

光库科技(300620)

24Q1 单季度毛利率提升，研发持续投入

事件：

2024 年 4 月 23 日，公司发布 2024 年一季报，报告期内实现营收 1.60 亿元，同比增长 3.38%；归母净利润 649.49 万元，同比降低 58.10%；扣非后归母净利润 295.52 万元，同比降低 58.91%。

► 需求短期承压下，营收仍实现稳定增长

2024Q1 公司营业收入环比下降 13.78%。我们认为环比下降主要由于季节性因素。短期光通讯市场需求承压，工业激光器行业需求不足，国内市场竞争激烈，光纤激光器器件价格同比下降的背景下，公司 24Q1 仍实现稳定增长。

► 成本控制较好，研发持续投入

公司 2024Q1 毛利率为 34.54%，同比提升 0.9pct，相较于 2023 年全年提升 0.07pct，环比提升 1.22pct，得益于公司较强成本管控。

2024Q1 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.76%/13.97%/19.65%/-1.12%，同比分别 -0.09pct/+2.74pct/+0.09pct/+1.22pct，环比分别 +0.07pct/+0.24pct/+5.55pct/-0.34pct。2024Q1 公司研发费用率同比/环比均有提升，持续研发投入。

► 多项研发成果陆续出货

2023 年，公司铌酸锂高速调制器芯片、新一代高速高速调制器芯片及模块等研发已经到小批量生产及出货阶段，高速集成光器件及相干光模块 800G 光发射芯片及器件已经到小批量送样阶段。我们预计公司将继续保持在光纤激光器领域的优势，同时光通信器件板块有望受益于下游需求扩张。

► 盈利预测、估值与评级

我们预计公司 2024-2026 年营业收入分别为 9.33/12.03/15.53 亿元，同比增速分别为 31.39%/28.95%/29.10%，归母净利润分别为 1.09/1.45/1.92 亿元，同比增速分别为 83.02%/32.42%/33.1%，EPS 分别为 0.44/0.58/0.77 元/股，3 年 CAGR 为 47.76%。伴随公司新产品逐步生产，看好公司业绩进入成长期，建议持续关注。

风险提示：竞争加剧导致光器件价格下降，行业需求不及预期，新产品研发不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	642	710	933	1203	1553
增长率(%)	-3.80%	10.50%	31.39%	28.95%	29.10%
EBITDA(百万元)	128	95	219	258	307
归母净利润(百万元)	118	60	109	145	192
增长率(%)	-9.93%	-49.38%	83.02%	32.42%	33.10%
EPS(元/股)	0.47	0.24	0.44	0.58	0.77
市盈率(P/E)	87.6	173.1	94.6	71.4	53.7
市净率(P/B)	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0
EV/EBITDA	44.7	113.2	45.5	38.8	32.8

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 04 月 24 日收盘价

行业：通信/通信设备

投资评级：

当前价格：42.55 元

目标价格：

基本数据

总股本/流通股本(百万股)	249.80/242.49
流通 A 股市值(百万元)	10,318.72
每股净资产(元)	7.50
资产负债率(%)	24.37
一年内最高/最低(元)	76.18/30.00

股价相对走势



作者

分析师：张宁

执业证书编号：S0590523120003

邮箱：zhangnyj@glsc.com.cn

相关报告

- 《光库科技(300620)：多项研发成果陆续出货，看好薄膜铌酸锂产业化》2024.04.09
- 《光库科技(300620)：季度营收创新高，研发投入影响当期业绩》2023.10.24

财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E	单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	515	387	445	432	380	营业收入	642	710	933	1203	1553
应收账款+票据	267	331	388	500	646	营业成本	405	465	602	749	968
预付账款	5	5	7	8	11	营业税金及附加	3	6	6	8	10
存货	241	233	313	390	503	营业费用	14	12	13	20	26
其他	79	29	34	44	56	管理费用	178	210	229	307	379
流动资产合计	1108	985	1186	1374	1596	财务费用	-22	-14	-1	-2	-1
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-4	-4	-3	-4	-5
固定资产	471	553	487	417	343	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
在建工程	151	145	120	96	72	投资净收益	8	0	0	0	0
无形资产	36	111	93	74	56	其他	41	23	27	28	25
其他非流动资产	197	207	205	203	203	营业利润	110	49	109	144	192
非流动资产合计	854	1016	905	790	674	营业外净收益	0	1	0	0	0
资产总计	1962	2001	2091	2164	2269	利润总额	110	49	109	145	192
短期借款	0	0	0	0	0	所得税	-8	-10	0	0	0
应付账款+票据	144	105	149	186	240	净利润	118	60	109	145	192
其他	90	93	140	175	226	少数股东损益	0	0	0	0	0
流动负债合计	235	198	289	361	466	归属于母公司净利润	118	60	109	145	192
长期带息负债	5	2	1	-1	-1						
长期应付款	0	0	0	0	0	财务比率					
其他	72	97	97	97	97		2022	2023	2024E	2025E	2026E
非流动负债合计	77	99	98	97	96	成长能力					
负债合计	312	297	387	458	562	营业收入	-3.80%	10.50%	31.39%	28.95%	29.10%
少数股东权益	0	0	0	0	0	EBIT	-29.60%	-59.48%	203.43%	32.72%	33.50%
股本	164	245	250	250	250	EBITDA	-19.39%	-25.43%	129.56%	17.83%	19.22%
资本公积	1051	960	956	956	956	归属于母公司净利润	-9.93%	-49.38%	83.02%	32.42%	33.10%
留存收益	435	498	499	500	502	获利能力					
股东权益合计	1650	1703	1704	1706	1708	毛利率	37.02%	34.47%	35.51%	37.71%	37.69%
负债和股东权益总计	1962	2001	2091	2164	2269	净利率	18.34%	8.40%	11.70%	12.02%	12.39%
						ROE	7.14%	3.50%	6.40%	8.47%	11.26%
						ROIC	11.24%	3.66%	7.81%	10.64%	13.79%
						偿债能力					
						资产负债率	15.89%	14.86%	18.49%	21.16%	24.74%
						流动比率	4.7	5.0	4.1	3.8	3.4
						速动比率	3.6	3.7	2.9	2.6	2.2
						营运能力					
						应收账款周转率	2.7	2.5	2.8	2.8	2.8
						存货周转率	1.7	2.0	1.9	1.9	1.9
						总资产周转率	0.3	0.4	0.4	0.6	0.7
						每股指标(元)					
						每股收益	0.5	0.2	0.4	0.6	0.8
						每股经营现金流	0.2	0.4	0.7	0.6	0.6
						每股净资产	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8
						估值比率					
						市盈率	87.6	173.1	94.6	71.4	53.7
						市净率	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0
						EV/EBITDA	44.7	113.2	45.5	38.8	32.8
						EV/EBIT	65.1	303.8	92.4	69.9	52.8

数据来源:公司公告、iFinD,国联证券研究所预测;股价为2024年04月24日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		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6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上	

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。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，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼