

江苏亨通光电股份有限公司（亨通光电）

(600487)

个股分析报告

行业：通信光缆、电力电缆与海洋能源系统

报告日期：2026年9月13日

截至2026年9月11日收盘；2026年9月12日为周六，A股无交易。技术指标主要参考截至2026年9月11日的公开技术指标页面及历史收盘价近似复核。不同平台因复权方式、计算时点、均线口径和数据刷新时间不同，指标可能存在小幅差异。

本报告基于公开信息由AI自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

亨通光电 2026 年上半年实现营业收入 420.26 亿元，同比增长 31.13%；归属于上市公司股东的净利润 31.20 亿元，同比增长 93.38%，扣非归母净利润同比增长 100.62%，半年净利润已超过 2025 年全年。业绩改善主要来自 AI 数据中心及算力资本开支、光通信需求增长、光纤及特种光纤产品价格上涨和产品结构优化；同期综合毛利率升至 16.77%，较上年同期提升约 3.18 个百分点。

公司业务结构仍呈现“低毛利大体量业务+高毛利技术业务”特征。2025 年铜导体和智能电网收入合计约占营业收入 67%，其中铜导体收入 200.84 亿元、毛利率仅 1.45%；光通信和海洋能源与通信收入合计约占 17%，毛利率分别为 27.53%和 33.68%。2026 年上半年光通信业务收入同比增长超过 130%，相关业务毛利率超过 60%，已成为利润增长的核心来源，但高毛利业务的增长持续性将决定整体盈利质量。

公司具备光棒—光纤—光缆—光器件一体化能力，并向跨洋海底通信、超高压海缆、海上风电工程及系统集成延伸。近期中标及签署海洋能源项目合计约 18.31 亿元，约占 2025 年营业收入的 2.74%，但部分项目尚未全部签署正式合同，且项目金额不等同于当期确认收入。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价收于 65.24 元，仍处于约 60 元至 71 元宽幅震荡区间，动态市盈率约 38.4 倍。技术指标显示价格接近短期均线和布林带中轨，MACD 仍处于负值附近，近期主力资金总体偏流出，市场对光通信高增长和高毛利能否持续仍存在较高预期与分歧。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	600487
上市时间	2003 年 8 月 22 日
注册地及主要经营地	江苏苏州
报告口径	主要依据 2025 年年度报告，经营数据主要截至 2025 年 12 月 31 日
2025 年营业收入	668.55 亿元，同比增长 11.45%
2025 年营业成本	585.27 亿元
2025 年归属于母公司股东的净利润	26.80 亿元

2.2 主营业务与产品布局

通信网络业务：包括光纤预制棒、光纤、光缆、光器件、光模块、数据中心光互联产品、特种光纤、工业通信、全光网络、通信网络设计与工程服务，以及跨洋海底光缆通信系统等。

- 能源互联业务：包括智能电网、特高压和超高压电缆、输电导线、铝合金导线、铜导体、陆地及海底电缆、海上风电电缆、海洋油气柔性管缆和脐带缆、海上风电工程及电力工程 EPC 等。
- 光通信业务：2025 年营业收入 56.09 亿元，占合并营业收入约 8.4%，毛利率 27.53%。

- 海洋能源与通信业务：2025 年营业收入 57.37 亿元，占合并营业收入约 8.6%，毛利率 33.68%。
- 智能电网业务：2025 年营业收入 247.96 亿元，占合并营业收入约 37.1%，毛利率 13.02%。
- 铜导体业务：2025 年营业收入 200.84 亿元，占合并营业收入约 30.0%，同比增长 33.83%，毛利率 1.45%。
- 工业与新能源智能业务：2025 年营业收入 73.08 亿元，占合并营业收入约 10.9%，毛利率 14.01%。
- 其他业务：2025 年营业收入 25.70 亿元，占合并营业收入约 3.8%，毛利率约 11.37%。
- 公司已形成“光棒—光纤—光缆—光器件”纵向一体化产业链，并向海底通信系统、海上风电工程及系统集成服务延伸。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

亨通光电由传统光纤光缆、电力电缆制造商向通信网络、智能电网、海洋能源与通信、工业与新能源智能及工程总包等综合性信息与能源互联解决方案服务商延伸。收入结构呈现“低毛利大体量业务+高毛利技术业务”特征：铜导体和智能电网 2025 年合计占收入约 67%，而光通信和海洋能源与通信合计占收入约 17%，但毛利率分别达到 27.53%和 33.68%。

- 光通信业务主要采购光纤预制棒所需的高纯化学材料、石英材料、掺杂材料和涂覆材料，以及光缆所需的光纤、护套料、加强件、钢带和铝带等。
- 智能电网和海洋能源业务主要消耗铜杆、铝杆、铝合金杆、绝缘材料、护套材料、铠装材料、钢丝及工程辅材；特种电缆和工业智能业务还涉及橡塑材料、连接器、电子元件和传感器等。
- 铜导体业务的核心投入为铜及相关金属材料。2025 年铜导体原材料占该业务成本 99.11%，智能电网和工业与新能源智能业务原材料占成本分别为 91.41%和 92.69%，显示相关业务对大宗金属及材料价格敏感。
- 2025 年光通信业务原材料占成本 55.67%；海洋能源与通信业务原材料占成本 24.36%，但其他成本占 73.26%，反映工程施工、运输、安装、项目管理和外协服务等成本较重。
- 公司拥有自有铜杆、铝杆和铝合金杆生产子公司，可提高部分金属材料内部配套能力，但不拥有铜矿、铝矿等上游资源，不能完全消除金属价格波动风险。
- 铜导体和普通电力电缆业务对铜、铝等大宗商品价格缺乏实质性定价权，产品价格通常需要通过铜价联动或加工费机制传导；原材料供应商集中度的具体情况，研究纪要未提供逐家供应商名称或更细分的集中度数据。
- 主要客户包括通信运营商及其下属企业、互联网公司、云计算和数据中心客户、国家电网、南方电网及地方电力公司、五大发电集团、新能源开发商，以及海上风电、海洋油气、跨海联网、轨道交通、石油化工、工业装备、汽车和机器人等客户。
- 2025 年前五名客户销售额 95.50 亿元，占年度销售总额 14.29%；前五名客户中关联方销售额为 0。该数据为 2025 年度口径，研究纪要未提供前五名客户具体名称和逐家占比，且本次未进一步交叉核验，不能据此判断单一客户的具体议价能力。
- 通信运营商采购通常通过集中招标，普通光纤光缆面临价格竞争和份额竞争；电网客户采购规模大、认证壁垒高，供应商需要经过长期认证。
- 海上风电和海洋工程项目具有定制化、项目制和技术认证属性，供应商切换成本相对较高，但项目交付及回款周期可能较长；海外项目还面临当地认证、汇率、贸易政策和工程履约风险。
- 在普通光纤光缆、普通电缆和铜导体业务中，公司更接近规模制造商，对下游客户缺乏绝对定价权；在跨洋海缆系统、超高压海缆、特种光纤和复杂海上风电工程领域，技术、认证和项目经验带来相对更强的议价能力。
- 2025 年前五名供应商采购额 185.41 亿元，占年度采购总额 34.16%；前五名供应商中关联方采购额为 0。研究纪要未披露具体供应商名称和逐家占比。

- 截至 2025 年 12 月 31 日，应收账款约 173.75 亿元，按 2025 年营业收入 668.55 亿元计算约相当于年度收入的 26.0%；第三方财务指标显示应收账款周转天数 2025 年约 95.47 天、2024 年约 98.70 天、2023 年约 119.94 天。2025 年经营活动现金流净额 28.08 亿元，现金流同比下降 13.93%。上述应收账款余额及周转天数部分来自第三方数据库整理，应以 2025 年年度报告原始财务报表和指标为准；数据表明电网、运营商、海上工程和大型工业客户对公司存在一定账期和营运资金占用，但不能仅据此认定下游存在拖欠。
- 2025 年前五名客户销售额占比为 14.29%，前五名供应商采购额占比为 34.16%，两者均为年度口径；关联方在前五名客户和供应商中均为 0。研究纪要未提供具体客户、供应商名称及逐家占比，且客户集中度数据未在本次资料中进一步交叉核验，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2021 年	约 15.95%	归母净利率约 3.49%	收入受电力、电缆和通信基础设施需求推动增长，但业务仍以传统线缆及材料业务为主，整体利润率处于中低水平。
2022 年	约 14.17%	归母净利率约 3.41%	行业需求和原材料价格波动、普通光纤光缆价格竞争以及低毛利铜导体业务占比提升，对毛利率形成压力。
2023 年	约 15.30%	归母净利率约 4.52%	光通信和海洋能源与通信业务盈利改善，同时经营效率提升，归母净利润同比增长 35.77%，带动净利率上升。
2024 年	约 13.21%	归母净利率约 4.62%	铜导体和智能电网收入增长较快，但铜导体毛利率下降，低毛利、大体量业务占比提高，导致整体毛利率下行。
2025 年	约 12.46%	归母净利率约 4.01%	智能电网和铜导体收入继续增长，铜导体毛利率仅 1.45%；光通信和海洋能源与通信维持较高毛利率，但收入占比仍不足以抵消低毛利业务结构影响，且股份支付费用增加约 1.42 亿元压制归母净利润。

公司处于“中游线缆制造向高端通信、电力和海洋系统集成延伸”的位置：铜导体和普通电缆属于规模化、低毛利环节，光通信、特种光纤、跨洋海底通信、超高压海缆和海上风电工程处于相对高附加值环节。未来利润率改善主要取决于高端光纤和海底通信放量、海洋能源工程项目交付、海外本地化产能利用率提升，以及低毛利铜导体等业务占比下降，而非单纯依靠收入规模扩张。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	420.26 亿元	+31.13%	31.20 亿元（归属于上市公司股东）	+93.38%
2025 年全年	668.55 亿元	+11.45%	26.80 亿元（归属于上市公司股东）	-3.20%

最新一期正式披露财报为《2026年半年度报告》，报告期为2026年1月1日至2026年6月30日，于2026年8月27日披露。2026年上半年扣非归母净利润为31.51亿元，同比增长100.62%；上年同期为15.71亿元。

2026年上半年营业收入和归母净利润均实现较快增长，归母净利润已达到2025年全年约116%。综合毛利率为16.77%，同比提升约3.18个百分点；归母净利率约为7.42%，同比提升约2.39个百分点；加权平均净资产收益率为9.43%，同比提升3.96个百分点；基本每股收益约为1.29元。业绩增长主要受AI数据中心建设及算力资本开支、光纤及特种光纤价格上涨、光通信业务量价齐升以及产品结构改善等因素推动。2026年上半年光通信业务收入同比增长超过130%，相关业务毛利率超过60%，成为利润增长的核心来源。经营活动产生的现金流量净额为-8.65亿元，低于上年同期约0.05亿元；期末资产负债率约为52.39%，盈利增长向现金流转化的质量仍需观察。

3.2 盈利预测

截至2026年9月11日，同花顺F10汇总显示，近6个月内共有14家机构对公司2026年业绩进行预测。上述数据为机构研报预测，不是公司正式披露数据。机构预测分歧较大：2026—2028年归母净利润预测区间分别为41.10亿至92.87亿元、47.40亿至130.19亿元、80.66亿至164.14亿元；EPS预测区间分别为1.67至3.77元、1.92至5.28元、3.27至6.66元。公开展示的详细机构明细主要覆盖近期9家机构，部分数据可能存在更新时间和统计口径差异。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	832.15 亿元（机构平均预测）	73.35 亿元（归母净利润，机构平均预测）	+166.92%	2.98 元（机构平均预测）
2027 年	965.54 亿元（机构平均预测）	89.76 亿元（归母净利润，机构平均预测）	+25.57%	3.65 元（机构平均预测）
2028 年	1110.20 亿元（机构平均预测）	109.53 亿元（归母净利润，机构平均预测）	约+22%	4.45 元（机构平均预测）

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	买入	2026 年 9 月 3 日	2026—2028 年归母净利润预测为 83.63 亿元、130.19 亿元、164.14 亿元；EPS 预测为 3.39 元、5.28 元、6.66 元；目标价 87.48 元。认为光通信业务毛利率提升幅度超过此前预期。
招商证券	强烈推荐	2026 年 8 月 26 日	2026—2028 年归母净利润预测为 85.01 亿元、101.37 亿元、120.07 亿元；EPS 预测为 3.45 元、4.11 元、4.87 元。
中金公司	跑赢行业	2026 年 8 月 31 日	2026 年归母净利润预测约 75.79 亿元，EPS 预测约 3.07 元；公开信息显示目标价约 92.20 元。
东吴证券	买入	2026 年 7 月 29 日	2026—2028 年归母净利润预测为 85.31 亿元、99.22 亿

机构	评级	日期	备注
			元、106.22 亿元；EPS 预测为 3.46 元、4.02 元、4.31 元。
太平洋证券	买入	2026 年 7 月 31 日	2026—2028 年归母净利润预测为 75.78 亿元、87.05 亿元、96.53 亿元；EPS 预测为 3.07 元、3.53 元、3.91 元；对应市盈率约 15.50 倍、13.49 倍和 12.16 倍。
群益证券	增持	2026 年 7 月 14 日	2026—2028 年归母净利润预测为 52.00 亿元、65.83 亿元、81.93 亿元；EPS 预测为 2.20 元、2.78 元、3.46 元；目标价约 85 元。其预测相对保守，反映市场对光纤价格持续性、海洋能源业务兑现节奏及行业景气持续时间存在分歧。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司收盘价为 65.24 元，涨幅 2.08%，总市值约 1609 亿元。不同平台估值口径存在明显差异：中财网显示市盈率约 38.05 倍、扣非市盈率约 38.43 倍、市净率约 4.30 倍；金融界同日显示市盈率约 25.79 倍，具体计算口径存在不确定性。按收盘价 65.24 元和 Investing 页面显示的 TTM EPS 约 1.73 元计算，静态推算 PE 约 37.7 倍。按机构一致预期 EPS 计算，2026—2028 年对应 PE 约 21.9 倍、17.9 倍和 14.7 倍；按华泰证券预测对应 PE 约 19.2 倍、12.4 倍和 9.8 倍；按群益证券预测对应 PE 约 29.7 倍、23.5 倍和 18.9 倍。公开统计的 2026 年目标价区间约为 87.48 元至 116.00 元，平均目标价约 98.56 元，但不同机构的评级日期、盈利预测基准和目标价计算方法不同，平均目标价不宜简单视为统一市场共识。整体看，当前估值已包含较高成长预期，估值水平取决于光通信高毛利、高增长能否持续。主要风险包括光纤价格上涨持续性低于预期、AI 数据中心资本开支增速放缓、行业竞争导致毛利率回落、海洋能源业务交付不及预期，以及经营现金流持续为负。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度业绩预增

公司于 2026 年 7 月 14 日披露，预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 301,567.59 万元至 356,837.72 万元，同比增长 86.94%至 121.20%；预计扣除非经常性损益后的净利润为 304,964.22 万元至 360,234.35 万元，同比增长 94.14%至 129.32%。业绩增长主要受人工智能发展、数据中心资本开支增加、光通信市场需求增长及产品价格上涨等因素影响。

4.2 2026 年半年度报告及业绩说明会安排

公司于 2026 年 8 月 27 日披露 2026 年半年度报告，并于 2026 年 9 月 9 日披露半年度业绩说明会公告。业绩说明会计划于 2026 年 9 月 15 日 15:00 至 16:00 通过“价值在线”网络文字互动方式召开。截至 2026 年 9 月 12 日，业绩说明会尚未召开，投资者问答及管理层进一步表述尚未形成正式公开信息。

4.3 回购注销部分限制性股票

公司拟回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票，原因是 2 名激励对象因个人原因离职、不再符合激励条件，拟回购注销其已获授但尚未解除限售的 33,000 股限制性股票。回购价格为 7.135 元/股，预计回购资金总额为 235,455 元，资金来源为公司自有资金。注销完成后，公司总股本预计由 2,466,343,957 股变更为 2,466,310,957 股。相关议案拟提交 2026 年 9 月 14 日召开的 2026 年第四次临时股东大会审议。该事项不属于面向二级市场的普通股份回购计划。

4.4 2025 年度奖励基金通过信托购买公司股票完成

公司 2025 年度计提奖励基金 105,311,700.73 元。2026 年 7 月 22 日，华能信托通过“亨通光电员工激励服务信托”在二级市场买入公司股票 1,851,300 股，占公司总股本约 0.08%，平均买入价格为 58.2354 元/股，合计使用资金 107,811,142 元，包含利息收入等。该事项已实施完毕，属于员工激励安排，不属于控股股东或董监高直接增持。

4.5 控股股东部分股份解除质押及重新质押

截至相关公告披露日，控股股东亨通集团持有公司股份 593,765,498 股，占公司总股本 24.07%；累计质押股份 326,650,000 股，占其持股数量 55.01%，占公司总股本 13.24%。2026 年 8 月 20 日，亨通集团解除质押 3,000 万股无限售流通股，相关解除质押手续于 2026 年 8 月 21 日完成。公告涉及后续质押安排，但新增质押的具体分拆数据披露不完整，需以公司上交所公告原文及质押登记明细为准。

4.6 海洋能源项目中标及签约

公司于 2026 年 8 月 27 日披露近期中标及签署国内外海洋能源项目，合计金额约 18.31 亿元，涉及国内外海上风电、海底电缆及附件、海上大部件更换、运维、风机安装以及软管及附件等业务。项目金额约占公司 2025 年度经审计营业收入的 2.74%，公司预计项目履行将对未来经营业绩产生一定积极影响。部分项目尚未全部签署正式合同，履行可能受自然灾害、宏观环境及客户因素影响，18.31 亿元不等同于当期确认收入。

4.7 分拆亨通华海至科创板上市进展

公司拟将控股子公司江苏亨通华海科技股份有限公司分拆至上海证券交易所科创板上市。公司于 2026 年 5 月 29 日召开董事会审议分拆预案，并于 2026 年 7 月 21 日披露内幕信息知情人买卖公司股票情况查询结果进展公告。截至 2026 年 9 月 9 日，尚未检索到该事项已获得上交所正式受理、审核通过、证监会注册或发行上市完成的公告，后续进展和时间存在不确定性。

4.8 追加 2026 年度日常关联交易预计

公司于 2026 年 8 月 27 日公告追加 2026 年度日常关联交易预计金额 72,250 万元。主要包括向关联方购买商品或接受劳务、向关联方销售商品或提供劳务及房屋租赁等，其中与江苏亨通智能装备有限公司相关的购买商品或接受劳务交易新增预计金额 34,900 万元，与西安西古光通信有限公司相关的销售商品或提供劳务交易新增预计金额 15,000 万元，与江苏华脉光电科技有限公司相关的销售商品或提供劳务交易新增预计金额 10,000 万元，与亨通集团及其子公司相关的销售商品或提供劳务交易新增预计金额 5,800 万元。追加后预计规模约 469,000 万元。公司表示交易价格以市场价格为基础，该事项无需提交股东会审议。

4.9 新增铜、铝期货套期保值业务

公司新增 2026 年度商品期货套期保值业务，主要针对铜、铝等原材料价格波动风险。铜最高持仓量为 3,500 吨，最高保证金及权利金为 7,950 万元；铝最高持仓量为 55,000 吨，最高保证金及权利金为 16,647.30 万元；合计最高持仓量为 58,500 吨，最高保证金及权利金为 24,597.30 万元。该业务主要用于降低原材料价格波动对线缆等产品成本的影响，但仍存在基差、流动性、操作及保证金风险。

4.10 新增为控股子公司提供担保

公司拟新增为控股子公司提供担保，涉及人民币 99,000 万元及美元 40,000 万元，担保有效期为 2026 年度。具体包括：为亨通国际工程建设有限公司担保 7,000 万元，为印尼蓝海技术有限公司担保 2,000 万元，为亨通高压海缆有限公司担保 40,000 万美元，为亨通光电国际有限公司担保 70,000 万元，为亨通电力智网科技有限公司担保 20,000 万元。公告披露的现有担保余额中，亨通高压海缆有限公司为 157,430.86 万元，亨通电力智网科技有限公司为 71,397.39 万元；公司对外担保逾期累计金额为 0。

4.11 2026 年第四次临时股东会安排

公司计划于 2026 年 9 月 14 日召开 2026 年第四次临时股东会，股权登记日为 2026 年 9 月 7 日。会议拟审议新增为控股子公司提供担保、回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票，以及拟变更注册资本、修改经营范围及《公司章程》等议案。截至 2026 年 9 月 12 日，股东会尚未召开，相关议案尚未形成最终表决结果。

4.12 近期监管事项检索结果

截至 2026 年 9 月 12 日，针对 600487 及“亨通光电”进行的近期公告、监管及交易所公开信息检索中，未发现公司被采取重大行政处罚、退市风险警示、重大监管措施或公开问询函等事项。该结论基于截至 2026 年 9 月 12 日可检索到的上交所公告及公司公告列表，不代表未来不存在新增监管事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	65.24 元
日涨跌	+1.33 元, +2.08%
开盘/最高/最低	62.00 元 / 65.80 元 / 61.80 元
成交量	约 170.03 万手, 约 1.70 亿股
成交额	约 109.02 亿元
换手率	6.93%
振幅	约 6.26%
总市值/流通市值	约 1609.07 亿元 / 约 1600.76 亿元
动态市盈率 PE (TTM) / 市净率 PB	约 38.4 倍 / 约 4.77 倍
52 周价格区间	18.91 元至 125.16 元
与 52 周高低点的相对位置	较 52 周高点低约 47.9%，较 52 周低点高约 245.1%；高低点具体形成日期未在公开页面完整披露

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
近期价格走势	2026 年 7 月中下旬快速下跌，8 月初至 8 月下旬出现高波动反弹；2026 年 8 月 27 日收盘 71.30 元后回落，当前仍处于约 60 元至 71 元宽幅震荡区间内	短线尚未重新突破 71 元附近前期高点；9 月 11 日低开下探后反弹，但收盘仍未有效突破 65.80 元至 66.00 元附近阻力
MA5/MA10/MA20	平台读数约 63.91 元/64.15 元/64.69 元；独立复核近似值约 64.58 元/65.20 元/64.77 元	两组数据存在差异，均线更适合作为价格区域观察。MA5、MA10、MA20 距离较近，显示短期均线反复交叉，尚不能确认持续上升趋势
MA50/MA100/MA200	约 65.20 元/64.69 元/59.68 元	收盘价与 MA50 基本重合，65.20 元至 65.80 元为短线方向确认区域；股价仍明显高于 MA200，长期趋势尚未完全转弱
RSI（14）	主页面读数 52.845；不同抓取时点曾出现约 38.822，因此综合判断约 40 至 53	RSI 约处于中性至偏弱区间，短线多空力量接近平衡，尚未进入明显超买区；单一数值受页面刷新及计算时点影响
MACD（12,26）	主页面约-0.39，另一抓取时点约-0.49，整体处于负值附近	中短期动能尚未完全转强，9 月 11 日上涨更偏向下跌后的技术修复，不能单独确认趋势性上攻
ADX（14）	36.994	趋势性仍较明显，但该指标未直接说明趋势方向
ROC	-1.242	短期动量仍偏弱
布林带（20 日、2 倍标准差近似计算）	中轨约 64.77 元，上轨约 70.40 元，下轨约 59.14 元	收盘价位于中轨上方、上轨下方，处于布林带中上部；上轨与 8 月 27 日高点 71.30 元接近，下轨与 8 月 19 日低点 58.91 元接近
主力资金	截至 2026 年 9 月 10 日，主力资金净流出约 13.67 亿元至 13.93 亿元；近 10 日累计净流出约 53.95 亿元	9 月 9 日上涨时主力资金明显流入，9 月 10 日下跌时大幅流出，资金进出节奏较快；9 月 11 日上涨后的完整主力净额尚未获得交叉核实，不能直接认定为持续净流入
近期成交与换手	近 5 日平均成交量约 165 万手，平均成交额约 106.9 亿元，平均换手率约 6.7%；近 5 日成交额约 89.34 亿元至 144.93 亿元，换手率约 5.73%至 8.90%	成交活跃，9 月 11 日反弹有一定成交配合，但低于 9 月 9 日冲高时的放量水平，尚未形成明显突破性放量

亨通光电截至 2026 年 9 月 11 日收盘价为 65.24 元，股价在经历 7 月中下旬快速下跌及 8 月高波动反弹后，仍处于约 60 元至 71 元的宽幅震荡区间。当前价格接近 MA20、MA50 及布林带中轨至中上部区域，短线技术形态表现为下跌后的修复，但 MA5、MA10、MA20 距离较近，MACD 仍处于负值附近，ROC 为负，尚不足以确认新一轮趋势性上攻。上方重点关注 65.80 元至 67.50 元压力区及 70.40 元至 71.30 元前期高位区域，下方关注 63.50 元至 64.20 元第一支撑和 61.80 元至 62.30 元强支撑。资金方面，近期主力资金总体偏流出，反弹持续性仍需成交额放大及大单资金回流共同验证。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据的主观情景推演，不构成投资建议，也不是单点价格预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	65.8 元至 67.5 元	依据包括 9 月 11 日最高价 65.80 元、9 月 9 日最高价约 67.50 元、MA50 约 65.20 元及近期冲高回落区域。若放量突破 67.5 元，可能进一步测试 68.7 元至 71.3 元前期高位密集区
第一支撑	63.5 元至 64.2 元	依据包括 9 月 10 日收盘 63.91 元、9 月 7 日收盘 64.00 元、技术枢轴区域约 63.8 元至 64.1 元及 MA20 约 64.6 元附近。若获得承接，价格可能维持在约 64 元至 67 元区间震荡
强支撑	61.8 元至 62.3 元	依据包括 9 月 11 日最低价 61.80 元、9 月 4 日收盘 62.22 元及近期低点区域。若放量跌破 61.8 元，可能打开向 59.1 元至 59.5 元布林带下轨及 8 月 19 日低点附近回撤的空间

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（主权重相对较高，约六成左右；为基于当前技术形态和资金流向的启发式权重，不是统计学意义上的概率）：价格区间约 63.5 元至 67.5 元。触发条件为股价守住 63.5 元至 64.2 元支撑，但无法有效突破 65.8 元至 67.5 元压力；成交额维持约 90 亿元至 115 亿元，且板块未出现持续性强趋势。该判断基于股价处于 MA20 至 MA50 附近、RSI 中性、MACD 仍为负值及近期资金总体偏流出。
- 偏弱下行（主权重中等；为基于当前技术形态和资金流向的启发式权重，不是统计学意义上的概率）：价格区间约 59.0 元至 63.5 元。触发条件为股价收盘跌破 63.5 元，且成交额放大但以下跌为主；若进一步跌破 61.8 元至 62.3 元强支撑，可能打开向 59.0 元至 59.5 元布林带下轨区域回撤的空间。若下跌过程中成交额快速放大至 120 亿元以上且主力资金继续显著净流出，需关注高波动下破风险。
- 反弹走强（主权重偏低至中等；为基于当前技术形态和资金流向的启发式权重，不是统计学意义上的概率）：价格区间约 67.5 元至 71.3 元。触发条件为股价有效突破 65.8 元至 66.5 元并放量站稳 67.5 元，同时通信板块保持强势、单日成交额达到约 120 亿元至 130 亿元以上且主力资金转为净流入。若进一步突破 68.7 元并接近 71.3 元前高，需观察是否出现冲高放量滞涨，71 元附近仍可能存在较强抛压。

③ 资金与流动性背景

近期换手率约 5.7%至 8.9%，近 5 日平均换手率约 6.7%，日成交额约 89 亿元至 145 亿元；截至 2026 年 9 月 11 日，单日成交额 109.02 亿元、成交量约 1.70 亿股，近 3 个月平均成交量约 2.03 亿股。公司属于成交活跃的大市值股票，通常不存在小盘股意义上的明显流动性枯竭问题，但近期价格波动较大，短期筹码交换较为充分，盘中滑点风险相对有限，追涨杀跌带来的价格波动风险较高。股东结构最新可得数据截至 2026 年 6 月 30 日：前十大流通股东合计持股约 37.93%，机构合计持股约 42.27%，其中基金持股约 14.29%，香港中央结算有限公司持股约 1.97%；控股股东亨通集团有限公司与实际控制人崔根良合计持股约 27.94%。股东户数为 590607 户，较 2026 年 3 月 31 日增加 165.65%，显示二季度末筹码分散度明显上升。上述股东结构和机构持仓数据至少滞后两个多月，可能已因 2026 年 7 月至 9 月的快速上涨和大幅波动而发生变化，不能代表 2026 年 9 月 11 日实时筹码结构。

若未来一周单日成交额连续达到约 120 亿元至 130 亿元以上，且收盘价站上 66.5 元至 67.5 元区间、主力资金同步转为净流入，可视为反弹走强获得成交量配合；若成交额低于 90 亿元且股价跌破 63.5 元，则反弹动能可能减弱。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 65.8 元至 67.5 元压力区能否获得成交额放大配合并被有效突破；该观察不构成买卖指令。
- 观察 63.5 元至 64.2 元第一支撑区是否出现缩量企稳；该观察不构成买卖指令。
- 若跌破 61.8 元至 62.3 元强支撑，关注 59.1 元至 59.5 元布林带下轨区域；该观察不构成买卖指令。
- 观察单日成交额能否连续达到 120 亿元至 130 亿元以上，并与主力资金净流入同步出现；以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

亨通光电所在行业覆盖光纤光缆、海底光缆通信、海上风电海缆、电力电缆及相关工程服务。行业竞争壁垒主要来自光纤预制棒工艺、棒纤缆一体化能力、运营商集采认证、全球交付和本地化产能，以及海缆系统集成、工程施工、装备和长期可靠性能力。

6.2 竞争格局

- 光纤光缆行业集中度较高，主要企业包括长飞光纤、亨通光电、中天科技、烽火通信和富通系企业。普通单模光纤和光缆具有较强运营商集采属性，价格和份额竞争明显。
- AI 数据中心、800G 及以上高速互联、多芯光纤、空芯光纤和 G.654 系列低损耗光纤等产品技术附加值和成长性相对更高。
- 跨洋海底光缆通信系统属于技术和交付壁垒较高的细分市场，竞争重点包括技术、系统集成、海试认证、工程交付、全球运维和长期可靠性。
- 亨通通过控股华海通信切入跨洋海底通信系统市场，研究纪要称其为中国少数具备跨洋海缆系统综合交付能力的企业之一；公司披露的 8000 米水深稳定工作 25 年、万公里级系统项目经验属于产品和项目能力指标，不等同于已形成同等规模的持续收入或利润。
- 海上风电与海底电缆行业受海上风电建设、海洋油气、跨海联网和深远海开发驱动，具有高电压等级认证、大长度制造、敷设船、海上施工、项目管理和工程可靠性等壁垒。

- 海上风电业务具有项目制特征，收入确认和利润释放受项目进度影响较大。亨通已形成从海底电缆研发制造、运输、敷设、嵌岩打桩、风机安装到风场运维的综合能力。
- 2025 年公司未披露光棒、光纤、光缆、海缆和高压电缆统一口径的总产能，不能将不同子公司、不同项目或第三方估计简单相加。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
长飞光纤（601869）	光纤预制棒、光纤、光缆及光互联组件龙头	棒—纤—缆一体化程度和光纤光缆主业集中度较高。2025 年光传输产品分部收入约 83.46 亿元，毛利率 35.90%，高于亨通光电整体水平；亨通业务更偏电力电缆、海洋能源、海底通信和综合工程服务。
中天科技（600522）	通信、电力、海洋、新能源综合线缆和系统解决方案企业	与亨通在通信光缆、海缆、海上风电和电力电缆等领域直接竞争，双方均属于“通信+电力+海洋”综合型集团；亨通在跨洋海底通信、全球化产业基地和综合工程服务方面具有自身特色。
烽火通信（600498）	通信系统设备、光纤光缆、数据网络和通信解决方案企业	更偏通信系统设备、网络解决方案和运营商市场。2025 年通信业务收入约 247.28 亿元，光纤及线缆收入约 46.54 亿元，毛利率 25.17%；亨通更偏线缆制造、海缆、电力电缆和能源互联工程。
东方电缆（603606）	陆缆系统、海缆系统、海洋装备与工程运维供应商	是亨通在海上风电海缆和超高压海缆领域的直接竞争者。2025 年海底电缆与高压电缆收入 53.63 亿元，占总收入 49.46%；东方电缆海缆业务纯度更高，亨通业务组合更宽。
通鼎互联（002491）	光纤光缆及通信线缆企业	主要参与运营商光纤光缆、通信线缆及相关产品市场，与亨通普通光纤光缆业务存在一定重叠。其业务规模、产业链完整度和海洋能源布局弱于亨通，更适合作为细分产品竞争对手；本次未找到足够可靠且最新的市场份额原始披露。

亨通光电相较于长飞光纤业务更为多元，较中天科技在跨洋海底通信、全球化产业基地和综合工程服务方面具有特色；相较烽火通信更偏线缆制造和能源互联工程；相较东方电缆海缆业务纯度较低但业务组合更广；通鼎互联主要构成普通光纤光缆和通信线缆领域的细分竞争。总体而言，亨通的优势在于通信、电力、海洋及工程服务的综合布局，但整体盈利水平仍受到铜导体等低毛利大体量业务拖累。

七、风险提示

- 光通信高增长和高毛利存在持续性风险。2026 年上半年光通信业务收入同比增长超过 130%、相关业务毛利率超过 60%，但公司 2025 年光通信收入仅 56.09 亿元，占合并收入约 8.4%；若 AI 数据中心资本开支放缓、光纤产品价格回落或运营商集采竞争加剧，业绩增长和利润率可能低于当前预期。

- 业务结构中低毛利铜导体占比较高，可能持续拖累整体盈利。2025 年铜导体收入 200.84 亿元，占营业收入约 30.0%，同比增长 33.83%，但毛利率仅 1.45%；该业务原材料占成本 99.11%，公司又不拥有铜矿等上游资源，对铜价和加工费缺乏实质性定价权，铜铝价格波动或成本传导不畅可能压缩利润。
- 经营现金流和营运资金存在压力。截至 2025 年末应收账款约 173.75 亿元，约相当于 2025 年营业收入的 26.0%，2026 年上半年经营活动现金流净额为-8.65 亿元；电网、通信运营商、海上工程及大型工业客户的账期和项目回款节奏，可能导致盈利增长无法同步转化为现金流。
- 海洋能源项目存在交付、确认收入及回款不确定性。近期中标及签署项目金额约 18.31 亿元，但部分项目尚未全部签署正式合同，且收入确认取决于项目履行进度；自然灾害、宏观环境、客户因素、海外认证、汇率及工程履约均可能影响项目进展和利润释放。
- 公司对控股子公司提供担保的规模较大。2026 年度拟新增担保涉及人民币 9.90 亿元及美元 4,000 万元，现有担保余额中亨通高压海缆有限公司为 15.74 亿元、亨通电力智网科技有限公司为 7.14 亿元；目前对外担保逾期累计金额为 0，但若相关子公司经营或项目回款不及预期，可能增加公司的或有负债和资金压力。
- 公司新增铜、铝期货套期保值业务仍存在基差、流动性、操作及保证金风险。新增业务合计最高持仓量为 58,500 吨，最高保证金及权利金为 2.46 亿元，套期保值虽用于降低原材料价格波动影响，但实际效果可能与现货经营需求不完全匹配。
- 估值和市场预期对高增长兑现度较为敏感。截至 2026 年 9 月 11 日股价为 65.24 元，动态市盈率约 38.4 倍；按机构一致预期计算的 2026—2028 年对应市盈率约 21.9 倍、17.9 倍和 14.7 倍。若光通信业务增速、产品价格或 AI 资本开支低于预期，盈利预测下修可能带来估值压力。
- 股价短线仍处于高波动震荡状态。截至 2026 年 9 月 11 日，股价未有效突破 65.80 元至 67.50 元压力区，MACD 处于负值附近，近 10 日主力资金累计净流出约 53.95 亿元；若失守 61.80 元至 62.30 元区域，技术上可能进一步回撤至约 59.1 元至 59.5 元区域，市场波动风险可能放大。

八、结论与展望

公司的核心增长逻辑已由传统线缆及材料业务规模扩张，逐步转向光通信、特种光纤、海底通信及海洋能源等高附加值业务的放量。2026 年上半年业绩表明，光通信业务的量价改善和利润率提升已经对公司整体盈利形成显著拉动；若 AI 数据中心资本开支、光纤产品价格及高端产品需求延续，机构对 2026—2028 年归母净利润的平均预测为 73.35 亿元、89.76 亿元和 109.53 亿元。上述预测为机构研报数据，实际兑现仍取决于景气度和业务交付。

公司中长期盈利改善仍需同时满足多个条件，包括高毛利光通信业务持续增长、海洋能源工程项目按期交付、海外本地化产能利用率提升，以及铜导体等低毛利业务占比下降。2025 年公司整体毛利率已由 2024 年的约 13.21% 降至约 12.46%，归母净利率降至约 4.01%；因此，单纯依靠收入增长并不足以保证利润率改善，业务结构变化和现金流质量更为关键。

公司经营活动现金流净额在 2026 年上半年为-8.65 亿元，明显弱于同期盈利增长；2025 年经营活动现金流净额为 28.08 亿元，同比下降 13.93%。后续需关注光通信高增长能否转化为稳定现金流、海洋能源项目回款及履约进度、原材料套期保值效果和担保规模变化。技术面上，65.80 元至 67.50 元为短期压力区域，63.50 元至 64.20 元及 61.80 元至 62.30 元为下方观察区域，但相关区间仅反映现有技术数据，不构成买卖建议。

数据来源

上海证券交易所主板上市公司列表 — https://zh.wikipedia.org/wiki/%E4%B8%8A%E6%B5%B7%E8%AF%81%E5%88%B8%E4%BA%A4%E6%98%93%E6%89%80%E4%B8%BB%E6%9D%BF%E4%B8%8A%E5%B8%82%E5%85%AC%E5%8F%B8%E5%88%97%E8%A1%A8?utm_source=openai

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12198958&stockid=600487

江苏亨通光电股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-25/1225195764.PDF>

亨通光电(600487)财务指标_新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vFD_FinancialGuideLine/stockid/600487/ctrl/2025/displaytype/4.phtml?utm_source=openai

东方电缆(603606)_公司公告_东方电缆：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —

https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12030378&stockid=603606&utm_source=openai

长飞光纤光缆股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-03-28/1225048080.PDF?utm_source=openai

江苏中天科技股份有限公司 2025 年年度报告 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-25/1225177318.PDF?utm_source=openai

烽火通信科技股份有限公司 2025 年年度报告 — https://pdf.dfcfw.com/pdf/H2_AN202604241821544865_1.pdf?utm_source=openai

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552471&stockid=600487&utm_source=openai

亨通光电(600487) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/48/600487/worth.html>

机构评级|华泰证券给予亨通光电“买入”评级 — https://stock.10jqka.com.cn/20260903/c679573003.shtml?utm_source=openai

亨通光电(600487) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/48/600487/worth.html?utm_source=openai

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — https://stock.stockstar.com/report/data_all_issurwruyvrxtqtwpvpr.html?utm_source=openai

亨通光电(600487)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/ht-opticelectr-historical-data?utm_source=openai

亨通光电(600487)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://data.cfi.cn/quote1765_600487.html?utm_source=openai

亨通光电 65.24 +2.08%(1.33)股票价格-行情-走势图-行情-金融界 — https://summary.jrj.com.cn/stock/sh/600487?utm_source=openai

亨通光电(600487)股票最新价格行情,实时走势图,股价分析预测_英为财经 Investing.com —

https://cn.investing.com/equities/ht-opticelectr?utm_source=openai

https://www.htgd.com.cn/rcfz/gsjj.html?utm_source=openai — https://www.htgd.com.cn/rcfz/gsjj.html?utm_source=openai

亨通光电(600487)公告(全部) - 理杏仁 —

https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/600487/600487/announcement?utm_source=openai

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：2026 年半年度业绩预增公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12442816&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于召开 2026 年半年度业绩说明会的提示性公告新浪财经_新浪网 —

https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12589966&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552464&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于 2025 年度奖励基金通过信托购买公司股票实施完毕的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12457891&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于控股股东部分股权解除质押及质押公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12516313&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552468&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于中标海洋能源项目的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552466&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于分拆所属子公司至科创板上市事宜相关内幕信息知情人买卖公司股票情况查询结果进展的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12454275&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于追加 2026 年度日常关联交易预计的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552477&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于新增公司 2026 年度与日常经营生产业务相关的商品期货套期保值业务的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552475&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：关于新增为控股子公司提供担保的公告新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12552469&stockid=600487

亨通光电(600487)_公司公告_亨通光电：2026 年第四次临时股东会会议材料新浪财经_新浪网 — https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12590034&stockid=600487

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；2026 年 9 月 12 日为周六，A 股无交易。技术指标主要参考截至 2026 年 9 月 11 日的公开技术指标页面及历史收盘价近似复核。不同平台因复权方式、计算时点、均线口径和数据刷新时间不同，指标可能存在小幅差异。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。