

➤ **事件概述:** 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》, 拟发行不超过1200万股, 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”。

➤ **设立泰国光库生产基地, 强化光通讯器件和激光光源模块产品海外产能:** “泰国光库科技生产基地项目”总投资额20697.9万元, 拟投入募集资金19900万元, 由公司全资子公司泰国光库负责实施, 位于泰国巴吞他尼府, 拟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。激光光源模块领域的具体产品主要包括激光光纤元器件及发射光源集成, 可用于激光雷达领域。激光光源模块是公司未来的重要发展方向之一, 公司定位为具备一站式元器件组合交付能力和1550nm发射光源的集成解决方案专家, 将以1550nm发射光源模块和相关元器件为切入点, 加快推进公司在激光光源模块领域的战略布局。

➤ **优化境外产能布局战略意义显著, 更好满足公司客户需求:** 境外市场是公司重要的收入来源, 近年来公司境外营收占比持续提升(20/21/22年三年的境外营收占比分别为34.7%/37.4%/40.4%)。泰国政府鼓励外商投资, 能给予在当地设厂的外商企业较大幅度的所得税、设备进出口关税等税收优惠, 能有效降低公司产线布局的成本, 是公司海外产能布局的理想区位。同时考虑到公司部分重要境外客户已在泰国设立生产工厂, 为进一步优化公司产能布局, 更好地服务战略客户的配套需求, 公司募投项目选择在泰国建厂, 可以更深度融入核心客户全球供应链体系, 从而满足全球不同地区客户的差异化需求。

➤ **铌酸锂募投项目加速推进:** 公司铌酸锂调制器芯片及器件主要用于100Gbps以上的长距骨干网相干通讯和单波100/200Gbps的超高速数据中心, 公司开发的新一代薄膜铌酸锂光子集成技术, 既可以用在相干传输形式, 也可以用于非相干传输模式。根据公司公告, 当前公司铌酸锂高速调制器芯片研发及产业化募投项目已基本完成装修工程和研发中心、封装测试中心设备调试及验收, 目前正在进行新产品研发及芯片生产中心设备采购、人员招聘和工艺平台搭建, 整体进度可期。

➤ **投资建议:** 我们预计公司2023-2025年归母净利润分别为1.40/2.00/2.6亿元, 对应PE倍数为94/66/51x。公司作为国内稀缺的铌酸锂芯片及器件供应商, 未来将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。同时, 激光雷达业务持续推进未来可期。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, 铌酸锂业务推进不及预期。

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	908	1298	1688
增长率(%)	-3.8	41.3	43.0	30.1
归属母公司股东净利润(百万元)	118	140	200	260
增长率(%)	-9.9	18.5	43.4	29.9
每股收益(元)	0.48	0.57	0.81	1.06
PE	112	94	66	51
PB	8.0	7.5	6.9	6.2

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为2023年06月09日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

53.48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: majiawei@mszq.com

相关研究

- 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
- 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
- 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
- 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
- 光库科技(300620.SZ) 2022 年一季报点评: 短期业绩波动不改长期逻辑, 看好铌酸锂长期成长空间-2022/04/28

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	908	1298	1688
营业成本	405	575	819	1064
营业税金及附加	3	5	7	9
销售费用	14	19	26	34
管理费用	78	100	140	179
研发费用	100	130	178	220
EBIT	80	135	201	267
财务费用	-22	-6	-5	-5
资产减值损失	-4	-4	-6	-6
投资收益	8	10	10	8
营业利润	110	147	211	274
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	110	147	211	274
所得税	-8	7	11	14
净利润	118	140	200	260
归属于母公司净利润	118	140	200	260
EBITDA	124	189	272	348

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	515	469	426	478
应收账款及票据	229	322	461	600
预付款项	5	7	10	13
存货	241	295	409	518
其他流动资产	117	127	151	176
流动资产合计	1108	1220	1458	1785
长期股权投资	0	10	20	29
固定资产	462	574	659	678
无形资产	36	36	37	37
非流动资产合计	854	934	980	977
资产合计	1962	2155	2438	2762
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	144	205	292	379
其他流动负债	90	114	148	181
流动负债合计	235	319	441	560
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	77	80	80	81
非流动负债合计	77	80	80	81
负债合计	312	399	521	641
股本	164	246	246	246
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1650	1756	1917	2121
负债和股东权益合计	1962	2155	2438	2762

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	-3.80	41.33	42.97	30.07
EBIT 增长率	-35.52	69.65	48.12	32.88
净利润增长率	-9.94	18.47	43.36	29.92
盈利能力 (%)				
毛利率	37.02	36.67	36.89	37.01
净利润率	18.34	15.37	15.41	15.39
总资产收益率 ROA	6.00	6.48	8.21	9.41
净资产收益率 ROE	7.14	7.95	10.44	12.25
偿债能力				
流动比率	4.72	3.82	3.31	3.19
速动比率	3.56	2.82	2.31	2.20
现金比率	2.20	1.47	0.97	0.85
资产负债率 (%)	15.89	18.51	21.36	23.20
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	0.44	0.57	0.65
每股指标 (元)				
每股收益	0.48	0.57	0.81	1.06
每股净资产	6.70	7.13	7.79	8.62
每股经营现金流	0.25	0.44	0.43	0.72
每股股利	0.20	0.16	0.23	0.29
估值分析				
PE	112	94	66	51
PB	8.0	7.5	6.9	6.2
EV/EBITDA	102.27	67.05	46.81	36.45
股息收益率 (%)	0.37	0.30	0.42	0.55

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	118	140	200	260
折旧和摊销	44	54	72	82
营运资金变动	-67	-80	-163	-163
经营活动现金流	62	108	106	178
资本开支	-260	-111	-101	-67
投资	-190	0	0	0
投资活动现金流	-442	-118	-101	-67
股权募资	1	0	0	0
债务募资	3	0	-4	0
筹资活动现金流	-39	-36	-49	-59
现金净流量	-404	-46	-44	52

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。	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
	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