

Q3 业绩持续增长，光通讯业务受益 AI 发展

2025 年 10 月 27 日

► **事件：**2025 年 10 月 23 日，光库科技发布 2025 年第三季度报告，前三季度实现营业收入约 9.98 亿元，同比增加 35.11%；实现归属于上市公司股东的净利润约 1.15 亿元，同比增加 106.61%；基本每股收益 0.46 元，同比增长 105.42%。

► **2025Q3 表现亮眼，同比增长明显。**2025Q3 单季度公司实现营业收入 4.02 亿元，同比增长 26.53%，环比增长 21.22%；2025Q3 单季度实现归母净利润 6343.9 万元，同比增长 149.09%，环比增长 54.64%；实现销售毛利率 34.62%，尽管较 2024Q3 的 36.83% 同比有所下滑，但环比较 2025Q2 的 34.14% 已显现改善迹象。

► **AI 数据中心需求提升带来光器件收入增长。**随着 AI 算力需求的持续增长和新型应用场景的不断涌现，信息终端的数量和种类都将实现指数级增长，对数据中心及网络带宽的需求也将大幅提升，通信网络带宽的不断升级促使运营商增加对数据中心及光网络设备等方面的资本支出，进而推动光通讯器件行业保持稳定增长。超高速光通信调制器芯片与模块是用于长途相干光传输和超高速数据中心的**核心光器件**，有望跟随光网络设备市场持续保持增长。光通信器件作为产业链的上游，其性能直接决定光网络设备乃至整个网络系统的技术水平和市场竞争力，因此，具备核心技术、规模生产能力和精湛工艺的光通信器件厂商在产业链中占据重要地位，他们的发展将深刻影响整个行业的未来走向。公司在光电子器件行业中占据重要位置，产品广泛应用于光纤激光、光纤通讯及数据中心等产业链上游的核心领域。

► **收购武汉捷普 100% 股权，有望实现光器件产品协同。**6 月 4 日，光库科技发布公告称拟以“1700 万美元+交割时标的公司的净现金-标的公司承担的交易费用”为对价收购武汉捷普 100% 股权，武汉捷普主营业务聚焦于光学组件制造及子系统解决方案，与光库光模块业务具有高度互补性。通过此次收购，公司将进一步优化客户结构，丰富产品线，扩大生产规模，增强整体竞争力，实现双方在产品和战略层面的深度协同。

► **投资建议：**公司光通讯器件随 AI 数据中心发展需求将持续提升，公司有望在 2025~2027 年实现高质量增长，我们预计公司 2025~2027 年营业收入有望分别达 13.37 亿元、17.30 亿元、22.35 亿元，归母净利润有望分别达 1.15 亿元、1.65 亿元、2.24 亿元，对应 PE 分别为 244/171/125X，我们认为行业高速发展的同时公司有望凭借自身技术优势快速成长，维持“推荐”评级。

► **风险提示：**海外 AI 数据中心需求不及预期；光器件销量不及预期；国际形势风险。

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	1,337	1,730	2,235
增长率 (%)	40.7	33.8	29.4	29.2
归属母公司股东净利润 (百万元)	67	115	165	224
增长率 (%)	12.3	71.9	43.0	36.3
每股收益 (元)	0.27	0.46	0.66	0.90
PE	419	244	171	125
PB	14.6	13.7	13.0	12.1

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 24 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

112.71 元

分析师 马佳伟

执业证书：S0100522090004

邮箱：majiawei@glms.com.cn

研究助理 朱正卿

执业证书：S0100123120001

邮箱：zhuzhengqing@glms.com.cn

相关研究

1.光库科技 (300620.SZ) 2024 年年报点评：
光通讯业务增速显著，持续强化前沿领域布局
-2025/03/30

2.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-2
024/08/20

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

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	1,337	1,730	2,235
营业成本	660	866	1,114	1,437
营业税金及附加	10	14	18	23
销售费用	17	21	28	36
管理费用	119	150	194	250
研发费用	141	174	225	291
EBIT	52	139	189	248
财务费用	-8	20	20	21
资产减值损失	-17	-18	-19	-22
投资收益	1	1	1	1
营业利润	60	102	150	206
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	60	102	150	206
所得税	-13	-13	-15	-19
净利润	72	115	165	224
归属于母公司净利润	67	115	165	224
EBITDA	133	223	279	343

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	907	996	956	925
应收账款及票据	365	482	626	810
预付款项	8	10	13	17
存货	268	343	445	576
其他流动资产	120	329	348	373
流动资产合计	1,668	2,160	2,389	2,702
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	1,338	1,352	1,359
资产合计	2,952	3,499	3,741	4,061
短期借款	323	384	384	384
应付账款及票据	173	227	291	376
其他流动负债	170	250	306	378
流动负债合计	665	861	981	1,138
长期借款	162	399	399	399
其他长期负债	162	159	159	159
非流动负债合计	325	559	559	559
负债合计	990	1,420	1,540	1,697
股本	249	249	249	249
少数股东权益	36	36	36	36
股东权益合计	1,962	2,079	2,201	2,364
负债和股东权益合计	2,952	3,499	3,741	4,061

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	33.83	29.41	29.17
EBIT 增长率	50.16	166.48	35.42	31.26
净利润增长率	12.32	71.94	42.99	36.25
盈利能力 (%)				
毛利率	33.88	35.22	35.60	35.71
净利率	6.71	8.61	9.52	10.04
总资产收益率 ROA	2.27	3.29	4.40	5.53
净资产收益率 ROE	3.48	5.64	7.61	9.64
偿债能力				
流动比率	2.51	2.51	2.43	2.37
速动比率	1.98	2.00	1.87	1.74
现金比率	1.36	1.16	0.97	0.81
资产负债率 (%)	33.54	40.57	41.17	41.78
经营效率				
应收账款周转天数	105.82	107.52	108.24	108.60
存货周转天数	136.55	127.03	127.23	127.94
总资产周转率	0.40	0.41	0.48	0.57
每股指标 (元)				
每股收益	0.27	0.46	0.66	0.90
每股净资产	7.73	8.20	8.69	9.34
每股经营现金流	0.75	0.34	0.56	0.66
每股股利	0.10	0.17	0.25	0.33
估值分析				
PE	419	244	171	125
PB	14.6	13.7	13.0	12.1
EV/EBITDA	211.58	125.86	100.74	81.82
股息收益率 (%)	0.09	0.15	0.22	0.30

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	72	115	165	224
折旧和摊销	80	84	90	96
营运资金变动	27	-136	-178	-223
经营活动现金流	187	85	139	163
资本开支	-150	-103	-98	-97
投资	-372	-199	0	0
投资活动现金流	-522	-296	-97	-95
股权募资	177	0	0	0
债务募资	461	337	0	0
筹资活动现金流	595	300	-81	-99
现金净流量	260	89	-39	-31

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。	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：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

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