中航光电（002179）

2026年三季报点评：算力产品矩阵持续完善，多赛道协同拓展成长空间

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	20,686	21,386	23,951	26,825	30,851
同比（%）	3.04	3.39	11.99	12.00	15.01
归母净利润（百万元）	3,354	2,162	2,570	3,060	3,580
同比（%）	0.45	(35.56)	18.88	19.09	16.98
EPS-最新摊薄（元/股）	1.60	1.03	1.22	1.46	1.70
P/E（现价&最新摊薄）	21.19	32.88	27.66	23.23	19.86

事件：公司发布2026年三季报。2026年前三季度，公司实现营业收入181.22亿元，同比增长14.42%；实现归母净利润19.35亿元，同比增长11.42%；实现扣非归母净利润19.10亿元，同比增长12.29%；经营活动产生的现金流量净额为-11.04亿元，同比下降81.46%。第三季度实现营业收入68.82亿元，同比增长47.87%；实现归母净利润8.16亿元，同比增长172.13%；实现扣非归母净利润8.26亿元，同比增长188.45%。

投资要点

- **民用高端制造业务快速增长，单季度盈利显著修复：**2026年前三季度，公司持续巩固防务领域核心供应商地位，积极拓展无人、深水、星箭等新兴领域，民用高端制造业务成为业绩增长的重要支撑。新能源汽车领域受益于前期定点项目陆续量产交付，收入快速增长；数据中心业务受益于AI算力基础设施建设需求释放，整体规模同比快速增长，其中高速光模块需求增长明显，子公司翔通光科技光通信业务实现翻倍增长，液冷散热类产品订单实现翻番增长。2026Q3公司营业收入同比增长47.87%，归母净利润同比增长172.13%，盈利表现显著改善。
- **算力相关产品布局持续完善，防务新域新质业务保持较快增长：**数据中心领域，公司已形成覆盖电源类产品、光传输器件及组件等在内的完整产品矩阵，高速铜缆组件、综合布线等产品已在行业头部客户实现规模化应用。公司同时还具备CPO全光互连链路解决方案，子公司翔通光科技布局多类光无源元器件产品，部分订单已排到2027年。防务领域方面，无人、深水、军贸、星箭等新域新质业务增长较快，公司持续通过产品聚焦、效率提升及降本措施应对业务结构和原材料价格变化。
- **连接主业多元布局，短期算力业务拓展与长期多赛道成长协同：**1）短期来看：算力基础设施建设带动高速连接、液冷等产品需求增长，有望为公司短期业绩增长提供重要支撑；公司完成对成都川美新技术的收购，有助于完善射频互连业务布局，共同支撑业绩短期加速发展。2）长期来看：2026年7月我国首次实现运载火箭一子级海上网系回收，随着发射频次提升与卫星星座建设，公司有望获得长期红利；公司天津生产基地建设扩充新能源汽车高压线缆产能，稳定长期交付能力，公司长期成长路径清晰、空间广阔。
- **盈利预测与投资评级：**公司持续完善数据中心“电源+光传输+高速+液冷”产品矩阵，防务、新能源汽车、通信网络等多领域布局有望支撑公司中长期发展。我们维持公司2026—2028年归母净利润预测为25.7/30.6/35.8亿元，对应PE分别约为28/23/20倍；维持“买入”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险；新业务拓展不及预期；原材料价格上涨。

2026年11月02日

证券分析师 王贺嘉
执业证书：S0600526090001
wanghj@dwzq.com.cn
证券分析师 许牧
执业证书：S0600523060002
xumu@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	33.84
一年最低/最高价	30.97/47.21
市净率(倍)	2.83
流通A股市值(百万元)	70,942.95
总市值(百万元)	71,072.33

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.94
资产负债率(%,LF)	38.01
总股本(百万股)	2,100.25
流通A股(百万股)	2,096.42

相关研究

《中航光电(002179)：2026年中报点评：算力产品矩阵持续完善，多赛道协同拓展成长空间》

2026-09-01

《中航光电(002179)：2025年三季报点评：短期利润让位于高端产能与研发卡位，为下一轮需求释放蓄势》

2025-11-04

请务必阅读正文之后的免责声明部分

中航光电三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**31,289**	**31,744**	**33,882**	**36,893**
货币资金及交易性金融资产	7,308	7,516	7,774	8,038
经营性应收款项	17,549	17,124	18,682	20,953
存货	6,097	6,774	7,099	7,578
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	336	330	327	324
非流动资产	**11,238**	**12,799**	**13,750**	**14,673**
长期股权投资	363	413	463	513
固定资产及使用权资产	8,858	10,737	11,691	12,512
在建工程	703	301	200	200
无形资产	792	835	882	935
商誉	69	69	69	69
长期待摊费用	35	35	35	35
其他非流动资产	418	410	410	409
资产总计	**42,527**	**44,543**	**47,632**	**51,566**
流动负债	**15,437**	**16,561**	**17,977**	**19,967**
短期借款及一年内到期的非流动负债	855	849	849	849
经营性应付款项	12,797	13,716	14,912	16,592
合同负债	414	479	536	617
其他流动负债	1,371	1,518	1,680	1,909
非流动负债	**954**	**922**	**922**	**922**
长期借款	319	319	319	319
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	121	121	121	121
其他非流动负债	513	481	481	481
负债合计	**16,390**	**17,483**	**18,899**	**20,888**
归属母公司股东权益	24,268	24,967	26,382	28,036
少数股东权益	1,869	2,093	2,351	2,642
所有者权益合计	**26,137**	**27,060**	**28,733**	**30,678**
负债和股东权益	**42,527**	**44,543**	**47,632**	**51,566**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**21,386**	**23,951**	**26,825**	**30,851**
营业成本(含金融类)	15,143	17,026	18,969	21,720
税金及附加	156	175	196	225
销售费用	468	539	590	663
管理费用	902	958	1,046	1,172
研发费用	2,092	2,241	2,424	2,860
财务费用	(37)	(69)	(71)	(74)
加:其他收益	209	192	215	247
投资净收益	80	96	107	123
公允价值变动	1	0	0	0
减值损失	(294)	(228)	(236)	(247)
资产处置收益	5	0	0	0
营业利润	**2,664**	**3,141**	**3,756**	**4,408**
营业外净收支	27	15	15	15
利润总额	**2,691**	**3,156**	**3,771**	**4,423**
减:所得税	341	363	453	553
净利润	**2,350**	**2,793**	**3,319**	**3,870**
减:少数股东损益	188	223	259	290
归属母公司净利润	**2,162**	**2,570**	**3,060**	**3,580**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.03	1.22	1.46	1.70
EBIT	2,541	3,087	3,700	4,348
EBITDA	3,269	4,309	5,156	6,049
毛利率(%)	29.19	28.91	29.28	29.60
归母净利率(%)	10.11	10.73	11.41	11.60
收入增长率(%)	3.39	11.99	12.00	15.01
归母净利润增长率(%)	(35.56)	18.88	19.09	16.98

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,562	4,799	4,208	4,693
投资活动现金流	(1,516)	(2,665)	(2,285)	(2,486)
筹资活动现金流	(1,916)	(1,917)	(1,665)	(1,944)
现金净增加额	(1,866)	208	258	264
折旧和摊销	728	1,222	1,456	1,701
资本开支	(1,582)	(2,705)	(2,320)	(2,535)
营运资本变动	(1,874)	657	(700)	(1,005)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	11.46	11.89	12.56	13.35
最新发行在外股份（百万股）	2,100	2,100	2,100	2,100
ROIC(%)	8.21	9.80	11.16	12.28
ROE-摊薄(%)	8.91	10.29	11.60	12.77
资产负债率(%)	38.54	39.25	39.68	40.51
P/E（现价&最新股本摊薄）	32.88	27.66	23.23	19.86
P/B（现价）	2.95	2.85	2.69	2.54

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn