

【极客点睛】联赢激光 (833684): 激光焊接细分龙头, 归母净利润同比增长 124.24%

2016年4月10日

	赵巧敏(副首席分析师)	林全(研究助理)
电话:	020-88836110	020-88836109
执业编号:	A1310514080001	A1310115100001
邮箱:	zhaoqm@gzgzhs.com.cn	linquan@gzgzhs.com.cn

【事件】

联赢激光 (833684) 于 4 月 8 日发布 2015 年年度报告, 公司 2015 年实现营业收入 26,553.51 万元, 比上年同期增长 58.70%; 归母净利润 5165.57 万元, 同比增长 124.24%。

【点评】

2015 年公司业绩增长主要原因是:

(1) **公司抓住新能源动力电池行业发展的机遇, 市场空间增长可观。**公司营收增长 58.70%, 原因主要在于公司充分发挥在动力电池行业起步早、产品系列齐全、性能稳定的优势, 实现了在动力电池行业业务量的大幅度增长, 在动力电池行业收入同比增长了 164.79%, 同时, 联赢激光 2014 年和 2015 年均可达到 70% 左右的市占率。

(2) **技术代表业内一流水平, 赢得良好的市场口碑。**如波形控制实时激光能量负反馈技术。在焊接当中, 保证激光焊接机始终能够按照工艺要求输出所需要的激光能量, 代表目前国内激光焊接的最高水平。

(3) **凭借多年工艺积累, 有利避开同质化竞争。**完整的工艺数据积累, 可快速地为客户提供焊接解决方案。提供激光焊接自动化解决方案, 有利避开同质化竞争, 使归母净利润实现了 124.24% 的提升。

看好公司未来发展, 主要原因是:

(1) **激光焊接行业迎来发展拐点。**激光焊接凭借其焊缝小、焊接快、良好的焊接精度和深度, 使激光焊接在大量应用场景下实现对传统焊接的替代。据 OFweek 激光产业研究中心预测, 近几年, 随着中国制造业品质追求的不断提升, 我国激光产业市场规模年增长率保持在 15%~20%。假设我国激光加工设备销售额每年以 15% 的速度增长, 估计到 2020 年我国激光加工设备销售额将接近 500 亿元人民币 (不包括配套的自动化设备)。

(2) **国家产业政策重点鼓励与支持激光焊接行业发展。**伴随着激光技术的发展以及各政府部门对激光产业发展的重视, 且我国正处于制造业的升级换代过程中, 激光加工产业增长十分迅速。我国激光焊接技术在材料加工中的应用程度与国外相比仍较低, 还处于激光应用市场快速发展期。

(3) **动力电池领域飞速发展同时, 重点突破汽车领域应用。**自动化研发中心在汽车零部件的激光焊接方面也进行了大量的研究开发, 完成了汽车发动机喷油嘴激光焊接系统、汽车座椅调节丝杆焊接系统、汽车飞轮激光焊接系统的研究开发, 并成功推向市场, 为公司今后在汽车行业的发展打下了基础。

风险提示: 政策变化, 市场竞争加剧。

相关报告

1. **【智能制造专题】智慧工厂—制造强国必经之路;**
2. **【极客点睛】松科快换 (831276):** 国内市场迎来拐点, 归母净利润同比增长 117.24%;
3. **【调研最前线】联赢激光 (833684):** 精密激光焊接的解决方案供应商。

广证恒生
做中国新三板研究极客



新三板团队介绍:

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员:

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的100位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获08及09年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5年证券研究经验，2013年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在SCI、EI期刊发表多篇论文。3年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板TMT研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程与工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理以及航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

联系我们:

邮箱: huanguan@gzgzhs.com.cn

电话: 020-88836112

广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心63楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。