



股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	60.04
总股本/流通股本(亿股)	4.06 / 4.06
总市值/流通市值(亿元)	244 / 244
52周内最高/最低价	64.93 / 19.57
资产负债率(%)	25.3%
市盈率	62.54
第一大股东	徐云明

研究所

分析师: 吴文吉  
SAC 登记编号: S1340523050004  
Email: wuwenji@cnpsec.com  
研究助理: 陈天瑜  
SAC 登记编号: S1340125090015  
Email: chentianyu@cnpsec.com

蓝特光学(688127)

科创擎光，创新领跑

● 投资要点

**抢抓机遇拓新局，营收净利双攀升。**公司 2025 年实现营业总收入 15.36 亿元，同比增长 48.52%；实现归母净利润 3.89 亿元，同比大幅增长 76.31%，扣非归母净利润 3.79 亿元，同比大幅增长 76.16%。报告期内，公司坚持立足主业，依托前期积累形成的核心客户群优势与多样化产品布局，紧抓行业发展机遇，实现了业绩的快速增长。

**行业技术门槛持续抬升，公司构筑核心竞争壁垒。**光学光电子行业具备技术驱动属性突出、应用场景多元、产业链协同要求高的核心特征，行业分工正持续向精细化方向演进，细分赛道终端应用直接决定企业工艺布局与技术研发重点，新兴需求亦不断拓宽行业技术应用边界。公司长期深耕消费电子、汽车电子、光通信、半导体等核心领域，依托与高端客户的长期深度合作，布局多项前沿技术应用探索项目，结合自身核心技术储备与客户定制化需求持续迭代新品，在客户资源、规模化量产及快速响应能力等方面构建起核心竞争壁垒；从产业链传导逻辑来看，终端对产品性能参数、环境耐候性及体积控制的持续升级需求，推动上游光学光电子器件向精密化、集成化、微小化发展，对厂商跨工艺、跨产品的整合能力提出更高要求，行业整体技术门槛持续抬升。

**依托核心技术，在光学产业链形成突出优势。**公司专注为下游功能模组与集成应用提供精密光学元器件，深耕光学行业多年，依托光学冷加工、热模压、晶圆制造等核心技术与工艺积淀，持续推动传统光学工艺与半导体工艺融合，精准适配客户定制化、差异化需求，形成独特竞争优势。公司核心竞争力覆盖系统设计、关键工艺、质量控制、量产规模、核心设备等全环节，精密光学棱镜、非球面透镜、中大尺寸高精度光学晶圆等产品技术指标达行业领先水平，细分领域品牌影响力与行业地位突出。凭借专业技术团队对光学加工工艺的深刻理解与丰富技术诀窍，公司掌握多项高精度核心加工技术，并综合应用于核心产品生产，持续夯实技术根基。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 22.3/30.3/40.5 亿元，实现归母净利润分别为 5.8/8.2/11.4 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示

行业及市场变动风险；市场竞争加剧风险；下游需求变更风险；技术更新迭代风险；客户集中度较高风险。

### ■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1536	2229	3028	4049
增长率(%)	48.52	45.15	35.84	33.68
EBITDA(百万元)	654.03	720.34	1005.99	1399.43
归属母公司净利润(百万元)	388.82	584.34	818.48	1143.97
增长率(%)	76.31	50.28	40.07	39.77
EPS(元/股)	0.96	1.44	2.02	2.82
市盈率(P/E)	62.68	41.71	29.77	21.30
市净率(P/B)	11.13	9.09	7.49	5.77
EV/EBITDA	23.68	33.52	23.82	16.68

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

**财务报表和主要财务比率**

财务报表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>利润表</b>					<b>成长能力</b>				
营业收入	1536	2229	3028	4049	营业收入	48.5%	45.1%	35.8%	33.7%
营业成本	874	1261	1700	2254	营业利润	82.2%	53.0%	40.0%	39.7%
税金及附加	15	22	29	37	归属于母公司净利润	76.3%	50.3%	40.1%	39.8%
销售费用	12	17	22	28	<b>获利能力</b>				
管理费用	62	91	121	154	毛利率	43.1%	43.4%	43.9%	44.3%
研发费用	123	178	239	298	净利率	25.3%	26.2%	27.0%	28.3%
财务费用	1	1	2	2	ROE	17.8%	21.8%	25.1%	27.1%
资产减值损失	-22	-10	-6	-2	ROIC	16.9%	19.8%	22.8%	24.8%
<b>营业利润</b>	<b>442</b>	<b>676</b>	<b>946</b>	<b>1322</b>	<b>偿债能力</b>				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	25.3%	28.5%	29.4%	28.2%
营业外支出	1	0	0	0	流动比率	1.84	1.83	1.95	2.32
<b>利润总额</b>	<b>442</b>	<b>676</b>	<b>946</b>	<b>1322</b>	<b>营运能力</b>				
所得税	50	88	123	172	应收账款周转率	5.31	4.98	4.96	4.93
<b>净利润</b>	<b>391</b>	<b>588</b>	<b>823</b>	<b>1150</b>	存货周转率	3.83	4.71	4.76	4.72
<b>归母净利润</b>	<b>389</b>	<b>584</b>	<b>818</b>	<b>1144</b>	总资产周转率	0.59	0.67	0.72	0.77
<b>每股收益(元)</b>	<b>0.96</b>	<b>1.44</b>	<b>2.02</b>	<b>2.82</b>	<b>每股指标(元)</b>				
<b>资产负债表</b>					每股收益	0.96	1.44	2.02	2.82
货币资金	262	497	767	1429	每股净资产	5.39	6.61	8.02	10.41
交易性金融资产	96	126	151	171	<b>估值比率</b>				
应收票据及应收账款	379	521	706	945	PE	62.68	41.71	29.77	21.30
预付款项	4	5	7	9	PB	11.13	9.09	7.49	5.77
存货	230	305	409	545	<b>现金流量表</b>				
<b>流动资产合计</b>	<b>997</b>	<b>1495</b>	<b>2091</b>	<b>3164</b>	净利润	391	588	823	1150
固定资产	1415	1752	2024	2241	折旧和摊销	212	44	58	75
在建工程	327	324	324	324	营运资本变动	-99	-68	-105	-132
无形资产	91	87	84	81	其他	73	21	16	11
<b>非流动资产合计</b>	<b>1939</b>	<b>2270</b>	<b>2539</b>	<b>2753</b>	<b>经营活动现金流净额</b>	<b>578</b>	<b>584</b>	<b>792</b>	<b>1104</b>
<b>资产总计</b>	<b>2936</b>	<b>3765</b>	<b>4631</b>	<b>5917</b>	资本开支	-477	-377	-330	-292
短期借款	77	167	217	247	其他	-50	-27	-20	-14
应付票据及应付账款	342	491	661	877	<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-527</b>	<b>-404</b>	<b>-350</b>	<b>-306</b>
其他流动负债	124	158	195	242	股权融资	23	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>542</b>	<b>815</b>	<b>1072</b>	<b>1365</b>	债务融资	76	150	80	45
其他	200	260	290	305	其他	-83	-92	-253	-180
<b>非流动负债合计</b>	<b>200</b>	<b>260</b>	<b>290</b>	<b>305</b>	<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>17</b>	<b>58</b>	<b>-173</b>	<b>-135</b>
<b>负债合计</b>	<b>742</b>	<b>1074</b>	<b>1362</b>	<b>1670</b>	<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>69</b>	<b>240</b>	<b>270</b>	<b>662</b>
股本	406	406	406	406					
资本公积金	691	691	691	691					
未分配利润	926	1331	1781	2582					
少数股东权益	6	9	14	20					
其他	166	254	376	548					
<b>所有者权益合计</b>	<b>2195</b>	<b>2691</b>	<b>3269</b>	<b>4247</b>					
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2936</b>	<b>3765</b>	<b>4631</b>	<b>5917</b>					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
回避		预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下	

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

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，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

## 公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

## 中邮证券研究所

### 北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号  
邮编：100050

### 上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼  
邮编：200000

### 深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com  
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼  
邮编：518048