

2025 年 09 月 24 日



核心技术突破驱动业绩增长，新兴市场拓展打造新增长极

拓斯达 (300607.SZ) 公司动态研究报告

分析师：尤少炜 S1050525030002

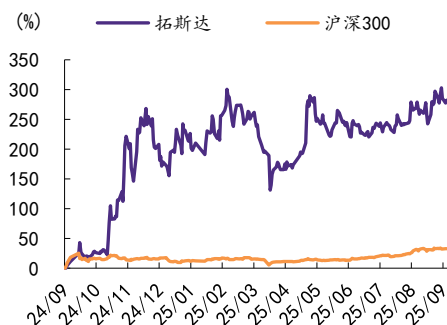
 vousw@cfsc.com.cn

基本数据

2025-09-23

当前股价（元）	36.88
总市值（亿元）	176
总股本（百万股）	477
流通股本（百万股）	332
52 周价格范围（元）	10.03-40.21
日均成交额（百万元）	1515.86

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

行业政策利好，高端制造需求持续释放

公司所处的工业机器人、数控机床及注塑机行业属于国家战略性新兴产业，受益于“智能制造装备产业”政策支持及制造业转型升级趋势。根据行业数据，国产五轴数控机床 2029 年全球市场规模预计达 170.2 亿美元，年复合增长率 10.3%，下游航空航天、人形机器人等领域需求旺盛。公司 2025 年上半年五轴机床销量同比增长 35%，订单充足，充分受益于高端装备国产替代进程。在人口老龄化与自动化需求提升的背景下，工业机器人渗透率持续提高，公司多关节机器人收入增长 80.86%，公司作为广东省工业机器人产业链的“链主”企业，有望持续受益于行业高景气度。

核心技术突破驱动产品竞争力持续提升

公司在工业机器人控制器、伺服驱动、视觉系统三大底层技术领域取得重大突破，自主研发的新一代 X5 运动控制器实现商用，支持 AI 大模型接入与多轴联动控制。2025 年上半年研发投入 5538.37 万元，同比增长 5.02%，技术成果快速转化，自产多关节机器人收入同比增长 80.86%，2025 年上半年公司已获得授权专利 559 项（发明专利 238 项），155 项发明专利处于实审阶段，在运动控制算法、视觉免注册引导等关键技术实现突破，并成功应用于具身智能码垛工作站等创新产品，为高端装备国产替代提供强有力技术支撑。

全球市场布局深化，海外业务成为新增长极

公司产品已出口至全球 50 多个国家和地区，拥有 30 余家国际代理商。2025 年上半年通过参加国际橡塑展等展会，在北美、墨西哥等新兴市场实现突破，注塑机及配套设备营收同比增长 29.64%。同时公司建立本地化服务网络，完善海外供应链体系，海外业务毛利率达 15.69%。随着“一带一路”合作深化和全球制造业复苏，公司国际化战略将持续推进，公司海外战区与代理商网络协同效应显著，成功签约墨西哥重要客户注塑机及周边设备订单，并在巴西行业展会完成首秀，为后续深耕新兴市场奠定坚实基础。随着制造业复苏，公司国际化战略将持续推进。

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 26.32、27.74、29.90 亿元，EPS 分别为 0.11、0.23、0.43 元，当前股价对应 PE 分别为 333.6、163.6、86.2 倍，考虑市场高端制造需求大量释放，公司海外业务持续增长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

宏观经济波动和下游行业周期变化风险；应收账款风险；产品替代及技术迭代风险；机器人出货量不及预期风险；产能消化风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	2,872	2,632	2,774	2,990
增长率（%）	-36.9%	-8.3%	5.4%	7.8%
归母净利润（百万元）	-245	53	107	204
增长率（%）	-378.6%		103.8%	89.8%
摊薄每股收益（元）	-0.51	0.11	0.23	0.43
ROE（%）	-8.5%	1.8%	3.5%	6.1%

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	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	822	1,016	1,153	1,356
应收款	1,436	1,316	1,387	1,495
存货	630	523	543	568
其他流动资产	1,274	1,196	1,242	1,312
流动资产合计	4,162	4,052	4,326	4,730
非流动资产：				
金融类资产	345	345	345	345
固定资产	682	695	626	563
在建工程	272	191	191	191
无形资产	270	256	243	230
长期股权投资	4	4	4	4
其他非流动资产	546	546	546	546
非流动资产合计	1,774	1,692	1,609	1,534
资产总计	5,936	5,744	5,935	6,264
流动负债：				
短期借款	362	362	362	362
应付账款、票据	1,342	1,115	1,157	1,209
其他流动负债	710	710	710	710
流动负债合计	2,740	2,483	2,540	2,617
非流动负债：				
长期借款	253	253	253	253
其他非流动负债	48	48	48	48
非流动负债合计	301	301	301	301
负债合计	3,040	2,784	2,841	2,918
所有者权益				
股本	477	477	477	477
股东权益	2,895	2,960	3,094	3,346
负债和所有者权益	5,936	5,744	5,935	6,264

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	-239	53	107	204
少数股东权益	6	0	0	0
折旧摊销	52	82	82	75
公允价值变动	7	10	10	10
营运资金变动	283	47	-79	-125
经营活动现金净流量	109	191	121	163
投资活动现金净流量	-322	68	70	63
筹资活动现金净流量	407	13	26	49
现金流量净额	194	272	216	274

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,872	2,632	2,774	2,990
营业成本	2,453	2,023	2,099	2,194
营业税金及附加	16	14	15	16
销售费用	187	171	180	194
管理费用	191	175	185	199
财务费用	39	7	5	2
研发费用	109	97	100	105
费用合计	526	450	470	500
资产减值损失	-126	-20	-20	-20
公允价值变动	7	10	10	10
投资收益	-5	0	0	0
营业利润	-242	54	111	210
加：营业外收入	2	0	0	0
减：营业外支出	6	0	0	0
利润总额	-247	54	111	210
所得税费用	-8	2	3	6
净利润	-239	53	107	204
少数股东损益	6	0	0	0
归母净利润	-245	53	107	204

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-36.9%	-8.3%	5.4%	7.8%
归母净利润增长率	-378.6%		103.8%	89.8%
盈利能力				
毛利率	14.6%	23.1%	24.4%	26.6%
四项费用/营收	18.3%	17.1%	16.9%	16.7%
净利率	-8.3%	2.0%	3.9%	6.8%
ROE	-8.5%	1.8%	3.5%	6.1%
偿债能力				
资产负债率	51.2%	48.5%	47.9%	46.6%
营运能力				
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.5
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
存货周转率	3.9	3.9	3.9	3.9
每股数据(元/股)				
EPS	-0.51	0.11	0.23	0.43
P/E	-71.7	333.6	163.6	86.2
P/S	6.1	6.7	6.3	5.9
P/B	6.3	6.1	5.9	5.4

■ 机械组介绍

尤少炜：金融学硕士，大连理工大学工学学士，4 年金融行业研究经验，研究方向为工程机械、矿山机械方向。

■ 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。