

# 光峰科技（688007.SH）

优于大市

## 激光显示产品应用于世博会中国馆等，持续拓展新增长点

### ◆ 公司研究 · 公司快评

证券分析师：陈伟奇  
证券分析师：王兆康  
证券分析师：邹会阳  
联系人：李晶

0755-81982606  
0755-81983063  
0755-81981518

chenweiqi@guosen.com.cn  
wangzk@guosen.com.cn  
zouhuiyang@guosen.com.cn  
lijing29@guosen.com.cn

### ◆ 家用电器 · 其他家电 II

### ◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980520110004  
执证编码：S0980520120004  
执证编码：S0980523020001

### 事项：

4月13日，日本大阪世博会正式开幕，光峰科技凭借全球领先的激光显示技术，成功助力中国馆、柬埔寨馆和非洲加蓬馆打造极具震撼力与吸引力的视觉盛宴，以近百台激光工程投影设备突破物理展陈边界，完成十余个展项的光影呈现任务。

**国信家电观点：**1) 此次光峰科技激光显示产品在世博会上得到中国馆及其他国家馆采用，充分彰显公司激光显示技术的实力和领先性，有助于公司产品技术的传播和打开全球激光显示市场。2) 公司持续开拓激光显示应用新场景，在上海车展，公司将展出光峰科技车载光学全场景展车，车窗显示、智慧表面、激光大灯等成果将集中亮相；同时，在香港春季电子展，公司推出激光雕刻机等新应用，有望为公司注入新的增长动力。3) 公司是全球领先的激光显示技术龙头，车载显示业务已获得国内外头部车企的连续定点和认可，2024年车载收入从0做到超6亿元，成功开辟公司成长的第二曲线。公司激光显示产品在世博会上的应用，及推出激光雕刻机等，有望为公司带来新的增长点。维持盈利预测，预计公司2024-2026年归母净利润为0.3/2.0/2.6亿，同比-72%/+603%/+27%，对应PE为237/34/27倍，维持“优于大市”评级。5) **风险提示：**行业竞争加剧；下游客户拓展不及预期；行业需求复苏不及预期。

### 评论：

#### ◆ 产品获世博会中国馆等采用，助推公司激光显示技术走向海外

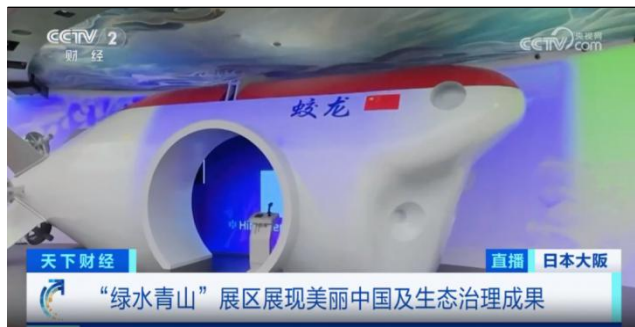
在此次世博会上，公司运用原创的激光显示技术，助力中国馆、柬埔寨馆和非洲加蓬馆打造出十余个光影展览项目。其中，在中国馆，公司承担了所有投影展项光影解决方案的重任，通过高精度投影与交互技术，将中国的科技突破与深厚文化底蕴精彩呈现。在“九天揽胜”展项，公司采用10台D Pro系列投影机巧妙地隐藏安装，以弧形背景墙投影为基础，搭配全息投影交互装置，构建出一个极具未来感与互动性的空间。“五洋遨游”则是通过多点位、多角度的隐藏式安装方式，实现了“蛟龙号”装置、弧形背景墙及地面的融合投影效果。该展项巧妙结合雷达和深度摄像头技术，在“蛟龙号”舱内外均设置了交互设计。此次光峰科技激光显示产品在世博会上得到中国馆、柬埔寨馆等采用，充分彰显公司激光显示技术的实力和领先性，有助于公司产品技术的传播，也有利于公司进一步打开全球激光显示市场。

图1: 大阪世博会中国馆借用公司投影技术实现光影效果



资料来源: 光峰科技微信公众号、国信证券经济研究所整理

图2: 大阪世博会中国馆运用公司技术打造“五洋遨游”展



资料来源: 光峰科技微信公众号、国信证券经济研究所整理

### ◆ 持续开拓激光显示新应用，车载光学全场景展车、激光雕刻机等亮相

公司持续开拓激光显示应用新场景，2022 年切入车载显示，快速获得比亚迪、赛力斯、北汽、国际头部车企等国内外车企等认可和定点，2024 年收入从 0 突破至超 6 亿元。此次在上海车展，公司将展出光峰科技车载光学全场景展车，车窗显示、激光大灯等新应用成果将集中亮相。同时，公司基于上游技术与期间环节的突破，在香港春季电子展推出激光雕刻机等新应用，该激光雕刻机通过精确的激光加工技术，能够实现高精度的制造要求，为客户提供强大的生产支持，在提高生产效率、保障产品质量方面具有显著优势。激光显示新应用场景的不断推出，有望为公司的成长注入源源不断的活力。

表1: 公司围绕车载显示、激光大灯与 AR-HUD 三大业务线已获得 13 个头部车企的定点

公告时间	车企	产品/内容
2022 年 9 月	比亚迪	比亚迪汽车的车载光学部件供应商
2022 年 12 月	国际知名品牌车企	<b>激光投影灯</b>
2023 年 1 月	赛力斯	车载光学解决方案供应商，供应 <b>智能座舱显示产品</b>
2023 年 4 月	比亚迪	车载光学部件供应商，供应 <b>车灯模组产品</b>
2023 年 5 月	北汽新能源	车载光学解决方案供应商，供应 <b>智能座舱显示产品</b>
2023 年 8 月	华域视觉	车载光学解决方案供应商，供应 <b>PGU 显示模组产品</b>
2024 年 5 月	赛力斯	车载光学解决方案供应商，供应 <b>智能座舱显示产品</b>
2024 年 10 月	北汽新能源	车载光学解决方案供应商，为其享界新车型供应 <b>智能座舱显示产品</b>
2024 年 10 月	某主机厂	车载光学解决方案供应商，供应 <b>智能座舱显示产品</b>
2024 年 11 月	某国际头部车企	车载光学部件供应商，为其供应 <b>动态彩色像素灯</b> ，适用于其多个国际车型
2025 年 2 月	某知名车企	车载光学部件供应商，为其旗下新时代科技品牌的 SUV 车型供应 <b>智能座舱显示产品</b> ，预计 2025 年内量产供货
2025 年 2 月	某国际头部车企	成为其车载光学部件供应商，为其 <b>独家供应静态灯</b> ，产品适用于其全球市场、全系列车型，预计 2025 年内量产供货
2025 年 3 月	某国际头部核心车企	车载光学部件供应商，为其独家供应前装 <b>智慧座舱</b> 产品，产品配置在某全球化系列车型

资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所整理

图3: 公司在香港春季电子展推出激光雕刻机



资料来源: 公司官网、国信证券经济研究所整理

#### ◆ 投资建议: 维持“优于大市”评级

公司是全球领先的激光显示技术龙头, 车载显示业务已获得国内外头部车企的连续定点和认可, 2024 年车载收入从 0 做到超 6 亿元, 成功开辟公司成长的第二曲线。公司激光显示产品在世博会上的应用, 及推出激光雕刻机等, 有望为公司带来新的增长点。维持盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润为 0.3/2.0/2.6 亿, 同比-72%/+603%/+27%, 对应 PE 为 237/34/27 倍, 维持“优于大市”评级。

#### ◆ 风险提示

行业竞争加剧; 下游客户拓展不及预期; 行业需求复苏不及预期。

#### 相关研究报告:

- 《光峰科技 (688007.SH) - 获国际头部核心车企定点, 车载业务发展迎来加速期》 ——2025-03-12
- 《光峰科技 (688007.SH) - 2024 年中报点评: 车载业务开始兑现, 盈利短期承压》 ——2024-09-03
- 《光峰科技 (688007.SH) - 再获赛力斯座舱显示定点, 印证车载投影需求加速发展》 ——2024-05-30
- 《光峰科技 (688007.SH) - 2023 年报&2024 年一季报点评: 积极调整 C 端减亏在即, 车载业务迎来加速发展》 ——2024-04-29
- 《光峰科技 (688007.SH) - 转让 GDC 部分股权, 加码成长业务发展》 ——2024-04-13

## 财务预测与估值

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
现金及现金等价物	1356	1387	1484	1584	1633	营业收入	2541	2213	2419	2981	3554
应收款项	223	206	232	261	292	营业成本	1712	1412	1676	2031	2446
存货净额	866	656	795	1007	1192	营业税金及附加	11	8	9	12	12
其他流动资产	174	111	150	179	204	销售费用	335	301	242	283	320
<b>流动资产合计</b>	<b>2985</b>	<b>2916</b>	<b>2980</b>	<b>3272</b>	<b>3609</b>	管理费用	456	438	447	503	562
固定资产	707	684	663	678	695	财务费用	(9)	(19)	(10)	(13)	(14)
无形资产及其他	290	282	271	259	248	投资收益	4	1	(20)	15	14
投资性房地产	189	194	194	194	194	资产减值及公允价值变动	(62)	(81)	(49)	(23)	(15)
长期股权投资	162	145	170	173	188	其他收入	34	42	(42)	0	0
<b>资产总计</b>	<b>4333</b>	<b>4221</b>	<b>4278</b>	<b>4577</b>	<b>4934</b>	营业利润	13	36	(56)	157	227
短期借款及交易性金融负债	308	349	272	310	310	营业外净收支	14	2	25	35	35
应付款项	478	323	447	539	651	利润总额	28	38	(31)	192	262
其他流动负债	303	302	327	381	464	<b>所得税费用</b>	<b>(3)</b>	<b>20</b>	<b>(5)</b>	<b>29</b>	<b>39</b>
<b>流动负债合计</b>	<b>1089</b>	<b>974</b>	<b>1046</b>	<b>1230</b>	<b>1426</b>	少数股东损益	(89)	(86)	(55)	(40)	(35)
长期借款及应付债券	404	371	367	340	323	归属于母公司净利润	119	103	29	203	258
其他长期负债	99	80	90	101	101						
<b>长期负债合计</b>	<b>503</b>	<b>450</b>	<b>457</b>	<b>440</b>	<b>424</b>	现金流量表 (百万元)					
<b>负债合计</b>	<b>1592</b>	<b>1424</b>	<b>1502</b>	<b>1671</b>	<b>1849</b>	净利润	119	103	29	203	258
少数股东权益	94	(22)	(66)	(98)	(126)	资产减值准备	11	26	57	9	5
股东权益	2648	2819	2842	3005	3211	折旧摊销	127	126	66	85	94
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>4333</b>	<b>4221</b>	<b>4278</b>	<b>4577</b>	<b>4934</b>	公允价值变动损失	62	81	49	23	15
						财务费用	(9)	(19)	(10)	(13)	(14)
关键财务与估值指标						营运资本变动	(0)	135	12	(105)	(40)
每股收益	0.26	0.22	0.06	0.44	0.55	其它	(39)	(59)	(101)	(41)	(33)
每股红利	0.18	0.14	0.01	0.09	0.11	<b>经营活动现金流</b>	<b>280</b>	<b>413</b>	<b>112</b>	<b>175</b>	<b>299</b>
每股净资产	5.79	6.10	6.11	6.46	6.90	资本开支	0	(44)	(140)	(120)	(120)
ROIC	1%	1%	2%	5%	6%	其它投资现金流	54	(190)	236	80	(48)
ROE	5%	4%	1%	7%	8%	<b>投资活动现金流</b>	<b>186</b>	<b>(217)</b>	<b>71</b>	<b>(44)</b>	<b>(182)</b>
毛利率	33%	36%	31%	32%	31%	权益性融资	22	88	0	0	0
EBIT Margin	1%	2%	2%	5%	6%	负债净变化	35	(33)	(12)	(24)	(12)
EBITDA Margin	6%	8%	5%	8%	9%	支付股利、利息	(82)	(64)	(6)	(41)	(52)
收入增长	2%	-13%	9%	23%	19%	其它融资现金流	4	(60)	(77)	37	1
净利润增长率	-49%	-14%	-72%	603%	27%	<b>融资活动现金流</b>	<b>(67)</b>	<b>(165)</b>	<b>(86)</b>	<b>(30)</b>	<b>(68)</b>
资产负债率	39%	33%	34%	34%	35%	<b>现金净变动</b>	<b>398</b>	<b>31</b>	<b>97</b>	<b>101</b>	<b>49</b>
息率	1.2%	0.9%	0.1%	0.6%	0.8%	货币资金的期初余额	958	1356	1387	1484	1584
P/E	56.4	66.1	236.9	33.7	26.6	货币资金的期末余额	1356	1387	1484	1584	1633
P/B	2.5	2.4	2.4	2.3	2.1	企业自由现金流	158	243	(23)	(10)	116
EV/EBITDA	53.9	45.4	74.9	35.9	28.3	权益自由现金流	197	150	(103)	14	117

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（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。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032