



2026 年 09 月 24 日

公司点评

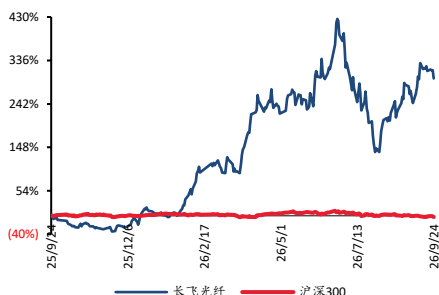
买入/维持

长飞光纤(601869)

昨收盘:438.00

利润大幅增长，算力建设释放光纤需求

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	8.28/4.06
总市值/流通(亿元)	3,626.22/1,779.76
12 个月内最高/最低价(元)	600/72.28

相关研究报告

证券分析师：宋辰超

电话：

E-MAIL: songcc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190526050001

事件：公司发布 2026 年中报。2026 上半年公司营业收入 98.09 亿元，同比增长 53.64%；归母净利润 29.25 亿元，同比增长 888.88%。

2026 上半年公司营收 98.09 亿元 (+53.64%)，归母净利润 29.25 亿元 (+888.88%)；销售毛利率 53.36%，同比提高 25.06 个百分点，业绩显著增长主要系公司紧抓 AI 新型光纤需求，拓展核心客户，优化业务结构和持续提高生产效率。分业务看，光传输产品业务收入 61.26 亿元(+59%)，毛利率 63.11%；光互联组件业务收入 22.38 亿元(+55%)，毛利率 48.97%。其中，子公司长芯博创核心产品均取得阶段性进展：50G PON 模块产品实现批量交付，多芯/空芯光纤组件完成送样，高密度大芯数光跳线及配线架实现规模销售，400G/800G AEC 多元化方案完成客户端阶段性验收，25G/400G/800G 多模光模块方案完成迭代升级，1.6T 系列光模块完成方案选型设计。公司经营性现金流净额 18.26 亿元 (+116.82%)，主要系经营业绩增长及客户结构改善。

产品矩阵不断丰富，深度融合 AI 场景。随着云服务厂商维持对智算中心资本开支的高强度投入，机柜内垂直连接 (Scale-up)、机柜间横向连接 (Scale-out) 及跨数据中心互联 (Scale-across) 等场景大幅提升了 AI 新型光纤光缆的需求。公司光传输产品包括光纤预制棒、光纤光缆及漏泄电缆、射频电缆等；光互联组件主要包括光器件、光模块、有源光缆、无源预端接跳线、数通高速铜缆等。当前，CPO/NPO 从行业共识加速走向规模化落地，保偏光纤已成为 AI 光互联的刚性需求。公司深耕保偏光纤二十余载，从器件级应用到 CPO/NPO 全场景架构已完整布局，并率先进入智算中心供应链，实现认证及量产，产品份额连续五年国内领先，今年 9 月已发布保偏光纤新品 CopackAlign™，进一步巩固竞争力。此外，在光联接场景中，公司高端多模光纤销量提升，份额持续领先；多芯光纤已完成智算互联及海洋传输等多场景应用，处于推广阶段；G.654.E 光纤累计部署 800 万芯公里，份额全球领先。同时，公司深度布局光纤阵列单元 (FAU)、微型多光纤连接器 (MMC)、MPO 等核心组件，实现向 AI 算力全光底座服务商的战略升级。

全球化布局逐渐完善，有望进一步支撑业绩增长。相较于海外各国相对分散的电信运营商客户，海外云服务厂商集中度更高，对产业链韧性有更审慎的要求。因此公司坚持贯彻海外销售本土化战略，积极建立海外生产基地和办事处，目前，已在印尼、南非、巴西、波兰、德国、墨西哥、泰国等 7 国布局 9 个生产基地，海外员工超 2000 人，占员工总数 20% 以上。截至 2026H1，公司海外收入占比 42.27%，呈现逐渐提高的趋势。完善的全球化布局，有利于公司紧抓智算中心市场机遇的窗口期，实现核心战略客户拓展和产品的放量增长。

投资建议：公司作为全球光纤光缆的领先企业，是国内最早的光纤光缆生产厂商之一，在业内深耕多年，拥有雄厚的技术储备和广泛的客户群体，具备先发优势。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 62.10/103.88/129.19 亿元，对应 EPS 分别为 7.50/12.55/15.60 元，当前股价对应 PE 分别为 58.39/34.91/28.07 倍。给予“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧风险；地缘政治风险；AI 需求不及预期。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	14,252	25,678	33,317	39,324
营业收入增长率(%)	16.85%	80.17%	29.75%	18.03%
归母净利（百万元）	814	6,210	10,388	12,919
净利润增长率(%)	20.40%	663.20%	67.27%	24.36%
摊薄每股收益（元）	0.98	7.50	12.55	15.60
市盈率（PE）	445.63	58.39	34.91	28.07

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	3,293	5,764	5,272	9,934	16,843
应收和预付款项	6,089	6,669	11,986	15,538	18,336
存货	3,176	3,153	5,140	6,410	7,506
其他流动资产	2,060	2,611	2,913	3,127	3,303
流动资产合计	14,617	18,197	25,310	35,009	45,988
长期股权投资	2,794	2,256	2,256	2,256	2,256
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	8,458	9,801	10,680	11,369	11,712
在建工程	2,083	1,557	1,274	645	249
无形资产开发支出	1,707	1,767	1,802	1,886	1,953
长期待摊费用	77	79	79	79	79
其他非流动资产	16,608	20,903	28,212	37,868	48,806
资产总计	31,727	36,363	44,303	54,104	65,055
短期借款	2,000	2,282	2,282	2,282	2,282
应付和预收款项	3,134	3,769	6,144	7,662	8,972
长期借款	4,791	4,219	4,219	4,219	4,219
其他负债	6,221	8,319	9,745	10,922	11,896
负债合计	16,145	18,590	22,390	25,086	27,368
股本	758	828	828	828	828
资本公积	3,147	4,890	4,890	4,890	4,890
留存收益	7,697	8,308	12,896	20,427	29,624
归母公司股东权益	11,629	13,806	18,200	25,731	34,928
少数股东权益	3,952	3,967	3,713	3,287	2,758
股东权益合计	15,581	17,773	21,913	29,018	37,687
负债和股东权益	31,727	36,363	44,303	54,104	65,055

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	1,783	3,653	4,438	9,196	12,313
投资性现金流	-2,299	-2,705	-2,093	-1,096	-1,207
融资性现金流	-25	1,462	-2,752	-3,437	-4,197
现金增加额	-545	2,401	-492	4,662	6,909

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	12,197	14,252	25,678	33,317	39,324
营业成本	8,867	9,872	16,090	20,067	23,496
营业税金及附加	83	115	207	269	317
销售费用	489	586	642	650	665
管理费用	1,042	1,164	1,233	1,249	1,258
财务费用	191	264	297	310	311
资产减值损失	-145	-147	-147	-118	-71
投资收益	-172	-219	51	666	669
公允价值变动	-138	37	37	37	37
营业利润	393	1,086	6,488	10,881	13,588
其他非经营损益	200	60	86	115	87
利润总额	593	1,145	6,574	10,996	13,674
所得税	12	263	618	1,033	1,285
净利润	581	882	5,956	9,963	12,389
少数股东损益	-95	68	-254	-426	-529
归母股东净利润	676	814	6,210	10,388	12,919

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	27.30%	30.73%	37.34%	39.77%	40.25%
销售净利率	5.54%	5.71%	24.19%	31.18%	32.85%
销售收入增长率	-8.65%	16.85%	80.17%	29.75%	18.03%
EBIT 增长率	12.76%	67.48%	346.08%	64.54%	23.70%
净利润增长率	-47.91%	20.40%	663.20%	67.27%	24.36%
ROE	5.81%	5.89%	34.12%	40.37%	36.99%
ROA	1.91%	2.59%	14.77%	20.25%	20.79%
ROIC	3.60%	4.40%	19.93%	26.72%	26.96%
EPS (X)	0.82	0.98	7.50	12.55	15.60
PE (X)	536.52	445.63	58.39	34.91	28.07
PB (X)	31.18	26.27	19.92	14.09	10.38
PS (X)	29.73	25.44	14.12	10.88	9.22
EV/EBITDA (X)	16.05	36.49	43.53	27.66	22.22

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。