

股票投资评级

买入 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	38.61
总股本/流通股本(亿股)	1.33 / 1.33
总市值/流通市值(亿元)	51 / 51
52周内最高/最低价	64.38 / 29.51
资产负债率(%)	36.3%
市盈率	62.27
第一大股东	赵雷

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com
分析师: 翟一梦
SAC 登记编号: S1340525040003
Email: zhaiyimeng@cnpsec.com

八亿时空(688181)

OCS LCOS 液晶材料积极布局

● 投资要点

OCS LCOS 液晶材料积极布局。公司 OCS 相关业务合作起源较早，由下游客户主动找到公司开展合作，是客户提出性能参数需求后，公司基于自身液晶技术机理和研发基础进行的专项定制开发。产品属于硅基液晶分类的一种，可应用于 OCS 设备的相位调整相关场景，目前该产品由公司为客定制产品，有一定的技术门槛，目前体量较小。当前公司拥有百吨级的液晶产能储备，可完全满足市场后续的放量需求。

新客户开拓与新应用拓展，液晶业务稳健增长。公司聚焦高端 TFT 液晶材料，产品覆盖手机、电脑、电视等液晶屏应用，客户拓展重点为大尺寸面板，主供国内面板厂商，合作覆盖不同产线，按不同产线提供定制化配方液晶材料，如面板产线稼动率提升及产能扩张会带动液晶材料采购需求。液晶业务后续增长主要来源两方面：1) 新客户开拓：2026 年上半年新客户开拓已有明显突破，未来客户结构将有积极变化，降低对单一客户的依赖度。2) 新应用拓展：车载调光玻璃用液晶为核心增量来源，目前每月销售情况良好，其单价为 TFT 液晶的数倍，随着高端市场渗透、国内车企追求差异化体验，未来几年渗透率将快速提升，预计贡献一定收入及利润增量。

K 胶用树脂通过测试，A 胶用树脂同步推进研发。公司光刻胶树脂的布局目标为实现全品类覆盖，匹配客户的各类需求。当前优先级最高的为 K 胶用树脂，已经通过测试，处于即将量产的关键阶段，其中 K 胶用树脂公司是国内首家实现技术突破的厂商，属于公司的拳头产品，将优先做扎实、保障供应。A 胶用树脂目前正在同步推进研发，由于当前 A 胶的市场应用量低于 K 胶，公司会先聚焦 K 胶的量产落地，再逐步推进 A 胶的技术迭代和落地。公司上虞基地规划 500 吨/年 KrF 光刻胶树脂产能，行业普遍“产能前置建设”，优先储备产能等待下游晶圆厂验证落地，公司是国内少数提前规划完成 500 吨产能储备的厂商。公司间接通过国内头部光刻胶厂商，进入晶圆厂供应链。现有多个产品陆续完成验证，现阶段处于验证导入早期，随着认证逐步落地，出货量有望获得增长。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 10.45/12.47/14.90 亿元，归母净利润分别为 1.30/1.79/2.25 亿元，维持“买入”评级。

● 风险提示：

核心技术泄密与人员流失风险；客户较集中的风险；测试认证的

风险、新客户开拓的风险；半导体材料技术更新和产品迭代速度未能紧跟半导体快速发展的风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	868	1045	1247	1490
增长率(%)	17.72	20.42	19.31	19.50
EBITDA（百万元）	175.78	374.80	465.85	542.08
归属母公司净利润（百万元）	81.07	130.36	179.22	224.71
增长率(%)	5.83	60.81	37.48	25.38
EPS(元/股)	0.61	0.98	1.35	1.69
市盈率（P/E）	63.36	39.40	28.66	22.86
市净率（P/B）	2.44	2.40	2.27	2.12
EV/EBITDA	27.28	14.80	11.64	9.67

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	868	1045	1247	1490	营业收入	17.7%	20.4%	19.3%	19.5%
营业成本	525	603	695	827	营业利润	8.4%	42.8%	48.1%	25.9%
税金及附加	15	18	21	25	归属于母公司净利润	5.8%	60.8%	37.5%	25.4%
销售费用	77	85	90	103	获利能力				
管理费用	52	62	70	79	毛利率	39.6%	42.3%	44.3%	44.5%
研发费用	96	107	125	148	净利率	9.3%	12.5%	14.4%	15.1%
财务费用	12	23	17	15	ROE	3.9%	6.1%	7.9%	9.3%
资产减值损失	-33	-2	-3	-3	ROIC	1.9%	4.9%	6.2%	7.3%
营业利润	114	163	242	304	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	36.3%	40.6%	40.1%	40.7%
营业外支出	2	3	2	2	流动比率	1.42	1.40	1.54	1.66
利润总额	112	161	240	303	营运能力				
所得税	36	35	64	81	应收账款周转率	4.16	4.01	4.06	4.02
净利润	77	126	177	222	存货周转率	1.49	1.30	1.27	1.31
归母净利润	81	130	179	225	总资产周转率	0.28	0.30	0.34	0.38
每股收益(元)	0.61	0.98	1.35	1.69	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.61	0.98	1.35	1.69
货币资金	229	394	516	700	每股净资产	15.79	16.06	17.00	18.17
交易性金融资产	357	317	317	317	估值比率				
应收票据及应收账款	263	284	360	417	PE	63.36	39.40	28.66	22.86
预付款项	9	11	13	15	PB	2.44	2.40	2.27	2.12
存货	390	534	563	697	现金流量表				
流动资产合计	1345	1630	1867	2246	净利润	77	126	177	222
固定资产	1279	1321	1315	1272	折旧和摊销	98	191	208	224
在建工程	378	343	288	252	营运资本变动	-130	-22	-69	-54
无形资产	216	219	216	212	其他	9	20	26	26
非流动资产合计	1968	1977	1912	1830	经营活动现金流净额	54	316	342	418
资产总计	3312	3607	3779	4076	资本开支	-243	-201	-144	-144
短期借款	452	497	497	497	其他	49	40	3	3
应付票据及应付账款	378	501	539	664	投资活动现金流净额	-194	-161	-141	-141
其他流动负债	119	164	175	194	股权融资	2	-1	0	0
流动负债合计	950	1162	1211	1355	债务融资	290	125	0	0
其他	253	304	304	304	其他	-83	-110	-79	-93
非流动负债合计	253	304	304	304	筹资活动现金流净额	209	14	-79	-93
负债合计	1202	1466	1515	1659	现金及现金等价物净增加额	68	166	122	184
股本	134	133	133	133					
资本公积金	1131	1131	1131	1131					
未分配利润	895	963	1061	1183					
少数股东权益	9	5	2	0					
其他	-60	-90	-63	-30					
所有者权益合计	2110	2142	2264	2418					
负债和所有者权益总计	3312	3607	3779	4076					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048