

机械设备

报告日期：2026 年 10 月 28 日

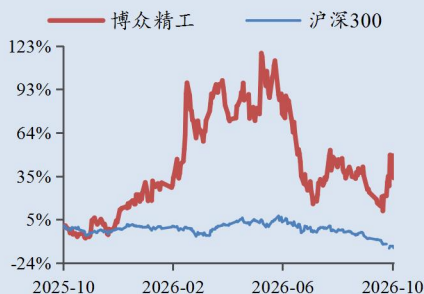
三季度收入上 30 亿，在手订单充足

——博众精工（688097.SH）2026 年三季度业绩点评

华龙证券研究所

投资评级：买入（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 27 日

当前价格（元）	44.42
52 周价格区间（元）	30.71-77.90
总市值（百万元）	19,865.76
流通市值（百万元）	19,865.76
总股本（万股）	44,722.56
流通股（万股）	44,722.56
近一月换手（%）	33.96

分析师：邢甜

执业证书编号：S0230521040001

邮箱：xingt@hlzq.com

相关阅读

《新能源领域表现亮眼，多业务布局助力公司长期发展——博众精工（688097.SH）2025 年半年报点评报告》
2025.08.28

事件：

公司发布 2026 年三季度报：2026 年前三季度营业收入 63.66 亿元，同比增长 74.25%；归母净利润 4.92 亿元，同比增长 47.96%；扣非归母净利润 3.20 亿元，同比增长 56.64%。

观点：

- **单季收入首次站上 30 亿元，扣非增速快于表观利润。**单三季度营业收入 31.30 亿元，同比增长 76.16%，增长来自新能源、3C 领域优质客户订单规模快速扩张；归母净利润 2.35 亿元，同比增长 38.16%；扣非归母净利润 2.22 亿元，同比增长 73.84%。利润增长除订单与收入带动外，还包括转让部分子公司股权带来的投资收益。报告期内，公司经营现金流转负源于订单扩大带来的采购付款与运营费用前置投入。
- **三季度毛利率同比提升，订单与在手项目充足。**单三季度毛利率 27.62%，同比提升 1.14 个百分点；前三季度综合毛利率 28.40%，同比下降 1.25 个百分点，主要是业绩结构变化所致，新能源业务收入占比由 2025 年全年的 35.42% 升至 2026 年上半年的 52.68%，消费电子由 53.76% 降至 35.01%，低毛利整线项目集中在上半年验收。费用端形成对冲，前三季度期间费用率 22.35%，同比下降 1.98 个百分点，其中研发费用率 8.77%（-2.27pct）、管理费用率 4.39%（-0.71pct）下行，销售费用率 6.97%（+0.13pct）、财务费用率 2.22%（+0.87pct）上行。订单与在手项目充足，三季度末合同负债 18.35 亿元，较年初增长 168.23%；存货 81.03 亿元，较年初增长 74.07%。
- **新能源是收入增量的主要来源。**上半年新能源业务收入 17.05 亿元，占比 52.68%，较 2025 年全年提高 17.26 个百分点。三条产品线同步放量：隧道腔注液机通过 CE 认证并取得海外量产订单，新一代 4.0 热复合切叠设备整机效率由 480ppm 提升至 800ppm；智能充换电站已开工万平智能制造基地，规划年产 2,000 台以上，累计交付 1,900 余台，客户覆盖宁德时代、上汽集团、中石油、中石化等；智慧仓储物流订单同比增长 130% 以上，其中新能源领域占九成。
- **消费电子收入占比小幅回落，新客户接力抗风险能力提升。**上半年 3C 业务收入 11.33 亿元，占比 35.01%。大客户端，柔性模块化产线已覆盖手机全部生产环节，并延伸至摄像头模组组装、屏

幕贴合、电池装配；AR/MR/VR 设备产线参与新一代产品打样。新客户端，为 vivo 定制的手机柔性模块化产线实现量产交付，OPPO、荣耀的高精度点胶与锁螺丝设备完成验证并小批量出货。

- **半导体与光通信进入订单兑现阶段。**上半年半导体业务收入 2.22 亿元，同比增长 519.45%，占比 6.86%。共晶机、固晶机取得 400G/800G 光模块批量订单，并向 800G/1.6T 算力场景延伸；AOI 检测机在多家封测厂完成送样并取得首台订单。公司完成对湖南中南鸿思 60% 股权收购，补齐光模块耦合环节，形成贴片、耦合、组装的全流程自动化能力，长沙第二交付中心已投产。
- **盈利预测及投资评级：**2026 年前三季度收入已达 2025 年全年的 96.95%，四季度是设备验收的传统高峰，2025 年四季度单季收入 29.13 亿元，三季度末合同负债为后续收入确认提供支撑。考虑到公司前三季度业绩增长较快，且在手订单充足，我们上调 2026/2027 年盈利预测（前值 6.3/7.57 亿元），预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 8.26/11.43/14.43 亿元，对应 EPS 1.85/2.56/3.23 元，按 2026 年 10 月 27 日收盘价 44.42 元计算对应 PE 24/17.4/13.8 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**1) 消费电子大客户新品节奏与资本开支不及预期；2) 新能源扩产放缓、价格竞争压缩毛利率；3) 应收账款与存货规模较大，减值计提增加；4) 有息负债上升推高财务费用；5) 并购标的整合与商誉减值；6) 汇率波动影响境外业务。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	4,954	6,566	9,296	11,756	14,278
增长率（%）	2.36	32.53	41.58	26.47	21.45
归母净利润（百万元）	398	593	826	1,143	1,443
增长率（%）	2.03	48.94	39.26	38.38	26.21
ROE（%）	8.74	11.97	14.32	16.60	17.42
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.89	1.33	1.85	2.56	3.23
市盈率（P/E）	30.0	42.3	24.0	17.4	13.8
市净率（P/B）	2.7	3.6	3.6	3.0	2.5

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	7,496	10,497	15,836	17,099	23,088	营业收入	4,954	6,566	9,296	11,756	14,278
现金	986	1,615	2,286	2,892	3,512	营业成本	3,251	4,710	6,630	8,340	10,052
应收票据及应收账款	3,490	3,424	7,046	5,745	10,058	税金及附加	32	44	65	86	98
其他应收款	22	135	87	194	147	销售费用	394	443	530	658	785
预付账款	140	118	248	214	347	管理费用	271	306	390	476	557
存货	2,697	4,655	5,694	7,324	8,366	研发费用	514	552	697	858	1,028
其他流动资产	161	550	475	729	659	财务费用	31	78	143	184	269
非流动资产	1,407	2,347	2,799	3,149	3,482	资产和信用减值损失	-134	-133	-86	-108	-144
长期股权投资	118	286	291	298	306	其他收益	80	62	60	68	67
固定资产	886	1,027	1,448	1,779	2,089	公允价值变动收益	0	-2	-1	-1	-1
无形资产	82	187	186	187	192	投资净收益	12	259	70	88	107
其他非流动资产	321	847	874	885	895	资产处置收益	-1	5	2	2	2
资产总计	8,903	12,844	18,634	20,247	26,570	营业利润	418	621	885	1,203	1,521
流动负债	4,099	6,359	11,481	12,135	17,247	营业收入	4	2	3	3	3
短期借款	868	745	5,865	3,868	9,602	营业外支出	2	8	5	6	5
应付票据及应付账款	2,297	4,135	4,141	6,735	6,087	利润总额	420	615	883	1,201	1,518
其他流动负债	935	1,480	1,475	1,532	1,558	所得税	31	23	67	73	94
非流动负债	358	1,538	1,457	1,322	1,149	净利润	389	592	816	1,128	1,424
长期借款	289	1,087	1,006	871	699	少数股东损益	-10	-1	-11	-16	-19
其他非流动负债	69	451	451	451	451	归属母公司净利润	398	593	826	1,143	1,443
负债合计	4,457	7,897	12,939	13,457	18,396	EBITDA	593	787	1,195	1,619	2,052
少数股东权益	-13	166	156	140	121	EPS（元）	0.89	1.33	1.85	2.56	3.23
股本	447	447	447	447	447	主要财务比率					
资本公积	1,913	1,700	1,700	1,700	1,700	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	2,224	2,713	3,474	4,506	5,779	成长能力					
归属母公司股东权益	4,459	4,780	5,540	6,651	8,053	营业收入同比增速(%)	2.36	32.53	41.58	26.47	21.45
负债和股东权益	8,903	12,844	18,634	20,247	26,570	营业利润同比增速(%)	1.98	48.55	42.40	35.98	26.37
						归属于母公司净利润同比增速(%)	2.03	48.94	39.26	38.38	26.21
						获利能力					
						毛利率(%)	34.38	28.26	28.68	29.06	29.60
						净利率(%)	7.85	9.02	8.77	9.59	9.97
						ROE(%)	8.74	11.97	14.32	16.60	17.42
						ROIC(%)	7.77	9.17	7.68	11.49	9.27
						偿债能力					
						资产负债率(%)	50.06	61.49	69.43	66.46	69.24
						净负债比率(%)	11.72	16.99	91.39	36.77	91.33
						流动比率	1.83	1.65	1.38	1.41	1.34
						速动比率	1.13	0.89	0.85	0.78	0.83
						营运能力					
						总资产周转率	0.59	0.60	0.59	0.60	0.61
						应收账款周转率	1.67	1.94	1.80	1.87	1.84
						应付账款周转率	2.35	1.93	2.14	2.03	2.09
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.89	1.33	1.85	2.56	3.23
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.71	1.50	-8.20	7.46	-9.54
						每股净资产(最新摊薄)	9.98	10.70	12.40	14.89	18.03
						估值比率					
						P/E	30.0	42.3	24.0	17.4	13.8
						P/B	2.7	3.6	3.6	3.0	2.5
						EV/EBITDA	34.30	26.50	21.09	13.88	13.37

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046