

2026年08月09日

频准激光（688826.SH）

投资要点

◆ 8月4日有一家科创板上市公司“频准激光”询价。

◆ 频准激光（688826）：公司从事精准激光器的研发、生产与销售，主要面向量子科技、半导体等领域。公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.48 亿元/2.92 亿元/4.18 亿元，YOY 依次为 83.67%/97.57%/43.19%；实现归母净利润 0.60 亿元/1.16 亿元/1.59 亿元，YOY 依次为 78.03%/91.22%/37.91%。根据公司预测，2026H1 营业收入较 2025 年同期增长 27.58%至 44.22%，归母净利润同比增长 26.93%至 48.08%。

② 投资亮点：1、以创始人张磊博士为首的技术骨干团队源自中科院上海光机所科研班底。公司创始人兼实控人张磊博士曾任中国科学院上海光机所副研究员，2017 年联合所内部分科研人员共同创办公司；中国光学光电子行业网显示，中科院上海光机所是我国为开拓激光科学技术而建立最早、规模最大的专业研究所，建所至今不仅建成了国内仅有、国际稀缺的“神光”高功率大型激光装置，并且在各种类型新型、高性能激光元器件、激光与光电子功能材料的研制方面已达国际先进水平，是我国现代光学和激光与光电子学领域科研成果产出最为丰硕的单位之一。2、公司依托光纤激光器技术打造差异化竞争优势，现已成为我国量子科技领域精准激光器的本土头部供应商。公司创立之初便瞄准量子计算和量子精密测量领域需求，创新发展出“种子源+光纤放大+非线性频率变换+稳频”的精准激光技术路线，可实现 177-5000nm 全波段覆盖的窄线宽、低噪声、高频率稳定性、大功率激光输出；相较于海外传统的半导体激光器和钛宝石激光器，该光纤激光器技术方案具备抗振动、可搬运、无跳模等显著优势，多项关键性能指标已超越国际同类产品，成功实现自主可控的换道超车。截至目前，公司产品已批量应用于海内外多款主流量子计算机设备，其中 852nm 光源应用于哈佛大学 3000 逻辑比特铷原子量子计算机、1066nm 光源配套加州理工学院 6100 量子比特铯原子量子计算机、813nm 光源助力法国 PASQAL 公司低温量子计算机达成 2088 个光镊应用；同时产品还应用于科罗拉多大学高精度原子钟研发、清华大学数百离子量子比特微秒级相干转换等重点科研项目。经测算，2024 年公司激光器在全球量子信息光源市场占有率达 9.21%，在国内量子科技激光器市场占有率达 16.85%。3、公司成功实现核心技术向半导体产业的跨领域迁移与共享，目前半导体领域收入已成为公司业绩增长的核心支柱。公司凭借量子激光领域的技术积淀，成功实现核心技术向半导体产业的跨领域迁移与共享，相继推出面向晶圆制造领域的高相干性精准激光光源产品，面向晶圆量检测领域的 266nm/313nm/355nm 等大功率紫外激光器，面向晶圆隐切领域推出 1100nm 高能量纳秒激光器，助力推进晶圆工艺设备、检测设备、晶圆隐切设备国产化进程。2023 年至 2025 年，公司国内半导体业务年化营收增速达 103.80%，已然成为业绩主要增长点。同时，据招股书披露，公司正稳步推进固体激光器和飞秒激光器的研发验证工作；其中，固体紫外与深紫外激光器已与头部晶圆设备厂商完成定制化开发，2026 年将形成销售、2027 年相关销售额有望突破 1 亿元；大能量飞秒激光器和低噪声飞秒激光器则已进入国内重点高校及科研院所和高科技企业采购体系，其在 AI 芯片载板微孔加工和玻璃通孔

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）	30.00
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

分析师

戴铮铮

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

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026 年 78 期-总第 715 期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智

能）-2026 年 76 期-总第 713 期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦

博）-2026 年 77 期-总第 714 期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电

气）-2026 年 75 期-总第 712 期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精

密）-2026 年 73 期-总第 710 期 2026.7.4



加工（TGV）方面也具备长期成长价值。

② **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取锐科激光、英诺激光、杰普特为频准激光的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 20.18 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 121.06X，平均销售毛利率为 34.90%；相较而言，公司营收规模不及可比公司平均，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)	147.7	291.9	417.9
同比增长(%)	83.67	97.57	43.19
营业利润(百万元)	67.0	129.9	181.1
同比增长(%)	79.93	94.01	39.43
归母净利润(百万元)	60.5	115.6	159.4
同比增长(%)	78.03	91.22	37.91
每股收益(元)	2.12	3.92	5.31

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、频准激光	4
（一）基本财务状况	4
（二）行业情况	5
（三）公司亮点	9
（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	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：精准激光器产品典型结构	6
图 6：2021-2035 年全球量子计算产业规模（亿美元）	7
图 7：2023-2035 年全球量子精密测量产业规模（亿美元）	8
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、频准激光

公司主营业务为精准激光器的研发、生产与销售，主要面向量子计算、量子精密测量等量子科技领域，晶圆制造、晶圆量检测、晶圆隐切等半导体领域，以及激光干涉曝光、激光遥感等前沿科研领域。

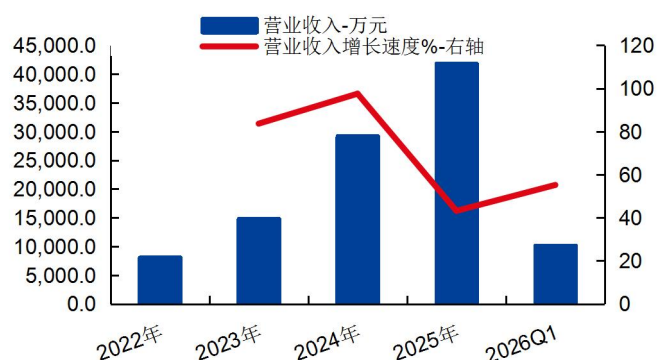
经过多年的研发创新，公司发展出一条新型精准激光技术路线——由光纤 DFB 种子源或半导体种子源产生低噪声精准种子激光，经光纤放大器进行功率放大，再利用非线性频率变换技术倍频、和频、差频等获得 177-5000nm 任意波段、低噪声、窄线宽、大功率、可调谐激光，并根据需求进行激光频率锁定、分束、合束、移频、开关等光学集成，满足量子科技和半导体等领域对精准光源的需求。依据此技术路线，公司建设了覆盖激光器件级、激光组件级和激光系统级的全链条研发生产能力。此外，瞄准大能量、高功率的精准激光应用需求，公司还发展了固体激光放大技术、超快飞秒激光技术等。综上，公司同时掌握了光纤激光技术、半导体激光技术、固体激光技术，结合各自所长，构建了混合互补的技术路线和研发体系，满足各类精准激光应用需求。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 1.48 亿元/2.92 亿元/4.18 亿元，YOY 依次为 83.67%/97.57%/43.19%；实现归母净利润 0.60 亿元/1.16 亿元/1.59 亿元，YOY 依次为 78.03%/91.22%/37.91%。据最新财报情况，2026Q1 公司实现营业收入 1.01 亿元，同比增长 55.21%；实现归属于母公司净利润 0.28 亿元，同比增长 33.50%。

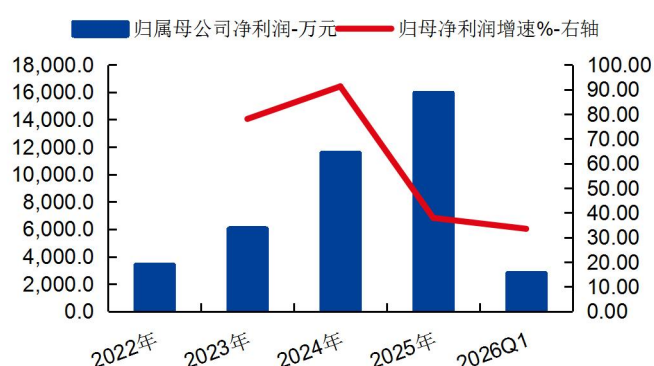
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为三大板块，分别为激光器（3.95 亿元，占 2025 年主营收入的 96.41%）、模组（0.14 亿元，占 2025 年主营收入的 3.41%）、技术服务（75.47 万元，占 2025 年主营收入的 0.18%）。2023 年-2025 年，激光器产品始终为公司主要收入来源，收入占比稳定在 95%以上；其中又以单频红外激光器、单频可见光激光器及单频紫外激光器为主，合计为公司贡献八成以上收入。

图 1：公司收入规模及增速变化



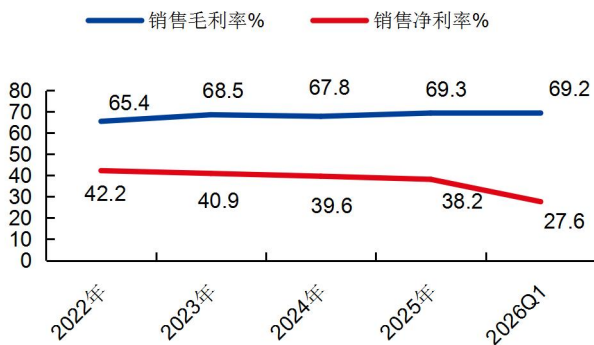
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



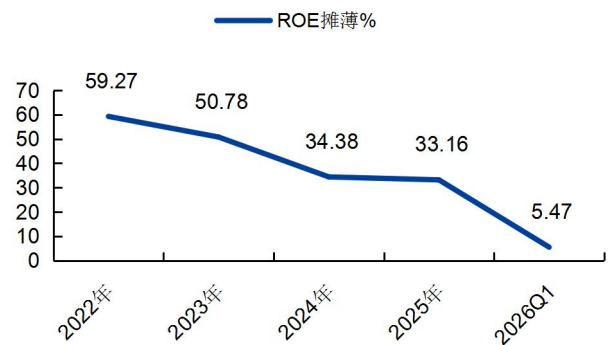
资料来源：iFind，华金证券研究所

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

1、精准激光器行业

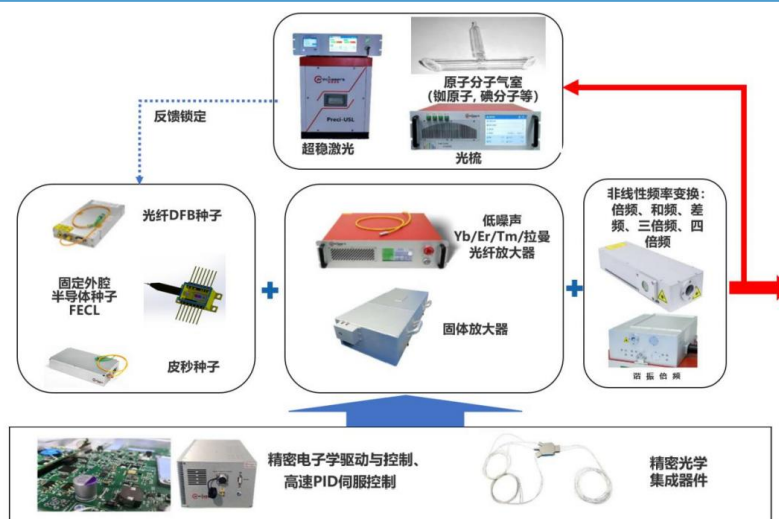
精准激光器通常是指通过受激辐射放大原理产生高方向性、高单色性、高相干性及高能量密度的激光束，并能够实现微米级甚至纳米级加工精度、测量精度或控制精度的激光器件及其应用系统。精准激光器行业专注于激光技术的精密化与专用化，服务于科研、高端制造、通信等领域，是光电子产业的核心分支之一。

精准激光器在实现高精度加工、高精度测量等方面，具备独特优势，得益于三个核心性能指标：窄线宽、低噪声、宽波段。（1）激光线宽通常指的是激光的频谱宽度，也就是激光的单色性。窄线宽激光器是指输出激光的频谱线宽极窄的激光器，即激光的频率纯度极高，能量集中在极窄的频率范围内，通常用“半高全宽（FWHM）”来衡量，单位为赫兹（Hz）。它反映了光源的频率稳定性：线宽越窄，光的频率越单一，单色性越好，相干性越强。经过几十年的发展，窄线宽激光器的线宽由 MHz 量级推进到 kHz 甚至 Hz 量级，其应用越来越多样化。目前，窄线宽激光器因具有高单色性、高相干性、低噪声、高稳定性、动态单模等特性，已成为量子计算机、长距离空间光通信、高灵敏度光学传感、精密测量等领域的理想光源。（2）激光器的“噪声”是各种输出参数随机波动的简称。激光器的噪声包括强度噪声和相位噪声，强度噪声是指激光输出功率（光强）随时间的不规则波动，相位噪声是指激光光波相位随时间的不确定性，表现为频率抖动或相干性下降。强度噪声过大会影响激光加工、测量等应用的精度和可靠性；而相位噪声会降低激光的相干性，影响激光在量子操控、干涉、衍射等实验中的应用效果。通过各种噪声抑制技术将激光输出的噪声降至最低，能有效提高激光在精密加工和测量中的性能。（3）在量子科技领域中，不同的原子体系以及同种原子不同能级不同作用的激光需求的波长均不相同。针对不同的原子（Rb、Cs、Li、Sr、Yb 等）和不同的作用，所需的波长也各不相同，每种原子的操控均需要 5-6 种对准原子特定跃迁谱线的激光波长，为了实现量子计算、量子测量等场景，需要不同的波长的激光去和原子发生作用，催生了宽波段激光的需求。

相较传统激光器，精准激光器的特性主要体现在：（1）激光性能区别。传统的激光器更多是追求大功率，近些年，激光器功率大幅提升，连续光纤激光器输出功率达到了 100kW 级，脉冲光纤激光器也已达 2kW 级。精准激光器更追求高精度和可调控性，精准激光器的功率仅百 W 级

别，甚至个别波长仅 mW 级别，但是精准激光器为了实现精准的效果，需要对线宽、噪声、稳定性等各项指标要求更高，测试更复杂。如量子计算所需的激光需求，对线宽、噪声、功率、频率稳定性要求均为极致，典型线宽 $<10\text{Hz}$ ，强度噪声 $<-140\text{dBc/Hz}@10\text{MHz}$ ，最大功率 $>500\text{W}$ 。对功率稳定性、线宽、频率噪声、强度噪声、光束质量、指向稳定性、光束发散角、光斑大小、光谱信噪比、波长稳定性、稳频稳定性等需要采用专业设备进行测试和分析。（2）结构区别。在结构上，传统高功率光纤激光器结构通常是由泵浦系统+光学谐振器+增益光纤组成，其中泵浦源发出的泵浦光通过一面反射镜耦合进入增益介质中，通过增益介质转换为高功率高亮度的信号激光，形成稳定的激光输出。公司所处精准激光器行业，需要极窄线宽、极低噪声和极高稳定性，因此激光器结构方案上选择由种子激光器（光纤 DFB 种子、固定外腔半导体种子或超快种子）产生一个初始的、低功率但具备极其优异特性的激光束，如极窄线宽、极低噪声、高波长稳定性和接近衍射极限的光束质量模式等，再通过增益光纤进行放大或固体放大器放大，而非谐振器振荡放大（谐振器会引入噪声，破坏单频特性），再根据需要进行频率变换，得到需要的特定波长的窄线宽、低噪声、高功率激光，最后根据需求进行激光频率锁定、分束、合束、移频、开关等光学集成，满足量子科技和半导体等领域对精准光源的需求。

图 5：精准激光器产品典型结构



资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（1）量子科技领域

根据 QY Research 的研究报告，2024 年全球科研激光器市场规模约为 21.47 亿美元，预计 2030 年全球科研激光器市场规模将达到 33.31 亿美元。中国市场方面，2024 年科研激光器规模为 4.82 亿美元，约占全球的 22.5%，预计 2030 年市场规模将达到 8.10 亿美元。科研激光器中，量子信息用激光器 2024 年全球占比约为 14.1%，即规模为 3.03 亿美元，预计 2030 年量子信息领域激光器规模将达到 7.49 亿美元，2024 年中国量子信息领域激光器规模为 1.01 亿美元，预计 2030 年量子信息领域激光器规模将达到 3 亿美元。

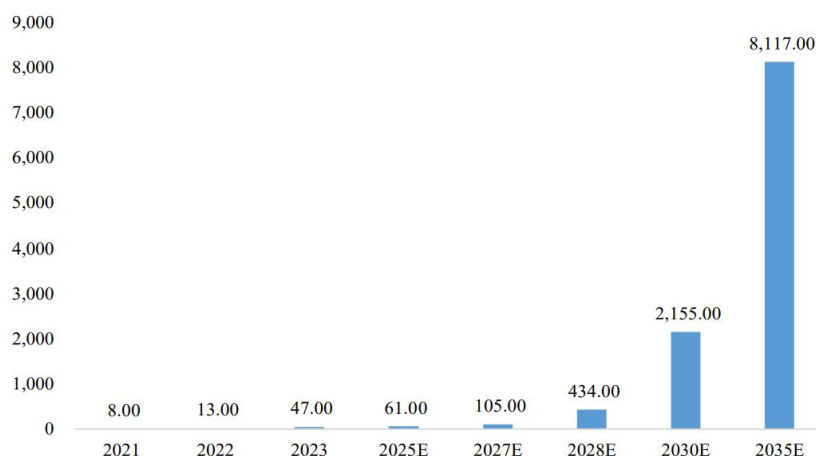
①量子计算细分场景

激光是量子计算的关键核心工具和部件。中性原子体系因优异的扩展性、高保真度量量子门、高并行性和任意的连接性，成为极具潜力的量子计算和量子模拟平台。以目前非常具有前景的中性原子量子计算为例，中性原子量子计算研究的核心是量子比特的制备、调控和读取，其中激光

系统是实现量子比特操作和量子逻辑门操作的关键。激光系统产生的相干光源与原子相互作用，可对目标量子吸收体进行冷却、探测等一系列精确的量子态操作，也可顺利读取所需量子比特的态信息。

随着量子计算机硬件的不断升级和算法的不断优化，以及全球超算中心与量子计算机的加速融合，量子计算行业计算能力和效率将进一步提升，并且有望在不同行业实现广泛应用。例如，当前金融行业在积极探索量子计算在密码学和投资组合优化中的应用；在医药、化工等领域，量子计算在复杂分子模拟和新药研发中展现出了广阔的应用前景。随着量子计算应用的不断拓展，量子计算行业将面临更大的市场需求和更多的市场机会。英国国家量子计算中心预计，2027年全球量子计算的市场影响规模最高有望达到350亿英镑；据ICVTA&K测算，2023年全球量子计算产业规模已达到47亿美元，在2028年至2035年，受益于通用量子计算机的技术进步和专用量子计算机在特定领域的广泛应用，产业规模将继续迅速扩大，标志着量子计算进入全面成熟和商业化的关键阶段，预计到2035年全球量子计算产业规模将达到8,117亿美元。中国2024年量子计算市场规模约12.7亿美元，占全球比重25.30%，预计2035年将达到2,382.1亿美元，占全球比重29.35%。

图 6：2021-2035 年全球量子计算产业规模（亿美元）



资料来源：ICVTA&K，华金证券研究所

根据《上海量子科技产业发展白皮书》预测，未来量子计算行业将不再单纯追求物理比特数量规模的扩展，而是将在逻辑门保真度、相干时间等可信度和准确性方面同步提升，同时量子计算机的高成本以及苛刻的运行环境等难题尚未解决，量子计算领域激光器的性能参数需求将在可见的时间内持续提升，带来可观的存量替换和增量市场。

②量子精密测量细分场景

激光是量子精密测量的关键核心工具和部件。在量子精密测量方面，激光的主要应用包括：
（A）提供高相干性光源：在干涉仪中，激光作为光源，可以产生稳定的干涉条纹，用于测量微小位移、加速度等物理量；（B）实现量子态的操控：激光可以用于制备和操控量子态，例如制备压缩态、纠缠态等。在原子干涉仪中，激光用于冷却和捕获原子，并通过拉曼跃迁或布拉格衍射实现原子的分束和反射；（C）量子噪声的抑制：通过激光技术可以生成压缩态光，降低光的量子噪声（如振幅噪声或相位噪声），从而提高测量精度；（D）高精度频率标准：激光可以用于

实现光学原子钟,其精度比传统的微波原子钟高出几个数量级。通过激光冷却和捕获原子或离子,可以实现极窄的原子跃迁线宽,从而提供超高精度的频率参考。

一套实验室级光学原子钟系统造价约 500-2,000 万元,可搬运工程化级的系统花费数千万,激光器系统占成本 30%-50%,是光学原子钟系统最核心的工具和部件。

随着量子信息技术的不断发展以及对微观粒子系统认识和测控能力不断提升,大量新型量子精密测量技术和产品不断涌现,量子精密测量已成为量子信息领域技术方向多元、应用场景丰富和产业化发展迅速的代表。例如:量子时钟作为精密测量产业最成熟的产品,其稳定性和准确性使其能够为通信、导航等领域的数据传输和网络同步提供关键支持;量子重力仪凭借高灵敏度、稳定性、小型化潜力和抗干扰能力,在复杂地质环境中具备独特优势;量子磁力计则在诸如生物磁(心磁图、脑磁图、细胞科学研究等)、地磁(地球物理研究、空间勘探等)、工业检测(无损探伤、材料检测等)等重要领域发挥重要价值;量子电场强计、量子加速计等产品目前已进入实验室样机演示阶段,技术正逐步走向成熟。

未来,随着技术的不断成熟,量子精密测量将逐步实现对传统测量设备的补强和取代,并在如航空交通管制雷达、卫星导航、智能驾驶、电池改良等领域有望实现大规模商业化,量子精密测量市场规模有望持续攀升。根据 ICVTA&K 的数据,2023-2035 年全球量子精密测量产业呈现出稳步增长趋势,产业规模从 2023 年的 14.70 亿美元增长到 2035 年的 39.00 亿美元,CAGR 约为 8.47%。2023 年细分领域中,量子时钟是量子精密测量最主要的市场,约为 5.80 亿美元;其次为量子磁力计,市场规模约 4.80 亿美元;再次为量子重力仪,市场规模约 1.70 亿美元。

图 7: 2023-2035 年全球量子精密测量产业规模(亿美元)



资料来源: ICVTA&K, 华金证券研究所

量子精密测量领域中,如原子钟等已在实验室和商业应用中积累了丰富的使用场景的技术,其发展趋势主要为进一步提高其频率稳定性和延长保持时间,以满足不同领域对更高精度和更长时间同步的需求,因此将对激光器的精度、长期稳定性和可靠性提出更高的要求;而如重力仪、磁力仪等产品正处于小型化、价格降低的阶段,未来有望在更广泛的场景得到使用,并对激光器产品的集成化、模块化提出了更高的要求。

(2) 半导体领域

激光器作为半导体行业中的重要部件，以其短波长、高能量密度、优异的光斑和准直特性，在半导体领域中的晶圆制造、量检测、晶圆隐切、缺陷检测等方面起到重要的作用，可以说整个半导体工艺，是建立在光学的成像、衍射、干涉、散射等物理特性之上。对激光的需求，波长分布从 EUV、DUV 到可见光、中红外甚至远红外；功率从 mW 级别到 kW 级别；激光运转方式包括连续或者脉冲；单频和非单频激光。

目前中国大陆已成为全球最大的半导体设备市场。自 2020 年以来连续四年成为全球第一大半导体设备市场。质量控制设备作为集成电路生产过程中的核心设备之一，拥有广阔的市场空间。

从结构上看，前道量检测设备主要由传输单元、光路处理单元、信号单元、量检测单元等系统组成，包含成千上万个具体模块，每个具体模块的突破均需要企业长期的技术积淀；从功能上看，前道量检测设备作为半导体行业的高精密仪器，需完成纳米级别的测量、检测工作，是半导体前道生产的“眼睛”和“医生”。前道量检测设备的功能属性决定了其必须具备“高精密度”的特质；从技术上看，前道量检测设备涉及高真空腔传输技术、光谱检测技术、快速运算技术、高精度信号检测技术等多项技术的攻关，是光学、物理学、机械学、算法等多领域学科的技术结晶，技术壁垒较高，制造难度较大。

从技术路线原理来看，检测和量测包括光学检测技术、电子束检测技术和 X 光量测技术等。其中光学检测技术精度高、速度快，能够满足所有的检测需求，是目前主流的检测技术，因此全球检测设备需求规模的提升会对激光器需求产生直接的提振效应。目前全球主流半导体制程正从 28nm、14nm 向 10nm、7nm 发展，部分先进半导体晶圆厂商已实现 5nm 工艺的量产并开始 3nm 工艺的研发，三维 FinFET 晶体管、3DNAND 等新技术亦逐渐成为目前行业内主流技术。随着工艺不断进步，产品制程步骤越来越多，微观结构逐渐复杂，生产成本呈指数级提升。为了获取尽量高的良率，必须严格控制晶圆之间、同一晶圆上的工艺一致性，因此对集成电路生产过程中的质量控制需求将越来越大。为满足更小关键尺寸的晶圆上的缺陷检测，必须使用更短波长的光源，以及使用更大数值孔径的光学系统，继而带动精准激光器的增量和存量替换市场需求。

根据 VLSI 数据统计，2023 年我国半导体检测与量测设备市场规模为 43.60 亿美元。根据 VLSI 数据统计，2020 年至 2024 年中国大陆半导体检测与量测设备市场规模 CAGR 为 27.73%；且随着我国半导体各环节新建产能快速扩张，并向高端前沿工艺方向持续升级。目前，中国大陆半导体设备仍主要依赖进口，但在我国半导体行业的长期政策支持及技术持续迭代升级的大背景下，叠加国家对产业链安全重视程度不断提升，我国国产半导体设备企业将得到进一步发展，本土半导体设备零部件供应商有望持续保持增长。

根据 QY Research 的研究数据，半导体设备（量检测及材料加工）对激光器的需求规模，2024 年全球市场约为 17.24 亿美元，预计 2030 年将达到 28.16 亿美元。中国市场方面，2024 年半导体设备对激光器的需求规模为 5.28 亿美元，预计 2030 年将达到 10.93 亿美元。

（三）公司亮点

1、以创始人张磊博士为首的技术骨干团队源自中科院上海光机所科研班底。公司创始人兼实控人张磊博士曾任中国科学院上海光机所副研究员，2017 年联合所内部分科研人员共同创办公司；中国光学光电子行业网显示，中科院上海光机所是我国为开拓激光科学技术而建立最早、

规模最大的专业研究所，建所至今不仅建成了国内仅有、国际稀缺的“神光”高功率大型激光装置，并且在各种类型新型、高性能激光元器件、激光与光电子功能材料的研制方面已达国际先进水平，是我国现代光学和激光与光电子学领域科研成果产出最为丰硕的单位之一。与此同时，依托中科院上海光机所成熟科研班底，公司持续引进华东师范大学、上海科技大学等重点高校的硕博人才，搭建起由 16 名博士领衔、多学科交叉融合的研发团队，团队成员在激光器领域均具备深厚的理论知识、研发经验和技術沉淀。

2、公司依托光纤激光器技术打造差异化竞争优势，现已成为我国量子科技领域精准激光器的本土头部供应商。公司创立之初便瞄准量子计算和量子精密测量对宽波段、窄线宽、低噪声、高功率精准激光器的需求，创新发展出“种子源+光纤放大+非线性频率变换+稳频”的精准激光技术路线，可实现 177-5000nm 全波段覆盖的窄线宽、低噪声、高频率稳定性、大功率激光输出，并依据此技术路线，构筑了覆盖激光器件级、激光组件级和激光系统级的全链条研发生产能力。相较于海外传统的半导体激光器和钛宝石激光器，该光纤激光器技术方案具备抗振动、可搬运、无跳模等显著优势，多项关键性能指标已超越国际同类产品，成功实现自主可控的换道超车。截至目前，公司产品已批量应用于海内外多款主流量子计算机设备，其中 852nm 光源应用于哈佛大学 3000 逻辑比特铷原子量子计算机、1066nm 光源配套加州理工学院 6100 量子比特铯原子量子计算机、813nm 光源助力法国 PASQAL 公司低温量子计算机达成 2088 个光镊应用，并参与了“九章”系列量子计算原型机等国家重大科研项目；同时产品还应用于科罗拉多大学高精度原子钟研发、清华大学数百离子量子比特微秒级相干转换、量子科技 2030 项目等重点科研项目。经测算，2024 年公司激光器在全球量子信息光源市场占有率达 9.21%，在国内量子科技激光器市场占有率达 16.85%，行业市场地位突出。

3、公司成功实现核心技术向半导体产业的跨领域迁移与共享，目前半导体领域收入已成为公司业绩增长的核心支柱。当前全球半导体产业加速向先进制程与高端封装迈进，光刻、刻蚀、晶圆裁切、封装等关键生产工序对激光设备的需求量持续攀升，其中准分子激光、超快激光更是成为半导体生产制造不可或缺的核心设备；与此同时，激光技术在芯片检测、瑕疵修复、晶圆退火等细分场景的应用愈发成熟，应用场景贯通芯片制造、封装、测试全链条，行业市场空间稳步扩容。公司凭借量子激光领域的技术积淀，成功实现核心技术向半导体产业的跨领域迁移与共享，形成以量子科技激光应用和半导体激光光源双轮驱动的发展格局；面向晶圆制造领域、推出高相干性精准激光光源产品，面向晶圆量检测领域、推出高功率 266nm/313nm/355nm 等紫外激光器，面向晶圆隐切领域、则推出了 1100nm 高能纳秒激光器，系列产品已顺利导入多家头部晶圆制造、检测量测设备厂商供应链，助力推进晶圆工艺设备、检测设备、晶圆隐切设备国产化进程，为国内半导体产业链供应链安全稳定、关键技术自主可控提供坚实支撑。2023 年至 2025 年，公司国内半导体业务年化营收增速达 103.80%，已然成为业绩主要增长点。同时，据招股书披露，公司正稳步推进固体激光器和飞秒激光器的研发验证工作；其中，固体紫外与深紫外激光器已与头部晶圆设备厂商完成定制化开发，2026 年将形成销售、2027 年相关销售额有望突破 1 亿元；大能量飞秒激光器和低噪声飞秒激光器则已进入国内重点高校及科研院所和高科技企业采购体系，其在 AI 芯片载板微孔加工和玻璃通孔加工（TGV）方面也具备长期成长价值。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

1、精准激光系统产业化建设项目：项目的建设有助于公司突破产能瓶颈，巩固并提升行业地位和市场占有率，助力加快我国量子科技和半导体产业链的国产化进程；项目达产后，前两年为产能爬坡期，第三年开始完全实现产能规划。

2、研发中心建设项目：通过实施该募投项目，公司研发中心的软硬件配套水平能够得到显著提升，并在高性能激光源、激光稳频系统、核心上游零部件等领域加大研发投入，助力公司保持产品核心竞争力。

3、武汉研发中心建设项目：通过实施该募投项目，公司可以充分利用武汉市的科研资源和产业基础，在固体激光器、医疗激光器、光学设备等领域加大研发投入，实现技术升级和产品迭代更新，促进公司实现可持续发展。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	精准激光系统产业化建设项目	63,700.36	63,700.36	2 年
2	研发中心建设项目	37,171.20	37,171.20	3 年
3	武汉研发中心建设项目	15,158.41	15,158.41	3 年
4	补充流动资金	25,000.00	25,000.00	-
	总计	141,029.97	141,029.97	-

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 4.18 亿元，同比增长 43.19%；实现归属于母公司净利润 1.59 亿元，同比增长 37.91%。根据管理层初步预测，公司预计 2026H1 实现营业收入 2.30 亿元至 2.60 亿元，较 2025 年同期增长 27.58%至 44.22%；预计实现净利润 0.90 亿元至 1.05 亿元，较 2025 年同期增长 26.93%至 48.08%；预计实现扣非归母净利润 0.85 亿元至 1.00 亿元，较 2025 年同期增长 28.49%至 51.16%。

公司专注于量子科技、半导体等领域精准激光器的研产销；根据主营业务的相似性，选取锐科激光、英诺激光、杰普特为精准激光的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 20.18 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 121.06X，平均销售毛利率为 34.90%；相较而言，公司营收规模不及可比公司平均，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）
300747.SZ	锐科激光	202.74	108.57	34.67	8.43%	1.62	20.52%	20.37%	4.84%
301021.SZ	英诺激光	106.02	158.88	5.13	14.92%	0.48	121.35%	45.85%	4.81%
688025.SH	杰普特	325.84	95.72	20.74	42.66%	2.79	110.11%	38.48%	12.87%

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)
平均值		211.53	121.06	20.18	22.00%	1.63	83.99%	34.90%	7.51%
688826.SH	频准激光	/	/	4.18	43.19%	1.59	37.91%	69.33%	39.03%

资料来源: iFind (数据截至日期: 2026 年 8 月 7 日), 华金证券研究所

(六) 风险提示

技术升级迭代的风险、研发投入未取得预期效果的风险、部分零部件依赖进口的风险、公司规模扩张带来的管理风险、实际控制人不当控制的风险、内控制度执行不到位风险、精准激光市场规模相对较小的风险、产业政策变化风险、市场竞争风险、国际贸易摩擦风险、毛利率及经营业绩下降的风险、存货跌价风险等。

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、戴箴箴声明，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