

经营业绩稳健增长，报表质量明显优化

——3C 设备系列报告

博众精工 (688097.SH)

核心观点

公司 2025 年上半年营业收入、扣非归母净利润同比稳健增长，投资收益增加带动归母净利润明显提升，同比增速达到 69.69%。3C、新能源、汽车自动化、半导体等领域业务多点开花，均取得不错的业务进展。此外，公司报表质量持续优化，2025H1 公司经营性净现金流为 2.98 亿元，同比大幅改善，2025Q2 末公司合同负债 7.73 亿元，环比提升 89%，印证公司新接订单保持快速增长，未来业绩增长有保障。

事件

公司发布 2025 年半年度报告，上半年实现营业收入 18.76 亿元，同比增长 2.34%；归母净利润 1.63 亿元，同比增长 69.69%；扣非归母净利润 0.77 亿元，同比增长 1.52%。其中 2025Q2 实现营收 11.39 亿元，同比增长 4.48%；归母净利润 1.94 亿元，同比增长 65.31%；扣非归母净利润 1.13 亿元，同比下降 7.79%。

简评

H1 经营业绩符合预期，业务多点开花

2025H1 公司实现营业收入 18.76 亿元，同比增长 2.34%，归母净利润 1.63 亿元，同比增长 69.69%；扣非归母净利润 0.77 亿元，同比增长 1.52%，归母净利润大幅增长主要系投资收益增加所致，收入、扣非利润同比稳健增长，经营表现符合我们预期。

分板块来看：①3C 业务：上半年 3C 业务实现收入 11.78 亿元，同比下降约 12%，占比约 63%，公司始终秉承“横向拓展、纵向延伸”的战略方向；绑定大客户，聚焦柔性模块化生产线、MR 设备等重点项目，交付给客户的柔性模块化产线既有前板和背板环节，又有手机中框的组装和包装等环节；此外，公司已经给大客户新一代 AR/MR 的生产设备打样。

②新能源业务：上半年公司新能源业务实现收入 5.70 亿元，同比增长约 30%。其中，锂电设备出货量大幅度上升，核心产品线中注液机和模组 Pack 线营收均在增长；智能充换电站设备订单快速增长，公司上半年公司累计接单充换电站 500 多座、交付 300 多座；上半年智慧仓储物流业务接单量同比增长超 70%。

维持

买入

许光坦

xuguangtan@csc.com.cn

SAC 编号:S1440523060002

籍星博

jixingbo@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524070001

发布日期：2025 年 09 月 09 日

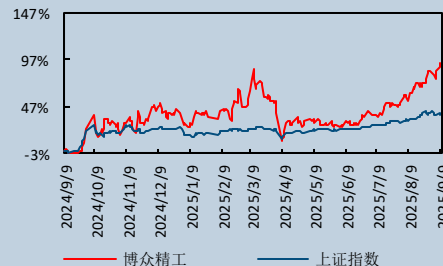
当前股价：37.74 元

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
25.47/20.73	53.66/41.20	88.14/50.48
12 月最高/最低价 (元)		37.74/19.25
总股本 (万股)		44,664.78
流通 A 股 (万股)		44,500.88
总市值 (亿元)		168.56
流通市值 (亿元)		167.95
近 3 月日均成交量 (万)		635.11
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

【中信建投机械设备】博众精工 (688097):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
2025.04.30

③**汽车自动化设备**：公司加大行业产品力的打造，聚焦汽车电驱、汽车电子、汽车结构零部件三个主要方向；此外公司完成对上海沃典的战略收购，可助力公司提升汽车制造自动化板块竞争力。

④**半导体业务**：上半年半导体业务实现收入 0.36 亿元，同比增长 314%，订单同比增速较快，业务盈利能力大幅改善。

财报质量夯实，新签订单、回款情况良好

2025H1 公司经营性净现金流为 2.98 亿元，较 2024H1 同期-3.37 亿元大幅改善，主要系公司加强应收应付款项管理和货款回笼；另一方面，新能源订单大幅度增长，公司对于新能源客户新签合同约定的付款节奏也有所优化。截至 2025Q2 末，公司合同负债 7.73 亿元，环比提升 89%；存货 41.50 亿元，环比提升 43%，印证公司新接订单保持快速增长，未来业绩增长有保障。

投资建议：公司为国内 3C 自动化龙头，并横向拓展新能源、汽车自动化、半导体、仪器仪表等高端装备市场。展望未来，3C 主业有望充分受益于客户新机型发布、产线自动化改造等保持趋势向上，新能源、汽车自动化、半导体等多项业务蓄力增长。我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 61.66、78.87、94.36 亿元，归母净利润分别为 5.42、7.29、8.82 亿元，同比分别增长 36.08%、34.43%、21.00%，对应 PE 分别为 31.09、23.13、19.12 倍，维持“买入”评级。

风险提示：①**客户集中与技术迭代风险**：公司收入较为依赖苹果产业链，若未来合作关系或市场需求发生变化，或技术迭代未能及时跟进，将对业绩造成较大波动。②**财务与运营风险**：应收账款与存货规模较大，可能带来坏账和减值压力；同时受定制化生产周期及结算节奏影响，存在流动性风险和毛利率波动风险，且汇率变动亦可能影响盈利水平。③**市场与宏观环境风险**：下游应用行业集中于消费电子、新能源等领域，半导体等新兴领域开拓仍在早期，若市场开拓不及预期，将对公司的业绩增长带来不确定性。

图表 1：公司重要财务指标

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	4,839.85	4,954.20	6,165.87	7,886.75	9,436.26
YoY(%)	0.59	2.36	24.46	27.91	19.65
净利润(百万元)	390.41	398.39	542.14	728.78	881.83
YoY(%)	17.80	2.05	36.08	34.43	21.00
毛利率(%)	33.79	34.38	33.74	33.75	33.70
净利率(%)	8.07	8.04	8.79	9.24	9.35
ROE(%)	9.34	8.94	10.97	13.02	13.80
EPS(摊薄/元)	0.87	0.89	1.21	1.63	1.97
P/E(倍)	43.18	42.31	31.09	23.13	19.12
P/B(倍)	4.03	3.78	3.41	3.01	2.64

资料来源：公司公告，中信建投

分析师介绍

许光坦

中信建投机械首席分析师，上海交通大学硕士，2021.4-2023.5 曾就职于东北证券研究所，2023 年 5 月加入中信建投证券，覆盖工控、传感器、注塑机、机床刀具、锂电设备方向。

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