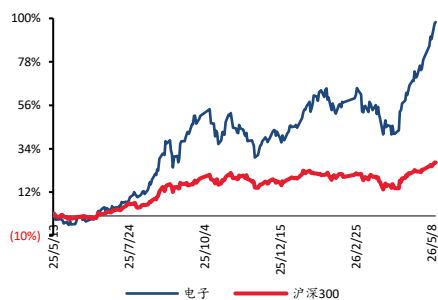


电子

光芯片景气度持续，cohr 业绩超预期

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 光芯片景气度持续高企,LITE 业绩超预期>>--2026-05-08

<<AI 高景气持续验证,台积电业绩超预期>>--2026-05-08

<<CPU 行业价值重估, Intel 业绩超预期>>--2026-04-26

证券分析师: 张世杰

电话:

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

报告摘要

事件: Coherent 发布新一季度财报,公司单季度实现营业收入 15.8 亿美元,同比增长 17.3%,环比增长 3.4%;毛利率 36.63%,同比提升 2.5%;每股收益 1.19 美元。

AI 驱动的数据中心与通信业务高增,拉动公司业绩快速增长。公司业务分为数据中心与通信、工业及仪器两大板块。本季度数据中心与通信业务营收 13.6 亿美元,环比增长、同比快速增长,占总营收 75.4%,核心受益于 800G/1.6T 高速光模块需求爆发,英伟达等 AI 大客户大额订单支撑高增;工业及仪器业务营收 4.4 亿美元,略有下滑,占总营收 24.6%,传统工业激光需求疲软拖累整体表现。毛利率同比环比双升,核心得益于高毛利的高速光模块产品占比提升、6 英寸磷化铟 (InP) 晶圆良率改善,产品组合持续向高端化转型。费用端理性扩张,研发费用重点投入 1.6T 光模块、CPO/OCS 等前沿技术,销售及管理费用随业务拓展适度增长,费用增速低于营收增速,运营效率持续提升。

业务核心亮点聚焦 AI 光互联全产业链布局,产品与产能同步突破。深度绑定 AI 算力龙头,高速光模块已通过认证并批量交付,CPO (共封装光学)与 OCS (光交叉连接器)获得头部客户大额订单,打开长期成长空间。6 英寸 InP 晶圆产能加速扩张,构筑显著成本与技术壁垒。订单能见度极高,订单出货比高企,订单已延伸至未来多年,为长期增长提供坚实支撑。

下一季度指引高增,进一步验证光芯片景气度延续。公司预计 2026 财年第四季度营收介于 19.1 亿至 20.5 亿美元之间,Non-GAAP 每股收益介于 1.52 至 1.72 美元,Non-GAAP 毛利率预计维持在 39%-41% 区间。预计数据中心与通信业务将持续高增,高端光模块出货量环比进一步提升,CPO/OCS 新产品逐步贡献收入。随着产能持续释放与高端产品占比提升,预计公司业绩有望持续高增,也进一步验证行业景气度高企。

风险提示: AI 产业推进不及预期;产能推进不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。