

2026 年 10 月 26 日

森峰激光 (920085.BJ): 激光智能加工“重点小巨人”, 扩高功率切割/焊接/熔覆构第二曲线

——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨 (分析师)

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号: S0790522080007

● 激光加工“重点小巨人”全球化布局领先, 699 项专利, 产品覆盖百余国

森峰激光是一家激光加工智能制造解决方案提供商, 主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。公司主要产品覆盖激光切割设备、激光焊接设备、激光熔覆设备等加工设备, 同时公司融合激光技术和智能制造理念, 自主研发设计了激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、钣金成形柔性生产线等智能制造生产线, 为客户提供激光加工综合解决方案。公司产品已广泛应用于金属加工各个领域, 包括工程机械、汽车零部件、桥梁建筑模板、装配式建筑、特变电输送铁塔、煤炭开采及石油化工设备等领域的精密零部件制造, 并逐步开始应用于新能源汽车、高端农机等领域, 公司客户覆盖百余个国家及地区。公司已获得国家级专精特新“小巨人”、国家级工业设计中心、国家级绿色工厂、工信部服务型制造示范名单、国家高新区瞪羚企业等多项国家级、省级企业及产品荣誉, 并入选重点“小巨人”企业名单。截至 2025 年 12 月 31 日, 公司共拥有境内专利 699 项, 其中发明专利 108 项、实用新型专利 474 项、外观设计专利 117 项; 共拥有境外发明专利 6 项。

● 2025 年我国激光加工设备行业市场规模达 958 亿元

根据《2026 中国激光产业发展报告》数据, 2025 年我国激光加工设备行业市场规模达到 958 亿元。根据《2026 中国激光产业发展报告》数据, 2025 年国内激光切割设备行业市场规模达到 315.2 亿元。根据《2025 中国激光产业发展报告》, 2023 年中国激光焊接成套设备市场销售收入为 115.2 亿元, 同比增长 38.63%; 预计 2025 年将达到 125.3 亿元。根据《2025 中国激光产业发展报告》数据, 2024 年我国激光熔覆设备行业市场规模达 77 亿元, 预计 2025 年将达到 88.7 亿元。

● 公司产品: 激光切割为核心+智能制造产线高增, 可比公司 PE TTM 均值 31.50X

公司目前已形成以激光切割设备为核心, 激光焊接、激光熔覆设备及智能制造生产线迅速成长的产品布局。2025 年, 激光加工设备营收占比 72.91%, 智能制造生产线占比 14.26%, 激光熔覆服务营收占比 2.59%。2025 年度, 激光加工设备实现营收 106,958.23 万元, 其中光纤激光切割设备营收 92,315.78 万元; 智能制造生产线收入由 2023 年的 7,986.80 万元增长至 2025 年的 20,920.52 万元。2025 年, 公司实现营收 14.67 亿元, 同比增长 13.19%; 归母净利润 9,794 万元, 毛利率、净利率分别为 31.12%、6.74%; 国际主营业务收入占比 74.88%。公司自主研发 13 项核心技术, 2025 年研发费用 6,885.95 万元。公司拟投入募集资金 35,164.40 万元于激光加工设备全产业链智能制造项目 (二期)、全国营销网络建设项目、补充流动资金。参考可比公司估值水平, PE TTM 均值为 31.50X。

● **风险提示:** 下游行业需求波动风险、国际业务波动风险、原材料价格波动风险。

相关研究报告

《泰国工厂通过国际知名连锁超市验厂, 2026Q1-Q3 营收同比+21% —北交所信息更新》-2026.10.26

《北证 50 新规则落地下调整前瞻, ETF 稳步推进+北证 50 指数基金产品扩容 —北交所策略专题报告》-2026.10.26

《子公司盈利水平提升, 橡胶新材料项目建设持续推进, 2026Q3 归母净利润同比+104.22%—北交所信息更新》-2026.10.26

目 录

1、 激光加工智能制造“小巨人”，产品远销百余个国家及地区	4
1.1、 国家级专精特新“小巨人”， 激光加工智能制造解决方案提供商	4
1.2、 以激光切割设备为核心，2025 年激光加工设备营收 106,958.23 万元	7
1.3、 2025 年直销业务收入占比 91.32%，前五大客户销售占比 11.46%	16
1.4、 2025 年营收 14.67 亿元，国际主营业务收入占比 74.88%	20
1.5、 公司自主研发 13 项核心技术，2025 年研发费用 6,885.95 万元	23
2、 2025 年我国激光加工设备行业市场规模达 958 亿元	25
3、 募投激光加工设备全产业链智能制造、营销网络建设项目	29
4、 可比公司 PE TTM 均值为 31.50X	30
5、 风险提示	31

图表目录

图 1： 森峰激光产品已广泛应用于金属加工各个领域	4
图 2： 公司为国家级专精特新“小巨人”、 国家级工业设计中心	5
图 3： 李峰西与李雷为公司的控股股东、实际控制人	5
图 4： 公司主要产品及服务包括激光加工设备、智能制造生产线以及激光熔覆服务	7
图 5： 激光熔覆加工服务流程	11
图 6： 2025 年激光加工设备营收占比 72.91%	12
图 7： 激光加工设备 2025 年度实现营收 106,958.23 万元（万元）	13
图 8： 2025 年度，激光加工设备产销率为 102.39%，产量 5,115 台，销量 5,237 台	13
图 9： 2025 年激光加工设备中光纤激光切割设备占比最高，达到 86.31%	14
图 10： 2025 年光纤激光切割设备营收 92,315.78 万元	14
图 11： 2025 年度，公司激光加工设备加权平均单价为 20.42 万元/台	14
图 12： 2025 年，智能制造生产线产销率为 87.64%，产量 696 台，销量 610 台	15
图 13： 2025 年，公司智能制造生产线中智能钣金折弯中心占比最高，达到 66.87%	15
图 14： 2025 年智能钣金折弯中心营收 13,990.14 万元，同比增长 55.36%	15
图 15： 2025 年度，公司智能制造生产线加权平均单价为 20.42 万元/台	16
图 16： 盈利能力方面，公司产品毛利率水平整体较为平稳	16
图 17： 2025 年末，公司研发人员占比 13.79%	17
图 18： 2025 年，公司直销业务收入占比 91.32%	19
图 19： 2025 年，公司实现营收 14.67 亿元，同比增长 13.19%	20
图 20： 公司销售收入不存在明显的季节性	20
图 21： 2025 年，公司国际主营业务收入占比达到 74.88%	20
图 22： 2025 年，公司华东、华中、东北、华北地区收入占比合计为 89.77%	21
图 23： 2025 年，公司毛利率、净利率分别为 31.12%、6.74%	21
图 24： 2025 年度，公司归母净利润 9,794 万元，同比下滑 3.03%	21
图 25： 公司 2025 年人均创收 124.10 万元	22
图 26： 2025 年公司人均创利 8.37 万元	22
图 27： 2025 年，公司期间费用为 30,969.97 万元	22
图 28： 2025 年，公司销售费用 19,346.58 万元	23
图 29： 2025 年，公司管理费用 4,569.42 万元	23
图 30： 2025 年，公司投入研发费用 6,885.95 万元	24

图 31: 激光行业产业链	26
图 32: 2025 年我国激光加工设备行业市场规模达到 958 亿元	27
图 33: 2025 年国内激光切割设备行业市场规模达到 315.2 亿元	28
图 34: 预计 2025 年中国激光焊接设备市场销售收入达到 125.3 亿元	28
图 35: 2024 年我国激光熔覆设备行业市场规模达 77 亿元	29
表 1: 森峰激光共 11 家控股子公司	5
表 2: 森峰激光共有高级管理人员 6 人	6
表 3: 公司激光加工设备包括激光切割设备、激光焊接设备以及激光熔覆设备	8
表 4: 公司其他激光加工设备主要包括 CO ₂ 激光加工设备、激光清洗设备	9
表 5: 公司智能制造生产线产品主要包括激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、其他智能制造生产线	10
表 6: 公司自主研发并掌握了超高速激光熔覆设备技术、激光熔覆工艺技术等核心技术	12
表 7: 公司采购的原材料中, 激光光学类、机加钣金类的采购金额占比较高	17
表 8: 2025 年, 公司向前五大供应商采购金额合计 38,860.87 万元, 占采购总额比例 42.14%	17
表 9: 2025 年, 公司向前五大客户销售金额 16,814.51 万元, 占比营收比例为 11.46%	19
表 10: 公司自主研发 13 项核心技术	23
表 11: 激光加工技术具备可加工材料范围广、加工效率高、加工精度高、工件形变小等优势	25
表 12: 激光加工可细分为激光切割、激光焊接、激光熔覆、激光清洗、激光打标	25
表 13: 激光切割具有切割质量好、切割效率高、切割速度快、非接触式切割、可切割材料种类多等优势	27
表 14: 公司拟投入募集资金 3.5 亿元于三大项目	29
表 15: 选取大族激光、华工科技、海目星、联赢激光作为可比公司	30
表 16: 可比公司估值 PE TTM 均值为 31.50X	31

1、激光加工智能制造“小巨人”，产品远销百余个国家及地区

1.1、国家级专精特新“小巨人”，激光加工智能制造解决方案提供商

森峰激光是一家激光加工智能制造解决方案提供商，主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务。公司主要产品覆盖激光切割设备、激光焊接设备、激光熔覆设备等加工设备，同时公司融合激光技术和智能制造理念，自主研发设计了激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、钣金成形柔性生产线等智能制造生产线，为客户提供激光加工综合解决方案。

公司产品已广泛应用于金属加工各个领域，包括工程机械、汽车零部件、桥梁建筑模板、装配式建筑、特变电输送铁塔、煤炭开采及石油化工设备等领域的精密零部件制造，并逐步开始应用于新能源汽车、高端农机等领域，公司客户覆盖百余个国家及地区。

图1：森峰激光产品已广泛应用于金属加工各个领域



资料来源：公司招股说明书

自设立以来，公司专注耕耘激光领域，已获得国家级专精特新“小巨人”、国家级工业设计中心、国家级绿色工厂、工信部服务型制造示范名单、国家高新区瞪羚企业等多项国家级、省级企业及产品荣誉，并入选重点“小巨人”企业名单。此外，公司还参与《激光增材制造机床通用技术条件》、《激光定向能量沉积机床通用技术规范》等国家标准以及《数控机床模块化设计技术规范》行业标准的制定。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司共拥有境内专利 699 项，其中发明专利 108 项、实用新型专利 474 项、外观设计专利 117 项；共拥有境外发明专利 6 项。

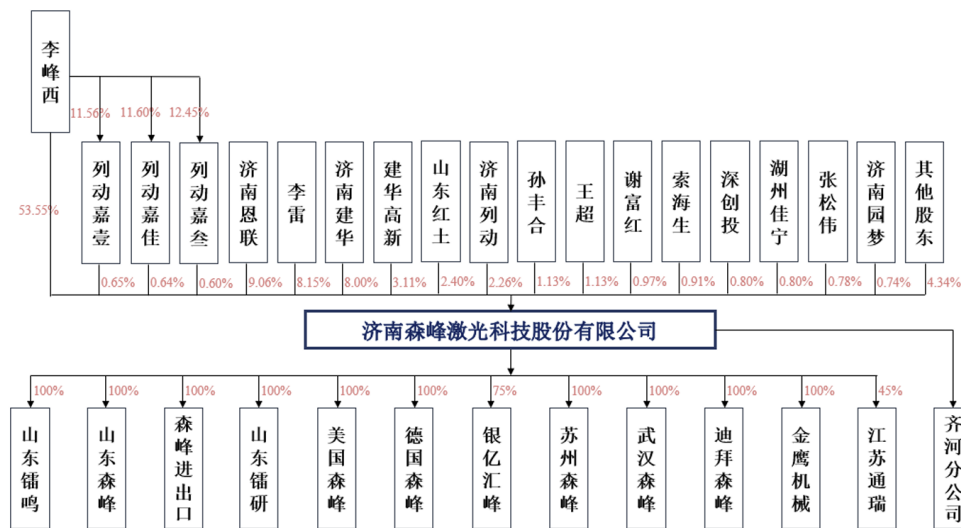
图2：公司为国家级专精特新“小巨人”、国家级工业设计中心



资料来源：公司官网

股权方面，截至 2026 年 8 月 19 日，李峰西直接持有公司 53.55%的股份，担任董事长、总经理、法定代表人；其配偶李雷直接持有公司 8.15%的股份，二人合计直接持有公司 61.70%的股份，为公司的控股股东、实际控制人。

图3：李峰西与李雷为公司的控股股东、实际控制人



资料来源：公司招股说明书（截至 2026 年 8 月 19 日）

子公司方面，公司共 11 家控股子公司。

表1：森峰激光共 11 家控股子公司

子公司名称	成立时间	业务
山东镭鸣数控激光装备有限公司	2015 年 2 月 26 日	主要从事国内市场的中高功率激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产和销售
山东森峰激光装备有限公司	2018 年 1 月 17 日	主要从事激光设备机加工配件的生产，向公司及其子公司山东镭鸣的整机研发及生产提供配件支持
森峰（济南）进出口有限公司	2020 年 11 月 19 日	主要对出口的激光设备提供售后维修服务，满足公司国际客户的维修需求

子公司名称	成立时间	业务
山东镭研激光科技有限公司	2020 年 5 月 8 日	主要从事激光熔覆设备及配件的研发、提供激光熔覆服务等
SENFENG LASER USA INC.	2018 年 9 月 11 日	主要面向美洲地区进行市场开拓，以及从事激光加工设备等产品的销售及售后服务
SENFENG CNC LASER GERMANY GmbH.	2019 年 1 月 24 日	主要面向欧洲地区进行市场开拓，以及从事激光加工设备等产品的销售及售后服务等
山东银亿汇峰智能制造有限公司	2022 年 1 月 12 日	通过 MIG 堆焊技术和新型内孔加工设备提供内壁熔铜服务，为下游客户改进设备内表面性能
苏州森峰智能装备有限公司	2022 年 11 月 11 日	开发新能源电池制造领域的激光智能加工产线等产品
武汉森峰飞力克智能装备有限公司	2023 年 11 月 17 日	主要从事国内市场的中高功率激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产和销售
SENFENG LASER EQUIPMENT TRADING L.L.C.	2024 年 4 月 1 日	主要从事车间设备机械及零部件贸易、工业设备及零部件贸易以及重型设备及机械零部件贸易
GOLDEN FALCONIND EQUIP&MACHINES MANUFACTURING L.L.C S.P	2024 年 7 月 9 日	从事专用工业机械和设备的制造

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

目前森峰激光共有高级管理人员 6 人，均具有丰富的产业经验或相关领域专业经验。

表2：森峰激光共有高级管理人员 6 人

职务	姓名	简历
总经理	李峰西	1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高级工程师，本科学历。2004 年至 2007 年，任济南市天桥区森峰激光设备厂总经理；2007 年至今，任森峰激光董事长兼总经理。李峰西先生长期坚持在研发生产营销管理一线工作，为国家科技部创新人才推进计划科技创新创业人才、济南市科学技术协会委员会委员、山东省装备制造业协会副会长、第十三批济南专业技术拔尖人才、济南高新区科技产业领军人物。
财务总监、董事会秘书	孙丰合	1979 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，注册会计师，注册税务师，本科学历。1999 年 7 月至 2005 年 1 月，任济南实力集团有限公司会计；2005 年 2 月至 2011 年 11 月，任济南天辰机器集团有限公司会计；2011 年 11 月至 2015 年 5 月，任济南天辰铝机股份有限公司证券部经理；2014 年 4 月至 2015 年 4 月，任济南天辰铝机股份有限公司监事；2015 年 5 月至 2015 年 12 月，任济南天辰铝机股份有限公司董事会秘书；2015 年 12 月至 2016 年 3 月，任山东天辰智能停车有限公司财务总监；2016 年 3 月至 2017 年 11 月，任山东天辰智能停车有限公司董事会秘书、财务总监；2017 年 11 月至 2018 年 12 月，任森峰有限财务负责人；2018 年 12 月至 2021 年 6 月，任森峰有限董事兼财务负责人；2021 年 6 月至今，任公司董事兼财务总监、董事会秘书。
副总经理	王超	1985 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2008 年 8 月至 2009 年 2 月，任威海金威渔具有限公司外贸业务员；2009 年 3 月至 2018 年 12 月，历任森峰有限外贸业务员、国际营销总监；2018 年 12 月至 2021 年 6 月，任森峰有限董事兼国际营销总监；2021 年 6 月至今，任公司董事兼副总经理、营销中心总经理。
副总经理	索海生	1974 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1999 年 1 月至 2006 年 7 月，历任冀中能源邯郸矿业集团通方煤矿机械有限公司机动科工程师、分厂副厂长、生产部副部长；2006 年 8 月至 2012 年 9 月，任济南铸造锻压机械研究所激光切割技术部工程师；2013 年 4 月至 2014 年 9 月，任山东鲁能信息科技有限公司总工程师；2015 年 4 月至 2016 年 5 月，任森峰有限技术总监；2016 年 5 月至 2017 年 3 月，任山东镭鸣技术总监；2017 年 3 月至 2018 年 12 月，任森峰有限生产技术总监；2018 年 12 月至 2021 年 6 月，任森峰有限董事兼济南厂区生产技术总监；2021 年 6 月至 2025 年 9 月，任公司董事；2021 年 6 月至今，任公司副总经理。

职务	姓名	简历
副总经理	代书义	1976 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1998 年至 2002 年 12 月，任济南轻骑摩托车股份有限公司财务科长；2003 年 1 月至 2013 年 3 月，任力诺集团股份有限公司总监；2013 年 4 月至 2018 年 11 月，任山东联荷实业有限公司总监；2018 年 12 月至今，任森峰有限供应链运营管理中心总监；2021 年 6 月至今，任森峰激光副总经理。
副总经理	高凯	1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，高级工程师，本科学历。2001 年 7 月至 2006 年 8 月，任山东中晶光电子公司部门经理；2007 年 5 月至 2011 年 3 月，任济南波谱光电有限公司总经理；2011 年 4 月至 2017 年 12 月，任山大鲁能信息科技有限公司部门副总经理；2018 年 1 月至今，任森峰激光研发总监；2021 年 6 月至今，任森峰激光副总经理。

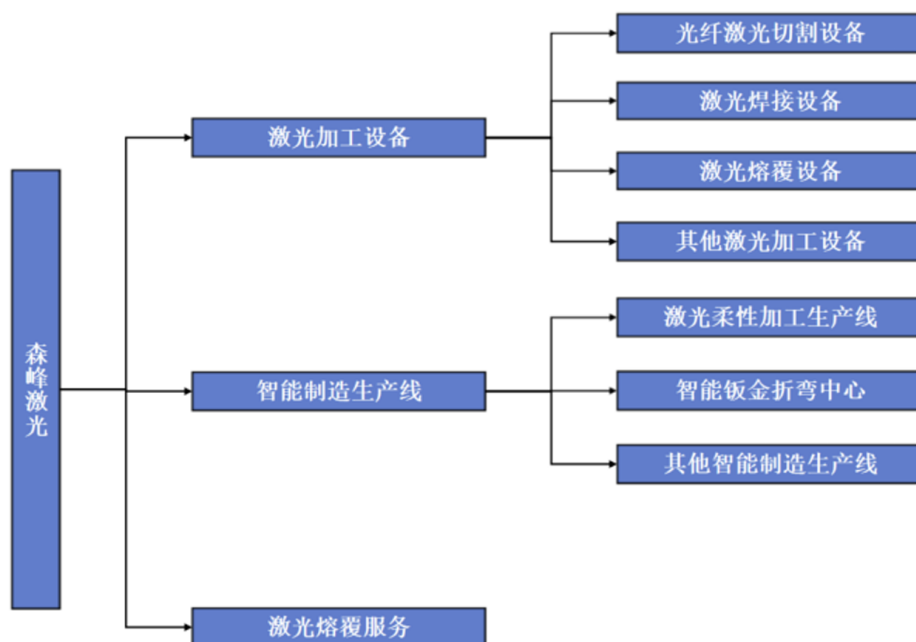
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

1.2、以激光切割设备为核心，2025 年激光加工设备营收 106,958.23 万元

公司目前已形成以激光切割设备为核心，激光焊接、激光熔覆设备及智能制造生产线迅速成长的产品布局。

公司主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务，激光加工设备中的光纤激光切割设备为公司收入占比最高的产品。随着公司产品在激光加工领域的延伸，激光焊接设备、激光熔覆设备、激光清洗设备及激光熔覆服务等新产品收入不断增长。同时，公司基于在机械自动化方面积累的研发及生产经验，开发出智能钣金折弯中心等新产品，业务范围亦向智能制造领域不断横向拓展。此外，公司依托在激光光学、电控及机械自动化等领域积累的研发及制造经验，还开发出可用于新能源电池生产的电芯自动组装线和模组 PACK 线等其他智能制造生产线产品。

图4：公司主要产品及服务包括激光加工设备、智能制造生产线以及激光熔覆服务



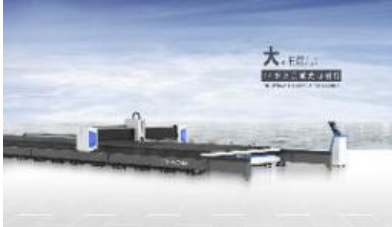
资料来源：公司招股说明书

（1） 激光加工设备

公司激光加工设备的光源主要为光纤激光器，具备光电转化效率高、光源稳定

性强等特点。该类设备广泛应用于金属材料的切割、焊接及熔覆领域，其中激光切割、焊接设备主要面向工程机械、汽车零部件、桥梁建筑模板、装配式建筑、特变电输送铁塔等行业，激光熔覆设备主要面向煤炭开采及石油化工、冶金、电力等行业。

表3：公司激光加工设备包括激光切割设备、激光焊接设备以及激光熔覆设备

分类	名称	产品示意图	用途及主要特点	典型应用场景（举例）
激光切割设备	超大幅面激光切割机		加工面宽度和长度可根据客户需求定制，采用模块化设计；适配虚拟多工位技术，加工过程中可实现同步上料，提升加工效率；采用智能化分区除尘设计，可有效减少风机的风量损失，除尘效果更好	工程机械结构件
	超高功率激光切割机		采用自主研发的重载中空热隔离结构，可有效降低超高功率激光加工过程中产生的热效应对床身传动部件的影响。床身部分采用高耐热石墨或紫铜材料进行防护，传动部分和切割部分采用分离结构，确保切割产生热量不损伤床身结构，不影响切割精度	汽车轮毂下料
	全自动激光切管机		专业加工各类管材，针对大管径、超重管进行了结构优化设计，提升了设备刚性及加工精度。可适配管材自动上下料装置，提升加工效率	农机农具管件下料
激光焊接设备	板管一体系列激光切割机		可同时切割板类和管类材料，一机两用，节约成本	白色家电支撑架制造
	手持激光焊接设备		适用焊接厚度范围0.5-3mm；焊接速度较传统焊接快，无需二次处理，效率更高；配备红光辅助定位，焊接更加可视化，焊缝美观	

电器行业电气柜焊接

机器人激光焊接机

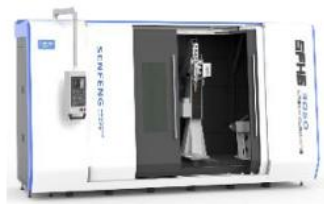


适合大幅面工件三维自动焊接，可接入自动化系统形成自动焊接生产线，可应用于薄板及中厚板的自动化焊接



畜牧设备水、料槽焊接

超高速激光熔覆机床



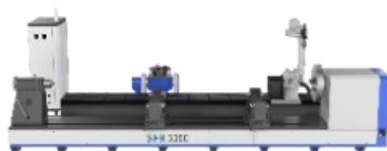
能够满足多种规格轴类零件的涂层制造、快速修复需求，可实现沉积效率 0.3-1.0m²/h，具有效率高、成本低、绿色环保等特点，可广泛应用于各类金属表层修复，提高其耐磨、耐腐蚀性能



煤炭机械液压支柱修复

激光熔覆设备

机器人熔覆工作站



相较于熔覆机床，机器人熔覆工作站可一机多用，既可以实现简单平面、普通轴类的熔覆，也可以实现形状复杂的曲面、异形件的熔覆；还可将在线监测系统、智能化调控系统嵌入激光再制造控制系统，打造成激光再制造智能装备体系



石化机械轴类修复

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司其他激光加工设备主要包括 CO₂ 激光加工设备、激光清洗设备等。其中，CO₂ 激光加工设备的光源为 CO₂ 激光器，其功率普遍较光纤激光器低，主要适用于非金属材料加工及低强度金属材料加工领域。该类设备广泛应用于激光雕刻、激光裁床等场景。

表4：公司其他激光加工设备主要包括 CO₂ 激光加工设备、激光清洗设备

主要设备名称	产品示意图	用途及主要特点	典型应用场景（举例）
CO ₂ 雕刻机		可实现任意曲线的快速连续切割，激光头运动过程平顺；可存储最多 256 个作业文件，在电脑脱机情况下，雕刻机仍能实现 256 种产品批量生产	 亚克力广告发光字雕刻

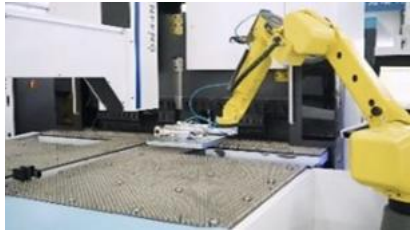
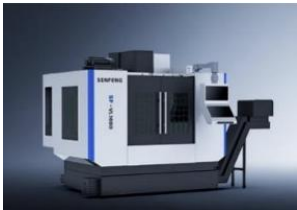
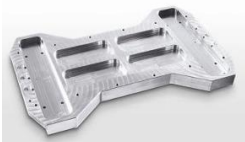
主要设备名称	产品示意图	用途及主要特点	典型应用场景（举例）
CO ₂ 裁床机		主要应用于服装、布料等非金属行业的切割；可实现连续送料切割、一键排版	 服装布料裁床

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

（2）智能制造生产线

公司智能制造生产线产品主要包括激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、其他智能制造生产线等。其中，激光柔性加工生产线包括激光自动卷落料线、智能机器人柔性加工生产线等。其他智能制造生产线产品包括立式加工中心等，立式加工中心为公司 2024 年开发并推向市场的新产品，电芯自动组装线、模组 PACK 线为公司 2023 年开发的新产品。

表5：公司智能制造生产线产品主要包括激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心、其他智能制造生产线

名称	产品示意图	用途及主要特点	典型应用场景（举例）
激光柔性加工生产线		可根据客户需求提供集激光切割、金属折弯、激光焊接、激光打标以及自动化搬运、码垛为一体的综合加工解决方案，通常可应用于客户的某个或多个生产环节，显著提升客户的生产效率和自动化水平	 可根据客户需求实现各类金属板/管材的切割、折弯、焊接、码垛、打标
智能钣金折弯中心		可便捷实现板材折弯，相较传统机械折弯方式具备安全可靠、效率高、折弯效果好等优势，同时可与柔性加工生产线结合，提升机械加工自动化水平	 工程幕墙行业电器柜外壳的折弯
其他智能制造生产线	 立式加工中心	可对经过激光切割、金属折弯、激光焊接等工序后的加工件进行后序铣削、削钻、攻丝等加工工序，可显著提升客户的生产效率和自动化水平	 

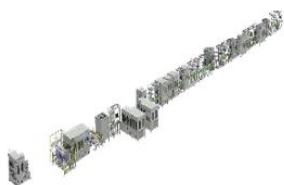


电芯自动组装线

重视工艺创新与应用拓展，通过“激光+工艺+智能装备”的创新组合，形成覆盖各类电芯组装工艺的解决方案



可根据客户需求为其定制化设计、生产电芯自动组装线，适用于新能源电池工厂各类电池的生产



模组 PACK 线

适用于各规格的方形、圆柱、软包电池模组 PACK 的柔性化生产。可根据客户需求完成多种型号模组 PACK 的装配，有效满足多元化、个性化市场需求，大幅提高客户对生产需求的响应速度和交付效率



可依据客户模组类别进行定制化设计、生产模组 PACK 线，适用于新能源电池工厂各类模组 PACK 的生产

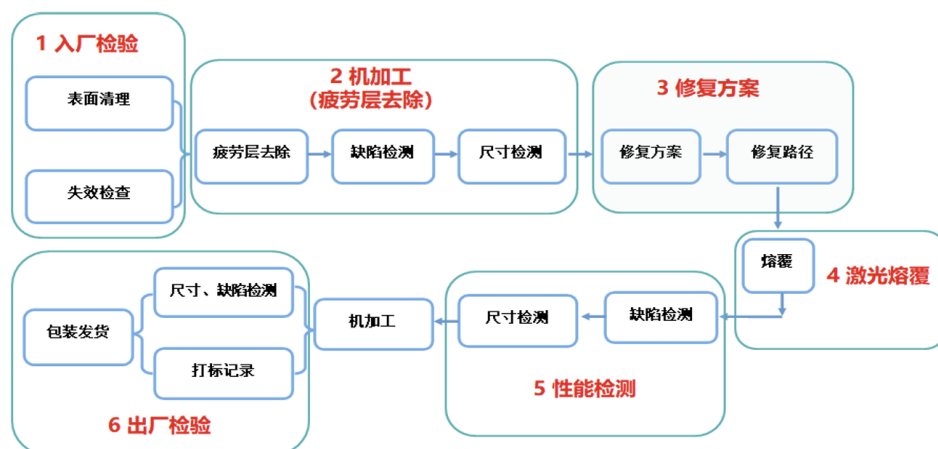
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

(3) 激光熔覆服务

激光熔覆因其涂层与基材结合度高、部件热变形小、操控性和稳定性更优等特性，下游应用场景广泛，发展前景广阔。同时，由于熔覆业务技术门槛较高，国内具备提供激光熔覆服务能力的厂商较少，现阶段存在较大的市场机遇。

公司敏锐把握市场需求，自主研发并掌握了超高速激光熔覆设备技术、激光熔覆工艺技术等核心技术。公司在向煤炭开采、石油化工、冶金、电力设备等行业客户销售激光熔覆设备的同时，亦提供激光熔覆加工服务。

图5：激光熔覆加工服务流程



资料来源：公司招股说明书

表6: 公司自主研发并掌握了超高速激光熔覆设备技术、激光熔覆工艺技术等核心技术

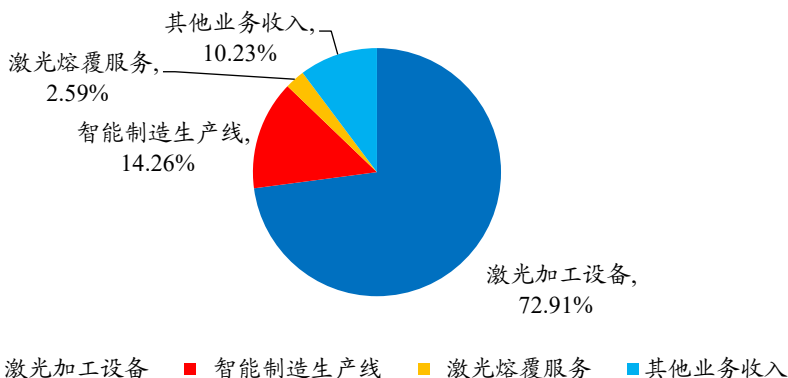
名称	用途及主要特点	典型应用场景（举例）
激光熔覆服务	在煤炭开采、石油化工、电力设备等行业中，涉及到磨损失效、腐蚀失效的各种轴类、铁轨等均可以利用激光熔覆技术进行修复强化，提高零部件的耐磨、耐蚀性能，延长使用寿命；对失效零部件，激光熔覆可实现绿色、无污染修复	  煤炭机械液压支柱的表层熔覆

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

基于煤炭开采、矿山机械类下游客户普遍同时存在的轴类部件外壁及内壁修复需求，公司在外壁激光熔覆服务业务基础上，于 2022 年初设立子公司银亿汇峰并通过 MIG 堆焊技术和新型内孔加工设备向市场提供内壁熔铜服务，进而实现了激光熔覆服务业务的外延协同式发展。

营收上来看，激光加工设备与智能制造生产线占比相对较大，2025 年，激光加工设备营收占比 72.91%，智能制造生产线占比 14.26%，激光熔覆服务营收占比 2.59%，其他业务收入占比 10.23%。

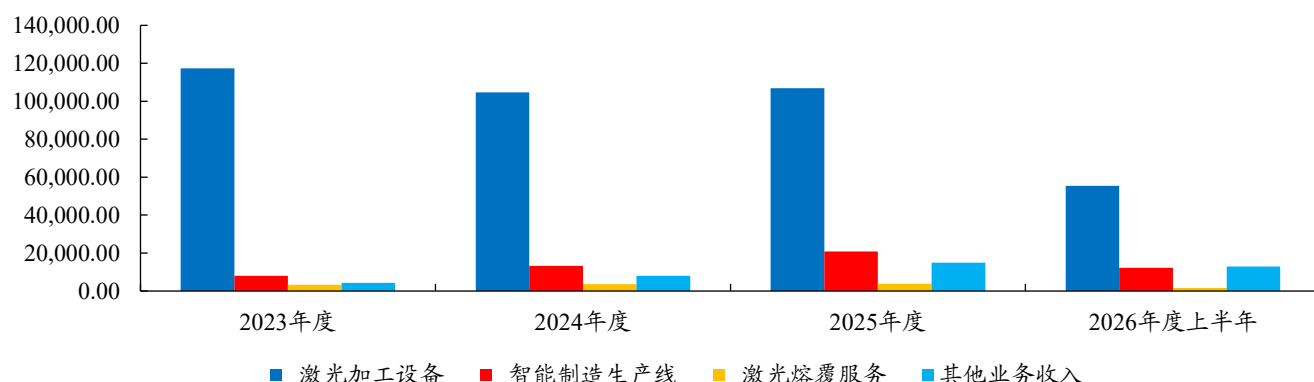
图6: 2025 年激光加工设备营收占比 72.91%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年激光加工设备实现营收 106,958.23 万元，2026 年上半年实现营收 55,460.52 万。智能制造生产线收入由 2023 年的 7,986.80 万，增长至 2025 年的 20,920.52 万，2026 年上半年实现营收 12,303.65 万。激光熔覆服务 2025 年实现营收 3,798.90 万元，2026 年上半年实现营收 1,644.51 万元。其他业务收入由 2023 年的 4,274.65 万元增长至 2025 年的 15,011.48 万元，2026 年上半年实现营收 12,996.65 万元。

图7：激光加工设备 2025 年度实现营收 106,958.23 万元（万元）

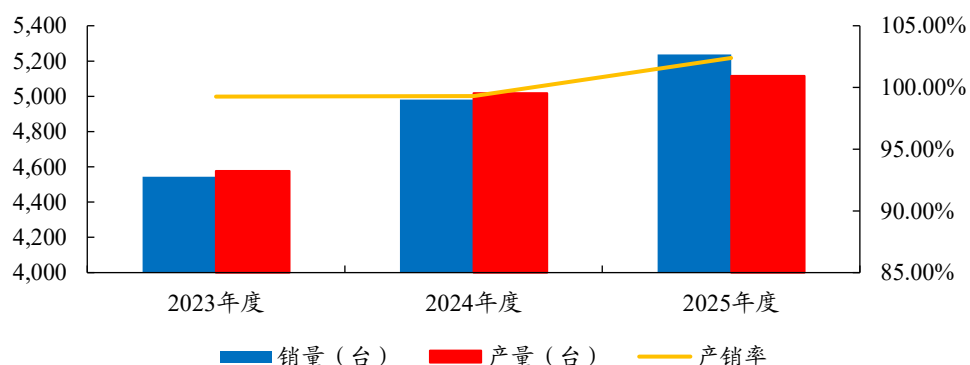


数据来源：公司招股说明书、半年报、开源证券研究所

公司产品包括以光纤激光切割设备为主的激光加工设备和以激光柔性加工生产线、智能钣金折弯中心为主的智能制造生产线等，并且各类产品均具有多种功能系列及规格型号。针对不同细分产品，公司投入的物料、人力、生产时间等均存在差异，因此公司产品无法用产能、产能利用率等指标进行准确衡量。

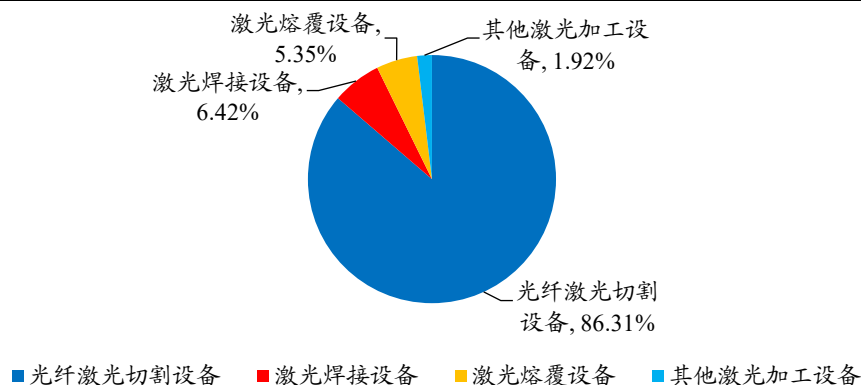
激光加工设备产销率自 2023 年的 99.26% 提升至 2025 年的 102.39%。2025 年度，激光加工设备产量 5,115 台，销量 5,237 台。

图8：2025 年度，激光加工设备产销率为 102.39%，产量 5,115 台，销量 5,237 台



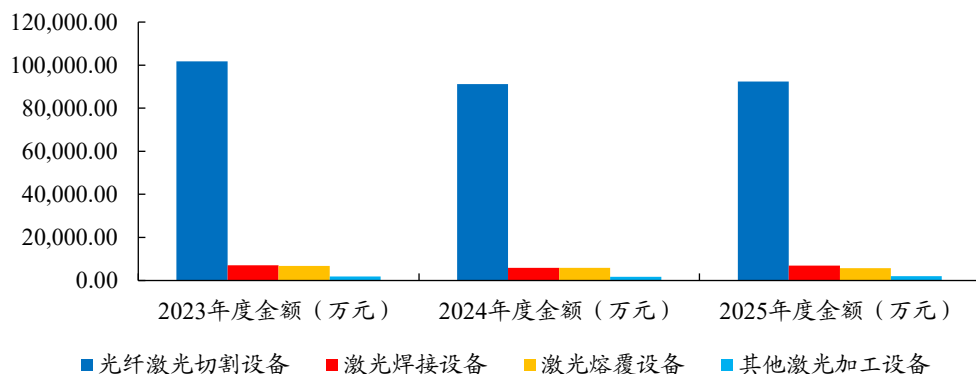
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

激光加工设备细分为光纤激光切割设备、激光焊接设备、激光熔覆设备、其他激光加工设备。2025 年占比来看，光纤激光切割设备营收占比最高，达到 86.31%。

图9：2025 年激光加工设备中光纤激光切割设备占比最高，达到 86.31%


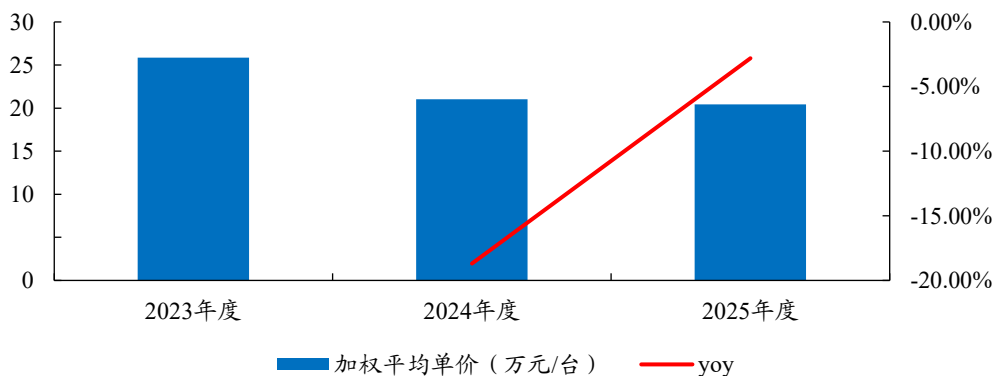
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年度，光纤激光切割设备营收 92,315.78 万元，激光焊接设备营收 6,862.71 万元，激光熔覆设备营收 5,726.15 万元，其他激光加工设备营收 2,053.59 万元。

图10：2025 年光纤激光切割设备营收 92,315.78 万元


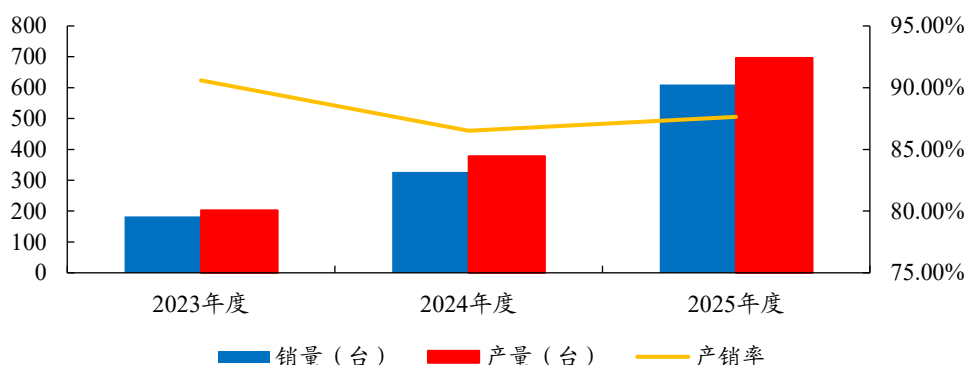
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年度，公司激光加工设备加权平均单价为 20.42 万元/台，较 2024 年的 21.01 万元/台下降 2.81%。

图11：2025 年度，公司激光加工设备加权平均单价为 20.42 万元/台


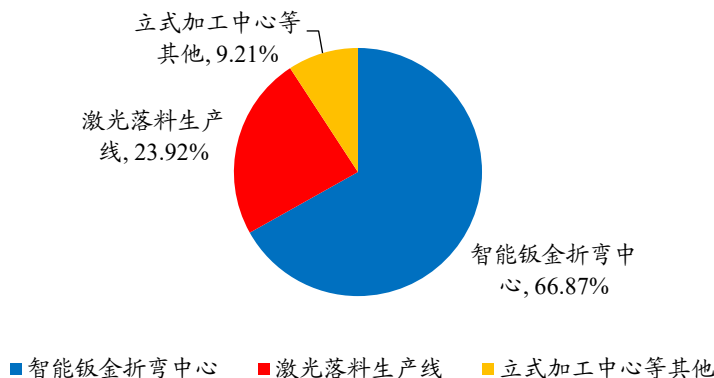
数据来源：公司第一轮问询回复、开源证券研究所

智能制造生产线产销率自 2023 年的 90.59%下降至 2025 年的 87.64%。2025 年度，智能制造生产线产量 696 台，销量 610 台。

图12: 2025 年, 智能制造生产线产销率为 87.64%, 产量 696 台, 销量 610 台


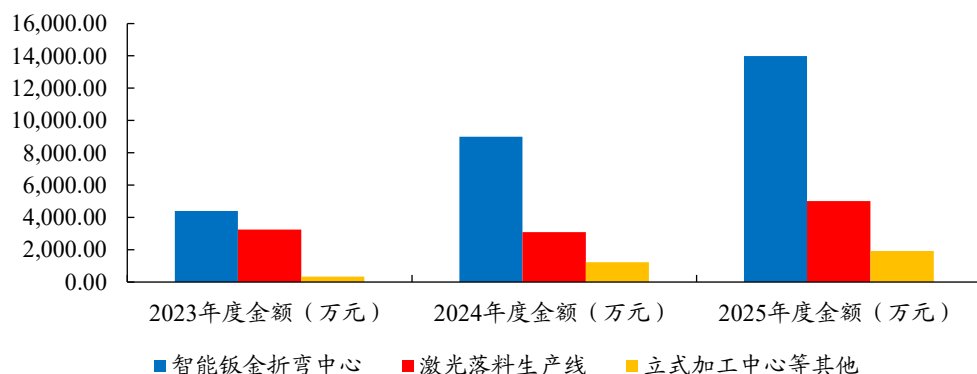
数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

公司智能制造生产线细分为智能钣金折弯中心、激光落料生产线、立式加工中心等其他。2025 年占比来看, 智能钣金折弯中心营收占比最高, 达到 66.87%。

图13: 2025 年, 公司智能制造生产线中智能钣金折弯中心占比最高, 达到 66.87%


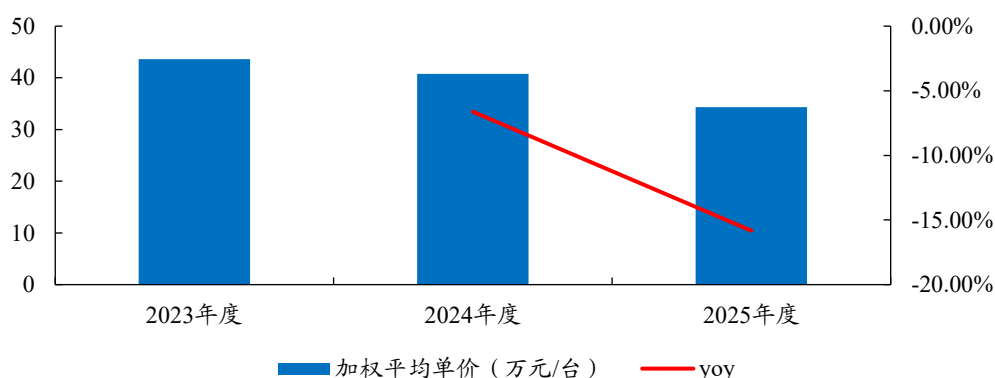
数据来源: 公司第一轮问询回复、开源证券研究所

2025 年度, 智能钣金折弯中心营收 13,990.14 万元, 同比增长 55.36%; 激光落料生产线营收 5,004.50 万元, 同比增长 61.58%; 立式加工中心等其他营收 1,925.89 万元, 同比增长 57.58%。

图14: 2025 年智能钣金折弯中心营收 13,990.14 万元, 同比增长 55.36%


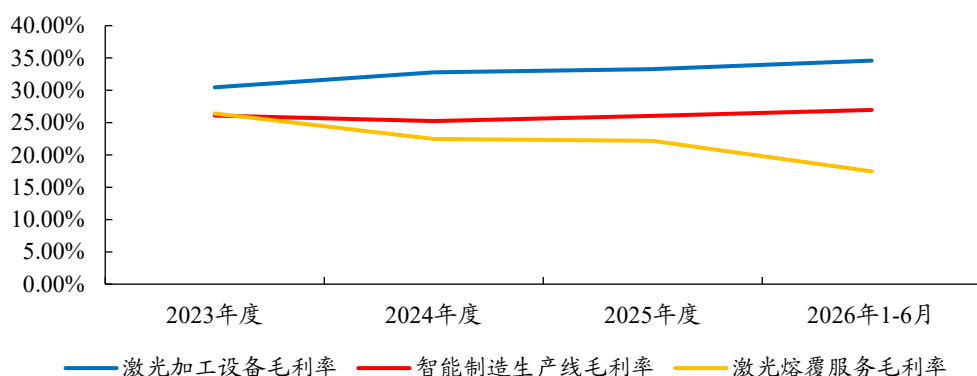
数据来源: 公司第一轮问询回复、开源证券研究所

2025 年度, 公司智能制造生产线加权平均单价为 34.30 万元/台, 较 2024 年的 40.75 万元/台下降 15.83%。

图15: 2025 年度, 公司智能制造生产线加权平均单价为 34.30 万元/台


数据来源: 公司第一轮问询回复、开源证券研究所

盈利能力方面, 公司产品毛利率水平整体较为平稳。2025 年度, 激光加工设备毛利率相对更高, 毛利率为 33.28%; 其次为智能制造生产线, 毛利率为 26.05%; 激光熔覆服务毛利率为 22.17%。

图16: 盈利能力方面, 公司产品毛利率水平整体较为平稳


数据来源: 公司招股说明书、公司半年报、开源证券研究所

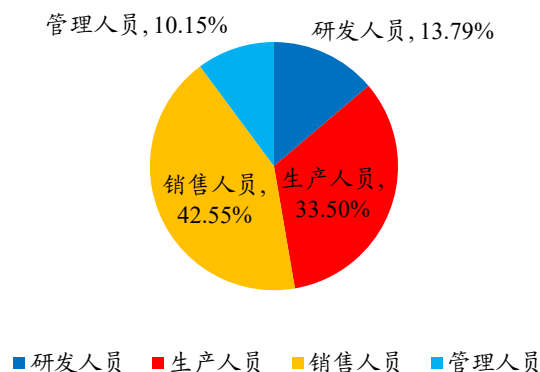
1.3、2025 年直销业务收入占比 91.32%，前五大客户销售占比 11.46%

自设立以来, 公司专注耕耘激光领域, 已获得国家级专精特新“小巨人”企业、国家级工业设计中心、国家级绿色工厂、工信部服务型制造示范名单、国家高新区瞪羚企业、国家高新技术企业等多项国家级、省级企业及产品荣誉, 并入选重点“小巨人”企业名单。

公司主要依托自主研发的同时, 与山东省科学院激光研究所等科研机构 and 国内外行业专家也建立起紧密的“产学研”联合研发合作关系。

截至 2025 年末, 公司研发人员占比 13.79%, 销售人员占比最高, 达到 42.55%, 其次为生产人员, 占比 33.50%, 管理人员占比 10.15%。

图17: 2025 年末, 公司研发人员占比 13.79%



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

采购方面, 公司生产所需的原材料主要为激光加工设备生产使用的各种零部件以及辅料, 种类较多, 主要为激光光学类、机加钣金类、辅料及包材类、电气类等。公司采购部负责对采购工作进行统一管理。公司采购的标准化程度较高的原材料主要包括激光光学类、传动类、电气类部件, 通常向合格供应商直接采购; 对于床身、部分钣金件等机械结构部件, 公司通常进行定制化采购, 即公司向供应商提供设计图纸, 对方生产完成后公司采购成品件。

公司采购的原材料中, 激光光学类、机加钣金类的采购金额占比较高, 二者合计的采购金额分别为 48,493.35 万元、44,480.34 万元和 46,256.08 万元, 占当期总采购额的 59.21%、51.66%和 50.71%。

表7: 公司采购的原材料中, 激光光学类、机加钣金类的采购金额占比较高

产品类别	2023 年金额 (万元)	2023 年占比	2024 年金额 (万元)	2024 年占比	2025 年金额 (万元)	2025 年占比
激光光学类	35,112.02	42.87%	30,848.48	35.83%	32,359.14	35.48%
机加钣金类	13,381.33	16.34%	13,631.86	15.83%	13,896.94	15.23%
电气类	10,044.75	12.26%	12,103.31	14.06%	10,870.40	11.92%
传动类	7,911.55	9.66%	9,589.28	11.14%	10,749.86	11.78%
辅料及包材类	13,176.25	16.09%	17,087.93	19.84%	19,756.73	21.66%
其他	2,279.82	2.78%	2,847.57	3.31%	3,585.73	3.93%
合计	81,905.72	100.00%	86,108.44	100.00%	91,218.80	100.00%

数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

公司采购金额前五大供应商较稳定, 2025 年向前五大供应商采购金额合计 38,860.87 万元, 占采购总额比例 42.14%。

表8: 2025 年, 公司向前五大供应商采购金额合计 38,860.87 万元, 占采购总额比例 42.14%

年度	序号	供应商名称	主要采购产品	采购金额 (万元)	占当期采购金额比例
2023 年	1	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司	光纤激光器	14,510.73	17.46%
		无锡锐科光纤激光技术有限责任公司	光纤激光器	22.55	0.03%
	小计	—	—	14,533.28	17.49%
	2	深圳市创鑫激光股份有限公司	光纤激光器	9,069.96	10.91%
		深圳市宝辰鑫激光科技有限公司	激光器	24.07	0.03%
	小计	—	—	9,094.03	10.94%
	3	上海柏楚数控科技有限公司	切割控制系统、焦距随动	5,673.73	6.83%

系统、光纤激光切割头						
	上海波刺自动化科技有限公司	光纤激光切割头	2,236.41	2.69%		
小计	—	—	7,910.14	9.52%		
4	无锡市安迪硕机械科技有限公司	折弯机半成品及折弯模具	2,842.65	3.42%		
5	江苏华夏星光科技有限公司	钣金件	2,145.19	2.58%		
	武汉华夏星光智能科技有限公司	辅料及包材	2.19	0.00%		
	华夏星光（武汉）工业设计有限公司	钣金件	2.01	0.00%		
小计	—	—	2,149.38	2.58%		
合计	—	—	36,529.47	43.94%		
2024 年	1	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司	光纤激光器	9,757.52	11.12%	
		无锡锐科光纤激光技术有限责任公司	光纤激光器	9.35	0.01%	
	小计	—	—	9,766.88	11.13%	
	2	上海柏楚数控科技有限公司	光纤激光切割头、切割系 统等	8,027.55	9.15%	
		上海波刺自动化科技有限公司	光纤激光切割头	805.96	0.92%	
	小计	—	—	8,833.51	10.06%	
	3	深圳市创鑫激光股份有限公司	激光器	7,973.29	9.08%	
		深圳市宝辰鑫激光科技有限公司	辅料	0.03	0.00%	
	小计	—	—	7,973.32	9.08%	
	4	无锡市安迪硕机械科技有限公司	折弯模具及折弯机半成品	4,862.93	5.54%	
	5	济南乐为自动化科技有限公司	伺服电机、再生电阻等电 器	2,614.86	3.04%	
	合计	—	—	34,051.46	39.54%	
	2025 年	1	武汉锐科光纤激光技术股份有限公司	光纤激光器	11,934.82	12.94%
			无锡锐科光纤激光技术有限责任公司	光纤激光器	7.59	0.01%
小计		—	—	11,942.41	12.95%	
2		上海柏楚数控科技有限公司	光纤激光切割头、切割系 统等	10,685.54	11.59%	
3		深圳市创鑫激光股份有限公司	激光器	6,929.47	7.51%	
4		无锡市安迪硕机械科技有限公司	折弯模具及折弯机半成品	6,566.45	7.12%	
5		青岛蜜蜂智能工业有限公司	横梁、龙门等钣金	2,737.00	2.97%	
合计		—	—	38,860.87	42.14%	

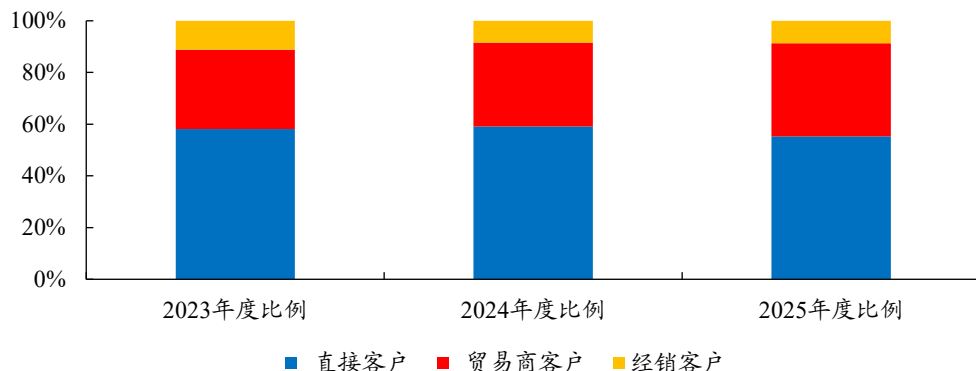
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所（1、无锡锐科光纤激光技术有限责任公司为锐科激光的全资子公司；2、上海波刺自动化科技有限公司为上海柏楚数控科技有限公司子公司；3、武汉华夏星光智能科技有限公司、华夏星光（武汉）工业设计有限公司为江苏华夏星光科技有限公司全资子公司，公司除向前述供应商采购钣金件外，还向华夏星光（武汉）工业设计有限公司、武汉华夏星光智能科技有限公司采购激光加工设备外观设计及优化服务；4、创鑫激光持有深圳市宝辰鑫激光科技有限公司的 70%股权。）

公司采用“以销定产”和“适当备货”相结合的生产模式，通常情况下，公司按客户订单约定的产品规格、供货时间、供货数量等组织生产，对于部分需求量较大、规格相对统一的产品，公司进行适当备货以缩短交货周期，提升客户购买体验，增强公司市场竞争力。

公司主要以直销业务为主，直销业务客户分为直接客户以及贸易商客户，直销业务收入在 2023-2025 年区间占比整体有所提升。2025 年，公司直销业务收入占比 91.32%。

公司经销商由独家代理商构成。公司对独家代理商的销售为买断式销售。截至2025年末，公司在捷克、波兰、法国、罗马尼亚、越南等国有14家独家代理经销商。2023年-2025年，公司经销收入占主营业务收入的比例分别为11.10%、8.38%和8.68%。

图18: 2025年，公司直销业务收入占比91.32%。



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025年，公司向前五大客户销售金额16,814.51万元，占比营收比例为11.46%。

表9: 2025年，公司向前五大客户销售金额16,814.51万元，占比营收比例为11.46%

年度	序号	客户名称	销售金额 (万元)	年度销售额占比
2023 年度	1	LLC LEADERMASH STANKI	5,639.40	4.24%
	2	TECHNOGRAV LLC	5,377.55	4.04%
	3	MASZYNY-POLSKIE.PL SP. Z O.O.	3,068.46	2.31%
	4	GREEN ENERGY	2,634.39	1.98%
		JAVA MACHINE CO.,LTD	1,660.95	1.25%
	5	JUNGSU INDUSTRIAL MACHINERY	530.54	0.40%
		JUNGSU MACHINECO.,LTD	172.03	0.13%
	小计	—	2,363.53	1.78%
	合计	—	19,083.32	14.35%
2024 年度	1	TECHNOGRAV LLC	4,974.23	3.84%
	2	MASZYNY-POLSKIE.PL sp. Z o.o.	2,829.52	2.18%
	3	FABCAD SAPI de CV	2,771.28	2.14%
		FABCAD S A	35.14	0.03%
	小计	—	2,806.41	2.16%
	4	LLC DEREVYASHKA	1,365.11	1.05%
		LLC LEADERMASH STANKI	1,240.03	0.96%
	小计	—	2,605.14	2.01%
2025 年度	5	INDUS ENTERPRISES	2,360.87	1.82%
	合计	—	15,576.18	12.02%
	1	TECHNOGRAV LLC	4,687.13	3.20%
	2	MASZYNY-POLSKIE.PL sp. Z o.o.	3,527.91	2.41%
	3	SIMPLEX FOR SOFTWARE DEVELOPMENT & INDUSTRIAL SOLUTIONS	3,235.85	2.21%
		FABCAD SAPI de CV	2,647.02	1.80%
	4	FABCAD S.A.	147.44	0.10%
		FABCAD INC	109.01	0.07%

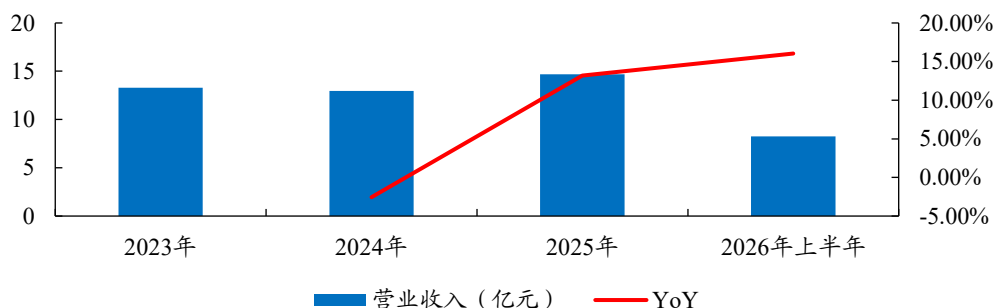
小计	—	2,903.47	1.98%
5	EKSEN TAKIM TEZGAHLARI VE MAKINA SAN. TIC. LTD. STL.	2,460.16	1.68%
合计	—	16,814.51	11.46%

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所（1、JAVA MACHINE Co.,Ltd、JUNGSU INDUSTRIAL MACHINERY、JUNGSU MACHINE CO.,LTD 同受自然人夏正水（韩国）控制；2、FABCAD S.A.为 FABCAD SAPI de CV 母公司，FABCAD INC 为 FABCAD S.A.的分公司；3、2024 年以来，俄罗斯客户 LLC LEADERMASH STANKI 为国际结算支付便利，与 LLC DEREVYASHKA 进行合作，通过该公司进行采购及付款，因此将其交易合并计算。）

1.4、2025 年营收 14.67 亿元，国际主营业务收入占比 74.88%

公司营业收入主要由激光加工设备、智能制造生产线、激光熔覆服务及其他业务收入构成。2025 年，公司实现营收 14.67 亿元，同比增长 13.19%；2026 年上半年，公司实现营收 8.24 亿元，同比增长 16.04%。

图19：2025 年，公司实现营收 14.67 亿元，同比增长 13.19%

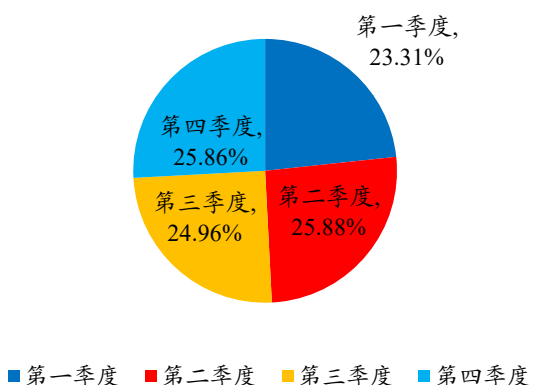


数据来源：Wind、开源证券研究所

公司销售收入不存在明显的季节性，各季度收入占比整体较为稳定。2025 年度，公司第一季度至第四季度营收占比分别为 23.31%、25.88%、24.96%及 25.86%。

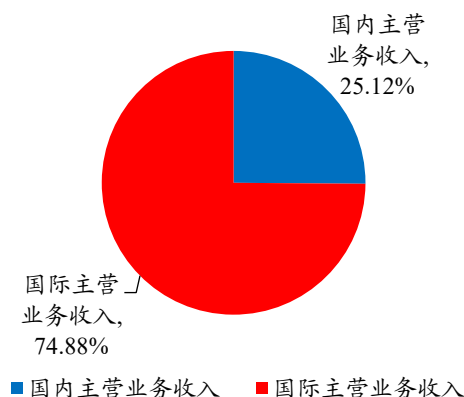
地域分布上，公司国际主营业务收入占比较高。2025 年，公司国际主营业务收入 98,599.71 万元，占比 74.88%；国内主营业务收入 33,077.95 万元，占比 25.12%。

图20：公司销售收入不存在明显的季节性



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

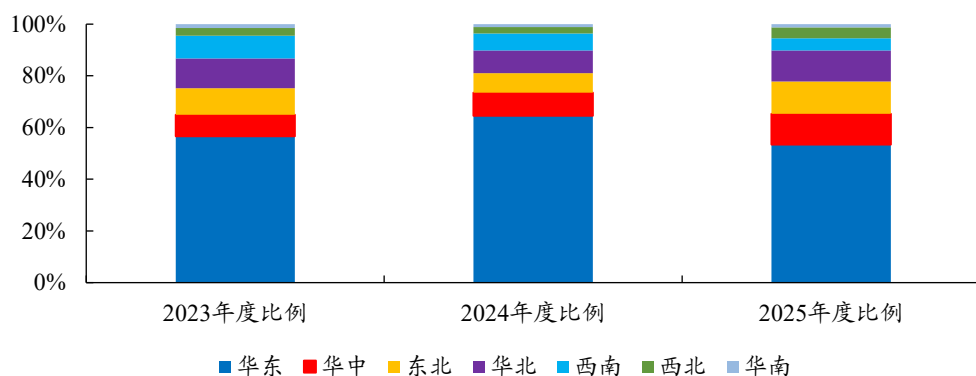
图21：2025 年，公司国际主营业务收入占比达到 74.88%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

地域细分上，2025 年公司境内营收来自华东地区的收入占比较高，占境内主营业务收入比例 53.48%。2025 年，公司华东、华中、东北、华北地区收入占比合计为 89.77%，占比较高，主要因为公司境内销售以直销模式为主。

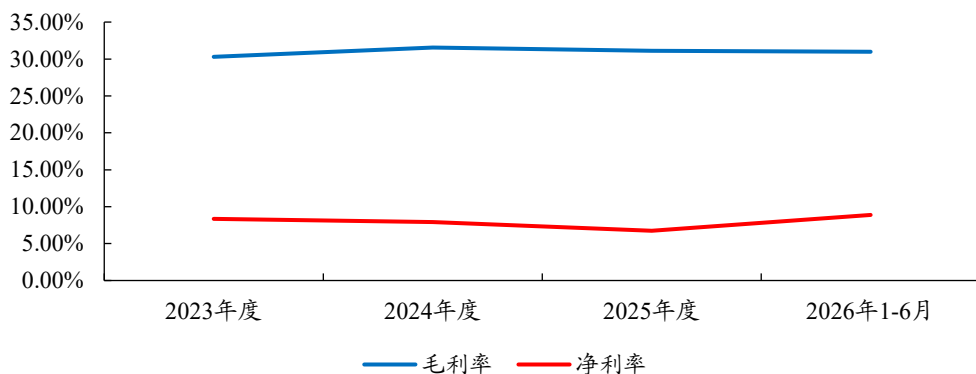
图22: 2025 年, 公司华东、华中、东北、华北地区收入占比合计为 89.77%



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

盈利能力上, 公司毛利率、净利率水平相对较为稳定。2025 年, 公司毛利率、净利率分别为 31.12%、6.74%。

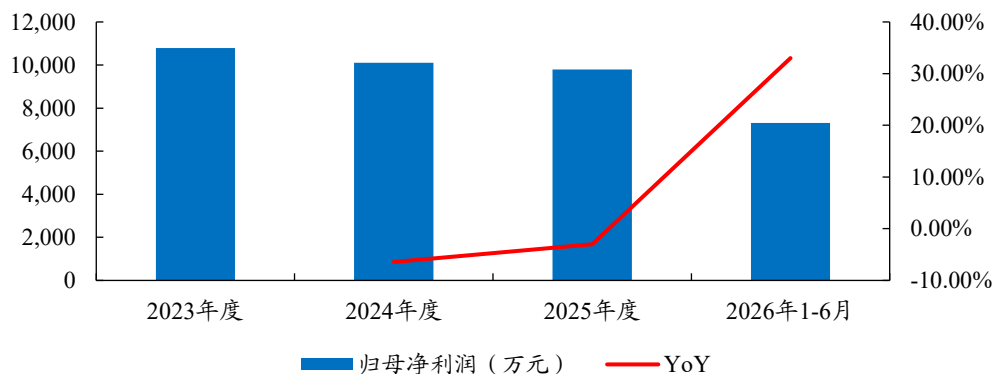
图23: 2025 年, 公司毛利率、净利率分别为 31.12%、6.74%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2025 年度, 公司归母净利润 9,794 万元, 同比下滑 3.03%; 2026 年 1-6 月, 公司归母净利润 7,309 万元, 同比增长 33.01%。

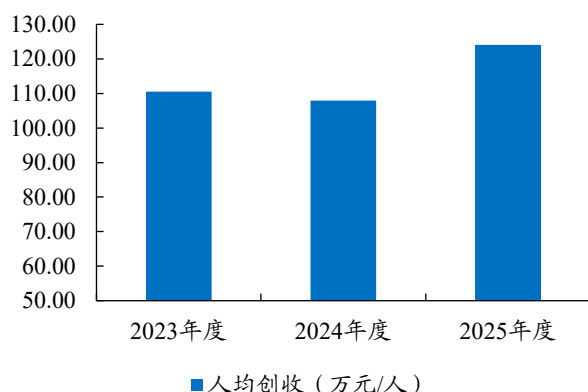
图24: 2025 年度, 公司归母净利润 9,794 万元, 同比下滑 3.03%



数据来源: Wind、开源证券研究所

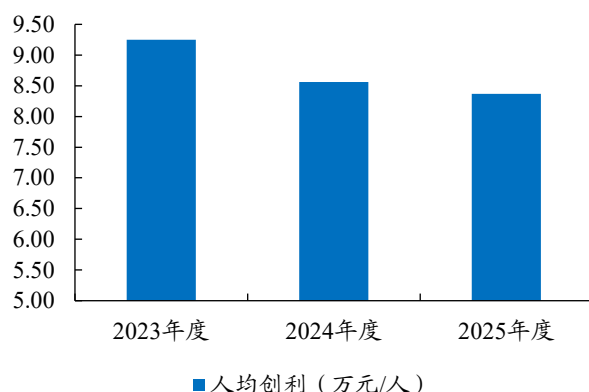
人均指标方面, 公司 2025 年人均创收 124.10 万元, 高于 2024 年的 107.93 万元; 2025 年公司人均创利 8.37 万元, 略低于 2024 年的 8.56 万元。

图25: 公司 2025 年人均创收 124.10 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

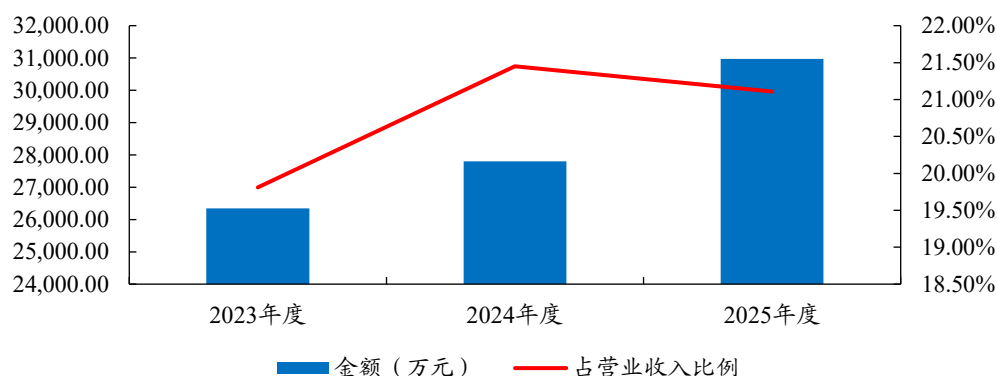
图26: 2025 年公司人均创利 8.37 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

费用方面, 公司 2023-2025 年期间费用有小幅上升, 自 2023 年的 26,342.65 万元上升至 2025 年的 30,969.97 万元, 对应期间费用率自 19.81% 提升至 21.11%。

图27: 2025 年, 公司期间费用为 30,969.97 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

销售费用方面, 2025 年, 公司销售费用 19,346.58 万元, 同比增长 16.04%, 占营收比例 13.19%。

管理费用方面, 2025 年, 公司管理费用 4,569.42 万元, 同比下降 7.97%, 占营收比例 3.12%。

图28: 2025 年, 公司销售费用 19,346.58 万元

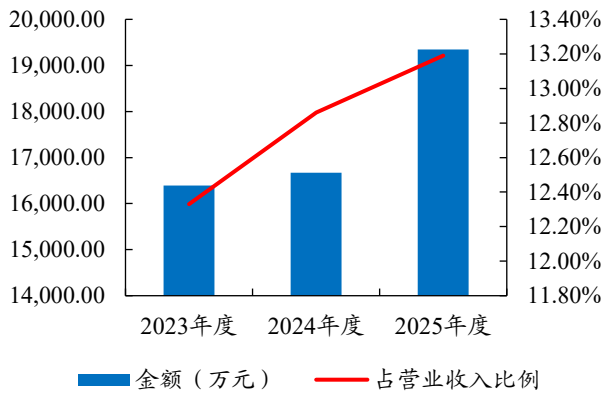
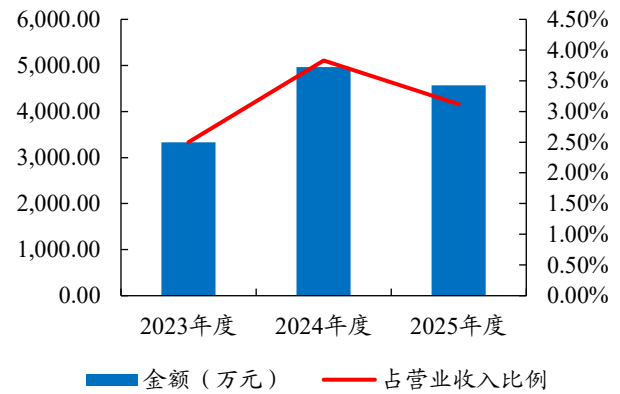


图29: 2025 年, 公司管理费用 4,569.42 万元



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

1.5、公司自主研发 13 项核心技术, 2025 年研发费用 6,885.95 万元

公司秉承“让激光成为金属加工必须装备”的企业使命, 多年来专注于激光加工设备领域。公司始终高度重视技术创新, 组建了高水平的研发团队, 坚持自主研发并持续推进技术创新。经过多年积淀, 公司核心技术已覆盖激光加工设备结构设计及加工工艺、激光加工自动化解决方案等领域。激光加工设备结构设计及加工工艺领域的核心技术具体包括超高功率板材激光切割机技术、超大幅面板材激光切割技术、板管一体激光切割机技术、超高速激光熔覆设备技术、激光切割加工工艺技术等; 激光加工自动化解决方案领域的核心技术包括自动上下料及切割一体化技术、卷料激光切割自动落料技术、钣金成型技术等多项先进技术。

表10: 公司自主研发 13 项核心技术

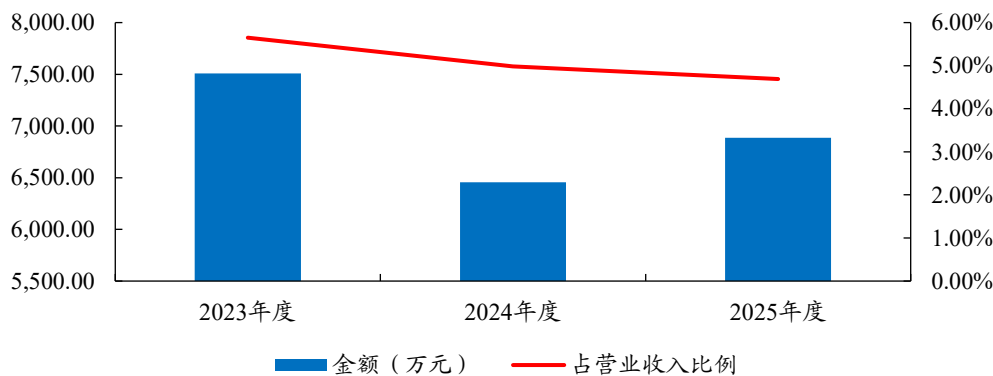
序号	技术名称	技术特色	技术应用情况
1	超高功率板材激光切割机技术	针对 30mm 以上厚板切割。采用重载中空热隔离技术, 运用石墨或紫铜材料进行床身防护, 切断热量传导, 解决超高功率激光造成的机床热变形; 螺旋式负压分侧除尘, 可以分时、分段、分区进行除尘, 实现无烟切割; 重载纠偏液压升降平台, 举升重量可达 30 吨, 双平台交换工作, 生产效率更高	应用于超高功率激光切割设备的生产
2	超大幅面板材激光切割机技术	采用模块化设计, 加工幅面可任意定制, 可配备超高功率激光器, 以满足全球市场对超大型金属板材切割的多样化需求; 适配虚拟多工位技术, 加工过程中可实现同步上料, 提升加工效率; 智能化分区除尘设计, 可有效的减少风机的风量损失, 除尘效果更好。	应用于超大幅面地轨式激光切割设备的生产
3	平面坡口激光切割机技术	针对各种幅面的板材加工, 可一次性完成 V、X、Y 等型坡口加工; 一次完成切割、铣削等工序, 切割零件的尺寸精度高且坡口留根均匀一致, 切割效果良好, 加工效率显著提升	应用于平面坡口激光切割设备的生产
4	中小管材短尾料高速切割机技术	实现“零”尾料结构和卡爪松开检测功能, 实现对中小管材 (φ10-φ160mm) 的超短尾料高速、高精度加工, 最小尾料仅有 20mm, 大大降低原材料浪费; 设备紧凑、占地面积小, 且前端可搭配防挂渣装置, 实现切割过程中同步接渣, 保持工件内外壁干净无挂渣, 省去后续清洁工序, 提升成品质量	应用于激光切管设备的生产
5	全自动激光切管机技术	针对常规管材 (φ20-φ220mm) 加工, 可实现成捆管材全自动上料、超短尾料加工、成品管材自动下料, 全程无需人工干预	应用于激光切管设备的生产
6	碳钢切割工艺技术	通过控制切割头内部光学模组实现激光光束光斑能量的变化, 实现厚板稳定切割及薄板高速切割	应用于激光切割设备的生产和切割工艺调试

序号	技术名称	技术特色	技术应用情况
7	不锈钢切割工艺技术	通过更改切割头镜片间的参数配合，提升切割厚度和切割效率，改善了不锈钢切割的表面粗糙度	应用于激光切割设备的生产和切割工艺调试
8	光束整形技术	通过自研激光器根据加工需求改变光斑特征，对光斑的形状及能量分布进行优化，实现薄板高速加工和厚板稳定切割	应用于激光切割设备的生产和切割工艺调试
9	超高速激光熔覆设备技术	整体铸造机床，高温时效处理，稳定性高；熔覆速度快，熔覆效率可达 1m ² /h；熔覆头内部结构完全封闭，避免光学部分受到灰尘污染。上下保护镜采用抽屉式结构，方便更换。聚焦调节简单，喷嘴高度可调，带刻度设计方便更换或调节	应用于激光熔覆设备的生产和熔覆工艺调试
10	激光熔覆工艺技术	采用强耐蚀粉末制备激光熔覆涂层，相关产品中性盐雾实验 500 小时无腐蚀（行业平均技术指标为中性盐雾实验 72 小时）；可在不同尺寸及工况条件下的零部件表面熔覆耐磨涂层，并通过工艺控制减少开裂现象；拥有铁镍钴陶瓷等各种体系激光熔覆用粉末，并掌握与粉末配套的工艺	应用于激光熔覆设备的生产和熔覆工艺调试
11	单模块光纤激光器技术	通过采用反向多级泵浦技术使光纤激光器有源光纤充分吸收泵浦光，光光转换效率 > 80%，整机光电转换效率 > 40%，减少了光纤激光器实际使用过程的能耗；紧凑的结构设计、良好的耐候性可提升光纤激光器在恶劣环境下的长期可靠性	应用于单模激光器的生产
12	多模块光纤激光器技术	通过采用光控分离的结构设计，实现将主控电路部分同光路模块部分分离，减少强电对弱电产生的信号干扰。其次将电控模块放置在控制盒中，防尘效果更好，减少外界环境对内部电路的干扰。多模激光器整体采用模块化设计，光路模块及电路模块可单独安装、拆卸及维修，提高工作效率	应用于多模激光器的生产
13	自动上下料及切割一体化技术	配合立体料库实现板材自动上下料及切割，可大大减少上下料所用的时间，节约人力成本，提升切割效率	应用于激光落料线等智能制造生产线产品的生产

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

研发费用方面，2025 年，公司投入研发费用 6,885.95 万元，占营收比例 4.69%。

图30：2025 年，公司投入研发费用 6,885.95 万元



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2、2025 年我国激光加工设备行业市场规模达 958 亿元

公司主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及服务，主要产品包括光纤激光切割设备、激光焊接设备、激光熔覆设备及服务和智能制造生产线等。根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)，公司属于“制造业(C)”之“通用设备制造业(C34)”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引(2023 年修订)》，公司所在行业属于“CG 专用、通用及交通运输设备”中的“金属切割及焊接设备制造(CG3424)”；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所在行业属于“工业(12)”中的“工业机械(12101511)”。

激光加工设备制造业是战略性新兴产业和高端装备制造业的代表性产业之一。《产业结构调整指导目录(2024 年本)》将激光切割和焊接设备列为“鼓励类”产业。

激光是指窄幅频率的光辐射线通过受激反馈共振与辐射放大产生的准直、单色、相干的定向光束。作为一种新光源，激光以其方向性好、单色性好、相干性好、能量密度高等特点，在工业、信息、医学、商业、科研、军事等多个领域都得到了广泛的应用。在工业领域，激光加工可用于多种金属、非金属材料的加工，尤其是高硬度、高脆性以及高熔点的材料。激光加工相较传统加工方式具有可加工材料范围广、加工效率高、加工精度高、工件形变小等优势。

表11: 激光加工技术具备可加工材料范围广、加工效率高、加工精度高、工件形变小等优势

激光加工技术优势	具体内容
可加工材料范围广	激光束的焦点光斑直径小，功率密度高，因此可以加工一些高熔点、高强度的合金材料，也可以加工陶瓷、金刚石、玻璃等非金属脆硬材料以及其他一些常规制造工艺难以加工的材料
加工效率高	激光切割、焊接、清洗、熔覆等技术的应用可使加工效率相较传统机械加工方式提升数十倍以上
加工精度高	激光束可以聚焦到波长级的光斑，加工精度可达微米或亚微米级，用极小的高能量光斑可以进行微区加工，实现精密加工
工件形变小	虽然激光制造过程中加工部位的温度很高，但只照射局部区域，且移动速度快，对非照射部位影响很小，激光与材料相互作用的热影响区小，加工工件基本不会发生变形
信息化、集成化、柔性化、智能化	激光加工设备易与数控系统、机器结合，可以实时监测和反馈，可进行工艺参数优化和轨迹优化，提升加工稳定性和生产效率，数字化和信息化程度高，可实现信息化、集成化、柔性化、智能化

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

从应用领域来看，激光加工可细分为激光切割、激光焊接、激光熔覆、激光清洗、激光打标等。

表12: 激光加工可细分为激光切割、激光焊接、激光熔覆、激光清洗、激光打标

技术类别	技术原理	技术优势
激光切割	利用激光聚焦后产生的高功率密度能量来完成切割。激光器产生的特定能量密度的光束，通过光路传导及反射并经过聚焦透镜聚焦在生产物体的外表上面，形成高能量光斑，以瞬时高温融化或气化被加工材料	与传统的切割方式相比，激光切割具有环保无污染、精度良率高、速度快、生产成本低等明显优势
激光焊接	焊接过程属热传导型，表面热量通过热传导向内部扩散，通过控制激光脉冲的宽度、能量、峰值功率和重复频率等参数，使工件熔化，形成特定的熔池。最后液态熔池重新冷却凝固，形成焊接区域，实现材料的焊接效果	无需电极和填充材料,可实现精准加热,焊接时无接触,焊接区受污染小,可对高熔点、厚度大的金属材料进行焊接
激光熔覆	是一种新的材料表面改性技术,它通过在基材表面添加熔覆材料，	采用激光熔覆方式加工的熔覆层稀释程度低但结合力

技术类别	技术原理	技术优势
	并用高能密度的激光束使之与基材表面薄层一起熔凝的方法，在 基层表面形成冶金结合的添料熔覆层	强，与堆焊、喷涂、电镀和气相沉积相比，激光熔覆具有 稀释度小、组织致密、涂层与基体结合好、适合熔覆材料多、粒度及含量变化大等特点
激光清洗	通过用激光束照射从固体（或液体）表面去除材料的过程。在低 激光通量下，材料被吸收的激光能量加热并蒸发或升华。在高激 光通量下，材料通常会转换为等离子体。通常，激光烧蚀是指用 脉冲激光去除材料，如果激光强度足够高，则可以用连续波激光 束烧蚀材料	与机械摩擦清洗、化学腐蚀清洗、液体固体强力冲击清洗、 高频超声清洗等传统清洗方法相比，激光清洗具有绿色环保、 无研磨、无接触、清洗效率高以及运行成本低等特点
激光打标	利用高能量密度的激光聚焦于材料表面，使表层材料汽化或发生 颜色变化的反应，从而留下永久性标记的一种打标方法。激光打 标能够打出各种文字、符号和图案，精密程度能够从毫米到微米 量级，可用作防伪标识	激光打标的特点是非接触加工，工件不产生任何机械应力， 适用于金属、塑料、玻璃、陶瓷、木材等材料的标记

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

激光加工行业已形成完善的产业链体系。产业链上游主要包括光学材料和元器
件、机械、数控、电源及辅助材料等，中游主要为各种激光器及其配套装置与设备，
下游则以激光应用产品、激光制造设备、消费产品为主。其中，公司属于激光行业
产业链中游激光加工设备制造业，并且逐步向上延伸至激光器等核心零部件产业。

图31：激光行业产业链

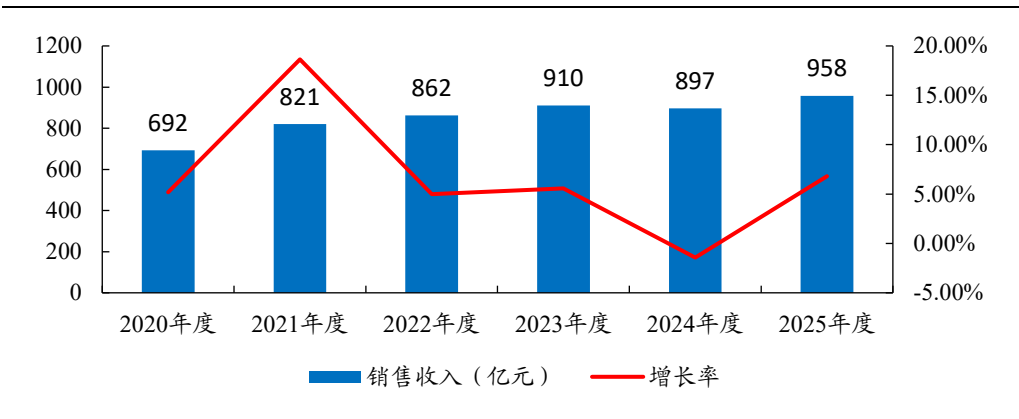


资料来源：公司招股说明书

根据《2025 中国激光产业发展报告》，从市场渗透率来看，在 6-10KW 功率段光
纤激光器市场，2024 年国内自产光纤激光器市场份额达到 85.7%，已基本实现国内
自产；在 10KW 以上功率段光纤激光器市场，2024 年国内自产光纤激光器市场份额
达到 73.4%。

根据《2025 中国激光产业发展报告》数据，2024 年我国激光加工设备行业市场
规模达到 897 亿元。根据《2026 中国激光产业发展报告》数据，2025 年我国激光加
工设备行业市场规模达到 958 亿元。

图32： 2025 年我国激光加工设备行业市场规模达到 958 亿元



数据来源：《2025 中国激光产业发展报告》、《2026 中国激光产业发展报告》、中国光谷公众号、公司招股说明书、开源证券研究所

激光切割技术是利用经聚焦的高功率密度激光束照射工件，使被照射的材料迅速熔化、汽化、烧蚀或达到燃点，同时借助与光束同轴的高速气流吹除熔融物质，从而将工件割开。激光切割具有切割质量好、切割效率高、切割速度快、非接触式切割、可切割材料种类多等优势。

我国激光切割设备应用的终端行业广泛，最主要应用于工业材料加工和通信存储行业，其次是医疗美容、科研军事等领域。

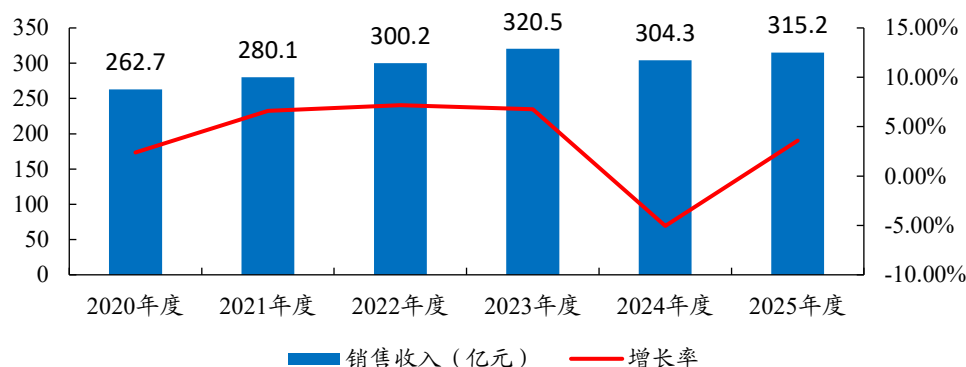
表13： 激光切割具有切割质量好、切割效率高、切割速度快、非接触式切割、可切割材料种类多等优势

特点	具体优势
切割质量好	激光切割切口细窄，切缝两边平行并且与表面垂直，切割零件的尺寸精度可达±0.05mm；切割表面光洁美观，表面粗糙度只有几十微米，激光切割甚至可以作为最后一道工序，无须机械加工，零部件可直接使用；材料经过激光切割后，热影响区宽度很小，骑缝附近材料的性能也几乎不受影响，并且工件变形小，切缝精度高，切缝的几何形状好，切缝横截面形状呈现较规则的长方形
切割效率高	由于激光的传输特性，激光切割机上一般配有多台数控工作台，整个切割过程可以全部实现数控。操作时，只需改变数控程序，就可适用不同形状零件切割，既可进行二维切割，又可实现三维切割
切割速度快	功率为 2KW 的激光切割 1mm 厚的低碳钢板，切割速度可达 24m/min；切割 2mm 厚的不锈钢，切割速度可达 9m/min
非接触式切割	激光切割时割具与工件无接触，不存在工具的磨损，加工不同形状的零件，不需要更换“刀具”，只需改变激光器的输出参数。激光切割过程噪声低、振动小、无污染
可切割材料种类多	可切割材料包括金属、非金属、复合材料、皮革、木材及纤维等。但是对于不同的材料，由于自身的热物理性能及对激光的吸收率不同，表现出不同的激光切割适应性

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

根据《2025 中国激光产业发展报告》数据，2023 年我国激光加工设备行业市场规模达到 910 亿元，其中激光切割设备为激光加工技术的第一大应用领域，市场规模达 320.5 亿元，占比高达 35.22%。2024 年国内激光加工设备行业市场规模达到 897 亿元，其中激光切割设备行业市场规模达到 304.3 亿元。

根据《2026 中国激光产业发展报告》数据，2025 年国内激光切割设备行业市场规模达到 315.2 亿元。

图33：2025 年国内激光切割设备行业市场规模达到 315.2 亿元


数据来源：《2025 中国激光产业发展报告》、《2026 中国激光产业发展报告》、中国经济网、公司招股说明书、开源证券研究所

随着激光焊接在汽车制造、新能源电池、数码加工、精密加工等领域应用的崛起，国内激光焊接设备市场规模不断扩大。根据《2025 中国激光产业发展报告》，近年来受新能源汽车、锂电池、半导体及新兴市场的需求驱动，同时受益于激光功率的不断提升和激光器价格的下降，激光焊接设备在各行业渗透率不断提高。2023 年中国激光焊接成套设备市场销售收入为 115.2 亿元，同比增长 38.63%；预计 2025 年将达到 125.3 亿元。

图34：预计 2025 年中国激光焊接设备市场销售收入达到 125.3 亿元


资料来源：《2025 中国激光产业发展报告》、公司招股说明书

激光熔覆技术，又称激光增材制造技术，是一种以激光为能量源的增材制造技术，采用高能量激光作为热源，金属合金粉末作为熔覆材料，通过激光与合金粉末同步作用于金属表面快速融化形成熔池，再快速凝固形成致密、均匀并且厚度可控的冶金结合层，从而达到显著改善工件的耐磨、耐蚀、耐热、抗氧化等性能，或达到修复工件表面尺寸、强化延长寿命的效果。

激光具有能量密度高的特点，可实现难加工金属的制造，同时激光增材制造技术还具有不受零件结构限制的优点，可用于结构复杂、难加工以及薄壁零件的加工制造。目前，激光增材制造技术所应用的材料已涵盖钛合金、高温合金、铁基合金、铝合金、难熔合金、非晶合金、陶瓷以及梯度材料等，在多个领域的高性能复杂构

建、多孔复杂结构制造具有显著优势。

根据《2025 中国激光产业发展报告》数据，2024 年我国激光熔覆设备行业市场规模达 77 亿元，预计 2025 年将达到 88.7 亿元。

图35： 2024 年我国激光熔覆设备行业市场规模达 77 亿元



资料来源：《2025 中国激光产业发展报告》、公司招股说明书

3、募投激光加工设备全产业链智能制造、营销网络建设项目

公司拟向不特定合格投资者公开发行规模不超过 1,900 万股人民币普通股(不考虑超额配售选择权的情况下)，拟投入募集资金 35,164.40 万元于激光加工设备全产业链智能制造项目（二期）、全国营销网络建设项目、补充流动资金。

表14： 公司拟投入募集资金于三大项目

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	备案项目代码
1	激光加工设备全产业链智能制造项目（二期）	29,111.00	29,111.00	2512-370171-07-02 -938008
2	全国营销网络建设项目	3,053.40	3,053.40	2512-370171-04-04 -254703
3	补充流动资金	3,000.00	3,000.00	-
	合计	35,164.40	35,164.40	-

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

激光加工设备全产业链智能制造项目(二期)建设周期3年,总投资金额29,111.00万元,拟投入募集资金29,111.00万元。本项目以森峰激光作为实施主体,项目位于济南市高新区,包括激光加工设备生产厂房以及相关生产公共配套设施建设。项目完全达产后预计首年实现收入(含税)50,390.09万元,税后静态投资回收期(含建设期)5.93年,项目实施后将提升公司激光加工设备及自动化生产线产品的生产规模,丰富公司的产品结构,扩大市场占有率。

全国营销网络建设项目建设周期3年,总投资金额3,053.40万元,拟投入募集资金3,053.40万元。公司拟在济南建设营销总部、展示中心和体验中心,在沈阳、西安、苏州、武汉、广州、乌鲁木齐等地搭建区域营销中心。

4、可比公司 PE TTM 均值为 31.50X

森峰激光产品体系完善，可满足客户多场景激光加工需求，主流产品具备较高技术水平；具备核心部件自主研发能力；销售和服务网络具备竞争优势，国内市场销售共划分江浙沪、京津冀鲁东等大区，覆盖全国主要制造业加工聚集区，境外设有美国、德国子公司覆盖北美、欧洲市场，国际营销体系覆盖百余个国家和地区，在出口业务上占有一定优势。

我们选取大族激光、华工科技、海目星、联赢激光作为可比公司。

表15：选取大族激光、华工科技、海目星、联赢激光作为可比公司

序号	公司名称	主营业务	选取原因	不同点	市场地位
1	大族激光	研发、生产、销售激光标记、激光切割、激光焊接设备、PCB 专用设备、机器人、自动化设备及为上述业务配套的系统解决方案。	国内最大的激光设备生产商，与公司主要产品较为接近。	下游销售中大客户较多。	产品具有综合技术优势，主流产品已在全球市场拥有主导地位；国内外设有 100 多个办事处、联络点以及代理商，形成较完整的销售服务网络；拥有良好市场形象，具有品牌优势。
2	华工科技	以激光加工技术为重要支撑的智能制造装备业务，以信息通信技术为重要支撑的光联接、无线联接业务，以敏感电子技术为重要支撑的传感器业务。具体包括激光加工及系列成套设备、光电器件、敏感元器件、激光全息防伪系列产品的研发、生产、销售。	激光加工设备产品占比较高，该类产品与公司主要产品接近。	激光加工设备业务仅为华工科技的业务之一，华工科技还开展光通信、传感器等其他业务。	在工业激光领域拥有市场领先地位和全产业链优势，是中国最大的激光设备及等离子切割设备制造商之一；在信息激光领域，在有源光器件、智能终端、特种光器件、光学零部件等领域市场占有率处于行业领先地位；在传感器领域，是全国最大的多功能传感器制造商。
3	海目星	消费电子、动力电池、钣金加工等行业激光及自动化设备的研发、设计、生产及销售，产品包括通用激光及自动化设备、动力电池激光及自动化设备、显性及脆性材料精密激光及自动化设备。	与公司主要产品同为激光设备。	下游主要为消费电子、动力电池行业，下游客户与公司存在差异。	激光及自动化综合解决方案提供商，在激光、自动化和智能化综合应用领域积累了丰富的专利技术和客户资源，已形成一定的行业影响力。
4	联赢激光	精密激光焊接机及激光焊接自动化成套设备的研发、生产、销售。	与公司主要产品同为激光设备。	主要生产激光焊接设备，与公司主要产品激光切割设备有所差异；产品主要应用于动力电池、汽车制造、消费电子等领域，下游客户与公司存在差异。	国内领先的精密激光焊接设备及自动化解决方案供应商，产品广泛应用于动力电池、汽车制造、五金家电、消费电子、光通讯等制造业领域。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

参考可比公司估值水平，PE TTM 均值为 31.50X。

表16: 可比公司估值 PE TTM 均值为 31.50X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/ 亿元	2025 年归母 净利润/万元	2025 年毛利 率	2025 年归母 净利率
大族激光	002008.SZ	601.70	50.58	24.03	187.59	118968.43	33.28%	6.34%
华工科技	000988.SZ	727.58	49.47	41.68	143.55	147079.47	21.22%	10.25%
联赢激光	688518.SH	59.80	35.75	28.79	32.61	16726.48	28.36%	5.13%
海目星	688559.SH	92.14	-10.48	-77.28	42.17	-87955.61-	20.64%	-20.86%
均值		370.31	45.27	31.50	101.48	94258.13	25.88%	7.24%
中值		346.92	49.47	28.79	92.86	118968.43	24.79%	6.34%
森峰激光	920085.BJ	-	-	-	14.67	9793.59	31.12%	6.68%

数据来源: Wind、开源证券研究所 (截至 2026 年 10 月 26 日, 计算已剔除负值)

5、风险提示

下游行业需求波动风险、国际业务波动风险、原材料价格波动风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn