

光迅科技（002281）

2026 年三季报点评：Q3 业绩高增，备货扩产同步加码

买入（维持）

2026 年 10 月 25 日

证券分析师 欧子兴

执业证书：S0600525110002

ouzx@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书：S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	8,272	11,929	20,060	38,340	59,281
同比（%）	36.49	44.20	68.17	91.12	54.62
归母净利润（百万元）	661.32	946.32	1,794.87	3,970.04	6,396.25
同比（%）	6.82	43.10	89.67	121.19	61.11
EPS-最新摊薄（元/股）	0.80	1.14	2.17	4.80	7.73
P/E（现价&最新摊薄）	161.00	112.51	59.32	26.82	16.65

投资要点

- **事件：**10 月 25 日，光迅科技发布 2026 年第三季度业绩报告。2026Q1-Q3 公司营业收入和归母净利润分别达 116.83 亿元/12.84 亿元，同比增长 36.94%/78.65%。
- **26Q3 实现业绩环比高增。**据业绩报告，26Q3 归母净利润和扣非归母净利润分别为 7.02 亿元/7.04 亿元，同比增长 102.62%/121.06%，增速强势。Q3 单季度销售净利率达 13.80%，创近 14 年来单季度新高。公司今年受益于全球 AI 算力资本开支浪潮带动数通光模块需求快速增长，三季度业绩实现高增我们判断是公司不断优化产品结构，逐步提升高毛利率高盈利能力产品占比，有力支撑了经营业绩的稳步提升。
- **供应链备货与产能布局同步加码，公司供给端前置投入力度显著提升。**截至 2026 年三季度末，公司存货规模和应付账款分别达 121.10 亿元/58.54 亿元，同比增长 110.76%/155.58%，库存储备大幅扩充；预付款项 9.76 亿元（+818.72%）同步走高，公司整体备货节奏明显加快；产能端，在建工程和其他非流动资产期末余额分别达 3.31 亿元/5.90 亿元，同比大增 315.65%/819.99%，预付设备款大幅增加，体现公司正加快推进产能扩张与设备升级，为中长期产能释放与业务扩张奠定基础；需求端，合同负债达同比大增 200.29%，在手订单饱满，与供给端形成共振。
- **高速光模块业务迎来量产收获期，自研光芯片构筑成本护城河。**公司已完成 100G~1.6T 全速率高速光模块布局，400G/800G 多款主流型号实现规模化落地，依托海外产能并叠加启动港股上市工作筹备，有望持续拓展海外客户。同时，公司掌握 FP/DFB/EML/VCSEL 等激光器芯片、PD/APD 探测器芯片及 SiP 芯片平台等核心技术，可有效控制生产成本。
- **CPO/NPO、DCI 等前沿创新业务密集落地，持续拓宽长期发展边界。**NPO 领域，公司全球首发 3.2T 硅光单模 NPO 模块并首次完成全系统级验证，同时布局 6.4T NPO 光引擎等多代际领先产品矩阵；CPO 领域，公司打造光引擎、光纤交叉互连、外置光源三大核心组件的完整产品组合，具备一站式国产化交付实力。DCI 领域，公司已构建起覆盖相干光模块、波分器件至光路调度设备的端到端解决方案能力，于 OFC 2026 推出 800G ZR Lite 可插拔模块，并率先完成国内 800G L 波段 ZR/ZR+ 相干光模块的 Demo 演示。此外还推出 320×320 端口 OCS 产品，精准卡位下一代全光交换技术制高点。上述创新业务具备更长的成长周期与更高的技术壁垒，将为公司打开更为广阔的发展空间。
- **盈利预测与投资评级：**考虑公司新业务的持续突破和产能布局，我们维持公司 2026-2028 年的归母净利润预测为 1795/3970/6396 百万元，当前市值对应 2026-2028 年 PE 为 59.32/26.82/16.65 倍。维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、技术迭代风险、产能扩张不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	128.63
一年最低/最高价	54.00/279.00
市净率(倍)	6.97
流通 A 股市值(百万元)	101,107.01
总市值(百万元)	106,469.20

基础数据

每股净资产(元,LF)	18.45
资产负债率(%，LF)	41.84
总股本(百万股)	827.72
流通 A 股(百万股)	786.03

相关研究

《光迅科技(002281)：2026 年三季报预告点评：Q3 业绩环比高增，完备产品体系彰显成长动力》

2026-10-16

《光迅科技(002281)：全链一体化领先，国产光互联龙头持续突围》

2026-10-07

光迅科技三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	12,428	17,735	25,986	37,453	营业总收入	11,929	20,060	38,340	59,281
货币资金及交易性金融资产	4,442	10,869	13,204	17,398	营业成本(含金融类)	9,134	15,261	29,119	44,814
经营性应收款项	1,970	2,782	5,364	8,544	税金及附加	27	58	97	151
存货	5,746	3,870	7,195	11,271	销售费用	299	461	805	1,186
合同资产	0	0	0	0	管理费用	210	321	575	830
其他流动资产	270	214	222	241	研发费用	1,039	1,846	3,390	5,211
非流动资产	3,915	4,460	4,414	4,142	财务费用	(7)	(32)	(97)	(120)
长期股权投资	95	95	95	95	加:其他收益	109	181	307	356
固定资产及使用权资产	2,980	3,484	3,441	3,170	投资净收益	4	5	10	17
在建工程	80	70	67	67	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	324	324	324	324	减值损失	(315)	(339)	(370)	(484)
商誉	8	8	8	8	资产处置收益	1	0	1	2
长期待摊费用	26	26	26	26	营业利润	1,026	1,993	4,398	7,100
其他非流动资产	402	453	453	453	营业外净收支	0	(10)	(6)	(7)
资产总计	16,343	22,195	30,399	41,595	利润总额	1,026	1,984	4,393	7,093
流动负债	5,565	6,692	12,115	18,833	减:所得税	94	188	422	695
短期借款及一年内到期的非流动负债	119	71	71	71	净利润	932	1,795	3,971	6,398
经营性应付款项	4,123	4,036	7,235	11,372	减:少数股东损益	(14)	0	1	1
合同负债	431	953	1,877	2,752	归属母公司净利润	946	1,795	3,970	6,396
其他流动负债	891	1,632	2,932	4,637	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.14	2.17	4.80	7.73
非流动负债	632	663	665	665	EBIT	1,014	1,951	4,296	6,973
长期借款	276	276	276	276	EBITDA	1,475	2,447	4,839	7,544
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	23.43	23.92	24.05	24.40
租赁负债	18	20	22	22	归母净利率(%)	7.93	8.95	10.35	10.79
其他非流动负债	338	367	367	367	收入增长率(%)	44.20	68.17	91.12	54.62
负债合计	6,198	7,355	12,780	19,498	归母净利润增长率(%)	43.10	89.67	121.19	61.11
归属母公司股东权益	10,087	14,780	17,559	22,037					
少数股东权益	59	59	60	61					
所有者权益合计	10,145	14,839	17,619	22,098					
负债和股东权益	16,343	22,195	30,399	41,595					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,628	4,589	4,026	6,413	每股净资产(元)	12.50	17.86	21.21	26.62
投资活动现金流	(331)	(1,031)	(491)	(288)	最新发行在外股份(百万股)	828	828	828	828
筹资活动现金流	(10)	2,898	(1,201)	(1,931)	ROIC(%)	9.07	13.71	23.40	31.09
现金净增加额	1,257	6,427	2,334	4,194	ROE-摊薄(%)	9.38	12.14	22.61	29.03
折旧和摊销	461	495	543	571	资产负债率(%)	37.92	33.14	42.04	46.87
资本开支	(825)	(981)	(502)	(305)	P/E(现价&最新股本摊薄)	112.51	59.32	26.82	16.65
营运资本变动	(36)	1,957	(863)	(1,040)	P/B(现价)	10.29	7.20	6.06	4.83

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>