

2026年03月30日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 打造AI全栈光互连解决方案，持续加码核心能力建设

## —光迅科技（002281.SZ）公司动态研究报告

### 买入(首次)

### 投资要点

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：张璐 S1050526010002

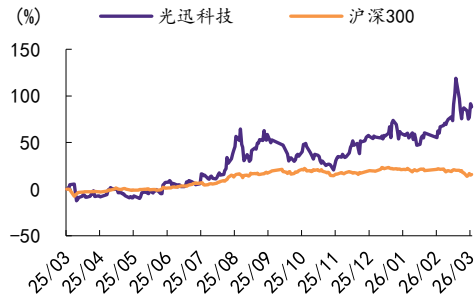
✉ zhanglu2@cfsc.com.cn

### 基本数据

2026-03-27

当前股价(元)	84.5
总市值(亿元)	682
总股本(百万股)	807
流通股本(百万股)	779
52周价格范围(元)	39.73-98.82
日均成交额(百万元)	2484.68

### 市场表现



### 相关研究

#### ■ 销售规模显著扩大，持续加码核心能力建设

2025年公司前三季度实现营业收入85.32亿元，同比增长58.65%，实现归母净利润7.19亿元，同比增长54.95%，实现扣非后归母净利润6.78亿元，同比增长49.29%。主要源于前三季度销售规模扩大，利润增长与营收扩张形成正向联动。同时，公司加大市场开拓力度，持续加码核心能力建设，前三季度销售费用达1.98亿元，同比增长45.19%，研发费用投入6.72亿元，同比增长31.83%，为业务增长储备动能。

#### ■ AI全栈光互连解决方案，前瞻布局NPO、OCS

在美国洛杉矶举办的OFC全球光通信大会上，公司现场展示包含3.2T NPO、320×320 OCS全光交换、800G ZR Lite光模块的全栈光互连解决方案，全面覆盖集群内部互联、跨集群互联、算力调度等关键场景。其中，3.2T NPO“单模”和“多模”方案，通过近封装光学技术缩短电信号路径，在提升带宽密度的同时显著降低功耗；800G ZR Lite专为城域数据中心20-40km距离应用打造，解决了高带宽、高能效与低成本难以兼顾的行业难题；320×320 OCS全光交换系统通过光路级交换实现算力资源动态调度，有效减少“光-电-光”转换带来的时延与能耗。公司运用在高速模块设计、精密光学设计与加工、自动化光耦合、先进器件封装等关键领域的深厚积累深耕AI算力集群应用，在关键网络节点持续推进创新突破。

#### ■ 募资不超35亿元，投入算力中心光连接及高速光传输项目

在数据中心算力升级、人工智能技术爆发及电信网络深度覆盖的三重驱动下，光通信产业迅猛发展，市场空间广阔。公司增募集资金不超35亿元，用于算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目、高速光互联及新兴光电子技术研发项目、补充流动资金。公司拟重点开发下一代可插拔光模块、基于光电共封装技术的光引擎等国际前沿技术和产品，精准聚焦于技术壁垒高、需求旺盛的高速高端产品，进一步扩充相关产品产能，加快优化公司产品结构，加速公司产品向高端演进，从而提升公司核心竞争力。

## 盈利预测

预测2025-2027年收入分别为117.57、156.87、196.15亿元，EPS分别为1.35、1.90、2.48元，当前股价对应PE分别为63、44、34倍，受益于光通信产业迅猛发展，公司持续加码核心能力建设，重点布局下一代前沿高速光互联技术和产品，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

## 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	8,272	11,757	15,687	19,615
增长率（%）	36.5%	42.1%	33.4%	25.0%
归母净利润（百万元）	661	1,086	1,536	1,999
增长率（%）	6.8%	64.2%	41.5%	30.1%
摊薄每股收益（元）	0.83	1.35	1.90	2.48
ROE（%）	7.2%	10.7%	13.3%	15.0%

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
<b>流动资产:</b>				
现金及现金等价物	3,185	4,351	5,331	7,274
应收款	3,084	3,543	4,298	4,837
存货	3,955	4,974	5,604	5,748
其他流动资产	1,080	727	845	962
流动资产合计	11,304	13,595	16,077	18,821
<b>非流动资产:</b>				
金融类资产	374	374	374	374
固定资产	2,493	2,039	1,649	1,326
在建工程	74	30	12	5
无形资产	264	251	238	225
长期股权投资	91	91	91	91
其他非流动资产	560	560	560	560
非流动资产合计	3,483	2,971	2,550	2,207
资产总计	14,786	16,565	18,626	21,028
<b>流动负债:</b>				
短期借款	9	9	9	9
应付账款、票据	4,046	4,725	5,274	5,748
其他流动负债	653	653	653	653
流动负债合计	4,972	5,774	6,453	7,056
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	405	405	405	405
其他非流动负债	252	252	252	252
非流动负债合计	657	657	657	657
负债合计	5,629	6,431	7,110	7,712
<b>所有者权益</b>				
股本	794	807	807	807
股东权益	9,157	10,134	11,517	13,316
负债和所有者权益	14,786	16,565	18,626	21,028

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	656	1086	1536	1999
少数股东权益	-5	0	0	0
折旧摊销	290	512	420	342
公允价值变动	0	0	0	0
营运资金变动	-1582	-323	-824	-198
经营活动现金净流量	-641	1274	1133	2143
投资活动现金净流量	105	499	408	330
筹资活动现金净流量	1701	-109	-154	-200
现金流量净额	1,166	1,664	1,387	2,273

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	8,272	11,757	15,687	19,615
营业成本	6,414	9,053	12,000	14,946
营业税金及附加	20	24	31	39
销售费用	206	294	392	490
管理费用	159	212	298	392
财务费用	-60	-103	-131	-185
研发费用	713	964	1,286	1,608
费用合计	1,018	1,366	1,846	2,306
资产减值损失	-224	-200	-200	-200
公允价值变动	0	0	0	0
投资收益	2	2	2	2
营业利润	709	1,206	1,707	2,221
加: 营业外收入	15	0	0	0
减: 营业外支出	3	0	0	0
利润总额	721	1,206	1,707	2,221
所得税费用	65	121	171	222
净利润	656	1,086	1,536	1,999
少数股东损益	-5	0	0	0
归母净利润	661	1,086	1,536	1,999

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	36.5%	42.1%	33.4%	25.0%
归母净利润增长率	6.8%	64.2%	41.5%	30.1%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	22.5%	23.0%	23.5%	23.8%
四项费用/营收	12.3%	11.6%	11.8%	11.8%
净利率	7.9%	9.2%	9.8%	10.2%
ROE	7.2%	10.7%	13.3%	15.0%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	38.1%	38.8%	38.2%	36.7%
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.6	0.7	0.8	0.9
应收账款周转率	2.7	3.3	3.6	4.1
存货周转率	1.6	1.8	2.1	2.6
<b>每股数据(元/股)</b>				
EPS	0.83	1.35	1.90	2.48
P/E	101.4	62.8	44.4	34.1
P/S	8.1	5.8	4.3	3.5
P/B	7.4	6.8	5.9	5.1

## ■ 电子通信组介绍

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

## ■ 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。本报告清晰准确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。

## ■ 免责条款

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投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。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。