

2026年09月03日

电科思仪（301689.SZ）

投资要点

◆ 8月25日有一家创业板上市公司“电科思仪”询价。

◆ 电科思仪（301689）：公司专业从事电子测量仪器的研发、制造和销售。公司2023-2025年分别实现营业收入21.53亿元/20.52亿元/23.98亿元，YOY依次为10.45%/-4.69%/16.89%；实现归母净利润1.90亿元/2.75亿元/4.38亿元，YOY依次为-16.67%/44.62%/59.59%。根据公司预测，2026年1-9月营业收入同比变动约-5.00%至5.00%，净利润同比变动约-2.05%至5.95%。

② **投资亮点：**1、公司是我国电子测量仪器领域的国家队，产品可全方位对标国际领军企业，其中在微波/毫米波测量仪器领域已达到国际先进水平。作为中国电科控股的国家队企业，公司产业化业务承接自1968年成立的国内电子测量技术核心科研院所——中电科第四十一所；并依托划转导入的科研资源，组建起行业规模最大的人才队伍，汇聚国家级领军人才、国务院特殊津贴专家、中国电科首席科学家及首席专家等高精尖科研骨干。在核心技术团队的引领下，公司逐步发展为国内电子测量仪器行业产品门类最全、频谱覆盖范围最宽的企业，同时也是目前中国唯一能够在微波/毫米波、光电、通信和基础测量仪器领域全方位对标国际领军企业的电子测量仪器企业；特别是在微波/毫米波测量仪器领域，公司微波/毫米波测量仪器已实现同轴频率全面突破110GHz、太赫兹测量仪器最高频率突破1.5THz，助力我国该领域实现从“跟跑”、“并跑”到“局部领跑”的跨越式发展。截至目前，公司已先后承担国家及省部级重大项目300余项，相关成果为“载人航天”、“探月工程”、“北斗导航”、“子午工程”等国家重大工程提供了关键测试保障；2024年，公司营收规模位居国内电子测量仪器及测试测量系统市场本土企业第一，并在微波/毫米波测量仪器细分市场以约14%的市占率位列国内企业首位。2、依托微波/毫米波测量仪器领域的业务基础，公司持续拓展光电测量仪器、通信测试仪器等市场。（1）在光电测量仪器领域，公司已布局光通信领域中的光波元件分析仪、光谱分析仪、可调谐激光源等产品及配套测试系统；其中，光谱分析仪的分辨率达10pm、光波元件分析仪最高调制频率突破145GHz，核心技术指标已达国际先进水平。2024年，公司光电测量仪器整机销售收入已突破9000万元。未来，公司还将开展光采样示波器、消光比测试仪、光频率噪声分析仪等新品的技术攻关，目标构建覆盖高速光芯片、光器件、光模块至光网络的全产业链测试能力。（2）通信测试仪器领域，公司产品在该领域最大分析带宽可达400MHz，通道数可达8路以上，并可支持5G NR/LTE/WCDMA/CDMA2000/GSM/GMR-1等多制式指标，技术水平处于国际先进；当前，公司正处于从技术突破向市场放量过渡的关键时期，产品已进入头部通信设备商，2024年通信测试仪器整机销售收入已突破5000万元。未来，公司还将开发适配卫星互联网NR NTN、卫星物联网IoT-NTN等协议，以及适配6G通信新标准等协议测试解决方案，研制低轨卫星终端信令综测仪、下一代通信外场测试仪等产品。

③ **同行业上市公司对比：**根据主营业务的相似性，选取普源精电、鼎阳科技、坤恒顺维为电科思仪的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025年可比上市公司的平均收入规模为5.82亿元，平均PE-TTM（算术平均）为

交易数据

总市值（百万元）	
流通市值（百万元）	
总股本（百万股）	927.90
流通股本（百万股）	
12个月价格区间	/

分析师 李蕙

SAC执业证书编号：S0910519100001
lihui1@huajinsc.cn

分析师 戴箴箴

SAC执业证书编号：S0910526030001
daizhengzheng@huajinsc.cn

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（乔路铭）

-2026年78期-总第715期 2026.7.14

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（龙鑫智能）

-2026年76期-总第713期 2026.7.13

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（泰诺麦博）

-2026年77期-总第714期 2026.7.10

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（欧伦电气）

-2026年75期-总第712期 2026.7.9

华金证券-新股-新股专题覆盖报告（永励精密）

-2026年73期-总第710期 2026.7.4



76.74X，平均销售毛利率为 59.71%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，销售毛利率则未及可比公司平均。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2023A	2024A	2025A
主营收入(百万元)	2,152.9	2,051.9	2,398.4
同比增长(%)	10.45	-4.69	16.89
营业利润(百万元)	182.3	267.5	449.9
同比增长(%)	-26.17	46.76	68.19
净利润(百万元)	189.9	274.6	438.2
同比增长(%)	-16.67	44.62	59.59
每股收益(元)	0.23	0.33	0.53

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、电科思仪	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	10
(四) 募投项目投入	10
(五) 同行业上市公司指标对比	11
(六) 风险提示	11

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 全球电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模 (单位: 亿元)	6
图 6: 中国电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模 (单位: 亿元)	6
图 7: 中国微波/毫米波测量仪器产品市场规模 (单位: 亿元)	7
图 8: 中国光电测量仪器产品市场规模 (单位: 亿元)	8
图 9: 中国通信测量仪器产品市场规模 (单位: 亿元)	8
图 10: 中国基础测量仪器产品市场规模 (单位: 亿元)	9
图 11: 中国电子测试测量系统市场规模 (单位: 亿元)	9
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	11
表 2: 同行业上市公司指标对比	11

一、电科思仪

公司是一家专业从事电子测量仪器研发、制造和销售的高科技企业，是国内电子测量仪器行业产品门类最全、频谱覆盖范围最宽的企业，主要产品包括整机、测试系统、整部件等。同时，电科思仪也是目前中国唯一能够在微波/毫米波、光电、通信和基础测量仪器领域全方位对标国际领军企业的电子测量仪器企业，特别是在微波/毫米波测量仪器领域已达到国际先进水平，并在部分细分领域达到国际领跑水平。

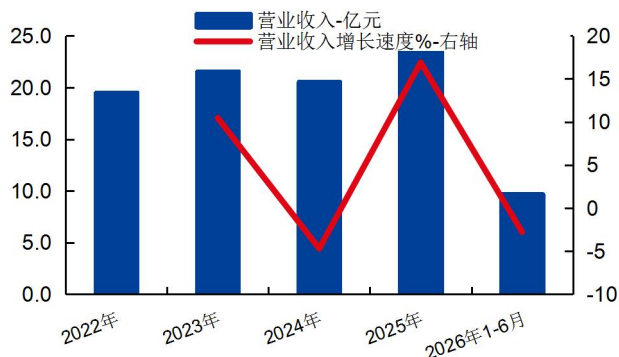
截至 2025 年 12 月 31 日，公司及其子公司共取得授权专利 584 项，其中发明专利 541 项，是国内拥有授权发明专利数量最多的电子测量仪器企业。公司积极参与电子测量领域诸多国际、国家和行业标准制定，不断提升行业话语权和竞争力，截至 2025 年 12 月 31 日，公司主持编制国际标准 1 项、国家标准 3 项、团体标准 3 项，参与编制国家标准 12 项、团体标准 1 项。公司同时还是中国电子仪器行业协会理事长单位、高端仪器仪表原创技术策源地及高端电子测量仪器学科与技术中心等。

（一）基本财务状况

公司 2023-2025 年分别实现营业收入 21.53 亿元/20.52 亿元/23.98 亿元，YOY 依次为 10.45%/-4.69%/16.89%；实现归母净利润 1.90 亿元/2.75 亿元/4.38 亿元，YOY 依次为 -16.67%/44.62%/59.59%。据最新财报情况，2026 年 1-6 月公司实现营业收入 9.66 亿元，同比减少 2.78%；实现归属于母公司净利润 1.67 亿元，同比增长 4.00%。

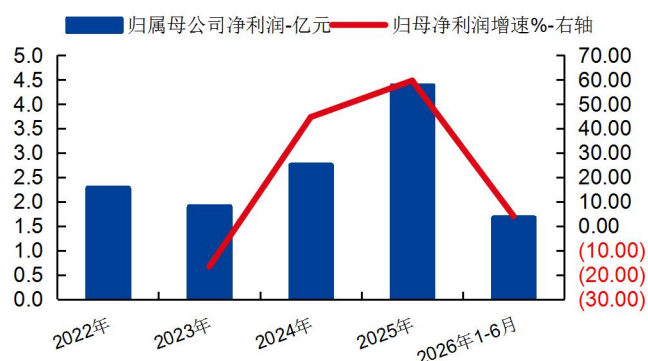
2025 年，公司主营业务收入按业务类别可分为四大板块，分别为整机业务（13.37 亿元，占 2025 年主营收入的 56.23%）、测试系统业务（8.81 亿元，占 2025 年主营收入的 37.03%）、整部件业务（1.45 亿元，占 2025 年主营收入的 6.08%）、其他业务（0.16 亿元，占 2025 年主营收入的 0.67%）。2023 年-2025 年，公司主营业务收入主要来源于整机业务，收入占比稳定在 55%以上；与此同时，测试系统业务收入逐年抬升，收入占比亦由 2023 年的 24.76%增至 37.03%。

图 1：公司收入规模及增速变化



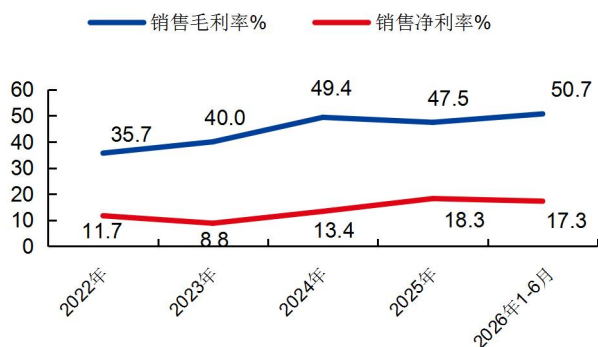
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



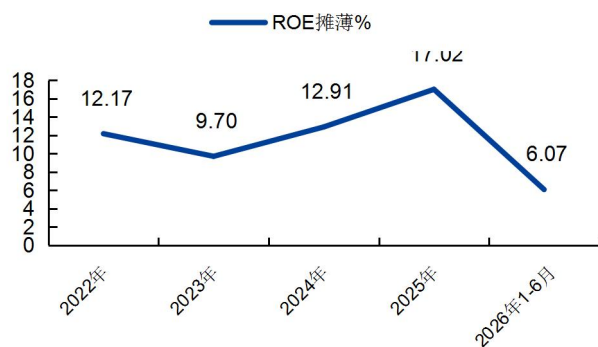
资料来源：iFind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：iFind，华金证券研究所

（二）行业情况

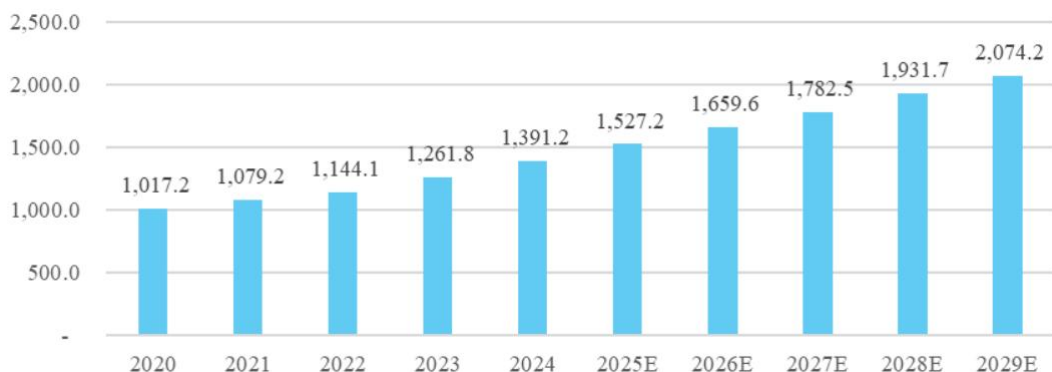
1、电子测量仪器行业

电子测量是利用电子技术对电磁信号进行测量的方法。电子测量仪器以电子技术为基础，融合电子测量技术、射频微波技术、数字信号处理技术、微电子技术、计算机技术、软件技术、通信技术等，组成单机或自动测试系统，并以电磁信号（含光信号）作为测试对象，测量其各项参数或控制被测系统运行的状态。随着电子科学技术的发展，许多非电物理量都可设法通过一定的传感器变换成电信号，再利用电子技术的方法进行测量。电子测量仪器既可以定量测量目标参数值，又可以定性测试目标在特定条件下的性能。

电子测量仪器行业是国家战略性、基础性产业，也是信息社会的重要组成部分，相关产品广泛应用于通信、航空航天、教育科研、半导体、消费电子、汽车、医疗、能源等多个领域，是现代信息产业科研、生产、试验、维修的关键设备和重要手段，在现代经济建设中发挥着不可替代的作用，是国家重点发展的战略性新兴产业之一。电子测量仪器融合了多学科、多领域的先进技术，是电子信息产业的基础设备，具有技术密集、附加值高和辐射带动性强等特点，也具有同步或超前其他技术和产业发展的显著特征，在经济发展中具有战略性的基础地位。

随着互联网、物联网、云计算、大数据等技术的迅猛发展，传统行业与新科技行业的有机融合，电子测量仪器应用领域得到大幅拓展，市场规模不断扩大。根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，全球电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模从2020年的1,017.2亿元增长至2025年的1,527.2亿元，对应年均复合增长率8.47%；预计从2025年的1,527.2亿元将进一步增长至2029年的2,074.2亿元，对应年均复合增长率7.95%。

图 5：全球电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模（单位：亿元）



资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

从区域发展情况来看，欧美等发达国家和地区的电子测量仪器行业及测试系统起步较早，上下游产业链基础较好，市场规模较大，市场需求以产品升级换代为主，市场将保持平稳增长；而以中国和印度为代表的亚太地区，处于产业转型升级及新兴市场快速发展阶段，对电子测试仪器的需求潜力巨大，市场规模将以相对较高的速度增长。

国内市场方面，得益于一系列的政策支持、5G 商业化应用的深入推进、新能源汽车市场的快速渗透以及信息通信技术和工业生产力的同步提升，我国电子测量仪器行业取得了显著进步。根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，中国电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模由 2020 年的 312.0 亿元增长至 2025 年的 558.1 亿元，对应年均复合增长率 12.33%，2025 年中国电子测量仪器市场规模约占全球市场规模的 36.54%；预计中国电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模将由 2025 年的 558.1 亿元进一步增长至 2029 年的 826.4 亿元，对应年均复合增长率 10.31%。

图 6：中国电子测量仪器产品及测试测量系统市场规模（单位：亿元）



资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

（1）测量仪器产品

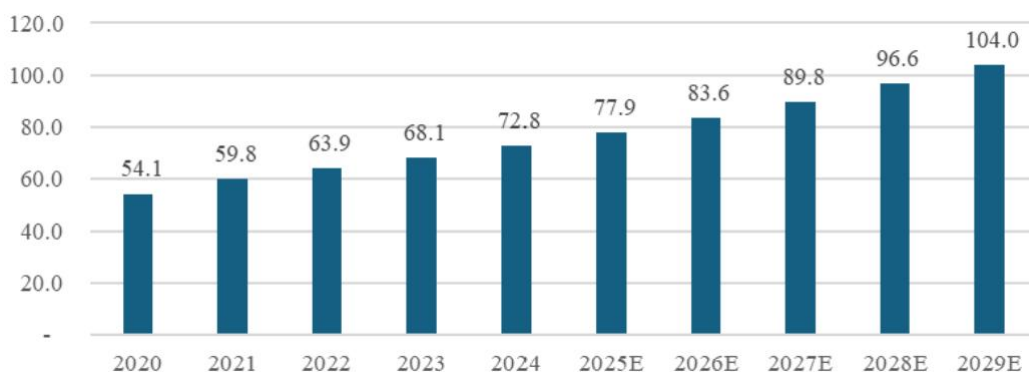
A. 微波/毫米波测量仪器市场

微波/毫米波测量仪器包括信号发生器、频谱/信号分析仪、矢量网络分析仪、噪声系数测试仪、功率计、频率计以及调制域分析仪、相位噪声测试仪、微波/射频综合测试仪等产品。微波/毫米波测量仪器是通信、导航、智能驾驶等领域信号模拟、信号分析以及信道仿真测试必不可少的测试仪器，随着相关领域发展，测试需求日益旺盛，特别是近年来，随着无线通信领域高速发展，通信频率不断提高，微波/毫米波测量仪器在无线通信测试领域得到广泛运用，从 5G 基站测试、终端测试到外场测试，无论是研发还是生产阶段，利用配置相关协议的信号发生器、信号分析仪开展测试越来越普遍。

同时，随着相关行业的技术发展，为确保更高精度、更大带宽、更复杂场景的测试需求，对微波/毫米波测量仪器的性能指标提出了更高的要求，测试频段从射频扩展到 THz 频段，带宽已经达到 GHz 以上，对相位噪声、动态范围等指标也提出了更高的要求。相关行业的测试需求既给微波/毫米波测量仪器带来巨大的市场机遇，也推动了微波/毫米波测量仪器技术的进步和发展。

据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》预测，我国微波/毫米波测量仪器市场规模将由 2020 年的 54.1 亿元，增长至 2025 年的 77.9 亿元，其间年均复合增长率 7.56%；中国微波/毫米波测量仪器市场规模预计自 2025 年的 77.9 亿元增长至 2029 年的 104.0 亿元，对应年均复合增长率 7.49%。

图 7：中国微波/毫米波测量仪器产品市场规模（单位：亿元）



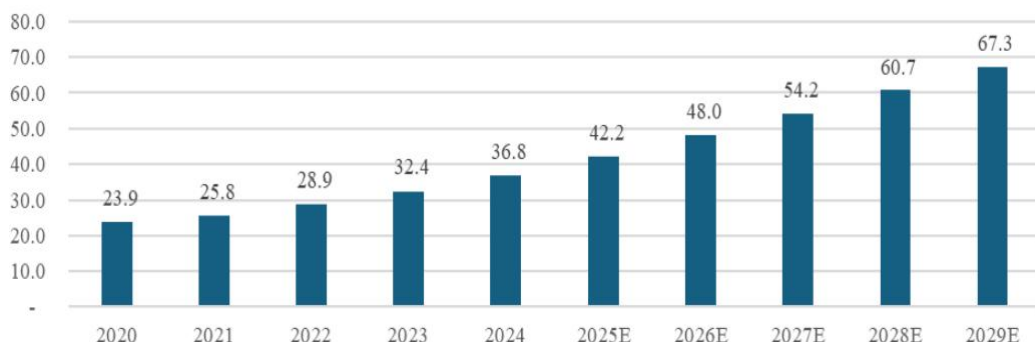
资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

B. 光电测量仪器市场

光电测量仪器主要用于光纤通信系统中各种数据的测量，主要包括光谱分析仪、光纤熔接机、光波元器件分析仪、光纤应变分布测试仪、光源、光功率计、光衰减器等。光电测量仪器主要应用于光电通信的光芯片、光器件、光模块及其工程应用等测试技术研究，光纤通信系统的施工、维护等。

根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，2020 年中国光电测量仪器市场容量为 23.9 亿元，预计 2025 年将达到 42.2 亿元，其间年均复合增长率约为 12.04%；中国光电测量仪器市场规模预计自 2025 年的 42.2 亿元增长至 2029 年的 67.3 亿元，对应年均复合增长率 12.38%。

图 8：中国光电测量仪器产品市场规模（单位：亿元）



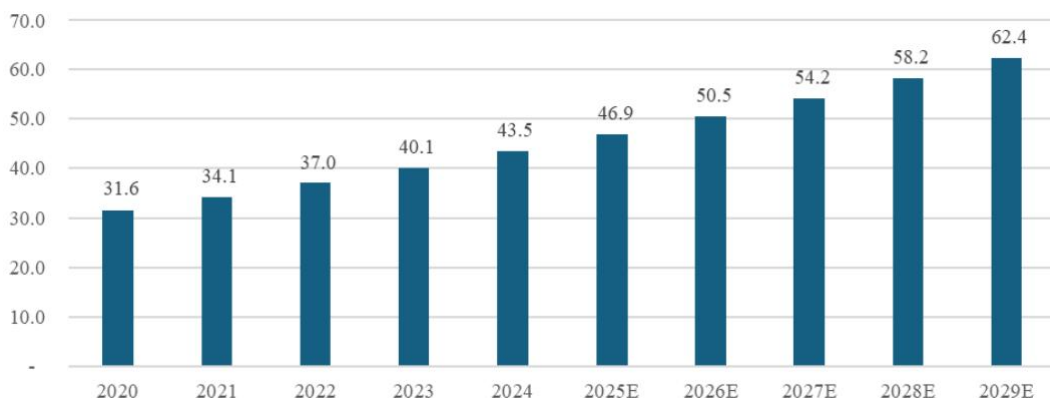
资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

C. 通信测量仪器市场

通信测试仪器主要分为无线通信测试仪器、有线通信测试仪器，包括的产品主要有：基站测试、终端测试、物联网测试、数据通信与网络测试、无线设备和网络测试、无线信道模拟与仿真等。通信测试仪器主要用于通信基站、终端和网络设备的研发、生产、维护测试等。

伴随无线通信、网络通信的高速发展，通信测试仪器需求旺盛，根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，2020 年中国通信测试仪器市场容量为 31.6 亿元，预计到 2025 年将达到 46.9 亿元，其间年均复合增长率达到 8.22%；中国通信测量仪器市场规模预计自 2025 年的 46.9 亿元增长至 2029 年的 62.4 亿元，对应年均复合增长率 7.40%。

图 9：中国通信测量仪器产品市场规模（单位：亿元）



资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

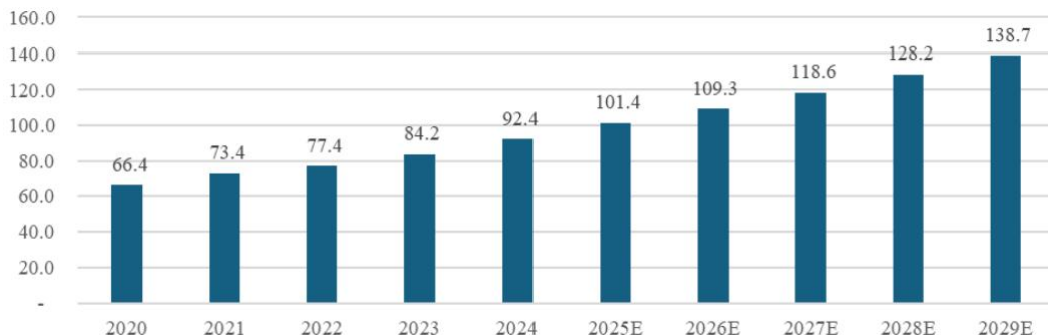
D. 基础测量仪器市场

基础测量仪器涵盖数字示波器、任意波形发生器、程控电源等产品门类，满足各种基础领域的测试分析需求。其中，数字示波器作为量大面广的应用产品，市场占比相对较高。

根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，2020 年中国基础测量仪器市场空间为 66.4 亿元，预计中国市场规模将在 2025 年增长至 101.4

亿元，年均复合增长率为 8.84%；中国基础测量仪器市场规模预计自 2025 年的 101.4 亿元增长至 2029 年的 138.7 亿元，对应年均复合增长率 8.15%。

图 10：中国基础测量仪器产品市场规模（单位：亿元）

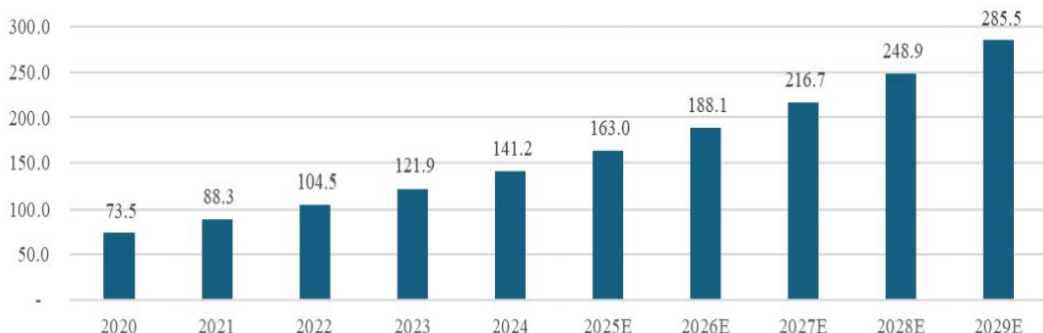


资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

（2）测试测量系统

电子测试系统是基于多类电子测量仪器、硬件平台与专用软件集成构建的综合性测试平台，能够为器件、模块及整机在研发、生产与验证环节提供系统化、自动化测试能力。与单体仪器相比，该系统更注重批量化测试效率与复杂工况覆盖能力，常用于通信、汽车电子、航空航天、半导体及消费电子等领域。由于需依据具体场景与用户需求进行深度定制，该类系统产品形态多样、标准化程度较低，导致市场缺乏统一的产品界定与分类标准，难以实现规模化统计。但伴随着国家利好政策的推出、产业向集成化发展、下游行业未来规模持续扩张，测试系统产品的市场规模将持续增加。

图 11：中国电子测试测量系统市场规模（单位：亿元）



资料来源：Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》，华金证券研究所

根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》数据，2020 年中国电子测试测量系统市场规模为 73.5 亿元，预计中国市场规模将在 2025 年增长至 163.0 亿元，年均复合增长率为 17.27%；中国电子测试测量系统市场规模预计自 2025 年的 163.0 亿元增长至 2029 年的 285.5 亿元，对应年均复合增长率 15.04%。

（三）公司亮点

1、公司是我国电子测量仪器领域的国家队，产品可全方位对标国际领军企业，其中在微波/毫米波测量仪器领域已达到国际先进水平。作为中国电科控股的国家队企业，公司产业化业务承接自 1968 年成立的国内电子测量技术核心科研院所——中电科第四十一所；并依托划转导入的科研资源，组建起行业规模最大的人才队伍，汇聚国家级领军人才、国务院特殊津贴专家、中国电科首席科学家及首席专家等高精尖科研骨干。在核心技术团队的引领下，公司继续深耕电子测量仪器领域，逐步发展为国内电子测量仪器行业产品门类最全、频谱覆盖范围最宽的企业，同时也是目前中国唯一能够在微波/毫米波、光电、通信和基础测量仪器领域全方位对标国际领军企业的电子测量仪器企业；特别是在微波/毫米波测量仪器领域，公司微波/毫米波测量仪器已实现同轴频率全面突破 110GHz、太赫兹测量仪器最高频率突破 1.5THz，显著增强公司在高端测量仪器领域地位的同时，也助力我国该领域实现从“跟跑”、“并跑”到“局部领跑”的跨越式发展。截至目前，公司已先后承担国家及省部级重大项目 300 余项，相关成果为“载人航天”、“探月工程”、“北斗导航”、“子午工程”等国家重大工程提供了关键测试保障；公司招股书显示，2024 年公司以 20.52 亿元的营收规模位居国内电子测量仪器产品及测试测量系统市场本土企业第一，并在微波/毫米波测量仪器细分市场以约 14% 的市占率位列国内企业首位。

2、依托微波/毫米波测量仪器领域的业务基础，公司持续拓展光电测量仪器、通信测试仪器等市场。（1）在光电测量仪器领域，公司已布局光通信领域中的光波元件分析仪、光谱分析仪、可调谐激光源等产品及配套测试系统；同时根据 Frost&Sullivan《全球及中国电子测量仪器（产品及系统）市场独立行业研究》报告，光电测量仪器的高端光谱分析仪产品需满足最小分辨带宽 <0.02nm、光波元件分析仪最高调制频率 110GHz/145GHz 等技术指标，而公司光谱分析仪的分辨率达 10pm、光波元件分析仪最高调制频率突破 145GHz，核心技术指标已达国际先进水平。2024 年，公司光电测量仪器整机销售收入已突破 9000 万元。未来，公司还将开展光采样示波器、消光比测试仪、光频率噪声分析仪等新品的技术攻关，目标构建覆盖高速光芯片、光器件、光模块至光网络的全产业链测试能力。（2）通信测试仪器领域，行业内高端通信测试仪器产品需满足最大分析带宽 >200MHz、通道数 ≥4、支持 5G NR/LTE/WCDMA/CDMA2000/GSM 等多制式指标；而公司产品在该领域最大分析带宽可达 400MHz，通道数可达 8 路以上，并可支持 5G NR/LTE/WCDMA/CDMA2000/GSM/GMR-1 等多制式指标，技术水平处于国际先进；当前，公司正处于从技术突破向市场放量过渡的关键时期，产品已进入头部通信设备商，2024 年通信测试仪器整机销售收入已突破 5000 万元。未来，公司还将开发适配卫星互联网 NRNTN、卫星物联网 IoT-NTN 等协议，以及适配 6G 通信新标准等协议测试解决方案，研制低轨卫星终端信令综测仪、下一代通信外场测试仪等产品。

（四）募投项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充流动资金。

1、高端电子测量仪器生产线改造与扩产项目：项目拟对现有厂区的仪器工程中心与精加工中心进行局部改造，并计划将停车场改建为高端电子测量仪器产业大楼；项目建成后，主要生产

信号发生仪器、矢量网络分析仪器、功率测试仪器、手持式测量仪器、光谱分析仪器示波器等，预计年产能 10,670 台套。

2、新一代移动通信测试研发与产业化建设项目：项目拟利用蚌埠厂区 A9 厂房用于项目建设和生产运营；项目建成后，将实现移动通信测试仪器 1,000 台、光纤通信测试仪器 14,100 台、程控直流电源 2,400 台等的年产能。

3、技术创新中心建设项目：项目拟在山东省青岛市黄岛区，利用现有的停车场进行改建；项目建成后将全部用于研发办公和试验。

表 1：公司 IPO 募投项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投资期
1	高端电子测量仪器生产线改造与扩产项目	54,550.85	54,550.85	3 年
2	新一代移动通信测试研发与产业化建设项目	4,803.70	4,803.70	3 年
3	技术创新中心建设项目	36,465.29	36,465.29	3 年
4	补充流动资金	54,180.16	54,180.16	-
	总计	150,000.00	150,000.00	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2025 年度，公司实现营业收入 23.98 亿元，同比增长 16.89%；实现归属于母公司净利润 4.38 亿元，同比增长 59.59%。根据管理层初步预测，公司预计 2026 年 1-9 月实现营业收入 15.20 亿元至 16.80 亿元，较 2025 年同期变化约-5.00%至 5.00%；预计实现净利润 2.45 亿元至 2.65 亿元，较 2025 年同期变化约-2.05%至 5.95%；预计实现扣非归母净利润 2.25 亿元至 2.45 亿元，较 2025 年同期变化-2.77%至 5.87%。

公司专注于电子测量仪器领域；根据主营业务的相似性，选取普源精电、鼎阳科技、坤恒顺维为电科思仪的同行业可比上市公司。从上述可比公司来看，2025 年可比上市公司的平均收入规模为 5.82 亿元，平均 PE-TTM（算术平均）为 76.74X，平均销售毛利率为 59.71%；相较而言，公司营收规模处于同业的中高位区间，销售毛利率则未及可比公司平均。

表 2：同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2025 年营业收入 (亿元)	2025 年 营收增速	2025 年归 母净利润 (亿元)	2025 年归 母净利润 增速	2025 年 销售毛利 率	2025 年 ROE(摊 薄)
688337.SH	普源精电	86.32	85.78	9.00	16.04%	0.86	-6.74%	55.08%	2.72%
688112.SH	鼎阳科技	109.47	69.50	6.02	21.03%	1.43	27.19%	61.48%	9.09%
688283.SH	坤恒顺维	33.58	74.95	2.43	7.12%	0.47	26.32%	62.58%	4.78%
	平均值	76.46	76.74	5.82	14.73%	0.92	15.59%	59.71%	5.53%
301689.SZ	电科思仪	/	/	23.98	16.89%	4.38	59.59%	47.46%	18.64%

资料来源：iFind（数据截至日期：2026 年 9 月 1 日），华金证券研究所

（六）风险提示

技术创新及产品升级的风险、关联交易金额较大的风险、原材料价格波动及供应链稳定的风险、客户集中度较高的风险、产业政策发生变化风险、存货金额较高的风险、应收款项回收风险、政府补助波动的风险等。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙、戴箴箴声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以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，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn