



2025 年 04 月 30 日

公司点评

买入/维持

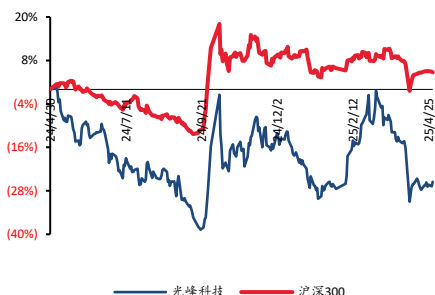
光峰科技(688007)

目标价:

昨收盘:14.58

光峰科技：2025Q1 收入稳健增长，车载业务进入量产交付阶段

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 4.59/4.59
 总市值/流通(亿元) 66.96/66.96
 12 个月内最高/最低价 20.2/11.81 (元)

相关研究报告

<<光峰科技：2024Q1 利润迎来拐点增速靓丽，车载业务收入实现从 0 到 1 突破>>—2024-04-30

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

研究助理：金桐羽

电话: 021-58502206

E-MAIL: jinty@tpyzq.com

一般证券业务登记编号: S1190124030010

事件：2025 年 4 月 29 日，光峰科技发布 2024 年年报及 2025 年一季度报。2024 年公司实现总营收 24.19 亿元（同比+9.27%），归母净利润 0.28 亿元（同比-72.91%），扣非归母净利润 0.32 亿元（同比-22.88%）。2025Q1 公司实现总营收 4.61 亿元（同比+3.67%），归母净利润-0.21 亿元（2024Q1 为 0.45 亿元），扣非归母净利润-0.24 亿元（2024Q1 为 0.01 亿元）。

2024Q4 业绩端小幅减亏，车载光学业务规模持续迅速扩张。1) **分季度：**2024Q4 公司实现营收 6.99 亿元（+24.21%），归母净利润-0.15 亿元（2023Q4 为-0.25 亿元），收入快速增长，利润小幅减亏。2) **分业务：**2024 年公司核心器件及整机业务收入达 22.40 亿元（同比+11.48%），实现双位数增长主因车载光学业务进入量产阶段；2024 年公司车载光学、影院、专业显示业务分别实现营收 6.38 亿元、近 5.7 亿元、3.92 亿元，其中专业显示业务海外收入近 1.4 亿元（+60.47%），车载光学业务规模持续迅速增长，2025Q1 收入达 7878 万元（+64.03%）。3) **分地区：**2024 年公司境内/境外收入分别达 21.41/2.77 亿元，分别同比+14.93%/-20.81%，境外收入下滑主要系海外光源销售减少所致。

2025Q1 毛净利率短期承压，2024Q4 净利率尚未转正但跌幅显著收窄。

1) **毛利率：**2024Q4/2025Q1 公司毛利率分别为 22.15%/25.21%，分别同比-8.48%/-7.23pct，均处于承压状态，或系公司产品结构调整所致。2) **净利率：**2024Q4/2025Q1 公司净利率分别为-4.26%/-5.28%，分别同比+5.92%/-14.57pct，其中 2024Q4 净利率尚未转正但跌幅显著收窄主系同期期间费用率大幅下降，2025Q1 净利率进一步下滑主因受到毛利率下降、研发费用增加和 2024Q1 非经常性损益基数较高的共同影响。3) **费用端：**2024Q4 和 2025Q1 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 3.53%/6.94%/10.83%/-1.58%和 8.37%/7.78%/13.66%/0.08%，分别同比-6.82%/+0.25%/-4.47%-1.30pct 和-0.36%/-1.04%/+1.52%/+0.82pct，2024Q4 销售费用率大幅下降主系职工薪酬及市场推广费同比减少所致。

投资建议：行业端，激光显示作为新兴行业，有望保持快速增长趋势；伴随社会经济的逐步复苏，电影行业有望持续恢复；同时座舱智能化市场前景也较为可观。**公司端，**作为行业龙头或将分享电影行业复苏红利，影院租赁业务有望持续快速回升，C 端峰米科技在主动的调整优化下有望实现减亏；同时在定点项目落地和华为问界 M9 畅销的助推下，车载业务规模有望持续快速扩张，助力公司收入利润增长。我们预计，2025-2027 年公司归母净利润分别为 1.20/1.80/2.15 亿元，对应 EPS 为 0.26/0.39/0.47 元，当前股价对应 PE 为 55.91/37.11/31.09 倍。**维持“买入”评级。**

风险提示：市场竞争加剧、境内外光源市场波动、新品表现不及预期、国内经济复苏不如预期等。

■ 盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	2,419	2,712	3,208	3,718
营业收入增长率(%)	9.27%	12.12%	18.30%	15.90%
归母净利（百万元）	28	120	180	215
净利润增长率(%)	-72.91%	328.44%	50.66%	19.37%
摊薄每股收益（元）	0.06	0.26	0.39	0.47
市盈率（PE）	246.50	55.91	37.11	31.09

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	1,387	1,655	1,729	1,866	2,001
应收和预付款项	224	346	388	459	470
存货	656	596	670	786	878
其他流动资产	648	359	367	379	378
流动资产合计	2,916	2,956	3,154	3,490	3,727
长期股权投资	145	6	6	6	6
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	336	272	151	34	45
在建工程	348	406	492	564	635
无形资产开发支出	282	272	273	274	274
长期待摊费用	6	2	2	2	2
其他非流动资产	3,104	3,297	3,496	3,829	4,075
资产总计	4,221	4,256	4,420	4,708	5,038
短期借款	80	87	87	87	87
应付和预收款项	434	628	706	829	955
长期借款	371	282	282	282	282
其他负债	539	589	609	649	690
负债合计	1,424	1,586	1,683	1,847	2,014
股本	462	459	459	459	459
资本公积	1,616	1,554	1,554	1,554	1,554
留存收益	752	748	867	1,047	1,262
归母公司股东权益	2,819	2,740	2,855	3,035	3,251
少数股东权益	-22	-70	-118	-174	-227
股东权益合计	2,797	2,670	2,737	2,861	3,023
负债和股东权益	4,221	4,256	4,420	4,708	5,038

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	364	87	252	287	306
投资性现金流	-329	235	-149	-133	-153
融资性现金流	2	-296	-28	-18	-18
现金增加额	43	29	75	136	135

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,213	2,419	2,712	3,208	3,718
营业成本	1,435	1,734	1,949	2,288	2,634
营业税金及附加	8	9	11	12	14
销售费用	277	187	212	246	284
管理费用	157	163	184	216	248
财务费用	-19	-10	-9	-10	-7
资产减值损失	-74	-68	-3	-4	-4
投资收益	1	-21	-6	-11	-18
公允价值变动	0	-4	0	0	0
营业利润	36	8	119	168	203
其他非经营损益	2	0	5	2	2
利润总额	38	7	124	170	205
所得税	20	13	52	46	43
净利润	18	-6	72	124	162
少数股东损益	-86	-34	-48	-56	-53
归母股东净利润	103	28	120	180	215

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	35.16%	28.31%	28.11%	28.68%	29.16%
销售净利率	4.66%	1.16%	4.42%	5.62%	5.79%
销售收入增长率	-12.90%	9.27%	12.12%	18.30%	15.90%
EBIT 增长率	770.48%	-12.17%	321.20%	38.60%	23.61%
净利润增长率	-13.61%	-72.91%	328.44%	50.66%	19.37%
ROE	3.66%	1.02%	4.20%	5.94%	6.63%
ROA	0.41%	-0.14%	1.66%	2.73%	3.32%
ROIC	0.41%	-0.65%	1.98%	3.33%	4.26%
EPS (X)	0.23	0.06	0.26	0.39	0.47
PE (X)	112.52	246.50	55.91	37.11	31.09
PB (X)	4.24	2.48	2.35	2.21	2.06
PS (X)	5.40	2.81	2.47	2.09	1.80
EV/EBITDA (X)	59.05	28.84	18.60	16.74	22.30

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。