太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 11 月 09 日

公司点评

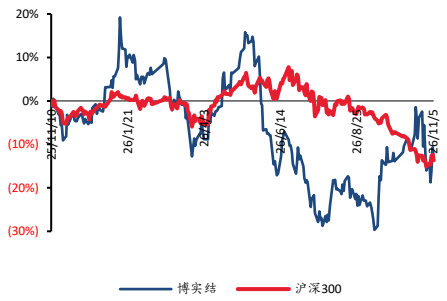
买入/首次

博实结(301608)

昨收盘:50.39

出海成效显著，持续拓展端侧 AI 场景

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	1.33/0.6
总市值/流通(亿元)	66.81/29.99
12 个月内最高/最低价(元)	107/40.53

相关研究报告

证券分析师：宋辰超
电话：
E-MAIL：songcc@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190526050001
研究助理：崔家旭
电话：
E-MAIL：cuijx@tpyzq.com
一般证券业务登记编号：S1190126090003

事件：公司发布 2026 年三季度报告。前三季度营收 14.37 亿元，同比增长 12.96%，归母净利润 1.91 亿元，同比增长 6.03%。存货和应付账款较年初显著增加，反映公司积极应对物料紧缺及涨价进行战略备货。

2026 前三季度公司营收 14.37 亿元（+12.96%），归母净利润 1.91 亿元（+6.03%），销售毛利率 24.87%，同比提升 1.03 个百分点。业绩增长主要系公司持续推进产品出海战略，海外市场拓展成效突出，智能车载终端海外收入实现较大幅度增长，同时智能支付硬件业务收入实现较快增长。经营活动现金流量净额为-0.71 亿元，同比减少 2.94 亿元，主要系支付供应商货款增加。

车载终端出海成效显著，智慧出行业务深度绑定优质客户。作为专业从事物联网智能化产品企业，公司自研自产核心无线通信模组、自建云管理平台，通信、定位及 AI 技术和供应链能力可跨场景复用，产品主要应用于智能交通、智慧出行、智能支付、智能睡眠等领域。其中，智能交通行业在“L2+辅助驾驶”范畴下，进行了大量的功能创新，带动了智能车载终端的需求涌现。公司相关产品包括车载行驶记录仪、智能车载视频行驶记录仪、括资产位置管理终端和 AI 视频监控终端等。2026 年以来公司积极落实全球化战略，智能车载终端业务出海成效显著，在非洲、东南亚、西亚等地区已形成一定销售规模。2026H1 该业务收入 3.68 亿元（+17.73%），毛利率 34.56%（+0.05 个百分点）。海外客户数量持续增加，已进入某海外汽车品牌合格供应商体系并开始小批量供货。在智慧出行领域，公司产品包括电助力自行车组件、智能轮毂锁、电单中控产品、智能头盔锁组件、智能蓝牙仪表盘等，是青桔、哈啰、美团单车组件的主要供应商和九号公司的重要供应商，并持续推进两轮车产品出海布局，形成一定海外收入规模。

新一代智能睡眠产品量产落地，端侧 AI 持续拓展。公司智能支付硬件包括收款云音箱、云播报打印机等，采用 2G/4G 通信技术，实现语音播报或打印功能，主要用于餐饮、零售、商超、农贸、地摊等场景，是财付通（腾讯旗下公司）的重要合作对象，2026H1 该业务收入 1.03 亿元，同比增长 221.88%。同时，公司积极把握国内外 AI 端侧市场发展机遇。智能睡眠终端作为 AI 端侧类产品，2026 年，公司配合客户完成新一代智能睡眠产品的生产适配和量产落地，优化用户睡眠体验，预计相关收入将稳步提升。此外，今年 9 月，公司已与国内某人形机器人企业签订业务合同，采用 OEM 合作模式向其供应智能化组件产品，但业务处于发展初期，尚未产生收入。

投资建议：公司以通信、定位、AI 等技术应用为核心，基于自研无线通信模组，为物联网众多应用场景提供智能终端产品及配套解决方案。我

们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 2.53/3.43/4.31 亿元，对应 EPS 分别为 1.91/2.59/3.25 元，当前股价对应 PE 分别为 26.36/19.48/15.49 倍。**给予“买入”评级。**

风险提示：行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险；下游需求不及预期。

■ **盈利预测和财务指标**

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	1,712	2,034	2,466	2,932
营业收入增长率(%)	22.10%	18.83%	21.23%	18.92%
归母净利（百万元）	235	253	343	431
净利润增长率(%)	33.65%	7.99%	35.31%	25.79%
摊薄每股收益（元）	1.77	1.91	2.59	3.25
市盈率（PE）	28.47	26.36	19.48	15.49

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	945	983	1,060	1,187	1,390
应收和预付款项	301	310	369	447	532
存货	166	269	324	385	457
其他流动资产	678	819	857	895	934
流动资产合计	2,090	2,382	2,610	2,915	3,313
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	157	146	192	235	274
在建工程	178	271	275	291	301
无形资产开发支出	52	54	53	52	51
长期待摊费用	2	1	1	1	1
其他非流动资产	2,101	2,389	2,621	2,926	3,324
资产总计	2,490	2,860	3,142	3,506	3,951
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	251	475	572	679	806
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	230	216	244	277	315
负债合计	481	691	815	956	1,121
股本	89	89	133	133	133
资本公积	1,103	1,103	1,060	1,060	1,060
留存收益	817	977	1,134	1,358	1,638
归母公司股东权益	2,009	2,169	2,327	2,550	2,831
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	2,009	2,169	2,327	2,550	2,831
负债和股东权益	2,490	2,860	3,142	3,506	3,951

现金流量表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	203	316	254	342	445
投资性现金流	-722	-210	-76	-90	-86
融资性现金流	836	-67	-93	-124	-156
现金增加额	321	38	77	128	203

利润表（百万）	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	1,402	1,712	2,034	2,466	2,932
营业成本	1,071	1,297	1,560	1,854	2,200
营业税金及附加	6	8	9	11	13
销售费用	29	33	49	54	56
管理费用	34	37	51	58	59
财务费用	-12	-3	-8	-5	-6
资产减值损失	-2	-4	-4	-4	-5
投资收益	3	6	5	6	6
公允价值变动	11	21	37	37	37
营业利润	193	261	282	381	480
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	193	261	282	381	479
所得税	17	26	28	38	48
净利润	176	235	253	343	431
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	176	235	253	343	431

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	23.61%	24.23%	23.28%	24.81%	24.97%
销售净利率	12.53%	13.71%	12.46%	13.91%	14.72%
销售收入增长率	24.85%	22.10%	18.83%	21.23%	18.92%
EBIT 增长率	-7.89%	39.38%	18.41%	37.03%	25.95%
净利润增长率	0.81%	33.65%	7.99%	35.31%	25.79%
ROE	8.74%	10.82%	10.90%	13.45%	15.24%
ROA	9.25%	8.77%	8.45%	10.32%	11.57%
ROIC	7.53%	9.60%	10.60%	13.26%	15.04%
EPS(X)	1.32	1.77	1.91	2.59	3.25
PE(X)	38.04	28.47	26.36	19.48	15.49
PB(X)	3.33	3.08	2.87	2.62	2.36
PS(X)	4.77	3.90	3.29	2.71	2.28
EV/EBITDA(X)	27.26	27.87	18.50	13.33	10.22

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。