

2026 年 09 月 01 日



CPO 产业化加速落地，OCS 和可插拔等多线发力

—罗博特科（300757.SZ）公司事件点评报告

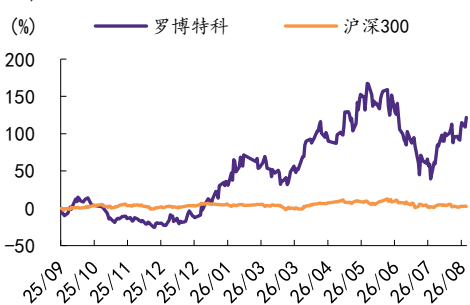
买入(维持) 事件

分析师：陶欣怡 S1050526010001
taoxy3@cfsc.com.cn

基本数据 2026-09-01

当前股价（元）	562.5
总市值（亿元）	943
总股本（百万股）	168
流通股本（百万股）	163
52 周价格范围（元）	191.85-687.65
日均成交额（百万元）	3076.05

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《罗博特科（300757）：CPO 产业化进程加速，OCS 开辟全新增长极》2026-01-13

2026 年 8 月 26 日，罗博特科发布 2026 年半年度报告。

2026 年 H1 公司实现营收 6.08 亿元，同比+144.82%；归母净利润 0.07 亿元，同比+119.67%；扣非净利润 0.04 亿元，同比+106.18%。

投资要点

■ 跨过盈亏平衡点，后续利润有望非线性增长

2026 年 Q2 公司实现营业收入 4.54 亿元，同比+192.88%；归母净利润为 0.45 亿元，同比+733.12%。2026 年 H1 公司营业收入/归母净利润/扣非净利润分别为 6.08/0.07/0.04 亿元，同比+144.82%/+119.67%/+106.18%。

盈利能力层面，2026 年 Q2 毛利率/净利率分别为 43.58%/10.10%，同比+9.27pct/+14.62pct；公司 2026 年 H1 毛利率/净利率分别为 41.62%/1.03%，同比+13.86pct/+14.37pct。

分业务来看，2026 年 H1 公司光电子及半导体封测设备/光伏设备及整体解决方案分别实现收入 4.88/0.83 亿元，分别同比+952.17%/-53.93%；分别占比总营收 80.24%/13.64%。公司于 2025 年 5 月完成对 ficonTEC 的收购，凭借其在光电子及半导体封测自动化设备行业的技术领先优势，公司光电子及半导体业务板块营收大幅增长，成为业绩增长的核心动力。

■ 测试设备深度布局，CPO 产业化加速落地

在 CPO 领域，公司实现了 CPO 测试环节从 Insertion2、Insertion3 到 Insertion4 的全流程设备覆盖。其中，在 Insertion2 和 Insertion3 环节，公司占据特殊的市场地位。自 2025 年 ficonTEC 配合核心客户完成双面晶圆测试设备及晶粒测试设备的开发和验证后，公司相继取得前述设备的多笔量产化订单，部分已陆续完成交付及收入确认，目前正按客户需求节奏持续扩产。从设备需求量来看，Insertion3 机台需求数量最多；从设备单价来看，预计未来 Insertion4 单价最高。目前公司正配合核心客户推进 Insertion4 全自动系统级测试设备的开发进程，处于 NPI 阶段。下游客户对 CPO 的需求预测明确且持续加强，产业化处于全面加速推进进程中。

■ 全栈技术路径协同并进，OCS 和可插拔等多线发力

公司通过 ficonTEC 构建了覆盖传统可插拔光模块、硅光、NPO、OCS、OIO 等全技术路径的设备供应能力。公司设备直线运动精度高达 5 纳米，运动控制、视觉系统及 PCM 核心控制算法软件构成难以复制的技术护城河，且已将机器学习集成于 PCM 软件中加速算法迭代，持续巩固竞争优势。

在可插拔光模块领域，公司本报告期内已收到同一集团客户累计高达约 12.61 亿元的订单。在 OCS 领域，公司与瑞士某头部客户签订了两条完整自动化产线订单，用于 OCS 核心模块生产制造，2026 年一季度首条 OCS 整线已完成交付及收入确认。在 FAU 光纤阵列领域，公司提供从光纤剥纤、切割、MT 插芯插入到 FAU 光对准的全自动化整线方案，改变传统手动分段工序。随着光互联向更高通道数演进，目前公司已接触客户方案中已有高达 160 通道光纤 FAU 需求，整线自动化成为确定性趋势。与此同时，ficonTEC 已于 7 月 23 日签署单笔金额为 1,674 万欧元的合同，折合人民币 1.29 亿元，用于 FAU 等光学元器件量产自动化设备及服务。

目前，公司光电子及半导体业务板块在手订单约 24.52 亿元，且仍有多项在谈项目推进中。为匹配订单高增，公司未来将在苏州基地形成月产 300-400 台耦合及组装设备的产能潜力，并已于台湾地区导入合作伙伴承接部分测试设备产能，同时规划港股 IPO 后在亚洲新建制造基地进一步补充产能。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 15.27、30.08、59.53 亿元，EPS 分别为 2.13、4.49、9.08 元，当前股价对应 PE 分别为 267.9、126.8、62.7 倍，基于公司在硅光、CPO、OCS 等前沿光互联技术路径上全自动化检测及耦合等设备的端到端布局，以及下游 AI 算力需求爆发驱动硅光技术迭代、设备需求持续旺盛，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济下行、零部件交货周期延长、海外拓展不及预期、新兴领域研发进展不及预期、下游需求不及预期等。

预测指标	2025A	2026E	2027E	2028E
主营收入（百万元）	950	1,527	3,008	5,953
增长率（%）	-14.1%	60.8%	97.0%	97.9%
归母净利润（百万元）	-66	356	753	1,523
增长率（%）	-204.0%		111.3%	102.2%
摊薄每股收益（元）	-0.40	2.13	4.49	9.08
ROE（%）	-4.0%	18.1%	28.5%	35.0%

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	950	1,527	3,008	5,953
现金及现金等价物	284	580	309	420	营业成本	622	775	1,510	2,996
应收款	684	611	1,205	2,381	营业税金及附加	9	12	27	51
存货	410	325	636	1,261	销售费用	94	96	189	375
其他流动资产	404	620	1,174	2,276	管理费用	110	96	189	374
流动资产合计	1,783	2,137	3,324	6,338	财务费用	34	0	0	0
非流动资产:					研发费用	106	124	243	482
金融类资产	49	49	49	49	费用合计	344	316	622	1,231
固定资产	251	228	207	188	资产减值损失	-25	-46	-46	-46
在建工程	97	97	97	97	公允价值变动	2	1	1	1
无形资产	219	219	218	217	投资收益	25	9	9	9
长期股权投资	10	10	10	10	营业利润	-71	383	808	1,634
其他非流动资产	1,281	1,281	1,281	1,281	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,859	1,835	1,813	1,793	减:营业外支出	0	1	1	1
资产总计	3,642	3,971	5,137	8,131	利润总额	-71	382	808	1,634
流动负债:					所得税费用	-5	29	62	125
短期借款	918	918	918	918	净利润	-66	353	746	1,509
应付账款、票据	366	358	663	1,499	少数股东损益	1	-3	-7	-14
其他流动负债	189	189	189	189	归母净利润	-66	356	753	1,523
流动负债合计	1,631	1,661	2,155	3,443					
非流动负债:					主要财务指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期借款	303	303	303	303	成长性				
其他非流动负债	37	37	37	37	营业收入增长率	-14.1%	60.8%	97.0%	97.9%
非流动负债合计	340	340	340	340	归母净利润增长率	-204.0%		111.3%	102.2%
负债合计	1,971	2,001	2,494	3,783	盈利能力				
所有者权益					毛利率	34.5%	49.3%	49.8%	49.7%
股本	168	168	168	168	四项费用/营收	36.2%	20.7%	20.7%	20.7%
股东权益	1,671	1,970	2,643	4,348	净利率	-6.9%	23.1%	24.8%	25.3%
负债和所有者权益	3,642	3,971	5,137	8,131	ROE	-4.0%	18.1%	28.5%	35.0%
					偿债能力				
现金流量表	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债率	54.1%	50.4%	48.6%	46.5%
净利润	-66	353	746	1509	营运能力				
少数股东权益	1	-3	-7	-14	总资产周转率	0.3	0.4	0.6	0.7
折旧摊销	52	36	34	32	应收账款周转率	1.4	2.5	2.5	2.5
公允价值变动	2	1	1	1	存货周转率	1.5	2.4	2.4	2.4
营运资金变动	219	-27	-965	-1614	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	208	359	-192	-86	EPS	-0.40	2.13	4.49	9.08
投资活动现金净流量	-674	23	21	19	P/E	-1437.3	267.9	126.8	62.7
筹资活动现金净流量	762	-54	-73	196	P/S	100.5	62.5	31.7	16.0
现金流量净额	296	328	-245	129	P/B	57.1	48.3	36.0	21.8

资料来源: Wind、华鑫证券研究

计算机组介绍

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

张倬浩：复旦大学经济学硕士，研究方向为 AI 支付、金刚石散热及国产算力，2026 年 7 月加入华鑫证券研究所。

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。