

2025 年 02 月 19 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

注塑模具名企加码新能源产品，供货全球电机巨头

—唯科科技（301196.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：宝幼琛 S1050521110002

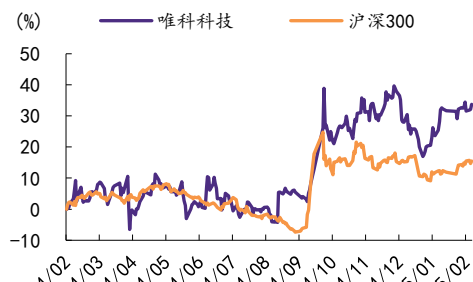
baoyc@cfsc.com.cn

基本数据

2025-02-19

当前股价（元）	42.45
总市值（亿元）	53
总股本（百万股）	125
流通股本（百万股）	67
52 周价格范围（元）	25.85-42.93
日均成交额（百万元）	31.12

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 聚焦注塑模具主业，多元业务驱动营收净利双增

公司主要从事精密注塑模具的研发、设计、制造和销售业务，并依托在精密注塑模具设计、加工、装配以及检测等方面积累的技术和经验向下游延伸，逐步将业务拓展至注塑件以及健康产品的生产和销售业务，已发展成为“模塑一体化”规模生产企业，形成了由精密注塑模具、注塑件以及以空气净化器为主的健康产品构成的产品线，可为汽车、健康家电、户外家居、电子等行业领域客户提供多样化、一站式的产品和服务。

2024 前三季度公司实现营收 13.39 亿，同比上升 45.56%；归母净利润 1.77 亿元，同比上升 62.25%。盈利能力来看，公司 2024 前三季度毛利率为 28.94%，净利率为 13.71%，同比-2.41pct/+1.24pct。主要因小批量多品种及多元化的业务模式使得公司能够抗行业周期涨跌、收入保持稳定上升状态。

■ 持续加码新能源产品，推动注塑业务营收高增

新能源板块成为公司 2024 年前三季度收入增长的发力点。公司在 2022 年初上市后开始投入资源切入新能源赛道，2023 年销售额开始迅速放量，主要为新能源车提供动力电池隔板、盖板等注塑件以及电容器塑料壳、铜排等。公司是目前国内外大部分新能源品牌汽车的间接供应商，主要有：特斯拉、赛力斯、小米、理想、蔚来、小鹏、奔驰、宝马等。2024 年 5 月公司完成对宇科塑料（厦门）有限公司收购后，成为国内头部新能源主机厂的一级供应商。客户资源方面，宇科是部分头部新能源主机厂的一级供应商，通过并购宇科，实现集团逐步由二级供应商向一级供应商发展；技术能力方面，宇科是国内最早开发量产模内装饰技术的企业之一；目前也在进行模内电子开发，该技术可广泛应用于汽车内饰，如中控面板等智能表面，其技术含量和对应价值量高。此外，公司生产的部分产品的原材料涉及 PEEK 材料，如电子烟、工业打印机打印头、医疗灭菌诊断设备等产品的零部件，公司在 PEEK 材料产品的模具设计、制造及后续产品加工环节拥有成熟的生产工艺技术。目前公司新能源产品发展势头良好，推动注塑产品业绩大幅增长。2024 年上半年，公司注塑产品实现营业收入 3.61 亿元，较上年同期增长 34.20%。

■ 供货全球电机巨头，实现机器人零部件多元供应

公司目前应用在机器人领域的产品主要有机器人关节的电机零部件、马达齿轮、幼教伴读机器人、自动投食机器人等，主要向科尔摩根、尼得科等公司提供机器人关节的电机零部件等。尼得科为在全球拥有 300 家以上分支机构、为各类“转动体、移动体”提供精密小型到超大型电机产品的综合电机制造商，旗下机器人产品包括无人机、服务/交流机器人、工业用机器人、晶圆搬运用机器人、液晶玻璃基板搬运用机器人、无人配送台车；科尔摩根（Kollmorgen）是全球出色的运动控制系统和配件供应商，机器人产品应用领域主要为手术、协作、工业以及 SCARA（选择顺应性装配机械手臂）。

■ 盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 16.45、20.39、25.41 亿元，EPS 分别为 1.66、2.02、2.44 元，当前股价对应 PE 分别为 25.5、21.1、17.4 倍。基于小批量多品种及多元化的业务模式使得公司能够抗行业周期涨跌、收入保持稳定上升状态，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

公司技术和资源整合不及预期；宏观经济波动导致市场需求不及预期；政策支持力度不及预期。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入（百万元）	1,341	1,645	2,039	2,541
增长率（%）	40.0%	22.7%	23.9%	24.6%
归母净利润（百万元）	168	208	252	304
增长率（%）	2.8%	23.6%	21.1%	21.0%
摊薄每股收益（元）	1.35	1.66	2.02	2.44
ROE（%）	5.4%	6.3%	7.4%	8.5%

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	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产：				
现金及现金等价物	304	500	473	511
应收款	340	368	482	604
存货	295	391	432	550
其他流动资产	1,149	1,108	1,269	1,352
流动资产合计	2,088	2,367	2,656	3,017
非流动资产：				
金融类资产	839	839	839	839
固定资产	834	751	676	608
在建工程	115	124	124	124
无形资产	92	89	85	81
长期股权投资	111	111	111	111
其他非流动资产	456	456	456	456
非流动资产合计	1,608	1,531	1,452	1,380
资产总计	3,696	3,898	4,108	4,397
流动负债：				
短期借款	2	2	2	2
应付账款、票据	228	275	335	430
其他流动负债	140	140	140	140
流动负债合计	435	494	559	667
非流动负债：				
长期借款	41	41	41	41
其他非流动负债	91	91	91	91
非流动负债合计	132	132	132	132
负债合计	567	626	691	799
所有者权益				
股本	125	125	125	125
股东权益	3,129	3,272	3,418	3,598
负债和所有者权益	3,696	3,898	4,108	4,397

现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E
净利润	176	213	258	314
少数股东权益	8	5	7	10
折旧摊销	87	88	79	72
公允价值变动	2	2	2	2
营运资金变动	-115	-25	-252	-215
经营活动现金净流量	157	284	95	183
投资活动现金净流量	-230	74	75	68
筹资活动现金净流量	269	-70	-113	-134
现金流量净额	196	288	57	117

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,341	1,645	2,039	2,541
营业成本	917	1,140	1,416	1,769
营业税金及附加	14	16	20	25
销售费用	38	49	41	51
管理费用	158	173	214	254
财务费用	-6	0	0	0
研发费用	69	82	110	132
费用合计	259	304	365	437
资产减值损失	-5	-20	-15	-21
公允价值变动	2	2	2	2
投资收益	52	10	9	12
营业利润	206	209	260	328
加：营业外收入	2	42	42	42
减：营业外支出	1	8	9	9
利润总额	207	243	293	361
所得税费用	31	30	35	47
净利润	176	213	258	314
少数股东损益	8	5	7	10
归母净利润	168	208	252	304

主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
成长性				
营业收入增长率	40.0%	22.7%	23.9%	24.6%
归母净利润增长率	2.8%	23.6%	21.1%	21.0%
盈利能力				
毛利率	31.6%	30.7%	30.6%	30.4%
四项费用/营收	19.3%	18.5%	17.9%	17.2%
净利率	13.1%	12.9%	12.7%	12.4%
ROE	5.4%	6.3%	7.4%	8.5%
偿债能力				
资产负债率	15.3%	16.1%	16.8%	18.2%
营运能力				
总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.6
应收账款周转率	3.9	4.5	4.2	4.2
存货周转率	3.1	3.0	3.3	3.3
每股数据(元/股)				
EPS	1.35	1.66	2.02	2.44
P/E	31.5	25.5	21.1	17.4
P/S	4.0	3.2	2.6	2.1
P/B	1.7	1.6	1.6	1.5

■ 计算机&中小盘组介绍

宝幼琛：本硕毕业于上海交通大学，多次新财富、水晶球最佳分析师团队成员，7 年证券从业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，目前主要负责计算机与中小盘行业上市公司研究。擅长领域包括：云计算、网络安全、人工智能、区块链等。

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

■ 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。