下载日志已记录，仅供内部参考

深度研究
行业研究
证券研究报告

标配（维持）

东莞测试测量设备专题：制造业升级催化检测需求

东莞专题报告

2026 年 7 月 31 日

分析师：李紫忆
SAC 执业证书编号：
S0340522110001
电话：0769-22177163
邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

申万机械设备指数走势



资料来源：ifind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **东莞制造业升级推动测试测量需求从基础检测走向专业化。**东莞制造业基础较强，2025年实现地区生产总值12,760.20亿元，同比增长4.0%，其中第二产业增加值7,165.44亿元，占GDP比重56.1%；规模以上高技术制造业、先进制造业增加值分别同比增长7.0%、6.2%，快于规上工业整体增速。随着电子信息、高端装备、新能源等产业链复杂度提升，企业对研发验证、过程控制、质量追溯和运维检测的要求提高，测试测量设备逐步从生产辅助工具转向制造质量控制体系的重要组成部分。

- **测试测量设备是先进制造的基础工具，国产替代正由通用产品供给走向中高端产品验证。**2025年我国规模以上仪器仪表制造业实现营业收入11,329.4亿元，同比增长4.2%，利润总额1,160.3亿元，同比增长3.1%，行业整体保持稳步增长。电子信息、电气设备、新能源、汽车电子等下游产业升级，使测试测量需求从基础测量向高精度、高带宽、智能化和系统化方向演进。与此同时，政府采购本国产品政策改善国产设备进入高校、科研院所和公共机构采购场景的竞争条件。

- **东莞具备发展测试测量设备产业的制造能力、电子产业链和出海基础，优利德是区域产业升级的代表样本。**东莞拥有较完整的制造企业梯队和电子信息产业集群，质量基础设施建设也在加速推进，为测试测量设备企业提供本地需求、研发验证和供应链协同环境。优利德总部位于东莞，产品覆盖通用仪表、专业仪表、温度及环境测试仪表、测试仪器四大产品线，2025年通用仪表收入6.73亿元，构成公司收入基本盘；专业仪表收入1.11亿元、毛利率约51.24%，体现行业专用场景延伸；测试仪器方面，公司已推出13GHz带宽示波器、1.5GHz至40GHz频谱分析仪，并在4800W以内源载类仪器形成产品线布局。越南基地投产及信测通信交易推进，有助于拓展公司全球交付和光通信测试能力。

- **投资策略：维持对机械设备行业整体“标配”评级。**测试测量设备是先进制造基础工具，东莞制造业向电子信息、高端装备、新能源等方向升级，有望带动检测需求向专业化、中高端化演进。建议关注具备产品矩阵、研发能力、制造基础和全球渠道的测试测量设备企业，以及受益国产替代和产业集群升级的相关标的。

- **风险提示：**制造业投资及下游需求不及预期风险、国产替代进展不及预期风险、市场竞争加剧风险等。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1、东莞制造业升级带动测试测量需求从基础检测走向专业化 . . . 3
1.1 制造业仍是东莞经济基本盘，先进制造占比提升强化质量检测需求 . . . 3
1.2 电子信息、高端装备、新能源等产业集群扩容，检测需求由通用工具转向场景化方案 . . . 5
1.3 从生产制造到质量控制，测试测量设备价值量随产业链高端化提升 . . . 7
2、测试测量设备是先进制造的基础工具，国产替代由通用产品走向中高端验证 . . . 8
3、东莞具备发展测试测量产业的三类基础：制造能力、电子产业链、出海通道 . . . 10
4、优利德：从通用仪表基本盘向综合测试测量平台升级 . . . 12
5、投资策略 . . . 16
6、风险提示 . . . 16

插图目录

图 1 ：2025 年东莞产业结构 . . . 3
图 2 ：2025 年东莞先进制造与高技术制造主要口径增速 . . . 4
图 3 ：2025 年东莞投资结构向先进制造和高技术制造集中 . . . 4
图 4 ：东莞智能移动终端产业具备较强制造基础 . . . 5
图 5 ：东莞重点先进制造产业规模及 2026 年目标 . . . 6
图 6 ：东莞质量基础设施建设强化计量检测服务能力 . . . 7
图 7 ：东莞外贸结构与创新检测基础支撑质量验证需求 . . . 8
图 8 ：2025 年我国规模以上仪器仪表制造业收入及利润 . . . 9
图 9 ：电子设备与电气机械行业增长支撑测试测量应用场景 . . . 9
图 10 ：东莞多层次制造企业梯队提供供应链协同基础 . . . 11
图 11 ：东莞外贸基础与优利德全球化渠道形成出海经验基础 . . . 12
图 12 ：2025 年优利德主营业务收入结构 . . . 13
图 13 ：2025 年优利德各产品线毛利率对比 . . . 14
图 14 ：优利德测试仪器高端化产品布局及研发投入 . . . 15

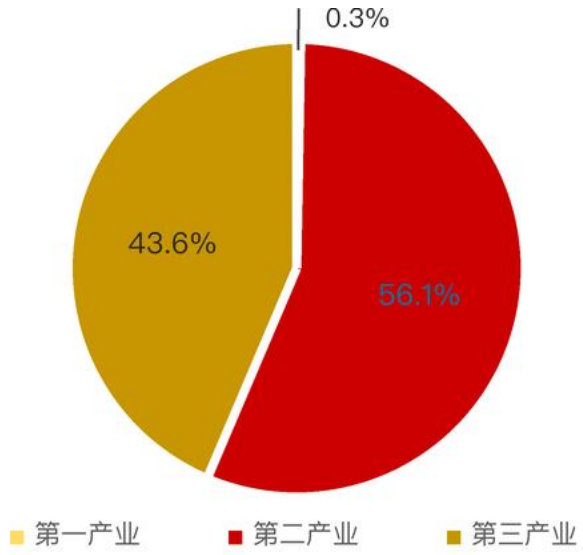
下载日志已记录，仅供内部参考

1、东莞制造业升级带动测试测量需求从基础检测走向专业化

1.1 制造业仍是东莞经济基本盘，先进制造占比提升强化质量检测需求

东莞经济结构仍以制造业为核心，制造业升级为测试测量设备需求提供了稳定的产业基础。根据东莞市统计局发布的《2025 年东莞市国民经济和社会发展统计公报》，2025 年东莞实现地区生产总值 12,760.20 亿元，同比增长 4.0%；其中第二产业增加值 7,165.44 亿元，同比增长 4.4%，三次产业结构为 0.3:56.1:43.6，第二产业仍占据全市经济主体地位。工业端看，2025 年东莞全部工业增加值同比增长 4.8%，规模以上工业增加值同比增长 4.0%，其中制造业增加值同比增长 4.2%。在制造业体量保持增长的背景下，企业在研发、生产、品控、售后运维等环节对电参数、温度、环境、光学、安规等指标的检测需求具备持续性，测试测量设备由生产辅助工具逐步成为制造质量控制体系的重要组成部分。

图 1：2025 年东莞产业结构

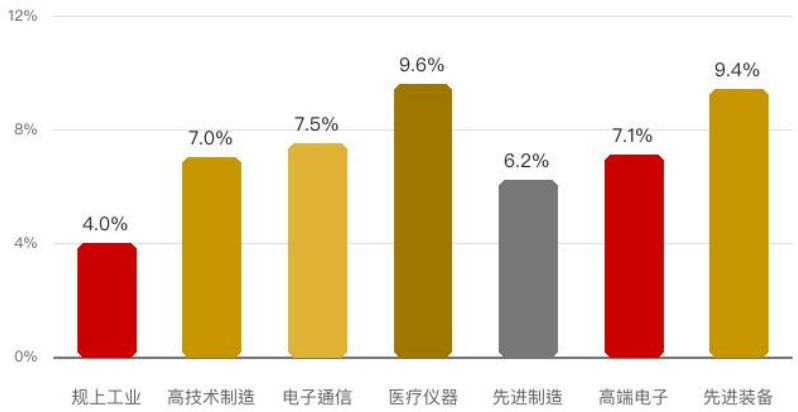


资料来源：东莞市统计局、东莞市 2025 年国民经济和社会发展统计公报，东莞证券研究所

东莞先进制造和高技术制造增速快于规上工业整体，制造业内部正在向更高技术含量环节升级。2025 年，东莞规模以上高技术制造业增加值同比增长 7.0%，快于全市规上工业增加值 4.0%的增速；其中电子及通信设备制造业增长 7.5%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长 9.6%。同期，规模以上先进制造业增加值同比增长 6.2%，其中高端电子信息制造业增长 7.1%，先进装备制造业增长 9.4%。高技术制造和先进制造的增长通常对应更复杂的产品设计、更严格的生产一致性要求和更高频次的测试验证需求，因此相较传统加工制造，电子通信、先进装备、医疗仪器等领域对示波器、信号源、频谱分析仪、电源、安规仪表、热像仪等测试测量设备的依赖度更高。

下载日志已记录，仅供内部参考

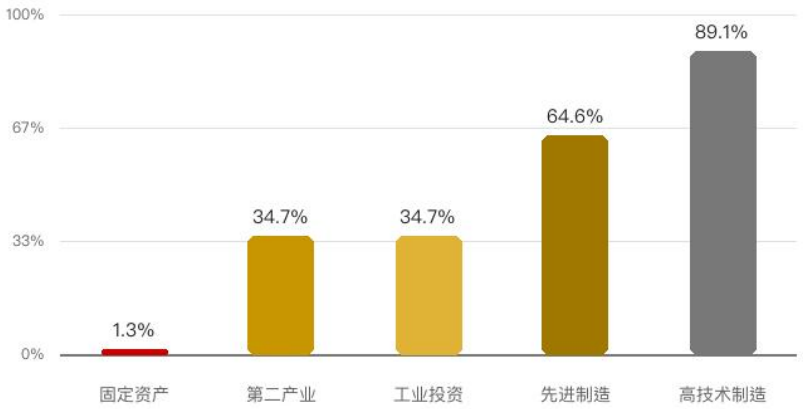
图 2：2025 年东莞先进制造与高技术制造主要口径增速



资料来源：东莞市统计局、东莞市 2025 年国民经济和社会发展统计公报，东莞证券研究所

产业投资结构进一步验证东莞制造业升级仍在持续，设备更新和产线升级有望带动测试环节配置需求。2025 年东莞固定资产投资同比增长 1.3%，但第二产业投资同比增长 34.7%，工业投资同比增长 34.7%，占固定资产投资比重达 64.5%；其中先进制造业投资同比增长 64.6%，占固定资产投资比重 49.4%，高技术产业制造业投资同比增长 89.1%，占固定资产投资比重 39.8%。投资更多流向先进制造和高技术制造，意味着新增产线、技术改造、实验室建设和质量控制体系升级的需求同步提升。对测试测量设备而言，产业投资扩张不仅对应新增设备采购，也会带动既有产线在精度、效率、自动化和数据记录能力方面的升级。

图 3：2025 年东莞固定资产投资、第二产业、工业投资等指标增速（%）



资料来源：东莞市统计局、东莞市 2025 年国民经济和社会发展统计公报，东莞证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

1.2 电子信息、高端装备、新能源等产业集群扩容，检测需求由通用工具转向场景化方案

东莞新一代电子信息产业基础较强，电子制造复杂度提升推动测试测量需求向研发验证和生产测试延伸。东莞市政府发布的《东莞智能移动终端先进制造业集群培育提升三年行动方案》显示，东莞新一代电子信息产业是当地第一大支柱产业，智能移动终端产业占据重要地位；2022 年东莞电子信息规上总产值 9,470.2 亿元，规上增加值 1,673.4 亿元，智能手机产量 1.96 亿台，约相当于全国每生产 6 部智能手机就有 1 部来自东莞。电子信息产业链覆盖元器件、整机、通信设备、新型显示、智能终端等环节，产品迭代速度快、参数一致性要求高，研发端需要电子测试仪器进行电路设计、信号分析和性能验证，制造端需要测试设备用于功能检测、老化筛选和质量控制，因此电子信息产业升级是测试测量设备需求专业化的重要来源。

图 4：东莞智能移动终端产业具备较强制造基础



资料来源：东莞市人民政府，东莞证券研究所

高端装备、新能源和新材料等产业扩张提高了工业运维和安全检测的重要性。东莞市政府工作报告提出，东莞构建“8+8+4”现代化产业体系，高端装备制造业已突破 5,000 亿元，新材料产业迈上千亿台阶，半导体及集成电路、新能源产业营收分别达 600 亿元、800 亿元；同时，2026 年政府工作安排提出推动装备制造、新材料、新能源等产业规模分别超过 5,500 亿元、1,850 亿元、850 亿元。上述产业链的共同特征是设备资产密集、生产环境复杂、运行安全要求高，对绝缘、接地、电能质量、温升、热成像、环境监测等专业仪表存在持续需求。相比普通万用表等基础工具，专业化检测设备更强调安全等级、测量精度、数据追溯和行业适配能力，产品价值量和客户黏性通常更高。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：东莞重点先进制造产业规模及 2026 年目标



资料来源：东莞市 2026 年政府工作报告，东莞证券研究所

东莞质量基础设施建设加速，进一步强化检测认证和计量服务在制造业升级中的基础作用。东莞 2026 年“一号文”提出，围绕新一代电子信息、高端装备等优势领域，积极创建工业产品质量控制与技术评价实验室，支持龙头企业、技术机构建设质量标准实验室、计量仪器装备测试评价实验室和计量人才实训中心，并提出到 2028 年累计培育 18 家以上检测认证“领航企业”、新增 2 家强制性产品认证指定实验室。官方政策将质量控制、计量测试和检测认证明确纳入制造业升级支撑体系，说明测试测量不再只是企业内部采购的单机设备，而是逐步嵌入研发、标准、认证和产业公共服务体系。随着质量基础设施完善，本地制造企业对测试设备性能、可靠性、校准服务和系统化解决方案的要求有望进一步提高。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：东莞质量基础设施建设强化计量检测服务能力



资料来源：东莞 2026 年“一号文”，东莞证券研究所

1.3 从生产制造到质量控制，测试测量设备价值量随产业链高端化提升

制造业高端化推动测试测量设备从“事后检测”转向“研发验证、过程控制和运维管理”的全流程配置。传统制造环节中，检测更多集中在产品出厂前的质量抽检，设备需求以基础仪表和简单环境测试工具为主；而电子信息、高端装备、新能源等产业对产品一致性、可靠性和安全性的要求更高，测试环节需要前置到研发设计和工程验证阶段，并延伸至量产过程控制、售后维护和设备状态监测。东莞 2025 年高技术制造业和先进制造业增加值分别同比增长 7.0%、6.2%，均快于规上工业整体增速，反映当地制造业内部结构持续升级。由此推演，测试测量设备需求也将从低单价、分散化的基础工具采购，逐步转向高精度、多功能、可记录、可联机和场景化的专业设备配置。

产业链客户对质量一致性和交付稳定性的要求提升，使测试测量设备具备更强的刚性采购属性。东莞外向型制造特征明显，2025 年全市货物进出口总额 15,794.3 亿元，同比增长 13.8%；其中出口 9,707.4 亿元，同比增长 9.1%，高新技术产品出口 3,754.5 亿元，同比增长 17.8%，占出口总额比重 38.7%。出口产品尤其是高新技术产品通常需要满足海外客户认证、质量标准和批量交付要求，生产企业对检测数据、过程追溯、安规标准和稳定性验证的重视程度更高。测试测量设备在这一过程中承担研发验证和质量保证功能，其采购逻辑不完全取决于短期产量波动，也与客户认证、产品升级和出口合规要求相关。

东莞本地创新资源和检测认证基础完善，为测试测量设备企业提供了产品验证和客户迭代环境。2025 年末，东莞拥有国家高新技术企业 10,200 家，各级工程技术研究中心累计 2,243 家，各级重点实验室累计 354 家；全市获得 CMA 资质认定的检验检测机构 395 家，获得 CCC 产品认证的企业 2,320 家。大量制造企业、研发平台和检验检测机构构成

下载日志已记录，仅供内部参考

了测试测量设备应用场景的本地基础，有助于设备企业在研发样机、客户试用、产品校准、应用反馈等环节形成更短的迭代半径。对于东莞本地测试测量设备企业而言，本地制造业客户和质量基础设施不仅提供需求来源，也有助于推动产品从通用化单品向场景化方案升级。

图 7：东莞外贸结构与创新检测基础支撑质量验证需求



资料来源：东莞市统计局、东莞证券研究所

2、测试测量设备是先进制造的基础工具，国产替代由通用产品走向中高端验证

测试测量设备是先进制造研发、生产和运维环节的基础工具，行业需求伴随制造业质量要求提升保持稳步增长。测试测量设备广泛应用于电子研发、工业制造、电力运维、通信、新能源汽车、半导体及科研教育等场景，主要承担信号产生、参数测量、性能验证、质量控制和故障诊断等功能。国家统计局数据显示，2025 年我国规模以上仪器仪表制造业实现营业收入 11,329.4 亿元，同比增长 4.2%；实现利润总额 1,160.3 亿元，同比增长 3.1%，行业整体呈现平稳增长特征。测试测量设备并非单纯依赖终端需求弹性的消费型品类，而是嵌入制造业研发、生产和维护流程的基础性工具，其需求与制造业升级、质量控制和设备运维具有较强相关性。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：2025 年我国规模以上仪器仪表制造业收入及利润



资料来源：国家统计局、iFinD，东莞证券研究所

先进制造产业升级推动测试测量需求由基础测量向高精度、智能化和系统化方向演进。国家统计局数据显示，2025 年计算机、通信和其他电子设备制造业实现营业收入 174,051.6 亿元，同比增长 7.4%，利润总额 7,508.5 亿元，同比增长 19.5%；电气机械和器材制造业实现营业收入 117,387.4 亿元，同比增长 6.4%，利润总额 6,390.4 亿元，同比增长 4.9%。电子信息、电气设备、新能源、汽车电子等行业的产品迭代速度较快，研发阶段需要示波器、信号源、频谱分析仪、电源等设备完成信号分析和性能验证，生产阶段需要自动化测试和质量追溯，运维阶段则需要专业仪表进行安全检测和状态监测。因此，行业需求升级的核心不只是设备数量增加，更在于被测对象复杂度提高后，对带宽、精度、可靠性、软件分析和系统集成能力提出更高要求。

图 9：电子设备与电气机械行业增长支撑测试测量应用场景



资料来源：国家统计局、iFinD，东莞证券研究所

国产替代已从通用产品供给逐步进入中高端产品导入和客户验证阶段，政策环境改善有助于国产设备进入更多采购场景。国务院办公厅发布的《关于在政府采购中实施本国产品标准及相关政策的通知》明确，自 2026 年 1 月 1 日起，在政府采购活动中既有本国

下载日志已记录，仅供内部参考

产品又有非本国产品参与竞争的，对本国产品报价给予 20%的价格扣除，用扣除后的价格参与评审；财政部国库司后续答复进一步明确，供应商需按照本国产品标准出具声明或相关证明文件。该政策有助于国产测试测量设备在高校、科研院所、公共机构和政府采购项目中获得更公平的竞争条件。但中高端测试测量设备的采购决策仍取决于关键参数、稳定性、校准能力、售后服务和客户验收结果，政策支持更多改善进入条件。

中高端测试测量设备的竞争关键正在从单品参数比拼转向产品平台、客户认证和持续服务能力。测试测量仪器仪表广泛应用于国民经济各个领域，是多个战略新兴产业领域基础性的工具，在相关产业研发、生产和维护中具有重要作用；同时，行业正沿着高端化、精密化、智能化方向升级。优利德将高带宽示波器、频谱分析仪、源载类仪器、电子元器件测量仪器等作为重点研发方向。当前市场对国产测试测量设备的共识主要集中在“通用仪表已形成较好国产基础，中高端电子测试仪器仍需持续验证”。

3、东莞具备发展测试测量产业的三类基础：制造能力、电子产业链、出海通道

东莞的制造优势不仅体现为产业规模，更体现为多层次企业梯队和供应链协同能力，为测试测量设备企业提供了工程化制造基础。东莞市政府工作报告显示，“十四五”期间，东莞规上工业企业超过 1.4 万家，工业“小升规”超过 9,200 家，国家级“小巨人”累计培育超过300家，省级专精特新企业从140家增至3,300多家，创新型中小企业从3,193家增至 6,100 多家；同时，东莞拥有 22 万家工业企业、152 家单项冠军、32 家百亿企业和 3 家千亿企业。测试测量设备兼具电子设计、精密制造、结构件加工、校准检测和质量控制属性，产品从研发样机到批量交付需要较强的工程化和供应链响应能力。由此看，东莞对仪器仪表企业的价值不只在于提供本地需求市场，更在于为企业缩短试制、验证和量产周期提供产业配套基础。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：东莞多层次制造企业梯队提供供应链协同基础



资料来源：东莞市 2026 年政府工作报告，东莞证券研究所

东莞电子信息、高端装备和质量基础设施建设为测试测量设备从通用产品向场景化方案升级提供应用牵引。东莞市政府披露，东莞智能移动终端产业集群于 2019 年入选国家工信部先进制造业集群，并上榜“2023 年中国百强产业集群”，排名全国第四；相关行动方案提出，到 2025 年，围绕智能移动终端及其产业链建成相关特色产业园 3 个，并重点打造高端化智能移动终端、第三代半导体、新能源及智能网联汽车、新材料、高端装备及机器人等产业集聚区。同时，东莞 2026 年“一号文”提出，围绕新一代电子信息、高端装备等优势领域，积极创建工业产品质量控制与技术评价实验室，并支持建设质量标准实验室、计量仪器装备测试评价实验室和计量人才实训中心。上述产业链和质量基础设施完善后，检测需求有望从单台仪表采购延伸至研发验证、计量评价、质量追溯和综合测试方案。

下载日志已记录，仅供内部参考

东莞外向型制造和本地龙头企业全球化布局，为测试测量设备出海提供经验基础。东莞市政府工作报告显示，2025 年东莞进出口总额达 1.58 万亿元，再创历史新高，重回全国前 5；“十四五”期间新设外资企业超过 6,700 家。测试测量设备具备较强全球化属性，海外市场不仅要求性价比，也要求产品可靠性、认证标准、品牌渠道、售后响应和供应链韧性。以优利德为例，公司已建成东莞、河源及越南三大生产基地，总面积约 12 万平方米，产品销往全球 80 多个国家和地区，拥有近 400 家经销商及全球服务网络，东莞的外贸基础和企业自身全球化布局共同构成出海条件。

图 11：东莞外贸基础与优利德全球化渠道形成出海经验基础



资料来源：东莞市 2026 年政府工作报告、优利德 2025 年年度报告，东莞证券研究所

4、优利德：从通用仪表基本盘向综合测试测量平台升级

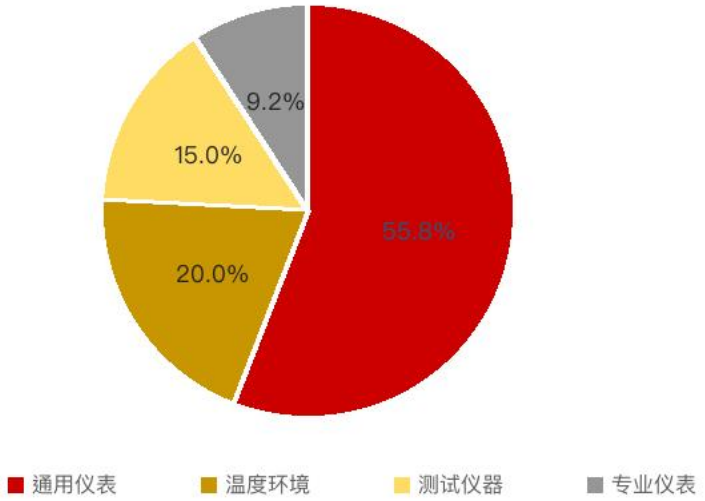
优利德是东莞测试测量设备产业中具备代表性的本土企业，主要体现在本地研发制造基础、宽产品矩阵和全球化交付能力。公司 2025 年年报披露，公司主营测试测量仪器仪表的研发、生产和销售，产品覆盖通用仪表、专业仪表、温度及环境测试仪表、测试仪器四大产品线，产品型号超过一千个，应用场景覆盖电子、机电设备、轨道交通、汽车制造、5G 新基建、新能源、电力建设及维护、高等教育和科学研究等领域。研发制造布局方面，公司拥有东莞、成都及常州三处研发中心；同时在东莞、河源及越南合计拥有约 12 万平方米生产基地，建立了较完整的生产和质量控制体系。与东莞电子信息、高端装备和外向型制造基础相结合，公司具备从本地研发制造向全球客户交付测试测量产品的产业代表性。

通用仪表构成公司收入基本盘，为公司向专业仪表和测试仪器升级提供制造、渠道和客户基础。公司 2025 年年报显示，通用仪表实现营业收入 6.73 亿元，占主营业务收入比重约 55%，是公司规模最大的产品线。通用仪表主要包括数字万用表、数字钳形表、电

下载日志已记录，仅供内部参考

压及连续性测试仪、测电笔、网络寻线仪等基础仪表，广泛用于电子产品、物联网智能传感器、电器产品、机电设备、轨道交通、汽车、矿冶石化设备等研发、制造、安装调试和维修维护场景。为公司沉淀了规模化生产能力、渠道覆盖能力和多行业客户触达能力，使公司在向专业仪表、电子测试仪器等更高价值量产品延伸时具备较好的基础。

图 12：2025 年优利德主营业务收入结构

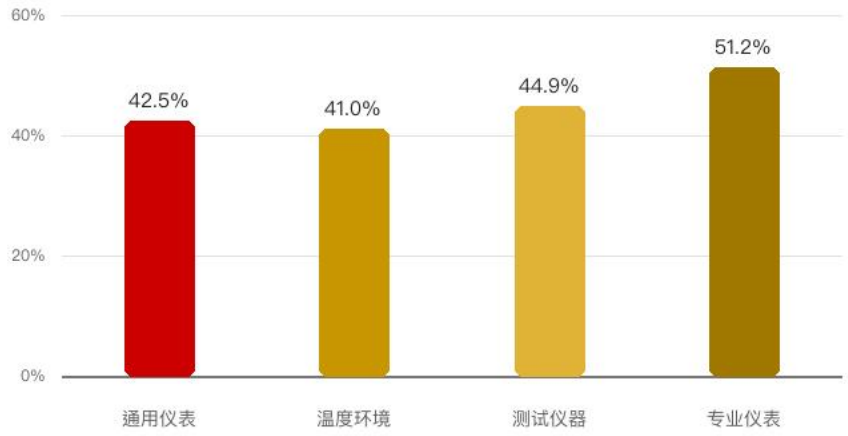


资料来源：《优利德 2025 年年度报告》，东莞证券研究所

专业仪表体现公司从通用测量工具向行业专用场景延伸的能力，是公司产品结构升级的重要方向。公司 2025 年年报显示，专业仪表产品包括绝缘电阻测试仪、接地电阻测试仪、电气综合测试仪、电能质量分析仪、漏电保护开关测试仪、电池内阻测试仪、直流电阻测试仪等，主要面向新能源、电力、气象、油田、机电安装维修等领域；2025 年专业仪表实现营业收入 1.11 亿元，毛利率约 51.24%，高于公司其他主要产品线。公司同时披露，其在光伏测试领域持续丰富产品矩阵，新推出的 UT673PV+型号将可测最大功率从 800W 提升至 2200W。专业仪表与新能源、电力设备和工业运维场景关联度较高，其增长逻辑更依赖行业客户需求、产品适配和复购验证。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 13：2025 年优利德各产品线毛利率对比



资料来源：《优利德 2025 年年度报告》，东莞证券研究所

测试仪器高端化和核心器件自研推动公司从仪表企业向综合测试测量平台升级。公司 2025 年年报披露，公司已推出 13GHz 带宽示波器系列产品、全新一代 8 通道高分辨率示波器系列产品、更高频率范围的矢量源系列产品、更高电流的功率计系列产品，以及更高功率的电源及电子负载产品；在测试仪器领域，公司 13GHz 带宽示波器已形成一定技术积累，频谱分析仪产品系列覆盖 1.5GHz 至 40GHz 频率范围，并在 4800W 以内源载类仪器形成产品线布局。研发投入方面，2025 年公司研发费用 1.46 亿元，同比增长 24.61%，研发费用率为 11.95%；截至报告期末累计获得专利 550 项，其中发明专利 111 项。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14：优利德测试仪器高端化产品布局及研发投入



资料来源：《优利德 2025 年年度报告》，东莞证券研究所

越南基地和信测通信进一步拓展公司平台化布局边界。东莞、河源及越南生产基地构成公司全球供应保障基础，越南基地于 2025 年投产并实现批量交付，有助于提升海外交付韧性。信测通信方面，根据公司 2026 年 7 月 11 日披露的收购进展公告，公司已完成第一期股份过户，直接持有信测通信 21.2437%股份，并通过表决权委托合计控制其 51.00%表决权；第二期交割完成后，公司将直接持有信测通信 51.00%股份。信测通信主要产品包括光电测量基础仪表、光时域反射仪、光纤传感产品及电磁测量设备，相关布局有助于补充公司光通信测试能力，但后续仍需关注第二期交割、业务整合及协同效果。

下载日志已记录，仅供内部参考

5、投资策略

维持对机械设备行业整体“标配”评级。测试测量设备是先进制造基础工具，东莞制造业向电子信息、高端装备、新能源等方向升级，有望带动检测需求向专业化、中高端化演进。建议关注具备产品矩阵、研发能力、制造基础和全球渠道的测试测量设备企业，以及受益国产替代和产业集群升级的相关标的。

6、风险提示

（1）制造业投资及下游需求不及预期风险。测试测量设备需求与电子信息、高端装备、新能源、电力运维等下游行业的资本开支、研发投入和产线升级节奏相关。若东莞及全国制造业投资增速放缓，或下游企业设备更新、质量检测、研发验证投入不及预期，可能影响测试测量设备行业需求释放。
（2）国产替代进展不及预期风险。中高端测试测量设备对带宽、精度、稳定性、软件生态、校准能力和售后服务要求较高，客户认证周期相对较长。若国产厂商在关键参数、可靠性验证、客户导入或批量复购方面进展不及预期，国产替代节奏可能慢于预期。
（3）市场竞争加剧风险。测试测量设备行业参与者包括国际仪器仪表企业及国内专业厂商，通用仪表领域竞争较为充分，中高端测试仪器领域也存在产品迭代和价格竞争压力。若行业竞争加剧，可能对相关企业收入增速、产品价格和毛利率造成影响。
（4）技术研发及新品商业化不及预期风险。测试仪器向高带宽、高精度、智能化方向升级，需要持续研发投入和核心器件、算法、软件平台等能力积累。若相关企业研发进度、新品发布、客户验证或订单转化不及预期，可能影响产品结构升级和平台化发展节奏。



下载日志已记录，仅供内部参考

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所
广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22115843
网址：www.dgzq.com.cn