

优利德(688628)

报告日期: 2026年04月25日

一季报业绩拐点向上, 期待光通信测试设备进展加速

——优利德点评报告

投资要点

□ **2025年&2026Q1业绩:** 受益越南工厂投产业绩拐点向上, 期待光通信布局加速

- 1) **2025年业绩:** 实现营收12.2亿元, 同比+8%, 归母净利润1.5亿元, 同比-17.5%; 单看25Q4, 实现营收3亿元, 同比+7.7%, 环比-2.3%, 实现归母净利润0.16亿元, 同比-49.3%, 主要受到越南工厂产能爬坡影响所致。
- 2) **2026一季报业绩:** 实现营收3.95亿元, 同比+27%, 环比+32.5%; 归母净利润0.73亿元, 同比+31.7%。随着公司越南产能爬坡的完成, 公司业绩拐点向上。
- 3) **收购信测通信强化光通信布局:** 公司拟8160万收购信测51%股权, 2025年信测营收0.84亿元、同比增长8.7%; 归母净利润0.16亿元、同比增长11.2%。其中, 苏州联讯仪器为信测第二大客户、占比总营收4%。

□ **测试仪器: 光通信设备迎高景气周期, 中高端产品国产替代进行时**

- 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, 2025年公司光电测量基础仪表、光时域反射仪表营收占比分别为56%、33%, 毛利率分别为48%、53%, 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2026-2028年公司归母净利润为2.4/3.1/4.1亿元, 同比增长60%/29%/31%, 对应PE分别为45/35/27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

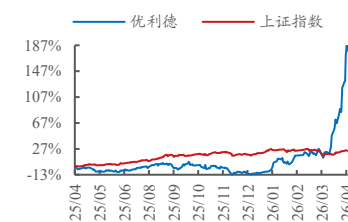
分析师: 李思扬
执业证书号: S1230522020001
lisiyang@stocke.com.cn

分析师: 陈姝姝
执业证书号: S1230524080004
chenshushu@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥98.04
总市值(百万元)	10,957.69
总股本(百万股)	111.77

股票走势图



相关报告

- 1 《拟收购信测通信, 光通信测试设备成长空间打开》
2026.04.13
- 2 《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)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1221	1584	2016	2423
(+/-) (%)	8%	30%	27%	20%
归母净利润	151	243	313	411
(+/-) (%)	-18%	60%	29%	31%
每股收益(元)	1.4	2.2	2.8	3.7
P/E	72	45	35	27

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	2026/4/24		EPS/元				PE				2025 年	
		股价(元)	总市值(亿元)	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	PB	ROE (%)
优利德	688628	98.0	110	1.4	2.2	2.8	3.7	72	45	35	27	8.7	12
联讯仪器	688808	799.0	820	2.3				354					23
普源精电	688337	62.8	122	0.4	0.7	1.1	1.5	141	85	60	42	2.3	3
鼎阳科技	688112	54.4	87	0.9	1.2	1.5	2.0	61	46	36	27	3.8	9
华盛昌	002980	82.3	156										
行业平均（华盛昌尚未发布 2025 年报、联讯仪器 2026 年新上市）								186	65	48	35	3.0	12

资料来源：Wind，浙商证券研究所整理（除优利德外，各家 2026-2028 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)	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	944	1141	1545	1971
现金	74	292	472	688
交易性金融资产	10	55	33	44
应收账款	164	174	223	254
其它应收款	10	8	12	15
预付账款	14	13	18	22
存货	480	522	688	825
其他	191	77	99	123
非流动资产	713	794	829	854
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	0	1	0	0
固定资产	545	565	602	645
无形资产	42	41	40	39
在建工程	0	0	0	0
其他	125	188	187	169
资产总计	1657	1935	2374	2825
流动负债	349	416	553	616
短期借款	50	17	22	30
应付款项	177	254	342	369
预收账款	70	69	96	120
其他	51	76	93	97
非流动负债	43	26	33	34
长期借款	3	3	3	3
其他	41	23	30	31
负债合计	392	442	586	650
少数股东权益	(0)	(15)	(33)	(57)
归属母公司股东权益	1265	1508	1821	2232
负债和股东权益	1657	1935	2374	2825

利润表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	1221	1584	2016	2423
营业成本	694	874	1094	1290
营业税金及附加	12	15	20	24
营业费用	131	168	215	257
管理费用	92	115	149	178
研发费用	146	177	233	275
财务费用	(5)	(6)	(9)	(11)
资产减值损失	11	14	17	21
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	3	4	4	4
其他经营收益	6	6	6	6
营业利润	148	237	305	400
营业外收支	(1)	(2)	(1)	(2)
利润总额	147	235	304	398
所得税	4	7	9	12
净利润	142	228	295	387
少数股东损益	(9)	(14)	(18)	(24)
归属母公司净利润	151	243	313	411
EBITDA	196	273	343	440
EPS (最新摊薄)	1.35	2.17	2.80	3.67

主要财务比率

	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营业收入	7.99%	29.73%	27.28%	20.22%
营业利润	-26.41%	60.34%	28.58%	31.01%
归属母公司净利润	-17.54%	60.48%	29.12%	31.08%
获利能力				
毛利率	43.16%	44.82%	45.72%	46.78%
净利率	11.66%	14.42%	14.63%	15.95%
ROE	12.11%	17.60%	19.10%	20.73%
ROIC	10.47%	14.59%	15.41%	16.47%
偿债能力				
资产负债率	23.67%	22.83%	24.68%	23.00%
净负债比率	15.44%	6.09%	5.89%	6.26%
流动比率	2.71	2.74	2.79	3.20
速动比率	1.33	1.49	1.55	1.86
营运能力				
总资产周转率	0.73	0.88	0.94	0.93
应收账款周转率	7.99	9.01	9.14	8.66
应付账款周转率	3.30	4.05	3.67	3.63
每股指标(元)				
每股收益	1.35	2.17	2.80	3.67
每股经营现金	0.45	2.11	2.11	2.88
每股净资产	11.32	13.49	16.30	19.97
估值比率				
P/E	72.46	45.15	34.97	26.68
P/B	8.66	7.27	6.02	4.91
EV/EBITDA	18.2	39.0	30.6	23.3

现金流量表

(百万元)	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	50	236	236	321
净利润	142	228	295	387
折旧摊销	49	39	44	49
财务费用	(5)	(6)	(9)	(11)
投资损失	(3)	(4)	(4)	(4)
营运资金变动	(95)	85	51	(3)
其它	(39)	(107)	(141)	(97)
投资活动现金流	(11)	9	(72)	(123)
资本支出	16	(56)	(77)	(87)
长期投资	0	(1)	0	(0)
其他	(27)	66	5	(36)
筹资活动现金流	(188)	(28)	16	18
短期借款	50	(33)	6	7
长期借款	(76)	0	0	0
其他	(162)	6	11	10
现金净增加额	(149)	218	181	216

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>