



2026 年 07 月 31 日

公司点评

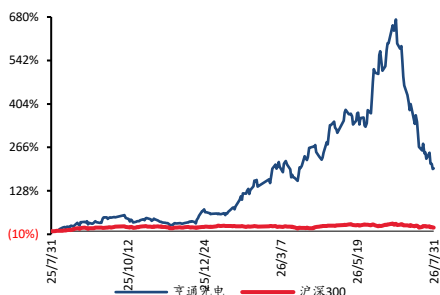
买入/维持

亨通光电 (600487)

昨收盘: 47.61

业绩弹性释放，光通信景气回升

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 24.66/24.54
 总市值/流通(亿元) 1,174.25/1,168.18
 12 个月内最高/最低价(元) 125.16/15.59

相关研究报告

证券分析师：宋辰超

电话：

E-MAIL: songcc@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190526050001

事件：公司发布 2026 年半年度业绩预增公告，预计上半年实现归母净利润 30.16—35.68 亿元，同比增长 86.94%—121.20%。AI 快速发展及数据中心资本开支持续加大，带动光通信市场需求增长、价格上涨，成为本期利润高增的主要驱动。

2025 年公司营业收入 668.55 亿元 (+11.45%)，归母净利润 26.80 亿元 (-3.20%)，毛利率 12.46%，同比下降 0.75 个百分点；2026Q1 营业收入 177.91 亿元 (+34.09%)，归母净利润 11.05 亿元 (+98.53%)，毛利率 15.98%，同比提升 2.36 个百分点。7 月 14 日，公司发布业绩预增公告，预计 2026 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 301,567.59 万元到 356,837.72 万元，与上年同期相比，将增加 140,247.72 万元到 195,517.85 万元，同比增加 86.94%到 121.20%。2025 年智能电网、铜导体产品收入分别为 247.96 亿元、200.84 亿元，合计占营收约 67%，构成收入基本盘；海洋电力通信产品毛利率 33.68%，盈利质量较高；光通信产品收入 56.09 亿元 (-14.53%)，进入 2026 年后，需求增长与价格上涨推动板块景气修复。

算力需求扩张，长协扩产共振。AI 数据中心对光纤的需求快速增长，而光棒扩产周期较长，供需缺口推动光纤价格上行。公司光纤光缆产品已大批量应用于国内外数据中心，并与多家头部 AI 数据中心客户签署长协订单，计划在内蒙古一期基础上将当地光棒产能提升 1.5 倍，形成“客户锁量—产能扩张—交付增长”的承接路径。G.654.E 超低损耗光纤已实现百万芯公里级商用，并覆盖近二十个国家算力枢纽节点；OM4、OM5 多模光纤及 MPO 产品面向数据中心内部互联。空芯光纤方面，公司与中国联通建设的首条商用线路已用于南京银行专线承载，并中标中国移动宁夏公司 2025—2026 年空芯光缆采购项目；AI 先进光纤材料研发制造中心一期进入设备安装阶段，规模化交付能力提升将进一步优化产品结构。

深远海建设提速，海洋订单充足。海上风电向深远海发展，带动高电压、动态海缆及综合工程服务需求。跨洋数据传输的增长和存量系统的更新，则支撑了海底光缆建设的需求。公司在海洋能源领域形成了从海缆制造、工程敷设到风场运维的全产业链，丹东港项目采用±500kV 直流主缆及 66kV 铝芯分支缆，海上光伏和动态缆亦取得了项目突破，2026Q1 末能源互联在手订单约 220 亿元。海洋通信业务覆盖海底光缆、海底设备、系统集成及网络建设，公司为全球四家成熟跨洋海缆系统解决方案商中唯一的中国企业，累计签约交付里程超过 13 万公里。印尼海底光缆生产基地已投产运营，2026Q1 末相关订单约 70 亿元，PEACE 项目订单超过 3 亿美元。大型项目交付、区域产能和船舶能力释放，将决定订单兑现速度及海洋业务增长弹性。

投资建议：公司是国内领先的光纤光缆供应商，随着算力需求释放，光纤光缆需求持续上升。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 75.78/87.05/96.53 亿元，对应 EPS 分别为 3.07/3.53/3.91 元，当前股价对应 PE 分别为 15.50/13.49/12.16 倍。给予“买入”评级。

风险提示：扩产进度不及预期、光纤光缆价格下降、行业竞争加剧。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	66,855	81,630	98,552	116,439
营业收入增长率(%)	11.45%	22.10%	20.73%	18.15%
归母净利（百万元）	2,680	7,578	8,705	9,653
净利润增长率(%)	-3.20%	182.71%	14.88%	10.89%
摊薄每股收益（元）	1.09	3.07	3.53	3.91
市盈率（PE）	43.81	15.50	13.49	12.16

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	11,918	13,375	15,991	22,135	28,927
应收和预付款项	20,902	23,385	28,315	34,174	40,420
存货	9,041	9,433	10,650	12,817	15,301
其他流动资产	5,167	6,011	6,668	7,421	8,217
流动资产合计	47,029	52,204	61,624	76,547	92,865
长期股权投资	1,618	1,639	1,639	1,639	1,639
投资性房地产	79	74	74	74	74
固定资产	12,518	12,650	13,326	13,239	12,873
在建工程	583	1,087	543	52	33
无形资产开发支出	1,643	1,650	1,543	1,572	1,570
长期待摊费用	121	141	141	141	141
其他非流动资产	49,877	55,121	64,617	79,466	95,784
资产总计	66,439	72,362	81,883	96,182	112,114
短期借款	7,583	9,557	9,557	9,557	9,557
应付和预收款项	11,893	14,110	15,930	19,172	22,888
长期借款	4,267	2,716	2,716	2,716	2,716
其他负债	11,795	11,052	11,262	13,054	14,985
负债合计	35,538	37,435	39,464	44,498	50,145
股本	2,467	2,467	2,466	2,466	2,466
资本公积	10,330	10,794	10,794	10,794	10,794
留存收益	16,495	18,578	26,091	34,788	44,431
归母公司股东权益	28,535	31,780	38,759	47,455	57,098
少数股东权益	2,366	3,146	3,660	4,229	4,871
股东权益合计	30,901	34,927	42,419	51,684	61,969
负债和股东权益	66,439	72,362	81,883	96,182	112,114

现金流量表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	3,262	2,808	7,170	8,462	9,459
投资性现金流	-1,661	-2,502	-2,177	-1,755	-2,102
融资性现金流	-1,063	-883	-2,321	-563	-564
现金增加额	514	-567	2,616	6,143	6,793

利润表 (百万)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	59,984	66,855	81,630	98,552	116,439
营业成本	52,061	58,527	66,071	79,521	94,933
营业税金及附加	210	176	269	293	365
销售费用	1,414	1,502	2,449	2,957	3,493
管理费用	1,391	1,568	1,904	2,957	3,493
财务费用	427	336	289	239	115
资产减值损失	-96	-29	0	0	0
投资收益	-5	-38	-27	-44	-45
公允价值变动	12	38	0	0	0
营业利润	3,301	3,052	9,074	10,422	11,569
其他非经营损益	-6	-19	17	-3	-1
利润总额	3,296	3,033	9,091	10,420	11,568
所得税	325	185	1,000	1,146	1,272
净利润	2,970	2,849	8,091	9,274	10,295
少数股东损益	202	168	514	569	642
归母股东净利润	2,769	2,680	7,578	8,705	9,653

预测指标

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	13.21%	12.46%	19.06%	19.31%	18.47%
销售净利率	4.62%	4.01%	9.28%	8.83%	8.29%
销售收入增长率	25.96%	11.45%	22.10%	20.73%	18.15%
EBIT 增长率	35.44%	-8.83%	174.46%	13.63%	9.60%
净利润增长率	28.57%	-3.20%	182.71%	14.88%	10.89%
ROE	9.70%	8.43%	19.55%	18.34%	16.91%
ROA	4.61%	4.10%	10.49%	10.42%	9.89%
ROIC	7.34%	6.42%	14.84%	14.48%	13.71%
EPS (X)	1.12	1.09	3.07	3.53	3.91
PE (X)	42.41	43.81	15.50	13.49	12.16
PB (X)	4.12	3.69	3.03	2.47	2.06
PS (X)	1.96	1.76	1.44	1.19	1.01
EV/EBITDA (X)	8.32	12.32	9.98	8.39	7.23

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。