

光库科技（300620）\通信

销售收入保持稳定，光通信器件业务高速增长

事件：

2022年8月18日，公司发布2022年半年度报告。报告期内公司实现营业收入31,507.46万元，较上年同期增长2.49%，归属于上市公司股东的净利润5,791.32万元，较上年同期增长0.56%。

研发投入成效显著，光通信器件业务营收高速增长

公司基于在高功率器件、保偏产品和光纤金属化方面的多年沉淀，加大了产品研发和设备投入，以提高光通讯器件的集成性、先进性和量产能力。在数据通讯领域，重点开发了高精度多维光纤阵列等系列产品，不断加大生产自动化投入，大幅提升量产能力。报告期内，公司光通讯器件产量较上年同期增加74.64万件，增长65.51%，销量较上年同期增加71.36万件，增长60.92%，营业收入较上年同期增加2,398.28万元，同比增长33.36%，毛利率较上年同期降低4.73%。

薄膜铌酸锂调制器新产品发布，夯实业绩增长基础

公司是全球三家主要的铌酸锂调制器供应商之一，产品广泛应用于超高速干线光通信网、海底光通信网、城域核心网、CATV网络等领域。报告期内公司发布了96GBaud CDM-96薄膜铌酸锂芯片、CDM-96 96GBaud薄膜铌酸锂相干驱动调制器、70 GHz薄膜铌酸锂强度调制器芯片、AM70 70 GHz薄膜铌酸锂强度调制器等产品，有望在400G及以上相干光通信场景规模应用，进一步扩展市场空间和盈利水平。根据LightCounting预测，400G及以上相干光模块DSP市场，2021-2027年CAGR高达40.06%。公司薄膜铌酸锂新产品的发布，进一步夯实公司业绩增长基础。

盈利预测、估值与评级

公司业务技术优势明显，铌酸锂调制器业务成长空间广阔。我们预计公司2022-2024年营收分别为8.68/11.70/16.21亿元，对应增速分别为30.05%/34.72%/38.59%，归母净利润分别为1.66/2.18/2.94亿元，对应增速分别为26.65%/31.76%/34.81%，EPS分别为1.01/1.33/1.79元/股，3年CAGR为31.03%，对应PE分别为46.77/35.50/26.33倍。维持“买入”评级。

风险提示：系统性风险、市场竞争加剧风险、需求不及预期风险、新型薄膜铌酸锂技术发展不及预期风险

投资评级：

行 业：

通信设备

投资建议：

买入（维持评级）

当前价格：

47.22 元

基本数据

总股本/流通股本（百万股）	164/160
流通A股市值（百万元）	7,571
每股净资产（元）	9.59
资产负债率（%）	13.21
一年内最高/最低（元）	57.18/22.01

股价相对走势



分析师：孙树明

执业证书编号：S0590521070001

邮箱：sunsm@glsc.com.cn

联系人 张宁

邮箱：zhangnyj@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《光库科技（300620）：激光器业务稳健增长，铌酸锂业务空间广阔》2022.06.23

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	492	668	868	1,170	1,621
增长率（%）	25.80%	35.84%	30.05%	34.72%	38.59%
EBITDA（百万元）	110	159	215	281	379
净利润（百万元）	59	131	166	218	294
增长率（%）	2.99%	120.94%	26.65%	31.76%	34.81%
EPS（元/股）	0.36	0.80	1.01	1.33	1.79
市盈率（P/E）	130.86	59.23	46.77	35.50	26.33
市净率（P/B）	5.52	5.05	4.70	4.31	3.87
EV/EBITDA	33.67	48.92	32.35	24.51	18.01

数据来源：公司公告、iFinD，国联证券研究所预测；股价为2022年8月18日收盘价

财务预测摘要

资产负债表

单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	845	642	589	685	781
应收账款+票据	171	245	312	421	583
预付账款	4	5	5	7	10
存货	103	180	191	252	344
其他	73	145	415	451	506
流动资产合计	1,195	1,216	1,512	1,815	2,223
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	255	258	232	204	173
在建工程	7	106	88	71	53
无形资产	31	36	30	24	18
其他非流动资产	133	153	152	151	151
非流动资产合计	427	552	502	449	395
资产总计	1,622	1,768	2,014	2,265	2,618
短期借款	0	3	0	0	0
应付账款+票据	50	62	84	111	152
其他	128	108	220	291	397
流动负债合计	178	174	304	403	549
长期带息负债	0	9	7	5	3
长期应付款	0	0	0	0	0
其他	41	52	52	52	52
非流动负债合计	41	61	59	57	55
负债合计	219	234	363	460	604
少数股东权益	0	0	3	7	12
股本	109	164	164	164	164
资本公积	1,058	1,038	1,038	1,038	1,038
留存收益	237	331	445	596	799
股东权益合计	1,403	1,534	1,651	1,805	2,013
负债和股东权益总计	1,622	1,768	2,014	2,265	2,618

现金流量表

单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
净利润	61	131	169	222	300
折旧摊销	29	34	50	53	55
财务费用	16	-20	-20	-15	-2
存货减少	-33	-77	-11	-62	-92
营运资金变动	-67	-101	-35	-110	-165
其它	50	115	11	61	91
经营活动现金流	57	82	163	150	187
资本支出	-169	-155	0	0	0
长期投资	21	-80	0	0	0
其他	11	-10	-180	0	0
投资活动现金流	-137	-246	-180	0	0
债权融资	0	11	-5	-2	-2
股权融资	18	56	0	0	0
其他	650	-112	-32	-53	-89
筹资活动现金流	668	-45	-37	-55	-91
现金净增加额	580	-214	-53	96	96

利润表

单位:百万元	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	492	668	868	1,170	1,621
营业成本	275	387	497	658	897
税金及附加	5	3	7	10	14
营业费用	13	16	19	25	32
管理费用	128	157	191	257	357
财务费用	16	-20	-20	-15	-2
资产减值损失	-4	-3	-5	-7	-10
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	1	1	2	2	2
其他	13	22	14	13	11
营业利润	63	144	184	242	327
营业外净收益	1	0	0	0	0
利润总额	64	144	184	243	327
所得税	4	14	16	20	28
净利润	61	131	169	222	300
少数股东损益	1	0	3	4	5
归属于母公司净利润	59	131	166	218	294

财务比率

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入	25.80%	35.84%	30.05%	34.72%	38.59%
EBIT	41.28%	54.39%	32.23%	38.48%	42.47%
EBITDA	42.72%	44.27%	35.38%	30.79%	35.11%
归母净利润	2.99%	120.94%	26.65%	31.76%	34.81%
获利能力					
毛利率	44.01%	41.99%	42.76%	43.77%	44.67%
净利率	12.33%	19.59%	19.42%	18.99%	18.47%
ROE	4.22%	8.53%	10.05%	12.14%	14.70%
ROIC	18.03%	18.59%	17.92%	24.67%	31.88%
偿债能力					
资产负债	13.50%	13.25%	18.03%	20.29%	23.09%
流动比率	6.71	7.00	4.97	4.51	4.05
速动比率	5.71	5.87	3.99	3.52	3.06
营运能力					
应收账款周转率	2.90	3.17	3.22	3.22	3.22
存货周转率	2.67	2.16	2.61	2.61	2.61
总资产周转率	0.30	0.38	0.43	0.52	0.62
每股指标 (元)					
每股收益	0.36	0.80	1.01	1.33	1.79
每股经营现金流	0.35	0.50	1.00	0.92	1.14
每股净资产	8.55	9.35	10.04	10.96	12.20
估值比率					
市盈率	130.86	59.23	46.77	35.50	26.33
市净率	5.52	5.05	4.70	4.31	3.87
EV/EBITDA	33.67	48.92	32.35	24.51	18.01
EV/EBIT	45.91	62.32	42.19	30.19	21.04

数据来源：公司公告，iFind，国联证券研究所预测，股价取 2022 年 08 月 18 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街 208 号中粮置地广场 4 层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场 1 座 37 层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心 29 层

电话：0755-82775695