

2026 年 8 月 17 日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

200

公司基本资讯

产业别	通信		
A 股价(2026/8/14)	161.50		
深证成指(2026/8/14)	14354.31		
股价 12 个月高/低	284.5/85.61		
总发行股数(百万)	227.13		
A 股数(百万)	192.19		
A 市值(亿元)	310.39		
主要股东	华阳进出口(深圳)有限公司 (09.17%)		
每股净值(元)	7.34		
	一个月	三个月	一年
股价涨跌(%)	2.2	0.4	20.2

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2026-01-29	112.05	买进

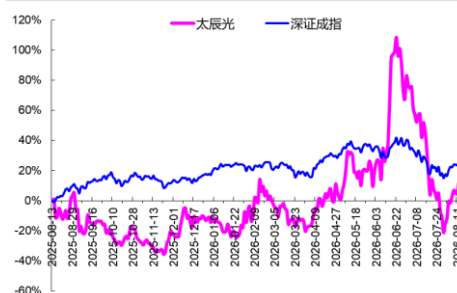
产品组合

光器件	95.96%
其他	4.04%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	7.8%
一般法人	22.4%

股价相对大盘走势



太辰光 (300570.SZ)

Buy 买进

Q2 营收再创新高，后续业伴随产能释放业绩有望高速增长

事件：

公司公布上半年业绩，2026年上半年实现营收10.01亿元，同比增长21%；实现归母净利润1.76亿元，同比增长2%；扣非后净利润1.64亿元，同比-3%；其中Q2单季度营收6.6亿元，同比增长44%；实现归母净利润1.11亿元，同比增长18%。Q2营收超出预期，净利润略低于预期，维持“买进”建议。

■ **Q2营收创历史新高，毛利率后续有回升空间：**公司营收快速上升主要是光器件下游需求供不应求，公司销售渠道畅通，同时高价值MMC等产品逐步放量。当前公司整体产能仍在持续扩张中，MMC接头、保偏光纤仍偏紧。面对供不应求市场环境，公司正积极调整产能，近期 MMC/MDC 连接器已批量出货。公司Q2毛利率33.27%，同比-3.12pct、环比-4.53pct，毛利率下滑主要受上游光纤等物料价格持续上涨影响，未来伴随成本逐步向下游客户转嫁有望回升。上半年末公司存货5.55亿元，较Q1末增长44%，主要是公司对后续市场预期乐观而增加相关库存。

■ **公司是康宁高端MPO主要供应商，未来产能扩张后有望承接订单：**太辰光和康宁之间高度绑定，康宁常年占公司营收比重超70%，而公司也供应了康宁超过60%的MPO采购需求，尤其在北美数据中心项目中份额更高。目前康宁是全球AI产业核心企业，在太辰光产能持续扩张后，康宁相关MPO、MMC采购的外溢效应有望大幅刺激公司未来几年业绩。

■ **CPO产业发展有望推动MPO连接器需求爆发：**公司主要产品包括MPO等多芯连接器，适用于高密度多光纤连接，主要用于大型数据中心内部的光互联。当前AI需求推动数据中心高速发展、光信号连接需求快速增长，对MPO需求已呈现大幅提升的态势，并且芯数增长也提升了产品的价值量。未来CPO技术下MPO即可用于交换机外部接口相连，也可用于内部光纤整理，我们认为伴随CPO交换机的产业长期发展趋势，将推动对MPO需求的爆发式增长，公司作为行业内MPO产业全球龙头，产品已通过下游客户康宁间接切入英伟达CPO产业链，未来几年的业绩将伴随MPO出货量大幅提升而快速增长。

■ **全产业链生产能力齐备，越南产能有望持续爬坡释放：**公司无源光器件产品以陶瓷插芯起家，产品技术水平领先，毛利率常年高于业内同行。同时公司积极围绕上下游布局，实现材料、设备、产品等环节协同发展，前后布局了插芯、MPO连接器、光栅、PLC 分路器等产品，并自主开发了陶瓷插芯加工及检测、光纤连接器生产组装、PLC分路器自动封装设备和测试等设备。公司为满足海外大客户需求，在越南新设海外生产基地，已于2025年一季度正式投产，产能将2026年开始正式爬坡释放。我们认为越南产线不仅大幅提升了公司相应产品的生产能力，满足了下游AI建设带来的持续高增的光连接器需求，同时也满足了海外客户应对贸易摩擦风险的全球化需求，为公司未来业绩增长带来坚实保障。

■ **盈利预期：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 5.07/8.18/11.80 亿元，YOY 分别为+69%/+61%/+44%；EPS 分别为 2.23/3.60/5.20 元，当前股价对应 A 股 2026-2028 年 P/E 为 72/45/31 倍，维持“买进”建议。

■ **风险提示：**1、下游算力开支不及预期；2、单一客户依赖风险。

年度截止 12 月 1 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利(Net profit)	RMB 百万元	261	299	507	818	1180
同比增减	%	68.46%	14.43%	69.62%	61.24%	44.36%
每股盈余(EPS)	RMB 元	1.15	1.32	2.23	3.60	5.20
同比增减	%	66.67%	14.78%	69.14%	61.24%	44.36%
A 股市盈率(P/E)	X	99	86	72	45	31
股利(DPS)	RMB 元	0.80	1.00	1.10	1.20	1.30
股息率(Yield)	%	0.71%	0.62%	0.68%	0.74%	0.80%

【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 $< 15\%$
	无法由基本面给予投资评等
中立 (Neutral)	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
产品销售收入	1378	1547	2615	3817	5106
销售成本	887	959	1649	2376	3138
税金及附加	12	13	25	30	35
销售费用	23	29	34	48	61
管理费用	95	114	144	206	271
研发费用	71	77	103	145	189
利润总额	304	349	568	916	1323
所得税支出	34	42	45	73	106
净利润	270	308	523	843	1217
少数股东权益	9	9	16	25	37
普通股东所得净利润	261	299	507	818	1180

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
现金及现金等价物	473	473	499	539	592
流动资产合计	1689	1707	2219	3106	4349
固定资产	187	213	298	388	582
无形资产	47	50	70	92	137
非流动资产总额	305	397	496	496	519
资产总计	1994	2104	2714	3602	4868
流动负债合计	418	342	444	578	751
非流动负债合计	16	19	24	29	41
负债合计	434	360	469	607	792
少数股东权益	18	36	46	60	78
股东权益合计	1560	1743	2200	2935	3998
负债和股东权益总计	1994	2104	2714	3602	4868

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	184	152	182	219	263
投资活动产生的现金流量净额	-15	39	35	32	22
筹资活动产生的现金流量净额	-84	-174	-192	-211	-232
现金及现金等价物净增加额	94	11	26	40	53

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)有限公司不对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使用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j @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j @。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。