

罗博特科(300757)

报告日期: 2023年06月13日

## 硅光技术产业化加速, 参股子公司 FiconTEC 覆盖头部客户

### ——罗博特科点评报告

#### 投资要点

- **硅光集成已成为光模块产业的主流技术趋势, 国内外巨头正加快布局**
  - 1、咨询机构 Lightcounting 预测, 到 2026 年硅光有望占到 50% 的市场份额;
  - 2、2023 年 6 月据麦姆斯咨询报道, 硅光子技术开发商 Ayar Labs 与计算和数据中心领域的一些知名企业密切合作, 并获得其 C 轮追加的 2500 万美元投资, 使得 C 轮融资总额达 1.55 亿美元, Ayar Labs 主要合作伙伴英伟达也增加了投资;
  - 3、2023 年 6 月, 立讯精密披露, 公司深耕高带宽和硅光产品, 相关产品如 400G 光模块已实现量产出货, 且 800G 硅光模块已完成客户的测试并准备小批量交付;
  - 4、2023 年 4 月, 中际旭创表示, 预计明年在某些型号的 800G 产品上会逐渐采用硅光方案, 下一代 1.6T 硅光的性能要比基于 Vcsel 的传统分立方案更具技术优势。
- **FiconTEC 是高端光模块设备全球领军企业, 客户覆盖英特尔/英伟达/立讯精密等国内外巨头**
  - 1、2023 年 6 月, 罗博特科披露, 参股子公司 FiconTEC 一直有向英伟达提供设备, 同时与英伟达在 1.6T 的光模块工艺研发方面也有深度合作; FiconTEC 与英特尔拥有多年良好的合作关系, 目前仍和英特尔在持续合作中。英特尔是全球硅光技术龙头;
  - 2、2023 年 5 月, 立讯精密披露, 公司在 800G 硅光领域与 FiconTEC 有相关业务合作; 2023 年 3 月, 剑桥科技披露, 公司采购 FiconTEC 设备, 用于硅光光模块生产;
  - 3、2023 年 5 月, 罗博特科表示, 目前 ficonTEC 在光模块领域新增的设备订单有超过 90% 的份额都是应用于 800G 光模块设备, ficonTEC 第一季度整体的销售额和去年同期相比大幅增长, 今年下半年随着客户需求的逐步释放, ficonTEC 在硅光业务领域的订单增长量还会有进一步的提升。
- **罗博特科将择机重启 FiconTEC 收购, 未来泛半导体+光伏设备双轮驱动**

公司表示, 在收购 ficonTEC 的事项上没有受到阻力, 公司会在适当的时机择机启动收购 FiconTEC。同时, 2023 年 TOPcon 电池片大扩产, 目前公司在手订单超 12 亿元, 主业自动化设备发展动力强劲; 铜电镀设备项目积极推进, 三季度有望建成行业内首条大产能铜栅线异质结电池生产线。未来泛半导体和光伏设备两大业务双轮驱动, 罗博特科成长空间巨大。
- **盈利预测与估值**

预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.0、1.7、2.1 亿元, 2023-2025 年同比增长 291%、69%、19%, 对应 PE81、48、40 倍。公司作为高端自动化设备龙头, 未来新能源、泛半导体有望双轮驱动业绩增长, 维持“买入”评级。
- **风险提示**
  - 1) 新技术拓展不及预期; 2) 收购不及预期

#### 投资评级: 买入(维持)

分析师: 邱世梁  
执业证书号: S1230520050001  
qiushiliang@stocke.com.cn

分析师: 王华君  
执业证书号: S1230520080005  
wanghuajun@stocke.com.cn

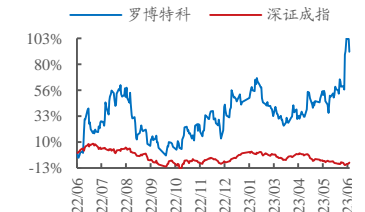
分析师: 林子尧  
执业证书号: S1230522080004  
linziyao@stocke.com.cn

研究助理: 周艺轩  
zhouyixuan@stocke.com.cn

#### 基本数据

收盘价	¥ 74.81
总市值(百万元)	8,268.82
总股本(百万股)	110.53

#### 股票走势图



#### 相关报告

- 1 《光模块设备稀缺标的, 泛半导体+光伏设备双轮驱动》 2023.05.06
- 2 《精细化管理初具成效; 期待铜电镀、光模块设备获突破》 2023.04.26
- 3 《拟 10 亿加码光伏异质结设备; 期待铜电镀、光模块设备获突破》 2023.04.23

## 财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	903	1506	2049	2338
(+/-) (%)	-17	67	36	14
归母净利润	26	102	173	206
(+/-) (%)	/	291	69	19
每股收益(元)	0.24	0.93	1.57	1.86
P/E	316	81	48	40

资料来源：浙商证券研究所

## 表附录：三大报表预测值

### 资产负债表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>流动资产</b>	1457	1966	2152	2491
现金	212	165	181	186
交易性金融资产	20	48	49	39
应收账款	245	596	569	653
其它应收款	4	7	6	9
预付账款	2	11	16	13
存货	510	747	895	1160
其他	465	392	436	431
<b>非流动资产</b>	725	760	817	829
金融资产类	0	0	0	0
长期投资	196	196	196	196
固定资产	291	354	384	408
无形资产	60	60	59	54
在建工程	20	22	23	23
其他	158	129	156	148
<b>资产总计</b>	2182	2726	2969	3320
<b>流动负债</b>	1282	1716	1785	1929
短期借款	494	760	547	554
应付款项	569	706	981	1095
预收账款	0	2	1	2
其他	219	248	256	279
<b>非流动负债</b>	30	30	30	30
长期借款	30	30	30	30
其他	0	0	0	0
<b>负债合计</b>	1312	1746	1815	1959
少数股东权益	(1)	(1)	(0)	1
归属母公司股东权益	872	981	1155	1360
<b>负债和股东权益</b>	2182	2726	2969	3320

### 现金流量表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>经营活动现金流</b>	269	(195)	328	68
净利润	26	102	174	207
折旧摊销	33	26	31	34
财务费用	18	30	32	27
投资损失	(2)	(2)	(2)	(2)
营运资金变动	248	(188)	228	6
其它	(53)	(163)	(134)	(203)
<b>投资活动现金流</b>	(4)	(116)	(61)	(42)
资本支出	(18)	(85)	(56)	(53)
长期投资	(42)	0	0	0
其他	56	(31)	(5)	11
<b>筹资活动现金流</b>	(178)	263	(252)	(22)
短期借款	(9)	266	(213)	7
长期借款	(30)	0	0	0
其他	(139)	(3)	(38)	(29)
<b>现金净增加额</b>	87	(47)	16	5

### 利润表

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>营业收入</b>	903	1506	2049	2338
营业成本	703	1158	1569	1793
营业税金及附加	6	10	12	15
营业费用	47	45	55	58
管理费用	37	54	70	77
研发费用	59	72	96	105
财务费用	18	30	32	27
资产减值损失	20	45	41	54
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	2	2	2	2
其他经营收益	12	17	14	14
<b>营业利润</b>	26	111	190	226
营业外收支	2	2	2	2
<b>利润总额</b>	28	112	191	227
所得税	2	10	17	20
<b>净利润</b>	26	102	174	207
少数股东损益	(1)	0	1	1
<b>归属母公司净利润</b>	26	102	173	206
EBITDA	85	168	254	288
EPS (最新摊薄)	0.24	0.93	1.57	1.86

### 主要财务比率

	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>成长能力</b>				
营业收入	-16.83%	66.76%	36.08%	14.10%
营业利润	148.03%	320.87%	71.00%	19.01%
归属母公司净利润	155.78%	291.47%	69.11%	18.85%
<b>获利能力</b>				
毛利率	22.17%	23.12%	23.43%	23.31%
净利率	2.84%	6.80%	8.49%	8.84%
ROE	3.05%	11.06%	16.22%	16.36%
ROIC	3.36%	7.25%	11.63%	11.81%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	60.12%	64.04%	61.13%	59.01%
净负债比率	39.94%	46.41%	32.52%	30.38%
流动比率	1.14	1.15	1.21	1.29
速动比率	0.74	0.71	0.70	0.69
<b>营运能力</b>				
总资产周转率	0.43	0.61	0.72	0.74
应收账款周转率	3.41	3.40	3.16	3.23
应付账款周转率	2.44	2.59	2.88	2.67
<b>每股指标(元)</b>				
每股收益	0.24	0.93	1.57	1.86
每股经营现金	2.43	-1.76	2.97	0.62
每股净资产	7.89	8.88	10.45	12.31
<b>估值比率</b>				
P/E	316.26	80.79	47.77	40.20
P/B	9.49	8.42	7.16	6.08
EV/EBITDA	71.96	43.93	28.23	24.90

资料来源：浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>