

博众精工（688097）

2026 中报点评：26Q2 业绩同比高增，多项业务稳健增长多点开花

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	4,954	6,566	8,351	10,636	12,651
同比（%）	2.36	32.53	27.18	27.37	18.94
归母净利润（百万元）	398.34	593.26	855.84	1,118.07	1,378.45
同比（%）	2.03	48.94	44.26	30.64	23.29
EPS-最新摊薄（元/股）	0.89	1.33	1.92	2.50	3.09
P/E（现价&最新摊薄）	54.24	36.42	25.24	19.32	15.67

投资要点

- **营收利润快速增长，新能源与半导体业务加速放量：**26H1 公司实现营收 32.36 亿元，同比+72.44%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比+58.18%；实现扣非归母净利润 0.98 亿元，同比+27.92%。26H1 公司业绩增长较快，主要系得益于公司持续深化与新能源、3C 领域优质客户的业务合作，订单规模快速增长。分业务看：3C 业务实现营收 11.33 亿元，同比-3.81%；新能源业务实现营收 17.05 亿元，同比+199.30%；半导体业务实现营收 2.22 亿元，同比+519.45%。单季度看：公司 26Q2 实现营收 17.55 亿元，同比+54.04%；归母净利润 2.29 亿元，同比+18.16%；扣非归母净利润 1.14 亿元，同比+0.69%。归母净利润增速高于扣非，主要系当期产生非流动资产处置损益与政府补助。
- **毛净利率小幅下降，规模效应摊低期间费用率：**26H1 公司销售毛利率为 29.2%，同比-3.5pct；销售净利率为 7.9%，同比-0.3pct。公司销售毛利率和销售净利率下降，主要系收入结构改变，新能源业务收入占比提升，综合毛利率略有下滑。单 26Q2 公司毛利率 34.12%，同比+1pct，销售净利率 13.25%，同比-3.38pct。26H1 公司期间费用率为 25.5%，同比-3.7pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别为 7.7%/4.9%/3.0%/10.0%，同比-1.5pct/-1.0pct/+1.4pct/-2.6pct。其中，财务费用率上升主要系汇率波动影响，汇兑损失增加所致。
- **订单扩大推动存货及合同负债增长，经营性现金流阶段性承压：**截至 2026H1 末，公司存货为 73.56 亿元，较期初增长 58.0%，主要系发出商品和在产品增加。截至 2026H1 末，公司合同负债为 13.61 亿元，较期初增长 99.0%。经营活动现金流净额为-5.90 亿元，较上年同期的 2.98 亿元由正转负，主要系订单规模持续扩大，业务扩张带来采购付款及各项运营费用前期投入增加。
- **多业务协同突破，新产品、新订单与新产能加速落地：**（1）3C 业务：柔性模块化产线进一步延伸至手机摄像头模组组装、屏幕贴合及电池装配等环节；取得 vivo、OPPO、荣耀批量订单。（2）新能源业务：充换电站订单较快增长，截至 2026H1，累计交付 1,900 余台，并启动年产 2,000 台以上换电站产能建设。（3）半导体业务：DU 系列高速固晶贴片机取得数家批量订单，AOI 检测机获得数家首台订单；中南鸿思取得 NPO 及 CPO OE 自动耦合设备订单，相关设备即将交付。（4）机器人业务：减速器柔性装配与检测技术进入小批量及中批量阶段，模块化关节集成装配技术处于研发及中试阶段。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到公司 3C 和新能源业务齐发力，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测为 8.6/11.2/13.8 亿元，当前股价对应 PE 分别为 25/19/16 倍，维持公司“买入”评级。
- **风险提示：**宏观经济波动风险；客户资本开支不及预期风险；行业竞争加剧风险。

2026 年 08 月 24 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

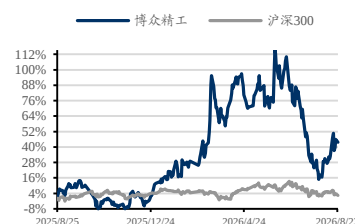
zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	48.37
一年最低/最高价	30.71/77.90
市净率(倍)	4.25
流通 A 股市值(百万元)	21,604.35
总市值(百万元)	21,604.35

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.37
资产负债率(% ,LF)	66.96
总股本(百万股)	446.65
流通 A 股(百万股)	446.65

相关研究

《博众精工(688097)：2026 年一季报点评：26Q1 营收同比+101%，订单交付提速带动规模效应显现》

2026-04-22

《博众精工(688097)：2025 年报点评：2025 年业绩快速增长，3C&新兴赛道多元增长。》

2026-04-13

博众精工三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	10,497	8,359	13,923	12,444	营业总收入	6,566	8,351	10,636	12,651
货币资金及交易性金融资产	1,615	1,437	3,665	2,969	营业成本(含金融类)	4,710	5,921	7,498	8,909
经营性应收款项	3,625	3,289	3,088	3,829	税金及附加	44	50	64	76
存货	4,655	3,548	6,826	5,507	销售费用	443	543	691	810
合同资产	377	84	106	127	管理费用	306	376	479	557
其他流动资产	225	1	238	12	研发费用	552	693	883	1,037
非流动资产	2,347	2,462	2,568	2,663	财务费用	78	2	12	(11)
长期股权投资	286	286	286	286	加:其他收益	62	84	97	101
固定资产及使用权资产	1,121	1,227	1,322	1,408	投资净收益	259	90	96	101
在建工程	11	11	11	11	公允价值变动	(2)	0	0	0
无形资产	187	197	207	217	减值损失	(133)	(50)	(40)	(40)
商誉	514	514	514	514	资产处置收益	5	0	0	0
长期待摊费用	15	15	15	15	营业利润	621	890	1,162	1,436
其他非流动资产	212	212	212	212	营业外净收支	(6)	(1)	(1)	(1)
资产总计	12,844	10,821	16,491	15,107	利润总额	615	889	1,161	1,435
流动负债	6,359	3,483	8,038	5,281	减:所得税	23	36	46	60
短期借款及一年内到期的非流动负债	999	999	999	999	净利润	592	853	1,115	1,374
经营性应付款项	4,135	1,292	5,581	2,585	减:少数股东损益	(1)	(3)	(3)	(4)
合同负债	684	592	750	891	归属母公司净利润	593	856	1,118	1,378
其他流动负债	541	600	709	806	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.33	1.92	2.50	3.09
非流动负债	1,538	1,538	1,538	1,538	EBIT	451	881	1,138	1,384
长期借款	1,087	1,087	1,087	1,087	EBITDA	574	986	1,253	1,508
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	28.26	29.10	29.50	29.58
租赁负债	52	52	52	52	归母净利率(%)	9.04	10.25	10.51	10.90
其他非流动负债	399	399	399	399	收入增长率(%)	32.53	27.18	27.37	18.94
负债合计	7,897	5,022	9,576	6,819	归母净利润增长率(%)	48.94	44.26	30.64	23.29
归属母公司股东权益	4,780	5,636	6,754	8,132					
少数股东权益	166	164	161	156					
所有者权益合计	4,946	5,800	6,914	8,289					
负债和股东权益	12,844	10,821	16,491	15,107					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	672	(21)	2,379	(550)	每股净资产(元)	10.70	12.62	15.12	18.21
投资活动现金流	(543)	(131)	(125)	(120)	最新发行在外股份(百万股)	447	447	447	447
筹资活动现金流	425	(26)	(26)	(26)	ROIC(%)	6.65	11.27	12.86	13.61
现金净增加额	527	(177)	2,228	(696)	ROE-摊薄(%)	12.41	15.19	16.55	16.95
折旧和摊销	123	105	115	125	资产负债率(%)	61.49	46.41	58.07	45.14
资本开支	(133)	(221)	(221)	(221)	P/E(现价&最新股本摊薄)	36.42	25.24	19.32	15.67
营运资本变动	(13)	(965)	1,179	(2,015)	P/B(现价)	4.52	3.83	3.20	2.66

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>