

## 新三板激光企业高速增长 两细分市场正崛起

证券时报记者 闫坤

要重视激光行业投资机会”，激光行业投资值得持续关注……据证券时报·新三板论坛记者了解，今年很多投资机构，都在激光行业划下了重点。

尤其是A股激光龙头企业逐渐披露上半年业绩之后，激光行业俨然成了投资香饽饽。

在新三板与激光产业相关的公司有30家左右，继2016年业绩大幅增长之后，这些激光相关企业2017年中报又几乎“全面开花”。业内人士则预计，这一轮高速增长并不是繁荣的顶点，高需求刺激下的激光产业还能看5-10年。

### 过半公司净利翻倍

7月27日，A股激光龙头大族激光发布了2017年半年度业绩快报：上半年营业收入55亿元，同比增长77%；净利润9.1亿元，同比增长129%。

8月19日，另一家A股激光企业光韵达发布2017年半年报：营业收入1.8亿元，同比增长69%；净利润1410万元，同比增长3363%。

这两家公司业绩增速如此之快，超出很多人的预期，而且同样的增速也出现在新三板激光企业身上。

据东财Choice数据显示，新三板大约有30家左右的激光行业公司，目前大约15家公司已经发布了2017年半年报。这15家公司2017年上半年营业收入全部实现正增长，其中邦德激光、帝尔激光和炬光科技三家增幅均超过100%。

净利润增幅相对更大，15家公司中的9家增幅超过100%，占比达60%。负增长的仅天弘激光一家，原因比较“特别”：主要是由于公司规模扩大，产品线增加，相应营业成本和员工工资增加，尤其是人员同比增加了100人，薪资就增加了800多万。

唯一亏损的视美乐，亏损较上年同期的1300多万收窄了37%。

“上半年整个激光行业业绩增长都较快。”嘉泰激光董事会秘书刘利祥对证券时报新三板论坛记者表示，具体到嘉泰激光，则是由于国内产业升级推进，激光市场慢慢扩大，品牌进一步得到市场的认可。

嘉泰激光是一家激光加工设备制造商，主要收入来源于激光切割，另外还有部分来自激光打标、激光焊接方面的收入。

2017年上半年，嘉泰激光实现营业收入9640万元，同比增长90%；实现净利润1130万元，同比增长101%。而该公司2016年营业

收入和净利润对应的增幅分别是43%和19%。

新三板激光企业整体净利润近三年同比增长均超过40%，2015年甚至达到91%。“在梳理了新三板涉足激光领域的企业2014年以来的增长情况之后，广证恒生得出了这个结论。”

### 高速增长还会持续多久？

随着中国经济的转型升级和技术的更新迭代，未来激光的应用范围一定会越来越广。“先驱资本董事长彭和平在接受证券时报·新三板论坛采访时说，先驱资本目前在和两家新三板激光企业接触，非常看好这个行业。

彭和平曾在一家港股自动化相关的上市公司工作，当时他所在的公司为满足高端客户的质量要求，曾以大约500万人民币的单价，从日本买回六台激光焊接机，花费约3000万元。

由于成本很高，所以只有这种对焊接精度、品质有更高要求的高端客户，才会使用激光设备，其他一般产品是不用激光焊接机的。

经过这些年的发展，激光设备价格已经降到一般工厂可以接受的程度，市场潜力慢慢激发出来。”彭和平认为，这导致激光设备的应用开始有爆发式增长。

在政策层面，业内预期，在中央政府大力推动智能制造和中国制造2025推动下，航空航天、新能源汽车等对高端激光技术、设备的需求，也将不断释放。

朱来增长肯定是迅速而且持续的。”同创伟业高级投资经理，刚从一家新三板激光企业尽职调查回来的陈金对记者称，中国的智能制造要升级，激光设备是一个基础性的产业，“目前激光设备正快速取代传统的焊接、打标、切割设备，而且激光设备能耗还更低，精度还更好”。

据陈金介绍，同创伟业之前已经投资过激光企业，相关投资标的业绩增长非常迅速。

天风证券认为，激光产业景气度持续超预期，随着成本下降，下游制造业激光设备渗透率将大幅提升，行业整体高速增长还将持续1-2年。

而据中国产业调研网发布的中国激光市场调研与发展前景预测报告(2016年)显示，目前国内激光产业链市场规模约在800亿元左右。主要包括：激光加工装备产业达到350亿元，其中用于切



证券代码	证券名称	2017年上半年营收(万)	营收同比增长(%)	2017年上半年净利润(万)	净利同比增长(%)
838249	邦德激光	18127	172	1209	36
835053	帝尔激光	7098	163	2682	191
835243	炬光科技	11173	109	1723	294
835771	嘉泰激光	9636	90	1131	101
839921	视美乐	5113	82	-845	37
837041	光隆光电	5455	73	297	3
831518	波长光电	10290	63	2079	163
838544	东骏激光	5584	42	937	156
871253	聚晟激光	6510	35	747	161
430549	天弘激光	11674	31	575	-25
839613	亚格光电	1464	30	603	3011
836850	聚东光学	3512	29	1230	4
870130	益健康	2559	18	393	298
837270	晏立康	2478	12	102	391
838157	华光光电	7279	7	1986	30

闫坤/制表 吴比较/制图

割、打标和焊接的高功率激光设备占据了67%的市场份额；激光加工在重工业、电子工业、轻工业、军用、医疗等行业的应用达到450亿元。预计在今后三年，我国激光产业平均行业复合成长率将不低于20%。

基于对激光行业需求和潜力的乐观预期，安信证券预计2017年对国内激光行业，以及国内激光企业的中期发展来说，并不是一个繁荣的顶点，而是开始的进程还未过半，未来激光行业仍值得投资者朋友的持续关注”。

陈金比券商更为乐观，他认为考虑激光设备在各领域的渗透还不是很高，增长潜力非常大，我觉得增长可以看5-10年。”

### 焊接切割市场值得期待

激光的应用，主要集中在工业、信息、医疗、科研等领域，其中工业领域占比最大。

安信证券援引中科院战略数据，2016年工业领域激光应用占整个行业约63%，信息(光通讯为主)占比大约32%，其他领域占比约5%。因此目前市场上主要的激光企业集中在工业应用领域，这一

领域也是投资最关注的。

工业应用主要在“标、切、焊”，即激光打标、激光切割和激光焊接三大领域。

围绕这三大领域，国内形成了以武汉为首的华中地区，覆盖了大、中、小激光加工设备的研发与生产；以深圳为首的珠三角地区，主要产品是打标设备和大功率切割设备；长三角地区，以大功率切割、焊接、精密激光加工为主；环渤海地区，主要是大功率激光和固态激光设备。

新三板的激光企业，也大多分布在上述四大地区，比如武汉的帝尔激光、深圳的联赢激光、苏州的天弘激光等，都是行业里的代表性企业。

目前激光应用增长最快的领域是3C和动力电池领域。”据陈金介绍，在这些领域，传统的焊接方式已经不能满足需求了，激光几乎是必须的选择。

3C领域的增长，是受益于手机等3C产品日趋精密，而且市场产品越来越丰富，需求越来越大；动力电池则是随着新能源汽车行业获得政府的支持，市场不断扩大。

联赢激光作为珠海银隆、比亚迪等企业的设备供应商，其营业收入从2014年的1.7亿元，一路增长

到2016年的4.2亿元，净利润也从2300万元增长到近7000万元，被认为是动力电池领域激光焊接的龙头企业。

至于激光切割，陈金认为，仅以它能大量取代切削机床来看，这一市场不可限量。

相比激光焊接和激光切割，业内人士表示，激光打标市场增速开始下降，主要原因在于这个领域技术门槛相对较低，市场相对比较成熟了。

同样来自中科战略的数据，2015年工业应用领域激光设备中，激光打标占比达到46%，激光切割占比31%，激光焊接13%，其他10%。

我们的激光打标机，只是针对老客户、高端客户还有部分合作，这部分已经不是我们业务的重点了。”刘利祥称，嘉泰激光目前投入的重点是激光焊接。

2016年嘉泰激光1.2亿营业收入中，激光切割占到了1亿多，占营业收入比重同比上升近20个百分点；激光打标则只有1460万元，占营业收入比重下降14个百分点。

刘利祥认为，激光打标市场，目前行业发展比较成熟，竞争比较充分，在很多行业里的利润并不高，焊接和切割未来的市场都是比较广阔的”。

## 乐视“后遗症”未消 部分新三板公司继续合作

证券时报记者 吴志

去年乐视危机爆发后，多家新三板公司受到波及。在2016年年报中，多家新三板公司对乐视欠款计提了坏账准备，和力辰光(836201)甚至全额计提坏账准备。而最近部分新三板企业2017年半年报显示，乐视带来的影响还在持续。

### 乐视仍有欠款未结

据证券时报·新三板论坛记者不完全统计，2016年年报显示，乐视出现在23家新三板企业应收账款名单中，其中耀客传媒、博慧云通分别于今年4月、8月摘牌。

另外21家企业对乐视的应收账款，从40万元至7680万元不等。2016年年报中披露的信息显示，乐视欠款最多的两家新三板企业是嘉行传媒(830951)与和力辰光，金额分别为7680万元、5338万元。

嘉行传媒2016年年报显示，对西藏乐视网信息技术有限公司

应收账款余额为7680万元。年报还显示，截至年报披露日该款项已经回款2800万元，剩余欠款为4880万元。在2017年半年报中，嘉行传媒按欠款方归集的前五名应收账款总额为1.07亿元，计提坏账准备356.6万元，但该公司并未单独列出具体名单。

乐视对和力辰光的欠款规模也不小，和力辰光采取了较为直接的应对办法。在半年报中和力辰光表示，2017年上半年，基于乐视网的现实情况，将西藏乐视网信息技术有限公司的应收账款进行调整，于2016年年报中全额计提了减值准备5338.5万元，并成立专门的催收小组，持续催收。

和力辰光给出的全额计提理由是，乐视网资金紧张且付款逾期较长。不过，大多数被欠款企业并未效仿和力辰光的做法。记者统计发现，各企业计提坏账准备的比例存在较大差异，部分企业计提比例为1%，有的企业计提5%，还有企业计提比例为10%。

如汇特传媒(836884)与乐视品牌营销策划(北京)有限公司存在一起诉讼，涉及金额为3500万元，这是目前和乐视账款纠纷中数额较大的一笔。该款项账龄在1年以内，汇特传媒按1%的比例计提坏账准备35万元。

再如活跃科技(833551)，2016年乐视是其第四大客户。2017年半年报显示，活跃科技对乐视品牌文化传播(北京)有限公司应收账款为1764万元，账龄在一年以内，活跃科技按照5%的比例计提了坏账准备，共88.2万元。

南广影视(833604)对西藏乐视网信息技术有限公司的应收账款为1330万元，该公司按照10%的比例计提坏账准备133万元。

除上述企业外，其他新三板企业对乐视的应收账款额度较小。如超凡股份(833183)对乐视控股(北京)有限公司的应收账款为115.3万元，上半年坏账准备为5.77万元；集媒互动(839067)对乐视网信息技术(北京)股份有限公司应收账款为40.9万元，坏账准备约2万元。

目前尚有8家企业未公布2017年半年报，已公布的企业中有部分已无乐视欠款相关信息。如云端传媒(836628)2016年年报

显示，对乐视网信息技术(北京)股份有限公司的应收账款为180万元，并计提了11.9万元的坏账准备，2017年半年报中已无对乐视应收账款有关内容。

### 部分企业继续与乐视合作

对于部分此前较为依赖乐视的企业来说，短期内想要开发新客户难度较大。因此，即便在今年上半年乐视危机闹得最沸扬扬的时候，依旧有部分企业继续与乐视保持了合作关系。

如体娱股份(839474)，乐视一直是其重要客户。半年报显示，2017年1~6月，该公司客户仍以乐视、腾讯、新浪等为主。2017年上半年，体娱股份对乐视体育文化产业发展(北京)有限公司的应收账款为250万元，比2016年年报中披露的120万元有所增长。

在新片场(834630)2017年半年报中，霍尔果斯乐视新生代文化传媒有限公司为第二大客户，相应销售收入为1692万元。新片场的应收账款前五名中，霍尔果斯乐视排

第一，应收账款达3175万元，坏账准备金额380万元。而2016年末新片场对霍尔果斯乐视应收账款为1483万元。

今年6月，青雨传媒公告，公司及全资子公司与西藏乐视网信息技术有限公司、乐视网(天津)信息技术有限公司、乐视网信息技术(北京)股份有限公司签署了猎场、广告、老剧等一揽子协议，协议总金额约为1.77亿元。

此前，青雨传媒与西藏乐视网信息技术有限公司因电视剧销售问题存在诉讼，今年上半年，该诉讼已经完结。对于继续合作，青雨传媒认为该协议签订将对公司经营业绩、市场拓展及品牌影响力产生积极影响。

值得注意的是，乐视上述欠款的主体中，西藏乐视网信息技术有限公司、乐视网信息技术(北京)股份有限公司等，归属乐视上市公司体系；而乐视品牌文化传播(北京)有限公司、乐视控股(北京)有限公司等归属乐视非上市公司体系。

目前，乐视上市公司体系已经由孙宏斌接手，其与乐视非上市公司体系的欠款问题解决之道是否会有区别，目前尚不得而知。

## 新三板22家光伏企业上半年盈利增长

证券时报记者 许擎天梅

数据显示，2017年前7个月国内新增光伏装机规模达到近35GW，其中7月单月新增光伏装机超过了10GW，保持了强劲的趋势。

受益于此，不少新三板光伏企业上半年业绩增速较快。截至8月25日，70余家新三板光伏企业中，有38家披露了2017年半年报，其中58%的企业上半年盈利实现同比增长。

### 16家企业营收过亿

新三板上的光伏企业可以细分为三类，第一类是具备一定规模的电池片、组件等专业化公司，以正信光电、鸿禧能源、海泰新能等为代表；第二类是专注于EPC等光伏服务的相对轻资产公司，以科诺伟业、中海阳为代表；第三类是专注于分布式光伏电站开发运营的公司，以光伏宝、金太阳为代表。

从目前公布的半年报情况来看，有16家企业上半年营业收入超过1亿元，正信光电和海泰新能的营收规模更是达到了10亿元，分别为12.1亿元和10.57亿元，且这2家企业营收均实现同比增长。

与此同时，有4家光伏企业今年上半年营收不足1000万元，分别是万家天能、聚晟科技、金尚新能和天源新能。其中，聚晟科技上半年营收同比增长了近6倍，来源于公司订单的增长。

整体来看，29家光伏企业上半年营业收入实现了同比增长，占已披露半年报光伏企业的比例约为76%，营收增幅超过五成的有14家公司。

9家企业营收下滑，降幅均未超过五成。芯能科技上半年实现营收4.42亿元，同比下滑37%。芯能科技解释称，由于公司报告期内加大自持电站力度所致，虽然短期内导致营业收入的下降，但从长期看，自持电站的增加会为公司带来更多持续稳定的现金流，有利于公司业务结构的改善和可持续发展。该公司主营分布式光伏电站整体解决方案设计和实施、分布式光伏电站投资运营以及光伏产品研发和制造。

印加股份上半年营收下滑幅度最大，原因是本期施工的光伏电站EPC规模较上年同期小。

### 近六成实现盈利增长

从盈利来看，35家新三板光伏企业上半年实现了盈利，11家净利润超过1000万元。固德威、正信光电、爱迪新能、海泰新能、芯能科技5家企业业绩亮丽，盈利超过了3000万元，且净利润均同比实现增长。

3家光伏企业上半年出现了亏损，分别是聚晟科技、金尚新能、万家天能，亏损额均在200万至300万元区间。

据统计，22家新三板光伏企业上半年盈利实现同比增长，占已披露半年报光伏企业的58%，11家企业净利润增幅超过1倍。磐石新能上半年业绩表现抢眼，营业收入为2.87亿元，同比增长37倍，净利润为1108万元，同比增长近9倍。

对于营收、净利均大幅增长，磐石新能总结为三方面原因，一是新能源行业持续向好，上半年“抢装潮”导致市场需求集中爆发，二是成本管控严格，成本有所下降，三是公司上半年确认了更多电费收入，电站质量得到验证。

拟IPO公司固德威上半年业绩也不错，营收、净利润同比均大幅增长。该公司从事太阳能光伏逆变器的研发、生产和销售服务，对于业绩大增，公司称主要是由于公司业务规模稳步增长，特别是国内市场业务大幅增加的同时，公司加强内部治理，通过加大研发投入来优化和升级产品，强化供应链管理降低经营成本。

今年上半年营收超过2亿元的日新科技，净利润同比下滑95%。对此日新科技表示，上半年确认的大部分收入来自于毛利率较低的对外承接的EPC工程项目，另外，上半年是公司开发、建设光伏电站的集中期，导致三项费用增加，预计下半年该差异会大大缩减。

证券名称	营收(万元)	净利润(万元)	净利同比增长率(%)
固德威	44138	6057	279
正信光电	120513	5379	5
爱迪新能	31033	3829	162
海泰新能	105698	3805	0
芯能科技	44210	3451	18

许擎天梅/制表 吴比较/制图