

2025年04月24日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

现金流增速亮眼，海外产能可期

—唯科科技（301196.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006
rancy@cfsc.com.cn

2025年4月22日，唯科科技发布2024年年报。

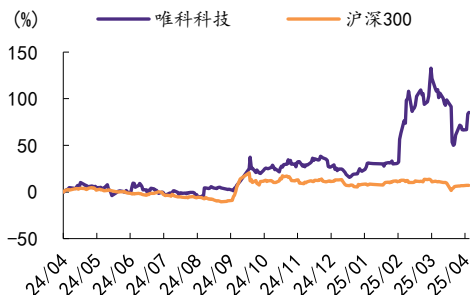
投资要点

基本数据

2025-04-23

当前股价(元)	58.56
总市值(亿元)	73
总股本(百万股)	125
流通股本(百万股)	67
52周价格范围(元)	26.15-63.15
日均成交额(百万元)	85.83

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《唯科科技（301196）：注塑模具名企加码新能源产品，供货全球电机巨头》2025-02-19

业绩稳健增长，现金流增速亮眼

2024年业绩略超预期，全年实现总营收18.19亿元（同比+35.64%），归母净利润2.20亿元（同比+31.05%），扣非净利润1.62亿元（同比+39.58%）。期间费用方面，全年销售费用率相对稳定，管理、研发、财务费用率降低。2024年销售/管理/研发/财务费用率分别为2.86%/10.32%/4.74%/-0.83%，同比+0.03pct/-1.46pct/-0.42pct/-0.40pct。公司经营活动现金流大幅增长，2024年经营现金流量净额达3.20亿元，同比增长103.99%，创历史新高，这表明公司经营情况良好，为后续发展提供有力资金支持。

积极释放海外产能，产业链应用行业广泛

分产品来看，2024年公司注塑产品实现收入9.09亿元（同比+38.13%），毛利率31.57%（同比+0.73pct）；保健产品实现收入5.38亿元（同比+42.83%），毛利率20.96%（同比-5.32pct）；精密模具实现收入2.96亿元（同比+1.93%），毛利率39.49%（同比-0.12pct）。公司注塑产品和保健产品加速交付，精密模具业务相对稳定，带动公司2024年营收及盈利能力水平提升。此外，公司将进一步释放德国、马来西亚、墨西哥、越南等地的国外产能，是为数不多初步形成全球化生产基地的国内企业之一。公司作为注塑零部件供应商，应用行业广泛，公司和丹麦电脑液冷系统知名企业ASETEK合作开发了赛车AI模拟驾驶座舱系统，公司主要提供该系统核心注塑零部件如方向盘、脚踏板、电机零部件等，同时公司也向ASETEK提供电脑水冷系统核心注塑零部件，目前已实现批量化销售。

深耕电子皮肤研发，撬动机器人行业蓝海

公司深耕电子皮肤研发领域，和全球医疗领域知名品牌安宝AMBU合作开发塑胶人皮，用于实验室和教学使用；同时公司下属子公司宇科拥有成熟的IML模内镶件技术，且正在开发IME模内电子技术，IME技术也可应用于电子皮肤、智能皮肤，结合公司塑胶人皮技术，仿生机器人电子皮肤将是公司

重点研发项目之一。此外，公司目前应用在机器人领域的产品还有幼教伴读机器人、自动投食机器人等。目前公司已开发出含柔性印刷电路板的模内电子产品样品，模内电子产品轻量化效果明显。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 21.85、26.91、31.92 亿元，EPS 分别为 2.12、2.54、3.01 元，当前股价对应 PE 分别为 27.6、23.0、19.5 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行、原材料价格波动、海外拓展不及预期等。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	1,819	2,185	2,691	3,192
增长率（%）	35.6%	20.1%	23.2%	18.6%
归母净利润（百万元）	220	265	318	376
增长率（%）	31.1%	20.3%	19.9%	18.2%
摊薄每股收益（元）	1.76	2.12	2.54	3.01
ROE（%）	6.9%	8.0%	9.3%	10.6%

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	441	464	419	359
应收款	477	544	685	815
存货	399	508	604	716
其他流动资产	883	960	1,079	1,205
流动资产合计	2,200	2,475	2,788	3,095
非流动资产:				
金融类资产	440	440	440	440
固定资产	958	882	809	742
在建工程	42	42	42	42
无形资产	119	107	95	84
长期股权投资	97	99	104	114
其他非流动资产	503	503	503	503
非流动资产合计	1,719	1,633	1,553	1,485
资产总计	3,919	4,108	4,341	4,580
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	338	389	480	574
其他流动负债	153	153	153	153
流动负债合计	565	644	755	868
非流动负债:				
长期借款	37	37	37	37
其他非流动负债	132	132	132	132
非流动负债合计	169	169	169	169
负债合计	735	813	924	1,037
所有者权益				
股本	125	125	125	125
股东权益	3,184	3,295	3,416	3,543
负债和所有者权益	3,919	4,108	4,341	4,580

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	226	272	328	387
少数股东权益	6	7	11	11
折旧摊销	112	108	99	90
公允价值变动	-1	-1	-1	-1
营运资金变动	-23	-174	-246	-254
经营活动现金净流量	320	212	191	233
投资活动现金净流量	17	74	68	57
筹资活动现金净流量	-314	-161	-207	-260
现金流量净额	23	125	52	30

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,819	2,185	2,691	3,192
营业成本	1,292	1,506	1,856	2,201
营业税金及附加	17	21	26	30
销售费用	52	64	77	92
管理费用	188	235	295	341
财务费用	-15	0	0	0
研发费用	86	116	137	161
费用合计	311	415	508	594
资产减值损失	-4	-1	-1	-1
公允价值变动	-1	-1	-1	-1
投资收益	40	44	45	43
营业利润	227	310	373	437
加:营业外收入	28	0	0	0
减:营业外支出	2	0	0	0
利润总额	252	310	373	437
所得税费用	26	37	44	50
净利润	226	272	328	387
少数股东损益	6	7	11	11
归母净利润	220	265	318	376

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	35.6%	20.1%	23.2%	18.6%
归母净利润增长率	31.1%	20.3%	19.9%	18.2%
盈利能力				
毛利率	29.0%	31.0%	31.0%	31.0%
四项费用/营收	17.1%	19.0%	18.9%	18.6%
净利率	12.4%	12.5%	12.2%	12.1%
ROE	6.9%	8.0%	9.3%	10.6%
偿债能力				
资产负债率	18.7%	19.8%	21.3%	22.6%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.6	0.7
应收账款周转率	3.8	4.0	3.9	3.9
存货周转率	3.2	3.0	3.1	3.1
每股数据(元/股)				
EPS	1.76	2.12	2.54	3.01
P/E	33.2	27.6	23.0	19.5
P/S	4.0	3.3	2.7	2.3
P/B	2.3	2.3	2.2	2.1

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 中小盘&主题&北交所组介绍

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。