

从“传统线缆”到“算力动脉” 光纤产业价值重构吸引基金争相布局

证券时报记者 李明珠

当前,人工智能(AI)技术飞速发展, AI算力浪潮正席卷A股,推动光通信全产业链成为2026年最确定的投资主线之一,光纤光缆与光模块、光芯片、光器件等频频轮动,接力上行。

光纤产业作为算力网络的“物理动脉”,正经历从传统电信耗材到算力基础设施的价值重估。在需求爆发、供给刚性、价格反转三重拐点的共振下,行业迎

1 三重拐点共振助光纤产业迎强周期

“2026年,我们坚定地把光纤产业纳入重点关注方向。核心原因是,这一年行业迎来了从传统电信周期向AI算力刚需的历史性切换,同时供需格局、价格体系、盈利预期三重拐点共振,是难得的战略布局窗口。”长城数字经济混合基金经理韩林表示。

近期,A股光纤光缆板块的市场热度持续攀升。受访基金经理普遍认为,本轮行业周期的核心特征是“需求的结构性变化”与“供给的刚性约束”深度碰撞。

从需求端看,生成式AI带来的算力革命正在彻底改写光纤的需求量级与结构。根据全球光纤光缆龙头康宁的数据,32卡GPU服务器所需光纤是传统云服务器的4倍,72卡GPU节点在此基础上再翻4倍,数据中心内部互联、DCI跨数据中心互联成为最核心的增长引擎。

美国商品研究所(CRU)最新数据也印证了这一爆发趋势——2025年全球数据中心光纤光缆需求同比大增75.9%,AI相关光纤需求占比将从2024年不足5%,快速提升至2027年的30%—35%,乐观预计甚至突破50%。

“我们也观察到,由于光纤在无人机抗干扰制导与通信中的不可或缺性,其单机的消耗量也正从基础设施转变为消耗品,军用无人机领域是光纤需求的新兴消耗市场。”长期关注光通信领域的华北某公募基金基金经理表示。此外,Agent、Token膨胀带动电信流量,也拉动传统光纤需求。

从供给端来看,全球光纤光缆产业正进入一个由“刚性供给”定义的新周期。国盛证券研究所发布的最新研报显示,当前,全球产能高度集中于中国(占比超60%)、美国及日本,且海外扩产极为克制,新增供给长期稀缺。供给侧的绝对“硬约束”在于光棒(预制棒)环节,光棒占光纤总成本70%,其扩产周期长达18—24个月,且技术门槛极高。经历前期价格战出清后,全球头部厂商均处于满产状态,产能主动向高毛利的特种光纤倾斜,普通

2 从“传统线缆”到“算力动脉”

■ 光纤光缆板块有机会成为2026年通信板块最强主线之一,也是AI基础设施方向最有“涨价+业绩”共振特征的主线之一。目前,该板块已经具备成为主线的核心条件:一是产业逻辑足够清晰,AI对光纤需求的重塑已经从讲故事变成订单;二是价格信号足够强,已经在市场采购端被验证;三是业绩有望在今年这个时间维度逐步兑现。

“这一轮AI发展对光纤产业的重塑,本质是从周期性电信耗材到成长性算力基础设施的底层逻辑颠覆,板块属性从‘周期’向‘成长’切换,并有望向‘成长’演进,投资逻辑与估值体系都发生了根本性、不可逆的变化。”韩林抛出的观点,或精准道出了光纤产业的变革核心。

回溯行业发展历程,传统光纤行业的发展完全依附于电信投资周期,需求高度依赖于5G网络建设、光纤到户(FTH)覆盖度等运营商集采项目的驱

动了量价齐升、盈利修复、格局优化的黄金窗口期。

Wind数据显示,年初至今,光纤指数累计上涨88.6%,并于4月9日盘中创下历史新高3549.99点。上周五,尽管整个板块有所回调,但长飞光纤、亨通光电、通鼎互联等主要成份股的年度涨幅依然可观,分别为230.34%、126.36%、143.17%。从资金动向来看,公募基金早已提前布局这一轮行情,通过重仓龙头分享产业升级红利。

G.652.D光纤的供给持续收缩。价格端则出现了明确的反转信号。从全球价格来看,涨价已呈蔓延趋势。英国商品研究所(CRU)数据显示,2026年3月中国G.652.D单模光纤价格达83.4元/芯公里,较1月单模大涨166.4%,创历史新高。而在2025年初,这个价格尚不足20元/芯公里。

有业内人士透露,天津电信、黑龙江电信等多个运营商的集采价格大幅上调,标志着运营商逐步接受并认可涨价逻辑,行业彻底告别了长达数年的低价“内卷”,盈利弹性全面释放。与此同时,国内几大龙头企业占据全球市场大部分份额,海外订单持续增长,北美FTTH需求回暖、中东算力基建提速等进一步打开了海外增量空间。

基于行业景气度与涨价持续性,韩林重点跟踪三类关键指标:一是需求端关注AI服务器出货量、数据中心光纤招标量、运营商集采规模与价格,这些直接反映需求强度与落地节奏;二是供给端关注光棒产能利用率、新增产能投放节奏、G.652.D光纤与高端光纤产能配比,可精准判断供给缺口变化;三是价格端关注G.652.D裸纤市场成交价(当前为100—120元/芯公里)、G.657.A2等高端光纤价格(当前为260元/芯公里以上)、运营商集采中标价,实时验证涨价逻辑的持续性与强度。

在目前的涨价潮中,普通G.652.D光纤价格已站稳100—120元/芯公里,G.657.A2等高端光纤因需求刚性和供给有限,价格仍有进一步上行空间。对于整体涨价趋势,基金经理的预判颇为一致——至少延续至2026年底,2027年即便新增产能逐步释放,价格也将进入平稳的高位运行阶段,行业彻底告别了低价微利时代,进入合理盈利区间。

上述华北某公募基金基金经理还指出,2027年后行业景气度能否延续,核心因素取决于光棒新增产能投放节奏与AI算力需求增速的匹配度,只要需求增速持续快于供给增速,高景气就会依旧延续。

动。在这一模式下,行业长期呈现需求集中爆发、产能快速过剩、价格恶性竞争的周期波动。

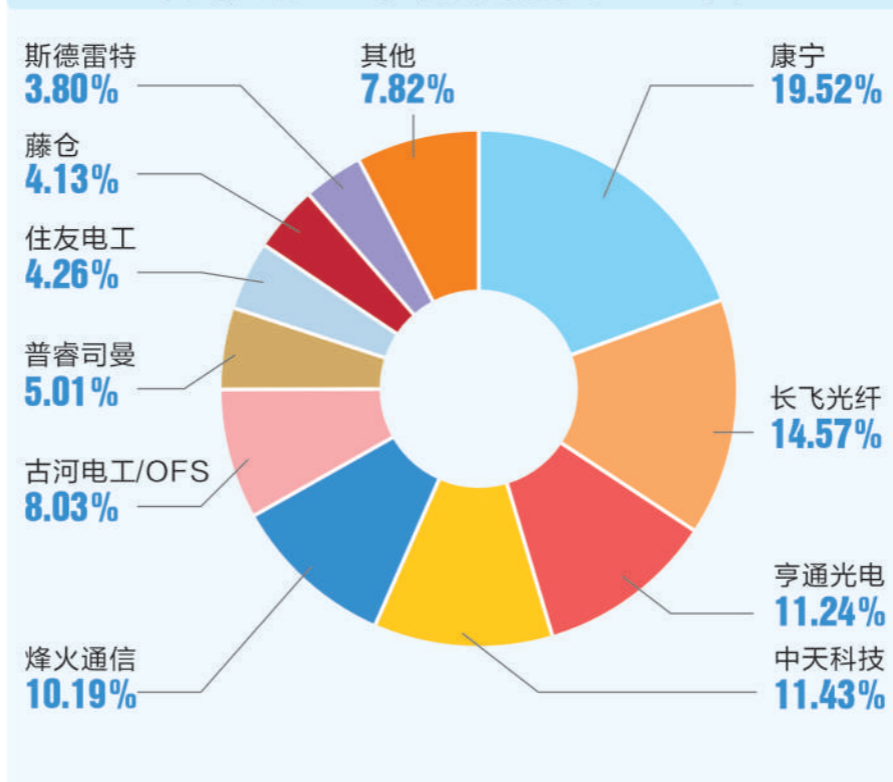
基于这样的行业特性,过往基金经理对光纤板块的投资逻辑也聚焦于捕捉周期反转节点与博弈短期盈利修复,因此板块估值也长期锚定传统制造业的周期股水平,市盈率(PE)中枢维持低位,市场仅给予其周期属性定价,并未赋予成长溢价。

值得重点提及的是,AI技术的深度渗透不仅拓宽了光纤的应用边界,更强力打开了新型高端光纤的需求空间,驱动行业产品结构加速向高附加值领域跃迁。需求与产品结构的双重变革,直接推动光纤产业的投资逻辑完成了根本性切换。

“从过去紧盯运营商集采节奏、价格博弈,转变为跟踪AI服务器出货量、数据中心建设进度、高端光纤渗透率、海外订单落地情况等成长指标。”韩林表示,与之匹配的估值体系也同步完成重构,行业彻底摆脱周期标签,对标算力产业链核心资产,PE中枢显著提升,高端产品占比高、海外订单充足、技术壁垒深厚的龙头企业还能享受额外估值溢价。

韩林认为,光纤光缆板块有机会成为2026年通信板块最强主线之一,也是AI基础设施方向最有“涨价+业绩”共振特征的主线之一。目前,该板块已经具备成为主线的核心条件:一是产业逻辑足够清晰,AI对光纤需求的重塑已经从讲故事变成订单;二是价格信号足够强,已经在市场采购端被验证;三是业绩有望在今年这个时间维度逐步兑现。

光纤光缆企业市场份额占比(2025年)



光纤光缆产业链上下游关键公司

产业链环节	核心工艺	特征	全球代表厂商	国内代表厂商
上游 预制棒/光棒制造	MCVD	核心环节	康宁	长飞光纤
	PCVD	技术垄断性强	住友电工	亨通光电
	OVD	核心厂商高度集中	藤仓	中天科技等
中游 拉丝成缆	VAD	占光纤成本70%+	古河电工	中天科技等
	高温拉丝	产能规模决定竞争力	贺利氏	长飞光纤
	双层涂覆 精密成缆		普睿司曼	亨通光电
下游 应用部署		需求分散 运营商占据主要份额	住友电工	中天科技 烽火通信
			电信运营商(最主要) 云服务商(增速快,占比有望进一步提升) 其他:能源公司、工业互联网等	



数据来源:国盛证券研究所 李明珠/制图 图片来源:AI生成

3 公募基金重仓龙头分享产业升级红利

面对整个行业出现的变革性机会,嗅觉敏锐的公募基金等机构投资者早已进行积极布局。据Wind数据统计,长飞光纤、亨通光电、永鼎股份、通鼎互联等个股均在2025年末获得基金的加仓,截至目前多股已录得年度涨幅翻倍。

长飞光纤发布的2025年年报显示,公司实现营业收入142.52亿元,同比增长16.85%,归母净利润8.14亿元,同比增长20.4%。2025年末,约170只基金加仓了该股,基金持仓比例从第三季度的1.72%增至四季度的2.96%。

作为全球光纤龙头,长飞光纤确立了“AI时代光通信基础设施引领者”的定位,公司对“PCVD+VAD+OVD”三大光棒工艺全覆盖,光棒自给率超90%,成本控制优势显著,成为基金加仓的核心标的之一。

亨通光电在2025年四季度也吸引了不少基金新进,包括国金基金、宏利基金、诺安基金等。另外,泰康新锐成长的基金经理韩庆连续两个季度增持该股,兴银基金则在今年一季度选择加仓。亨通光电是全球光纤通信前三强、全球海缆系统前三强、全球线缆最具竞争力前三强企业,作为中国光纤通信和智能电网领域的龙头企业,公司形成了“智能电网+光通信+海洋工程”三驾马车驱动的业务格局。2026年以来,公司股价也表现强劲,从1月的24.8元飙升至4月7日的61.5元。截至4月10日收盘,亨通光电年内涨幅达到了126.36%。

另一个个股永鼎股份也获得了近40只基金的加仓。其中,中航基金旗下明星产品中航机选领航新近并将该股列为十大重仓股;通鼎互联2025年年报披露的新进基金,则涵盖了来自中欧

基金、太平基金、东方基金等公司的20多只基金。

韩林表示:“当前,光纤板块已经完成第一阶段的估值与盈利快速修复,后续更多将呈现结构性行情,高端光纤布局领先,海外业务占比高、光棒自给率充足的龙头仍有上行空间。”

他认为,光通信作为算力网络的底座,是AI产业链中业绩落地最快、确定性最强、兑现度最高的环节,光纤光缆、光模块两大核心分支会交替发力、轮动走强,而非单一板块走出独立行情。全年来看,光通信全产业链依然是A股最具性价比、最具持续性的投资主线之一,板块内部轮动将带来持续的投资机会。

“在光纤通信全产业链中,我们最看好上游光棒与石英原材料、中游高端光纤光缆、下游光芯片与光模块这三个环节。三者确定性最强、增长持续性最久,整体高景气至少延续至2027年底,部分高端技术环节可持续至2030年。”韩林称。

不过,也有基金经理提醒,光纤板块在经历了持续上涨之后,部分利好因素已在股价中提前反映,若后续业绩兑现不及预期,可能带来估值回调压力,主要包括AI产业落地进度不及预期、新技术路线迭代带来的结构性投资风险,以及海外算力可能面临的地缘政治与贸易政策不确定性等。



上周,科技板块明显反弹对股指形成一定支撑,不过个别灵活配置型基金的净值在此期间仍是“纹丝不动”,凸显极低仓位甚至空仓运行的特征。拉长时间来看,这种较为明显的防守策略虽然短暂错失了一定涨幅,但在宽幅震荡的行情中成功规避了大幅回撤。

在多空博弈愈演愈烈的当下,多名公募基金经理人士主张通过仓位控制来理性应对波动。去年部分绩优“翻倍基”由于近期选择及时“收手”,灵活的仓位控制也令其在震荡市中显得游刃有余,为投资者保住了不小的收益。

净值何以“纹丝不动”

刚刚过去的一周,上证指数录得2.73%的周涨幅,重仓科技股的主动权益基金也出现了较为强势的净值反弹。不过,一些灵活配置型基金的净值却“纹丝不动”,从去年的持仓风格来分析,这部分基金大概率降低了股票仓位。

比如,在4月8日、10日两天的反弹行情中,先锋聚优的净值均下跌了0.01%,且拉长时间来看,该基金的净值表现自2月末至今几乎被拉成了一条直线。截至去年末先锋聚优的股票仓位高达84%,重仓股中包含了弹性较大的盛美上海、华虹公司、兆易创新等。

过去数年,先锋聚优不乏大开大合的调仓举动,在大盘波动之时净值表现也能波澜不惊,持续时间多数长达一个月左右。值得一提的是,该基金随后还在确定性的回暖行情中跟上步伐。比如,2024年9月末的反弹行情中,先锋聚优的净值曾连续两日上涨均超10%,而在此前8月的10多个交易日里,该基金的净值表现一度呈现“一”字形,回撤幅度仅有0.03%。

华南某公募投资总监分析,先锋聚优在行情震荡调整、悲观预期蔓延时,为了严格控制回撤,采取了极端防御策略,将权益仓位降至极低水平,甚至可能直接“清仓”股票资产。A股市场的牛熊转换往往具有极强的突发性和脉冲性,尤其是遇上政策底与市场底的共振,指数经常以拔地而起的大阳线宣告趋势扭转。

“对于仓位极低乃至空仓的基金经理而言,如果未能敏锐捕捉到反转信号,就会在行情启动的初期完美错过最丰厚的一段指数级涨幅。这种相对收益上的落后,会在公募基金激烈的排名竞争中显得很被动。”该投资总监说。

空仓躲过行情震荡

如果以一两周为周期来评判,仅仅数日的踏空依旧难以称之为“失误”。2026年开年以来,A股市场步入深度博弈期,行情主线反复切换令操作难度显著增加。去年的“科技牛”似乎上涨乏力,在估值重构与资金获利回吐的双重压力下,行情震荡加剧。

因此,“踏空”的另一面,是年内至今的反复震荡行情中,低仓位的基金基本控制住了回撤。

有类似表现的产品并不少见。比如,长盛盛世去年多个季度均有超过七成的仓位,全年取得了接近29%的收益,四季度却显示该基金截至去年年末的股票仓位已降低至17%。该基金的基金经理在季报中表示:“随着市场变化,本基金组合逐步调整股票仓位到中性偏低水平,持股集中度向分散化调整优化。本报告期内,个股主要优选中证A500指数成份股,通过控制单个股比例,保持组合较好的流动性。本报告期内,组合适当进行了波段操作,及时止损。”2026年开年至今,长盛盛世净值平稳,跌幅为0.28%,最大回撤仅有约3%。

此外,还有富安达长盈、前海开源沪港深汇鑫等基金,去年凭借高仓位取得超20%的收益,但在去年均未灵活调整仓位,保住了收益。

“空仓的好处,在于防守端的极致保护与战略上的主动权。”某灵活配置型基金的基金经理对证券时报记者表示,当市场整体估值中枢下移、泥沙俱下时,任何精选个股的努力都可能被宏观贝塔的下行所吞没。前期倘若能做到果断降仓甚至空仓,则能够成功为投资者保全本金,避免深度套牢。

“在资本市场中,少亏即赢,没有经历过腰斩的净值,在未来的复苏中就不需要去填补那条艰难的‘回本之路’。”该基金经理表示。

理性用好工具箱

面对震荡市,多位基金经理分享了各自的应对策略。前述华南某公募投资总监在介绍自己的持仓风格时坦言,虽然会在阶段性高位及时降低仓位,但不会选择完全空仓。他表示:“择时是投资中最困难的事情。在底部区域保持一定的仓位,不仅是分散风险的需要,更是为了保持对市场的‘体感’。完全空仓虽然规避了波动,但也切断了与市场的联系,在牛熊切换的急速变盘中,很容易反应不及。”

前海开源基金基金经理杨德龙认为,对于基金经理而言,应主要通过两种方式应对市场波动:一是通过仓位控制管理回撤;二是在基金合同允许范围内进行调仓换股,规避冲高回落的板块并捕捉新兴机会。“这对基金经理的能力要求较高,而且会受产品类型约束,比如主题基金的投资范围受合同严格限定,无法进行跨板块操作以避免风格漂移。”

在前述某灵活配置型基金的基金经理看来,轻仓乃至空仓,都是在牛熊转换之际留存了最宝贵的“弹药”。他认为,当市场真正见底反转时,手握重仓的空仓基金拥有无与伦比的灵活性。它们不需要为了调仓换股而忍痛割肉,可以从容不迫地在遍地黄金的低估值区域直接买入最具爆发力或最具长期投资价值的核心资产。这种“绝对的主动权”,是深套其中的高仓位基金所望尘莫及的。

以华宝核心优势为例,该基金基金经理在季报中表示:“对于优质的个股选择长期持有,但也会特别注意估值保护的重要性,敢于逆势加仓,也要敢于对估值泡沫化的个股选择阶段性减仓。”今年一季度,华宝核心优势的净值表现与大盘走势契合度较低,且单日涨跌幅波动较为平缓,或许是该基金在去年完成翻倍收益后降低了仓位或调整了布局。值得注意的是,在4月8日、10日科技股表现强势时,华宝核心优势的净值分别上涨6.27%、3.59%,由此可判断该基金大概率重新重仓了科技板块。

净值「纹丝不动」部分灵活配置基金轻仓甚至空仓运作

证券时报记者 赵梦桥