太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 11 日

公司点评

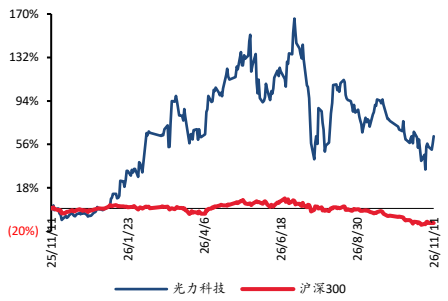
买入/维持

光力科技(300480)

昨收盘:27.49

半导体业务驱动增长，划磨抛布局持续完善

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	3.7/2.59
总市值/流通(亿元)	101.77/71.2
12 个月内最高/最低价(元)	46.4/15.09

相关研究报告

<<光力科技 2025 业绩预告点评：业绩超预期，先进封装物联网双轮驱动>>--2026-03-30

证券分析师：张世杰
E-MAIL：zhangsj@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523020001

证券分析师：罗平
E-MAIL：luoping@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190524030001

事件：光力科技发布《2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度实现营收 7.24 亿元，同比增长 57.29%；实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 259.80%。其中，2026Q3 实现营收 2.71 亿元，同比增长 57.39%；实现归母净利润 0.57 亿元，同比增长 404.65%。

半导体业务带动营收增长，净利率显著提升。2026 年前三季度，受益于半导体业务收入大幅增加，公司营收实现较大幅度增长。公司基于 8230 技术平台，面向先进封装与客户共研定制化设备，持续迭代产品、完善技术服务支持体系，定制共研机台销售占比不断提升。在盈利能力方面，公司销售、管理和研发费率均同比下降，所得税费用同比减少。2026 年前三季度，公司实现净利率 17.98%，同比提升 9.88 个百分点。

营收规模扩大，期间费率同比下降。2026 年前三季度公司发生销售费用 0.93 亿元，销售费率 12.82%，同比降低 5.92 个百分点；发生管理费用 0.55 亿元，管理费率 7.66%，同比降低 3.03 个百分点；发生研发费用 0.92 亿元，研发费率 12.72%，同比降低 5.55 个百分点；发生财务费用 0.04 亿元，同比减少 0.02 亿元，主要系较去年同期汇兑损失减少所致。

高端机型获批量订单，新产品验证持续推进。2026H1，公司国产化机械划切设备已经批量销售，定制共研机台的销售占比也在不断提升；得益于成熟产品市场认可度持续提升和完善的技术服务支持体系，以及公司为响应客户需求加大现有产品的迭代升级，公司在手订单延续了增长趋势。公司 8230CF、82WT 等高端机型获得批量订单，国产化半导体业务持续处于满产状态。用于 DBG 工艺的 8231、用于 Low-K 开槽的激光划片机 9130、晶圆研磨机 3230 及硬刀均在客户端验证；激光隐切机 9320 已试切多批客户样品，客户反馈良好，研磨抛光一体机 3330 处于研发后期样机功能测试阶段。

盈利预测

我们预计公司 2026-2028 年实现营收 9.81、13.55、17.71 亿元，实现归母净利润 1.77、2.52、3.60 亿元，对应 PE 57.41、40.41、28.28x，维持公司“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；新客户导入不及预期风险；其他风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	670	981	1,355	1,771
营业收入增长率(%)	16.91%	46.32%	38.18%	30.68%
归母净利（百万元）	40	177	252	360
净利润增长率(%)	135.62%	340.12%	42.07%	42.90%
摊薄每股收益（元）	0.11	0.48	0.68	0.97
市盈率（PE）	252.66	57.41	40.41	28.28

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	543	475	388	226	226
应收和预付款项	382	466	610	848	1,099
存货	338	351	565	779	959
其他流动资产	85	85	135	181	231
流动资产合计	1,348	1,377	1,698	2,033	2,516
长期股权投资	0	7	7	7	7
投资性房地产	2	2	2	2	2
固定资产	319	324	274	224	174
在建工程	25	37	37	37	37
无形资产开发支出	64	60	60	60	60
长期待摊费用	2	2	2	2	2
其他非流动资产	1,580	1,620	1,941	2,277	2,759
资产总计	1,992	2,050	2,322	2,607	3,040
短期借款	22	67	67	67	67
应付和预收款项	78	95	136	186	230
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	567	564	711	809	900
负债合计	666	725	914	1,061	1,197
股本	353	353	370	370	370
资本公积	542	525	525	525	525
留存收益	395	418	514	656	959
归母公司股东权益	1,305	1,311	1,396	1,538	1,841
少数股东权益	20	15	12	7	2
股东权益合计	1,325	1,325	1,408	1,546	1,843
负债和股东权益	1,992	2,050	2,322	2,607	3,040

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-20	-9	-38	-51	60
投资性现金流	-119	-51	4	-2	-2
融资性现金流	-25	-5	-50	-110	-157
现金增加额	-159	-68	-87	-163	1

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	573	670	981	1,355	1,771
营业成本	245	302	475	645	805
营业税金及附加	6	7	10	14	18
销售费用	119	119	137	190	248
管理费用	72	71	88	122	159
财务费用	11	23	0	0	0
资产减值损失	-103	-16	0	0	0
投资收益	0	-1	-1	-1	-1
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	-88	38	159	225	322
其他非经营损益	-1	0	0	0	0
利润总额	-88	38	159	225	322
所得税	21	-4	-16	-22	-32
净利润	-109	42	174	247	354
少数股东损益	4	2	-3	-4	-6
归母股东净利润	-113	40	177	252	360

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	57.26%	54.93%	51.56%	52.40%	54.54%
销售净利率	-19.72%	6.01%	18.08%	18.59%	20.32%
销售收入增长率	-13.25%	16.91%	46.32%	38.18%	30.68%
EBIT 增长率	-74.23%	256.96%	102.68%	41.91%	43.11%
净利润增长率	-263.32%	135.62%	340.12%	42.07%	42.90%
ROE	-8.67%	3.07%	12.70%	16.37%	19.55%
ROA	-5.36%	2.09%	7.97%	10.04%	12.54%
ROIC	1.54%	4.70%	8.93%	11.84%	14.84%
EPS(X)	-0.31	0.11	0.48	0.68	0.97
PE(X)	—	252.66	57.41	40.41	28.28
PB(X)	7.80	7.77	7.29	6.62	5.53
PS(X)	17.75	15.19	10.38	7.51	5.75
EV/EBITDA(X)	81.40	49.22	49.58	38.19	28.23

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。