

2026 年 08 月 25 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

43

公司基本资讯

产业别	机械设备
A 股价(2026/8/24)	33.32
深证成指(2026/8/24)	13794.29
股价 12 个月高/低	54.84/24
总发行股数(百万)	476.97
A 股数(百万)	345.18
A 市值(亿元)	115.01
主要股东	吴丰礼 (30.32%)
每股净值(元)	6.21
股价/账面净值	5.37
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	13.6 7.0 -8.6

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
------	------	----

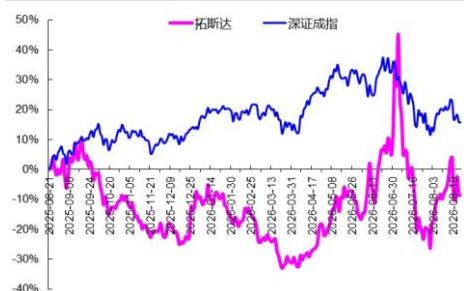
产品组合

工业机器人及自动化应用系统业	55.2%
注塑机、配套设备	18.6%
数控机床	18.0%
智慧能源及环境管理	6.6%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	2.9%
一般法人	2.8%

股价相对大盘走势



拓斯达 (300607.SZ)

买进 (Buy)

公司收入结构改善，盈利能力显著回升

业绩：

公司公告2026年上半年实现营收12.9亿元，YOY+18.6%；录得归母净利润1.0亿元，YOY+263.0%；扣非后归母净利润0.9亿元，YOY+324.4%，业绩落在此前预告中枢位置，基本符合预期。

其中，2Q单季度实现营收7.5亿元，YOY+3.7%；录得归母净利润0.56亿元，YOY+126.0%；扣非后归母净利润约0.50亿元，YOY+162.6%。

点评与建议：

- **公司业务结构改善，自动化系统、数控机床等业务表现较佳：**2026 年上半年公司实现营收 12.9 亿元，YOY+18.6%，其中，产品类业务收入快速增长，而项目型业务进一步收缩。具体来看：

产品类业务：①工业机器人及自动化应用系统业务实现收入 7.1 亿元，YOY+121.6%，主因公司与 3C 头部客户深度合作，自动化应用系统业务收入实现大幅增长；毛利率 30.8%，同比下降 10.5pcts，也是受毛利率相对较低的自动化应用系统业务占比提高影响。②数控机床业务实现收入 2.1 亿元，yoy+27.6%，主要受益于人形机器人相关零部件加工需求增多，上半年出货量约 200 台，同比增长约 42.6%；毛利率 23.7%，同比下降 3.9pcts，主因小型数控机床出货占比较高；③注塑机业务实现收入 2.6 亿元，yoy+12.9%。

项目型业务：智慧能源及环境管理系统业务实现收入 0.7 亿元，yoy-79.6%，毛利率为 15.9%，同比提高 7.0pcts，该业务基本完成剥离，收入主要是往期订单交付结算。

- **业务结构优化叠加回款改善，盈利能力显著提升：**2026 年上半年公司毛利率为 31.1%，同比提高 1.7pcts，主因低毛利率智慧能源业务收入占比从 31.5%下降至 5.4%。费用方面，2026 年上半年公司期间费用率为 23.4%，同比上升 1.8pcts，主因销售、研发费用率同比提高+1.1、+0.7pcts。此外，受应收回款改善驱动，公司信用减值损失由去年同期-0.43 亿元转为+0.23 亿元，同比增厚利润 0.66 亿元。综合影响下，公司归母净利率同比+5.5pcts 至 8.1%。
- **具身智慧与数控机床业务协同推进，打开新的成长空间：**受人形机器人相关零部件加工需求增加推动，2026H1 公司数控机床签单量约 270 台，YOY+34.3%，为后续业务增长提供订单支撑。与此同时，公司人形机器人“小拓”已联合不同行业客户开展多元制造场景的小批量验证，覆盖 3C

搬运、精密元器件及金属/塑胶五金件下料摆盘等场景；柔性分拣及上下料、具身智慧码垛等工作站已实现商业交付并开始贡献业绩，其中 AI 柔性分拣工作站已批量进入多家头部企业客户车间。依托既有注塑装备、数控机床及工业机器人客户基础，公司持续构建“场景+机器人+资料+AI”的商业闭环。我们认为，随着低毛利专案类业务持续退出，工业机器人、数控机床等产品类业务已成为公司主要增长来源，叠加具身智慧由场景验证逐步迈向商业交付，有望进一步打开成长空间。

- **盈利预测及投资建议：**预计 2026、2027、2028 公司实现分别净利润 1.7、2.2、2.7 亿元，yoy 分别为+135%、+25%、+23%，EPS 分别为 0.4、0.5、0.6 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 92、73、60 倍，公司收入结构持续好转，给予“买进”的投资建议。
- **风险提示：**行业竞争加剧、数控机床产能爬升不及预期、机器人业务进展不及预期

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026F	2027F	2028F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	-245	74	173	216	266
同比增减	%	—	—	134.52	24.87	22.87
每股盈余 (EPS)	RMB 元	-0.57	0.15	0.36	0.45	0.56
同比增减	%	—	—	142.14	24.87	22.87
A 股市盈率(P/E)	X	—	167.67	91.74	73.47	59.79
股利 (DPS)	RMB 元	0.00	0.03	0.11	0.14	0.17
股息率 (Yield)	%	0.00	0.13	0.33	0.41	0.50

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间≥ 35%
买进 (Buy)	15%≤潜在上涨空间<35%
区间操作 (Trading Buy)	5%≤潜在上涨空间<15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
营业收入	2872	2510	2470	2541	2804
经营成本	2453	1801	1730	1773	1900
营业税金及附加	16	22	22	21	19
销售费用	187	187	197	186	214
管理费用	191	219	192	191	233
财务费用	39	8	5	5	5
资产减值损失	-126	-29	42	4	4
投资收益	-5	2	15	4	7
营业利润	-242	81	222	274	319
营业外收入	2	1	2	1	1
营业外支出	6	4	8	6	6
利润总额	-247	77	215	269	314
所得税	-8	4	33	48	44
少数股东损益	6	-1	9	5	4
归属于母公司所有者的净利润	-245	74	173	216	266

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025	2026F	2027F	2028F
货币资金	822	1292	1184	1197	1578
应收帐款	1258	1028	1110	1199	1259
存货	630	918	992	1071	1125
流动资产合计	4162	4385	4692	5021	5272
长期投资净额	4	4	4	5	5
固定资产合计	682	903	975	1053	1106
在建工程	272	5	4	4	3
无形资产	1774	1832	1923	2020	2141
资产总计	5936	6217	6616	7040	7413
流动负债合计	2740	2820	2595	2543	2568
长期负债合计	301	408	395	403	411
负债合计	3040	3228	2990	2946	2980
少数股东权益	99	120	132	146	160
股东权益合计	2797	2869	3493	3949	4273
负债和股东权益总计	5936	6217	6616	7040	7413

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2024	2025	2026F	2027F	2028F
经营活动产生的现金流量净额	109	465	454	446	499
投资活动产生的现金流量净额	-322	144	-192	-178	-153
筹资活动产生的现金流量净额	-43	-189	-370	-256	34
现金及现金等价物净增加额	-251	410	-108	12	381

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证i@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证i@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。