

业绩符合预期，短期承压不改长期发展趋势

2023 年 08 月 16 日

➤ **事件概述：**8 月 14 日，公司发布 2023 年半年报，上半年实现营业收入 3.39 亿元，同比增长 7.5%，实现归母净利润 0.32 亿元，同比降低 45.2%，实现扣非后归母净利润 0.20 亿元，同比降低 41.4%。从 Q2 单季度来看，实现营业收入 1.84 亿元，同比增长 5.5%，环比增长 18.6%，实现归母净利润 0.16 亿元，同比降低 53.6%，环比增长 4.7%。

➤ **下游需求波动以及加大新品新工艺研发投入，导致业绩短期承压：**上半年业绩承压，营收同比增长 7.5%但归母净利润同比下降 45.2%，主要影响因素包括了：1) 俄乌冲突对公司海外业务有一定影响；2) 上半年下游光通讯、数据中心市场需求存在波动，有一定下降；3) 下游工业激光器行业需求不足，国内市场竞争激烈，光纤激光器件价格同比下降；4) 公司持续加大薄膜铌酸锂高速调制器芯片与器件、自动驾驶汽车激光雷达光源模块等新产品、新工艺研发投入力度，研发费用同比增加 1794 万元，同比增长 39.7%。从产品结构来看，光纤激光器件业务营收为 2.12 亿元，同比增长 25.2%，但行业竞争激烈导致产品毛利率同比下降 7.0pct，光通讯器件业务营收 0.94 亿元，同比下降 2.4%，但毛利率同比提升 8.9pct，主要源于产品结构中高毛利率产品占比增加所致。

➤ **铌酸锂领域实力突出，未来可期：**铌酸锂领域公司拥有全球一流的技术团队并掌握了包括芯片设计、芯片制程、封装和测试等核心技术，是目前在高速调制器芯片和模块产业化、规模化领先的三家公司之一。当前公司正重点开发 800Gbps 及以上的薄膜铌酸锂相干和非相干调制器产品，将利用铌酸锂系列高速光调制器芯片及器件在通讯、数据中心、人工智能、超算、传感等领域的发展机遇，充分打开未来成长空间。

➤ **泰国光库生产基地项目积极推进，持续优化产能布局：**2023 年 6 月 8 日，公司发布《2023 年度以简易程序向特定对象发行股票预案》，拟募集不超过 2.8 亿元，用于“泰国光库生产基地项目”和“补充流动资金”，通过购置土地及厂房新建生产线的方式新增光通讯器件和激光光源模块产能，达产后可年产光通讯器件和激光光源模块 284 万件。根据公司 8 月 14 日发布的最新公告，当前项目积极推进，已完成土地、地上建筑物的购买并取得权属证书，并已获得泰国投资委员会 (BOI) 审核通过的 BOI 优惠政策决议通知书。

➤ **投资建议：**考虑到下游需求波动，整体仍待进一步回暖，我们下调盈利预测，预计公司 2023-2025 年的归母净利润分别为 1.10/1.62/2.34 亿元，对应 PE 倍数为 99/68/47x。公司作为国内稀缺的铌酸锂芯片及器件供应商，未来有望充分受益于薄膜铌酸锂所带来的较大市场空间、数通等新兴应用场景扩展及国产替代所带来的竞争格局改善机遇。维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**光纤激光及光通信需求不及预期，铌酸锂业务进展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	642	761	1018	1348
增长率 (%)	-3.8	18.4	33.9	32.4
归属母公司股东净利润 (百万元)	118	110	162	234
增长率 (%)	-9.9	-6.7	46.9	44.6
每股收益 (元)	0.48	0.45	0.66	0.95
PE	93	99	68	47
PB	6.6	6.3	5.9	5.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2023 年 08 月 15 日收盘价)

推荐

当前价格：

维持评级

44.57 元


分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

分析师 马佳伟

执业证书：S0100522090004

邮箱：majawei@mszq.com

相关研究

- 1.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
- 2.光库科技 (300620.SZ) 2022 年年报及 2023 年一季报点评：短期业绩承压不改长期发展趋势，新兴业务未来可期-2023/04/17
- 3.光库科技 (300620.SZ) 2022 年三季报点评：业绩符合预期，新兴业务加速推进-2022/10/21
- 4.光库科技 (300620.SZ) 2022 年中报点评：外部因素致业绩短期承压，新兴领域加速推进成长空间大-2022/08/20
- 5.光库科技 (300620.SZ) 公司点评：股权激励提振成长动力，业绩目标彰显长期发展信心-2022/05/26

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	642	761	1018	1348
营业成本	405	489	644	839
营业税金及附加	3	4	5	7
销售费用	14	15	18	24
管理费用	78	84	107	138
研发费用	100	103	132	162
EBIT	80	114	169	245
财务费用	-22	-6	-6	-6
资产减值损失	-4	-4	-5	-5
投资收益	8	0	0	0
营业利润	110	116	170	246
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	110	116	170	246
所得税	-8	6	9	12
净利润	118	110	162	234
归属于母公司净利润	118	110	162	234
EBITDA	124	168	240	327

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	515	519	508	576
应收账款及票据	229	270	362	479
预付款项	5	6	8	10
存货	241	251	322	409
其他流动资产	117	111	127	148
流动资产合计	1108	1156	1326	1622
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	462	574	659	678
无形资产	36	36	37	37
非流动资产合计	854	923	959	947
资产合计	1962	2080	2285	2569
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	144	174	229	299
其他流动负债	90	97	116	142
流动负债合计	235	271	345	441
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	77	78	78	79
非流动负债合计	77	78	78	79
负债合计	312	349	424	520
股本	164	245	245	245
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1650	1730	1861	2050
负债和股东权益合计	1962	2080	2285	2569

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-3.80	18.38	33.88	32.41
EBIT 增长率	-35.52	42.26	48.42	45.33
净利润增长率	-9.94	-6.68	46.91	44.64
盈利能力 (%)				
毛利率	37.02	35.68	36.79	37.79
净利率	18.34	14.46	15.86	17.33
总资产收益率 ROA	6.00	5.29	7.07	9.09
净资产收益率 ROE	7.14	6.35	8.68	11.40
偿债能力				
流动比率	4.72	4.26	3.84	3.68
速动比率	3.56	3.27	2.85	2.70
现金比率	2.20	1.91	1.47	1.31
资产负债率 (%)	15.89	16.80	18.54	20.22
经营效率				
应收账款周转天数	113.44	113.44	113.44	113.44
存货周转天数	217.59	190.00	185.00	180.00
总资产周转率	0.34	0.38	0.47	0.56
每股指标 (元)				
每股收益	0.48	0.45	0.66	0.95
每股净资产	6.73	7.05	7.59	8.36
每股经营现金流	0.25	0.61	0.53	0.75
每股股利	0.20	0.12	0.18	0.27
估值分析				
PE	93	99	68	47
PB	6.6	6.3	5.9	5.3
EV/EBITDA	84.39	62.32	43.48	31.98
股息收益率 (%)	0.45	0.28	0.41	0.60

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	118	110	162	234
折旧和摊销	44	54	72	82
营运资金变动	-67	-13	-109	-138
经营活动现金流	62	149	130	183
资本开支	-260	-111	-101	-67
投资	-190	0	0	0
投资活动现金流	-442	-112	-101	-67
股权募资	1	-9	0	0
债务募资	3	1	-4	0
筹资活动现金流	-39	-33	-41	-48
现金净流量	-404	3	-11	69

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