

亨通光电 (600487.SH)

光纤光缆龙头业绩亮眼，光通信打开长期空间

2026 年 10 月 29 日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

蒋颖（分析师）

马增博（联系人）

jiangying@kysec.cn

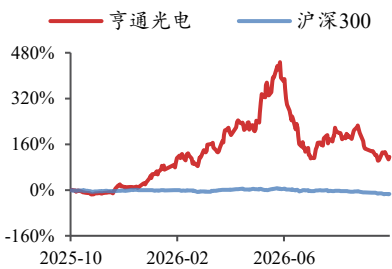
mayubo@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

证书编号：S0790126070026

日期	2026/10/28
当前股价(元)	48.47
一年最高最低(元)	125.16/18.91
总市值(亿元)	1,195.46
流通市值(亿元)	1,189.28
总股本(亿股)	24.66
流通股本(亿股)	24.54
近 3 个月换手率(%)	446.96

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

● 光通信业务量价齐升，持续推动业绩高速增长

10 月 28 日公司发布 2026 年三季报,公司 2026 年前三季度实现营收 643.67 亿元,同比增长 29.72%,实现归母净利润 61.63 亿元,同比增长 159.42%;分季度来看,公司 2026 年第三季度实现营收 223.41 亿元,同比增长 27.41%,实现归母净利润 30.44 亿元,同比增长 299.10%。随着人工智能 AI 快速发展、数据中心算力需求持续增长,公司持续优化战略布局并积极把握市场机遇,光通信业务实现较大幅度增长。因此我们上调 2026-2027 年盈利预测,并新增 2028 年盈利预测,预计 2026-2028 年归母净利润为 86.94/116.83/132.53 亿元(原 2026-2027 年为 36.37/40.28 亿元),当前股价对应 PE 为 13.8/10.2/9.0 倍,维持“买入”评级。

● 建立长效奖励机制，定增为公司长远发展持续注入新动力

为吸引和保留优秀管理人才、研发核心人员和业务骨干,公司实施 2026 年员工持股计划,员工持股计划初始设立时持有人总人数拟不超过 222 人,资金总额拟不超过 2.89 亿元,涉及标的股票数量不超过 843.68 万股,约占公司股本总额此外公司发布定增预案,拟募集资金不超过 66.36 亿元,用于“新一代光纤研发及生产”“高端光学新材料建设”“CPO 先进封装研发”“数据智联通信”“AI 先进光互联”“海洋能源互联与智慧运维”“万吨级深远海数设船建设”“智能制造产业基地”等光通信与能源互联项目及补充流动资金。

● 多元业务结构持续优化，公司在手订单饱满

在“新基建”“碳达峰、碳中和”“数字中国”“海洋经济”等背景下,公司持续通信和能源两大核心产业的战略投入,提供行业领先的光通信、智能电网、海洋能源、海洋通信、工业与新能源等产品与解决方案,通过全球化产业与营销网络布局,目前已发展成为全球领先的信息与能源互联解决方案服务商,是智算互联和深海科技的典型代表。截至 10 月 28 日,公司海底电缆、海洋工程及陆缆产品等能源互联领域在手订单金额超 240 亿元;海洋通信业务在手订单金额超 60 亿元;PEACE 跨洋海缆通信系统运营项目在手订单金额超 3 亿美元。

● 风险提示：光纤价格波动风险、海上风电项目不及预期、供应链稳定性风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	59,984	66,855	90,444	103,352	114,870
YOY(%)	26.0	11.5	35.3	14.3	11.1
归母净利润(百万元)	2,769	2,680	8,694	11,683	13,253
YOY(%)	28.6	-3.2	224.4	34.4	13.4
毛利率(%)	13.2	12.5	18.6	20.4	20.4
净利率(%)	4.6	4.0	9.6	11.3	11.5
ROE(%)	9.6	8.2	21.2	22.5	20.5
EPS(摊薄/元)	1.12	1.09	3.52	4.74	5.37
P/E(倍)	43.2	44.6	13.8	10.2	9.0
P/B(倍)	4.2	3.8	3.0	2.4	1.9

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)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	47029	52204	75964	71784	92273
现金	11918	13375	18095	20677	22981
应收票据及应收账款	18976	20808	33013	28488	39867
其他应收款	648	1087	1260	1422	1559
预付账款	1927	2577	3516	3447	4292
存货	9041	9433	13812	12164	16713
其他流动资产	4519	4923	6269	5586	6860
非流动资产	19410	20157	24008	24970	25306
长期投资	1618	1639	1701	1763	1824
固定资产	12518	12650	16274	17538	18306
无形资产	1643	1650	1283	914	466
其他非流动资产	3632	4218	4749	4755	4710
资产总计	66439	72362	99972	96754	117579
流动负债	30368	34000	52839	38434	46575
短期借款	7583	9557	25341	11737	14578
应付票据及应付账款	11892	14106	18606	17948	22690
其他流动负债	10892	10337	8891	8750	9307
非流动负债	5170	3435	3645	3092	2369
长期借款	4267	2716	2926	2373	1650
其他非流动负债	903	719	719	719	719
负债合计	35538	37435	56484	41526	48944
少数股东权益	2366	3146	3693	4427	5260
股本	2467	2467	2466	2466	2466
资本公积	10330	10794	10794	10794	10794
留存收益	16495	18578	25479	34754	45275
归属母公司股东权益	28535	31780	39796	50801	63375
负债和股东权益	66439	72362	99972	96754	117579

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3262	2808	-2453	21024	3856
净利润	2970	2849	9240	12418	14086
折旧摊销	1657	1624	1744	2117	2338
财务费用	427	336	586	578	337
投资损失	5	38	38	38	38
营运资金变动	-2005	-2132	-14337	5553	-13305
其他经营现金流	208	92	275	321	362
投资活动现金流	-1661	-2502	-5589	-3073	-2668
资本支出	2034	2838	5533	3017	2612
长期投资	230	282	-62	-62	-62
其他投资现金流	143	54	6	6	6
筹资活动现金流	-1063	-883	-3023	-1764	-1725
短期借款	-1672	1973	15785	-13605	2842
长期借款	-255	-1552	210	-553	-723
普通股增加	0	0	-0	0	0
资本公积增加	722	463	0	0	0
其他筹资现金流	142	-1768	-19018	12393	-3844
现金净增加额	514	-567	-11065	16187	-537

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	59984	66855	90444	103352	114870
营业成本	52061	58527	73642	82290	91482
营业税金及附加	210	176	239	273	303
营业费用	1414	1502	2035	2305	2527
管理费用	1391	1568	2035	2305	2527
研发费用	1742	1907	2171	2429	2699
财务费用	427	336	586	578	337
资产减值损失	-96	-29	-39	-44	-49
其他收益	722	473	473	473	473
公允价值变动收益	12	38	38	38	38
投资净收益	-5	-38	-38	-38	-38
资产处置收益	28	6	6	6	6
营业利润	3301	3052	9858	13242	15018
营业外收入	27	28	28	28	28
营业外支出	33	46	46	46	46
	3296	3033	9840	13223	14999
所得税	325	185	599	805	913
净利润	2970	2849	9240	12418	14086
少数股东损益	202	168	546	734	833
归属母公司净利润	2769	2680	8694	11683	13253
EBITDA	5207	4896	12037	15766	17505
EPS(元)	1.12	1.09	3.52	4.74	5.37

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	26.0	11.5	35.3	14.3	11.1
营业利润(%)	42.9	-7.5	223.0	34.3	13.4
归属于母公司净利润(%)	28.6	-3.2	224.4	34.4	13.4
获利能力					
毛利率(%)	13.2	12.5	18.6	20.4	20.4
净利率(%)	4.6	4.0	9.6	11.3	11.5
ROE(%)	9.6	8.2	21.2	22.5	20.5
ROIC(%)	7.2	6.5	14.0	19.4	17.6
偿债能力					
资产负债率(%)	53.5	51.7	56.5	42.9	41.6
净负债比率(%)	12.1	5.9	26.2	-9.6	-8.0
流动比率	1.5	1.5	1.4	1.9	2.0
速动比率	1.1	1.1	1.1	1.4	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1
应收账款周转率	3.8	3.9	3.9	3.9	3.9
应付账款周转率	8.3	8.7	8.7	8.7	8.7
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.12	1.09	3.52	4.74	5.37
每股经营现金流(最新摊薄)	1.32	1.14	-0.99	8.52	1.56
每股净资产(最新摊薄)	11.57	12.89	16.14	20.60	25.70
估值比率					
P/E	43.2	44.6	13.8	10.2	9.0
P/B	4.2	3.8	3.0	2.4	1.9
EV/EBITDA	24.1	25.4	11.1	7.5	6.8

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