

业绩预告基本符合预期，期待人形机器人及智慧工厂新业务进展

博实股份(002698)

推荐 (维持)

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

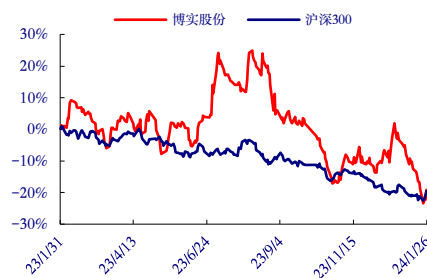
分析师登记编码: S0130521060001

市场数据

2024-01-30

股票代码	002698
A股收盘价(元)	11.92
上证指数	2,830.53
总股本(万股)	102,256
实际流通A股(万股)	84,143
流通A股市值(亿元)	100

相对沪深300表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河机械】博实股份跟踪点评: 受益新型工业化推进, 智慧工厂+人形机器人打开成长天花板

事件:

- 博实股份发布2023年业绩预告, 预计公司2023年实现归母净利润4.9亿元-5.8亿元, 同比增长10%-30%。

核心观点:

- 业绩预告2023年全年增长中枢为20%, 高于前三季度增速, 显示四季度环比改善, 基本符合预期。**2023年由于交付确认节奏放缓、费用增加以及参股公司亏损影响投资收益等因素, 公司Q3业绩低于预期。展望全年, 预计四季度交付量显著高于三季度, 假设四季度确认收入在前三季度平均水平, 即6.6亿, 则全年收入增速为23%。预计公司本部业务毛利率及费用率相对稳定, 归母净利水平仍受参股公司对投资收益的影响。
- 24年亮点多, 期待人形机器人及智慧工厂新业务进展**
- 人形机器人:**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。2023年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, 预计人形机器人原型样机于2024年一季度发布。哈工大多个重点实验室和研究所在机器人领域深耕多年, 取得了一批标志性重大科技成果, 为人形机器人的研发奠定了坚实的理论与技术基础。人形机器人行业处于产业化关键阶段, 我们认为, 公司此次与哈工大的合作有望成为国产人形机器人的重要力量, 也为公司长期成长打开空间。
- 智慧工厂:**博实股份积极推动智能工厂整体解决方案的落地实施, 满足客户在数字化、智能化方向转型对智能制造装备、特种环境作业机器人及工业服务的需求, 前后中标了内蒙古君正(2022年4月7日, 合同金额2.91亿)、宁夏英力特(2022年4月19日, 合同金额6963万)两个智能车间项目, 合计3.61亿元, 预计于2024年交付。这两个项目的交付是矿热炉领域智慧工厂首例, 有望向其他电石、硅锰硅铁工业硅领域复制。公司埃克森美孚智慧园区+海南炼化智能库房+沙比克智能调度项目也均为行业首例, 在新型工业化推进形势下也有望批量复制。
- 盈利预测:**结合业绩预告、公司在手订单及交付节奏推算, 我们预计公司2023-2025年实现营业收入27.83亿元、36.37亿元、47.63亿元, 同比增长29.22%、30.69%、30.96%, 实现归母净利润5.29亿元、7.02亿元、9.20亿元, 同比增长18.82%、32.77%、30.98%, 对应EPS为0.52、0.69、0.90元, 对应PE为23倍、17倍、13倍, 维持推荐的投资评级。
- 风险提示:**公司人形机器人项目进展缓慢的风险; 公司新增订单不及预期的风险; 公司由于开拓智慧工厂等新业务投入上升而使得盈利能力降低的风险。

主要财务指标预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	2153.75	2783.00	3637.00	4763.00
收入增长率%	1.93	29.22	30.69	30.96
净利润(百万元)	445.04	528.98	702.32	919.89
利润增速%	-9.24	18.86	32.77	30.98
毛利率%	37.01	37.99	38.19	38.28
摊薄 EPS(元)	0.44	0.52	0.69	0.90
PE	27.39	23.04	17.36	13.25
PB	3.85	3.53	2.94	2.41
PS	5.66	4.38	3.35	2.56

资料来源: 公司公告, 中国银河证券研究院

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，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 9 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

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，并不构成对客户的投资咨询建议，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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

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：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn