

增持（首次）

戈碧迦 (920438.BJ)

卡位半导体与 AI 核心材料赛道 持续成长可期

2026 年 7 月 28 日

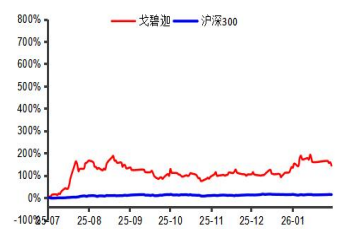
投资要点：

分析师：何敏仪
SAC 执业证书编号：
S0340513040001
电话：0769-22177163
邮箱：hmy@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 7 月 27 日

收盘价（元）	130.00
总市值（亿元）	187.80
总股本（亿股）	1.44
流通股本（亿股）	1.39
ROE (TTM)	3.29%
12 月最高价（元）	162.91
12 月最低价（元）	19.77

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

- **公司简介。**公司是专注于光学玻璃及特种功能玻璃材料研发、制造和销售的高新技术企业。光学玻璃是公司的传统优势业务和主要收入来源，2025 年收入占比为 78.83%。特种功能玻璃是公司近年来重点发展的战略方向。公司特种功能玻璃产品包括纳米微晶玻璃、防（耐）辐射玻璃、耐高温高压玻璃、玻璃载板/玻璃基板、特种玻纤材料、玻璃盘片等品类，主要应用于消费电子手机盖板、医疗核工业、航空航天、石化勘探、半导体、电子通讯、数据存储等领域，其毛利率显著高于光学玻璃，是公司未来最核心的增长驱动力和利润来源。
- **2026 年 Q1 业绩回升明显，基本面拐点已现。**公司 2025 年实现营业收入 5.51 亿元，同比下降 2.59%；归属净利润 2958.48 万元，同比下降 57.89%；扣非归属净利润 2680.17 万元，同比下降 57.99%。公司经营业绩下降主要由于，公司新拓展的特种功能玻璃客户尚处于导入期，特种功能玻璃出货量不及预期，高毛利的特种功能玻璃产品销售占比降低，导致毛利率降低；同时 2025 年股权激励计划，导致成本费用增加。随着公司多款特种功能玻璃产品陆续完成下游客户验证，2026 年度公司将大力推进特种功能玻璃产品量产交付能力，预计出货量将有所提升。2026 年 Q1 公司实现营业总收入 1.51 亿元，同比增长 21.39%；归属净利润 0.12 亿元，同比增长 31.16%；扣非归属净利润 0.11 亿元，同比增长 21.15%。公司 2026 年 Q1 业绩回升明显，基本面拐点已现。
- **卡位半导体与 AI 核心材料赛道，打造第二增长曲线。**公司战略性切入玻璃载板/基板和特种电子玻纤（Low-k 材料）两大高增长赛道，从传统光学玻璃供应商向电子信息关键材料平台升级。**半导体玻璃材料方面**，根据机构研究数据，2026 年全球先进封装市场规模达 587 亿美元，同比增长 97%。玻璃基板被视为 AI 芯片封装的“新地基”，2026 年被公认为商业化量产元年。英特尔投入超 10 亿美元建厂，台积电 2026 年 6 月建成试点产线。玻璃基板凭借低介电、低损耗、热匹配性好、高密度布线等优势有望替代传统有机基板。公司通过自主研发及参股国内量产键合玻璃载板的熠铎科技，深度绑定产业链，有望在巨头引领的产业浪潮中，凭借先发优势和国产替代机遇，充分享受行业爆发红利。**特种电子玻纤方面**，AI 服务器、6G 通信等下游应用对信号传输速率和损耗提出更高要求，推动 PCB 基材向低介电常数材料升级。公司布局的特种玻纤产品正

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

是满足这一需求的核心材料，市场空间广阔。公司于 2025 年 12 月公告拟投资不超过 10 亿元建设特种电子玻纤项目，瞄准 AI 服务器、6G 通信等高端市场。2026 年 3 月已设立项目子公司宜昌市智迦玻纤有限公司，标志着项目进入实质性推进阶段。

- **总结与投资建议：**戈碧迦正从传统光学玻璃龙头向高端特种功能玻璃平台型公司加速转型，尤其在半导体和 AI 相关新材料领域取得关键突破。公司 2026 年一季度业绩拐点已现，全年业绩维持高增长可期。公司成功卡位玻璃载板、玻璃基板和特种玻纤等高景气赛道，未来获得业绩持续增长及估值提升值得期待。根据 iFinD 一致性预期，公司 2026-2028 年每股收益分别为 0.63 元、1.15 元、1.48 元，对应 PE 分别为 205.8 倍、112.6 倍、88 倍，给予“增持”评级。
- **风险提示：**行业竞争加剧，原材料价格上涨，玻璃基板等新业务量产进度不及预期，新技术替代风险。

表 1：公司盈利预测简表（截至 2026/7/27）

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	552	853	1,159	1383
营业总成本	530	770	994	1170
营业成本	413	601	767	900
营业税金及附加	3	3	5	6
销售费用	11	17	23	28
管理费用	44	60	81	97
财务费用	7	8	8	8
研发费用	52	81	110	131
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	2	1	1	1
营业利润	29	93	178	227
加：营业外收入	0	7	6	6
减：营业外支出	1	2	4	3
利润总额	28	98	179	230
减：所得税	(2)	6	13	16
净利润	30	91	167	214
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	30	91	167	214
摊薄每股收益（元）	0.20	0.63	1.15	1.48
PE（倍）	634.78	205.76	112.63	87.96

数据来源：iFinD，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn