

盈利能力有所提升，机床业务营收增长快

拓斯达 (300607.SZ)

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **事件:** 8月16日晚,公司披露2023年半年度报告。2023年上半年,公司实现营业收入21.03亿元,同比增长2.94%;实现归母净利润0.84亿元,同比下滑17.55%。2023年第二季度,公司实现营业收入13.04亿元,同比增长17.05%,实现归母净利润0.72亿元,同比增长49.15%。
- **公司盈利能力有所提升,工业机器人及自动化应用系统毛利率提升。**上半年,除绿能业务外,公司各业务板块盈利能力均有提升。其中,工业机器人及自动化应用系统业务毛利率同比上升5.69个百分点,数控机床业务毛利率同比上升4.11个百分点,注塑机、配套设备及自动供料系统业务毛利率同比上升0.41个百分点。智能能源及环境管理系统业务,由于一季度交付项目拖累,使得毛利率同比下滑2.05个百分点。公司新订单方面业绩亮眼,上半年在光伏领域的客户开拓力度较大,1-7月光伏客户订单总额超12亿元,有望为全年业绩增长提供有力支撑。
- **数控机床业务营收增长快,五轴数控机床市场认可度持续提升。**报告期内,公司数控机床业务实现营业收入1.39亿元,同比增长42.08%。一方面,公司的五轴联动数控机床产品在国内市场的认可度持续提升,下游应用涉及航空、新能源汽车零部件、通用零件等多个下游。另一方面,公司不断研发新产品,报告期内成功推出HMU1500卧式五轴联动加工中心,搭载埃弗米自主研发的高刚性大扭矩的齿轮传动转台,整机机架刚性优良,动作灵敏,主要应用于航空类钛合金、高温合金及其它大中型复杂零件、新能源汽车副车架等加工领域,且已实现交付。上半年,公司五轴联动数控机床接单量115台,同比增长近70%,出货量111台,同比增长超140%。目前从国产五轴数控机床的渗透率仍较低,受益于下游需求旺盛,公司数控机床业务有望持续受益并带动业绩增长。
- **公司机器人产品线进一步丰富,大客户开拓取得成效。**上半年,公司的工业机器人及自动化应用系统业务实现营业收入4.37亿元,同比下滑17.16%,但毛利率同比上升5.69个百分点至33.79%。一方面,公司主动收缩了贸易类机器人业务,导致该业务下滑63.68%。另一方面,由于注塑行业景气度下行及行业竞争加剧的影响,直角坐标机器人收入同比下滑21.02%。但公司持续深入底层研发,在控制器、伺服驱动方面均有研发成果。TMCR系列机器人控制器平台目前已批量应用于SCARA、六轴、Delta等工业机器人。长期来看,工业机器人仍然是制造升级的长期趋势,公司不断开拓大客户及细分市场,同时通过技术迭代升级,丰富产品优化性能提升竞争力,未来将提升市场认可度以增厚业绩。
- **投资建议:**公司专注于工业机器人及智能装备,结合工业机器人行业的高景气度与工业母机的发展趋势,我们预计公司业绩将持续稳定增长。我们预计2023-2025年可分别实现归母净利润分别为1.99/2.51/3.19亿元,对应PE为27/21/17倍,维持“推荐”评级。
- **风险提示:**产品研发不及预期的风险,下游行业景气度不及预期的风险,行业竞争加剧的风险。

分析师

鲁佩

☎: (8621) 2025 7809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

范想想

☎: (8610) 8029 7663

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

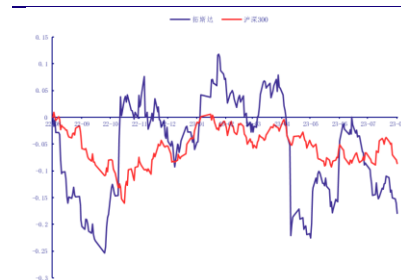
分析师登记编码: S0130518090002

市场数据

2023/08/16

A 股收盘价(元)	12.40
A 股一年内最高价(元)	17.27
A 股一年内最低价(元)	11.17
上证指数	3150.13
市盈率(TTM)	44.75
总股本(万股)	42541.86
实际流通 A 股(万股)	28532.07
限售的流通 A 股(万股)	14009.79
流通 A 股市值(亿元)	35.38

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

表 1: 公司主要财务指标预测

	2022A	2023E	2024E	2025E
营收 (单位:亿元)	49.84	52.7	60.1	68.7
yoy	51.36%	5.74%	14.04%	14.31%
归母净利润 (单位:亿元)	1.6	1.99	2.51	3.19
yoy	144.16%	24.38%	26.13%	27.09%
EPS (单位:元)	0.38	0.47	0.59	0.75
P/E	38.77	26.51	21.02	16.54

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 8 年，曾供职于华创证券，2021 年加入中国银河证券研究院。2016 年新财富最佳分析师第五名，IAMAC 中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017 年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019 年 WIND 金牌分析师第五名，2020 年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队队员，2021 年第九届 Choice “最佳分析师”第三名。

范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018 年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第 14 届机器人大赛团体第一名，FPM 学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特别提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi-yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang-yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn