

博俊科技 (300926.SZ) 业绩稳健增长，轻量化与新业务打开成长空间

2026年04月01日

——公司信息更新报告

投资评级：买入（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

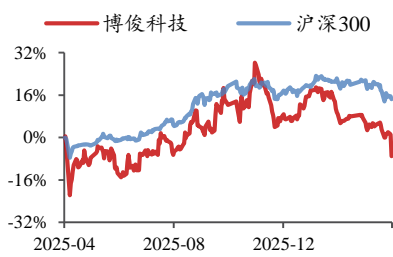
zhaoyueyuan@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

日期	2026/3/31
当前股价(元)	25.86
一年最高最低(元)	36.70/21.16
总市值(亿元)	112.32
流通市值(亿元)	77.06
总股本(亿股)	4.34
流通股本(亿股)	2.98
近3个月换手率(%)	98.83

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《成功转型模块化供应商，压铸业务迎收获期——公司首次覆盖报告》
-2025.12.10

● 公司发布 2025 年年报，整体业绩稳健

2025 年公司实现营收 58.08 亿元，同比+37.4%；归母净利润 8.44 亿元，同比+37.7%，业绩延续稳健增长。单季度看，2025Q4 实现营收 17.33 亿元，同比+27.0%，环比+10.9%；归母净利润 2.17 亿元，同比-11.4%，环比-20.8%，主要受年末资产及信用减值损失集中计提影响。下游整车市场竞争激烈，挤压上游零部件公司盈利能力，基于此，我们小幅下调公司 2026-2027 年业绩预期并新增 2028 年业绩预测，预计 2026-2028 年归母净利润 10.86/13.11/16.09 亿元，对应 EPS 分别为 2.50/3.02/3.70 元/股，当前股价对应 2026-2028 年 PE 分别为 10.3/8.6/7.0 倍，公司经营稳健，有望持续增长，维持“买入”评级。

● 冲压业务毛利率受原材料成本扰动，费用管控成效显著

分业务看，公司冲压业务、注塑业务分别实现营收 52.54/0.85 亿元，其中冲压业务同比+36.10%。盈利能力方面，2025 年公司整体毛利率为 26.08%，同比下降 1.55pct，其中冲压业务毛利率为 19.58%，同比下降 3.01pct，主要系原材料成本上涨压力所致。费用端，公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.21%/3.21%/3.47%/1.19%，整体期间费用率为 8.1%，同比-0.83pct，公司费用管控能力加强，成效显著。公司全年经营性现金流净额为 4.33 亿元，同比由负转正，回款与经营质量良好。

● 深度绑定头部新能源车企，在手订单饱满，新业务布局打开远期空间

公司深度绑定理想、赛力斯、吉利、比亚迪等一线新能源车企，前五大客户销售占比达 68.44%，受益于核心客户车型持续热销，公司订单饱满。公司加速全国性产能布局，在常州、金华、重庆、武汉等地新建生产基地，聚焦汽车轻量化零部件和一体化压铸，其中压铸方面已布局 1650T-9000T 压铸单元，成功开发后地板、减震塔等一体化压铸产品。此外，公司利用自身在汽车零部件领域的精密制造和自动化经验，业务拓展至机器人领域，公司与上海电气合作研发应用于汽车零部件生产线的智能机器人，有望为公司打造第二增长曲线。

● 风险提示：产品研发不及预期、行业竞争激烈、下游需求不及预期。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,227	5,808	7,233	8,313	9,488
YOY(%)	62.5	37.4	24.5	14.9	14.1
归母净利润(百万元)	613	844	1,086	1,311	1,609
YOY(%)	98.7	37.7	28.7	20.7	22.7
毛利率(%)	27.6	26.1	26.1	27.0	28.1
净利率(%)	14.5	14.5	15.0	15.8	17.0
ROE(%)	24.6	23.8	23.4	22.2	21.5
EPS(摊薄/元)	1.41	1.94	2.50	3.02	3.70
P/E(倍)	18.3	13.3	10.3	8.6	7.0
P/B(倍)	4.7	3.2	2.5	1.9	1.5

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	3872	4097	6961	8362	9617	营业收入	4227	5808	7233	8313	9488
现金	528	444	957	3984	2290	营业成本	3059	4293	5344	6067	6823
应收票据及应收账款	1858	1553	3088	2005	3941	营业税金及附加	15	23	26	31	35
其他应收款	4	17	5	21	9	营业费用	11	12	15	17	18
预付账款	69	59	121	73	156	管理费用	138	187	231	266	304
存货	1120	1445	2455	1894	2833	研发费用	161	201	257	295	336
其他流动资产	292	579	334	386	389	财务费用	66	69	113	124	118
非流动资产	3175	5039	5852	6403	6967	资产减值损失	-63	-72	-40	-48	-53
长期投资	0	0	0	0	0	其他收益	8	45	27	36	32
固定资产	2091	3009	3756	4236	4686	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	344	493	567	656	756	投资净收益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	740	1537	1529	1511	1524	资产处置收益	0	1	1	1	1
资产总计	7047	9137	12813	14765	16584	营业利润	672	962	1212	1476	1804
流动负债	3727	4527	7117	7805	8071	营业外收入	2	0	1	1	1
短期借款	926	1226	3385	3551	3566	营业外支出	2	3	1	2	2
应付票据及应付账款	2228	2817	3231	3763	4029	利润总额	673	959	1212	1476	1804
其他流动负债	573	483	501	491	476	所得税	59	115	126	165	195
非流动负债	829	1063	1063	1060	1047	净利润	613	844	1086	1311	1609
长期借款	709	859	912	902	884	少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-0
其他非流动负债	120	204	151	158	162	归属母公司净利润	613	844	1086	1311	1609
负债合计	4556	5590	8180	8864	9118	EBITDA	883	1320	1587	1936	2314
少数股东权益	1	1	1	1	1	EPS(元)	1.41	1.94	2.50	3.02	3.70
股本	419	434	434	434	434	主要财务比率					
资本公积	520	806	806	806	806	成长能力					
留存收益	1466	2248	3297	4578	6144	营业收入(%)	62.5	37.4	24.5	14.9	14.1
归属母公司股东权益	2489	3546	4632	5899	7465	营业利润(%)	80.3	43.0	26.0	21.8	22.2
负债和股东权益	7047	9137	12813	14765	16584	归属于母公司净利润(%)	98.7	37.7	28.7	20.7	22.7
						获利能力					
						毛利率(%)	27.6	26.1	26.1	27.0	28.1
						净利率(%)	14.5	14.5	15.0	15.8	17.0
						ROE(%)	24.6	23.8	23.4	22.2	21.5
						ROIC(%)	15.4	15.4	13.0	13.5	14.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	64.7	61.2	63.8	60.0	55.0
						净负债比率(%)	51.8	54.2	75.9	11.1	31.6
						流动比率	1.0	0.9	1.0	1.1	1.2
						速动比率	0.7	0.5	0.6	0.8	0.8
						营运能力					
						总资产周转率	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.4	3.9	3.7	3.8	3.7
						应付账款周转率	4.2	3.6	3.9	3.7	3.8
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	1.41	1.94	2.50	3.02	3.70
						每股经营现金流(最新摊薄)	-0.15	1.00	-0.92	9.02	-1.33
						每股净资产(最新摊薄)	5.54	8.03	10.53	13.45	17.06
						估值比率					
						P/E	18.3	13.3	10.3	8.6	7.0
						P/B	4.7	3.2	2.5	1.9	1.5
						EV/EBITDA	14.2	10.0	9.3	6.1	5.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn