

2024年08月08日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

三梯次布局协同发展，丝杠业务加速落地

—贝斯特（300580.SZ）公司事件点评报告

买入(维持)

事件

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

贝斯特发布 2024 年半年度报告：2024H1 公司实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 10.06%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 10.86%。

基本数据

2024-08-08

当前股价(元)	13.94
总市值(亿元)	70
总股本(百万股)	499
流通股本(百万股)	469
52周价格范围(元)	12.9-37.45
日均成交额(百万元)	224.98

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《贝斯特（300580）：新能源汽车业务提速，丝杠导轨业务有序推进》2023-09-26

投资要点

业绩稳健增长

2024H1 公司实现营业收入 6.97 亿元，同比增长 10.06%，其中汽车零部件收入 6.29 亿元；实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 10.86%；毛利率 34.81%，同比提升 1.44pcts；净利率 20.63%，同比提升 0.06pcts。2024Q2 公司实现营业收入 3.54 亿元，同比增长 8.97%，环比增长 3.24%；实现归母净利润 0.74 亿元，同比下降 2.18%，环比增长 7.58%。

三梯次布局协同发展，安徽新能源汽车产能爬坡

公司充分发挥“机加+铸造+智能装备”竞争优势，构建了三梯次产业发展战略：1) 第一梯次，夯实基本盘，持续做强原有涡轮增压器零部件等业务，并向增程式、混动汽车零部件拓展；2) 第二梯次，向新能源汽车零部件赛道转型升级，定位电动汽车、氢燃料及天然气燃料汽车核心零部件，公司全资子公司安徽贝斯特已于 5 月底竣工，计划下半年逐步产能爬坡，将进一步扩大公司新能源汽车零部件生产规模；3) 第三梯次，公司以全资子公司宇华精机为独立平台布局直线滚动功能部件，导入工业母机、人形机器人、汽车传动等新赛道。国际化布局方面，公司拟稳步推进泰国投资设厂。

抢占人形机器人先机，丝杠业务进展顺利

目前，公司全资子公司宇华精机生产的滚珠丝杠副最高精度可达 C0 级，生产的直线导轨副最高精度可达 UP 级，高精度滚珠丝杠副和导轨副产品已在知名机床厂商的部分型号机床上验证，得到市场认可。宇华精机还自主研发了人形机器人线性执行器核心部件——标准式、反转式行星滚柱丝杠等，去年已顺利出样，并紧跟客户要求，不断完善提升工艺及技术水平。此外，宇华精机还研发了应用于新能源汽车 EHB 制动系统和 EMB 制动系统的多款滚珠丝杠副。

盈利预测

预测公司 2024-2026 年收入分别为 16.67、20.48、24.73 亿元，EPS 分别为 0.63、0.81、1.05 元，当前股价对应 PE 分别为 22.1、17.1、13.3 倍，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

汽车零部件需求不及预期风险、人形机器人发展不及预期风险、研发项目不及预期风险、原材料价格波动风险、行业竞争加剧风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
主营业务收入 (百万元)	1,343	1,667	2,048	2,473
增长率 (%)	22.4%	24.1%	22.8%	20.8%
归母净利润 (百万元)	264	315	407	522
增长率 (%)	15.1%	19.5%	29.1%	28.4%
摊薄每股收益 (元)	0.78	0.63	0.81	1.05
ROE (%)	9.2%	10.2%	12.0%	13.9%

资料来源：Wind，华鑫证券研究

公司盈利预测 (百万元)

资产负债表	2023A	2024E	2025E	2026E	利润表	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产:					营业收入	1,343	1,667	2,048	2,473
现金及现金等价物	206	449	729	1,072	营业成本	880	1,083	1,300	1,528
应收款	545	677	831	1,004	营业税金及附加	13	16	20	24
存货	290	362	435	511	销售费用	9	11	13	16
其他流动资产	825	853	884	920	管理费用	110	147	180	218
流动资产合计	1,867	2,341	2,880	3,507	财务费用	5	5	6	7
非流动资产:					研发费用	74	83	102	124
金融类资产	713	713	713	713	费用合计	198	246	302	364
固定资产	1,220	1,098	988	889	资产减值损失	-3	-5	-5	-5
在建工程	201	201	201	201	公允价值变动	3	0	0	0
无形资产	124	118	112	106	投资收益	10	12	12	12
长期股权投资	33	33	33	33	营业利润	299	357	461	592
其他非流动资产	112	112	112	112	加:营业外收入	0	0	0	0
非流动资产合计	1,690	1,562	1,446	1,341	减:营业外支出	0	0	0	0
资产总计	3,558	3,903	4,326	4,849	利润总额	299	357	461	592
流动负债:					所得税费用	34	40	52	66
短期借款	0	0	0	0	净利润	265	317	409	526
应付账款、票据	358	477	609	758	少数股东损益	2	2	3	4
其他流动负债	60	60	60	60	归母净利润	264	315	407	522
流动负债合计	440	564	702	859					
非流动负债:					主要财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E
长期借款	0	0	0	0	成长性				
其他非流动负债	244	244	244	244	营业收入增长率	22.4%	24.1%	22.8%	20.8%
非流动负债合计	244	244	244	244	归母净利润增长率	15.1%	19.5%	29.1%	28.4%
负债合计	685	809	947	1,103	盈利能力				
所有者权益					毛利率	34.5%	35.0%	36.5%	38.2%
股本	340	499	499	499	四项费用/营收	14.8%	14.7%	14.7%	14.7%
股东权益	2,873	3,094	3,379	3,745	净利率	19.8%	19.0%	20.0%	21.2%
负债和所有者权益	3,558	3,903	4,326	4,849	ROE	9.2%	10.2%	12.0%	13.9%
					偿债能力				
现金流量表	2023A	2024E	2025E	2026E	资产负债率	19.2%	20.7%	21.9%	22.8%
净利润	265	317	409	526	营运能力				
少数股东权益	2	2	3	4	总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5
折旧摊销	164	128	116	104	应收账款周转率	2.5	2.5	2.5	2.5
公允价值变动	3	0	0	0	存货周转率	3.0	3.0	3.0	3.0
营运资金变动	-8	-107	-121	-128	每股数据(元/股)				
经营活动现金净流量	427	341	407	505	EPS	0.78	0.63	0.81	1.05
投资活动现金净流量	-314	122	110	99	P/E	18.0	22.1	17.1	13.3
筹资活动现金净流量	130	-96	-124	-159	P/S	3.5	4.2	3.4	2.8
现金流量净额	243	367	392	445	P/B	1.7	2.3	2.1	1.9

资料来源: Wind、华鑫证券研究

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。