

2026年04月13日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

高密度连接器件需求增长，海内外生产基地产能释放

—太辰光（300570.SZ）公司事件点评报告

买入(维持) 事件

买入(维持)

分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：张璐 S1050526010002
zhanglu2@cfsc.com.cn

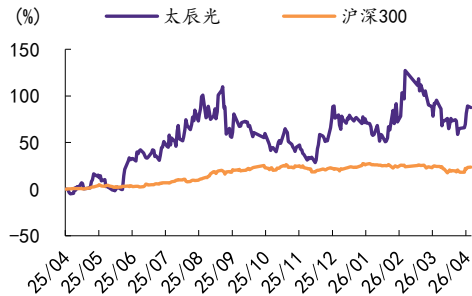
太辰光发布 2025 年年度报告：2025 年实现营业收入 15.47 亿元，同比增长 12.26%；实现归母净利润 2.99 亿元，同比增长 14.43%；实现扣非归母净利润 2.81 亿元，同比增长 12.61%。

基本数据

2026-04-13

当前股价(元)	136.6
总市值(亿元)	310
总股本(百万股)	227
流通股本(百万股)	192
52周价格范围(元)	64.96-154.05
日均成交额(百万元)	2262.99

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《太辰光（300570）：AI 算力建设拉动光器件，CPO 技术发展带来新增量》2025-01-26

投资要点

高密度连接器件需求增长，盈利水平改善明显

全球算力网络建设持续推进，AI 算力需求稳步释放，光通信行业保持稳健发展态势，数据中心迭代升级、“东数西算”工程深化等因素，持续拉动高密度连接器件等产品需求，公司深耕光通信器件领域，聚焦中高端市场，2025 年营业收入和净利润均实现同比增长，毛利率提升至 38.00%，同比增长 2.38 个百分点，盈利水平改善明显。

海内外生产基地产能释放，新型连接器推进试产认证

公司立足产能提升与交付保障，稳步推进国内生产基地扩产建设、有序推进越南生产基地产能释放，优化产能布局，进一步提升规模化生产能力。针对市场需求变化，高效推进 MMC/MDC 新型产品试产、客户认证及量产工作，缩短产品上市周期，确保各类产品按时、按质交付，有效满足国内外客户的规模化订单需求，保障供应链稳定。

围绕 CPO 展开研发布局，多种产品可应用于布线

近年公司围绕 CPO 展开研发布局，目前已在 CPO 相关无源产品研发方面取得突破。公司参与了国外多家厂商的 CPO 方案研发与试制工作，光柔性板、超小型连接器、保偏连接器等产品可以应用于 CPO 布线领域，涵盖 Scale-up/Scale-out 架构相关场景。在光柔性板领域，公司保持原有领先地位，不断优化技术、提升优势。对于 FAU，公司就高芯数、高标准的客户需求，开展研发。保偏 MPO/FAU 的技术与产品开发也在持续改善。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 27.88、42.12、51.57 亿

元，EPS 分别为 2.65、4.32、5.22 元，当前股价对应 PE 分别为 52、32、26 倍，AI 的发展对光互连产品提出更高的要求，同时持续产生新的需求，有望为公司发展带来良好机遇，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，AI 算力需求不及预期的风险，海外经营的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	1,547	2,788	4,212	5,157
增长率（%）	12.3%	80.2%	51.1%	22.4%
归母净利润（百万元）	299	602	982	1,185
增长率（%）	14.4%	101.2%	63.2%	20.6%
摊薄每股收益（元）	1.32	2.65	4.32	5.22
ROE（%）	17.2%	26.2%	30.8%	27.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	473	845	1,644	2,649
应收款	648	764	808	848
存货	292	333	359	395
其他流动资产	293	317	344	362
流动资产合计	1,707	2,258	3,155	4,254
非流动资产:				
金融类资产	264	264	264	264
固定资产	213	177	144	116
在建工程	11	4	2	1
无形资产	50	107	163	217
长期股权投资	60	60	60	60
其他非流动资产	63	63	63	63
非流动资产合计	397	411	432	457
资产总计	2,104	2,669	3,587	4,710
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	175	190	216	264
其他流动负债	166	166	166	166
流动负债合计	342	357	382	430
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	19	19	19	19
非流动负债合计	19	19	19	19
负债合计	360	375	401	449
所有者权益				
股本	227	227	227	227
股东权益	1,743	2,294	3,186	4,262
负债和所有者权益	2,104	2,669	3,587	4,710

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	308	611	991	1194
少数股东权益	9	9	9	10
折旧摊销	34	45	41	37
公允价值变动	3	5	5	5
营运资金变动	-201	-165	-72	-46
经营活动现金净流量	152	505	973	1200
投资活动现金净流量	39	43	35	29
筹资活动现金净流量	180	-60	-98	-118
现金流量净额	372	487	910	1,110

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,547	2,788	4,212	5,157
营业成本	959	1,714	2,590	3,166
营业税金及附加	13	22	34	41
销售费用	29	42	67	88
管理费用	114	190	291	376
财务费用	-5	-24	-46	-74
研发费用	77	156	240	309
费用合计	215	364	552	699
资产减值损失	-23	-15	-15	-15
公允价值变动	3	5	5	5
投资收益	15	15	15	15
营业利润	347	692	1,041	1,255
加:营业外收入	3	3	3	3
减:营业外支出	1	1	1	1
利润总额	349	694	1,043	1,257
所得税费用	42	83	52	63
净利润		611	991	1,194
少数股东损益	9	9	9	10
归母净利润	299	602	982	1,185

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	12.3%	80.2%	51.1%	22.4%
归母净利润增长率	14.4%	101.2%	63.2%	20.6%
盈利能力				
毛利率	38.0%	38.5%	38.5%	38.6%
四项费用/营收	13.9%	13.1%	13.1%	13.6%
净利率	19.9%	21.9%	23.5%	23.2%
ROE	17.2%	26.2%	30.8%	27.8%
偿债能力				
资产负债率	17.1%	14.1%	11.2%	9.5%
营运能力				
总资产周转率	0.7	1.0	1.2	1.1
应收账款周转率	2.4	3.6	5.2	6.1
存货周转率	3.3	5.2	7.3	8.1
每股数据(元/股)				
EPS	1.32	2.65	4.32	5.22
P/E	103.8	51.6	31.6	26.2
P/S	20.1	11.1	7.4	6.0
P/B	18.2	13.8	9.9	7.4

■ 电子通信组介绍

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。