激光器—整机装备”全链条垂直集成体系，特种光纤自研自给率持续提升，武汉光谷新型光源产研基地全面开工、黄石智慧激光产业园等重点项目有序推进，产能与研发基础设施同步扩容，竞争壁垒持续加固。

投资建议

➤ **短期，公司盈利拐点确立，手持焊、高功率激光器放量带动业绩快速修复。**中长期，公司依托垂直整合与成本优势，持续推进国产替代，超快激光、3D 打印等新业务打开增长空间。

➤ 我们预计公司 2026-2028 年营收分别为 42.06、50.63、60.75 亿元；归母净利润分别为 2.43、3.29、4.12 亿元，EPS 分别为 0.43、0.59、0.73 元，对应 26 年 9 月 3 日收盘价 PE 分别为 64.87、51 倍，维持“增持-A”评级。

风险提示

➤ **宏观经济周期波动风险：**激光器行业需求与经济周期密切相关，若宏观经济放缓，可能影响公司产品需求。

➤ **市场竞争加剧风险：**若公司不能保持技术及成本优势，可能面临份额下滑的风险。

➤ **新业务拓展不及预期风险：**新应用仍处于市场开拓期，若市场需求不及预期，可能影响放量节奏。

财务数据与估值：

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,197	3,467	4,206	5,063	6,075
YoY(%)	-13.1	8.4	21.3	20.4	20.0
净利润(百万元)	134	162	243	329	412
YoY(%)	-38.2	20.5	50.0	35.6	25.1
毛利率(%)	20.5	20.4	22.1	22.6	23.1
EPS(摊薄/元)	0.24	0.29	0.43	0.59	0.73
ROE(%)	4.2	4.8	7.2	8.6	9.8
P/E(倍)	157.4	130.6	87.1	64.2	51.3
P/B(倍)	6.5	6.2	5.8	5.4	4.9
净利率(%)	4.2	4.7	5.8	6.5	6.8

资料来源：常闻，山西证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3698	3680	5231	5029	6876
现金	975	1068	1574	1825	2224
应收票据及应收账款	1414	1257	1978	1513	2537
预付账款	38	59	37	91	55
存货	785	657	1067	995	1462
其他流动资产	487	639	574	605	597
非流动资产	1617	1631	1682	1806	1892
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1060	943.1		1201	1350
无形资产	121	112	111	112	102
其他非流动资产	436	576	511	493	440
资产总计	5315	5311	6913	6834	8768
流动负债	1727	1461	2849	2483	4040
短期借款	200	290	712	913	1318
应付票据及应付账款	1016	667	1381	1068	1850
其他流动负债	511	504	756	502	872
非流动负债	223	332	297	272	242
长期借款	47	142	113	85	57
其他非流动负债	176	190	183	187	185
负债合计	1950	1793	3145	2754	4282
少数股东权益	94	103	132	153	182
股本	565	562	562	562	562
资本公积	847	769	769	769	769
留存收益	1926	2060	2293	2599	2981
归属母公司股东权益	3271	3415	3636	3927	4304
负债和股东权益	5315	5311	6913	6834	8768

现金流量表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	510	224	462	436	405
净利润	141	170	272	350	441
折旧摊销	208	189	167	202	238
财务费用	-0	-8	1	8	17
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	66	-211	-1	-113	-296
其他经营现金流	96	85	22	-11	5
投资活动现金流	-92	-111	-234	-318	-328
筹资活动现金流	-388	27	-138	-86	-75
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.24	0.29	0.43	0.59	0.73
每股经营现金流(最新摊薄)	0.91	0.40	0.82	0.78	0.72
每股净资产(最新摊薄)	5.82	6.08	6.47	6.99	7.66

利润表(百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	3197	3467	4206	5063	6075
营业成本	2541	2761	3276	3918	4669
营业税金及附加	14	22	27	33	39
营业费用	67	78	84	101	122
管理费用	97	106	126	152	188
研发费用	355	387	370	446	535
财务费用	-0	-8	1	8	17
资产减值损失	-128	-62	-75	-90	-108
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
营业利润	120	154	247	315	398
营业外收入	3	2	2	2	2
营业外支出	2	2	2	2	2
利润总额	122	154	247	315	398
所得税	-19	-16	-25	-35	-43
税后利润	141	170	272	350	441
少数股东损益	7	9	29	21	29
归属母公司净利润	134	162	243	329	412
EBITDA	316	337	409	518	645

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	-13.1	8.4	21.3	20.4	20.0
营业利润(%)	-48.4	27.8	60.2	27.6	26.4
归属于母公司净利润(%)	-38.2	20.5	50.0	35.6	25.1
获利能力					
毛利率(%)	20.5	20.4	22.1	22.6	23.1
净利率(%)	4.2	4.7	5.8	6.5	6.8
ROE(%)	4.2	4.8	7.2	8.6	9.8
ROIC(%)	3.4	4.0	5.8	6.9	7.7
偿债能力					
资产负债率(%)	36.7	33.8	45.5	40.3	48.8
流动比率	2.1	2.5	1.8	2.0	1.7
速动比率	1.4	1.6	1.3	1.3	1.2
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8
应收账款周转率	2.1	2.6	2.6	2.9	3.0
应付账款周转率	2.1	3.3	3.2	3.2	3.2
估值比率					
P/E	157.4	130.6	87.1	64.2	51.3
P/B	6.5	6.2	5.8	5.4	4.9
EV/EBITDA	65.4	61.8	50.5	39.8	32.0

资料来源：常闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

