

2024 年业绩稳健增长，多元布局打开成长空间

——3C 设备系列研究

核心观点

2024 年公司深度绑定大客户，在消费类电子业务收入保持稳定增长，同时增加对新客户的开发，全年收入、利润均实现稳健增长，若剔除股份支付费用的影响，公司全年归母净利润达到 4.50 亿元，对应净利率 9.09%，明显高于股权激励目标设定值 8.5%，预计 2025 年净利率仍有上行空间。展望未来，3C 主业有望受益于新机型硬件迭代、产线自动化改造等，2025-2026 年保持趋势向上；人形机器人、仪器仪表等领域积极多元化布局，未来新兴业务有望持续放量。

事件

公司发布 2024 年年报，全年实现营业收入 49.54 亿元，同比增长 2.36%，归母净利润 3.98 亿元，同比增长 2.05%；其中第四季度实现营业收入 16.80 亿元，同比增长 5.32%，归母净利润 1.45 亿元，同比下降 10.17%。

公司发布 2025 年第一季度报告，2025Q1 实现营业收入 7.37 亿元，同比下降 0.80%，归母净利润-0.31 亿元，同比亏损幅度有所扩大。

简评

2024 年业绩稳健增长，2025Q1 扣非利润实现减亏

2024 年公司深度绑定大客户，在消费类电子业务收入保持稳定增长，同时增加对新客户的开发，全年收入实现稳健增长，同比增速达到 2.36%。分产品来看，自动化设备（线）、治具及零配件、核心零部件分别实现营业收入 42.73、5.92、0.82 亿元，同比分别 +2.98%、+3.18%、-27.11%。

2024 年公司实现毛利率 34.38%，受益于产品结构的改善公司毛利率有所提升，同比提升 0.59pct。因公司股权激励及员工持股计划，2024 年确认股份支付费用约 0.52 亿元，较 2023 年 981.71 万元大幅增长，若剔除股份支付费用的影响，公司全年归母净利润达到 4.50 亿元，同比增长 12.51%，对应净利率 9.09%，明显高于股权激励目标设定值 8.5%。展望 2025 年，随着新能源业务规模扩大和盈利改善，以及公司内部加强费用管控提升经营效率，我们预计全年净利率仍有向上空间。

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

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 04 月 30 日

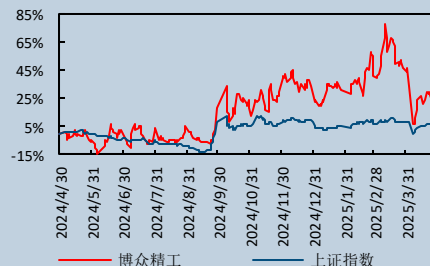
当前股价：25.25 元

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
-16.28/-14.35	-5.96/-7.07	12.22/5.81
12 月最高/最低价 (元)		36.60/17.74
总股本 (万股)		44,664.78
流通 A 股 (万股)		44,362.35
总市值 (亿元)		112.78
流通市值 (亿元)		112.01
近 3 月日均成交量 (万)		994.00
主要股东		
江苏博众智能科技集团有限公司		29.03%

股价表现



相关研究报告

2025.02.18 【中信建投自动化设备】博众精工 (688097):非控股股东减持不影响基本面，关注 3C 向上趋势以及新兴业务拓展——3C 设备系列研究

2024 年公司经营活动产生的现金流量净额为 3.19 亿元，同比大幅增长 662.84%，主要系公司优化结算方式，加强资金管理所致，反映出公司实际盈利质量不断提升。

2025Q1 整体经营平稳，实现扣非归母净利润-0.36 亿元，同比减亏，但归母净利润亏损幅度有所扩大，主要系政府补贴等非经常性损益同比下降，实际经营状况向好。

3C 业务有望保持趋势向上，人形机器人、仪器仪表等新兴业务拓展打开空间

在消费电子领域，在硬件端模块迭代加快、产线自动化改造持续推进的背景下，2025-2026 年公司 3C 设备需求有望保持趋势向上；公司坚持“横向拓宽、纵向延伸”战略方向，在消费电子产业链生产环节以及消费电子终端产品两个维度持续延伸、加强覆盖，不断提升自身竞争能力。

在机器人领域，公司在早在 2011 年成立的子公司苏州博众智能机器人有限公司就对未来智能服务机器人领域进行了探索，并在机器人视觉系统、调度系统、智能移动底盘等模块形成了相应的技术沉淀。目前公司在智能机器人有两个重点布局方向，**在机器人代工方面**，公司有给国内头部机器人公司代工机器人，目前订单较为饱满，且去年的代工订单已经交付；**人形机器人组装设备方面**，公司给国际知名机器人公司独家提供一些用于机器人组装的工作台、治具等生产辅助设备。

在仪器仪表领域，博众仪器通过自主研发，率先突破关键技术，实现高稳定度直流高压电源自主研制与产业化。高稳定度直流高压电源作为重大科学仪器设备的核心模块，如透射电子显微镜、电子束光刻机等，填补了国内空白。透射电子显微镜，博众仪器已经推出 Bozhon F200 TEM 和 Bozhon T200 TEM 的第二代产品，两款产品在功能和性能上都得到了进一步的提升。

此外，公司在汽车电子、半导体、智慧仓储物流、低空经济等领域发展也取得了积极成果。

盈利预测与投资建议

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、机器人、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，3C 主业有望受益于新机型硬件迭代、产线自动化改造等，2025-2026 年保持趋势向上；换电站业务与宁德旗下时代电服签署战略合作协议，人形机器人、仪器仪表领域积极布局，未来新兴业务有望持续放量。我们预计 2025-2027 年公司实现营业收入分别为 59.06、73.64、88.04 亿元，同比分别增长 19.21%、24.69%、19.56%，归母净利润分别为 5.47、7.27、8.87 亿元，同比分别增长 37.30%、32.86%、22.08%，对应 PE 分别为 20.62、15.52、12.71 倍，维持“买入”评级。

表 1:盈利预测简表

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,839.85	4,954.20	5,905.95	7,364.01	8,804.44
YoY(%)	0.59	2.36	19.21	24.69	19.56
净利润(百万元)	390.41	398.39	546.99	726.72	887.17
YoY(%)	17.80	2.05	37.30	32.86	22.08
毛利率(%)	33.79	34.38	34.22	34.56	34.71
净利率(%)	8.07	8.04	9.26	9.87	10.08
ROE(%)	9.34	8.94	10.99	12.82	13.63
EPS(摊薄/元)	0.87	0.89	1.22	1.63	1.99
P/E(倍)	28.89	28.31	20.62	15.52	12.71
P/B(倍)	2.70	2.53	2.27	1.99	1.73

资料来源: iFind, 中信建投

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) 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。
- 3) 对苹果产业链依赖的风险：**目前公司在苹果产业链的销售收入占比较高，存在对苹果产业链依赖的风险。若未来公司无法在苹果供应链的设备制造商中持续保持优势，无法继续维持与苹果公司的合作关系，则公司的经营业绩将受到较大影响。

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。

籍星博

中信建投证券机械行业分析师。同济大学管理学硕士、工学学士。2022 年入职中信建投证券从事机械行业研究，覆盖机器人、检测服务、3C 设备、光伏设备、船舶方向。

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