

股票投资评级

买入 | 维持

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)	268.58
总股本/流通股本(亿股)	0.95 / 0.95
总市值/流通市值(亿元)	255 / 255
52周内最高/最低价	277.22 / 44.30
资产负债率(%)	31.8%
市盈率	91.67
第一大股东	黄治家

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com

杰普特(688025)

深耕笃行，向上致远

● 投资要点

2025 年公司业绩表现亮眼，收入利润同比高增。2025 年，公司实现营业收入 20.74 亿元，同比增长 42.66%，主要是公司受益于全球范围内激光器需求提升，在新能源动力电池精密加工及消费级激光器领域实现销售收入的较快增长，同时公司光通信业务快速切入市场并实现显著增长。2025 年，公司实现利润总额 2.92 亿元，同比增长 127.39%；归属于上市公司股东的净利润 2.79 亿元，同比增长 110.11%，主要由于营业收入增长带来的利润规模增长，加之公司对于成本和费用通过预算严格管控，同时部分产品线实现规模化效应，导致了净利润增速高于营业收入规模的结果。

公司是中国首家商业化批量生产 MOPA 脉冲光纤激光器的厂商。公司的激光器产品品类丰富，包含 MOPA 脉冲激光器、连续光纤激光器、固体激光器、超快激光器。2025 年，公司开始为消费级激光雕刻机市场供应相应的 MOPA 脉冲激光器产品，该产品可为客户的激光雕刻机实现更多金属材料的激光切削、标识标刻，进一步拓宽消费级激光雕刻机应用场景以及进一步提升其加工效率。激光器系列产品受益于全球范围内激光器需求提升，在新能源动力电池精密加工及消费级激光器领域实现销售收入的较快增长，2025 年公司激光器产品销售额较 2024 年同期增长 44.49%。

深度绑定激光/光学智能装备领域大客户。激光精密检测和微加工智能装备产品主要被少数几家国际知名公司垄断，国内进入厂家相对较少。公司激光/光学智能装备产品紧密围绕客户对激光技术解决方案的需求，开发了智能光谱检测机、激光调阻机、一体成型电感自动化加工检测设备、电容测试分选机、芯片激光标识追溯系统、激光划线机、VCSEL 激光模组检测系统、硅晶圆测试系统、基于透明脆性材料的激光二维码激光微加工设备、MR 眼镜检测系统、手机摄像头光电检测/校准设备、钙钛矿模切设备、新能源动力电池激光焊接整体解决方案等多款激光/光学智能装备，广泛应用于激光精密加工、半导体光学检测、消费电子产品制造、贴片元器件制造等领域。公司掌握了激光调阻机高精度的量测技术和激光光源技术，生产的激光调阻机系列产品自 2015 年以来陆续服务于风华高科、顺络电子、国巨股份、厚声电子、乾坤科技、华新科技等知名被动元器件厂家，全球市场占有率较高。2025 年上半年客户手机摄像头模组检测设备项目完成交付验收，2025 年激光/光学智能装备产品销售额较 2024 年同期增长 16.12%。

公司在光连接/光通信领域加速布局。公司光纤器件产品围绕光连接/光通信应用领域，面向数据中心、云计算、人工智能行业的产业需求，开发了高密度光纤传输跳线 MPO (Multi-fiber Push On)、光

纤阵列单元（FAU）及各类光纤组件产品。其中，MPO（Multi-fiber Push On）与 MMC（Mini-Multi-Connector）是当前行业内广泛应用的两类高密度光纤连接技术，能够在单一连接器内集成多芯光纤，实现多芯数光缆的快速对接，显著提升布线效率、空间利用率及系统部署灵活性。当前，受 AI 算力需求持续增长驱动，全球光通信市场景气度保持提升，各大云服务商及超大规模数据中心运营商不断上调资本开支计划。作为 AI 数据中心关键基础组件，MPO/MMC 光连接模块及 FAU 产品在高速互联架构中的应用需求持续增长。随着 CPO 技术的逐步成熟与渗透，单台 CPO 交换机可承载和输出的光纤通道数较传统方案将显著增加，由此将带来更高密度的 FAU 配置需求，以及更复杂、更高性能的 MPO/MMC 光连接需求，以支持各端口间海量光纤通道的高效连接。2025 年公司及时把握市场需求，以积极扩产、拓宽产品布局来应对行业客户需求，光纤器件产品销售额较 2024 年同期增长 560.42%。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 29.54/41.15/51.44 亿元，分别实现归母净利润 4.29/6.03/10.00 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

需求不及预期风险；市场竞争加剧风险；新产品推出不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2074	2954	4115	5144
增长率(%)	42.66	42.41	39.31	25.02
EBITDA（百万元）	361.65	513.34	681.05	1088.31
归属母公司净利润（百万元）	278.79	428.63	602.78	999.79
增长率(%)	110.11	53.75	40.63	65.86
EPS(元/股)	2.93	4.51	6.34	10.52
市盈率 (P/E)	91.57	59.56	42.35	25.53
市净率 (P/B)	11.11	9.79	8.43	6.85
EV/EBITDA	35.17	48.11	36.15	22.27

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
利润表					成长能力				
营业收入	2074	2954	4115	5144	营业收入	42.7%	42.4%	39.3%	25.0%
营业成本	1276	1878	2620	3180	营业利润	126.8%	51.5%	40.4%	65.6%
税金及附加	18	26	37	46	归属于母公司净利润	110.1%	53.7%	40.6%	65.9%
销售费用	142	207	288	309	获利能力				
管理费用	142	207	288	309	毛利率	38.5%	36.4%	36.3%	38.2%
研发费用	175	236	329	360	净利率	13.4%	14.5%	14.6%	19.4%
财务费用	6	-14	-16	-17	ROE	12.1%	16.4%	19.9%	26.8%
资产减值损失	-59	-30	-30	-30	ROIC	11.2%	14.9%	18.3%	25.0%
营业利润	295	447	628	1039	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	31.8%	36.7%	36.8%	32.3%
营业外支出	3	3	3	3	流动比率	2.50	2.26	2.33	2.75
利润总额	292	444	625	1037	营运能力				
所得税	13	20	28	47	应收账款周转率	4.01	4.67	4.83	4.89
净利润	278	424	597	990	存货周转率	1.82	2.18	2.35	2.60
归母净利润	279	429	603	1000	总资产周转率	0.67	0.79	0.92	1.00
每股收益(元)	2.93	4.51	6.34	10.52	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	2.93	4.51	6.34	10.52
货币资金	851	961	1056	1460	每股净资产	24.18	27.44	31.86	39.20
交易性金融资产	10	15	20	25	估值比率				
应收票据及应收账款	618	860	1116	1280	PE	91.57	59.56	42.35	25.53
预付款项	10	19	26	32	PB	11.11	9.79	8.43	6.85
存货	708	1013	1213	1235	现金流量表				
流动资产合计	2442	3188	3842	4519	净利润	278	424	597	990
固定资产	340	325	307	288	折旧和摊销	77	83	72	69
在建工程	156	186	216	246	营运资本变动	230	-241	-354	-316
无形资产	85	76	68	59	其他	18	2	-11	-23
非流动资产合计	948	947	958	972	经营活动现金流净额	604	268	303	720
资产总计	3389	4136	4801	5492	资本开支	-104	-60	-58	-56
短期借款	0	10	20	30	其他	-30	5	16	26
应付票据及应付账款	607	887	1019	972	投资活动现金流净额	-134	-55	-41	-29
其他流动负债	371	513	613	644	股权融资	4	0	0	0
流动负债合计	978	1410	1652	1646	债务融资	29	19	19	19
其他	99	108	117	126	其他	-63	-132	-186	-306
非流动负债合计	99	108	117	126	筹资活动现金流净额	-30	-113	-167	-287
负债合计	1077	1518	1769	1772	现金及现金等价物净增加额	450	110	95	404
股本	95	95	95	95					
资本公积金	1419	1419	1419	1419					
未分配利润	750	995	1325	1872					
少数股东权益	14	10	4	-6					
其他	34	98	189	339					
所有者权益合计	2313	2618	3032	3719					
负债和所有者权益总计	3389	4136	4801	5492					

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