

太辰光（300570.SZ）

受益 AI 需求持续旺盛，24 年整体业绩同比高增

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	885	1,378	2,013	2,765	3,601
增长率 yoy（%）	-5.2	55.7	46.1	37.4	30.2
归母净利润（百万元）	155	261	460	635	858
增长率 yoy（%）	-13.9	68.5	76.3	37.8	35.2
ROE（%）	11.1	17.3	25.0	27.0	27.9
EPS 最新摊薄（元）	0.68	1.15	2.03	2.79	3.78
P/E（倍）	114.6	68.0	38.6	28.0	20.7
P/B（倍）	13.0	11.5	9.8	7.6	5.8

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年公司实现营收 13.78 亿元，同比增长 55.73%，实现归母净利润 2.61 亿元，同比增长 68.46%；实现扣非净利润 2.50 亿元，同比增长 82.67%。2025 年 Q1 公司实现营业收入 3.71 亿元，同比增长 65.96%，环比下降 19.78%；实现归母净利润 0.79 亿元，同比增长 149.99%，环比下降 31.25%；实现扣非净利润 0.78 亿元，同比增长 200.50%，环比下降 31.00%。

24 年业绩同比高增，25Q1 净利润同比大幅增长：随着 AI 技术的不断进步，算力需求日益攀升，全球数据中心建设步伐加快，拉动了光器件产品需求的持续且稳定增长。在此背景下，公司凭借光通信领域的深厚技术积淀与战略布局，实现营收显著增长。同时，公司在密集连接产品领域拥有先进的制造工艺，在交付与品质保障能力等方面的优势突出，市场对密集连接产品的需求增长有力推动了公司经营业绩提升，公司整体业绩实现高速增长。2025 年 Q1，公司营业收入的增长带动利润增长，且部分关键器件实现自主研发生产替代外购以及销售结构变化带来毛利率提高。盈利能力方面，2024 年公司整体毛利率为 35.62%，同比+6.22pcts；净利率为 19.58%，同比+2.43pcts。费用方面，2024 年公司销售、管理、研发及财务费用率分别为 1.70%/6.88%/5.13%/-2.31%，同比变动分别为 +0.12/+1.20/-1.12/+0.58pct。

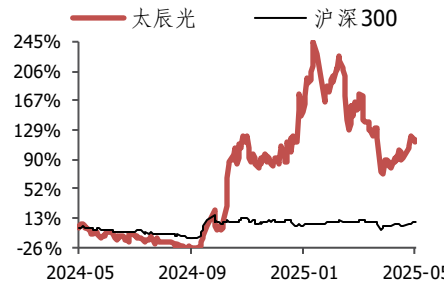
算力需求持续扩张，先进品类加速突破：随着 AI 技术的突破与算力需求的爆发，全球数据中心建设进入高速扩张期，推动了密集连接技术的迭代升级与应用推广。算力网络建设的加速、400G/800G 光模块的普及促使光口向多通道演进，推动了高密度连接产品的需求增长。公司密切关注行业技术发展动态，持续加大研发投入，围绕市场需求变化推进产品升级迭代与新产品研发，及时为客户提供专业的解决方案，持续提升公司产品竞争力；公司聚焦高密度光互连领域，在多芯低损插芯、密集连接产品、光柔性板布纤方案、高速光模块、光波导芯片、光传感器件等方面实现技术突破。

增持（维持评级）

股票信息

行业	通信
2025 年 5 月 14 日收盘价（元）	78.25
总市值（百万元）	17,772.68
流通市值（百万元）	15,039.10
总股本（百万股）	227.13
流通股本（百万股）	192.19
近 3 月日均成交额（百万元）	1,340.23

股价走势



作者

分析师 邹兰兰

执业证书编号：S1070518060001

邮箱：zoulanlan@cgws.com

相关研究

- 《业绩预告净利润同比高增，MT 插芯切入海外客户供应链——太辰光（300570.SZ）公司动态点评》2025-02-12
- 《24 年 H1 业绩同比稳增长，期待 400G 光模块放量驱动业绩增长——太辰光（300570.SZ）公司动态点评》2024-08-28

受益 AI 成长红利，国内外销售增长显著：2024 年，公司快速响应市场增长需求，对 MT 插芯、密集连接产品、AOC 及其配套产品等产能及时扩充；公司持续改善生产管理体系，优化生产工艺，提升设备自动化程度，培训提升员工技能，有效提升生产效率、降低生产成本；公司于越南新设生产基地，完成工商注册、厂房建设装修及产线布局等重要工作并将逐步释放产能，进一步提升公司交付能力。在此基础背景下，作为行业领先的密集连接光器件制造商之一，公司紧抓 AI 技术快速发展带来的市场机遇，积极构建多渠道营销模式，深度参与行业峰会、技术巡展及海内外展会，通过技术研发成果分享与场景化方案展示，有效提升公司产品的市场认可度，公司业务拓展取得明显成效，国内外销售均实现大幅度增长。在 AI 基础设施建设与光通信技术升级的双重驱动下，未来公司有望持续受益行业发展红利，进一步促进公司经营发展。

维持“增持”评级：公司主营产品包括光器件产品、光传感产品及解决方案。在 5G、6G 等新一代通信技术、人工智能、云计算及物联网等新兴领域的推动下，光通信行业迎来了广阔的市场前景和发展机遇，公司有望凭借产品创新和开拓国内市场实现销售收入的增长，公司业绩有望逐步改善。我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 4.60 亿元、6.35 亿元、8.58 亿元，EPS 分别为 2.03、2.79、3.78 元/股，PE 分别为 39X、28X、21X。

风险提示：AI 领域发展进度及需求不及预期，行业竞争加剧；海外市场拓展不及预期；汇率波动风险。

财务报表和主要财务比率

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1312	1689	2295	3124	3636
现金	370	473	698	1022	1272
应收票据及应收账款	414	487	786	1106	1256
其他应收款	1	8	6	13	11
预付账款	11	2	17	10	25
存货	205	307	377	562	660
其他流动资产	311	411	411	411	411
非流动资产	365	305	439	563	669
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	193	187	322	449	558
无形资产	48	47	42	38	33
其他非流动资产	124	72	74	76	78
资产总计	1677	1994	2734	3688	4304
流动负债	288	418	840	1222	1034
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	198	251	279	512	495
其他流动负债	90	167	561	710	539
非流动负债	17	16	16	16	16
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	17	16	16	16	16
负债合计	304	434	856	1238	1050
少数股东权益	9	18	16	15	17
股本	230	227	227	227	227
资本公积	510	505	505	505	505
留存收益	693	840	951	1135	1371
归属母公司股东权益	1364	1543	1862	2435	3238
负债和股东权益	1677	1994	2734	3688	4304

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	115	184	137	479	629
净利润	152	270	459	634	859
折旧摊销	36	33	35	57	79
财务费用	-26	-32	-16	-34	-79
投资损失	-6	-4	-3	-3	-4
营运资金变动	-66	-141	-388	-242	-319
其他经营现金流	25	57	50	68	93
投资活动现金流	88	-15	-164	-175	-176
资本支出	10	56	169	181	184
长期投资	83	27	0	0	0
其他投资现金流	15	14	5	6	8
筹资活动现金流	-95	-84	-166	-86	-53
短期借款	0	0	418	105	-150
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	-3	0	0	0
资本公积增加	-20	-4	0	0	0
其他筹资现金流	-75	-76	-584	-191	97
现金净增加额	115	94	-193	218	400

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	885	1378	2013	2765	3601
营业成本	625	887	1186	1628	2117
营业税金及附加	7	12	16	22	29
销售费用	14	23	32	47	59
管理费用	50	95	129	175	236
研发费用	55	71	122	170	212
财务费用	-26	-32	-16	-34	-79
资产和信用减值损失	-23	-37	-52	-71	-97
其他收益	13	7	11	11	11
公允价值变动收益	5	5	2	3	4
投资净收益	6	4	3	3	4
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	161	300	508	703	948
营业外收入	3	3	2	2	3
营业外支出	0	0	1	1	0
利润总额	164	304	509	705	951
所得税	12	34	50	70	91
净利润	152	270	459	634	859
少数股东损益	-3	9	-2	0	1
归属母公司净利润	155	261	460	635	858
EBITDA	184	317	540	765	1023
EPS (元/股)	0.68	1.15	2.03	2.79	3.78

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	-5.2	55.7	46.1	37.4	30.2
营业利润 (%)	-20.4	86.3	69.0	38.5	34.9
归属母公司净利润 (%)	-13.9	68.5	76.3	37.8	35.2
获利能力					
毛利率 (%)	29.4	35.6	41.1	41.1	41.2
净利率 (%)	17.2	19.6	22.8	22.9	23.9
ROE (%)	11.1	17.3	25.0	27.0	27.9
ROIC (%)	9.9	16.2	20.2	22.2	24.7
偿债能力					
资产负债率 (%)	18.1	21.7	31.3	33.6	24.4
净负债比率 (%)	-25.7	-29.4	-14.5	-20.6	-28.7
流动比率	4.6	4.0	2.7	2.6	3.5
速动比率	3.6	2.9	2.1	2.0	2.7
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.8	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	2.6	3.1	3.2	3.0	3.1
应付账款周转率	4.1	4.1	4.7	4.3	4.4
每股指标 (元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.68	1.15	2.03	2.79	3.78
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.51	0.81	0.60	2.11	2.77
每股净资产 (最新摊薄)	6.01	6.79	8.02	10.29	13.49
估值比率					
P/E	114.6	68.0	38.6	28.0	20.7
P/B	13.0	11.5	9.8	7.6	5.8
EV/EBITDA	93.4	53.8	32.0	22.3	16.3

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044

传真：86-10-88366686