

2026 年 10 月 26 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

签订 MPO 合作备忘录，MPC 前瞻布局迈向量产

—致尚科技（301486.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：陶欣怡 S1050526010001

✉ taoxy3@cfsc.com.cn

分析师：庄宇 S1050525120003

✉ zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：张璐 S1050526010002

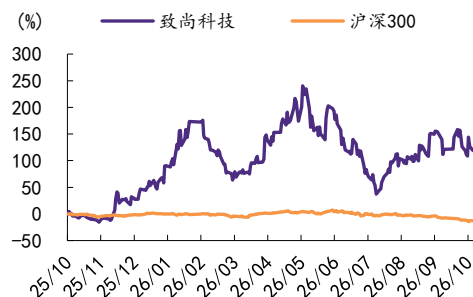
✉ zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-10-26

当前股价（元）	171.06
总市值（亿元）	220
总股本（百万股）	129
流通股本（百万股）	73
52 周价格范围（元）	72.55-292.5
日均成交额（百万元）	1343.61

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 深耕精密制造核心赛道，光通信放量与多元布局驱动营收稳步扩张

该公司以精密制造为核心，专注于小型化、高密度光纤连接器等精密零部件的模具开发、注塑成型、精密组装与自动化生产，满足光通信领域对微型结构件高强度、高可靠性及批量一致性的严苛要求。公司研发、制造及销售的产品主要服务于光通信及相关精密制造领域，核心产品涵盖 MPO 等光纤连接器及光通信组件，广泛应用于算力中心、高速数据传输及通信网络等光互连场景。

2026 年 Q3 公司实现营业收入 6.35 亿元，同比+171.77%，环比+52.34%；归母净利润为 0.42 亿元，同比扭亏，环比+140.88%。

盈利能力层面，2026 年 Q3 毛利率/净利率分别为 30.47%/12.34%，同比+10.82pct/+21.37pct；公司 2026 年前三季度毛利率为 30.38%，同比+3.54pct。

分业务来看，2026 年 H1 公司光通信产品/游戏机零部件/精密制造及其他分别实现收入 4.93/1.03/0.22 亿元，分别同比+74.35%/-15.13%/-63.30%；分别占比总营收 72.22%/15.11%/3.20%。其中光通信主业呈现高景气增长，成为拉动公司营收的核心驱动力。

■ 光通信业务满产扩产加速，签订 5 亿美元合作备忘录锁定产能

公司光通信业务展现出强劲的增长势头，目前已量产产线持续处于满产状态。面对旺盛的下游需求，公司加速推进海内外产能布局，越南生产基地已全面完成扩产，国内生产基地亦于 2026 年 7 月顺利投产，目前 MPO 等光通信产品国内外合计产能已达到约 2 亿元人民币/月。此外，公司凭借高效的供应链管理与产品定价机制，有效化解了上游原材料价格波动与供给压力，保障了交付稳定性。在客户合作维度，公司此前于 2026 年 1 月至公告披露日期间，已累计获得 PH 客户约 6,640.04 万美元（折合人民币约 4.6 亿元）的光纤跳线等采购订单；2026 年 9 月双方进一步签署《2027 年度需求预测合作备忘录》，PH 客户预计 2027 年度采购目标金额高达 5 亿美元，实现跨越式增长，下游提前锁定产能，彰显客户认可度，预计 2027 年收入有望迎来相应大增。

■ 加快新产品导入，MPC 金属耦合连接器通过认证迈向量产

在先进光连接方案领域，公司配合客户开发的 MPC 金属耦合连接器相关产品已顺利通过客户认证，当前正处于新产品导入（NPI）阶段。该项目进展顺利，预计于 2026 年第四季度正式投产，并于 2027 年开始进行产能爬坡与规模化量产，有望成为公司继现有光通信跳线产品之后，在高速光互连领域的全新增长极。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 20.04、30.63、42.00 亿元，EPS 分别为 0.83、1.17、1.84 元，当前股价对应 PE 分别为 206.2、146.4、92.8 倍。基于公司在光通信 MP0 高速跳线领域的产能快速释放与核心客户 5 亿美元合作备忘录签署，叠加 MPC 金属耦合连接器等前沿新产品通过认证迈入放量阶段，驱动公司中长期业绩高成长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

公司技术和资源整合不及预期；宏观经济波动导致市场需求不及预期；政策支持力度不及预期；意向订单落地不及预期风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	998	2,004	3,063	4,200
增长率（%）	2.5%	100.8%	52.8%	37.1%
归母净利润（百万元）	94	107	151	238
增长率（%）	39.8%	13.7%	40.9%	57.7%
摊薄每股收益（元）	0.73	0.83	1.17	1.84
ROE（%）	3.6%	3.9%	5.1%	7.2%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：				
现金及现金等价物	528	370	274	281
应收款	367	714	1,057	1,427
存货	244	469	697	905
其他流动资产	912	1,036	1,166	1,306
流动资产合计	2,051	2,589	3,193	3,918
非流动资产：				
金融类资产	789	789	789	789
固定资产	582	526	469	413
在建工程	26	26	26	26
无形资产	38	48	58	66
长期股权投资	0	0	0	0
其他非流动资产	509	509	509	509
非流动资产合计	1,155	1,109	1,062	1,013
资产总计	3,206	3,698	4,256	4,932
流动负债：				
短期借款	90	90	90	90
应付账款、票据	274	590	921	1,252
其他流动负债	126	126	126	126
流动负债合计	510	861	1,220	1,583
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	64	64	64	64
非流动负债合计	64	64	64	64
负债合计	574	925	1,285	1,648
所有者权益				
股本	129	129	129	129
股东权益	2,632	2,773	2,971	3,284
负债和所有者权益	3,206	3,698	4,256	4,932

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	110	184	259	408
少数股东权益	16	77	108	170
折旧摊销	56	60	61	62
公允价值变动	1	1	1	1
营运资金变动	-233	-344	-341	-355
经营活动现金净流量	-51	-23	87	286
投资活动现金净流量	190	56	56	57
筹资活动现金净流量	-296	-43	-60	-95
现金流量净额	-158	-10	83	247

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	998	2,004	3,063	4,200
营业成本	733	1,453	2,192	2,924
营业税金及附加	7	12	18	25
销售费用	78	100	147	181
管理费用	124	238	364	506
财务费用	7	2	2	2
研发费用	60	110	165	223
费用合计	269	450	679	911
资产减值损失	-44	-9	-9	-9
公允价值变动	1	1	1	1
投资收益	222	120	120	120
营业利润	160	200	284	447
加：营业外收入	0	2	1	1
减：营业外支出	1	1	1	1
利润总额	160	201	283	447
所得税费用	50	17	25	39
净利润	110	184	259	408
少数股东损益	16	77	108	170
归母净利润	94	107	151	238

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	2.5%	100.8%	52.8%	37.1%
归母净利润增长率	39.8%	13.7%	40.9%	57.7%
盈利能力				
毛利率	26.6%	27.5%	28.4%	30.4%
四项费用/营收	26.9%	22.5%	22.2%	21.7%
净利率	11.0%	9.2%	8.4%	9.7%
ROE	3.6%	3.9%	5.1%	7.2%
偿债能力				
资产负债率	17.9%	25.0%	30.2%	33.4%
营运能力				
总资产周转率	0.3	0.5	0.7	0.9
应收账款周转率	2.7		2.9	2.9
存货周转率	3.0	3.1	3.2	3.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.73	0.83	1.17	1.84
P/E	234.0	206.2	146.4	92.8
P/S	22.0	11.0	7.2	5.3
P/B	8.6	8.4	8.2	7.8

■ 电子、计算机组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信领域研究。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。