

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	16.85
总股本/流通股本(亿股)	3.21 / 3.12
总市值/流通市值(亿元)	54 / 53
52周内最高/最低价	22.53 / 14.78
资产负债率(%)	39.9%
市盈率	65.51
第一大股东	香港优博讯科技控股集团有限公司

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
分析师:刘聪颖
SAC 登记编号:S1340525100001
Email:liucongying@cnpsec.com

优博讯(300531)

海外高增叠加 AI 赋能，业绩拐点持续验证

● 投资要点

公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计 2026 上半年实现收入 9.70-10.30 亿元，同比增加 30.78%-38.87%；实现归母净利润 0.90-1.00 亿元，同比增加 103.37%-125.97%；扣非后为 0.87-0.97 亿元，同比增加 108.48%-132.44%。

"AIDC+AI"战略赋能产品升级，商业化落地打开新增长曲线。公司是全球少有的拥有完整 AIDC 产品布局的企业之一，凭借突出的技术创新能力和对行业的深刻理解、丰富的软硬件产品开发经验，公司已形成覆盖智能数据终端、智能支付终端、专用打印机、智能自动化装备及相关软件、云服务平台的产品与服务体系，具备较强的“数据采集+数据生成”一体化能力。公司围绕“AIDC+AI+IoT”技术融合，持续聚焦智慧物流、智慧零售、智慧医疗、智能制造等重点行业领域，依托智能终端产品及配套软件平台能力，为行业客户提供数据采集及业务数字化支撑，经过多年的市场培育，积累了丰富的行业经验和客户资源，与下游客户和合作伙伴建立了稳定的业务合作关系，在多个行业领域打造了具有标杆和引领意义的项目案例，塑造了良好的品牌形象和口碑。公司旗下的佳博科技是国内最早专业从事专用打印机研发、生产、销售与服务的企业之一，在该领域拥有较为明显的先发优势和极高的知名度，并已建立起完备、稳定的“线上+线下”立体式渠道销售体系。

全球化布局进入收获期，高增长具备持续性。公司持续推进全球化战略，海外业务布局不断深化，海外市场拓展取得积极进展，在欧洲、亚太、南美洲和非洲等区域的业务开拓持续推进。公司在项目交付、产品体系建设和全球化落地方面取得明显进展，高质量推进多个重点项目开发与交付，交付稳定性和可预测性持续提升，并实现海外交付关键链路的打通，为公司全球化战略落地提供了支撑。随着公司产品竞争力、渠道建设能力和本地化服务能力不断提升，公司在国内外市场的综合竞争优势进一步增强，经营韧性和市场拓展能力持续提升。

● 投资建议

预计公司 2026-2028 年分别实现营收 19.54、24.55、30.27 亿元，同比增加 26.96%、25.63%、23.29%；分别实现归母净利润 1.28、1.79、2.37 亿元，同比增速分别为 52.93%、40.49%、32.38%；EPS 分别为 0.40、0.56、0.74 元，按照 2026 年 7 月 9 日收盘价 16.85 元，对应 PE 分别为 42.41、30.19、22.80，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争加剧风险；供应链短缺与上游核心部件大幅涨价风险；海外市场汇率波动风险；宏观经济波动风险等。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1539	1954	2455	3027
增长率(%)	26.05	26.96	25.63	23.29
EBITDA（百万元）	134.21	173.80	236.49	298.43
归属母公司净利润（百万元）	83.42	127.57	179.22	237.25
增长率(%)	155.44	52.93	40.49	32.38
EPS(元/股)	0.26	0.40	0.56	0.74
市盈率（P/E）	64.86	42.41	30.19	22.80
市净率（P/B）	4.23	3.96	3.63	3.27
EV/EBITDA	41.89	30.45	22.55	17.99

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)					主要财务比率				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	1539	1954	2455	3027	营业收入	26.0%	27.0%	25.6%	23.3%
营业成本	1141	1423	1764	2154	营业利润	172.6%	46.9%	40.5%	32.4%
税金及附加	6	8	10	12	归属于母公司净利润	155.4%	52.9%	40.5%	32.4%
销售费用	106	134	169	208	获利能力				
管理费用	69	88	110	136	毛利率	25.9%	27.2%	28.2%	28.8%
研发费用	136	173	217	268	净利率	5.4%	6.5%	7.3%	7.8%
财务费用	-1	1	3	4	ROE	6.5%	9.3%	12.0%	14.3%
资产减值损失	2	0	0	0	ROIC	5.0%	6.5%	8.4%	9.9%
营业利润	101	149	209	277	偿债能力				
营业外收入	1	0	0	0	资产负债率	39.9%	41.7%	43.5%	45.0%
营业外支出	5	0	0	0	流动比率	2.15	2.11	2.07	2.04
利润总额	97	149	209	277	营运能力				
所得税	14	21	30	40	应收账款周转率	5.95	6.86	6.83	6.77
净利润	83	127	179	237	存货周转率	2.93	3.00	2.99	2.97
归母净利润	83	128	179	237	总资产周转率	0.73	0.87	0.98	1.07
每股收益(元)	0.26	0.40	0.56	0.74	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.26	0.40	0.56	0.74
货币资金	710	709	748	813	每股净资产	3.98	4.26	4.65	5.16
交易性金融资产	131	131	131	131	估值比率				
应收票据及应收账款	253	321	403	497	PE	64.86	42.41	30.19	22.80
预付款项	232	289	359	438	PB	4.23	3.96	3.63	3.27
存货	422	526	652	796	现金流量表				
流动资产合计	1793	2025	2346	2734	净利润	83	127	179	237
固定资产	102	101	97	91	折旧和摊销	28	24	25	17
在建工程	55	44	35	28	营运资本变动	-156	-157	-190	-217
无形资产	49	45	40	36	其他	-3	26	30	36
非流动资产合计	341	324	300	283	经营活动现金流净额	-48	20	44	73
资产总计	2134	2350	2646	3017	资本开支	-51	0	0	0
短期借款	521	571	651	751	其他	1	-19	-15	-18
应付票据及应付账款	171	213	264	322	投资活动现金流净额	-50	-19	-15	-18
其他流动负债	142	176	217	264	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	834	961	1133	1338	债务融资	100	51	80	100
其他	18	18	18	18	其他	-35	-52	-70	-90
非流动负债合计	18	18	18	18	筹资活动现金流净额	65	-2	10	10
负债合计	852	979	1151	1356	现金及现金等价物净增加额	-32	-1	39	65
股本	321	321	321	321					
资本公积金	595	595	595	595					
未分配利润	501	570	668	797					
少数股东权益	4	4	4	4					
其他	-139	-120	-93	-57					
所有者权益合计	1282	1371	1495	1660					
负债和所有者权益总计	2134	2350	2646	3017					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；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	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编: 518048