

亨通光电（600487）

2026 年中报业绩预告点评：26H1 业绩预告高增，光纤板块景气上行持续

买入（维持）

2026 年 07 月 29 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 郭亚男

执业证书：S0600523070003

guoyn@dwzq.com.cn

证券分析师 胡隽颖

执业证书：S0600524080010

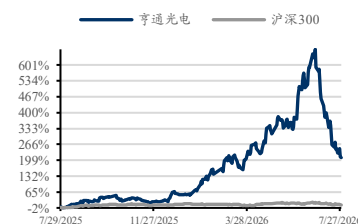
hujunying@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	59,984	66,855	81,158	89,405	95,161
同比（%）	25.96	11.45	21.39	10.16	6.44
归母净利润（百万元）	2,769	2,680	8,531	9,922	10,622
同比（%）	28.57	(3.20)	218.27	16.31	7.05
EPS-最新摊薄（元/股）	1.12	1.09	3.46	4.02	4.31
P/E（现价&最新摊薄）	44.32	45.78	14.38	12.37	11.55

投资要点

- **事件：**公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计 26H1 实现归母净利润 30.16-35.68 亿元，同比+86.94%-121.20%；实现扣非归母净利润 30.50-36.02 亿元，同比+94.14%-129.32%。其中 26Q2 单季度预计实现归母净利润 19.10-24.63 亿元，环比约+73%~123%，同比+81%~133%，业绩延续高增趋势，主要原因系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，光通信市场需求增长、价格上涨，带动公司业绩增长。
- **光纤供需缺口推动价格上涨，预计 27 年仍保持高位。**2025 年中以来，全球光纤价格由底部企稳转向快速上涨。根据 CRU 数据，CRUofpi 全球指数在 2025 年 5 月结束连续 32 个月下行，2026 年 1 月升至 107.9，3 月进一步升至 263.0，创 2017 年监测以来最大单次涨幅。需求端，AI 数据中心、无人机光纤制导、海外通信建设持续拉动光纤需求；供给端，光棒作为光纤核心上游环节，技术壁垒较高、供给弹性有限，供需缺口有望支撑价格上行，我们预计 2027 年光纤价格仍有望维持高位。
- **棒纤缆一体化优势强化业绩弹性，切入 AI 数据中心领域收获业绩弹性。**公司具备光棒-光纤-光缆一体化布局，在“2025 年全球光纤光缆最具竞争力企业 10 强”中位列全球第三，有望充分受益本轮光纤涨价周期。AI 数据中心业务是目前公司最核心的战略方向之一，公司的光纤光缆产品已大批量应用于国内外数据中心；同时，基于公司与多家头部 AI 数据中心客户签署的长协订单需求，公司计划对内蒙古基地光棒产能在一期基础上提升 1.5 倍，以满足日益增长的 AI 需求。
- **盈利预测与投资建议：**受益于光纤价格持续上行，公司通信业务充分受益，我们预计 26~28 年归母净利润为 85.3/99.2/106.2 亿元，增速分别为 218%/16%/7%，对应 PE 为 14.4/12.4/11.6x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**需求不及预期，竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	49.75
一年最低/最高价	15.59/125.16
市净率(倍)	3.79
流通 A 股市值(百万元)	122,068.90
总市值(百万元)	122,703.01

基础数据

每股净资产(元,LF)	13.14
资产负债率(%,LF)	51.88
总股本(百万股)	2,466.39
流通 A 股(百万股)	2,453.65

相关研究

《亨通光电(600487)：光通信与能源主业双轮驱动，海缆成长动能十足》

2025-07-14

《亨通光电(600487)：业绩稳健同增，在手订单充沛》

2024-11-14

亨通光电三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
流动资产	52,204	66,591	76,083	86,243	营业总收入	66,855	81,158	89,405	95,161
货币资金及交易性金融资产	13,805	3,432	13,426	26,564	营业成本(含金融类)	58,527	64,573	70,319	74,984
经营性应收款项	23,622	32,966	34,257	31,073	税金及附加	176	243	358	381
存货	9,433	20,141	19,073	18,304	销售费用	1,502	2,110	2,235	2,379
合同资产	1,650	6,330	5,384	6,295	管理费用	1,568	2,354	2,503	2,569
其他流动资产	3,694	3,721	3,943	4,007	研发费用	1,907	2,841	3,040	3,331
非流动资产	20,157	18,980	18,323	17,368	财务费用	336	433	372	157
长期股权投资	1,639	1,654	1,643	1,646	加:其他收益	473	812	894	952
固定资产及使用权资产	12,817	12,465	11,773	10,900	投资净收益	(38)	0	0	0
在建工程	1,087	309	431	443	公允价值变动	38	21	16	(10)
无形资产	1,484	1,377	1,289	1,207	减值损失	(265)	(304)	(332)	(360)
商誉	815	816	796	781	资产处置收益	6	487	9	10
长期待摊费用	141	184	216	217	营业利润	3,052	9,620	11,165	11,952
其他非流动资产	2,175	2,174	2,174	2,174	营业外净收支	(19)	70	80	100
资产总计	72,362	85,571	94,406	103,610	利润总额	3,033	9,690	11,245	12,052
流动负债	34,000	38,195	36,555	34,324	减:所得税	185	581	675	723
短期借款及一年内到期的非流动负债	12,257	10,276	7,608	2,980	净利润	2,849	9,109	10,570	11,328
经营性应付款项	14,110	21,410	21,195	23,355	减:少数股东损益	168	578	648	707
合同负债	4,971	4,520	5,272	5,498	归属母公司净利润	2,680	8,531	9,922	10,622
其他流动负债	2,662	1,989	2,479	2,492	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.09	3.46	4.02	4.31
非流动负债	3,435	3,338	3,241	3,345	EBIT	3,418	9,037	10,950	11,517
长期借款	2,716	2,616	2,516	2,616	EBITDA	5,088	10,918	12,926	13,581
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	12.46	20.44	21.35	21.20
租赁负债	96	99	102	106	归母净利率(%)	4.01	10.51	11.10	11.16
其他非流动负债	623	623	623	623	收入增长率(%)	11.45	21.39	10.16	6.44
负债合计	37,435	41,533	39,796	37,669	归母净利润增长率(%)	(3.20)	218.27	16.31	7.05
归属母公司股东权益	31,780	40,313	50,238	60,862					
少数股东权益	3,146	3,725	4,373	5,080					
所有者权益合计	34,927	44,038	54,610	65,942					
负债和股东权益	72,362	85,571	94,406	103,610					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E	
经营活动现金流	2,808	(7,735)	14,396	18,885	每股净资产(元)	12.88	16.34	20.37	24.67
投资活动现金流	(2,502)	(58)	(1,256)	(974)	最新发行在外股份(百万股)	2,466	2,466	2,466	2,466
筹资活动现金流	(883)	(2,573)	(3,162)	(4,763)	ROIC(%)	6.69	15.88	16.89	15.87
现金净增加额	(567)	(10,365)	9,978	13,148	ROE-摊薄(%)	8.43	21.16	19.75	17.45
折旧和摊销	1,670	1,881	1,976	2,063	资产负债率(%)	51.73	48.54	42.15	36.36
资本开支	(2,803)	(89)	(1,206)	(995)	P/E (现价&最新股本摊薄)	45.78	14.38	12.37	11.55
营运资本变动	(2,132)	(18,953)	1,226	4,995	P/B (现价)	3.86	3.04	2.44	2.02

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>