公司点评

公司研究

证券研究报告

买入（维持）

26Q3 毛利率同环比双增，布局光通信拓展成长空间

拓斯达（300607）2026 年三季报点评

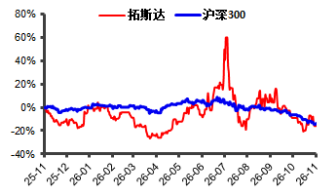
2026 年 11 月 3 日

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

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

主要数据 2026 年 11 月 2 日	
收盘价(元)	28.69
总市值（亿元）	136.84
A 股总股本(亿股)	4.77
A 股流通股本(亿股)	3.45
ROE（TTM）	5.67%
12 月最高价(元)	54.84
12 月最低价(元)	24.02

股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

投资要点：

事件：拓斯达发布2026年三季报。

点评：

- **26Q3 毛利率同环比双增。**2026 年前三季度，公司实现营收为 19.69 亿元，同比增长 16.68%；归母净利润为 1.46 亿元，同比增长 196.38%。毛利率为 31.43%，同比提升 3.09pct；净利率为 7.72%，同比提升 4.92pct。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+0.95pct、-0.04pct、+0.64pct、+0.02pct。2026Q3，公司实现营收为 6.81 亿元，同比增长 13.18%，环比下降 9.28%；归母净利润为 0.42 亿元，同比增长 103.51%，环比下降 25.40%。毛利率为 32.01%，同比提升 5.65pct，环比提升 1.88pct；净利率为 6.77%，同比提升 4.14pct，环比下降 1.64pct。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+0.62pct、-0.73pct、+0.51pct、+0.68pct，分别环比变动情况为+1.04pct、+0.25pct、-0.39pct、+0.57pct。

- **26Q1-Q3 工业自动化业务营收维持高增，机床业务签单、出货量双增。**2026 年前三季度，公司工业机器人及自动化应用系统业务营收为 10.28 亿元，同比增长 88.83%。公司产品竞争力不断提高，工艺及应用优势进一步显现。其中，自产多关节机器人营收同比增长 33.25%，签单量同比增长 34.44%。受益于营销策略优化、产品力提升以及海外市场拓展，注塑装备业务营收为 3.93 亿元，同比增长 12.91%。随着人形机器人相关零部件加工需求明显增加，公司前三季度数控机床业务签单量、出货量分别约 390 台、350 台，分别同比增长约 35.89%、57.27%，进一步推动营收增长。26Q1-Q3 营收为 3.39 亿元，同比增长 50.39%。

- **参股来勒光电，业务协同共振，打开潜在成长空间。**2026 年 8 月 24 日，公司拟以自有资金或自筹资金 14700 万元受让取得来勒光电合计 49%的股权。公司三大母机业务协同效应明显，叠加工业机器人及自动化应用系统与来勒光电耦合设备形成差异化解决方案，提升设备附加值，巩固公司在智能制造装备领域的竞争壁垒。中长期来看，公司参股布局光通信高端装备赛道，将助力公司紧抓 AI 算力带动光模块产业扩张红利，打通传统智能制造与光电子制造的业务通道，形成新的增长曲线。近期，拓斯达将举办全球开放日，活动将安排实地参观、与公司管理层及来勒光电创始人交流；同时发布 AI+机器人、人形机器人五轴加工、精密注塑等解决方案，并分享标杆客户案例。我们认为，本次开放日可作为观察公司工业具身智能方案布局及场景应用进展的窗口。

- **投资建议：给予“买入”评级。**预计公司2026-2028年EPS分别为0.40元、

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。

0.47元、0.56元，对应PE分别为66倍、58倍、48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。

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**	**2313**	**2623**	**2976**
营业总成本	**2368**	**2051**	**2320**	**2609**
营业成本	1801	1559	1752	1953
营业税金及附加	22	14	16	18
销售费用	187	163	187	215
管理费用	219	191	219	252
财务费用	8	9	12	18
研发费用	130	116	133	153
其他经营收益	**(62)**	**(12)**	**(16)**	**(21)**
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**	**250**	**287**	**346**
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**	**250**	**287**	**346**
减 所得税	4	38	43	52
净利润	**73**	**213**	**244**	**295**
减 少数股东损益	(1)	19	22	27
归母公司所有者的净利润	**74**	**193**	**222**	**268**
基本每股收益(元)	**0.15**	**0.40**	**0.47**	**0.56**

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