

股票投资评级

买入 | 首次覆盖

一博科技(301366)

板载算力，博贯全链

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)	62.86
总股本/流通股本(亿股)	2.10 / 1.17
总市值/流通市值(亿元)	132 / 74
52周内最高/最低价	62.86 / 30.01
资产负债率(%)	25.6%
第一大股东	汤昌茂

研究所

分析师: 吴文吉
SAC 登记编号: S1340523050004
Email: wuwenji@cnpsec.com
研究助理: 陈天瑜
SAC 登记编号: S1340125090015
Email: chentianyu@cnpsec.com

● 投资要点

营收利润高增。2026 H1，公司实现营业收入 7.09 亿元，同比增长 41.63%；盈利端实现大幅增长，归母净利润 0.64 亿元，同比上升 1561.55%；扣非归母净利润 0.60 亿元，同比上升 3005.41%。公司业务的快速增长主要得益于近年来人工智能产业发展带来的革命性驱动，ATE 产品、机器人、光模块、算力卡、AI 服务器、数据中心等市场需求增长迅猛，公司的客户结构和业务结构不断优化，获取客户研发定型后的产品量产订单稳步增长，客户黏性进一步增强。利润指标的大幅增长主要系公司近年投入运营的珠海一博电子 PCB 板厂经历了前期的爬坡过坎后，逐步开始贡献利润。

产能跨过盈亏点，成长进入新阶段。公司深耕 PCB 领域，主营高速 PCB 设计及 PCB、PCBA 中小批量制造业务，打造集 PCB 设计、PI/SI 仿真、制板、PCBA 焊接组装、元器件供应、性能测试于一体的一站式硬件创新平台，下游覆盖集成电路、人工智能、网络通信、工业控制、医疗电子、智慧交通、航空航天等多元领域。近年公司陆续投运珠海 PCB 板厂、珠海 IPO 募投项目、天津 PCBA 工厂，补齐高端 PCB 制板能力缺口与华北 PCBA 服务网点空白，完善高速、高多层、高阶 HDI 中小批量 PCB 生产能力，承接设计端积累的生产需求，推动制板业务从短板转为核心亮点，显著提升综合竞争力与服务网络覆盖能力，目前三大工厂均已度过前期爬坡阶段，跨过月度盈亏平衡点，报告期内订单增长态势良好，盈利逐月改善，逐步贡献利润增量；技术层面，公司具备 120 层 PCB 量产能力，已落地设计案例中单板最高管脚数超 15 万点、最高单板连接数超 11 万个、最高信号速率达 224Gbps，设计方案覆盖境内外主流芯片厂商应用，研制能力行业突出。

多赛道齐头并进，签单增长动力强劲。公司当前销售签单实现快速增长，核心源于多年积累的优质客户需求持续释放，合作边界不断延伸，业务覆盖从设计服务延伸至生产制造，订单形态从打样、小批量逐步向中大批量顺次过渡，合作规模持续提升，市场空间广阔。分领域看，半导体（集成电路）是当前增长最快的板块之一，其中 ATE 相关产品表现突出，PROBE CARD、LOAD BOARD 及 BIB 老化板均实现快速放量；与此同时，机器人领域收入放量趋势显著，AI 服务器、光模块及汽车电子相关业务亦保持较高增长水平。

● 投资建议

我们预计公司 2026/2027/2028 年分别实现收入 17/27/39 亿元，归母净利润 2.0/4.3/7.0 亿元，首次覆盖给予“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争加剧风险；技术迭代风险；原材料价格波动风险；存货跌价风险；汇率波动风险；募集资金投资项目不能获得预期收益风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1127	1747	2710	3862
增长率(%)	26.98	55.03	55.12	42.50
EBITDA（百万元）	119.39	402.48	701.08	1035.18
归属母公司净利润（百万元）	29.19	198.58	432.74	702.08
增长率(%)	-67.05	580.34	117.91	62.24
EPS(元/股)	0.14	0.95	2.07	3.35
市盈率（P/E）	451.25	66.33	30.44	18.76
市净率（P/B）	6.12	5.36	4.77	3.92
EV/EBITDA	61.51	32.35	18.39	11.97

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)	2025A	2026E	2027E	2028E	主要财务比率	2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	1127	1747	2710	3862	营业收入	27.0%	55.0%	55.1%	42.5%
营业成本	805	1150	1729	2418	营业利润	-55.0%	429.5%	117.9%	62.2%
税金及附加	11	16	23	32	归属于母公司净利润	-67.0%	580.3%	117.9%	62.2%
销售费用	52	70	89	116	获利能力				
管理费用	94	131	179	243	毛利率	28.5%	34.2%	36.2%	37.4%
研发费用	130	175	233	309	净利率	2.6%	11.4%	16.0%	18.2%
财务费用	4	3	0	-3	ROE	1.4%	8.1%	15.7%	20.9%
资产减值损失	-3	0	0	0	ROIC	1.0%	7.4%	14.3%	19.2%
营业利润	43	226	492	798	偿债能力				
营业外收入	0	0	0	0	资产负债率	25.6%	26.8%	29.5%	30.0%
营业外支出	0	0	0	0	流动比率	2.85	2.59	2.34	2.46
利润总额	43	226	492	798	营运能力				
所得税	13	27	59	96	应收账款周转率	5.52	6.36	6.72	6.86
净利润	29	199	433	702	存货周转率	2.95	3.75	4.49	4.76
归母净利润	29	199	433	702	总资产周转率	0.40	0.56	0.75	0.89
每股收益(元)	0.14	0.95	2.07	3.35	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.14	0.95	2.07	3.35
货币资金	289	430	555	1062	每股净资产	10.27	11.72	13.17	16.02
交易性金融资产	528	528	528	528	估值比率				
应收票据及应收账款	226	327	484	647	PE	451.25	66.33	30.44	18.76
预付款项	2	2	3	5	PB	6.12	5.36	4.77	3.92
存货	294	319	451	564	现金流量表				
流动资产合计	1444	1724	2159	2960	净利润	29	199	433	702
固定资产	1035	1286	1458	1565	折旧和摊销	84	174	209	241
在建工程	231	169	131	109	营运资本变动	-75	-16	-53	-15
无形资产	100	95	91	86	其他	4	-10	-13	-21
非流动资产合计	1448	1631	1756	1831	经营活动现金流净额	41	347	575	908
资产总计	2892	3356	3914	4791	资本开支	-208	-352	-332	-315
短期借款	0	0	0	0	其他	-171	12	20	30
应付票据及应付账款	370	441	620	813	投资活动现金流净额	-379	-340	-312	-285
其他流动负债	137	226	303	390	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	507	666	922	1202	债务融资	42	35	0	0
其他	233	233	233	233	其他	-77	-38	-138	-116
非流动负债合计	233	233	233	233	筹资活动现金流净额	-34	-3	-138	-116
负债合计	740	899	1155	1435	现金及现金等价物净增加额	-377	-3	125	507
股本	210	210	210	210					
资本公积金	1363	1363	1363	1363					
未分配利润	522	796	1034	1526					
少数股东权益	0	0	0	0					
其他	58	87	152	258					
所有者权益合计	2152	2456	2759	3356					
负债和所有者权益总计	2892	3356	3914	4791					

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