

收入增长利润承压，多元化布局打开成长空间

卓兆点胶（920026.BJ）2026 年中报点评

2026 年 8 月 28 日

投资要点：

分析师：谭欣欣
SAC 执业证书编号：
S0340523030001
电话：0769-22119410
邮箱：
tanxinxin@dgzq.com.cn

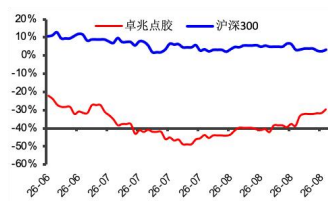
分析师：谢少威
SAC 执业证书编号：
S0340523010003
电话：0769-22119430
邮箱：
xieshaowei@dgzq.com.cn

主要数据

2026 年 8 月 26 日

收盘价(元)	21.58
总市值(亿元)	24.80
总股本(亿股)	1.15
流通股本(亿股)	0.87
ROE(TTM)	6.68%
12 月最高价(元)	34.60
12 月最低价(元)	15.60

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

相关报告

事件：公司发布2026年半年度报告。2026H1，公司实现营收1.95亿元，同比增长25.34%；实现归母净利润1,734.68万元，同比下降35.23%；扣非归母净利润1,655.59万元，同比下降34.17%。

点评：

- **2026H1，公司收入增长，利润下滑。**上半年，公司收入增长主要得益于点胶阀及配件、点胶耗材业务放量。而利润下滑主要是受三方面因素影响：一是业务拓展带动人员规模扩张，销售费用（同比+33.45%）、管理费用（同比+54.07%）较快增长，汇兑损失推高财务费用；二是部分前期样机类存货存放周期较长，基于谨慎性原则计提存货跌价准备，资产减值损失达382.73万元；三是大流量涂胶、灌胶设备等新业务尚处培育期，打样测试与研发投入较大、未形成规模效应，单位成本偏高拖累整体毛利率。
- **阀件高增、耗材量利齐升，设备结构切换拖累毛利率。**分产品看，点胶阀及配件业务是公司收入与利润的核心支柱，上半年收入1.04亿元（同比+58.24%），毛利率65.53%（同比-7.46pct）。点胶耗材收入约0.58亿元（+46.10%），毛利率43.93%（+6.03pct）；二级控股子公司广东浦森成功切入部分国际高端胶水厂商供应链，产品附加值提升叠加规模效应，实现收入与毛利率双升。点胶设备收入0.23亿元（-48.64%），毛利率32.11%（同比-24.05pct），主要系当期设备收入主要来自大流量涂胶及灌胶设备等新业务领域设备，该类业务尚未形成规模化生产。客户结构方面，前五大客户收入占比降至31.56%，客户集中度风险明显缓解。
- **境外收入高增，跟随客户全球产能布局。**上半年，境外收入0.33亿元，同比增长64.31%，营收占比提升至16.7%；境外毛利率77.16%，显著高于境内的50.74%。境外业务高增，主要源于下游客户产能向东南亚等区域转移，公司业务跟随客户全球产能布局自然延伸，按需配套供货至境外厂区，全球化配套能力持续验证。
- **现金流显著改善，合同负债翻倍彰显订单能见度。**上半年，经营活动现金流量净额3,679.79万元，同比增长350.06%，销售回款良好，期末货币资金较期初增长124.04%至2.12亿元。存货较期初增长34.68%，主要系发出商品大幅增加；合同负债2,498.43万元，较期初增长123.72%，发出商品预收货款同步高增，反映出在手订单充裕、收入确认节奏滞后于发货，下半年收入确认具备较强支撑。

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。

- **收购苏州奥茵绅51%股权完成交割，切入直线电机赛道。**公司以5,100万元收购奥茵绅智能装备（苏州）有限公司51%股权，已于2026年7月下旬完成交割，自8月1日起纳入合并报表。苏州奥茵绅主营伺服控制机构、直线电机、工业机器人及半导体专用设备等，与公司点胶设备在运动控制底层技术上高度协同，有望补强公司核心零部件自制能力并拓展半导体等高端装备场景。叠加公司在新能源汽车、锂电储能领域已落地的部分量产订单，非消费电子业务版图加速成型。
- **风险提示：**宏观经济波动、对苹果产业链依赖、下游应用领域拓展不达预期、市场竞争加剧、国际贸易、毛利率下滑、技术更新等风险。

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。本报告清晰准确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综合性综合类证券公司，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，可随时间更改。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