

优利德(688628)

报告日期: 2026年04月13日

拟收购信测通信，光通信测试设备成长空间打开

——优利德点评报告

投资要点

□ 拟收购信测通信：切入光通信测试设备领域，成长空间打开

- 1) 据公司公告，公司拟以不超过8,600万元现金收购信测通信五名股东持有的26,454,816股股份（占总股本51%），交易完成后信测通信将成为其控股子公司并纳入合并报表。
- 2) 信测通信财务摘要：截至2025年6月30日（未经审计），信测通信资产总额1.02亿元，净资产8,970.75万元；2024年全年实现营业收入7,765万元、净利润1,473万元；2025年上半年营收3,425万元、净利润356万元。
- 3) 信测通信业务：从事光网络建设维护产品及电磁环境安全监测产品，产品主要包括：通信光功率计等基础仪表、光时域反射仪产品（OTDR）、光纤传感产品和电磁测量产品四大类。下游覆盖光电和电磁测量领域。本次收购有望打开公司在光通信检测设备领域的成长天花板，期待空间打开。

□ 测试仪器：中高端产品国产替代进行时，工业设备更新周期贡献增量

- 1) 行业空间：据Frost&Sullivan，2029年全球电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模有望达2074.2亿元，2025-2029年CAGR约8%。
- 2) 竞争格局：中高端测试仪器价格显著高于低端产品，高性能芯片限制国内厂商集中在中低端产品领域，中高端市场主要为国外企业主导。
- 3) 公司深耕测试测量仪器仪表领域多年，产品在性能、可靠性及综合性价比方面具备显著优势。拥有芯片自研能力，已有3款芯片批量应用示波器产品中。

□ 专业仪表：越南产能新布局打开成长边界，收购信测通信强化产品矩阵

- 1) 行业趋势：受光伏、电力增长驱动，公司专业仪表为高端化主力，可满足光伏、电力行业运维测试需求。
- 2) 越南基地：AI数据中心驱动美国电力需求及投资双增，公司越南生产基地已于25H1投产，可有效承接美国增量需求，进入成长快车道。
- 3) 加码光通信：公司拟收购信测通信51%股权，25H1公司光电测量基础仪表、光时域反射仪表营收占比分别为57%、31%，毛利率分别为48%、52%，产品高端化布局凸显。未来随AIDC光模块建设进一步加快，公司有望受益。

□ 盈利预测与估值

预计2025-2027年公司归母净利润为1.52/2.22/3.02亿元，同比增长-17%/46%/36%，对应PE分别为47/32/23倍。维持“买入”评级。

□ 风险提示：智能电力产品竞争加剧；宏观环境风险。

投资评级：买入(维持)

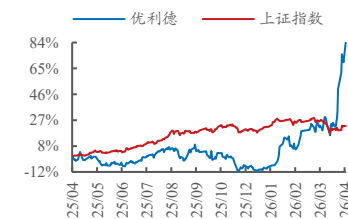
分析师：王华君
执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：李思扬
执业证书号：S1230522020001
lisiyang@stocke.com.cn

基本数据

收盘价 ¥63.50
总市值(百万元) 7,097.24
总股本(百万股) 111.77

股票走势图



相关报告

1 《仪器仪表国产替代领军者，全球化+高端化打开成长空间》
2026.04.04

财务摘要

(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1130	1221	1543	1857
(+/-) (%)	11%	8%	26%	20%
归母净利润	183	152	222	302
(+/-) (%)	14%	-17%	46%	36%
每股收益(元)	1.6	1.4	2.0	2.7
P/E	39	47	32	23

资料来源：浙商证券研究所

附录 1：可比公司盈利预测与估值。公司估值处于较低水平。

表 1：优利德：与主要可比上市公司估值比较，处较低水平

公司	代码	2026/4/13		EPS/元				PE				2024 年	
		股价(元)	总市值(亿元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	PB	ROE (%)
优利德	688628	63.5	71	1.6	1.4	2.0	2.7	39	47	32	23	5.7	15
普源精电	688337	55.3	107	0.5	0.4	0.8	1.1	116	126	71	50	2.4	3
鼎阳科技	688112	49.5	79	0.7	1.3	1.2	1.5	70	37	42	33	2.9	7
华盛昌	002980	58.3	110	1.0				57				3.2	13
行业平均（不包括优利德、普源精电 2025EPS 为实际值）								81	82	56	42	2.9	8

资料来源：Wind，浙商证券研究所整理（除优利德、各家 2025-2027 年盈利预测为 Wind 一致预期）

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	877	988	1259	1632
现金	223	412	537	801
交易性金融资产	100	58	79	68
应收账款	141	122	144	170
其它应收款	6	4	5	7
预付账款	8	7	9	11
存货	370	362	464	550
其他	28	23	21	24
非流动资产	828	799	846	865
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	2	1	1
固定资产	416	498	527	563
无形资产	38	42	41	41
在建工程	146	117	93	75
其他	229	141	184	185
资产总计	1705	1787	2105	2497
流动负债	367	289	388	481
短期借款	0	0	0	0
应付款项	243	185	253	316
预收账款	47	42	55	69
其他	77	62	80	96
非流动负债	105	90	92	96
长期借款	79	79	79	79
其他	26	11	13	17
负债合计	472	378	480	576
少数股东权益	(2)	(6)	(11)	(18)
归属母公司股东权益	1235	1414	1636	1938
负债和股东权益	1705	1787	2105	2497

现金流量表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	194	209	172	295
净利润	179	149	217	295
折旧摊销	37	31	37	41
财务费用	(13)	(5)	(8)	(11)
投资损失	(5)	(5)	(5)	(5)
营运资金变动	78	(54)	59	41
其它	(82)	92	(128)	(66)
投资活动现金流	(211)	(42)	(57)	(42)
资本支出	(104)	(83)	(40)	(56)
长期投资	2	(2)	0	0
其他	(109)	42	(17)	14
筹资活动现金流	(103)	23	10	12
短期借款	0	(0)	0	0
长期借款	42	0	0	0
其他	(145)	23	10	12
现金净增加额	(120)	189	124	265

利润表

(百万元)	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	1130	1221	1543	1857
营业成本	620	714	866	1005
营业税金及附加	11	12	15	18
营业费用	118	125	159	190
管理费用	78	82	105	125
研发费用	117	125	159	191
财务费用	(13)	(5)	(8)	(11)
资产减值损失	10	11	14	17
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	5	5	5	5
其他经营收益	6	6	6	6
营业利润	201	168	245	332
营业外收支	(1)	(2)	(2)	(2)
利润总额	200	166	242	330
所得税	21	18	26	35
净利润	179	149	217	295
少数股东损益	(4)	(4)	(5)	(7)
归属母公司净利润	183	152	222	302
EBITDA	238	197	276	365
EPS (最新摊薄)	1.64	1.36	1.99	2.70

主要财务比率

	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营业收入	10.81%	8.04%	26.37%	20.29%
营业利润	11.85%	-16.35%	45.44%	35.58%
归属母公司净利润	13.64%	-16.94%	45.69%	36.16%
获利能力				
毛利率	45.16%	41.50%	43.88%	45.85%
净利率	15.85%	12.18%	14.05%	15.90%
ROE	15.14%	11.53%	14.63%	17.05%
ROIC	13.23%	9.81%	12.33%	14.18%
偿债能力				
资产负债率	27.69%	21.18%	22.82%	23.09%
净负债比率	19.58%	22.26%	17.84%	15.17%
流动比率	2.39	3.42	3.25	3.40
速动比率	1.38	2.17	2.05	2.25
营运能力				
总资产周转率	0.72	0.70	0.79	0.81
应收账款周转率	9.48	8.91	10.22	9.72
应付账款周转率	3.32	3.34	3.96	3.54
每股指标(元)				
每股收益	1.64	1.36	1.99	2.70
每股经营现金	1.74	1.87	1.54	2.64
每股净资产	11.10	12.65	14.64	17.34
估值比率				
P/E	38.70	46.59	31.98	23.49
P/B	5.72	5.02	4.34	3.66
EV/EBITDA	16.4	34.1	23.8	17.3

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>