

# 博众精工 (688097)

## 3C+换电+AI 自动化多点开花，订单饱满业绩有望加速兑现

买入 (维持)

2026年04月07日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书: S0600524120015  
qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书: S0600125080004  
taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	4,840	4,954	6,571	8,351	10,636
同比 (%)	0.59	2.36	32.63	27.09	27.37
归母净利润 (百万元)	390.41	398.39	590.91	856.16	1,117.57
同比 (%)	17.80	2.05	48.32	44.89	30.53
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.87	0.89	1.32	1.92	2.50
P/E (现价&最新摊薄)	51.94	50.90	34.32	23.68	18.14

### 投资要点

#### ■ 事件: 公司自愿披露 26Q1 订单: 总额 66.34 亿元, 同比增加 163.78%

公司自愿披露截至 26Q1 订单, 公司在手订单总额为 66.34 亿元 (未含税), 比上年同期增长 163.78%。其中: 消费电子行业在手订单 12.65 亿元 (未含税), 比上年同期增长 88.52%; 新能源行业在手订单 41.77 亿元 (未含税), 比上年同期增长 144.13%; 半导体行业、汽车行业及其他在手订单 11.92 亿元 (未含税)。

#### ■ 3C 业务: 26-27 系 A 客户大年, 安卓系订单有望超预期

26-27 年系苹果大年, 26 年增量来自于 A 客户折叠屏相关设备, 27 年系苹果 20 周年, 新品推出概率较高, 博众作为 A 客户核心自动化设备供应商, 有望显著受益。

#### ■ 锂电业务: 宁德换电业务订单饱满, 利润率逐步提升

公司锂电业务包括换电站, 锂电设备和锂电智能仓储物流。锂电设备逐步扭亏, 换电站业务需求高增, 宁德时代计划 2025 年自建 1000 座换电站, 中期与合作伙伴共建 1 万座, 长期与社会共建 3 万座, 其中博众系宁德换电站主要核心供应商。

#### ■ 泛半导体业务: 光模块设备&服务器自动化组装线逐步放量

(1) 半导体设备: 公司主营共晶贴片机、固晶机, 同时收购标智半导体进军特气输送设备, 在绑定 A 客户的同时, 积极开拓下游核心大客户。

(2) 光模块设备: 公司经营主体供应光模块自动化产线, 同时收购中南鸿思进军光模块耦合设备, 在光模块自动化大势所趋的背景下, 公司有望充分受益。

(3) AI 服务器自动化组装: 服务器机柜规模化量产背景下, 自动化需求逐步提上日程, 与 3C 设备自动化一脉相承, 公司具备先发优势和客户优势。

#### ■ 投资建议:

考虑到 3C 和换电业务齐发力, 我们上调 25-27 年公司归母净利润分别为 5.91 (原值 5.55) /8.56 (原值 7.32) /11.18 (原值 9.34) 亿元, 当前市值对应估值水平分别为 34/24/18 倍, 维持公司“买入”评级。

#### ■ 风险提示

行业景气度下滑风险、市场竞争加剧、新业务拓展不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	57.50
一年最低/最高价	20.31/69.26
市净率(倍)	5.41
流通 A 股市值(百万元)	25,588.00
总市值(百万元)	25,682.25

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	10.62
资产负债率(% ,LF)	59.68
总股本(百万股)	446.65
流通 A 股(百万股)	445.01

### 相关研究

《博众精工(688097): 2025 年三季度报点评: 业绩快速增长, 3C 设备&换电站业务齐发力》

2025-11-02

《博众精工(688097): 2025 年中报点评: 业绩快速增长, 3C 设备&换电站业务齐发力》

2025-08-28

## 博众精工三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>7,491</b>	<b>7,556</b>	<b>10,180</b>	<b>11,159</b>	<b>营业总收入</b>	<b>4,954</b>	<b>6,571</b>	<b>8,351</b>	<b>10,636</b>
货币资金及交易性金融资产	982	2,273	2,452	2,900	营业成本(含金融类)	3,251	4,407	5,640	7,170
经营性应收款项	3,670	1,782	3,204	2,579	税金及附加	32	39	50	64
存货	2,697	3,403	4,390	5,528	销售费用	394	460	534	681
合同资产	103	66	84	106	管理费用	271	338	418	532
其他流动资产	39	32	49	45	研发费用	514	710	860	1,085
<b>非流动资产</b>	<b>1,406</b>	<b>1,532</b>	<b>1,648</b>	<b>1,754</b>	财务费用	31	16	8	6
长期股权投资	118	118	118	118	加:其他收益	80	66	100	117
固定资产及使用权资产	939	1,055	1,161	1,257	投资净收益	12	13	17	21
在建工程	0	0	0	0	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	82	92	102	112	减值损失	(134)	(50)	(40)	(40)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	15	15	15	15	<b>营业利润</b>	<b>419</b>	<b>630</b>	<b>917</b>	<b>1,197</b>
其他非流动资产	251	251	251	251	营业外净收支	2	(1)	(1)	(1)
<b>资产总计</b>	<b>8,897</b>	<b>9,088</b>	<b>11,828</b>	<b>12,913</b>	<b>利润总额</b>	<b>420</b>	<b>629</b>	<b>916</b>	<b>1,196</b>
<b>流动负债</b>	<b>4,098</b>	<b>3,748</b>	<b>5,640</b>	<b>5,619</b>	减:所得税	31	47	69	90
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,200	1,200	1,200	1,200	<b>净利润</b>	<b>389</b>	<b>582</b>	<b>848</b>	<b>1,107</b>
经营性应付款项	2,297	1,743	3,427	3,146	减:少数股东损益	(10)	(9)	(8)	(11)
合同负债	258	441	564	717	<b>归属母公司净利润</b>	<b>398</b>	<b>591</b>	<b>856</b>	<b>1,118</b>
其他流动负债	344	365	449	556	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.89	1.32	1.92	2.50
非流动负债	358	358	358	358	EBIT	439	713	968	1,242
长期借款	289	289	289	289	EBITDA	549	807	1,072	1,356
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.38	32.93	32.46	32.59
租赁负债	41	41	41	41	归母净利率(%)	8.04	8.99	10.25	10.51
其他非流动负债	28	28	28	28	收入增长率(%)	2.36	32.63	27.09	27.37
<b>负债合计</b>	<b>4,456</b>	<b>4,106</b>	<b>5,998</b>	<b>5,977</b>	归母净利润增长率(%)	2.05	48.32	44.89	30.53
归属母公司股东权益	4,455	5,005	5,861	6,979					
少数股东权益	(14)	(23)	(31)	(42)					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,441</b>	<b>4,982</b>	<b>5,830</b>	<b>6,936</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>8,897</b>	<b>9,088</b>	<b>11,828</b>	<b>12,913</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	319	1,571	414	678	每股净资产(元)	9.98	11.21	13.12	15.62
投资活动现金流	(235)	(208)	(204)	(200)	最新发行在外股份(百万股)	447	447	447	447
筹资活动现金流	(359)	(72)	(30)	(30)	ROIC(%)	6.87	10.57	12.91	14.52
现金净增加额	(265)	1,291	180	447	ROE-摊薄(%)	8.94	11.81	14.61	16.01
折旧和摊销	110	94	104	114	资产负债率(%)	50.08	45.18	50.71	46.28
资本开支	(189)	(221)	(221)	(221)	P/E (现价&最新股本摊薄)	50.90	34.32	23.68	18.14
营运资本变动	(331)	826	(592)	(593)	P/B (现价)	4.55	4.05	3.46	2.91

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,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。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>