



通达创智 (001368.SZ)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

传统主业稳健经营，AI 布局空间广阔

业绩简评

2026年10月27日公司发布2026年三季报，26Q3单季实现营收3.21亿元，同比+15.18%；归母净利0.21亿元，同比-16.64%；扣非净利0.19亿元，同比-18.62%。前三季度实现营收9.28亿元，同比+12.85%；归母净利0.79亿元，同比-2.12%；扣非净利0.73亿元，同比-0.47%。其中，26年前三季度计提及转回各项减值损失金额合计1400.01万元。

经营分析

体育户外增长靓丽，家居生活稳健。分产品看，26H1体育户外/家居生活/健康护理/模具收入分别为2.64/3.03/0.14/0.13亿元，同比+24.16%/+2.71%/-38.53%/+573.97%，体育户外成为增长主引擎，模具收入低基数下快速放量。盈利能力方面，体育户外毛利率33.26% (+2.85pct)，家居生活毛利率19.34% (-0.97pct)。公司深化“塑料+五金”双制程联合发展，新制程增加进一步扩大产品覆盖领域。

客户资源雄厚，积极布局前沿技术应用。公司与迪卡侬、宜家、Wagner、YETI、HELE等全球领先跨国企业建立长期稳定战略合作关系，客户资源优势显著。此外，公司结合人工智能、AI大数据等前沿技术对消费市场发展带来的新变化，发掘前沿尖端技术在产品业务中的应用潜力。公司目前已自主研发出多模态AI玩具；与客户共同研发的基于射频识别技术、支持角色无感切换的AI智能玩具，已于2026年1月实现小批量出货。未来，公司将持续深化与现有客户的合作，积极拓展各细分领域全球领先品牌客户。

海外收入延续双位数增长，全球产能与交付体系持续完善。公司境内/境外收入分别为1.10/4.97亿元，同比+5.77%/+13.04%；毛利率分别为27.92%/25.10%，同比+1.51%/+0.93pct。马来西亚基地自2023年底投产以来运行平稳，该基地不仅有助于降低美国对华关税政策的影响、支撑美国市场销售增长，也将成为公司服务全球客户的重要支点，持续提升海外交付能力及全球市场覆盖广度。

盈利预测、估值与评级

我们预计公司26-28年归母净利为1.16、1.41、1.64亿元，同比+17.80%/+21.72%/+16.34%，考虑到公司凭借产品稳定性和个性化服务能力助力客户成长，下游大客户持续放量，当前股价对应26-28年PE分别为26、21、18X，维持“买入”评级。

风险提示

订单波动风险；加征关税风险；汇率波动的风险；限售股解禁。

国金证券研究所

分析师：赵中平 (执业S1130524050003)

zhaozhongping@gjzq.com.cn

联系人：谢丽丹

xielidan@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：26.10元

相关报告：

1.《通达创智：核心客户根基深厚，存量业务稳中求进，多模态AI玩具...》，2026.3.27



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	971	1,056	1,205	1,387	1,575
营业收入增长率	21.56%	8.71%	14.12%	15.07%	13.57%
归母净利润 (百万元)	103	98	116	141	164
归母净利润增长率	1.89%	-4.63%	17.80%	21.72%	16.34%
摊薄每股收益 (元)	0.902	0.863	1.023	1.245	1.449
每股经营性现金流净额	1.25	1.36	1.46	1.58	1.83
ROE (归属母公司) (摊薄)	7.57%	7.10%	7.88%	9.06%	9.92%
P/E	20.90	28.48	25.51	20.96	18.02
P/B	1.58	2.02	2.01	1.90	1.79

来源：公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	799	971	1,056	1,205	1,387	1,575
增长率		21.6%	8.7%	14.1%	15.1%	13.6%
主营业务成本	-581	-717	-797	-910	-1,040	-1,175
%销售收入	72.7%	73.8%	75.5%	75.5%	75.0%	74.6%
毛利	218	254	259	295	347	400
%销售收入	27.3%	26.2%	24.5%	24.5%	25.0%	25.4%
营业税金及附加	-6	-8	-8	-9	-10	-12
%销售收入	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
销售费用	-6	-6	-8	-9	-10	-12
%销售收入	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
管理费用	-69	-87	-95	-107	-122	-139
%销售收入	8.6%	9.0%	9.0%	8.9%	8.8%	8.8%
研发费用	-44	-57	-55	-63	-71	-81
%销售收入	5.5%	5.9%	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%
息税前利润 (EBIT)	94	96	92	107	133	157
%销售收入	11.7%	9.9%	8.8%	8.9%	9.6%	10.0%
财务费用	7	7	0	2	3	4
%销售收入	-0.9%	-0.7%	0.0%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
资产减值损失	-3	-4	-3	0	0	0
公允价值变动收益	5	-2	-1	0	0	0
投资收益	5	14	12	8	8	8
%税前利润	4.5%	12.2%	11.3%	6.4%	5.3%	4.5%
营业利润	113	115	107	125	152	177
营业利润率	14.1%	11.9%	10.2%	10.4%	11.0%	11.2%
营业外收支	0	0	-1	0	0	0
税前利润	113	115	106	125	152	177
利润率	14.1%	11.8%	10.0%	10.4%	11.0%	11.2%
所得税	-12	-12	-8	-9	-11	-13
所得税率	10.4%	10.5%	7.2%	7.2%	7.3%	7.2%
净利润	101	103	98	116	141	164
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	101	103	98	116	141	164
净利率	12.7%	10.6%	9.3%	9.6%	10.2%	10.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	101	103	98	116	141	164
少数股东损益	0	0	0	0	0	0
非现金支出	46	51	62	54	61	68
非经营收益	-13	-14	-11	9	-8	-8
营运资金变动	-5	3	5	-12	-15	-16
经营活动现金净流	129	143	155	166	179	208
资本开支	-	-	-134	40	-110	-66
投资	-275	-	-32	0	0	0
其他	4	11	-6	8	8	8
投资活动现金净流	-365	-295	-172	48	-102	-58
股权募资	644	28	0	16	0	0
债权募资	0	0	0	-17	2	2
其他	-39	-168	-92	-47	-57	-66
筹资活动现金净流	605	-140	-92	-48	-55	-64
现金净流量	371	-288	-111	166	22	86

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	529	241	146	307	325	409
应收款项	175	194	191	232	267	303
存货	101	165	185	162	185	209
其他流动资产	248	352	447	370	371	373
流动资产	1,053	952	970	1,071	1,149	1,294
%总资产	63.2%	55.2%	55.9%	59.8%	59.9%	62.8%
长期投资	0	0	0	0	0	0
固定资产	450	501	530	609	656	651
%总资产	27.0%	29.0%	30.5%	34.0%	34.2%	31.6%
无形资产	60	68	88	96	99	103
非流动资产	613	773	766	720	769	767
%总资产	36.8%	44.8%	44.1%	40.2%	40.1%	37.2%
资产总计	1,667	1,725	1,736	1,791	1,918	2,061
短期借款	2	2	2	0	0	0
应付款项	193	274	250	270	309	349
其他流动负债	30	49	61	38	44	50
流动负债	225	325	313	309	353	399
长期贷款	0	0	0	2	3	5
其他长期负债	33	40	39	12	8	6
负债	259	365	351	322	364	409
普通股股东权益	1,408	1,360	1,384	1,469	1,554	1,652
其中：股本	112	114	114	114	114	114
未分配利润	325	254	264	334	418	516
少数股东权益	0	0	0	0	0	0
负债股东权益合计	1,667	1,725	1,736	1,791	1,918	2,061

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.903	0.902	0.863	1.023	1.245	1.449
每股净资产	12.570	11.915	12.160	12.990	13.738	14.607
每股经营现金净流	1.151	1.254	1.364	1.458	1.576	1.828
每股股利	0.800	1.450	0.750	0.407	0.495	0.576
回报率						
净资产收益率	7.18%	7.57%	7.10%	7.88%	9.06%	9.92%
总资产收益率	6.07%	5.97%	5.66%	6.46%	7.34%	7.95%
投入资本收益率	5.92%	6.30%	6.16%	6.74%	7.91%	8.79%
增长率						
主营业务收入增长率	-14.19%	21.56%	8.71%	14.12%	15.07%	13.57%
EBIT 增长率	-28.00%	2.90%	-3.96%	15.62%	24.27%	18.17%
净利润增长率	-23.18%	1.89%	-4.63%	17.80%	21.72%	16.34%
总资产增长率	83.96%	3.50%	0.61%	3.20%	7.08%	7.48%
资产管理能力						
应收账款周转天数	67.8	64.6	62.0	65.0	65.0	65.0
存货周转天数	59.2	67.7	80.2	65.0	65.0	65.0
应付账款周转天数	87.1	92.2	91.3	85.0	85.0	85.0
固定资产周转天数	203.0	179.1	178.3	171.1	151.7	134.8
偿债能力						
净负债/股东权益	-53.42%	-39.06%	-29.87%	-39.13%	-38.11%	-40.79%
EBIT 利息保障倍数	-13.7	-14.4	-239.7	-55.9	-43.3	-41.8
资产负债率	15.53%	21.14%	20.24%	17.96%	18.98%	19.84%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二个月内	三月内	六月内
买入	0	0	1	1	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国门内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究