



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年04月28日

基础数据

04月27日收盘价(元)	59.10
总市值(亿元)	263.97
总股本(亿股)	4.47

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师: 丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师: 石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

分析师: 祁佳仪

S0190525060001
qijiaiyi@xyzq.com.cn

博众精工(688097.SH)

消费电子业务稳固, 看好公司新兴业务布局

投资要点:

- **事件:** 公司发布 2025 年报及 2026 一季报, 公司 2025 年实现营业收入 65.66 亿元, 同比增长 32.53%; 归母净利润 5.93 亿元, 同比增长 48.94%; 扣非归母净利润 3.33 亿元, 同比增长 4.36%。公司 2026 年一季度实现收入 14.81 亿元, 同比增长 100.9%; 归母净利润 0.28 亿元, 同比增长 0.59 亿元; 扣非归母净利润-0.16 亿元, 同比增长 0.2 亿元。
- **3C 业务全产业链布局持续完善:** 2025 年, 公司 3C 业务实现营收 35.30 亿元, 占总营收的 53.76%。公司进一步拓宽自动化设备在消费电子终端产品的应用边界, 在已覆盖手机、平板电脑、TWS 蓝牙耳机、智能手表、笔记本电脑、AR/MR/VR 设备、电子雾化等产品的基础上, 报告期内, 公司成功将自动化解决方案延伸至追踪器、医疗、智能指环等领域, 实现消费电子终端产品的更多品类覆盖。
- **新能源业务成为业绩第二增长极:** 2025 年公司新能源业务实现营收 23.26 亿元, 占总营收的 35.42%。①**锂电专机设备方面,** 产品出货量大幅度上升, 核心产品线中注液机和模组 Pack 线营收均在增长。公司采取差异化竞争策略, 布局欧洲、东南亚、美洲市场。目前隧道腔注液机已通过 CE 体系认证, 且已取得行业头部客户海外量产订单; 公司在国内积极配合客户大批量交付方腔注液机, 极大提升设备柔性产能与成本平衡。②**智能充换电站设备方面,** 公司已与宁德时代、上汽集团、中石油、中石化、北汽蓝谷、吉利汽车、广汽集团、东风汽车、厦门金龙等企业有合作关系, 参与时代电服“巧克力换电生态”和时代骐骥“新一代重卡换电生态”建设。③**智慧仓储物流方面,** 公司 2025 年智慧仓储物流业务接单量较 2024 年增长 70%以上, 其中新能源领域仓储物流订单占比约为 80%, 其他领域仓储物流订单占比约为 20%。
- **半导体与汽车自动化业务多点开花:** 2025 年公司半导体业务实现营收 1.67 亿元, 同比增长 1198%。公司继续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。2026 年 3 月, 公司与中南鸿思进行战略并购签约, 中南鸿思公司专注于光电子耦合封装自动化技术与装备的研发制造。在汽车自动化领域, 公司整体接单量较 2024 年增长超过 50%。公司在巩固原有客户关系的基础上, 坚定执行“头部客户”战略, 深化与国内外知名整车及零部件企业的合作, 行业影响力显著提升。
- **盈利预测与估值:** 预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 7.47/10.14/12.24 亿元, 对应 PE 为 35.3/26.0/21.6 倍 (2026.04.27), 首次覆盖, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 下游订单不及预期; 产能利用率不及预期; 市场竞争加剧风险。

主要财务指标

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	6566	8300	10140	12240
同比增长	32.5%	26.4%	22.2%	20.7%
归母净利润(百万元)	593	747	1014	1224
同比增长	48.9%	25.9%	35.7%	20.8%
毛利率	28.3%	30.1%	30.5%	30.5%
ROE	12.4%	13.9%	16.3%	17.0%
每股收益(元)	1.33	1.67	2.27	2.74
市盈率	44.5	35.3	26.0	21.6

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理

注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
流动资产	10497	11023	13289	15878
货币资金	1615	518	551	548
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	3424	4220	5121	6155
预付款项	118	116	141	170
存货	4655	5643	6850	8266
其他	685	525	626	739
非流动资产	2347	2269	2176	2136
长期股权投资	286	285	286	287
固定资产	1027	957	880	859
在建工程	11	19	27	35
无形资产	187	171	155	139
商誉	514	514	514	514
其他	322	322	314	303
资产总计	12844	13291	15464	18014
流动负债	6359	6928	8203	9681
短期借款	745	785	825	865
应付票据及应付账款	4135	4515	5482	6615
其他	1480	1629	1897	2201
非流动负债	1538	821	881	941
长期借款	1087	287	337	387
其他	451	534	544	554
负债合计	7897	7749	9084	10622
股本	447	447	447	447
未分配利润	2486	2976	3657	4479
少数股东权益	166	170	175	181
股东权益合计	4946	5542	6380	7392
负债及权益合计	12844	13291	15464	18014

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
归母净利润	593	747	1014	1224
折旧和摊销	123	191	201	217
营运资金的变动	-13	-1169	-1044	-1201
经营活动产生现金流量	672	-150	231	302
资本支出	-133	-100	-100	-170
长期投资	-435	1	-1	-1
投资活动产生现金流量	-543	-96	-88	-154
债权融资	598	-720	100	100
股权融资	18	0	0	0
融资活动产生现金流量	425	-840	-113	-155
现金净变动	527	-1097	33	-3

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	6566	8300	10140	12240
营业成本	4710	5805	7048	8505
税金及附加	44	62	73	90
销售费用	443	548	649	796
管理费用	306	374	456	551
研发费用	552	706	842	1016
财务费用	78	28	25	27
投资收益	259	17	20	24
公允价值变动收益	-2	0	0	0
信用减值损失	-55	-45	-45	-45
资产减值损失	-79	-1	-1	-1
营业利润	621	790	1072	1295
营业外收支	-6	0	0	0
利润总额	615	790	1072	1295
所得税	23	40	54	65
净利润	592	751	1019	1230
少数股东损益	-1	4	5	6
归属母公司净利润	593	747	1014	1224
EPS (元)	1.33	1.67	2.27	2.74

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	32.5%	26.4%	22.2%	20.7%
营业利润增长率	48.5%	27.2%	35.7%	20.8%
归母净利润增长率	48.9%	25.9%	35.7%	20.8%
盈利能力				
毛利率	28.3%	30.1%	30.5%	30.5%
归母净利率	9.0%	9.0%	10.0%	10.0%
ROE	12.4%	13.9%	16.3%	12.4%
偿债能力				
资产负债率	61.5%	58.3%	58.7%	59.0%
流动比率	1.65	1.59	1.62	1.64
速动比率	0.83	0.72	0.73	0.73
营运能力				
资产周转率	0.60	0.64	0.71	0.73
每股资料 (元)				
每股收益	1.33	1.67	2.27	2.74
每股经营现金	1.50	-0.34	0.52	0.68
估值比率 (倍)				
PE	44.5	35.3	26.0	21.6
PB	5.5	4.9	4.3	3.7

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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保持在最新状态。同时，本公司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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn