

联合研究 | 公司点评 | 贝斯特（300580.SZ）

贝斯特：2024 年业绩维持增长，丝杠业务稳步推进

报告要点

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，24 年业绩维持增长，25Q1 经营展现韧性。24 年公司毛利率相对稳健，推动降本提效，期间费用率改善较为明显，盈利能力表现优化。公司主业经营稳健，涡轮增压器与盖瑞特等头部客户合作稳健并持续开拓新客户资源，新能源汽车结构件持续落地产能。丝杠相关产品在机床、汽车、机器人等领域均稳步推进，具备持续成长空间。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



高伊楠

SAC: S0490517060001
SFC: BUW101



倪蕤

SAC: S0490520030003



刘晓舟

SAC: S0490524030001



王子豪

SAC: S0490524070004

贝斯特（300580.SZ）

2025-05-13

贝斯特：2024 年业绩维持增长，丝杠业务稳步推进

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现收入 13.57 亿，同比+1.03%；实现归母净利润 2.89 亿，同比+9.58%；实现扣非归母净利润 2.63 亿，同比+8.11%。2025Q1 实现收入 3.50 亿，同比+1.89%；实现归母净利润 0.69 亿，同比+0.23%；实现扣非归母净利润 0.65 亿，同比-1.87%。

事件评论

- 公司主业整体稳健。**2024 年国内汽车产销分别同比增长 3.7%、4.5%，其中新能源汽车产销分别同比增长 34.4%、35.5%，新能源汽车行业发展再创历史新高。在此背景下，公司主要产品销售均实现增长，其中涡轮增压器零部件实现收入 10.58 亿，同比+4.3%；新能源汽车零部件实现 910.77 万件销量，同比增长 38.7%；实现收入 1.84 亿，同比+21.88%。涡轮增压器与盖瑞特等头部客户合作稳健并持续开拓新客户资源。新能源汽车结构件持续落地产能，2024 年完成安徽贝斯特项目建设并开启产能爬坡，持续推进新产品研发与新客户开拓工作，并推进客户验厂认证工作。25Q1 公司营收和业绩均实现微增，显示经营韧性。往后展望，涡轮增压器零部件业务经营有望继续维持稳定，新能源汽车结构业务有望持续实现收入提升。
- 盈利能力改善比较明显。**2024 年公司实现毛利率为 34.7%，同比+0.24pct，在汽零业务毛利率表现稳健（注：剔除会计准则调整因素影响，下同）。同时，公司严格把控各项成本支出，推动一系列的精细化措施，实现降本增效。2024 年公司期间费用率同比下降 1.92pct，其中销售费用率/管理费用率/研发费用率/财务费用率分别同比-0.15pct、-0.2pct、-0.41pct、-1.17pct。总体来看，公司销售净利率为 21.29%，同比+1.53pct。
- 第三梯次业务有望发力，海外产能建设落地夯实全球发展战略。**宇华精机 24 年机床丝杠+导轨已经取得国内知名机床成功验证和广泛应用，2024 年已经顺利达成小批量订单的滚动交付。同时自主研发首创“高精度双端面中心孔专用磨床”，并成功自研“滚珠丝杠副寿命测试机”，将丝杠和导轨的精度分别提升至 C0 级及 UP 级。汽车丝杠 EMB 制动系统滚珠丝杠副完成客户首次交样。人形丝杠批量化生产工艺布局不断完善为未来批量供货做好了技术和设备储备。2024 年，宇华精机实现收入 139.47 万元，显示丝杠业务已经开始贡献收入，今年丝杠业务有望加速市场推广，宇华精机收入有望持续增长。此外，公司全力加速泰国倍永华公司的投资建设进程，为后续减轻国际贸易摩擦对公司的影响，驱动公司第一、二梯次产业的全球化布局奠定坚实基础。
- 公司主业经营稳健，丝杠相关产品在机床、汽车、机器人等领域稳步推进，具备持续成长空间。预计 2025-2026 年公司实现归母净利润 3.47 亿、4.10 亿，对应 PE 分别为 40x、34x，维持“买入”评级。

风险提示

- 汽车行业需求不及预期；
- 丝杠业务拓展不及预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	27.68
总股本(万股)	50,054
流通A股/B股(万股)	47,081/0
每股净资产(元)	6.32
近12月最高/最低价(元)	39.20/12.35

注：股价为 2025 年 5 月 9 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《贝斯特：2024Q3 经营相对稳健，丝杠业务取得突破》2024-10-28
- 《贝斯特：23 年扣非净利润高增，24Q1 延续良好经营态势》2024-04-23
- 《贝斯特：汽零业务发展稳健，机床+人形机器人零部件打开成长空间》2024-02-21

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

1、汽车行业需求不及预期。公司主业主要与汽车行业产销量相关。若后续汽车尤其是新能源销量弹性下降，将对汽车零部件行业需求产生不利影响。

2、丝杠业务拓展不及预期。丝杠目前仍然是较高技术壁垒赛道。目前国内高转速、高承载的精密行星滚柱丝杠副精度及可靠性仍有较大提升空间，主要由于精加工设备落后、热处理工艺参数选择不当等。如果公司工艺技术发展、在下游客户的验证进程不及预期，将对公司丝杠业务发展造成影响。

财务报表及预测指标

利润表（百万元）					资产负债表（百万元）				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1357	1566	1837	2186	货币资金	186	157	338	561
营业成本	886	1003	1172	1392	交易性金融资产	755	755	755	755
毛利	471	563	665	795	应收账款	487	513	557	570
%营业收入	35%	36%	36%	36%	存货	271	284	297	316
营业税金及附加	18	14	17	20	预付账款	11	15	18	21
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	156	165	187	204
销售费用	7	7	8	9	流动资产合计	1865	1888	2152	2427
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	33	33	33	33
管理费用	108	122	141	168	投资性房地产	3	3	3	3
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	1453	1661	1860	2047
研发费用	70	78	90	107	无形资产	137	141	145	149
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	15	15	15	15
财务费用	-10	-4	-1	-2	递延所得税资产	41	41	41	41
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	184	219	243	259
加：资产减值损失	-8	-3	-3	-3	资产总计	3731	4000	4491	4974
信用减值损失	-3	-1	-1	-1	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	7	0	0	0	应付款项	294	264	290	290
投资收益	21	16	18	22	预收账款	0	0	0	0
营业利润	327	390	461	547	应付职工薪酬	38	20	23	28
%营业收入	24%	25%	25%	25%	应交税费	37	8	9	11
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	37	37	86	77
利润总额	327	390	461	547	流动负债合计	406	328	409	405
%营业收入	24%	25%	25%	25%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	38	43	51	60	应付债券	0	0	0	0
净利润	289	347	411	487	递延所得税负债	35	35	35	35
归属于母公司所有者的净利润	289	347	410	486	其他非流动负债	186	186	186	186
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	627	549	629	626
EPS（元）	0.58	0.69	0.82	0.97	归属于母公司所有者权益	3094	3441	3851	4337
现金流量表（百万元）					少数股东权益	10	11	11	11
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	3104	3451	3862	4349
经营活动现金流净额	228	360	568	606	负债及股东权益	3731	4000	4491	4974
取得投资收益收回现金	22	16	18	22	基本指标				
长期股权投资	0	0	0	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-93	-405	-405	-405	每股收益	0.58	0.69	0.82	0.97
其他	-60	0	0	0	每股经营现金流	0.46	0.72	1.13	1.21
投资活动现金流净额	-131	-389	-387	-383	市盈率	39.67	39.98	33.78	28.48
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.71	4.03	3.60	3.19
股权融资	5	0	0	0	EV/EBITDA	24.31	25.64	21.64	18.32
银行贷款增加（减少）	0	0	0	0	总资产收益率	7.7%	8.7%	9.1%	9.8%
筹资成本	-83	0	0	0	净资产收益率	9.3%	10.1%	10.7%	11.2%
其他	0	0	0	0	净利率	21.3%	22.1%	22.3%	22.2%
筹资活动现金流净额	-78	0	0	0	资产负债率	16.8%	13.7%	14.0%	12.6%
现金净流量（不含汇率变动影响）	19	-30	181	223	总资产周转率	0.37	0.41	0.43	0.46

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。