

投资评级：推荐（维持）

#### 分析师

曲小溪 010-88366060-8712

Email:quxx@cgws.com

执业证书编号:S1070514090001

联系人:

张如许 0755-83559732

Email:zhangruxu@cgws.com

从业证书编号:S1070115070101

李倩倩 021-61680674

Email:liqq@cgws.com

从业证书编号:S1070115120028

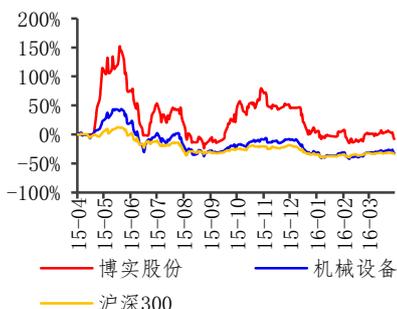
#### 市场数据

目前股价	18.54
总市值(亿元)	126.39
流通市值(亿元)	96.41
总股本(万股)	68,170
流通股本(万股)	52,003
12个月最高/最低	51.88/15.28

#### 盈利预测

	2016E	2017E	2018E
营业收入	929.31	1185.33	1489.25
(+/-%)	29.54%	27.55%	25.64%
净利润	240.99	316.52	397.56
(+/-%)	36.31%	31.35%	25.60%
摊薄 EPS	0.35	0.46	0.58
PE	52.45	39.93	31.79

#### 股价表现



数据来源：贝格数据

#### 相关报告

## 业绩符合预期，转型进程加快

——博实股份（002698）公司动态点评

#### 投资建议

我们预计公司 2016-2018 年 EPS 分别为 0.35 元、0.46 元和 0.58 元，对应 PE 为 52 倍、40 倍和 32 倍。公司是石化化工后处理领域大型智能成套装备供应商。公司 2015 年业绩符合预期，努力实现产品+服务双轮驱动，积极横向拓展产品应用领域，加码环保及医疗装备领域。我们对其继续维持推荐评级。

#### 投资要点

- 业绩符合预期，重大合同相继开始履行：**在石化化工领域需求不景气的影响下，公司 2015 年实现营业收入 7.17 亿元，同比增长 18.05%，实现归母净利润 1.77 亿元，同比下降 5.62%，业绩符合预期。公司此前与中国神华煤制油化工有限公司榆林化工分公司签订的总额超过 5 亿元的《关于双聚产品及副产硫酸铵包装运营承包合同》已经于 2015 年 11 月起开始履行，与新疆中泰矿冶有限公司签订的总金额为 1.08 亿元的（高温）炉前作业机器人买卖合同也将在 2016 年开始履行，预计将带动公司业绩长期稳定增长。
- 积极拓展非传统行业，实现产品+服务双轮驱动：**报告期内公司拓展非传统行业市场的努力收到成效，产品在其他行业销售收入达 1.61 亿元，占比达 22.41%，首次超过 20%，横向转型进展顺利。公司产品服务收入继续保持增长，达 1.40 亿元，占销售收入的 19.45%，基本符合公司产品+服务双轮驱动的发展思路，由于相关产品服务合同在报告期结束前刚刚开始履行，对本年度收入贡献有限，预计未来公司产品服务收入占比将进一步提高。
- 两款主打新品应用成功，布局环保、医疗装备领域：**公司此前研发的两款未来主打产品中，智能货运移栽设备已在益海嘉里某公司成功通过运行测试，并首次应用于化工行业，未来公司将积极对产品进行推广。（高温）炉前作业机器在新疆中泰矿冶有限公司已通过 180 天连续运行测试，示范应用取得成功，未来公司将加速对该产品的市场推广及应用领域拓展。报告期内，公司先后设立哈尔滨博奥环境技术有限公司、投资哈尔滨工大金涛科技股份有限公司，布局节能减排环保装备领域。在高端医疗诊疗装备领域，公司设立创新研究院及投资基金，积极布局医用及康复机器人、智能装备、医疗健康云和大数据领域。2016 年公司先后投资了哈尔滨思哲睿智能医疗设备有限公司和江苏瑞尔医疗科技有限公司，考虑到二者在微创外科手术机器人及医疗影像领域的研究均已取得阶段性进展，预计未来将在医疗领域产生协同效应。
- 风险提示：**新产品市场培育期较长，新布局领域研发周期较长。

<<利润环比下滑，继续加码医疗>>

2015-10-27

<<新产品应用加速推进，横向跨界加速转

型>> 2015-08-20



**研究员介绍及承诺**

**曲小溪:** 机械行业分析师, 2014 年加入长城证券

**张如许:** 机械行业研究员, 2015 年加入长城证券

**李倩倩:** 机械行业研究员, 2015 年加入长城证券

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

**免责声明**

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。长城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。长城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。长城证券版权所有并保留一切权利。

**长城证券投资评级说明**

**公司评级:** 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;  
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;  
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;  
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

**行业评级:** 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;  
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;  
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

**长城证券销售交易部****深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com  
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com  
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com  
李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com  
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

**北京联系人**

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com  
王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com  
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com  
申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com  
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

**上海联系人**

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieww@cgws.com  
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com  
凌 云: 021-61683504, 18621755986, lingyun@cgws.com  
王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

**长城证券研究所**

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层  
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207  
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层  
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686  
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼  
邮编: 200135 传真: 021-61680357  
网址: <http://www.cgws.com>