

光纤行业迎景气周期，公司打造 AI 时代综合线缆提供商

亨通光电 (600487.SH)

核心观点

公司 2025 年经营保持平稳，核心业务毛利率稳中有升。2026Q1 在光通信市场需求增长、价格上涨，海洋通信及能源产品交付增加和海外市场需求增长的背景下，收入利润大幅增长。2026 年以来，光纤市场迎来量价齐升，公司拓展空芯光纤、多芯光纤、MPO 等新产品，有望成为 AI 时代综合线缆提供商。此外，公司海洋能源与通信业务在手订单充裕，为后续增长奠定基础。

事件

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年营业收入 668.55 亿元，同比增加 11.45%；归母净利润 26.80 亿元，同比下降 3.20%；扣非归母净利润 25.65 亿元，同比下降 0.43%。2026Q1 营业收入 177.91 亿元，同比增加 34.09%；归母净利润 11.05 亿元，同比增加 98.53%；扣非归母净利润 11.33 亿元，同比增加 107.68%。

简评

1、光通信与海洋能源通信业务景气度提升，2026Q1 收入利润大幅增长。

2025 年营业收入 668.55 亿元，同比增加 11.45%；归母净利润 26.80 亿元，同比下降 3.20%；扣非归母净利润 25.65 亿元，同比下降 0.43%。2025 年毛利率 12.46%，同比下降 0.75pct；净利率 4.26%，同比下降 0.69pct，公司光通信、智能电网、海洋能源与通信业务毛利率均稳中有升，整体毛利率下降系低毛利的铜产品业务收入规模增长所致。2026Q1 营业收入 177.91 亿元，同比增加 34.09%；归母净利润 11.05 亿元，同比增加 98.53%；扣非归母净利润 11.33 亿元，同比增加 107.68%。2026Q1 收入利润大幅增长主要系光通信市场需求增长、价格上涨，海洋通信及能源产品交付增加和海外市场需求增长所致。

2、光纤行业迎来景气周期，公司拓展空芯光纤、多芯光纤、MPO 等新产品。

根据光电通信数据，2026 年第一季度，国内 G.652.D 光纤价格强势上涨，春节后光纤价格一度呈现“一天一个价”的剧烈波动特征。2025Q4，G.652.D 光纤含税价格平均为 25 元/芯公里，最高价为 27 元/芯公里；2026Q1，G.652.D 光纤含税价格平均价为 80 元/芯公里，最高价为 105 元/芯公里，同比大幅提升。此外，从中国

维持

买入

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 05 月 11 日

当前股价：77.27 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
31.64/24.19	110.54/107.73	389.98/364.93
12 月最高/最低价 (元)		77.27/14.71
总股本 (万股)		246,639.23
流通 A 股 (万股)		244,518.11
总市值 (亿元)		1,905.78
流通市值 (亿元)		1,889.39
近 3 月日均成交量 (万)		16493.65
主要股东		
亨通集团有限公司		24.07%

电信各个省公司集采价格来看，限价基本锚定在 2500 元/皮长公里（按 24 芯折算），而中标价格基本贴近限价，预估光纤价超过 70 元/芯公里，较 2025 年亦大幅提升。从出口来看，2026 年 3 月我国出口光纤 3224.1 吨，同比增长 19.6%；金额 17.0 亿元，同比增长 252.2%；单价 52.8 万元/吨，同比增长 194.6%，较 2 月增长 152.7%。从出口量看，按每公里光纤 150g 计算（考虑光纤盘重量），预计 3 月光纤出口超过 2000 万公里，预计光纤出口占比超过国内产能的 65%。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。

公司拓展空芯光纤、多芯光纤、MPO 等新产品，目标成为 AI 时代综合线缆提供商。公司持续加快光通信技术迭代升级和产品业务结构优化，推进在超低损耗光纤、海洋光纤、传能光纤、大带宽多模光纤、少模光纤、多芯光纤、空芯光纤研发。G.654.E 光纤衰减水平行业领先，已广泛应用于运营商以及高速铁路通信网络工程；

亨通 OM4 和 OM5 多模光纤已广泛应用于大中型数据中心项目，可满足高性能数据中心多模高速连接。在光纤布线领域，公司开发了高密度 MPO 光缆、MPO 光缆组件等系列产品，可满足高性能数据中心内网络互联的需求，产品用于华为、阿里等数据中心。在空芯光纤领域，公司与中国联通联合部署，成功开通并投入运营中国联通首条商用空芯光纤光缆线路。

3、500kV 直流海缆获突破，跨洋海缆通信网络建设业务持续中标。

在 2025 北京风能展上发布的《风能北京宣言 2.0》提出，“十五五”期间，我国海上风电年新增装机 1500 万千瓦，年均装机量相较于“十四五”期间大幅提升。2025 年以来，公司持续中标国内外海洋能源项目，在手订单充足；分别中标了中东海缆项目、蓬勃油田群岸电应用工程项目、广西涠洲岛跨海联网项目、温州洞头常青项目、广西钦州海上风电示范项目、湛江徐闻东三海上风电示范项目等海上风电项目。2025 年，公司实现了海底电缆市场的产品全覆盖和市场全覆盖，除了海上风电和海洋油气领域，海上光伏全系列产品、中海油动态缆系统也实现了中标和业绩突破，并获取国内首个高电压大截面深水铜丝铠装海缆项目。2025 年，公司中标的辽宁丹东东港一期 100 万千瓦海上风电项目是中国海上风电领域的一项引领工程，是国内首个采用 ±500kV 直流输出主缆及 66kV 铝芯分支缆的百万千瓦级深远海风电项目。海上风电开发正向着深远海、大机组探索和发展。公司计划投建 17000T 深远海敷设船项目；加速推进海洋系统工程集成能力，积极助力海上风电项目建设。

海洋通信方面，公司继续深耕全球跨洋海缆通信网络建设业务。中标里海 AKSCS，NaSCOM2（马尔代夫），PASELA（印度尼西亚），Matrix CableSystem（MCS-2）等项目。此外，公司投资的 PEACE 跨洋海缆通信系统项目持续稳定运行，继续为沿途亚非欧客户持续提供高速、稳定的国际通信带宽，服务沿途国家通信基础设施改善和通信事业发展。伴随人工智能、数据中心、大模型等新型数字产业壮大和发展，PEACE 也将为越来越多的行业客户提供高质量的国际通信链路。截至 2025 年末，公司拥有在手订单金额超 3 亿美元。

4、盈利预测与投资建议。

公司 2025 年经营保持平稳，核心业务毛利率稳中有升。2026Q1 在光通信市场需求增长、价格上涨，海洋通信及能源产品交付增加和海外市场需求增长的背景下，收入利润大幅增长。2026 年以来，光纤市场迎来量价齐升，公司拓展空芯光纤、多芯光纤、MPO 等新产品，有望成为 AI 时代综合线缆提供商。此外，公司海洋能源与通信业务在手订单充裕，为后续增长奠定基础。我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 82.52 亿元、108.04 亿元、124.44 亿元，对应 PE 20X、15X、13X，给予“买入”评级。

图表 1：财务数据摘要

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	59,984.21	66,854.85	84,734.31	94,968.49	102,550.71
增长率 (%)	25.96%	11.45%	26.74%	12.08%	7.98%
归母净利润 (百万元)	2,768.82	2,680.27	8,252.36	10,804.34	12,444.05
增长率 (%)	28.57%	-3.20%	207.89%	30.92%	15.18%
PE	22.72	31.12	19.64	15.00	13.02
PB	5.68	5.10	4.90	4.67	4.43

资料来源：中信建投

5、风险提示

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。光纤突破北美客户过程中受到美国制裁。海上风电发展不及预期，部分地区规划量与实际落地量及落地节奏可能存在差距，粤东地区管制较紧，项目审批存放缓可能；海上风电竞争加剧，国内海上风电需求情况较好，新进入者陆续涌现，或加剧低端海缆市场竞争。

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。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