



博硕科技 (300951.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
 证券研究报告

多元布局新兴业务，看好公司长期发展

业绩简评

2025 年 10 月 25 日，公司发布 2025 年第三季度财报，公司 2025 年 1-9 月实现总营业收入 9.77 亿元，同比增长 3%；利润总额达到 1.62 亿元，同比下降 9.77%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比下降 10.96%；销售毛利率为 35.84%，同比下降 0.73 pcts。单 Q3 看，公司实现总营业收入 3.87 亿元，同比下降 5.03%；利润总额 0.51 亿元，同比下降 27.71%；实现归母净利润 0.46 亿元，同比下降 28.31%；销售毛利率为 36.22%，同比下降 2.35pcts。

经营分析

立足消费领域，多元创新发展。公司的主要产品为精密功能件和智能自动化装备，其业务目前已广泛应用于多个领域。在消费类领域，产品覆盖了智能手机、智能穿戴及智能家居；在汽车/新能源领域，则应用于智能座舱、动力电池和储能电池；此外，公司业务还涉及智慧医疗领域。公司在持续深化现有消费类及汽车/新能源业务发展的同时，将 AR/VR、低空经济等新领域作为重点发展方向。此外，公司在互动平台回答投资者提问时表示，公司已在低空经济无人机领域布局了精密功能件产品，与影石创新建立了合作。

以创新为核心，积极投入研发。公司始终坚持以创新为核心驱动力。2025 年 1-9 月，公司研发投入达 8205 万元，同比增长 9.69%，研发费用率 8.40%，同比增加 0.52pcts。2025 年上半年，公司新取得 14 项专利，其中发明专利 22 项。累计获得软件著作权 23 项、专利 384 项，其中发明专利 199 项。

盈利预测、估值与评级

预计公司 2025-27 年营收 16.53/20.85/24.31 亿元，同比增长 26.40%/26.19%/16.55%；归母净利润 2.59/3.11/3.54 亿元，同比增长 22.42%/20.31%/13.66%，对应 EPS 为 1.5/1.8/2.1 元，对应 P/E 为 25/21/18 倍，维持“买入”评级。

风险提示

人民币汇率波动；大股东减持；限售股解禁。

电子组

分析师：周焕博 (执业 S1130525080009)

zhouhuanbo@gjzq.com.cn

分析师：樊志远 (执业 S1130518070003)

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：38.29 元

相关报告：

1. 《博硕科技公司点评：2025H1 业绩回归增长，看好公司新客...》，2025.8.26
2. 《博硕科技公司点评：业绩短期承压，看好长期发展》，2025.4.21



公司基本情况 (人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,687	1,307	1,653	2,085	2,431
营业收入增长率	44.20%	-22.49%	26.40%	26.19%	16.55%
归母净利润(百万元)	256	211	259	311	354
归母净利润增长率	-16.33%	-17.35%	22.42%	20.31%	13.66%
摊薄每股收益(元)	2.113	1.248	1.528	1.838	2.089
每股经营性现金流净额	3.73	1.57	0.66	1.87	2.07
ROE(归属母公司)(摊薄)	11.45%	9.08%	10.53%	11.67%	12.19%
P/E	30.66	23.94	25.06	20.83	18.33
P/B	3.51	2.17	2.64	2.43	2.23

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	1,170	1,687	1,307	1,653	2,085	2,431
增长率		44.2%	-22.5%	26.4%	26.2%	16.6%
主营业务成本	-649	-1,162	-850	-1,063	-1,339	-1,570
%销售收入	55.4%	68.9%	65.0%	64.3%	64.2%	64.6%
毛利	521	525	457	590	747	860
%销售收入	44.6%	31.1%	35.0%	35.7%	35.8%	35.4%
营业税金及附加	-9	-11	-6	-8	-13	-15
%销售收入	0.8%	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
销售费用	-50	-62	-64	-63	-79	-97
%销售收入	4.2%	3.6%	4.9%	3.8%	3.8%	4.0%
管理费用	-77	-102	-113	-139	-167	-199
%销售收入	6.6%	6.1%	8.6%	8.4%	8.0%	8.2%
研发费用	-68	-104	-92	-116	-156	-173
%销售收入	5.8%	6.2%	7.0%	7.0%	7.5%	7.1%
息税前利润 (EBIT)	318	246	182	264	332	377
%销售收入	27.2%	14.6%	13.9%	16.0%	15.9%	15.5%
财务费用	24	20	27	7	-9	-14
%销售收入	-2.0%	-1.2%	-2.1%	-0.4%	0.4%	0.6%
资产减值损失	-19	-13	-6	0	0	0
公允价值变动收益	14	8	12	0	0	0
投资收益	9	10	5	5	8	12
%税前利润	2.7%	3.3%	2.0%	1.7%	2.3%	2.9%
营业利润	354	294	236	296	354	399
营业利润率	30.3%	17.4%	18.0%	17.9%	17.0%	16.4%
营业外收支	-1	0	-1	-1	-2	-2
税前利润	353	294	235	295	352	398
利润率	30.2%	17.4%	18.0%	17.9%	16.9%	16.4%
所得税	-38	-39	-27	-34	-39	-42
所得税率	10.8%	13.4%	11.7%	11.6%	11.0%	10.5%
净利润	315	254	208	261	313	356
少数股东损益	9	-1	-4	2	2	2
归属于母公司的净利润	306	256	211	259	311	354
净利率	26.1%	15.2%	16.2%	15.7%	14.9%	14.6%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	315	254	208	261	313	356
少数股东损益	9	-1	-4	2	2	2
非现金支出	65	79	83	34	38	42
非经营收益	-23	-11	-25	12	32	38
营运资金变动	-175	129	0	-196	-67	-84
经营活动现金净流	181	451	266	111	317	351
资本开支	-167	-146	-196	-27	-80	-72
投资	1	-1	-100	-1	0	1
其他	28	10	32	5	8	12
投资活动现金净流	-138	-137	-265	-24	-71	-59
股权募资	17	0	24	-27	0	0
债权募资	0	80	-80	446	201	127
其他	-142	-182	-152	-119	-141	-168
筹资活动现金净流	-125	-102	-208	300	60	-41
现金净流量	-78	212	-198	387	305	251

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	696	916	738	1,113	1,407	1,646
应收款项	765	922	715	878	1,035	1,194
存货	57	84	103	116	147	151
其他流动资产	523	525	845	808	812	815
流动资产	2,041	2,448	2,400	2,916	3,400	3,806
%总资产	78.0%	76.6%	79.8%	81.6%	82.7%	83.5%
长期投资	233	241	0	0	0	0
固定资产	138	295	427	458	491	512
%总资产	5.3%	9.2%	14.2%	12.8%	12.0%	11.2%
无形资产	122	115	111	118	129	139
非流动资产	576	749	606	659	710	750
%总资产	22.0%	23.4%	20.2%	18.4%	17.3%	16.5%
资产总计	2,616	3,197	3,006	3,575	4,110	4,555
短期借款	23	110	24	479	679	806
应付款项	343	689	505	510	624	710
其他流动负债	54	45	64	46	57	53
流动负债	420	844	593	1,035	1,360	1,570
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	71	92	58	53	51	49
负债	491	936	651	1,088	1,411	1,619
普通股股东权益	2,098	2,234	2,327	2,458	2,668	2,903
其中：股本	121	121	169	169	169	169
未分配利润	470	575	645	802	1,012	1,247
少数股东权益	28	27	27	29	31	33
负债股东权益合计	2,616	3,197	3,006	3,575	4,110	4,555

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	2.534	2.113	1.248	1.528	1.838	2.089
每股净资产	17.385	18.458	13.735	14.510	15.748	17.137
每股经营现金净流	1.503	3.726	1.570	0.657	1.868	2.073
每股股利	1.250	1.000	0.600	0.600	0.600	0.700
回报率						
净资产收益率	14.57%	11.45%	9.08%	10.53%	11.67%	12.19%
总资产收益率	11.68%	8.00%	7.03%	7.24%	7.58%	7.77%
投入资本收益率	13.12%	8.93%	6.72%	7.84%	8.70%	8.98%
增长率						
主营业务收入增长率	39.94%	44.20%	-22.49%	26.40%	26.19%	16.55%
EBIT 增长率	26.05%	-22.71%	-26.06%	45.39%	25.40%	13.62%
净利润增长率	29.14%	-16.33%	-17.35%	22.42%	20.31%	13.66%
总资产增长率	19.76%	22.19%	-5.98%	18.94%	14.97%	10.83%
资产管理能力						
应收账款周转天数	182.6	169.9	212.8	180.0	170.0	170.0
存货周转天数	26.2	22.2	40.1	40.0	40.0	35.0
应付账款周转天数	126.4	139.9	201.0	140.0	135.0	130.0
固定资产周转天数	42.1	31.3	42.6	31.7	24.0	19.1
偿债能力						
净负债/股东权益	-55.15%	-57.80%	-63.55%	-56.97%	-55.94%	-55.26%
EBIT 利息保障倍数	-13.5	-12.4	-6.7	-40.0	37.0	26.7
资产负债率	18.76%	29.28%	21.66%	30.43%	34.33%	35.54%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	1	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究