

2026年04月16日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

拟进军光模块领域，打造新的增长曲线

— 光大同创（301387.SZ）公司事件点评报告

增持(维持)

事件

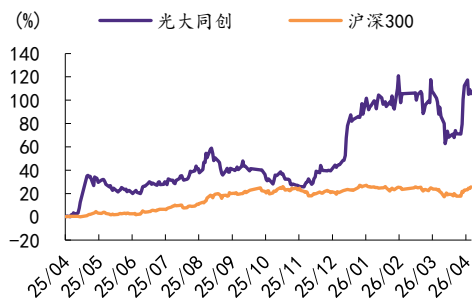
分析师：任春阳 S1050521110006
 rency@cfsc.com.cn
 分析师：庄宇 S1050525120003
 zhuangyu@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-16

当前股价(元)	61.79
总市值(亿元)	66
总股本(百万股)	107
流通股本(百万股)	43
52周价格范围(元)	29.9-65.8
日均成交额(百万元)	128.85

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《光大同创（301387）：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》2026-01-26

公司4月10日晚发布公告：公司拟与安徽国控壹号、安徽科转投担、蚌埠得时、蚌埠中城国合共同投资设立合资公司安徽光速同创科技（注册资本2.8亿元，其中上市公司拟出资1.5亿元，占比53.57%），合资公司主要用于高速硅光模块智能制造项目，聚焦高速光通信领域，新建智能化产线并配套全套先进设备及软硬件系统，专业开展高速硅光模块的规模化生产，打造具备高效生产、精准检测、智能管控能力的现代化光模块制造基地。对此，我们点评如下：

投资要点

■ 拟投资建设高速硅光模块制造基地+设立产业基金，转型光模块领域打造新增长曲线

公司拟与安徽国控壹号、安徽科转投担、蚌埠得时、蚌埠中城国合共同出资设立安徽光速同创科技（注册资本2.8亿元，其中上市公司拟出资1.5亿元，占比53.57%）共同孵化高速光模块制造项目。合资公司主要用于高速硅光模块智能制造项目，新建智能化产线并配套全套先进设备及软硬件系统，专业开展高速硅光模块的规模化生产，打造具备高效生产、精准检测、智能管控能力的现代化光模块制造基地。

结合2026年1月22日上市公司曾公告拟设立1.5亿元产业基金：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。可见光通信领域是公司立足长远发展的战略布局，目前已经开始稳步推进和实施，我们认为转型光模块领域，能够培育新的利润增长点，提升公司核心竞争力，利于公司长期发展。

■ 光模块市场前景广阔，公司凭借优势有望获得一席之地

在AI数据中心和云计算的带动下，光模块的需求不断提升，根据中国证券报数据显示，2025年全球光模块的市场空间约235亿美元，预计2029年将达到415亿美元左右，CAGR为15.28%。并且光模块不断迭代，2026年800G光模块成为主

流，1.6T 光模块开始逐步商业化，我们预计 3.2T 将在 2027-2028 年逐步商业化。硅光光模块利用成熟的 CMOS 工艺，在硅片上集成调制器、波导、探测器等多个光学器件，相比传统的 EML 光模块，具有高集成度、低功耗、低成本、可规模化等优势，有望成为中短距离传输的主流方案。

目前高速光模块市场基本上由中际旭创等头部厂商主导，但行业增长空间充足，新进入者可通过差异化定位实现市场突破，我们认为公司有以下几点优势：1) 产品定位：合资公司定位于生产高速硅光光模块智能制造项目，顺应行业发展趋势实现弯道超车；2) 下游客户：公司有望借助传统主业大客户的商务关系拓展北美客户；3) 供应链：核心物料与国内外主流供应商建立长期合作关系保障供应，部分紧急物料已计划提前预采购。至于公司短缺的技术研发方面，公司可以引进光通信领域资深技术团队或者与国内光通信企业合作等方式解决。公司有望凭借这些优势获得光模块市场的一席之地。

■ 碳纤维复合材料应用领域广泛，机器人领域新增看点

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。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。2026 年 2 月 3 日，公司与中科慧灵、迪洛斯智能签署了《人形机器人及具身智能领域合作框架协议》。三方将围绕人形机器人最关键的“骨骼”与“皮肤”——结构件与外观件的轻量化新材料展开定向研发，并通过“技术—产能”的深度绑定机制，为中科慧灵 CASBOT 灵宝系列人形机器人的工程化与规模化交付夯实基础，机器人领域实现首家机器人客户突破，有望成为公司传统主业新的看点。

■ 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 282、94、61 倍，我们看好传统主业复苏，进军光模块领域寻求转型。维持公司“增持”投资评级。

■ 风险提示

光模块业务发展不及预期、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	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:					营业收入	1,223	1,563	2,171	2,697
现金及现金等价物	259	291	244	230	营业成本	943	1,236	1,748	2,193
应收款	692	882	1,148	1,337	营业税金及附加	6	8	10	11
存货	169	242	332	399	销售费用	39	45	59	65
其他流动资产	325	365	348	337	管理费用	134	142	158	167
流动资产合计	1,445	1,780	2,072	2,304	财务费用	-4	4	4	5
非流动资产:					研发费用	78	89	98	108
金融类资产	241	256	194	149	费用合计	247	280	319	344
固定资产	624	644	639	658	资产减值损失	-3	-5	-3	-4
在建工程	35	7	13	3	公允价值变动	2	3	4	4
无形资产	34	35	37	37	投资收益	-2	2	3	2
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	7	31	93	144
其他非流动资产	184	184	184	184	加:营业外收入	1	1	2	2
非流动资产合计	878	871	873	883	减:营业外支出	6	1	1	1
资产总计	2,323	2,651	2,945	3,186	利润总额	2	31	94	145
流动负债:					所得税费用	-7	5	15	23
短期借款	86	203	231	243	净利润	8	26	79	122
应付账款、票据	407	600	809	960	少数股东损益	-12	3	9	13
其他流动负债	95	95	95	95	归母净利润	20	23	70	108
流动负债合计	596	911	1,159	1,328					
非流动负债:					主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
长期借款	20	17	12	6	成长性				
其他非流动负债	65	65	65	65	营业收入增长率	21.5%	27.8%	38.9%	24.2%
非流动负债合计	84	81	76	70	归母净利润增长率	-82.2%	14.1%	201.0%	54.3%
负债合计	681	992	1,236	1,399	盈利能力				
所有者权益					毛利率	22.9%	20.9%	19.5%	18.7%
股本	106	107	107	107	四项费用/营收	20.2%	17.9%	14.7%	12.8%
股东权益	1,642	1,658	1,709	1,788	净利率	0.7%	1.7%	3.6%	4.5%
负债和所有者权益	2,323	2,651	2,945	3,186	ROE	1.2%	1.4%	4.1%	6.1%
					偿债能力				
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E	资产负债率	29.3%	37.4%	42.0%	43.9%
净利润	8	26	79	122	营运能力				
少数股东权益	-12	3	9	13	总资产周转率	0.5	0.6	0.7	0.8
折旧摊销	34	33	34	34	应收账款周转率	1.8	1.8	1.9	2.0
公允价值变动	2	3	4	4	存货周转率	5.6	5.1	5.3	5.5
营运资金变动	46	-91	-181	-133	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	78	-26	-55	40	EPS	0.19	0.22	0.66	1.02
投资活动现金净流量	-97	-7	61	36	P/E	321.6	282.4	93.8	60.8
筹资活动现金净流量	50	105	-5	-37	P/S	5.4	4.2	3.0	2.4
现金流量净额	32	72	1	38	P/B	4.1	4.0	3.9	3.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&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

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

■ 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从业资格，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。