

2026 年 09 月 23 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

聚焦光通信前端收发电芯片，单波 100G、200G 产品进展顺利

—优迅股份（688807.SH）公司事件点评报告 增持（首次）事件

分析师：庄宇 S1050525120003

zhuangyu@cfsc.com.cn

分析师：张璐 S1050526010002

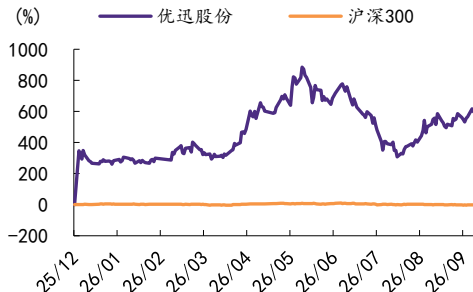
zhanglu2@cfsc.com.cn

基本数据

2026-09-22

当前股价（元）	347
总市值（亿元）	278
总股本（百万股）	80
流通股本（百万股）	16
52 周价格范围（元）	185.87-508.82
日均成交额（百万元）	703.15

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

优迅股份发布 2026 年半年度报告：2026 年上半年实现营业收入 2.97 亿元，同比增长 24.72%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 28.15%；实现扣非归母净利润 0.55 亿元，同比增长 31.29%。

投资要点

■ 聚焦光通信前端收发电芯片，产品矩阵进一步完善

2026 年上半年，公司聚焦光通信前端收发电芯片主业，在巩固接入网、数据中心及无线接入等既有优势市场的基础上，持续推进高速率、低功耗、高集成度产品迭代，并围绕接入网升级、AI 算力互联（包含 LPO/NPO）、相干通信、车载光通信及光传感等方向开展产品化和客户验证工作。公司实现营业收入 2.97 亿元，同比增长 24.72%；实现归母净利润 0.60 亿元，同比增长 28.15%。

■ 成熟产品支撑经营基本盘，10G 及以下保持稳定供应

公司围绕 10G FTTR、50GPON 对称及非对称模式、OLT 局端与 ONU 用户端等应用场景持续完善产品布局，已量产产品保持稳定出货，在研产品按计划推进回片、测试和送样。在相干通信方向，公司 128Gbaud 相干光通信电芯片套片已有小批量订单，公司持续推进新一代 128Gbaud 性能优化版本及面向短距相干应用版本的迭代投片，并积极布局 256Gbaud 相干产品预研。

■ 双主线推进研发，单波 100G/200G 产品进展顺利

围绕 AI 算力互联场景下高速光模块升级需求，公司按照传统 FRO 模块和 LPO/NPO 技术路线两条主线推进研发。面向 400G/800G 等传统 FRO 模块应用，公司持续推进单波 100G 系列产品的客户验证和导入，送样测试情况良好，已完成工程片投片，预计明年在 400G/800G 光模块应用中实现批量产品导入。单波 200G 系列产品，公司已完成工程片投片，预计明年在 800G/1.6T 光模块应用中实现批量产品导入。面向

低功耗、低时延和高集成度演进趋势，公司围绕 LPO/NPO 持续推进单波 100G、单波 200G 相关 TIA 及 Driver 芯片研发。单波 100G LPO 方面，公司结合客户系统需求和模块方案持续开展样品验证、性能优化及送样准备。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 7.09、8.91 亿元，EPS 分别为 1.48、1.78、2.16 元，当前股价对应 PE 分别为 235、194、161 倍。公司聚焦光通信前端收发电芯片主业，在巩固既有优势市场的基础上，持续推进高速率、低功耗、高集成度产品迭代，并围绕 AI 算力互联等方向开展产品化和客户验证工作，首次覆盖，给予“增持”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，扩产不及预期的风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	486	589	709	891
增长率（%）	18.4%	21.2%	20.3%	25.7%
归母净利润（百万元）	88	118	143	173
增长率（%）	13.2%	33.9%	21.0%	21.2%
摊薄每股收益（元）	1.10	1.48	1.78	2.16
ROE（%）	5.0%	6.3%	7.1%	8.0%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	486	589	709	891
现金及现金等价物	970	1,029	1,092	1,161	营业成本	275	334	396	501
应收款	155	161	175	195	营业税金及附加	2	3	4	4
存货	141	148	153	166	销售费用	14	19	21	26
其他流动资产	424	440	459	488	管理费用	47	57	66	79
流动资产合计	1,690	1,778	1,879	2,010	财务费用	-7	-29	-31	-32
非流动资产：					研发费用	88	91	108	134
金融类资产	347	347	347	347	费用合计	142	138	165	206
固定资产	65	52	42	33	资产减值损失	-7	-7	-7	-7
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	1	1	1	1
无形资产	3	41	79	115	投资收益	1	1	1	1
长期股权投资	0	0	0	0	营业利润	90	139	168	204
其他非流动资产	112	112	112	112	加：营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	180	205	232	232	减：营业外支出	0	0	0	0
资产总计	1,871	1,983	2,111	2,111	利润总额	90	139	168	204
流动负债：					所得税费用	2	21	25	31
短期借款	0	0	0	0	净利润	88	118	143	173
应付账款、票据	32	39	38	42	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	65	65	65	65	归母净利润	88	118	143	173
流动负债合计	98	104	104	107					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	7	7	7	7	营业收入增长率	18.4%	21.2%	20.3%	25.7%
非流动负债合计	7	7	7	7	归母净利润增长率	13.2%	33.9%	21.0%	21.2%
负债合计	105	111	111	114	盈利能力				
所有者权益					毛利率	43.4%	43.4%	44.1%	43.8%
股本	80	80	80	80	四项费用/营收	29.2%	23.4%	23.3%	23.2%
股东权益	1,766	1,872	2,001	2,156	净利率	18.1%	20.0%	20.1%	19.4%
负债和所有者权益	1,871	1,983	2,111	2,270	ROE	5.0%	6.3%	7.1%	8.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	5.6%	5.6%	5.2%	5.0%
净利润	88	118	143	173	营运能力				
少数股东权益	0	0	0	0	总资产周转率	0.3	0.3	0.3	0.4
折旧摊销	23	13	12	12	应收账款周转率	3.1	3.6	4.1	4.6
公允价值变动	1	1	1	1	存货周转率	2.0	2.3	2.6	3.0
营运资金变动	35	-23	-38	-59	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	147	109	118	127	EPS	1.10	1.48	1.78	2.16
投资活动现金净流量	-171	13	10	8	P/E	315.0	235.2	194.4	160.5
筹资活动现金净流量	83	-12	-14	-17	P/S	57.1	47.1	39.2	31.2
现金流量净额	58	110	114	118	P/B	15.7	14.8	13.9	12.9

资料来源：Wind、华鑫证券研究

■ 电子通信组介绍

庄宇：清华大学硕士，金融学&工科复合背景。10 年科技行业研究经验。立足产业，做深入且前瞻的研究，主要覆盖 AI 硬件领域。

何鹏程：悉尼大学金融硕士，中南大学软件工程学士，曾任职德邦证券研究所，2023 年加入华鑫证券研究所。专注于半导体、PCB 行业。

张璐：早稻田大学国际政治经济学学士，香港大学经济学硕士，2023 年加入华鑫证券研究所，专注于光通信领域研究。

石俊烨：香港大学金融硕士，新南威尔士大学精算学与统计学双学位，研究方向为 PCB 方向。

王屿熙：中山大学金融学硕士，5 年计算机研究经验，曾任职计算机新财富上榜团队，2026 年加入华鑫证券，主要覆盖 AI 硬件上游设备/材料和存储领域。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。