

唯科科技 (301196.SZ)

2025 年 10 月 30 日

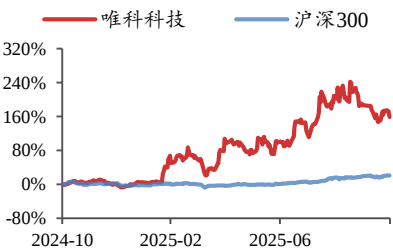
Q3 业绩符合预期，机器人+MPO 业务助推公司持续成长

投资评级：买入（维持）

——公司信息更新报告

日期	2025/10/30
当前股价(元)	86.55
一年最高最低(元)	122.33/30.82
总市值(亿元)	108.41
流通市值(亿元)	107.82
总股本(亿股)	1.25
流通股本(亿股)	1.25
近 3 个月换手率(%)	266.82

股价走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《精密注塑龙头，机器人+MPO 业务双轮驱动——公司首次覆盖报告》

-2025.8.27

孟鹏飞（分析师）	欧阳蕊（分析师）
mengpengfei@kysec.cn	ouyangrui@kysec.cn
证书编号：S0790522060001	证书编号：S0790525060002

● 业绩符合预期，单季度收入及利润均保持双位数增长

公司发布 2025 年三季报，前三季度公司实现营收和归母净利润分别为 16.8 亿和 2.22 亿元，分别同比增长 25.45%和 25.20%，其中 Q3 单季度实现收入和归母净利润为 5.93 亿和 0.74 亿元，较上年同期保持双位数增长，较 Q2 净利同比环比均转正。公司业绩保持稳定增长，主要是公司在多元化产品结构布局的同时，积极向多领域细分市场进行开拓，目前公司业务已经在汽车、健康家电、电子/机器人等众多应用市场完成布局。我们维持盈利预测，预计 2025-2027 年公司归母净利润为 2.99/3.61/4.10 亿元，对应 PE 为 38.1/31.6/27.8 倍，维持“买入”评级。

● 盈利能力持续提升，费用控制能力持续优化

2025 年前三季度，公司销售毛利率和销售净利率为 30.20%和 13.87%，较上年同期变动 1.26pct 和 0.16pct，均有提升，其中单 Q3 的毛利率和净利率较上年同期亦有提升。期间费用率看，公司前三季度销售费用率、管理费用率和研发费用率分别为 2.75%、8.88%和 4.55%，管理费用率较上年同期下降明显。此外，公司前三季度财务费用率为-0.51%，较上年同期明显下降，主要是利息收入增加所致。

● MPO 有望助力注塑业务成长，公司前瞻布局人形机器人轻量化相关产品

MPO 是数据中心的关键元器件，需求景气度高。公司绑定康普，为其提供注塑模具和注塑件等产品，并陆续承接康普电子 AI 服务器上的新项目如适配器、光纤接头等产品。考虑到康普未来对 MPO 产品需求较高，公司有望加速相关业务放量。此外，机器人轻量化优势明显，材料轻量化作为机器人轻量化重要方式，其中以 PEEK 为代表的工程材料正助力机器人的性能提升。公司前瞻性的布局机器人赛道，储备包括关节电机零部件、PEEK/PPS 等材料丝杆类产品、行星齿轮箱及仿生机器人电子皮肤等产品，并积极对接国内机器人主机厂及一级供应商。

● 风险提示：宏观经济波动风险、人形机器人产业化不及预期风险

财务摘要和估值指标

指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,341	1,819	2,278	2,803	3,278
YOY(%)	40.0	35.6	25.2	23.0	17.0
归母净利润(百万元)	168	220	299	361	410
YOY(%)	2.8	31.1	35.8	20.7	13.5
毛利率(%)	31.6	29.0	29.6	29.8	30.2
净利率(%)	12.5	12.1	13.1	12.9	12.5
ROE(%)	5.6	7.1	9.0	10.0	10.5
EPS(摊薄/元)	1.34	1.76	2.39	2.88	3.27
P/E(倍)	67.8	51.7	38.1	31.6	27.8
P/B(倍)	3.7	3.7	3.4	3.2	2.9

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	2088	2200	2419	2879	3040
现金	304	441	552	679	795
应收票据及应收账款	331	464	506	698	704
其他应收款	9	13	14	19	20
预付账款	5	8	9	12	12
存货	295	399	463	595	634
其他流动资产	1143	875	875	875	875
非流动资产	1608	1719	1889	2092	2263
长期投资	111	97	95	93	92
固定资产	834	958	1112	1295	1446
无形资产	92	119	123	130	138
其他非流动资产	571	544	558	574	588
资产总计	3696	3919	4308	4971	5304
流动负债	435	565	726	1110	1115
短期借款	2	0	85	373	314
应付票据及应付账款	228	338	385	496	526
其他流动负债	205	227	256	241	274
非流动负债	132	169	165	162	157
长期借款	41	37	33	29	25
其他非流动负债	91	132	132	132	132
负债合计	567	735	892	1271	1272
少数股东权益	46	65	72	82	95
股本	125	125	125	125	125
资本公积	2316	2326	2326	2326	2326
留存收益	643	689	855	1040	1255
归属母公司股东权益	3083	3120	3344	3617	3937
负债和股东权益	3696	3919	4308	4971	5304

现金流量表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	157	320	352	227	552
净利润	176	226	307	371	423
折旧摊销	94	123	120	148	165
财务费用	-6	-15	-9	-2	1
投资损失	-52	-40	-37	-46	-46
营运资金变动	-130	-40	-30	-244	9
其他经营现金流	75	66	1	-1	-1
投资活动现金流	-230	17	-250	-299	-283
资本支出	263	217	292	353	338
长期投资	22	257	2	2	2
其他投资现金流	12	-23	40	52	54
筹资活动现金流	-97	-211	-76	-88	-96
短期借款	2	-2	85	287	-58
长期借款	-0	-4	-4	-4	-5
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	36	10	0	0	0
其他筹资现金流	-135	-215	-157	-372	-32
现金净增加额	-168	135	26	-160	174

数据来源：聚源、开源证券研究所

利润表(百万元)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1341	1819	2278	2803	3278
营业成本	917	1292	1603	1968	2287
营业税金及附加	14	17	21	25	29
营业费用	38	52	62	76	87
管理费用	158	188	205	252	295
研发费用	69	86	105	129	149
财务费用	-6	-15	-9	-2	1
资产减值损失	-20	-41	-23	-28	-49
其他收益	26	34	23	25	27
公允价值变动收益	2	-1	3	6	8
投资净收益	52	40	37	46	46
资产处置收益	1	-0	0	0	0
营业利润	206	227	329	398	455
营业外收入	2	28	15	17	18
营业外支出	1	2	1	1	2
利润总额	207	252	342	414	472
所得税	31	26	35	43	49
净利润	176	226	307	371	423
少数股东损益	8	6	8	10	13
归属母公司净利润	168	220	299	361	410
EBITDA	294	365	453	560	638
EPS(元)	1.34	1.76	2.39	2.88	3.27

主要财务比率	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	40.0	35.6	25.2	23.0	17.0
营业利润(%)	14.1	10.2	44.9	21.1	14.3
归属于母公司净利润(%)	2.8	31.1	35.8	20.7	13.5
获利能力					
毛利率(%)	31.6	29.0	29.6	29.8	30.2
净利率(%)	12.5	12.1	13.1	12.9	12.5
ROE(%)	5.6	7.1	9.0	10.0	10.5
ROIC(%)	5.4	6.7	8.5	9.0	9.8
偿债能力					
资产负债率(%)	15.3	18.7	20.7	25.6	24.0
净负债比率(%)	-7.1	-10.3	-10.7	-5.6	-9.5
流动比率	4.8	3.9	3.3	2.6	2.7
速动比率	3.6	2.4	2.1	1.7	1.8
营运能力					
总资产周转率	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
应收账款周转率	5.0	4.7	4.8	4.8	4.8
应付账款周转率	4.9	5.2	5.0	5.0	5.1
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.34	1.76	2.39	2.88	3.27
每股经营现金流(最新摊薄)	1.25	2.56	2.81	1.81	4.40
每股净资产(最新摊薄)	24.61	24.91	26.70	28.88	31.43
估值比率					
P/E	67.8	51.7	38.1	31.6	27.8
P/B	3.7	3.7	3.4	3.2	2.9
EV/EBITDA	35.2	29.2	23.5	19.3	16.7

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn