

2026 年 10 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

高附加值赛道布局取得阶段性成效，盈利能力提升

—锐科激光（300747.SZ）公司事件点评报告 买入（首次）事件

分析师：宋子豪 S1050525090001

songzh@cfsc.com.cn

分析师：尤少炜 S1050525030002

yousw@cfsc.com.cn

基本数据

2026-10-29

当前股价（元）	39.62
总市值（亿元）	223
总股本（百万股）	562
流通股本（百万股）	522
52 周价格范围（元）	23.62-59.18
日均成交额（百万元）	947.15

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

锐科激光发布 2026 年三季报。2026 年前三季度，公司实现营业总收入 29.34 亿元（同比+17.11%），归母净利润 2.57 亿元（同比+109.05%）。

要点

■ 归母净利润同比增长 109.05%，高附加值赛道布局取得阶段性成效

2026 年前三季度，公司实现营业总收入 29.34 亿元（同比+17.11%），归母净利润 2.57 亿元（同比+109.05%）。三季度单季，公司实现营收 10.25 亿元（同比+21.78%），归母净利润 0.98 亿元（同比+96.64%）。报告期内，激光器市场需求稳步提升，公司产品应用领域持续拓展，业务结构转型有序推进，高附加值赛道布局取得阶段性成效，营业收入增长。

■ 公司销售结构优化，盈利能力提升

2026 年前三季度，公司毛利率 24.77%（同比+5.08pcts），净利率 8.91%（同比+3.76pcts），公司销售结构优化，盈利能力提升。公司期间费用率 15.51%（同比+0.64pcts），其中销售费用率 2.36%（同比+0.4pcts），管理费用率 2.79%（同比-0.05pcts），财务费用率 0.37%（同比+0.68pcts），研发费用率 9.98%（同比-0.4pcts）。公司成功研制耐辐照特种光纤，地面测试表现优异，后续将按规划推进星间试验。同时，公司保偏光纤实现对国内产业链相关企业小批量供货，该品类长期被海外厂商垄断，公司已实现技术突破并打开国产替代市场空间。截至 2026 年三季度末，公司应收票据与应收账款合计 16.41 亿元（同比+18.9%），经营活动产生的现金流量净额 4.06 亿元（同比-11.97%），公司回款后现金流有望实现好转。

■ 公司布局商业航天领域，把握新兴产业发展红利

2025 年 10 月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家

五年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025 年 11 月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划（2025—2027 年）》，目标在 2027 年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。公司激光器产品在航空航天领域，广泛应用于大飞机机身“以焊代铆”、航空发动机增材制造、运载火箭关键结构件 3D 打印、精密焊接以及零部件表面清洗等关键工序。子公司睿芯光纤已成为国内少数同时掌握特种光纤全流程核心工艺并具备规模化生产能力的特种光纤企业之一。睿芯的掺铒、铒镱共掺光纤已逐步应用于地面光通信 DWDM 光传输网信号放大，耐辐照特种光纤应用于星间通信已进入验证阶段。

■ 盈利预测

公司布局人工智能、商业航天、生命健康等十五五重点新兴领域，开发对应超快、特种医疗、精密封装等激光光源产品，有望开启新一增长曲线。预测公司 2026-2028 年收入分别为 41.01、49.52、57.79 亿元，EPS 分别为 0.54、0.75、0.94 元，当前股价对应 PE 分别 73.8、52.8、42.4 倍，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	3,467	4,101	4,952	5,779
增长率（%）	8.4%	18.3%	20.7%	16.7%
归母净利润（百万元）	162	301	421	525
增长率（%）	20.5%	86.2%	39.7%	24.7%
摊薄每股收益（元）	0.29	0.54	0.75	0.94
ROE（%）	4.6%	8.0%	10.2%	11.5%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	3,467	4,101	4,952	5,779
现金及现金等价物	1,068	1,354	1,844	2,193	营业成本	2,761	3,170	3,800	4,409
应收款	1,265	1,180	950	950	营业税金及附加	22	26	32	37
存货	657	761	912	1,058	销售费用	78	86	99	116
其他流动资产	691	818	988	1,152	管理费用	106	123	144	162
流动资产合计	3,680	4,112	4,693	5,353	财务费用	-8	-20	-34	-43
非流动资产：					研发费用	387	458	560	659
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	562	647	769	893
固定资产	943	943	906	855	资产减值损失	-5	-5	-5	-5
在建工程	105	42	17	7	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	112	106	101	95	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	154	287	400	499
其他非流动资产	471	471	471	471	加：营业外收入	2	2	2	2
非流动资产合计	1,631	1,562	1,494	1,428	减：营业外支出	2	2	2	2
资产总计	5,311	5,674	6,187	6,781	利润总额	154	287	400	499
流动负债：					所得税费用	-16	-31	-43	-54
短期借款	290	290	290	290	净利润	170	317	443	553
应付账款、票据	667	772	926	1,074	少数股东损益	9			28
其他流动负债	467	467	467	467	归母净利润	162	301	421	525
流动负债合计	1,461	1,574	1,736	1,894					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	142	142	142	142	成长性				
其他非流动负债	190	190	190	190	营业收入增长率	8.4%	18.3%	20.7%	16.7%
非流动负债合计	332	332	332	332	归母净利润增长率	20.5%	86.2%	39.7%	24.7%
负债合计	1,793	1,906	2,068	2,226	盈利能力				
所有者权益					毛利率	20.4%	22.7%	23.3%	23.7%
股本	562	562	562	562	四项费用/营收	16.2%	15.8%	15.5%	15.4%
股东权益	3,518	3,768	4,119	4,556	净利率	4.9%	7.7%	9.0%	9.6%
负债和所有者权益	5,311	5,674	6,187	6,781	ROE	4.6%	8.0%	10.2%	11.5%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	33.8%	33.6%	33.4%	32.8%
净利润	170	317	443	553	营运能力				
少数股东权益	9	16	22	28	总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.9
折旧摊销	161	68	68	65	应收账款周转率	2.7	3.5	5.2	6.1
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	4.2	4.2	4.2	4.2
营运资金变动	-116	-33	72	-154	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	224	369	606	492	EPS	0.29	0.54	0.75	0.94
投资活动现金净流量	-111	63	63	60	P/E	137.5	73.8	52.8	42.4
筹资活动现金净流量	173	-67	-93	-116	P/S	6.4	5.4	4.5	3.9
现金流量净额	286	365	575	436	P/B	6.5	6.1	5.6	5.1

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 军工、机械组介绍

宋子豪：金融学硕士，曾就职于国投证券、中航证券，曾完成中证军工龙头指数在内的多个指数的编制与维护，全面覆盖军工行业，对航空航天、军贸、无人化装备、远火等有多研究经验。

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。