

罗博特科(300757)

报告日期: 2023年08月26日

公告 FiconTEC 收购预案, 高精度光模块行业龙头呼之欲出

——罗博特科点评报告

投资要点

□ **罗博特科拟以发行股份及支付现金的方式实现 FiconTEC 100%控股, 股票发行价格为 56.38 元/股**

罗博特科拟以发行股份及支付现金的方式购买境内交易对方建广广智、苏园产投、苏州永鑫、超越摩尔、尚融宝盈、常州朴铎、能达新兴合计持有的斐控泰克 81.18% 股权; 拟以发行股份方式购买境外交易对方 ELAS 持有的 FSG 和 FAG 各 6.97% 股权。本次交易完成后, 上市公司将直接和间接持有斐控泰克、FSG 和 FAG 各 100% 股权。

本次交易拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金, 募集配套资金总额不超过 4.5 亿元, 本次发行股份购资产的股票发行价格为 **56.38 元/股**。

□ **光电子产业蓬勃发展, 硅光+CPO 技术加速演进**

伴随着海量数据时代的来临, 行业对高速高密、低功耗和低成本的网络解决方案需求大幅提升, 硅光和 CPO 封装成为解决上述难题的有效途径之一。由 AI 大模型带动的 800G 以上高速硅光模块/CPO 封装加速导入数通市场, 成为目前硅光模块/CPO 封装的主要应用场景之一。根据 Lightcounting 预测, 基于硅光技术的光模块市场占比将由 2022 年 24% 增长至 2027 年的 44%。CPO 出货量预计将从 800G 和 1.6T 端口开始, 于 2024 至 2025 年开始商用, 2026 至 2027 年开始规模上量, 2027 年占比达到 30%。

硅光芯片和 CPO 封装光模块对于超高精度晶圆贴装、高精度全自动耦合封装、光电一体化晶圆测试设备高度依赖, 该方案的高速增长带动关键封装设备投资需求增长。

□ **硅光/CPO 设备精度等要求更高, FiconTEC 系全球高精度光模块设备龙头, 未来成长空间巨大**

传统光模块主要采用人工或者半自动化耦合设备, 在精度、速度、良率等方面与国外存在较大差距。随着硅光模块封装技术向 CPO 封装工艺发展, 手工操作、半自动设备无法满足精度、速度和良率要求, 高精度全自动耦合设备国产化需求迫在眉睫。

目标公司 FiconTEC 是全球高精度光模块设备龙头, 其生产的超高精度全自动耦合设备广泛应用于高速光模块、高性能计算、激光雷达等领域, 帮助 Intel、Cisco、Broadcom、Nvidia、Valeo 等全球知名光电子厂商实现高速硅光模块、CPO 等新技术的开发、验证和大规模量产。目标公司技术实力全球领先, 所在细分行业国内稀缺, 本次交易完成后, 公司将打破国内相关高端设备被海外垄断的现状, 解决光子器件封装领域关键设备“卡脖子”问题, 有利于实现高集成度光子器件产业链自主可控, 未来成长空间巨大。

□ **盈利预测**

预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 1.0、1.7、2.1 亿元 (未考虑 FiconTEC 收购), 2023-2025 年同比增长 291%、69%、19%, 对应 PE 73、43、36 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
wanghua jun@stocke.com.cn

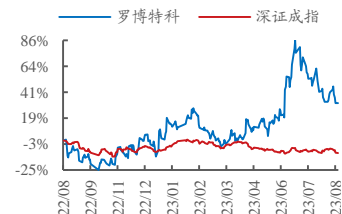
分析师: 林子尧
执业证书号: S1230522080004
linziyao@stocke.com.cn

研究助理: 周艺轩
zhouyixuan@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 67.80
总市值(百万元)	7,484.37
总股本(百万股)	110.39

股票走势图



相关报告

- 《启动 FiconTEC 收购, 中报盈利大幅改善, 未来成长可期》2023.08.23
- 《硅光技术产业化加速, 参股子公司 FiconTEC 覆盖头部客户》2023.06.13
- 《光模块设备稀缺标的, 泛半导体+光伏设备双轮驱动》2023.05.06

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	287	73	43	36

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)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	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
非流动资产	725	760	817	829
金额资产类	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
资产总计	2182	2726	2969	3320
流动负债	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
非流动负债	30	30	30	30
长期借款	30	30	30	30
其他	0	0	0	0
负债合计	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
负债和股东权益	2182	2726	2969	3320

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	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)	(1.9)	(2.1)
营运资金变动	248	(188)	228	6
其它	(53)	(163)	(134)	(203)
投资活动现金流	(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
筹资活动现金流	(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)
现金净增加额	87	(47)	16	5

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	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
营业利润	26	111	190	226
营业外收支	2	2	2	2
利润总额	28	112	191	227
所得税	2	10	17	20
净利润	26	102	174	207
少数股东损益	(1)	0	1	1
归属母公司净利润	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

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
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	-	291.47%	69.11%	18.85%
获利能力				
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%
偿债能力				
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
营运能力				
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
每股指标(元)				
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
估值比率				
P/E	286.63	73.22	43.30	36.43
P/B	8.60	7.64	6.49	5.51
EV/EBITDA	71.96	41.88	26.87	23.71

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>