华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

通信

报告日期：2026 年 11 月 01 日

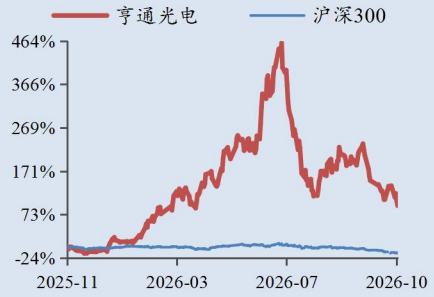
AI 驱动光通信产品量价齐升，盈利能力大幅提升

——亨通光电（600487.SH）2026 年三季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：买入（维持）

最近一年走势



市场数据

	2026 年 10 月 30 日
当前价格（元）	42.42
52 周价格区间（元）	18.91-125.16
总市值（百万元）	104,624.36
流通市值（百万元）	104,083.67
总股本（万股）	246,639.23
流通股（万股）	245,364.63
近一月换手（%）	99.74

分析师：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《AI 驱动光通信产品量价齐升，公司业绩大幅增长—亨通光电（600487.SH）2026 年前三季度业绩预告点评报告》2026.10.23

请认真阅读文后免责条款

事件：

2026 年 10 月 29 日，**亨通光电**发布 2026 年三季报：2026 年前三季度公司实现营业收入 643.67 亿元，同比增长 29.72%；实现归属上市公司股东的净利润 61.63 亿元，同比增长 159.42%。

观点：

- **AI 驱动光通信产品量价齐升，公司业绩大幅增长。**受益于人工智能与数据中心建设驱动光通信市场需求扩张，公司光通信产品价格与销量双升，带动主营业务收入与毛利同步改善，2026 年前三季度实现归属上市公司股东的净利润 61.63 亿元，同比增长 159.42%。

- **AI 驱动光纤光缆需求持续增长，光棒产能限制供给扩张。**2026 年年初以来，AI 驱动光纤光缆迎来涨价潮，AI 数据中心大幅抬升光纤用量与规格标准，行业需求结构发生根本性转变。根据 TrendForce 集邦咨询数据，预估 2026 年全球光纤供需缺口将达 1.8 亿芯公里，供给紧缩将带动光纤成品现货价格年增 2.8 至 5 倍以上。一边是需求全面增长，一边是供给端受制于光棒产能无法快速响应，供需失衡的缺口被瞬间放大，推动光纤价格加速上涨。

- **全球化产能布局，定增巩固竞争优势。**公司拥有海外产业基地 13 个，覆盖欧洲、南美、南亚、东南亚、非洲、中北美。2026 年 9 月发布定增预案，拟募资不超过 66.36 亿元，其中 31.48 亿元投向光通信，涵盖 CPO 先进封装研发、AI 先进光互联项目，向光纤与芯片间精密耦合环节延伸，持续巩固竞争优势。

- **盈利预测及投资评级：**AI 驱动光通信产品量价齐升，公司业绩大幅增长，公司定增投资扩产光通信，有望带动业绩持续增长。我们预计公司 2026-2028 年分别实现营业收入 835.32 亿元、968.18 亿元、1076.98 亿元，归母净利润 82.96 亿元、105.63 亿元、114.81 亿元，当前股价对应 PE 分别为 12.6、9.9、9.1 倍。维持“买入”评级。

- **风险提示：**光通信市场需求不及预期；光通信产品价格下滑；行业竞争加剧；AI 资本开支预期变化带来的市场波动；汇率波动风险；宏观环境出现不利变化；关税政策不利影响；所引用数据来源发布错误数据。

➢ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	59,984	66,855	83,532	96,818	107,698
增长率（%）	25.96	11.45	24.95	15.91	11.24
归母净利润（百万元）	2,769	2,680	8,296	10,563	11,481
增长率（%）	28.57	-3.20	209.51	27.34	8.68
ROE（%）	9.61	8.16	20.52	20.95	18.74
每股收益/EPS（摊薄/元）	1.12	1.09	3.36	4.28	4.65
市盈率（P/E）	15.3	22.8	12.6	9.9	9.1
市净率（P/B）	1.5	2.0	2.7	2.1	1.7

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	47,029	52,204	59,822	65,542	73,606
现金	11,918	13,375	12,530	12,586	13,869
应收票据及应收账款	18,976	20,808	25,638	29,686	33,619
其他应收款	648	1,087	769	1,075	976
预付账款	1,927	2,577	3,050	3,472	3,783
存货	9,041	9,433	11,921	12,556	14,823
其他流动资产	4,519	4,923	5,914	6,166	6,535
非流动资产	19,410	20,157	21,986	22,465	22,908
长期股权投资	1,618	1,639	1,679	1,718	1,757
固定资产	12,518	12,650	13,683	14,411	15,250
无形资产	1,643	1,650	1,668	1,618	1,398
其他非流动资产	3,632	4,218	4,957	4,717	4,504
资产总计	66,439	72,362	81,808	88,007	96,514
流动负债	30,368	34,000	35,186	30,992	28,160
短期借款	7,583	9,557	12,452	5,589	0
应付票据及应付账款	11,892	14,106	14,159	16,724	19,346
其他流动负债	10,892	10,337	8,575	8,679	8,814
非流动负债	5,170	3,435	3,530	3,313	3,074
长期借款	4,267	2,716	2,837	2,620	2,382
其他非流动负债	903	719	693	693	693
负债合计	35,538	37,435	38,716	34,305	31,234
少数股东权益	2,366	3,146	3,695	4,382	5,133
股本	2,467	2,467	2,467	2,467	2,467
资本公积	10,330	10,794	10,794	10,794	10,794
留存收益	16,495	18,578	25,326	33,849	43,138
归属母公司股东权益	28,535	31,780	39,398	49,320	60,147
负债和股东权益	66,439	72,362	81,808	88,007	96,514

现金流量表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3,262	2,808	2,865	10,278	10,285
净利润	2,970	2,849	8,844	11,251	12,232
折旧摊销	1,657	1,624	1,687	1,977	2,205
财务费用	427	336	182	74	-100
投资损失	5	38	30	25	24
营运资金变动	-2,005	-2,132	-8,085	-3,283	-4,336
其他经营现金流	208	92	208	235	259
投资活动现金流	-1,661	-2,502	-3,473	-2,437	-2,631
资本支出	2,034	2,838	3,315	2,416	2,610
长期投资	230	282	-39	-39	-39
其他投资现金流	143	54	-119	18	19
筹资活动现金流	-1,063	-883	-12,689	-922	-783
短期借款	-1,672	1,973	2,895	-6,863	-5,589
长期借款	-255	-1,552	122	-217	-239
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	-1,768	-15,706	6,158	5,045
现金净增加额	514	-567	-13,297	6,919	6,872

利润表（百万元）

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	59,984	66,855	83,532	96,818	107,698
营业成本	52,061	58,527	67,652	77,545	86,736
税金及附加	210	176	209	242	269
销售费用	1,414	1,502	1,879	2,178	2,423
管理费用	1,391	1,568	1,963	2,275	2,521
研发费用	1,742	1,907	2,381	2,759	3,069
财务费用	427	336	182	74	-100
资产和信用减值损失	-196	-265	-297	-278	-303
其他收益	722	473	440	500	534
公允价值变动收益	12	38	29	32	31
投资净收益	-5	-38	-30	-25	-24
资产处置收益	28	6	13	11	12
营业利润	3,301	3,052	9,423	11,985	13,028
营业外收入	27	28	28	28	28
营业外支出	33	46	42	43	43
利润总额	3,296	3,033	9,409	11,969	13,012
所得税	325	185	565	718	781
净利润	2,970	2,849	8,844	11,251	12,232
少数股东损益	202	168	549	687	751
归属母公司净利润	2,769	2,680	8,296	10,563	11,481
EBITDA	5,610	5,191	11,528	14,310	15,441
EPS（元）	1.12	1.09	3.36	4.28	4.65

主要财务比率

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	25.96	11.45	24.95	15.91	11.24
营业利润同比增速(%)	42.88	-7.55	208.73	27.18	8.71
归属于母公司净利润同比增速(%)	28.57	-3.20	209.51	27.34	8.68
获利能力					
毛利率(%)	13.21	12.46	19.01	19.91	19.46
净利率(%)	4.95	4.26	10.59	11.62	11.36
ROE(%)	9.61	8.16	20.52	20.95	18.74
ROIC(%)	8.06	7.09	16.67	19.87	19.64
偿债能力					
资产负债率(%)	53.49	51.73	47.32	38.98	32.36
净负债比率(%)	12.11	5.95	8.25	-6.65	-16.35
流动比率	1.55	1.54	1.70	2.11	2.61
速动比率	1.13	1.11	1.20	1.51	1.86
营运能力					
总资产周转率	0.93	0.96	1.08	1.14	1.17
应收账款周转率	3.78	3.91	4.30	4.20	4.10
应付账款周转率	8.25	8.70	10.10	10.30	10.20
每股指标（元）					
每股收益(最新摊薄)	1.12	1.09	3.36	4.28	4.65
每股经营现金流(最新摊薄)	1.32	1.14	1.16	4.17	4.17
每股净资产(最新摊薄)	11.57	12.88	15.97	20.00	24.39
估值比率					
P/E	15.3	22.8	12.6	9.9	9.1
P/B	1.5	2.0	2.7	2.1	1.7
EV/EBITDA	19.67	21.08	9.67	7.34	6.39

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		