

2025年12月02日

优迅股份（688807.SH）

投资要点

◆ 本周三（12月3日）有一家科创板上市公司“优迅股份”询价。
 ◆ **优迅股份（688807）**：公司专注于光通信前端收发电芯片的研发、设计与销售，应用场景涵盖接入网、4G/5G/5G-A 无线网络、数据中心、城域网和骨干网等领域。公司2022-2024年分别实现营业收入3.39亿元/3.13亿元/4.11亿元，2023年至2024年YOY依次为-7.65%/31.11%；实现归母净利润0.81亿元/0.72亿元/0.78亿元，2023年至2024年YOY依次为-11.44%/8.02%。根据管理层初步预测，预计公司2025年营业收入较上年增长15.70%至20.57%，归母净利润较上年增长18.15%至25.86%。

① **投资亮点：**1、公司是全球光通信电芯片领域的主要供应商之一，在10Gbps及以下速率市场占据龙头地位、而25G速率以上产品已进入快速放量阶段。光通信电芯片作为光模组的关键元器件，承担着光电信号转换与处理的“神经中枢”功能，其性能直接影响整个光通信系统的性能和可靠性；目前我国光通信电芯片的发展相对薄弱，尤其是25G速率以上的市场、我国光通信电芯片自给率极低。公司深耕光通信电芯片设计领域20余年，已在收发合一、高速调制、光电协同等关键领域实现国产化技术突破，是我国为数不多可提供全应用场景、全系列产品光通信电芯片解决方案的企业，具备覆盖从单通道155Mbps到多通道800Gbps的完整速率范围的光通信电芯片设计能力和经验，并实现了155Mbps~100Gbps速率光通信电芯片产品的批量出货。截至目前，公司已在10Gbps及以下速率细分市场成为主力供应商，据ICC数据统计，2024年公司在10Gbps及以下速率产品细分领域的市占率位居国内第一、全球第二；同时，在25G速率以上的市场，公司的单通道25G电芯片及4通道100G电芯片已在数据中心、5G无线传输等关键领域实现批量应用，目前正进入快速放量阶段。据问询函回复披露，2025年1-8月公司25Gbps及以上速率产品合计销售额329.91万元，预计2025下半年将增至1,000万元、2026年将增至7000万元，逐步取代Macom等国际厂商的市场份额。2、**公司持续围绕高速光通信方向进行产品迭代，目前已取得实质性突破。**（1）在电信侧市场，以10Gbps产品为核心的光纤接入技术是当前千兆网络普及的关键支柱；据公司问询函回复披露，公司已在下一代万兆接入技术上取得实质性突破，率先实现25GPON对称突发收发合一芯片的批量出货，并已完成50GPON方案关键电芯片的回片、进入研发验证阶段，预计2026年实现量产。（2）在数据中心侧市场，由于人工智能驱动的算力爆发与海量数据处理需求，全球数据中心加速向高密度、低时延架构演进；公司100Gbps电芯片性能已对标国际头部厂商并实现批量出货，目前正积极推进400Gbps及800Gbps收发芯片、4通道128Gbaud相干收发芯片研发，据招股书披露，上述产品现已完成回片测试。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取了盛科通信、裕太微、源杰科技、仕佳光子为优迅股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024年度可比公司的平均收入规模为7.01亿元，平均PS-TTM（剔除异常值/算数平均）为27.70X，销售毛利率为35.61%；相较而言，公司营收规模未及同业平

新股覆盖研究

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	60.00
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙
 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人 戴铮铮
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（昂瑞微）
-2025年97期-总第623期 2025.11.30
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（纳百川）
-2025年96期-总第622期 2025.11.30
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（百奥赛图）-2025年95期-总第621期 2025.11.23
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（精创电气）-2025年94期-总第620期 2025.11.20
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（中国轴业）-2025年92期-总第618期 2025.11.16



均、销售毛利率则处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示:** 已经开启动询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近3年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	339.1	313.1	410.6
同比增长(%)		-7.65	31.11
营业利润(百万元)	89.6	72.4	78.8
同比增长(%)		-19.12	8.74
归母净利润(百万元)	81.4	72.1	77.9
同比增长(%)		-11.44	8.02
每股收益(元)	3.82	3.04	1.30

数据来源:聚源、华金证券研究所

内容目录

一、优迅股份	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 全球电信侧光通信电芯片市场规模 (亿美元)	6
图 6: 全球数据中心侧光通信电芯片市场规模 (亿美元)	7
 表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

一、优迅股份

公司专注于光通信前端收发电芯片的研发、设计与销售，产品广泛应用于光模组（包括光收发组件、光模块和光终端）中，应用场景涵盖接入网、4G/5G/5G-A 无线网络、数据中心、城域网和骨干网等领域。

公司注重客户需求，形成完整、高集成、低功耗、易于客户生产的差异化产品解决方案，下游涵盖国内外主流运营商、系统设备商、光模块/组件厂商。基于产品持续的创新、优越的性能、稳定的质量表现，公司已成为国内光通信电芯片领域的领军企业；独立或牵头承担了包括科技部“863 计划”、科技部“国家国际科技合作专项项目”、工信部“工业强基项目”、科技部“国家重点研发计划项目”在内的多个重大国家级科研攻关项目，并参与制定 22 项国家及行业标准；先后获评“国家规划布局内集成电路设计企业”“国家知识产权优势企业”“国家级专精特新重点‘小巨人’企业”及“国家级制造业单项冠军企业”等国家级资质。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 3.39 亿元/3.13 亿元/4.11 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为-7.65%/31.11%；实现归母净利润 0.81 亿元/0.72 亿元/0.78 亿元，2023 年至 2024 年 YOY 依次为-11.44%/8.02%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 3.57 亿元，较 2024 年同期增长 18.33%；实现归母净利润 0.73 亿元，较 2024 年同期增长 17.11%。

2025H1，公司主营业务收入按产品类别可分为五大板块，分别为光通信收发合一芯片(2.07 亿元，占 2025H1 主营收入的 86.74%)、跨阻放大器芯片 TIA (0.28 亿元，占 2025H1 主营收入的 11.81%)、限幅放大器芯片 LA (187.23 万元，占 2025H1 主营收入的 0.79%)、激光驱动器芯片 LDD (159.28 万元，占 2025H1 主营收入的 0.67%)、其他产品 (0.05 万元)；2022 年至 2025H1 间，光通信收发合一芯片始终为公司的主要收入来源，其收入占比稳定在 80%以上。

图 1：公司收入规模及增速变化

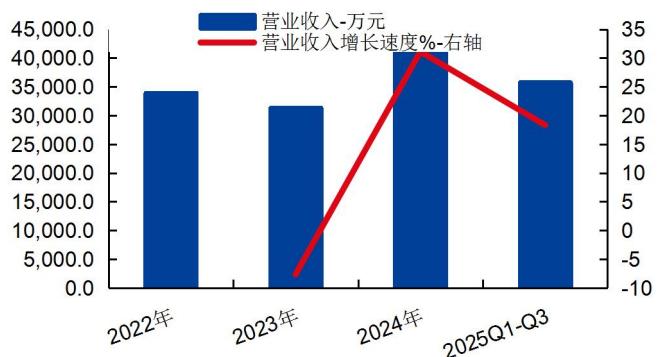
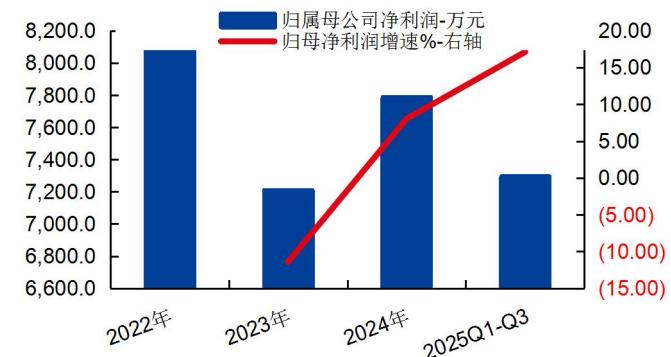


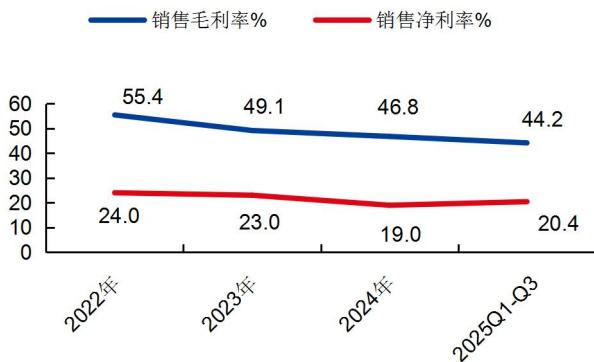
图 2：公司归母净利润及增速变化



资料来源：wind，华金证券研究所

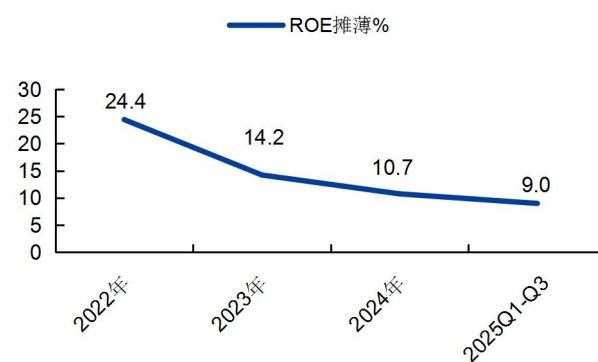
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

图 4: 公司 ROE 变化



资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 行业情况

公司聚焦光通信前端收发电芯片领域；根据产品类型，归属于光通信电芯片行业。

1、光通信电芯片行业

光通信电芯片处于光通信产业链的上游，是光通信系统的核心元器件，与光芯片、其他基础构件进一步加工形成光组件、光模块。在光通信领域，电芯片是光电协同系统的“神经中枢”，主要承担信号优化，传输链路的增强，以提升传输效能并实现复杂的数字信号处理。整体来看，光通信电芯片在半导体集成电路领域内属于技术要求较高的细分类别。《中国光电子器件产业技术发展路线图（2018-2022年）》指出，光通信电芯片与光芯片相比投资更大、研发和生产周期更长，具体分为：

(1) 激光驱动器芯片 (LDD): 激光驱动器芯片是光通信系统中发射端的关键电子元件，能够提供稳定的电流或电压，确保激光器持续发射出具有恒定消光比和功率的激光脉冲，满足通信系统对信号稳定性和可靠性的要求。此外，一些高性能的激光驱动器芯片还具备高级的信号补偿能力、干扰抑制能力和在信号传输间隙期间维持电路稳定性的设计，以适应多用户网络场景中的动态需求。

(2) 跨阻放大器芯片 (TIA): 跨阻放大器芯片是光通信接收端信号链的第一级处理单元；光探测器芯片接收到光信号后，产生的电流信号比较微弱，需要使用跨阻放大器芯片将电流信号转换放大为电压信号，以便于后续的信号处理。跨阻放大器芯片不仅需要具备宽广的信号处理能力，确保高带宽的需求得到满足，同时还要具备高灵敏度，以精确捕捉到微弱的信号。

(3) 限幅放大器芯片 (LA): 限幅放大器芯片是光通信接收端的信号调理中枢，用于对跨阻放大器芯片输出的电压信号进行再放大及幅度限制、波形整形及噪声滤除，输出符合数字处理要求的稳定电信号；在光通信领域，限幅放大器芯片与跨阻放大器芯片协同工作，共同确保接收端信号的质量和强度。

(4) 时钟数据恢复器芯片 (CDR): 时钟数据恢复芯片是实现高速信号高质量传输的关键技术；其核心功能是从接收到的信号中提取时钟及相位信号，并重建数据与时钟之间的相位关系，

从而对信号进行重定时整形，滤除信号抖动，提高信号质量。相比 DSP 技术，模拟 CDR 具有低功耗、低时延、低成本的优势，工作速率及信号补偿能力弱于 DSP。

(5) 数字信号处理器芯片 (DSP): 数字信号处理器芯片在超高速光模块中扮演重要角色。随着速率提升至 800G/1.6T，电芯片需通过 DSP 算法对 PAM4 信号进行实时补偿，以克服信号的干扰和失真；但 DSP 的引入也带来额外功耗和延迟，因此主要适用于长距离相干传输或超高速数据中心互联。

(6) 光通信收发合一芯片: 光通信收发合一芯片通过系统级整合与混合信号设计，将激光驱动器 (LDD)、限幅放大器 (LA)、时钟数据恢复器 (CDR) 及数字诊断监控 (DDM)、数模/模数转换器、温度传感器等功能模块集成于单颗芯片，实现光模块收发链路的全功能融合。光通信收发合一芯片不仅减少了互连损耗和封装复杂度，还可显著降低功耗，同时利用混合信号设计实现模拟电路与数字逻辑的共存，从而大幅缩小芯片面积、降低成本。

得益于人工智能、数据中心和 5G 通信的快速发展，光通信电芯片的销售额随之不断扩大。根据不同应用场景，电芯片行业市场空间测算如下：

在电信侧应用场景，主要包括骨干网、城域网、无线接入和固网接入等。据 ICC 数据统计及预测，2024 年全球电信侧光通信电芯片市场规模达 18.5 亿美元，并预计 2029 年底、全球电信侧光通信电芯片市场规模有望增至 37 亿美元，期间年复合增长率为 14.97%。

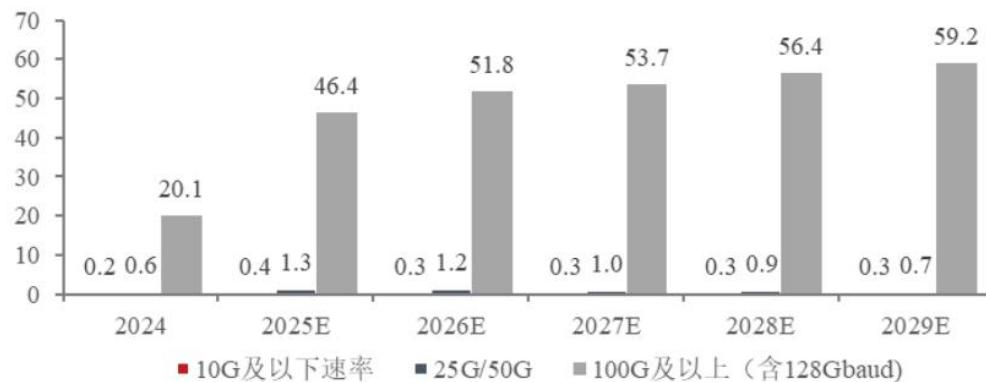
图 5：全球电信侧光通信电芯片市场规模（亿美元）



资料来源：ICC，华金证券研究所

在数据中心侧场景，以云计算应用、AI 智算中心应用和园区/企业网等场景为代表。据 ICC 数据统计及预测，2024 年全球数据中心侧光通信电芯片市场规模达 20.9 亿美元，并预计到 2029 年底、全球数据中心侧光通信电芯片市场规模有望增至 60.2 亿美元，期间年复合增长率为 23.60%。

图 6：全球数据中心侧光通信电芯片市场规模（亿美元）



资料来源：ICC，华金证券研究所

与此同时，汽车光电子、激光雷达、自动驾驶、具身智能等市场在近年成为光通信技术应用的巨大新兴机会。根据 YoleGroup 数据，车载激光雷达市场规模预计从 2024 年的 8.61 亿美元增加至 2030 年的 38.04 亿美元，其中中国厂商已占据市场主导地位。在技术方面，激光雷达模组与光通信模块具有相似的光电信号转换功能，表明光通信电芯片技术在激光雷达系统也有重要价值。同时，基于 AI 的运用，具身智能机器人也将迎来广阔的应用场景，因此光通信电芯片在算力硬件部分仍将发挥重要的作用。

（三）公司亮点

1、公司是全球光通信电芯片领域的的主要供应商之一，在 10Gbps 及以下速率市场占据领先地位、而 25G 速率以上产品已进入快速放量阶段。光通信电芯片作为光模组的关键元器件，承担着光电信号转换与处理的“神经中枢”功能，其性能直接影响整个光通信系统的性能和可靠性；目前我国光通信电芯片的发展相对薄弱，尤其是 25G 速率以上的市场、我国光通信电芯片自给率极低。公司深耕光通信电芯片设计领域 20 余年，已在收发合一、高速调制、光电协同等关键领域实现国产化技术突破，是我国为数不多可提供全应用场景、全系列产品光通信电芯片解决方案的企业，具备覆盖从单通道 155Mbps 到多通道 800Gbps 的完整速率范围的光通信电芯片设计能力和经验，并实现了 155Mbps~100Gbps 速率光通信电芯片产品的批量出货。截至目前，公司已在 10Gbps 及以下速率细分市场成为主力供应商，据 ICC 数据统计，2024 年公司在 10Gbps 及以下速率产品细分领域的市占率位居国内第一、全球第二；同时，在 25G 速率以上的市场，公司的单通道 25G 电芯片及 4 通道 100G 电芯片已在数据中心、5G 无线传输等关键领域实现批量应用，目前正进入快速放量阶段。据问询函回复披露，2025 年 1-8 月公司 25Gbps 及以上速率产品合计销售额 329.91 万元，预计 2025 下半年将增至 1,000 万元、2026 年将增至 7000 万元，逐步取代 Macom 等国际厂商的市场份额。

2、公司持续围绕高速光通信领域进行产品迭代，目前已取得实质性突破。(1) 在电信侧市场，以 10Gbps 产品为核心的光纤接入技术是当前千兆网络普及的关键支柱；据公司问询函回复披露，公司已在下一代万兆接入技术上取得实质性突破，率先实现 25GPON 对称突发收发合一芯片的批量出货，并已完成 50GPON 方案关键电芯片的回片、进入研发验证阶段，预计 2026

年实现量产。(2)在数据中心侧市场,由于人工智能驱动的算力爆发与海量数据处理需求,全球数据中心加速向高密度、低时延架构演进;公司 **100Gbps** 电芯片性能已对标国际头部厂商并实现批量出货,目前正积极推进 **400Gbps** 及 **800Gbps** 收发芯片、**4** 通道 **128Gbaud** 相干收发芯片研发,据招股书披露,上述产品现已完成回片测试。

(四) 募投项目投入

公司本轮 **IPO** 募投资金拟投入 3 个项目。

1、下一代接入网及高速数据中心电芯片开发及产业化项目:一方面,公司拟在现有数据中心产品技术的基础上,对速率进行升级,为客户提供高速率、高性能、低功耗的产品;另一方面,公司将重点布局现有 **10GPON** 接入网设备电芯片针对 **FTTR** 场景的升级迭代,并开发支持 **50GPON** 标准的下一代解决方案。

2、车载电芯片研发及产业化项目:项目拟围绕自动驾驶与智能网联汽车的技术演进需求,聚焦车载环境下的高精度感知与高速数据传输两大核心环节,研发激光雷达电芯片与车载光通信电芯片系列产品。

3、800G 及以上光通信电芯片与硅光组件研发项目:项目聚焦 **800G** 及以上高速光通信电芯片研发与硅光组件系统集成,致力于突破高端硅光芯片国产化瓶颈,构建“芯片-组件”全链条能力。

表 1: 公司 **IPO** 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投 资期
1	下一代接入网及高速数据中心电芯片开发及产业化项目	46,780.65	46,780.65	5 年
2	车载电芯片研发及产业化项目	16,908.47	16,908.47	5 年
3	800G 及以上光通信电芯片与硅光组件研发项目	17,217.38	17,217.38	5 年
	总计	80,906.50	80,906.50	-

资料来源:公司招股书,华金证券研究所

(五) 同行业上市公司指标对比

2024 年度,公司实现营业收入 **4.11** 亿元,同比增长 **31.11%**;实现归属于母公司净利润 **0.78** 亿元,同比增长 **8.02%**。根据管理层初步预测,预计公司 2025 年实现营业收入为 **4.75** 亿元至 **4.95** 亿元,较上年增长 **15.70%**至 **20.57%**;预计归母净利润为 **0.92** 亿元至 **0.98** 亿元,较上年增长 **18.15%**至 **25.86%**;预计扣非归母净利润为 **0.80** 亿元至 **0.86** 亿元,较上年增长 **16.67%**至 **25.42%**。

公司专注于光通信前端收发电芯片领域;根据业务的相似性,选取了盛科通信、裕太微、源杰科技、仕佳光子为优迅股份的可比上市公司。从上述可比公司来看,2024 年度可比公司的平均收入规模为 **7.01** 亿元,平均 **PS-TTM**(剔除异常值/算数平均)为 **27.70X**,销售毛利率为 **35.61%**;相较而言,公司营收规模未及同业平均、销售毛利率则处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PS-TTM	2024 年营业收 入(亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE(摊 薄)
688702.SH	盛科通信	537.10	48.57	10.82	4.28%	-0.68	-249.52%	40.11%	-2.93%
688515.SH	裕太微	80.86	15.62	3.96	44.86%	-2.02	-34.36%	42.68%	-12.54%
688498.SH	源杰科技	459.91	100.58	2.52	74.63%	-0.06	-131.49%	33.32%	8.72%
688313.SH	仕佳光子	360.57	18.92	10.75	42.40%	0.65	236.57%	26.33%	5.42%
平均值		359.61	27.70	7.01	41.54%	-0.53	-44.70%	35.61%	-0.33%
688807.SH	优迅股份	/	/	4.11	31.11%	0.78	8.02%	46.75%	10.74%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2025 年 12 月 1 日), 华金证券研究所

备注: PS-TTM 计算剔除 PS 值偏高的源杰科技。

(六) 风险提示

产品研发及技术迭代风险、产业政策风险、国际贸易摩擦风险、市场竞争风险、供应链稳定性风险、产品质量风险、存货跌价风险、业务规模扩张导致的管理风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：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，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn