

2026 年 07 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

供应链紧张逐步缓解，订单交付快速增长

—新易盛（300502.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：庄宇 S1050525120003

zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：张璐 S1050526010002

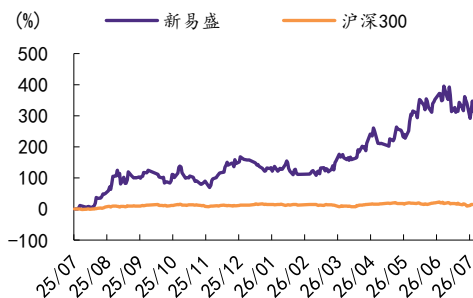
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-07-23

当前股价（元）	497.3
总市值（亿元）	6934
总股本（百万股）	1394
流通股本（百万股）	1254
52 周价格范围（元）	172.97-785.73
日均成交额（百万元）	19283.83

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《新易盛（300502）：800G 需求爆发驱动业绩高增，技术领先夯实成长动能》2025-07-21

新易盛发布 2026 半年度业绩预告：2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，预计实现归母净利润 70 亿元-80 亿元，同比增长 77.56%-102.93%；预计实现扣非后归母净利润 69.81 亿元-79.81 亿元，同比增长 77.46%-102.88%。

投资要点

■ 订单交付需求持续增长，供应链紧张逐步缓解

公司 2026 年上半年预计实现归母净利润 70 亿元-80 亿元，同比增长 77.56%-102.93%；预计实现扣非后归母净利润 69.81 亿元-79.81 亿元，同比增长 77.46%-102.88%。利润增长的核心驱动力包括：（1）订单交付需求持续增长，预计下半年订单交付情况仍处于快速增长阶段，行业景气度持续高位，订单能见度较高；（2）得益于公司前期针对核心原材料做了充分的备货与锁定安排，Q1 供应链紧张的情况从 Q2 起逐步缓解，预计下半年将趋于稳定；3）Q1 汇兑损失对利润的影响在 Q2 大幅收窄。

■ 多领域取得突破和进展，持续丰富产品矩阵

公司加大技术研发与创新，提升核心竞争力。公司已成功推出基于硅光（SiPh）和薄膜铌酸锂（TFLN）技术的 400G、800G 和 1.6T 全系列光模块产品，并围绕 LPO/LRO、XP0、NP0 等技术方案打造出多款具备高密度、低功耗优势的光模块产品。在此基础上，公司持续丰富产品矩阵，先后推出基于 IMDD（强度调制直接检测）标准的新一代 1.6T DR4 OSFP 光模块、基于硅光技术的 6.4T NP0 模块和行业首款 12.8T XP0 光模块。同时，公司在 OCS、CPO 等前沿技术领域也有充足的技术储备和产品布局。

■ AI 基础设施投资全面加速，带动光模块市场发展

全球 AI 产业迅猛发展，北美四大云厂商 2025 年资本开支大幅增长，进一步增加对 AI 的投资。2025 年亚马逊、谷歌、微软和 Meta 在 AI 数据中心领域的投资合计超过 3,600 亿美元，同比增长超 40%。全球 AI 基础设施投资也随之全面加速，带动全球以太网光模块市场发展。LightCounting 于 2026 年 3 月末上调市场预期，预计到 2031 年，全球以太网光模块市场规模将逼近 600 亿美元，其中人工智能领域销

售额将突破 450 亿美元，总体占比约 80%。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 499.89、826.57、1380.46 亿元，EPS 分别为 13.82、23.86、38.34 元，当前股价对应 PE 分别为 36、21、13 倍，公司客户和产品结构不断优化，作为高速数通光模块领先厂商，公司盈利能力有望进一步提升，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）	24,842	49,989	82,657	138,046
增长率（%）	187.3%	101.2%	65.3%	67.0%
归母净利润（百万元）	9,532	19,272	33,269	53,455
增长率（%）	235.9%	102.2%	72.6%	60.7%
摊薄每股收益（元）	9.59	13.82	23.86	38.34
ROE（%）	52.8%	54.4%	50.9%	47.1%

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	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:					营业收入	24,842	49,989	82,657	138,046
现金及现金等价物	8,156	23,048	49,285	93,720	营业成本	12,966	24,745	39,593	67,781
应收款	4,457	6,848	9,058	11,346	营业税金及附加	75	150	248	414
存货	7,234	10,231	14,190	18,683	销售费用	151	500	909	1,657
其他流动资产	669	1,350	2,232	3,727	管理费用	239	1,000	1,653	3,451
流动资产合计	20,516	41,477	74,765	127,477	财务费用	-318	-645	-1,380	-2,624
非流动资产:					研发费用	702	2,250	3,720	6,488
金融类资产	0	0	0	0	费用合计	774	3,104	4,902	8,972
固定资产	3,354	2,683	2,146	1,717	资产减值损失	-191	-100	-100	-100
在建工程	327	327	327		公允价值变动	-9	-5	-5	-5
无形资产	193	204	214	224	投资收益	1	1	1	1
长期股权投资	14	14	14	14	营业利润	10,859	21,918	37,841	60,807
其他非流动资产	1,477	1,477	1,477	1,477	加:营业外收入	8	8	8	8
非流动资产合计	5,365	4,705	4,178	3,759	减:营业外支出	1	1	1	1
资产总计	25,881	46,181	78,943	131,236	利润总额	10,866	21,925	37,848	60,814
流动负债:					所得税费用	1,312	2,653	4,580	7,358
短期借款	0	0	0	0	净利润	9,553	19,272	33,269	53,455
应付账款、票据	5,275	8,185	10,915	14,947	少数股东损益	21	0	0	0
其他流动负债	1,530	1,530	1,530	1,530	归母净利润	9,532	19,272	33,269	53,455
流动负债合计	6,896	9,852	12,672	16,855					
非流动负债:					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	921	921	921	921	营业收入增长率	187.3%	101.2%	65.3%	67.0%
非流动负债合计	921	921	921	921	归母净利润增长率	235.9%	102.2%	72.6%	60.7%
负债合计	7,817	10,772	13,593	17,776	盈利能力				
所有者权益					毛利率	47.8%	50.5%	52.1%	50.9%
股本	994	1,394	1,394	1,394	四项费用/营收	3.1%	6.2%	5.9%	6.5%
股东权益	18,064	35,409	65,351	113,460	净利率	38.5%	38.6%	40.2%	38.7%
负债和所有者权益	25,881	46,181	78,943	131,236	ROE	52.8%	54.4%	50.9%	47.1%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	30.2%	23.3%	17.2%	13.5%
净利润	9553	19272	33269	53455	营运能力				
少数股东权益	21	0	0	0	总资产周转率	1.0	1.1	1.0	1.1
折旧摊销	375	680	547	440	应收账款周转率	5.6	7.3	9.1	12.2
公允价值变动	-9	-5	-5	-5	存货周转率	1.8	2.4	2.8	3.6
营运资金变动	-2239	-3112	-4231	-4094	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	7701	16835	29579	49796	EPS	9.59	13.82	23.86	38.34
投资活动现金净流量	-1359	671	537	429	P/E	51.9	36.0	20.8	13.0
筹资活动现金净流量	8551	-1927	-3327	-5346	P/S	19.9	13.9	8.4	5.0
现金流量净额	14,893	15,579	26,789	44,880	P/B	27.6	19.7	10.6	6.1

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 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。

石俊烨：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。