

东田微 (301183.SZ)

业绩符合预期，隔离器+滤光片打开成长空间

事件：公司发布 2025 年报及 2026 年一季报，2025 年全年实现营业收入 8.8 亿元，同比增长 46.9%；实现归母净利润 1 亿元，同比增长 80.2%。2026Q1 实现营业收入 2.1 亿元，同比增长 32.2%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比增长 39.6%，环比增长 36.5%。

Q1 业绩利润同比增长，利润率环比修复。公司 26Q1 营收利润同比增长，且利润增幅显著跑赢营收增幅，26Q1 实现毛利率 25.7%，环比+6.37pct，净利率 13.6%，同比+0.73pct，环比+5.06pct。公司毛利率净利率环比修复显著，我们认为公司已逐步消化前期产能扩张与良率爬坡对利润率的影响，随着产能利用率的提升整体盈利能力实现跃升。

卡位核心光学赛道，光隔离器景气高企。光隔离器是 800G/1.6T 高速光模块、尤其是硅光方案的必需组件，随着硅光/1.6T 光模块放量，其上游核心组件法拉第旋光片全球供应持续吃紧。公司前瞻布局隔离器赛道，其渠道和卡位优势突出，已完成光隔离器产品线的全面搭建并批量出货，正持续积极扩充产能提升交付能力，将充分受益于旺盛需求和上游紧缺带来的量价齐升。

滤光片产品放量打开新增量空间。滤光片是波分复用技术的核心元件，一个 800G FR8 光模块的收发端合计需配置 16 个滤光片，1.6T 模块需求量将进一步翻倍。高端滤光片制造需上百层薄膜沉积，镀膜精度要求极高，公司依托光学镀膜技术起家，在 WDM 滤光片领域具有技术优势，其高速光模块用滤光片也逐渐进入放量期，为公司业绩打开新增量空间。

投资建议：公司卡位核心稀缺光学赛道光隔离器和滤光片，并积极进行产能的扩张，业绩进入持续放量期，我们预计公司 2026-2028 年营业收入为 14/20/25 亿元，归母净利润为 2.3/3.5/4.7 亿元，对应 PE 分别为 66/43/32 倍，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争加剧；AI 发展不及预期风险；供应链风险。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	597	877	1,420	1,994	2,492
增长率 yoy (%)	69.2	46.9	61.9	40.4	25.0
归母净利润（百万元）	56	101	226	348	465
增长率 yoy (%)	271.0	80.2	124.5	53.9	33.7
EPS 最新摊薄（元/股）	0.70	1.26	2.82	4.34	5.81
净资产收益率 (%)	6.5	10.5	19.0	23.3	24.6
P/E（倍）	265.6	147.4	65.7	42.6	31.9
P/B（倍）	17.3	15.5	12.5	9.9	7.8

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 27 日收盘价

买入（维持）

股票信息

行业	光学光电子
前次评级	买入
04 月 27 日收盘价（元）	185.11
总市值（百万元）	14,822.93
总股本（百万股）	80.08
其中自由流通股（%）	73.30
30 日日均成交量（百万股）	8.21

股价走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiagi@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号：S0680519050002

邮箱：huanghan@gszq.com

相关研究

- 《东田微 (301183.SZ)：产能扩张积极，光学卡位精准》 2025-10-24
- 《东田微 (301183.SZ)：光器件“新军”的 AI 征程》 2025-10-15

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	925	952	1346	1845	2410
现金	331	204	131	151	305
应收票据及应收账款	446	548	887	1245	1556
其他应收款	1	1	2	2	3
预付账款	3	10	6	8	10
存货	96	120		295	366
其他流动资产	48	69	106	143	170
非流动资产	390	454	543	626	692
长期投资	9	8	8	8	9
固定资产	254	263	334	397	453
无形资产	5	5	5	6	6
其他非流动资产	123	179	196	215	225
资产总计	1316	1407	1889	2471	3102
流动负债	427	421	674	954	1183
短期借款	123	39	89	139	189
应付票据及应付账款	278	360	542	752	940
其他流动负债	26	21	42	63	53
非流动负债	33	29	27	26	26
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	33	29	27	26	26
负债合计	459	450	701	980	1209
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	80	80	80	80	80
资本公积	550	560	560	560	560
留存收益	226	317	548	851	1254
归属母公司股东权益	856	956	1188	1490	1894
负债和股东权益	1316	1407	1889	2471	3102

现金流量表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	-64	21	-22	121	238
净利润	56	101	226	348	465
折旧摊销	53	53	7	15	22
财务费用	-6	3	4	6	9
投资损失	-2	-1	-4	-6	-7
营运资金变动	-192	-158	-270	-253	-239
其他经营现金流	26	24	15	10	-12
投资活动现金流	-92	-98	-96	-92	-59
资本支出	-93	-98	-92	-89	-66
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	1	0	-4	-3	7
筹资活动现金流	117	-18	12	-7	-26
短期借款	100	-84	50	50	50
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	2	9	0	0	0
其他筹资现金流	14	57	-38	-57	-76
现金净增加额	-39	-94	-106	21	153

利润表 (百万元)

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	597	877	1420	1994	2492
营业成本	453	664	1032	1431	1788
营业税金及附加	3	4	6	9	11
营业费用	5	6	9	13	16
管理费用	35	37	56	75	88
研发费用	38	47	69	93	111
财务费用	-7	-3	2	5	8
资产减值损失	-14	-13	-10	-10	-10
其他收益	11	8	14	20	25
公允价值变动收益	0	0	8	10	10
投资净收益	2	1	4	6	7
资产处置收益	0	5	7	10	12
营业利润	59	112	270	404	514
营业外收入	0	0	9	9	0
营业外支出	0	0	30	30	0
利润总额	59	112	249	384	514
所得税	3	12	24	36	49
净利润	56	101	226	348	465
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	56	101	226	348	465
EBITDA	104	156	258	404	544
EPS (元/股)	0.70	1.26	2.82	4.34	5.81

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	69.2	46.9	61.9	40.4	25.0
营业利润(%)	225.5	91.2	140.2	49.9	27.0
归属母公司净利润(%)	271.0	80.2	124.5	53.9	33.7
获利能力					
毛利率(%)	24.1	24.3	27.4	28.2	28.2
净利率(%)	9.3	11.5	15.9	17.4	18.7
ROE(%)	6.5	10.5	19.0	23.3	24.6
ROIC(%)	4.8	9.2	17.5	21.4	22.5
偿债能力					
资产负债率(%)	34.9	32.0	37.1	39.7	39.0
净负债比率(%)	-21.9	-15.2	-2.0	0.3	-5.2
流动比率	2.2	2.3	2.0	1.9	2.0
速动比率	1.9	1.9	1.6	1.6	1.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	1.7	1.8	2.0	1.9	1.8
应付账款周转率	2.5	2.9	3.0	2.9	2.8
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.70	1.26	2.82	4.34	5.81
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.80	0.26	-0.28	1.51	2.97
每股净资产(最新摊薄)	10.69	11.94	14.83	18.61	23.65
估值比率					
P/E	265.6	147.4	65.7	42.6	31.9
P/B	17.3	15.5	12.5	9.9	7.8
EV/EBITDA	39.7	78.5	57.3	36.7	27.1

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 27 日收盘价

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。股票市场中以沪深 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com