

买入（上调）

Q1 盈利能力增强，机器人&机床营收同比高增

拓斯达（300607）2026年一季报点评

2026年4月24日

投资要点：

分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-22119430
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

事件：拓斯达发布2026年一季报。

点评：

■ **2026Q1 盈利能力增强。**2026Q1，公司实现营收为 5.38 亿元，同比增长 48.53%；归母净利润为 0.48 亿元，同比增长 1147.36%。毛利率为 32.49%，同比提升 0.38pct；净利率为 7.97%，同比提升 8.19pct。受益于细分业务增长，公司业绩同比增速显著提升。销售费用率、管理费用率、研发费用率、财务费用率分别同比变动为+0.01pct、-1.14pct、-1.00pct、-1.01pct。

■ **商业闭环推动下游领域拓展，业务剥离助公司加速发展。**公司深耕智能制造领域多年，三大母机业务已形成协同。依托“场景+产品+数据+AI”的商业闭环，推动公司业务从工业领域向商用领域纵深拓展。2026Q1，公司加深与 3C 客户合作，工业机器人及自动化应用系统业务订单规模提升明显，营收为 3.22 亿元，同比增长 81.20%；毛利率为 33.52%，同比下降 3.23pct。公司销售策略优化等因素推动注塑装备业务订单增加，营收为 1.10 亿元，同比增长 12.22%；毛利率为 35.89%，同比下降 6.52pct。人形机器人相关零部件加工需求增加，数控机床业务在手订单持续交付，营收为 0.53 亿元，同比增长 65.54%；毛利率为 23.21%，同比提升 3.28pct。近年，受智能能源及环境管理系统业务拖累，公司盈利能力承压。目前，公司基本完成该业务剥离，营收规模进一步减少，营收为 0.30 亿元，同比下降 21.94%。我们认为，随着业务彻底出表，盈利拖累因素消除，公司整体盈利能力有望持续修复，后续经营发展将提速。

■ **港股上市有序推进。**2025 年 12 月 31 日，公司发布公告审议通过发行 H 股、港交所主板上市整体议案，于 2026 年 1 月 16 日正式向港交所递交 IPO 申请，并有序推进中。募集资金将用于技术研发及产品开发、全球销售服务网络拓展与品牌建设、生产制造和供应链管理体系的持续建设与升级、战略投资与产业生态建立等。

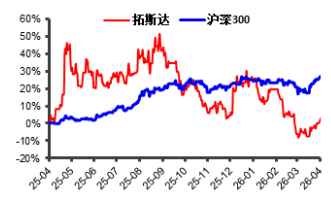
■ **投资建议：给予“买入”评级。**预计公司2026-2028年EPS分别为0.26元、0.31元、0.38元，对应PE分别为112倍、93倍、77倍，给予“买入”评级。

■ **风险提示：**（1）若制造业投资不及预期，公司产品需求减弱；（2）若机器替代人进程不及预期，行业对自动化设备需求将减少，将影响公司产品销量；（3）若原材料价格大幅上涨，公司业绩将面临较大压力。

主要数据 2026年4月23日

收盘价(元)	29.27
总市值(亿元)	139.61
A股总股本(亿股)	4.77
A股流通股本(亿股)	3.37
ROE(TTM)	4.05%
12月最高价(元)	41.88
12月最低价(元)	24.02

股价走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2510	2097	2333	2632
营业总成本	2368	1927	2127	2380
营业成本	1801	1423	1554	1722
营业税金及附加	22	13	14	16
销售费用	187	166	188	214
管理费用	219	195	220	251
财务费用	8	10	13	20
研发费用	130	120	138	157
其他经营收益	(62)	(9)	(12)	(16)
公允价值变动净收益	5	6	6	6
投资净收益	2	(1)	(1)	(1)
营业利润	81	161	194	236
加 营业外收入	1	0	0	0
减 营业外支出	4	0	0	0
利润总额	77	161	194	236
减 所得税	4	24	29	35
净利润	73	137	165	200
减 少数股东损益	(1)	13	15	18
归母公司所有者的净利润	74	124	150	182
基本每股收益(元)	0.15	0.26	0.31	0.38

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn