

莱特光电（688150.SH） OLED 主业稳健增长，Q 布第二增长曲线蓄势待发

2026 年 09 月 01 日

——中小盘信息更新

投资评级：买入（维持）

周佳（分析师）

赵晨旭（联系人）

zhoujia@kysec.cn

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

证书编号: S0790124120019

日期 2026/9/1

当前股价(元)	38.77
---------	-------

一年最高最低(元)	73.79/21.10
-----------	-------------

总市值(亿元)	156.03
---------	--------

流通市值(亿元)	156.03
----------	--------

总股本(亿股)	4.02
---------	------

流通股本(亿股)	4.02
----------	------

近 3 个月换手率(%)	189.95
--------------	--------

中小盘研究团队

● 2026H1 业绩短期承压，维持“买入”评级

公司发布 2026 年半年报，实现营业收入 3.07 亿元，同比+5.09%；归母净利润 1.10 亿元，同比-13.00%。其中 Q2 营收及归母净利润环比分别增长 30.54%、39.30%，盈利水平环比持续改善。利润同比承压主要系研发投入提升、Q 布新业务新增管理团队致管理费用增加。考虑到 OLED 主业稳健增长及 Q 布新业务蓄势，我们维持 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 3.63/4.83/6.58 亿元，对应 EPS 分别为 0.90/1.20/1.64 元，当前股价对应 PE 分别为 42.9/32.3/23.7 倍，看好公司持续受益 OLED 市场需求攀升、未来新产品放量以及新业务拓展，维持“买入”评级。

● OLED 主业稳健增长，8.6 代产线导入打开成长空间

公司持续践行"产品系列化、客户全覆盖"市场战略，OLED 终端材料上半年实现销售收入 2.76 亿元，同比+5.20%，其中二季度环比+37.88%，主要得益于材料进入京东方 8.6 代线实现量产供货。此外，新产品 GP 顺利达成量产，蓝光系列、Green Dopant、CGL 材料持续推进客户端导入验证。客户方面，公司积极对接海外 OLED 面板厂商，多款终端材料持续测试验证中，有望为公司开拓海外增量市场。展望未来，伴随 8.6 代 OLED 产线陆续量产、中尺寸 OLED 渗透加速，公司有望依托全产业链一体化能力与产品系列化布局，持续受益于下游需求扩容。

● 0 布项目里程碑式推进，第二增长曲线蓄势待发

产能建设方面，厂房加速施工，预计下半年全面封顶，主要设备已悉数完成采购，三季度将迎来首批设备交付安装；产品研发方面，聚焦高频高速覆铜板需求，中试线已完成石英电子纱产品开发及小批量生产，开展多种型号超薄电子布样品织造开发与评测，产品性能持续对标国际领先水平；团队建设方面，重点引进多名头部国际企业背景的核心技术人才，生产、研发、质量、工艺等核心岗位均已配齐。现阶段中试线运行良好，正抢抓进度推进正式客户送样。展望未来，预计2027年二季度形成100万米/月电子布产能，为公司打开第二增长曲线。

● **风险提示：**新产品开发或导入情况不及预期、OLED 面板出货量波动。

相关研究报告

《OLED 主业稳健增长，新业务布局
取得实质性进展—中小盘信息更新》
-2026.5.15

《2025Q3 业绩延续向好态势，公司降本增效成果显著—中小盘信息更新》
-2025.10.28

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	472	552	957	1,252	1,673
YOY(%)	56.9	17.0	73.3	30.8	33.6
归母净利润(百万元)	167	219	363	483	658
YOY(%)	117.2	31.0	65.8	32.9	36.3
毛利率(%)	67.1	73.0	73.2	72.9	72.8
净利率(%)	35.5	39.7	38.0	38.6	39.3
ROE(%)	9.4	11.4	16.3	18.1	20.0
EPS(摊薄/元)	0.42	0.54	0.90	1.20	1.64
P/E(倍)	93.3	71.2	42.9	32.3	23.7
P/B(倍)	8.7	8.1	7.0	5.8	4.7

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	1296	1209	1496	1302	2108
现金	583	440	469	234	720
应收票据及应收账款	133	145	337	293	549
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	4	5	10	9	17
存货	86	145	199	289	342
其他流动资产	490	475	481	478	479
非流动资产	822	1038	1531	1858	2351
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	661	701	1174	1503	1984
无形资产	53	46	31	16	2
其他非流动资产	109	291	326	339	365
资产总计	2118	2247	3027	3160	4458
流动负债	188	137	317	288	503
短期借款	53	0	0	0	0
应付票据及应付账款	83	84	203	178	332
其他流动负债	51	53	114	110	171
非流动负债	146	195	224	221	228
长期借款	121	139	168	165	172
其他非流动负债	25	56	56	56	56
负债合计	334	332	541	509	731
少数股东权益	0	-0	-0	-0	-0
股本	402	402	402	402	402
资本公积	1000	1009	1009	1009	1009
留存收益	418	513	765	1108	1581
归属母公司股东权益	1784	1915	2486	2652	3728
负债和股东权益	2118	2247	3027	3160	4458

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	228	264	903	247	1163
净利润	167	219	363	483	658
折旧摊销	53	64	124	83	93
财务费用	-2	1	0	0	0
投资损失	-4	-4	-3	-3	-5
营运资金变动	-22	-31	426	-306	429
其他经营现金流	35	15	-8	-10	-12
投资活动现金流	166	-199	-612	-395	-571
资本支出	60	174	249	211	240
长期投资	210	-37	0	0	0
其他投资现金流	17	12	-364	-184	-331
筹资活动现金流	-13	-208	-261	-87	-106
短期借款	53	-53	0	0	0
长期借款	0	78	-16	-15	-15
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	9	0	0	0
其他筹资现金流	-64	-242	-245	-72	-91
现金净增加额	383	-146	29	-235	486

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	472	552	957	1252	1673
营业成本	155	149	256	339	455
营业税金及附加	8	10	13	18	23
营业费用	13	13	22	28	35
管理费用	56	68	115	144	184
研发费用	65	71	129	163	209
财务费用	-2	1	0	0	0
资产减值损失	-12	-6	-8	-9	-11
其他收益	8	4	6	6	5
公允价值变动收益	11	7	7	9	11
投资净收益	4	4	3	3	5
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	186	251	428	569	775
营业外收入	3	0	0	0	0
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	189	250	427	568	774
所得税	21	31	64	85	116
净利润	167	219	363	483	658
少数股东损益	0	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	167	219	363	483	658
EBITDA	235	308	496	588	790
EPS(元)	0.42	0.54	0.90	1.20	1.64

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	56.9	17.0	73.3	30.8	33.6
营业利润(%)	129.5	34.8	70.8	32.9	36.3
归属于母公司净利润(%)	117.2	31.0	65.8	32.9	36.3
获利能力					
毛利率(%)	67.1	73.0	73.2	72.9	72.8
净利率(%)	35.5	39.7	38.0	38.6	39.3
ROE(%)	9.4	11.4	16.3	18.1	20.0
ROIC(%)	17.5	18.2	20.9	19.5	25.3
偿债能力					
资产负债率(%)	15.8	14.8	17.9	16.1	16.4
净负债比率(%)	-21.1	-12.9	-9.9	0.7	-13.5
流动比率	6.9	8.8	4.7	4.5	4.2
速动比率	6.4	7.7	4.1	3.5	3.5
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	4.0	4.0	0.0	0.0	0.0
应付账款周转率	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.42	0.54	0.90	1.20	1.64
每股经营现金流(最新摊薄)	0.57	0.66	2.24	0.61	2.89
每股净资产(最新摊薄)	4.43	4.76	5.54	6.64	8.17
估值比率					
P/E	93.3	71.2	42.9	32.3	23.7
P/B	8.7	8.1	7.0	5.8	4.7
EV/EBITDA	62.6	48.4	30.1	25.8	18.6

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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）》已于2017年7月1日起正式实施。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。

分析师承诺

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。本报告清晰准确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、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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告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。

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