

智能控制器龙头企业，业绩快速增长，多元化布局，产品可应用于人形机器人和低空飞行器

摘要：超两百家机构密集调研

作者：市值风云 App：赤道以北

近期看点：

- 1、一季度业绩增长稳定，半年报利润预增 40%-60%；
- 2、收购研控自动化科技，加强在机器人领域的竞争力。

一、公司简介及业绩情况

拓邦股份是一家智能控制解决方案商，主营业务为智能控制系统解决方案的研发、生产和销售，公司以电控、电机、电池、电源、物联网平台的“四电一网”技术为核心，面向家电、工具、新能源、工业和智能解决方案等行业提供各种定制化解决方案。

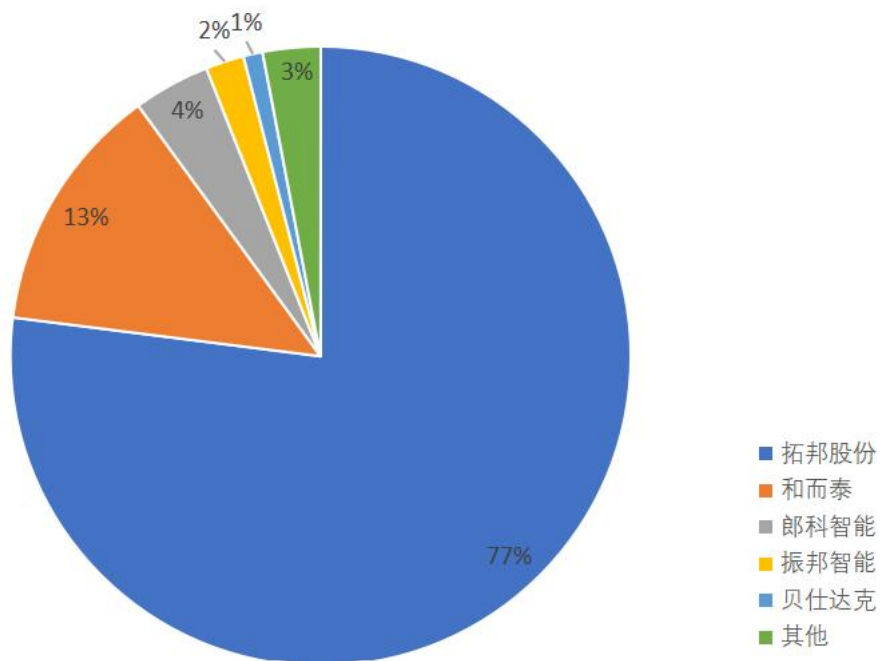
在工具领域，产品主要涉及控制器、电机、电池和电源四大类部件。

在工业控制行业，公司主要面向下游自动化装备客户，为其提供控制器、驱动器和电机等产品，下游应用涉及 3C 电子、机器人、医疗设备、半导体设备、光伏、锂电池行业等。

中商产业研究院发布的《2024-2029 年中国智能控制器产业前景预测与战略投资机会洞察报告》显示，2023 年中国智能控制器市场规模约 3.4 万亿元，五年内年均复合增长率达 12.3%，预测 2024 年中国智能控制器市场规模将达 3.8 万亿元。

我国智能控制器行业市场集中度较高，拓邦股份以 77% 的市场份额位列第一。

中国智能控制行业竞争格局

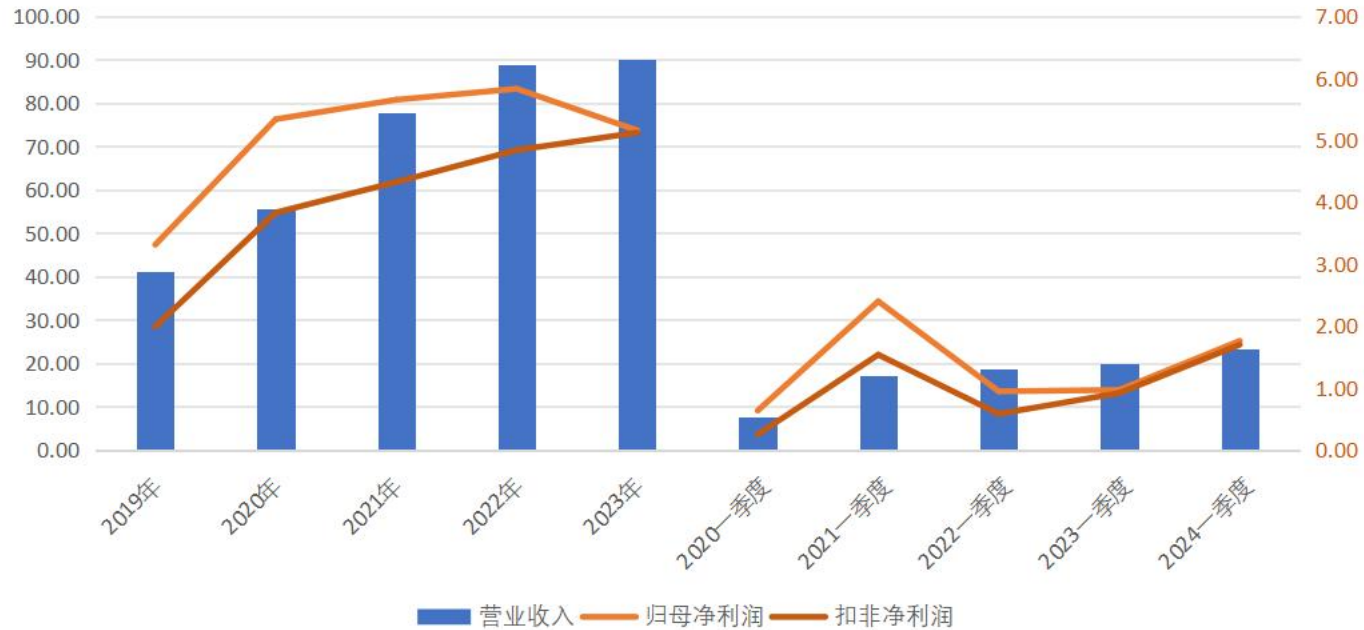


(数据来源中商产业研究院，制图：市值风云 APP)

公司已经连续 11 年实现营业收入增长，2023 年营业收入 89.9 亿元，同比增长 1.3%；归母净利润 5.2 亿元，同比下降 11.6%；扣非净利润 5.1 亿元，同比增长 5.8%。一季度营业收入 23.2 亿元，同比增长 16.2%；归母净利润 1.8 亿元，同比增长 82.3%；扣非净利润 1.7 亿元，同比增长 85.7%。

拓邦股份业绩变动情况（亿元）

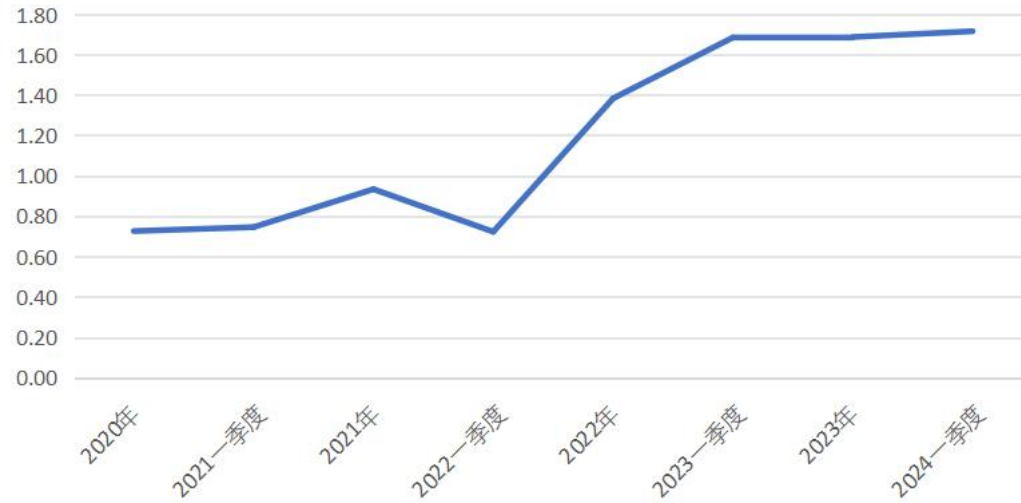
项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2020一季度	2021一季度	2022一季度	2023一季度	2024一季度
营业收入	40.99	55.60	77.67	88.75	89.92	7.70	16.98	18.68	19.95	23.18
归母净利润	3.31	5.34	5.65	5.83	5.16	0.63	2.39	0.94	0.96	1.76
扣非净利润	1.98	3.83	4.32	4.84	5.12	0.24	1.53	0.58	0.91	1.69



（数据来源：choice 金融终端，制图：市值风云 APP）

2024 年上半年，行业景气度回暖，随着公司头部客户市占率及高价值产品持续提升，实现了收入和利润的双增长。家电、工具需求已恢复正常，新能源行业随着需求的恢复也在加速出清，公司以充电桩、BMS、PCS 为代表的新产品已推向市场并贡献增量，一季度末公司合同负债 1.7 亿，在手订单充足。

合同负债 (亿元)



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

二、涉及概念

- 1、新型工业化: 旗下子公司研控自动化以工业控制自动化领域的产品研发、制造与销售为主, 主要产品为“一控两驱”(运动控制器、步进驱动及伺服驱动)。
- 2、低空经济: 公司量产中的直流无刷电机应用于配送、物流无人机等低空飞行器, 具备低重量、低噪音、高扭矩、高效率等产品优势。
- 3、充电桩: 随着新能源汽车的渗透率不断提高, 公司充电枪及充电桩相关产品不断迭代与创新, 从交流模式延申至直流充电模式, 公司自主研发的高压快充技术。

- 4、智能电网：公司在智能电网领域主要有通信机、配电测控等业务；同时围绕用户用电侧的高低压柜及配电工程等领域提供相关服务。
- 5、新能源汽车：公司已经在汽车智能座舱、热管理、交直流充电桩、电机等领域实现技术突破和产品应用，形成了数个成熟产品平台，配套建设了相关技术和产品试验验证平台。
- 6、鸿蒙概念：鸿蒙系统正式推出后，原华为 HI-LINK 生态升级为 Harmony OS Connect 生态，公司已申请为 Harmony OS Connect 生态解决方案合作伙伴，有部分家电产品接入生态并实现量产。

三、事件催化

- 1、7月4日-7月6日 2024 世界人工智能大会（WAIC）将召开，该会议聚焦大模型、算力、机器人、自动驾驶等重点领域，机器人概念关注度上升。
- 2、7月2日公司发布半年报预告，预计实现净利润 3.6-4.1 亿元，同比增 40%-60%；预计实现扣非净利 3.6-4.1 亿元，同比增 40%-60%。
- 3、5月29日拓邦股份以现金收购了深圳研控自动化科技股份有限公司的剩余股份，完成 100%控股，公司整合自身指控技术和研控子公司在机器人领域技术，加快在工业自动化和机器人领域的战略实施。

四、市场行为

（一）机构调研

半年内有 222 家机构对拓邦股份进行了 14 次调研。


调研资料显示公司家电、工具库存水平已恢复正常，新能源的锂电池类产品库存随着需求的恢复也在加速出清。

公司新能源领域以大客户为主，有运营商、整机厂、集成商等几类客户。光储充领域跟政府单位合作，BMS 与海外大的集成商合作。

充电桩业务已实现国内外多个品牌客户的稳定合作，凭借储能、充电桩、EMS 等核心技术优势，在惠州、云南等地已中标多个光储充

项目，在工商储领域，公司可提供电芯+BMS+PCS+EMS 等部件或整机，且均已实现批量销售。

在深交所互动易平台上公司表示空心杯电机在人形机器人领域具有应用机会，目前已接到行业内客户需求，直流无刷电机及锂电池产品在配送、植保无人机有应用。

 拓邦股份 [002139] · 2024-05-14

领导您好，贵司的三电一S产品应用在人形机器人或者低空无人机上具体有什么功能，能详细介绍下吗？

拓邦股份：您好。公司的空心杯电机在人形机器人领域具有应用机会，目前已接到行业内客户需求，直流无刷电机及锂电池产品在配送、植保无人机有应用。公司能够为上述应用提供定制化和集成化的解决方案，实现整机的智能控制、能量转换、能量储存和管理等功能。感谢您的关注。

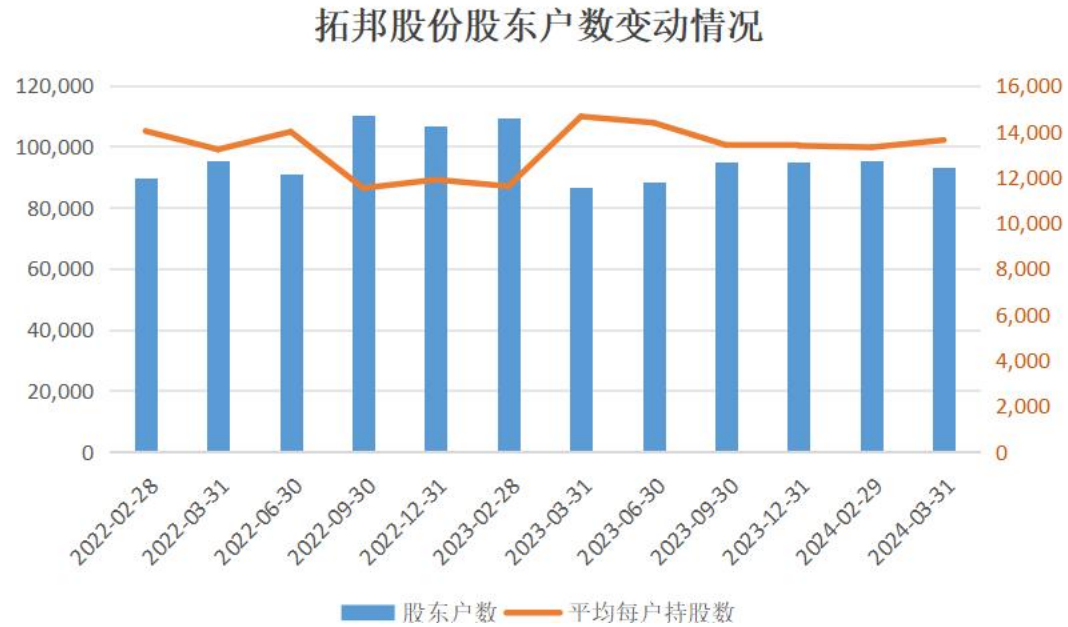
（二）投资者持仓

一季度末期拓邦股份前十大股东持有 1.7 亿股，占流通股的比例为 16.6%，新进一家公募基金和一位个人投资者。

股东名称	股东性质	持股数量(万股)	占总股本比例(%)	占无限售流通股比例(%)	较上期持股变动数(万股)
武永强	个人	5,300	4.18	5.08	不变
纪树海	个人	2,732	2.16	2.62	新进
谢仁国	个人	2,170	1.71	2.08	60
香港中央结算有限公司	其它	1,848	1.46	1.77	-496
科威特政府投资局	QFII	1,075	0.85	1.03	-629
澳门金融管理局-自有资金	QFII	1,006	0.79	0.96	-798
东莞市安域实业有限公司	其它	922	0.73	0.88	84
钟明禹	个人	825	0.65	0.79	23
新华人寿保险股份有限公司	保险产品	735	0.58	0.70	不变
东方红智华三年持有混合	证券投资基金	733	0.58	0.70	新进
合计		17,346	13.68	16.62	

(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

一季度股东户数略有下降, 目前为户数为 9.3 万户, 较上一季度减少 1700 户。



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

近期拓邦股份融资活跃度有所提高, 7月3日获融资买 2608.9 万元, 占当日买入金额的 14.6%, 但融资余额下降。

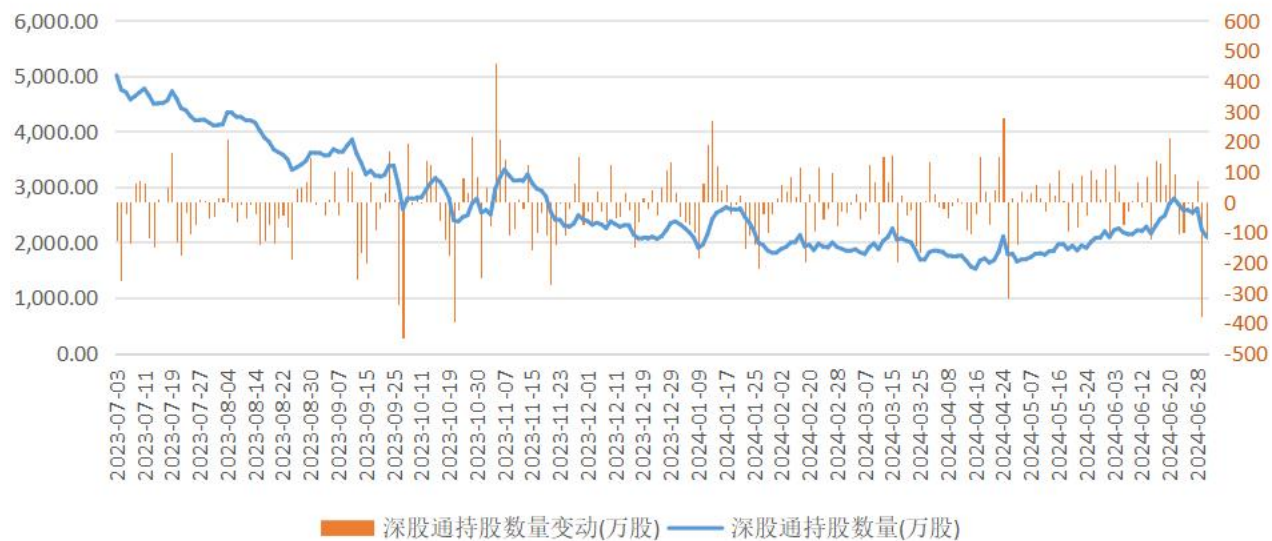
拓邦股份融资余额及买入情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)

“北向资金”持仓拓邦股份波动值较低, 近期略微减少。

“北向资金”持仓拓邦股份情况



(数据来源: choice 金融终端, 制图: 市值风云 APP)