

三季报整体符合预期，多业务深耕夯实经营业绩

核心观点：

- **2022Q3 业绩符合预期，利润率短期微调长期持续向好。**近日公司发布 2022Q3 业绩公告，2022 年前三季度实现营收 346.52 亿元，同比增长 16.24%；实现归母净利润 14.20 亿元，同比增长 7.90%；单三季度实现营收 125.47 亿元，同比增长 6.74%，实现归母净利润 5.59 亿元，同比下降 13.21%。公司前三季度营收及利润有所增长，营收增速有所收窄主要系单三季度因原材料价格上升及海缆产品尚未放量等原因影响，预计随着高毛利产品逐步放量，以及数字经济新基建、光通信行业量价齐升等因素，有望带动相关业务保持较快增长，市场竞争力进一步提升，公司营收质量有望持续提振。
- **新基建持续推进光纤光缆需求高增，多业务深度布局夯实经营业绩。**公司深耕通信和能源两大领域涉及四大板块业务布局，不断加强技术积累、整合与创新。光通信领域充分发挥新一代绿色光纤预制棒自主技术及成本优势，持续提升通信网络业务市场竞争力；能源互联领域通过加大技术创新与市场整合，持续加大特高压输电装备、直流输电装备、海上风电、储能等核心技术的研发投入，以高端核心产品和装备为龙头，打造能源互联产业全价值链体系。截至 2022H1，通信网络业务方面，海外订单实现较大幅增长，公司海外产业与市场布局效果凸显；公司光棒、光纤、光缆等主要通信产品的产销量均实现同比增长。自 2021H1，国内运营商招标和海外市场均呈现量价齐升的趋势，光通信行业在国内外均取得了良好的发展态势，公司上半年度光通信业务实现了较快增长。此外，公司收购 j-fiber GmbH，是全球领先的特种光纤生产商，并拥有 40 年的特种光纤研发和制造经验，此收购有效提升公司在特种光纤领域的研发能力，进一步完善公司的全球化产业布局。能源互联方面，面对海上风电全生命周期运营需求，公司布局完整海上风电系统解决方案。公司将继续全面展开与各大输配电、发电能源商在综合能源领域的合作，进一步巩固在国网、南网的市场地位，同时不断向新能源、轨道交通等重大基础市场拓展，推进公司向能源互联系统解决方案服务商的转型。截至上半年，公司中标中国电信 2022 年电缆产品集中采购项目中的电力电缆和数字通信电缆 14.50 亿元。目前拥有海底电缆、海洋工程及陆缆产品等能源互联领域在手订单金额 135.36 亿元。同时海外在手订单金额超 60 亿元。随着海陆基建不断发力，公司整体业绩有望保持高增态势。
- **光缆价格回暖供需格局改善，风电迎来成长期助力公司业绩高增可期。**公司虽然受到短期海风平价、原材料上涨等因素影响，三季度利润端有所承压，但公司在手订单充沛，具备长期向好趋势，外界因素对公司影响正在逐步趋弱，随着数字经济及能源发展带动行业规模不断扩展，公司光电产品技术不断突破，我们看好公司高成长性，结合公司 2022Q3 等业绩，给予 2022E-2024E 年归母净利润预测值 20.79 亿元、26.93 亿元、35.11 亿元，对应 EPS 为 0.88 元、1.14 元、1.49 元，对应 PE 为 21.14 倍、16.32 倍、12.51 倍，维持给予“推荐”评级。
- **风险提示：**全球疫情影响及国外政策不确定性；汇率波动；原材料价格波动风险；创新转型发展的风险。

亨通光电(600487)

推荐(维持)

分析师

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

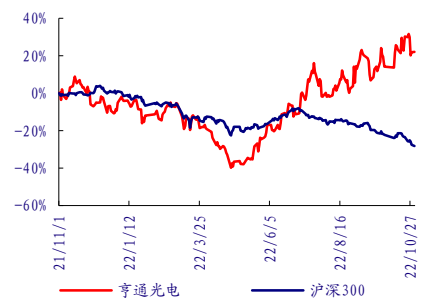
特此鸣谢: 王思宸 赵中兴

市场数据

2022-11-1

A 股收盘价(元)	18.60
股票代码	600487
A 股一年内最高价(元)	20.98
A 股一年内最低价(元)	9.58
上证指数	2,969.20
市盈率(TTM)	28.5
总股本(万股)	236,221
实际流通 A 股(万股)	236,221
流通 A 股市值(亿元)	459

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河通信】亨通光电点评: 把握产业趋势助力转型升级, 经营业绩持续高增可期

主要财务指标

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	41271.17	47461.84	54676.04	63096.15
收入增长率%	27.44	15.00	15.20	15.40
归母净利润(百万元)	1436.30	2078.62	2692.76	3511.00
利润增速%	35.28	44.72	29.55	30.39
毛利率%	15.95	16.70	16.50	16.30
摊薄 EPS(元)	0.61	0.88	1.14	1.49
PE	30.59	21.14	16.32	12.51
PB	2.12	1.94	1.73	1.52
PS	1.06	0.93	0.80	0.70

数据来源：公司公告，中国银河证券研究院

公司财务预测表

资产负债表 (百万元) 2021A					利润表 (百万元) 2021A				
	2022E	2023E	2024E			2022E	2023E	2024E	
流动资产	36000.46	39115.62	45347.94	50964.28	营业收入	41271.17	47461.84	54676.04	63096.15
现金	10248.32	12368.67	14019.86	16528.16	营业成本	34687.59	39535.71	45654.49	52811.48
应收账款	13889.07	13914.01	18115.14	18846.50	营业税金及附加	132.92	166.12	191.37	220.84
其它应收款	537.61	865.71	750.91	1114.67	营业费用	1135.74	1328.93	1421.58	1514.31
预付账款	1324.44	1509.55	1743.17	2016.44	管理费用	1369.57	1566.24	1694.96	1892.88
存货	5152.86	6261.80	6919.46	8328.15	财务费用	506.86	436.87	445.71	412.69
其他	4848.16	4195.89	3799.40	4130.37	资产减值损失	6.19	0.00	0.00	0.00
非流动资产	16456.94	16456.94	16456.94	16456.94	公允价值变动收益	-162.43	0.00	0.00	0.00
长期投资	1512.93	1512.93	1512.93	1512.93	投资净收益	-7.89	-9.49	-10.94	126.19
固定资产	6955.43	6955.43	6955.43	6955.43	营业利润	1708.84	2567.46	3288.66	4287.98
无形资产	1677.70	1677.70	1677.70	1677.70	营业外收入	65.22	0.00	0.00	0.00
其他	6310.88	6310.88	6310.88	6310.88	营业外支出	36.57	0.00	0.00	0.00
资产总计	52457.39	55572.56	61804.88	67421.22	利润总额	1737.49	2567.46	3288.66	4287.98
流动负债	23888.00	24906.33	28211.74	30011.78	所得税	159.54	308.10	361.75	471.68
短期借款	7993.71	7993.71	7993.71	7993.71	净利润	1577.95	2259.36	2926.91	3816.30
应付账款	5412.00	5164.56	7048.89	7079.20	少数股东损益	141.65	180.75	234.15	305.30
其他	10482.30	11748.06	13169.15	14938.88	归属母公司净利润	1436.30	2078.62	2692.76	3511.00
非流动负债	3919.34	3919.34	3919.34	3919.34	EBITDA	3593.19	3013.83	3745.31	4574.47
长期借款	1750.07	1750.07	1750.07	1750.07	EPS (元)	0.61	0.88	1.14	1.49
其他	2169.27	2169.27	2169.27	2169.27					
负债合计	27807.34	28825.67	32131.08	33931.12	主要财务比率	2021A	2022E	2023E	2024E
少数股东权益	3880.66	4061.41	4295.56	4600.87	营业收入	27.44%	15.00%	15.20%	15.40%
归属母公司股东权益	20769.39	22685.48	25378.24	28889.24	营业利润	24.35%	50.25%	28.09%	30.39%
负债和股东权益	52457.39	55572.56	61804.88	67421.22	归属母公司净利润	35.28%	44.72%	29.55%	30.39%
					毛利率	15.95%	16.70%	16.50%	16.30%
					净利率	3.48%	4.38%	4.92%	5.56%
					ROE	6.92%	9.16%	10.61%	12.15%
					ROIC	5.59%	6.62%	7.75%	8.70%
					资产负债率	53.01%	51.87%	51.99%	50.33%
					净负债比率	112.81%	107.77%	108.28%	101.32%
					流动比率	1.51	1.57	1.61	1.70
					速动比率	1.14	1.16	1.21	1.26
					总资产周转率	0.79	0.85	0.88	0.94
					应收帐款周转率	2.97	3.41	3.02	3.35
					应付帐款周转率	7.63	9.19	7.76	8.91
					每股收益	0.61	0.88	1.14	1.49
					每股经营现金	0.58	1.26	1.00	1.30
					每股净资产	8.79	9.60	10.74	12.23
					P/E	30.59	21.14	16.32	12.51
					P/B	2.12	1.94	1.73	1.52
					EV/EBITDA	10.80	14.90	11.55	8.90
					P/S	1.06	0.93	0.80	0.70

数据来源: 公司数据, 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

赵良毕，通信行业首席分析师，通信团队负责人。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022 年加入中国银河证券。

8 年中国移动通信产业研究经验，5 年证券从业经验，任职国泰君安期间曾获得 2018/2019 年（机构投资者 II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间 2020 年获得 Wind 金牌通信分析师前五名。

本人承以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn