

# 博俊科技 (300926.SZ)

## 业绩高速增长，产能释放助力长期发展

**事件:** 2025年，公司实现收入58亿元，同比+37%，归母净利润8.4亿元，同比+38%。2025Q4，公司实现收入17.3亿元，同比+27%，环比+11%，归母净利润2.2亿元，同比-11%，环比-21%。

**客户资源优质，带动业绩向上增长。** 2025年，我国乘用车产销分别达到3027万辆和3010万辆，同比分别增长10%和9%，其中新能源汽车产销分别完成1663万辆和1649万辆，同比增长29%和28%，销量占比超50%。分品牌看，2025年小鹏销量38万辆，同比+119%；零跑销量52万辆，同比+83%。受益于市场需求增长+优质的客户资源，公司业务实现高速发展。利润率方面，2025年，公司销售毛利率26.1%，同比-1.6pct，销售净利率14.5%，同比持平。

**车身工艺布局全面，打造白车身总成供应商。** 在零部件轻量化、电子化的趋势下，行业将逐步实行产品升级，实现向集成化、模块化供货方向转变。公司从2018年起积极拓展了白车身业务，熟练运用冲压、热成型、机器人点焊、气体保护焊、激光焊接、激光切割、注塑、装配等工艺。结合汽车行业发展趋势，对轻量化材料的应用进行大量分析与研究，适应市场轻量化需求。公司相继成功开发了侧围、后侧围内板总成、地板、前纵梁总成及防撞梁、减震塔总成、门环和仪表台骨架等模块化产品。

**产能全面布局，就近配套助力获取定点。** 公司主要客户为大型汽车零部件一级供应商和整车厂商，包括蒂森克虏伯、麦格纳、耐世特等以及理想、长安、比亚迪、赛力斯、吉利等。公司工艺布局完善，并陆续拓展白车身、电池包、电驱等产品，在手订单充足。目前公司的主要生产基地位于昆山、常州、重庆、肇庆等地，能够实现与客户的近距离对接，积极快速地响应客户的需求，强化公司定点获取能力。

**盈利预测:** 受益于下游客户需求旺盛，我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为11.3/13.8/16.7亿元，对应9/8/6倍PE，维持“买入”评级。

**风险提示:** 原材料价格波动；客户销量不及预期；新客户拓展不及预期。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	4,227	5,808	7,724	9,346	10,935
增长率 yoy (%)	62.5	37.4	33.0	21.0	17.0
归母净利润(百万元)	613	844	1,125	1,383	1,669
增长率 yoy (%)	98.7	37.7	33.2	23.0	20.7
EPS 最新摊薄 (元/股)	1.41	1.94	2.59	3.19	3.84
净资产收益率 (%)	24.6	23.8	24.8	24.0	23.0
P/E (倍)	17.2	12.5	9.4	7.6	6.3
P/B (倍)	4.2	3.0	2.3	1.8	1.5

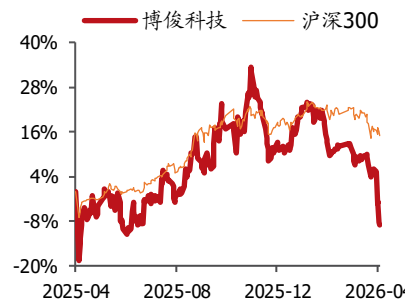
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为2026年04月03日收盘价

### 买入 (维持)

#### 股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
04月03日收盘价(元)	24.34
总市值(百万元)	10,571.35
总股本(百万股)	434.32
其中自由流通股(%)	68.61
30日日均成交量(百万股)	4.42

#### 股价走势



#### 作者

分析师	丁逸朦
执业证书编号:	S0680521120002
邮箱:	dingyimeng@gszq.com
分析师	江莹
执业证书编号:	S0680524040005
邮箱:	jiangying1@gszq.com

#### 相关研究

- 《博俊科技(300926.SZ): 业绩持续高增长, 打造白车身总成供应商》 2025-09-04
- 《博俊科技(300926.SZ): 核心客户车型放量+新产品产能释放, 带动公司业绩超预期》 2025-04-15
- 《博俊科技(300926.SZ): 业绩符合预期, 绑定核心客户带动业绩增长》 2025-04-01

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	3872	4097	5444	6973	8899
现金	528	444	921	1663	2831
应收票据及应收账款	1858	1553	1995	2337	2673
其他应收款	4	17	21	26	30
预付账款	69	59	114	138	161
存货	1120	1445	1841	2173	2483
其他流动资产	292	579	551	637	721
<b>非流动资产</b>	3175	5039	5792	6330	6701
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	2091	3009	3536	3828	3944
无形资产	344	493	668	863	1068
其他非流动资产	740	1537	1588	1639	1689
<b>资产总计</b>	7047	9137	11236	13303	15601
<b>流动负债</b>	3727	4527	5523	6278	7030
短期借款	926	1226	1426	1576	1696
应付票据及应付账款	2228	2817	3525	4062	4628
其他流动负债	573	483	572	640	706
<b>非流动负债</b>	829	1063	1168	1253	1318
长期借款	530	667	767	847	907
其他非流动负债	298	396	401	406	411
<b>负债合计</b>	4556	5590	6691	7531	8348
少数股东权益	1	1	1	1	1
股本	419	434	434	434	434
资本公积	520	806	806	806	806
留存收益	1466	2248	3246	4473	5953
归属母公司股东权益	2489	3546	4544	5771	7251
<b>负债和股东权益</b>	7047	9137	11236	13303	15601

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	-63	433	1646	1897	2325
净利润	613	844	1125	1383	1669
折旧摊销	167	295	483	569	644
财务费用	64	61	113	128	139
投资损失	0	0	0	0	0
营运资金变动	-1048	-898	-122	-222	-126
其他经营现金流	141	131	47	39	-1
<b>投资活动现金流</b>	-719	-1196	-1235	-1105	-1015
资本支出	-549	-1191	-1235	-1105	-1015
长期投资	-170	-5	0	0	0
其他投资现金流	0	0	0	0	0
<b>筹资活动现金流</b>	723	1004	64	-49	-142
短期借款	468	301	200	150	120
长期借款	352	137	100	80	60
普通股增加	141	15	0	0	0
资本公积增加	125	287	0	0	0
其他筹资现金流	-362	265	-236	-279	-322
<b>现金净增加额</b>	-57	242	476	743	1167

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	4227	5808	7724	9346	10935
营业成本	3059	4293	5716	6897	8048
营业税金及附加	15	23	31	37	44
营业费用	11	12	23	37	55
管理费用	138	187	255	318	383
研发费用	161	201	270	336	405
财务费用	66	69	105	109	105
资产减值损失	-63	-72	-48	-40	0
其他收益	8	45	15	19	22
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	1	0	0	0
<b>营业利润</b>	672	962	1292	1589	1918
营业外收入	2	0	1	1	1
营业外支出	2	3	0	0	0
<b>利润总额</b>	673	959	1293	1590	1919
所得税	59	115	168	207	249
<b>净利润</b>	613	844	1125	1383	1669
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	613	844	1125	1383	1669
EBITDA	905	1325	1880	2268	2668
EPS (元/股)	1.41	1.94	2.59	3.19	3.84

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	62.5	37.4	33.0	21.0	17.0
营业利润(%)	80.3	43.0	34.3	23.0	20.7
归属母公司净利润(%)	98.7	37.7	33.2	23.0	20.7
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	27.6	26.1	26.0	26.2	26.4
净利率(%)	14.5	14.5	14.6	14.8	15.3
ROE(%)	24.6	23.8	24.8	24.0	23.0
ROIC(%)	15.7	15.5	17.0	17.2	17.1
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	64.7	61.2	59.5	56.6	53.5
净负债比率(%)	50.9	52.1	36.9	20.3	2.6
流动比率	1.0	0.9	1.0	1.1	1.3
速动比率	0.7	0.5	0.6	0.7	0.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
应收账款周转率	3.4	3.9	4.5	4.5	4.5
应付账款周转率	4.2	3.6	3.6	3.6	3.7
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	1.41	1.94	2.59	3.19	3.84
每股经营现金流(最新摊薄)	-0.15	1.00	3.79	4.37	5.35
每股净资产(最新摊薄)	5.73	8.16	10.46	13.29	16.70
<b>估值比率</b>					
P/E	17.2	12.5	9.4	7.6	6.3
P/B	4.2	3.0	2.3	1.8	1.5
EV/EBITDA	11.6	12.1	6.5	5.2	4.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 03 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5% 以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10% 以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10% 以上

### 国盛证券研究所

<b>北京</b> 地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层 邮编：100077 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>上海</b> 地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋 邮编：200120 电话：021-38124100 邮箱：gsresearch@gszq.com
<b>南昌</b> 地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦 邮编：330038 传真：0791-86281485 邮箱：gsresearch@gszq.com	<b>深圳</b> 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com