



## 新股深圳市飛速創新技術股份有限公司 IPO 報告分析

### 一、公司概况

#### 1.1 新股基本資訊

- 股份代號：3355.HK
- 全球發售：發行 40,000,000 股 H 股，集資 1408-1664 百萬港元
- 香港公開發售：發售 4,000,000 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：35.2- 41.6 港元
- 每手股數：100 股
- 入場費：4201.96 港元
- 公開發售日期：2026 年 03 月 13 日至 2026 年 03 月 18 日
- 分配結果日：2026 年 03 月 19 日
- 暗盤日：2026 年 03 月 20 日
- 上市日期：2026 年 03 月 23 日
- 保薦人：中金公司、中信建投、招商證券國際

#### 1.2 企業簡介

根據弗若斯特沙利文的資料，以 2024 年的收入計，公司是全球第二大線上 DTC 網絡解決方案提供商，市場份額為 6.9%。公司的網絡解決方案使全球企業能夠實現高效的數字化轉型。通過公司的線上銷售平台 FS.com，公司提供可擴展、具成本效益及一站式網絡解決方案。公司的解決方案範圍包括高性能網絡設備、可擴展網絡設備操作系統及雲網絡管理平台。公司的解決方案支援場景包括高性能計算、數據中心、企業網絡和電信網絡，憑藉以平台為核心，線上賦能的方式，滿足全球客戶對企業級高性能網絡解決方案及基礎性能網絡解決方案的需求。

#### 1.3 基石投資者

飛速創新引入 Hao Fund、Great Holding、WT Asset Management、Caitong SEIII、聚鳴最終客戶及 CICC FT（與聚鳴場外掉期相關）、前瞻、SCGC 資本、Aether、GF Fund HK、凱豐最終客戶及 CICC FT（與凱豐場外掉期相關）、Wider Huge 合共 11 名基石投資者，認購金額 9022 萬美元，佔發售股份概約百分比約 50%。

#### 1.4 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅 (%)
3268. HK	美格智能	1.52
2720. HK	乐欣户外	102.29
0600. HK	爱芯元智	0.00
6809. HK	澜起科技	63.72
3200. HK	大族数控	14.82
3986. HK	兆易创新	37.53
0501. HK	豪威集团	16.22
0100. HK	MINIMAX-WP	109.09
6938. HK	瑞博生物-B	41.63

2513. HK	智谱	13. 17
6082. HK	壁仞科技	75. 82
6651. HK	五一视界	29. 90
3696. HK	英矽智能	24. 66
2635. HK	诺比侃	363. 75
2661. HK	轻松健康	158. 82
2581. HK	明基医院	-49. 46
3881. HK	希迪智驾	-13. 69
2676. HK	纳芯微	-4. 31
9609. HK	海伟股份	-22. 97
2685. HK	量化派	88. 78
2788. HK	创新实业	32. 76
2698. HK	乐舒适	25. 95
0699. HK	均胜电子	-8. 00
0800. HK	文远知行-W	-9. 96
9927. HK	赛力斯	0. 00
2718. HK	明略科技-W	106. 10
6687. HK	聚水潭	23. 86
2575. HK	轩竹生物-B	126. 72
2889. HK	博泰车联	53. 58
9973. HK	奇瑞汽车	3. 80
2525. HK	禾赛-W	9. 96
2580. HK	奥克斯电气	-5. 40
3858. HK	佳鑫国际资源	177. 84
6960. HK	双登股份	31. 29
2631. HK	天岳先进	6. 40
2591. HK	银诺医药-B	206. 48
6887. HK	东阳光药	
2590. HK	极智嘉-W	5. 36
1304. HK	峰昭科技	16. 02
2648. HK	安井食品	-5. 00
9678. HK	云知声	44. 59
6168. HK	周六福	25. 00
2050. HK	三花智控	-0. 13
3288. HK	海天味业	0. 55
2605. HK	METALIGHT	-30. 26
2621. HK	手回集团	-18. 19
2565. HK	派格生物医药-B	-25. 90
2603. HK	吉宏股份	39. 06
2629. HK	MIRXES-B	28. 76
3750. HK	宁德时代	16. 43
1333. HK	博雷顿	38. 33

3677. HK	正力新能	1.45
6681. HK	脑动极光-B	3.42

#### 中信建投

代码	名称	首日收盘涨跌幅(%)
2649. HK	优乐赛共享	-43.64
9981. HK	沃尔核材	2.94
3881. HK	希迪智驾	-13.69
2665. HK	图达通	33.00
2539. HK	乐摩科技	36.25
2543. HK	大行科工	14.95
6168. HK	周六福	25.00
3750. HK	宁德时代	16.43
2560. HK	海螺材料科技	-47.67

#### 招商證券國際

代码	名称	首日收盘涨跌幅(%)
2692. HK	兆威机电	2.41
9981. HK	沃尔核材	2.94
2768. HK	国恩科技	11.56
2661. HK	轻松健康	158.82

## 二、公司業務情況

### 2.1 网络解决方案业务稳健增长，客户覆盖广泛

公司专注于高性能网络解决方案与基础性能网络解决方案的研发与销售，业务覆盖全球 200 多个国家和地区，服务超过 500,000 名客户，其中包括约 60% 的《财富》500 强企业。客户主要集中在信息技术、金融服务、医疗、教育、汽车及电子产品等行业，业务关系稳定，合作年份普遍在 3 年以上。核心技术体现在对定制化产品功能的响应能力，公司已建立技术专长及服务机制以满足客户多样化需求。产品毛利率持续提升，2022 年至 2024 年整体毛利率由 45.4% 增长至 50.0%，2025 年前三季度进一步提升至 52.6%，显示其成本控制与产品附加值能力。

### 2.2 全球化网络解决方案提供商，覆盖多区域市场

业务结构：公司提供高性能网络解决方案、基础性能网络解决方案及其他配套产品，如光纖配線盒、機箱、波分複用器等。截至 2025 年 9 月 30 日，公司拥有 117 项自有物业，总建筑面积约 119,000 平方米，主要用作商业服务、办公室及工业用途。同时，在中国内地租賃五项物业，总建筑面积约 3,415.4 平方米，另有八项物业分布于美国、德国、澳大利亞、新加坡、日本及英國。

业务销量情况：2022 年至 2024 年，公司总收入从人民币 198.8 百万元增至 261.2 百万元。其中，高性能网络解决方案收入从 472,910 千元增至 831,107 千元，占比从 23.8% 提升至 31.9%；

基础性能网络解决方案收入从 129,085 千元增至 149,7508 千元，占比从 64.9%降至 57.3%。2024 年 9 月至 2025 年 9 月九个月期间，高性能网络解决方案收入为 618,512 千元，占比 31.7%；基础性能网络解决方案收入为 1125,942 千元，占比 57.6%。

竞争优势：公司拥有 ISO9001 质量管理体系认证，实施严格的质量控制流程，覆盖产品生命周期。截至 2025 年 9 月 30 日，公司员工总数为 2,424 人，其中中国员工占比 80.6%，美国、德国、日本等地区员工合计占比 19.4%。公司通过 FS 大学提供持续培训，提升员工技能。2022 年至 2024 年，员工参与职业安全发展培训超过 4,100 人次。公司通过优化供应链，采用合约制造商，降低关税成本，提高交付效率。

### 三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至 2025 年 9 月 30 日止九個月公司收入為 21.75 億元，毛利率為 52.55%，期內利潤為 4.23 億元。按業務分部劃分的收入方面，高性能網絡解決方案收入為 7.88 億元，占比為 36.2%，毛利率為 47.2%；基礎性能網絡解決方案收入為 11.39 億元，占比 52.4%，毛利率為 55.3%；其他收入為 2.47 億元，占比 11.4%，毛利率為 56.8%。

### 四、公司發展戰略

#### 4.1 供应链整合与全球化布局

公司与全球超过 200 家电信产品供应商及网络设备制造商合作，具备强大的供应链整合能力，有助于快速响应客户需求、缩短新品开发周期，并提升生产效率和交付能力。在往绩记录期间，五大供应商采购额占总采购额的比例分别为 50.3%、50.7%、47.3%及 36.3%。主要供应商包括总部位于中国及美国的全球性通信设备制造商，提供高性能及基础性能网络产品。采购付款方式以银行转账为主，部分供应商提供信用期，如 30 天、60 天或更长。

#### 4.2 客户集中度较低

公司客户覆盖全球 200 多个国家和地区，主要为大型跨国企业及行业领先者，包括信息技术、金融服务、医疗、教育、汽车和电子产品等行业。客户集中度较低，往绩记录期间五大客户收入占总收入的比例分别为 4.8%、3.8%、6.3%及 6.9%，最大客户收入占比不超过 2.5%。客户付款方式多样，包括银行转账、信用卡支付及预付款等。公司未与客户发生重大质量纠纷或重大退货情况，客户关系稳定。

#### 4.3 未来发展方向

定制化能力强化：客户对定制产品功能有一定需求，而公司已建立技术专长及服务机制以满足该等要求，未来将继续优化定制流程，提升客户满意度。

供应链优化与全球化布局：公司通过自动化信息系统及智能补货机制，实现高效的物流与库存管理。同时，设立 6 个海外交付中心，覆盖美国、德国、澳大利亚等地，未来将进一步拓展本地化服务网络，以应对全球客户对交付时效的要求。

知识产权保护与研发创新：公司在中国内地拥有 260 项注册专利，在海外拥有 91 项专利，未来将通过持续研发和知识产权管理，增强技术壁垒和产品差异化，提升长期竞争力。

客户集中度控制：尽管五大客户收入占比在 6.9%以内，但客户集中度仍需关注。公司应通过拓展客户群、提升产品多样性，降低对单一客户或少数客户的依赖风险。