

公司点评 (R4)

博众精工 (688097.SH)

机械设备 | 自动化设备

业绩表现优异，完善半导体&光模块设备布局

2026年04月15日

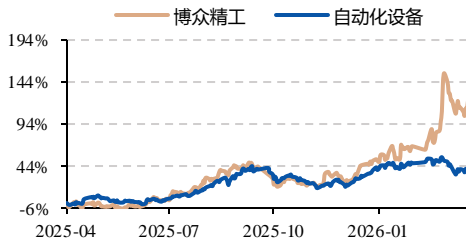
评级 **增持**

评级变动 维持

交易数据

当前价格 (元)	63.89
52周价格区间 (元)	24.49-66.00
总市值 (百万)	28536.33
流通市值 (百万)	28431.61
总股本 (万股)	44664.78
流通股 (万股)	44500.88

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
博众精工	-3.20	65.13	147.49
自动化设备	2.34	10.40	55.69

贺剑虹

分析师

执业证书编号:S0530524100001
hejianhong@hncshasing.com

相关报告

- 博众精工 2025 年半年报点评: 业绩表现优异, 多业务布局逐步发力 2025-09-09
- 博众精工 (688097.SH) 2024 年年报&2025 年一季报点评: 3C 设备龙头地位不改, 关注新业务布局 2025-05-09
- 博众精工 (688097.SH) 2024 年三季报点评: 业绩增速平稳, 期待 AI 带来的消费电子设备需求 2024-11-15

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(亿元)	49.54	65.66	83.09	102.88	122.53
归母净利润(亿元)	3.98	5.93	8.45	10.98	13.58
每股收益(元)	0.89	1.33	1.89	2.46	3.04
每股净资产(元)	9.98	10.70	12.30	14.37	16.94
P/E	71.63	48.10	33.79	26.00	21.01
P/B	6.40	5.97	5.20	4.45	3.77

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

- 事件:** 公司近期发布 2025 年年报, 2025 年公司实现营收 65.66 亿元, 同比+32.53%, 归母净利润 5.93 亿元, 同比+48.94%; 扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比+4.34%。按单季度数据看, 2025 年 Q4 公司实现营收 29.13 亿元, 同比+73.38%, 环比+63.94%; 归母净利润 2.61 亿元, 同比+80.55%, 环比+53.68%; 扣非归母净利润 1.28 亿元, 同比+5.77%, 环比+0.53%。业绩表现优异。
- 净利润同比高增, 期间费用率保持稳定。** 2025 年公司毛利率 28.26%, 同比-6.12 个百分点, 净利率 9.02%, 同比+1.17 个百分点。其中销售毛利率下降, 主要系毛利率相对较低的新能源板块收入占比提升。费用率方面, 2025 年费用率 21.01%, 同比-3.40 个百分点, 其中销售、管理、研发和财务费用率分别为 6.75%、4.66%、8.41%、1.19%, 同比-1.20/-0.80/-1.96/+0.57 个百分点。优秀的费用控制是公司净利率提升的主要原因。
- 主业消费电子设备绑定大客户共同成长。** 公司持续聚焦核心大客户的深度合作, 围绕柔性模块化生产线、AR/MR/VR 设备自动化产线两大重点项目完成技术迭代与规模化交付。
- ① 柔性模块化生产线:** 公司是行业内极少数具备 FATP 段整线覆盖能力的设备厂家。报告期内, 公司完成柔性模块化生产线技术升级, 在保持高自动化、高柔性、高通用性核心优势的基础上, 优化了快速换模系统及整线数据互通体系, 整线稼动率不断提升。报告期内, 公司向大客户交付的柔性模块化产线, 从手机前板/背板、中框组装包装环节, 已延伸至手机摄像头模组组装、屏幕贴合、电池装配等核心工艺环节。目前生产手机的所有环节的柔性模块化生产线均实现量产, 为后续跨品类规模化应用奠定基础。
- ② AR/MR/VR 设备自动化产线:** 随着 AR/MR/VR 技术的商业化落地加速, 报告期内, 公司凭借多年的技术积累, 在 AR/MR/VR 设备生产制造领域实现突破性进展。报告期内, 公司完成的大客户新一代 AR/MR 生产设备打样, 并完成优化并实现规模化量产交付, 获得大客户高度

认可。

- **完善半导体业务布局，相关收入高速增长。**2025 年公司半导体业务实现营业收入 16,698.78 万元，同比增长 1198%。公司加大半导体领域的研发投入，面向先进封装的共晶、固晶等工艺设备需求以及 AOI 检测需求进行产品的开发立项及迭代优化，不断提升产品的精度、可靠性、易用性等。高精度共晶机方面，公司自推出首款产品后，仍持续加强技术的迭代开发及降本，新客户订单持续增加中。公司已推出的产品星威 EF8621、EH9721，目前已获得行业全球领军企业 400G/800G 批量订单，主要针对算力提升要求的 800G 光模块产品的研发。报告期内公司并购了上海栎智，新增了工艺介质供应系统及工艺定制化设备业务。
- **投资建议：**公司是 3C 消费电子自动化设备龙头，公司业绩持续保持高速增长。长期而言，公司主业能够提供稳健增长的利润，公司技术实力优秀，且积极布局新能源，半导体等业务，后续业绩值得期待。基于年报业绩，我们上调公司盈利预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 8.45、10.98、13.58 亿元，对应的 EPS 分别为 1.89 元、2.46 元、3.04 元，对应 2026 年 4 月 15 日股价，PE 分别为 33.79 倍、26.00 倍和 21.01 倍，维持公司“增持”评级。
- **风险提示：**新产品研发不及预期；新产品产业化进度不及预期；行业需求不及预期；地缘政治风险。

报表预测(单位: 百万元)						财务和估值数据摘要					
利润表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	主要指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	4,954.20	6,565.68	8,309.13	10,287.56	12,253.22	营业收入	4,954.20	6,565.68	8,309.13	10,287.56	12,253.22
减: 营业成本	3,250.84	4,710.13	5,754.35	7,074.16	8,382.54	增长率(%)	2.36	32.53	26.55	23.81	19.11
营业税金及附加	32.32	43.62	54.01	64.81	73.52	归属母公司股东净利润	398.39	593.26	844.56	1,097.71	1,358.33
营业费用	393.73	442.86	548.40	673.84	796.46	增长率(%)	2.05	48.91	42.36	29.97	23.74
管理费用	270.75	306.26	373.91	457.80	539.14	每股收益(EPS)	0.89	1.33	1.89	2.46	3.04
研发费用	514.04	552.34	664.73	812.72	961.88	每股股利(DPS)	0.23	0.09	0.30	0.38	0.48
财务费用	30.83	78.27	15.35	10.24	3.81	每股经营现金流	0.67	1.45	-1.96	0.86	0.15
减值损失	-134.15	-133.40	-157.87	-190.32	-223.01	销售毛利率	0.34	0.28	0.31	0.31	0.32
加: 投资收益	11.84	258.75	57.47	51.47	47.47	销售净利率	0.08	0.09	0.10	0.11	0.11
公允价值变动损益	0.00	-2.48	0.00	1.00	2.00	净资产收益率(ROE)	0.09	0.12	0.15	0.17	0.18
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	投入资本回报率(ROIC)	0.10	0.13	0.14	0.14	0.16
营业利润	418.51	621.47	870.67	1,128.84	1,395.02	市盈率(P/E)	71.63	48.10	33.79	26.00	21.01
加: 其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	市净率(P/B)	6.40	5.97	5.20	4.45	3.77
利润总额	420.23	615.04	867.48	1,125.15	1,391.56	股息率(分红/股价)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01
减: 所得税	31.34	22.84	34.70	42.76	52.18	主要财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	388.88	592.21	832.78	1,082.40	1,339.38	收益率					
减: 少数股东损益	-9.51	-1.06	-11.78	-15.31	-18.95	毛利率	34.38%	28.26%	30.75%	31.24%	31.59%
归属母公司股东净利润	398.39	593.26	844.56	1,097.71	1,358.33	三费/销售收入	14.03%	12.60%	11.28%	11.10%	10.93%
资产负债表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	EBIT/销售收入	9.10%	10.56%	10.62%	11.04%	11.39%
货币资金	981.92	1,614.89	830.91	1,028.76	1,225.32	EBITDA/销售收入	10.97%	12.05%	13.21%	13.13%	13.10%
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	销售净利率	7.85%	9.02%	10.02%	10.52%	10.93%
应收和预付款项	3,772.80	4,001.77	5,608.27	6,574.59	8,047.43	资产获利率					
其他应收款(合计)	21.61	135.47	76.04	94.14	112.13	ROE	8.94%	12.41%	15.38%	17.10%	17.95%
存货	2,697.43	4,654.93	4,944.82	6,078.96	7,203.27	ROA	4.48%	4.62%	6.18%	6.96%	7.38%
其他流动资产	17.37	90.00	58.09	71.92	85.66	ROIC	9.52%	13.14%	14.44%	14.14%	15.62%
长期股权投资	118.46	286.12	293.59	301.07	308.54	资本结构					
金融资产投资	39.20	76.08	76.08	76.08	76.08	资产负债率	50.08%	61.49%	58.65%	58.45%	58.25%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.29	0.97	投资资本/总资产	57.47%	45.77%	56.60%	54.46%	54.49%
固定资产和在建工程	939.33	1,132.41	956.45	780.86	605.49	带息债务/总负债	26.88%	23.86%	25.92%	22.00%	21.81%
无形资产和开发支出	81.93	701.03	669.83	639.58	610.19	流动比率	1.83	1.65	1.70	1.67	1.65
其他非流动资产	227.16	150.95	143.57	136.69	137.19	速动比率	1.13	0.89	0.94	0.90	0.91
资产总计	8,897.22	12,843.65	13,657.64	15,782.93	18,412.26	股利支付率	25.24%	6.98%	15.65%	15.65%	15.65%
短期借款	867.62	744.77	1,252.52	1,503.63	2,089.69	收益留存率	74.76%	93.02%	84.35%	84.35%	84.35%
交易性金融负债	0.00	83.14	83.14	83.14	83.14	资产管理效率					
应付和预收款项	2,584.09	4,480.06	4,376.56	5,380.37	6,375.48	总资产周转率	0.56	0.51	0.61	0.65	0.67
长期借款	330.06	1,139.19	823.48	526.09	249.59	固定资产周转率	5.27	5.86	8.77	13.31	20.49
其他负债	674.30	1,450.22	1,475.11	1,731.32	1,927.26	应收账款周转率	1.38	1.73	1.55	1.64	1.59
负债合计	4,456.06	7,897.39	8,010.82	9,224.55	10,725.16	存货周转率	1.21	1.01	1.16	1.16	1.16
股本	446.65	446.65	446.65	446.65	446.65	估值指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
资本公积	1,909.36	1,699.59	1,699.59	1,700.59	1,702.59	EBIT	451.05	693.32	882.82	1,135.39	1,395.38
留存收益	2,099.36	2,633.56	3,345.91	4,271.77	5,417.45	EBITDA	543.50	791.25	1,097.36	1,350.82	1,604.97
归属母公司股东权益	4,455.37	4,779.80	5,492.14	6,419.01	7,566.69	NOPLAT	416.33	671.82	849.03	1,093.26	1,342.84
少数股东权益	-14.21	166.46	154.68	139.37	120.42	净利润	398.39	593.26	844.56	1,097.71	1,358.33
股东权益合计	4,441.16	4,946.26	5,646.82	6,558.37	7,687.11	EPS	0.89	1.33	1.89	2.46	3.04
负债和股东权益合计	8,897.22	12,843.65	13,657.64	15,782.93	18,412.26	BPS	9.98	10.70	12.30	14.37	16.94
现金流量表	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	PE	71.63	48.10	33.79	26.00	21.01
经营性现金净流量	301.01	646.50	-875.06	386.15	68.24	PEG	35.03	0.98	0.80	0.87	0.88
投资性现金净流量	-234.71	-543.18	46.60	40.06	35.22	PB	6.40	5.97	5.20	4.45	3.77
筹资性现金净流量	-358.68	425.31	44.48	-228.37	93.10	PS	5.76	4.35	3.43	2.77	2.33
现金流量净额	-282.40	502.38	-783.98	197.84	196.57	PCF	94.80	44.14	-32.61	73.90	418.16

资料来源: 财信证券, iFinD

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本报告风险等级定为 R4，由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供本公司客户中风险评级高于 R4 级（含 R4 级）的投资者使用。本报告对于接收报告的客户而言属于高度机密，只有符合条件的客户才能使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和個人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 楼

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438