

## 贝斯特 (300580.SZ)

## 2025H1 业绩稳健，直线驱动器业务持续突破

**事件：**公司发布 2025 年半年度报告，2025H1 实现营收 7.16 亿元，同比+2.73%；归母净利润 1.48 亿元，同比+3.30%；其中 2025Q2 实现营收 3.67 亿元，同比+3.55%，环比+4.93%；归母净利润 0.79 亿元，同比+6.15%，环比+13.94%。

**盈利能力维持稳健，各项业务稳步推进。**公司 2025Q2 实现毛利率 35.2%，环比+1.0PCT；期间费用率合计 12.0%，环比-2.6PCT，销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.5%/7.7%/3.7%/0.2%，环比 +0.04/-1.6/-1.5/+0.4PCT，其中财务费用率略有提升，预计主要受汇兑损益影响。业务方面，截至 2025H1 公司涡轮增压器业务维持稳健，持续推进降本增效与泰国产能建设；安徽贝斯特竣工投产，新能源零部件业务产能快速增长；工业母机、直线驱动器、智能网联汽车等新业务依托宇华精机实现深度布局。

**泰国工厂计划 2025Q4 投产，全球化布局落地。**公司泰国子公司倍永华计划 2025Q4 竣工开业，目标以泰国为支点深耕东南亚，辐射澳新、南亚等区域，强化客户端国际竞争力，有望凭借区域贸易协定政策红利降本增效。此外，公司聚焦培养与引进国际化人才，组建既熟谙东盟市场规则，又具备汽车领域专业积淀的复合型团队，为海外业务拓展提供智力支撑。

**丝杠业务持续突破，全面布局直线驱动器整机。**公司子公司宇华精机聚焦丝杠行业痛点开展技术攻坚，自主研发“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”，滚珠丝杠副精度达行业最高 C0 级，直线导轨副精度达 UP 级。截止 2025H1，公司滚珠丝杠副、直线导轨副已在知名机床商批量应用，C0 级实现突破并获首单；行星滚柱丝杠 2023 年出样，生产工艺持续优化，国产化设备开发有序；新能源汽车 EMB 制动系统用滚珠丝杠副完成交样。

**盈利预测与估值：**考虑到公司在新业务领域的持续投入，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 3.5/4.0/4.6 亿元，对应 PE 分别为 41/35/31 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**行业需求不及预期风险，新业务量产不及预期的风险，工业母机与机器人行业技术变更风险。

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,343	1,357	1,520	1,715	1,956
增长率 yoy (%)	22.4	1.0	12.0	12.9	14.1
归母净利润 (百万元)	264	289	351	404	462
增长率 yoy (%)	15.1	9.6	21.4	15.4	14.3
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.53	0.58	0.70	0.81	0.92
净资产收益率 (%)	9.2	9.3	10.2	10.9	11.4
P/E (倍)	53.9	49.2	40.5	35.1	30.7
P/B (倍)	5.0	4.6	4.1	3.8	3.5

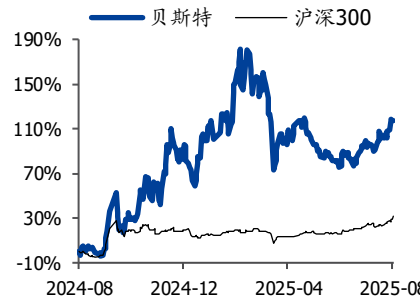
资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2025 年 08 月 22 日收盘价

## 买入 (维持)

## 股票信息

行业	汽车零部件
前次评级	买入
08 月 22 日收盘价 (元)	28.36
总市值 (百万元)	14,195.42
总股本 (百万股)	500.54
其中自由流通股 (%)	94.06
30 日日均成交量 (百万股)	14.96

## 股价走势



## 作者

分析师 丁逸璇

执业证书编号：S0680521120002

邮箱：dingyimeng@gszq.com

分析师 刘伟

执业证书编号：S0680522030004

邮箱：liuwei@gszq.com

## 相关研究

- 《贝斯特 (300580.SZ)：经营稳健，三大业务同步推进》 2025-04-22
- 《贝斯特 (300580.SZ)：2024Q3 业绩符合预期，工业母机业务迎突破》 2024-10-23
- 《贝斯特 (300580.SZ)：2024Q2 业绩表现稳健，新能源、工业母机业务快速推进》 2024-08-08

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	1867	1865	2122	2389	2738
现金	206	186	283	389	538
应收票据及应收账款	545	510	586	656	750
其他应收款	0	0	0	0	0
预付账款	8	11	11	13	14
存货	290	271	302	335	380
其他流动资产	817	888	940	997	1055
<b>非流动资产</b>	1690	1866	2010	2078	2123
长期投资	33	33	33	33	33
固定资产	1220	1453	1584	1716	1824
无形资产	124	137	150	162	175
其他非流动资产	313	243	243	166	91
<b>资产总计</b>	3558	3731	4132	4467	4861
<b>流动负债</b>	440	406	465	516	586
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	358	294	353	388	444
其他流动负债	82	113	112	129	143
<b>非流动负债</b>	244	220	223	223	223
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	244	220	223	223	223
<b>负债合计</b>	685	627	687	739	809
少数股东权益	10	10	10	11	11
股本	340	501	501	501	501
资本公积	1221	1084	1087	1087	1087
留存收益	1302	1508	1845	2128	2451
归属母公司股东权益	2863	3094	3435	3718	4041
<b>负债和股东权益</b>	3558	3731	4132	4467	4861

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	427	228	406	469	524
净利润	265	289	351	405	462
折旧摊销	165	176	183	193	214
财务费用	12	-5	0	0	0
投资损失	-10	-21	-18	-21	-23
营运资金变动	-38	-219	-68	-70	-90
其他经营现金流	33	8	-42	-39	-39
<b>投资活动现金流</b>	-314	-131	-304	-241	-236
资本支出	-239	-93	-255	-261	-259
长期投资	-88	-60	0	0	0
其他投资现金流	13	22	-49	21	23
<b>筹资活动现金流</b>	-77	-78	-6	-122	-139
短期借款	-1	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	140	161	0	0	0
资本公积增加	539	-137	2	0	0
其他筹资现金流	-755	-102	-8	-122	-139
<b>现金净增加额</b>	37	23	97	106	149

**利润表 (百万元)**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>营业收入</b>	1343	1357	1520	1715	1956
营业成本	883	886	991	1114	1266
营业税金及附加	13	18	20	23	26
营业费用	6	7	7	8	10
管理费用	110	108	117	129	147
研发费用	74	70	76	86	98
财务费用	5	-10	-3	-5	-7
资产减值损失	-3	-8	-8	-3	-3
其他收益	37	31	33	38	43
公允价值变动收益	3	7	42	42	42
投资净收益	10	21	18	21	23
资产处置收益	0	0	0	0	-1
<b>营业利润</b>	299	327	397	458	523
营业外收入	0	0	2	2	2
营业外支出	0	0	2	2	2
<b>利润总额</b>	299	327	397	458	524
所得税	34	38	46	54	61
<b>净利润</b>	265	289	351	405	462
少数股东损益	2	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	264	289	351	404	462
EBITDA	455	465	577	646	731
EPS (元/股)	0.53	0.58	0.70	0.81	0.92

**主要财务比率**

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	22.4	1.0	12.0	12.9	14.1
营业利润(%)	44.3	9.4	21.3	15.4	14.3
归属母公司净利润(%)	15.1	9.6	21.4	15.4	14.3
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	34.3	34.7	34.8	35.0	35.3
净利率(%)	19.6	21.3	23.1	23.6	23.6
ROE(%)	9.2	9.3	10.2	10.9	11.4
ROIC(%)	9.0	8.2	10.0	10.7	11.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	19.2	16.8	16.6	16.5	16.6
净负债比率(%)	-7.2	-6.0	-7.8	-10.0	-12.9
流动比率	4.2	4.6	4.6	4.6	4.7
速动比率	3.5	3.8	3.8	3.9	3.9
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
应收账款周转率	3.1	2.9	3.0	3.0	3.0
应付账款周转率	3.4	3.3	3.3	3.4	3.4
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.53	0.58	0.70	0.81	0.92
每股经营现金流(最新摊薄)	0.85	0.46	0.81	0.94	1.05
每股净资产(最新摊薄)	5.72	6.18	6.86	7.43	8.07
<b>估值比率</b>					
P/E	53.9	49.2	40.5	35.1	30.7
P/B	5.0	4.6	4.1	3.8	3.5
EV/EBITDA	22.1	24.3	24.1	21.4	18.7

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2025年08月22日收盘价

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com