

仕佳光子 (688313.SH)

Q2 业绩超预期，光芯片+光器件深度赋能仕佳成长

2026 年 08 月 04 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

蒋颖（分析师）

杨昕东（分析师）

jiangying@kysec.cn

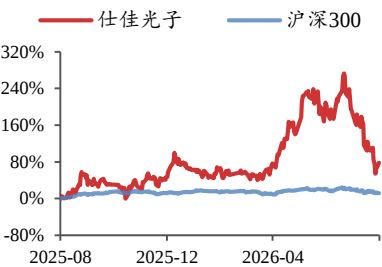
yangxindong@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790526030005

日期	2026/8/3
当前股价(元)	96.77
一年最高最低(元)	206.67/52.25
总市值(亿元)	437.39
流通市值(亿元)	437.39
总股本(亿股)	4.52
流通股本(亿股)	4.52
近 3 个月换手率(%)	400.53

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《光芯片和光互联领军企业不断破圈成长—公司深度报告》-2026.6.1

● 2026H1 仕佳光子业绩披露，上半年顺利实现高速增长

2026 年 7 月 31 日，公司发布 2026 年半年报，上半年实现营业收入 14.95 亿元，同比增长 50.66%，归母净利润 3.15 亿元，同比增长 45.30%；单 Q2 实现营收 9.19 亿元，同比+65.15%，环比+59.37%，归母净利润 1.99 亿元，同比+60.88%，环比+70.96%。营收与利润的高速增长，主要得益于 AI 算力需求及数通市场快速增长的显著驱动。费用端，上半年销售、管理、研发费用率分别为 1.49%、3.72%、3.97%，较去年同期分别下降 0.47、1.32、2.22 个百分点，费用管控提质增效的显著升级，助力公司利润端持续改善。鉴于北美大厂资本开支迅速扩张、1.6T/800G 等高端光模块需求显著增加、NPO 进展稳中向好，公司业绩有望持续扩容，我们上调原 2026-2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润为 7.95 亿元、16.22 亿元、23.99 亿元（原预计 6.50/12.83/19.83 亿元），当前股价对应 PE 为 55.0 倍、27.0 倍、18.2 倍，维持“买入”评级。

● 未来成长路径清晰，核心聚焦光芯片与光器件两大方向。

光芯片领域，依托完整的 IDM 全流程业务体系，围绕 800G/1.6T 高速光模块、硅光配套光源、CPO 先进封装器件等前沿方向推进技术迭代与产业化，并有序推进总投资 12.65 亿元的高速光芯片与器件开发及产业化项目以扩充产能，同时计划通过向特定对象发行 A 股股票募集 28 亿元资金，为原有在建项目的升级扩产提供支撑；**光器件领域**，MPO 正向 MMC/SNMT 等小型化连接器方向演进，赛道“量升价涨”趋势逐步显现，公司 MPO、MMC 等高速连接器跳线系列产品已通过全球主流布线厂商认证并实现大批量持续出货，预计将成为又一重要业务增长点。

● 北美云厂商资本开支浪潮迭起，光通信产业景气度持续上行

北美头部云厂商资本开支延续快速扩张态势，2026 年第二季度合计规模超 1700 亿美元，全年资本开支指引进一步上修至约 7450 亿美元，算力基础设施投入力度持续加码。与此同时，云厂商核心业务的增长与盈利韧性同步验证：谷歌云单季实现营收 248 亿美元，同比增长 82%，利润率大幅提升至 35.6%；微软 Azure 全年收入首次突破 1000 亿美元，商业化落地成效凸显。我们认为，算力基建端明确的投入指引，叠加云业务端的强劲增长支撑，将深度推动光通信产业景气度持续上行，光芯片与光器件细分赛道的景气度将进一步提升。

● **风险提示：**光芯片/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)	1,075	2,129	3,640	6,323	8,655
YOY(%)	42.4	98.1	70.9	73.7	36.9
归母净利润(百万元)	65	372	795	1,622	2,399
YOY(%)	236.6	473.2	113.6	104.1	47.9
毛利率(%)	26.3	33.2	37.3	40.0	42.1
净利率(%)	6.0	17.5	21.8	25.7	27.7
ROE(%)	5.4	24.0	36.0	43.0	39.3
EPS(摊薄/元)	0.14	0.82	1.76	3.59	5.31
P/E(倍)	673.6	117.5	55.0	27.0	18.2
P/B(倍)	36.5	28.2	19.8	11.6	7.2

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1152	1526	2518	3591	5106
现金	262	357	934	1408	2338
应收票据及应收账款	456	579	780	1136	1460
其他应收款	3	4	14	15	23
预付账款	9	22	34	59	70
存货	324	502	638	881	1125
其他流动资产	98	61	118	93	91
非流动资产	630	903	1267	1935	2461
长期投资	1	171	235	321	436
固定资产	493	581	908	1492	1906
无形资产	35	35	32	30	26
其他非流动资产	101	116	92	92	93
资产总计	1782	2429	3784	5527	7567
流动负债	498	772	1466	1647	1359
短期借款	10	328	776	664	197
应付票据及应付账款	350	288	570	858	1028
其他流动负债	138	157	120	125	134
非流动负债	86	108	110	103	105
长期借款	0	11	10	9	8
其他非流动负债	86	97	100	94	97
负债合计	584	880	1576	1751	1464
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	459	452	452	452	452
资本公积	667	603	603	603	603
留存收益	130	475	1061	2115	3733
归属母公司股东权益	1199	1549	2208	3776	6103
负债和股东权益	1782	2429	3784	5527	7567

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	26	75	807	1405	2172
净利润	65	372	795	1622	2399
折旧摊销	72	87	99	163	229
财务费用	-12	5	-20	-30	-26
投资损失	-5	-24	-11	-13	-16
营运资金变动	-143	-425	-81	-371	-451
其他经营现金流	49	59	25	35	37
投资活动现金流	-29	-268	-539	-789	-730
资本支出	126	194	426	734	638
其他投资现金流	9	2	-49	31	23
筹资活动现金流	-2	282	-354	6	2
短期借款	8	317	448	-111	-467
长期借款	0	11	-1	-1	-1
普通股增加	0	-7	0	0	0
资本公积增加	2	-64	0	0	0
其他筹资现金流	-12	25	-801	119	471
现金净增加额	-3	82	-86	623	1444

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1075	2129	3640	6323	8655
营业成本	792	1423	2280	3796	5013
营业税金及附加	9	12	28	46	60
营业费用	34	40	104	167	213
管理费用	81	103	146	221	303
研发费用	103	133	200	316	433
财务费用	-12	5	-20	-30	-26
资产减值损失	-14	-48	-73	-95	-130
其他收益	21	11	17	17	15
公允价值变动收益	-0	-0	-0	-0	-0
投资净收益	5	24	11	13	16
资产处置收益	-0	-1	-0	-0	-1
营业利润	70	394	839	1706	2523
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	2	5	2	3	3
利润总额	68	390	836	1704	2519
所得税	3	18	42	81	120
净利润	65	372	795	1622	2399
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	65	372	795	1622	2399
EBITDA	138	473	929	1855	2729
EPS(元)	0.14	0.82	1.76	3.59	5.31

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	42.4	98.1	70.9	73.7	36.9
营业利润(%)	240.0	463.9	112.6	103.5	47.8
归属于母公司净利润(%)	236.6	473.2	113.6	104.1	47.9
获利能力					
毛利率(%)	26.3	33.2	37.3	40.0	42.1
净利率(%)	6.0	17.5	21.8	25.7	27.7
ROE(%)	5.4	24.0	36.0	43.0	39.3
ROIC(%)	4.7	18.5	25.6	35.6	37.3
偿债能力					
资产负债率(%)	32.7	36.2	41.6	31.7	19.3
净负债比率(%)	-12.0	5.4	-2.7	-17.3	-33.6
流动比率	2.3	2.0	1.7	2.2	3.8
速动比率	1.6	1.3	1.2	1.6	2.9
营运能力					
总资产周转率	0.7	1.0	1.2	1.4	1.3
应收账款周转率	3.4	4.6	6.0	7.5	7.5
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	0.14	0.82	1.76	3.59	5.31
每股经营现金流(最新摊薄)	0.06	0.16	1.78	3.11	4.80
每股净资产(最新摊薄)	2.65	3.43	4.89	8.35	13.50
估值比率					
P/E	673.6	117.5	55.0	27.0	18.2
P/B	36.5	28.2	19.8	11.6	7.2
EV/EBITDA	315.6	92.6	46.9	23.2	15.3

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
邮编：518000
邮箱：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