

# 罗博特科 (300757)

## 子公司 ficonTEC 新签约 6 亿元硅光耦合设备订单, 看好公司硅光/CPO 高端设备成长性 增持 (维持)

2026 年 03 月 28 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

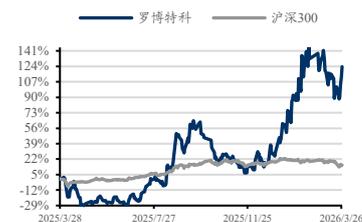
执业证书: S0600524080005  
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	1,571.54	1,106.30	713.67	1,282.82	1,634.93
同比 (%)	74.00	(29.60)	(35.49)	79.75	27.45
归母净利润 (百万元)	77.13	63.89	(52.18)	49.68	98.34
同比 (%)	195.05	(17.17)	(181.68)	195.20	97.95
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.46	0.38	(0.31)	0.30	0.59
P/E (现价&最新摊薄)	830.97	1,003.28	(1,228.32)	1,290.23	651.80

### 投资要点

- 事件: 罗博特科子公司 ficonTEC 新签约 6 亿元硅光耦合设备订单:**  
 罗博特科 3 月 25 日公告称, 全资子公司 ficonTEC 及其子公司与一家纳斯达克上市公司 F 及其子公司签署日常经营重大合同, 累计金额约 6 亿元, 适用于可插拔硅光技术路线的量产化耦合设备及服务订单, 占公司 2024 年度经审计营业收入的 54.23%。
- ficonTEC 为全球领先的耦合设备商, 凭借技术壁垒深度绑定全球头部客户:**  
 ficonTEC 为博通 CPO 产品耦合设备的唯一供应商, 已向其交付至少 14 台设备用于全球首批交换机侧 CPO 产品的生产; 为英伟达耦合设备核心供应商, 截至 2024 年 7 月对其在手订单金额达 2433.83 万欧元, 此外在硅光、激光雷达、大功率激光器等领域, ficonTEC 也已打入英特尔、华为、法雷奥、Jenoptik 等全球知名企业, 其技术领先性使竞争对手难以形成实质性挑战, 进一步巩固了行业龙头地位。
- 耦合是光模块封装核心环节, 当前价值量占封装环节比重约 40%:**  
 耦合是封装中工时最长、最影响良率的关键工序之一, 目前价值量占封装环节比重约 40%。随着 400G 向 800G、1.6T 升级, 以及硅光/CPO 加快落地, 光学链路更复杂、精度要求更高, 耦合设备有望成为制程升级中的核心受益环节。
- 硅光/CPO 时代对耦合设备提出更高要求:**  
 硅光/CPO 时代封装环节从机械贴片+有源耦合转向贴片+无源耦合一体化, 过去传统可插拔光模块贴片和耦合都是独立工序, 贴片仅负责物理固定、精度要求  $\pm 3\sim 5\mu\text{m}$ , 耦合是独立后置工序、以有源主动对准为主, 是产能瓶颈; 而硅光/CPO 时代, 贴片+耦合设备一体化, 无源为主、有源为辅, 精度要求更高达  $\pm 0.3\sim 1\mu\text{m}$ 。
- 盈利预测与投资评级:**  
 考虑到公司光伏主业承压, 我们下调公司 25-27 年归母净利润为 -0.5/0.5/1 亿元 (原值 1.3/1.9/2.4 亿元), 当前市值对应 PE 为 -1228/1290/652 倍, 考虑到公司业务成长性, 维持“增持”评级。
- 风险提示:**  
 AI 算力投资节奏不及预期, 下游光模块技术迭代不及预期。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	402.38
一年最低/最高价	122.64/458.19
市净率(倍)	40.50
流通 A 股市值(百万元)	60,619.66
总市值(百万元)	67,442.15

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	9.93
资产负债率(% ,LF)	53.49
总股本(百万股)	167.61
流通 A 股(百万股)	150.65

### 相关研究

- 《罗博特科(300757): 2024 年报点评: 业绩短期承压, 光模块&电镀铜设备开启第二曲线》  
2025-04-25
- 《罗博特科(300757): FiconTEC 收购持续推进, 受益硅光技术产业化加速》  
2025-01-02

## 罗博特科三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>1,573</b>	<b>1,126</b>	<b>1,382</b>	<b>1,576</b>	<b>营业总收入</b>	<b>1,106</b>	<b>714</b>	<b>1,283</b>	<b>1,635</b>
货币资金及交易性金融资产	315	414	146	3	营业成本(含金融类)	789	498	888	1,119
经营性应收款项	552	251	463	594	税金及附加	10	13	12	15
存货	205	156	238	302	销售费用	54	86	90	98
合同资产	480	286	513	654	管理费用	39	93	90	98
其他流动资产	20	20	22	23	研发费用	84	128	141	196
<b>非流动资产</b>	<b>792</b>	<b>764</b>	<b>770</b>	<b>775</b>	财务费用	19	6	8	8
长期股权投资	205	214	259	304	加:其他收益	16	21	13	16
固定资产及使用权资产	250	230	203	172	投资净收益	3	43	0	0
在建工程	27	16	11	8	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	58	52	46	40	减值损失	(69)	(18)	(13)	(10)
商誉	8	8	8	8	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	<b>营业利润</b>	<b>61</b>	<b>(64)</b>	<b>54</b>	<b>107</b>
其他非流动资产	245	245	245	245	营业外净收支	(1)	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>2,365</b>	<b>1,890</b>	<b>2,152</b>	<b>2,351</b>	<b>利润总额</b>	<b>60</b>	<b>(64)</b>	<b>54</b>	<b>107</b>
<b>流动负债</b>	<b>1,321</b>	<b>868</b>	<b>1,051</b>	<b>1,121</b>	减:所得税	(3)	(11)	4	9
短期借款及一年内到期的非流动负债	983	460	360	260	<b>净利润</b>	<b>63</b>	<b>(52)</b>	<b>50</b>	<b>98</b>
经营性应付款项	197	216	344	425	减:少数股东损益	(1)	0	0	0
合同负债	99	62	111	140	<b>归属母公司净利润</b>	<b>64</b>	<b>(52)</b>	<b>50</b>	<b>98</b>
其他流动负债	42	129	236	296	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.38	(0.31)	0.30	0.59
非流动负债	39	69	99	129	EBIT	76	(104)	62	109
长期借款	39	39	39	39	EBITDA	104	(61)	106	153
应付债券	0	30	60	90	毛利率(%)	28.70	30.25	30.75	31.54
租赁负债	0	0	0	0	归母净利率(%)	5.77	(7.31)	3.87	6.01
其他非流动负债	0	0	0	0	收入增长率(%)	(29.60)	(35.49)	79.75	27.45
<b>负债合计</b>	<b>1,360</b>	<b>937</b>	<b>1,150</b>	<b>1,250</b>	归母净利润增长率(%)	(17.17)	(181.68)	195.20	97.95
归属母公司股东权益	1,008	955	1,005	1,103					
少数股东权益	(3)	(3)	(3)	(3)					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,005</b>	<b>953</b>	<b>1,002</b>	<b>1,101</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>2,365</b>	<b>1,890</b>	<b>2,152</b>	<b>2,351</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	(317)	483	(228)	(103)	每股净资产(元)	6.50	6.16	6.48	7.12
投资活动现金流	(55)	29	(50)	(50)	最新发行在外股份(百万股)	168	168	168	168
筹资活动现金流	454	(413)	10	10	ROIC(%)	4.29	(4.85)	3.89	6.77
现金净增加额	83	99	(268)	(143)	ROE-摊薄(%)	6.34	(5.46)	4.94	8.91
折旧和摊销	28	43	44	45	资产负债率(%)	57.51	49.58	53.43	53.18
资本开支	(25)	(5)	(5)	(5)	P/E(现价&最新股本摊薄)	1,003.28	(1,228.32)	1,290.23	651.80
营运资本变动	(490)	517	(334)	(256)	P/B(现价)	58.84	62.06	58.99	53.73

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

## 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>