优利德（688628）

2026 年三季报点评：Q3 归母净利润同比+89%，继续受益光电测试、海外 AI 基建需求上行

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	1,130	1,221	1,542	1,899	2,237
同比（%）	10.81	7.99	26.28	23.18	17.83
归母净利润（百万元）	183.40	151.23	249.13	344.38	416.91
同比（%）	13.64	(17.54)	64.74	38.23	21.06
EPS-最新摊薄（元/股）	1.63	1.35	2.22	3.06	3.71
P/E（现价&最新摊薄）	41.46	50.29	30.52	22.08	18.24

投资要点

- **Q3 营收同比+56%，增长继续提速：**2026 年前三季度公司实现营业收入 12.9 亿元，同比增长 40%，归母净利润 2.1 亿元，同比增长 55%。单 Q3 实现营业收入 4.8 亿元，同/环比增长 56%/14%，归母净利润 0.7 亿元，同/环比增长 89%/4%。公司营收保持高增，主要受益于（1）北美电力基建需求上行，公司 ODM 需求增长、越南产能释放，（2）测试仪器产品高端化、平台化拓展，且显著受益光电测试需求增长和国产替代。利润增速高于营收，主要受益规模效应。
- **毛利率维持稳定，规模效应显著摊薄费用：**2026 年 Q3 公司销售毛利率 43.4%，同/环比分别下降 0.3/0.1pct，结构优化、向下顺价抵消元器件价格上行影响，销售净利率 14.8%，同/环比分别变动+2.9/-1.1pct。2026 年 Q3 公司期间费用率 24.7%，同比下降 4.2pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 9.4%/5.7%/8.7%/1.0%，同比分别变动-0.05/-1.68/-2.73/+0.23pct，期间费用控制良好。
- **光电测试布局提速，打开成长空间：**优利德为国内领先的通用仪表、专业测试仪器生产商，将持续受益于：（1）2026 年公司拟收购信测通信，切入光通信测试设备赛道（产品覆盖运维仪表+产线测试台式仪器+光纤应用监控），与其在销售、研发端强强联合，（2）电子测量仪器线高端化持续升级，①已经发布最高带宽达 13GHz 的实时示波器，且已布局 25GHz 及以上产品，②2026 年 10 月发布 67GHz 矢量网分，将受益高速线缆测试需求提升，（3）海外 ODM 业务持续受益于电力基建需求增长，越南产能爬坡规避地缘政治风险。公司业绩增速拐点已现，看好长期成长。
- **盈利预测与投资评级：**我们基本维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 2.5/3.4/4.2 亿元，对应动态 PE 分别为 31/22/18x，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新产品开发风险、核心技术人员流失的风险、地缘政治风险、汇率波动风险、收购整合不及预期风险。

2026 年 11 月 03 日

证券分析师 周尔双
执业证书：S0600515110002
021-60199784
zhouersh@dwzq.com.cn
证券分析师 韦译捷
执业证书：S0600524080006
weiyj@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	67.66
一年最低/最高价	30.41/120.00
市净率(倍)	5.40
流通 A 股市值(百万元)	7,604.50
总市值(百万元)	7,604.50

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.53
资产负债率(%,LF)	26.54
总股本(百万股)	112.39
流通 A 股(百万股)	112.39

相关研究

《优利德(688628)：2026 半年报点评：归母净利润+43%符合预期，受益北美需求上行、越南产能释放》

2026-08-19

《优利德(688628)：测试仪器仪表领军企业，受益光通信、电力等 AI 基建需求上行》

2026-08-11

请务必阅读正文之后的免责声明部分

优利德三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**944**	**1,247**	**1,336**	**1,507**
货币资金及交易性金融资产	84	249	270	579
经营性应收款项	179	230	310	334
存货	480	566	553	389
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	201	201	203	205
非流动资产	**713**	**681**	**615**	**537**
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	588	525	449	363
在建工程	0	20	30	35
无形资产	42	43	44	45
商誉	0	0	0	0
长期待摊费用	16	15	14	16
其他非流动资产	67	78	78	78
资产总计	**1,657**	**1,927**	**1,951**	**2,044**
流动负债	**349**	**546**	**500**	**563**
短期借款及一年内到期的非流动负债	58	58	48	38
经营性应付款项	177	340	276	324
合同负债	70	77	95	112
其他流动负债	43	71	81	89
非流动负债	**43**	**78**	**93**	**58**
长期借款	3	43	63	33
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	38	33	28	23
其他非流动负债	3	3	3	3
负债合计	**392**	**624**	**593**	**621**
归属母公司股东权益	1,265	1,311	1,375	1,453
少数股东权益	0	(8)	(18)	(30)
所有者权益合计	**1,265**	**1,303**	**1,358**	**1,423**
负债和股东权益	**1,657**	**1,927**	**1,951**	**2,044**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**1,221**	**1,542**	**1,899**	**2,237**
营业成本(含金融类)	694	816	995	1,168
税金及附加	12	15	19	22
销售费用	131	151	180	213
管理费用	92	111	134	157
研发费用	146	182	209	246
财务费用	(5)	10	5	0
加:其他收益	6	8	9	11
投资净收益	3	5	6	7
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(11)	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**148**	**270**	**372**	**451**
营业外净收支	(1)	(1)	(1)	(1)
利润总额	**147**	**269**	**372**	**450**
减:所得税	4	27	37	45
净利润	**142**	**242**	**334**	**405**
减:少数股东损益	(9)	(7)	(10)	(12)
归属母公司净利润	**151**	**249**	**344**	**417**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.35	2.22	3.06	3.71
EBIT	140	278	377	449
EBITDA	198	382	483	555
毛利率(%)	43.16	47.10	47.60	47.80
归母净利率(%)	12.39	16.16	18.14	18.63
收入增长率(%)	7.99	26.28	23.18	17.83
归母净利润增长率(%)	(17.54)	64.74	38.23	21.06

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	50	404	335	717
投资活动现金流	(11)	(68)	(36)	(21)
筹资活动现金流	(188)	(170)	(277)	(386)
现金净增加额	(149)	165	21	309
折旧和摊销	58	103	106	106
资本开支	(84)	(56)	(36)	(21)
营运资本变动	(145)	61	(104)	210

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	11.32	11.66	12.24	12.93
最新发行在外股份（百万股）	112	112	112	112
ROIC(%)	10.05	17.90	23.12	26.85
ROE-摊薄(%)	11.95	19.01	25.04	28.69
资产负债率(%)	23.67	32.39	30.42	30.37
P/E（现价&最新股本摊薄）	50.29	30.52	22.08	18.24
P/B（现价）	5.98	5.80	5.53	5.23

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn