

公司研究 | 点评报告 | 佰奥智能 (300836.SZ)

# 重大合同持续执行，发力高速线速等新兴市场

## 报告要点

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，公司 2025A 实现营收 9.95 亿，yoy+113.66%；归母净利润 1 亿，yoy+264.18%；扣非归母净利润 0.96 亿，yoy+259.67%。2026Q1 实现营收 1 亿，yoy+25.82%；归母净利润 0.07 亿，yoy-24.73%；扣非归母净利润 0.06 亿，yoy-18.6%。

## 分析师及联系人



王贺嘉

SAC: S0490520110004

SFC: BUX462



张晨晨

SAC: S0490524080007

## 重大合同持续执行，发力高速线速等新兴市场

### 事件描述

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，公司 2025A 实现营收 9.95 亿，yoy+113.66%；归母净利润 1 亿，yoy+264.18%；扣非归母净利润 0.96 亿，yoy+259.67%。2026Q1 实现营收 1 亿，yoy+25.82%；归母净利润 0.07 亿，yoy-24.73%；扣非归母净利润 0.06 亿，yoy-18.6%。

### 事件评论

- **重大合同执行及确认收入牵引营收显著增长。**公司 2025A 实现营收 9.95 亿，yoy+113.66%，其中 2025Q4 实现营收 5.09 亿，yoy+316.88%，qoq+97.97%；2026Q1 实现营收 1 亿，yoy+25.82%。公司 2025 年及 2026 年 Q1 营业收入均实现显著增长，主要受益于含能材料干燥包装生产线、弹类智能制造生产线等项目交付与收入确认。目前公司与 XXX 公司等签订的干燥系统、包装系统、中小型产品 XX 总装系统等重点合同待执行金额为 2.39 亿，后续逐步执行将贡献营收增量。
- **受益于规模效应，公司期间费用率降低净利率提升。**公司 2025A 毛利率为 22.77%，yoy-3.02pcts，毛利率降低或主要系产品结构变化。公司 2025A 期间费用率为 10.77%，yoy-8.99pcts，其中，销售费用率为 1.83%，yoy-1.28pcts，管理费用率为 4.17%，yoy-4.08pcts，研发费用率为 4.55%，yoy-3.47pcts，财务费用率为 0.23%，yoy-0.17pcts，公司期间费用率降低主要系营收规模显著增长，规模效应显现。受益于此，公司盈利水平提升，2025A 净利率为 10.19%，yoy+4.36pcts。
- **基于智能制造核心能力，开拓高速线速、人形机器人等新方向。**公司专注于智能制造相关的智能组装生产线等，依托行业新需求带来的市场机遇，持续开拓新方向。2025 年公司高频线速生产工艺设备研发完成方案设计，2025 年 11 月发起设立 BAI AO SMART (VIET NAM) CO.,LTD，拓展海外市场。此外公司研发人形机器人通讯模组组装设备，项目完成后将突破国外技术垄断，提升核心零部件组装设备国产化水平。

### 风险提示

- 1、订单下达节奏导致收入波动的风险；
- 2、技术研发与创新转化率低的的风险；
- 3、竞争格局恶化导致市场份额及盈利性波动的风险。

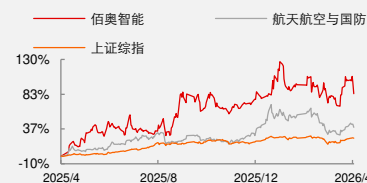
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	56.87
总股本(万股)	9,269
流通A股/B股(万股)	6,345/0
每股净资产(元)	6.91
近12月最高/最低价(元)	71.68/36.30

注：股价为 2026 年 4 月 24 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《大合同牵引增长提速，军工+AI 双轮驱动》2025-10-30
- 《智能制造装备龙头，攻坚弹药核心瓶颈》2025-09-08



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、订单下达节奏导致收入波动的风险：公司火炸药及含能材料订单主要来自北化集团、西北工业等企业，订单下达节奏取决于下游客户的资本开支计划及实际落地情况，若受行业需求景气度、主管部门对新建产能的批复节奏等多重因素影响导致订单下达慢于预期，可能会导致公司营收短期发生较大波动；

2、技术研发与创新转化率低的的风险：智能制造装备行业是先进制造技术、信息技术和智能技术的集成和深度融合，公司根据国家产业政策及市场需求，加强机器视觉对位及检测、高速输送及精确定位、智能供料等技术的研发，但公司技术研发与创新仍存在研发方向和目标定位不准，研发效果未及预期等风险，一旦发生上述情况，将对公司研发投入转化成产业化成果带来不利影响；

3、竞争格局恶化导致市场份额及盈利性波动的风险：公司所处的智能制造装备领域具有参与者众多、竞争格局相对分散的特点，具体到火工品及含能材料领域，由于对生产装备的要求较高，格局相对集中。目前公司凭借前瞻研发已取得先发优势，在火工品及含能材料智能制造装备领域具有较高市场份额，但如果未来其他厂商突破相关技术，切入到该领域，可能会导致公司市场份额降低，从而对公司营收及业绩造成影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

**相关证券市场代表性指数说明：**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；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。