



2026 年 07 月 27 日

公司点评

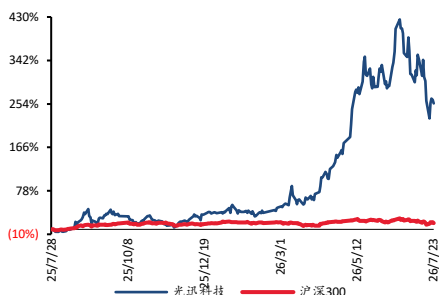
买入/维持

光迅科技(002281)

昨收盘: 192.85

受益国产算力投入加速，AI 算力业绩高增

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	8.28/7.8
总市值/流通(亿元)	1,546.42/1,456.97
12 个月内最高/最低价(元)	279/49.32

相关研究报告

证券分析师：宋辰超

电话：

E-MAIL: songcc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190526050001

事件：公司发布 2026 年半年度业绩预告。2026 年上半年预计实现归母净利润 5.59 亿元至 6.15 亿元，同比增长 50.00%至 65.15%。

2025 年公司营业收入 119.29 亿元 (+44.20%)，归母净利润 9.46 亿元 (+43.10%)；2026 年 Q1 实现营业收入 27.73 亿元 (+24.79%)，归母净利润 2.40 亿元 (+59.76%)，毛利率 26.83%，同比提升 1.22pct。分业务看，数据与接入业务 2025 年实现收入 84.63 亿元 (+65.89%)，营收占比 70.94%，毛利率 21.85%，同比提升 4.02pct，成为收入增长和盈利改善的主要来源；传输业务实现收入 34.12 亿元 (+9.97%)，营收占比 28.60%，毛利率 26.52%，构成稳定的收入与利润基础。2025 年经营活动现金流量净额转正至 16.28 亿元；2026 年 Q1 末存货较年初增长 30.14%至 74.78 亿元，在建工程增长 37.47%至 1.09 亿元，公司围绕市场需求加强库存储备并推进产业园投入，为高速产品交付和产能扩张做好了准备。

算力建设提速，高速模块升级。全球主要云厂商持续加大算力投入，AI 集群扩张推动数据中心网络从 400G、800G 向 1.6T 及更高速率演进。公司数据通信产品覆盖 100G 至 1.6T，能够面向云计算数据中心、AI 智算中心、企业网及存储网提供高速连接。当前 800G 光模块已批量出货、出货占比逐步提升，1.6T 光模块已具备批量交付能力。公司于 OFC 2026 全球首发 3.2T 硅光单模 NPO 模块，并在国内头部 CSP 厂商完成系统验证，产品布局进一步向更高速率延伸。公司同时根据客户需求推进核心物料提前备货和产能规划，目前订单较为充足。800G 产品占比提升、1.6T 交付爬坡与 3.2T 产品验证转化，直接决定数通业务的收入弹性和产品结构改善幅度。

架构演进加速，垂直能力强化。高带宽、低功耗和高密度互连需求推动硅光、NPO、CPO 与 OCS 等路线并行演进，下一阶段竞争重心将从单一模块交付延伸至芯片、器件、连接方案与系统验证。公司已经形成半导体材料生长、半导体工艺与平面光波导、光学设计与封装等六大核心工艺平台，具备从芯片到器件、模块的全链条垂直整合能力，并在硅光与磷化铟两条技术路线上保持储备。产品端，公司积极推进 CPO 相关光器件及连接方案研发，并已布局 OCS，同时加大高端光芯片投入、逐步提升自供水平。CPO 客户导入、OCS 销售进展及高端光芯片自供比例提升，将共同影响新架构产品的交付节奏和毛利率改善空间。

投资建议：公司是国内领先的光模块厂商，随着海外订单及国内互联网厂商资本支出加速。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 17.15/28.94/42.24 亿元，对应 EPS 分别为 2.07/3.50/5.10 元，当前股价对应 PE 分别为 93.09/55.16/37.80 倍。给予“买入”评级。

风险提示：订单落地节奏不及预期、光模块物料紧缺、行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	11,929	17,189	26,425	34,656
营业收入增长率(%)	44.20%	44.10%	53.73%	31.15%
归母净利（百万元）	946	1,715	2,894	4,224
净利润增长率(%)	43.10%	81.23%	68.77%	45.92%
摊薄每股收益（元）	1.14	2.07	3.50	5.10
市盈率（PE）	168.71	93.09	55.16	37.80

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	3,185	4,442	4,733	5,359	7,634
应收和预付款项	3,251	1,860	2,669	4,104	5,389
存货	3,955	5,746	7,639	11,785	15,813
其他流动资产	912	380	460	600	725
流动资产合计	11,304	12,428	15,501	21,848	29,561
长期股权投资	91	95	95	95	95
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	2,493	2,956	3,285	3,731	3,958
在建工程	74	80	65	52	42
无形资产开发支出	382	407	435	487	546
长期待摊费用	22	26	26	26	26
其他非流动资产	11,723	12,779	15,906	22,243	29,957
资产总计	14,786	16,343	19,812	26,633	34,623
短期借款	9	10	10	60	110
应付和预收款项	4,046	4,123	5,482	8,457	11,348
长期借款	405	276	276	276	276
其他负债	1,169	1,788	2,247	3,190	4,073
负债合计	5,629	6,198	8,015	11,984	15,807
股本	794	807	828	828	828
资本公积	4,438	4,957	4,942	4,942	4,942
留存收益	4,091	4,828	6,513	9,405	13,624
归母公司股东权益	9,110	10,087	11,758	14,650	18,869
少数股东权益	47	59	39	0	-53
股东权益合计	9,157	10,145	11,797	14,650	18,816
负债和股东权益	14,786	16,343	19,812	26,633	34,623

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-641	1,628	1,266	1,680	3,190
投资性现金流	105	-331	-897	-1,085	-942
融资性现金流	4	-10	-50	31	27
现金增加额	-550	1,257	291	626	2,275

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	8,272	11,929	17,189	26,425	34,656
营业成本	6,414	9,134	12,142	18,733	25,136
营业税金及附加	20	27	57	73	105
销售费用	206	299	1,547	2,114	1,733
管理费用	159	210	317	1,850	2,426
财务费用	-60	-7	-63	-63	-69
资产减值损失	-224	-310	0	0	19
投资收益	2	4	5	8	10
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	709	1,026	1,894	3,201	4,680
其他非经营损益	12	0	11	7	6
利润总额	721	1,026	1,905	3,209	4,686
所得税	65	94	210	353	515
净利润	656	932	1,695	2,856	4,171
少数股东损益	-5	-14	-20	-39	-53
归母股东净利润	661	946	1,715	2,894	4,224

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	22.46%	23.43%	29.36%	29.11%	27.47%
销售净利率	7.99%	7.93%	9.98%	10.95%	12.19%
销售收入增长率	36.49%	44.20%	44.10%	53.73%	31.15%
EBIT 增长率	29.01%	56.75%	81.56%	70.80%	46.79%
净利润增长率	6.82%	43.10%	81.23%	68.77%	45.92%
ROE	7.26%	9.38%	14.59%	19.76%	22.38%
ROA	4.89%	5.99%	9.38%	12.30%	13.62%
ROIC	6.04%	8.72%	13.48%	18.58%	21.31%
EPS (X)	0.80	1.14	2.07	3.50	5.10
PE (X)	241.41	168.71	93.09	55.16	37.80
PB (X)	17.53	15.83	13.58	10.90	8.46
PS (X)	19.30	13.38	9.29	6.04	4.61
EV/EBITDA (X)	40.21	35.52	65.49	41.00	28.66

资料来源：携宁，太平洋证券

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任何个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。