

业绩短期承压，新业务有望 打开成长空间

光库科技 (300620)

事件

公司发布 2022 年三季报。2022 年前三季度，公司实现营业总收入 49,390.37 万元，同比增长 1.39%；归属于上市公司股东的净利润 8998.20 万元，同比下降 7.75%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 5784.87 万元，同比下降 32.50%。

简评

1、三季度业绩短期承压，有望逐步实现复苏。

2022 年前三季度，公司实现营业总收入 4.94 亿元，同比增长 1.39%；归属于上市公司股东的净利润 0.9 亿元，同比下降 7.75%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.58 亿元，同比下降 32.5%。

分季度来看，2022Q3 公司实现营收 1.79 亿元，同比下降 0.5%，归属于上市公司股东的净利润为 0.32 亿元，同比下降 19.73%，扣非归母净利润为 0.23 亿元，同比下降 34.82%。

我们认为，2022 年前三个季度，疫情对公司经营造成一定影响，同时由于下游光纤激光器需求释放大幅放缓，海外工厂能源成本上升等不利因素，公司业绩短期内承压。但是我们预计未来随着光纤激光器行业的需求回暖，公司募投项目铌酸锂产品顺利扩产，薄膜铌酸锂产品打开成长空间，以及激光雷达业务逐步开始放量，公司业绩有望逐步实现复苏。

2、三季度毛利率下降，研发投入持续增长。

2022 年前三季度，公司的毛利率和净利率分别为 36.60% 和 18.22%，同比去年分别下降 8.09pct 和 1.8pct；2022Q3 公司的毛利率和净利率分别为 35.29% 和 17.93%，同比分别下降 14.7pct 和 4.3pct，环比分别下降 0.54pct 和 2.15pct。2022Q3 公司销售费用率 1.68%，同比下降 1.08pct；管理费用率 10.05%，同比下降 2.32pct；财务费用率-4.88%，同比下降 2.74pct，主要是由于汇率变化带来汇兑收益较上年同期增长；研发费用率 14.39%，同比提升 1.13pct。公司持续加大研发投入，巩固在光纤激光器和光通信领域的领先优势，同时在体材料铌酸锂器件、薄膜铌酸锂器件以及激光雷达等新业务方面提升产品竞争力，待新业务放量之后，有望成为公司业绩新增长点。公司三季度的毛利率和净利率同比下降较多，但环比基本稳定，随着下游光纤激光器行业需求逐步回暖，海外能源成本趋于稳定，公司盈利能力有望回到正常水平。2022 年前三个季度，公司经营活动产生的现金流净额为 0.44 亿

首次评级

买入

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

SAC 执证编号：S1440513090003

SFC 中央编号：BEM208

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-86451440

SAC 执证编号：S1440520070014

孟东晖

mengdonghui@csc.com.cn

010-86451611

SAC 执证编号：S1440521090001

曹添雨

caotianyu@csc.com.cn

18717817215

SAC 执证编号：S1440522080001

发布日期：2022 年 11 月 11 日

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
14.57/17.7	-24.52/-13.2	-27.65/-3.69
12 月最高/最低价 (元)		57.18/22.01
总股本 (万股)		16,408.12
流通 A 股 (万股)		16,033.43
总市值 (亿元)		58.58
流通市值 (亿元)		57.24
近 3 月日均成交量 (万股)		258.51

主要股东

珠海华发实体产业投资控股有限

公司

23.76%

元，同比增长 63.19%，主要是由于销售回款同比增加。

3、铌酸锂业务发展迅速，激光雷达产品价值量高。

铌酸锂材料凭借电光系数大、调制带宽大、传输损耗小、稳定性好等优点，得到了广泛应用。公司主要产品包括 400/600Gbps 铌酸锂相干调制器、100/200Gbps 铌酸锂相干调制器、10Gbps 零啁啾强度调制器、20/40GHz 模拟强度调制器、有线电视用双输出模拟调制器。公司募投项目进展顺利，达产后产能将大幅提升，同时客户侧持续开拓，有望成为公司业绩增长主要驱动力。薄膜铌酸锂除了具有铌酸锂材料的优势，还有尺寸小、功耗低和易集成等优点，可以拓宽铌酸锂的应用市场。公司在激光雷达领域布局多年，与海外激光雷达龙头厂商保持深度合作，可提供无源和有源一体化解决方案，在激光雷达中的价值量较高。随着激光雷达行业快速发展，公司有望核心受益。

4、我们建议持续关注公司，给予“增持”评级。

公司在光纤激光器和光通信领域深耕多年，是国内领先的光器件公司。公司募投项目铌酸锂调制器广泛应用于下游多个市场，随着产能逐步扩张，业绩贡献有望大幅提升。公司亦在研发薄膜铌酸锂器件，将进一步拓宽应用范围，打开新空间。公司在激光雷达领域布局多年，随着下游客户开始逐步放量，公司有望受益。我们预计公司 2022-2024 年收入分别为 7.42 亿元、10.81 亿元、13.97 亿元，归母净利润分别为 1.35 亿元、1.95 亿元、2.51 亿元，对应 PE 43X、30X、23X，给予“增持”评级。

5、风险提示：公司光纤激光器业务占比较高，若行业需求持续疲软，对公司业绩存在较大的影响；公司铌酸锂器件募投项目是公司未来业绩主要驱动力，若项目进度不及预期，则对业绩影响较大；国际环境变化，公司海外工厂的能源成本持续高企，对盈利能力造成较大影响；公司光通信业务占比不低，若云厂商资本开支不及预期，对光通信产品的销售收入存在影响；公司布局激光雷达业务多年，若量产进度较慢，存在低于市场预期的风险；薄膜铌酸锂未来市场空间广阔，但是若新产品发展进度低于预期，影响公司在行业内的竞争力。

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究所所长兼国际业务部负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师。新财富白金分析师，2013-2020 年连续八届新财富最佳分析师通信行业第一名；2014-2020 年连续七届水晶球最佳分析师通信行业第一名。专注于 5G、云计算、物联网等领域研究。中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。

刘永旭：通信行业分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

孟东晖：通信行业分析师，清华大学工学博士、工学学士、经济学学士，加州大学伯克利分校访问学者，2019 年加入中信建投通信团队，主要研究物联网、车联网等。2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

曹添雨：中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

杨伟松 18868819066 yangweisong@csc.com.cn

研究助理

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(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。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk