

太辰光 (300570.SZ)

Q3 同比大幅增长，验证海外数通持续性

事件: 10月28日，公司公布2022年三季度报，前三季度实现营收7.04亿元，同比增长49.6%，归母净利润1.50亿元，同比增长137.1%。单三季度实现营收2.28亿元，同比增长47.6%，实现归母净利润5524万元，同比增长160.9%。

Q3 继续高速增长，验证海外数通持续性。 公司三季度继续实现高速增长，过去两年海外新建数据中心进度放缓，而随着疫情影响边际趋缓，各云厂商延迟的网络建设计划陆续启动，Meta在最新财报中表示2022年资本支出预计在320-330亿美元，预计明年资本支出将达到340-390亿美元，用于支撑元宇宙转型下的数据中心、AI、机器学习支出。公司今年以来业绩持续向好，客户拉货提速，拐点已现，海外数通景气度有望持续延续。

国内市场拓展顺利，享全球5G+云发展红利。 过去两年公司在北美市场的业务出现一定程度下滑。面对不利的外部环境，公司积极应对并及时调整发展战略，围绕5G网络和数据中心等新基建项目建设需求，加速相关产品的研发升级、扩产及国内市场拓展，实现了较大幅度的内销增长。因为国内云计算发展晚于北美，企业业务上云有较大提升空间，其设备需求空间可观。公司国内市场拓展初见成效，有望享全球5G+云的发展红利。

品类拓展进展良好，为后续成长打开空间。 公司在光通信领域布局多年，基于陶瓷插芯、PLC晶圆及芯片等基础，陆续拓展出高密度光纤连接器、常规光纤连接器及波分复用器、PLC光分路器、集成功能模块等在内的光无源产品，并逐渐拓展出光纤模块、AOC、DAC等光有源产品。基于FBG技术开发出温度、应变、压力、位移、振动等一系列FBG传感器及传感监测系统，广泛适用于各类桥工程应用场景。公司产品拓展进展良好，产品下游应用领域持续打开，将为公司未来成长打下基础。

投资建议: 参考公司前三季度整体表现，以及结合海外数通最新财报公告，我们判断公司客户重新进入建设提货阶段，预计需求有望持续高景气状态。我们上调公司全年业绩预测，预计公司2022-2024年归母净利润分别为2.00/2.48/2.88亿元，对应2022-2024年PE分别为18/15/13X。公司基本面已触底反弹，行业景气度上行，业绩有望大幅度提升迎来双击，维持“买入”评级。

风险提示: 新品拓展不达预期；市场竞争加剧。

财务指标	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	574	646	935	1,133	1,319
增长率 yoy (%)	-23.8	12.7	44.7	21.1	16.5
归母净利润(百万元)	76	72	200	248	288
增长率 yoy (%)	-55.0	-5.1	178.6	23.8	16.2
EPS 最新摊薄(元/股)	0.33	0.31	0.87	1.08	1.25
净资产收益率(%)	5.6	5.9	14.8	16.3	16.6
P/E(倍)	47.6	50.2	18.0	14.5	12.5
P/B(倍)	2.8	3.0	2.7	2.4	2.1

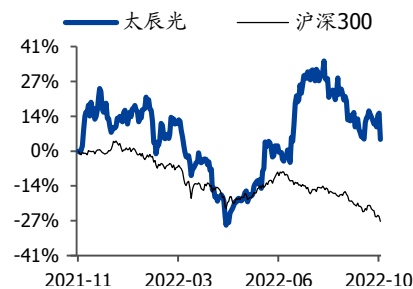
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2022年10月28日收盘价

买入(维持)

股票信息

行业	通信设备
前次评级	买入
10月28日收盘价(元)	15.77
总市值(百万元)	3,627.05
总股本(百万股)	230.00
其中自由流通股(%)	84.28
30日日均成交量(百万股)	2.67

股价走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号: S0680519010002

邮箱: songjiaji@gszq.com

分析师 黄瀚

执业证书编号: S0680519050002

邮箱: huanghan@gszq.com

分析师 赵丕业

执业证书编号: S0680522050002

邮箱: zhaopiye@gszq.com

相关研究

1、《太辰光(300570.SZ): Q2 大超预期, 拐点已现续享海外数通红利》2022-07-15

2、《太辰光(300570.SZ): 拐点来临, 续享海外云资本开支红利》2022-06-13



财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	929	1006	1126	1247	1486
现金	535	544	429	589	606
应收票据及应收账款	159	200	319	309	422
其他应收款	2	2	3	3	4
预付账款	2	4	5	6	7
存货	156	164	277	247	353
其他流动资产	76	93	93	93	93
非流动资产	503	346	415	442	461
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	217	217	277	308	331
无形资产	56	53	49	45	41
其他非流动资产	230	76	89	89	89
资产总计	1432	1352	1541	1689	1947
流动负债	132	139	202	189	248
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	89	99	160	148	205
其他流动负债	43	40	42	41	43
非流动负债	12	14	14	14	14
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	12	14	14	14	14
负债合计	144	153	216	203	262
少数股东权益	13	14	10	4	-4
股本	230	230	230	230	230
资本公积	512	517	517	517	517
留存收益	532	537	584	630	669
归属母公司股东权益	1275	1185	1315	1482	1689
负债和股东权益	1432	1352	1541	1689	1947

现金流量表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	4	69	-14	252	120
净利润	72	71	196	242	280
折旧摊销	29	33	29	38	45
财务费用	3	6	-61	-49	-31
投资损失	-4	-1	-5	-5	-10
营运资金变动	-109	-50	-172	27	-163
其他经营现金流	14	11	0	0	0
投资活动现金流	43	115	-93	-60	-53
资本支出	31	24	69	27	19
长期投资	105	8	0	0	0
其他投资现金流	178	147	-24	-33	-34
筹资活动现金流	-97	-167	-8	-32	-50
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	0	5	0	0	0
其他筹资现金流	-97	-172	-8	-32	-50
现金净增加额	-59	11	-115	160	18

利润表 (百万元)

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	574	646	935	1133	1319
营业成本	400	466	642	764	875
营业税金及附加	1	5	11	11	11
营业费用	11	8	16	17	20
管理费用	40	49	70	82	95
研发费用	35	36	51	54	62
财务费用	3	6	-61	-49	-31
资产减值损失	-15	-9	-9	-9	-11
其他收益	15	11	8	10	10
公允价值变动收益	2	0	0	0	0
投资净收益	4	1	5	5	10
资产处置收益	0	0	0	0	0
营业利润	85	78	228	278	319
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	1	1	3	2	1
利润总额	83	78	225	276	318
所得税	11	7	29	34	38
净利润	72	71	196	242	280
少数股东损益	-3	-1	-4	-6	-8
归属母公司净利润	76	72	200	248	288
EBITDA	96	95	240	298	345
EPS (元)	0.33	0.31	0.87	1.08	1.25

主要财务比率

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
成长能力					
营业收入(%)	-23.8	12.7	44.7	21.1	16.5
营业利润(%)	-56.0	-7.4	190.6	22.0	14.9
归属于母公司净利润(%)	-55.0	-5.1	178.6	23.8	16.2
获利能力					
毛利率(%)	30.3	27.9	31.3	32.6	33.7
净利率(%)	13.2	11.1	21.4	21.9	21.8
ROE(%)	5.6	5.9	14.8	16.3	16.6
ROIC(%)	4.5	4.7	13.8	15.3	15.5
偿债能力					
资产负债率(%)	10.1	11.4	14.0	12.0	13.5
净负债比率(%)	-40.6	-44.1	-31.3	-38.7	-35.1
流动比率	7.0	7.2	5.6	6.6	6.0
速动比率	5.3	5.4	3.7	4.8	4.2
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	4.9	3.6	3.6	3.6	3.6
应付账款周转率	4.5	5.0	5.0	5.0	5.0
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.33	0.31	0.87	1.08	1.25
每股经营现金流(最新摊薄)	0.02	0.30	-0.06	1.10	0.52
每股净资产(最新摊薄)	5.54	5.15	5.72	6.44	7.34
估值比率					
P/E	47.6	50.2	18.0	14.5	12.5
P/B	2.8	3.0	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	32.1	32.6	13.3	10.2	8.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2022 年 10 月 28 日收盘价

免责声明

国盛证券有限责任公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com