2025 年 11 月 18 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

2025Q3 净利润短期承压，新项目定点奠定未来成长基本盘

—模塑科技（000700.SZ）公司事件点评报告

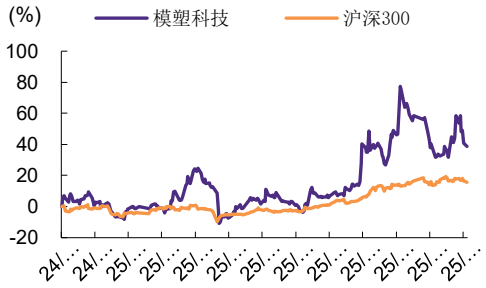
买入(维持)

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

基本数据 2025-11-17

当前股价（元）	10.02
总市值（亿元）	92
总股本（百万股）	918
流通股本（百万股）	918
52 周价格范围（元）	6.24-12.41
日均成交额（百万元）	336.46

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《模塑科技（000700）：盈利能力逐步修复，密集获得大客户项目定点》2025-08-26

2、《模塑科技（000700）：新能源驱动高成长，有望成为车用保险杠龙头》2023-11-22

事件

公司发布 2025 年三季报，2025Q1-Q3 总营收 51.07 亿元，同比-2.70%，归母净利润 3.75 亿元，同比-30.42%；其中 2025Q3 单季度营收 17.08 亿元，同比+0.52%，归母净利润 0.82 亿元，同比-54.79%。

投资要点

受财务费用影响，2025Q3 净利润短期承压

公司 2025Q3 利润短期承压，整体不及预期。(1)主业方面，公司 25Q3 营收 17.08 亿元，YoY+0.52%；归母净利润 0.82 亿元，YoY-54.79%;扣非归母净利润 1.04 亿元，YoY-22.7%，主要原因系由汇兑产生的财务费用大幅上升与公允价值变动收益大幅回落。(2)盈利能力方面，公司 25Q3 毛利率 19.57%，YoY+0.8pct，QoQ+1.2pct，盈利能力保持稳定。(3)费用率方面，公司 25Q3 期间费用率为 14.2%，YoY+1.8pct，QoQ-1.72pct；其中，销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.5%/8.0%/3.4%/1.4%，YoY-1.1/-1.0/+0.2/+3.7pct，QoQ+0.02/+0.30/+0.51/-2.54pct，成本管控初见成效。

公司 2025Q3 净利润表现受到财务费用与公允价值变动收益两项非经营性因素的拖累。报告期内财务费用由去年同期的收入 0.39 亿元转为支出 0.24 亿元，此项同比变动对利润产生 0.63 亿元损失，主要原因系墨西哥名华业务产生的汇兑损失增加。同时，公允价值变动收益亦出现大幅逆转，由上年同期因持有的江苏银行股权价格上涨而获得的 0.46 亿元收益，转为本期的 0.26 亿元损失，此项同比锐减 0.72 亿元。上述两项非主营业务导致公司本期利润显著下降，合计影响净利润超-1.35 亿元。

客户资源优质，新订单奠定未来成长基础

公司客户资源优质，同期获得多个项目定点。作为全球领先的汽车外饰系统供应商，公司持续为宝马、奔驰、奥迪等一线豪华品牌，以及北美知名电动车企、理想、比亚迪等头部新能源车企配套供货，实现了传统优势客户与新兴电动客户的全面覆盖。2025 年第三季度在外饰件产品方面，公司已成功获得多家主流品牌的核心项目定点，为未来订单增长及盈

利能力增强构筑了坚实基础。

- 2025 年 7 月，墨西哥名华收到北美知名电动车企外饰件产品项目定点，项目预计 2026 年 1 月开始量产，生命周期 5 年，预计总销售量 36.6 万套，总销售额 12.36 亿元人民币。
- 2025 年 7 月，沈阳名华收到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书，项目预计 2028 年 1 月开始量产，生命周期 5 年，预计总销售量 69.25 万套，总销售额 20.44 亿元人民币。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 79.0、87.3、96.6 亿元，归母净利润分别为 4.7、6.1、7.1 亿元，公司第三季度获得多个知名车企项目定点，业绩有望稳步增长，维持“买入”投资评级。

风险提示

原材料价格上涨风险，汽车销量不及预期风险，地缘政治风险，项目进度低于预期风险，汇率波动风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	7,136	7,895	8,729	9,656
增长率（%）	-18.2%	10.6%	10.6%	10.6%
归母净利润（百万元）	626	467	605	706
增长率（%）	39.5%	-25.5%	29.7%	16.6%
摊薄每股收益（元）	0.68	0.51	0.66	0.77
ROE（%）	17.9%	12.7%	15.4%	16.8%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	1,791	1,940	2,338	2,782
应收款	1,295	1,642	1,815	2,008
存货	870	952	1,049	1,165
其他流动资产	463	487	513	542
流动资产合计	4,419	5,021	5,715	6,497
非流动资产：				
金融类资产	240	240	240	240
固定资产	2,378	2,236	2,099	1,967
在建工程	56	39	27	19
无形资产	153	146	138	131
长期股权投资	545	545	545	545
其他非流动资产	813	813	813	813
非流动资产合计	3,945	3,779	3,622	3,475
资产总计	8,364	8,800	9,337	9,972
流动负债：				
短期借款	2,077	2,086	2,095	2,104
应付账款、票据	2,025	2,216	2,441	2,712
其他流动负债	553	597	653	720
流动负债合计	4,706	4,956	5,252	5,605
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	156	158	160	162
非流动负债合计	156	158	160	162
负债合计	4,862	5,114	5,412	5,767
所有者权益				
股本	918	918	918	918
股东权益	3,501	3,686	3,925	4,205
负债和所有者权益	8,364	8,800	9,337	9,972

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	623	465	603	703
少数股东权益	-3	-2	-3	-3
折旧摊销	390	166	156	147
公允价值变动	134	134	134	134
营运资金变动	62	-212	-9	6
经营活动现金净流量	1206	550	881	987
投资活动现金净流量	115	159	149	140
筹资活动现金净流量	-1171	-271	-354	-414
现金流量净额	149	438	676	712

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	**7,136**	**7,895**	**8,729**	**9,656**
营业成本	5,845	6,349	6,993	7,768
营业税金及附加	44	49	54	59
销售费用	118	118	122	126
管理费用	623	632	655	676
财务费用	-90	78	77	76
研发费用	225	237	236	241
费用合计	876	1,065	1,089	1,119
资产减值损失	-42	-34	-35	-37
公允价值变动	134	134	134	134
投资收益	240	0	0	0
营业利润	**647**	**534**	**693**	**808**
加:营业外收入	0	0	0	0
减:营业外支出	6	0	0	0
利润总额	642	534	693	808
所得税费用	18	69	90	105
净利润	**623**	**465**	**603**	**703**
少数股东损益	-3	-2	-3	-3
归母净利润	**626**	**467**	**605**	**706**

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-18.2%	10.6%	10.6%	10.6%
归母净利润增长率	39.5%	-25.5%	29.7%	16.6%
盈利能力				
毛利率	18.1%	19.6%	19.9%	19.6%
四项费用/营收	12.3%	13.5%	12.5%	11.6%
净利率	8.7%	5.9%	6.9%	7.3%
ROE	17.9%	12.7%	15.4%	16.8%
偿债能力				
资产负债率	58.1%	58.1%	58.0%	57.8%
营运能力				
总资产周转率	0.9	0.9	0.9	1.0
应收账款周转率	5.5	4.8	4.8	4.8
存货周转率	6.7	6.7	6.7	6.7
每股数据(元/股)				
EPS	0.68	0.51	0.66	0.77
P/E	14.69	19.71	15.20	13.0
P/S	1.3	1.2	1.1	1.0
P/B	2.6	2.5	2.3	2.2

资料来源：Wind、华鑫证券研究

汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025 年加入华鑫证券。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。