



博硕科技 (300951.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

探索 AI 服务器基础设施机会，多领域

发力有望驱动业绩爆发增长

业绩简评

2026年8月24日，公司发布2026年半年度报告，2026H1实现营业收入7.09亿元，同比增长19.96%；实现归母净利润-0.32亿元，同比下降132.56%；实现扣非归母净利润-0.39亿元，同比下降142.29%。26Q2公司单季度实现营收4.14亿元，同比增长29.29%；实现归母净利润-0.12亿元，同比-126.52%，环比+39.23%。

经营分析

新业务投入及汇率因素拖累短期盈利，后续有望持续改善。公司精密功能件核心业务驱动增长，2026年上半年公司营收同比增长约20%，主要系公司在智能手机、智能穿戴、AI端侧等消费电子领域和智能座舱、动力电池和储能电池等新能源汽车领域的战略布局初见成效。2026H1公司财务费用增加至1370万，主要系美元汇率下行导致结汇及持有美元汇损短期影响公司业绩。公司持续加大研发投入力度，2026H1研发支出8673万元，较上一年同期增长77.51%。2026H1公司管理费用率和研发费用率分别提升至13.98%和12.24%（2025年管理费用率和研发费用率分别为8.61%和7.47%），公司持续加码新业务布局，为后续增长提供弹性。

AI基础设施高景气打开智能自动化装备新应用空间，公司积极布局相关业务。IDC预测2026年全球AI基础设施支出达4970亿美元，同增56%，2029年有望突破1万亿美元；TrendForce预计2026年全球AI服务器出货量同比增长接近31%。当前AI服务器组装仍以人工为主，L6-L10等环节涉及大量精密工序，未来产线改造升级空间较大，北美大客户为建立健全标准化制造工艺流程，对AI服务器生产所需自动化设备提出确定性需求。为推动公司战略转型，进一步拓展下游应用，公司在巩固现有优势业务的同时，积极探索智能自动化装备在AI服务器及相关基础设施领域的机会。

盈利预测、估值与评级

预计公司26-28年实现营收20.85亿、28.56亿、33.92亿，同增48.78%、36.95%、18.77%；实现归母净利润1.86亿、5.02亿、6.70亿，同增28.92%、170.50%、33.45%，维持“买入”评级。

风险提示

下游终端市场需求不及预期风险，新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险，市场竞争加剧风险。

电子组

分析师：周焕博（执业S1130525080009）

zhouhuanbo@gjzq.com.cn

分析师：樊志远（执业S1130518070003）

fanzhiyuan@gjzq.com.cn

市价（人民币）：68.41元

相关报告：

- 1.《博硕科技公司点评：多元布局新兴业务，看好公司长期发展》，2025.10.25
- 2.《博硕科技公司点评：2025H1业绩回归增长，看好公司新客...》，2025.8.26



公司基本情况（人民币）

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,307	1,402	2,085	2,856	3,392
营业收入增长率	-22.49%	7.20%	48.78%	36.95%	18.77%
归母净利润(百万元)	211	144	186	502	670
归母净利润增长率	-17.35%	-31.91%	28.92%	170.50%	33.45%
摊薄每股收益(元)	1.248	0.850	1.096	2.963	3.955
每股经营性现金流净额	1.57	1.21	0.52	2.82	4.17
ROE(归属母公司)(摊薄)	9.08%	6.19%	7.72%	17.89%	19.96%
P/E	23.94	40.42	62.45	23.09	17.30
P/B	2.17	2.50	4.82	4.13	3.45

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	1,687	1,307	1,402	2,085	2,856	3,392
增长率		-22.5%	7.2%	48.8%	37.0%	18.8%
主营业务成本	-1,162	-850	-956	-1,379	-1,804	-2,104
%销售收入	68.9%	65.0%	68.2%	66.1%	63.2%	62.0%
毛利	525	457	445	706	1,052	1,288
%销售收入	31.1%	35.0%	31.8%	33.9%	36.9%	38.0%
营业税金及附加	-11	-6	-9	-10	-17	-20
%销售收入	0.6%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%
销售费用	-62	-64	-57	-88	-91	-102
%销售收入	3.6%	4.9%	4.1%	4.2%	3.2%	3.0%
管理费用	-102	-113	-121	-171	-208	-237
%销售收入	6.1%	8.6%	8.6%	8.2%	7.3%	7.0%
研发费用	-104	-92	-105	-234	-206	-237
%销售收入	6.2%	7.0%	7.5%	11.2%	7.2%	7.0%
息税前利润 (EBIT)	246	182	154	204	530	691
%销售收入	14.6%	13.9%	11.0%	9.8%	18.6%	20.4%
财务费用	20	27	-8	-8	-15	-9
%销售收入	-1.2%	-2.1%	0.6%	0.4%	0.5%	0.3%
资产减值损失	-13	-6	-14	0	0	0
公允价值变动收益	8	12	19	0	0	0
投资收益	10	5	2	8	20	25
%税前利润	3.3%	2.0%	1.0%	3.8%	3.5%	3.3%
营业利润	294	236	162	213	568	752
营业利润率	17.4%	18.0%	11.6%	10.2%	19.9%	22.2%
营业外收支	0	-1	-1	-1	-2	-2
税前利润	294	235	161	212	566	751
利润率	17.4%	18.0%	11.5%	10.2%	19.8%	22.1%
所得税	-39	-27	-18	-25	-62	-79
所得税率	13.4%	11.7%	11.2%	11.6%	11.0%	10.5%
净利润	254	208	143	188	504	672
少数股东损益	-1	-4	-1	2	2	2
归属于母公司的净利润	256	211	144	186	502	670
净利率	15.2%	16.2%	10.3%	8.9%	17.6%	19.8%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	254	208	143	188	504	672
少数股东损益	-1	-4	-1	2	2	2
非现金支出	79	83	92	84	90	96
非经营收益	-11	-25	21	16	31	25
营运资金变动	129	0	-51	-199	-147	-87
经营活动现金净流	451	266	204	89	477	706
资本开支	-146	-196	-134	-87	-120	-117
投资	-1	-100	-130	-1	0	1
其他	10	32	16	8	20	25
投资活动现金净流	-137	-265	-248	-80	-99	-91
股权募资	0	24	36	-3	0	0
债权募资	80	-80	0	605	169	-124
其他	-182	-152	-194	-125	-151	-169
筹资活动现金净流	-102	-208	-158	477	19	-293
现金净流量	212	-198	-228	486	397	322

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	916	738	992	1,461	1,843	2,151
应收款项	922	715	711	958	1,250	1,421
存货	84	103	130	227	272	288
其他流动资产	525	845	514	504	509	514
流动资产	2,448	2,400	2,347	3,149	3,874	4,375
%总资产	76.6%	79.8%	77.1%	81.5%	83.7%	84.8%
长期投资	241	0	0	0	0	0
固定资产	295	427	507	512	532	543
%总资产	9.2%	14.2%	16.7%	13.2%	11.5%	10.5%
无形资产	115	111	96	104	116	127
非流动资产	749	606	695	714	752	783
%总资产	23.4%	20.2%	22.9%	18.5%	16.3%	15.2%
资产总计	3,197	3,006	3,042	3,863	4,626	5,158
短期借款	110	24	20	638	808	684
应付款项	689	505	524	652	823	931
其他流动负债	45	64	55	60	85	84
流动负债	844	593	599	1,350	1,716	1,698
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	92	58	77	64	59	55
负债	936	651	677	1,415	1,775	1,754
普通股股东权益	2,234	2,327	2,324	2,405	2,806	3,357
其中：股本	121	169	169	169	169	169
未分配利润	575	645	685	769	1,169	1,721
少数股东权益	27	27	41	43	45	47
负债股东权益合计	3,197	3,006	3,042	3,863	4,626	5,158

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	2.113	1.248	0.850	1.096	2.963	3.955
每股净资产	18.458	13.735	13.720	14.199	16.562	19.817
每股经营现金净流	3.726	1.570	1.207	0.524	2.817	4.165
每股股利	1.250	1.000	0.600	0.600	0.600	0.700
回报率						
净资产收益率	11.45%	9.08%	6.19%	7.72%	17.89%	19.96%
总资产收益率	8.00%	7.03%	4.73%	4.80%	10.85%	12.99%
投入资本收益率	8.93%	6.72%	5.71%	5.80%	12.84%	15.08%
增长率						
主营业务收入增长率	44.20%	-22.49%	7.20%	48.78%	36.95%	18.77%
EBIT 增长率	-22.71%	-26.06%	-15.14%	31.88%	160.3%	30.48%
净利润增长率	-16.33%	-17.35%	-31.91%	28.92%	170.5%	33.45%
总资产增长率	22.19%	-5.98%	1.21%	26.98%	19.75%	11.50%
资产管理能力						
应收账款周转天数	169.9	212.8	175.5	150.0	145.0	140.0
存货周转天数	22.2	40.1	44.4	60.0	55.0	50.0
应付账款周转天数	139.9	201.0	138.1	120.0	115.0	110.0
固定资产周转天数	31.3	42.6	127.9	76.3	50.1	36.3
偿债能力						
净负债/股东权益	-57.80%	-63.55%		-52.59%	-52.61%	-56.77%
EBIT 利息保障倍数	-12.4	-6.7	19.8	24.4	35.3	76.5
资产负债率	29.28%	21.66%	22.25%	36.62%	38.37%	34.00%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	0	0
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究