

➤ **事件:** 8 月 19 日, 公司发布 2024 年半年报, 2024 年上半年公司实现营业收入 4.21 亿元, 同比增长 24.4%, 实现归母净利润 0.30 亿元, 同比减少 4.4%。从 24Q2 单季度来看, 实现营收 2.61 亿元, 同比增长 42.1%, 环比增长 63.0%, 实现归母净利润 0.24 亿元, 同比增长 47.0%, 环比增长 267.2%。

➤ **业绩符合预期, 光通信业务驱动, 24Q2 同环比增长显著:** 24Q2 公司单季度营收和归母净利润分别同比增长 42.1%和 47.0%, 分别环比增长 63.0%和 267.2%, 主要源于公司积极开拓市场、开发新客户, 特别是在 AI 驱动下高速增长的光通信市场, 为公司业绩提供重要助力。具体分业务来看, **1) 光纤激光器器件:** 上半年实现营收 1.98 亿元, 同比下降 6.2%, 毛利率 33.8%, 较去年同期增长 4.4pct; **2) 光通信器件:** 上半年实现营收 1.61 亿元, 同比增长 45.1%, 毛利率 40.1%, 较去年同期下降 0.7pct; **3) 激光雷达光源模块及器件:** 上半年实现营收 0.49 亿元, 同比增长 16041.6%, 毛利率为 19.8%。光通信产品需求高企的同时, 上半年公司持续推进泰国光库生产基地建设, 当前已基本完成厂房装修, 采购第一批产线设备并招聘相关员工, 目前正在进行新建生产线调试及开工前各项许可证申请工作, 预计于 2024 年下半年正式投产。

➤ **持续强化数通领域布局, 聚焦把握光通信领域重要发展机遇:** 当前 AI 加速发展持续拉动数通领域需求, 公司在光学微连接组件领域积淀深厚, 研发生产的高端微型光纤连接产品、微光学连接产品、保偏光纤阵列和高密度光纤阵列产品, 主要应用于 100Gbps、400Gbps、800Gbps 等高速光模块、相干通讯模块和 WSS 产品中。上半年发布的前沿新品包括了应用于 AI 的 800G/1.6T MT-FA 系列, 应用于 CPO 的高密度高保偏光纤阵列准直器、应用于数据中心互联 (DCI) 场景的光网络传输板卡、L++波段 EDFA。薄膜铌酸锂方面, 因其具有高速率、低功耗、高信噪比等诸多优点, 未来在长途骨干网、城域网、数据中心和数据中心互联市场可能占据重要地位, 公司作为头部厂商竞争优势突出, 上半年发布了单波 100G PAM4 DR8 芯片和单波 100G PAM4 2*FR4 芯片等新品, 未来有望核心受益于薄膜铌酸锂的发展。

➤ **投资建议:** 我们预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 0.90/1.35/2.05 亿元, 参考 2024 年 8 月 19 日收盘价, 对应 PE 倍数为 91x/61x/40x。公司作为国内稀缺的铌酸锂芯片及器件供应商, 积淀深厚, 未来有望充分受益于薄膜铌酸锂所带来的较大成长空间。同时, AI 带来的数通光器件产品需求快速增长、激光雷达领域的加速发展也将为公司提供重要的发展机遇。维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 下游光纤激光及光通信领域需求不及预期, 铌酸锂业务发展不及预期, 激光雷达业务发展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	710	979	1,289	1,675
增长率 (%)	10.5	37.8	31.7	30.0
归属母公司股东净利润 (百万元)	60	90	135	205
增长率 (%)	-49.4	50.5	49.9	52.2
每股收益 (元)	0.24	0.36	0.54	0.82
PE	137	91	61	40
PB	4.8	4.2	4.0	3.8

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 08 月 19 日收盘价)

推荐
维持评级
当前价格:
32.68 元

分析师 马天诣

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

分析师 马佳伟

执业证书: S0100522090004

邮箱: majiawei@mszq.com

分析师 杨东渝

执业证书: S0100523080001

邮箱: yangdongyu@mszq.com

相关研究

1.光库科技 (300620.SZ) 2023 年年报点评: 需求波动致业绩短期承压, 铌酸锂及激光雷达业务未来发展可期-2024/04/04

2.光库科技 (300620.SZ) 2023 年半年报点评: 业绩符合预期, 短期承压不改长期发展趋势-2023/08/16

3.光库科技 (300620.SZ) 公司点评报告: 设立泰国生产基地, 优化境外产能布局-2023/06/10

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	710	979	1,289	1,675
营业成本	465	633	830	1,064
营业税金及附加	6	8	10	13
销售费用	12	16	21	26
管理费用	86	115	151	191
研发费用	124	142	163	196
EBIT	35	95	145	220
财务费用	-14	-1	2	4
资产减值损失	-4	-4	-6	-7
投资收益	0	0	0	0
营业利润	49	92	137	209
营业外收支	1	0	0	0
利润总额	49	92	137	209
所得税	-10	2	3	4
净利润	60	90	135	205
归属于母公司净利润	60	90	135	205
EBITDA	98	163	223	308

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	387	427	265	146
应收账款及票据	286	377	496	645
预付款项	5	6	8	11
存货	233	312	409	525
其他流动资产	74	129	151	178
流动资产合计	985	1,251	1,330	1,504
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	548	662	757	829
无形资产	111	111	111	111
非流动资产合计	1,016	1,288	1,380	1,442
资产合计	2,001	2,539	2,710	2,946
短期借款	0	192	192	192
应付账款及票据	105	152	199	255
其他流动负债	93	94	120	152
流动负债合计	198	437	511	599
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	99	178	178	178
非流动负债合计	99	178	178	178
负债合计	297	615	689	777
股本	245	250	250	250
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,703	1,924	2,021	2,169
负债和股东权益合计	2,001	2,539	2,710	2,946

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	10.50	37.84	31.72	29.98
EBIT 增长率	-56.41	172.78	52.62	51.96
净利润增长率	-49.38	50.49	49.91	52.23
盈利能力 (%)				
毛利率	34.47	35.29	35.62	36.49
净利率	8.40	9.17	10.44	12.23
总资产收益率 ROA	2.98	3.53	4.97	6.95
净资产收益率 ROE	3.50	4.67	6.66	9.44
偿债能力				
流动比率	4.97	2.86	2.60	2.51
速动比率	3.43	1.93	1.58	1.40
现金比率	1.95	0.98	0.52	0.24
资产负债率 (%)	14.86	24.23	25.42	26.37
经营效率				
应收账款周转天数	111.83	103.68	104.29	104.89
存货周转天数	183.36	154.92	156.51	158.01
总资产周转率	0.36	0.43	0.49	0.59
每股指标 (元)				
每股收益	0.24	0.36	0.54	0.82
每股净资产	6.84	7.72	8.11	8.71
每股经营现金流	0.45	0.00	0.21	0.38
每股股利	0.10	0.15	0.23	0.34
估值分析				
PE	137	91	61	40
PB	4.8	4.2	4.0	3.8
EV/EBITDA	78.67	47.36	34.67	25.12
股息收益率 (%)	0.31	0.46	0.69	1.05

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	60	90	135	205
折旧和摊销	64	69	78	88
营运资金变动	-3	-156	-178	-220
经营活动现金流	112	-1	53	94
资本开支	-238	-318	-166	-146
投资	-31	-33	0	0
投资活动现金流	-140	-347	-166	-146
股权募资	0	175	0	0
债务募资	0	194	0	0
筹资活动现金流	-47	388	-48	-67
现金净流量	-72	40	-161	-120

资料来源: 公司公告、民生证券研究院预测

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026