

事件概述: 8 月 18 日，公司发布 2022 年中报，22H1 实现营业收入 3.15 亿元，同比增加 2.5%，实现归母净利润 0.58 亿元，同比增加 0.6%，实现扣非后归母净利润 0.35 亿元，同比减少 30.9%。从 Q2 单季度来看，实现营业收入 1.74 亿元，同比增加 7.4%，环比增加 23.5%，实现归母净利润 0.35 亿元，同比增加 6.7%，环比增加 52.4%。

疫情&海外原材料涨价等外部因素导致业绩面临短期承压，光通讯器件业务仍保持高增速: 分业务来看，**1) 光纤激光器件:** 疫情反复导致 22Q2 工业激光器行业需求不足，影响公司下游客户订单；**2) 光通讯器件:** 受益于下游数通领域高景气，光通讯器件业务保持高增速，22H1 相关产品销量同比增长 60.9%，营收为 0.96 亿元，同比增长 33.4%。考虑到北美云巨头全年 CAPEX 指引保持高位，我们认为下半年数通领域的高景气有望延续；**3) 铌酸锂业务:** 原材料（欧洲石油、天然气、电费、稀有及特种气体等）价格上涨给米兰光库带来成本压力，22H1 公司铌酸锂业务毛利率同比下降 7.0pct。

新兴领域加速推进，中长期成长空间大: 铌酸锂募投项目建设持续推进，当前内部二次装修工程过半，预计下半年完成装修和配套工程施工。扩产同时公司持续聚焦前沿领域薄膜铌酸锂的研发，22H1 发布了多款新品（96GBaud CDM-96 薄膜铌酸锂芯片、CDM-96 96GBaud 薄膜铌酸锂相干驱动调制器、70GHz 薄膜铌酸锂强度调制器芯片等），进一步夯实了公司在薄膜铌酸锂领域的竞争优势。激光雷达领域，公司聚焦 1550nm 光源方案，能够提供全系列的光纤元器件及自主研发的基于铟镓共掺光纤放大器的 1550nm 光源模块。未来随下游需求加速放量，有望为公司打造第二增长曲线。

股权激励提振成长动力: 2022 年 5 月公司发布了 2022 年限制性股票激励计划草案，拟授予 237.10 万股（占总股本 1.44%），激励对象 171 人。各归属期需同时满足三大目标，彰显公司长期发展信心：**1) 基本每股收益:** 22~24 年的基本每股收益不低于 0.80/1.05/1.31 元，且不低于同行业平均水平，对应 22~24 年归母净利润 1.31/1.72/2.15 亿元；**2) 营业收入:** 以 21 年为基，22~24 年营收增速不低于 20%/50%/80%，即为 8.01/10.02/12.02 亿元；**3) 销售商品、提供劳务收到的现金占营收比重:** 不低于 91%，且不低于同行业平均水平。

投资建议: 我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 1.56/2.01/2.50 亿元，对应 PE 倍数为 48X/38X/30X。公司作为国内稀缺的铌酸锂芯片及器件供应商，未来将充分受益于薄膜铌酸锂所带来的较大市场空间及国产替代所带来的竞争格局改善机遇，定增扩产有望加速公司业绩释放。同时，激光雷达业务持续推进，预计将进一步拓宽公司未来的成长空间，维持“推荐”评级。

风险提示: 下游光纤激光领域需求不及预期，薄膜铌酸锂发展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入 (百万元)	668	848	1055	1307
增长率 (%)	35.8	27.0	24.4	23.9
归属母公司股东净利润 (百万元)	131	156	201	250
增长率 (%)	120.9	19.3	28.8	24.4
每股收益 (元)	0.80	0.95	1.23	1.52
PE	58	48	38	30
PB	4.9	4.6	4.1	3.6

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2022 年 08 月 19 日收盘价)

推荐

维持评级
当前价格:
46.08 元

分析师 马天诣

执业证书: S0100521100003

电话: 021-80508466

邮箱: matianyi@mszq.com

研究助理 马佳伟

执业证书: S0100121100028

邮箱: majiawei@mszq.com

相关研究

- 1.光库科技 (300620.SZ) 公司点评: 股权激励提振成长动力, 业绩目标彰显长期发展信心-2022/05/26
- 2.光库科技 (300620.SZ) 2022 年一季报点评: 短期业绩波动不改长期逻辑, 看好铌酸锂长期成长空间-2022/04/28
- 3.光库科技 (300620.SZ) 2021 年年报点评: 业绩表现亮眼, 铌酸锂和激光雷达蓄势待发静待突破-2022/03/31
- 4.光库科技 (300620.SZ) 公司点评报告: 业绩超预期, 铌酸锂和激光雷达业务开拓未来空间-2022/01/17
- 5.光库科技 (300620) 公司深度研究: 稀缺光芯片及器件制造商, 铌酸锂调制器及芯片打开成长空间-2021/11/02

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	668	848	1055	1307
营业成本	387	504	622	770
营业税金及附加	3	4	5	7
销售费用	16	20	25	31
管理费用	80	95	116	144
研发费用	77	93	115	142
EBIT	124	131	171	213
财务费用	-20	-13	-15	-18
资产减值损失	-3	-2	-2	-2
投资收益	1	0	0	0
营业利润	144	172	221	275
营业外收支	0	1	1	1
利润总额	144	172	222	276
所得税	14	16	21	26
净利润	131	156	201	250
归属于母公司净利润	131	156	201	250
EBITDA	162	183	230	281

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	642	692	813	977
应收账款及票据	231	271	337	419
预付款项	5	6	7	9
存货	180	205	237	283
其他流动资产	158	162	167	173
流动资产合计	1216	1336	1561	1860
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	245	286	313	327
无形资产	36	40	43	44
非流动资产合计	552	589	613	624
资产合计	1768	1925	2174	2484
短期借款	3	0	0	0
应付账款及票据	62	83	102	126
其他流动负债	108	125	153	189
流动负债合计	174	208	256	315
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	61	61	61	61
非流动负债合计	61	61	61	61
负债合计	234	268	316	376
股本	164	164	164	164
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1534	1657	1858	2108
负债和股东权益合计	1768	1925	2174	2484

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	35.84	26.96	24.44	23.90
EBIT 增长率	57.35	6.03	30.37	24.68
净利润增长率	120.94	19.35	28.76	24.36
盈利能力 (%)				
毛利率	41.99	40.60	41.03	41.14
净利润率	19.59	18.41	19.05	19.12
总资产收益率 ROA	7.40	8.11	9.25	10.06
净资产收益率 ROE	8.53	9.42	10.82	11.86
偿债能力				
流动比率	7.00	6.44	6.11	5.90
速动比率	5.94	5.42	5.15	4.98
现金比率	3.70	3.34	3.18	3.10
资产负债率 (%)	13.25	13.94	14.55	15.14
经营效率				
应收账款周转天数	108.08	100.00	100.00	100.00
存货周转天数	169.26	150.00	140.00	135.00
总资产周转率	0.38	0.44	0.49	0.53
每股指标 (元)				
每股收益	0.80	0.95	1.23	1.52
每股净资产	9.35	10.10	11.32	12.85
每股经营现金流	0.53	1.06	1.24	1.47
每股股利	0.20	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	58	48	38	30
PB	4.9	4.6	4.1	3.6
EV/EBITDA	42.79	37.68	29.35	23.49
股息收益率 (%)	0.43	0.00	0.00	0.00

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	131	156	201	250
折旧和摊销	38	51	59	67
营运资金变动	-88	-38	-62	-80
经营活动现金流	86	174	203	242
资本开支	-167	-88	-83	-78
投资	-80	0	0	0
投资活动现金流	-246	-88	-83	-78
股权募资	23	0	0	0
债务募资	3	-3	0	0
筹资活动现金流	-45	-36	0	0
现金净流量	-210	51	120	164

分析师承诺

本报告署名分析师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注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026