

光库科技

300620

审慎增持 (维持)

业绩逐渐改善，激光雷达有望突破

2022年08月19日

市场数据

市场数据日期	2022-08-18
收盘价(元)	47.22
总股本(百万股)	164.08
流通股本(百万股)	160.33
总市值(百万元)	7,747.91
流通市值(百万元)	7,570.98
净资产(百万元)	1,573.66
总资产(百万元)	1,813.24
每股净资产(元)	9.59

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《【兴证通信】光库科技业 2021 年报点评: 业绩高增长符合预期, 静待新品放量》2022-04-01

《【兴证通信】光库科技业绩预告点评: 业绩高增长符合预期, 产品应用持续拓展》2022-01-19

《【兴证通信】光库科技三季报: 业绩略超预期, 调制器芯片&光纤激光双轮驱动》2021-10-29

分析师:

王楠

wangnan20y@xyzq.com.cn

S0190520120004

章林

zhanglin20@xyzq.com.cn

S0190520070002

代小笛

daixiaodi@xyzq.com.cn

S0190521090001

研究助理:

仇新宇

qiuxinyu@xyzq.com.cn

主要财务指标

会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	668	851	1080	1414
同比增长	35.8%	27.5%	26.9%	30.9%
归母净利润(百万元)	131	141	208	285
同比增长	120.9%	8.2%	47.3%	36.7%
毛利率	42.0%	41.6%	44.5%	45.3%
净利率	19.6%	16.6%	19.3%	20.2%
净资产收益率	8.5%	8.4%	11.2%	13.7%
每股收益(元)	0.80	0.86	1.27	1.74
每股经营现金流(元)	0.53	0.20	0.59	0.70

来源: WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

投资要点

- **事件:** 公司发布 2022 年半年度报告。2022 年上半年, 公司实现营业收入 3.15 亿元, 同比增长 2.49%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比增长 0.56%; 扣非归母净利润 0.35 亿元, 同比下滑 30.88%。2022 年第二季度, 公司实现营业收入 1.74 亿元, 同比增长 7.36%, 环比增长 23.50%; 归母净利润 0.35 亿元, 同比增长 6.71%, 环比增长 52.37%; 扣非归母净利润 0.22 亿元, 同比下滑 23.49%, 环比增长 63.42%。
- **点评: 1、业绩环比改善显著, 光通讯业务贡献增量:** 在新冠疫情反复背景之下, 公司下游客户需求、供应链物流, 生产运营等方面受到影响, 上半年业绩增速有所放缓; 单季度来看, 公司通过技术创新、推出新产品、积极拓展国内外市场等措施, 二季度业绩环比改善趋势明显。具体业务中, 受益于未来通信网络的升级、数据中心的广泛建设、5G 带宽需求增强使光通讯器件行业保持快速增, 公司依托“无源器件+有源器件”并行发展的战略, 该业务上半年销量达 188.49 万件, 同比增长 60.92%, 对应营收 9588.35 万元, 同比增长 33.36%。盈利能力方面, 在俄乌战争背景下, 欧洲石油、天然气、电费与稀有及特种气体、特种金属等原材料价格大幅上涨, 公司上半年毛利率同比下滑 4.31pct 至 37.35%。同时, 公司持续加大基于铌酸锂材料平台的光子集成芯片、器件和模块研发投入, 上半年研发费用同比增长 45.57%至 0.45 亿元。

风险提示: 1、铌酸锂调制器芯片需求不及预期; 2、激光雷达产品拓展不及预期; 3、光通讯业务需求下滑。

请务必阅读正文之后的信息披露和重要声明

- **2、铌酸锂调制器前景广阔，产能提升助力业务爆发：**据 Cignal AI 预测，2024 年全球高速相干光调制器出货量将达到 200 万端口。铌酸锂电光调制器主要用在 100Gbps 以上直至 1.2Tbps 的长距骨干网相干通讯和单波 100/200Gbps 的超高速数据中心上，公司 400/600Gbps 铌酸锂相干调制器量产，未来有望受益于相干下沉带来的需求增长。20/40GHz 模拟调制器、有线电视用双输出模拟调制器、10Gbps 零啁啾强度调制器等已应用于光通信、CATV 等细分市场，打开成长空间。公司是全球在超高速调制器芯片和模块产业化、规模化领先的三家公司之一，未来公司将充分利用铌酸锂系列高速光调制器芯片及器件在通讯、传感及微波光子领域的市场机遇和技术领先能力，加快量产薄膜铌酸锂调制器芯片及相关光子集成产品，受益产品升级；2022 年公司铌酸锂调制器定增项目预计于今年下半年完成装修和配套工程施工，募投项目 100%投产可实现年生产至少 8 万件铌酸锂调制器的能力，夯实未来高增长基础。
- **3、光纤激光器持续高景气，激光雷达业务实现突破：**光纤激光器行业仍处成长期，在价格竞争趋稳后，近年来恢复高增长态势；公司较早进入光纤激光器器件领域，开发隔离器、合束器、光纤光栅等不同类型的配套无源器件，积累了丰富的研发经验和大批优质知名客户。公司在产品类型、功率负载能力、可靠性、小型化和集成化等多个方面引领行业的发展方向，多款核心光纤元器件市场占有率国内领先，隔离器类产品市场占有率行业领先，充分受益于行业高增长；伴随光纤激光器在各个领域应用的持续拓展，公司也加大产品线扩张和技术升级，打开成长空间。在激光雷达领域，公司致力于提供全面的元器件组合交付能力和发射光源的集成解决方案专家，可为国内外多家基于光纤激光器 1550nm 光源方案的激光雷达公司提供有竞争力的光纤元器件，并积极开发应用于 FMCW 激光雷达的窄线宽半导体激光器和薄膜铌酸锂调制器的集成光源模块；公司积极拓展客户，目前激光雷达光源模块已处于小批量生产阶段，未来有望受益于激光雷达产业爆发。
- **4、盈利预测与投资建议：**2022 年上半年在疫情与上游原材料涨价等因素影响下，公司短期业绩增速承压，季度环比改善显著，光通讯业务需求激增。伴随疫情缓解，公司铌酸锂调制器工厂恢复正常经营，产能利用率提升助力业务爆发式增长，并带动整体盈利能力提升，公司加大产能拓展，未来高成长动力十足；光纤激光器行业高景气，公司深耕相关无源器件，拓展产品线，受益行业高增长，激光雷达业务成功实现小批量突破，有望打造公司又一成长极。我们调整了盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.41/2.08/2.85 亿元，对应 2022 年 8 月 18 日收盘价 PE 54.8/37.2/27.2 倍，维持“审慎增持”评级。
- **风险提示：**1、铌酸锂调制器芯片需求不及预期；2、激光雷达产品拓展不及预期；3、光通讯业务需求下滑。

附表

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	1216	1405	1616	1902	营业收入	668	851	1080	1414
货币资金	642	772	845	940	营业成本	387	497	600	773
交易性金融资产	130	87	101	96	税金及附加	3	6	8	10
应收票据及应收账款	231	293	370	489	销售费用	16	23	28	37
预付款项	5	6	7	9	管理费用	80	109	135	174
存货	180	203	252	328	研发费用	77	100	124	158
其他	28	45	41	40	财务费用	-20	-29	-33	-37
非流动资产	552	480	447	411	其他收益	26	11	10	14
长期股权投资	0	0	0	0	投资收益	1	1	1	1
固定资产	245	269	261	238	公允价值变动收益	0	0	0	0
在建工程	106	53	26	13	信用减值损失	-4	0	0	0
无形资产	36	36	36	36	资产减值损失	-3	-3	-3	-3
商誉	110	110	110	110	资产处置收益	-0	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	144	154	227	311
其他	53	11	12	11	营业外收入	0	1	1	1
资产总计	1768	1885	2063	2313	营业外支出	0	0	0	0
流动负债	174	192	206	233	利润总额	144	154	227	311
短期借款	3	0	0	0	所得税	14	13	19	26
应付票据及应付账款	62	84	101	129	净利润	131	141	208	285
其他	108	109	105	104	少数股东损益	0	0	0	0
非流动负债	61	5	5	5	归属母公司净利润	131	141	208	285
长期借款	0	0	0	0	BPS(元)	0.80	0.86	1.27	1.74
其他	61	5	5	5					
负债合计	234	197	211	238					
股本	164	164	164	164	主要财务比率				
资本公积	1038	1038	1038	1038	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
未分配利润	342	441	591	794	成长性				
少数股东权益	0	0	0	0	营业收入增长率	35.8%	27.5%	26.9%	30.9%
股东权益合计	1534	1688	1853	2075	营业利润增长率	129.1%	6.6%	47.2%	37.2%
负债及权益合计	1768	1885	2063	2313	归母净利润增长率	120.9%	8.2%	47.3%	36.7%
					盈利能力				
					毛利率	42.0%	41.6%	44.5%	45.3%
					净利率	19.6%	16.6%	19.3%	20.2%
					ROE	8.5%	8.4%	11.2%	13.7%
					偿债能力				
					资产负债率	13.3%	10.5%	10.2%	10.3%
					流动比率	7.00	7.30	7.85	8.17
					速动比率	5.97	6.25	6.63	6.76
					营运能力				
					资产周转率	39.4%	46.6%	54.7%	64.6%
					应收帐款周转率	377.8%	365.7%	368.7%	372.2%
					存货周转率	265.8%	252.2%	255.2%	258.4%
					每股资料(元)				
					每股收益	0.80	0.86	1.27	1.74
					每股经营现金	0.53	0.20	0.59	0.70
					每股净资产	9.35	10.29	11.29	12.65
					估值比率(倍)				
					PE	59.2	54.8	37.2	27.2
					PB	5.1	4.6	4.2	3.7

现金流量表

单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
归母净利润	131	141	208	285
折旧和摊销	34	30	34	36
资产减值准备	6	-9	2	2
资产处置损失	0	0	0	0
公允价值变动损失	0	0	0	0
财务费用	0	-29	-33	-37
投资损失	-1	-1	-1	-1
少数股东损益	0	0	0	0
营运资金的变动	-101	-78	-112	-171
经营活动产生现金流量	86	33	97	115
投资活动产生现金流量	-246	48	-13	6
融资活动产生现金流量	-45	49	-11	-26
现金净变动	-210	130	73	95
现金的期初余额	844	642	772	845
现金的期末余额	633	772	845	940

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以上证综指或深圳成指为基准，香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于15%
		审慎增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦15层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲6号SK大厦32层01-08单元	地址：深圳市福田区皇岗路5001号深业上城T2座52楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn