

2026年1月29日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

130

公司基本资讯

产业别	通信		
A 股价(2026/1/29)	110.80		
深证成指(2026/1/29)	14300.08		
股价 12 个月高/低	147.66/54.21		
总发行股数(百万)	227.13		
A 股数(百万)	192.19		
A 市值(亿元)	212.95		
主要股东	华阳进出口(深圳)有限公司 (09.17%)		
每股净值(元)	7.31		
	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	-7.1	12.8	-5.9

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
------	------	----

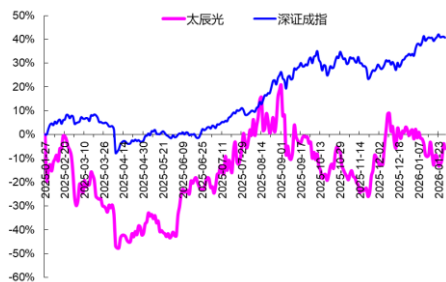
产品组合

光器件	99.8%
其他	0.2%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.8%
一般法人	22.4%

股价相对大盘走势



太辰光 (300570.SZ)

Buy 买进

康宁再接 META 大额订单，公司有望承接部分采购

事件：

1月28日，Meta与康宁达成协议，将在2030年前采购60亿美元AI数据中心光通信相关订单，主要包括MPO、光缆等内容。太辰光作为康宁MPO连接器的主要供应商，有望得到康宁相关部件采购，对未来几年业绩有较大影响，给予“买进”建议。

- 公司是康宁高端MPO主要供应商，未来产能扩张后有望承接订单：**太辰光和康宁之间高度绑定，康宁常年占公司营收比重超70%，而公司也供应了康宁超过60%的MPO采购需求，尤其在北美数据中心项目中份额更高。我们认为本次Meta与康宁相关订单数额巨大，在太辰光产能持续扩张后，康宁相关MPO采购的外溢效应有望大幅刺激公司未来几年业绩。
- 前三季度业绩表现强劲，Q3单季度营收受产能影响承压较重：**前三季度实现营收12.14亿元，yoy+32.6%，归母净利润2.6亿元，yoy+78.6%，扣非后净利润2.5亿元，yoy+80.1%。Q3单季度实现营收3.9亿元，yoy-5%，归母净利润0.87亿元，yoy+31.2%。公司业绩大幅提升，主要是市场对公司MPO等产品需求快速增长，带动公司营收净利表现强劲。Q3单季度营收同比下降5%，我们预计主要受越南厂产能爬坡节奏影响，越南厂于2025年一季度正式投产，产能预计将在四季度正式爬坡释放，考虑到下游需求仍然强劲，未来营收表现有望快速回暖。公司Q3毛利率36.15%，同比-0.08pct、环比-0.24pct，销售/管理/研发费用率分别为1.74%/6.51%/4.61%，同比分别+0.26/+1.71/-1.27个百分点，此外非经常性损益较去年同期有所增加，带动公司Q3净利率达到22.83%，同比提升6.56pct、环比提升2.12pct。后续伴随高毛利产品的持续扩产，公司盈利能力有望维持较高水平。
- CPO产业发展有望推动MPO连接器需求爆发：**公司主要产品包括MPO等多芯连接器，适用于高密度多光纤连接，主要用于大型数据中心内部的光互联。当前AI需求推动数据中心高速发展、光信号连接需求快速增长，对MPO需求已呈现大幅提升的态势，并且芯数增长也提升了产品的价值量。未来CPO技术下MPO即可用于交换机外部接口相连，也可用于内部光纤整理，我们认为伴随CPO交换机的产业长期发展趋势，将推动对MPO需求的爆发式增长，公司作为行业内MPO产业全球龙头，产品已通过下游客户康宁间接切入英伟达CPO产业链，未来几年的业绩将伴随MPO出货量大幅提升而快速增长。
- 全产业链生产能力齐备，越南产能有望持续爬坡释放：**公司无源光器件产品以陶瓷插芯起家，产品技术水平领先，毛利率常年高于业内同行。同时公司积极围绕上下游布局，实现材料、设备、产品等环节协同发展，前后布局了插芯、MPO连接器、光栅、PLC 分路器等产品，并自主开发了陶瓷插芯加工及检测、光纤连接器生产组装、PLC分路器自动封装设备和测试等设备。公司为满足海外大客户需求，在越南新设海外生产基地，已于2025年一季度正式投产，产能将2026年开始正式爬坡释放。我们认为越南产线不仅大幅提升了公司相应产品的生产能力，满足了下游AI建设带来的持续高增的光连接器需求，同时也满足了海外客户应对贸易摩擦风险的全球化需求，为公司未来业绩增长带来坚实保障。
- 盈利预期：**预计公司 2025-2027 年净利润分别为 4.77 亿、8.20 亿、13.70 亿元，YOY 分别为+83%、+72%、+67%；EPS 分别为 2.10/3.61/6.03 元，当前股价对应 A 股 2025-2027 年 P/E 为 54/31/19 倍，给予“买进”建议。
- 风险提示：**1、下游算力开支不及预期；2、单一客户依赖风险。

年度截止 12 月 1 日		2023	2024	2025E	2026E	2027E
纯利(Net profit)	RMB 百万元	155	261	477	820	1370
同比增减	%	-13.86%	68.46%	82.58%	71.99%	66.96%
每股盈余(EPS)	RMB 元	0.69	1.15	2.10	3.61	6.03
同比增减	%	-14.81%	66.67%	82.62%	71.99%	66.96%
A 股市盈率(P/E)	X	164	99	54	31	19
股利(DPS)	RMB 元	0.50	0.80	1.00	1.10	1.20
股息率(Yield)	%	0.44%	0.71%	0.88%	0.97%	1.06%

【投资评等说明】

评等定义

强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 \geq 35%
买进 (Buy)	15% \leq 潜在上涨空间 < 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% \leq 潜在上涨空间 < 15%
无法由基本面给予投资评等	
中立 (Neutral)	预期近期股价将处于盘整
	建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
产品销售收入	885	1378	2292	3735	6006
销售成本	625	887	1436	2271	3630
税金及附加	7	12	20	25	30
销售费用	14	23	41	65	102
管理费用	50	95	158	254	402
研发费用	55	71	116	192	315
利润总额	164	304	535	918	1529
所得税支出	12	34	48	81	132
净利润	152	270	487	837	1398
少数股东权益	-3	9	10	17	28
普通股东所得净利润	155	261	477	820	1370

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
现金及现金等价物	370	473	580	733	931
流动资产合计	1312	1689	2026	2634	3688
固定资产	193	187	280	392	510
无形资产	48	47	70	98	127
非流动资产总额	365	305	548	849	1247
资产总计	1677	1994	2574	3484	4935
流动负债合计	288	418	543	706	918
非流动负债合计	17	16	22	29	35
负债合计	304	434	565	735	952
少数股东权益	9	18	19	21	22
股东权益合计	1373	1560	1990	2728	3961
负债和股东权益总计	1677	1994	2574	3484	4935

附三：合并现金流量表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	105	184	220	265	317
投资活动产生的现金流量净额	88	-15	-11	-10	-9
筹资活动产生的现金流量净额	-95	-84	-92	-101	-111
现金及现金等价物净增加额	115	94	118	154	197

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写,群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠,但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证,或代表或作出任何书面保证,而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司,及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i @持意见或立场,或买入,沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口,或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i @。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。