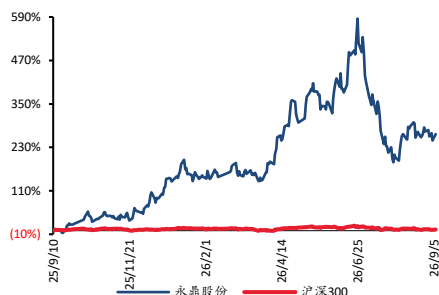


26H1 业绩同比高增，光芯片落地加速

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 14.62/14.62
总市值/流通(亿元) 570.03/570.03
12 个月内最高/最低价 73.97/9.9 (元)

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 上半年中报。2026H1 营业收入 33.39 亿元, 同比增长 47.75%; 归母净利润 5.03 亿元, 同比增长 58.06%。受 AI 算力需求驱动, 公司加大光通信原材料采购, 反映公司在订单增长背景下持续推进备料和扩产。

2026 上半年公司营业收入 33.39 亿元 (+47.75%), 归母净利润 5.03 亿元 (+58.06%), 业绩显著增长主要系光通信板块受益于数字经济推进、AI 算力需求爆发, 光纤市场量价齐升。销售毛利率 27.89%, 同比提升 14.30 个百分点。分业务看, 2026 上半年汽车线束、海外工程、光通信、超导及铜导体收入分别为 9.00 亿元 (+15.04%)、6.56 亿元 (-3.05%)、12.82 亿元 (+199.82%)、4.94 亿元 (+37.37%)。其中光通信营收占比为 38.40%, 同比提升 19.47 个百分点; 毛利率 57.75%, 同比提升 38.67 个百分点, 公司产品结构优化和产线智能化改造对业绩形成有力支撑。

光纤景气上行, 盈利基础持续好转。AI 算力基础设施建设推高数据中心互联带宽需求, 运营商骨干网升级也为光纤光缆需求提供支撑, 光纤光缆短期供给紧张格局仍将延续。公司已形成“光棒—光纤—光缆”一体化产业链, 产品覆盖通信光纤、特种光纤、通信光缆及特种光缆, 并围绕多模光纤、空心光纤、G.654E 及 G.657A 系列完善高性能产品矩阵。在光纤市场量价齐升的态势下, 景气改善向经营端传导, 算力特种光纤已成为公司核心增长主线, 相关产品价格保持高位。产能方面, 2026H1 持续扩产光棒、光纤、光缆、MP0, 项目全部达产后, 将形成年产 1050 吨光棒、3600 万芯公里光纤的生产能力。市场拓展方面, 公司在稳固运营商市场的同时, 向数据中心、轨道交通、低空经济、电力等场景延伸, 并在拉美基础上拓展欧美与亚太市场。此外, 生产线智能化改造和高附加值产品销售占比提升, 进一步改善盈利质量。光纤价格、空心及数据中心用光纤的产业化进度和海外客户拓展, 将决定本轮景气能否转化为持续增长。

芯片订单落地, 产能兑现提速。AI 数据中心向 800G、1.6T 等更高速率互联演进。公司具备从芯片设计、晶体外延、晶圆工艺到测试封装的 IDM 能力, CW (连续波光源)、高速 EML (电吸收调制激光器) 及 DFB (分布式反馈激光器芯片) 相继通过核心客户认证, 实现批量订单承接与规模化量产交付, 具体来看, 70mW CW-DFB 与 100G EML 已完成研发验证和客户光模块适配并实现供货, 后续产品将向更高功率、更高速率的方向迭代。今年 7 月 30 日, 子公司苏州鼎芯获得 A、B 客户两笔大功率激光器芯片订单, 合计金额约 11.33 亿元, 履行期覆盖至 2027 年末和 2028 年初, 标志着业务从送样验证、小规模交付迈向了长周期批量供货。公司正扩充产能以匹配订单, 分期交付也提高了未来两年的业绩可见度。产能爬坡的速度、批量的良率和客户的验收节奏, 将决定订单收入确认与毛利释放的快慢, 若按计划履约, 光芯片有望成为新增利润来源。

投资建议：公司不断深化“光电交融、协同发展”战略，扩产承接光纤、光芯片等高景气需求，加速超导产业化进程。我们预计，2026-2028年公司归母净利润分别为 10.85/25.99/32.53 亿元，对应 EPS 分别为 0.74/1.78/2.23 元，当前股价对应 PE 分别为 55.90/23.33/18.64 倍。给予“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；下游需求不及预期；产能扩张不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	5,287	7,054	11,280	13,984
营业收入增长率(%)	28.60%	33.42%	59.92%	23.97%
归母净利（百万元）	234	1,085	2,599	3,253
净利润增长率(%)	280.43%	364.35%	139.57%	25.16%
摊薄每股收益（元）	0.16	0.74	1.78	2.23
市盈率（PE）	259.56	55.90	23.33	18.64

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	1,509	1,406	1,803	3,135	5,588
应收和预付款项	1,516	1,725	2,293	3,664	4,543
存货	657	899	1,015	1,563	1,945
其他流动资产	287	434	410	592	708
流动资产合计	3,968	4,465	5,521	8,953	12,784
长期股权投资	1,324	1,561	1,561	1,561	1,561
投资性房地产	35	38	38	38	38
固定资产	1,934	2,181	2,392	2,455	2,528
在建工程	243	244	195	246	266
无形资产开发支出	241	247	262	273	287
长期待摊费用	14	32	32	32	32
其他非流动资产	4,421	4,780	6,065	9,497	13,328
资产总计	8,212	9,083	10,545	14,101	18,040
短期借款	2,243	2,260	2,260	2,260	2,260
应付和预收款项	1,005	1,413	1,595	2,456	3,058
长期借款	597	890	890	890	890
其他负债	938	1,058	1,274	1,507	1,660
负债合计	4,782	5,622	6,019	7,113	7,868
股本	1,462	1,462	1,462	1,462	1,462
资本公积	1,264	1,246	1,246	1,246	1,246
留存收益	369	479	1,529	4,126	7,375
归母公司股东权益	3,098	3,177	4,227	6,824	10,074
少数股东权益	332	284	298	164	98
股东权益合计	3,430	3,461	4,526	6,988	10,172
负债和股东权益	8,212	9,083	10,545	14,101	18,040

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	-336	312	775	1,424	2,482
投资性现金流	-167	-316	-337	52	117
融资性现金流	291	-16	-8	-145	-145
现金增加额	-202	-39	397	1,332	2,453

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,111	5,287	7,054	11,280	13,984
营业成本	3,429	4,553	5,140	7,913	9,850
营业税金及附加	19	26	34	54	60
销售费用	81	81	92	96	98
管理费用	266	274	317	327	336
财务费用	64	95	127	124	101
资产减值损失	-58	-38	0	0	0
投资收益	137	287	309	553	649
公允价值变动	-4	1	0	0	0
营业利润	98	223	1,297	2,906	3,757
其他非经营损益	-1	-4	-2	-3	-3
利润总额	97	219	1,295	2,903	3,754
所得税	25	10	196	438	567
净利润	72	208	1,100	2,465	3,187
少数股东损益	11	-25	15	-134	-66
归母股东净利润	61	234	1,085	2,599	3,253

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	16.60%	13.89%	27.13%	29.85%	29.56%
销售净利率	1.49%	4.42%	15.38%	23.04%	23.26%
销售收入增长率	-5.38%	28.60%	33.42%	59.92%	23.97%
EBIT 增长率	-46.77%	-34.78%	2,502.89%	112.82%	27.35%
净利润增长率	42.00%	280.43%	364.35%	139.57%	25.16%
ROE	1.98%	7.35%	25.67%	38.09%	32.29%
ROA	0.87%	2.41%	11.20%	20.00%	19.83%
ROIC	0.93%	0.75%	14.93%	24.36%	23.83%
EPS (X)	0.04	0.16	0.74	1.78	2.23
PE (X)	987.45	259.56	55.90	23.33	18.64
PB (X)	19.58	19.09	14.35	8.89	6.02
PS (X)	14.75	11.47	8.60	5.38	4.34
EV/EBITDA (X)	35.35	164.54	35.53	17.97	13.72

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。