



莱特光电 (688150.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

业绩稳健增长，看好后续成长

事件

8月19日，公司发布2025年半年度报告。2025年上半年，公司实现营业收入2.92亿元，同比增长18.84%，实现归属于母公司所有者的净利润1.26亿元，同比增长36.74%，业绩符合预期。

分析

公司盈利能力环比有提升。报告期内，公司销售费用626.74万元，同比+16.56%；管理费用3095.80万元，同比+23.69%；财务费用38.41万元，同比+136.60%，主要系报告期美元汇率波动导致汇兑收益减少、贷款增加导致利息支出增加所致；研发费用3206.69万元，同比+6.91%。公司2025年单2季度实现收入1.47亿元，环比增长1.37%；毛利率74.72%，环比1季度提升2.76个百分点，主要系OLED终端材料销售收入增加，同时持续深化降本增效，导致毛利增加所致。

行业趋势向好的背景下，公司盈利能力将持续提升。根据市场研究机构Omdia报告，2025年第一季度搭载AMOLED显示面板的智能手机已占全球总出货量的63%，较去年同期的57%显著提升；2025年OLED笔记本出货量预计同比增长47%，OLED平板渗透率有望从2023年的1.4%上升至2028年的17.9%；2022年到2027年车载OLED面板出货量复合增长率高达54%。随着OLED技术在各个应用场景渗透率的持续提升，OLED面板的出货量呈现出蓬勃发展的态势，带动OLED有机材料需求提升。

盈利预测、估值与评级

我们预计公司2025/2026/2027年归母净利润分别为2.60亿/3.64亿/4.99亿元，EPS分别为0.65/0.90/1.24元，对应PE分别为41.41X、29.59X和21.60X，维持买入评级。

风险提示

新材料研发不及预期；OLED面板厂家投产进度不及预期；公司在下游客户的导入不及预期；单一大客户风险。

国金证券研究所

分析师：王明辉 (执业S1130521080003)

wangmh@gjzq.com.cn

分析师：陈屹 (执业S1130521050001)

chenyi3@gjzq.com.cn

分析师：丁彦文 (执业S1130524070002)

dingyanwen@gjzq.com.cn

分析师：樊志远 (执业S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：26.76元

相关报告：

1.《莱特光电公司点评：盈利能力持续提速，看好后续成长》，2024.8.20



公司基本情况 (人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	301	472	736	1,031	1,408
营业收入增长率	7.27%	56.90%	55.92%	40.10%	36.63%
归母净利润(百万元)	77	167	260	364	499
归母净利润增长率	-26.95%	117.17%	55.44%	39.93%	36.99%
摊薄每股收益(元)	0.191	0.416	0.646	0.904	1.239
每股经营性现金流净额	0.16	0.57	0.52	0.84	1.12
ROE(归属母公司)(摊薄)	4.54%	9.38%	13.36%	16.81%	20.24%
P/E	103.58	47.70	41.41	29.59	21.60
P/B	4.70	4.47	5.53	4.98	4.37

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	280	301	472	736	1,031	1,408
增长率		7.3%	56.9%	55.9%	40.1%	36.6%
主营业务成本	-115	-128	-155	-221	-299	-399
%销售收入	41.0%	42.4%	32.9%	30.0%	29.0%	28.4%
毛利	165	173	316	515	732	1,009
%销售收入	59.0%	57.6%	67.1%	70.0%	71.0%	71.6%
营业税金及附加	-4	-5	-8	-11	-15	-21
%销售收入	1.5%	1.7%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%
销售费用	-11	-10	-13	-25	-35	-48
%销售收入	4.0%	3.4%	2.7%	3.4%	3.4%	3.4%
管理费用	-47	-50	-56	-110	-155	-211
%销售收入	16.7%	16.6%	11.8%	15.0%	15.0%	15.0%
研发费用	-36	-50	-65	-118	-165	-225
%销售收入	12.8%	16.8%	13.7%	16.0%	16.0%	16.0%
息税前利润 (EBIT)	68	58	176	251	362	503
%销售收入	24.1%	19.2%	37.3%	34.1%	35.1%	35.7%
财务费用	9	6	2	3	3	6
%销售收入	-3.2%	-1.8%	-0.5%	-0.4%	-0.3%	-0.4%
资产减值损失	6	-6	-15	0	0	0
公允价值变动收益	16	15	11	15	15	15
投资收益	2	4	4	4	4	4
%税前利润	1.3%	4.5%	2.2%	1.4%	1.0%	0.7%
营业利润	105	81	186	279	390	534
营业利润率	37.4%	26.9%	39.4%	37.9%	37.8%	37.9%
营业外收支	13	2	3	0	0	0
税前利润	118	83	189	279	390	534
利润率	42.1%	27.5%	40.0%	37.9%	37.8%	37.9%
所得税	-12	-6	-21	-19	-26	-36
所得税率	10.6%	6.7%	11.4%	6.7%	6.7%	6.7%
净利润	105	77	167	260	364	499
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	105	77	167	260	364	499
净利率	37.6%	25.6%	35.5%	35.4%	35.3%	35.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	105	77	167	260	364	499
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	35	53	68	65	65	65
非经营收益	-24	-22	1	-12	-11	-11
营运资金变动	64	-42	-9	-102	-79	-101
经营活动现金净流	180	66	228	211	339	452
资本开支	-125	-211	-60	-100	-102	-102
投资	-683	50	210	15	15	15
其他	10	24	17	4	4	4
投资活动现金净流	-798	-137	166	-81	-83	-83
股权募资	887	0	0	6	0	0
债权募资	2	22	64	-86	0	0
其他	-131	-75	-77	-113	-154	-208
筹资活动现金净流	758	-53	-13	-192	-154	-208
现金净流量	147	-121	383	-63	102	161

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	326	206	583	521	623	784
应收款项	77	105	133	230	322	440
存货	74	97	86	151	205	274
其他流动资产	766	719	494	504	507	512
流动资产	1,243	1,127	1,296	1,405	1,657	2,010
%总资产	65.1%	58.0%	61.2%	62.2%	65.0%	68.4%
长期投资	0	67	0	0	0	0
固定资产	574	654	739	782	825	866
%总资产	30.1%	33.7%	34.9%	34.6%	32.3%	29.5%
无形资产	77	66	80	74	68	63
非流动资产	666	815	822	856	893	930
%总资产	34.9%	42.0%	38.8%	37.8%	35.0%	31.6%
资产总计	1,909	1,943	2,118	2,261	2,550	2,939
短期借款	13	7	65	0	0	0
应付款项	81	92	107	153	207	277
其他流动负债	26	16	16	39	55	75
流动负债	121	115	188	192	262	351
长期贷款	87	116	121	121	121	121
其他长期负债	15	15	25	1	2	3
负债	223	246	334	315	385	476
普通股股东权益	1,685	1,697	1,784	1,946	2,165	2,464
其中：股本	402	402	402	402	402	402
未分配利润	266	301	387	543	762	1,061
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	1,909	1,943	2,118	2,261	2,550	2,939

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	0.262	0.191	0.416	0.646	0.904	1.239
每股净资产	4.188	4.216	4.433	4.836	5.379	6.122
每股经营现金净流	0.448	0.165	0.566	0.523	0.843	1.123
每股股利	0.100	0.100	0.100	0.259	0.362	0.496
回报率						
净资产收益率	6.26%	4.54%	9.38%	13.36%	16.81%	20.24%
总资产收益率	5.53%	3.97%	7.90%	11.50%	14.27%	16.96%
投入资本收益率	3.38%	2.95%	7.89%	11.33%	14.76%	18.16%
增长率						
主营业务收入增长率	-16.74%	7.27%	56.90%	55.92%	40.10%	36.63%
EBIT 增长率	-45.89%	-14.61%	204.83%	42.81%	44.07%	39.14%
净利润增长率	-2.28%	-26.95%	117.17%	55.44%	39.93%	36.99%
总资产增长率	85.54%	1.79%	9.03%	6.75%	12.77%	15.27%
资产管理能力						
应收账款周转天数	129.6	107.8	91.9	110.0	110.0	110.0
存货周转天数	184.9	245.2	215.5	250.0	250.0	250.0
应付账款周转天数	239.4	198.3	163.7	200.0	200.0	200.0
固定资产周转天数	405.0	520.9	511.1	304.7	200.7	134.4
偿债能力						
净负债/股东权益	-57.76%	-45.79%	-49.24%	-45.27%	-45.43%	-46.45%
EBIT 利息保障倍数	-7.6	-10.5	-81.6	-91.4	-105.7	-81.9
资产负债率	11.70%	12.66%	15.76%	13.92%	15.11%	16.18%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	3	5	8	20
增持	0	0	1	1	1
中性	0	0	0	1	1
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.00	1.17	1.30	1.14

来源：聚源数据

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2024-05-16	买入	19.90	27.30~27.30
2	2024-06-12	买入	20.92	N/A
3	2024-08-20	买入	16.14	N/A

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持



投资评级的说明：

- 买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；
- 增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；
- 中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；
- 减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究