2026 年 11 月 01 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

无源内连光器件交付量持续增长，保偏光纤领跑细分领域

—长盈通（688143.SH）公司事件点评报告

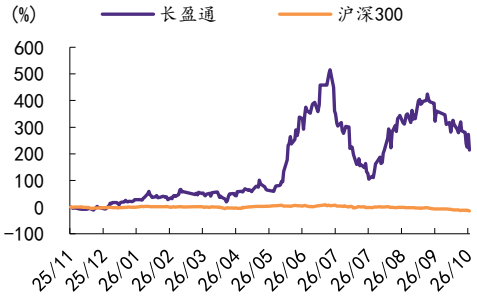
增持(首次)

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

基本数据 2026-10-30

当前股价（元）	118.26
总市值（亿元）	152
总股本（百万股）	129
流通股本（百万股）	124
52 周价格范围（元）	34.79-240.7
日均成交额（百万元）	1181.81

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

事件

长盈通发布 2026 年三季度报告：2026 年前三季度实现营业收入 3.90 亿元，同比增长 44.92%；实现归母净利润 2240.75 万元，同比下降 27.22%；实现扣非归母净利润 1582.49 万元，同比下降 35.27%。

投资要点

无源内连光器件交付量高增推动营收增长

2026 年前三季度，公司实现营业收入 3.90 亿元，同比增长 44.92%；实现归母净利润 2240.75 万元，同比下降 27.22%。其中第三季度，公司实现营业收入 1.74 亿元，同比增长 125.53%，环比增长 32.02%；实现归母净利润 739.34 万元，同比增长 340.98%，环比下降 18.89%；实现扣非后归母净利润 608.18 万元，同比增长 573.29%，环比增长 1.07%。前三季度及第三季度业绩大幅增长主要来源于公司无源内连光器件产品交付量持续增加，带动营业收入增长。前三季度归母净利润的变动主要由于公司产品结构变化，毛利率所有下降，同时公司持续加大核心技术研发投入和国内外市场拓展，期间费用有所增加。

保偏光纤工艺成熟领跑细分领域

面向数通市场算力升级需求，公司加大器件级保偏光纤研发投资力度，针对 AI 服务器、超大规模智算集群光路偏振稳定刚需，自主研发高精度几何尺寸、高消光比、低损耗、抗弯性能优异的器件保偏光纤，深度匹配 CPO 光电共封装、硅光高速互连等数据中心前沿架构，为大算力的发展提供可靠的光纤解决方案。其中弯曲半径 5mm 器件保偏光纤、极细径匹配型保偏光纤已通过知名数通客户严苛验证，成为国内少数具备该类产品稳定量产能力的厂商。

空芯光纤性能优化取得重大突破

空芯光纤因其在空气中导光、光速可比传统实芯光纤快近 46%而备受关注。空芯光纤具备突破实芯光纤非线性香农容量极限的潜力，已成为解决 AI 数据中心传输瓶颈的关键技术，量产进程正加速推进。公司研制的空芯反谐振光纤利用空气作为光传输的核心介质，显著降低了光场模场与石英包

层的重叠度，具备极高的激光损伤阈值和极低的非线性效应。目前该产品已在 1μm 波段实现突破性传输，损耗显著降低，光束质量优异，平均功率达到瓦级，满足高功率连续或准连续激光应用需求，为高能量脉冲应用提供了关键载体。

盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 6.21、8.60、11.20 亿元，EPS 分别为 0.58、0.98、1.58 元，当前股价对应 PE 分别为 203、121、75 倍。公司以光纤环等特种光器件为核心和起点，打通光纤环产业链上下游，面向数通市场算力升级需求，公司加大器件级保偏光纤研发投资力度，持续优化空芯反谐振光纤与空芯光子带隙光纤性能，有望提升公司核心竞争力。首次覆盖，给予“增持”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，扩产不及预期的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	398	621	860	1,120
增长率（%）	20.3%	56.1%	38.4%	30.2%
归母净利润（百万元）	24	75	126	204
增长率（%）	33.4%	212.9%	68.1%	61.9%
摊薄每股收益（元）	0.19	0.58	0.98	1.58
ROE（%）	1.8%	5.2%	8.2%	11.8%

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	146	109	139	310
应收款	506	681	824	920
存货	114	142	163	162
其他流动资产	360	348	365	382
流动资产合计	1,125	1,280	1,491	1,775
非流动资产：				
金融类资产	306	306	306	306
固定资产	243	406	409	361
在建工程	353	141	56	23
无形资产	26	27	27	28
长期股权投资	52	52	52	52
其他非流动资产	157	157	157	157
非流动资产合计	831	783	703	622
资产总计	1,956	2,064	2,194	2,396
流动负债：				
短期借款	48	48	48	48
应付账款、票据	201	237	251	266
其他流动负债	102	102	102	102
流动负债合计	354	394	410	427
非流动负债：				
长期借款	190	190	190	190
其他非流动负债	51	51	51	51
非流动负债合计	242	242	242	242
负债合计	596	636	652	669
所有者权益				
股本	129	129	129	129
股东权益	1,360	1,428	1,542	1,727
负债和所有者权益	1,956	2,064	2,194	2,396

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	24	75	127	205
少数股东权益	0	1	1	1
折旧摊销	26	50	83	83
公允价值变动	4	5	5	5
营运资金变动	-33	-153	-164	-95
经营活动现金净流量	21	-22	51	200
投资活动现金净流量	-285	49	81	82
筹资活动现金净流量	227	-7	-13	-20
现金流量净额	-37	19	120	261

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	**398**	**621**	**860**	**1,120**
营业成本	211	344	455	534
营业税金及附加	3	2	3	4
销售费用	22	25	36	48
	79	96	129	185
财务费用	3	7	7	2
研发费用	51	65	88	112
费用合计	155	193	259	347
资产减值损失	-1	-1	-1	-1
公允价值变动	4	5	5	5
投资收益	4	5	5	5
营业利润	**25**	**89**	**149**	**241**
加:营业外收入	1	1	1	1
减:营业外支出	1	1	1	1
利润总额	24	89	149	241
所得税费用	0	13	22	36
净利润	**24**	**75**	**127**	**205**
少数股东损益	0	1	1	1
归母净利润	**24**	**75**	**126**	**204**

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	20.3%	56.1%	38.4%	30.2%
归母净利润增长率	33.4%	212.9%	68.1%	61.9%
盈利能力				
毛利率	47.1%	44.6%	47.1%	52.3%
四项费用/营收	38.9%	31.0%	30.2%	31.0%
净利率	6.1%	12.1%	14.7%	18.3%
ROE	1.8%	5.2%	8.2%	11.8%
偿债能力				
资产负债率	30.5%	30.8%	29.7%	27.9%
营运能力				
总资产周转率	0.2	0.3	0.4	0.5
应收账款周转率	0.8	0.9	1.0	1.2
存货周转率	1.9	2.4	2.8	3.3
每股数据(元/股)				
EPS	0.19	0.58	0.98	1.58
P/E	636.5	203.4	121.0	74.7
P/S	38.3	24.5	17.7	13.6
P/B	11.3	10.8	10.0	8.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

电子通信组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

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。

王屿熙：中山大学金融学硕士，5 年计算机研究经验，曾任职计算机新财富上榜团队，2026 年加入华鑫证券，主要覆盖 AI 硬件上游设备/材料和存储领域。

刘煜：南洋理工大学集成电路专业硕士，电子科技大学微电子专业本科，寒武纪芯片设计工程师从业经验，头部买方及多年卖方从业经验，2026 年加入华鑫证券，主要覆盖电子/消费电子领域。

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。