

2026 年 09 月 22 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

Lumentum (LITE.O)：AI 光互联需求加速，组件与系统业务同步扩张

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

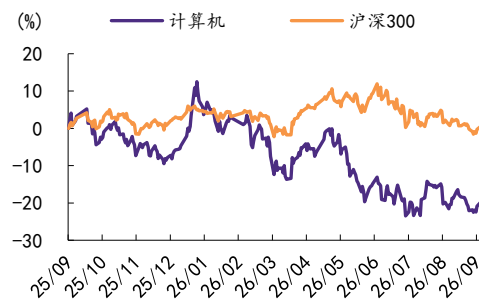
分析师：谢孟津 S1050525120001

xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	1.4	-6.5	-20.7
沪深 300	-1.6	-10.2	0.5

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：DeepSeek 发布 V4.1Flash，GPT-Images-2.5 发布》2026-09-14
- 2、《计算机行业点评报告：禾赛科技（HSAI）：激光雷达出货量延续高增，机器人业务开启第二增长曲线》2026-09-07
- 3、《计算机行业点评报告：文远知行（WRD）：海外业务驱动收入高增，规模扩张下亏损持续收窄》2026-09-07

Lumentum 于 2026 年 8 月 11 日公布截至 2026 年 6 月 27 日的 2026 财年第四季度及全年业绩。公司 Q4 收入 10.06 亿美元，同比增长 109.3%；非 GAAP 摊薄每股收益 3.23 美元，上年同期为 0.88 美元。受可转债转股相关 78 亿美元一次性非现金债务清偿损失影响，Q4 GAAP 净亏损约 72 亿美元。

投资要点

■ 组件与系统收入均翻倍，规模增长带动经营利润释放

Q4 组件收入 6.49 亿美元，同比增长 102.7%，占总收入 64.5%；系统收入 3.57 亿美元，同比增长 122.6%。两类产品共同增长，季度总收入环比提升 24.5%，全年收入 30.14 亿美元，同比增长 13.2%。Q4 非 GAAP 毛利率 50.4%，同比提升 12.6 个百分点；非 GAAP 营业利润率 36.6%，同比提升 21.6 个百分点，GAAP 营业利润率为 27.8%。收入放量与毛利率提升共同改善经营盈利，组件和系统业务扩张形成协同支撑。

■ 光交换与高速模块加快推进，机架内光连接拓展应用

随着 AI 计算对速度与带宽的要求提升，数据中心光连接需求继续扩展。公司光路交换方案与云光模块业务开始贡献新的增长驱动，正推进 1.6T 产品采用。超高功率共封装光学激光器需求增加，外置激光源模块获得初始订单，近封装光学客户合作持续推进。光连接由数据中心网络向机架内部延伸，有望扩大激光器、光模块和光交换产品的应用空间。

■ 新季收入与利润率指引上行，AI 需求支撑持续交付

公司预计 2027 财年 Q1 收入 12.25 亿—12.75 亿美元，中值 12.50 亿美元，较 Q4 增长约 24.2%。非 GAAP 营业利润率指引 39.5%—40.5%，中值较 Q4 提升 3.4 个百分点；非 GAAP 摊薄每股收益指引 4.05—4.35 美元。AI 需求、光路交换及高速模块导入共同支撑新季增长，收入与经营利润率指引同步提升，产品组合扩展有望继续增强盈利能力。

■ 风险提示

（1）AI 光互联需求及客户资本开支不及预期；（2）1.6T 模块、光路交换和机架内光连接导入慢于预期；（3）产能、供应链及产品良率不及预期；（4）客户集中与行业竞争加剧。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

何春玉：金融学士、理学硕士，2023 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 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。

■ 免责条款

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

请阅读最后一页重要免责声明

3

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。