

2026年01月26日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

碳纤维业务应用领域扩大，成立产业基金拟投资 AI 等硬科技领域

—光大同创（301387.SZ）公司事件点评报告 增持(首次) 事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

基本数据

2026-01-26

当前股价 (元)	58.51
总市值 (亿元)	62
总股本 (百万股)	107
流通股本 (百万股)	43
52 周价格范围 (元)	28.77-60.92
日均成交额 (百万元)	124.98

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

公司 1 月 22 日晚发布公告：拟通过全资子公司安徽光大美科与杭州锦湖资本共同设立创业投资基金，基金总额暂定不超过 1.5001 亿元，其中安徽光大美科拟认缴不超过 9750 万元，出资比例不超过 65%，拟围绕着新质生产力相关产业布局，聚焦硬科技和突破关键核心技术的科技型企业，重点围绕 AI 算力基础设施及新一代通信技术等相关行业优质标的企业和关键核心技术。对此，我们点评如下：

投资要点

■ 深耕消费电子领域，业绩拐点已经出现

公司主营业务为轻量化新材料及应用、功能性新材料及应用和环保型新材料及应用。其中轻量化新材料及应用以碳纤维复合材料为核心技术平台，服务于消费电子及具有轻量化需求的市场；功能性新材料及应用专注于为消费电子领域及光电显示领域提供精密模切结构件；环保型新材料及应用专注于开发及推广可降解、高回收率、可循环的材料解决方案，致力于降低产品全生命周期的环境足迹。公司产品广泛应用于消费电子 3C、新能源汽车、服务器、医疗等领域。深耕消费电子行业十余年，公司积累了包括联想集团、立讯精密、歌尔股份、仁宝电脑、纬创资通、和硕科技等知名客户。公司营收从 2021 年的 9.95 亿元增长到 2024 年的 12.23 亿元，CAGR 为 7.10%，归母净利润 2021-2023 年稳定在 1.1 亿元以上，2024 年下滑至 2046 万元，主要是由于折旧增加竞争加剧等影响毛利率以及计提各项资产减值准备 2506 万元的缘故。2025 年前三季度营收 11.59 亿元（同比+37.79%），归母净利润 2816.37 万元（同比+279.94%），公司业绩拐点已经出现。

■ 碳纤维复合材料应用领域广泛，机器人领域新增看点

碳纤维材料具有高强度、高模量、轻质、耐腐蚀和抗疲劳等特性，契合 AI 时代轻量化的需求，应用领域十分广泛：由传统的航天、汽车、体育休闲拓展至消费电子、新能源汽车等领域，并有望进一步扩散至低空飞行器、机器人等领域。

公司碳纤维产品初期主要应用于笔记本电脑外壳，目前已实现成熟量产并持续提升市场份额，在折叠屏手机结构件方面实现量产供应，满足 AI 手机市场轻量化新趋势的需求。在机器人领域公司先期已开展相关研发和产品化，将碳纤维产品逐步应用于外骨骼机器人结构件中。2025 年 12 月 22 日，公司与迪洛斯签署合作框架协议：双方将围绕具身智能与人形机器人产业，聚焦本体结构与关键部件的轻量化新材料研发，探索 AI+Science 在材料设计、性能预测、工艺参数优化及工程验证中的系统化应用，双方将探索战略参股、设立合资公司、共建联合 AI 创新中心/联合实验室等多种模式，推动具身智能领域的新材料创新与成果转化，人形机器人领域新增看点。

■ 拟设立产业基金布局 AI 等硬科技领域，寻找战略转型机遇

2026 年 1 月 22 日晚公司公告拟通过全资子公司安徽光大美科与杭州锦湖资本共同设立创业投资基金，基金总额暂定不超过 1.5001 亿元，其中安徽光大美科拟认缴不超过 9750 万元，出资比例不超过 65%，拟围绕着新质生产力相关产业布局，聚焦硬科技和突破关键核心技术的科技型企业，重点围绕 AI 算力基础设施及新一代通信技术等相关行业优质标的企业和关键核心技术。优先布局和投资与光大同创主营业务及未来战略规划存在较强协同性的优质标的或先进技术。在夯实新材料传统业务的同时，通过产业基金寻找战略转型机遇，利于公司未来长期发展。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年净利润分别为 0.23、0.70、1.08 亿元，EPS 分别为 0.22、0.66、1.02 元，当前股价对应 PE 分别为 267、89、58 倍，我们看好公司碳纤维业务受益于折叠屏手机、机器人等领域有望复苏，通过产业基金寻找战略转型机遇。首次覆盖，给予公司“增持”投资评级。

■ 风险提示

碳纤维材料下游需求不及预期的风险、消费电子销量低于预期的风险、公司产品研发及销售低于预期的风险、原材料价格波动的风险、宏观经济下行风险、大盘下行风险等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营业务收入 (百万元)	1,223	1,563	2,171	2,697
增长率 (%)	21.5%	27.8%	38.9%	24.2%
归母净利润 (百万元)	20	23	70	108
增长率 (%)	-82.2%	14.1%	201.0%	54.3%
摊薄每股收益 (元)	0.19	0.22	0.66	1.02
ROE (%)	1.2%	1.4%	4.1%	6.1%

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:				
现金及现金等价物	259	291	244	230
应收款	692	882	1,148	1,337
存货	169	242	332	399
其他流动资产	325	365	348	337
流动资产合计	1,445	1,780	2,072	2,304
非流动资产:				
金融类资产	241	256	194	149
固定资产	624	644	639	658
在建工程	35	7	13	3
无形资产	34	35	37	37
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	184	184	184	184
非流动资产合计	878	871	873	883
资产总计	2,323	2,651	2,945	3,186
流动负债:				
短期借款	86	203	231	243
应付账款、票据	407	600	809	960
其他流动负债	95	95	95	95
流动负债合计	596	911	1,159	1,328
非流动负债:				
长期借款	20	17	12	6
其他非流动负债	65	65	65	65
非流动负债合计	84	81	76	70
负债合计	681	992	1,236	1,399
所有者权益				
股本	106	107	107	107
股东权益	1,642	1,658	1,709	1,788
负债和所有者权益	2,323	2,651	2,945	3,186

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	8	26	79	122
少数股东权益	-12	3	9	13
折旧摊销	34	33	34	34
公允价值变动	2	3	4	4
营运资金变动	46	-91	-181	-133
经营活动现金净流量	78	-26	-55	40
投资活动现金净流量	-97	-7	61	36
筹资活动现金净流量	50	105	-5	-37
现金流量净额	32	72	1	38

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,223	1,563	2,171	2,697
营业成本	943	1,236	1,748	2,193
营业税金及附加	6	8	10	11
销售费用	39	45	59	65
管理费用	134	142	158	167
财务费用	-4	4	4	5
研发费用	78	89	98	108
费用合计	247	280	319	344
资产减值损失	-3	-5	-3	-4
公允价值变动	2	3	4	4
投资收益	-2	2	3	2
营业利润	7	31	93	144
加:营业外收入	1	1	2	2
减:营业外支出	6	1	1	1
利润总额	2	31	94	145
所得税费用	-7	5	15	23
净利润	8	26	79	122
少数股东损益	-12	3	9	13
归母净利润	20	23	70	108

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	21.5%	27.8%	38.9%	24.2%
归母净利润增长率	-82.2%	14.1%	201.0%	54.3%
盈利能力				
毛利率	22.9%	20.9%	19.5%	18.7%
四项费用/营收	20.2%	17.9%	14.7%	12.8%
净利率	0.7%	1.7%	3.6%	4.5%
ROE	1.2%	1.4%	4.1%	6.1%
偿债能力				
资产负债率	29.3%	37.4%	42.0%	43.9%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.8
应收账款周转率	1.8	1.8	1.9	2.0
存货周转率	5.6	5.1	5.3	5.5
每股数据(元/股)				
EPS	0.19	0.22	0.66	1.02
P/E	304.5	267.4	88.9	57.6
P/S	5.1	4.0	2.9	2.3
P/B	3.8	3.8	3.7	3.6

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&主题&北交所、电子组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

庄宇：电子组首席分析师，2025年12月加入华鑫证券研究所

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于2023年10月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。