

通信行业 - 通信设备
(申万二级行业)

2026年7月2日

太辰光 (300570.SZ)

—光通信技术迭代，无源 MPO 利润上行

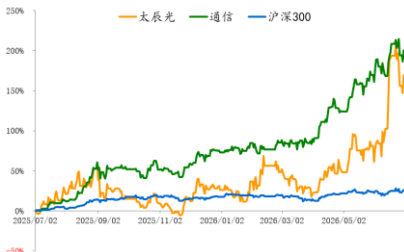
评级：增持（首次）

市场数据

2026年7月2日

当前价格(元)	238.36
52周价格区间(元)	86.02 - 285.90
总市值(亿元)	541.38
流通市值(亿元)	458.11
总股本(亿股)	2.27
流通股(亿股)	1.92
近20交易日日均成交额(亿元)	63.58
近20交易日日均换手率(%)	15.08
第一大股东	华阳进出口(深圳)有限公司
公司网址	www.china-tscom.com

52周收益率比较



相关报告

分析师：周强
Tel: 075582752129
执业证书编号: S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

- **2026 光通信技术迭代之年：**因算力与网络速率脱节，光通信技术将在 2026 年迭代至第六代，光网络速率将由目前的 400Gb/s、800Gb/s 提升到 1.6Tb+/s，同时 CPO 技术由实验推向应用，伴随新技术的市场化，MPO（光跳线）的应用领域将获得进一步拓展。
- **全球光连接领域龙头，市场深度绑定国际巨头：**太辰光与 US Conec、SENKO 牢牢占据了全球光跳线市场前三位，并且公司与美国康宁公司具有长达十六年合做关系，磨合出较强信任护栏，双方在北美 AI 数据中心供应链中具有深层共生关系，已经形成了“太辰光→康宁 →英伟达/Meta 等北美巨头”的稳固供应闭环，公司已成长成为北美 CSP 的 Tier 1 核心供应商。
- **硬核的技术优势：**本次光通信技术迭代之后，未来市场将全面倒向插入损耗控制在 0.35dB 以内、甚至极其严苛的 0.25dB 以下的 ULL（Ultra-Low Loss）高阶 MPO 组件，公司是全球仅有几家有能力生产 ULL MPO 核心部件 MT 插芯（MT Ferrule）的企业之一。
- **MPO 应用领域双向扩展：**1.6T 时代不仅 12 芯 MPO 将被替代为 16、24 芯直接增加单位 MPO 价值，而且在 MPO 应用市场也将双向扩张：在计算集群间（Scale-Out）上的 MPO 应用将同步光模块市场的爆发式增长，在机架内部（Scale-up）的应用上，CPO 等技术使得 MPO 向交换机机内应用进一步渗透，超高速信号传导带来的光进铜退，以及英伟达 GB200 系列大规模出货带来的 NvLink、NvSwitch 等光总线、光背板应用场景预计将大幅提升未来 MPO 用量及应用范围。
- **投资建议：**依赖在 MPO 市场以及技术上的强大护城河，公司在高速算力网络无源光连接领域的龙头地位难以撼动。公司未来成长性良好，首次覆盖给予公司**增持**的投资评级。
- **风险提示：**CSP 资本开支变动、汇率变动、国内竞争加剧等风险

盈利预测

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1546.76	2760.81	4945.56	6668.01
增长率(%)	12.26%	78.49%	79.13%	34.83%
净利润(百万元)	298.96	544.47	941.20	1168.56
增长率(%)	14.43%	82.12%	72.86%	24.16%
EPS(元)	1.32	2.40	4.14	5.14
销售毛利率	38.00%	38.91%	38.95%	38.71%
市盈率(P/E)	187.43	102.92	59.54	47.95
市净率(P/B)	32.82	28.12	22.54	18.08

资产负债表

利润表

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	473.04	276.08	494.56	666.80	营业收入	1546.76	2760.81	4945.56	6668.01
应收票据及账款	669.35	1161.83	2081.23	2806.08	营业成本	958.96	1686.54	3019.21	4086.57
预付账款	2.25	14.24	25.50	34.39	税金及附加	12.79	22.91	41.05	58.68
其他应收款	3.33	8.78	15.74	21.22	销售费用	29.45	48.31	91.49	126.69
存货	292.28	550.50	985.50	1333.89	管理费用	113.57	201.54	363.50	493.43
其他流动资产	266.45	442.30	583.54	694.89	研发费用	76.61	136.66	247.28	400.08
流动资产总计	1706.68	2453.73	4186.06	5557.27	财务费用	-4.59	-0.06	14.35	33.03
长期股权投资	59.88	59.88	59.88	59.88	资产减值损失	-22.60	-51.30	-91.90	-123.91
固定资产	222.90	156.34	97.78	46.77	信用减值损失	-15.31	-19.89	-35.63	-48.04
在建工程	10.94	59.11	105.62	148.80	其他经营损益	-0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	50.36	37.41	24.46	11.52	投资收益	15.15	8.43	8.43	8.43
长期待摊费用	3.41	1.70	0.00	0.00	公允价值变动损益	2.88	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	49.37	49.37	49.37	49.37	资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产合计	396.85	363.82	337.11	316.34	其他收益	6.87	9.08	9.08	9.08
资产总计	2103.53	2817.55	4523.17	5873.61	营业利润	346.97	611.22	1058.65	1315.08
短期借款	0.00	40.07	669.06	934.67	营业外收入	3.45	3.40	3.40	3.40
应付票据及账款	174.78	439.03	785.94	1063.79	营业外支出	0.97	0.55	0.55	0.55
其他流动负债	166.97	286.48	512.92	694.42	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	341.75	765.59	1967.92	2692.88	利润总额	349.45	614.07	1061.51	1317.94
长期借款	8.79	6.67	4.70	2.84	所得税	41.86	62.66	108.31	134.48
其他非流动负债	9.87	9.87	9.87	9.87	净利润	307.59	551.41	953.19	1183.46
非流动负债合计	18.66	16.55	14.57	12.72	少数股东损益	8.63	6.94	12.00	14.90
负债合计	360.41	782.14	1982.49	2705.60	归属母公司股东净利润	298.96	544.47	941.20	1168.56
股本	227.13	227.13	227.13	227.13	EBITDA	381.79	707.03	1172.56	1451.74
资本公积	538.55	538.55	538.55	538.55	NOPLAT	287.77	548.79	963.52	1210.56
留存收益	941.80	1227.15	1720.42	2332.86	EPS(元)	1.32	2.40	4.14	5.14
归属母公司权益	1707.48	1992.83	2486.10	3098.53					
少数股东权益	35.64	42.58	54.58	69.48					
股东权益合计	1743.12	2035.41	2540.68	3168.01					
负债和股东权益合计	2103.53	2817.55	4523.17	5873.61					
					主要财务比率				
						2025	2026E	2027E	2028E
现金流量表					成长能力				
会计年度	2025	2026E	2027E	2028E	营收增长率	12.26%	78.49%	79.13%	34.83%
税后经营利润	307.59	533.13	934.91	1165.18	营业利润增长率	58.27%	15.52%	76.16%	73.20%
折旧与摊销	36.93	93.03	96.71	100.77	EBIT增长率	26.91%	78.05%	75.22%	25.57%
财务费用	-4.59	-0.06	14.35	33.03	EBITDA增长率	25.08%	85.19%	65.84%	23.81%
投资损失	-15.15	-8.43	-8.43	-8.43	归母净利润增长率	14.43%	82.12%	72.86%	24.16%
营运资金变动	-234.82	-560.23	-940.51	-739.61	经营现金流增长率	-17.23%	-48.84%	50.91%	386.66%
其他经营现金流	62.09	20.36	20.36	20.36	盈利能力				
经营性现金净流量	152.05	77.79	117.39	571.30	毛利率	38.00%	38.91%	38.95%	38.71%
					净利率	19.89%	19.97%	19.27%	17.75%
					营业利润率	22.43%	22.14%	21.41%	19.72%

资本支出	55.82	60.00	70.00	80.00	ROE	17.51%	27.32%	37.86%	37.71%
长期投资	66.20	0.00	0.00	0.00	ROA	14.21%	19.32%	20.81%	19.90%
其他投资现金流	28.77	6.35	6.35	6.35	ROIC	29.59%	46.92%	52.99%	41.03%
投资性现金净流量	39.15	-53.65	-63.65	-73.65	估值倍数				
短期借款	0.00	40.07	628.98	265.61	P/E	187.43	102.92	59.54	47.95
长期借款	6.83	-2.12	-1.98	-1.85	P/S	36.23	20.30	11.33	8.40
普通股增加	0.00	0.00	0.00	0.00	P/B	32.82	28.12	22.54	18.08
资本公积增加	33.32	0.00	0.00	0.00	股息率	0.00%	0.46%	0.80%	0.99%
其他筹资现金流	-214.31	-259.06	-462.28	-589.16	EV/EBIT	74.54	90.98	52.52	42.03
筹资性现金净流量	-174.15	-221.10	164.73	-325.41	EV/EBITDA	67.33	79.01	48.18	39.11
现金流量净额	11.17	-196.96	218.47	172.25	EV/NOPLAT	89.33	101.79	58.64	46.90

资料来源：iFind，金元证券研究所整理

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅15%以上；

增持：预期未来6个月内股价收益率超越沪深300指数的涨跌幅5%~15%；

中性：预期未来6个月内股价收益率相对沪深300指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来6个月内股价收益率弱于沪深300指数的涨跌幅5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来6个月内超越沪深300指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来6个月内基本与沪深300指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来6个月内明显弱于沪深300指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元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。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元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。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。