博众精工（688097）

2026 年三季报点评：营收利润快速增长，丰富半导体及光通信装备矩阵布局

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	1.91	2.50	3.08
P/E（现价&最新摊薄）	55.46	37.24	25.81	19.76	16.03

投资要点

■ 订单增长带动收入提升，单 Q3 扣非利润快速增长

2026 年前三季度公司实现营业收入 63.66 亿元，同比+74.25%；实现归母净利润 4.92 亿元，同比+47.96%；扣非归母净利润 3.20 亿元，同比+56.64%。收入增长主要系公司深化与新能源、3C 领域优质客户合作，订单规模快速增长。2026Q3 单季度，公司实现营收 31.30 亿元，同比+76.16%；归母净利润 2.35 亿元，同比+38.16%；扣非归母净利润 2.22 亿元，同比+73.84%。

■ 单 Q3 毛利率同比改善，期间费用率有所下降

2026 年前三季度公司销售毛利率为 28.40%，同比-1.24pct，单 Q3 销售毛利率为 27.62%，同比+1.14pct；前三季度销售净利率为 7.92%，同比-0.80pct，单 Q3 销售净利率为 7.96%，同比-1.29pct。期间费用方面，前三季度期间费用率为 22.35%，同比-1.98pct，其中销售/管理/财务/研发费用率为 6.97%/4.39%/2.22%/8.77%，同比+0.13pct/-0.71pct/+0.88pct/-2.27pct。前三季度研发费用同比+38.36%，投入持续增加，收入增长带动管理及研发费用率下降。

■ 存货及合同负债持续增长，单 Q3 经营现金流转正

截至 2026Q3，期末存货 81.03 亿元，环比+10.15%，较期初+74.07%；合同负债 18.35 亿元，环比+34.81%，较期初+168.23%，备货及预收款规模扩大，为后续交付提供支撑。2026 年前三季度经营活动现金流量净额为-1.88 亿元，同比下降 126.51%，主要系订单扩张带动采购付款及运营费用前期投入增加；单 Q3 经营现金流净额 4.02 亿元，同比-2.45%，较 26H1 累计净流出明显改善。

■ 多项布局协同推进，完善半导体及光通信装备矩阵

公司围绕光通信、半导体封装及工艺介质系统推进多项布局。1）9 月 CIOE 光博会上，博众半导体展示星威 EF6621 共晶贴片机、EG9722 固晶贴片机及光模块智能制造整体解决方案，覆盖精密贴装与整线自动化需求；2）中南鸿思 CPO/NPO 耦合机首次在行业展会上公开亮相，面向光纤阵列自动耦合、点胶固化等工艺；3）栎智科技展示超高纯气、液工艺介质系统及配套设备。旗下企业装备能力形成互补，进一步完善公司在高速光互联及半导体制造领域的产品布局。

■ 盈利预测与投资评级

公司作为国内自动化设备领先企业，受益新能源及 3C 领域订单增长。我们维持公司 2026-2028 年归母净利润为 8.6/11.2/13.8 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 26/20/16x，维持"买入"评级。

■ 风险提示

下游资本开支及订单增长不及预期；市场竞争加剧及盈利能力承压；设备验收、回款及存货减值风险。

2026 年 11 月 01 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)	44.31
一年最低/最高价	30.71/77.90
市净率(倍)	3.76
流通 A 股市值(百万元)	19,816.57
总市值(百万元)	19,816.57

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.80
资产负债率(%,LF)	69.28
总股本(百万股)	447.23
流通 A 股(百万股)	447.23

相关研究

《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》

2026-08-25

《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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

博众精工三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**10,497**	**8,359**	**13,923**	**12,444**
货币资金及交易性金融资产	1,615	1,437	3,665	2,969
经营性应收款项	3,625	3,289	3,088	3,829
存货	4,655	3,548	6,826	5,507
合同资产	377	84	106	127
其他流动资产	225	1	238	12
非流动资产	**2,347**	**2,462**	**2,568**	**2,663**
长期股权投资	286	286	286	286
固定资产及使用权资产	1,121	1,227	1,322	1,408
在建工程	11	11	11	11
无形资产	187	197	207	217
商誉	514	514	514	514
长期待摊费用	15	15	15	15
其他非流动资产	212	212	212	212
资产总计	**12,844**	**10,821**	**16,491**	**15,107**
流动负债	**6,359**	**3,483**	**8,038**	**5,281**
短期借款及一年内到期的非流动负债	999	999	999	999
经营性应付款项	4,135	1,292	5,581	2,585
合同负债	684	592	750	891
其他流动负债	541	600	709	806
非流动负债	**1,538**	**1,538**	**1,538**	**1,538**
长期借款	1,087	1,087	1,087	1,087
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	52	52	52	52
其他非流动负债	399	399	399	399
负债合计	**7,897**	**5,022**	**9,576**	**6,819**
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**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**6,566**	**8,351**	**10,636**	**12,651**
营业成本(含金融类)	4,710	5,921	7,498	8,909
税金及附加	44	50	64	76
销售费用	443	543	691	810
管理费用	306	376	479	557
研发费用	552	693	883	1,037
财务费用	78	2	12	(11)
加:其他收益	62	84	97	101
投资净收益	259	90	96	101
公允价值变动	(2)	0	0	0
减值损失	(133)	(50)	(40)	(40)
资产处置收益	5	0	0	0
营业利润	**621**	**890**	**1,162**	**1,436**
营业外净收支	(6)	(1)	(1)	(1)
利润总额	**615**	**889**	**1,161**	**1,435**
减:所得税	23	36	46	60
净利润	**592**	**853**	**1,115**	**1,374**
减:少数股东损益	(1)	(3)	(3)	(4)
归属母公司净利润	**593**	**856**	**1,118**	**1,378**
每股收益-最新股本摊薄(元)	1.33	1.91	2.50	3.08
EBIT	451	881	1,138	1,384
EBITDA	574	986	1,253	1,508
毛利率(%)	28.26	29.10	29.50	29.58
归母净利率(%)	9.04	10.25	10.51	10.90
收入增长率(%)	32.53	27.18	27.37	18.94
归母净利润增长率(%)	48.94	44.26	30.64	23.29

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	672	(21)	2,379	(550)
投资活动现金流	(543)	(131)	(125)	(120)
筹资活动现金流	425	(26)	(26)	(26)
现金净增加额	527	(177)	2,228	(696)
折旧和摊销	123	105	115	125
资本开支	(133)	(221)	(221)	(221)
营运资本变动	(13)	(965)	1,179	(2,015)

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	10.70	12.60	15.10	18.18
最新发行在外股份（百万股）	447	447	447	447
ROIC(%)	6.65	11.27	12.86	13.61
ROE-摊薄(%)	12.41	15.19	16.55	16.95
资产负债率(%)	61.49	46.41	58.07	45.14
P/E（现价&最新股本摊薄）	37.24	25.81	19.76	16.03
P/B（现价）	4.62	3.92	3.27	2.72

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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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