

公司点评

博众精工 (688097.SH)

机械设备 | 自动化设备

Q2 实现高增，期待 AI 带动 3C 设备复苏

2024 年 09 月 02 日

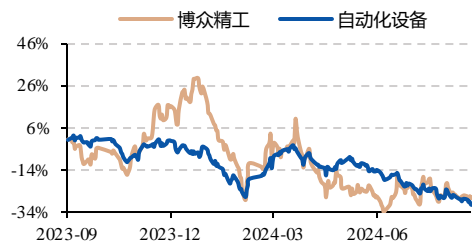
评级 增持

评级变动 维持

交易数据

当前价格 (元)	20.93
52 周价格区间 (元)	17.74-34.66
总市值 (百万)	9348.34
流通市值 (百万)	9253.30
总股本 (万股)	44664.80
流通股 (万股)	44210.80

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
博众精工	-1.88	6.62	-22.02
自动化设备	0.33	-15.01	-27.13

袁玮志

分析师

执业证书编号:S0530522050002
yuanweizhi@hncasing.com

贺剑虹

研究助理

hejianhong@hncasing.com

相关报告

1 博众精工 (688097.SH) 2023 年年报及 2024 年一季报: Q1 业绩承压, 3C 自动化设备龙头持续开拓新领域 2024-04-25

预测指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入(百万元)	4,811.51	4,839.85	5,629.19	6,672.35	7,849.67
归母净利润(百万元)	331.42	390.41	483.97	614.54	737.10
每股收益(元)	0.74	0.87	1.08	1.38	1.65
每股净资产(元)	8.41	9.36	10.39	11.70	13.27
P/E	28.21	23.94	19.32	15.21	12.68
P/B	2.49	2.24	2.01	1.79	1.58

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- **事件:** 公司近期发布 2024 年半年度报告。根据公告, 公司 2024 年 H1 实现营业收入 18.34 亿元, 同比增长 12.47%, 实现归母净利润 0.96 亿元, 同比增长 6.07%。其中 2024 年 Q2 单季度实现营业收入 10.91 亿元, 同比增长 46.00%, 环比增长 46.79%; 实现归母净利润 1.17 亿元, 同比增长 206.08%, 环比增长 650.41%。业绩符合预期。
- **盈利能力稳定。** 根据公告, 公司 2024 年 H1 毛利率为 36.26%, 同比 +0.07pct, 净利率为 5.36%, 同比持平。期间费用率方面, 公司 2024 年 H1 销售、管理、财务、研发费用率分别为 9.51%、6.17%、1.22%、12.83%, 同比分别 +0.05pct、-0.06pct、+1.34pct、-1.86pct, 财务费用增长主要系汇兑收益减少以及借款利息增加所致, 研发费用下降主要系公司研发投入进一步聚焦所致。整体而言, 公司整体盈利能力较为稳定, 较去年变化不大。
- **聚焦 3C 设备, 深度绑定大客户。** 2024 年 H1 公司 3C 业务实现营业收入 13.44 亿元, 同比增长 2.28%, 占公司总营业收入的比例为 73.40%。在行业整体承压的情况下, 公司仍然秉持着“横向拓宽、纵向延伸”的战略方向, 加大研发投入、丰富公司的产品线, 业绩实现稳健增长。柔性模块化生产线: 公司推出了覆盖整个 FATP 段的柔性模块化生产线, 2023 年, 针对手机目前主要应用在手机面板和背板的组装和检测环节, 公司交付超 40 条柔性模块化生产线到客户端。2024 年 H1, 公司柔性模块化生产线拓宽应用至手机中框的组装和包装等环节。MR: 2024 年 H1 公司已经与大客户就新一代 MR 的生产设备设计方案进行讨论, 目前处于前期方案论证中, 预计年底开始打样。同时, 公司也接到多个 XR 产品客户的需求, 业务发展稳定。
- **期待 AI 带动消费电子复苏, 公司有望受益。** 今年苹果在 WWDC 大会上正式发布了其首个生成式 AI 大模型 Apple Intelligence。这款大语言模型整合到了 iPhone、iPad、Mac 等多种设备中。IDC 近日表示, 价格实惠的安卓设备和苹果进军人工智能 (AI) 领域可能会帮助智能手机

市场在今年继续增长。该机构表示，继第一季度增长 12%和第二季度增长 9%之后，2024 年智能手机出货量可能同比增长 5.8%，达到 12.3 亿部。如行业复苏，公司作为消费电子设备龙头有望充分受益。

- **投资建议：**公司是 3C 消费电子自动化设备龙头，短期业绩受消费电子行业下行导致增速放缓，长期而言，公司积极开拓新业务且苹果 AI 等技术有望带动消费电子行业复苏，公司技术实力优秀，后续业绩值得期待。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.84、6.15、7.37 亿元，对应的 EPS 分别为 1.08 元、1.38 元、1.65 元，对应 2024 年 9 月 2 日股价，PE 分别为 19.32 倍、15.21 倍和 12.68 倍，维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**消费电子复苏不及预期，新业务开拓不及预期，行业竞争加剧。

报表预测(单位:百万元)						财务和估值数据摘要					
利润表						主要指标					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	4,811.51	4,839.85	5,629.19	6,672.35	7,849.67	营业收入	4,811.51	4,839.85	5,629.19	6,672.35	7,849.67
减: 营业成本	3,259.23	3,204.24	3,736.20	4,421.46	5,208.12	增长率(%)	25.72	0.59	16.31	18.53	17.64
营业税金及附加	28.95	43.30	43.91	50.04	58.09	归属母公司股东净利润	331.42	390.41	483.97	614.54	737.10
营业费用	331.44	352.92	394.04	457.06	533.78	增长率(%)	71.43	17.80	23.96	26.98	19.94
管理费用	257.88	277.25	303.98	353.63	408.18	每股收益(EPS)	0.74	0.87	1.08	1.38	1.65
研发费用	493.57	497.16	562.92	663.90	777.12	每股股利(DPS)	0.00	0.13	0.05	0.07	0.08
财务费用	-1.38	19.81	28.53	11.34	7.94	每股经营现金流	-0.04	-0.16	0.51	0.03	0.62
减值损失	-84.96	-118.83	-104.14	-114.76	-125.59	销售毛利率	0.32	0.34	0.34	0.34	0.34
加: 投资收益	-2.92	11.37	6.06	5.06	4.86	销售净利率	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	1.00	2.00	净资产收益率(ROE)	0.09	0.09	0.10	0.12	0.12
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.10	0.10	0.12	0.13	0.14
营业利润	381.38	410.23	515.02	659.69	791.19	市盈率(P/E)	28.21	23.94	19.32	15.21	12.68
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	2.49	2.24	2.01	1.79	1.58
利润总额	379.97	407.12	513.77	658.71	790.07	股息率(分红/股价)	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
减: 所得税	51.62	22.94	32.37	47.43	56.89	主要财务指标					
净利润	328.36	384.18	481.40	611.28	733.19	收益率					
减: 少数股东损益	-3.07	-6.23	-2.57	-3.26	-3.91	毛利率	32.26%	33.79%	33.63%	33.73%	33.65%
归属母公司股东净利润	331.42	390.41	483.97	614.54	737.10	三费/销售收入	12.28%	13.43%	12.91%	12.32%	12.10%
资产负债表						EBIT/销售收入					
货币资金	1,423.10	1,324.14	696.20	667.23	784.97	EBITDA/销售收入	9.62%	10.68%	12.47%	12.44%	12.16%
交易性金融资产	5.22	0.00	0.00	0.00	0.00	销售净利率	6.82%	7.94%	8.55%	9.16%	9.34%
应收和预付款项	2,276.36	2,755.17	2,918.68	3,644.22	4,177.13	资产获利率					
其他应收款(合计)	20.92	11.90	16.33	19.35	22.77	ROE	8.83%	9.34%	10.43%	11.76%	12.43%
存货	2,710.74	2,434.93	3,068.46	3,631.25	4,277.31	ROA	4.35%	4.99%	6.18%	6.87%	7.30%
其他流动资产	15.11	18.19	18.63	22.08	25.98	ROIC	9.74%	9.66%	11.63%	13.13%	13.59%
长期股权投资	17.81	101.04	99.11	97.17	95.24	资本结构					
金融资产投资	42.72	71.89	71.89	71.89	71.89	资产负债率	50.41%	46.50%	40.75%	41.57%	41.31%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.29	0.97	投资资本/总资产	55.04%	55.89%	60.36%	60.83%	59.67%
固定资产和在建工程	910.91	896.97	756.82	617.27	478.14	带息债务/总负债	36.58%	30.22%	9.14%	7.71%	4.10%
无形资产和开发支出	92.05	84.73	70.61	57.43	45.12	流动比率	1.95	2.06	2.34	2.26	2.27
其他非流动资产	105.23	123.45	118.20	113.46	113.96	速动比率	1.10	1.27	1.24	1.20	1.19
资产总计	7,620.17	7,822.40	7,834.93	8,941.65	10,093.4	股利支付率	0.00%	14.75%	4.92%	4.92%	4.92%
短期借款	908.72	667.90	0.00	122.93	122.45	收益留存率	100.00%	85.25%	95.08%	95.08%	95.08%
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产管理效率					
应付和预收款项	1,933.75	1,716.33	2,142.04	2,534.91	2,985.92	总资产周转率	0.63	0.62	0.72	0.75	0.78
长期借款	496.39	431.30	291.91	163.82	48.40	固定资产周转率	5.28	5.41	7.46	10.86	16.53
其他负债	502.12	821.95	758.46	895.40	1,013.17	应收账款周转率	2.24	1.81	2.01	1.91	1.96
负债合计	3,840.98	3,637.49	3,192.41	3,717.07	4,169.93	存货周转率	1.20	1.32	1.22	1.22	1.22
股本	444.31	446.65	446.65	446.65	446.65	估值指标					
资本公积	1,819.22	1,894.07	1,894.07	1,895.07	1,897.07	EBIT	378.59	426.94	542.30	670.05	798.01
留存收益	1,490.69	1,838.66	2,298.83	2,883.16	3,584.02	EBITDA	462.91	516.90	701.81	830.23	954.28
归属母公司股东权益	3,754.21	4,179.37	4,639.55	5,224.88	5,927.74	NOPLAT	327.47	405.08	508.66	621.12	739.07
少数股东权益	24.98	5.54	2.97	-0.29	-4.20	净利润	331.42	390.41	483.97	614.54	737.10
股东权益合计	3,779.20	4,184.91	4,642.52	5,224.59	5,923.54	EPS	0.74	0.87	1.08	1.38	1.65
负债和股东权益合计	7,620.17	7,822.40	7,834.93	8,941.65	10,093.4	BPS	8.41	9.36	10.39	11.70	13.27
现金流量表						PE					
经营性现金净流量	-16.08	-70.02	226.63	15.24	276.56	PEG	0.39	1.35	0.81	0.56	0.64
投资性现金净流量	-172.93	-203.36	5.05	2.51	1.26	PB	2.49	2.24	2.01	1.79	1.58
筹资性现金净流量	1,082.95	86.89	-859.62	-46.71	-160.08	PS	1.94	1.93	1.66	1.40	1.19
现金流量净额	931.16	-175.51	-627.94	-28.96	117.73	PCF	-581.29	-133.51	41.25	613.54	33.80

资料来源: 财信证券, iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438