

信义山证汇通天下

研究早观点

2026 年 10 月 8 日 星期四

市场走势



资料来源：常闻

【今日要点】

【行业评论】医药：行业动态更新-生物医药：AI 科技有望推动医药行业快速发展，重点关注 AI 制药板块

【公司评论】新股覆盖-宇特光电（920157.BJ）：-光连接专精特新“小巨人”，受益 AI 数据中心与 FTTR 光进铜退

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,842.19	0.31
深证成指	12,887.62	-0.11
沪深 300	4,357.62	0.29
中小板指	7,948.79	-0.23
创业板指	3,135.28	-0.23
科创 50	1,530.01	-2.51

资料来源：常闻

分析师：

彭皓辰

执业登记编码：S0760525060001

邮箱：penghaochen@sxzq.com

【今日要点】

【行业评论】医药：行业动态更新-生物医药：AI 科技有望推动医药行业快速发展，重点关注 AI 制药板块

陈进 chenjin@sxzq.com

【投资要点】

➤ 事件描述:

➤ **AI 模型公司集体下场布局生物医药业务。**2026 年 4 月，AI 大模型龙头公司 Anthropic 通过全股票交易收购生物科技初创企业 Coefficient Bio，交易对价约 4 亿美元，直接引入具备罗氏/基因泰克药物研发管线搭建经验的核心团队，补齐靶点发现、药物分子设计与项目组合规划能力；6 月 30 日，Anthropic 发布 Claude for Sciences 平台，这是一款专为科学家打造的 AI 工作平台，可访问超过 60 种经过精心整理的技能和连接器，这些技能和连接器已针对基因组学、单细胞分析、蛋白质组学、结构生物学、化学信息学等领域进行了预配置。此外，Anthropic 通过引入顶级科学人才（John Jumper）以及自建实验能力（湾区湿实验室）来补齐在生物医药领域研发闭环。2026 年 4 月，OpenAI 发布 GPT-Rosalind，这是一款专为支持生物学药物发现和转化医学研究而构建的前沿推理模型，该生命科学模型系列针对科学工作流程进行了优化，结合了改进的工具使用能力以及对化学、蛋白质工程和基因组学更深刻的理解。分拆自谷歌 DeepMind 的 Isomorphic Labs 在今年 5 月完成 21 亿美元的 B 轮融资，主要用于推进其 AI 药物设计引擎 IsoDDE，进一步打通蛋白质结构预测与实际药物设计之间的技术壁垒，并加快候选药物研发管线向临床阶段推进。

➤ **传统 MNC 巨头纷纷拥抱 AI 科技赋能。**OpenAI 发布 GPT-Rosalind 后，Amgen、Moderna、Allen Institute、赛默飞世尔科技等公司选择与其合作，用于加速研究工作。2026 年 1 月，在摩根大通全球医疗健康大会上，NVIDIA 与礼来公司共同宣布将合作成立一家开创性的 AI 联合创新实验室，未来五年内，双方将在人才、基础设施和算力方面联合投入高达 10 亿美元。Claude for Sciences 发布后，赛诺菲、艾伯维、阿斯利康、BMS、Genmab 等已部署。

➤ 事件点评:

➤ **AI 制药有望成为 AI 应用发展主要方向。**AI 模型公司以及众多 MNC 对 AI 高度重视已充分说明 AI 制药是未来 AI 应用的重要方向之一。短期看，通过 AI 模型设计的大量药物分子有望转化成上游服务企业的新增订单；中长期看，AI 制药未来有望大幅提高药物研发效率和研发质量。

➤ **投资建议：**重点关注上游服务板块相关公司 TWST（美股）、金斯瑞生物科技、百普赛斯，近岸蛋白、义翘神州等；原生 AI 制药或服务相关公司英矽智能、晶泰控股、剂泰科技等；测序板块相关标的华大智造、贝瑞基因、诺禾致源等。

➤ 风险提示：AI 制药研发结果失败或低于预期风险。

【公司评论】新股覆盖-宇特光电（920157.BJ）：-光连接专精特新“小巨人”，受益 AI 数据中心与 FTTR 光进铜退

盖斌赫 gaibinhe@sxzq.com

【投资要点】

- 宇特光电是一家专注于光连接产品研发设计、精密制造与销售的国家级专精特新“小巨人”企业，致力于为光通信领域设备商、系统集成商、国内外电信运营商及光电子器件企业提供高性能光连接整体解决方案。公司产品涵盖数据中心与光纤接入两大核心领域，推出 400G、800G 与 1.6T 高速光模块光微连接组件、AOC、极性可转换及超小型 DPO 等多芯预制成端连接器系列产品，以及基于第三代“光纤熔端技术”的现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器及光纤熔端设备等，广泛应用于阿里巴巴、腾讯、字节跳动等全球顶级互联网企业的数据中心，并深度服务三大运营商及家庭、园区、政企用户的光通信网络建设。
- AI 算力爆发与 FTTR 光进铜退驱动光连接行业长期增长空间。作为光通信系统中不可或缺的核心无源器件，光纤连接器广泛应用于数据中心、光纤接入（FTTx）及工业、医疗、能源等新兴领域，2022 年全球市场规模达 50.1 亿美元，预计 2027 年将增长至 77.8 亿美元。随着全球数据中心规模持续扩张（2024 年市场规模 904 亿美元）、千兆光纤网络全面部署（光纤接入端口占比 96.5%）以及 5G 网络普及（2024 年末基站数量 425.1 万个），光通信产业链向中国转移趋势明显，2023 年中国光纤光缆产量达 3.23 亿芯公里，占全球铺设量的 60.26%。技术层面，行业已发展至兼具冷接与熔接优点的第三代光纤熔端技术（插入损耗平均值 0.2dB），未来将向更高精度、定制化、光电混合、小型化集成化方向演进，以满足高带宽、低延时传输需求。
- 作为深耕光连接领域近二十年的专精特新企业，公司已建立起多维协同的竞争优势。在技术层面，公司前瞻性布局高密度光互连技术，掌握双芯/多芯光纤耦合、极性转换及高速光模块内多芯阵列封装等核心技术，800G 产品已大规模生产、1.6T 产品具备批量交付能力，自主研发的第三代“光纤熔端技术”形成技术壁垒并获得三大运营商认可；在客户与市场方面，公司与光迅科技、长飞光纤、亨通光电等国内头部光通信企业建立长期稳定合作，产品广泛应用于阿里、腾讯、字节跳动等顶级互联网企业数据中心，同时是中国电信、中国联通、中国移动三大运营商的入围合格供应商，并进入 ROSENBERGER DOMEX 等国际知名企业供应链，2023-2025 年前五大客户销售占比分别为 45.31%、63.39%和 67.74%，客户资源优质且粘性极强；在产品创新上，公司高速光模块光微连接组件收入由 2023 年的 1,325.28 万元增至 2025 年的 7,220.41 万元，占比由 6.25%提升至 21.67%，顺应 AI 算力发展趋势成为业绩增长核心驱动；在综合能力上，公司具备从研发设计、精密模具制造到智能化测试的全流程制备工艺，依托本土完整生产链实现快速响应与短交货周期，相比国外竞争对手兼具成本优势，形成显著综合竞争优势。

势。

- **估值分析和投资建议：**公司业绩保持较快增长，2023-2025 年分别实现营业收入 2.12 亿元、2.53 亿元和 3.33 亿元，复合增长率达 29.33%；实现归母净利润 4,186.71 万元、4,644.71 万元和 6,916.95 万元，复合增长率达 20.94%。公司可比公司天孚通信、太辰光、中航光电、衡东光 2025 年 PE 分别为 132.37、153.74、32.33、151.33 倍，均值为 117.44 倍。公司发行后股本为 70,666.67 万股，发行价对应发行后市值为 9.72 亿元，对应 2025 年市盈率为 14.05 倍，相较于可比公司及行业 PE（73.53 倍）具备较大的折价。
- **风险提示：**经营业绩下滑风险；客户集中度较高及单一客户收入占比较高的风险；应收账款管理风险；毛利率下滑风险；经营活动现金流为负的风险；实际控制人持股比例较低导致的控制权稳定性风险；行业竞争加剧风险；存货管理风险；募集资金投资项目新增产能无法消化的风险；研发创新失败风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

