

光纤行业迎景气周期，AI 有望驱动公司业务迎来高速增长

长飞光纤 (601869. SH)

核心观点

2025Q3 以来，中国市场光纤价格持续上涨，反映需求向好、供应整体偏紧。海外需求旺盛，出口表现强劲，2026 年 3 月北美市场光纤价格也出现大幅上涨，反映了全球光纤光缆市场的旺盛需求，涨价蔓延至全球。考虑到 2026 年 AI 及无人机对光纤的旺盛需求，而光棒扩产较慢，我们预计 2026 年整个光纤光缆市场仍处于供不应求状态，光纤价格将维持在高位。

事件

公司发布年报，2025 年营业收入 142.52 亿元，同比增加 16.85%；归母净利润 8.14 亿元，同比增加 20.40%；扣非归母净利润 5.16 亿元，同比增加 40.56%；基本每股收益 1.07 元，同比增加 20.22%。

简评

1、公司 2025 年全年及 2025Q4 毛利率创历史新高。

2025 年营业收入 142.52 亿元，同比增加 16.85%；归母净利润 8.14 亿元，同比增加 20.40%；扣非归母净利润 5.16 亿元，同比增加 40.56%；基本每股收益 1.07 元，同比增加 20.22%。25Q4 营业收入 39.77 亿元，同比增加 13.53%；归母净利润 3.44 亿元，同比增加 234.23%；扣非归母净利润 2.33 亿元，同比增加 293.61%。公司 2025 年毛利率达 30.7%，为自 2014 年在香港联交所上市以来首次超过 30%；第四季度毛利率为 35.7%，亦为上市以来最高的单季度毛利率水平。主要系公司在传统和新型光纤领域的全球领先优势，在运营商 G.654.E 光缆产品的集中采购中均以最大份额中标；用于数据中心内部连接的中高端单模及多模光纤产品亦实现了较好的业绩增长。高端产品的良好增长带来了产品毛利率提升。

2、光纤价格大幅上涨，2026 年公司利润弹性大。

CRU 数据显示，2025 年三季度以来国内 G652D 光纤价格环比持续提升，2026 年 1 月涨至 31.5 元/芯公里，较 2025 年 11 月上涨 79%；2026 年 3 月涨至 83.40 元/芯公里，较 1 月上涨 165%。此外，美国市场 G652D 价格为 10.50 美元/芯公里，较 1 月上涨 48%。2025 年 2 月我国出口光纤 3779.9 吨，金额 7.9 亿元，同比增长 63.6%，126.8%，2018 年 2 月（国内需求高景气），我国光纤出口 203.5 吨，金额 1.0 亿元。出口量上涨 17.6 倍。

维持

增持

阎贵成

yanguicheng@csc.com.cn

010-56135172

SAC 编号:S1440518040002

SFC 编号:BNS315

于芳博

yufangbo@csc.com.cn

010-56135159

SAC 编号:S1440522030001

SFC 编号:BVA286

刘永旭

liuyongxu@csc.com.cn

010-56135169

SAC 编号:S1440520070014

SFC 编号:BVF090

曹添雨

caotianyu@csc.com.cn

010-56135167

SAC 编号:S1440522080001

发布日期：2026 年 04 月 21 日

当前股价：352.50 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
45.41/52.64	202.94/205.18	925.90/910.08
12 月最高/最低价 (元)		352.50/29.94
总股本 (万股)		82,790.51
流通 A 股 (万股)		40,633.83
总市值 (亿元)		2,133.05
流通市值 (亿元)		1,432.34
近 3 月日均成交量 (万)		1780.30
主要股东		
香港中央结算(代理人)有限公司		50.91%

2025Q3 以来，中国市场光纤价格持续上涨，反映需求向好、供应整体偏紧。海外需求旺盛，出口表现强劲，反映了全球光纤光缆市场的旺盛需求。我们预计 AI 带来的光纤需求将持续高增，一是全球光模块需求量在 2026 年仍将大幅增长，对应光纤需求也将随之增长；二是预计 2027 年 Scale up 的光纤需求或起量；三是 DCI 也将带来大量需求。目前，光纤光缆行业已从复苏转向“供给偏紧、量价齐升”阶段。

此外，当前北美的光纤供应商以康宁、普睿司曼、藤仓、古河为主，其占据了北美的绝大部分市场，而这些厂商产能利用率已经处于高位，且扩产较慢（藤仓 2025 年 4 月宣布扩产，2028 年之后才能释放），后续随着 AI 拉动光纤需求，美国市场或出现光纤供给缺口，这将给国内的头部光纤光缆公司带来重大的出海机遇。

3、公司针对 AI 场景推出空芯光纤，多芯光纤、高品质多模光纤等，定位 AI 时代光基础设施引领者。

公司加强研发投入，空芯光纤技术持续提升，已实现全球最低衰减 0.04dB/公里，相较传统实芯光纤时延降低 31%、传输速度提升 47%、非线性效应近乎归零。与此同时，公司已构建从光纤预制棒制备、拉丝涂覆到成缆测试的完整空芯光纤产业链，单根空芯光纤预制棒拉丝长度达 91.2 公里，实现了长段长、超低损耗空芯光纤规模化制造。截至目前，公司已在亚洲、欧洲、美洲等地区成功部署十个以上商用及试点空芯光纤应用项目，在 2025 年内助力国内三家运营商客户完成各自全球首条空芯光纤商用线路部署，其中包括广东至香港长达 100 公里的全球最长距离空芯光纤商用项目。2026 年 2 月，公司发布空芯光纤品牌 HollowBand®，联合全球主流电信运营商与云服务商，推动超过 50 个空芯光纤商用及试点项目，全力促进空芯光纤全球规模商用。除空芯光纤外，公司亦推出包括多芯光纤、高品质多模光纤、800G/1.6T 高速光模块、绿色布线系统等产品与服务在内的综合解决方案，为智算中心提供高可靠、高性能、高扩展的全光底座。

4、盈利预测与投资建议。

2025Q3 以来，中国市场光纤价格持续上涨，反映需求向好、供应整体偏紧。海外需求旺盛，出口表现强劲，2026 年 3 月北美市场光纤价格也出现大幅上涨，反映了全球光纤光缆市场的旺盛需求，涨价蔓延至全球。考虑到 2026 年 AI 及无人机对光纤的旺盛需求，而光棒扩产较慢，我们预计 2026 年整个光纤光缆市场仍处于供不应求状态，光纤价格将维持在高位。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润 86.89 亿元、114.62 亿元、144.25 亿元，对应 PE 35X、27X、21X，给予“增持”评级。

财务和估值数据摘要

单位:百万元	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12197.41	14252.10	28476.35	33907.32	40563.08
增长率(%)	-8.65%	16.85%	99.80%	19.07%	19.63%
归属母公司股东净利润	675.88	813.74	8688.57	11461.99	14425.39
增长率(%)	-47.91%	20.40%	967.74%	31.92%	25.85%
每股收益(EPS)	0.816	0.983	10.495	13.845	17.424
市盈率(P/E)	452.22	375.61	35.18	26.67	21.19
市净率(P/B)	26.28	22.14	15.37	10.95	8.04
股息率(分红/股价)	0.001	0.001	0.009	0.011	0.014

资料来源: wind、中信建投

5、风险提示。

光纤需求增长不及预期。若 AI 算力基础设施的建设进度不及预期，拉动的光纤需求不及预期；或光纤无人机需求不及预期，将影响光纤市场整体需求。

光纤价格上涨不及预期。2025 年 Q3 以来，中国市场光纤价格持续上涨，若后续光纤价格上涨不及预期，将影

响相关公司业绩。

产能扩张进度较快风险。若部分厂商扩充光纤预制棒、光纤光缆产品产能进度较快，市场供给提升较快，或存在市场供需失衡的风险。

国际贸易环境复杂。国际贸易环境错综复杂，反倾销等贸易保护主义措施是重要的风险点，一旦相关国家的反倾销政策发生不利变化，可能对相关公司业绩造成不利影响。

分析师介绍

阎贵成

TMT 及海外研究组组长，通信行业首席分析师，北京大学学士、硕士，7 年中国移动工作经验，2017 年加入中信建投证券研究发展部通信团队。目前专注于人工智能、云计算、物联网、5G/6G、光通信、运营商等领域研究，2019 年以来曾多次获得证券行业各大评选的通信行业第一名，如新财富、水晶球、金麒麟、上证报、Wind 等。

于芳博

中信建投人工智能组首席分析师，北京大学空间物理学学士、硕士，2019 年 7 月加入中信建投，主要覆盖人工智能等方向，下游重点包括智能汽车、CPU/GPU/FPGA/ASIC、EDA 和工业软件等方向。

刘永旭

通信行业联席首席分析师，南开大学学士、硕士，曾从事军工行业研究工作，2020 年加入中信建投通信团队，主要研究云计算 IDC、工业互联网、通信新能源、卫星应用、专网通信等方向。2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

曹添雨

中信建投证券通信行业分析师，中央财经大学硕士，曾在国家电网从事信息通信工作，2020 年加入中信建投通信团队，2020-2021 年《新财富》、《水晶球》通信行业最佳分析师第一名团队成员。

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
 朝阳区景辉街16号院1号楼18层
 电话：（8610）56135088
 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2103室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
 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