

# 光力科技 (300480.SZ)

优于大市

## 2026 年三季报点评：半导体划片机持续放量，三季度利润加速增长

### 核心观点

**前三季度业绩高速增长，Q3 归母净利润同比增长 404.65%。**公司 2026 年前三季度实现营业收入 7.24 亿元，同比增长 57.29%；归母净利润 1.31 亿元，同比增长 259.80%；扣非归母净利润 1.23 亿元，同比增长 490.17%。毛利率、净利率分别为 51.52%/17.98%，同比减少 3.38 个 pct/提升 9.88 个 pct。销售/管理/研发/财务费用率分别为 12.82%/7.66%/12.72%/0.51%，同比减少 5.92/3.03/5.55/0.80 个 pct，划片机业务放量的规模效应显著。单三季度看，2026Q3 实现营业收入 2.71 亿元，同比增长 57.39%；归母净利润 0.57 亿元，同比增长 404.65%；扣非归母净利润 0.53 亿元，同比增长 424.48%。

**封测扩产与国产替代带动半导体业务增长，规模效应支撑利润释放。**三季报披露，前三季度收入增长主要来自半导体业务。公司 7 月 3 日交流公告指出，封测客户扩产、国产设备在先进封装领域的应用及定制共研机型占比提升推动业务发展；7 月 12 日交流公告显示，国内半导体设备产能已满产，公司通过优化生产流程、提升效率满足订单需求。Q3 收入/归母净利润分别为 2.71/0.57 亿元，环比增长 10.08%/34.22%；综合毛利率同比提升 2.47 个 pct 至 53.41%，期间费用率同比减少 13.09 个 pct 至 33.18%，规模效应与经营效率改善共同支撑盈利增长。

**订单持续高景气，新产能扩建如期推进，保障公司后续增长。**1) 订单持续高景气：公司 2 月 10 日披露的投资者关系活动记录显示，国产设备已满产，新增订单持续增加；三季报显示，期末合同负债 0.47 亿元，较年初增长 42.39%。2) 航空港产能如期推进：4 月 29 日交流公告显示，航空港二期采取边建设边投产方式，预计 2027 年一季度建筑工程全部完工；三季报显示，长期待摊费用增至 1,364.33 万元，较年初增长 709.86%，主要系扩产相关厂房装修支出转入。

**投资建议：**公司半导体业务正处于由产品验证向规模化生产过渡的关键阶段，公司半导体机械式划片机业务有望逐步兑现，激光划片机、研磨机产能将逐步释放。考虑到公司今年连续两个季度半导体产能释放情况高增长，且前三季度利润已经接近我们此前的 2026 年全年盈利预测，因此我们上调公司 2026—2028 年的归母净利润预期分别至 1.68/2.55/3.81 亿元（前值为 1.32/2.19/3.43 亿元），对应 PE 分别为 58/38/26 倍，维持“优于大市”评级。

**风险提示：**半导体行业景气度及客户资本开支波动风险、市场竞争加剧及毛利率下降风险、物联网安全生产监控业务拓展不及预期风险、应收账款回收及经营现金流风险、资产及商誉减值风险、股东减持风险。

| 盈利预测和财务指标    | 2024    | 2025   | 2026E   | 2027E  | 2028E  |
|--------------|---------|--------|---------|--------|--------|
| 营业收入(百万元)    | 573     | 670    | 1,077   | 1,504  | 1,932  |
| (+/-%)       | -13.2%  | 16.9%  | 60.65%  | 39.69% | 28.45% |
| 归母净利润(百万元)   | -113    | 40     | 168     | 255    | 381    |
| (+/-%)       | -263.3% | 135.6% | 317.74% | 51.60% | 49.19% |
| 每股收益(元)      | -0.32   | 0.11   | 0.45    | 0.69   | 1.03   |
| EBIT Margin  | 2.1%    | 8.9%   | 18.1%   | 20.7%  | 18.3%  |
| 净资产收益率 (ROE) | -8.7%   | 3.1%   | 11.9%   | 16.0%  | 20.9%  |
| 市盈率 (PE)     | -82.5   | 231.7  | 58.2    | 38.4   | 25.7   |
| EV/EBITDA    | 253.2   | 106.5  | 46.4    | 32.1   | 29.3   |
| 市净率 (PB)     | 7.15    | 7.12   | 6.94    | 6.12   | 5.38   |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

### 公司研究 · 财报点评

#### 机械设备 · 专用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

联系人：张洪宇

0755-22940779

zhanghongyu@guosen.com.cn

#### 基础数据

|             |               |
|-------------|---------------|
| 投资评级        | 优于大市(维持)      |
| 合理估值        |               |
| 收盘价         | 26.45 元       |
| 总市值/流通市值    | 9792/6851 百万元 |
| 52 周最高价/最低价 | 46.40/15.09 元 |
| 近 3 个月日均成交额 | 516.38 百万元    |

#### 市场走势

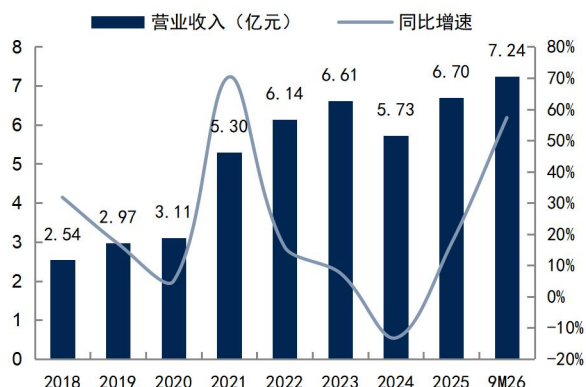


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

《光力科技 (300480.SZ) - 2026 年中报点评：半导体划片机国内龙头，经营拐点向上》——2026-09-06

图1: 光力科技 2026 年前三季度营收同比增长 57.29%



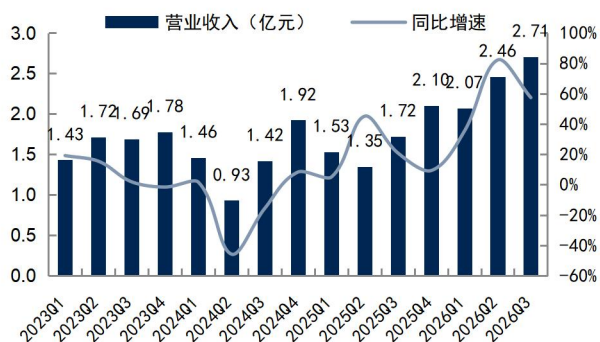
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 光力科技前三季度归母净利润同比增长 259.80%



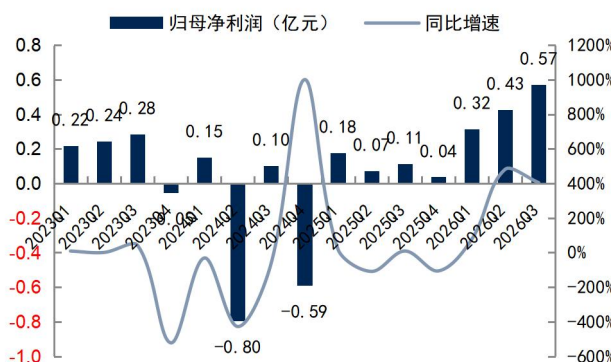
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 光力科技 2026Q3 营收同比增长 57.39%



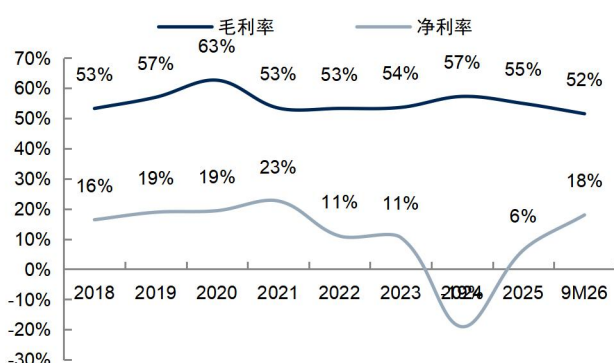
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 光力科技 2026Q3 归母净利润同比增长 404.65%



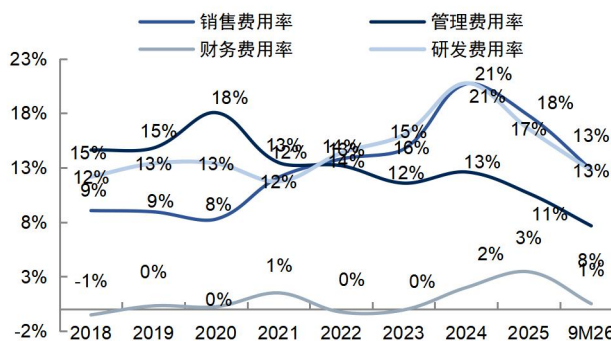
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 光力科技前三季度净利率同比提升 9.88 个 pct



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 光力科技前三季度期间费用率同比减少 15.30 个 pct



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表 (截止至 2026 年 10 月 23 日)

| 证券代码      | 公司简称 | 投资评级 | 股价 (元) | 市值 (亿元) | EPS   |       |       |       | PE    |       |       |       |
|-----------|------|------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      |        |         | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
| 301629.SZ | 矽电股份 | 优于大市 | 203.88 | 85.07   | 1.35  | 2.21  | 3.19  | 4.53  | 151.0 | 92.1  | 63.9  | 45.0  |
| 688383.SH | 新益昌  | 无评级  | 79.65  | 80.96   | -1.26 | 1.36  | 2.54  | 3.73  | -63.2 | 58.5  | 31.3  | 21.3  |
|           |      |      |        |         |       |       | 平均值   |       | 43.9  | 75.3  | 47.6  | 33.2  |
| 300480.SZ | 光力科技 | 优于大市 | 26.45  | 97.92   | 0.11  | 0.45  | 0.69  | 1.03  | 231.7 | 58.2  | 38.4  | 25.7  |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注: 可比公司取 Wind 一致预期。

# 财务预测与估值

| 资产负债表（百万元）       | 2024        | 2025        | 2026E        | 2027E        | 2028E        | 利润表（百万元）          | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 现金及现金等价物         | 543         | 475         | 250          | 373          | 316          | 营业收入              | 573          | 670          | 1077         | 1504         | 1932         |
| 应收款项             | 387         | 468         | 739          | 991          | 1263         | 营业成本              | 245          | 302          | 516          | 715          | 983          |
| 存货净额             | 338         | 351         | 667          | 866          | 1134         | 营业税金及附加           | 6            | 7            | 8            | 12           | 15           |
| 其他流动资产           | 80          | 83          | 141          | 197          | 249          | 销售费用              | 119          | 119          | 138          | 180          | 213          |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>1348</b> | <b>1377</b> | <b>1798</b>  | <b>2428</b>  | <b>2962</b>  | 管理费用              | 72           | 71           | 85           | 108          | 138          |
| 固定资产             | 343         | 361         | 382          | 396          | 450          | 研发费用              | 119          | 111          | 137          | 180          | 232          |
| 无形资产及其他          | 64          | 60          | 57           | 55           | 52           | 财务费用              | 11           | 23           | 6            | 15           | 19           |
| 投资性房地产           | 236         | 246         | 246          | 246          | 246          | 投资收益              | 0            | (1)          | (0)          | (0)          | 50           |
| 长期股权投资           | 0           | 7           | 9            | 12           | 16           | 资产减值及公允价值变动       | (103)        | (16)         | (31)         | (31)         | 29           |
| <b>资产总计</b>      | <b>1992</b> | <b>2050</b> | <b>2493</b>  | <b>3137</b>  | <b>3728</b>  | 其他收入              | 15           | 18           | 36           | 36           | 36           |
| 短期借款及交易性金融负债     | 29          | 76          | 130          | 477          | 661          | 营业利润              | (88)         | 38           | 191          | 298          | 447          |
| 应付款项             | 78          | 95          | 166          | 196          | 308          | 营业外净收支            | (1)          | 0            | 7            | 2            | 1            |
| 其他流动负债           | 117         | 106         | 169          | 243          | 311          | <b>利润总额</b>       | <b>(88)</b>  | <b>38</b>    | <b>198</b>   | <b>300</b>   | <b>448</b>   |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>225</b>  | <b>277</b>  | <b>465</b>   | <b>917</b>   | <b>1280</b>  | 所得税费用             | 21           | (4)          | 20           | 30           | 45           |
| 长期借款及应付债券        | 385         | 402         | 552          | 552          | 552          | 少数股东损益            | 4            | 2            | 10           | 15           | 22           |
| 其他长期负债           | 57          | 46          | 44           | 38           | 32           | <b>归属于母公司净利润</b>  | <b>(113)</b> | <b>40</b>    | <b>168</b>   | <b>255</b>   | <b>381</b>   |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>442</b>  | <b>448</b>  | <b>596</b>   | <b>590</b>   | <b>584</b>   | <b>现金流量表（百万元）</b> | <b>2024</b>  | <b>2025</b>  | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> | <b>2028E</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>666</b>  | <b>725</b>  | <b>1061</b>  | <b>1507</b>  | <b>1863</b>  | 净利润               | (113)        | 40           | 168          | 255          | 381          |
| 少数股东权益           | 20          | 15          | 21           | 32           | 45           | 资产减值准备            | 107          | (84)         | (3)          | (3)          | 3            |
| 股东权益             | 1305        | 1311        | 1412         | 1599         | 1819         | 折旧摊销              | 27           | 35           | 39           | 41           | 44           |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>1992</b> | <b>2050</b> | <b>2493</b>  | <b>3137</b>  | <b>3728</b>  | 公允价值变动损失          | 103          | 16           | 31           | 31           | (29)         |
| <b>关键财务与估值指标</b> | <b>2024</b> | <b>2025</b> | <b>2026E</b> | <b>2027E</b> | <b>2028E</b> | 财务费用              | 11           | 23           | 6            | 15           | 19           |
| 每股收益             | (0.32)      | 0.11        | 0.45         | 0.69         | 1.03         | 营运资本变动            | 154          | (197)        | (517)        | (411)        | (415)        |
| 每股红利             | 0.06        | 0.07        | 0.18         | 0.18         | 0.43         | 其它                | (103)        | 85           | 9            | 14           | 10           |
| 每股净资产            | 3.70        | 3.71        | 3.81         | 4.32         | 4.91         | <b>经营活动现金流</b>    | <b>176</b>   | <b>(105)</b> | <b>(273)</b> | <b>(73)</b>  | <b>(7)</b>   |
| ROIC             | 0.36%       | 2.57%       | 9%           | 11%          | 11%          | 资本开支              | 0            | 53           | (86)         | (81)         | (69)         |
| ROE              | -8.67%      | 3.07%       | 12%          | 16%          | 21%          | 其它投资现金流           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| 毛利率              | 57%         | 55%         | 52%          | 52%          | 49%          | <b>投资活动现金流</b>    | <b>(0)</b>   | <b>46</b>    | <b>(88)</b>  | <b>(84)</b>  | <b>(73)</b>  |
| EBIT Margin      | 2%          | 9%          | 18%          | 21%          | 18%          | 权益性融资             | 4            | 1            | 0            | 0            | 0            |
| EBITDA Margin    | 7%          | 14%         | 22%          | 23%          | 21%          | 负债净变化             | (1)          | (0)          | 150          | 0            | 0            |
| 收入增长             | -13%        | 17%         | 61%          | 40%          | 28%          | 支付股利、利息           | (23)         | (24)         | (67)         | (68)         | (160)        |
| 净利润增长率           | -263%       | 136%        | 318%         | 52%          | 49%          | 其它融资现金流           | (297)        | 38           | 54           | 347          | 183          |
| 资产负债率            | 34%         | 36%         | 43%          | 49%          | 51%          | <b>融资活动现金流</b>    | <b>(340)</b> | <b>(10)</b>  | <b>136</b>   | <b>280</b>   | <b>23</b>    |
| 股息率              | 0.2%        | 0.3%        | 0.7%         | 0.7%         | 1.7%         | <b>现金净变动</b>      | <b>(164)</b> | <b>(68)</b>  | <b>(225)</b> | <b>123</b>   | <b>(57)</b>  |
| P/E              | (82.5)      | 231.7       | 58.2         | 38.4         | 25.7         | 货币资金的期初余额         | 707          | 543          | 475          | 250          | 373          |
| P/B              | 7.2         | 7.1         | 6.9          | 6.1          | 5.4          | 货币资金的期末余额         | 543          | 475          | 250          | 373          | 316          |
| EV/EBITDA        | 253.2       | 106.5       | 46.4         | 32.1         | 29.3         | 企业自由现金流           | 0            | (44)         | (388)        | (171)        | (122)        |
|                  |             |             |              |              |              | 权益自由现金流           | 0            | (5)          | (195)        | 158          | 38           |

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 投资评级标准                                                                                                                                                                                                                                               | 类别         | 级别   | 说明                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------|-------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票<br>投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数 10%以上           |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点             |
|                                                                                                                                                                                                                                                      | 行业<br>投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上         |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|                                                                                                                                                                                                                                                      |            | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032