太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 12 日

公司点评

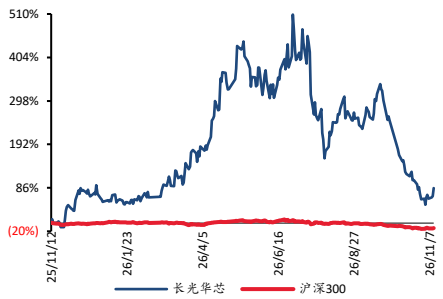
买入/维持

长光华芯(688048)

昨收盘:153.13

光通信芯片业务驱动 Q3 收入快速增长

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.76/1.76
总市值/流通(亿元)	269.94/269.94
12 个月内最高/最低价(元)	509.11/72.22

相关研究报告

<<Q2 营收增速靓丽，光通信芯片业务进展显著>>--2026-09-01

<<光通信芯片构筑新增长极，平台化布局加速>>--2026-06-30

<<Q1 业绩增长靓丽，横纵拓展加速平台化布局>>--2026-06-03

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：李珏晗
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司发布 26 年三季报，26 年前三个季度实现营业总收入 6.33 亿元，同比增长 86.43%；归属母公司股东的净利润 5207.58 万元，同比增长 148.66%；扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润 279.95 万元，同比扭亏为盈。

光通信芯片业务放量，驱动 Q3 收入高增长。单季度看，Q3 实现营业总收入 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，推动前三季度累计扣非利润实现扭亏。公司积极把握算力基建机遇期，充分利用公司现有的技术平台优势，大力发展光通信业务，形成 VCSEL、DFB、EML、PIN 四大类光通信芯片产品矩阵，可满足超大容量的数据通信需求，光通信芯片业务进展显著，实现规模放量，驱动公司收入利润端均迎来高增长。

把握硅光大趋势，公司 8 英寸硅光平台预计 26 年年底通线。硅光集成已成为光通信领域重要的技术演进方向，公司通过全资子公司出资设立星钥光子，前瞻性布局关键技术路线。为了填补国内长期缺乏成熟的硅光芯片量产制造线的空白，星钥光子旨在建设中国首家专业硅光集成芯片量产工厂。根据星钥光子产线建设进度，项目总投资 50 亿元，一期投资 12 亿元，计划于 26 年底完成通线。星钥光子将以 8 英寸 90nm 集成电路制造能力为基础，攻克国产硅光芯片与光电集成量产制造的核心瓶颈，预计 27 年初投产。

盈利预测与投资建议：预计 2026-2028 年营业总收入分别为 9.05、12.88、16.02 亿元，同比增速分别为 89.53%、42.39%、24.38%；归母净利润分别为 0.97、2.47、4.03 亿元，同比增速分别为 346.91%、153.93%、63.27%，对应 26-28 年 PE 分别为 278X、109X、67X，维持"买入"评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	477	905	1,288	1,602
营业收入增长率(%)	75.09%	89.53%	42.39%	24.38%
归母净利（百万元）	22	97	247	403
净利润增长率(%)	121.82%	346.91%	153.93%	63.27%
摊薄每股收益（元）	0.12	0.55	1.40	2.29
市盈率（PE）	1,240.29	277.53	109.29	66.94

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	592	153	145	214	381
应收和预付款项	161	207	397	535	702
存货	169	180	375	431	469
其他流动资产	712	773	590	591	601
流动资产合计	1,633	1,313	1,507	1,771	2,153
长期股权投资	267	302	333	367	404
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	760	871	891	901	893
在建工程	202	53	47	43	38
无形资产开发支出	15	15	15	13	10
长期待摊费用	92	91	97	105	110
其他非流动资产	1,965	2,029	2,409	2,782	3,287
资产总计	3,302	3,360	3,792	4,209	4,743
短期借款	31	40	48	56	64
应付和预收款项	182	197	477	612	708
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	96	108	153	177	199
负债合计	310	345	678	845	971
股本	176	176	176	176	176
资本公积	2,903	2,904	2,904	2,904	2,904
留存收益	-58	-36	60	307	710
归母公司股东权益	2,986	3,009	3,106	3,353	3,756
少数股东权益	6	6	8	12	16
股东权益合计	2,992	3,015	3,114	3,364	3,772
负债和股东权益	3,302	3,360	3,792	4,209	4,743

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-66	22	82	279	375
投资性现金流	-141	-473	-99	-215	-212
融资性现金流	31	13	9	5	5
现金增加额	-175	-439	-8	69	167

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	273	477	905	1,288	1,602
营业成本	208	312	656	841	975
营业税金及附加	4	3	9	12	14
销售费用	10	14	16	25	33
管理费用	41	43	63	84	90
财务费用	-8	-19	-1	0	-1
资产减值损失	-49	-44	-18	-8	-5
投资收益	24	12	25	48	51
公允价值变动	-14	8	31	12	28
营业利润	-133	15	112	284	456
其他非经营损益	2	-2	0	0	0
利润总额	-131	13	112	284	457
所得税	-33	-9	13	33	49
净利润	-98	23	99	251	407
少数股东损益	2	1	2	4	4
归母股东净利润	-100	22	97	247	403

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	23.85%	34.54%	27.52%	34.75%	39.12%
销售净利率	-36.58%	4.56%	10.75%	19.17%	25.17%
销售收入增长率	-6.05%	75.09%	89.53%	42.39%	24.38%
EBIT 增长率	-40.69%	83.65%	552.55%	154.09%	60.50%
净利润增长率	-8.47%	121.82%	346.91%	153.93%	63.27%
ROE	-3.34%	0.72%	3.13%	7.37%	10.74%
ROA	-2.92%	0.69%	2.78%	6.26%	9.10%
ROIC	-3.73%	-1.37%	3.11%	7.30%	10.56%
EPS(X)	-0.57	0.12	0.55	1.40	2.29
PE(X)	—	1,240.29	277.53	109.29	66.94
PB(X)	9.04	8.97	8.69	8.05	7.19
PS(X)	99.01	56.55	29.84	20.95	16.85
EV/EBITDA(X)	-94.78	334.52	117.52	64.85	44.62

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。