

莱特光电 (688150.SH) OLED 材料需求提升, Q 布布局打开第二成长曲线

2026 年 10 月 30 日

——中小盘信息更新

投资评级: 买入 (维持)

周佳 (分析师)

赵晨旭 (联系人)

zhoujia@kysec.cn

zhaochenxu@kysec.cn

证书编号: S0790523070004

证书编号: S0790124120019

日期	2026/10/30
当前股价(元)	27.47
一年最高最低(元)	73.79/21.10
总市值(亿元)	110.55
流通市值(亿元)	110.55
总股本(亿股)	4.02
流通股本(亿股)	4.02
近 3 个月换手率(%)	129.88

中小盘研究团队

● 2026 年 Q3 业绩同比改善, 维持"买入"评级

公司发布 2026 年三季报, 前三季度实现营收 4.83 亿元, 同比+14.19%; 归母净利润 1.70 亿元, 同比-5.22%。单 Q3 实现营收 1.76 亿元, 同比+34.42%; 归母净利润 0.60 亿元, 同比+13.22%。前三季度营收增长主要受益于下游客户需求增加, OLED 材料销售收入同比增长。考虑到公司 OLED 材料业务出货节奏, 我们下调 2026 年预测, 并上调 2027-2028 年预测, 预计 2026-2028 年归母净利润分别为 2.82 (-0.81) / 5.06 (+0.23) / 7.88 (+1.30) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.70 / 1.26 / 1.96 元, 当前股价对应 PE 分别为 42.6 / 23.8 / 15.3 倍, 看好公司 OLED 材料稳步出货以及 Q 布业务布局, 维持“买入”评级。

● OLED 材料 8.6 代线量产放量, 产品矩阵持续完善

从产品端看, “产品系列化、客户全覆盖”战略持续兑现, Red Prime、Green Host、Red Host 顺利进入京东方 8.6 代 AMOLED 产线实现量产供货; 在此基础上, 新产品 Green Prime 达成量产, 蓝光系列、Green Dopant、CGL 材料持续推进客户导入验证。从客户端看, 产品经京东方、天马、华星光电等面板厂商应用于华为、荣耀、OPPO、VIVO 及北美某知名电子企业等终端, 并积极对接海外客户拓展增量。从研发端看, 前三季度研发投入同比+28.05%, 占营收比例提升 1.42pct, 蓝色磷光、MR-TADF、印刷 OLED 材料等前沿研发推进, 积蓄新品动能。

● Q 布卡位 AI 算力基材高景气赛道, 第二成长曲线蓄势待发

从行业端看, AI 算力基础设施高速发展带动高频高速覆铜板需求扩容, 石英电子布发展前景广阔。从公司层面看, 一方面, 核心团队具备头部国际企业从业背景, 积累了拉丝、织布规模化量产实操经验; 另一方面, 实控人手握上游高纯石英砂资源, 有助于稳步提升良率与稳定性。业务进展方面, Q 布项目联合车间已于 10 月 27 日封顶, 首批织布机到货, 中试线完成石英电子纱开发及小批量生产、多型号超薄电子布织造评测推进, 预计 2027 年 Q2 形成 100 万米/月产能。随着产能、工艺、客户验证全链条储备完成, 公司第二增长曲线正加速成型。

● **风险提示:** 下游市场需求不及预期、新业务进展不及预期、产品价格下降风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	472	552	707	1,444	2,098
YOY(%)	56.9	17.0	28.1	104.2	45.3
归母净利润(百万元)	167	219	282	506	788
YOY(%)	117.2	31.0	28.9	79.2	55.8
毛利率(%)	67.1	73.0	74.2	67.5	67.7
净利率(%)	35.5	39.7	39.9	35.0	37.6
ROE(%)	9.4	11.4	13.1	19.4	23.5
EPS(摊薄/元)	0.42	0.54	0.70	1.26	1.96
P/E(倍)	71.9	54.9	42.6	23.8	15.3
P/B(倍)	6.7	6.3	5.6	4.6	3.6

数据来源: 聚源、开源证券研究所

相关研究报告

《OLED 主业稳健增长, Q 布第二增长曲线蓄势待发—中小盘信息更新》
-2026.9.2

《OLED 主业稳健增长, 新业务布局取得实质性进展—中小盘信息更新》
-2026.5.15

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1296	1209	1628	2372	3150
现金	583	440	830	789	1750
应收票据及应收账款	133	145	211	515	540
其他应收款	0	0	0		
预付账款	4	5	6	16	17
存货	86	145	100	574	364
其他流动资产	490	475	481	478	479
非流动资产	822	1038	1090	1245	1393
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	661	701	769	855	967
无形资产	53	46	31	16	2
其他非流动资产	109	291	290	373	425
资产总计	2118	2247	2717	3617	4543
流动负债	188	137	201	556	499
短期借款	53	0	0	0	0
应付票据及应付账款	83	84	120	406	352
其他流动负债	51	53	80	150	148
非流动负债	146	195	173	162	146
长期借款	121	139	117	106	90
其他非流动负债	25	56	56	56	56
负债合计	334	332	374	718	645
少数股东权益	0	-0	-0	-0	-0
股本	402	402	402	402	402
资本公积	1000	1009	1009	1009	1009
留存收益	418	513	709	1069	1635
归属母公司股东权益	1784	1915	2344	2899	3898
负债和股东权益	2118	2247	2717	3617	4543

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	228	264	757	263	1305
净利润	167	219	282	506	788
折旧摊销	53	64	49	76	103
财务费用	-2	1	10	1	2
投资损失	-4	-4	-3	-3	-5
营运资金变动	-22	-31	426	-306	429
其他经营现金流	35	15	-8	-10	-12
投资活动现金流	166	-199	-96	-216	-236
资本支出	60	174	212	282	265
长期投资	210	-37	0	0	0
其他投资现金流	17	12	116	66	29
筹资活动现金流	-13	-208	-271	-88	-107
短期借款	53	-53	0	0	0
长期借款	0	78	-16	-15	-15
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	9	0	0	0
其他筹资现金流	-64	-242	-255	-73	-92
现金净增加额	383	-146	390	-41	961

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	472	552	707	1444	2098
营业成本	155	149	183	469	677
营业税金及附加	8	10	10	20	29
					44
管理费用	56	68	85	166	231
研发费用	65	71	95	188	220
财务费用	-2	1	10	1	2
资产减值损失	-12	-6	-8	-9	-11
其他收益	8	4	6	6	5
公允价值变动收益	11	7	7	9	11
投资净收益	4	4	3	3	5
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	186	251	333	596	928
营业外收入	3	0	0	0	0
营业外支出	0	1	1	1	1
利润总额	189	250	332	595	928
所得税	21	31	50	89	139
净利润	167	219	282	506	788
少数股东损益	0	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	167	219	282	506	788
EBITDA	235	308	372	654	1017
EPS(元)	0.42	0.54	0.70	1.26	1.96

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	56.9	17.0	28.1	104.2	45.3
营业利润(%)	129.5	34.8	32.8	79.0	55.7
归属于母公司净利润(%)	117.2	31.0	28.9	79.2	55.8
获利能力					
毛利率(%)	67.1	73.0	74.2	67.5	67.7
净利率(%)	35.5	39.7	39.9	35.0	37.6
ROE(%)	9.4	11.4	13.1	19.4	23.5
ROIC(%)	17.5	18.2	27.3	32.6	60.7
偿债能力					
资产负债率(%)	15.8	14.8	13.8	19.9	14.2
净负债比率(%)	-21.1	-12.9	-30.1	-23.4	-47.1
流动比率	6.9	8.8	8.1	4.3	6.3
速动比率	6.4	7.7	7.6	3.2	5.5
营运能力					
总资产周转率	0.2	0.3	0.3	0.5	0.5
应收账款周转率	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
应付账款周转率	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.42	0.54	0.70	1.26	1.96
每股经营现金流(最新摊薄)	0.57	0.66	1.88	0.65	3.24
每股净资产(最新摊薄)	4.43	4.76	5.34	6.50	8.35
估值比率					
P/E	71.9	54.9	42.6	23.8	15.3
P/B	6.7	6.3	5.6	4.6	3.6
EV/EBITDA	47.5	36.8	29.4	16.7	9.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn