

2026 年 06 月 16 日

投资评级：看好（维持）

证券分析师

查浩

SAC: S1350524060004

zhahao@huayuanstock.com

刘晓宁

SAC: S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

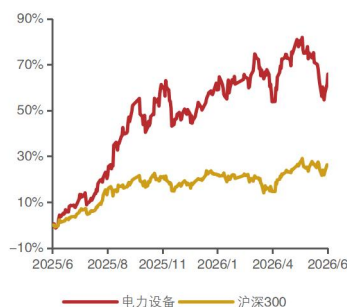
戴映昕

SAC: S1350524080002

daiyingxin@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



AI 和无人机促使光纤进入景气周期

——光纤行业点评

投资要点：

- **6月8日，亚马逊宣布与康宁达成多年期数十亿光纤合作协议，所需光纤用于算力中心建设。**在美国 AI 建设大背景下，光纤作为主要的通信载体，重要性逐步提高，此前康宁已经与多家厂商签署了长期合作协议：（1）微软：2025 年 9 月，康宁与微软达成空芯光纤专属制造合作；（2）英伟达：2026 年 5 月微软与英伟达签署长期合作，其中英伟达最高向康宁投入 32 亿美元（5 亿预融资权证、27 亿普通股认购），有望将康宁在美国的光连接产能提升 10 倍、光纤产能提升 50% 以上；（3）Meta：2026 年 1 月双方达成最高 60 亿美元多年期光纤长协。
- **地缘冲突催生无人机领域光纤需求。**根据中国国防报，在强电磁干扰环境中，无人机的作战效能大打折扣，在此背景下光纤无人机应运而生。普通光纤无人机飞行距离 10 至 40 公里，飞行中需要光纤实时传回高清画面。而仅俄罗斯 2026 年无人机产量预计就将达到 400 至 500 万架，预计将产生大量的光纤需求。
- **在全球光纤需求大涨的背景下，中国光纤价格出现大幅上涨。**根据科技日报，G.657.A2 光纤过去一年价格从 32 元/芯公里大幅上涨至约 240 元/芯公里，涨幅达到 650%。2025 年全球数据中心光纤光缆需求约 6960 万芯公里（同比+75.9%），预计 2026 年将超过 1 亿芯公里。在光纤需求和价格双双大幅上涨的情况下，我国光纤公司一季度收入和利润均出现了明显上涨，26Q1 长飞光纤、亨通光电、中天科技三家公司总计营收同比增长 33.6%，总计归母净利润同比增长 88.6%。
- **光纤扩产周期较长，供需矛盾短期内难以缓解。**AI 以及无人机需求大幅增加而光纤产能短期难以增加是价格大幅上涨的主要原因。根据藤仓 2025 年 8 月公告，公司拟投资 450 亿日元建设光纤工厂，预计投产年份为 2029 财年。而在今年 3 月再次公告将投资最多 3000 亿日元，目标将公司光纤光缆产能提升至现有产能 3 倍。藤仓公告一方面证明了光纤需求景气度高，另一方面也证明光纤扩产周期较长。供需矛盾短期内难以缓解，价格有望继续维持高位。
- **量价齐升背景下我国光纤龙头公司有望充分受益。**我国是光纤生产大国，根据网络电信信息研究院统计，2024 年我国的长飞光纤、中天科技、亨通光电、烽火通信在全球光纤光缆市场份额分别位列第二、第三、第四和第六，有充足的竞争实力。海外光纤公司产能有瓶颈且扩产周期较长，国内公司有望借此契机加速出海：（1）长飞光纤：截至 2025 年底已在 6 个海外国家布局 8 大生产基地，2025 年海外业务营收占比达到 42.7%；（2）中天科技：光缆产品已在欧洲、拉美地区中标，柔性带状光缆已切入北美算力领域；（3）亨通光电：已在欧洲、南美、南亚、非洲、东南亚等国家地区布局，并将积极推动 2022 年以来陆续投运的埃及、印尼、印度、墨西哥等海外光通信产业基地产能提升。
- **投资分析意见：**AI 以及无人机催生大量光纤需求，光纤供给出现瓶颈导致价格大幅上涨且供需矛盾短期内难以缓解，光纤公司有望受益于光纤量价齐升。重点推荐：中天科技，建议关注亨通光电、长飞光纤、长飞光纤光缆（港股）、烽火通信、康宁（美股）等。
- **风险提示：**无人机需求低于预期，AI 建设速度低于预期，光纤价格大幅下跌。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。