2026 年 10 月 31 日

太辰光（300570.SZ）

买入（维持评级）

公司点评

证券研究报告

高密度连接需求旺盛，产品持续升级

通信组

分析师：张真桢（执业 S1130524060002）

zhangzhenzhen@gjzq.com.cn

市价（人民币）：117.85 元

相关报告：

1.《太辰光公司点评：无源业务加速放量，CPO/NPO 高密时代核心...》，2026.8.17

2.《太辰光公司点评：MPO 有望逐季放量，CPO 新技术驱动成长》，2026.4.26

3.《太辰光公司点评：盈利能力略有承压，产品矩阵向 FAU、AWG 等...》，2026.4.3

业绩简评

2026 年 10 月 30 日公司发布 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 20.08 亿元，同比+65.37%；实现归母净利润 2.95 亿元，同比+13.34%。26Q3 单季度实现营业收入 10.07 亿元，同比+161.06%；实现归母净利润 1.19 亿元，同比+36.54%。

经营分析

无源互连需求带动收入加速，海外客户拓展提供增长支撑。26Q3 收入同比增长 161.06%，交付规模持续扩大。MPO/MTP 光纤连接器是公司核心产品之一，原有优质客户业务增长，其他海外客户拓展亦取得进展；当前高密度连接器需求旺盛，公司有序排产、统筹交付。AI 集群扩容及网络互连密度提升推动高密度连接需求增长，公司既有客户合作基础有利于承接增量需求，新客户开拓则有望进一步拓宽收入来源。

产能爬坡初期盈利能力受影响，后续有望逐步修复。26Q3 毛利率 26.9%，同比下降 9.2pct；净利率为 12.26%，同比下降 10.57pct。新产品与新增产能效率目前尚未充分释放，叠加原材料涨价、紧急交付成本及美元贬值等因素，利润增速低于收入。Q3 期间费用率 8.2%，环比下降 4.1pct，规模增长带来一定摊薄效应，但归母净利润环比仅增长 7.4%。前三季度经营现金流净额-0.14 亿元，其中 Q3 净流入 0.59 亿元；期末应收账款、存货较年初分别增长 111.4%、106.5%，伴随信用及资产减值增加。公司将持续优化生产工艺与自动化水平，推动制造成本改善与盈利修复。

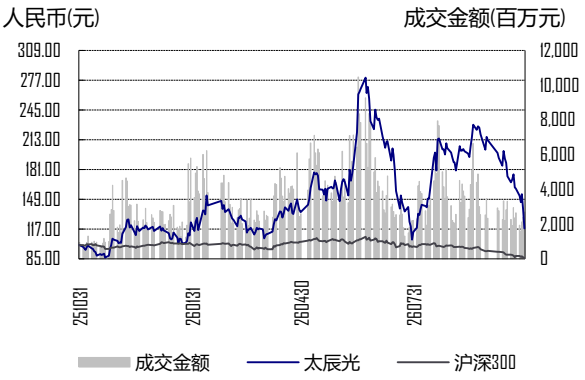
产品升级拓宽高密互连空间，扩产与自动化决定盈利兑现节奏。公司在多芯连接、MMC 及光纤柔性线路板等方向已有产品与技术积累。目前公司已签署新增项目土地出让合同，计划总投资约 7.2 亿元，着力增加产能并提升生产装备自动化水平。短期扩产受到设备到货和招聘进度制约，公司正通过自研设备与自动化建设改善交付。我们认为，随着 MMC、Shuffle 等高密度互连产品应用拓展，叠加人员熟练度提高及制造流程优化，公司有望逐步改善产品结构与单位成本，带动收入增长向利润增长转化；新增项目则为中长期需求承接提供支撑。

盈利预测、估值与评级

我们预计 2026/2027/2028 年公司营业收入分别为 29.83/44.25/60.09 亿元，归母净利润为 5.18/8.59/12.01 亿元，公司股票现价对应 PE 估值为 51.64/31.17/22.29 倍，维持“买入”评级。

风险提示

海外大厂资本开支不及预期、市场竞争加剧、市场降价超预期。



公司基本情况（人民币）

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,378	1,547	2,983	4,425	6,009
营业收入增长率	55.73%	12.26%	92.85%	48.33%	35.80%
归母净利润(百万元)	261	299	518	859	1,201
归母净利润增长率	68.46%	14.43%	73.39%	65.66%	39.84%
摊薄每股收益(元)	1.150	1.316	2.282	3.781	5.287
每股经营性现金流净额	0.81	0.67	1.22	1.36	2.41
ROE(归属母公司)(摊薄)	16.94%	17.51%	25.37%	31.83%	32.50%
P/E	63.20	87.78	51.64	31.17	22.29
P/B	10.70	15.37	13.10	9.92	7.25

来源：公司年报、国金证券研究所

附录：三张报表预测摘要

损益表（人民币百万元）

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	**885**	**1,378**	**1,547**	**2,983**	**4,425**	**6,009**
增长率		55.7%	12.3%	92.9%	48.3%	35.8%
主营业务成本	-625	-887	-959	-1,957	-2,838	-3,787
%销售收入	70.6%	64.4%	62.0%	65.6%	64.1%	63.0%
毛利	260	491	588	1,026	1,587	2,222
%销售收入	29.4%	35.6%	38.0%	34.4%	35.9%	37.0%
营业税金及附加	-7	-12	-13	-25	-37	-50
%销售收入	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%
销售费用	-14	-23	-29	-51	-75	-102
%销售收入	1.6%	1.7%	1.9%	1.7%	1.7%	1.7%
管理费用	-50	-95	-114	-219	-303	-410
%销售收入	5.7%	6.9%	7.3%	7.3%	6.9%	6.8%
研发费用	-55	-71	-77	-148	-219	-298
%销售收入	6.3%	5.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
息税前利润（EBIT）	134	290	355	584	953	1,362
%销售收入	15.1%	21.1%	23.0%	19.6%	21.5%	22.7%
财务费用	26	32	5	30	44	30
%销售收入	-2.9%	-2.3%	-0.3%	-1.0%	-1.0%	-0.5%
资产减值损失	-23	-37	-38	-28	-18	-21
公允价值变动收益	5	5	3	0	0	0
投资收益	6	4	15	8	9	11
%税前利润	3.9%	1.2%	4.3%	1.4%	0.9%	0.8%
营业利润	161	300	347	601	995	1,389
营业利润率	18.2%	21.8%	22.4%	20.1%	22.5%	23.1%
营业外收支	3	3	2	3	3	3
税前利润	164	304	349	603	997	1,391
利润率	18.5%	22.0%	22.6%	20.2%	22.5%	23.2%
所得税	-12	-34	-42	-67	-111	-153
所得税率	7.5%	11.1%	12.0%	11.1%	11.1%	11.0%
净利润	152	270	308	536	887	1,238
少数股东损益	-3	9	9	18	28	38
归属于母公司的净利润	**155**	**261**	**299**	**518**	**859**	**1,201**
净利率	17.5%	19.0%	19.3%	17.4%	19.4%	20.0%

现金流量表（人民币百万元）

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	152	270	308	536	887	1,238
少数股东损益	-3	9	9	18	28	38
非现金支出	60	71	75	67	58	63
非经营收益	-24	-42	-28	-1	-15	-9
营运资金变动	-72	-115	-203	-326	-622	-745
经营活动现金净流	**115**	**184**	**152**	**277**	**308**	**548**
资本开支	-10	-56	-52	-149	-38	-57
投资	83	27	66	0	1	0
其他	15	14	25	8	9	11
投资活动现金净流	**88**	**-15**	**39**	**-141**	**-28**	**-47**
股权募资	0	0	9	0	0	0
债权募资	0	0	0	61	151	-47
其他	-95	-84	-183	-182	-206	-210
筹资活动现金净流	**-95**	**-84**	**-174**	**-121**	**-55**	**-257**
现金净流量	**115**	**94**	**11**	**15**	**225**	**244**

资产负债表（人民币百万元）

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	370	473	473	486	709	952
应收款项	417	504	673	1,093	1,744	2,452
存货	205	307	292	624	905	1,208
其他流动资产	320	404	269	344	346	324
流动资产	1,312	1,689	1,707	2,546	3,703	4,935
%总资产	78.2%	84.7%	81.1%	85.5%	89.4%	91.2%
长期投资	0	0	60	60	60	60
固定资产	195	199	224	234	258	298
%总资产	11.6%	10.0%	10.6%	7.9%	6.2%	5.5%
无形资产	48	47	54	52	51	50
非流动资产	365	305	397	431	438	478
%总资产	21.8%	15.3%	18.9%	14.5%	10.6%	8.8%
资产总计	**1,677**	**1,994**	**2,104**	**2,978**	**4,141**	**5,413**
短期借款	0	0	2	63	214	166
应付款项	199	290	191	532	741	884
其他流动负债	88	128	149	269	392	536
流动负债	288	418	342	865	1,347	1,586
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	17	16	19	16	15	13
负债	304	434	360	881	1,361	1,599
普通股股东权益	1,364	1,543	1,707	2,043	2,698	3,695
其中：股本	230	227	227	227	227	227
未分配利润	578	725	843	1,179	1,834	2,830
少数股东权益	9	18	36	54	82	119
负债股东权益合计	**1,677**	**1,994**	**2,104**	**2,978**	**4,141**	**5,413**

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.674	1.150	1.316	2.282	3.781	5.287
每股净资产	5.932	6.792	7.518	8.997	11.880	16.266
每股经营现金净流	0.500	0.809	0.669	1.219	1.355	2.413
每股股利	0.500	0.800	1.000	0.800	0.900	0.900
回报率						
净资产收益率	11.37%	16.94%	17.51%	25.37%	31.83%	32.50%
总资产收益率	9.25%	13.10%	14.21%	17.41%	20.74%	22.18%
投入资本收益率	9.00%	16.53%	17.93%	24.03%	28.29%	30.45%
增长率						
主营业务收入增长率	-5.22%	55.73%	12.26%	92.85%	48.33%	35.80%
EBIT 增长率	-11.38%	117.02%	22.46%	64.31%	63.16%	42.92%
净利润增长率	-13.86%	68.46%	14.43%	73.39%	65.66%	39.84%
总资产增长率	7.93%	18.88%	5.50%	41.57%	39.05%	30.72%
资产管理能力						
应收账款周转天数	141.8	117.8	131.7	130.0	140.0	145.0
存货周转天数	124.0	105.4	114.1	120.0	120.0	120.0
应付账款周转天数	88.5	89.9	80.5	90.0	85.0	75.0
固定资产周转天数	79.5	49.5	50.3	26.1	18.7	15.6
偿债能力						
净负债/股东权益	-43.97%	-46.60%	-42.17%	-32.75%	-27.29%	-27.51%
EBIT 利息保障倍数	-5.2	-9.1	-77.4	-19.6	-21.5	-45.3
资产负债率	18.14%	21.75%	17.13%	29.58%	32.87%	29.54%

来源：公司年报、国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	1	1	3	8	11
增持	0	0	0	5	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	**1.00**	**1.00**	**1.00**	**1.38**	**1.00**

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持 ； 2.01~3.0=中性

3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；

增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；

中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；

减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建内大街 26 号新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806

【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究