

长进光子 (688635.SH)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 5月13日有一家科创板上市公司“长进光子”询价。

◆ 长进光子 (688635)：公司主要产品掺稀土光纤是特种光纤的重要子类，是各类光纤激光器、光纤放大器、光纤激光雷达的核心元器件。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.45 亿元 /1.92 亿元 /2.47 亿元，YOY 依次为 33.56%/32.58%/28.79%；归母净利润 0.55 亿元/0.76 亿元/0.96 亿元，YOY 依次为 48.60%/38.60%/26.25%。根据公司初步预测，2026H1 营业收入较 2025 年同期增长 14.57%至 29.51%，归母净利润较 2025 年同期增长 12.34%至 21.74%。

② **投资亮点：1、公司发展深度依托华中科技大学科研积淀、产学研底蕴深厚，且核心高管拥有多年烽火通信从业经历、行业经验丰富。**公司立足华中科技大学前沿科研成果，产学研协同优势显著；一方面，公司于 2017 年末受让了华中科技大学的 6 项发明专利，初步形成了特种光纤设计、生产、测试的基础理论及方案；另一方面，创始人李进延教授、李海清女士曾就职于华中科技大学的武汉光电国家实验室，其中李进延教授深耕特种光纤领域二十余年，曾多次主持完成国家级重大科研项目，同时王一礴先生等多名技术骨干亦为华中科技大学博士研究生。此外，总经理刘长波与李进延、李海清曾同在烽火通信长期任职，兼具高校科研积淀与头部光通信产业实战经验。**2、公司是我国掺稀土特种光纤重要供应商，有力推动我国特种光纤技术的自主可控；华为、中国移动、杰普特等产业龙头纷纷加注。**掺稀土光纤是特种光纤的重要子类，是激光产业链上游用于产生特定波长激光和放大光信号的核心光学材料，也是各类光纤激光器、光纤放大器、光纤激光雷达的核心元器件；伴随新基建、先进制造等领域快速发展，其产业价值持续提升。公司自设立以来始终聚焦高性能特种光纤的技术攻关，是国内少数具备高性能、多品类特种光纤研发与产业化能力的企业，核心产品性能对标国际先进水平，助推行业国产化与自主可控进程。尤其在收入占比接近六成的先进制造领域，公司已建立起覆盖低中高及超高功率的掺铥光纤产品矩阵，并实现了美国出口管制掺铥光纤及 6kW 以上高功率掺铥光纤的批量生产销售，是锐科激光、创鑫激光、杰普特等主要激光器厂商的核心供应商，前述三家企业合计占据 50%以上的国内市场份额。更值得注意的是，杰普特既是公司前五大客户，也是持股 12.24%的第二大股东；此外，公司还引入了华为旗下哈勃投资、中国移动旗下中移基金、中国联通关联企业南京联创等投资机构，并获得湖北省国资委、无锡市国资委等地方国资平台战略入股，行业地位与产业认可度突出。**3、公司在保持先进制造领域市场份额的基础上，在光通信、商业航天、国防军工、测量传感等新领域实现多线突破，业务领域不断扩展。**公司近年陆续切入光通信、国防军工、测量传感等新应用领域；新建生产基地预计 2026 年投产，将进一步扩充产能。其中：（1）在光通信领域，公司生产的超宽带 L 波段掺铥光纤波长达到 1627nm，有效助力我国 400G 光传输网实现规模化商用，目前已与光迅科技、德科立、昂纳科技等国内知名通信厂商形成了稳定合作关系；同时前瞻布局掺铥光纤及多波段一体化掺铥光纤，为后续 800G/1.6T 高速光通信做好产品储备。（2）在空间激光通信领域，公司抗辐照掺铥光纤、抗辐照掺铥铥光纤等产品已研发完成，并向客户 A、

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	70.25
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

分析师

戴铮铮
 SAC 执业证书编号：S0910526030001
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（惠康科技）-2026 年 54 期-总第 691 期 2026.5.11
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（天海电子）-2026 年 52 期-总第 689 期 2026.5.11
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（锐翔智能）-2026 年 53 期-总第 690 期 2026.5.9
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（维通利）-2026 年 51 期-总第 688 期 2026.4.30
 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（振宏股份）-2026 年 50 期-总第 687 期 2026.4.29



航天科技集团实现销售。(3)在国防军工领域,公司自主研发的高性能保偏掺稀土光纤已实现对客户B的批量供应,合作覆盖“在产、在研、预研”多阶段项目。(4)测量传感方面,公司生产的掺铒镜光纤可满足测风、测距等多样化需求,车载领域与海创光电、深圳镭神等国内主要光纤激光雷达供应链厂商建立了合作关系,测风激光雷达领域亦为牧镭激光等企业产业化发展提供配套支撑。

② **同行业上市公司对比:** 由于境内主要竞争对手武汉睿芯、长飞光坊为境内上市公司的子公司,上市公司整体财务数据的可比性较弱;因此选取主要产品与公司产品处于同一大类或主要产品的应用领域与公司相同的长盈通、福晶科技、光库科技作为同行业可比上市公司。从上述可比公司来看,2025年可比上市公司的平均收入规模为10.10亿元,平均销售毛利率为44.31%;相较而言,公司营收规模未及同业平均,但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示:** 已经开启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	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	144.6	191.7	246.8
同比增长(%)	33.56	32.58	28.79
营业利润(百万元)	59.6	84.8	107.3
同比增长(%)	47.62	42.34	26.57
归母净利润(百万元)	54.7	75.8	95.6
同比增长(%)	48.60	38.60	26.25
每股收益(元)	0.85	1.14	1.37

数据来源:聚源、华金证券研究所

内容目录

一、长进光子	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	8
(四) 募投项目投入	9
(五) 同行业上市公司指标对比	9
(六) 风险提示	10

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: 全球特种光纤及掺稀土光纤市场规模	5
图 6: 中国特种光纤及掺稀土光纤市场规模	6
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	9
表 2: 同行业上市公司指标对比	10

一、长进光子

公司具备高性能、多品类特种光纤研发与产业化能力，主要产品掺稀土光纤是特种光纤的重要子类，是激光产业链上游核心光学材料，是各类光纤激光器、光纤放大器、光纤激光雷达的核心元器件，广泛应用于先进制造、光通信、测量传感、国防军工、医疗健康、科学研究等领域。

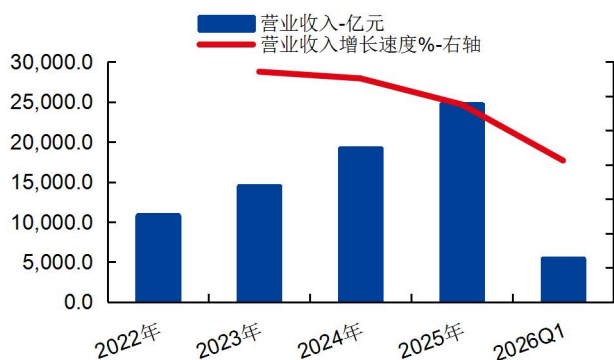
经过持续研发和技术积累，公司突破了关键技术壁垒，截至报告期末已获得授权发明专利 37 项，并获得了国家级专精特新“小巨人”企业、湖北省制造业单项冠军企业等荣誉，“基于稀土离子发光调控技术的掺杂光纤的研究与应用”获得湖北省科技成果认定为“整体达到国内领先水平”。公司参与湖北省技术创新重大项目“大功率 2 微米脉冲光纤激光器及其应用技术研究”，作为起草单位之一参与编制国家标准计划《石英玻璃光谱透射比试验方法》及激光技术产业团体标准《MOPA 脉冲光纤激光器》等多项标准。公司“高性能激光光纤”获评中国光学工程学会“光纤激光五年优秀成果”，系两家入选材料器件优秀名单的企业之一，并凭借激光雷达用保偏掺铒镱光纤获得 2023 年维科杯“最佳激光元件、配件及组件技术创新奖”。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.45 亿元/1.92 亿元/2.47 亿元，YOY 依次为 33.56%/32.58%/28.79%；归母净利润 0.55 亿元/0.76 亿元/0.96 亿元，YOY 依次为 48.60%/38.60%/26.25%。

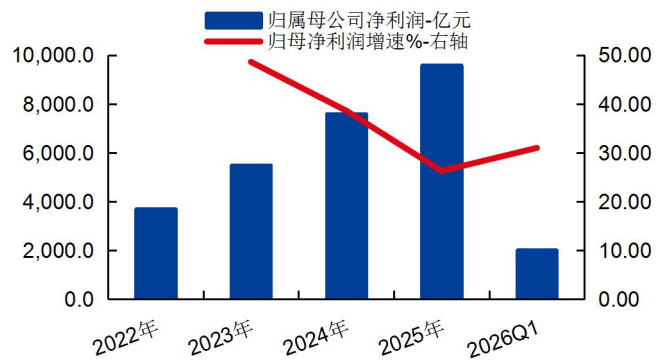
2025 年，公司主营业务收入按产品类别可分为三大板块，分别为掺稀土光纤（2.18 亿元，占 2025 年主营收入的 88.80%）、传能光纤（0.17 亿元，占 2025 年主营收入的 6.94%）、其他特种光纤及器件（0.10 亿元，占 2025 年主营收入的 4.25%）；2023-2025 年，掺稀土光纤产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 85%以上。假设收入按应用领域进行拆分，分别为先进制造（1.43 亿元，占 2025 年主营收入的 58.04%）、光通信（0.59 亿元，占 2025 年主营收入的 23.95%）、测量传感（0.09 亿元，占 2025 年主营收入的 3.84%）、国防军工（0.27 亿元，占 2025 年主营收入的 10.79%）、其他（0.08 亿元，占 2025 年主营收入的 3.38%）。

图 1：公司收入规模及增速变化



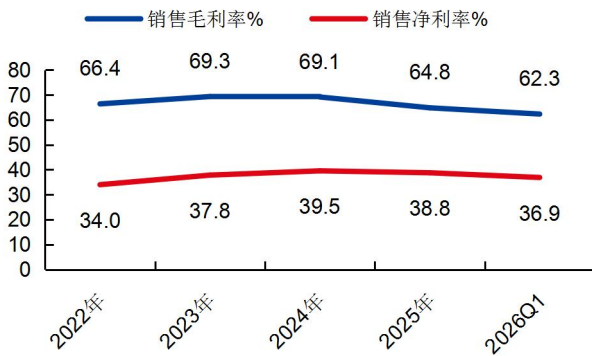
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



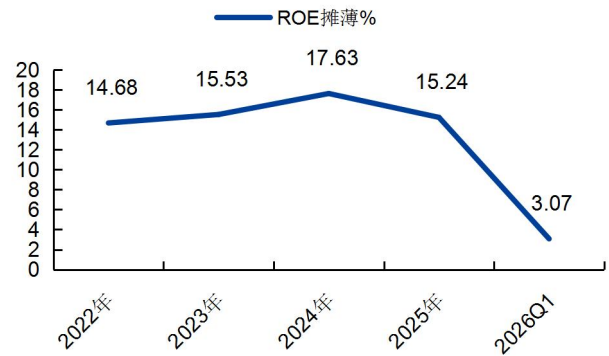
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

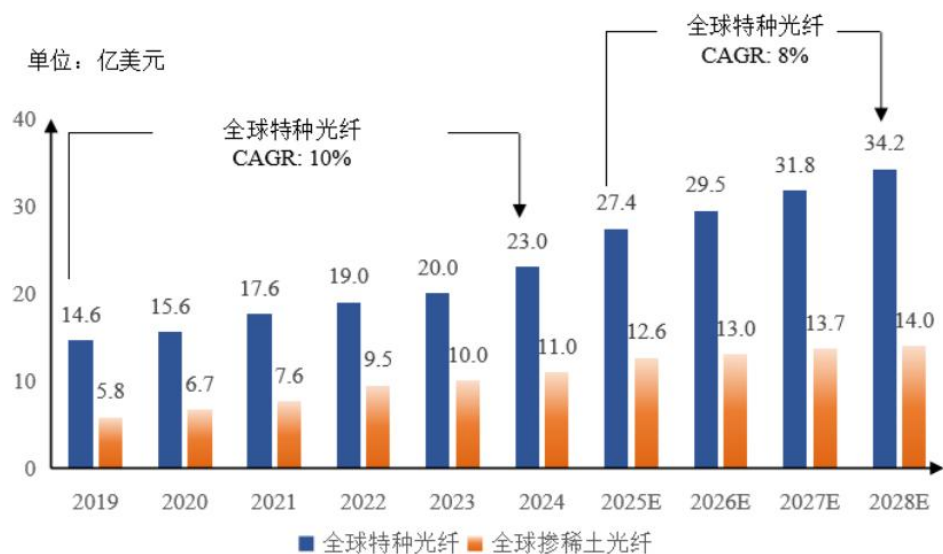
（二）行业情况

公司产品以掺稀土光纤为主；根据主营产品类别，公司归属于特种光纤行业。

1、特种光纤行业

特种光纤广泛应用于先进制造、光通信、国防军工、测量传感等领域，市场需求广阔。根据头豹研究院《2025 年中国特种光纤行业研究》，全球特种光纤行业近年来稳定增长，2024 年全球特种光纤市场规模为 23 亿美元，其中掺稀土光纤的市场规模从 2019 年的 5.8 亿美元增长至 2024 年的 11 亿美元，全球特种光纤市场规模 2019-2024 年的复合增长率为 10%；并预计 2028 年全球特种光纤市场规模有望达 34.2 亿美元，其中掺稀土光纤市场规模约 14 亿美元。将保偏掺稀土光纤及抗辐照掺稀土光纤重新分类到掺稀土光纤后，2024 年全球掺稀土光纤市场规模为 15.5 亿美元，预计 2028 年将增长至 22 亿美元。

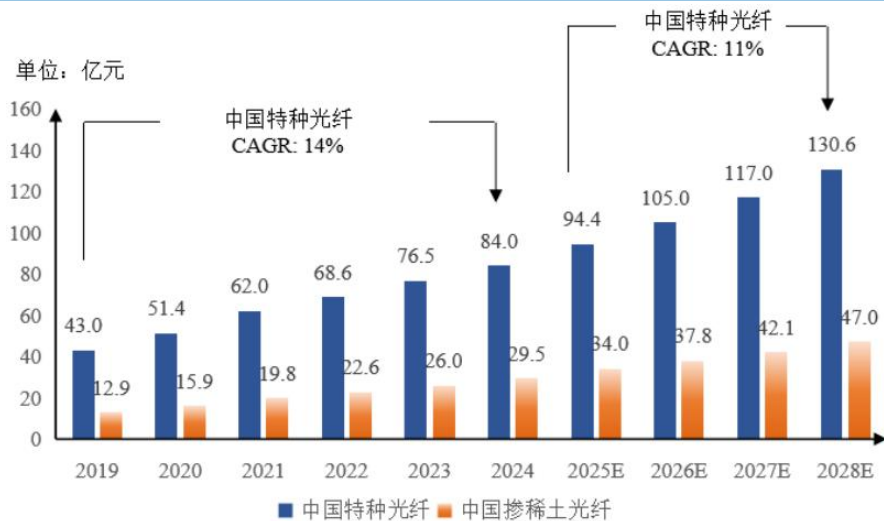
图 5：全球特种光纤及掺稀土光纤市场规模



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

随着新智造、新基建等新质生产力的发展，我国特种光纤市场需求保持快速增长态势，市场规模不断扩大。根据头豹研究院报告，国内特种光纤市场规模从2019年的43亿元增长至2024年的84亿元，2028年有望进一步攀升至130.6亿元，其中掺稀土光纤2024年的市场规模为29.5亿元、2028年预计增长至47亿元。将保偏掺稀土光纤及抗辐照掺稀土光纤重新分类到掺稀土光纤后，2024年国内掺稀土光纤市场规模为48.2亿元，预计2028年将增长至77.2亿元。

图6：中国特种光纤及掺稀土光纤市场规模



资料来源：头豹研究院，华金证券研究所

(1) 光通信市场

光通信是以光信号为信息载体，以光纤作为传输介质，光模块实现电光转换，光纤放大器实现光信号放大，将信息以光信号的形式进行信息传输的技术。光通信作为目前世界最主流的信息传输方式，具有通信容量大、传输距离远、铺设成本低、网络覆盖广、抗电磁干扰等优点，是大数据、云计算等信息化建设的基石。

光纤放大器作为光通信系统的核心器件，用于补偿光在传输过程中的衰减、失真，有助于实现信息的长距离、大容量、高速率传输。以掺铒光纤(EDF)为增益介质的掺铒光纤放大器(EDFA)及相关技术的出现奠定了现代高速光通信的基座，使光传输具有传输容量大、质量好、损耗小、保密性好、中继距离长等优势，并能够持续创新和进步，以助力光通信系统不断适应新的复杂应用场景和需求。

根据头豹研究院报告，2028年全球光纤放大器市场规模有望达41.61亿美元，2023年至2028年复合增长率达23%；2023年我国光纤放大器市场规模约为63亿元，预计2028年市场规模将突破213亿元，2023至2028年复合增长率达28%。预计随着国内算力基础设施建设需求加速带动高速光通信网络规模化部署，以及低轨卫星互联网建设加速带动空间激光通信技术应用，掺铒光纤放大器及掺铒光纤市场需求将加速扩容。

(2) 先进制造市场

工业加工制造是激光技术最重要的应用领域之一。相较传统加工技术，激光切割、焊接、打标等激光加工技术运用高能量密度激光、依靠光热效应对材料进行加工，具备可加工材料范围广、加工效率高、材料变形小、易控制等优势；凭借前述优势，激光加工技术在汽车制造、航空航天、

军工、船舶及工程机械等为代表的高端制造领域应用渗透程度不断加深。同时，随着激光加工技术迭代升级，以激光微焊接、激光精密切割、激光精密钻孔、激光烧蚀等为代表的激光微纳加工技术，逐步应用于新能源、动力电池、消费电子、半导体、液晶显示等多领域的精密加工环节。

凭借高光束质量、高电光转换效率、结构紧凑且维护成本低等诸多显著优势，我国光纤激光器市场规模呈现出稳健增长的态势。根据《2025 中国激光产业发展报告》，2024 年，我国光纤激光器市场规模为 130.1 亿元，预计 2025 年进一步增长至 138.9 亿元。此外，随着国内光纤激光器厂商综合实力增强，国产光纤激光器功率和性能逐步提高，光纤激光器国产替代加速，根据《2025 中国激光产业发展报告》，国产光纤激光器市场占比已达 86.2%。在光纤激光器市场规模持续扩容与国产替代深入推进的双重驱动下，国内特种光纤行业市场规模有望实现持续增长。

（3）国防军工市场

激光技术凭借良好的单一方向性、单色性以及能量高度聚集等优良特性，在国防军工领域得到广泛应用，覆盖激光武器、激光测距、激光制导、侦察定位等各个领域，是加快武器装备现代化、推动武器装备体系多元化的重要助力。以特种光纤为增益介质的光纤激光器具备高效率、高可靠性及高光束质量的优势，能够产生毁伤目标所需的高能激光，被应用于激光武器领域。

其中，激光武器系统由激光器、光束定向器与作战决策系统构成。以特种光纤为增益介质的光纤激光器具备高效率、高可靠性及高光束质量的优势，能够产生毁伤目标所需的高能激光。全球各国对军事经费的不断投入，将促进激光器在军事领域的稳定发展，拉动特种光纤市场需求；根据 QY Research 研究报告统计及预测，2024 年全球激光武器市场销售额约 6.45 亿美元，预计 2031 年将达到 22.57 亿美元，2025-2031 年复合增长率为 20.35%；中国市场在过去几年变化较快，预计 2031 年全球占比将达到 22.96%。2026-2030 年，预计全球激光武器市场累计销售额约 66.98 亿美元。

激光测距是激光在军事上应用最早和最成熟的技术。相较于微波测距等手段，激光测距具有更好的方向性和更高的测距精度，测程远、抗干扰能力强、隐蔽性好，在军事领域得到广泛的应用。激光雷达在高精度和成像方面占有优势，能够提供超精度测量，适于远距离高分辨率成像。作为新型先进的雷达装置，激光雷达目前已应用于战场侦察、大气环境探测、跟踪及火控、水下探测等方面，将助力军事变革，受到各国的重视。受益于光纤激光光源在国防军工用激光雷达领域的应用渗透，测距激光雷达市场需求的增长促进特种光纤市场进一步发展。

（4）测量传感市场

激光雷达通过发射激光束并探测回波信号来获取目标信息、实现精确测量。随着激光技术的迭代升级与应用成本的下降，基于激光与光学技术的光纤激光雷达应用空间不断拓展，推动激光雷达市场规模持续攀升。

凭借测量精度高、响应速度快、综合性能优越等特点，激光雷达在高级别自动驾驶、无人驾驶等车载领域的应用率不断提高，在测风应用、智能机器人、智慧城市和地理测绘等领域需求增长。根据头豹研究院报告，全球激光雷达行业处于高速增长期，市场规模从 2019 年的 7 亿美元增长至 2023 年的 65 亿美元，复合增长率为 70%，预计 2028 年全球激光雷达市场规模有望达 344 亿美元，其中我国激光雷达市场规模将增长至 996 亿元。

激光雷达主要由光源系统、扫描系统、接收系统和数据处理系统四大部分构成，光源系统的作用是产生激光雷达所需的探测用激光。激光器是光源系统的核心部件，业内主要采用 905nm 波长的半导体激光光源和以掺铒光纤为增益介质的 1.5 μ m 波长的光纤激光光源。1.5 μ m 光纤激光雷达具有光束质量好、峰值功率高、探测距离远、人眼视网膜安全性高等优势，目前已有蔚来、沃尔沃、戴姆勒-奔驰等车企采用该方案作为车载激光雷达的光源并装车上市。随着技术进步带动应用成本下降，1.5 μ m 光纤激光雷达有望得到更为广泛的应用，带动特种光纤市场扩容。

（三）公司亮点

1、公司发展深度依托华中科技大学科研积淀、产学研底蕴深厚，且核心高管拥有多年烽火通信从业经历、行业经验丰富。公司立足华中科技大学前沿科研成果，产学研协同优势显著，具体来看：（1）公司前身长进有限成立于 2012 年，2017 年末受让了华中科技大学的 6 项发明专利，初步形成了特种光纤设计、生产、测试的基础理论及方案，为后续研发创新筑牢根基。（2）公司创始人李进延教授、李海清女士曾就职于华中科技大学的武汉光电国家实验室，其中李进延教授在特种光纤领域拥有二十余年研究经验，曾多次主持完成国家级重大科研项目，在校期间任教授及博士生导师；同时王一礪先生、褚应波先生、徐中巍先生等多名核心技术骨干同为华中科技大学博士研究生，长期跟随李进延教授深耕相关领域研究。此外，董事兼总经理刘长波先生与李进延先生、李海清女士还曾一同在烽火通信长期任职，兼具高校科研积淀与头部光通信产业实战经验。

2、公司是我国掺稀土特种光纤重要供应商，有力推动我国特种光纤技术的自主可控；华为、中国移动、杰普特等产业龙头纷纷注资加持。掺稀土光纤是特种光纤的重要子类，是激光产业链上游用于产生特定波长激光和放大光信号的核心光学材料，也是各类光纤激光器、光纤放大器、光纤激光雷达的核心元器件；在新智造、新基建等新质生产力高速发展的背景下，掺稀土光纤的核心价值日益凸显。公司自设立以来始终聚焦高性能特种光纤的技术攻关，核心产品涵盖掺铒光纤、掺铒光纤、掺铒光纤、掺铒光纤等掺稀土光纤及传能光纤，是国内少数具备高性能、多品类特种光纤研发与产业化能力的企业，且主要产品性能指标与国外先进水平同步，有力推动了我国特种光纤的技术自主可控及国产化进程。尤其在收入占比接近六成的先进制造领域，公司已建立起覆盖低中高及超高功率的掺铒光纤产品矩阵，多种型号掺铒光纤在各个功率段的光纤激光器上得到批量应用，目前已实现美国出口管制掺铒光纤及 6kW 以上高功率掺铒光纤的批量生产销售，是锐科激光、创鑫激光、杰普特等主要激光器厂商的核心供应商；据公司援引的中国激光产业发展报告显示，前述三家企业合计占据 50% 以上的国内市场份额。更值得注意的是，杰普特不仅为公司前五大客户，还持有公司 12.24% 的股份、为公司第二大股东；同时，公司还先后引入了华为旗下哈勃投资、中国移动旗下中移基金、中国联通关联企业南京联创等投资机构，并获得湖北省国资委、无锡市国资委等地方国资平台战略入股，充分彰显公司作为国内掺稀土光纤行业头部企业，具备较高的行业认可度与产业影响力。

3、公司在保持先进制造领域市场份额的基础上，在光通信、商业航天、国防军工、测量传感等新领域实现多线突破，业务领域不断扩展。公司近年来陆续实现掺铒光纤、掺铒光纤、保偏掺铒光纤等产品量产，已与光通信、国防军工、测量传感等领域客户建立了合作关系；同时，规划的新生产基地预计于 2026 年建成并投入运营，届时公司产能有望得到进一步提升。具体来

看：（1）在光通信领域，公司生产的超宽带 L 波段掺铒光纤波长达到 1627nm，有效助力我国 400G 光传输网实现规模化商用，对于全国一体化算力体系建设具有重要意义，目前已与光迅科技、德科立、昂纳科技等国内知名通信厂商形成了稳定合作关系；同时公司前瞻布局掺铒光纤及多波段一体化掺铒光纤，为后续 800G/1.6T 等更高速率技术做好产品储备。（2）在空间激光通信领域，全球低轨卫星互联网建设已进入大规模部署阶段，星间激光通信技术作为核心传输手段，对抗辐照掺稀土光纤提出了明确且迫切的需求，已成为明确的产业趋势；公司成功攻克空间辐射环境用特种光纤的技术难点，抗辐照掺铒光纤、抗辐照掺铒镜光纤等产品已研发完成，并向客户 A、航天科技集团实现销售。（3）在国防军工领域，公司自主研发的高性能保偏掺稀土光纤已实现对客户 B 的批量供应，合作覆盖“在产、在研、预研”多阶段项目，订单持续性较强；报告期内，公司相关产品销售收入从约 140 万元增长至超过 3,500 万元，成为驱动公司业绩增长的重要板块。（4）测量传感方面，公司生产的掺铒镜光纤可满足测风、测距等多样化需求，广泛应用于车载、风电等多样化测量传感场景，其中车载领域已与海创光电、深圳镭神等国内主要光纤激光雷达供应链厂商建立了合作关系，测风激光雷达领域亦为牧镭激光等企业产业化发展提供配套支撑。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 1 个项目，以及补充流动资金。

1、高性能特种光纤生产基地及研发中心：公司计划实施高性能特种光纤生产基地及研发中心建设项目，通过新建厂房和购置先进生产设备、检测设备，一方面提升公司的特种光纤生产能力，优化产品结构；另一方面强化公司自主创新能力，完善研发体系建设；项目建成后，公司将建成开放式研究实验室，构建覆盖特种光纤理论研究和产品设计、预制棒制备、预制棒拉丝、光纤测试和光纤激光应用的全链条闭环研究体系。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

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	高性能特种光纤生产基地及研发中心	70,000.00	68,000.00	36 个月
2	补充流动资金	10,000.00	10,000.00	-
	总计	80,000.00	78,000.00	-

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

2025 年度，公司实现营业收入 2.47 亿元，同比增长 28.79%；实现归属于母公司净利润 0.96 亿元，同比增长 26.25%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 1.15 亿元至 1.30 亿元，较 2025 年同期增长 14.57%至 29.51%；预计实现归母净利润 3,825 万元至 4,145 万元，较 2025 年同期增长 12.34%至 21.74%；预计实现扣非归母净利润 3,400 万元至 3,750 万元，较 2025 年同期增长 18.13%至 30.29%。

公司聚焦掺稀土光纤领域，国内市场主要竞争对手为武汉睿芯和长飞光坊，由于武汉睿芯和长飞光坊为境内上市公司的子公司，上述业务同行业可比上市公司多主业经营，上市公司整体财

务数据的可比性较弱；因此以主要产品与公司产品处于同一大类或主要产品的应用领域与公司相同作为选取标准，最终选取长盈通、福晶科技、光库科技作为同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025年可比上市公司的平均收入规模为10.10亿元，平均销售毛利率为44.31%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率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)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE(摊 薄)
688143.SH	长盈通	99.16	460.11	3.98	20.32%	0.24	33.37%	47.10%	1.90%
002222.SZ	福晶科技	533.08	181.38	11.58	32.21%	2.79	27.32%	51.18%	16.68%
300620.SZ	光库科技	651.81	309.55	14.74	47.56%	1.77	163.76%	34.66%	8.63%
	平均值	428.01	317.01	10.10	33.37%	1.60	74.82%	44.31%	9.07%
688635.SH	长进光子	/	/	2.47	28.79%	0.96	26.25%	64.80%	18.10%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026年5月12日），华金证券研究所

（六）风险提示

成长性及抗风险能力较弱的风险、客户集中度较高的风险、毛利率下滑风险、关联交易风险、技术迭代的风险、应收账款余额较高及发生坏账的风险、存货余额较高及存货跌价风险、技术研发人才流失的风险、市场竞争加剧风险、主要原材料向境外厂商采购的风险等。

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、戴箬箬声明，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.com