

2026年06月03日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

26Q1 利润超预期，人形机器人外覆盖件开辟成长新曲线

—模塑科技（000700.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

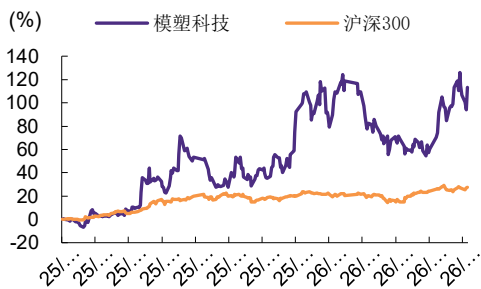
分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

基本数据

2026-06-03

当前股价(元)	16.58
总市值(亿元)	152
总股本(百万股)	918
流通股本(百万股)	918
52周价格范围(元)	6.74-16.58
日均成交额(百万元)	681.96

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《模塑科技（000700）：汽车保险杠龙头企业，开辟人形机器人轻量化新市场》2025-12-24
- 2、《模塑科技（000700）：获人形机器人项目订单，开辟轻量化新兴应用市场》2025-12-16
- 3、《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

公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报，2025 年公司实现总营收 71.1 亿元，同比-0.4%；归母净利润 4.8 亿元，同比-22.9%。2026Q1 营收 14.0 亿元，同比-12.2%；归母净利润 1.6 亿元，同比+9.6%。

投资要点

26Q1 利润大幅增长，费用管控成效显著

2025Q4 业绩超预期，盈利能力相对稳定。（1）营收方面，2025Q4 实现营业收入 20.0 亿元，同比+6.0%。（2）归母净利润方面，2025Q4 实现归母净利润 1.1 亿元，同比+23.7%，同比增速超预期。（3）2025 年公司塑化汽车装饰件/专用装备定制/医疗/铸件分别实现营收 60.8/4.3/2.6/1.8 亿元，占主营业务收入的比重分别为 85.5%/6.0%/3.7%/2.6%，同比-0.2%/-9.8%/+11.9%/+7.4%；毛利率分别为 19.3%/31.3%/-15.7%/8.0%，同比+0.4%/-1.8%/+11.1%/-1.6pct。（4）毛利率方面，2025Q4 毛利率 16.9%，同比-0.3pct；（5）费用率方面，2025Q4 期间费用率为 12.7%，同比+0.7pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为-0.04%/8.3%/3.6%/0.8%，同比-0.09%/-1.5%/+0.2%/+2.0pct，财务费用同比上升主要系汇兑损益影响，费用率整体保持相对稳定。

2026Q1 利润超预期，降本增效成果显著。（1）营收方面，2026Q1 实现营业收入 14.0 亿元，同比-12.2%，营收短期承压。（2）归母净利润方面，2026Q1 实现归母净利润 1.6 亿元，同比+9.6%，同比大幅增长。毛利率方面，2026Q1 毛利率 19.3%，同比-1.6pct。（4）费用率方面，2026Q1 期间费用率为 12.8%，同比-0.4pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/8.4%/3.3%/0.0%，同比-0.4%/+0.3%/+0.4%/-0.7pct，财务费用同比下降系汇兑损益影响减弱。

子公司业绩有所提升，持续获得大客户项目定点

子公司收入增速可观，盈利端有所承压。2025 年，（1）沈阳名华实现营收 13.7 亿元，同比-16.7%；净利润 1.5 亿元，同比-8.3%。（2）墨西哥名华实现营收 16.6 亿元，同比+16.6%；净利润 0.8 亿元，同比-77.4%，利润同比下滑主要

是①汇兑损益影响 0.8 亿元利润；②开始全面交税。（3）上海名辰实现营收 13.9 亿元，同比+11.1%；净利润 0.53 亿元，扭亏为盈。（4）烟台名岳实现营收 3.2 亿元，同比+5.6%；净利润 0.44 亿元，同比+266.7%。（5）北汽模塑实现营收 66.4 亿元，同比+23.0%；净利润 4.2 亿元，同比-7.9%，国内客户盈利承压。

汽车外饰件龙头企业，同期获得多个项目定点。（1）2025 年 1 月，模塑科技收到国内知名新能源客户三个车型外饰件产品项目定点，项目预计 2026 年 5 月开始量产，生命周期 3 年，预计总销售量 31-33 万套，总销售额 12.3-13.2 亿元。（2）2025 年 4 月，沈阳名华收到某头部豪华车客户外饰件产品项目定点，项目预计 2027 年 4 月开始量产，生命周期 8 年，预计总销售量 66 万套，总销售额 20.7 亿元。（3）2025 年 7 月，墨西哥名华收到北美知名电动车企外饰件产品项目定点，项目预计 2026 年 1 月开始量产，生命周期 5 年，预计总销售量 36.6 万套，总销售额 12.4 亿元。（4）2025 年 7 月，沈阳名华收到某头部豪华车客户发出的外饰件产品项目定点书，项目预计 2028 年 1 月开始量产，生命周期 5 年，预计总销售量 69.3 万套，总销售额 20.4 亿元人民币。

■ 积极拓展人形机器人外覆盖件产品，开辟成长新曲线

聚焦外覆盖件产品，切入人形机器人赛道。公司依托在汽车外饰件领域多年的技术积累及良好的产业资源，积极推进机器人业务的开发，并尝试与国内初创人形机器人公司开展积极合作。2025 年 12 月，公司与国内某机器人公司签订了零部件采购框架协议，并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。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 74.6、80.2、87.7 亿元，归母净利润分别为 6.1、6.7、7.6 亿元，公司深耕塑化汽车装饰件业务，积极开发人形机器人外覆盖件产品，业绩有望持续增长，维持“买入”投资评级。

■ 风险提示

地缘政治风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、项目进度低于预期风险、汇兑收益大幅波动风险。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	7,108	7,461	8,024	8,768
增长率（%）	-0.4%	5.0%	7.5%	9.3%
归母净利润（百万元）	483	611	667	763
增长率（%）	-22.9%	26.5%	9.3%	14.3%
摊薄每股收益（元）	0.53	0.67	0.73	0.83

ROE (%)	12.5%	14.9%	15.3%	16.4%
---------	-------	-------	-------	-------

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	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产:				
现金及现金等价物	1,171	1,637	2,084	2,568
应收款	1,339	1,380	1,484	1,622
存货	728	776	835	913
其他流动资产	778	797	829	870
流动资产合计	4,016	4,590	5,232	5,973
非流动资产:				
金融类资产	381	381	381	381
固定资产	2,283	2,151	2,021	1,896
在建工程	65	45	32	22
无形资产	160	152	144	137
长期股权投资	572	572	572	572
其他非流动资产	816	816	816	816
非流动资产合计	3,897	3,737	3,585	3,443
资产总计	7,913	8,327	8,817	9,415
流动负债:				
短期借款	1,223	1,232	1,241	1,250
应付账款、票据	1,978	2,107	2,266	2,478
其他流动负债	659	688	739	807
流动负债合计	3,916	4,086	4,310	4,604
非流动负债:				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	148	150	152	154
非流动负债合计	148	150	152	154
负债合计	4,063	4,235	4,461	4,758
所有者权益				
股本	918	918	918	918
股东权益	3,850	4,092	4,356	4,658
负债和所有者权益	7,913	8,327	8,817	9,415

现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E
净利润	481	608	665	760
少数股东权益	-2	-3	-3	-3
折旧摊销	374	160	151	142
公允价值变动	26	26	26	26
营运资金变动	-33	53	21	29
经营活动现金净流量	846	844	859	952
投资活动现金净流量	-145	152	143	135
筹资活动现金净流量	-235	-357	-391	-449
现金流量净额	466	639	611	638

利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	7,108	7,461	8,024	8,768
营业成本	5,771	6,093	6,554	7,166
营业税金及附加	52	54	58	64
销售费用	75	75	80	88
管理费用	569	530	562	605
财务费用	121	44	43	42
研发费用	228	239	257	281
费用合计	993	887	942	1,016
资产减值损失	-3	-25	-23	-17
公允价值变动	26	26	26	26
投资收益	207	230	250	300
营业利润	534	699	764	873
加:营业外收入	1	0	0	0
减:营业外支出	3	0	0	0
利润总额	532	699	764	873
所得税费用	52	91	99	114
净利润	481	608	665	760
少数股东损益	-2	-3	-3	-3
归母净利润	483	611	667	763

主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业收入增长率	-0.4%	5.0%	7.5%	9.3%
归母净利润增长率	-22.9%	26.5%	9.3%	14.3%
盈利能力				
毛利率	18.8%	18.3%	18.3%	18.3%
四项费用/营收	14.0%	11.9%	11.7%	11.6%
净利率	6.8%	8.2%	8.3%	8.7%
ROE	12.5%	14.9%	15.3%	16.4%
偿债能力				
资产负债率	51.3%	50.9%	50.6%	50.5%
营运能力				
总资产周转率	0.9	0.9	0.9	0.9
应收账款周转率	5.3	5.4	5.4	5.4
存货周转率	7.9	7.9	7.9	7.9
每股数据(元/股)				
EPS	0.53	0.67	0.73	0.83
P/E	28.64	22.65	20.73	18.1
P/S	1.9	1.9	1.7	1.6
P/B	3.6	3.4	3.2	3.0

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，研究方向汽车&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。

■ 免责声明

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。