

电子

AI 光芯片景气度持续高企，LITE 业绩超预期

■ 走势比较



相关研究报告

<<安克创新：2025Q4 扣非利润快增，欧洲市场规模延续高增态势>>—2026-04-13

<<25 年业绩稳健增长，AI 服务器相关订单饱满>>—2026-03-31

<<数据通讯板驱动 25 年业绩高增，国内外产能加速布局>>—2026-03-30

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：Lumentum (LITE) 发布 2026 财年第三季度财报，公司单季度实现营业收入 8.08 亿美元，同比增长 90.1%，环比增长 21.5%；non-GAAP 毛利率 47.9%，同比提升 1270 个基点，环比提升 540 个基点；non-GAAP 每股收益 2.37 美元。

营收大幅增长主要由 AI 数据中心光互联需求驱动。业务结构来看，光通信元器件营收 5.33 亿美元，占比 66%，同比 77.3%、环比 20.2%，增长源于 200G EML 激光芯片出货量创历史新高、DCI 窄线宽激光器连续 9 个季度环比增长（同比 > 120%）；光模块与系统营收 2.75 亿美元，占比 34%，同比 121.1%、环比 24.0%，受益于云收发器出货量环比增 40%及光路交换机（OCS）订单放量。毛利率同环比双升，主因产品结构优化（高毛利激光芯片与 OCS 占比提升）、产能利用率提高（磷化铟产线满负荷运转）及定价策略优化（高端产品溢价能力增强）。费用率方面，规模效应推动 non-GAAP 运营费用率同比下降 1400 个基点，研发投入聚焦 CPO 与 1.6T 技术，销售与管理费用率因收入基数扩大而显著摊薄。

AI 光互联龙头，核心增长引擎确定性高。1) 1.6T 光模块预计下一季度量产，已进入头部云厂商供应链；2) OCS 订单超 4 亿美元，2026 年末有望实现单季收入 1 亿美元；3) 共封装光学（CPO）为英伟达 UHP 激光器供应商，2026 年下半年起批量出货；4) scale-across 组件（泵浦激光器、窄线宽激光器）受益分布式数据中心建设，成为毛利率扩张新支点。此外，英伟达 20 亿美元投资优化资本结构，为产能扩张提供资金保障。

产业趋势明确，公司下一季度指引高增。公司预计 2026 财年第四季度净营收 9.60 亿-10.10 亿美元，中值同比增长约 85%；non-GAAP 运营利润率 35.0%-36.0%；non-GAAP 每股收益 2.85-3.05 美元，盈利能力持续强化，主要由 1.6T 光模块爬坡、OCS 订单交付及 CPO 出货启动共同驱动。

风险提示：AI 产业推进不及预期，光芯片产能推进不及预期

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。