

# 康耐特光学 (02276)

证券研究报告

2026年01月19日

## 预计 2025 年业绩高增，智能眼镜产业催化密集

### 事件：公司发布正面盈利预告

公司预计 2025 年度归母净利润同比增长不少于 30%，主要系：

- (1) 1.74 折射率镜片及其他多功能产品销量增加；
- (2) 规模化效应持续放大及机械自动化水平提高；
- (3) 积极优化融资结构，提高资金收益及降低融资成本。

### 智能眼镜行业催化密集，公司有望享高景气成长

根据前期公告，公司与多个全球领先的科技和消费电子企业的合作顺利推进，根据已签署的合作协议和采购订单，公司已陆续收到包括开发费用，小额初试订单，和国内个别重点专案的量产订单在内的款项。**截至 2025 年 8 月 31 日，公司 XR 业务方面已累计收入约人民币 1000 万元**（含 2025 年上半年确认收入约人民币 300 万元）。

随着国内外客户的若干重点专案陆续扩大试生产规模或者进一步进入正式量产，**公司预计来自于 XR 业务的收入将在 2025 年下半年和 2026 年进一步增长。**

国内方面，目前公司为阿里夸克 AI 眼镜的独家镜片供应商，为这款智能眼镜提供专业光学支持，与国内主流客户合作进展顺利；此外，根据国家发展改革委、财政部联合印发《关于 2026 年实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，智能眼镜纳入支持范围，我们预计补贴有望降低消费门槛、提升国内市场渗透率。

海外方面，据彭博社近日报道，Meta Platforms 和 Essilor Luxottica 正在商讨 2026 年底前将 AI 眼镜的产能翻一番；Meta 此前宣布，将裁减 Reality Labs 部门 1000 多个工作岗位，以便将资源重新分配到人工智能可穿戴设备和手机功能方面；此外，近期 CES 展会上国内智能眼镜新品备受瞩目。伴随 AI 大模型迭代、科技巨头加码、新品层出，我们认为行业高景气有望延续。

### 树脂镜片业务延续高增，自有品牌竞争力增强，海外积极推进扩产

公司积极推动高折射率及功能性镜片产品销售，我们预计国内自有品牌渠道覆盖率和市场占有率持续提升。

公司积极推动海外产能建设，2025 年 11 月 20 日，公司全资子公司日本朝日光学自动化无人车房正式运营，这座承载着四十余年光学制造积淀的“新车房”，将专注于自由曲面渐进镜片与青少年视觉健康管理系列产品的研发与制造，将日本制造的卓越品质与精湛工艺带给中国消费者，为中国高端镜片市场注入匠心力量。此外，公司泰国生产基地稳步推进，或为海外市场份额提升以及公司产品的品牌溢价奠定坚实基础。

### 调整盈利预测，维持“买入”评级

公司为中国领先的树脂眼镜镜片产品和一站式服务提供商，能够为客户提供个性化、差异化、高端化的定制镜片，伴随产品结构优化盈利有望延续高增；此外有望协同高景气智能眼镜赛道共同成长。根据业绩预告，我们调整盈利预测，预计 25-27 年公司归母净利润 5.61 亿/6.82 亿/8.21 亿（前值 5.60/6.70/7.90 亿元），对应 PE 为 47X/38X/32X。

**风险提示：**国内外宏观环境波动风险；国内渠道拓展不及预期风险；原材料价格波动风险；XR 进展不及预期风险；预告数据仅为初步核算结果，具体财务数据以正式披露的财报为准

### 投资评级

行业	医疗保健业/其他医疗保健
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	60.4 港元
目标价格	港元

### 基本数据

港股总股本(百万股)	479.93
港股总市值(百万港元)	28,987.47
每股净资产(港元)	5.75
资产负债率(%)	22.61
一年内最高/最低(港元)	61.20/20.85

### 作者

孙海洋	分析师
SAC 执业证书编号: S1110518070004	sunhaiyang@tfzq.com
张彤	分析师
SAC 执业证书编号: S1110525100002	zhangtong@tfzq.com

### 股价走势



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《康耐特光学-公司点评:结构优化及盈利提升明显，XR 进展顺利》 2025-08-11
- 2 《康耐特光学-公司点评:业绩盈喜，产品结构优化》 2025-07-10
- 3 《康耐特光学-公司点评:产品结构优化明显，XR 进展顺利》 2025-04-03

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com