

兆驰股份 (002429.SZ) 光通信业务进展顺利，成本汇兑等因素影响利润

2026 年 08 月 26 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

吕明（分析师）

马宇轩（分析师）

lvming@kysec.cn

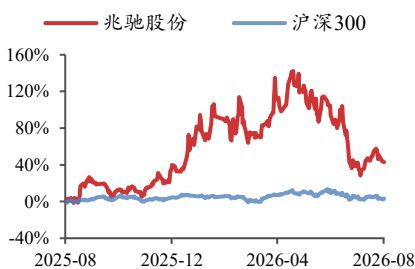
mayuxuan@kysec.cn

证书编号：S0790520030002

证书编号：S0790526070002

日期	2026/8/26
当前股价(元)	7.92
一年最高最低(元)	13.88/5.34
总市值(亿元)	358.53
流通市值(亿元)	358.33
总股本(亿股)	45.27
流通股本(亿股)	45.24
近 3 个月换手率(%)	146.97

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《高速光模块顺利量产，光通信第三成长曲线初步成型——公司信息更新报告》-2026.4.27

《2025Q3 传统业务承压，新兴业务驱动转型成长——公司信息更新报告》-2025.10.23

《2025Q2 收入触底，LED 与光通信双成长曲线发展可期——公司信息更新报告》-2025.9.2

● 光通信业务进展顺利，成本汇兑等因素影响利润，维持“买入”评级

2026H1 公司实现营收 91.8 亿元 (yoy+8.2%，下同)，归母/扣非归母净利润 3.9/3.5 亿元，同比-40.9%/-39.3%。单季度看，2026Q2 公司实现营收 50.0 亿元 (+5.0%)，归母/扣非归母净利润 1.8/1.7 亿元 (-44.5%/-38.4%)。公司收入端延续稳健增长，利润端短期承压主要系上游原料价格上涨、新建墨西哥工厂带来费用阶段性增加以及汇兑损失等多重因素。由于原材料价格大幅波动，海外产能效率仍在爬坡，我们下调 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年公司归母净利润为 10.5/16.1/21.4 亿元（前值 15.0/19.3/23.7 亿元），对应 EPS 为 0.23/0.36/0.47 元，当前股价对应 PE 分别为 34.1/22.3/16.8 倍。考虑到公司高速光模块与光芯片产品顺利推进研发测试与量产爬坡，光通信业务有望放量，有望驱动公司业绩重新高增，维持“买入”评级。

● LED 产品高端化持续推进，高速光模块和光芯片业务进展顺利

分业务来看，(1) 多媒体视听产品及运营服务：2026H1 实现收入 63.0 亿元 (yoy+11.0%)，毛利率 6.9% (-4.5pct)，公司电视 ODM 出货量达 560 余万台，位居行业前三，越南、墨西哥两大海外生产基地全球化产能布局，越南基地智能化升级已落地，产效稳步提升。看好公司海外产能提效以及成本压力缓解后的盈利修复；(2) LED 产业链：2026H1 实现收入 28.8 亿元 (yoy+2.7%)，毛利率 29.0% (+1.3pct)，公司 LED 芯片满产满销月产达 117 万片，Mini/Micro LED 显示模组单月出货面积达 3 万平方米，LED 产品结构高端化升级持续推进；(3) 光通信产业链：BOSA 产品单月出货量达 1000 万只，市场份额行业领先；高速光模块扩产爬坡节奏符合预期；光芯片方面，25G 以下 DFB 光芯片已具备量产能力并批量出货，应用于数据中心高速光模块的 70/100/200mW CW DFB 芯片进入测试验证阶段。看好公司发挥全产业链垂直整合布局优势，打造新成长曲线；(4) 北京风行：定位“创作—分发—消费”全链路数字文娱 AI 应用平台，2026H1 实现营业收入 4.25 亿元，净利润 0.64 亿元。

● 原材料价格上涨与汇兑损失等因素导致公司盈利水平有所下降

公司 2026H1 毛利率 13.9% (-3.0pct)，期间费用率 9.9% (+0.1pct)，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/1.8%/5.4%/1.6%，同比-0.2/-0.3/-0.5/+1.0pct。单季度看，2026Q2 公司毛利率 13.8% (-1.9pct)，期间费用率 10.0% (+0.1pct)，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.0%/1.7%/5.9%/1.4%，同比+0.4/-0.6/-0.4/+0.7pct，毛利率有所下滑主要系原材料价格上涨，财务费用率提升主要系汇率波动产生账面损失所致。综合影响下，公司 2026H1/2026Q2 销售净利率为 4.9%/4.0%，同比-3.6/-3.6pct。

● 风险提示：光通信产业发展不及预期；关税政策风险加剧；行业竞争加剧等。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	20,326	17,807	20,165	23,085	26,312
YOY(%)	18.4	-12.4	13.2	14.5	14.0
归母净利润(百万元)	1,602	1,303	1,050	1,608	2,139
YOY(%)	0.9	-18.7	-19.4	53.2	33.0
毛利率(%)	17.2	18.1	15.8	17.5	19.0
净利率(%)	7.9	7.3	5.2	7.0	8.1
ROE(%)	10.6	8.5	6.5	9.3	11.2
EPS(摊薄/元)	0.35	0.29	0.23	0.36	0.47
P/E(倍)	22.4	27.5	34.1	22.3	16.8
P/B(倍)	2.3	2.1	2.1	1.9	1.8

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	18617	17042	22330	23147	26921	营业收入	20326	17807	20165	23085	26312
现金	4678	4486	6383	7161	7706	营业成本	16836	14584	16986	19034	21300
应收票据及应收账款	5372	4642	6089	6535	7658	营业税金及附加	56	56	60	70	79
其他应收款	3104	2948	3906	3941	5003	营业费用	257	207	222	254	289
预付账款	335	191	405	278	500	管理费用	275	300	333	374	418
存货	3408	3205	3872	3592	4446	研发费用	912	1015	1069	1200	1381
其他流动资产	1720	1570	1677	1641	1610	财务费用	27	129	207	174	157
非流动资产	10384	10013	10233	10538	10875	资产减值损失	-245	-335	-350	-376	-424
长期投资	2	1	1	1	1	其他收益	361	376	369	372	370
固定资产	7488	6942	7206	7568	7925	公允价值变动收益	-30	-2	2	0	-5
无形资产	357	338	318	292	257	投资净收益	3	9	5	6	7
其他非流动资产	2538		2709	2677	2693	资产处置收益	-5	4	-1	-1	-1
资产总计	29001	27055	32564	33685	37797	营业利润	2010	1535	1277	1937	2586
流动负债	8542	6077	8357	6767	9727	营业外收入	13	21	21	21	21
短期借款	2231	1543	1543	1543	1543	营业外支出	29	14	19	17	18
应付票据及应付账款	4315	3288	5803	4250	7074	利润总额	1993	1542	1279	1940	2589
其他流动负债	1996	1246	1012	974	1110	所得税	262	75	98	130	182
非流动负债	4132	3668	3558	3283	3082	净利润	1731	1467	1182	1810	2407
长期借款	2088	1903	1793	1518	1317	少数股东损益	129	163	132	202	268
其他非流动负债	2045	1765	1765	1765	1765	归属母公司净利润	1602	1303	1050	1608	2139
负债合计	12674	9745	11916	10050	12809	EBITDA	2980	2557	2138	2898	3617
少数股东权益	442	605	737	939	1207	EPS(元)	0.35	0.29	0.23	0.36	0.47
股本	4527	4527	4527	4527	4527	主要财务比率					
资本公积	919	919	919	919	919		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	10685	11504	12328	13591	15271	成长能力					
归属母公司股东权益	15885	16705	19911	22696	23780	营业收入(%)	18.4	-12.4	13.2	14.5	14.0
负债和股东权益	29001	27055	32564	33685	37797	营业利润(%)	17.2	-23.6	-16.8	51.6	33.5
						归属于母公司净利润(%)	0.9	-18.7	-19.4	53.2	33.0
						获利能力					
						毛利率(%)	17.2	18.1	15.8	17.5	19.0
						净利率(%)	7.9	7.3	5.2	7.0	8.1
						ROE(%)	10.6	8.5	6.5	9.3	11.2
						ROIC(%)	7.8	6.8	5.2	7.5	9.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	43.7	36.0	36.6	29.8	33.9
						净负债比率(%)	15.9	5.1	-8.2	-13.0	-15.2
						流动比率	2.2	2.8	2.7	3.4	2.8
						速动比率	1.7	2.1	2.1	2.8	2.2
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
						应收账款周转率	4.2	3.8	4.0	3.9	4.0
						应付账款周转率	5.3	5.6	5.4	5.5	5.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.35	0.29	0.23	0.36	0.47
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.17	0.73	0.39	0.27	0.76
						每股净资产(最新摊薄)	3.51	3.69	3.84	4.10	4.49
						估值比率					
						P/E	22.4	27.5	34.1	22.3	16.8
						P/B	2.3	2.1	2.1	1.9	1.8
						EV/EBITDA	13.0	14.6	16.3	11.8	9.3
现金流量表(百万元)											
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E						
经营活动现金流	751	3304	1752	1242	3420						
净利润	1731	1467	1182	1810	2407						
折旧摊销	901	968	893	1038	1135						
财务费用	27	129	207	174	157						
投资损失	-3	-9	-5	-6	-7						
营运资金变动	-2400	278	-561	-1818	-326						
其他经营现金流	494	471	36	44	54						
投资活动现金流	-1183	-390	-1340	-1192	-1471						
资本支出	782	684	1114	1343	1473						
长期投资	0	0	0	0	0						
其他投资现金流	-401	295	-226	151	2						
筹资活动现金流	1022	-2638	-1065	-843	-743						
短期借款	1151	-688	0	0	0						
长期借款	477	-185	-110	-275	-201						
普通股增加	0	0	0	0	0						
资本公积增加	9	0	0	0	0						
其他筹资现金流	-614	-1765	-955	-568	-543						
现金净增加额	602	246	1897	778	545						

数据来源：聚源、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn