

长光华芯（688048）

2026 年第三季度报告点评：光通信放量驱动收入增长，扣非利润实现转正

买入（维持）

2026 年 10 月 29 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

证券分析师 解承堯

执业证书：S0600526070002

xiechy@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	272.64	477.38	911.70	1,304.22	1,617.71
同比（%）	(6.05)	75.09	90.98	43.05	24.04
归母净利润（百万元）	(99.74)	21.76	97.09	257.71	431.09
同比（%）	(8.47)	121.82	346.10	165.43	67.28
EPS-最新摊薄（元/股）	(0.57)	0.12	0.55	1.46	2.45
P/E（现价&最新摊薄）	(273.25)	1,252.20	280.70	105.75	63.22

投资要点

■ **事件：**2026 年第三季度，长光华芯实现营业收入 2.42 亿元，同比增长 92.86%；归母净利润 2173.80 万元，同比增长 81.63%；扣非归母净利润 1318.39 万元。2026 年前三季度公司实现营业收入 6.33 亿元，同比增长 86.43%；归母净利润 5207.58 万元，同比增长 148.66%；2026 年前三季度扣非归母净利润 279.95 万元，较上半年亏损 1038.44 万元明显改善，第三季度主业盈利修复带动累计扣非利润转正。公司收入高增主要系前期布局的光通信业务快速放量，且三季度收入增速较上半年进一步提升，光通信已成为公司成长的重要驱动力。

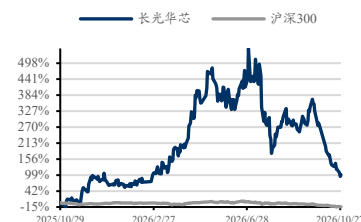
■ **光通信产品矩阵逐步完善，批量交付与产能建设形成配合。**半年报显示，公司已形成 VCSEL、DFB、EML、PIN 四大类光通信芯片产品矩阵，可面向大容量数据通信需求，光通信产品订单已经批量交付，并持续加大产能建设。公司依托覆盖芯片设计、外延生长、晶圆处理、封装测试及光纤耦合的 IDM 全流程平台，以及 2 英寸、3 英寸、6 英寸量产线，为新产品产业化和规模交付提供支撑。其他业务方面，9XXnm 50W 高功率半导体激光芯片已大批量生产出货，光电转化效率不低于 62%；多结 VCSEL 效率提升至 74%，2D 可寻址 VCSEL 突破量产瓶颈，多款定制产品通过 AEC-Q102 认证。短期光通信业务带来业绩弹性，多产品平台为中长期成长提供储备。

■ **收入快速增长带动经营效率提升，主业盈利改善趋势逐步明确。**2026 年前三季度公司研发投入 8840.25 万元，同比增长 2.33%，在保持研发投入的同时，研发费用率降至 13.97%，同比下降 11.48 个百分点，收入规模扩大带来的费用摊薄效应逐步显现。第三季度扣非归母净利润达到 1318.39 万元，不仅推动 2026 年前三季度扣非利润转正，也体现出光通信业务放量对主业盈利的带动作用。此外，光子基金估值增加、政府补助及坏账准备转回等亦对利润形成贡献。随着光通信产品交付规模扩大，以及研发、制造平台的复用效率提升，公司有望进一步释放经营杠杆，推动收入与利润持续增长。

■ **现金流与产能投入释放积极信号。**结合半年报和季报测算，单三季度经营现金流净流入约 1.25 亿元，较上半年明显改善。三季度末存货 2.82 亿元，较年初增长 57.08%，公司结合业务增长积极备产备货，为后续产品交付提供保障。2026 年前三季度购建长期资产支付现金 1.15 亿元，同比增长 166.20%；期末在建工程 2.45 亿元，较年初明显增加，体现产能建设提速。随着产品交付规模扩大，高功率激光和 VCSEL 等业务持续推进，公司成长基础有望进一步夯实。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到光通信产品批量交付带动收入高增，规模效应推动扣非利润转正，叠加产能建设提速及现金流改善，我们将公司 2026-2027 年的归母净利润从 0.73/1.50 亿元上调至 0.97/2.58 亿元，并新

股价走势



市场数据

收盘价(元)	154.60
一年最低/最高价	65.11/509.11
市净率(倍)	8.90
流通 A 股市值(百万元)	27,252.88
总市值(百万元)	27,252.88

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.37
资产负债率(%，LF)	16.93
总股本(百万股)	176.28
流通 A 股(百万股)	176.28

相关研究

《长光华芯(688048)：IDM 平台筑泛半导体生态，AI 算力引领高端光芯片机遇》

2025-12-13

《长光华芯(688048)：公司近况点评：高研发投入深化光芯片产业布局，静待新品起量》

2024-12-29

增 2028 年归母净利润为 4.31 亿元，2026-2028 年同比 +346.10%/165.44%/67.28%，对应 P/E 为 280.70/105.75/63.22 倍，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**需求不及预期风险，新产品验证及客户导入不及预期风险，市场竞争风险。

长光华芯三大财务预测表

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	1,313	1,690	2,114	2,678	营业总收入	477	912	1,304	1,618
货币资金及交易性金融资产	712	741	933	1,246	营业成本(含金融类)	312	660	860	1,028
经营性应收款项	223	403	570	712	税金及附加	3	3	3	3
存货	180	485	546	639	销售费用	14	14	19	19
合同资产	0	0	0	0	管理费用	43	51	64	70
其他流动资产	198	61	65	81	研发费用	115	116	141	158
非流动资产	2,047	2,110	2,135	2,113	财务费用	(19)	(2)	(3)	0
长期股权投资	302	302	302	302	加:其他收益	32	38	35	35
固定资产及使用权资产	871	817	793	723	投资净收益	12	21	19	17
在建工程	53	95	147	202	公允价值变动	8	0	0	0
无形资产	15	12	9	2	减值损失	(45)	(40)	(40)	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	91	91	91	91	营业利润	15	88	234	392
其他非流动资产	716	794	794	794	营业外净收支	(2)	0	0	0
资产总计	3,360	3,800	4,249	4,791	利润总额	13	88	234	392
流动负债	294	633	817	916	减:所得税	(9)	(11)	(30)	(51)
短期借款及一年内到期的非流动负债	50	50	50	50	净利润	23	99	264	443
经营性应付款项	197	491	645	727	减:少数股东损益	1	2	6	12
合同负债	4	13	23	22	归属母公司净利润	22	97	258	431
其他流动负债	43	79	99	118	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.12	0.55	1.46	2.45
非流动负债	51	54	54	54	EBIT	(25)	85	231	392
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	66	244	410	668
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.54	27.57	34.10	36.48
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	4.56	10.65	19.76	26.65
其他非流动负债	51	54	54	54	收入增长率(%)	75.09	90.98	43.05	24.04
负债合计	345	687	871	970	归母净利润增长率(%)	121.82	346.10	165.43	67.28
归属母公司股东权益	3,009	3,105	3,363	3,794					
少数股东权益	6	8	15	27					
所有者权益合计	3,015	3,114	3,378	3,821					
负债和股东权益	3,360	3,800	4,249	4,791					

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	22	64	378	550	每股净资产(元)	17.07	17.62	19.08	21.52
投资活动现金流	(473)	(37)	(184)	(238)	最新发行在外股份(百万股)	176	176	176	176
筹资活动现金流	13	2	(1)	0	ROIC(%)	(1.38)	3.10	7.92	12.14
现金净增加额	(439)	28	193	313	ROE-摊薄(%)	0.72	3.13	7.66	11.36
折旧和摊销	90	159	179	276	资产负债率(%)	10.27	18.06	20.50	20.25
资本开支	(39)	(144)	(204)	(255)	P/E (现价&最新股本摊薄)	1,252.20	280.70	105.75	63.22
营运资本变动	(109)	(212)	(87)	(151)	P/B (现价)	9.06	8.78	8.10	7.18

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>