

➤ **事件:**4 月 10 日,公司发布 2024 年年报,实现营收 3.3 亿元, YOY +50.2%; 归母净利润 0.18 亿元, YOY +15.3%; 扣非净利润 0.09 亿元, 同比扭亏(2023 年为 -0.04 亿元)。业绩符合市场预期。2024 年,公司重要特种客户订单增加,同时公司拟收购生一升延展产业链条,拓展数据中心光器件业务领域。

➤ **4Q24 归母净利润同比增长 70%; 实施激励增强发展信心。**1) 单季度: 公司 4Q24 实现营收 1.5 亿元, 同比增长 71.1%, 环比增长 216.8%, 规模为单季度历史最高; 归母净利润 0.22 亿元, 同比增长 70.0%, 环比扭亏。2) 利润率: 2024 年,公司毛利率同比下滑 7.8ppt 至 44.6%, 系新型材料等毛利率同比下滑较多所致; 净利率同比下滑 2.0ppt 至 5.1%。3) 股权激励: 2024 年 8 月,公司实施股权激励,2024 年费用摊销 312.95 万元; 解锁考核公司 2024/2025 年营收,分别不低于 3.15 亿元/3.78 亿元。

➤ **特种客户需求恢复; 设备及光模块业务快速增长。**2024 年,分产品看,公司: 1) 光纤环器件: 营收 1.2 亿元, YOY +69.1%, 系特种客户订单增加所致; 毛利率 45.5%, 基本持平。2) 特种光纤: 营收 0.7 亿元, YOY +0.8%; 毛利率同比下滑 2.84ppt 至 80.2%。3) 新型材料: 营收 0.2 亿元, YOY +15.6%; 毛利率同比下滑 19.15ppt 至 21.9%, 系新增部分产品毛利偏低所致。4) 光器件设备及其他: 营收 0.5 亿元, YOY +102.5%, 公司设备较国外具有较高性价比且性能优异, 订单增加; 毛利率同比下滑 4.66ppt 至 38.5%。5) 其他: 营收 0.6 亿元, YOY +100.3%, 系公司拓展线缆市场, 同时开拓国际市场, 海外光模块相关器件销售增加所致。毛利率同比提升 4.14ppt 至 14.3%。

➤ **期间费用率同比大幅减少; 保证金及信用减值损失冲减利润。**1) 期间费用: 2024 年公司期间费用率同比减少 14.6ppt 至 36.5%, 其中销售费用率同比减少 2.2ppt 至 6.0%; 管理费用率同比减少 8.5ppt 至 20.5%; 研发费用率同比减少 5.0ppt 至 10.2%。从规模上看,公司期间费用同比增加 7.4% 至 1.2 亿元, 费用率同比大幅减少主要系营收恢复式增长所致。2) 减值损失: 2024 年,公司与长飞光纤签订解除协议,承担 1000 万元履约保证金损失,直接影响利润。公司计提信用减值损失 2017 万元,同比增加 96%,影响当期利润。

➤ **投资建议:**公司主营光纤陀螺核心器件光纤环,是国家级专精特新“小巨人”企业,持续巩固第一曲线传感,深耕惯导及海洋防务;同时开拓第二曲线传能及第三曲线热管理与下一代光通信,布局新能源汽车电池管理、AI 大算力中心等。我们预计,公司 2025~2027 年归母净利润分别是 0.76 亿元、1.26 亿元、1.84 亿元,当前股价对应 2025~2027 年 PE 分别是 49x/30x/20x。**我们考虑到公司在传统领域的业务优势及在新兴科技领域的前瞻性布局,维持“推荐”评级。**

➤ **风险提示:** 下游需求不及预期、新业务拓展不及预期、产品价格波动等。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	331	507	683	896
增长率 (%)	50.2	53.4	34.7	31.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	18	76	126	184
增长率 (%)	15.3	324.3	65.9	45.9
每股收益 (元)	0.15	0.62	1.03	1.51
PE	210	49	30	20
PB	3.2	3.0	2.7	2.4

资料来源: wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2025 年 04 月 10 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

30.75 元



分析师 尹会伟

执业证书: S0100521120005
邮箱: yinhuwei@mszq.com

分析师 孔厚融

执业证书: S0100524020001
邮箱: konghourong@mszq.com

分析师 冯鑫

执业证书: S0100524090003
邮箱: fengxin_yj@mszq.com

相关研究

- 1. 长盈通 (688143.SH) 2024 年半年报点评:
2Q24 业绩环比增长; 实施激励凝聚发展动能
-2024/08/29
- 2. 长盈通 (688143.SH) 2024 年一季报点评:
1Q24 营收同比增长 148%; 订单边际改善趋势显著-2024/04/23
- 3. 长盈通 (688143.SH) 2023 年年报点评:
4Q23 业绩环比扭亏; 下游需求恢复明显-2024/03/27
- 4. 长盈通 (688143.SH) 2023 年三季报点评:
3Q23 末存货增长 24%; 打造新型材料研发能力-2023/10/27
- 5. 长盈通 (688143.SH) 2023 年中报点评:
下游需求逐步恢复, 2Q23 业绩环比明显改善
-2023/08/23

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	331	507	683	896
营业成本	183	265	351	456
营业税金及附加	1	2	2	3
销售费用	20	27	34	42
管理费用	68	86	113	143
研发费用	34	41	48	54
EBIT	13	74	127	188
财务费用	-1	-1	-1	-2
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
投资收益	7	7	7	7
营业利润	26	81	134	195
营业外收支	-10	0	0	0
利润总额	16	81	134	195
所得税	-1	4	7	10
净利润	17	77	127	185
归属于母公司净利润	18	76	126	184
EBITDA	37	101	163	238

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	237	251	404	609
应收账款及票据	404	443	375	434
预付款项	5	7	9	12
存货	74	105	140	145
其他流动资产	302	324	333	334
流动资产合计	1,022	1,130	1,261	1,534
长期股权投资	7	7	7	7
固定资产	204	259	347	461
无形资产	24	24	24	24
非流动资产合计	465	570	669	762
资产合计	1,487	1,700	1,929	2,296
短期借款	37	37	37	37
应付账款及票据	161	280	371	530
其他流动负债	59	77	87	110
流动负债合计	258	394	495	677
长期借款	17	17	17	17
其他长期负债	31	31	32	32
非流动负债合计	48	48	49	49
负债合计	306	442	544	726
股本	122	122	122	122
少数股东权益	11	12	12	13
股东权益合计	1,182	1,258	1,385	1,570
负债和股东权益合计	1,487	1,700	1,929	2,296

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

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受到任何形式的补偿。

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。	公司评级	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