

2026 年 10 月 09 日

宇特光电（920157.BJ）

新股覆盖研究

投资要点

- ◆ 9 月 21 日有一只北交所新股“宇特光电”申购，发行价格为 13.75 元/股、发行市盈率为 11.24 倍（每股收益按照 2025 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）。
- ◆ 宇特光电（920157.BJ）：公司主要从事光连接产品的研发设计、精密制造与销售业务。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.12 亿元/2.53 亿元/3.33 亿元，YOY 依次为 37.72%/19.32%/31.62%；实现归母净利润 0.42 亿元/0.46 亿元/0.69 亿元，YOY 依次为 7.08%/10.94%/48.92%。据预测，2026 年 1-9 月公司营业收入较 2025 年同期增长 4.92%至 23.65%，归母净利润则同比增长 3.39%至 13.90%。

① **投资亮点：1、公司是国内首批专业从事光纤连接器行业的企业之一，有望受益于数据中心、光纤接入两大核心应用领域的高速发展及自身的产能突破。**公司是国内首批专业从事光连接行业的企业之一，现已在数据中心领域与光纤接入领域具备较强的市场竞争力。具体来看：（1）在数据中心领域，公司前瞻性开发出高速光模块光微连接组件和预制成端连接器等系列产品；上述产品作为传输载体能够实现现场设备间的即插即用，支持用户实现数据中心快速部署，是日益增长的数据中心高容量配线需求背景下的有效解决方案。目前，公司 400G 至 800G 连接组件及连接器已通过光迅科技、长飞光纤、亨通光电等国内头部光通信企业建立的战略合作，成功落地阿里巴巴、腾讯、字节跳动等全球头部互联网企业的数据中心项目，同时 1.6T 相关产品亦具备批量交付能力。（2）在光纤接入领域，公司是国内最早完成光缆现场端接技术开发的企业，且研发出的“光纤熔端系列技术”大幅缓解了光纤光缆现场端接存在的易用性差、可靠性低、效率不高痛点，在中国电信、中国联通、中国移动等电信运营商中获得了较高的认可度；随着国内光纤接入网络由 FTTH 向 FTTR 迭代升级，叠加 5G 规模化普及与 6G 技术演进打开长期成长空间，公司预计未来光纤接入场景下的光纤连接器市场规模有望实现 3-4 倍增长。当前，公司在手订单充裕、产能基本处于满负荷运转状态，为承接下游增量需求，公司加快产能布局；其中安徽生产基地已于 2026 年一季度启动建设并于三季度投产，同时募投项目预计于 2026 年底或 2027 年初实现投产，为公司业绩进一步扩张奠定基础。**2、公司深度绑定国内光模块市场龙头光迅科技，2025 年贡献四成以上收入。**公司大客户光迅科技在国内光模块市场占据龙头地位，是华为、阿里巴巴、腾讯、字节跳动等国内头部互联网客户的光模块主要供应商，同时也是全球少有的光电器件一站式服务提供商；根据 Omdia 数据，光迅科技为全球第五大光器件厂商。公司自 2014 年起与光迅科技开展合作，期间随着光迅科技产能扩张以及双方合作关系深化，公司对其销售收入由 2023 年的不足 3000 万元增长至 2025 年的 1.41 亿元，光迅科技也相应成为公司第一大客户、2025 年相关收入占比超过四成；与此同时，公司在光迅科技高速光模块组件及预制成端连接器产品供应链中亦承担了约 30%-40%的生产份额、且最近三年呈现稳步提升态势。另据光迅科技 2026 年半年报披露，光迅科技“算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目”处于建设状态、预计 2028 年达到预定可使用状态，达产后将新增近 500 万只传输速率为 800G 及 1.6T 的光模块；公司已于 2025 年向光

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	70.67
流通股本（百万股）	12.82
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙
SAC 执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

分析师

戴箴箴
SAC 执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

相关报告

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（力勤资源）-2026 年 120 期-总第 757 期 2026.9.30
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（安达股份）-2026 年 121 期-总第 758 期 2026.9.29
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（百瑞吉）-2026 年 111 期-总第 748 期 2026.9.24
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（凯达重工）-2026 年 119 期-总第 756 期 2026.9.23
华金证券-新股-新股专题覆盖报告（世纪数码）-2026 年 118 期-总第 755 期 2026.9.22



迅科技小批量供应 FA-1.6T 型号适配产品，有望伴随核心客户扩产节奏实现收入规模扩张及产品结构升级。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取天孚通信、太辰光、中航光电、衡东光为宇特光电的可比上市公司。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 75.78 亿元，平均 PE-2025(算术平均)为 67.45X，平均销售毛利率为 36.91%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率未及可比公司平均。

◆ **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)	212.2	253.2	333.2
同比增长(%)	37.72	19.32	31.62
营业利润(百万元)	45.2	49.6	79.8
同比增长(%)	6.79	9.60	60.98
归母净利润(百万元)	41.9	46.4	69.2
同比增长(%)	7.08	10.94	48.92
每股收益(元)	0.81	0.88	1.31

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、宇特光电	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	10
(四) 募投项目投入	10
(五) 同行业上市公司指标对比	11
(六) 风险提示	12

图表目录

图 1：公司收入规模及增速变化	5
图 2：公司归母净利润及增速变化	5
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 5：2017-2024 年我国光纤接入（FTTH/O）端口数量及占比（单位：亿个，%）	6
图 6：全球数据中心市场规模（亿美元）	8
图 7：中国数据中心市场规模（亿元）	8
图 8：中国光缆线路长度（万公里）	9
图 9：中国互联网宽带接入端口数量（亿个）	9
表 1：公司 IPO 募投项目概况	11
表 2：同行业上市公司指标对比	11

一、宇特光电

公司是一家专注于光连接产品研发设计、精密制造与销售业务的国家级专精特新“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、光电子器件企业提供高性能的光连接整体解决方案，目前核心产品主要应用于数据中心与光纤接入两大领域。

公司数据中心领域产品主要用于服务器、交换机之间的光连接，解决数据中心设备之间的高速、高密度光互连问题，满足大规模数据交互的需求。具体而言，公司数据中心领域产品主要包括高速光模块光微连接组件和预制成端连接器。其中，高速光模块微连接组件主要用于 400G、800G、1.6T 等光模块内部的光连接，与激光器、探测器耦合在一起，是光模块内部光器件与外部光纤连接的桥梁；预制成端连接器主要用于数据中心服务器和交换机之间的光连接，是构建高速、稳定、可靠数据网络的核心组件。公司光纤接入领域产品用于光通信网络节点之间连接与分路的建设，主要面向“光纤到楼（FTTB）”、“光纤到户（FTTH）”“光纤到屋（FTTR）”等场景，通过自主研发的核心技术快速、可靠的完成入户光缆连接。具体而言，公司光纤接入领域产品主要包括现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、设备及组件等。其中，现场组装型光纤连接器可在光纤接入场景实现光缆的现场快速成端连接，预制成端单芯光纤连接器可在光纤接入场景实现即插即用。

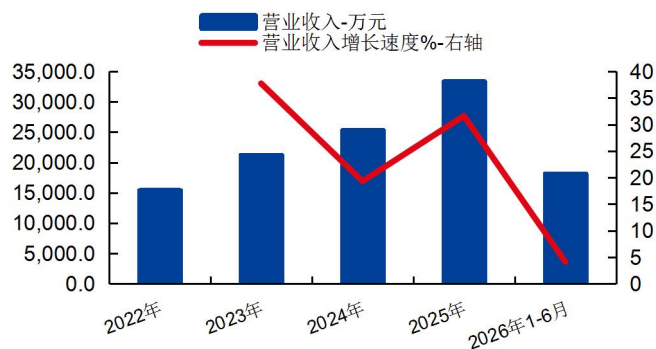
截至目前，公司已形成深厚的技术壁垒与规模化制造优势，先后获评“江苏省光通信器件与设备工程技术研究中心”、“江苏省专精特新中小企业”及“国家级专精特新‘小巨人’企业”。截至报告期末，公司已取得 141 项专利，其中 21 项发明专利，并参与制定 4 项通信行业标准。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 2.12 亿元/2.53 亿元/3.33 亿元，YOY 依次为 37.72%/19.32%/31.62%；实现归母净利润 0.42 亿元/0.46 亿元/0.69 亿元，YOY 依次为 7.08%/10.94%/48.92%。据最新财务报告，公司 2026 年 1-6 月营业收入为 1.81 亿元、较 2025 年同期增长 4.14%，归母净利润为 0.37 亿元、较 2025 年同期减少 1.21%。

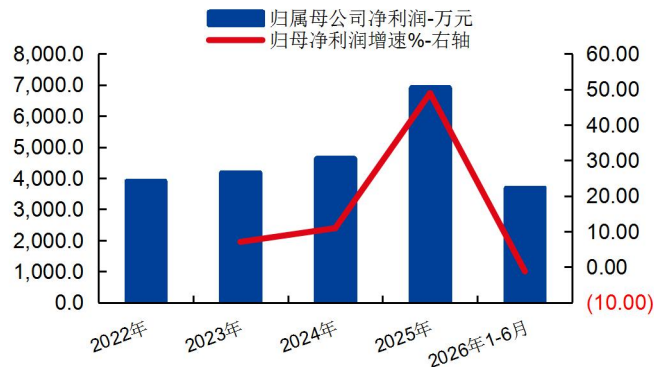
2025 年，公司收入按产品应用领域可分为三大板块，分别为数据中心领域（1.85 亿元，占 2025 年营收的 55.75%）、光纤接入领域（1.38 亿元，占 2025 年营收的 41.59%）、配件及其他产品（0.09 亿元，占 2025 年营收的 2.66%）。2023-2025 年，数据中心领域收入实现较快增长，对应的收入占比亦由 36.21%增长至 55.75%。

图 1：公司收入规模及增速变化



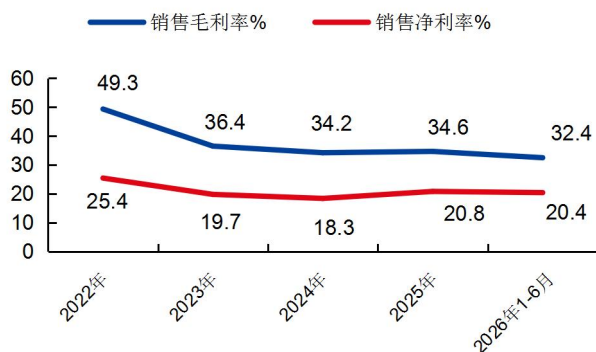
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



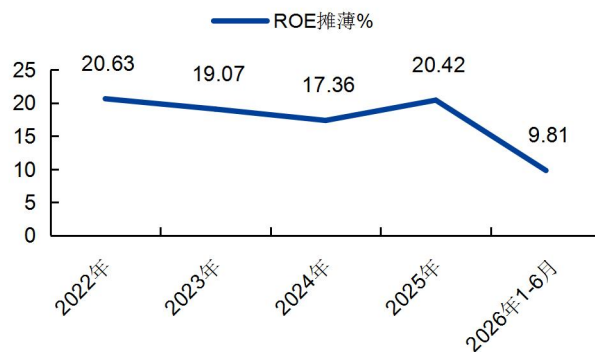
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



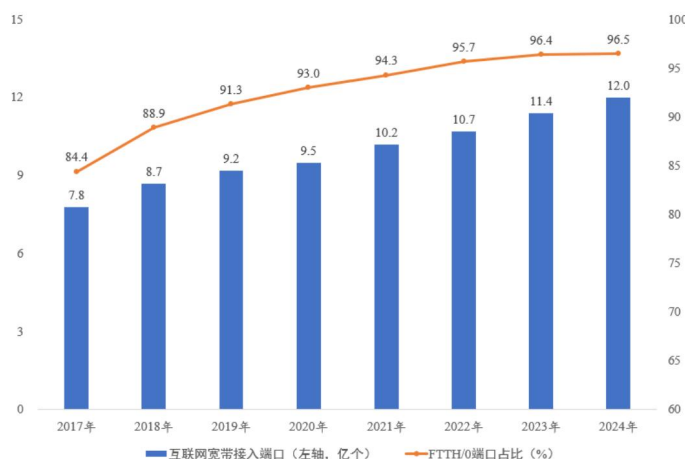
资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

1、光通信产业链

自 2013 年国务院颁布《“宽带中国”战略及实施方案》以来，我国光纤网络建设迎来了高速发展阶段，光纤网络已基本实现城镇全面覆盖，宽带速率实现了升级。互联网宽带接入端口由原先的铜制电缆逐步替换为光缆，呈现“光进铜退”的态势，光通信行业规模快速扩张。截至 2024 年底，全国互联网宽带接入端口数达到 12.02 亿个，比上年末增加 6,612 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 11.60 亿个，比上年末增加 6,570 万个，占比由上年末的 96.4% 提升至 96.5%。

图 5：2017-2024 年我国光纤接入（FTTH/O）端口数量及占比（单位：亿个，%）



资料来源：工信部，华金证券研究所

2021 年工信部发布《“十四五”信息通信行业发展规划》，将数字基础设施建设作为国家重点发展方向，并明确“全面部署千兆光纤网络”的发展目标。未来，国家一方面将加速实施中西部地区、中小城市的基础网络完善工程；另一方面，在光纤到户（FTTH）大规模普及的基础上，将推动光纤接入网进一步向用户终端延伸，如全屋光纤组网（FTTR）将全面部署千兆光纤，逐步实现光纤到房间、到桌面、到机器的全面升级。因此，国家实施千兆光纤网络全面部署将带动光纤光缆、光电子器件和光通信设备的需求增长，进而带动光通信市场规模持续扩张。

5G 网络普及与 6G 网络发展为光通信产业链开辟新的成长空间。继 2020 年发布《工业和信息化部关于推动 5G 加快发展的通知》后，2021 年工信部又联合九部委出台《5G 应用“扬帆”行动计划（2021-2023 年）》，旨在加快 5G 网络建设部署，加大基站资源支持，加强电力和频率保障，丰富 5G 技术应用场景。上述产业政策的实施，使我国 5G 技术快速发展，5G 网络覆盖范围迅速扩大。根据工信部数据，截至 2024 年末，中国 5G 基站数量为 425.1 万个，呈现逐年上涨态势，移动物联网终端用户超过 26.6 亿户，加快向“万物智联”发展。5G 应用已经融入 60 个国民经济大类，加速向工业、医疗、教育、交通等重点领域拓展深化。光通信是 5G 重要的技术底座之一，也是 5G 融入千行百业的必要条件之一，随着 5G 网络的普及和应用领域拓展，光通信市场规模将继续保持增长。

此外，《“十四五”数字经济发展规划》中明确提出，要前瞻布局 6G 网络技术储备，加大 6G 技术研发支持力度。《中国移动 6G 网络架构技术白皮书》也制定了 2030 年左右实现 6G 商用的目标。因此，未来 3-5 年将进入国内 6G 网络发展的战略窗口期。根据中国信息通信院预测，到 2040 年各类 6G 终端设备连接数相比 2022 年增长将超过 30 倍，最终终端设备连接数将达到千亿级。6G 网络对光通信的传输速率、稳定性、通信容量的要求更高，故 6G 技术发展对于光芯片、光器件、光模块的需求将逐步提高，光通信产业链有望迎来新的发展机遇。

（1）光模块

光模块是光通信设备的核心部件，也是光通信系统物理层的基础构成单元之一。光模块主要由光器件（光发射器、光接收器）、功能电路和光接口等部分组成。光通信系统在信息传输过程中会经历两次信号的转换，发射端通过激光器将电信号转换为光信号，经过光纤传输至接收端，

接收端通过探测器将光信号重新转换为电信号。光模块下游领域主要为电信市场和数通市场。其中电信领域需求主要受通信技术迭代影响，通信技术的升级迭代需要靠新一代网络基础设施建设实现，因此会推动光模块的市场需求增长，如在 5G 光通信系统中光模块在系统设备中成本的占比可达 50%-70%，5G 基站建设带来对前传、中传、回传光模块的增量需求。对于数通市场而言，其需求主要由全球数据流量增长、互联网厂商数据中心建设驱动，受互联网厂商资本开支影响较为明显，近年来增长势头强劲。

根据 Light Counting 预测，光模块的全球市场规模在 2024-2029 年或将以 22% 的 CAGR 保持增长，2029 年有望突破 370 亿美元；从中国市场来看，2024 年中国光模块市场规模为 606 亿元左右，预计 2025 年将达到 670 亿元。随着 AI、数据中心的发展推动、光纤接入市场持续扩容、5G 技术的推动以及新兴产业的发展带动光通信市场的发展，都有助于光模块行业迎来爆发式增长。未来，随着全球云计算、AI 快速发展，预计数据流量呈爆发式增长。根据 Light Counting 预测，数通光模块市场规模占比将从 2020 年的 55% 提升至 2026 年的占比 77%，数通市场将成为光模块市场发展的主要驱动力。

（2）光器件

光器件是指用于发射、接收、调制、放大、分束、测量和探测光的各种元件和器材。光器件是光通信产业的基础，其性能主导着光通信网络的升级换代。按照是否需要外部电源驱动，光器件可进一步分为光无源器件和光有源器件。光有源器件需要外部能量输入，例如电子激发、电流驱动等方式来提供能量供给，其具备光信号的发射和放大能力，可产生和调制光信号，起到信号增强和调控的作用，是构成光模块的关键零部件；光无源器件不需要外部能量输入，其工作所需的能量来自于光信号本身，主要用于实现光信号的传输、分配和调制等基础功能。

光器件产品种类繁多，行业内企业数量众多，行业的市场化程度较高。各厂商在各自擅长的领域发挥优势，形成其在某类产品上特有的竞争优势。产品方面，中国在光无源器件产品领域竞争力较强，本土企业集中布局光连接器、光隔离器、光分路器、开关元件、光滤波器等无源光器件产品，技术和产能已逐渐达到国际水平。在光有源器件领域，由于缺少对关键技术掌握且装备生产条件相对薄弱，国内企业主要集中在中低端细分市场，但工艺提升空间较大，在全球市场贡献产能相对较小，目前仍落后于美国、日本等发达国家。

在云数据中心应用、5G 通信网络建设需求、光纤入户接入网继续升级等因素驱动下，近年来全球光器件市场规模持续增长。根据 C&C 的统计，2021 年全球光器件市场规模达到 120 亿美元，同比增长 12%。根据 Yole 数据，预计到 2024 年，全球光通信器件市场规模将达到 187 亿美元。

（3）光纤连接器

光纤连接器是光通信系统中不可缺少和使用最多的光无源器件，主要用于光纤线路的连接、光发射机输出端口/光接收机输入端口与光纤之间的连接、光纤线路与其他光器件之间的连接等。光纤连接器的功能是将发射端输出的光能量最大限度地耦合到接收端的光纤中去，并尽可能降低其介入光链路而对系统造成的影响，以实现低时延、超高速的信息传输。在一定程度上，光纤连接器的性能影响了光传输系统的可靠性。光纤连接器最主要的应用场景是数据中心和光纤接入

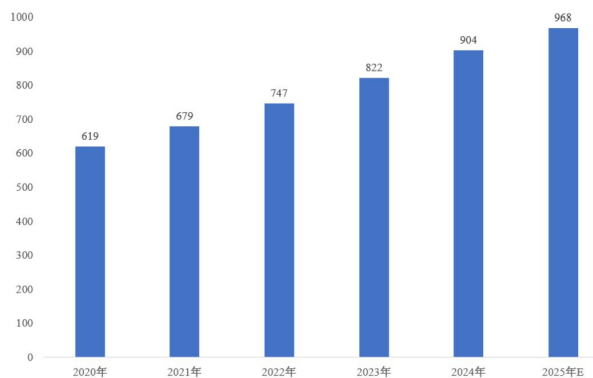
(FTTx)，同时工业级光纤连接器也逐渐在医疗、安防、能源等具有高技术要求的领域实现规模化应用。

① 数据中心领域

数据中心作为海量数据的承载实体，是互联网流量计算、存储及吞吐的核心资源，也是数字经济的核心基础设施。随着数据从传统的以文字为主的形式逐渐被视频、音频等数据所取代，全球数据量自 2016 年开始进入了爆发期；同时，人工智能、物联网、云计算以及 5G 网络的普及与应用也刺激了数据量的增长。而在需要存储和处理的数据信息量呈几何式增长的背景下，数据中心面临着规模扩张和性能提升的双重需求。近年来新型数据中心建设的热潮逐渐兴起，智算中心、超算中心作为基础设施加快部署，互联网企业与运营商均加大了对数据中心的建设力度。根据中商产业研究院数据，2020 年至 2024 年，全球数据中心市场规模保持高速增长，2024 年达到 904 亿美元，年均复合增长率达到 10.0%，预计 2025 年市场规模将进一步增长至 968 亿美元。

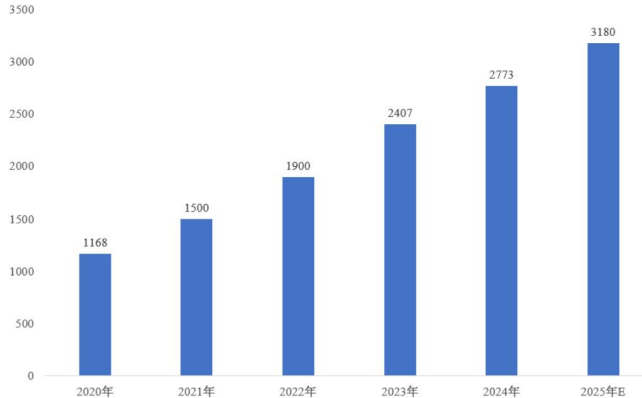
受“新基建”、数字化转型以及建设“数字中国”愿景目标等国家政策引导和企业降本增效需求的驱动，我国数据中心市场规模持续高速增长。2020 年至 2024 年，我国数据中心市场规模的复合增长率达到 24.10%，2024 年我国数据中心市场规模达到 2,773 亿元。2023 年 12 月，中央经济工作会议强调要将“发展数字经济”作为政府工作的重点。随着各地区、各行业数字化转型的深入推进，新型数据中心加速建设，以及“东数西算”工程的逐渐落地，我国数据中心市场规模将保持持续增长态势，预计到 2025 年，我国数据中心市场规模达到 3,180 亿元，发展前景广阔。

图 6：全球数据中心市场规模（亿美元）



资料来源：中商产业研究院，华金证券研究所

图 7：中国数据中心市场规模（亿元）

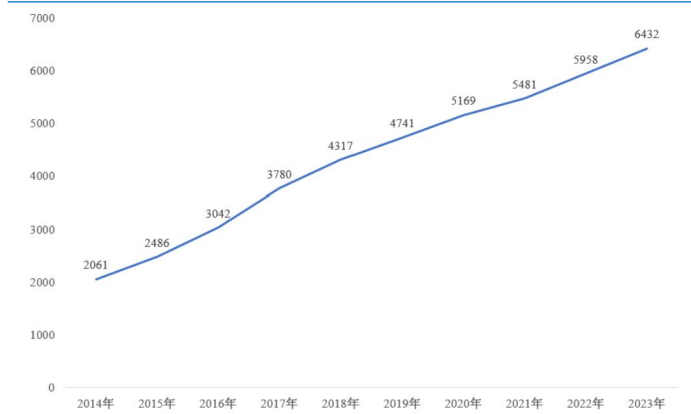


资料来源：中商产业研究院，华金证券研究所

② 光纤接入领域

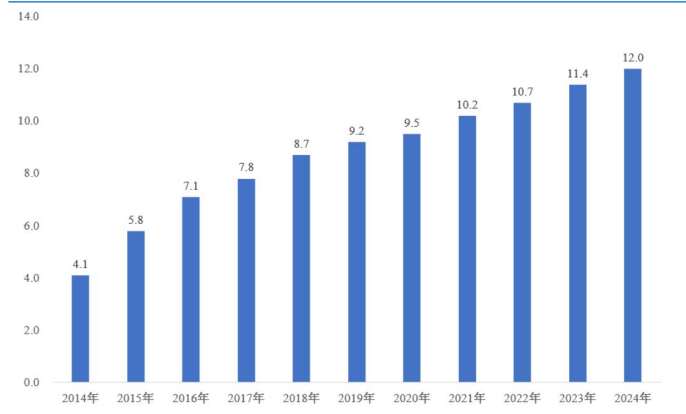
自 2013 年国务院发布《“宽带中国”战略及实施方案》以来，我国光纤网络建设迎来了高速发展阶段，光纤网络基本实现了城镇全面覆盖，宽带速率实现了升级。根据国家统计局数据，截至 2023 年末，全国光缆线路长度达 6,432 万公里，比上年末净增 473.79 万公里，增幅达到 7.95%；截至 2024 年末，全国互联网宽带接入端口数量达 12.02 亿个，比上年末净增 6,612 万个，增幅为 5.82%，其中光纤接入端口达到 11.60 亿个，比上年末增加 6,570 万个，占比由上年末的 96.4% 提升至 96.5%。

图 8：中国光缆线路长度（万公里）



资料来源：中国国家统计局，华金证券研究所

图 9：中国互联网宽带接入端口数量（亿个）



资料来源：中国国家统计局，华金证券研究所

从区域分布上来看，目前我国固定互联网宽带建设存在东部地区建设相对完善，而中西部地区建设明显落后的情况。因此，中西部地区未来将成为我国光纤入户市场重要的拓展方向。《“十四五”信息通信行业发展规划》中明确指出要推动光纤接入网进一步向用户终端延伸，推广实施光纤到房间、到桌面、到机器，光纤接入将深入到家庭用户、园区用户、政企用户等众多应用场景，光纤接入网接续节点将进一步增加，进而带动光纤连接器市场需求量不断提高。此外，从全球来看，以中国为首的亚太地区目前光纤入户渗透率最高，中日韩等国家光纤到户渗透率约 80%，但其他地区特别是南美地区的光纤入户渗透率较低，这也为光纤入户全球化的发展提供了巨大空间。

③ 工业及其他领域

在工业领域，光纤连接器广泛应用于自动化控制系统、工业以太网、机器视觉和工厂自动化设备等领域，光纤连接器的高带宽和抗干扰特性，使其能够在工业环境中稳定传输数据。在医疗领域，光纤连接器越来越多地运用在医学影像设备、医疗监护设备等需要高带宽和高速率数据传输的场景，以提供更快、更可靠和无失真的信号传输，从而提高图像质量；同时，光纤连接器也是内窥镜、激光手术设备的重要组成部分，可以满足医疗设备防水，耐腐蚀等诉求。在能源领域，电力系统、石油和天然气开采以及可再生能源等领域均需要可靠的数据传输和监测，光纤连接器被用于连接传感器、监测设备和远程控制系统，提供高速、长距离、抗干扰的数据传输解决方案。在采矿领域，相较于铜缆，光纤传输具有无电火花、无雷电感应、有良好的电气绝缘性、柔性好、利于敷设与施工等优点，被用于工业电视图像、语音及数据的传输。在军工领域，光纤传感技术灵敏度高，可以与光纤遥感、遥测技术配合，形成光纤遥感系统和光纤遥测系统，被广泛应用于光纤指导、光纤遥控武器、光纤陀螺、光控相控雷达等设备上。在爆破领域，光纤由于抗电磁干扰能力强，不同光纤之间传输干扰低，可在强磁场等特殊环境中将激光器发出的光脉冲信号传输至光电池，再转化为电信号后传输至起爆装置完成爆破。

得益于互联网、大数据、云计算等行业的发展，以及宽带、移动网络的建设，光纤连接器行业呈现快速增长态势。根据 Research And Markets 预测，2022 年全球光纤连接器市场将达到 50.1 亿美元，预计 2027 年市场规模将达到 77.8 亿美元，年均复合增长率为 9.2%。根据博研咨询研究数据，2025 年中国光纤活动连接器市场规模将扩大至 210 亿元人民币。近年来，我国光通信网络建设与应用迈入高速发展阶段，产业链不断完善，光器件制造行业也逐渐向中国转移，我国已经成为全球最大的光纤连接器生产基地和消费市场。随着“数字中国”建设进程的加快推进，

数字化、智能化发展将推动数据中心的建设以及宽带、移动网络的升级。同时，轨道交通、汽车、工业、医疗等行业向智能化发展对数据传输速度有更高的需求，光通信凭借其明显性能优势，将进一步渗透到各行各业，光纤连接器的市场需求将有望大幅增长。

（三）公司亮点

1、公司是国内首批专业从事光纤连接器行业的企业之一，有望受益于数据中心、光纤接入两大核心应用领域的高速发展及自身的产能突破。公司自 2006 年设立以来便专注于光连接产品领域，是国内首批专业从事该行业的企业之一，现已在数据中心领域与光纤接入领域具备较强的市场竞争力。具体来看：（1）在数据中心领域，公司前瞻性开发出高速光模块光微连接组件和预制端连接器等系列产品；上述产品作为传输载体能够实现现场设备间的即插即用，支持用户实现数据中心快速部署，是日益增长的数据中心高容量配线需求背景下的有效解决方案。目前，公司 400G 至 800G 连接组件及连接器已通过光迅科技、长飞光纤、亨通光电等国内头部光通信企业建立的战略合作，成功落地阿里巴巴、腾讯、字节跳动等全球头部互联网企业的数据中心项目，同时 1.6T 相关产品亦具备批量交付能力。（2）在光纤接入领域，公司是国内最早完成光缆现场端接技术开发的企业，且研发出的第三代光连接技术“光纤熔端技术”大幅缓解了光纤光缆现场端接存在的易用性差、可靠性低、效率不高等痛点，在中国电信、中国联通、中国移动等电信运营商中获得了较高的认可度；随着国内光纤接入网络由 FTTH 向 FTTR 迭代升级，叠加 5G 规模化普及与 6G 技术演进打开长期成长空间，公司预计未来光纤接入场景下的光纤连接器市场规模有望实现 3-4 倍增长。当前，公司在手订单充裕、产能基本处于满负荷运转状态，为承接下游增量需求，公司加快产能布局；其中安徽生产基地已于 2026 年一季度启动建设并于三季度投产，同时募投项目预计于 2026 年底或 2027 年初实现投产，为公司业绩进一步扩张奠定基础。

2、公司深度绑定国内光模块市场龙头光迅科技，2025 年贡献四成以上收入。公司大客户光迅科技在国内光模块市场占据龙头地位，是华为、阿里巴巴、腾讯、字节跳动等国内头部互联网客户的光模块主要供应商，同时也是全球少有的光电器件一站式服务提供商，具备较强的垂直集成技术能力；根据 Omdia 数据，光迅科技为全球第五大光器件厂商，其中数通光器件市场排名全球第四（市场份额 5.9%）、电信光器件全球第五（市场份额 5.6%）、接入光器件全球第四（市场份额 7.6%）。公司自 2014 年起与光迅科技开展合作、至今已合作十余载，期间随着数据中心行业的快速发展、光迅科技的持续产能扩张以及双方间合作的不断深化，公司对其销售收入实现较快增长、由 2023 年的不足 3000 万元增长至 2025 年的 1.41 亿元，光迅科技也相应成为公司第一大客户、2025 年相关收入占比超过四成；与此同时，公司在光迅科技高速光模块组件及预制端连接器产品供应链中亦承担了约 30%-40% 的生产份额、且最近三年呈现稳步提升态势。另据光迅科技 2026 年半年报披露，光迅科技“算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目”处于建设状态、预计 2028 年达到预定可使用状态，达产后将新增近 500 万只传输速率为 800G 及 1.6T 的光模块；公司具有 800G 及 1.6T 高速光模块微连接组件的批量交付能力、且已于 2025 年向光迅科技小批量供应 FA-1.6T 型号适配产品，有望伴随核心客户扩产节奏实现收入规模扩张及产品结构升级。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 2 个项目。

1、光纤连接器生产基地建设项目：公司拟投资 1.93 亿元实施光纤连接器生产基地建设项目，该项目的实施将显著提升公司在光连接产品领域的产能和技术水平。根据公司初步预测，项目完全达产后，将新增营业收入 35,334.77 万元/年，净利润 4,795.64 万元/年。

2、光纤连接器研发中心建设项目：通过研发中心的建设，公司将进一步巩固在光通信行业的技术领先地位，同时拓展高端应用市场，支撑公司主营业务的持续发展。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	项目建 设期
1	光纤连接器生产基地建设项目	19,252.54	18,374.85	24 个月
2	光纤连接器研发中心建设项目	7,550.15	7,550.15	36 个月
	总计	26,802.68	25,925.00	-

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

公司专注于光连接产品领域；依照公司发行公告中所引用的中证指数发布数据，截至 2026 年 9 月 16 日，公司所属的“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”最近一个月静态平均市盈率为 73.59 倍。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 2.80 亿元至 3.30 亿元，较 2025 年同期增长 4.92%至 23.65%；预计实现归母净利润 0.59 亿元至 0.65 亿元，较 2025 年同期增长 3.39%至 13.90%。

根据业务的相似性，选取天孚通信、太辰光、中航光电、衡东光为宇特光电的可比上市公司。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 75.78 亿元，平均 PE-2025（算术平均）为 67.45X，平均销售毛利率为 36.91%；相较而言，公司营收规模及销售毛利率未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-2025 年	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)
300394.SZ	天孚通信	2,564.20	78.24	51.63	58.79%	20.17	50.15%	53.96%	36.64%
300570.SZ	太辰光	451.98	87.78	15.47	12.26%	2.99	14.43%	38.00%	17.51%
002179.SZ	中航光电	696.86	34.73	213.86	3.39%	21.62	-35.56%	29.19%	8.91%
920045.BJ	衡东光	459.02	69.03	22.16	68.50%	3.05	106.47%	26.48%	28.23%
	平均值	1043.02	67.45	75.78	35.73%	11.96	33.87%	36.91%	22.82%
920157.BJ	宇特光电	9.72	11.24	3.33	31.62%	0.69	48.92%	34.62%	20.42%

资料来源：Wind（数据截至日期：2026 年 10 月 8 日），华金证券研究所

备注：（1）宇特光电总市值=发行后总股本 0.7067 亿股*发行价格 13.75 元/股=9.72 亿元；（2）宇特光电发行市盈率为 11.24 倍，每股收益按照 2025 年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算。

（六）风险提示

客户集中度较高及单一客户收入占比较高的风险、经营业绩下滑风险、行业竞争加剧风险、境外经营风险、光缆等原材料价格波动的风险、汇率波动风险、应收账款管理风险、毛利率下滑风险、存货管理风险、研发创新失败风险、核心技术人员流失风险、实际控制人持股比例较低导致的控制权稳定性风险等。

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.huajinsc.cn