

2026 年 10 月 19 日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

60

公司基本资讯

产业别	通信
A 股价(2026/10/16)	45.68
上证指数(2026/10/16)	3716.28
股价 12 个月高/低	124.86/18.86
总发行股数(百万)	2466.39
A 股数(百万)	2453.65
A 市值(亿元)	1120.83
主要股东	亨通集团有限公司(24.07%)
每股净值(元)	13.67
股价/账面净值	3.34
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-28.5 -23.8 110.5

近期评等

2025.09.29	买进	60.64
2026.04.27	买进	69.29
2025.12.23	买进	26.14

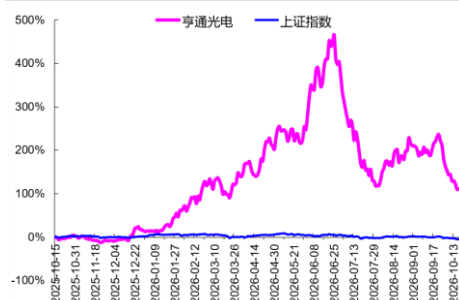
产品组合

工业特种线产品	11.28%
光通信板块	10.94%
海洋电力通信产品与系统集成	9.57%
铜导体	25.02%
智能电网传输与系统集成	36.98%
装卸仓储及其他	6.21%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	1.8%
一般法人	21.7%

股价相对大盘走势



亨通光电 (600487)

Buy 买进

三季度业绩继续高速增长，预计盈利能力进一步提升

事件：

公司发布业绩预告，2026年前三季度公司预计实现归母净利润59.7-63.7亿元，同比增长151%-168%；扣非归母净利润59.4-63.4亿元，同比增长154%-171%；单看Q3归母净利润约为28.2-32.2亿元，同比增长270%-322%，环比增长42%-61%，Q3业绩符合预期，维持“买进”评级。

■ **上半年 AI、无人机需求持续带动光纤价格提升，供需紧张带动有望持续推动业绩增长：**Q3 公司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，预计公司光纤光缆业务毛利率进一步上升；此外海洋业务预计环比 Q2 也有一定改善，共同推动业绩大幅增长；另一方面我们观察到电信市场近期集采价格也维持在较高水准，反映行业供需紧张，同样侧面体现了价格带来的高盈利情况。公司预计非经常性损益对净利润的影响主要系本期公司收到的与收益相关的政府补助和资产处置损益等，本期对净利润的影响也在较小范围内。

■ **公司 AI 先进光纤中心加速投入建设：**空芯光纤具有低时延、宽频谱、低损耗和低非线性效应等优势适用于 AI 领域，公司 2025 年在空芯光纤成缆相关核心技术上取得较大突破，已成功携手中国联通开通国内首条商用空芯光缆线路，推动空芯光纤领域大规模上映后。此外公司加速投入 AI 先进光纤材料研发制造中心的扩产项目，聚焦于超低损空芯光纤、多芯光纤和高性能波段多模光纤，计划将于 2026 年内完工，有望提升公司在 AI 领域的产能交付能力。

■ **盈利预测：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 73.57/91.46/113.11 亿元，YOY 分别为+175%/+24%/+24%；EPS 分别为 2.98/3.71/4.59 元，当前股价对应 A 股 2026-2028 年 P/E 为 15/12/10 倍，维持“买进”建议

■ **风险提示：**1、AI 光纤业务发展不及预期；2、市场竞争加剧的风险；3、光纤光缆价格波动。

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	2769	2680	7357	9146	11311
同比增减	%	28.57%	-3.20%	174.50%	24.31%	23.68%
每股盈余 (EPS)	RMB 元	1.17	1.13	2.98	3.71	4.59
同比增减	%	28.57%	-3.24%	163.02%	24.31%	23.68%
A 股市盈率(P/E)	X	22	22	15	12	10
股利 (DPS)	RMB 元	0.23	0.28	0.40	0.50	0.60
股息率 (Yield)	%	0.88%	1.13%	0.88%	1.10%	1.32%

【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)	$15\% \leq \text{潜在上涨空间} < 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq \text{潜在上涨空间} < 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 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
营业收入	59984	66855	85606	100363	117450
经营成本	52061	58527	71748	83450	96887
营业税金及附加	262	176	300	351	411
销售费用	1414	1502	1455	1706	1997
管理费用	3133	3475	3339	3914	4581
财务费用	427	336	428	502	587
资产减值损失	-96	-29	-50	-50	-50
投资收益	-5	-38	-50	-50	-50
营业利润	3301	3052	8656	10760	13308
营业外收入	27	28	35	35	35
营业外支出	33	46	35	35	35
利润总额	3296	3033	8656	10760	13308
所得税	325	185	779	968	1198
少数股东权益	202	168	519	646	798
归属于母公司所有者的净利润	2769	2680	7357	9146	11311

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	11918	13375	16265	19069	22315
应收帐款	16813	17375	21401	25091	29362
存货	9041	9433	11557	13549	15856
流动资产合计	47029	52204	64204	75272	88087
长期股权投资	1618	1639	1600	1600	1600
固定资产合计	12518	12650	14000	14000	14000
在建工程	583	1087	1500	1500	1500
非流动资产合计	19410	20157	23584	27593	32284
资产总计	66439	72362	87788	102866	120371
流动负债合计	30368	34000	36810	43156	50503
非流动负债合计	5170	3435	5028	303	-5960
负债合计	35538	37435	41839	43459	44544
少数股东权益	2366	3146	3666	4311	5110
股东权益合计	30901	34927	45950	59407	75828
负债及股东权益合计	66439	72362	87788	102866	120371

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	3262	2808	3938	4617	5403
投资活动产生的现金流量净额	-1661	-2502	-2000	-2000	-2000
筹资活动产生的现金流量净额	-1063	-883	-500	-500	-500
现金及现金等价物净增加额	514	-567	0	0	0

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及意见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券持意见或立场，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券。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。