

特
增

(雄持)

晶品特装 (688084)

深耕军用机器人及光电装备，底蕴深厚蓄势待发

2023年11月23日

投资要点

市场数据

日期	2023-11-20
收盘价(元)	77.73
总股本(百万股)	75.66
流通股本(百万股)	18.24
净资产(百万元)	1,671.72
总资产(百万元)	1,869.90
每股净资产(元)	22.10

WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关报告

《晶品特装2022年报及一季报点评：智能感知+机器人平台，研发成果显著市场持续拓展》

公司于2009年创立，早期主要经营警用装备。2016年现任实控人陈波进入公司，带领公司全面开展军品型号的研制与销售，现已形成光电侦察设备与军用机器人两大业务板块。即前，公司已中标六款光电侦察设备型号，四款军用机器人型号，其中多款产品获综合评比第一名，2019-2022年公司军品收入占比90%左右，

- 公司是少有的民营军工总体单位之一。公司突破了总体所与分系统专业所之间的条块分割，从而可以统视全局，避免了各分系统单位利益诉求不一致、技术冗余量缺乏统基，成本居高不下的弊端。另一方面，相此一般的由民及军接入军工领域的民营企业，公司主要技术团队曾长期在武器装备总体设计单位从业，在武器装备总体及系统级产品中技术积累雄厚，需求理解深刻。

公司重点布局军用机器人、光电吊舱(导引头)两个领域。军刚机器人是未来战争的重要力量，为陆军转型提供了“较小代价获取战争胜利的有效手段；现代战争对纸成本，可消耗的(超)进程无人机，迎飞伴需求大，进而能够带动与其适配的光电吊舱，导引头市场容量大幅提升。

- 公司重点布局业务领域适合开辟军贸市场，类似于我国中空长航时无人机出口情况，在“推动一型装备服务国内国际两个市场”的政策环境下，公司在军贸领域大有可为。

参考美军军用机器人的现有水平和长期规划，我国军用机器人行业成长速度可期。阴前，以美国为代表的多个军事强国已经大量编配地面无人装备，并开展了作战演习和实战运用，美军共装备了超过1.2万台地面无人装备、已列入研制计划的智能化装备超过100种，计划到2030年60%的地面作战平台将实现智能化。

公司直追军用机器人光驱 Endeavor 公司(系2016年由 IRobot 公司分拆出的军工业务，并于2019年被FLIR 公司收购)。Endkavor已向超过55个国家/地区的客户交付了7,000多台机器人。并与包括美国在内各国的军队，执法部门，公共安全、能源和工业用户合作，设计和研发能够执行多任务功能的先进机器人。历经近20年的市场检验和战场实际应用，Endcavor发展并精炼出5款主要产品，对于这5款产品，晶品特装已基本实现时标，部分型号已列装或中标。公司在产品研制方面有的放矢，多款产品成功中标反映其与我军在该领域的相关规划思路契合，具备一定的型号先占性，

我们预计公司2023-2025年归母净利润分别为0.441087/2.57亿元，EPS 分别为0.58/1.16/3.40元，对应11月20日收盘价PE 为134.167, 322.9倍，维持“增持”评级。

- 风险提示：1) 客户流失或被对手替代的风险；2) 技术与产品研发风险；3) 合同违约风险。

主要财务指标

会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入(雪万元)	280	293	489	998
同比增长	-34%	4.7%	66.8%	104.1%
归母净利润(百万元)	45	44	87	257
用比增量	-25%	-3.2%	99.3%	194.4%
毛利率	42.2%	55.3%	36.2%	48.0%
ROE	2.7%	26%	5.0%	13.0%
每政收益(无)	0.60	0.58	1.16	3.40
市亚率	129.7	134.1	67.3	22.9

:WIND, 兴业证券经济与金融研究院整理

目 录

1、	领先的民营军工总体单位	5-
1.1、	公司概况	5
1.2、	立足于光电侦察设备和军用机器人，多款产品竞标第一	5-
1.3、	从警用市场到军用市场，市场空间逐步打开	9-
1.4、	实控人及核心团队行业经验丰富	10-
1.5、	少有的民营军工总体单位之一，兼具军品研制成熟经验优势和总体与分系统灵活统筹优势	11-
1.6、	财务分析	11-
1.7、	首发募投	16-
2、	精准把握军队信息化、智能化、无人化建设重点领域	17-
2.1、	军队信息化、智能化、无人化的概念与关系	17-
2.2、	我军信息化、智能化、无人化建设要求	17-
2.3、	军队信息化、智能化、无人化在武器装备领域的具体体现	18-
2.4、	公司所在重点细分市场情况	19-
3、	公司核心竞争优势	30-
3.1、	机器人领域直追 Endeavor	30-
3.2、	军品底蕴深厚，突破条块分割	32-
3.3、	核心技术全面、可控	32-
3.4、	迎军队智能化浪潮，布局超前、精准	34-
3.5、	公司业务适合开辟军贸市场	35-
4、	盈利预测与估值	35-
5、	风险提示	36-

图目录

图 1、公司光电侦察设备竞标情况	8-
图2、公司军用机器人产品竞标情况	8-
图 3、公司主要发展节点	9
图 4、公司产品发展历程	9-
图 5、公司股权结构图	10-
图6、公司配套关系图	11-
图 7、公司营收、增速及毛利率	12-
图8、公司归母净利润及增速	12-
图9、公司成本构成情况	12-
图10、扣除股份支付后期间费用构成情况	12-
图11、公司军民品业务收入占比情况	13-
图12、公司主要产品收入占比情况	13-
图13、公司光电侦察产品经营情况	15-
图14、公司军用机器人产品经营情况	15-
图15、公司光电侦察细分产品营收占比情况	15-
图16、公司光电侦察细分产品毛利率情况	15-
图17、公司军用机器人细分产品营收占比情况	15-
图18、公司军用机器人细分产品毛利率情况	15-
图 19, 公司毛利贡献占比	16-
图20、公司合同负债与存货情况	16-
图21、单兵光电侦察设备	19-
图 22、军用机器人	22-
图 23、地面军用机器人分类	22-
图24、军用机器人在城市环境执行作战任务	23-
图25、阿富汗、伊拉克战争期间 Endeavor 公司政府和工业机器人业务情况	23-
图26、关军无人系统花费支出	24-
图27、国内特种机器人市场规模(2019年)	24-
图28、国内特种机器人细分市场(2019年)	24-
图 29、从事军用机器人业务的主要军工科研生产单位	25-
图30、RQ-4 A/B 无人机	27-
图 31、RQ-11B 无人机及其挂载光电吊舱	27-
图32、美陆军无人机体系	27-
图33、美海军陆战队无人机体系	27-
图34、无人机蜂群出击想象图	28-
图35、美军无人机蜂群项目	28-
图36、公司核心技术情况	33-

表目录

表1、公司主要产品种类及应用领域.....	5-
表 2、公司核心人员在员工持股平台的持股情况.....	10-
表3、公司首发募集资金及投向.....	17-
表4、国内单兵光电侦察设备主要供应单位	20-
表5、公司单兵光电侦察设备与国际先进产品对标	21-
表6、公司军用机器人产品与国际先进产品对标	25-
表7、国内光电吊舱主要供应单位.....	29-
表8、公司光电吊舱产品与国际先进产品对标	29-
表9、军用机器人产品对标	31-
表10、2022年公司研发人员占比与可比上市公司的对比情况	34-
表11、研发费用占营业收入比例与可比上市公司的对比情况 单位：%	34-
表 12、公司盈利预测结果	36-
表13、公司P/E预测结果与可比公司iFind一致预期(2023年11月20日)-	36-

1、 领先的民营军工总体单位

1.1、 公司概况

北京晶品特装科技股份有限公司于2009年成立，2020年10月完成股份制改革，2022年12月获批首次公开发行股票并在 上市，是一家以光电侦察设备和军用机器人的研发、生产与销售为主营业务的国家级高新技术企业。根据公司官网，晶品特装专注于系统顶层设计和装备发展体系规划，突破并构建了光电侦察设备、军用机器人领域涉及的七大核心技术群，逐渐成长为国家军用机器人系统整机和核心上游部件重要供应商。

1.2、 立足于光电侦察设备和军用机器人，多款产品竞标第一

公司主营业务为光电侦察设备和军用机器人的研发、生产和销售，能够为客户提供整机，分系统或组件产品。光电侦察设备业务主要包括无人机光电吊舱、手持光电侦察设备，单兵夜视镜，手持穿墙 、光电压制/对抗产品等；机器人系统业务主要包括侦察机器人，多用途机器人、排爆机器人、军用无人车(重量大于1,000kg的地面机器人分类为无人车)、其他类型机器人及机器人组件/部件等。

表1、公司主要产品种类及应用领域

产品类型	产品单到	产品图片	产品简介	应用领域	
光电侦察设备	无人机光	小型固定翼无人机吊舱		具有高清白光/红外昼夜侦察，双轴伺服稳定，目标锁定跟踪等功能，与无人机采用共形设计，飞行阻力小，同时具有较强的抗冲击能力，满足回收需要。	军用、民用小型固定翼无人机。
	#	小型旋翼无人机吊舱		集成高清白光、红外成像，激光照明等传感器，结合稳定伺服平台，具有昼夜侦察，目标稳定跟踪等功能	军用、民用小型旋翼无人机。
	手持光电侦察设备	融合型望远镜		产品集成微光、红外图像传感器，其形成的图像通过智能算法进行融合处理，使所形成的融合图像既能突出人员等热目标，又能呈现背景细节，提高侦察准确性及效率，	公安、武警、军队、保卫、海事、应急等领域。
		全天候观测仪		为手持双目昼夜侦察系统，内置红外探测器、可见光探测器、微光探测器，卫星定位模块、激光测距模块，电子罗盘等，能够昼夜观测使用，并具有目标标识、测距及精	公安、武警、军队、保卫、海事、应急等领域。

				确坐标定位功能。	
	10	数字化微光夜视镜		产品可实现强光和弱光环境快速自动适应，并具有视场大，外形尺寸小，佩戴舒适等特点。	公安、武警、军队、保卫、应急等领域。
		夜视多功能眼镜		可与头盔配合使用，能够在低照度环境下观察目标，配备了红外补光灯，增强了夜视能力，同时具有拍照、录像取证等功能。	公安、武警、军队、边防海关、缉毒缉私等领域。
	穿墙	手持穿墙		采用超宽带人体微动信号识别技术侦测墙体等障碍物后方有生命目标，具有障碍穿透能力强、探测距离远，定位精度高等特点；产品轻便易携，可手持使用。	公安、武警、军队、应急救援等领域。
	侦察系统组件/数失其他	光电探测系统，吊舱伺服控制系统，耐辐射相机、强光拒止器等		结合现有核心技术及产品，可向各类军民客户提供光电探测系统，伺服控制系统，耐辐射相机等产品。	适用于公安、武警、军队等客户使用
军用机器人	侦察器	抛授式侦察机器人		采用两轮行走机构，可采用抛投方式快速进入待侦察区域，获取音视频侦察信息，适于复杂环境隐蔽侦察。	公安、武警、军队等部门，用于复杂环境快速隐蔽侦察。
		便携式侦察机器人		采用轮履复合行走机构，爬坡越障能力较强；配备白光及红外相机，具有昼夜侦察能力；抗冲击能力强，可采用抛投方式快速进入待侦察区域。	公安、武警、军队等部门，用于复杂环境快速隐蔽侦察。
	多用途机器人	单兵携行多用途机器人		采用摆臂式履带行走机构，越障及爬坡能力强；配备高性能侦察模块，具有高清昼夜侦察、目标定位功能；可配备多功能机械臂，具有物品转移、排爆功能；体积小，重量轻，可由单兵携行使用。	公安、武警、军队等用户，用于复杂环境抵近侦察、危险物品转移等任务。
	名人	小型排爆机器人		采用摆臂式履带行走机构，越障及爬坡能力强；配备多自由度双爪机械臂，运行灵活准确，具有多任务作业能力，抓取重量达16kg；机器人重量小于40kg，可	公安、武警、军队等用户，用于危险物品转移、处置等任务。

4 [^]			由人员携行，	
	轻型排爆机器人		采用摇臂式履带行走机构，越障及爬坡能力强；配备多自由度双手爪机械臂，运行灵活准确，具有多任务作业能力，抓取重量达30kg；机器人重量小于50kg。	公安、武警、军队等用户，用于危险物品转移、处置等任务。
	中型排爆机器人		采用大功率履带行走机构，越野能力强；配备多自由度高强度机械臂，抓取重量达120kg；机器人重量小于400kg	公安、武警、军队等用户，用于大型危险物品转移，处置等任务。
	履带式无人车		采用大功率履带行走机构，越野能力强；具有遥控及半自主行驶能力；采用高强度防护设计，抗打击能力强；可配备武器站等多种载荷，具有火力打击、侦察、运输支援等多种应用形式。	应用于武警、军队等，执行火力侦察，隐蔽突袭，反恐攻坚、保障支援等任务。
	轮式无人车		采用大功率轮式行走机构，运行速度快，机动能力强；具有遥控及半自主行驶能力；采用高强度防护设计，抗打击能力强；可配备武器站等多种载荷，具有火力打击，侦察，运输支援等多种应用形式。	应用于武警、军队等，执行火力侦察、隐蔽突袭、反恐攻坚、保障支援等任务。
	机械臂 操控终端、动力驱动系统、机器人底盘/平台等		结合现有核心技术及产品，可向各类军民客户提供各类定制化机器人组件/部件系列产品。	应用于各种地面排爆，多用途机器人；自动化作业设备；各类地面机器人、中小型机器人、无人机，无人车辆等。

资料来源：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

在光电侦察设备业务方面，公司突破了多传感器融合探测技术、微小型高精度光电云台技术、超宽带探测技术等关键技术，产品综合性能突出。在公司已中标的六款军用光电侦察探测装备型号中，四款获得综合评比第一名。

图 1、公司光电侦察设备竞标情况



资料来源：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

在军用机器人业务方面，公司突破并掌握了高效动力驱动、高适应性底盘、多自由度自适应机械臂，高效人机协同及操控等核心关键技术，自主开发了5kg、25kg、50kg、100kg、400kg、1T、1.5T 等级别的系列地面机器人和无人车。目前，公司已中标四款军用机器人型号，均获得综合评比第一名的优异成绩，其中两型已经量产。

图 2、公司军用机器人产品竞标情况

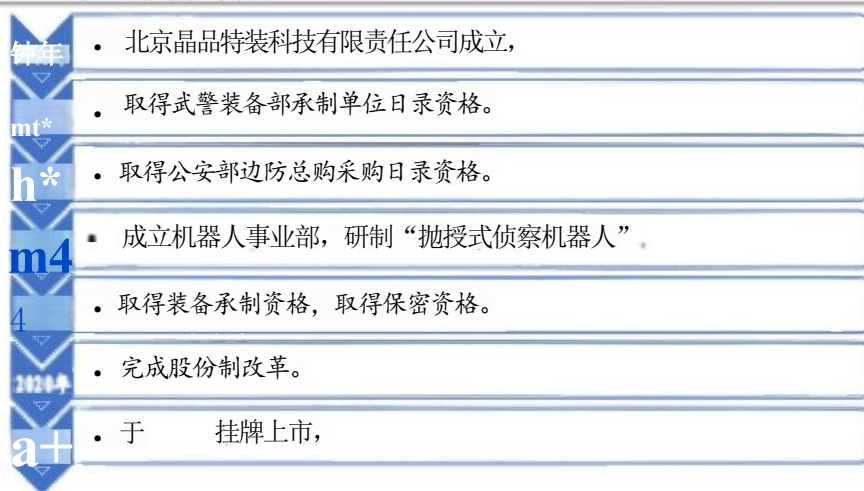


资料来源：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

1.3、从警用市场到军用市场，市场空间逐步打开

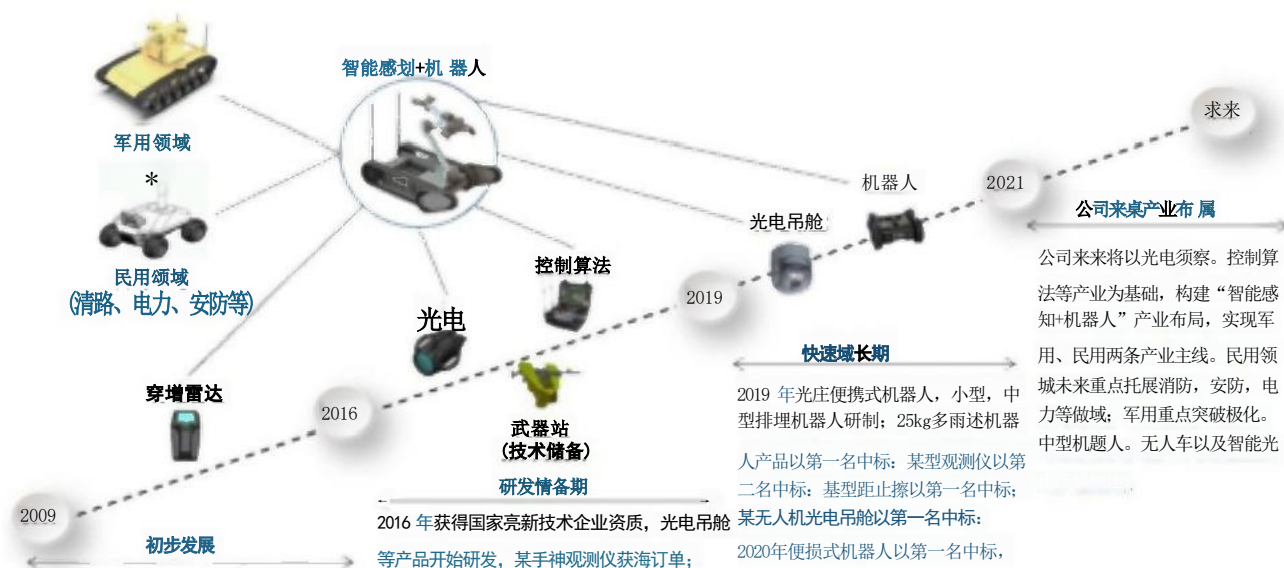
公司历经14年发展，目标客户从警用市场拓展到军用市场，单笔合同价值量显著提升，市场空间逐步打开。公司从成立至今共经历了初步发展(2009~2016年)，研发储备(2016~2019年)，快速成长(2019~2021年)三个阶段。在初步发展阶段公司主要向武警、边防、公安提供产品；在研发储备阶段从警用装备向军工型号过渡；在快速成长阶段积极参与军方及军工集团的产品招标及科研项目，前期研发成果逐步落地并进入批量生产阶段。

图3、公司主要发展节点



资料 :公司官网, 兴业证券经济与金融研究院整理

图4、公司产品发展历程

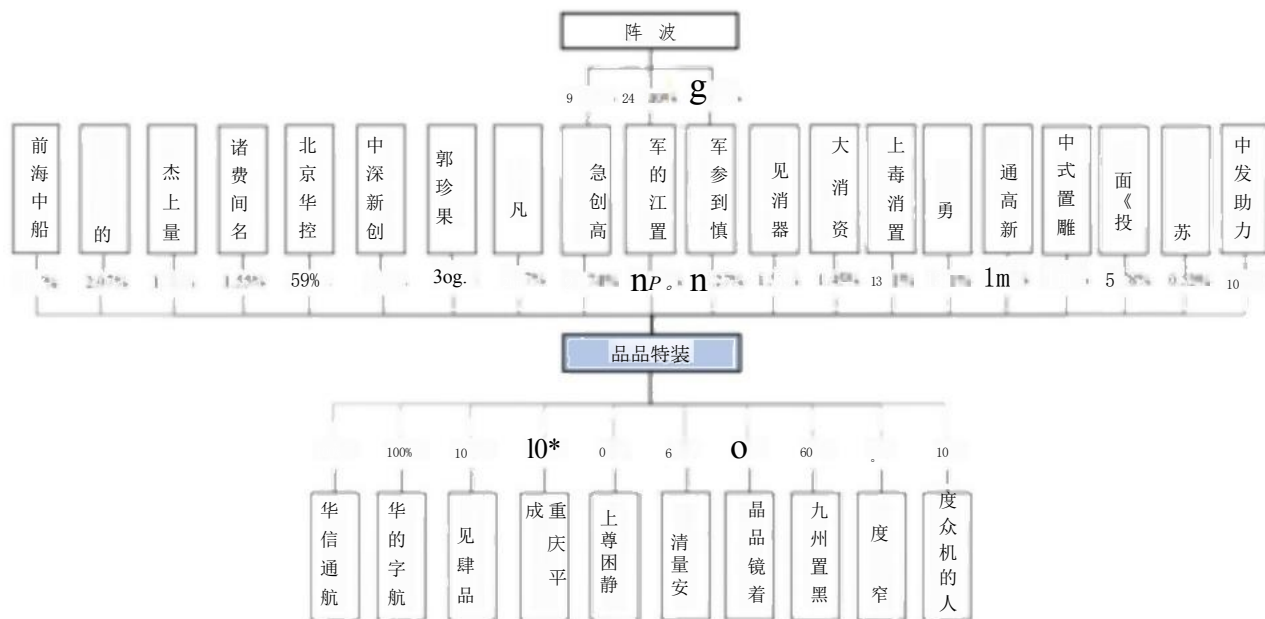


资料 :晶品特装招股说明书, 兴业证券经济与金融研究院整理

1.4、实拉人及核心团队行业经验丰富

军融汇智、军融创鑫和军融创富是公司控股股东，陈波是公司实际控制人。陈波担任军融汇智、军融创鑫和军融创富的执行事务合伙人，根据三家合伙企业的合伙协议，陈波代表合伙企业行使合伙企业在公司享有的表决权等权益。公司上市前，陈波合计控制公司68.50%的股份。

图5、公司股权结构图



资料来源：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

实控人陈波担任公司董事长、总经理，其历任中国兵器工业第208研究所弹药研究室项目组组长、无人化研究室副主任、科研处处长、科研发展部主任、所长助理等职务。此外，公司技术总监、研发部总监、生产总监等多名核心成员曾就职于208所。208所以轻武器装备研发为主营业务，在机器人领域主要从事轻型地面军用无人系统研发工作，也是我国较早开展军用机器人研究的单位之一。

表2、公司核心人页在员工持股平台的持股情况

姓名	在公司任取职务	材股企业	在村股企业出责比例 (%)
陈波	董事长、总经理	军融汇智	32.49
		军融创鑫	19.90
		军融创富	30.48
王小兵	董事、副总经理、研发一部总监	军融汇智	21.06
		军融创鑫	1.57
王进	董事、生产总监	军融汇智	9.00
刘鹞	董事、副总经理，董事	军融汇智	0.50

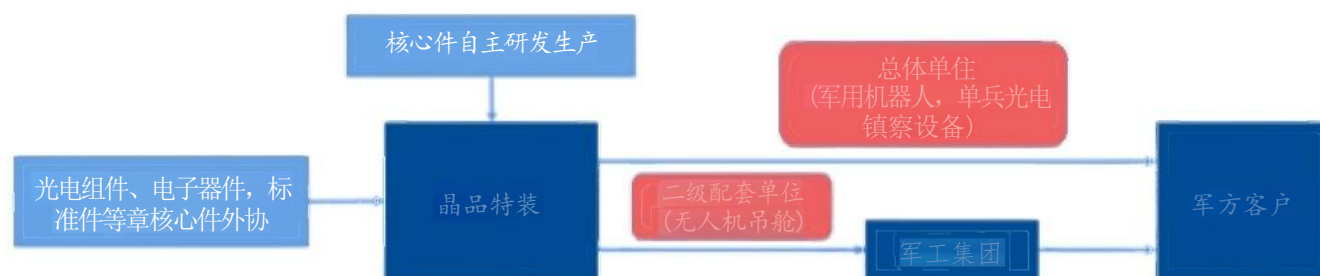
	会秘书	军融创鑫	28.94
		军融创富	2.22
吴琳	董事、副总经理、研发二部总监	军融创富	20.87
涂余	董事、销售总监	军融汇智	15.65
邢敬华	监事、研发三部总监	军融创鑫	5.24
王景文	监事会主席、技术总监	军融创鑫	15.47
王钟旭	监事	军融汇智	0.20
王进勇	财务总监	军融汇智	1.60
		军融创富	1.29

资料：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

1.5、少有的民营军工总体单位之一，兼具军品研制成熟经验优势和总体与分系统灵活统筹优势

公司是少有的民营军工总体单位之一。公司掌握终端产品核心技术，核心部组件自主研发生产，光电组件、电子器件、标准件等非核心件外协，最终以直销的方式向军方和军工集团销售产品。晶品特装从顶层规划，到产品设计，再到落地生产走出了一条适合自身发展的总体设计与制造路线，既紧密贴合军方实战需要，又避免了军工单位总体所与专业所之间的条块分割。

图6、公司配套关系图



资料：晶品特装招股说明书，兴业证券经济与金融研究院整理

1.6、财务分析

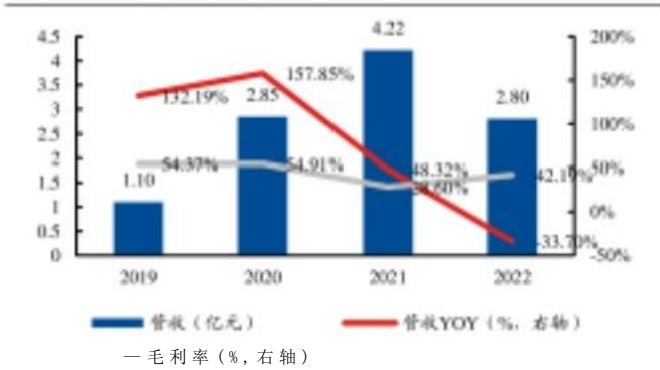
公司营收高速增长。2019-2022 年公司营收从1.1 亿元增长到2.8 亿元，CAGR-36.41%； 归母净利润从-3.74 亿元增长到0.45 亿元，扣非归母净利润从-0.68亿元增长到0.39亿元，实现扭亏为盈。

2021年公司净利润增幅与当年营业收入增幅相比较小，主要原因为毛利率较低的

某型手持光电侦察设备销售收入占比较大，导致当年度公司综合毛利率仅为28.6%，远低于历年水平。

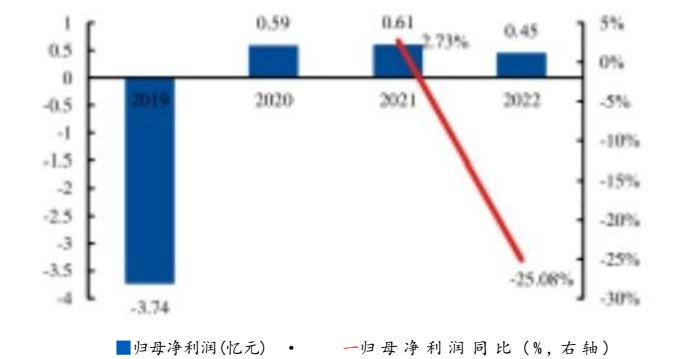
2022年公司营业收入同比下降33.63%，归母净利润同比下降25.08%。营业收入及归母净利润同比下降的主要原因是，新冠疫情及四季度防疫政策变化等导致公司订单签订、产品生产、项目交付、验收回款等环节未达预期。

图7、公司营收、增速及毛利率



资料 :iFind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图8、公司归母净利润及增速



资料 :iFind, 兴业证券经济与金融研究院整理

公司产品成本结构稳定，直接材料为最主要成本支出项。

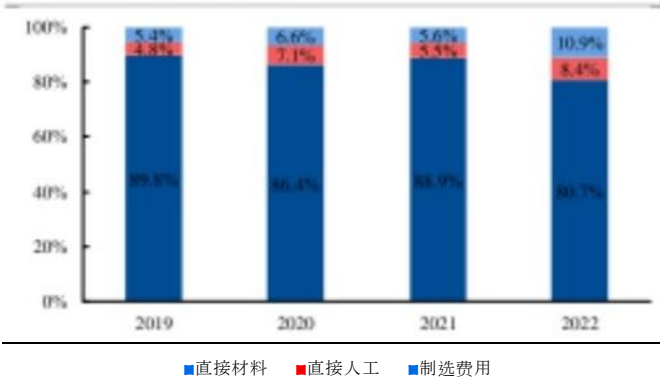
20 19-

2022年直接材料占

产品成本比例稳定在80%以上。形成这一成本结构的原因，公司主要从事总体设计与总装，大部分产品生产外协，公司直接人工和制造费用较低。

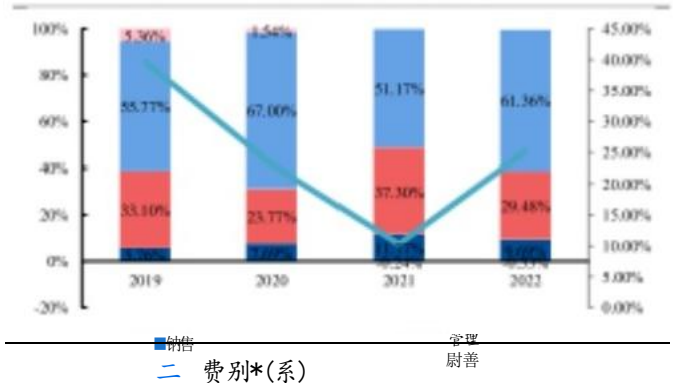
公司期间费用率呈下降趋势，2022年出现短期波动。2019年计入管理费用的股份支付金额为3.8亿元，扣除股份支付后，2019-2022年期间费用金额分别为4372.79万元、6593.74万元、4346.88和7053.98万元，占营业收入比例分别为39.63%、23.17%、10.30%和25.21%，

图9、公司成本构成情况



资料 :iFind. 兴业证券经济与金融研究院整理

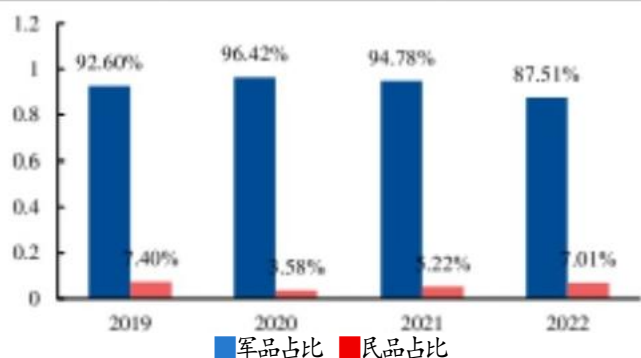
图10、扣除股份支付后期间费用构成情况



资料 :晶品特装招股说明书。iFind. 兴业证券经济与金融研究院整理

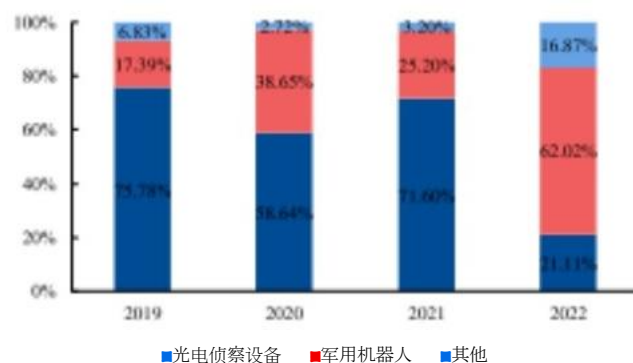
晶品特装是典型的军品公司，主营业务收入主要来自于光电侦察设备和军用机器人两类产品。2019-2022年，公司军品业务收入占比为92.60%、96.42%、94.78%和87.51%。光电侦察设备与军用机器人两类产品合计占主营业务收入比例为93.17%、97.28%、96.80%和83.13%，2022年军用机器人营收占比大幅提升为62.02%。

图11、公司军民品业务收入占比情况



资料来源：首次公开发行股票并在上市申请文件的审核问询函的回复、iFind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图12、公司主要产品收入占比情况



资料来源：晶品特装招股说明书、iFind, 兴业证券经济与金融研究院整理

公司光电侦察设备销售收入逐年增长，多品类细分产品相继发力。根据《首次公开发行股票并在上市申请文件的审核问询函的回复》，公司光电侦察设备板块中无人机光电吊舱-206, 207, 手持光电侦察设备-G003, 单兵夜视镜-G001 为近年来创造营业收入较高的产品。

2017年公司中标无人机光电吊舱-206, 2019年中标无人机光电吊舱-207, 这两个型号为公司在2019-2021年共创造营业收入7,211.33万元, 9,812.92万元和4,965.28万元。2020年, 公司中标手持光电侦察设备-G003, 为2021年创造营业收入15,970.17万元; 同年, 公司还中标了单兵夜视镜-G001, 为2020年、2021年创造营业收入3,951.77万元和2,291.15万元。

除上述产品外, 公司还有穿墙及侦察系统组件/部件等多种其他产品。虽然公司单款产品的销售随着军方采购计划的具体实施而出现波动, 但公司光电侦察设备板块的细分产品多, 多款产品相继中标, 因此较好地弥补了单项产品的销售波动风险。总体来看, 公司光电侦察板块的营业收入保持了较高的增速。

公司军用机器人销售收入于2020年实现跃升, 后续增长潜力大。根据《首次公开发行股票并在上市申请文件的审核问询函的回复》，公司军用机器人板块中侦察机器人-G004、排爆机器人-R01-400, 多用途机器人-R903 等为近年来创造营业收入较高的产品。

排爆机器人-R01-400是公司早期主要销售的机器人产品之一, 但该型产品早期主

要以民用散单为主，没有全面打开军方市场，销售规模不大。自2019年开始，公司连续中标多款军方型号，带动公司该板块收入体量大幅跃升：2019年，公司中标多用途机器人-R903，于2021年完成批量交付，当年实现销售收入7,322.53万元；2020年，公司又中标便侦察机器人-G004，于当年创造销售收入7,870.35万元。

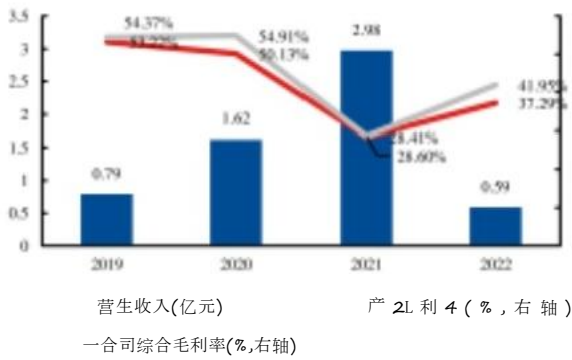
经过前期积累，公司产品从单一走向多元，2019年公司主要有1款机器人实现销售，2021年有4款，业务对象也由早期以民用散单为主转变为以向军方销售为主。虽然公司该板块2021年的营业收入较2020年低，但其主要原因是“2021年系“十四五”规划开局之年，军方各项采购计划尚未完全实施，导致部分已中标型号2021年销售收入金额较小”等。随着“十四五”计划的实施，公司已中标机器人型号在未来一段时间采购会保持一定的稳定性，延续性和增量发展。

公司综合毛利率水平较高，在2021年短暂下滑后已于2022年逐渐恢复。2019-2022年，公司综合毛利率分别为54.37%、54.91%、28.60%和42.19%。2021年公司毛利率的下滑主要是受产品结构影响，当年销售的某型手持光电侦察设备金额较大、市场竞争较为激烈，产品毛利率相对较低，加之因合同违约向客户支付约3700万元违约金，除上述影响外，2021年度公司某型多用途机器人收入占比较大，其毛利率水平相对较低。

根据公司披露，手持光电侦察设备由于技术壁垒相对较低，其市场竞争程度较高，因此该型产品毛利率水平较低。而多用途机器人毛利率较低主要有两方面原因，一方面，多用途机器人系科研、采购一体化模式销售，军方在产品研制阶段承担了部分科研经费，相应降低了后续采购单价；另一方面，部分零部件需满足军方保密性等方面特殊要求，满足生产条件的供应商较少，该部分零部件采购价格相对较高，从而导致军用机器人毛利率较低。

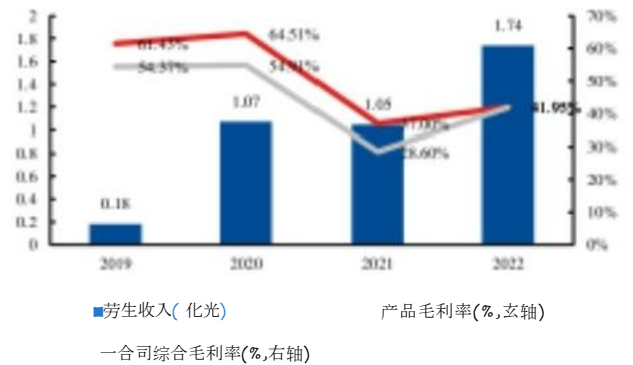
公司军用机器人毛利率较光电侦察设备高。2019-2022年公司军用机器人毛利率均值51.22%，光电侦察设备毛利率均值42.26%。军用机器人毛利率较高的主要原因是，公司较早专注于军用机器人的研发、生产，对军方客户需求形成了深刻理解，能够满足客户各类特定需求，如军方的快速响应、可靠性、稳定性，系统兼容性等特定需求以及高质量的售后保障要求等，具有较高的技术壁垒和综合竞争优势。

图13、公司光电侦察产品经营情况



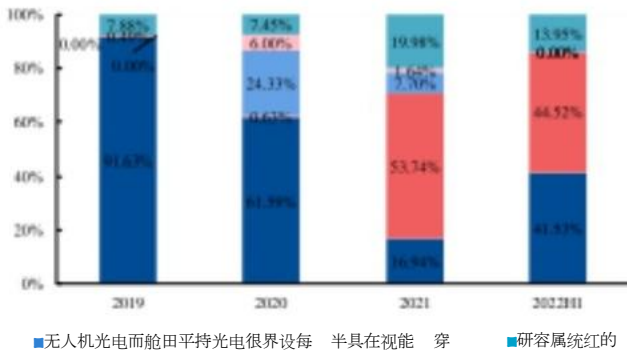
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图14、公司军用机器人产品经营情况



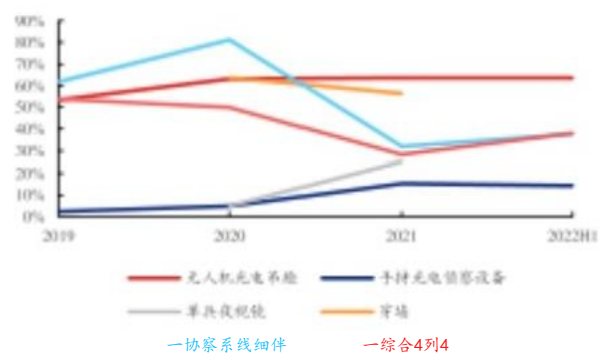
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图15、公司光电侦察细分产品营收占比情况



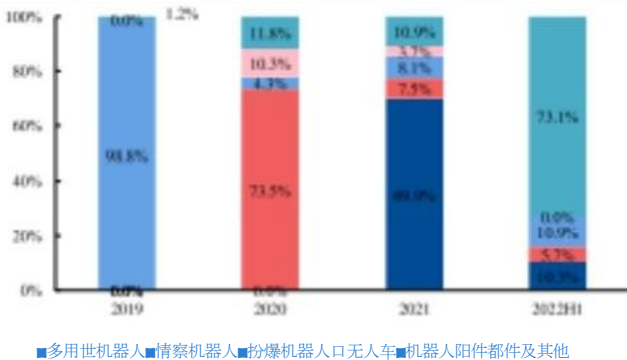
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图16、公司光电侦察细分产品毛利率情况



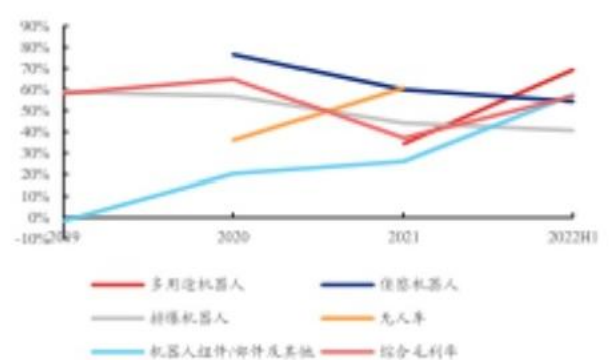
资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图17、公司军用机器人细分产品营收占比情况



资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

图18、公司军用机器人细分产品毛利率情况



资料来源：iFind，兴业证券经济与金融研究院整理

2019-2022年，公司光电侦察设备为公司贡献的毛利占比为74.73%，52.62%，72.55%和18.31%。2022年，由于公司机器人军用机器人产品营收占比显著提高，军用机器人毛利占比也出现较高幅度增长，达60.72%，

公司合同负债与存货较高。2019-2022年，公司合同负债分别为0、1,537.37万元、

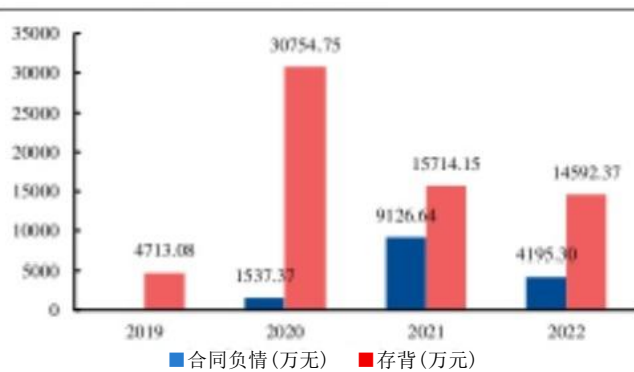
9,126.64万元和4195.30万元，合同负债侧面印证了2019年后公司经营业绩的高速发展和现阶段在手订单较为充足。同时，由于公司主要采用“以销定产”的生产模式，其存货也能间接反映企业的订单需求情况。2019-2022，公司存货分别为4,713.08万元，30,754.75万元、15,714.15万元和14,592.37万元，进一步印证了公司处于积极备产的快速发展阶段。

图19、公司毛利贡献占比



资料：iFind, 兴业证券经济与金融研究院整理

图20、公司合同负债与存货情况



资料：iFmd, 兴业证券经济与金融研究院整理

1.7、首发募投

根据中国证券监督管理委员会于2022年9月15日出具的《关于同意北京晶品特装科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可[2022]2133号)，公司获准向社会公开发行人民币普通股1,900.00万股，每股发行价格为人民币60.98元，募集资金总额为11.59亿元，扣除发行费用后，募集资金净额为10.67亿元。根据公司招股说明书中发布的募投方案，公司计划募资合计6.30亿元，因此，本次超募资金总额为4.37亿元。根据《长江证券承销保荐有限公司关于北京晶品特装科技股份有限公司使用部分超募资金永久补充流动资金的核查意见》，超募资金中1.31亿元用于永久补充流动资金，占超募资金总额的比例为29.99%。

公司本次募资主要用于特种机器人南通产业基地(一期)建设项目、研发中心提升项目以及补充流动资金。公司的特种机器人南通产业基地(一期)建设项目拟投入募集资金40,000.00万元，通过新建生产厂房，购置项目产品所需的生产及检验、检测设备，建设机器人及无人战车的生产能力，进一步提升公司现有军用机器人业务的市场占有率和盈利能力；研发中心提升项目拟投入募集资金13,045.50万元，将对原有研发中心进行升级改造，新增国内先进的研发及中试设备，完善公司创新研发组织架构，从而形成完整的创新研发体系，为提升公司核心竞争力和实现企业可持续发展奠定基础，是公司现有核心技术的进一步延伸；此外，公司拟将本次募集资金中的10,000.00万元用于补充流动资金，满足公司战略发展和对运营资金的需求。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/975112142031011212>