

➤ **事件概述:** 4 月 14 日, 公司发布 2022 全年及 2023 年一季度业绩, 2022 年全年实现营业收入 6.42 亿元, 同比下降 3.80%, 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比下降 9.94%, 实现扣非后归母净利润 0.76 亿元, 同比下降 30.08%。从 23Q1 单季度来看, 实现营业收入 1.55 亿元, 同比增长 9.94%, 实现归母净利润 0.15 亿元, 同比下降 32.46%。

➤ **疫情&海外原材料涨价等外部因素导致业绩短期承压, 而光通讯器件业务仍保持高速增长:** 分业务来看, 1) 光纤激光器件: 受疫情、宏观经济等因素影响, 下游工业激光器行业需求疲软, 同时光纤激光器件存在一定的降价压力, 营收同比小幅下降 6.34%; 2) 铌酸锂: 营收同比下降 51.76%, 一方面下游需求波动, 同时俄乌冲突导致天然气/电费/部分原材料价格上涨, 导致米兰光库运营成本增加; 3) 光通讯器件: 数通领域需求高企, 营收同比大幅增长 29.57%。我们认为, 伴随疫情影响消退, 及其他外部短期因素影响渐弱, 公司业绩有望迎来逐步回暖。同时, AIGC 持续火热有望显著拉动光通信基础设施需求, 公司光通讯器件业务有望持续收益。

➤ **铌酸锂募投项目加速推进, 持续加大研发投入强化铌酸锂等新兴业务的整体实力:** 根据公司公告, 募投项目进展顺利, 公司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, 目前正在推进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。展望 2023 年, 在持续推进募投项目建设的同时, 针对电信市场公司将加速超宽带薄膜铌酸锂调制器 CDM 及芯片的研发和客户验证工作, 同时加速开拓数通市场, 推进 PAM-4 芯片产品客户验证和小批量生产。配合铌酸锂等新兴业务的加速发展, 公司持续加大研发投入, 2022 年研发费用同比增长 29.22%, 过去三年 (20~22 年) 研发费用率持续上升, 分别为 10.05%/11.58%/15.56%。

➤ **激光雷达业务未来可期, 有望进一步打开公司未来成长空间:** 公司当前已完成了汽车行业的 IATF16949 认证, 并自主开发了基于铟镓共掺光纤放大器的 1550nm 发射光源模块, 公司将以 1550nm 发射光源模块和相关元器件为基础拓展在激光雷达集成化模块领域的发展机会。未来随着下游激光雷达需求放量, 激光雷达业务有望为公司充分打开成长空间。

➤ **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 66/46/36x。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, 预计将进一步拓宽公司未来的成长空间, 维持“推荐”评级。

➤ **风险提示:** 下游光纤激光领域需求不及预期, 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)	0.72	0.85	1.22	1.58
PE	78	66	46	36
PB	5.6	5.3	4.8	4.4

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2023 年 04 月 14 日收盘价)

推荐

维持评级

当前价格:

56.32 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
- 光库科技 (300620.SZ) 2021 年年报点评: 业绩表现亮眼, 铌酸锂和激光雷达蓄势待发静待突破-2022/03/31

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	164	164	164
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	0.72	0.85	1.22	1.58
每股净资产	10.06	10.70	11.68	12.93
每股经营现金流	0.38	0.66	0.64	1.08
每股股利	0.20	0.24	0.34	0.44
估值分析				
PE	78	66	46	36
PB	5.6	5.3	4.8	4.4
EV/EBITDA	70.58	46.35	32.40	25.19
股息收益率 (%)	0.36	0.42	0.60	0.78

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。	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