

公司研究 | 点评报告 | 拓邦股份 (002139.SZ)

# 汽车和高端装备业务放量，自主智能产品 高速增长

## 报告要点

公司在汽车和高端装备领域业务爆发，新赛道布局已见成效。自主智能产品高速增长，AI 赋能打开公司第二成长曲线。

## 分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



刘泽龙

SAC: S0490525040002

拓邦股份 (002139.SZ)

2026-04-16

# 汽车和高端装备业务放量，自主智能产品高速增长

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

拓邦股份发布 2025 年年度报告。报告期内，公司实现营业收入 110.82 亿元，同比增长 5.53%；实现归属母公司股东的净利润 3.64 亿元，同比下降 45.81%。

## 事件评论

- 公司实现营收稳健增长，业务结构持续优化。** 2025 年公司在百亿营收基础上实现稳健增长，整体经营质量进一步提升。智能控制业务技术平台化能力持续增强，深度服务工具和家电、汽车和高端装备、新能源三大行业，同时在智能控制业务基础上发展出自主智能产品，业务结构持续优化，核心竞争力不断增强，为中长期的高质量发展奠定坚实基础。
- 汽车和高端装备业务爆发，新赛道布局见效。** 报告期内汽车和高端装备业务实现收入 12.90 亿元，同比增长 50.84%。其中汽车业务收入 7.49 亿元，同比增长 95.72%。在核心客户中份额稳定，2025 年销售量在车载转镜激光雷达的电机领域市占率已达三成以上（公司整理数据），公司第一代激光雷达电机量产两年即突破累计百万台销量。充电桩产品侧，报告期内交流桩和充电头产品以“通过核心 Tier1 供应商间接供货全球头部客户”的模式间接进入海外头部车企的供应链，实现海外充电市场份额快速提升。机器人业务收入 2.94 亿元，同比增长 39.61%，灵巧手执行器已经获得客户的小批量试产订单。
- 自主智能产品高速增长，AI 赋能打开价值空间。** 自主智能产品作为公司第二增长曲线，报告期实现收入 0.42 亿元，同比增长 312.23%，毛利率同比提升 4.82 个百分点。云储和云充产品依托自研 BMS、PCS、EMS 及功率模块，硬件关键部件与底层算法自主可控；AI 数能云平台实时感知多维数据，动态输出最优运营策略，系统实现“越用越智能”的自主进化。业务模式从单纯硬件交付向“整机+场景方案+云平台数据运营”延伸，价值边界大幅拓宽，AI 数能云平台连接数百台储能及充电设备，闭环调度能力进入实际运营阶段。
- 研发投入持续加大，技术壁垒不断巩固。** 2025 年公司研发投入 10.47 亿元，占收入比重 9.45%，累计申请专利 3915 件，构建“四电一网+AI”全栈技术体系，是业内为数不多同时具备电控、电机、电池、电源、物联网平台及 AI 全栈技术能力的企业。全球化产能布局持续完善，海外制造平台产值超 28 亿元，同比增长超 20%，国内四大基地与海外四大基地构成全球交付网络，有效应对关税波动和供应链风险，核心竞争力获得了持续增强。
- 短期盈利承压，长期发展韧性充足。** 2025 年，电芯生产设备等相关资产处置减值、计提商誉减值共影响净利润约 0.95 亿元。在国际贸易摩擦升级及人工智能发展的结构性周期双重背景下，关税政策波动、关键大宗商品及电芯价格中枢上移，成本端面临压力，与此同时企业也处在人工智能产业化浪潮和新能源转型深化的关键时期，公司短期盈利承压。
- 投资建议及盈利预测：** 公司在汽车和高端装备领域业务爆发，新赛道布局已见成效。自主智能产品高速增长，AI 赋能打开公司第二成长曲线。预计公司 2026-2028 年归母净利润为 5.3 亿元、6.3 亿元、7.3 亿元，对应 PE 29、25 和 21 倍，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、新业务拓展不及预期风险；
- 2、原材料价格波动风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	12.38
总股本(万股)	124,683
流通A股/B股(万股)	107,109/0
每股净资产(元)	5.60
近12月最高/最低价(元)	16.95/11.63

注：股价为 2026 年 4 月 15 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《深化“部件+整机”战略，新业务增长动能持续释放》 2025-10-29
- 《业绩短期承压，新业务打开成长空间》 2025-09-08
- 《智能汽车及机器人业务放量，前瞻布局夯实竞争优势》 2025-05-06



更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、新业务拓展不及预期风险。汽车、机器人、自主智能产品等新业务处于拓展期，若市场接受度不及预期或行业竞争加剧，可能影响公司增长目标实现。
- 2、原材料价格波动风险。公司主要原材料为电子元器件、金属等，成本占产成品比重较大，若大宗商品价格出现较大幅度波动，可能对成本控制及盈利水平产生一定影响。

**财务报表及预测指标**

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	11082	12259	13697	15307	货币资金	1797	1543	1519	1242
营业成本	8696	9632	10753	12016	交易性金融资产	538	646	764	892
<b>毛利</b>	2387	2627	2944	3291	应收账款	3025	3429	3785	4179
%营业收入	22%	21%	21%	21%	存货	2196	2142	2364	2649
营业税金及附加	60	74	82	92	预付账款	82	32	35	40
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	743	1057	1171	1344
销售费用	458	490	548	612	<b>流动资产合计</b>	8381	8849	9640	10345
%营业收入	4%	4%	4%	4%	长期股权投资	40	46	52	58
管理费用	443	478	520	566	投资性房地产	98	95	92	89
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	2888	3155	3365	3518
研发费用	919	1005	1096	1225	无形资产	711	687	655	616
%营业收入	8%	8%	8%	8%	商誉	78	78	78	78
财务费用	0	-22	-15	61	递延所得税资产	122	122	122	122
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他非流动资产	1249	1578	1911	2224
加: 资产减值损失	-125	-78	-88	2	<b>资产总计</b>	13568	14610	15916	17051
信用减值损失	-11	-15	-15	-10	短期贷款	1392	1692	1992	1992
公允价值变动收益	4	-2	-2	-2	应付款项	2331	2729	3017	3338
投资收益	14	4	4	5	预收账款	5	5	5	6
<b>营业利润</b>	403	579	678	792	应付职工薪酬	263	329	368	411
%营业收入	4%	5%	5%	5%	应交税费	50	56	63	70
营业外收支	-1	-4	-4	-4	其他流动负债	2080	1941	2124	2328
<b>利润总额</b>	402	575	674	788	<b>流动负债合计</b>	6121	6753	7570	8146
%营业收入	4%	5%	5%	5%	长期借款	404	404	404	404
所得税费用	39	40	47	55	应付债券	0	0	0	0
净利润	363	535	627	733	递延所得税负债	23	23	23	23
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	364	535	627	733	其他非流动负债	37	22	7	7
少数股东损益	-1	0	0	0	<b>负债合计</b>	6586	7202	8005	8580
<b>EPS (元)</b>	0.30	0.43	0.50	0.59	归属于母公司所有者权益	6982	7409	7911	8471
					少数股东权益	-1	0	0	0
					<b>股东权益</b>	6982	7408	7911	8471
					<b>负债及股东权益</b>	13568	14610	15916	17051
<b>现金流量表 (百万元)</b>									
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>基本指标</b>				
<b>经营活动现金流净额</b>	678	865	1146	1198	每股收益	0.30	0.43	0.50	0.59
取得投资收益收回现金	12	4	4	5	每股经营现金流	0.54	0.69	0.92	0.96
长期股权投资	-2	-4	-4	-4	市盈率	45.93	28.86	24.62	21.06
资本性支出	-715	-985	-985	-956	市净率	2.46	2.08	1.95	1.82
其他	76	-215	-235	-255	EV/EBITDA	17.57	15.00	13.12	11.08
<b>投资活动现金流净额</b>	-628	-1201	-1220	-1210	总资产收益率	2.8%	3.8%	4.1%	4.4%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	5.2%	7.2%	7.9%	8.7%
股权融资	0	0	0	0	净利率	3.3%	4.4%	4.6%	4.8%
银行贷款增加 (减少)	2554	300	300	0	资产负债率	48.5%	49.3%	50.3%	50.3%
筹资成本	-103	-200	-234	-265	总资产周转率	0.84	0.87	0.90	0.93
其他	-2473	-15	-15	0					
<b>筹资活动现金流净额</b>	-22	85	51	-265					
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	28	-251	-23	-277					

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**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。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。