



高速光模块逐步放量，盈利能力持续增长

—— 2025 年报和 2026 年一季报业绩点评

2026 年 04 月 24 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年度报告和 2026 年一季度报告。2025 年公司实现营业收入 119.29 亿元（同比+44.20%）；归母净利润 9.46 亿元（同比+43.10%）；扣非归母净利润 9.15 亿元（同比+45.37%）。2026Q1 公司实现营业收入 27.73 亿元（同比+24.79%），归母净利润 2.40 亿元（同比+59.76%），扣非净利润 2.28 亿元（同比+61.23%）
- AI 算力需求旺盛，高速光模块与 DCI 业务驱动增长：**公司业绩的高速增长主要由数通类产品贡献，特别是应用于 AI 服务器和数据中心互联（DCI）的 400G/800G 等高速光模块产品放量。2025 年，公司数据与接入业务板块实现收入 84.63 亿元，同比大幅增长 65.89%，收入占比从 61.67% 提升至 70.94%。产品结构持续优化，带动该业务毛利率同比提升 4.02pcts 至 21.85%。公司在国内头部云厂商客户中稳居主要供应商地位，中标份额保持领先。在手订单饱满，期末合同负债（预收款）达 10.95 亿元，较年初大幅增长 154%，显示下游 AI 算力需求旺盛，订单能见度高；同时存货较年初增长 30.1% 至 74.78 亿元，为后续交付提供有力支撑。
- 自研光芯片保障核心竞争力，前瞻布局打开长期成长天花板：**根据咨询机构 Omdia 的最新报告，全球光器件市场未来六年将呈现强劲的上升趋势。预计到 2030 年，全球光器件市场总规模将达到 909 亿美元，年复合增长率为 13%。公司拥有多种类型激光器芯片（FP、DFB、EML、VCSEL 等）、探测器芯片（PD、APD）以及 SiP 芯片平台，为直接调制和相干调制方案提供坚实支撑。公司在 25G 及以下速率光芯片自给率较高，并积极研发 100G 以上高速产品。公司持续高强度投入研发，2025 年研发投入总额达 11.36 亿元，同比增长 48.21%，占营收比例为 9.52%，为高速光芯片和前沿技术的持续突破提供了坚实保障。全球化战略成效显著，2025 年公司国外市场收入达 31.84 亿元，同比增长 36.17%。公司正持续提升海外制造与交付能力，积极拓展海外头部客户，未来海外市场的突破有望为公司带来更大的业绩弹性与估值空间。公司前瞻性布局 CPO、OCS 等下一代光互联技术，并拟定增募资 35 亿元用于高速光模块产能扩充和前沿技术研发，有望在下一轮技术变革中继续保持行业领先地位，打开长期成长空间。
- 投资建议：**公司是目前国内少数对光芯片具备战略研发能力的厂商，年产能非常可观，在供应链紧张的背景下，自有光芯片产能成为核心优势，保障了交付能力并能获取更多市场份额。我们预计公司 2026-2028 年整体营业收入分别为 167.00 亿元、215.43 亿元和 258.52 亿元，同比增速分别为 40.00%、29.00% 和 20.00%。归母净利润分别为 16.02 亿元、22.34 亿元和 28.83 亿元，同比增速分别为 69.24%、39.47% 和 29.07%，EPS 分别为 1.99 元、2.77 元和 3.57 元，对应市盈率分别为 66.32 倍、47.56 倍和 36.84 倍。考虑公司海外市场拓展迎来拐点，有望打开长期增长天花板，维持对公司的“推荐”评级。
- 风险提示：**AI 应用发展不及预期的风险；国际经济形势复杂度进一步提升的风险；AI 产业链上下游短期波动等风险

光迅科技（股票代码：002281）**推荐** 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

刘璐

✉：yj.liulu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526030001

市场数据

2026 年 04 月 23 日

股票代码	002281
A 股收盘价(元)	131.68
上证指数	4,093.25
总股本(万股)	80,668
实际流通 A 股(万股)	77,950
流通 A 股市值(亿元)	1,026

相对沪深 300 表现图

2026 年 04 月 23 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】公司点评_光迅科技_数通贡献业绩高增，垂直集成优势持续兑现
- 【银河通信】公司点评_光迅科技_AI 驱动光器件高增长，市场份额再度提升
- 【银河通信】光迅科技首次覆盖_全光产业链布局，行至将远未来可期

主要财务指标预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	11,929	16,700	21,543	25,852
收入增长率%	44.20	40.00	29.00	20.00
归母净利润(百万元)	946	1,602	2,234	2,883
利润增长率%	43.10	69.24	39.47	29.07
毛利率%	23.43	26.95	27.63	28.83
摊薄 EPS(元)	1.17	1.99	2.77	3.57
PE	112.25	66.32	47.56	36.84
PB	10.53	9.25	7.90	6.62
PS	8.90	6.36	4.93	4.11

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

附录:

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12,428	15,155	18,371	21,522
现金	4,442	4,843	5,252	5,955
应收账款	1,237	1,726	2,227	2,672
其它应收款	72	92	121	148
预付账款	106	142	181	214
存货	5,746	7,275	9,258	10,975
其他	826	1,077	1,332	1,559
非流动资产	3,915	4,285	4,886	5,855
长期投资	95	108	125	136
固定资产	2,956	3,329	3,917	4,806
无形资产	324	310	306	316
其他	539	538	538	597
资产总计	16,343	19,440	23,257	27,377
流动负债	5,565	7,414	9,438	11,129
短期借款	10	14	18	21
应付账款	2,291	3,060	3,910	4,614
其他	3,264	4,340	5,510	6,493
非流动负债	632	494	356	218
长期借款	276	147	18	-111
其他	356	347	338	329
负债总计	6,198	7,907	9,794	11,347
少数股东权益	59	46	23	-9
归属母公司股东权益	10,087	11,486	13,440	16,038
负债和股东权益	16,343	19,440	23,257	27,377

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,628	1,640	1,951	2,189
净利润	932	1,589	2,211	2,851
折旧摊销	461	525	525	99
财务费用	6	7	3	-1
投资损失	-4	0	0	0
营运资金变动	-71	-1,069	-1,540	-1,529
其他	304	588	752	768
投资活动现金流	-331	-895	-1,126	-1,068
资本支出	-825	-882	-1,109	-1,057
长期投资	0	-13	-17	-11
其他	494	0	0	0
筹资活动现金流	-10	-344	-416	-418
短期借款	1	3	5	3
长期借款	-129	-129	-129	-129
其他	118	-219	-292	-292
现金净增加额	1,257	401	409	703

资料来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	11,929	16,700	21,543	25,852
营业成本	9,134	12,200	15,590	18,400
税金及附加	27	50	65	116
销售费用	299	451	539	698
管理费用	210	334	388	517
研发费用	1,039	1,503	1,939	2,327
财务费用	-7	-49	-45	-54
资产减值损失	-310	-400	-550	-600
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资收益及其他	109	-5	-6	-8
营业利润	1,026	1,806	2,512	3,240
营业外收入	1	0	0	0
营业外支出	2	0	0	0
利润总额	1,026	1,806	2,512	3,240
所得税	94	217	301	389
净利润	932	1,589	2,211	2,851
少数股东损益	-14	-12	-23	-32
归属母公司净利润	946	1,602	2,234	2,883
EBITDA	1,479	2,282	2,992	3,285
EPS (元)	1.17	1.99	2.77	3.57

主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入增长率	44.2%	40.0%	29.0%	20.0%
营业利润增长率	44.8%	75.9%	39.1%	29.0%
归母净利润增长率	43.1%	69.2%	39.5%	29.1%
毛利率	23.4%	26.9%	27.6%	28.8%
净利率	7.8%	9.5%	10.3%	11.0%
ROE	9.4%	13.9%	16.6%	18.0%
ROIC	8.8%	13.1%	16.0%	17.5%
资产负债率	37.9%	40.7%	42.1%	41.4%
净资产负债率	61.1%	68.6%	72.7%	70.8%
流动比率	2.23	2.04	1.95	1.93
速动比率	1.15	1.02	0.93	0.91
总资产周转率	0.77	0.93	1.01	1.02
应收账款周转率	6.65	11.27	10.90	10.55
应付账款周转率	3.77	4.56	4.47	4.32
每股收益(元)	1.17	1.99	2.77	3.57
每股经营现金流(元)	2.02	2.03	2.42	2.71
每股净资产(元)	12.50	14.24	16.66	19.88
P/E	112.25	66.32	47.56	36.84
P/B	10.53	9.25	7.90	6.62
EV/EBITDA	69.08	44.55	33.79	30.52
PS	8.90	6.36	4.93	4.11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师，科技组组长。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

刘璐，通信&中小盘分析师，帝国理工大学硕士，2024年加入中国银河证券。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅 10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅 20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在 5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院	机构请致电：	
深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层	深广地区：	苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层	上海地区：	林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦	北京地区：	田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn
公司网址：www.chinastock.com.cn		