

优利德（688628.SH）

中报点评：主业经营向好，延伸布局光通信业务

优于大市

核心观点

2026年上半年营业收入同比增长32.02%，归母净利润同比增长42.82%。公司2026年上半年实现营收8.15亿元，同比增长32.02%；实现归母净利润1.40亿元，同比增长42.82%；实现扣非后归母净利润1.39亿元，同比增长48.78%，北美市场拓展的积极成效是主要的业绩增长推力。2026年上半年毛利率/净利率分别为44.93%/16.97%，同比分别提升2.34pct/1.92pct，主要得益于越南生产基地产能释放摊薄成本。2026Q2单季度实现营收4.20亿元，同比增长37.14%；归母净利润0.67亿元，同比增长57.13%；扣非后归母净利润0.67亿元，同比增长69.48%。

产品线持续高端化、完备化，公司盈利能力稳步提升。分业务板块来看，1) **通用仪表**：2026年上半年营收4.73亿元，同比增长36.92%，毛利率46.06%，同比提升5.09pct。实现营收规模与质量双增长。2) **温度与环境测试仪表**：2026年上半年营收1.59亿元，同比增长34.40%，毛利率42.26%，同比下降0.21pct。补齐在线热像仪近距微观测温、大范围全景同步监测两大短板，构建手持红外热成像仪、在线式红外热成像仪、云热像系统、红外热成像综合管理平台四层完整立体产品矩阵。3) **测试仪器**：2026年上半年营收1.06亿元，同比增长20.93%，毛利率44.06%，同比下降1.60pct。公司2025年发布的2GHz和8GHz带宽示波器、4800W可编程开关直流电源与3000W可编程直流负载等产品已实现批量出货，并成立了主攻射频产品的天津研发中心，形成高端实验室精密测试与工业现场通用测试并行的射频测试仪器业务格局。4) **专业仪表**：2026年上半年营收0.70亿元，同比增长11.37%，毛利率50.22%，同比提升1.66pct。公司持续聚焦光伏组件功率提升及光伏安装运维市场需求，并进一步巩固在防爆安全测试领域的领先优势。

海外市场表现出色，并购整合提升战略纵深。公司2026年上半年北美区域业务订单饱满，海外市场营收达到4.71亿元，同比增长51.08%，营收占比达57.75%。2026年4月，公司披露了对于信测通信的股权收购方案，进一步深化在测试测量仪器仪表领域的战略纵深，拓展应用场景、完善整体解决方案、培育新的业务增长点。

投资建议：公司是国内电工电子仪表领先企业，海外业务显著复苏，且通过收购有望实现光通信设备领域业务快速发展。考虑到2025年受到海外关税影响业绩出现下滑，我们适当下调2026年盈利预测，我们预计2026-28年归母净利润分别为2.33/3.12/3.99亿元（26-27年前值2.74/3.14亿元），对应PE分别为34/25/20倍，维持“优于大市”评级。

风险提示：新产品拓展不及预期；国产替代不及预期；中美贸易摩擦风险。

盈利预测和财务指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,130	1,221	1,646	2,050	2,480
(+/-%)	10.8%	8.0%	34.8%	24.5%	21.0%
归母净利润(百万元)	183	151	233	312	399
(+/-%)	13.6%	-17.5%	54.3%	33.9%	27.6%
每股收益(元)	1.65	1.35	2.09	2.80	3.57
EBIT Margin	16.5%	11.9%	14.7%	15.7%	16.6%
净资产收益率(ROE)	14.8%	12.0%	17.3%	21.5%	25.1%
市盈率(PE)	42.6	51.9	33.7	25.1	19.7
EV/EBITDA	37.1	43.2	27.9	22.0	18.0
市净率(PB)	6.33	6.20	5.83	5.40	4.94

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

注：摊薄每股收益按最新总股本计算

公司研究·财报点评

机械设备·通用设备

证券分析师：吴双

0755-81981362

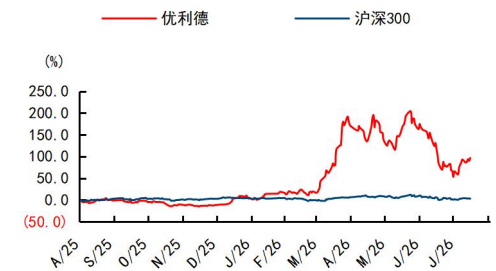
wushuang2@guosen.com.cn

S0980519120001

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	70.24元
总市值/流通市值	7851/7851百万元
52周最高价/最低价	120.00/30.41元
近3个月日均成交额	417.24百万元

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《优利德（688628.SH）——一季报点评：收入同比增长9.6%，仪表专业化仪器高端化持续推进》——2025-05-08

《优利德（688628.SH）——半年报业绩点评：归母净利润同比增长7%，毛利率持续改善》——2024-08-26

图1: 优利德 2026 年上半年营收同比增长 32.02%



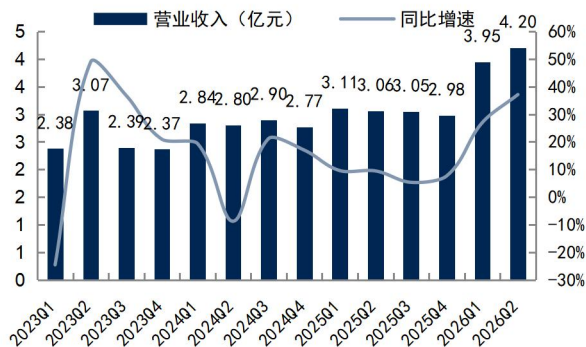
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图2: 优利德 2025 年上半年归母净利润同比增长 42.82%



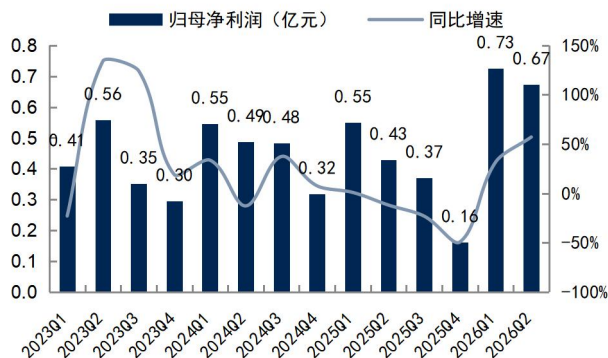
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 优利德 2026Q2 营业收入同比增长 37.14%



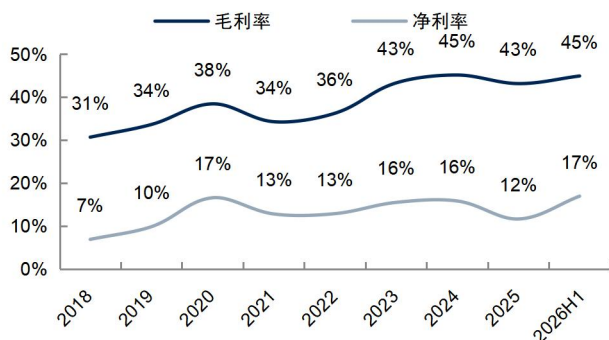
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 优利德 2026Q2 归母净利润同比增长 57.13%



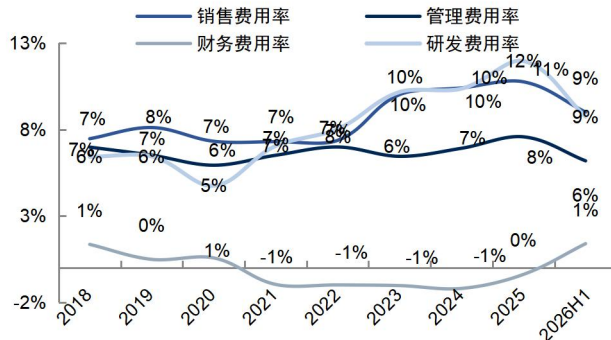
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图5: 优利德 2026 年上半年利润率有所提升



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图6: 优利德期间费用率有所下降



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表1: 可比公司估值表（截止至 2026 年 8 月 15 日）

证券代码	公司简称	投资评级	股价（元）	市值（亿元）	EPS				PE			
					2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
688337.sh	普源精电	优于大市	44.44	92	0.44	0.64	0.92	1.26	101	70	48	35
688112.sh	鼎阳科技	优于大市	52.52	84	0.90	1.18	1.52	2.04	58	45	34	26
								平均值	80	57	41	31
688628.sh	优利德	优于大市	70.24	79	1.35	2.12	2.96	3.66	52	33	24	19

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理及预测。注：可比公司取 Wind 一致预期。

财务预测与估值

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
	2024	2025	2026E	2027E	2028E		2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	223	74	213	170	152	营业收入	1130	1221	1646	2050	2480
应收款项	147	174	203	271	329	营业成本	620	694	902	1117	1337
存货净额	370	480	536	704	863	营业税金及附加	11	12	16	20	24
其他流动资产	36	43	47	65	79	销售费用	118	131	174	212	254
流动资产合计	877	944	1171	1383	1596	管理费用	78	92	119	144	171
固定资产	561	546	592	578	631	研发费用	117	146	193	235	282
无形资产及其他	38	42	40	39	37	财务费用	(13)	(5)	(0)	(1)	0
投资性房地产	229	125	125	125	125	投资收益	5	3	5	4	4
长期股权投资	0	0	0	0	0	资产减值及公允价值变动	(8)	(9)	(7)	(8)	(8)
资产总计	1705	1657	1929	2126	2389	其他收入	4	4	0	0	0
短期借款及交易性金融负债	13	58	139	103	168	营业利润	201	148	239	319	407
应付款项	243	177	261	350	386	营业外净收支	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
其他流动负债	111	114	145	188	222	利润总额	200	147	237	318	406
流动负债合计	367	349	545	641	776	所得税费用	21	4	18	25	32
长期借款及应付债券	79	3	3	3	3	少数股东损益	(4)	(9)	(14)	(19)	(25)
其他长期负债	26	41	41	41	41	归属于母公司净利润	183	151	233	312	399
长期负债合计	105	43	43	43	43	现金流量表（百万元）					
负债合计	472	392	589	685	819	净利润	183	151	233	312	399
少数股东权益	(2)	(0)	(5)	(12)	(20)	资产减值准备	3	1	1	(0)	0
股东权益	1235	1265	1346	1453	1590	折旧摊销	37	46	60	66	71
负债和股东权益总计	1705	1657	1929	2126	2389	公允价值变动损失	8	9	7	8	8
关键财务与估值指标						财务费用	(13)	(5)	(0)	(1)	0
每股收益	1.65	1.35	2.09	2.80	3.57	营运资本变动	(26)	(87)	27	(123)	(161)
每股红利	1.21	1.31	1.37	1.83	2.34	其它	(4)	(1)	(6)	(6)	(9)
每股净资产	11.10	11.32	12.04	13.00	14.23	经营活动现金流	201	118	323	256	309
ROIC	14.83%	12.48%	18%	22%	26%	资本开支	0	(19)	(113)	(58)	(130)
ROE	14.85%	11.95%	17%	22%	25%	其它投资现金流	(85)	(73)	0	0	0
毛利率	45%	43%	45%	46%	46%	投资活动现金流	(83)	(92)	(113)	(58)	(130)
EBIT Margin	17%	12%	15%	16%	17%	权益性融资	2	22	0	0	0
EBITDA Margin	20%	16%	18%	19%	19%	负债净变化	42	(76)	0	0	0
收入增长	11%	8%	35%	25%	21%	支付股利、利息	(135)	(147)	(153)	(205)	(262)
净利润增长率	14%	-18%	54%	34%	28%	其它融资现金流	(51)	249	82	(36)	65
资产负债率	28%	24%	30%	32%	33%	融资活动现金流	(236)	(175)	(71)	(241)	(196)
股息率	1.7%	1.9%	1.9%	2.6%	3.3%	现金净变动	(118)	(149)	139	(43)	(18)
P/E	42.6	51.9	33.7	25.1	19.7	货币资金的期初余额	341	223	74	213	170
P/B	6.3	6.2	5.8	5.4	4.9	货币资金的期末余额	223	74	213	170	152
EV/EBITDA	37.1	43.2	27.9	22.0	18.0	企业自由现金流	0	81	197	182	160
						权益自由现金流	0	253	279	146	225

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032