北交所研究

公司点评

证券研究报告

Q3 单季净利率创新高，无源内连器件加快卡位

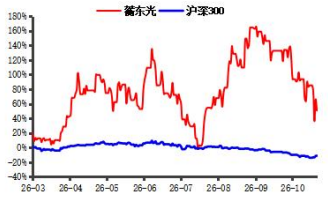
北交所公司蘅东光（920045）2026 年三季报点评

2026 年 11 月 6 日

陈湛谦
SAC 执业证书编号：
S0340524070002
电话：0769-22119302
邮箱：
chenzhanqian@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 11 月 5 日	
收盘价（元）	332.51
总市值（亿元）	318.05
总股本（万股）	9564.99
流通股本（万股）	2817.85
ROE(TTM)	43.77%
12 月最高价（元）	765.00
12 月最低价（元）	209.43

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

投资要点：

事件：2026年前三季度公司实现营业收入34.62亿元，同比增长113.01%；归母净利润6.56亿元，同比增长192.60%；扣非归母净利润6.55亿元，同比增长198.28%。Q3单季营收16.56亿元、归母净利润3.51亿元，同比增长174.36%、331.90%。

点评：

- **营收与利润加速释放，Q3 单季盈利能力再创新高。**Q3 营收、归母净利润环比分别增长 48.15%、59.14%，同比增速较前三季度累计水平进一步抬升。Q3 毛利率 33.37%，同比提升 8.9 个百分点、环比提升 0.36 个百分点；归母净利率 21.19%，同比提升 7.7 个百分点、环比提升 1.5 个百分点，均创历史新高。前三季度毛利率 31.93%、归母净利率 18.94%，分别同比提升 5.70、5.15 个百分点。利润增速显著高于收入，主要来自产品结构升级、规模效应及费用管控。

- **无源布线与无源内连双轮驱动，高价值产品持续放量。**MPO 跳线、超大芯数光纤预端接布线总成快速放量，3456 芯产品量产交付、6912 芯完成开发，MMC 高密连接器出货占比提升；800G/1.6T 光模块配套 MT-FA 已规模化出货。2026H1 无源光器件收入占比 91.1%，高价值产品占比提升带动盈利中枢上移，公司深度绑定 AFL、Coherent 等全球龙头，2025 年前五大客户占比 78.34%，第一大客户占 55.81%。

- **海内外产能加速扩张，CPO/NPO 前瞻卡位打开成长空间。**桂林三期分阶段投产，越南、泰国基地同步扩产；Q3 末固定资产、在建工程较年初分别增长 64.17%、429.84%，存货较年初增长 210.70%，Q3 单季经营现金流净额 2.24 亿元，环比由上半年净流出 1.17 亿元转正。ELSFP 保偏及 CPO/NPO 无源内连光器件已完成开发，正推进客户验证、小批量试产与量产准备，公司 CPO/NPO 产品有望同步放量。

- **风险提示：**行业竞争加剧，新品研发及客户导入不及预期，客户集中度较高，汇率波动风险，原材料供应紧张及价格波动风险，国际贸易摩擦风险。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn