优利德（688628.SH）

优于大市

2026年三季报点评：公司业绩同比高增长，单2026Q3外销规模同比高增62%

核心观点

2026年三季度营业收入同比增长56.49%，归母净利润同比增长88.97%。公司2026年前三季度实现营收12.93亿元，同比增长40.11%；实现归母净利润2.10亿元，同比增长55.49%；实现扣非后归母净利润2.08亿元，同比增长59.92%。2026年前三季度毛利率/净利率分别为44.37%/16.15%，同比分别提升1.39/2.16个pct。2026Q3单季度实现营收4.78亿元，同比增长56.49%；归母净利润0.70亿元，同比增长88.97%；扣非后归母净利0.69亿元，同比增长88.20%。2026Q3单季度毛利率/净利率分别为43.41%/14.76%，同比分别-0.34/+2.91个pct。公司盈利能力的提升主要来自于主营产品毛利率达到44.89%，较上年同期增加1.75个百分点。

外销规模高增，规模效应凸显。公司北美区域业务订单饱满，外销销售规模扩大，前三季度外销收入同比增加61.67%。公司现有越南、东莞、河源、常州四个生产基地，产能足以支撑现有产品的交付需求。随着公司销售规模扩大，营业收入增长形成规模效应，期间费用率同比下降。2026前三季度销售/管理/财务费用率分别为9.14%/5.99%/1.24%，同比分别-0.31/-1.18/+1.85个pct。2026年前三季度与2026Q3单季度的研发投入同比分别+16.03%/+19.03%。营收高增下26Q3末存货6.70亿元，同/环比分别+50.55%/+6.69%。

推进高频率矢量网络分析业务，开拓高速铜缆和PCB市场。公司天津研发中心团队今年加入，与成都研发团队协同互补，联合开展高端矢量网络分析仪、频谱分析仪等测试仪器研发工作。目前公司正在推进67GHz矢量网络分析仪研发调试，推出后计划优先面向高速铜缆和PCB两大行业进行拓展，并具备拓展至110GHz以上频段能力。公司已对原生更高频率矢量网络分析仪开展前期技术储备与预研规划，匹配下一代高速测试需求。同时积极对接相关合作伙伴搭建产品生态。

投资建议：公司是国内电工电子仪表领先企业，“高端化、专业化、国际化”战略持续推进，盈利能力持续提升，海外市场产销两旺。控股股东自愿承诺不减持公司股份进一步增强市场信心。我们维持盈利预测，预计公司2026-2028年归母净利润分别为2.38/3.21/4.18亿元，对应PE分别为30/22/17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，股东减持风险。

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	238	321	418
(+/-%)	13.6%	-17.5%	57.5%	34.6%	30.5%
每股收益（元）	1.65	1.35	2.12	2.85	3.72
EBIT Margin	16.5%	11.9%	15.0%	16.1%	17.4%
净资产收益率（ROE）	14.8%	12.0%	17.7%	22.0%	26.1%
市盈率（PE）	38.6	47.0	30.0	22.3	17.1
EV/EBITDA	33.8	39.3	25.2	19.8	15.8
市净率（PB）	5.74	5.62	5.31	4.91	4.47

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

联系人：张洪宇
0755-22940779
zhanghongyu@guosen.com.cn

基础数据

投资评级	优于大市(维持)
合理估值	
收盘价	63.66元
总市值/流通市值	7155/7155百万元
52周最高价/最低价	120.00/30.41元
近3个月日均成交额	441.99百万元

市场走势



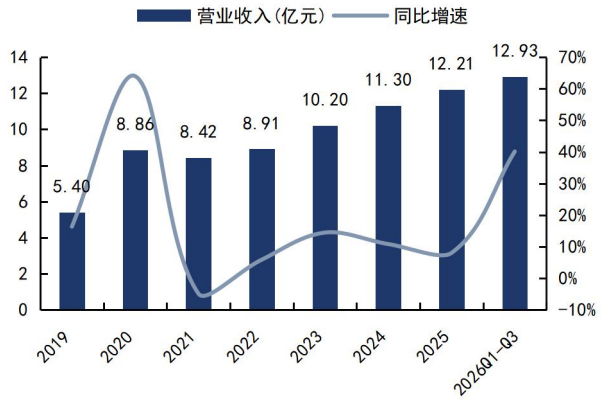
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《优利德（688628.SH）-中报点评：主业经营向好，延伸布局光通信业务》——2026-08-17

《优利德（688628.SH）--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

图1：优利德 2026 年前三季度营收同比增长 40.11%



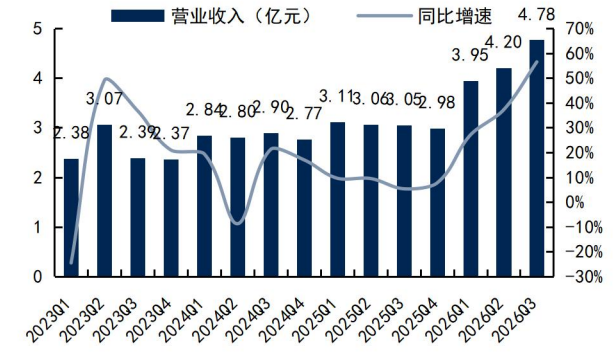
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图2：优利德 2026 年前三季度归母净利润同比增长 55.49%



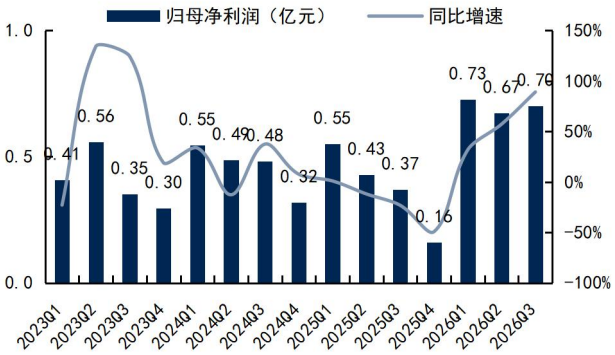
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图3：优利德 2026Q3 营业收入同比增长 56.49%



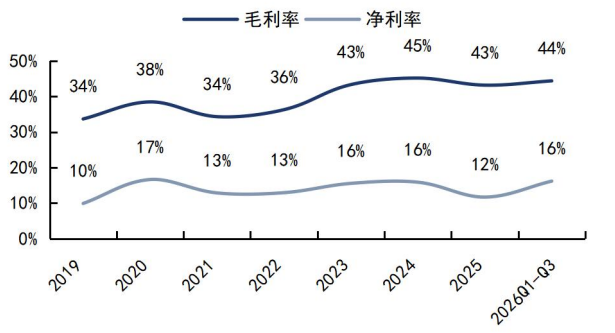
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图4：优利德 2026Q3 归母净利润同比增长 88.97%



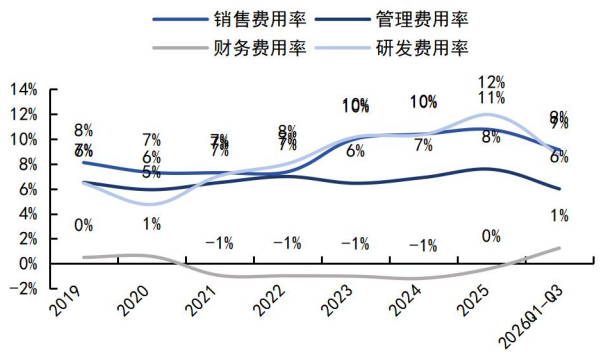
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图5：优利德 2026 年前三季度利润率有所提升



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 11 月 4 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	31.72	64.78	0.44	0.62	0.92	1.28	72.1	51.0	34.3	24.7
688112.SH	鼎阳科技	优于大市	57.80	92.55	0.90	1.33	2.00	2.81	64.2	43.3	28.9	20.6
							平均值		68.2	47.2	31.6	22.7
688628.SH	优利德	优于大市	63.66	71.55	1.35	2.12	2.85	3.72	47.0	30.0	22.3	17.1

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）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
现金及现金等价物	223	74	213	170	152
应收款项	147	174	203	271	329
存货净额	370	480	536	704	863
其他流动资产	36	43	47	65	79
流动资产合计	**877**	**944**	**1171**	**1383**	**1596**
固定资产	561	546	592	578	631
无形资产及其他	38	42	40	39	37
投资性房地产	229	125	125	125	125
长期股权投资	0	0	0	0	0
资产总计	**1705**	**1657**	**1929**	**2126**	**2389**
短期借款及交易性金融负债	13	58	138	100	160
应付款项	243	177	261	350	386
其他流动负债	111	114	145	188	220
流动负债合计	**367**	**349**	**544**	**637**	**765**
长期借款及应付债券	79	3	3	3	3
其他长期负债	26	41	41	41	41
长期负债合计	**105**	**43**	**43**	**43**	**43**
负债合计	**472**	**392**	**587**	**680**	**809**
少数股东权益	(2)	(0)	(5)	(12)	(21)
股东权益	1235	1265	1347	1457	1601
负债和股东权益总计	**1705**	**1657**	**1929**	**2126**	**2389**

关键财务与估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股收益	1.65	1.35	2.12	2.85	3.72
每股红利	1.21	1.31	1.39	1.87	2.44
每股净资产	11.10	11.32	11.99	12.97	14.25
ROIC	14.83%	12.48%	18%	23%	27%
ROE	14.85%	11.95%	18%	22%	26%
毛利率	45%	43%	45%	46%	46%
EBIT Margin	17%	12%	15%	16%	17%
EBITDA Margin	20%	16%	19%	19%	20%
收入增长	11%	8%	35%	25%	21%
净利润增长率	14%	-18%	57%	35%	30%
资产负债率	28%	24%	30%	31%	33%
股息率	1.9%	2.1%	2.2%	3.0%	3.9%
P/E	38.6	47.0	30.0	22.3	17.1
P/B	5.7	5.6	5.3	4.9	4.5
EV/EBITDA	33.8	39.3	25.2	19.8	15.8

利润表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	**1130**	**1221**	**1646**	**2050**	**2480**
营业成本	620	694	902	1117	1337
营业税金及附加	11	12	16	20	24
销售费用	118	131	172	210	249
管理费用	78	92	117	140	161
研发费用	117	146	192	233	277
财务费用	(13)	(5)	(0)	(1)	0
投资收益	5	3	5	4	4
资产减值及公允价值变动	(8)	(9)	(7)	(8)	(8)
其他收入	4	4	0	0	0
营业利润	201	148	244	327	427
营业外净收支	(1)	(1)	(2)	(1)	(2)
利润总额	**200**	**147**	**242**	**326**	**426**
所得税费用	21	4	19	25	33
少数股东损益	(4)	(9)	(15)	(20)	(26)
归属于母公司净利润	**183**	**151**	**238**	**321**	**418**

现金流量表（百万元）	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	183	151	238	321	418
资产减值准备	3	1	1	(0)	0
折旧摊销	37	46	60	66	71
公允价值变动损失	8	9	7	8	8
财务费用	(13)	(5)	(0)	(1)	0
营运资本变动	(26)	(87)	27	(123)	(162)
其它	(4)	(1)	(6)	(7)	(9)
经营活动现金流	**201**	**118**	**327**	**264**	**327**
资本开支	0	(19)	(113)	(58)	(130)
其它投资现金流	(85)	(73)	0	0	0
投资活动现金流	**(83)**	**(92)**	**(113)**	**(58)**	**(130)**
权益性融资	2	22	0	0	0
负债净变化	42	(76)	0	0	0
支付股利、利息	(135)	(147)	(156)	(210)	(274)
其它融资现金流	(51)	249	80	(39)	60
融资活动现金流	**(236)**	**(175)**	**(76)**	**(249)**	**(214)**
现金净变动	**(118)**	**(149)**	**139**	**(43)**	**(18)**
货币资金的期初余额	341	223	74	213	170
货币资金的期末余额	223	74	213	170	152
企业自由现金流	0	81	202	189	177
权益自由现金流	0	253	282	151	237

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±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±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