

2026 年 7 月 14 日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

85

亨通光电 (600487)

Buy 买进

量价齐升推动上半年高速增长，关注 AI 需求带来的景气周期

事件：

公司发布2026年上半年预告，2026年H1公司预计实现归母净利润30.16-35.68亿元，同比增长86.94%-121.20%；扣非归母净利润30.50-36.02亿元，同比增长94.14%-129.32%，单看Q2，公司归母净利润19.11-24.63亿元，同比增长81%-133%，业绩符合预期，维持“买进”评级。

■ **AI、无人机需求持续带动光纤价格提升，供需紧张带动有望持续推动业绩增长：**伴随 AI 大模型迭代，数据中心互联的光纤光缆需求量持续提升，带动光纤市场价格走出底部。据产业相关数据，2025 年底部至今光纤价格普遍已上涨超过 100%，本次新一轮涨价潮主要由多模光纤上游相关供给紧张引起，预计将延续至 2027 年。公司上半年业绩高速增长主要受益于人工智能的快速发展及数据中心资本开支的持续加大等因素，AI 数据中心光纤、无人机特种光纤等需求大幅提升带来的量价齐升。未来伴随与北美客户相关 AI 长协作的持续推进，公司相关业绩有望维持高速增长态势。

■ **公司 AI 先进光纤中心加速投入建设：**空芯光纤具有低时延、宽频谱、低损耗和低非线性效应等优势适用于 AI 领域，公司 2025 年在空芯光纤成缆相关核心技术上取得较大突破，已成功携手中国联通开通国内首条商用空芯光缆线路，推动空芯光纤领域大规模上映后。此外公司加速投入 AI 先进光纤材料研发制造中心的扩产项目，聚焦于超低损空芯光纤、多芯光纤和高性能波段多模光纤，计划将于 2026 年内完工，有望提升公司在 AI 领域的产能交付能力。

■ **盈利预测：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 52.00/65.83/81.93 亿元，yoy+94.03%/+26.59%/+24.45%，折合 EPS 为 2.20/2.78/3.46 元，目前 A 股股价对应 PE 为 32/25/20 倍，维持“买进”评级。

■ **风险提示：**1、AI 光纤业务发展不及预期；2、市场竞争加剧的风险；3、光纤光缆价格波动。

公司基本资讯

产业别	通信
A 股价(2026/7/13)	70.01
深证成指(2026/7/13)	3913.79
股价 12 个月高/低	124.86/15.26
总发行股数(百万)	2466.39
A 股数(百万)	2453.65
A 市值(亿元)	1717.80
主要股东	亨通集团有限公司 (24.07%)
每股净值(元)	12.87
股价/账面净值	5.44
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-27.65 26.11 354.54

近期评等

202512.23	买进	26.14
2023.09.28	买进	17.36
2023.02.24	买进	14.35

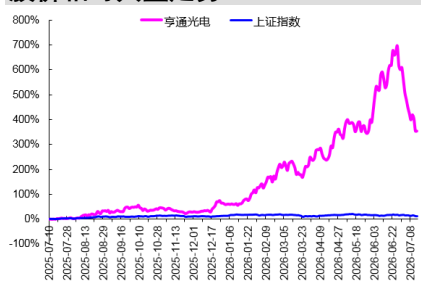
产品组合

工业特种线产品	11.28%
光通信板块	10.94%
海洋电力通信产品与系统集成	9.57%
铜导体	25.02%
智能电网传输与系统集成	36.98%
装卸仓储及其他	6.21%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	4.6%
一般法人	48.2%

股价相对大盘走势



年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	2769	2680	5200	6583	8193
同比增减	%	28.57%	-3.20%	94.03%	26.59%	24.45%
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.17	1.13	2.20	2.78	3.46
同比增减	%	28.57%	-3.24%	94.00%	26.56%	24.42%
A 股市盈率(P/E)	X	22	22	32	25	20
股利 (DPS)	RMB 元	0.23	0.28	0.40	0.50	0.60
股息率 (Yield)	%	0.88%	1.13%	0.57%	0.71%	0.86%

【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 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等
	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	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	59984	66855	82801	96717	112710
经营成本	52061	58527	70586	81796	94657
营业税金及附加	262	176	290	339	394
销售费用	1414	1502	1573	1838	2141
管理费用	3133	3475	3892	4546	5297
财务费用	427	336	662	774	902
资产减值损失	-96	-29	-50	-50	-50
投资收益	-5	-38	-50	-50	-50
营业利润	3301	3052	6118	7745	9638
营业外收入	27	28	35	35	35
营业外支出	33	46	35	35	35
利润总额	3296	3033	6118	7745	9638
所得税	325	185	551	697	867
少数股东权益	202	168	367	465	578
归属于母公司所有者的净利润	2769	2680	5200	6583	8193

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	11918	13375	15732	18376	21415
应收帐款	16813	17375	20700	24179	28178
存货	9041	9433	11178	13057	15216
流动资产合计	47029	52204	62101	72538	84533
长期股权投资	1618	1639	1600	1600	1600
固定资产合计	12518	12650	14000	14000	14000
在建工程	583	1087	1500	1500	1500
非流动资产合计	19410	20157	23584	27593	32284
资产总计	66439	72362	85685	100131	116817
流动负债合计	30368	34000	35605	41588	48465
非流动负债合计	5170	3435	6440	4341	1401
负债合计	35538	37435	42045	45929	49866
少数股东权益	2366	3146	3513	3978	4556
股东权益合计	30901	34927	43640	54202	66951
负债及股东权益合计	66439	72362	85685	100131	116817

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	3262	2808	3809	4449	5185
投资活动产生的现金流量净额	-1661	-2502	-2000	-2000	-2000
筹资活动产生的现金流量净额	-1063	-883	-500	-500	-500
现金及现金等价物净增加额	514	-567	0	0	0

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，不在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①持意见或立场，或会买入，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②。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。