

公司研究 | 点评报告 | 模塑科技 (000700.SZ)

# 模塑科技点评：2025 年收入平稳，2026Q1 业绩超预期

## 报告要点

公司 2025 年实现营收 71.1 亿元，同比-0.4%，归母净利润 4.8 亿元，同比-22.9%；2026 年一季度实现营收 14.0 亿元，同比-12.2%，归母净利润 1.6 亿元，同比+9.6%。长期看，公司战略转型新能源，轻量化产品储备齐全，公司加快全球供应能力，全球新能源轻量化市场地位持续提升。

## 分析师及联系人



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



王子豪

SAC: S0490524070004

**模塑科技 (000700.SZ)**

2026-05-31

# 模塑科技点评：2025 年收入平稳，2026Q1 业绩超预期

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

公司 2025 年实现营收 71.1 亿元，同比-0.4%，归母净利润 4.8 亿元，同比-22.9%；2026 年一季度实现营收 14.0 亿元，同比-12.2%，归母净利润 1.6 亿元，同比+9.6%。

## 事件评论

- 2025 年公司收入平稳，海外汇兑及补税扰动盈利，Q4 盈利表现优异。**公司 2025 年全年实现营收 71.1 亿元，同比-0.4%，其中 Q4 实现营收 20.0 亿元，同比+6.0%，环比+17.1%。国内子公司方面，2025 年沈阳名华营收 13.7 亿元，同比-16.7%，净利润 1.5 亿元，同比减少 8.3%；上海名辰营收 13.9 亿元，同比+11.1%；净利润 0.5 亿元，扭亏为盈。烟台名岳营收 3.2 亿元，同比+5.6%，净利润 0.4 亿元，同比+266.7%；北汽模塑营收 66.4 亿元，同比+23%，净利润 4.2 亿元，同比-7.9%。海外方面，墨西哥名华营收 16.6 亿元，净利润 0.8 亿元，净利润同比下降主要是由于：①美元与墨西哥比索的汇率变动导致汇兑亏损 0.8 亿元（去年同期 1.6 亿元汇兑收益）；②所得税费用 0.3 亿元，较去年增加 0.2 亿元。毛利率端，2025 年全年毛利率 18.8%，同比+0.7pct，其中 Q4 毛利率 16.9%，同比-0.3pct，环比-2.7pct。费用端，2025 年期间费用率 14.0%，同比+1.7%，其中 Q4 期间费用率 12.6%，同比+0.5pct，环比-1.6pct。综上，2025 年归母净利润 4.8 亿元，同比-22.9%，对应归母净利率 6.8%，同比-2.0pct；其中 Q4 归母净利润 1.1 亿元，同比+23.7%，环比+31.9%，对应归母净利率 5.4%，同比+0.8pct，环比+0.6pct。
- 2026Q1 下游产销承压下，公司业绩实现同环比较好增长。**2026Q1 全球汽车产销承压，其中中国乘用车产量 591 万辆，同比-9.3%，环比-34.5%；美国轻型车销量 371 万辆，同比-5.3%，环比-8.0%。在此背景下，2026Q1 公司实现营收 14.0 亿元，同比-12.2%，环比-29.8%。毛利率方面，毛利率达 19.3%，同比-1.7pct，环比+2.4pct。费用端，公司期间费用率 12.8%，同比-0.5pct，环比+0.2pct。投资收益方面，公司 2026Q1 对合联营企业投资收益 0.8 亿元，同比+29.5%，环比+146.0%。综上，公司归母净利润 1.6 亿元，同比+9.6%，环比+50.7%，对应归母净利率 11.6%，同比+2.3pct，环比+6.2pct。
- 长期看，公司深耕汽车外饰件，机器人打造二次成长曲线。**1) 汽车业务：2025 年公司深化客户战略合作，获国内国内某知名新能源客户、北美知名电动车企、某豪华车客户等客户重大项目定点，预计总销售额超 60 亿。2) 机器人：以人形机器人外覆盖件为抓手切入赛道，布局人形机器人产业，2026 年计划实现小批量向规模化突破。3) 医院：明慈医院 2025 年营收同比增长约 10%，门诊量 18 万人次，出院约 8,300 人次，开展各类手术约 3,200 例，同比分别增长约 22%、6%、14%。
- 投资建议：海外与新能源双轮驱动主业成长，布局机器人第二曲线。**模塑科技竞争优势凸显，海外客户持续开拓且盈利能力快速提升，国内高端头部地位稳固并切入新能源提升市占率。机器人方面，机器人轻量化趋势明确，公司布局第二成长曲线，看好公司后续成长。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.0、7.7、9.0 亿元，对应 PE 分别为 23.5X、18.4X、15.8X，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 行业下游销量不及预期；
- 原材料上涨导致盈利能力承压。

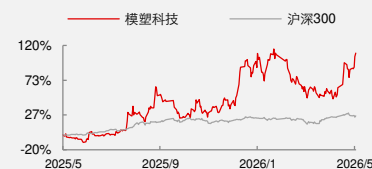
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	15.45
总股本(万股)	91,802
流通A股/B股(万股)	91,802/0
每股净资产(元)	4.32
近12月最高/最低价(元)	16.20/6.68

注：股价为 2026 年 5 月 22 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《模塑科技深度报告：深耕汽车外饰件，机器人打造二次成长曲线》2026-03-15


 更多研报请访问  
 长江研究小程序

## 风险提示

- 1、行业下游销量不及预期。汽车销量受宏观经济、行业政策、居民购买力等诸多因素影响，而公司生产销售规模受到下游整车厂产销影响大，若后续下游需求产生波动也将传导影响公司经营情况。
- 2、原材料上涨导致盈利能力承压。公司产品的主要原材料包括纯碱、天然气等，原材料价格波动短期可能会扰动公司盈利水平。

## 财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	<b>7108</b>	<b>7777</b>	<b>8349</b>	<b>8895</b>	货币资金	1171	1045	1660	2430
营业成本	5771	6260	6679	7072	交易性金融资产	381	381	381	381
<b>毛利</b>	<b>1337</b>	<b>1517</b>	<b>1670</b>	<b>1824</b>	应收账款	1264	1775	1878	1975
%营业收入	19%	20%	20%	21%	存货	728	908	939	970
营业税金及附加	52	45	48	51	预付账款	205	105	112	119
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	266	245	253	261
销售费用	75	78	83	89	<b>流动资产合计</b>	<b>4016</b>	<b>4460</b>	<b>5223</b>	<b>6137</b>
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	572	566	559	552
管理费用	569	607	651	676	投资性房地产	493	459	426	393
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	2283	2372	2429	2454
研发费用	228	249	267	285	无形资产	160	160	160	160
%营业收入	3%	3%	3%	3%	商誉	0	0	0	0
财务费用	121	100	100	100	递延所得税资产	153	151	151	151
%营业收入	2%	1%	1%	1%	其他非流动资产	235	187	146	106
加：资产减值损失	-52	-50	-30	-30	<b>资产总计</b>	<b>7913</b>	<b>8355</b>	<b>9094</b>	<b>9952</b>
信用减值损失	-3	-40	-30	-30	短期贷款	1223	1022	818	616
公允价值变动收益	26	0	0	0	应付款项	1950	2089	2228	2359
投资收益	207	263	329	362	预收账款	1	0	0	0
<b>营业利润</b>	<b>534</b>	<b>662</b>	<b>845</b>	<b>984</b>	应付职工薪酬	154	140	149	158
%营业收入	8%	9%	10%	11%	应交税费	37	37	39	42
营业外收支	-2	-2	-2	-2	其他流动负债	551	530	555	580
<b>利润总额</b>	<b>532</b>	<b>660</b>	<b>843</b>	<b>982</b>	<b>流动负债合计</b>	<b>3916</b>	<b>3818</b>	<b>3790</b>	<b>3755</b>
%营业收入	7%	8%	10%	11%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	52	59	76	88	应付债券	0	0	0	0
净利润	481	601	767	894	递延所得税负债	62	61	61	61
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>483</b>	<b>603</b>	<b>771</b>	<b>898</b>	其他非流动负债	86	85	85	85
少数股东损益	-2	-3	-3	-4	<b>负债合计</b>	<b>4063</b>	<b>3965</b>	<b>3937</b>	<b>3901</b>
<b>EPS (元)</b>	<b>0.53</b>	<b>0.66</b>	<b>0.84</b>	<b>0.98</b>	归属于母公司所有者权益	3835	4378	5148	6046
					少数股东权益	15	12	9	5
					<b>股东权益</b>	<b>3850</b>	<b>4390</b>	<b>5157</b>	<b>6051</b>
					<b>负债及股东权益</b>	<b>7913</b>	<b>8355</b>	<b>9094</b>	<b>9952</b>
					<b>基本指标</b>				
						2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流净额</b>	<b>846</b>	<b>353</b>	<b>968</b>	<b>1091</b>	每股收益	0.53	0.66	0.84	0.98
取得投资收益收回现金	190	263	329	362	每股经营现金流	0.92	0.38	1.05	1.19
长期股权投资	-28	6	7	7	市盈率	27.34	23.50	18.41	15.80
资本性支出	-214	-486	-486	-486	市净率	3.44	3.24	2.75	2.35
其他	-93	10	0	0	EV/EBITDA	15.66	11.64	9.33	7.74
<b>投资活动现金流净额</b>	<b>-145</b>	<b>-207</b>	<b>-150</b>	<b>-117</b>	总资产收益率	6.1%	7.2%	8.5%	9.0%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	12.6%	13.8%	15.0%	14.8%
股权融资	3	0	0	0	净利率	6.8%	7.8%	9.2%	10.1%
银行贷款增加 (减少)	-854	-201	-204	-203	资产负债率	51.3%	47.5%	43.3%	39.2%
筹资成本	-254	0	0	0	总资产周转率	0.87	0.96	0.96	0.93
其他	-36	-43	0	0					
<b>筹资活动现金流净额</b>	<b>-1140</b>	<b>-244</b>	<b>-204</b>	<b>-203</b>					
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	<b>-439</b>	<b>-98</b>	<b>614</b>	<b>771</b>					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 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

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%

无投资评级： 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。

**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。