

业绩符合预期，Q2 业绩高增系 3C 设备验收加速

——3C 设备系列研究

核心观点

在 2024Q1 公司 3C 设备验收有所延迟的背景下，2024Q2 公司验收如期加速，驱动公司业绩实现高增，符合市场预期。

公司为国内 3C 自动化龙头，深度绑定大客户供应链，并横向拓展新能源、汽车电子、半导体、低空经济、电子光学等众多高端装备市场，纵向延伸至上游核心零部件。展望未来，短期内，公司 3C 业务有望充分受益于智能手机的 AI 升级趋势，公司广泛布局的非 3C 业务支撑公司中长期成长性。

事件

公司发布 2024 半年报，2024H1 实现营收 18.34 亿元，同比+12.47%；实现归母净利润 0.96 亿元，同比+6.07%；实现扣非归母净利润 0.75 亿元，同比+11.27%。

其中，2024Q2 实现营收 10.91 亿元，同比+46.00%；实现归母净利润 1.17 亿元，同比+206.08%；实现扣非归母净利润 1.23 亿元，同比+239.34%，业绩符合预期。

简评

3C 设备 24Q1 验收有所延迟，Q2 如期进展实现高增

3C 设备行业验收季节性明显，上半年一般为接单旺季、验收淡季，2024Q1 由于大客户验收节奏有所拖后，公司确认收入同比下滑。2024Q2 公司验收进入正常节奏，部分拖后验收的订单得以补回，由此该季度公司营收及利润均实现高增。

3C 业务新品持续贡献业绩增量，下游场景拓宽

2024 年以来，公司在 3C 领域坚持“横向拓宽、纵向延伸”战略方向，23 年已放量的柔性模块化生产线进一步拓展至中框环节，且公司进一步在潜望式棱镜摄像头多款设备、电子雾化设备实现出货，并接到大客户新一代 MR 产品、其他多个 XR 产品客户的需求。

非 3C 业务多点开花，持续拓展新业务

公司在智能制造领域，且具备全球知名的大客户背书，近年来公司持续横向开拓非 3C 客户及市场，复用成熟技术方案。据公司

博众精工(688097.SH)

维持

买入

吕娟

lyujuan@csc.com.cn

021-68821610

SAC 编号:S1440519080001

SFC 编号:BOU764

杨超

yangchaodcq@csc.com.cn

010-56135184

SAC 编号:S1440524070003

发布日期：2024 年 09 月 20 日

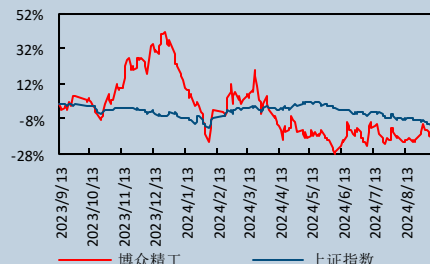
当前股价：19.69 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.15/4.92	5.75/16.01	-24.99/-11.45
12 月最高/最低价(元)		34.66/17.74
总股本(万股)		44,664.78
流通 A 股(万股)		44,210.70
总市值(亿元)		87.94
流通市值(亿元)		87.05
近 3 月日均成交量(万)		327.94
主要股东		
苏州众二股权投资合伙企业(有限合伙)		34.64%

股价表现



相关研究报告

半年报披露，2024H1 公司实现出货的新产品包括电子雾化设备、血糖监测仪等医疗设备组装产线，已形成产品并具备接到客户需求的新产品包括无人机自动机场（换电平台）及调度指挥平台、透射电子显微镜等电子光学产品。

盈利预测与投资建议

博众精工为国内 3C 自动化龙头，深度绑定大客户供应链，并横向拓展新能源、汽车电子、半导体、低空经济、电子光学等众多高端装备市场，纵向延伸至上游核心零部件。展望未来，短期内，公司 3C 业务有望充分受益于智能手机的 AI 升级趋势，公司广泛布局的非 3C 业务支撑公司中长期成长性。预计 2024-2026 年公司实现营业收入分别为 53.19、65.23、77.81 亿元，同比分别+9.91%、+22.64%、+19.28%；公司实现归母净利润分别为 4.76、6.37、7.96 亿元，同比分别+21.80%、+33.95%、+24.91%，对应 PE 分别为 18.14、13.54、10.84 倍，维持“买入”评级。

表 1:盈利预测简表

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	4,811.51	4,839.85	5,319.33	6,523.42	7,781.38
YoY(%)	25.72	0.59	9.91	22.64	19.28
净利润(百万元)	331.42	390.41	475.54	636.97	795.67
YoY(%)	71.43	17.80	21.80	33.95	24.91
毛利率(%)	32.26	33.79	34.91	35.26	35.48
净利率(%)	6.89	8.07	8.94	9.76	10.23
ROE(%)	8.83	9.34	10.27	12.16	13.27
EPS(摊薄/元)	0.74	0.87	1.06	1.43	1.78
P/E(倍)	26.02	22.09	18.14	13.54	10.84
P/B(倍)	2.30	2.06	1.86	1.65	1.44

资料来源：Wind, 中信建投证券

风险分析

- 1) 下游产业政策变化风险：**公司近年来大举切入新能源行业，我国新能源产业政策变化对相关公司具有较大影响，如果相关产业政策发生重大不利变化，将对公司经营业绩产生不利影响。
- 2) 关键技术人才流失风险：**自动化设备行业中，关键技术人才的培养和维护是竞争优势的主要来源之一，行业技术人才需要长期积累下游行业的应用实践，才能提升产品研发和技术创新能力。随着行业的变化，对行业技术人才的争夺将日趋激烈。若公司未来不能在薪酬、待遇、工作环境等方面持续提供有效的奖励机制，将缺乏对技术人才的吸引力，同时现有核心技术人员也可能流失，这将对公司的生产经营造成重大不利影响。
- 3) 公司新业务盈利能力不及预期风险：**公司大力开拓新能源、机器人核心零部件、半导体设备、低空经济等业务，若新业务市场竞争格局恶化，将对公司盈利能力产生不利影响。

分析师介绍

吕娟

董事总经理，研委会副主任，上海区域总监，高端制造组组长，机械行业首席分析师。复旦大学经济学硕士，法国 EDHEC 商学院金融工程交换生，河海大学机械工程及自动化学士，2007.07-2016.12 曾就职于国泰君安证券研究所任机械首席分析师，2017.01-2019.07 曾就职于方正证券研究所任董事总经理、副所长、机械首席分析师。曾获新财富、金牛、IAMAC、水晶球、第一财经、WIND 最佳分析师第一名。2021 年新财富最佳分析师机械行业第二名。

杨超

中信建投证券机械行业分析师。复旦大学硕士，中央财经大学学士。2022 年入职中信建投证券，专注于激光产业链、3C 设备、锂电设备、温控设备等领域研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 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 指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15% 以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15% 以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
 电话：（8610）56135088
 联系人：李祉瑶
 邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
 电话：（8621）6882-1600
 联系人：翁起帆
 邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
 电话：（86755）8252-1369
 联系人：曹莹
 邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
 中环交易广场 2 期 18 楼
 电话：（852）3465-5600
 联系人：刘泓麟
 邮箱：charleneliu@csci.hk