

2026 年 09 月 18 日

宇特光电（920157.BJ）：卡位数据中心高景气，光连接“小巨人”配套光迅长飞
——北交所新股申购报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 国家级专精特新“小巨人”，深度绑定光迅科技、长飞光纤等头部客户

宇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。公司核心产品主要应用于数据中心与光纤接入两大领域，在数据中心领域已与光迅科技、长飞光纤、亨通光电等国内头部光通信企业建立长期稳定的合作关系，相关产品已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；在光纤接入领域与中国电信、中国联通、中国移动等大型运营商及设备商保持了长期稳固的合作关系。截至 2025 年 12 月 31 日，公司拥有 141 项专利，其中发明专利 21 项、实用新型专利 64 项和外观设计专利 56 项，并参与制定 4 项通信行业标准。2025 年，公司实现营业收入 3.33 亿元，同比增长 31.62%；归母净利润 6917 万元，同比增长 48.91%；扣非归母净利润 6482 万元，同比增长 58.25%；毛利率和净利率分别为 34.62%和 20.76%。业绩增速高于收入增速，盈利弹性进一步释放。

● 2024 年我国数据中心市场达 2773 亿，数据中心或成为一条高增曲线

根据中商产业研究院数据，2024 年我国数据中心市场规模达到 2,773 亿元，2020 年至 2024 年复合增长率达到 24.10%，预计 2025 年将增长至 3,180 亿元；全球数据中心市场规模 2024 年达到 904 亿美元，年均复合增长率达到 10.0%。截至 2025 年底，全国互联网宽带接入端口数达到 12.51 亿个，其中光纤接入（FTTH/O）端口达到 12.1 亿个，占比由 2024 年末的 96.5%提升至 96.8%。截至 2025 年底，中国 5G 基站数量为 483.8 万个。根据 LightCounting 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。公司数据中心领域收入 1.85 亿元，同比增长 50.82%，收入占比 55.75%；光纤接入领域收入 1.38 亿元，同比增长 9.12%，收入占比 41.59%。数据中心业务占比持续提升，推动公司从以光纤接入为主的传统光连接供应商，向服务高速光互连需求的光连接解决方案提供商升级。2025 年，公司核心技术产品收入占比 99.83%，12 项核心技术覆盖多芯光纤耦合、极性转换及高速光模块内多芯阵列封装等方向。

● 头部客户供应链认证构成壁垒，可比公司 PE TTM 均值 111.52X

公司主要产品按照下游应用领域不同，可分为数据中心、光纤接入、配件及其他三大领域产品。2025 年，数据中心领域营收占比 55.75%，光纤接入领域占比 41.59%，配件及其他产品营收占比 2.66%。2025 年度，公司数据中心领域实现营收 18,547.31 万元，同比增长 50.82%；光纤接入领域实现营收 13,835.29 万元，同比增长 9.12%。公司已推出适配 AI 和云计算发展趋势的 400G、800G 及 1.6T 高速光模块组件，并掌握双芯/多芯光纤耦合、极性转换和高速光模块内多芯阵列封装等技术参考可比公司估值水平，PE TTM 均值为 111.52X。

● 风险提示：客户集中度较高风险、下游行业波动风险、新股破发风险

相关研究报告

《公司持续深耕电子产品领域+不断投放新产品，非车业务成为新增长极——北交所信息更新》-2026.9.17

《原材料价格上行毛利率短期承压，厨房小家电加大电商营销投放——北交所信息更新》-2026.9.17

《英特美一期技改竣工+二期项目主体封顶，PVC 助剂盈利有望实现修复——北交所信息更新》-2026.9.17

目 录

1、光连接“小巨人”，绑定光迅科技、长飞光纤等头部客户	4
1.1、国家级专精特新“小巨人”，深度绑定头部光通信企业	4
1.2、数据中心+光纤接入营收占比超 97%，数据中心营收同比增长 50.82%	6
1.3、2025 年直销模式销售收入占比 92.12%，前五大客户销售占比 74%	16
1.4、2025 年归母净利润 6,917 万元，同比增长 48.91%	19
1.5、掌握 12 项核心技术，2025 年核心技术产品收入占比 99.83%	22
2、2024 年，我国数据中心市场规模达 2,773 亿元	29
3、募投光纤连接器生产基地和光纤连接器研发中心	34
4、估值对比：可比公司 PE TTM 均值为 111.52X	35
5、风险提示	36

图表目录

图 1：公司控股股东、实际控制人是谢小波	5
图 2：公司主要产品可分为数据中心、光纤接入、配件及其他三大领域产品	6
图 3：数据中心领域产品应用场景	7
图 4：公司数据中心领域产品主要包括高速光模块组件、预制成端连接器	7
图 5：公司光纤接入领域主要产品应用情况	9
图 6：公司光纤接入领域产品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	10
图 7：2025 年，数据中心领域和光纤接入领域合计占比主营业务收入 97.34%	13
图 8：2025 年度，公司数据中心领域实现营收 18,547.31 万元，同比增长 50.82%	13
图 9：2025 年，数据中心领域产能利用率 98.24%，产销率 104.83%	13
图 10：数据中心领域产品细分为预制成端连接器、高速光模块组件及其他产品	14
图 11：预制成端连接器 2025 年平均单价为 83.02 元/个	14
图 12：高速光模块组件 2025 年平均单价为 17.52 元/个	14
图 13：2025 年度，光纤接入领域主要产品产能利用率为 98.2%，产销率为 98.49%	14
图 14：2025 年，现场组装型光纤连接器营收占比公司光纤接入领域最高	15
图 15：现场组装型光纤连接器 2025 年平均单价为 2.45 元/个	15
图 16：预制成端单芯光纤连接器 2025 年平均单价为 9.71 元/个	16
图 17：设备及组件 2025 年平均单价为 3,396.63 元/个	16
图 18：2025 年度，公司光纤接入领域产品毛利率为 46.85%	16
图 19：2025 年，公司研发人员占比 8%	17
图 20：2025 年度，公司直销模式销售收入占比 92.12%	18
图 21：2025 年，公司实现营收 3.33 亿元，同比增长 31.62%	19
图 22：2025 年度，第二季度收入占比较高	20
图 23：中国大陆的收入占比较高，2025 年达到 88.15%	20
图 24：2025 年，公司毛利率、净利率分别为 34.62%、20.76%	20
图 25：2025 年度，公司归母净利润为 6,917 万元，同比增长 48.91%	21
图 26：公司 2025 年人均创收 35.08 万元	21
图 27：2025 年公司人均创利 7.28 万元	21
图 28：2025 年，公司期间费用为 3,611.79 万元	22
图 29：2025 年，公司销售费用为 1146.72 万元	22

图 30:	2025 年, 公司管理费用为 1,089.15 万元.....	22
图 31:	2025 年度, 公司核心技术产品所产生的收入占比 99.83%	25
图 32:	2025 年, 公司投入研发费用 1,379.62 万元.....	25
图 33:	公司连接器采用双芯光纤微型封装耦合及极性转换技术, 光纤密度提升 3 倍	26
图 34:	公司连接器采用多芯光纤封装耦合技术及极性转换技术, 光纤密度提升 1 倍	26
图 35:	Receptacle 组件是单通道的, 需要多个 Receptacle 组件的组合.....	27
图 36:	高速光模块组件, 提供有限空间内的更高光纤密度, 单个光模块更高的速率	27
图 37:	公司自主研发的光纤熔端机比传统熔接机体积减小约 80%, 重量减少约 75%	28
图 38:	光电混合连接器产品为光网络设备提供信号传输, 解决网络建设中设备供电	28
图 39:	哑资源数字化管理解决方案包括纤芯资源普查系统、RFID 标签及读卡器等	29
图 40:	光器件是光通信设备的重要基础, 处于光通信产业链的上游.....	29
图 41:	光通信系统基本结构	30
图 42:	2025 年, 全国互联网宽带接入端口数达到 12.51 亿个	30
图 43:	2025 年, 中国 5G 基站数量为 483.8 万个.....	31
图 44:	光通信系统信号传输过程	31
图 45:	光模块结构	32
图 46:	2024 年, 全球数据中心市场规模达到 904 亿美元.....	33
图 47:	2024 年, 我国数据中心市场规模达到 2,773 亿元.....	33
图 48:	2025 年, 全国光缆线路长度达 7,499 万公里.....	34
图 49:	截至 2025 年底, 全国农村宽带用户总数达 2.04 亿户, 全年净增 450.7 万户	34
表 1:	公司共 2 家子公司	5
表 2:	宇特光电共有高级管理人员 6 人	5
表 3:	公司高速光模块组件支持从 100G、400G 到 800G 乃至 1.6T 的超高速率传输	8
表 4:	预制成端连接器是光纤链路中的关键物理接口, 决定光纤网络的传输性能、可靠性以及部署效率	8
表 5:	现场组装型光纤连接器可以分为预埋型光纤活动连接器和熔端型光纤活动连接器	10
表 6:	公司生产的预制成端单芯光纤连接器.....	11
表 7:	公司设备及组件主要产品为光纤熔端机及其组件产品	11
表 8:	公司其他产品包括智能汽车通信连接产品, 激光手柄及激光工作尖等连接器产品	12
表 9:	2025 年向前五大供应商采购金额合计 6,011.85 万元, 占采购总额比例 39.65%.....	17
表 10:	2025 年, 公司向五大客户销售金额合计 22,574.78 万元, 占比营收比例为 67.74%.....	18
表 11:	公司依靠 12 项核心技术形成了数据中心、光纤接入两大应用领域的核心产品矩阵	23
表 12:	公司拟投入募集资金 2.59 亿元投入两大项目	35
表 13:	选取天孚通信、太辰光、中航光电和瀚东光作为可比公司	35
表 14:	可比公司估值 PE TTM 均值为 111.52X.....	36

1、光连接“小巨人”，绑定光迅科技、长飞光纤等头部客户

1.1、国家级专精特新“小巨人”，深度绑定头部光通信企业

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。公司自成立以来始终深耕光连接技术，核心产品主要应用于数据中心与光纤接入两大领域，在积极拓展国内市场的同时，产品也远销南美、欧洲等多个国家和地区，旨在成为全球领先的高性能光连接整体解决方案供应商。

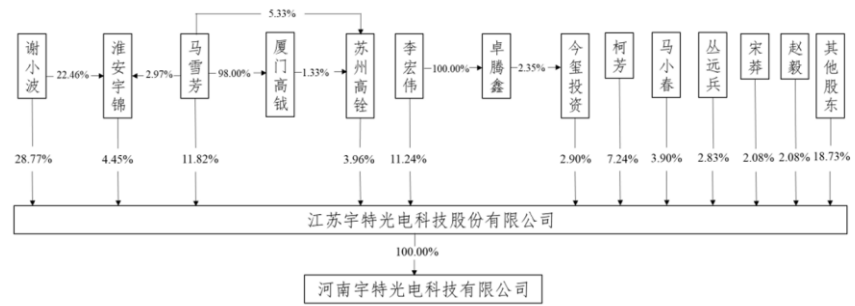
在数据中心领域，公司前瞻性布局高密度光互连技术，成功掌握双芯/多芯光纤耦合、极性转换技术及高速光模块内多芯阵列封装技术等核心技术，并推出适配 AI、云计算发展趋势的 400G、800G 与 1.6T 高速光模块组件、AOC、极性可转换及超小型 DPO 等多芯预制成端连接器系列产品。凭借领先的技术实力和产品性能，公司已与光迅科技、长飞光纤、亨通光电等国内头部光通信企业建立长期稳定的合作关系，相关产品已广泛应用于阿里巴巴、腾讯、字节跳动等全球顶级互联网企业的数据中心。

在光纤接入领域，公司紧抓 5G 建设及“光纤到屋”（FTTR）升级带来的市场机遇，经过二十年技术沉淀，成功研发出国内领先的第三代光连接技术——“光纤熔端技术”。公司推出了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产品，为客户提供便捷、可靠、高效的一站式光纤连接解决方案。公司产品已深度服务于家庭、园区及政企用户的光通信网络建设，并与中国电信、中国联通、中国移动等大型运营商及设备商保持了长期稳固的合作关系。

公司依托核心技术平台，成功开发领先的光电混合技术，积极向医疗、新能源及车载通信等新兴领域拓展，推出破解供电与传输瓶颈的光电混合连接产品。公司具备从需求分析到批量交付的全流程服务能力，已构建起覆盖研发设计、精密模具制造、自动化生产到智能化测试的全流程垂直整合能力，加工精度达亚微米级，检测精度达纳米级，形成了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 2025 年 12 月 31 日，公司拥有 141 项专利，其中发明专利 21 项、实用新型专利 64 项和外观设计专利 56 项，并参与制定 4 项通信行业标准。

股权方面，截至 2026 年 9 月 18 日，谢小波直接持有公司 28.77% 的股份，并通过淮安宇锦间接控制公司 4.45% 的股份，合计控制公司 33.22% 的股份，是公司控股股东、实际控制人。

图1：公司控股股东、实际控制人是谢小波



资料来源：公司招股说明书（截至 2026 年 9 月 18 日）

参控股方面，公司共 2 家子公司，持有河南宇特光电科技有限公司和安徽宇特光电科技有限公司 100%的股权。

表1：公司共 2 家子公司

子公司名称	成立时间	业务
河南宇特光电科技有限公司	2024/7/3	光连接产品的生产
安徽宇特光电科技有限公司	2026/5/21	光连接产品的生产

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

目前宇特光电共有高级管理人员 6 人，6 人具有丰富的产业经验。

表2：宇特光电共有高级管理人员 6 人

职务	姓名	简历
总经理	谢小波	男，1973 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1995 年 7 月至 2013 年 7 月任乐清市虹桥中学教师，2013 年 10 月至 2014 年 4 月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司副总经理；2014 年 4 月至 2019 年 12 月，任江苏宇特光电科技股份有限公司董事兼总经理；2016 年 3 月至 2020 年 11 月，担任南京光腾通信科技有限公司执行董事兼总经理；2017 年 9 月至今，担任淮安宇锦创业投资合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人；2019 年 12 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司董事长兼总经理。
副总经理、生产总监	冯丽珍	女，1984 年 1 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，二级企业人力资源管理师。2006 年 9 月至 2007 年 10 月，担任张家港精密模塑有限公司总经理助理兼文控；2008 年 4 月至 2010 年 2 月，担任江苏凡力钢管有限公司人事专员；2010 年 8 月至 2011 年 7 月，担任江苏宇特光电科技有限公司人事专员；2011 年 7 月至 2012 年 7 月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司人事部主管；2012 年 7 月至 2014 年 6 月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司人事部副经理；2014 年 6 月至 2016 年 7 月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司人事部经理；2016 年 7 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司生产总监；2021 年 11 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司董事；2024 年 1 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司副总经理。
副总经理、研发总监	赵毅	男，1983 年 4 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2007 年 7 月至 2011 年 6 月，担任宁波春天通信工业有限公司技术经理；2011 年 6 月至 2013 年 11 月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司研发主管；2012 年 4 月至 2015 年 8 月，担任南京光腾通信科技有限公司监事；2015 年 8 月至 2016 年 3 月，担任南京光腾通信科技有限公司执行董事、总经理；2016 年 1 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司研发总监；2021 年 12 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司董事。2024 年 1 月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司副总经理。
副总经理、营销总监	谢锦昂	男，1983 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2007 年 9 月至 2010 年 5 月，担任潮州三环（集团）股份有限公司品质管理员；2010 年 5 月至 2014 年 6 月，担任潮州三环（集团）股份有限公司苏州分公司销售员；2014 年 6 月至 2016 年 12 月，担任潮州三环（集团）股份有限公司苏州分公司副经理。

职务	姓名	简历
		理，2016年12月至2023年7月，担任湖州三环（集团）股份有限公司苏州分公司总经理；2023年7月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司营销总监；2024年12月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司副总经理。
董事长助理	宋莽	男，1986年12月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2009年2月至2010年2月，担任江苏宇特光电科技有限公司销售员；2010年2月至2018年12月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司销售经理；2018年12月至2023年4月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司总经理特别助理；2023年4月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司董事长助理。
董事会秘书、财务总监	沈建华	男，1992年3月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历，中国注册会计师。2014年7月至2015年5月，担任汇通达网络股份有限公司财务人员；2015年6月至2016年3月，担任南京乐金熊猫电器有限公司预算管理人员；2016年12月至2020年3月，历任苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）、南京六合九银村镇银行股份有限公司审计人员；2020年5月至2022年7月，历任鑫业诚智能装备（无锡）有限公司、南京国图信息产业有限公司财务经理、康龙化成（南京）临床医学研究有限公司财务经理；2022年8月至2024年11月，担任江苏宇特光电科技股份有限公司财务经理；2024年11月至今，担任江苏宇特光电科技股份有限公司董事会秘书兼财务总监。

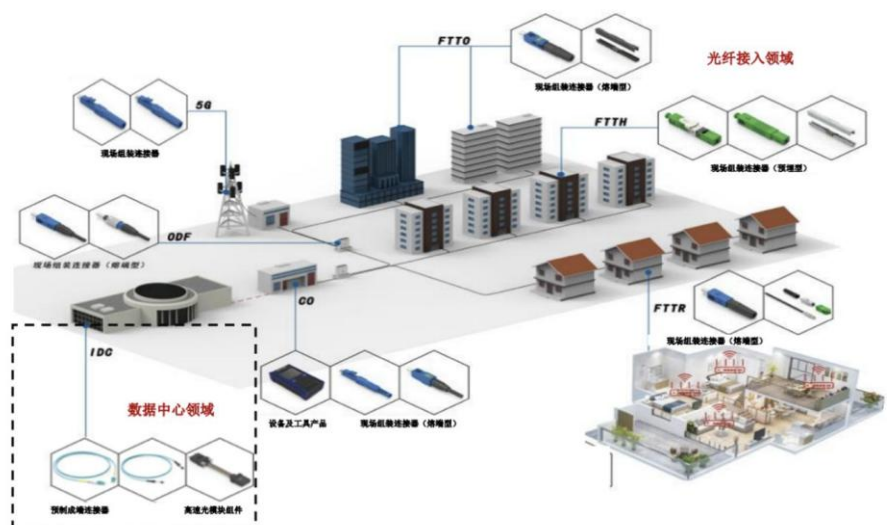
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

1.2、数据中心+光纤接入营收占比超 97%，数据中心营收同比增长 50.82%

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。光连接是指通过光纤和连接设备将两个或多个光通信设备连接起来，使光信号能够在各设备之间传输的过程。光连接是光纤通信系统中的一个关键环节。光连接产品主要实现光信号高速、大容量、长距离传输，提高光通信效率和质量，降低信号损耗和干扰，直接决定整个光纤通信系统的工作性能。

公司主要产品按照下游应用领域不同，可分为数据中心、光纤接入、配件及其他三大领域产品。

图2：公司主要产品可分为数据中心、光纤接入、配件及其他三大领域产品



资料来源：公司招股说明书

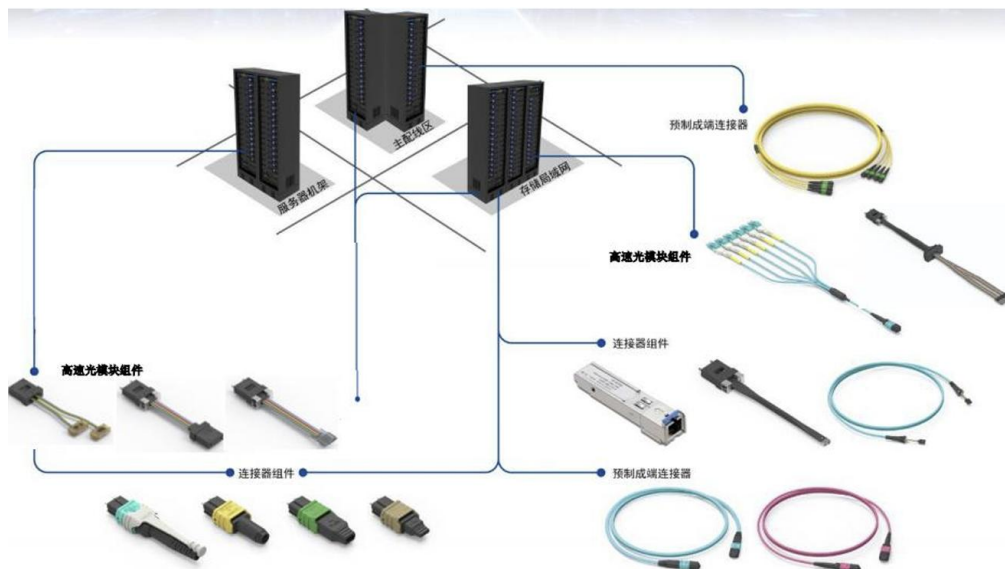
（1）数据中心领域产品

数据中心领域是公司产品核心应用领域之一。作为数字经济的核心引擎与国家

新基建战略的数字底座，数据中心承载着云计算、人工智能等前沿技术的算力需求，是驱动产业升级与数智化转型的关键基础设施。

人工智能、大数据、云计算等下游领域应用的火热发展对数据中心数量、运算能力及数据传输速率提出了更高的要求，对光纤连接器的需求也相应增加。

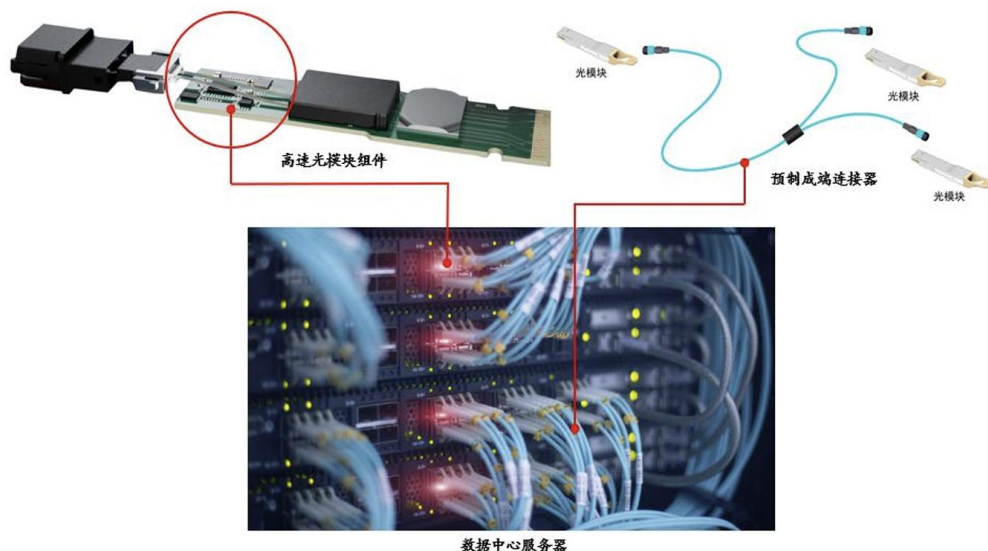
图3: 数据中心产品应用场景



资料来源：公司招股说明书

公司数据中心领域产品主要包括高速光模块组件、预制成端连接器，主要用于光模块、服务器、交换机和存储设备之间的光连接，满足大规模数据交互的需求。

图4: 公司数据中心领域产品主要包括高速光模块组件、预制成端连接器



资料来源：公司招股说明书

高速光模块组件是集成在光模块中用于激光器、探测器与外界光缆连接的光纤组件。作为高速光模块的物理接口，高速光模块组件是决定光模块整体性能与可靠性的核心部件。在数据中心向 800G、1.6T 及更高速率的演进过程中，高速光模块组件的技术水平直接决定了光模块的光电转换效率、信号完整性、功耗以及散热性等

关键指标，是实现下一代高速率光通信技术的关键基石。

公司的高速光模块组件可以实现光路在微米级精度上高效耦合传输，最大限度减少光信号在连接处的损失和反射，有效提高光信号的传输质量；同时，高质量的物理接触和先进的端面抛光技术可以极大程度地降低回波损耗，解决反射的问题；此外，高速光模块组件为脆弱的光纤纤芯提供了坚固的外壳保护，确保连接处的稳固，有效保护光模块内部敏感光器件免受灰尘、划伤等损害。目前，公司高速光模块组件已支持从 100G、400G 到 800G 乃至 1.6T 的超高速率传输，能够满足 AI 训练、云计算等海量数据场景的需求。

表3：公司高速光模块组件支持从 100G、400G 到 800G 乃至 1.6T 的超高速率传输

产品名称	产品介绍
高速光模块组件	 产品功能：封装在光模块之中，用于激光器、探测器与外接光缆之间的光连接。可与各类型接头多样化组合，能够按客户需求定制连接方式。 产品应用场景：主要用于 400G、800G 以及 1.6T 等高速光模块中光纤微连接。 产品特点：公司产品长度公差量产可以控制到$\pm 0.15\text{mm}$；单模 MT 端插损最大值$< 0.35\text{dB}$，多模 MT 端插损最大值$< 0.20\text{dB}$，可靠性满足 GR1435 可靠性认证标准要求；FA 端纤芯距$\geq 127\mu\text{m}$可自由定制，精度误差$dX \leq 0.75\mu\text{m}$、$dY \leq 0.75\mu\text{m}$，光纤端面研磨角度可自由定制，角度误差$\leq 0.3^\circ$，FA 端可在$-55^\circ\text{C} \sim 120^\circ\text{C}$的环境中正常工作，可通过$105^\circ\text{C}$、100%RH、1.3 倍大气压的高压水煮验证；产品整体可靠性满足 GR468 认证标准要求。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

预制成端连接器是光纤链路中的关键物理接口，能够决定整个光纤网络的传输性能、可靠性以及部署效率。

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，能够决定整个光纤网络的传输性能、可靠性以及部署效率。在数据中心高密度、模块化快速部署需求以及 5G 基站海量建设的背景下，预制成端连接器已成为构建高速、稳定、可靠的光通信网络不可或缺的战略核心组件。

表4：预制成端连接器是光纤链路中的关键物理接口，决定光纤网络的传输性能、可靠性以及部署效率

产品名称	产品介绍
预制成端连接器	 产品功能：微米级的精度，具有可实现高速率和低损耗连接的特点，可以根据需求定制不同的器件。 产品应用场景：主要用于数据中心交换机、存储器、服务器之间的光纤跳接。

产品特点：公司多芯多模、多芯单模连接器插损平均值分别为 0.10dB、0.20dB；量产 MT 多模 CoreDip 指标 $\leq 50\text{nm}$ ，回损 $\geq 35\text{dB}$ ；可在 $-40^{\circ}\text{C}\sim 85^{\circ}\text{C}$ 的环境中正常工作；公司自产的 MPO 连接器可靠性满足 GR1435 认证标准要求。

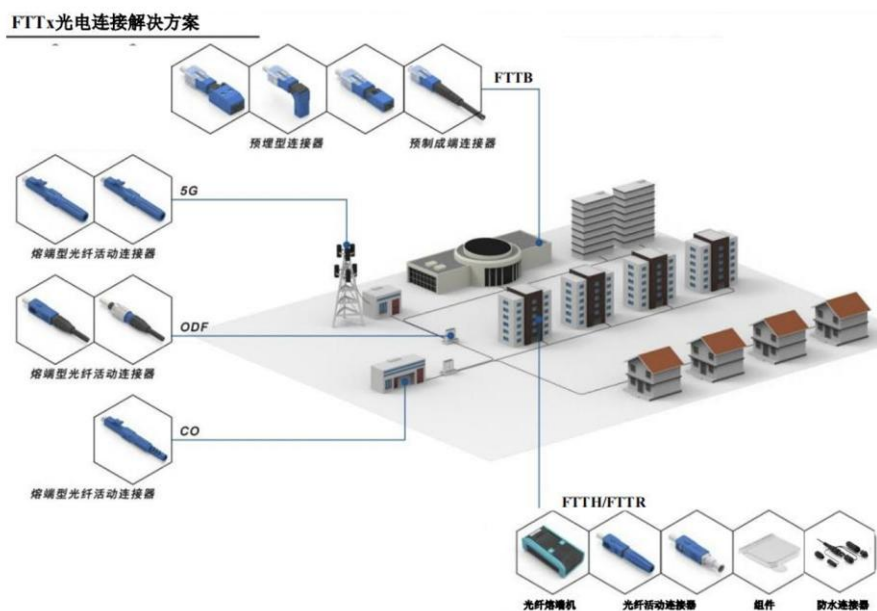
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

（2）光纤接入领域产品

光纤接入是指从局端机房通过光纤连接至终端用户，为家庭用户、园区用户、政企用户等终端用户提供基础网络设施连接。光纤接入网络是国家数字经济的核心基础设施，也是连接千家万户、赋能千行百业的关键环节。光纤接入网络为 5G、云计算以及人工智能等前沿技术应用提供了高速、稳定的数据传输通道。

根据光纤深入用户的程度与类型，可分为“光纤到楼（FTTB）”、“光纤到户（FTTH）”、“光纤到办公室（FTTO）”、“光纤到屋（FTTR）”等，统称“FTTx”。由于光纤接入网接续节点较多，需要大量的光纤连接器、光分路器等光器件实现网络节点之间的连接与分路。随着 5G 通信技术和光纤接入网的建设转向 FTTR，光纤接入领域所需的光纤连接器大幅提升，预计未来将带来 3-4 倍的市场增量。

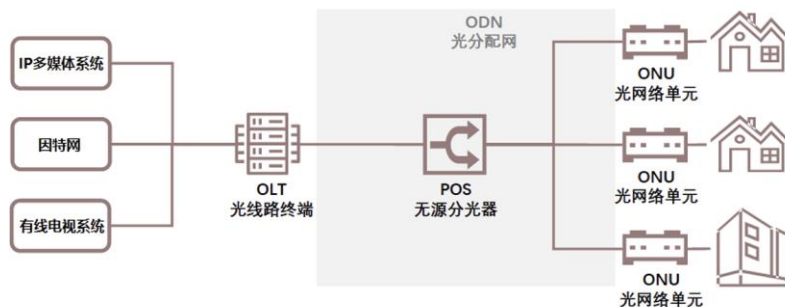
图5：公司光纤接入领域主要产品应用情况



资料来源：公司招股说明书

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，主要用于光纤接入网的现场端接，实现光信号在不同光通信设备中的传输。

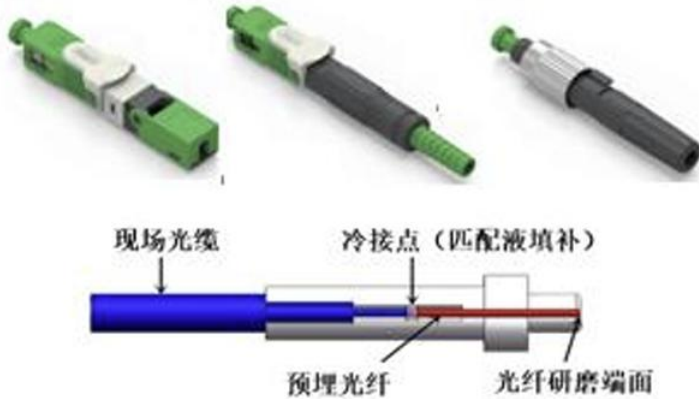
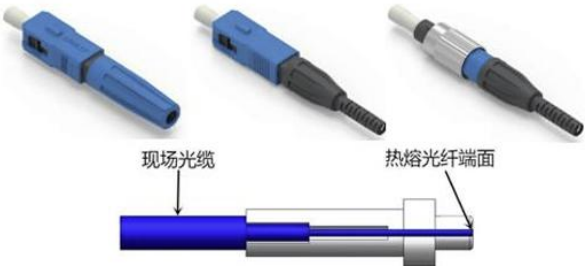
图6: 公司光纤接入领域产品包括现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、设备及组件



资料来源: 公司招股说明书

现场组装型光纤连接器是指可以于现场直接在光纤或光缆上完成端接的光纤连接器, 根据工艺的不同可以分为预埋型光纤活动连接器和熔端型光纤活动连接器, 主要用于终端用户侧光纤光缆的连接。

表5: 现场组装型光纤连接器可以分为预埋型光纤活动连接器和熔端型光纤活动连接器

产品名称	产品介绍
预埋型光纤活动连接器	 产品功能: 预埋型光纤活动连接器使用冷接技术, 内部预置有光纤和与光纤折射率相似的匹配液, 不用借助复杂设备即可完成端接, 具有现场组装光学性能好、一致性强等优点。根据接口形状可以分为 FC、SC、LC 型。 产品应用场景: 主要用于 FTTH、FTTR、5G 等光纤接入场景的光缆现场端接。 产品特点: 公司产品插入损耗平均值为 0.3dB, UPC 研磨端面回波损耗$\geq 50\text{dB}$, APC 研磨端面回波损耗$\geq 55\text{dB}$; 使用高精度塑料/金属 V 型槽, 加工精度 0.5um; 光学性能优异, 机械性能、环境性能优良, 符合 YD/T2341.1-2011、Anatel 及 GR326 可靠性认证标准要求; 可在$-25^{\circ}\text{C} \sim +75^{\circ}\text{C}$的环境中正常工作; 一次组装成功率$\geq 98\%$。
熔端型光纤活动连接器	 产品功能: 熔端型光纤活动连接器使用光纤熔端技术, 内部无需预置光纤等材料, 在现场端接时借助光纤熔端机即可完成光纤的端面抛光处理, 具有现场组装光学性能好、一致性强、长期可靠性高等优点。根据接口形状可以分为 FC、SC、LC 型。

产品应用场景：主要用于 FTTH、FTTR、5G 等光纤接入场景的光缆现场端接，也可用于机房或户外的 ODF（光纤配线架、光缆交接箱）光纤光缆的现场端接。

产品特点：公司产品插入损耗平均值为 0.2dB，回波损耗 ≥ 50 dB；高精度塑料 V 型槽，加工精度 0.5um；光学性能优异，机械性能、环境性能优良，符合 YD/T2341.1-2011 及 GR326 可靠性认证标准要求；可在 -40℃ ~ +85℃ 的环境中正常工作；一次组装成功率 $\geq 99\%$ 。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

预制成端单芯光纤连接器是在生产时通过特定的工艺将单芯光缆两端安装光纤连接器，可以在施工现场实现即插即用。该产品主要应用于光纤网络中线路与线路、线路与设备、设备与设备之间的光连接。

表6：公司生产的预制成端单芯光纤连接器

产品名称	产品介绍
预制成端单芯光纤连接器	 产品功能：预制成端单芯光纤连接器通过标准化的物理接口实现光纤网络中设备的快速、精准对接，确保光信号在不同设备、不同线路之间低损耗、低反射地稳定传输，同时具备即插即用、重复插拔、长期可靠连接等特性。该产品主要用于 FTTH（光纤到户）、FTTR（光纤到屋）等入户光缆连接，以及户外分光盒到分光盒之间、分光盒到户内设备之间的光连接，其中具备 IP68 级防水防尘能力的产品能够在恶劣的户外环境及楼道、管道井等复杂场景下有效防止灰尘和水分侵入，确保光信号传输的稳定性和长期可靠性。 产品应用场景：主要用于 FTTH、5G 等户外光纤接入等应用场景。 产品特点：公司产品插入损耗平均值为 0.1dB，UPC 研磨端面回波损耗≥ 50dB，APC 研磨端面回波损耗≥ 60dB；机械性能、环境性能优良，符合 YD/T1272.1-2018、YD/T1272.3-2015、YD/T1272.4-2018、及 GR326 可靠性认证标准要求；3D 指标合格率$\geq 95\%$；可在 -40℃ ~ +85℃ 的环境中正常工作。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司设备及组件业务主要包括光纤接入网中使用光纤熔端技术进行光纤端面热熔处理的设备，主要产品为光纤熔端机及其组件产品。光纤熔端机应用到公司自主研发的第三代光连接技术“光纤熔端技术”，采用电弧熔融方式完成光纤端面抛光，对光纤切割后端面受损情况进行修复，能够保证产品的光学性能并提高安装成功率，拥有良好的插入损耗和回波损耗，具有较强的抗拉强度和稳定性。光纤熔端机相较于传统的光纤熔接机，具有体积小、易操作、可靠性高的特点。

表7：公司设备及组件主要产品为光纤熔端机及其组件产品

产品名称	产品介绍
光纤熔端机	  光纤切割端面 工厂研磨光纤端面 现场熔端光纤端面

产品功能：光纤端面自动熔融和检测设备，将光纤端面从平面熔融抛光成弧面，并且对熔融后的光纤端面进行质量判断，以确保光纤端接后光学性能的优异。

产品应用场景：FTTH、FTTR、接入网机房等场景现场端接的光纤制备。

产品特点：该产品可对光纤端面进行抛光处理，能够保证产品的光学性能并提高安装成功率，损耗较低、抗拉强度和稳定性较好，现场端接易操作。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

（3）配件及其他产品

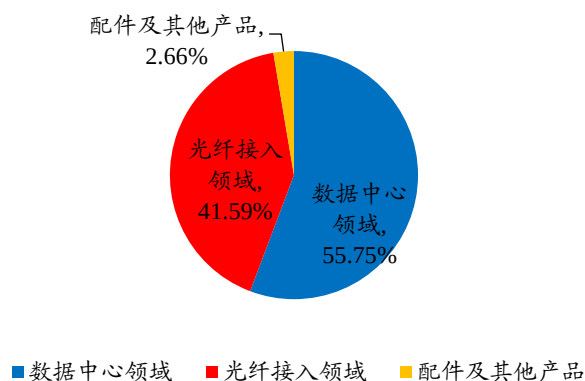
公司除光纤接入和数据中心领域的产品之外，还包括配件及其他产品和少量的技术服务。其中，配件主要包括尾纤、适配器、光纤切割工具等；其他产品包括应用于新能源汽车的智能汽车通信连接产品，口腔微创和医疗美容等激光医疗场景的激光手柄及激光工作尖等连接器产品。

表8：公司其他产品包括智能汽车通信连接产品，激光手柄及激光工作尖等连接器产品

产品名称	产品介绍
智能汽车通信连接产品	 产品功能：车载光电连接器采用高度集成化设计方案，在保证功能完备的前提下，最大限度缩减体积、减轻重量，精准匹配车载安装的空间限制；同时经过严格的高低温循环、振动冲击等车规级可靠性测试，具备优异的抗电磁干扰能力，可在复杂车载环境中稳定运行，且同步兼具更高传输速率与带宽优势，实现空间适配性与性能优越性的双重兼顾。 产品应用场景：车载以太网、高清摄像头、车载娱乐与显示系统等。
激光医疗手柄及工作尖	 产品功能：医疗设备激光输出的连接组件和输出组件。其中激光医疗工作尖的核心为光纤，通过外壳进行保护，防止光纤在弯折或消毒过程中受损；激光医疗手柄采用符合人体工学的金属结构，可重复使用，与激光医疗工作尖搭配使用，有效降低能量损失或衰减，提高治疗效率。 产品应用场景：主要用于美容、口腔医疗等激光医疗场景。

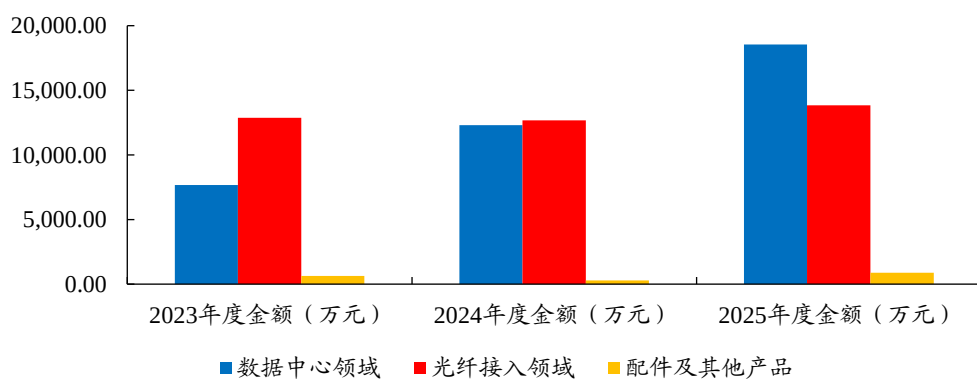
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

主营业务收入上来看，数据中心领域与光纤接入领域占比相对较大，2025 年，数据中心领域营收占比 55.75%，光纤接入领域占比 41.59%，配件及其他产品营收占比 2.66%。

图7：2025 年，数据中心领域和光纤接入领域合计占比主营业务收入 97.34%


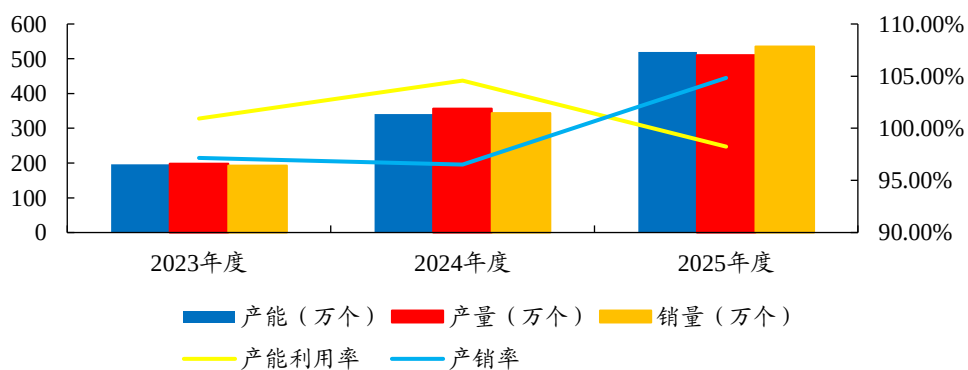
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年度，公司数据中心领域实现营收 18,547.31 万元，同比增长 50.82%；光纤接入领域实现营收 13,835.29 万元，同比增长 9.12%；配件及其他产品实现营收 884.11 万元。

图8：2025 年度，公司数据中心领域实现营收 18,547.31 万元，同比增长 50.82%


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

数据中心领域主要产品产能利用率保持在 100% 上下，产销率自 2023 年的 97.16% 提升至 2025 年的 104.83%。2025 年度，数据中心领域主要产品产能 519.59 万个，产量 510.45 万个，销量 535.08 万个。

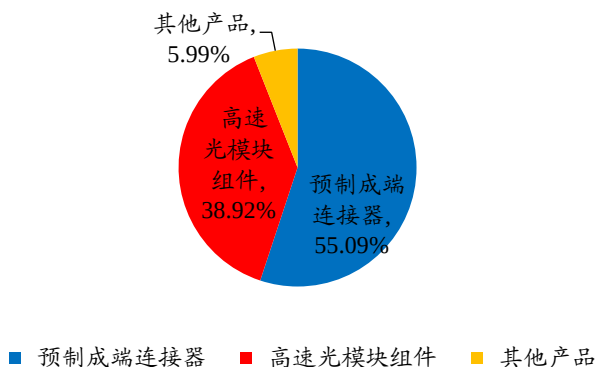
图9：2025 年，数据中心领域产能利用率 98.24%，产销率 104.83%


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

数据中心领域产品细分为预制成端连接器、高速光模块组件及其他产品。2025

年，预制成端连接器营收占比最高，达到 55.09%。

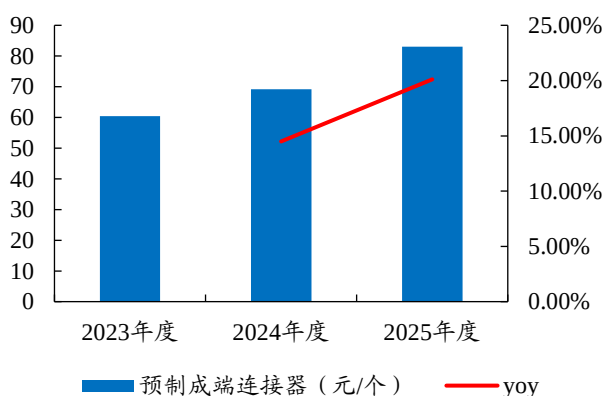
图10：数据中心领域产品细分为预制成端连接器、高速光模块组件及其他产品



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

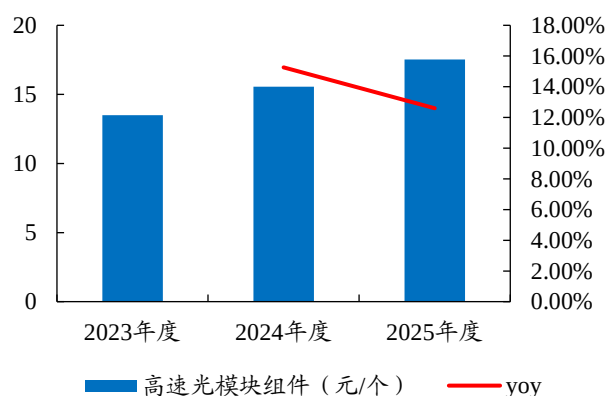
具体价格上，预制成端连接器 2025 年平均单价为 83.02 元/个，较 2024 年的 69.12 元/个增长 20.11%；高速光模块组件 2025 年平均单价为 17.52 元/个，较 2024 年的 15.56 元/个增长 12.60%。

图11：预制成端连接器 2025 年平均单价为 83.02 元/个



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

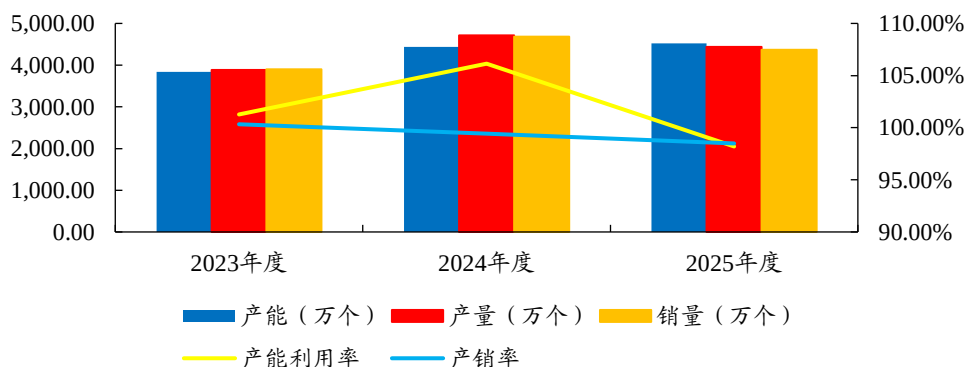
图12：高速光模块组件 2025 年平均单价为 17.52 元/个



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

2025 年度，光纤接入领域主要产品产能利用率为 98.2%，产销率为 98.49%。光纤接入领域主要产品产能 4,518.99 万个，产量 4,437.79 万个，销量 4,370.60 万个。

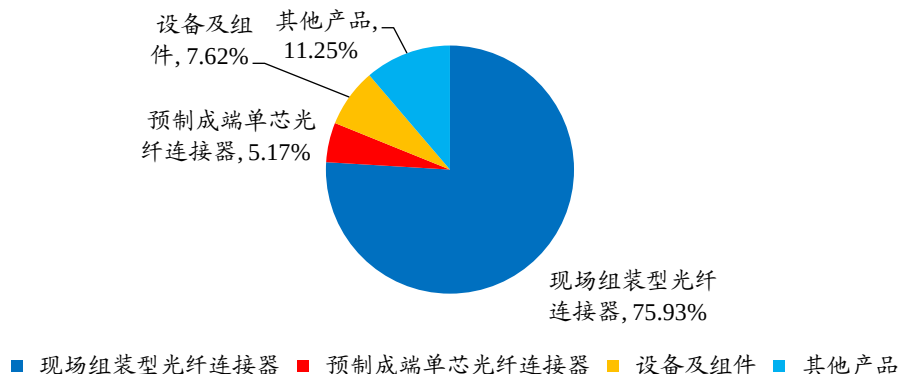
图13：2025 年度，光纤接入领域主要产品产能利用率为 98.2%，产销率为 98.49%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

光纤接入领域产品细分为现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、设备及组件及其他产品。2025 年,现场组装型光纤连接器营收占比最高,达到 75.93%。

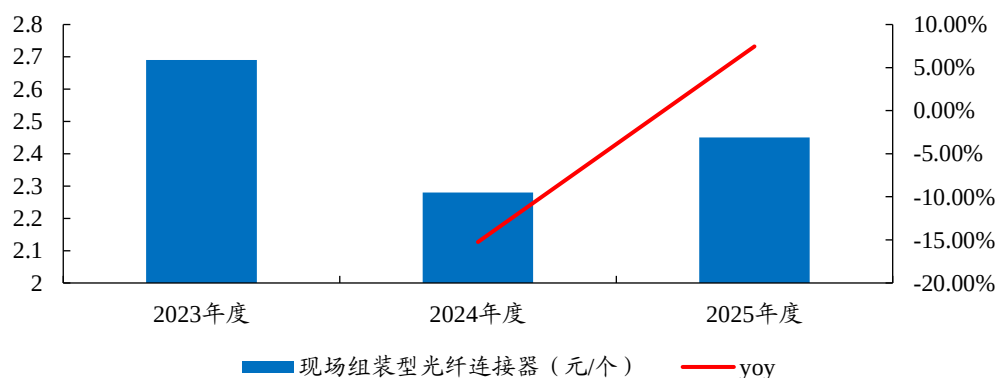
图 14: 2025 年,现场组装型光纤连接器营收占比公司光纤接入领域最高



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

具体价格上,现场组装型光纤连接器 2025 年平均单价为 2.45 元/个,较 2024 年的 2.28 元/个增长 7.46%。

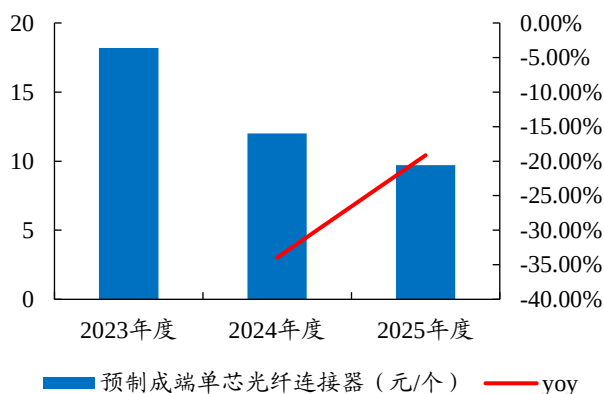
图 15: 现场组装型光纤连接器 2025 年平均单价为 2.45 元/个



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

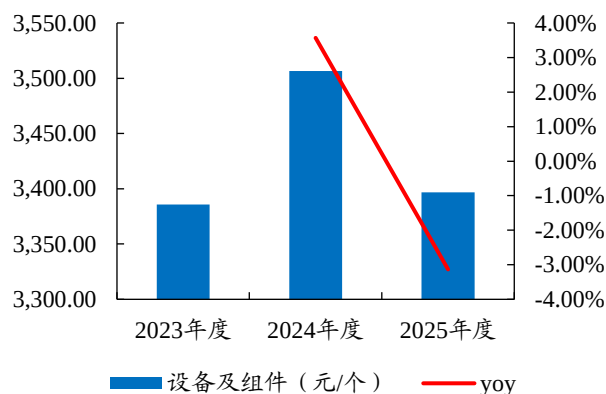
预制成端单芯光纤连接器 2025 年平均单价为 9.71 元/个,较 2024 年的 12.01 元/个下降 19.15%;设备及组件 2025 年平均单价为 3,396.63 元/个。

图16: 预制成端单芯光纤连接器 2025 年平均单价为 9.71 元/个



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

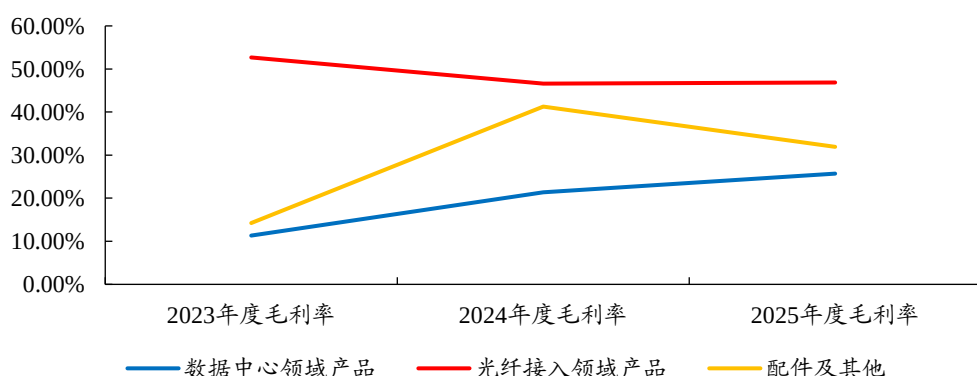
图17: 设备及组件 2025 年平均单价为 3,396.63 元/个



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

盈利能力方面, 2025 年度, 光纤接入领域产品毛利率相对更高, 毛利率为 46.85%; 其次为配件及其他毛利率为 31.89%; 数据中心领域产品毛利率为 25.71%。公司主营业务毛利率为 34.66%。

图18: 2025 年度, 公司光纤接入领域产品毛利率为 46.85%



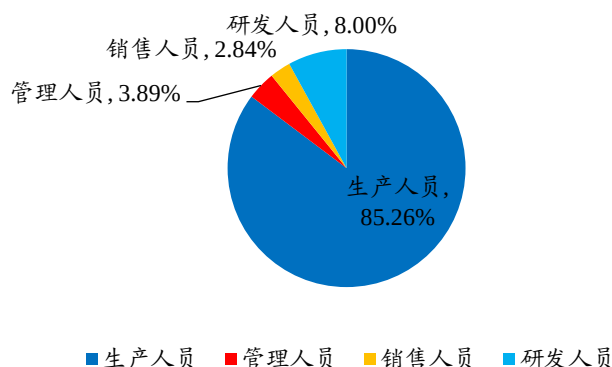
数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

1.3、2025 年直销模式销售收入占比 92.12%，前五大客户销售占比 67.74%

公司高度重视研发投入，持续的研发投入是公司保持市场竞争力的重要方式。公司采用了“自主研发”为主，“合作研发”为辅的研发模式。公司在积极利用内部研发力量的同时，也与高校、企业等进行研发合作交流，加强研发能力。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司研发人员占比 8.00%，生产人员占比最高，达到 85.26%，管理人员占比 3.89%，销售人员占比 2.84%。

图19: 2025 年, 公司研发人员占比 8 %



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

采购方面, 生产所需原材料主要为插针体、光缆、注塑材料等, 以上原材料在国内均具有成熟的市场和充足的供应商。公司主要采用“以产定购”与“安全库存”相结合的采购模式。公司建立了完善的采购体系, 以保证物资采购质量、及时性符合要求。

公司采购金额前五大供应商较稳定, 2025 年向前五大供应商采购金额合计 6,011.85 万元, 占采购总额比例 39.65%。

表9: 2025 年向前五大供应商采购金额合计 6,011.85 万元, 占采购总额比例 39.65%

年度	序号	供应商名称	主要采购内容	采购金额 (万元)	占当期采购额比例
2025 年度	1	裕荣光电	光缆等	2,676.96	17.65%
	2	长飞光纤	光缆等	1,090.78	7.19%
	3	三环科技	插针体等	766.04	5.05%
	4	阳安光电	光缆等	740.83	4.89%
	5	博创新思	插针体等	737.24	4.86%
	合计			6,011.85	39.65%
2024 年度	1	长飞光纤	光缆等	1,444.84	11.54%
	2	阳安光电	光缆等	1,263.94	10.10%
	3	裕荣光电	光缆等	986.09	7.88%
	4	三环科技	插针体等	945.88	7.56%
	5	旭焱光电	插针体等	595.4	4.76%
	合计			5,236.16	41.83%
2023 年度	1	三环科技	插针体等	1,337.79	16.49%
	2	裕荣光电	光缆等	1,321.34	16.29%
	3	阳安光电	光缆等	815.2	10.05%
	4	润福来	注塑原料等	392.39	4.84%
	5	长飞光纤	光缆等	364.53	4.49%
	合计			4,231.26	52.16%

数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

生产方面, 公司主要采用“以销定产”和“安全库存”相结合的生产模式。公司会根据具体产品一段时间内的订单数量或意向订单情况, 结合市场预期等因素综合分析判断, 对部分产品及通用部件提前生产, 适当备货。生产模式主要可以分为自主生产模式和委外加工模式。公司将部分简单的生产工序委托外协厂商加工。公司委外

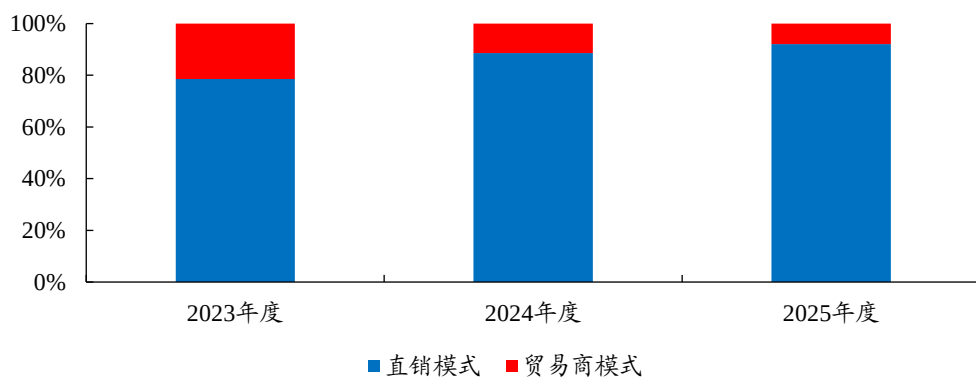
工序主要包括注塑以及操作较为简单的光纤连接器组装。

销售方面，公司以直销模式为主，以贸易商模式为辅。境内销售以直销模式为主，贸易商模式以境外销售为主。针对大型光通信设备商、系统集成商、光电子器件企业等客户，公司直接向终端客户销售产品。同时，公司与电信运营商主要通过公开招投标方式进行业务合作。

公司境外销售主要以贸易商模式为主。公司将产品销售给贸易商客户，并由其销售给电信运营商等终端客户。

2023年至2025年，公司直销模式销售收入分别为16,631.76万元、22,393.59万元、30,644.33万元，占当期主营业务收入的比例分别为78.55%、88.59%、92.12%。公司贸易商模式销售收入分别为4,542.74万元、2,882.86万元、2,622.38万元，占当期主营业务收入的比例分别为21.45%、11.41%、7.88%。

图20：2025年度，公司直销模式销售收入占比92.12%



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

前五大客户整体保持稳定且客户集中度相对较高，2025年，公司向前五大客户销售金额合计22,574.78万元，占比营收比例为67.74%。

表10：2025年，公司向前五大客户销售金额合计22,574.78万元，占比营收比例为67.74%

年度	序号	客户名称	主要销售内容	销售金额（万元）	占当期营业收入比例
2025年度	1	光迅科技	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	14,153.61	42.47%
		烽火通信	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	2,264.61	6.80%
	2	长飞光纤	高速光模块光微连接组件、现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、预制成端连接器等	1,861.80	5.59%
	3	中兴通讯	预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	1,694.30	5.08%
	4	中国电信	现场组装型光纤连接器、设备及组件等	1,401.70	4.21%
	5	中国移动	现场组装型光纤连接器等	1,198.76	3.60%
	合计	—	—	22,574.78	67.74%
2024年度	1	光迅科技	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	9,457.68	37.35%

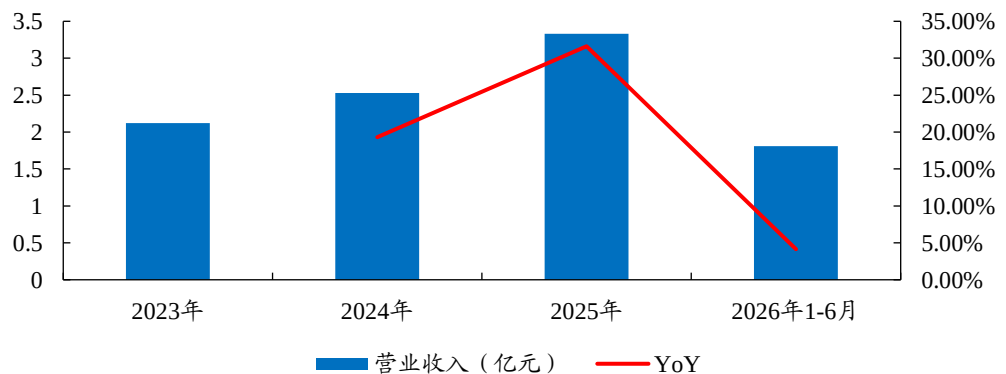
	烽火通信	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	1,893.73	7.48%
2	Rosenberger	现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器等	1,572.40	6.21%
3	中国电信	现场组装型光纤连接器、设备及组件等	1,319.36	5.21%
4	长飞光纤	高速光模块光微连接组件、现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、预制成端连接器等	1,094.51	4.32%
5	LATINOTCA	现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器等	712.45	2.81%
合计	—	—	16,050.13	63.39%
2023 年度	光迅科技	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	2,841.04	13.39%
	烽火通信	高速光模块光微连接组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器等	858.78	4.05%
	2 中国电信	现场组装型光纤连接器、设备及组件等	1,985.06	9.36%
	3 润州光电	现场组装型光纤连接器、预制成端连接器等	1,810.36	8.53%
	4 Rosenberger	现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器等	1,124.57	5.30%
	5 长飞光纤	高速光模块光微连接组件、现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、预制成端连接器等	995	4.69%
	合计	—	9,614.80	45.31%

数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所（光迅科技指武汉光迅科技股份有限公司、武汉光迅电子技术有限公司和武汉光谷信息光电子创新中心有限公司等；烽火通信与光迅科技分别为深交所主板、上交所主板上市公司，控股股东均为烽火科技集团有限公司，基于谨慎性原则，销售收入金额分别列示，排名合并列示）

1.4、2025 年归母净利润 6,917 万元，同比增长 48.91%

公司主营业务收入主要由数据中心领域产品、光纤接入领域产品及配件及其他产品构成。2025 年，公司实现营收 3.33 亿元，同比增长 31.62%；2026 年 1-6 月，公司实现营收 1.81 亿元，同比增长 4.14%。

图21: 2025 年，公司实现营收 3.33 亿元，同比增长 31.62%

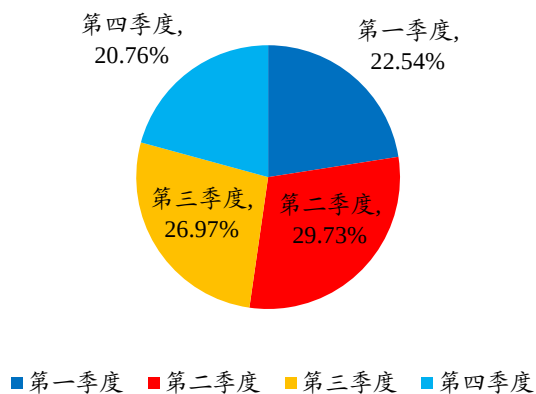


数据来源：Wind、开源证券研究所

公司营业收入不存在明显的季节性特征，除第一季度受春节影响生产和销售有一定波动外。2025 年第四季度，受 GPU 芯片供应影响，国内数据中心建设暂时性放缓。2025 年度，第一季度至第四季度营收占比分别为 22.54%、29.73%、26.97%及 20.76%。

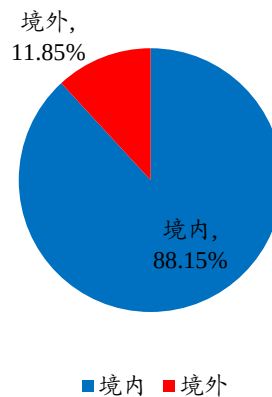
地域分布上，公司在中国大陆的收入占比较高，2025 年达到 88.15%。

图22: 2025 年度, 第二季度收入占比较高



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

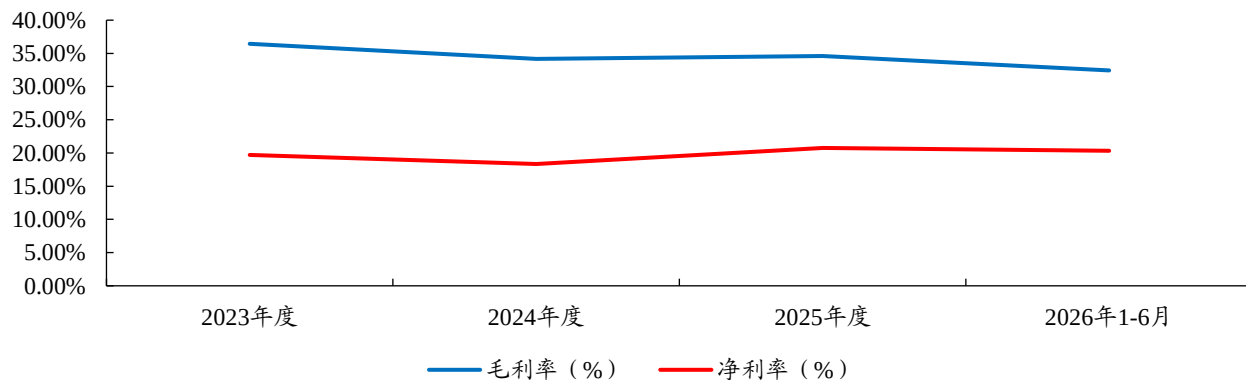
图23: 中国大陆的收入占比较高, 2025 年达到 88.15%



数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

盈利能力上, 公司毛利率、净利率水平相对较为稳定。2025 年, 公司毛利率、净利率分别为 34.62%、20.76%。

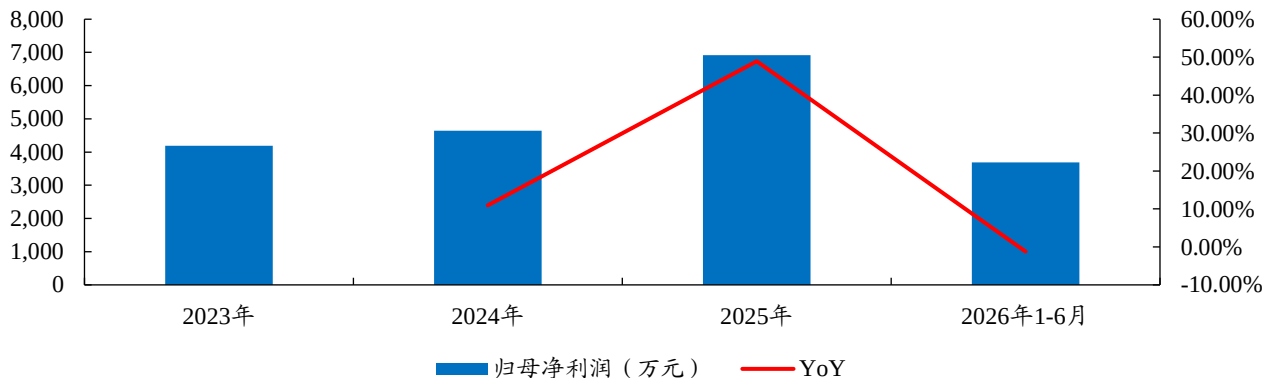
图24: 2025 年, 公司毛利率、净利率分别为 34.62%、20.76%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2025 年度, 公司归母净利润为 6,917 万元, 同比增长 48.91%; 2026 年 1-6 月, 公司归母净利润为 3,690 万元。

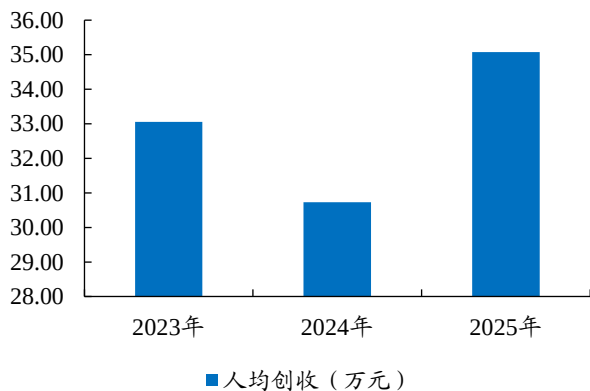
图25：2025 年度，公司归母净利润为 6,917 万元，同比增长 48.91%



数据来源：Wind、开源证券研究所

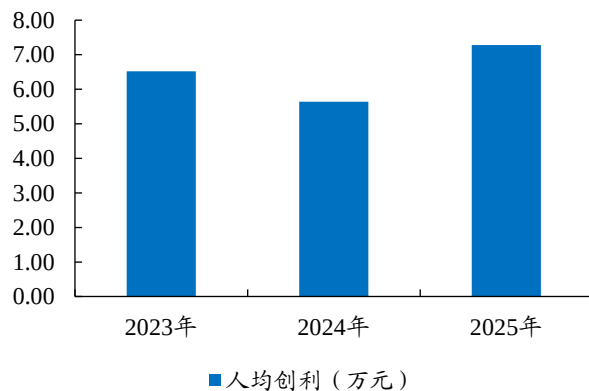
人均指标方面，公司 2025 年人均创收 35.08 万元，高于 2024 年的 30.73 万元；2025 年公司人均创利 7.28 万元，高于 2024 年的 5.64 万元。

图26：公司 2025 年人均创收 35.08 万元



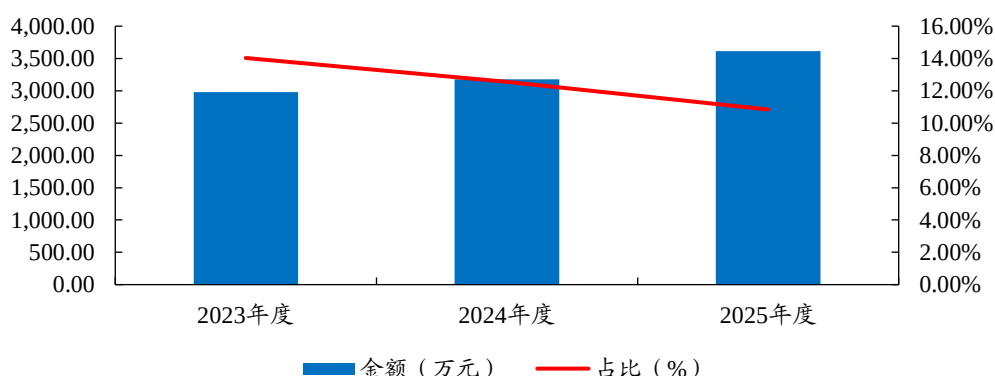
数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

图27：2025 年公司人均创利 7.28 万元



数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

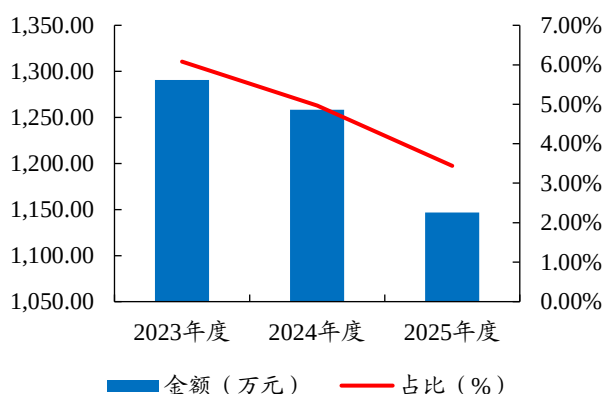
费用方面，公司 2023 年至 2025 年期间费用有所上升，自 2023 年的 2,976.67 万元上升至 2025 年的 3,611.79 万元，对应期间费用率自 14.03%下降至 10.84%。

图28: 2025 年, 公司期间费用为 3,611.79 万元


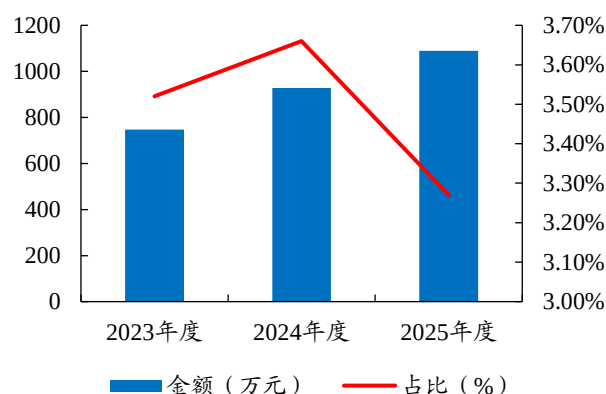
数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

2023 年至 2025 年, 公司管理费用分别为 747.46 万元、927.92 万元和 1,089.15 万元, 占当期营业收入的比例分别为 3.52%、3.66%和 3.27%。

2023 年至 2025 年, 公司销售费用分别为 1290.67 万元、1258.27 万元和 1146.72 万元, 占当期营业收入的比例分别为 6.08%、4.97%和 3.44%。

图29: 2025 年, 公司销售费用为 1146.72 万元


数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

图30: 2025 年, 公司管理费用为 1,089.15 万元


数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

1.5、掌握 12 项核心技术, 2025 年核心技术产品收入占比 99.83%

宇特光电作为最早涉足并持续专注于光连接领域的企业之一, 一贯坚持自主研发和工艺创新, 经过近 20 年的实践积累, 公司已经形成了数据中心、光纤接入两大应用领域的核心产品矩阵, 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 2025 年 12 月 31 日, 公司已取得 141 项专利 (含 21 项发明专利), 并参与制定 4 项通信行业标准。

核心技术方面, 一方面公司较早开展了高密度光互连多芯连接技术的研发, 完成了双芯/多芯光纤耦合技术及极性转换技术和高速光模块内多芯阵列封装技术的储备, 完成了高密度 MT 连接产品的研发, 并逐步在极性可转换、Push-Pull 连接、超小型化、光模块内多芯连接等技术方面进行了丰富和扩展, 为数据中心设备间互连与模块内光连接提供了高可靠性和多样化的连接方案; 另一方面公司作为国内最早完成光缆现场端接技术开发的企业, 研发了现场组装光纤端接技术, 成功实现了光

纤光缆现场端接连接器的技术储备，并在此基础上研发了“光纤熔端技术”，并将该系列技术成功应用于纯电或光电混合缆连接，解决了光纤光缆、光电混合缆现场端接存在的易用性差、可靠性低、效率不高等痛点，为客户提供了作业便捷性、可靠性高、适用性广、良好且易于维护的连接方案。

生产工艺方面，公司在光连接领域历经多年深耕，凭借丰富生产经验的沉淀积累，目前已具备研发设计、精密模具制造、自动化生产到智能化测试的全流程垂直整合能力，加工与封装精度达到亚微米级，检测精度达到纳米级，并积极投入自动化设备、工装治具的设计与开发，推动自动化、智能化制造在生产上的应用，形成了高精度、高效率、高质量的生产制造能力。

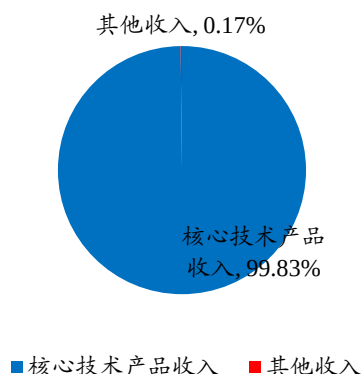
表11: 公司依靠 12 项核心技术形成了数据中心、光纤接入两大应用领域的核心产品矩阵

序号	技术名称	所处阶段	技术特点与先进性	技术对应情况
1	双芯光纤微型耦合及极性转换技术	批量生产	在极有限的空间范围内完成光纤的预制端接，在达到光学性能和可靠性的基础上显著提高连接密度；同时设计了一种兼容性的耦合适配器，可以兼容所有 3mm 插芯间距的密集双芯连接器之间的耦合，并通过设计一种极性转换的结构，实现了双芯预制成端连接器快捷的极性转换。该技术可用于在 SFP 或 QSFP 形式光模块之间的独立双芯集成连接。	预制成端连接器
2	多芯光纤耦合技术及极性转换技术	批量生产	在有限的空间范围内完成 8、12、24、36 等芯数光纤的预制端接，并通过高精度的 PIN 针和 PIN 孔之间亚微米级的配合误差，实现多芯光纤之间高耦合；同时设计了多种形式的耦合适配器，满足各种不同场景下的需求，并通过设计一种极性转换的结构，实现了多芯预制成端连接器快捷的极性转换。该技术可用于在 SFP 或 QSFP 形式光模块之间的密集多芯连接。	连接器
3	高速光模块内多芯阵列封装技术	批量生产	800G 以及 1.6T 等高速光模块内多采用微型多芯的阵列光纤来完成光信号的输入输出，多芯阵列光纤的封装需要将多芯光纤以胶固的方式封装在塑胶或者石英等材料的基材上，通过这样的封装确保每一根之间在 X、Y、Z 三轴上的相对位置偏差在 0.5um 以内，以保证高速光模块组件具有较低的插入损耗，同时在高温情况下能够保持较高的稳定性和可靠性。在一些应用中，需要将隔离器或 LENS 封装在高速光模块组件上，以降低反射或提高耦合效率。	高速光模块组件
4	光纤熔端技术	批量生产	用于光纤端面现场熔融抛光，可以将光纤端面由有缺陷的平面熔融抛光成光滑的球面，并对熔融抛光后的光纤端面进行实时检测。作为行业内的首创技术，让现场组装连接摆脱了折射率匹配液和胶水的束缚，配合光纤现场耦合技术可以实现优异的光学性能和可靠性。经光纤熔端技术处理后的现场组装连接器，插入损耗平均值 $\leq 0.25\text{dB}$ ，高性能的产品可以达到平均值 $\leq 0.15\text{dB}$ ，可以满足温度 85°C、湿度 85%的情况下 2000 小时以上插入损耗变化量 $\leq 0.2\text{dB}$ ，回波损耗平均值可以达到 $\geq 50\text{dB}$ ，是目前国内外为数不多的能做到恶劣环境下在线回波损耗变化量 $\leq 5\text{dB}$ 的产品，实现现场组装良率接近 100%。	光纤熔端机、熔端型光纤活动连接器
5	单芯光纤的现场耦合技术	批量生产	用于两根单芯光纤的现场对准和固定，在结构上采用了独特的箱砌式结构，可以实现两根光纤轴向上的紧密接触和径向 0.5um 以内的对准精度，以达到光纤之间最佳的耦合效率和可靠性。插入损耗平均值 $\leq 0.1\text{dB}$ ，在恶劣环境下长期光学性能的变化量 $\leq 0.2\text{dB}$ ，现场组装良率超过 98%。	预埋型光纤活动连接器
6	单芯蝶形光缆的现场耦合技术	批量生产	用于单芯蝶形光缆的现场端接，通过在连接器 V 型槽内预制工厂完成精密抛光的光纤，将现场光纤与预制光纤在 V 型槽内用弹性的方式完成 0.5um	预埋型光纤活动连接器、熔端型

序号	技术名称	所处阶段	技术特点与先进性	技术对应情况
			以内的对准和长久可靠的固定。插入损耗平均值 $\leq 0.25\text{dB}$ ，恶劣环境下长期光学性能的变化量 $\leq 0.2\text{dB}$ ，现场组装切割耦合的一致性超过 98%。	光纤活动连接器
7	单芯松套光缆的现场耦合技术	批量生产	用于单芯松套光缆的现场端接，配合光纤端面熔融抛光技术，通过高精度的陶瓷套管将光纤限制在小于 $0.5\mu\text{m}$ 的运动范围内，并将光纤和光纤涂覆层以弹性形式固定在对应的 V 型槽内，将光缆加强材料和外护套以过盈的方式活动地固定在无弹性部件间，实现端接的光纤连接器优异的光学性能。插入损耗平均值 $\leq 0.25\text{dB}$ ，高性能产品平均值 $\leq 0.15\text{dB}$ ，现场组装良率接近 100%。	熔端型光纤活动连接器
8	光纤连接器现场组装技术	批量生产	用于单芯蝶形光缆或松套光缆的现场端接，通过可视化的红光来指示光纤组装过程中耦合的定性结果，模拟最终的耦合效果，指示光纤连接器现场组装的效果，并将组装的动作分解后集成在一套工装上，实现光纤连接器较高的组装效率和优异一次性组装成功率。通过该技术，可实现现场组装连接器插入损耗平均值 $\leq 0.25\text{dB}$ ，回波损耗平均值 $\geq 50\text{dB}$ ，现场组装良率接近 100%。	预埋型光纤活动连接器、熔端型光纤活动连接器
9	光纤现场连接结果检测技术	批量生产	用于连接线路的性能检测、定位及核查，通过 OTDR（光时域反射仪）的活动检测方式和适配器的静态显示方式相结合，可以将连接线路的性能检测定位在更小的范围内，实现光纤现场连接更准确的检测结果。	预埋型光纤活动连接器、熔端型光纤活动连接器
10	光电混合一体连接技术	批量生产	光纤与铜导线一体集成端接技术，包括预制成端型和现场组装型光电混合连接器以及光电混合适配器。不仅解决光和电的一体集成接入，同时将割裂的行业标准进行了接口的统一，实现了同一行业标准中同一功能不同形式接口之间的互联互通。	光电混合连接器及适配器
11	纤芯资源普查技术	技术验证	通过在光信号上游端口附近对光纤进行特定频率的弯曲使光纤产生特定频率的光功率微小变化，并在信号下游端口附近通过夹持探测器探测该特定频率光功率的变化，从而确定上游端口和下游端口的对应关系，可以通过多个探测器与信号发生器的组合实现纤芯资源的高效率普查。普查过程无需断网，普查产生的链路光衰瞬间峰值可控制在 1dB 以内，持续时间不超过 5 秒，不影响光信号的正常通信。采用无极调节光纤弯曲量的方式不同设备场景、不同光功率波长、不同光缆直径等因素具有普遍适用性，可以实现超过 20Km 距离纤芯间的普查，支持最小 -35dBm 光功率的普查。	哑资源数字化管理解决方案中信号发生器、信号探测器及寻线网关
12	光纤 RFID 标签及识别技术	技术验证	用于光纤连接器及其适配器的电子化标识与识别，针对 FC、SC 等连接器接口类型设计 RFID 连接器标签和适配器标签，彻底摆脱不同托盘（FC、SC 连接器和适配器的载体）对于传统标签的制约，将单种光纤 RFID 标签的适应性提高了 10 倍以上。通过 RFID 标签系统实现光纤连接器及其对应的光纤适配器标签对在现场的物理关联和在资源系统中信息关联的相互对应，实现标签之间的可校验性。	哑资源数字化管理解决方案中 RFID 读卡器及标签

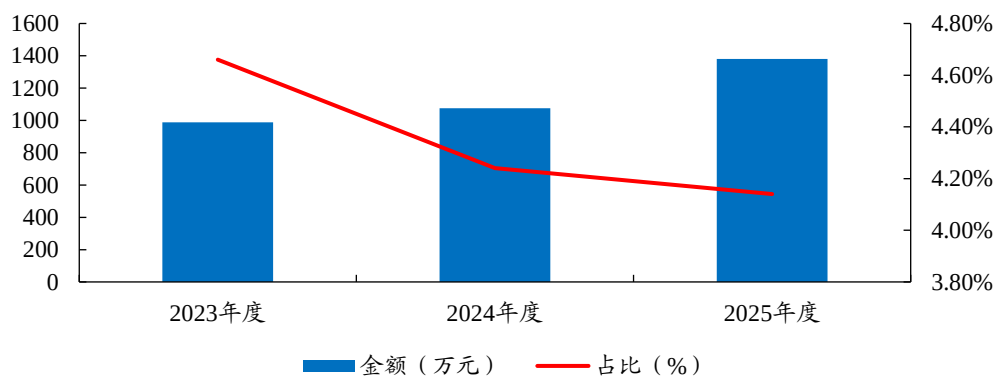
资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司生产的高速光模块组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器、光纤熔端机等产品均需使用公司自主研发的核心技术。2025 年度，公司核心技术产品所产生的收入占比 99.83%。

图31：2025 年度，公司核心技术产品所产生的收入占比 99.83%


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

研发费用方面，2025 年，公司投入研发费用 1,379.62 万元，占营收比例 4.14%，同比增长 28.40%。

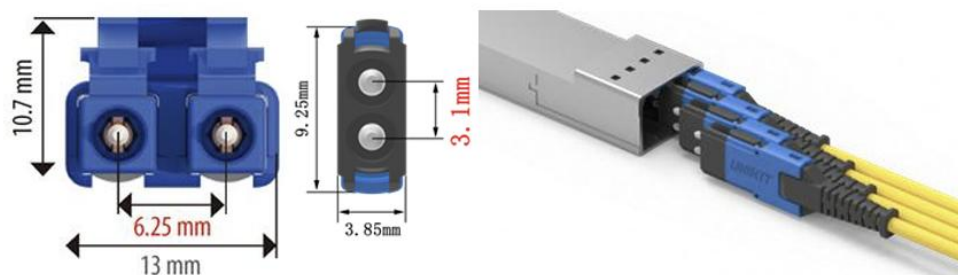
图32：2025 年，公司投入研发费用 1,379.62 万元


数据来源：公司招股说明书、开源证券研究所

公司经过多年持续的研发投入和技术创新，在数据中心高密度光互连多芯连接产品领域完成了高密度 MT 连接产品的研发，并形成了“双芯光纤耦合及极性转换技术”和“多芯光纤耦合技术及极性转换技术”等核心技术，实现了在超小空间内完成多芯光纤的连接，并在亚微米级精度上实现多芯光纤之间高效率的耦合；另外通过极性转换结构，实现了预制端连接器快捷极性转换，使其能够满足各种不同场景下的使用需求。

同样的 QSFP 封装光模块安装空间，可容纳 4 个采用双芯光纤微型封装耦合及极性转换技术的连接器，相比只能容纳 1 个传统连接器，光纤密度提升 3 倍。

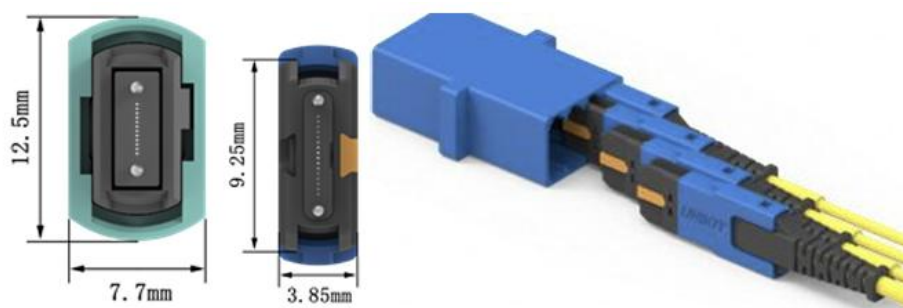
图33: 公司连接器采用双芯光纤微型封装耦合及极性转换技术, 光纤密度提升 3 倍



资料来源: 公司招股说明书

而在相同连接空间内, 采用 4 个多芯光纤封装耦合技术及极性转换技术的连接器, 相比最多容纳 2 个传统连接器, 光纤密度提升了 1 倍。

图34: 公司连接器采用多芯光纤封装耦合技术及极性转换技术, 光纤密度提升 1 倍



资料来源: 公司招股说明书

高密度多芯预制成端连接器提供 1~3 倍的连接密度, 极性可转换提供了更灵活的布线方案, Push-Pull 连接为高密度的拆装提供了技术支撑, 能够满足数据中心日益提高的性能需求。在极大提高了空间利用率的基础上, 极性转换技术使其无需使用工具的前提下即可在现场或工厂轻松实现极性的转换, 为网络布线提供了巨大的灵活性。

低速光模块内通常采用单通道的 BOSA 或双通道的 TOSA+ROSA 组合等组件来实现光信号的收发, 或者采用多个单通道的 Receptacle 组件来完成光信号的输入输出。在 800G 和 1.6T 的高速光模块中, 在单通道速率有限的情况下, 须采用更多的光纤通道来完成光信号的输入输出, 而这些多芯的光纤需要封装成可以满足模块封装要求的形式和性能。通常采用 4 芯、8 芯的 FA 组件和 12 芯、16 芯的 MT 组件来完成多芯光纤的封装, 对于多模光纤来说需要实现 1um 以内的封装精度, 对于单模光纤来说需要实现 0.5um 以内的封装精度。

Receptacle 组件是单通道的, 需要多个 Receptacle 组件的组合来实现多通道的光信号输入输出。

图35: Receptacle 组件是单通道的，需要多个 Receptacle 组件的组合

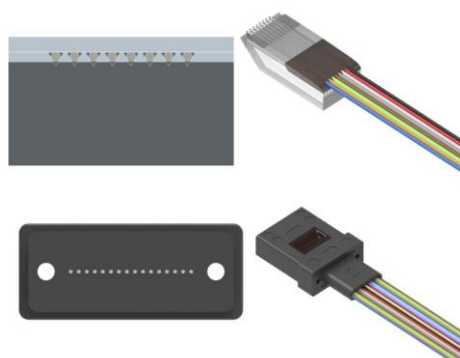


资料来源：公司招股说明书

FA 组件采用阵列石英 V 槽基板+平面石英盖板的方式将光纤封装成高精度的阵列，MT 组件采用多孔的增强 PPS 基材将光纤封装成高精度的阵列，再通过高精度的端面研磨技术将 FA 组件和 MT 组件抛光成插入损耗低回波损耗较高的光器件。

FA 和 MT 组件通过将更多芯数的光纤封装成阵列，可以提供在有限空间内的更高光纤密度，以使单个光模块实现更高的速率。

图36: 高速光模块组件，提供有限空间内的更高光纤密度，单个光模块更高的速率



资料来源：公司招股说明书

公司现已具备定制化开发速率为 800G 及 1.6T 高速光模块组件及预制成端连接器的能力，能够满足下游光模块厂商定制化需求。可为众多光模块客户提供多角度、多器件组合的高精度 FA 光纤阵列定制光学组件，传输速率 400G 和 800G 的产品已实现大规模生产交付，配合客户开发的 1.6T 相关产品也已测试通过，具备批量交付能力。

光纤熔端技术作为第三代光连接技术，属于公司自主研发的核心技术，其原理是采用电弧熔融方式完成光纤端面的抛光，通过光纤熔端机内部高压放电产生约 2500 摄氏度的高温将光纤端面熔融成光滑的球面，并将连接点前移至插芯端面。

光纤熔端技术作为公司成功研发并形成多项专利的核心技术，兼具冷接技术和熔接技术的优点，既弥补了冷接技术稳定性较差和使用寿命较短的缺陷，又改善了熔接技术现场操作难度较大的问题。在连接性能方面，光纤熔端技术具有低损耗、高精度、高稳定性和高可靠性等特点，插入损耗平均值为 0.2dB、回波损耗 ≥ 50 dB 且可达到微米级连接精度；在操作与成本方面，光纤熔端技术具有操作简便、成本低廉和可重复性等特点；在应用场景方面，光纤熔端技术支持长距离运输，能够适用

各种光纤类型和不同应用场景的需求，且与光通信系统和设备具有良好的兼容性。

图37: 公司自主研发的光纤熔端机比传统熔接机体积减小约 80%，重量减少约 75%



资料来源：公司招股说明书

相较于传统的熔接机，公司自主研发的光纤熔端机体积减小约 80%，重量减少约 75%，能够完成光纤端面自动熔融和检测，具有体积小、重量轻、易操作等特点，能够满足操作者长时间携带和复杂场景施工等需求。

公司创新性的提出了光电混合解决方案，通过在连接器中集成光纤和电导线，为光网络设备提供信号传输的同时，也解决了网络建设中设备供电难题。

公司的光电混合连接器，能够适配各类光通信设备不同形式接口，成功实现了同一行业标准中同一功能不同形式接口之间的互联互通。目前，公司的光电混合连接器已得到国内光通信设备龙头企业中兴通讯的认可，并成为其合格供应商。

图38: 光电混合连接器产品为光网络设备提供信号传输，解决网络建设中设备供电

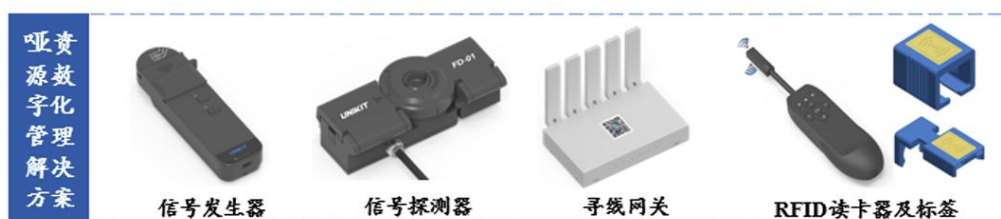


资料来源：公司招股说明书

公司自主设计的哑资源数字化管理解决方案，主要产品包括纤芯资源普查系统、RFID 标签及读卡器等，其中纤芯资源普查系统主要设备包括信号发生器、信号探测器以及寻纤网关等，可以通过多个探测器与信号发生器的组合实现纤芯资源的高效率普查，以及光纤连接器及其对应的光纤适配器标签对在现场的物理关联和在资源系统中的信息关联的相互对应，标签相互之间的可校验性，并对哑资源的数字化管

理。

图39：哑资源数字化管理解决方案包括纤芯资源普查系统、RFID 标签及读卡器等



资料来源：公司招股说明书

公司运用自主研制的纤芯资源普查系统、RFID 标签及读卡器等产品与中国联通开展哑资源数字化管理项目试点，出具的方案已得到中国联通高度认可。公司后续将大力推进哑资源解决方案并在积极携手国内运营商开展光纤网络哑资源整治工作。

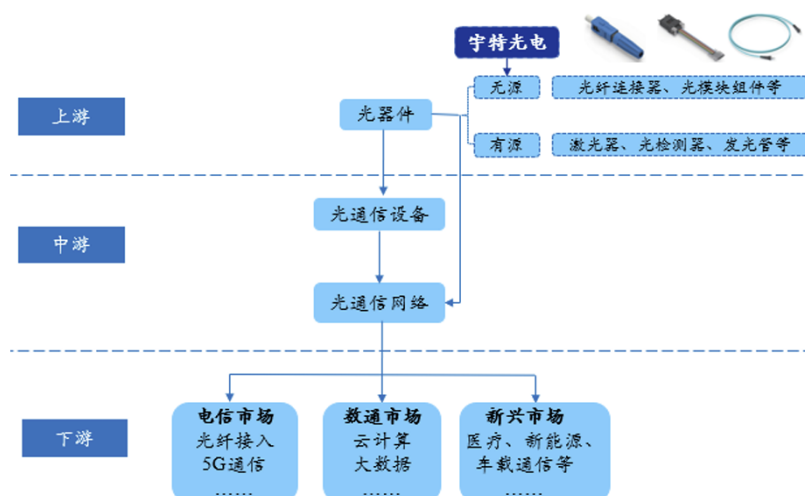
2、2024 年，我国数据中心市场规模达 2,773 亿元

公司主要从事光连接产品研发设计、精密制造与销售业务。根据国家统计局《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2017），公司所处行业为“计算机、通信和其他电子设备制造业”下属的“光电子器件制造”（行业代码 C3976）。

根据国家统计局《战略性新兴产业分类（2018）》，公司属于“新一代信息技术产业”大类中“1.2 电子核心产业”下属的“1.2.1 新型电子元器件及设备制造”小类，并对应《国民经济行业分类》中的“C3976 光电子器件制造”。

光纤连接器属于光器件的一种，光器件是光通信设备的重要基础，处于光通信产业链的上游。光纤连接器作为光通信系统中不可缺少和使用最多的无源光器件，终端应用领域十分广泛，在数据通信、电信网络以及工业自动化、医疗、新能源、车载通信等新兴市场中均有大量应用。

图40：光器件是光通信设备的重要基础，处于光通信产业链的上游



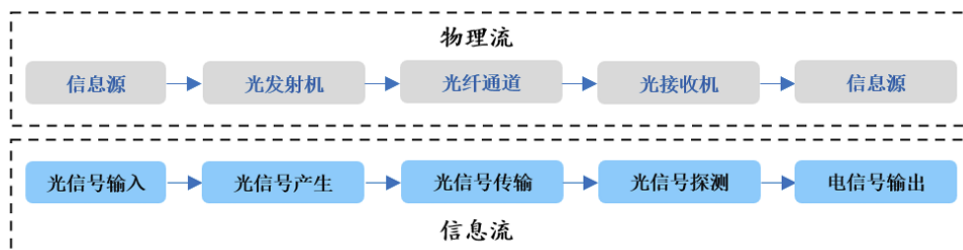
资料来源：公司招股说明书

根据是否需要外部电源驱动，光器件领域可分为无源光器件行业和有源光器件行业，公司主要产品光纤连接器属于无源光器件。

（1）光通信行业发展概况

光通信是指利用光纤作为传输介质，以光信号作为信息载体的通信方式。相较于传统的电通信，光通信具有传输频带更宽、通信容量更大、中继距离更长、传输损耗更低、线缆重量更轻、抗电磁干扰性能更好等优点。基本的光通信系统由光发射机、通信通道和光接收机三部分组成，其中光发射机将电信号转换成光信号并将得到的光信号发射到光纤，光接收机将光纤输出的光信号还原为电信号。

图41：光通信系统基本结构

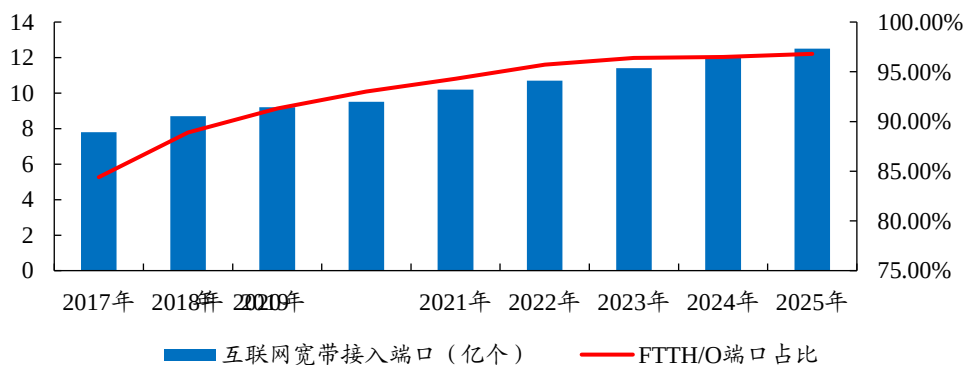


资料来源：公司招股说明书

光通信行业是现代通信技术的重要组成部分。光通信以光信号为载体、光纤为传输介质，具有高带宽、低损耗、抗干扰性强等显著优势，广泛应用于数据中心、电信网络、云计算、物联网等领域。

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 2025 年底，全国互联网宽带接入端口数达到 12.51 亿个，比 2024 年末增加 4877 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 12.1 亿个，比 2024 年末增加 5030 万个，占比由 2024 年末的 96.5%提升至 96.8%。

图42：2025 年，全国互联网宽带接入端口数达到 12.51 亿个

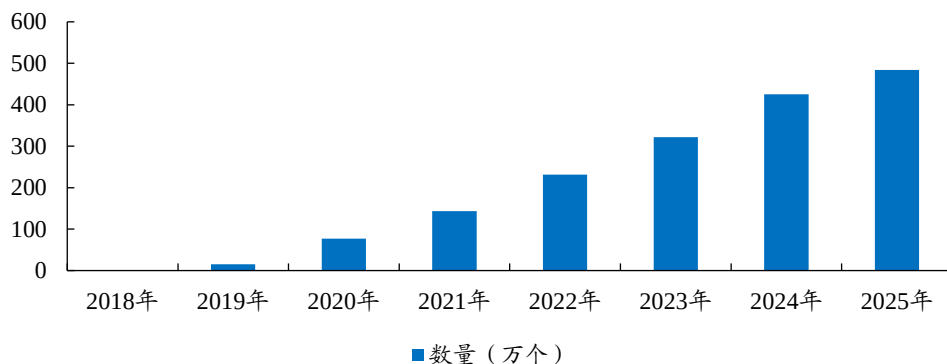


数据来源：工信部、公司招股说明书、开源证券研究所

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 2025 年末，中国 5G 基站数量为 483.8 万个，呈现逐年上涨态势，移动物联网终端用户超

过 28.88 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。

图43: 2025 年，中国 5G 基站数量为 483.8 万个

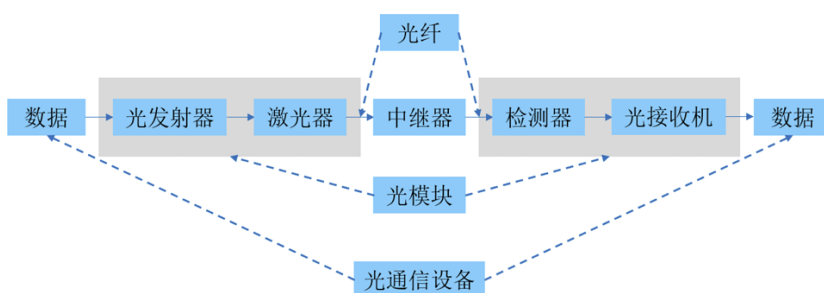


数据来源：工信部、公司招股说明书、开源证券研究所

(2) 光模块及光器件领域

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。

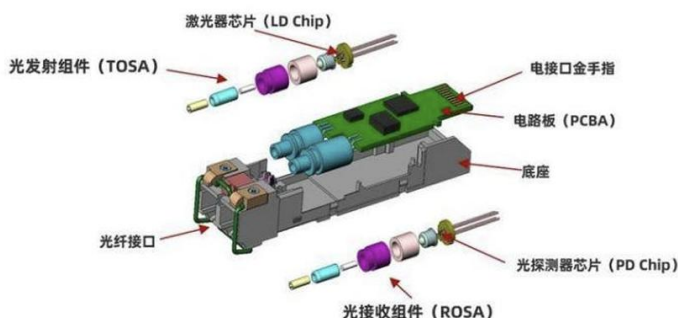
图44: 光通信系统信号传输过程



资料来源：公司招股说明书

光模块的主要作用是实现光通信中的光信号和电信号之间的转换。

图45: 光模块结构



资料来源:《5G 承载光模块白皮书》、公司招股说明书

根据 LightCounting 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。

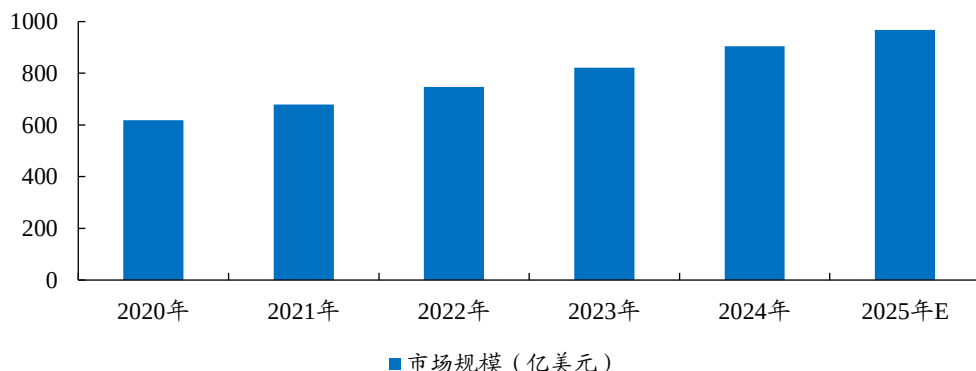
根据 LightCounting 预测,数通光模块市场规模占比将从 2020 年的 55% 提升至 2026 年的占比 77%。数通市场将成为光模块市场发展的主要驱动力。

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) 光纤连接器领域

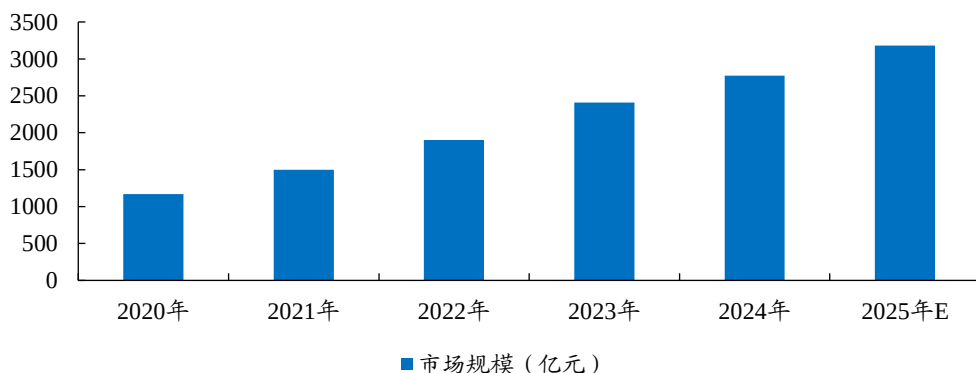
人工智能、物联网、云计算以及 5G 网络的普及与应用刺激了数据量的增长。根据 IDC 发布的《数据时代 2025》,全球数据量将从 2018 年的 33ZB 增至 2025 年的 175ZB,增长超过 5 倍,中国的数据量平均增速高于全球 3%,预计到 2025 年将增至 48.6ZB。

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。

图46：2024 年，全球数据中心市场规模达到 904 亿美元


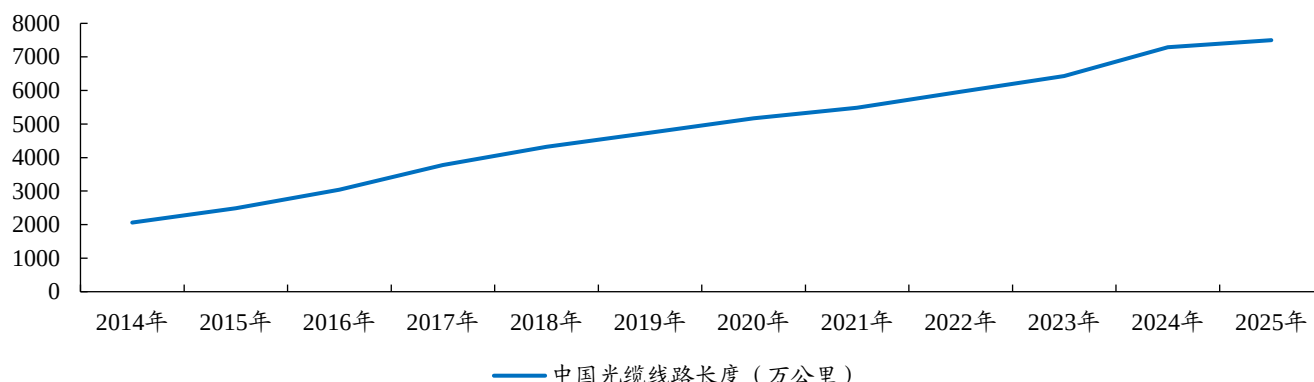
数据来源：中商产业研究院、公司招股说明书、开源证券研究所

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47：2024 年，我国数据中心市场规模达到 2,773 亿元


数据来源：中商产业研究院、公司招股说明书、开源证券研究所

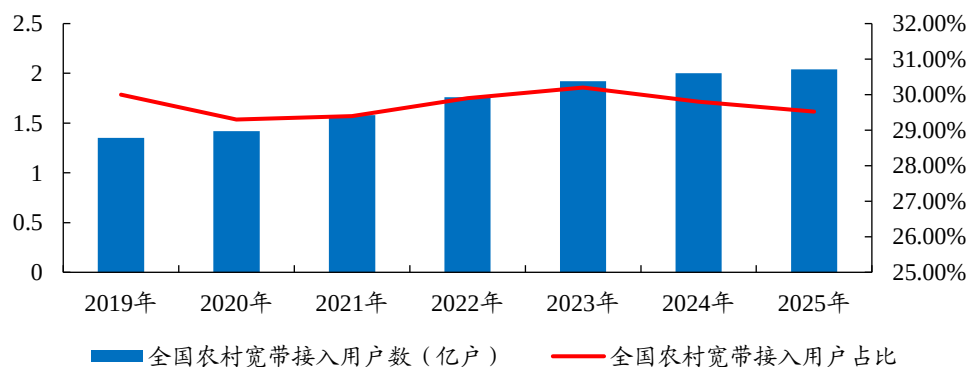
根据国家统计局数据，截至 2025 年末，全国光缆线路长度达 7,499 万公里，比上年末净增 211 万公里，增幅达到 2.90%。

图48：2025 年，全国光缆线路长度达 7,499 万公里


数据来源：中国国家统计局、公司招股说明书、工信部、开源证券研究所

截至 2025 年底，国内三大电信运营商的固定互联网宽带接入用户总数达 6.91 亿户，全年净增 2,099 万户。其中，100Mbps 及以上接入速率的用户为 6.59 亿户，全年净增 2,299 万户，占总用户数的 95.3%，占比较上年末提高 0.4 个百分点；1000Mbps 及以上接入速率的用户为 2.38 亿户，全年净增 3,157 万户，占总用户数的 34.5%，占比较上年末提高 3.6 个百分点。截至 2025 年底，光纤到房间（FTTR）用户达 5,939 万户。

同时，固定互联网宽带接入服务持续在农村地区加快普及，截至 2025 年底，全国农村宽带用户总数达 2.04 亿户，全年净增 450.7 万户，较 2024 年度增长约 2%。

图49：截至 2025 年底，全国农村宽带用户总数达 2.04 亿户，全年净增 450.7 万户


数据来源：工信部、公司招股说明书、开源证券研究所

3、募投光纤连接器生产基地和光纤连接器研发中心

公司拟向不特定合格投资者公开发行规模不超过 1,766.67 万股人民币普通股(不考虑超额配售选择权的情况下)，拟投入募集资金 2.59 亿元于光纤连接器生产基地建设项目和光纤连接器研发中心建设项目。

表12: 公司拟投入募集资金 2.59 亿元投入两大项目

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	拟用募集资金总额 (万元)
1	光纤连接器生产基地建设项目	19,252.54	18,374.85
2	光纤连接器研发中心建设项目	7,550.15	7,550.15
合计	—	26,802.68	25,925.00

数据来源: 公司招股说明书、开源证券研究所

光纤连接器生产基地建设项目建设周期 2 年, 总投资金额 19,252.54 万元, 拟投入募集资金 18,374.85 万元。公司拟通过新建本项目, 新增高速光模块组件、预制成端连接器、现场组装型光纤连接器、预制成端单芯光纤连接器和光纤熔端机等产品的生产能力。项目将引进自动化生产设备, 优化生产工艺流程, 提高生产效率。

光纤连接器研发中心建设项目建设周期 36 个月, 总投资金额 7,550.15 万元, 拟投入募集资金 7,550.15 万元。公司拟在现有厂区内建设研发中心, 进行土建、厂房工程施工及装修, 设备购置及安装调试, 员工招聘及培训, 研发课题实施及功能实现, 进一步优化研发条件, 增强技术储备, 提升公司核心竞争力。

4、估值对比: 可比公司 PE TTM 均值为 111.52X

公司专业从事光连接产品研发设计、精密制造与销售业务, 属于光通信行业的细分领域, 目前在行业尚不存在与宇特光电的主营业务或主要产品完全相似的上市公司, 仅有部分公司与宇特光电在某类别的产品相似。

我们选取天孚通信 (300394.SZ)、太辰光 (300570.SZ)、中航光电 (002179.SZ) 和 衡东光 (920045.BJ) 作为可比公司。

表13: 选取天孚通信、太辰光、中航光电和衡东光作为可比公司

公司名称	市场地位
天孚通信	公司是光通信精密元器件一站式解决方案提供商, 形成了多个产品系列齐头并进, 互促发展的综合布局, 为下游客户提供一站式、组合式产品解决方案, 为全球光网络提供优质连接。公司产品广泛应用于电信通信、数据通信、物联网等领域。公司成立十多年以来, 始终坚持高端市场定位和高品质产品理念, 目前已发展成为全球光器件领域光纤连接细分行业的领先企业。2023 年至 2025 年, 公司光无源器件收入占比分别为 61.04%、48.47%和 40.37%。
太辰光	公司是一家集研发、生产、销售为一体的高科技企业, 是国内 MPO/MTP 光连接器细分市场的领先企业, 是全球数据中心建设相关光互联器件产品需求的重要供应商之一。在光通信领域, 公司的光器件产品得到国内外用户的高度认可, 优良的产品品质与服务使企业保持着高速增长。2023 年至 2025 年, 公司光器件产品收入占比分别为 93.84%、95.85%和 97.96%。
中航光电	公司是国内连接器龙头企业之一, 专业从事中高端光、电、流体连接技术与产品的研究与开发, 为军工防务及高端制造领域提供互连技术解决方案。产品以电连接器为主, 还包括光器件及光电设备、线缆组件等, 主要应用于航空航天和军事领域、通讯网络与数据中心、轨道交通、新能源汽车等领域。2023 年至 2025 年, 公司光连接器及其他光器件以及光电设备收入占比分别为 15.68%、13.74%和 17.11%。
衡东光	公司聚焦于光通信领域无源光器件产品的研发、制造与销售, 主要业务板块包括无源光纤布线、无源内连光器件及相关配套业务三大板块, 产品主要应用于数据中心与电信领域。主要产品包括光纤连接器、光纤柔性线路产品、配线管理产品等光纤布线类产品以及多光纤并行无源内连光器件、PON 光模块无源内连光器件等内连光器件类产品。2023 年至 2025 年, 公司收入均来源于无源光器件及配套产品等。
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。公司以光连接为核心, 持

公司名称

市场地位

续进行产品开发迭代，现已具备多品类连接器件和光模块组件的完整产品链供应能力。2023 年度至 2025 年度，公司数据中心领域产品和光纤接入领域产品合计收入占比分别为 96.80%、98.65%和 97.17%。

资料来源：公司招股说明书、开源证券研究所

参考可比公司估值水平，PE TTM 均值为 111.52X。

表14: 可比公司估值 PE TTM 均值为 111.52X

公司名称	股票代码	市值/亿元	PE 2025	PE TTM	2025 年营收/亿元	2025 年归母净利润/万元	2025 年毛利率	2025 年归母净利率
天孚通信	300394.SZ	3,028.68	150.14	130.42	51.63	201726.60	53.96%	39.07%
太辰光	300570.SZ	490.55	164.08	162.48	15.47	29896.36	38.00%	19.33%
中航光电	002179.SZ	730.47	33.79	39.62	213.86	216152.20	29.19%	10.11%
舜东光	920045.BJ	529.87	173.89	113.57	22.16	30471.44	26.48%	13.75%
均值		1194.89	130.48	111.52	75.78	119561.65	36.91%	20.56%
中值		630.17	157.11	121.99	36.90	116099.02	33.60%	16.54%
宇特光电	920157.BJ	-	-	-	3.33	6916.95	34.62%	20.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所（截至 2026 年 9 月 17 日）

5、风险提示

客户集中度较高风险、下游行业波动风险、新股破发风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（Outperform）	预计相对强于市场表现 5% ~ 20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
	减持（Underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（Overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（Underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn