

2026年02月08日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

查浩

SAC: S1350524060004

zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁

SAC: S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

戴映妍

SAC: S1350524080002

daiyingxin@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



AI 算力需求驱动 光纤行业有望进入上行期

——大能源行业 2026 年第 5 周周报（20260208）

投资要点：

➤ 电新：AI 算力需求驱动，光纤行业有望进入上行期

光纤价格已经温和上涨了约半年时间，其中 G.652.D 裸光纤价格从不到 20 元/芯公里一路上涨，进入 2026 年后开始加速上涨。核心原因在于光纤供需的反转：供应端产能在不断出清，而需求端 AI 数据中心建设加速驱动，导致各类光纤出现供不应求的情况。

光纤是一个具有较强周期性的行业，传统需求与电信产业的投资息息相关。3G 商用+宽带中国、4G 商用+FTTH、5G 商用，通信技术每一次迭代升级，光纤需求都上一个台阶。新增需求主要来自于国内外的 AI 数据中心建设，云厂商、运营商纷纷参与建设“AI 工厂”，造成了全球性的光纤需求紧缺。北美数据中心市场规模已历史性地超过了电信市场，北美云厂商大规模扩建算力集群，Meta 与康宁签订 60 亿美元光纤采购大单，全球数据中心互联需求增加。

光纤市场的集中度较高，收入及盈利能力受需求影响显著。根据网络电信信息研究院统计，2024 年全球光纤光缆市场排名前 4 的厂家分别是康宁、长飞、中天科技、亨通光电，4 家合计市占率超过 50%。全球前 10 大光纤光缆公司市占率超过 90%，集中度较高。高集中度也让光纤的价格和毛利率水平受需求影响更大，从长飞、中天、亨通三家公司历史收入及毛利率水平来看，三家公司光通信相关业务收入和毛利率均在 2018、2022 年前后达到阶段性高点，与行业需求趋势基本一致。

光纤预制棒刚性瓶颈，短期无法放量。光纤预制棒是光纤光缆的核心母材，是产业链核心卡脖子环节。光纤预制棒扩产周期约 2 年，投资大、技术壁垒高，2019 年后行业资本开支持续谨慎，无大规模新增产能落地，这导致了光纤光缆供应量与行业需求存在一定程度的错配。

数据中心建设有望改变市场需求格局。训练集群的快速扩张要求服务器机房内部建立高密度光纤连接，而日益互联的超大规模数据中心园区则推动了新一轮数据中心互连建设热潮。这些应用场景依赖低损耗设计、更高规格的光纤以及极高纤芯数的光缆结构，使得数据中心相关需求成为市场增长的核心。

投资分析意见：光纤光缆景气度有望持续向上，看好相关公司业绩随光纤价格上涨改善，重点推荐：中天科技，建议关注长飞光纤光缆、亨通光电、长飞光纤。

➤ 风险提示：AI 数据中心建设不及预期，上游原材料价格大幅波动，光棒环节超预期扩产

内容目录

1. 电新：AI 算力需求驱动，光纤行业有望进入上行期	4
2. 定期数据更新	6
3. 风险提示	9

图表目录

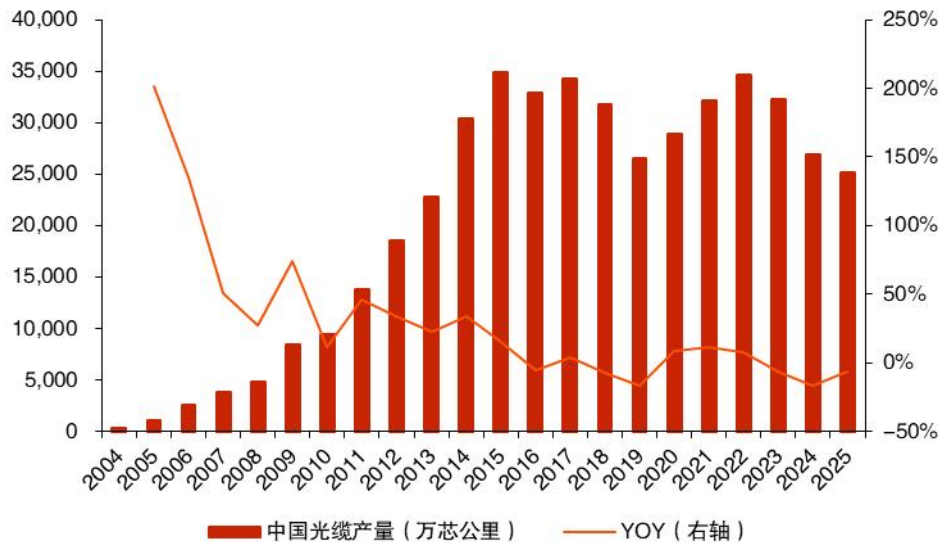
图表 1: 2004—2025 年我国光缆产量	4
图表 2: 2024 年全球光纤光缆市场份额	5
图表 3: 2023 年全球光纤光缆市场份额	5
图表 4: 三家主要光纤公司 2006—2024 年光通信业务收入 (亿元)	5
图表 5: 2006—2024 年三家光纤公司光通信业务毛利率	5
图表 6: 主要光纤公司估值表	6
图表 7: 秦皇岛 5500 大卡煤炭 (元/吨)	6
图表 8: 环渤海港煤炭库存 (万吨)	6
图表 9: 三峡入库流量(立方米/秒)	7
图表 10: 三峡出库流量(立方米/秒)	7
图表 11: 多晶硅致密料价格 (元/kg)	7
图表 12: 双面双玻组件(元/W)	7
图表 13: 现货市场周度数据 1.26—2.1 (元/兆瓦时)	8
图表 14: 中国液化天然气出厂价格指数(元/吨)	8
图表 15: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)	9

1. 电新：AI 算力需求驱动，光纤行业有望进入上行期

光纤价格已经温和上涨了约半年时间，其中 G.652.D 裸光纤价格从不到 20 元/芯公里一路上涨，进入 2026 年后开始加速上涨。核心原因在于光纤供需的反转：供应端产能在不断出清，而需求端 AI 数据中心建设加速驱动，导致各类光纤出现供不应求的情况。

光纤是一个具有较强周期性的行业，传统需求与电信产业的投资息息相关。3G 商用+宽带中国、4G 商用+FTTH、5G 商用，通信技术每一次迭代升级，光纤需求都上一个台阶。2009 年、2013 年我国先后发放 3G、4G 牌照，加上全国经济处于快速增长期、基础设施大规模建设，我国光缆产量从 2008 年的不足 5000 万芯公里快速增长至 3 亿芯公里以上。2019 年我国发放 5G 牌照，让光缆产量从 2019 年低谷期的 2.65 亿芯公里重新爬坡至 2022 年高点，随后则快速回落。

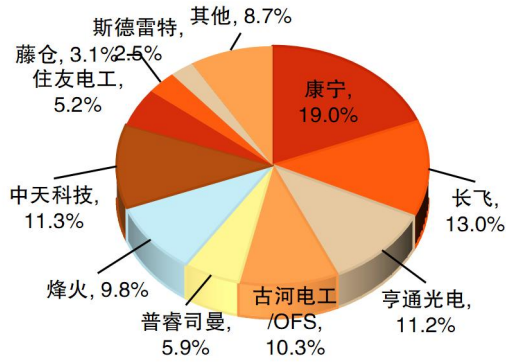
图表 1：2004—2025 年我国光缆产量



资料来源：Wind，华源证券研究所

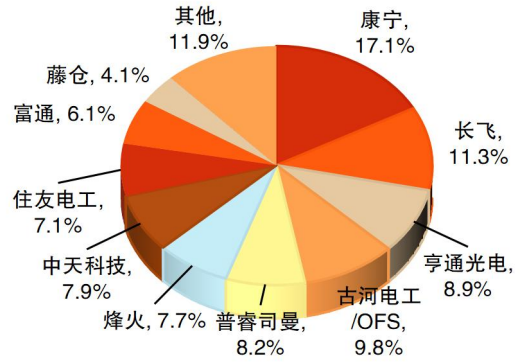
光纤市场的集中度较高，收入及盈利能力受需求影响显著。根据网络电信信息研究院统计，2024 年全球光纤光缆市场排名前 4 的厂家分别是康宁、长飞、中天科技、亨通光电，4 家合计市占率超过 50%。全球前 10 大光纤光缆公司市占率超过 90%，集中度较高。高集中度也让光纤的价格和毛利率水平受需求影响更大，从长飞、中天、亨通三家公司历史收入及毛利率水平来看，三家公司光通信相关业务收入和毛利率均在 2018、2022 年前后达到阶段性高点，与行业需求趋势基本一致。

图表 2：2024 年全球光纤光缆市场份额



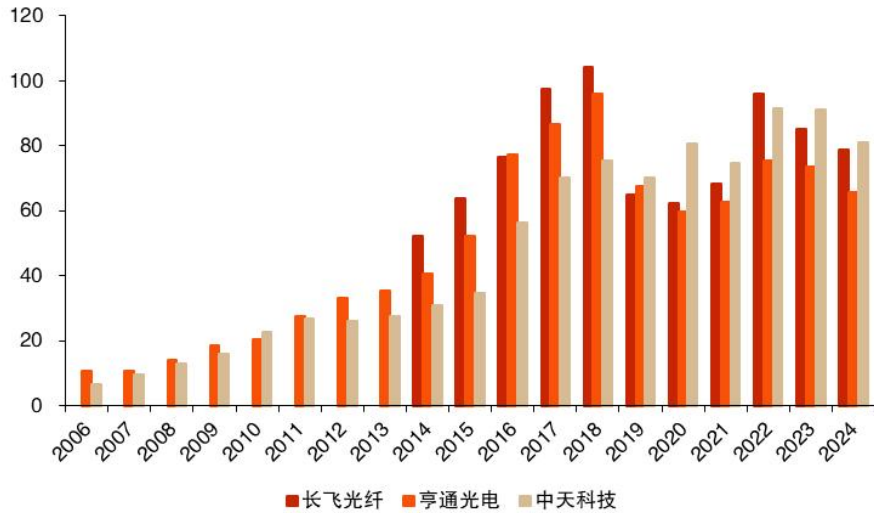
资料来源：网络电信信息研究院，华源证券研究所

图表 3：2023 年全球光纤光缆市场份额



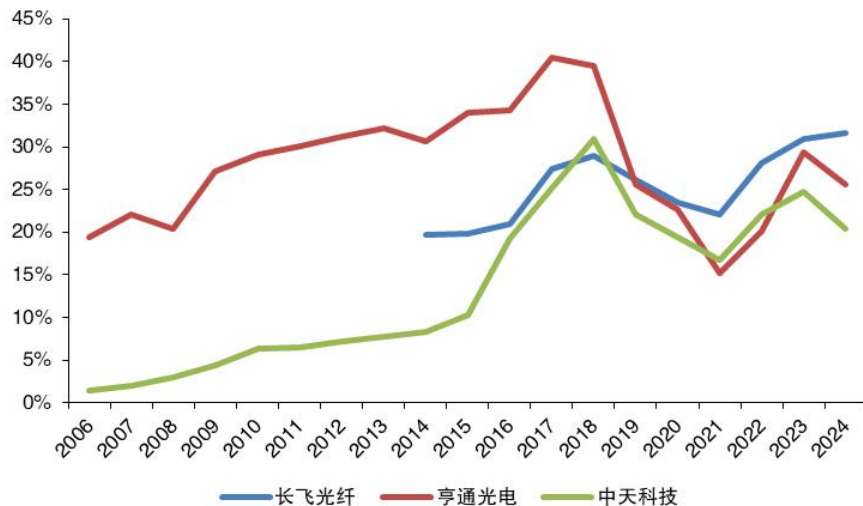
资料来源：网络电信信息研究院，华源证券研究所

图表 4：三家主要光纤公司 2006—2024 年光通信业务收入 (亿元)



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 5：2006—2024 年三家光纤公司光通信业务毛利率



资料来源：Wind，华源证券研究所

本轮新增需求主要来自于国内外的 AI 数据中心建设，云厂商、运营商纷纷参与建设“AI 工厂”，造成了全球性的光纤需求紧缺。北美数据中心市场规模已历史性地超过了电信市场，北美云厂商大规模扩建算力集群，Meta 与康宁签订 60 亿美元光纤采购大单，全球数据中心互联需求增加。

光纤预制棒刚性瓶颈，短期无法放量。光纤预制棒是光纤光缆的核心母材，是产业链核心卡脖子环节。光纤预制棒扩产周期约 2 年，投资大、技术壁垒高，2019 年后行业资本开支持续谨慎，无大规模新增产能落地，这导致了光纤光缆供应量与行业需求存在一定程度的错配。

数据中心建设有望改变市场需求格局。训练集群的快速扩张要求服务器机房内部建立高密度光纤连接，而日益互联的超大规模数据中心园区则推动了新一轮数据中心互连建设热潮。这些应用场景依赖低损耗设计、更高规格的光纤以及极高纤芯数的光缆结构，使得数据中心相关需求成为市场增长的核心。

投资分析意见：光纤光缆景气度有望持续向上，看好相关公司业绩随光纤价格上涨改善，**重点推荐：中天科技，建议关注长飞光纤光缆、亨通光电、长飞光纤。**

图表 6：主要光纤公司估值表

股票代码	股票名称	市值（亿元）					归母净利润（亿元）					PE		PB (lf)
		2026/2/6	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	26E	27E		
600522.SH	中天科技	748	28.4	34.1	41.6	49.6	26	22	18	15	2.04			
6869.HK	长飞光纤光缆	670	6.8	8.9	16.1	22.9	99	75	42	29	5.80			
600487.SH	亨通光电	905	27.7	32.0	38.4	44.5	33	28	24	20	2.94			
601869.SH	长飞光纤	1,447	6.8	9.2	13.6	18.5	214	157	106	78	10.45			

资料来源：Wind，华源证券研究所。注：中天科技盈利预测来自华源证券研究所，其它公司均来自 Wind 一致预期。人民币兑港币汇率取 1.1226

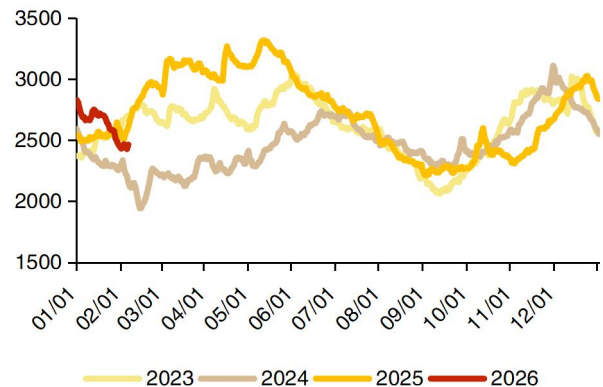
2. 定期数据更新

图表 7：秦皇岛 5500 大卡煤炭（元/吨）



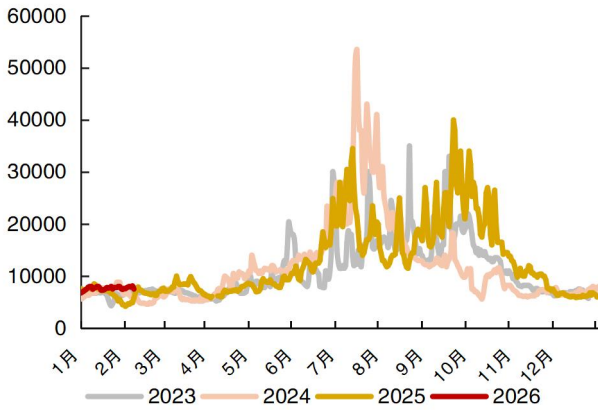
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 8：环渤海港煤炭库存（万吨）



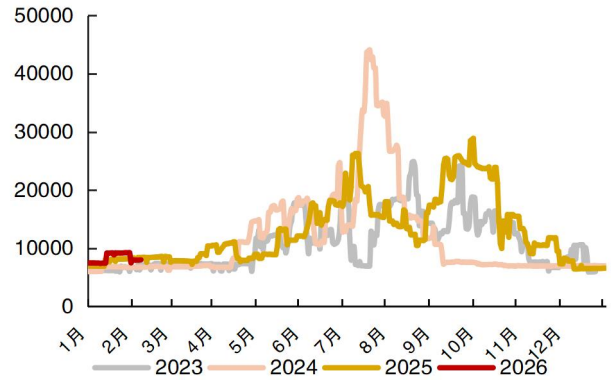
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 9：三峡入库流量(立方米/秒)



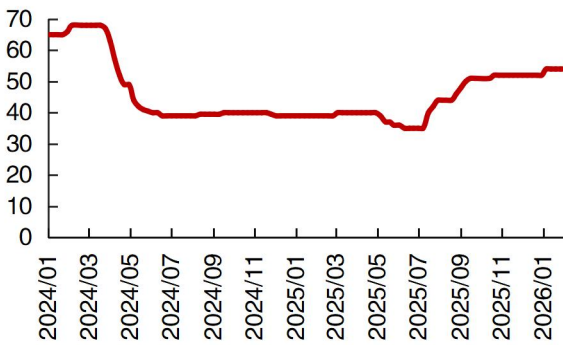
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 10：三峡出库流量(立方米/秒)



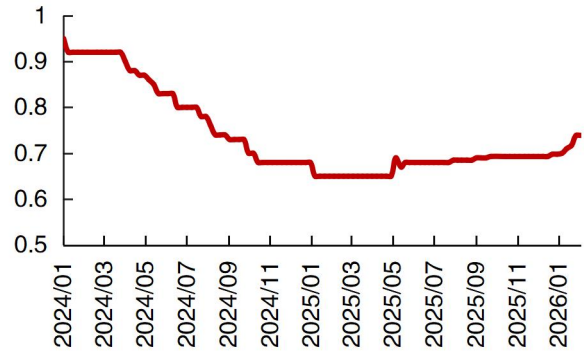
资料来源：wind，华源证券研究所

图表 11：多晶硅致密料价格(元/kg)



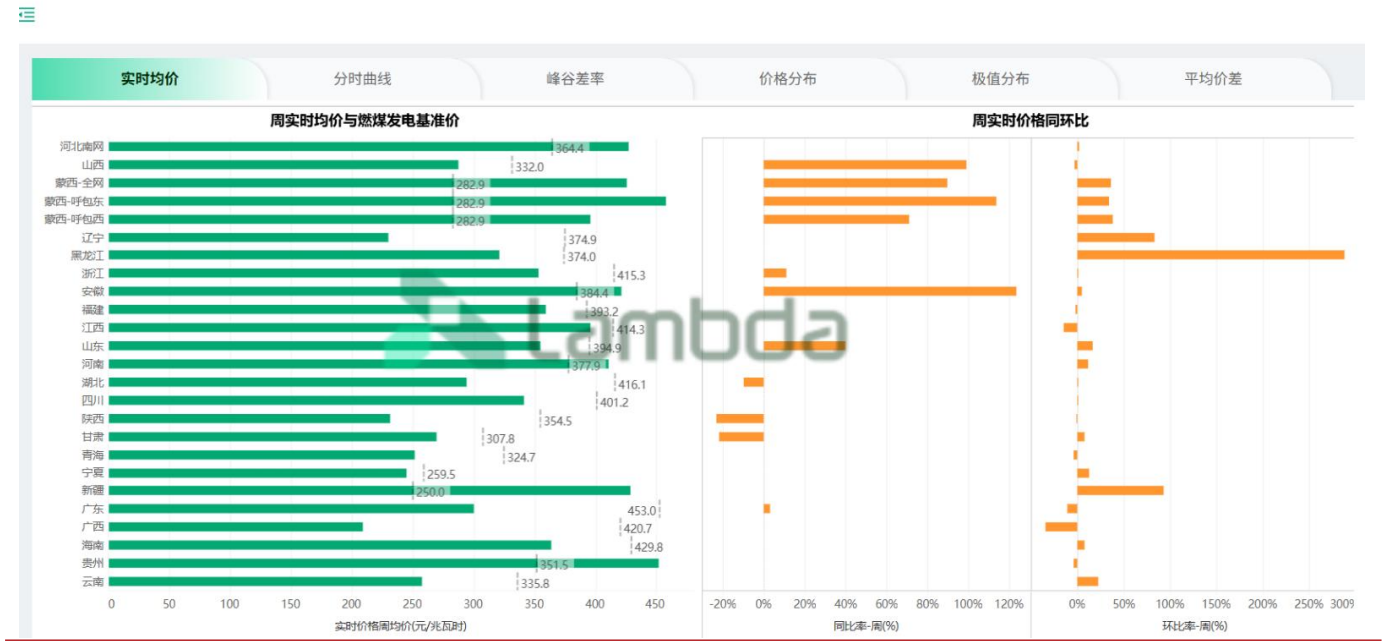
资料来源：infolink，华源证券研究所

图表 12：双面双玻组件(元/W)



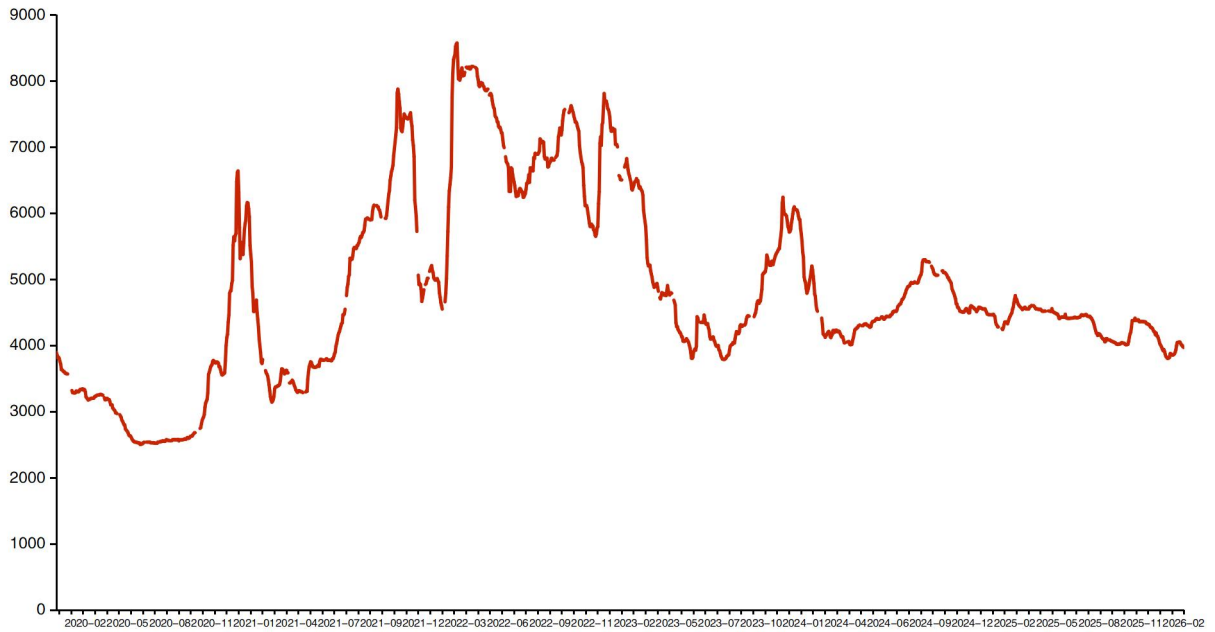
资料来源：infolink，华源证券研究所
注：2025年5月7日起改为topcon型组件价格

图表 13: 现货市场周度数据 1.26-2.1 (元/兆瓦时)



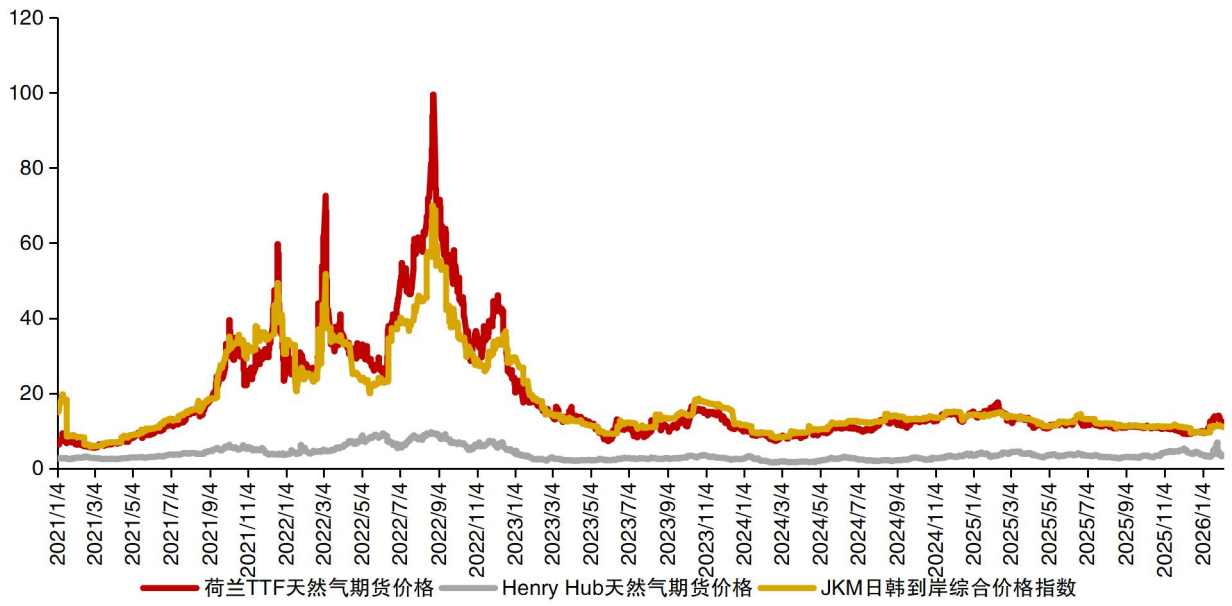
资料来源: 兰木达现货微信公众号, 华源证券研究所。注: 虚线为燃煤发电基准价。

图表 14: 中国液化天然气出厂价格指数 (元/吨)



资料来源: Wind, 华源证券研究所

图表 15: 全球主要市场 LNG 价格指数 (美元/百万英热)



资料来源: Investing, Wind, 华源证券研究所

3. 风险提示

AI 数据中心建设不及预期, 上游原材料价格大幅波动, 光棒环节超预期扩产

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。