炬光科技（688167）

2026年三季报点评：光通信业务持续高增，产品导入与定增稳步推进

2026 年 11 月 01 日

增持（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	620.02	880.00	1,207.10	1,807.83	2,686.24
同比（%）	10.49	41.93	37.17	49.77	48.59
归母净利润（百万元）	(174.91)	(38.41)	30.35	189.17	442.93
同比（%）	(293.17)	78.04	179.01	523.34	134.14
EPS-最新摊薄（元/股）	(1.34)	(0.30)	0.23	1.45	3.40
P/E（现价&最新摊薄）	(112.50)	(512.29)	648.37	104.02	44.42

投资要点

- **事件：**公司披露 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 6.77 亿元，同比增长 10.31%；归母净利润-0.49 亿元，同比由盈转亏。其中，第三季度实现营业收入 2.58 亿元，同比增长 16.97%；归母净利润 0.18 亿元，同比下降 32.71%。
- **扣非净利润同比扭亏，非经常性收益回落拖累表观利润。**第三季度扣非归母净利润 1,721.16 万元，上年同期为-868.93 万元，同比改善 2,590.09 万元；税后非经常性损益由 3,587.63 万元降至 108.38 万元，主要受上年同期 SMT 赔偿款及政府补助高基数影响，拖累归母净利润同比表现。单 Q3 毛利率 60.95%，同比大幅提升 15.08pct；前三季度毛利率 50.05%，同比提升 12.82pct。前三季度毛利率改善受益于泛半导体高毛利产品占比提升、光通信自动化及良率改善和规模效应，同时包含 ams Osram 协议确认 5,352 万元收入的影响。单 Q3 期间费用合计 1.21 亿元，同比增长 14.93%，费用率 46.85%，同比下降 0.83pct。同期股份支付费用 2,906 万元，同比增加 1,755 万元；存货跌价准备 2,045 万元，同比增加 750 万元，仍对利润形成压力。单 Q3 所得税收益 736.22 万元，亦对净利润形成支撑。
- **光通信业务持续高增，核心产品与配套业务取得进展。**据公司三季报披露，前三季度公司光通信市场收入同比增长 166%。光学元器件方面，用于可插拔光模块的相关产品成功导入新增客户，面向 NPO/CPO 的 V 型槽阵列及外置激光器耦合光学产品均已获得客户批量订单。衬底材料方面，用于硅光 CW 光源及外置激光器光源的高性能衬底材料，已从样品验证逐步进入客户导入阶段。测试装备方面，新发布的节距误差测量系统已获得客户订单。
- **定增方案获股东会通过，完善光通信产业布局。**公司 2026 年度定增方案及预案已于 8 月 24 日获股东会审议通过，拟募集资金不超过 10.21 亿元，用于高端光互联核心光学元器件、高速光通信激光器高性能衬底材料及光互联核心器件高端装备三个产业项目，并补充流动资金 3 亿元。募投项目建成后，有望提升公司对高速光模块、OCS、NPO、CPO 等客户需求的响应和规模化交付能力，形成“光学元器件+关键封装材料+高端光学装备”的业务布局，支撑长期成长。
- **盈利预测与投资评级：**考虑光通信持续高增长及定增对发展的支撑，我们维持公司 2026-2028 年的归母净利预测为 30/189/443 百万元，当前市值对应 2026-2028 年 PE 为 648/104/44 倍，维持"增持"评级。
- **风险提示：**需求及交付不及预期；定增推进不及预期；跨国经营风险。

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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	151.20
一年最低/最高价	118.61/549.00
市净率(倍)	8.57
流通 A 股市值(百万元)	19,677.01
总市值(百万元)	19,677.01

基础数据

每股净资产(元,LF)	17.65
资产负债率(%,LF)	30.38
总股本(百万股)	130.14
流通 A 股(百万股)	130.14

相关研究

《炬光科技(688167)：2026 年半年报点评：毛利率改善释放积极信号，定增扩产夯实长期成长根基》

2026-08-09

《炬光科技(688167)：微纳光学平台开启光通信价值重估》

2026-07-08

请务必阅读正文之后的免责声明部分

炬光科技三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**1,378**	**1,366**	**1,662**	**2,282**
货币资金及交易性金融资产	766	408	364	294
经营性应收款项	269	415	610	929
存货	288	465	602	950
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	55	79	85	110
非流动资产	**1,678**	**1,809**	**1,871**	**1,913**
长期股权投资	10	10	10	10
固定资产及使用权资产	716	724	722	702
在建工程	279	329	379	429
无形资产	164	180	194	206
商誉	343	343	343	343
长期待摊费用	14	14	14	14
其他非流动资产	152	209	209	209
资产总计	**3,056**	**3,175**	**3,532**	**4,195**
流动负债	**354**	**448**	**587**	**797**
短期借款及一年内到期的非流动负债	134	136	134	132
经营性应付款项	69	108	151	228
合同负债	39	29	43	62
其他流动负债	111	176	260	375
非流动负债	**482**	**472**	**501**	**511**
长期借款	409	409	409	409
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	27	17	32	37
其他非流动负债	45	46	60	65
负债合计	**835**	**920**	**1,088**	**1,308**
归属母公司股东权益	2,221	2,255	2,444	2,887
少数股东权益	0	0	0	0
所有者权益合计	**2,221**	**2,255**	**2,444**	**2,887**
负债和股东权益	**3,056**	**3,175**	**3,532**	**4,195**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**880**	**1,207**	**1,808**	**2,686**
营业成本(含金融类)	565	761	1,084	1,531
税金及附加	4	10	15	22
销售费用	49	60	81	107
管理费用	154	181	217	269
研发费用	171	193	253	349
财务费用	(9)	6	10	13
加:其他收益	21	36	55	83
投资净收益	(1)	(1)	(2)	(3)
公允价值变动	2	0	0	0
减值损失	(52)	(3)	(3)	0
资产处置收益	(8)	(3)	(3)	(5)
营业利润	**(92)**	**25**	**196**	**469**
营业外净收支	27	8	12	16
利润总额	**(65)**	**33**	**207**	**486**
减:所得税	(26)	3	18	43
净利润	**(38)**	**30**	**189**	**443**
减:少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	**(38)**	**30**	**189**	**443**
每股收益-最新股本摊薄(元)	(0.30)	0.23	1.45	3.40
EBIT	(94)	39	217	499
EBITDA	67	173	362	637
毛利率(%)	35.78	36.96	40.06	43.00
归母净利率(%)	(4.36)	2.51	10.46	16.49
收入增长率(%)	41.93	37.17	49.77	48.59
归母净利润增长率(%)	78.04	179.01	523.34	134.14

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	172	(131)	150	107
投资活动现金流	(342)	(209)	(203)	(171)
筹资活动现金流	(54)	(14)	10	(6)
现金净增加额	(220)	(358)	(44)	(70)
折旧和摊销	161	134	145	138
资本开支	(209)	(205)	(201)	(169)
营运资本变动	8	(254)	(198)	(479)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	24.71	17.33	18.78	22.18
最新发行在外股份（百万股）	130	130	130	130
ROIC(%)	(2.04)	1.27	6.78	14.04
ROE-摊薄(%)	(1.73)	1.35	7.74	15.34
资产负债率(%)	27.34	28.97	30.81	31.18
P/E（现价&最新股本摊薄）	(512.29)	648.37	104.02	44.42
P/B（现价）	6.12	8.73	8.05	6.82

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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