

2025年12月16日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

获人形机器人项目订单，开辟轻量化新兴应用市 场

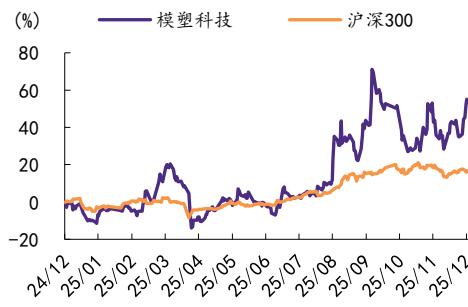
买入(维持)

一塑科技(000700.SZ)公司事件点评报告 事件

分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

基本数据		2025-12-15
当前股价(元)	11.05	
总市值(亿元)	101	
总股本(百万股)	918	
流通股本(百万股)	918	
52周价格范围(元)	6.24-12.41	
日均成交额(百万元)	359.99	

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《模塑科技(000700)：2025Q3净利润短期承压，新项目定点奠定未来成长基本盘》2025-11-18
- 《模塑科技(000700)：盈利能力逐步修复，密集获得大客户项目定点》2025-08-26

模塑科技与国内某机器人公司签订了零部件采购协议，正式接到客户发出的人形机器人外覆盖件小批量采购订单。

投资要点

轻量化需求日趋增长，拓展人形机器人板块业务

适配客户需求，积极向人形机器人轻量化赛道拓展。模塑科技与国内某机器人公司签订了零部件采购框架协议，并于近日正式接到客户发出的人形机器人外覆盖件小批量采购订单，标志着公司业务正式向人形机器人产业拓展。

轻量化是大势所趋，可提高人形机器人能效和安全性。轻量化通过降低机器人自身质量，使得机器人在静态维持姿态与动态运动过程中的能量消耗能够被有效降低，从而在同等电池容量下实现更长的续航。同时，轻量化可以缓解散热压力，简化系统设计。机器人重量的降低，直接减轻了电机、减速器等核心驱动部件的负载，进而减少了运行过程中的发热量，提高机器人的稳定性。此外，人形机器人塑料外壳在摔倒的时候起到缓冲的作用，保护内部结构件，减小对外界环境伤害，更加安全。

主业积累优质客户资源，奠定机器人客户基本盘

公司在国内豪华车外饰件细分市场位列第一。目前公司现已获得北美知名电动汽车企业、宝马、北京奔驰、上汽奥迪、蔚来、小鹏、理想、智己、极氪、赛力斯、比亚迪等头部品牌的订单。公司具有优质主业客户资源，一方面能带动业绩稳步增长；另一方面，与客户长期合作积累信任度有望迁徙至人形机器人领域，促使公司人形机器人业务快速成长。

盈利预测

预测公司2025-2027年收入分别为79.0/87.3/96.6亿元，归母净利润分别为4.7/6.1/7.1亿元，公司业绩有望稳步增长，人形机器人业务有望打开第二成长曲线，维持“买入”投资评级。

风险提示

原材料价格上涨风险，汽车销量不及预期风险，地缘政治风险，项目进度低于预期风险，汇率波动风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入 (百万元)	7,136	7,895	8,729	9,656
增长率 (%)	-18.2%	10.6%	10.6%	10.6%
归母净利润 (百万元)	626	467	605	706
增长率 (%)	39.5%	-25.5%	29.7%	16.6%
摊薄每股收益 (元)	0.68	0.51	0.66	0.77
ROE (%)	17.9%	12.7%	15.4%	16.8%

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	利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产:					营业收入	7,136	7,895	8,729	9,656
现金及现金等价物	1,791	1,940	2,338	2,782	营业成本	5,845	6,349	6,993	7,768
应收款项	1,295	1,642	1,815	2,008	营业税金及附加	44	49	54	59
存货	870	952	1,049	1,165	销售费用	118	118	122	126
其他流动资产	463	487	513	542	管理费用	623	632	655	676
流动资产合计	4,419	5,021	5,715	6,497	财务费用	-90	78	77	76
非流动资产:					研发费用	225	237	236	241
金融类资产	240	240	240	240	费用合计	876	1,065	1,089	1,119
固定资产	2,378	2,236	2,099	1,967	资产减值损失	-42	-34	-35	-37
在建工程	56	39	27	19	公允价值变动	134	134	134	134
无形资产	153	146	138	131	投资收益	240	0	0	0
长期股权投资	545	545	545	545	营业利润	647	534	693	808
其他非流动资产	813	813	813	813	加: 营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	3,945	3,779	3,622	3,475	减: 营业外支出	6	0	0	0
资产总计	8,364	8,800	9,337	9,972	利润总额	642	534	693	808
流动负债:					所得税费用	18	69	90	105
短期借款	2,077	2,086	2,095	2,104	净利润	623	465	603	703
应付账款、票据	2,025	2,216	2,441	2,712	少数股东损益	-3	-2	-3	-3
其他流动负债	553	597	653	720	归母净利润	626	467	605	706
流动负债合计	4,706	4,956	5,252	5,605					
非流动负债:									
长期借款	0	0	0	0					
其他非流动负债	156	158	160	162					
非流动负债合计	156	158	160	162					
负债合计	4,862	5,114	5,412	5,767					
所有者权益									
股本	918	918	918	918					
股东权益	3,501	3,686	3,925	4,205					
负债和所有者权益	8,364	8,800	9,337	9,972					
现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E					
净利润	623	465	603	703					
少数股东权益	-3	-2	-3	-3					
折旧摊销	390	166	156	147					
公允价值变动	134	134	134	134					
营运资金变动	62	-212	-9	6					
经营活动现金净流量	1206	550	881	987					
投资活动现金净流量	115	159	149	140					
筹资活动现金净流量	-1171	-271	-354	-414					
现金流量净额	149	438	676	712					
主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E					
成长性									
营业收入增长率	-18.2%	10.6%	10.6%	10.6%					
归母净利润增长率	39.5%	-25.5%	29.7%	16.6%					
盈利能力									
毛利率	18.1%	19.6%	19.9%	19.6%					
四项费用/营收	12.3%	13.5%	12.5%	11.6%					
净利率	8.7%	5.9%	6.9%	7.3%					
ROE	17.9%	12.7%	15.4%	16.8%					
偿债能力									
资产负债率	58.1%	58.1%	58.0%	57.8%					
营运能力									
总资产周转率	0.9	0.9	0.9	1.0					
应收账款周转率	5.5	4.8	4.8	4.8					
存货周转率	6.7	6.7	6.7	6.7					
每股数据(元/股)									
EPS	0.68	0.51	0.66	0.77					
P/E	16.20	21.74	16.76	14.4					
P/S	1.4	1.3	1.2	1.1					
P/B	2.9	2.8	2.6	2.4					

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024年加入华鑫证券。2年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025年加入华鑫证券。

■ 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受到任何形式的补偿。

■ 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提供。

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。

请阅读最后一页重要免责声明

5