

## 新股点评

2026-6-18 星期四

## 海光芯正 (1191.HK)

## 【招股详情】

保荐人	华泰国际
上市日期	2026年6月29日(星期一)
招股价格	114 港元/股
集资额	14.153 亿港元(扣除包销费及佣金)
每手股数	50 股
入场费	5,757.48 港元
招股日期	2026年6月18日-2026年6月24日
国元证券申购截止日期	2026年6月23日
招股总数	1,343.15 万股(视乎超额配股权行使与否而定)
国际配售	1,208.835 万股(可予重新分配及超额配股权行使与否而定), 约占 90%
公开发售	134.315 万股(可予重新分配), 约占 10%

## 【申购建议】

公司是光电互连产品提供商, 提供光模块、有源光缆(「AOC」)(其将光模块及光纤缆线集成为单一组件以实现高速互连)及其他产品。公司的光电互连产品广泛应用于 AI 数据中心, 以支持高速、高密度及高能效的数据传输。公司建立从芯片设计到光模块制造的端到端技术能力, 并专注于硅光子技术领域。根据弗若斯特沙利文的资料, 按收入计, 公司于 2025 年在全球光模块供应商中排名第十七, 2025 年的全球市场份额为 0.8% (按收入计)。根据同一来源, 按 2025 年 AI 光模块收入计, 公司在中国光模块供货商中排名全球第八, 全球市场份额为 1.6%。

根据弗若斯特沙利文的资料, 在 AI 计算需求爆发式增长及数据中心大规模部署的推动下, 自 2021 年至 2025 年, 光电互连销售额实现快速攀升。未来, 随着技术不断向 1.6T/3.2T 进步及新兴 CPO/NPO 解决方案的商业化应用, 这一增长势头预计将会持续。于 2025 年, 全球光电互连销售额由 2021 年的人民币 74 亿元增至人民币 801 亿元, 复合年增长率为 81.2%。预计到 2030 年, 销售额将进一步增加至人民币 5,674 亿元, 2026 年至 2030 年的复合年增长率为 43.9%。

2023 年至 2025 年公司收入分别为人民币 175.3 百万元、861.8 百万元及 1,221.1 百万元。同期净亏损-108.56 百万元、-17.9 百万元和-100.14 百万元。

光电互联产品属于当前热门行业, 未来发展前景广阔。公司港股定价相当于 2025 年 7.27 倍 PS。鉴于公司最新财报尚未实现盈利, 综合建议考虑以**相对谨慎的仓位参与申购**。同时投资人需密切关注近期行业政策变化以及因国际局势引发的大盘波动。

## 研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

**表 1：行业相关上市公司估值**

板块	代码	证券简称	收盘价 (20260617)	总市值 (亿港元)	PS (2025)	PE (2025)	PE (TTM)
半导体	6166.HK	剑桥科技	131.30	766.03	9.05	165.7	121.8
	0763.HK	中兴通讯	26.02	1,940.39	0.84	20.0	24.6
	6869.HK	长飞光纤光缆	227.20	3,109.95	11.92	208.8	143.5
	1729.HK	汇聚科技	20.12	449.03	3.62	57.3	57.3

资料来源：Wind、国元证券经纪（香港）整理

# 免责声明

## 一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。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或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策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，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）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。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰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。

国元国际控股有限公司  
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼  
电 话：(852) 3769 6888  
传 真：(852) 3769 6999  
服务热线：400-888-1313  
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>