

2026 年 08 月 29 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

26Q2 扣非归母净利润同比大增，已与国内外头部机器人展开合作

—模塑科技（000700.SZ）公司事件点评报告 买入(维持) 事件

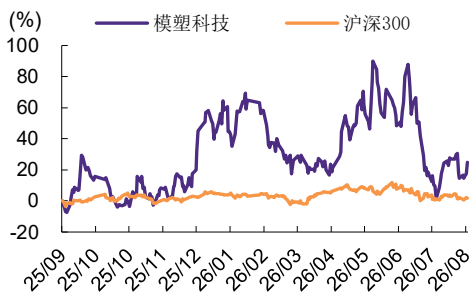
分析师：林子健 S1050523090001
linzj@cfsc.com.cn

基本数据

2026-08-28

当前股价（元）	11.21
总市值（亿元）	103
总股本（百万股）	918
流通股本（百万股）	918
52 周价格范围（元）	8.87-17.8
日均成交额（百万元）	818.54

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）：26Q1 利润超预期，人形机器人外覆盖件开辟成长新曲线》2026-06-03
- 2、《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
- 3、《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

公司发布 2026 年半年报，其中 2026Q2 营收 16.5 亿元，同比-8.5%；归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。

投资要点

■ 26Q2 业绩超预期，盈利能力大幅改善

2026Q2 扣非归母净利润大幅增长，盈利能力改善显著。（1）营收方面，2026Q2 实现营业收入 16.5 亿元，同比-8.5%。

（2）净利润方面，2026Q2 实现归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。

（3）毛利率方面，2026Q2 毛利率 21.6%，同比+3.2pct，持续优化产品与客户结构。（4）费用率方面，2026Q2 期间费用率为 13.1%，同比-2.9pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.9%/7.1%/3.5%/1.6%，同比-0.5/-0.6/+0.6/-2.4pct。财务费用同比大幅下降系汇兑损失同比减少 3184 万元，以及有息负债收窄使得利息支出下降 2571 万元。

■ 受益于降本增效及客户结构优化，业绩韧性逐步凸显

公司通过一系列费用管控措施，大幅压减三费支出。其中管理费用与销售费用较上年同期合计减少 5,441 万元。同时通过压降有息负债，利息支出较上年同期下降 2,571 万元，加上汇兑损失较上年同期下降 3,184 万元，本期财务费用较上年同期下降 5,451 万元，费用端的有效收缩直接对冲了营收下滑对利润的影响。

公司持续优化产品与客户结构，毛利率显著改善。对外集中力量加大高毛利项目订单的开发，对内强化精益制造与成本管控，通过持续的生产工艺研发改进，不断提升生产效率，稳步对冲原材料及各项成本波动风险。2026 年上半年，公司核心汽车零部件业务毛利率提升至 21.9%，较去年同期提高 1.7pct，为上半年盈利韧性奠定基础。

■ 与国内外头部厂商开展合作，人形机器人第二成长曲线确立

机器人事业部与国内外头部机器人公司开展积极合作。公司已与多家整机厂建立技术对接、样品开发与送样验证工作，同步完成工艺适配迭代，复用现有注塑喷涂产线开展小批量试制。针对机器人零部件特殊的精度、轻量化、外观一致性要求优化设计、技术与材料方案，公司夯实产品工艺基础，为规模化供货做好技术储备。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 64.0、69.1、75.8 亿元，归母净利润分别为 6.3、6.9、8.3 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	6,400	6,913	7,576
增长率（%）	-0.4%	-10.0%	8.0%	9.6%
归母净利润（百万元）	483	631	692	829
增长率（%）	-22.9%	30.7%	9.6%	19.9%
摊薄每股收益（元）	0.53	0.69	0.75	0.90
ROE（%）	12.5%	15.4%	15.8%	17.6%

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	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产：					营业收入	7,108	6,400	6,913	7,576
现金及现金等价物	1,171	1,540	1,995	2,488	营业成本	5,771	5,026	5,445	5,949
应收款	1,339	1,184	1,279	1,401	营业税金及附加	52	47	50	55
存货	728	640	694	758	销售费用	75	64	69	76
其他流动资产	778	738	767	804	管理费用	569	448	470	508
流动资产合计	4,016	4,103	4,733	5,451	财务费用	121	45	44	43
非流动资产：					研发费用	228	211	221	242
金融类资产	381	381	381	381	费用合计	993	768	804	868
固定资产	2,283	2,151	2,021	1,896	资产减值损失	-3	20	-8	3
在建工程	65	45	32	22	公允价值变动	26	26	26	26
无形资产	160	152	144	137	投资收益	207	230	250	300
长期股权投资	572	572	572	572	营业利润	534	786	861	1,032
其他非流动资产	816	816	816	816	加：营业外收入	1	0	0	0
非流动资产合计	3,897	3,737	3,585	3,443	减：营业外支出	3	0	0	0
资产总计	7,913	7,839	8,319	8,894	利润总额	532	786	861	1,032
流动负债：					所得税费用	52	157	172	206
短期借款	1,223	1,232	1,241	1,250	净利润	481	629	689	826
应付账款、票据	1,978	1,738	1,883	2,058	少数股东损益	-2	-3	-3	-4
其他流动负债	659	569	615	671	归母净利润	483	631	692	829
流动负债合计	3,916	3,590	3,794	4,039					
非流动负债：					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	148	150	152	154	营业收入增长率	-0.4%	-10.0%	8.0%	9.6%
非流动负债合计	148	150	152	154	归母净利润增长率	-22.9%	30.7%	9.6%	19.9%
负债合计	4,063	3,740	3,945	4,192	盈利能力				
所有者权益					毛利率	18.8%	21.5%	21.2%	21.5%
股本	918	918	918	918	四项费用/营收	14.0%	12.0%	11.6%	11.5%
股东权益	3,850	4,100	4,373	4,702	净利率	6.8%	9.8%	10.0%	10.9%
负债和所有者权益	7,913	7,839	8,319	8,894	ROE	12.5%	15.4%	15.8%	17.6%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	51.3%	47.7%	47.4%	47.1%
净利润	481	629	689	826	营运能力				
少数股东权益	-2	-3	-3	-4	总资产周转率	0.9	0.8	0.8	0.9
折旧摊销	374	160	151	142	应收账款周转率	5.3	5.4	5.4	5.4
公允价值变动	26	26	26	26	存货周转率	7.9	7.9	7.9	7.9
营运资金变动	-33	-52	18	12	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	846	760	880	1002	EPS	0.53	0.69	0.75	0.90
投资活动现金净流量	-145	152	143	135	P/E	21.31	16.30	14.87	12.4
筹资活动现金净流量	-332	-370	-406	-489	P/S	1.4	1.6	1.5	1.4
现金流量净额	369	542	618	648	P/B	2.7	2.5	2.4	2.2

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。

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
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。