



## 腾景科技(688195.SH)

持有(维持评级)

## 光通信元器件需求向好，持续推动附加值升级

当前价格： 22.04元

## 投资要点：

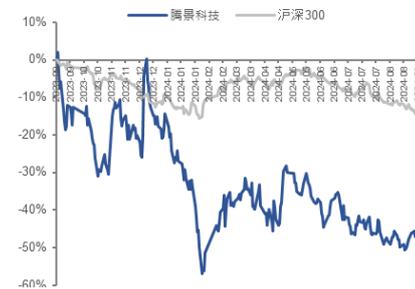
## 事件：

- ✓ 腾景科技2024年半年度报告显示，24H1公司实现营业收入2.12亿元，同比+26.77%；实现归母净利润0.33亿元，同比+60.98%；毛利率为36.9%，同比+10.24pct。
- ✓ 从2024年Q2单季度来看，公司实现营业收入1.18亿元，同比+32.12%；实现归母净利润0.22亿元，同比+55.74%；毛利率为40.73%，同比+11.31pct。
- 高速光通信元器件需求向好，公司2024H1业绩增长迅速。2024年H1，公司营业收入和归母净利润分别同比增长迅速，主要得益于AI算力驱动下高速光通信元器件的需求增长，公司光通信业务规模进一步扩大。2024年H1公司综合毛利率36.90%，2023年毛利率为30.77%。分业务条线看，2023年光学元件/光纤器件业务全年毛利率仅31.63%/26.12%，2024年H1的毛利率分别增长至36.88%/34.97%。此外，2024年完成收购后，GouMax纳入合并报表范围，故新增高毛利光测试仪器产品线，营收0.06亿元，占比2.96%，有效改善综合毛利率。
- 研发指向高端化，新品进展顺利。公司紧跟行业技术发展趋势及高端元器件国产化进程，多个在研项目处于国内领先水平，积极进行AR近眼显示技术及光测试领域的研究和前瞻布局，旨在提升产品附加值。在费用方面，2024年H1，为前瞻性布局光学光电子行业，公司的研发费用为2226.83万元，同比+45.29%。具体产品而言，合肥控股子公司的功能晶体材料和器件建设项目部分产品开始批量化生产；南京分公司开展AR领域的纳米压印衍射波导片产品试样验证，AR近眼显示光机模组初步完成产品开发。新品陆续推出，有望打开新一轮成长曲线。
- 完善海内外布局，构建未来蓝图。报告期内，公司完成对美国GouMax公司的收购及增资，在泰国购置土地并拟自建厂房，增强海外订单交付能力。与此同时，推进在境内合资公司的高迈光通讯技术(福建)有限公司的设立及产线搭建，按计划开展光测试设备/模块产品的试制验证。推动公司业务往更高端的价值链跃升，为实现公司的高质量发展和可持续发展奠定坚实基础。
- 盈利预测与投资建议：公司自2013年成立以来专注于光学元器件赛道，目前已成为精密光学元器件、光纤器件细分领域的核心供应商，并与全球头部厂商建立了长期合作。公司2024年上半年业绩表现良好，伴随下游光通信整体市场回暖，AI、AR等技术的持续发展与落地，有望迎来新一轮成长。我们预计公司2024-2026年的收入分别为4.81/6.57/8.71亿元（2024-2025年原值4.31/6.08亿元，新增2026年预测值），归母净利润分别为0.77/1.03/1.36亿元（2024-2025年原值0.66/0.93亿元，新增2026年预测值）。公司布局广泛，核心产品有望受益于AI带来的服务器升级热潮，维持公司“持有”评级。
- 风险提示：核心竞争力风险、毛利率下滑的风险、重大客户变动风险、商誉减值风险、行业竞争风险、宏观环境风险。

## 基本数据

总股本/流通股本(百万股)	129/129
总市值/流通市值(百万元)	2851/2851
每股净资产(元)	6.95
资产负债率(%)	25.22
一年内最高/最低(元)	43.88/16.33

## 一年内股价相对走势



## 团队成员

分析师 杨钟  
执业证书编号：S0210522110003  
邮箱：YZ3979@hfzq.com.cn  
联系人 詹小瑁  
执业证书编号：S0210123120002  
邮箱：ZXM30169@hfzq.com.cn

## 相关报告

《腾景科技(688195.SH)：精密光学小巨人，内生外延拓展新领域》——2024.01.28

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	344	340	481	650	859
增长率	14%	-1%	42%	35%	32%
净利润(百万元)	58	42	77	101	132
增长率	12%	-29%	84%	31%	31%
EPS(元/股)	0.45	0.32	0.59	0.78	1.02
市盈率(P/E)	48.8	68.4	37.2	28.3	21.6
市净率(P/B)	3.2	3.2	3.0	2.7	2.4

数据来源：公司公告、华福证券研究所



### 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注册为证券分析师，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。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（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。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn