

杰普特 (688025.SH)

2026年04月30日

投资评级: 买入 (维持)

Q1 业绩超预期实现, AI 光器件与激光器双线驱动成长

——公司信息更新报告

日期	2026/4/29
当前股价(元)	324.00
一年最高最低(元)	339.75/45.19
总市值(亿元)	307.96
流通市值(亿元)	307.96
总股本(亿股)	0.95
流通股本(亿股)	0.95
近3个月换手率(%)	343.75

蒋颖 (分析师)	杨昕东 (分析师)
jiangying@kysec.cn	yangxindong@kysec.cn
证书编号: S0790523120003	证书编号: S0790526030005

● 业绩延续高增态势, AI 算力需求驱动盈利扩容

2026年4月29日公司披露2026年一季度报, 2026Q1实现营业收入6.61亿元, 同比增长92.75%, 环比增长16.94%, 实现归母净利润0.98亿元, 同比增长170.98%, 环比增长30.23%, 单季度销售净利率达14.62%, 较2025Q1大幅提升约4.09pct。费用端, 2026Q1销售费用率约6.20%, 同比下降0.32pct, 管理费用率约7.68%, 同比下降0.34pct, 研发费用率约6.80%, 同比下降3.79pct, 费用管控质效显著提升。整体来看, 伴随着光通信业务的迅速兴起, 叠加新能源动力电池及消费级激光器领域公司产品的快速扩容, 杰普特可持续成长性得到进一步验证, 因此我们维持原2026-2028年盈利预测, 预计公司2026-2028年归母净利润为6.42亿元、9.79亿元、13.61亿元, 当前股价对应PE为48.0倍、31.5倍、22.6倍, 维持“买入”评级。

● CPO/OCS 趋势驱动光器件量价齐升, MPO/FAU 多元布局打开成长空间

受益于CPO与OCS产业趋势的强劲催化, 以MPO、FAU为代表的光器件用量呈现量价齐升态势, 行业β催化效应显著。公司MPO产品已通过Senko体系认证, MMC产品亦已通过USCON体系认证, 并正加紧扩产以满足客户需求, 成长前景广阔; FAU方面, 公司前瞻性收购矩阵光电切入市场, 可借助旗下杰普特电子的成熟产业基地, 与矩阵光电的FAU成熟工艺及客户资源形成深度耦合, 迅速实现FAU产品的规模化生产与市场响应, 协同助力光器件良序发展。

● 激光器主业持续精进, 消费级与智能设备打开多极增长空间

激光器作为公司核心产品, 公司持续加大激光应用端研发投入。动力电池领域, 公司紧密配合头部客户推进新工艺与新技术优化, 覆盖电池壳体毛化、大圆柱电池及固态电池中的激光应用, 以及用更高功率激光器产品提升客户电池加工效率; 2025年下游头部客户扩产需求旺盛, 公司激光器产品持续推动国产替代。消费级激光雕刻机方面, 公司已获得客户批量订单, 持续推进脉冲光纤激光器对传统二氧化碳激光器的替代, 有望形成激光器领域的第二增长点。智能设备领域, 公司手机摄像头模组相关检测设备已于2025年持续向客户批量交付, 电容测试分选机亦已开始获得国内同行业客户订单, 国产化替代顺利推进。

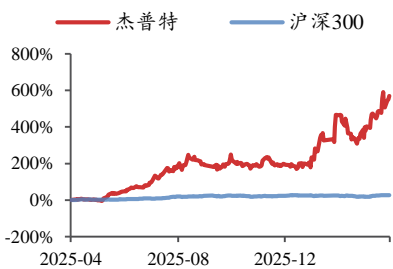
● **风险提示:** 光纤器件业务拓展不及预期风险、传统业务订单进展不及预期风险、行业与国际环境风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,454	2,074	3,360	4,710	6,189
YOY(%)	18.6	42.7	62.0	40.2	31.4
归母净利润(百万元)	133	279	642	979	1,361
YOY(%)	23.5	110.1	130.2	52.5	39.0
毛利率(%)	37.7	38.5	40.4	39.5	39.7
净利率(%)	9.1	13.4	19.1	20.8	22.0
ROE(%)	6.1	12.0	21.7	24.9	25.7
EPS(摊薄/元)	1.40	2.93	6.75	10.30	14.32
P/E(倍)	232.1	110.5	48.0	31.5	22.6
P/B(倍)	15.1	13.4	10.5	7.9	5.8

数据来源: 聚源、开源证券研究所

股价走势图



数据来源: 聚源

相关研究报告

《光通信新锐正在冉冉升起——公司首次覆盖报告》-2026.4.20

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1881	2442	3438	4523	6053	营业收入	1454	2074	3360	4710	6189
现金	325	851	1086	1503	2171	营业成本	906	1276	2002	2852	3731
应收票据及应收账款	600	618	1144	1326	1920	营业税金及附加	13	18	30	42	55
其他应收款	13	17	43	35	65	营业费用	113	142	202	259	340
预付账款	10	10	31	22	44	管理费用	123	142	202	236	279
存货	696	708	893	1388	1596	研发费用	168	175	252	283	340
其他流动资产	237	238	242	248	257	财务费用	-15	6	1	7	5
非流动资产	874	948	1296	1632	1965	资产减值损失	-69	-59	-34	-47	-62
长期投资	119	151	200	257	325	其他收益	28	18	18	18	18
固定资产	351	340	647	920	1187	公允价值变动收益	8	2	4	5	3
无形资产	93	85	71	57	41	投资净收益	17	22	28	35	44
其他非流动资产	312	371	378	398	411	资产处置收益	7	-0	-0	-0	-0
资产总计	2756	3389	4734	6155	8018	营业利润	130	295	675	1028	1428
流动负债	674	978	1680	2129	2637	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	30	0	398	543	541	营业外支出	2	3	3	3	3
应付票据及应付账款	429	607	988	1255	1715	利润总额	128	292	672	1025	1424
其他流动负债			293	330	382	所得税	4	13	31	47	65
非流动负债	44	99	101	95	90	净利润	124	278	641	978	1359
长期借款	13	72	70	66	61	少数股东损益	-9	-0	-1	-1	-1
其他非流动负债	31	27	31	30	29	归属母公司净利润	133	279	642	979	1361
负债合计	718	1077	1781	2224	2727	EBITDA	182	342	728	1111	1533
少数股东权益	3	14	13	12	11	EPS(元)	1.40	2.93	6.75	10.30	14.32
股本	95	95	95	95	95						
资本公积	1400	1419	1419	1419	1419	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	559	798	1439	2416	3775	成长能力					
归属母公司股东权益	2035	2299	2940	3919	5280	营业收入(%)	18.6	42.7	62.0	40.2	31.4
负债和股东权益	2756	3389	4734	6155	8018	营业利润(%)	8.2	126.8	128.7	52.3	38.9
						归属于母公司净利润(%)	23.5	110.1	130.2	52.5	39.0
						获利能力					
						毛利率(%)	37.7	38.5	40.4	39.5	39.7
						净利率(%)	9.1	13.4	19.1	20.8	22.0
						ROE(%)	6.1	12.0	21.7	24.9	25.7
						ROIC(%)	5.7	11.2	18.5	21.4	22.8
						偿债能力					
						资产负债率(%)	26.0	31.8	37.6	36.1	34.0
						净负债比率(%)	-12.1	-31.8	-19.9	-21.9	-29.0
						流动比率	2.8	2.5	2.0	2.1	2.3
						速动比率	1.6	1.7	1.4	1.4	1.6
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.7	0.8	0.9	0.9
						应收账款周转率	3.3	4.0	4.5	4.5	4.5
						应付账款周转率	3.4	3.8	3.6	3.6	3.7
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.40	2.93	6.75	10.30	14.32
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.83	6.35	2.63	6.92	11.34
						估值比率					
						P/E	232.1	110.5	48.0	31.5	22.6
						P/B	15.1	13.4	10.5	7.9	5.8
						EV/EBITDA	168.2	87.9	41.5	27.0	19.1

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	78	604	250	657	1078
净利润	124	278	641	978	1359
折旧摊销	56	59	62	89	117
财务费用	-15	6	1	7	5
投资损失	-17	-22	-28	-35	-44
营运资金变动	-150	225	-450	-386	-368
其他经营现金流	81	58	24	5	10
投资活动现金流	-73	-134	-398	-376	-402
资本支出	92	106	368	360	385
长期投资	4	-28	-49	-57	-68
其他投资现金流	15	-0	18	41	51
筹资活动现金流	-97	-30	-15	-9	-6
短期借款	-0	-30	398	144	-2
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	19	0	0	0
其他筹资现金流	-104	-78	-412	-149	1
现金净增加额	-88	450	-164	273	670

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
518000
research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn