



长光华芯 (688048.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

Q3 营收高增，光通信业务持续加速

业绩简评

公司发布 2026 年三季报业绩：

- 1) 2026 年前三季度公司实现营收 6.33 亿元，同比增长 86.43%；公司实现归母净利润 0.52 亿元，同比增长 148.66%。
- 2) 单三季度公司实现营收 2.42 亿元，同比增长 92.86%；实现归母净利润 0.22 亿元，同比增长 81.63%。

经营分析

公司营收维持高增长，下游景气度向好：公司 26 年前三季度实现营业收入 6.33 亿元，同比增长 86.43%，主要归因于公司前期布局的光通信业务快速增长，同时其他下游景气度向好。公司 26 年第三季度毛利率为 24.54%，环比+1.93pct，同比-16.21pct。毛利率阶段性承压归因于光通信芯片放量初期，良率较低拉低了公司综合毛利率，随着光通信芯片量产加速产能爬坡带动良率提升，综合毛利率将持续改善。

全面布局光通信市场，打造公司第二成长曲线：当前 AI 需求呈现指数级增长，带动全球算力需求快速提升，各类 AI 基础设施需求正在加速。公司持续深耕光通信赛道，为目前供需紧张的光芯片市场提供完整解决方案，已形成 VCSEL、DFB、EML、PIN 四大类光通信芯片产品矩阵，可满足超大容量的数据通信需求。根据公司 26 年中报，公司的光通信产品订单已经实现批量交付，正在持续加大产能建设以满足客户需求的增长。

盈利预测、估值与评级

预计 2026-2028 年公司净利润为 0.95 亿元、2.36 亿元、4.04 亿元，对应 EPS 为 0.54 元、1.34 元和 2.29 元，维持“买入”评级

风险提示

下游需求不如预期；市场竞争加剧；产品迭代不及预期。

电子组

分析师：樊志远 (执业 S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：149.57 元

相关报告：

1. 《长光华芯公司点评：公司营收重回上升轨道，静待光通信产品起量》，2025.10.26



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	273	477	901	1,252	1,591
营业收入增长率	-6.05%	75.09%	88.74%	38.94%	27.09%
归母净利润(百万元)	-100	22	95	236	404
归母净利润增长率	8.47%	-121.82%	335.61%	148.72%	71.14%
摊薄每股收益(元)	-0.566	0.123	0.538	1.338	2.289
每股经营性现金流净额	-0.38	0.12	-0.61	1.18	2.10
ROE(归属母公司)(摊薄)	-3.34%	0.72%	3.02%	6.99%	10.68%
P/E	-68.91	1,015.28	76.33	30.69	17.93
P/B	2.30	7.34	2.31	2.14	1.92

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	290	273	477	901	1,252	1,591
增长率		-6.1%	75.1%	88.7%	38.9%	27.1%
主营业务成本	-193	-208	-312	-643	-834	-976
%销售收入	66.5%	76.2%	65.5%	71.3%	66.6%	61.3%
毛利	97	65	165	258	418	615
%销售收入	33.5%	23.8%	34.5%	28.7%	33.4%	38.7%
营业税金及附加	-2	-4	-3	-6	-8	-10
%销售收入	0.7%	1.4%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%
销售费用	-18	-10	-14	-18	-25	-32
%销售收入	6.3%	3.7%	2.9%	2.0%	2.0%	2.0%
管理费用	-41	-41	-43	-62	-84	-103
%销售收入	14.1%	15.1%	9.1%	6.9%	6.7%	6.5%
研发费用	-119	-127	-115	-135	-188	-239
%销售收入	41.0%	46.7%	24.2%	15.0%	15.0%	15.0%
息税前利润 (EBIT)	-83	-117	-11	37	113	232
%销售收入	n. a	n. a	n. a	4.1%	9.1%	14.6%
财务费用	9	8	19		17	
%销售收入	-3.2%	-2.9%	-4.1%	-0.7%	-1.0%	-1.0%
资产减值损失	-71	-68	-45	-11	-3	-3
公允价值变动收益	-48	-14	8	0	0	0
投资收益	27	24	12	25	40	50
%税前利润	-23.2%	-18.2%	90.3%	28.5%	18.7%	13.6%
营业利润	-118	-133	15	88	214	367
营业利润率	n. a	n. a	3.2%	9.7%	17.1%	23.1%
营业外收支	0	2	-2	0	0	0
税前利润	-119	-131	13	88	214	367
利润率	n. a	n. a	2.8%	9.7%	17.1%	23.1%
所得税	27	33	9	7	21	37
所得税率	n. a	n. a	-70.0%	-8.0%	-10.0%	-10.0%
净利润	-92	-98	23	95	236	404
少数股东损益	0	2	1	0	0	0
归属于母公司的净利润	-92	-100	22	95	236	404
净利率	n. a	n. a	4.6%	10.5%	18.8%	25.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	-92	-98	23	95	236	404
少数股东损益	0	2	1	0	0	0
非现金支出	133	153	136	110	113	127
非经营收益	-5	-42	-28	-25	-42	-51
营运资金变动	-11	-78	-109	-287	-98	-110
经营活动现金净流	25	-66	22	-108	208	370
资本开支	-504	-79	-39	-10	-135	-165
投资	360	-88	-454	557	0	0
其他	25	26	20	25	40	50
投资活动现金净流	-120	-141	-473	572	-95	-115
股权募资	5	0	0	35	0	0
债权募资	10	15	15	-86	0	0
其他	39	16	-2	-1	0	0
筹资活动现金净流	54	31	13	-53	0	0
现金净流量	-41	-175	-439	411	113	255

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	767	592	153	564	678	933
应收款项	239	158	213	333	463	588
存货	200	169	180	311	358	393
其他流动资产	756	715	767	778	784	788
流动资产	1,962	1,633	1,313	1,986	2,283	2,702
%总资产	57.4%	49.5%	39.1%	57.0%	59.9%	63.3%
长期投资	406	519	929	372	372	372
固定资产	827	962	924	932	958	1,000
%总资产	24.2%	29.1%	27.5%	26.7%	25.2%	23.4%
无形资产	116	107	105	105	105	104
非流动资产	1,454	1,669	2,047	1,498	1,525	1,567
%总资产	42.6%	50.5%	60.9%	43.0%	40.1%	36.7%
资产总计	3,416	3,302	3,360	3,485	3,808	4,269
短期借款	72	38	50	10	10	10
应付款项	151	189	204	280	341	373
其他流动负债	28	34	40	40	64	86
流动负债	250	260	294	331	415	469
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	56	50	51	9	13	16
负债	306	310	345	340	427	485
普通股股东权益	3,105	2,986	3,009	3,138	3,374	3,778
其中：股本	176	176	176	176	176	176
未分配利润	12	-88	-66	29	265	668
少数股东权益	5	6	6	6	6	6
负债股东权益合计	3,416	3,302	3,360	3,485	3,808	4,269

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	-0.522	-0.566	0.123	0.538	1.338	2.289
每股净资产	17.612	16.939	17.069	17.804	19.141	21.431
每股经营现金净流	0.143	-0.375	0.123	-0.612	1.181	2.099
每股股利	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
回报率						
净资产收益率	-2.96%	-3.34%	0.72%	3.02%	6.99%	10.68%
总资产收益率	-2.69%	-3.02%	0.65%	2.72%	6.19%	9.45%
投入资本收益率	-2.02%	-2.90%	-0.63%	1.27%	3.68%	6.72%
增长率						
主营业务收入增长率	-24.74%	-6.05%	75.09%	88.74%	38.94%	27.09%
EBIT 增长率	N/A	41.38%	-90.35%	-426.84%	206.91%	104.37%
净利润增长率	-177.10%	8.47%	-121.82%	335.61%	148.72%	71.14%
总资产增长率	-2.29%	-3.33%	1.76%	3.70%	9.28%	12.10%
资产管理能力						
应收账款周转天数	219.4	177.1	100.0	100.0	100.0	100.0
存货周转天数	417.3	324.1	203.7	180.0	160.0	150.0
应付账款周转天数	174.2	233.2	174.0	130.0	120.0	110.0
固定资产周转天数	894.2	1,017.8	666.2	356.2	264.0	217.4
偿债能力						
净负债/股东权益	-45.90%	-41.06%	-21.94%	-35.40%	-36.28%	-39.15%
EBIT 利息保障倍数	8.8	14.6	0.6	-6.0	-8.8	-13.9
资产负债率	8.97%	9.38%	10.27%	9.75%	11.22%	11.35%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	2	2	7
增持	0	0	0	1	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.33	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究