

2025年08月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

现金流大幅增长，布局 AI 服务器与人形机器人领域

—唯科科技（301196.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

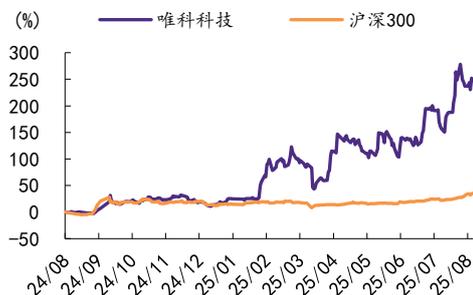
分析师：任春阳 S1050521110006
rency@cfsc.com.cn

基本数据

2025-08-29

当前股价(元)	103.08
总市值(亿元)	129
总股本(百万股)	125
流通股本(百万股)	125
52周价格范围(元)	27.97-106.39
日均成交额(百万元)	241.27

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《唯科科技（301196）：现金流增速亮眼，海外产能可期》2025-04-24
- 《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

2025年8月27日，唯科科技发布2025中报。

2025年H1公司实现营收10.87亿元，同比增加33.51%；归母净利润1.49亿元，同比增加30.71%；扣非净利润1.36亿元，同比增加90.51%。其中2025年Q2实现总营收5.74亿元，同比增加12.66%；归母净利润0.71亿元，同比降低6.24%；扣非净利润0.62亿元，同比增加42.97%。

投资要点

■ 营收利润双增，经营性现金流量净额大幅增长

2025年H1公司营业收入/归母净利润/扣非净利润分别为10.87/1.49/1.36亿元，同比+33.51%/+30.71%/+90.51%。2025年Q2公司实现营业收入5.74亿元，同比增加12.66%；归母净利润0.71亿元，同比降低6.24%；扣非净利润0.62亿元，同比增加42.97%。营收稳健增长，利润维持高增。

盈利能力层面，2025年H1毛利率/净利率分别30.08%/14.32%，分别同比+1.03pct/-0.21pct；2025Q2毛利率/净利率分别29.72%/13.69%，同比+1.08pct/-2.61pct。毛利率略有提升，得益于高毛利产品占比提升及成本管控优化。

费用率层面，2025年H1综合费用率15.36%，同比-1.6pct。2025年H1销售/管理/研发/财务费用率分别为2.78%/8.90%/4.54%/-0.87%，同比-0.03pct/-1.13pct/+0.02pct/-0.46pct，系公司整体在费用控制方面表现良好。

现金流层面，公司经营活动现金流大幅增长，2025年H1经营现金流量净额达1.62亿元，同比增长285.71%，系本期收到的销售货款增加所致，或为后续并购产业下游相关标的提供现金支持。

■ 业绩增长势头强劲，精密模具业务加速增长

分业务来看，2025年H1公司注塑产品/保健产品/精密模具分别实现收入5.14/3.41/1.98亿元，分别同比

+42.05%/+16.54%/+62.50%；分别占比总营收47.25%/31.33%/18.24%。其中，精密模具业务模块加速增长，注塑及保健产品业务稳健交付，带动公司2025年H1营收及盈利能力水平提升。

■ 多元化开展应用，布局AI服务器与机器人领域

公司凭借在精密注塑模具的技术积累，具备向下游延伸的天然优势，如今已成功将业务延伸至注塑件、健康产品等，发挥了各业务间的协同效应，目前公司业务已经在汽车、健康家电、户外家居、电子、机器人等众多应用市场完成布局，下游多点开花。

其中，**机器人业务方面**，公司正投入资源积极推动在人形机器人方面的产品应用，已有潜在技术储备，涉及关节电机零部件、PEEK丝杆、行星齿轮箱等轻量化产品及电子皮肤等多个方面。未来，公司将对接国内机器人主机厂及一级供应商，并推动现有产品及潜在技术储备产品在人形机器人产业链公司上的应用。**AI业务方面**，自2024年下半年起，公司陆续承接了康普电子的新项目如适配器、光纤连接头等生产，服务于AI服务器有关应用。

■ 盈利预测

预测公司2025-2027年收入分别为22.29、27.40、32.48亿元，EPS分别为2.53、3.34、3.98元，当前股价对应PE分别为40.8、30.9、25.9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	2,229	2,740	3,248
增长率（%）	35.6%	22.5%	22.9%	18.5%
归母净利润（百万元）	220	316	416	496
增长率（%）	31.1%	43.3%	31.9%	19.2%
摊薄每股收益（元）	1.76	2.53	3.34	3.98
ROE（%）	6.9%	9.5%	12.0%	13.6%

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	468	461	440
应收款	477	555	698	829
存货	399	499	579	686
其他流动资产	883	970	1,091	1,218
流动资产合计	2,200	2,492	2,829	3,173
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	4,125	4,382	4,658
流动负债:				
短期借款	0	0	0	0
应付账款、票据	338	382	460	550
其他流动负债	153	153	153	153
流动负债合计	565	639	738	847
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	808	907	1,016
所有者权益				
股本	125	125	125	125
股东权益	3,184	3,317	3,475	3,642
负债和所有者权益	3,919	4,125	4,382	4,658

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	226	324	430	511
少数股东权益	6	9	14	15
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	-191	-246	-256
经营活动现金净流量	320	248	296	359
投资活动现金净流量	17	74	68	57
筹资活动现金净流量	-310	-192	-272	-344
现金流量净额	27	130	93	72

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,819	2,229	2,740	3,248
营业成本	1,292	1,481	1,779	2,110
营业税金及附加	17	19	26	29
销售费用	52	65	79	94
管理费用	188	239	300	347
财务费用	-15	-11	-14	-16
研发费用	86	119	139	164
费用合计	311	412	504	588
资产减值损失	-4	-2	-2	-2
公允价值变动	-1	-1	-1	-1
投资收益	40	44	45	43
营业利润	227	367	487	575
加:营业外收入	28	3	3	3
减:营业外支出	2	1	1	1
利润总额	252	369	489	577
所得税费用	26	45	58	66
净利润	226	324	430	511
少数股东损益	6	9	14	15
归母净利润	220	316	416	496

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	35.6%	22.5%	22.9%	18.5%
归母净利润增长率	31.1%	43.3%	31.9%	19.2%
盈利能力				
毛利率	29.0%	33.5%	35.1%	35.0%
四项费用/营收	17.1%	18.5%	18.4%	18.1%
净利率	12.4%	14.5%	15.7%	15.7%
ROE	6.9%	9.5%	12.0%	13.6%
偿债能力				
资产负债率	18.7%	19.6%	20.7%	21.8%
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	2.53	3.34	3.98
P/E	58.4	40.8	30.9	25.9
P/S	7.1	5.8	4.7	4.0
P/B	4.1	4.0	3.8	3.6

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。

倪汇康：金融学士，2025年8月加盟华鑫证券研究所。

■ 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。