

多晶硅物料处理助业绩增长，加大研发投入稳固盈利能力

核心观点：

- **事件：**8月29日，公司发布2023年中报业绩。2023年上半年，公司实现营业收入13.89亿元，同比增长35.14%，实现归母净利润3.35亿元，同比增长26.89%。2023年二季度，公司实现营业收入6.59亿元，同比增长25.52%，实现归母净利润1.25亿元，同比增长12.61%。
- **固体物料后处理装备带动业绩提升，全年有望保持较高增长。**2023年上半年，公司的核心业务板块智能制造装备营业收入9.97亿元，同比增长43.70%。增长原因之一，是由于固体物料后处理智能制造装备受新能源多晶硅不规则物料智能装备等产品交付确认收入影响，营收同比增长52.10%；其次，智能物流与仓储系统在报告期内集中交付验收，该产品营收首次破亿，达到1.22亿元。工业服务业务板块上半年实现营业收入3.26亿元，同比增长8.21%，营收同比增长的同时，该业务毛利率短期承压至24.00%，受部分生产运维一体化项目集中检修以及服务履约成本波动负面因素短期影响，全年有望回升。环保工艺与装备业务板块营业收入达6573.05万元，低基数下实现营收翻倍增长。我们认为，各业务下游需求向好，公司全年业绩有望保持高增长。
- **盈利能力整体保持高位稳定，持续加大研发投入提升竞争力。**报告期内，公司仍保持较好的盈利能力，综合毛利率为37.39%，同比下滑0.87个百分点。分产品来看，公司的核心产品固体物料后处理智能制造装备（43.05%）、橡胶后处理智能制造装备（40.93%）和机器人+（42.91%）产品均保持在40%以上的毛利率水平。2023年上半年，公司研发费用达0.73亿元，同比大幅增长84.60%。公司在积极研发拓展的高温环境特种作业机器人，在硅猛硅铁及工业硅矿热炉高温环境的应用，已陆续中试成功并实现小批量订单。我们认为，公司持续加大研发投入，贯彻落实公司的“点→线→面”研发路径，将有助于持续提升公司智能制造装备的核心竞争力，保持较高的盈利能力。
- **以战略合作联手哈工大，人形机器人产业化开拓未来增长。**当前人工智能技术迅猛发展，公司是国内较早进行工业机器人工程应用的企业之一，在智能制造装备、高温特种作业机器人领域形成了稳固的竞争力，在机器人+领域形成了较好的产业基础。公司将人形机器人作为未来重要的战略研发方向之一。8月，公司与哈尔滨工业大学签订了《战略合作框架协议》，共同设立人形机器人关键技术及原理样机产业化研发项目，并在未来共同推进相关技术成果和产品的产业化。我们认为，公司基于原有技术优势，积极把握新机遇，业绩或将持续长期增长。
- **投资建议：**考虑到公司在固体物料后处理智能装备领域的领先地位，并联手哈工大，共同推进人形机器人产业化。我们预计，公司2023-2025年可实现归母净利润分别为6.90/8.99/11.24亿元，对应EPS为0.67/0.88/1.10元/股，对应PE为26/20/16倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**新增订单下滑，人形机器人进展缓慢，拓展智慧工厂业务导致盈利能力下滑，参股公司亏损扩大影响投资收益。

博实股份（002698.SZ）

推荐（维持评级）

分析师

鲁佩

☎：(8621) 2025 7809

✉：lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

范想想

☎：(8610) 8029 7663

✉：fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

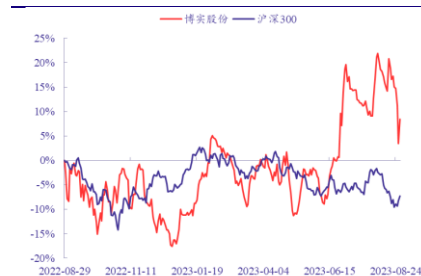
分析师登记编码：S0130518090002

市场数据

2023/08/29

A股收盘价(元)	17.46
A股一年内最高价(元)	20.17
A股一年内最低价(元)	13.15
上证指数	3135.89
市盈率(TTM)	35.56
总股本(万股)	102,255.40
实际流通A股(万股)	84,143.10
限售的流通A股(万股)	18,112.30
流通A股市值(亿元)	146.91

相对沪深300表现图



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

表 1: 公司主要财务指标预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营收 (单位:亿元)	21.54	30.13	39.17	47.93
yoy	1.93%	39.90%	30.00%	22.36%
归母净利润 (单位:亿元)	4.45	6.90	8.99	11.24
yoy	-9.24%	55.08%	30.21%	25.08%
EPS (单位:元)	0.44	0.67	0.88	1.10
P/E	43.13	25.87	19.87	15.88

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，曾供职于华创证券，2021 年加入中国银河证券研究院。2016 年新财富最佳分析师第五名，IAMAC 中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017 年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019 年 WIND 金牌分析师第五名，2020 年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队队员，2021 年第九届 Choice “最佳分析师”第三名。

范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018 年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第 14 届机器人大赛团体第一名，FPM 学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队队员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-8347 9312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-8347 1683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-2025 2671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-6038 7901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-8092 7721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-8092 7722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn