



# 李德林：宏石激光 IPO，警惕海外研发骗局





意见领袖 | 李德林



30 多平米的研发中心，141 万多元的总资产，就搞出了尖端的激光切割产品。你信吗？曾经，激光行业的龙头大族激光讲过一个海外研发的鬼

故事，现在宏石激光 IPO 的招股说明书犹如一部传奇小说，再次撕开了激光行业的冰山一角，警惕海外研发骗局。

2019 年 6 月 30 日之前，大族激光给 A 股讲了一个热血沸腾的欧洲研发故事，在瑞士著名旅游区建大族激光欧洲研发中心，预算由最初的 5000 万人民币，变成 3000 万美金，再增至 5.5 亿人民币，到 2018 年底，预算已经增至 10.5 亿人民币，累积投入 6.7 亿人民币。大族激光的欧洲研发中心一直修不好。其实修的是豪华大酒店。

一开始，人们以为大族激光是要满足欧美的高科技人才，所以才巨资筑巢引凤。再后来，大族激光把酒店资产卖给大股东了。到底是大股东为上市公司接盘呢？还是上市公司为大股东出资修酒店呢？大股东同时也在欧洲收购酒店，很显然，大族激光摆脱不了打着海外研发的旗号，用上市公司资金为大股东修酒店。

现在，宏石激光递交的 IPO 招股说明书，更是让人大开眼界。宏石激光公开说公司在日本和中国有两个智能总线切割头的研发基地，其中日本基地负责核心功能部件之一的切割头的研发，负责人拥有 40 多年的激光应用行业经验，日本公司拥有激光加工检测实验室、光学部件紧密检测实验室、光学测试实验室。

无论是负责人的行业经验，还是实验室的布局，看上去都相当的令人振奋。那么日本实验室会不会像大族激光那样奢华呢？宏石激光很显然比大族激光会过日子，日本研发部办公地址的占地面积 81.55 平方米，实际

租用面积 30 平米。一台工业级的激光加工检测设备占地将近两平米，那么三个实验室的研发设备摆上，难道研发人员都挂在墙上工作么？

宏石激光 141 万多总资产理论上包括研发设备，那么尖端的产品，其研发设备到底值多少钱？国内最新光宇激光制造装备技术实验室的设备采购招标是长春理工大学的，他们实验室采购了 3D 激光共聚焦显微镜、波前分析仪等 12 款设备，金额为 634.9 万元。那么宏石激光三个实验室需要多少设备？

在人定胜天的热血之下，可能有人手工就能切割出激光的效果，宏石激光难道是用手锤在研发尖端产品么？抛开日本研发部的魔幻，从研发费用看，行业平均研发费用年均在 7.2% 以上，而宏石激光的年均研发费用差不多在 4.2% 左右。作为拥有激光切割机核心技术的宏石激光，从 2018 年对外采购 1105 万的激光切割头开始，到 2020 年飙升到 2783 万，逐年扩大的对外采购，可见对外部依赖在增加，而不是拥有核心技术后减少。

宏石激光作为拥有核心技术的公司，其毛利率长期低于行业平均水平，跟大族激光相比，有时更是低于 15% 左右。作为一个本身毛利率就不高的

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_42219](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42219)

