

2026 年 07 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

算力光纤需求持续爆发，全链条制造壁垒巩固长期盈利弹性

—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

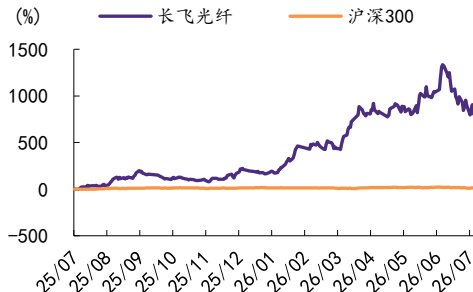
✉ zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-07-23

当前股价（元）	356.12
总市值（亿元）	2948
总股本（百万股）	828
流通股本（百万股）	406
52 周价格范围（元）	40.31-580
日均成交额（百万元）	3670.59

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）：AI 催生光纤光缆新需求，棒纤缆一体化生产把握上行周期》2026-04-11
- 2、《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 2026 年半年度业绩预告：预计上半年实现归母净利润 24 亿元-30 亿元，同比增幅 711%-914%；扣非归母净利润 20 亿元-26 亿元，同比增幅 1349%-1784%。

投资要点

■ 算力业务成为核心增长引擎，产品结构优化显著增厚盈利

公司预计 2026 年半年度实现归母净利润约为 24.00 亿元到 30.00 亿元，同比增加人民币 21.04 亿元到人民币 27.04 亿元，同比增长 711%到 914%。主要得益于算力数据中心建设提速带动新型光纤光缆需求大幅扩容，行业供需格局持续改善，公司持续深挖算力客户资源、优化产品结构，直接拉动整体营收与毛利率同步上行。

■ 空芯光纤产业链日益完善，打开下一代算力互联成长空间

2026 年 6 月，公司携手全球光测试测量领先企业 EXFO 在亚洲网络技术领域年度盛会 ShowNet & Interop Tokyo 2026 期间面向全球产业界进行了空芯光纤的联合现场展示。双方现场搭建了一条长达 10 公里的空芯光纤传输链路，并采用 EXFO 最新研发的空芯光纤专用 OTDR 进行实时测试，充分体现了长飞空芯光纤的卓越性能与优异质量以及空芯光纤产业链的日益发展和完善。近年来，作为空芯光纤技术与产业化的全球引领者，公司与全球多家领先运营商、设备商及测试仪表厂商建立紧密协作，已在亚洲、欧洲、美洲等地区成功落地 10 余个商用及试点项目。

■ 全产业链制造壁垒夯实算力产品放量基础

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。PCVD 工艺较其他光纤预制棒生产工艺而言，具备折射率分布控制更精确和加工灵活性更大等诸多优势，帮助公司更好地把握市场发展方向，抓住更多市场机遇。除 PCVD 生产工艺外，公司亦掌握 VAD/OVD

生产工艺。采用 VAD/OVD 工艺有助于提高光纤预制棒制造效率，降低光纤衰减水平和生产成本。公司通过先进的生产技术、出色的产品质量和优异的客户服务，获得了包括三大国有电信运营商在内的稳定客户群体。

■ 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 6.05、9.85、11.89 元，当前股价对应 PE 分别为 59、36、30 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
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	362.3	58.9	36.2	30.0
P/S	20.7	12.9	9.1	7.7
P/B	21.4	16.1	11.5	8.5

■ 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。

石俊烨：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。