

业绩高速增长，海外市场复苏明显

太辰光(300570)

事件

公司发布 2022 年中报。2022 年上半年，公司实现营业总收入 47,605.74 万元，同比增长 50.52%；归属于上市公司股东的净利润 9,519.17 万元，同比增长 125.19%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 9,046.84 万元，同比增长 143.79%。

简评

1、业绩实现高增，2022Q2 单季度净利润创新高。

2022 年上半年，公司实现营业总收入 4.76 亿元，同比增长 50.52%；归属于上市公司股东的净利润 0.95 亿元，同比增长 125.19%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 0.90 亿元，同比增长 143.79%。

分季度看，2022Q2 公司实现营收 2.96 亿元，同比增长 86.16%；归属于上市公司股东的净利润为 0.72 亿元，同比增长 254.30%，扣非净利润为 0.69 亿元，同比增长 264.91%。单季度归母净利润创历史新高，营收亦处于历史较高水平。

分地区看，上半年公司在海外地区营收为 4.11 亿元，同比增长 60.65%，营收占比为 86.41%，同比提升 5.45pct；在国内营收为 0.65 亿元，同比增长 7.43%。

我们认为，公司在海外市场的营收占比较高，过去两年海外疫情对公司国际业务影响较大。然而随着 2022 年上半年海外疫情影响减弱，需求开始复苏，公司的订单同比大幅增长，同时美元升值也带来了汇兑收益的增长。

2、毛利率稳步提升，汇兑收益大幅增长，净利率提升明显。

2022 年上半年，公司的毛利率和净利率分别为 33.17%和 19.80%，同比去年分别提升 1.93pct 和 6.71pct；Q2 公司毛利率和净利率分别为 34.5%和 24.08%，同比分别下降 4.07pct 和提升 11.56pct。公司销售费用率 1.54%，同比提升 0.27pct；管理费用率 7.69%，同比提升 1.21pct，主要由于工资增长和股份支付费用增加；财务费用率-9.01%，同比大幅下降 9.08pct，主要是由于美元升值带来的汇兑收益大幅增长；研发费用率为 6.62%，同比增长 1.25pct，上半年公司加强对已有成熟产品的技术优化，横向扩充对基础元器件产品的配套升级，同时积极推进有源光器件的研发力度。2022 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.15 亿元，同比去年下降 67.58%，主要是由于支付货款的提升以及工资的增加。

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

SAC 执证编号：S1440518040002

SFC 中央编号：BNS315

武超则

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

SAC 执证编号：S1440513090003

SFC 中央编号：BEM208

发布日期：2022 年 09 月 05 日

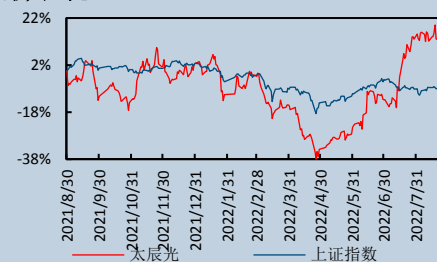
当前股价：18.5 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-5.56/-4.15	49.12/45.74	6.98/15.09
12 月最高/最低价 (元)		20.85/10.64
总股本 (万股)		22,999.68
流通 A 股 (万股)		19,383.11
总市值 (亿元)		42.55
流通市值 (亿元)		35.86
近 3 月日均成交量 (万股)		513.07
主要股东		
深圳市神州通投资集团有限公司		12.38%

股价表现



相关研究报告

21.03.31

【中信建投通信】太辰光(300570):需求

3、受益于美国 FTTH 建设加速，公司新能源汽车电池传感器有望广泛应用。

谷歌在 2016 年停止网络扩张之后，如今重新启动了光纤网络的建设。同时美国光纤到户(FTTH)也在加速部署，AT&T 网络主管称公司在全国范围内平均每小时增加 350 个光纤网络客户点，光纤网络有望在 2025 年底覆盖超过 3000 万处地点。康宁公司 2021 年光通信业务的销售额同比增长了 22%，这些都反应了北美光通信市场正处于景气周期。同时，北美云厂商资本开支持续增长，云计算市场保持较高景气度。2022Q2，北美四家云厂商云收入合计为 757.46 亿美元，同比增长 14.96%，环比增长 6.35%；四家云厂商资本开支 369.51 亿美元，同比增长 19.78%，环比增长 4.40%。其中，Meta 预计 2022 年资本支出将在 300-340 亿美元，按中位数 320 亿美元计算，较 2021 年同比增长超 70%，公司的海外客户基础较强，在海外电信网络及数通领域需求保持强劲的背景下，公司有望充分受益。同时公司在光纤传感器领域布局多年，目前正在开发应用于新能源汽车的锂离子动力电池光纤传感产品，有望拓展公司下游应用领域，成为公司新的业绩增长点。

4、我们建议持续关注公司。

公司是光通信领域的领先厂商之一，在海外市场具备较强的竞争力。前两年由于海外受到疫情的影响，需求较弱，然而随着疫情逐步减弱，需求复苏带来订单的显著提升。同时新能源汽车电池的光纤传感器有望获得广泛应用，拓宽公司业绩边界。公司我们预计公司 2022-2024 年收入分别为 10.21 亿元、13.24 亿元、16.54 亿元，归母净利润分别为 1.67 亿元、2.09 亿元、2.50 亿元，当前市值对应 PE 27X、21X、18X，维持“增持”评级。

5、风险提示：海外光纤网络建设不及预期；海外云厂商资本开支不及预期；新业务拓展不及预期；疫情影响超预期；国际运费大幅增长；汇率波动超预期。

分析师介绍

阎贵成：中信建投证券通信&计算机行业首席分析师，北京大学学士、硕士，专注于云计算、物联网、信息安全、信创与 5G 等领域研究。近 8 年中国移动工作经验，6 年多证券研究经验。系 2019-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名，2017-2018 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队核心成员。

武超则：中信建投证券研究所所长兼国际业务部负责人，董事总经理，TMT 行业首席分析师。新财富白金分析师，2013-2020 年连续八届新财富最佳分析师通信行业第一名；2014-2020 年连续七届水晶球最佳分析师通信行业第一名。专注于 5G、云计算、物联网领域研究。中国证券业协会证券分析师、投资顾问与首席经济学家委员会委员。

研究助理

杨伟松 18868819066 yangweisong@csc.com.cn

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现, 也即报告发布日后的 6 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10% 以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10% 以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明: (i) 以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 结论不受任何第三方的授意或影响。(ii) 本人不曾因, 不因, 也将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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作, 由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的, 不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格, 本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下, 本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础, 不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料, 但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断, 该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更, 亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件, 而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况, 报告接收者应当独立评估本报告所含信息, 基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策, 中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保, 亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内, 中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益, 也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点, 分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系, 分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可, 任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容, 亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有, 违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层
 电话: (8610) 8513-0588
 联系人: 李祉瑶
 邮箱: lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2106 室
 电话: (8621) 6882-1600
 联系人: 翁起帆
 邮箱: wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层
 电话: (86755) 8252-1369
 联系人: 曹莹
 邮箱: caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话: (852) 3465-5600
 联系人: 刘泓麟
 邮箱: charleneliu@csci.hk