



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年05月01日

基础数据

04月28日收盘价(元)	506.05
总市值(亿元)	848.18
总股本(亿股)	1.68

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师: 丁志刚

S0190524030003  
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师: 石康

S1220517040001  
shikang@xyzq.com.cn

分析师: 祁佳仪

S0190525060001  
qijiaiyi@xyzq.com.cn

罗博特科(300757.SZ)

子公司 ficon tec 屡获光通信设备订单, 看好公司硅光/CPO 高端设备成长力

投资要点:

- **事件:** 公司发布 2025 年报, 实现营业收入 9.5 亿元, 同比下降 14.14%; 归母净利润-0.66 亿元, 同比下降 1.3 亿元; 扣非归母净利润-1.01 亿元, 同比下降 1.64 亿元。
- **公司已形成泛半导体+光伏双轮驱动的业务布局:** 在光电子及半导体业务领域, 公司 2025 年收入 4.85 亿元, 公司收购的 ficonTEC, 是唯一一家提供覆盖硅光器件整个制造流程, 从晶圆级测试、PIC 与硅光器件的组装, 到硅光器件的最终检测的端到端解决方案的供应商, 是全球少数可以为 800G 及以上硅光或 CPO 光模块提供全自动超高精度组装与测试设备的供应商之一。公司已成功进入全球顶尖科技企业供应链体系, 客户群体涵盖全球知名光电、通信及半导体行业龙头企业, 包括 Intel、Cisco、Broadcom、NVIDIA、台积电、Ciena、Lumentum、法雷奥、华为等, 在高速光通信、硅光集成、半导体先进封装等高端赛道形成了稳固的市场份额与品牌影响力, 是推动全球光电子封装测试设备技术的核心力量。
- **子公司 ficon tec 屡获光通信领域设备订单:** 2026 年 3 月 25 日和 2026 年 4 月 2 日, 公司连续公告了 ficon tec 与客户 F 及其子公司约 8.5 亿元人民币的耦合设备订单。2026 年 3 月 13 日, ficon tec 与某客户签订了 608 万欧元的双面晶圆测试设备及服务的订单。2025 年 9 月 24 日至 2026 年 1 月 26 日期间, ficon tec 与客户 E 共签订了约 922 万美元的单面晶圆测试设备及服务的订单。
- **看好公司硅光/CPO 等领域高端设备成长力:** CPO 作为适配高速率、高算力场景的核心技术路径, 其产业化正处于全面加速推进的进程中, CPO 产业已步入从技术验证向大规模商业化跨越的关键阶段。2025 年, ficonTEC 配合核心客户完成了双面晶圆测试设备及晶粒测试设备的开发和验证, 并已取得了量产设备的批量化订单。在 OCS 方面, ficonTEC 与瑞士某头部客户签订了两条完整的自动化产线设备订单, 用于其 OCS 核心模块的生产制造。基于该客户未来的扩产规划, 后续仍存在较多的新增产线需求, 公司将积极响应并匹配其产能建设节奏。截至 2026 年 3 月 30 日, 公司光电子及半导体业务的在手订单金额约为 11.05 亿元。
- **盈利预测与估值:** 预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.5/1.0/2.0 亿元, 对应 PE 为 1707/847/424 倍 (2026.04.28), 首次覆盖, 给予“增持”评级。
- **风险提示:** 下游订单不及预期; 产能利用率不及预期; 市场竞争加剧风险。

主要财务指标

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	950	1200	1695	2422
同比增长	-14.1%	26.3%	41.3%	42.9%
归母净利润(百万元)	-66	50	100	200
同比增长	—	—	101.6%	100.0%
毛利率	34.5%	36.7%	37.6%	38.6%
ROE	-4.0%	2.9%	5.5%	9.9%
每股收益(元)	-0.40	0.30	0.60	1.19
市盈率	—	1707.4	847.1	423.6

数据来源: 携宁, 兴业证券经济与金融研究院整理  
注: 每股收益均按照最新股本摊薄计算

**附表**
**资产负债表**

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	1783	1978	2413	3081
货币资金	284	632	653	755
交易性金融资产	49	49	49	49
应收票据及应收账款	678	340	384	414
预付款项	5	8	11	15
存货	410	507	705	991
其他	356	443	612	857
<b>非流动资产</b>	1859	1835	1809	1779
长期股权投资	10	10	11	12
固定资产	251	228	205	179
在建工程	97	105	113	121
无形资产	219	202	185	167
商誉	995	995	995	995
其他	286	294	300	303
<b>资产总计</b>	3642	3813	4222	4860
<b>流动负债</b>	1631	1749	2051	2481
短期借款	918	923	928	933
应付票据及应付账款	366	433	602	847
其他	347	393	520	701
<b>非流动负债</b>	340	345	350	355
长期借款	303	303	303	303
其他	37	42	47	52
<b>负债合计</b>	1971	2094	2401	2836
股本	168	168	168	168
未分配利润	207	248	335	508
少数股东权益	-2	-2	-2	-2
<b>股东权益合计</b>	1671	1719	1821	2024
<b>负债及权益合计</b>	3642	3813	4222	4860

**现金流量表**

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
归母净利润	-66	50	100	200
折旧和摊销	55	66	69	73
营运资金的变动	139	266	-117	-141
<b>经营活动产生现金流量</b>	208	388	49	115
资本支出	-43	-35	-35	-35
长期投资	-610	0	-1	-1
<b>投资活动产生现金流量</b>	-674	-18	-9	5
债权融资	154	10	10	10
股权融资	363	0	0	0
<b>融资活动产生现金流量</b>	433	-21	-22	-22
现金净变动	-35	347	21	102

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

**利润表**

单位：百万元

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	950	1200	1695	2422
营业成本	622	760	1058	1487
税金及附加	9	11	16	23
销售费用	94	114	161	218
管理费用	110	138	195	266
研发费用	106	132	186	266
财务费用	34	33	30	30
投资收益	25	24	34	48
公允价值变动收益	2	0	0	0
信用减值损失	-62	0	0	0
资产减值损失	-25	0	0	0
<b>营业利润</b>	-71	54	108	216
营业外收支	0	0	0	0
<b>利润总额</b>	-71	54	108	216
所得税	-5	4	8	16
净利润	-66	50	100	200
少数股东损益	1	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	-66	50	100	200
<b>EPS (元)</b>	-0.40	0.30	0.60	1.19

**主要财务比率**

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
<b>成长性</b>				
营业收入增长率	-14.1%	26.3%	41.3%	42.9%
营业利润增长率	—	—	101.6%	100.0%
归母净利润增长率	—	—	101.6%	100.0%
<b>盈利能力</b>				
毛利率	34.5%	36.7%	37.6%	38.6%
归母净利率	-7.0%	4.1%	5.9%	8.3%
ROE	-4.0%	2.9%	5.5%	9.9%
<b>偿债能力</b>				
资产负债率	54.1%	54.9%	56.9%	58.3%
流动比率	1.09	1.13	1.18	1.24
速动比率	0.67	0.64	0.60	0.57
<b>营运能力</b>				
资产周转率	0.32	0.32	0.42	0.53
<b>每股资料 (元)</b>				
每股收益	-0.40	0.30	0.60	1.19
每股经营现金	1.24	2.31	0.29	0.69
<b>估值比率 (倍)</b>				
PE	—	1707.4	847.1	423.6
PB	50.7	49.3	46.5	41.9

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

### 信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

### 使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，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、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。本公司的资产管理部、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

### 兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn