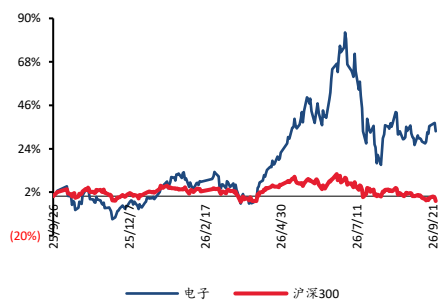


电子

AI 驱动订单持续放量，LITE 业绩高速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 半导体板块同比大幅增长，博通业绩持续高速增长>>—2026-09-26

<<AI 驱动存储、先进制程、先进封装高景气，应用材料快速增长>>—2026-09-22

<<硬件与服务双轮驱动，苹果业绩快速增长>>—2026-09-22

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：Lumentum (LITE) 发布 2026 财年第四季度财报，公司单季度实现营业收入 10.1 亿美元，同比增长 109.3%；毛利率 47.4%，同比提升 14.1pct。

AI 驱动订单持续放量，组件及系统业务大幅增长。组件业务营收 6.49 亿美元，占总营收 64.5%，同比增长 102.7%，本季增长主要受益于数据中心端 200G EML 激光器大规模出货，云厂商 800G 光模块上游光源订单持续放量；系统业务营收 3.57 亿美元，占总营收 35.5%，同比增长 122.6%，增长驱动力来自 OCS 光电路交换机交付上量以及 1.6T 模块样品逐步转小规模出货，传统电信通信系统业务依旧维持弱复苏状态。本季 Non-GAAP 毛利率同比大幅上行，一方面高毛利的数据中心光组件与 OCS 系统收入占比显著提升，产品结构持续优化；另一方面工厂产能利用率明显抬升，摊薄单位制造折旧，传统电信低毛利产品收入占比持续收缩。费用端，本季 Non-GAAP 费用率同比回落；营收高速增长带来经营杠杆释放，虽然公司持续加码高速光芯片研发投入，但收入扩张幅度超过研发与销售管理费用的增速，推动整体费用水平下行。

光互连技术演进持续推进，头部公司持续受益。第一，高速激光器与光组件持续迭代，1.6T EML 光源逐步进入批量交付阶段，下一代 3.2T 光芯片已经面向北美头部云厂商开展送样验证，深度受益 AI 算力集群持续扩容；第二，OCS 光电路交换机持续推进客户验证与落地，面向超大规模 AI 数据中心内部流量调度打造差异化系统方案，开辟区别于传统光器件的第二成长曲线；第三，前瞻布局 CPO/NPO 共封装光学相关光源产品，持续推进磷化铟芯片产能建设，向上游光芯片制造环节延伸，强化供应链自主可控，持续缓解上游芯片供给瓶颈，把握下一代数据中心光互连技术演进机遇。

行业高景气，下一季度环比持续提升。公司预计下一季度单季度营业收入区间 12.25-12.75 亿美元，指引中枢 12.50 亿美元；预计 Non-GAAP 毛利率维持在 39.5%-40.5%区间，Non-GAAP 每股收益指引 4.05-4.35 美元。公司判断 AI 数据中心光互联需求景气度仍将延续，1.6T 光源与 OCS 系统的订单交付将继续拉动收入上行。

风险提示：AI 产业推进不及预期，光芯片产能推进不及预期

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。