

锐科激光 (300747.SZ)

三季度业绩增长趋势延续，反无+AI 多赛道蓄势待发

优于大市

核心观点

26Q3 收入提速、扣非翻倍，业绩景气持续。2026 年前三季度公司实现营业收入 29.34 亿元，同比+17.11%；归母净利润 2.57 亿元，同比+109.05%；扣非归母净利润 2.16 亿元，同比+223.10%。单季度看，26Q3 实现营收 10.25 亿元、同比+21.78%，较 Q2 明显提速；归母净利润 0.98 亿元、同比+96.64%，扣非归母净利润 0.91 亿元、同比+163.27%。扣非增速显著快于营收，业绩改善来自经营质量提升。

毛利率修复是利润弹性的核心来源。26 年前三季度毛利率 24.77%、同比+3.71pct，净利率 9.64%、同比+3.44pct。Q3 毛利率环比回落 2.24pct，主要受产品结构与交付节奏影响，但盈利中枢同比抬升趋势明确。前三季度期间费用率 15.50%、同比+0.64pct，其中销售费用率 2.36%、同比+0.40pct，主要系报告期内国内国际市场开拓所致，财务费用率 0.37%、同比+0.68pct 主要系汇率波动导致的汇兑收益同比下降所致。

收入结构持续优化，高附加值业务开始贡献增量。结构变化是扣非增速大幅高于收入增速的直接来源。连续光纤激光器主业受益于竞争格局改善与万瓦级高功率产品放量，价格趋稳叠加成本管控，毛利率修复最为确定；睿芯特种光纤二期扩产推进，保偏、耐辐照等品类外销占比提升提供额外利润来源；国神超快在 TGV 玻璃通孔、SiC 晶圆、PCB 冷加工等领域的高毛利业务助力业绩改善；激光反无装备需求牵引高功率激光器增厚公司利润垫。

五大赛道新品发布，订单与资本开支彰显下游需求景气。10 月 14 日公司发布“激光+X”系列新品，覆盖高端智造、AI 半导体、空天通信、医疗、空天海洋安防五大赛道，形成“1+4”矩阵，由卖产品转向卖解决方案。26Q3 末合同负债 1.57 亿元，较 2025 年末+316.29%，订单蓄水池快速充盈为明年业绩筑牢基本盘；在建工程 1.76 亿元、较 2025 年末+67.2%，对应睿芯二期、国神超快扩产，产能提前布局迎接需求高增。

投资建议：上调盈利预测，维持“优于大市”评级。

考虑 Q3 收入加速、毛利率修复超预期及新业务放量，我们上调 2026-2028 年归母净利润至 3.52/4.50/5.62 亿元（前值 3.12/4.35/4.97 亿元），同比+117.2%/+28.1%/+24.8%；EPS 0.63/0.80/1.00 元，对应 PE=59/46/37x，维持“优于大市”评级。

风险提示：研制进度不及预期的风险；贸易摩擦和地缘冲突的风险；财务和经营风险；大股东减持风险等。

盈利预测和财务指标

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	3,197	3,467	4,184	5,010	5,843
(+/-%)	-13.1%	8.4%	20.68%	19.75%	16.62%
归母净利润(百万元)	134	162	352	450	562
(+/-%)	-38.2%	20.5%	117.24%	28.13%	24.76%
每股收益(元)	0.24	0.29	0.63	0.80	1.00
EBIT Margin	3.8%	3.3%	9.0%	10.5%	11.9%
净资产收益率 (ROE)	4.1%	4.7%	9.7%	11.6%	13.2%
市盈率 (PE)	156.4	129.0	59.38	46.34	37.14
EV/EBITDA	80.4	82.6	47.8	36.6	28.9
市净率 (PB)	6.42	6.11	5.76	5.36	4.89

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·自动化设备

证券分析师：李聪

licong3@guosen.com.cn
S0980525080006

证券分析师：石昆仑

shikunlun@guosen.com.cn
S0980526020002

联系人：殷浚喆

0755-22940868
ynjunzhe@guosen.com.cn

证券分析师：吴双

0755-81981362
wushuang2@guosen.com.cn
S0980519120001

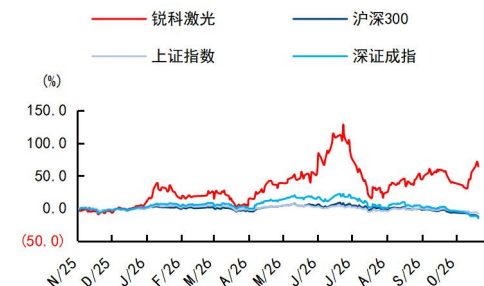
证券分析师：曹翰民

0755-81981873
caohanmin@guosen.com.cn
S0980524100001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	42.58 元
总市值/流通市值	23913/22226 百万元
52 周最高价/最低价	59.44/23.54 元
近 3 个月日均成交额	801.26 百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《锐科激光 (300747.SZ) - 主业修复迎来业绩拐点，多极共振打开价值空间》——2026-09-08

图 1：公司营业收入及增速（亿元、%）



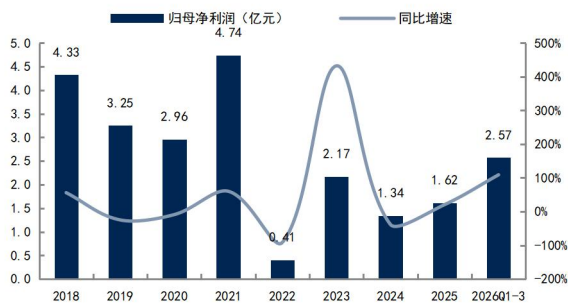
资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 2：公司分季度营业收入及增速（亿元、%）



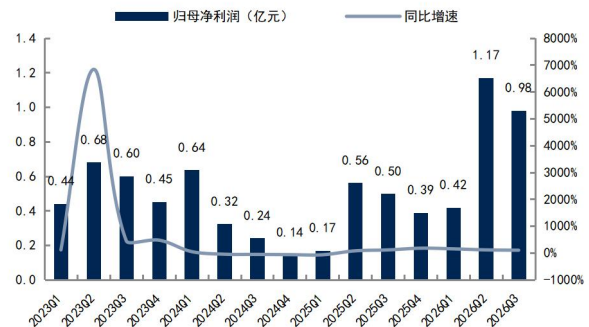
资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 3：公司归母净利润及增速（亿元、%）



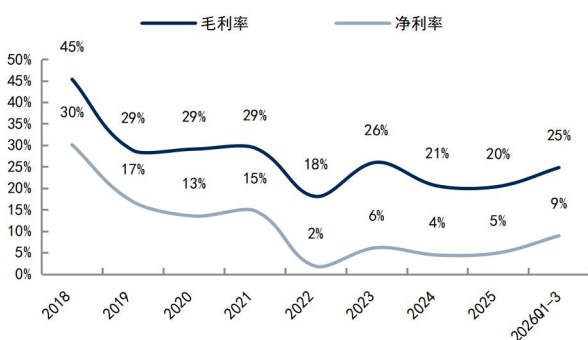
资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 4：公司分季度归母净利润及增速（亿元、%）



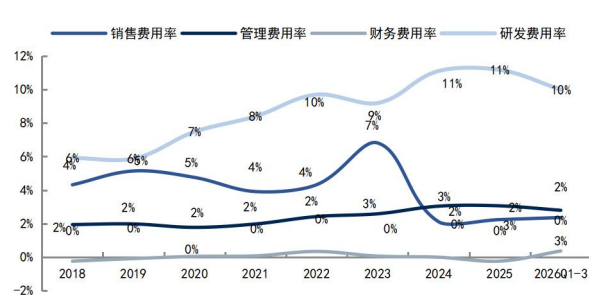
资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 5：公司毛利率、净利率（%）



资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 6：公司各项费用率（%）



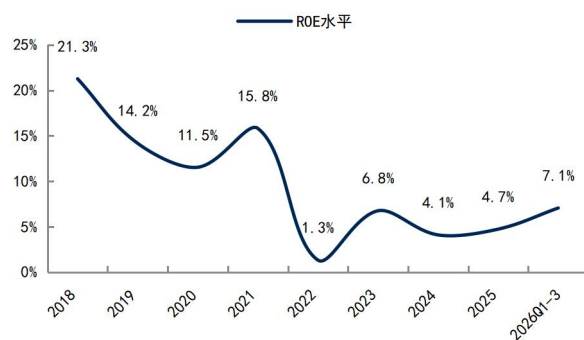
资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 7：公司研发费用及费用率（亿元、%）



资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

图 8：公司 ROE 水平（%）



资料来源：Wind、公司年报，国信证券经济研究所整理

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	975	1068	1715	1842	2269	营业收入	3197	3467	4184	5010	5843
应收款项	1421	1265	1374	1480	1554	营业成本	2541	2761	3111	3636	4156
存货净额	785	657	680	718	741	营业税金及附加	14	22	22	26	33
其他流动资产	517	691	755	905	1092	销售费用	67	78	109	125	146
流动资产合计	3698	3680	4525	4946	5656	管理费用	97	106	130	156	182
固定资产	1071	1048	1000	938	877	研发费用	355	387	438	547	634
无形资产及其他	121	112	107	103	98	财务费用	(0)	(8)	17	50	58
投资性房地产	425	471	471	471	471	投资收益	0	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	(85)	(57)	(81)	(77)	(73)
资产总计	5315	5311	6103	6457	7102	其他收入	82	89	104	111	104
短期借款及交易性金融负债	236	397	600	411	469	营业利润	120	154	379	503	665
应付款项	1016	667	768	907	1035	营业外净收支	1	(0)	0	0	0
其他流动负债	475	398	504	615	670	利润总额	122	154	379	503	665
流动负债合计	1727	1461	1872	1933	2174	所得税费用	(19)	(16)	7	25	67
长期借款及应付债券	47	142	292	292	292	少数股东损益	7	9	21	28	37
其他长期负债	176	190	200	205	214	归属于母公司净利润	134	162	352	450	562
长期负债合计	223	332	492	496	506	现金流量表（百万元）					
负债合计	1950	1793	2363	2429	2680	净利润	134	162	352	450	562
少数股东权益	94	103	116	132	157	资产减值准备	30	(66)	(7)	(7)	(7)
股东权益	3271	3415	3624	3895	4265	折旧摊销	163	161	108	113	118
负债和股东权益总计	5315	5311	6103	6457	7102	公允价值变动损失	85	57	81	77	73
关键财务与估值指标						财务费用	(0)	(8)	17	50	58
每股收益	0.24	0.29	0.63	0.80	1.00	营运资本变动	207	(413)	13	(45)	(98)
每股红利	0.14	0.06	0.25	0.32	0.34	其它	(27)	73	19	23	31
每股净资产	5.79	6.08	6.45	6.94	7.59	经营活动现金流	591	(27)	566	612	680
ROIC	4.08%	3.78%	10%	13%	16%	资本开支	0	(5)	(130)	(116)	(119)
ROE	4.11%	4.74%	10%	12%	13%	其它投资现金流	0	0	0	0	0
毛利率	21%	20%	26%	27%	29%	投资活动现金流	0	(5)	(130)	(116)	(119)
EBIT Margin	4%	3%	9%	10%	12%	权益性融资	1	0	0	0	0
EBITDA Margin	9%	8%	12%	13%	14%	负债净变化	22	95	150	0	0
收入增长	-13%	8%	21%	20%	17%	支付股利、利息	(77)	(36)	(142)	(180)	(192)
净利润增长率	-38%	21%	117%	28%	25%	其它融资现金流	(441)	6	203	(189)	58
资产负债率	38%	36%	41%	40%	40%	融资活动现金流	(550)	124	211	(369)	(134)
股息率	0.4%	0.2%	0.7%	0.9%	0.9%	现金净变动	41	92	648	127	427
P/E	156.4	129.0	59.4	46.3	37.1	货币资金的期初余额	934	975	1068	1715	1842
P/B	6.4	6.1	5.8	5.4	4.9	货币资金的期末余额	975	1068	1715	1842	2269
EV/EBITDA	80.4	82.6	47.8	36.6	28.9	企业自由现金流	0	(132)	362	450	529
						权益自由现金流	0	(31)	718	266	597

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 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（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032