自2021年年初以来，港股
见顶后开启了一轮跌跌不休
的熊市，在今年的5月份，恒生指数虽然二次探底
后有尝试过一次反弹修复。然而在美联储加息
与俄乌事件的驱动下，恒指
再次暴跌，恒指跌破跌破18000关口，可谓是10年零涨幅。

不过，在极端弱势的大盘之下，仍然有少数板块与个股
保持强势，比如受通胀利好的周期股、资源股等保持强势，很值得注意的是，有一只港股却在今年5月开始启动，且并没有跟随大盘下跌，反而在9月创下了近3年半的新高，4个月涨幅高达98%！与弱势大盘形成了鲜明对比。

这只股票就是长飞光纤光缆。

那么该股走强的原因是什么呢？

1.行业走过低谷，长飞光纤迎来景气周期

长飞光纤光缆是中国唯一A+H两地挂牌上市的光纤光缆企业，成立于1988年，至今超过30
年。截止目前，公
司成长为国内最大的光纤光缆生产厂
商之一，长飞实现了“光纤
预制棒——光纤——光缆”全产业链布局，具备核心技术优势。

公司主要生产各种标准规格的光棒、光纤、光缆，基于客户需求研发发光模块、特种光纤、海缆
等产品。公司拥有完备的集成系统、工程设计服务与解决方案，有能力提供5G承载网、轨道交通、数据中心、智慧应用等多种解决方案。

数据显示，22年1-
7月国内光缆产量累计为1.99亿芯公里
，累计同比增长
19%，22年至今增速显著高于同期，以单月数据来看，22年7月光缆产量为3275.4万芯公里，同比增长25%。此外，在F5G和东数西算等需求带动下，22年需求量也大幅提升，验证国内光纤光缆行业景气抬升。

作为行业龙头，长飞的业绩走势与光纤光缆行业景气高度一致。比如在上面我们说的两个周期内，15-18年行业步入上行周期，长飞的营收也由14年的56.8亿元增至18年的113.6亿元，年复合增长率达到18.9%。16年-18年归母净利润则从7.17亿升至18年的14.89亿元，达到公司历史业绩峰值。

19-20年行业跌入下行周期，2
0年疫情影响导致行业利润
进一步承压，公司归母净利润仅为5.44亿元。但2021年以来，海外光纤光缆需求提升，公司积极寻求产能释放
出口与创新多元业务，出口业务占比达到历史最高值。21年公司营收恢复至95.36亿元，同比增长15.99%，实现归母净利润7.09亿元，同比增长了30.32%。

到2022年上半年，三大运营商集采量价齐升，长飞当期营收达到29.82亿元，同比增长了55.95%，归母净利润2.94亿元，同比增长141.03%，显示行业再度进入高景气度，而公司的高成长性也得以显现。

掌握核心工艺，产能、份额均领先

根据网络电信信息研究院的《全球光通信最具竞争力企业10强》榜单，全球光纤光缆企业市场份额
前十分别为康宁、古河电工、长飞光纤、中天科技、亨通光电、富通
信息、住友电工、普睿司曼、烽火通信
、藤仓，CR10从2019年86%升至2021年98.59%，2021年长飞光纤以12.18%的份额位列国内第一、全球第三，相比2020年提升2.04个百分点。

产能方面，国内光纤预制棒产能主要集中在长飞光纤等5家企业，产量位居全球前十。而长飞凭借产能优势，在国内运营商集采中一直保持着较高的份额。以2018-2022年中国移动普通光缆集采项目为例，除2019年外，长飞在集采中份额一直保持在首位。

而长飞光纤旗下子公司长飞信越在2017年产能即达到了500吨，到19年上半年，长飞信越二期预制棒项目竣工投产，年产能再次扩张600吨。子公司的提前扩产，对长飞整合优质资源、积极优化产能布局具有战略性意义。伴随着本次光纤光缆景气周期来临，公司有望以较充足的产能充分享受行业红利。

半年报显示，上半年公司营业收入63.91亿元，归母净利润5.25亿元
同比增长9.65%
海外业务收入21.86亿元，同比增长约53.12%，占公司总收入的比例为34.20%。