

光通讯业务增速显著，持续强化前沿领域布局

2025 年 03 月 30 日

► **事件:** 3月28日, 公司发布2024年年报, 2024年实现营收9.99亿元, 同比增长40.7%, 实现归母净利润0.67亿元, 同比增长12.3%, 实现扣非归母净利润0.48亿元, 同比增长22.2%。24Q4单季度来看, 实现营收2.60亿元, 同比增长39.9%, 环比下降18.1%, 实现归母净利润0.11亿元, 同比下降13.7%, 环比下降56.1%。

► **业绩符合预期, 光通讯业务增速显著:** 24年全年公司营收同比增长40.7%, 一方面源于数据中心相关需求增长显著, 公司积极拓展国内外市场开发新客户, 光通讯器件订单相应增加, 另一方面收购拜安实业52%股权在2024年3月31日实现并表。具体分业务来看: **1) 光纤激光器件:** 24年实现营收4.24亿元, 同比下降0.39%, 毛利率为34.32%, 同比增长3.86pct; **2) 光通讯器件:** 24年实现营收3.92亿元, 同比增长57.9%, 产量&销量分别同比增长111.5%和107.5%, 毛利率为34.99%, 同比下降5.61pct; **3) 激光雷达光源模块及器件:** 24年实现营收1.40亿元, 同比增长16817.5%, 增长主要源于完成了拜安实业52%股权收购, 毛利率为19.15%, 同比增长317.64pct。

► **持续强化前沿领域布局, 拓展未来发展机遇:** 光通讯领域, 公司持续强化连接器产品布局, 开发了应用于CPO的系列微光学连接器(如高密度高保偏光纤阵列准直器、带隔离器高保偏光纤阵列), 同时发布了可应用于800G、1.6T的MT-FA系列产品。铌酸锂方面, 目前多个应用领域推进国内外头部客户的产品认证, 部分新产品处于小批量生产及出货阶段。同时, 公司研发的海底光网络光纤馈通产品是国内首创并解决进口替代问题, 成功批量应用于当前行业最先进的海底光缆系统。并且, 公司已批量生产海底光网络的高可靠性光无源器件, 是全球少数能提供该类器件的厂商之一。

► **公司公告拟以简易程序向特定对象发行A股股票以募集资金:** 3月28日, 公司发布《关于提请股东大会授权董事会办理以简易程序向特定对象发行A股股票的公告》, 拟发行股票募集资金总额不超过3亿元且不超过最近一年末净资产的20%, 发行价格不低于定价基准日前20个交易日股票交易均价的80%, 募集资金拟用于主营业务相关项目建设及补充流动资金。

► **投资建议:** 我们预计公司2025-2027年的归母净利润分别为1.07/1.60/2.20亿元, 参考2025年3月28日收盘价, 对应PE倍数为113x/76x/55x。公司作为国内稀缺的铌酸锂芯片及器件供应商未来有望充分受益于薄膜铌酸锂的快速发展。同时, AI带来的数通光器件产品需求快速增长、激光雷达领域的加速发展也将为公司提供重要的发展机遇。维持“推荐”评级。

► **风险提示:** 下游光纤激光及光通信领域需求不及预期, AI发展不及预期, 激光雷达业务发展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	999	1,291	1,655	2,102
增长率(%)	40.7	29.2	28.2	27.0
归属母公司股东净利润(百万元)	67	107	160	220
增长率(%)	12.3	60.2	49.1	37.5
每股收益(元)	0.27	0.43	0.64	0.88
PE	181	113	76	55
PB	6.3	6.0	5.7	5.3

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2025年03月28日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

48.58 元



分析师 马天诣

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

分析师 马佳伟

执业证书: S0100522090004

邮箱: majiawei@mszq.com

相关研究

1. 光库科技 (300620.SZ) 2024 年半年报点评: 业绩符合预期, 24Q2 同环比增长显著-2024/08/20

2. 光库科技 (300620.SZ) 2023 年年报点评: 需求波动致业绩短期承压, 铌酸锂及激光雷达业务未来发展可期-2024/04/04

3. 光库科技 (300620.SZ) 2023 年半年报点评: 业绩符合预期, 短期承压不改长期发展趋势-2023/08/16

4. 光库科技 (300620.SZ) 公司点评报告: 设立泰国生产基地, 优化境外产能布局-2023/06/10

5. 光库科技 (300620.SZ) 2022 年年报及 2023 年一季报点评: 短期业绩承压不改长期发展趋势, 新兴业务未来可期-2023/04/17

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	999	1,291	1,655	2,102
营业成本	660	839	1,067	1,354
营业税金及附加	10	13	17	22
销售费用	17	21	26	34
管理费用	119	150	189	235
研发费用	141	174	220	273
EBIT	52	119	171	230
财务费用	-8	8	8	9
资产减值损失	-17	-17	-19	-21
投资收益	1	1	1	1
营业利润	60	95	145	202
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	60	95	145	202
所得税	-13	-13	-15	-18
净利润	72	107	160	220
归属于母公司净利润	67	107	160	220
EBITDA	133	203	262	326

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	907	868	838	825
应收账款及票据	365	466	599	762
预付款项	8	10	13	16
存货	268	332	426	543
其他流动资产	120	134	151	173
流动资产合计	1,668	1,810	2,027	2,319
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	549	607	655	692
无形资产	163	163	163	163
非流动资产合计	1,284	1,308	1,322	1,329
资产合计	2,952	3,119	3,349	3,648
短期借款	323	323	323	323
应付账款及票据	173	220	279	354
其他流动负债	170	207	258	322
流动负债合计	665	750	860	999
长期借款	162	162	162	162
其他长期负债	162	162	162	162
非流动负债合计	325	325	325	325
负债合计	990	1,075	1,185	1,324
股本	249	249	249	249
少数股东权益	36	36	36	36
股东权益合计	1,962	2,044	2,164	2,325
负债和股东权益合计	2,952	3,119	3,349	3,648

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	40.71	29.21	28.24	26.97
EBIT 增长率	50.16	128.46	43.59	34.23
净利润增长率	12.32	60.23	49.07	37.50
盈利能力 (%)				
毛利率	33.88	34.96	35.56	35.58
净利润率	6.71	8.32	9.67	10.47
总资产收益率 ROA	2.27	3.44	4.78	6.03
净资产收益率 ROE	3.48	5.35	7.52	9.61
偿债能力				
流动比率	2.51	2.41	2.36	2.32
速动比率	1.98	1.84	1.73	1.64
现金比率	1.36	1.16	0.97	0.83
资产负债率 (%)	33.54	34.46	35.38	36.28
经营效率				
应收账款周转天数	105.82	109.19	108.67	109.42
存货周转天数	136.55	128.79	127.93	128.83
总资产周转率	0.40	0.43	0.51	0.60
每股指标 (元)				
每股收益	0.27	0.43	0.64	0.88
每股净资产	7.73	8.06	8.54	9.18
每股经营现金流	0.75	0.45	0.53	0.67
每股股利	0.10	0.16	0.24	0.33
估值分析				
PE	181	113	76	55
PB	6.3	6.0	5.7	5.3
EV/EBITDA	88.18	57.58	44.74	35.92
股息收益率 (%)	0.21	0.33	0.49	0.68

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	72	107	160	220
折旧和摊销	80	84	90	96
营运资金变动	27	-124	-166	-200
经营活动现金流	187	113	131	166
资本开支	-150	-103	-98	-97
投资	-372	0	0	0
投资活动现金流	-522	-102	-97	-95
股权募资	177	0	0	0
债务募资	461	0	0	0
筹资活动现金流	595	-49	-64	-84
现金净流量	260	-38	-31	-13

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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、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，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048