

2026 年 09 月 03 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

扩产支撑光模块订单快速增长，前瞻布局光互联新技术

—剑桥科技（603083.SH）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：张璐 S1050526010002

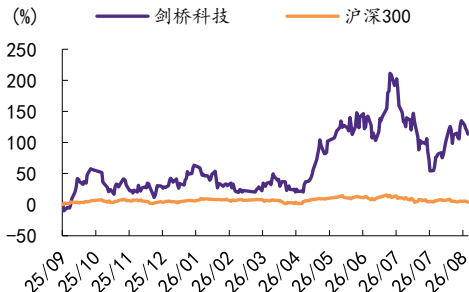
✉ zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-03

当前股价（元）	186.31
总市值（亿元）	686
总股本（百万股）	368
流通股本（百万股）	276
52 周价格范围（元）	75.96-262.21
日均成交额（百万元）	4209.04

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《剑桥科技（603083）：全年业绩预增，深度绑定核心客户，1.6T 光模块放量在即》2026-01-24
- 2、《剑桥科技（603083）：高速光模块放量贡献强劲利润，多地量产支撑 AI 旺盛需求》2025-08-22
- 3、《剑桥科技（603083）：800G 及 400G 系列新品量产，光模块需求爆发推动利润高增》2025-06-12

剑桥科技发布 2026 年半年度报告：上半年实现营业收入 27.05 亿元，同比增长 32.92%；实现归母净利润 3.28 亿元，同比增长 171.08%；实现扣非归母净利润 3.19 亿元，同比增长 168.42%。

投资要点

■ 高速光模块订单大幅增加，盈利能力显著提升

2026 年上半年公司高速光模块、宽带接入、无线接入三大核心业务高质量发展，其中高速光模块业务表现尤为亮眼。一方面，市场需求的旺盛带动订单大幅增加，公司发货金额同比大幅增长，实现营业收入 27.05 亿元，同比增长 32.92%；另一方面，产品结构的优化推动销售毛利率显著提升，Q2 毛利率同比提升 8.64 个百分点，环比提升 2.75 个百分点。

■ 完善光模块产品谱系，前瞻布局 NPO、CPO 等新型光互联技术

公司集中研发投入高速光模块，以 3nm DSP 与 200G/lane 高密度集成硅光作为统一技术底座，支撑 800G 至 1.6T、DR4 短距至 LR4 长距的完整产品谱系快速衍生，同步布局 LPO 及基于 3nm 低功耗发射端 DSP 的 LRO 线性驱动方案，形成从传统 DSP 架构到低功耗架构的完整技术储备。在光互联新技术方面，公司完成大功率外置光源 ELSFP 的开发验证，并启动 12.8T XPO 及多个 NPO 定制化项目，对下一代交换机近封装/共封装光学架构进行前瞻布局。

■ 核心物料提前锁定产能，多工厂同步扩产支撑订单快速增长

公司围绕 DSP 芯片、硅光芯片、直流激光器、隔离器及光纤组件（MT-FA、AWG 等）持续强化核心供应商的物料认证与交付管理，并对多项关键物料提前锁定产能，为大批量交付奠定基础。同时，公司具备在多个生产基地间快速复制工艺平台的能力，上半年公司实现 800G 及 1.6T 系列产品在嘉善多个工厂与海外工厂的同步扩产，支撑客户订单的快速增长。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 100.49、151.62、251.31 亿元，EPS 分别为 4.79、7.88、13.49 元，当前股价对应 PE 分别为 39、24、14 倍。公司受益于高速光模块需求旺盛，发货金额大幅增长，产品结构的优化推动销售毛利率显著提升，随着公司不断完善光模块产品谱系，前瞻布局 NPO、CPO 等新型光互联技术，有望持续巩固核心优势，上调盈利预测，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，AI 算力需求不及预期的风险，海外经营的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	4,823	10,049	15,162	25,131
增长率（%）	32.1%	108.3%	50.9%	65.8%
归母净利润（百万元）	263	1,764	2,900	4,967
增长率（%）	58.1%	569.3%	64.5%	71.2%
摊薄每股收益（元）	0.75	4.79	7.88	13.49
ROE（%）	3.5%	19.3%	24.7%	30.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	4,823	10,049	15,162	25,131
现金及现金等价物	4,791	4,193	6,777	9,898	营业成本	3,748	6,512	9,537	15,506
应收款	2,006	3,579	3,739	4,131	营业税金及附加	14	30	45	75
存货	2,376	3,585	3,938	5,123	销售费用	110	206	349	628
其他流动资产	383	804	1,213	2,010	管理费用	244	462	713	1,267
流动资产合计	9,555	12,160	15,667	21,162	财务费用	123	-40	-112	-200
非流动资产：					研发费用	355	788	1,202	1,995
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	832	1,416	2,152	3,691
固定资产	874	974	889	755	资产减值损失	-42	-30	-30	-30
在建工程	458	183	73	29	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	436	474	511	546	投资收益	0	0	0	0
长期股权投资	129	129	129	129	营业利润	201	2,076	3,413	5,844
其他非流动资产	453	453	453	453	加：营业外收入	1	1	1	1
非流动资产合计	2,350	2,213	2,055	1,913	减：营业外支出	2	2	2	2
资产总计	11,906	14,373	17,722	23,075	利润总额	200	2,075	3,412	5,843
流动负债：					所得税费用	-22	311	512	876
短期借款	1,940	1,940	1,940	1,940	净利润	223	1,764	2,900	4,967
应付账款、票据	1,829	2,688	3,413	4,269	少数股东损益	-41	0	0	0
其他流动负债	396	396	396	396	归母净利润	263	1,764	2,900	4,967
流动负债合计	4,172	5,052	5,791	6,674					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	175	175	175	175	营业收入增长率	32.1%	108.3%	50.9%	65.8%
非流动负债合计	175	175	175	175	归母净利润增长率	58.1%	569.3%	64.5%	71.2%
负债合计	4,347	5,227	5,965	6,849	盈利能力				
所有者权益					毛利率	22.3%	35.2%	37.1%	38.3%
股本	353	368	368	368	四项费用/营收	17.2%	14.1%	14.2%	14.7%
股东权益	7,559	9,146	11,756	16,226	净利率	4.6%	17.5%	19.1%	19.8%
负债和所有者权益	11,906	14,373	17,722	23,075	ROE	3.5%	19.3%	24.7%	30.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	36.5%	36.4%	33.7%	29.7%
净利润	223	1764	2900	4967	营运能力				
少数股东权益	-41	0	0	0	总资产周转率	0.4	0.7	0.9	1.1
折旧摊销	257	197	219	203	应收账款周转率	2.4	2.8	4.1	6.1
公允价值变动	0	0	0	0	存货周转率	1.6	1.8	2.4	3.0
营运资金变动	-910	-2323	-183	-1491	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	-471	-363	2935	3679	EPS	0.75	4.79	7.88	13.49
投资活动现金净流量	-1084	175	195	178	P/E	249.4	38.9	23.7	13.8
筹资活动现金净流量	957	-176	-290	-497	P/S		6.8	4.5	2.7
现金流量净额	-598	-364	2,840	3,360	P/B		7.6	5.9	4.3

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信领域研究。

石俊辉：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。