

2026年04月10日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

AI 催生光纤光缆新需求，棒纤缆一体化生产把握上行周期

—长飞光纤（601869.SH）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

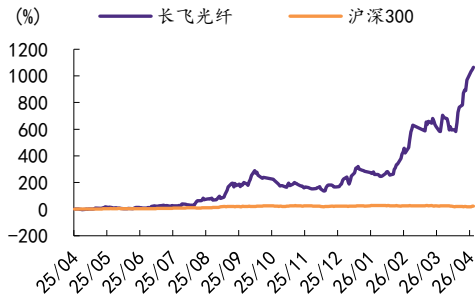
分析师：庄宇 S1050525120003
zhuangyu@cfsc.com.cn
分析师：张璐 S1050526010002
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-04-09

当前股价(元)	398.31
总市值(亿元)	3298
总股本(百万股)	828
流通股本(百万股)	406
52周价格范围(元)	29.95-398.31
日均成交额(百万元)	1709.15

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《长飞光纤（601869）：主营业务提质增效，大力拓展新型光纤研发应用》2025-10-08

长飞光纤发布 2025 年年度报告：2025 年实现营业收入 142.52 亿元，同比增长 16.85%；实现归母净利润 8.14 亿元，同比增长 20.40%；实现扣非归母净利润 5.16 亿元，同比增长 40.56%。

投资要点

■ 2025 年四季度光纤光缆市场回暖，AI 需求拉动结构性机会

2023 年至 2025 年前三季度，受国际电信行业周期下行影响，全球光纤光缆需求总量及普通单模光纤产品平均价格持续承压，但得益于生成式人工智能的快速发展及算力数据中心资本开支强度的持续加大，2025 年第四季度起，市场环境有所改善。国内外应用于数据中心网络的新型光纤光缆产品需求持续增长，呈现结构性市场机会。公司 2025 年营业收入同比增长 16.85%，生产效率及产品结构的持续优化改善了盈利水平，毛利率提升至 30.73%，归母净利润也实现同比增长 20.40%。

■ 全球光纤价格剧烈上涨，突破上一轮周期高点

行业研究机构 CRU 最新数据显示，中国 G652.D 裸光纤现货价格在 2026 年 3 月达到 83.40 元/芯公里，较 2026 年 1 月环比大涨 165%，同比涨幅高达 418%。2025 年 5 月以来，中国 G652.D 裸光纤现货价格累计涨幅已超 400%，并一举突破上一轮周期高点 78.80 元/芯公里。光纤涨价潮也蔓延至欧美市场，欧洲 G652.D 裸光纤价格在 2026 年 3 月达到 7.94 欧元/芯公里，较 2026 年 1 月环比上涨 136%，同比上涨 159%。全球光纤价格正在经历一轮剧烈上涨，产品价格的上涨预计将转化为利润，有望提升公司盈利水平。

■ 棒纤缆一体化生产，光纤预制棒供不应求

公司是国内少数能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤和光缆的公司之一。其中，光纤预制棒是行业内重要的上游原材料，光纤预制棒的质量与性能能够直接影响光纤及光缆的质量和性能。公司是国内第一家拥有光纤预制棒生产

能力的企业，同时也是行业内为数不多的可以同时通过 PCVD 工艺和 VAD+OVD 工艺进行光纤预制棒生产的企业之一。自今年 1 月以来光纤预制棒持续供不应求，全球产能已逼近满负荷状态，而公司在光纤预制棒、光纤、光缆的市场份额从 2016 年至今连续九年排名世界第一，有望深度受益于供需反转的上行周期。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 228.48、322.45、381.26 亿元，EPS 分别为 9.85、11.89 元，当前股价对应 PE 分别为 66、40、34 倍，公司作为全球光纤光缆行业的领先企业，是国内最早的光纤光缆生产厂商之一，有望深度受益于光纤上行周期，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，AI 算力需求不及预期的风险，海外经营的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	14,252	22,848	32,245	38,126
增长率（%）	16.8%	60.3%	41.1%	18.2%
归母净利润（百万元）	814	5,006	8,153	9,841
增长率（%）	20.4%	515.2%	62.9%	20.7%
摊薄每股收益（元）	0.98	6.05	9.85	11.89
ROE（%）	4.6%	22.5%	27.5%	25.6%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	5,764	11,743	19,027	28,515
应收款	6,632	6,886	7,951	8,356
存货	3,153	3,294	3,902	4,243
其他流动资产	2,648	3,237	3,876	4,276
流动资产合计	18,197	25,159	34,756	45,391
非流动资产:				
金融类资产	1,683	1,683	1,683	1,683
固定资产	9,801	8,775	7,394	6,065
在建工程	1,557	623	249	100
无形资产	1,767	1,737	1,708	1,680
长期股权投资	2,256	2,256	2,256	2,256
其他非流动资产	2,784	2,784	2,784	2,784
非流动资产合计	18,166	16,176	14,392	12,885
资产总计	36,363	41,335	49,148	58,276
流动负债:				
短期借款	2,282	2,282	2,282	2,282
应付账款、票据	3,769	4,117	4,459	4,570
其他流动负债	3,945	3,945	3,945	3,945
流动负债合计	10,629	11,096	11,571	11,842
非流动负债:				
长期借款	4,718	4,718	4,718	4,718
其他非流动负债	3,243	3,243	3,243	3,243
非流动负债合计	7,961	7,961	7,961	7,961
负债合计	18,590	19,057	19,532	19,803
所有者权益				
股本	828	828	828	828
股东权益	17,773	22,278	29,616	38,473
负债和所有者权益	36,363	41,335	49,148	58,276

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	882	5006	8153	9841
少数股东权益	68	0	0	0
折旧摊销	1133	2049	1842	1564
公允价值变动	37	50	50	50
营运资金变动	1533	-515	-1838	-875
经营活动现金净流量	3653	6589	8207	10580
投资活动现金净流量	-2705	1960	1755	1479
筹资活动现金净流量	5032	-501	-815	-984
现金流量净额	5,980	8,049	9,147	11,074

资料来源: Wind、华鑫证券研究

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	14,252	22,848	32,245	38,126
营业成本	9,872	14,867	20,121	23,562
营业税金及附加	115	160	226	267
销售费用	586	708	967	1,220
管理费用	1,164	1,325	1,773	2,173
财务费用	264	-25	-229	-495
研发费用	894	1,028	1,290	1,525
费用合计	2,909	3,036	3,801	4,423
资产减值损失	-147	-50	-50	-50
公允价值变动	37	50	50	50
投资收益	-219	200	200	200
营业利润	1,086	5,104	8,417	10,194
加:营业外收入	95	200	200	200
减:营业外支出	36	35	35	35
利润总额	1,145	5,269	8,582	10,359
所得税费用	263	263	429	518
净利润	882	5,006	8,153	9,841
少数股东损益	68	0	0	0
归母净利润	814	5,006	8,153	9,841

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	16.8%	60.3%	41.1%	18.2%
归母净利润增长率	20.4%	515.2%	62.9%	20.7%
盈利能力				
毛利率	30.7%	34.9%	37.6%	38.2%
四项费用/营收	20.4%	13.3%	11.8%	11.6%
净利率	6.2%	21.9%	25.3%	25.8%
ROE	4.6%	22.5%	27.5%	25.6%
偿债能力				
资产负债率	51.1%	46.1%	39.7%	34.0%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.1	3.3	4.1	4.6
存货周转率	3.1	4.6	5.2	5.6
每股数据(元/股)				
EPS	0.98	6.05	9.85	11.89
P/E	405.2	65.9	40.4	33.5
P/S	23.1	14.4	10.2	8.6
P/B	23.9	18.0	12.9	9.6

■ 电子通信组介绍

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信、存储等领域研究。

石俊焯：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。