

业绩持续增长，看好产能释放新动能

—— 3Q25 业绩点评

2025 年 11 月 03 日

核心观点

- 事件：**公司发布 2025 年前三季度报告。
- 营收及毛利率短期回调，净利率持续增长：**前三季度公司实现营收 12.14 亿元，同增 32.58%，实现归母净利润 2.60 亿元，同增 78.55%；3Q25 公司实现营收 3.86 亿元，同降 4.98%，环降 15.75%，实现归母净利润 0.87 亿元，同增 31.20%，环降 7.46%。利润率方面，前三季度公司实现毛利率 38.05%，同增 4.27pcts，实现净利率 16.27%，同增 0.15pct，3Q25 实现毛利率 36.15%，同降 0.08pct，环降 0.24pct，实现净利率 22.83%，同增 6.36pcts，环增 2.12pcts，公司单季度营收及毛利率略有回调，净利率再创新高。
- 人工智能高景气驱动，产能扩充有望提升公司业绩表现：**人工智能发展速度逐步提升，AI 硬件迭代周期逐步缩短，市场需求高增态势下对于公司产品的需求反映于公司营收同比高速增长中，我们认为公司 3Q25 单季的营收及毛利率的环比回调主因为公司内销增长，以及国际环境的变化，同时由于公司产能原因，对于订单的承接也有所承压。3Q25 公司使用权资产及租赁负债大幅提升，新增租赁厂房，以及越南工厂的装修费用摊销反映于报表中，或代表公司在越南的 8000 m² 工厂已进入产能释放阶段，预计 4Q25 将迎来业绩的提升。
- 投资建议：**AI 需求的确性增长带来光通信行业的景气度逐步提升，海外数据中心率先升级，推动硅光、CPO 等新技术快速商用，显著刺激了高密度、小型化光无源连接器件的需求。国内政策强力支持算力基建，重点工程持续放量，进一步拉动了密集连接器件在数据中心等核心场景的应用。我们预测公司 2025/2026/2027 年将实现归母净利润分别为 4.50/6.38/9.37 亿元，同增 72.29%/41.81%/46.87%，对应 2025/2026/2027 年 PE 分别为 50.60/35.68/24.30 倍，维持对公司的“推荐”评级。
- 风险提示：**AI 发展不及预期的风险，国际形势进一步复杂化风险，研发进展不及预期的风险，行业竞争加剧的风险等。

主要财务指标预测

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,378	2,084	2,857	3,998
收入增长率%	55.73	51.26	37.08	39.93
归母净利润(百万元)	261	450	638	937
利润增长率%	68.46	72.29	41.81	46.87
分红率%	69.55	68.00	68.00	68.00
毛利率%	35.62	38.30	39.25	40.27
摊薄 EPS(元)	1.15	1.98	2.81	4.13
PE	87.18	50.60	35.68	24.30
PB	14.76	12.34	10.37	8.40
PS	16.53	10.93	7.97	5.70

资料来源：公司公告，中国银河证券研究院

太辰光（股票代码：300570）

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

王思宸

☎：021-2025-2616

✉：wangsicheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070005

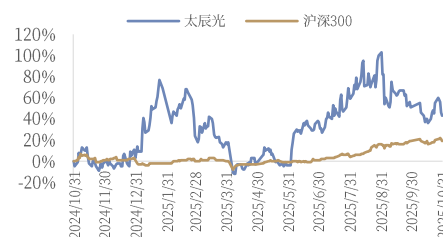
市场数据

2025 年 10 月 31 日

股票代码	300570
A 股收盘价(元)	100.28
上证指数	3,954.79
总股本(万股)	22,713
实际流通 A 股(万股)	19,219
流通 A 股市值(亿元)	193

相对沪深 300 表现图

2025 年 10 月 31 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河通信】太辰光(300570.SZ)首次覆盖报告：外销占比持续提升，国内业务营收利润高增

附录：

公司财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,689	1,959	2,479	3,257
现金	473	548	767	1,076
应收账款	479	637	849	1,166
其它应收款	8	8	12	17
预付账款	2	11	14	18
存货	307	357	458	597
其他	419	399	379	383
非流动资产	305	342	340	325
长期投资	0	0	0	0
固定资产	187	219	218	204
无形资产	47	45	44	42
其他	72	78	78	79
资产总计	1,994	2,301	2,819	3,581
流动负债	418	409	556	775
短期借款	0	0	0	0
应付账款	248	214	289	398
其他	170	194	266	377
非流动负债	16	15	15	15
长期借款	0	0	0	0
其他	16	15	15	15
负债总计	434	424	570	790
少数股东权益	18	32	51	80
归属母公司股东权益	1,543	1,845	2,197	2,711
负债和股东权益	1,994	2,301	2,819	3,581

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	184	274	503	734
净利润	270	464	658	966
折旧摊销	34	39	43	46
财务费用	-20	0	0	0
投资损失	-4	-8	-11	-17
营运资金变动	-141	-220	-191	-279
其他	45	-2	5	16
投资活动现金流	-15	-52	3	-2
资本支出	-56	-74	-38	-28
长期投资	27	-20	-10	-10
其他	14	42	51	37
筹资活动现金流	-84	-148	-287	-424
短期借款	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0
其他	-84	-148	-287	-424
现金净增加额	94	75	220	308

资料来源：公司数据，中国银河证券研究院

利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,378	2,084	2,857	3,998
营业成本	887	1,286	1,736	2,388
税金及附加	12	17	23	33
销售费用	23	35	49	68
管理费用	95	134	181	249
研发费用	71	122	170	231
财务费用	-32	-9	-11	-15
资产减值损失	-33	0	0	0
公允价值变动收益	5	0	0	0
投资收益及其他	6	19	27	39
营业利润	300	519	737	1,083
营业外收入	3	3	3	3
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	304	521	739	1,086
所得税	34	57	81	119
净利润	270	464	658	966
少数股东损益	9	14	20	29
归属母公司净利润	261	450	638	937
EBITDA	305	551	772	1,117
EPS（元）	1.15	1.98	2.81	4.13

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入增长率	55.7%	51.3%	37.1%	39.9%
营业利润增长率	86.3%	72.8%	41.9%	47.0%
归母净利润增长率	68.5%	72.3%	41.8%	46.9%
毛利率	35.6%	38.3%	39.2%	40.3%
净利率	19.6%	22.3%	23.0%	24.2%
ROE	16.9%	24.4%	29.0%	34.6%
ROIC	15.5%	24.3%	28.8%	34.1%
资产负债率	21.7%	18.4%	20.2%	22.1%
净资产负债率	27.8%	22.6%	25.4%	28.3%
流动比率	4.04	4.79	4.46	4.20
速动比率	2.95	3.63	3.49	3.34
总资产周转率	0.75	0.97	1.12	1.25
应收账款周转率	3.10	3.74	3.85	3.97
应付账款周转率	4.06	5.56	6.89	6.95
每股收益	1.15	1.98	2.81	4.13
每股经营现金流	0.81	1.21	2.21	3.23
每股净资产	6.79	8.12	9.67	11.93
P/E	87.18	50.60	35.68	24.30
P/B	14.76	12.34	10.37	8.40
EV/EBITDA	73.08	40.32	28.52	19.43
PS	16.53	10.93	7.97	5.70

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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。

赵良华，通信&中小盘首席分析师。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，6 年证券从业经验。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，2020 年获得 Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得 2022 年 Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

王思宸，通信行业分析师。波士顿大学硕士，2022 年加入中国银河证券，5 年证券从业经验。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

深广地区：

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

上海地区：

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

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

北京地区：

田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn