

25Q3 业绩符合预期 国际市场布局持续深化

2025 年 10 月 22 日

➤ **事件：**公司发布 2025 年三季度报告，2025 年前三季度营收 11.21 亿元，同比+7.52%；归母净利润 2.36 亿元，同比+5.06%；扣非归母净利润 2.21 亿元，同比+6.06%；其中 2025Q3 营收 4.04 亿元，同比+17.20%，环比+10.20%；归母净利润 0.88 亿元，同比+8.20%，环比+10.96%；扣非归母净利润 0.82 亿元，同比+10.46%，环比+10.88%。

➤ **收入稳健增长 盈利能力保持稳定。**1) **收入端：**2025Q3 营收 4.04 亿元，同比+17.20%，环比+10.20%，稳健增长；2) **利润端：**2025Q3 归母净利润 0.88 亿元，同比+8.20%，环比+10.96%；扣非归母净利润 0.82 亿元，同比+10.46%，环比+10.88%。2025Q3 毛利率为 34.37%，同比-0.78pct，环比-0.84pct，归母净利率为 21.70%，同比-1.81pct，环比+0.15pct，利润率水平整体保持稳定；3) **费用端：**2025Q3 销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.55%/7.70%/3.64%/0.38%，同比分别-0.09/-0.76/-0.44/+0.77pct，环比分别+0.04/+0.04/-0.03/+0.20pct。财务费用率小幅增长，主要由于汇兑损失增加。

➤ **泰国倍永华一期正式开业 国际市场布局持续深化。**2024 年 5 月，公司为深化国际市场布局，在泰国投资设立了“倍永华新技术有限公司”，业务范围为公司第一梯次、第二梯次产业相关产品。2025 年 10 月，泰国工厂一期项目正式宣布开业，二期项目开始奠基建设。泰国工厂二期项目占地面积约 37,000 平方米，建筑面积约 21,500 平方米，主要建设内容涵盖铸造车间、机加车间、综合站房、危废库等核心设施。项目建成后，将实现新增年产能 8,000 吨各类中间壳铸件，有力支撑公司全球市场产能布局与供应链优化。

➤ **全面布局直线运动部件 客户订单持续拓展。**公司全面布局直线运动部件，产品包括高精度滚珠/滚柱丝杠副、微型丝杠、高精度直线导轨副等。目前，公司生产的滚珠丝杠副、直线导轨副等产品已应用于国内知名机床商部分型号的机床上，并取得批量交付订单，其中代表滚珠丝杠副最高制造水平的 C0 级也实现突破，并获得了客户的首批订单；自主研发的行星滚柱丝杠已于 2023 年顺利出样，不断优化和完善生产工艺布局，关键工艺所需国产化设备的合作开发在有序推进；应用于新能源汽车 EMB 制动系统滚珠丝杠副已完成客户交样。

➤ **投资建议：**公司深耕精密加工领域，基于工装夹具生产的多年积累切入新能源零部件、工业母机等赛道，打造二、三成长曲线。预计 2025-2027 年营收 16.14/18.78/21.10 亿元，归母净利润 3.40/3.93/4.50 亿元，EPS 为 0.68/0.79/0.90 元，按照 2025 年 10 月 21 日收盘价 25.92 元，对应 PE 分别为 38/33/29 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：**混动车型和商用车销量增长不及预期；新能源工厂建设不及预期；工业母机、机器人业务进展不及预期。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	1,357	1,614	1,878	2,110
增长率 (%)	1.0	19.0	16.4	12.3
归属母公司股东净利润 (百万元)	289	340	393	450
增长率 (%)	9.6	17.7	15.8	14.3
每股收益 (元)	0.58	0.68	0.79	0.90
PE	45	38	33	29
PB	4.2	3.9	3.6	3.3

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 10 月 21 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

25.92 元



分析师 崔琰

执业证书：S0100523110002

邮箱：cuiyan@glms.com.cn

分析师 完颜尚文

执业证书：S0100525050001

邮箱：wanyanshangwen@glms.com.cn

相关研究

- 1.贝斯特 (300580.SZ) 系列点评四：业绩符合预期 直线运动部件持续突破-2025/08/17
- 2.贝斯特 (300580.SZ) 系列点评三：业绩稳健增长 机器人丝杠量产工艺持续完善-2025/04/21
- 3.贝斯特 (300580.SZ) 深度报告：三梯次布局 机器人+工业母机蓄势待发-2025/04/18
- 4.贝斯特 (300580.SZ) 系列点评二：工业母机订单突破 机器人丝杠量产在即-2024/10/23
- 5.贝斯特 (300580.SZ) 系列点评一：业绩符合预期 三梯次布局蓄力未来成长-2024/08/08

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,357	1,614	1,878	2,110
营业成本	886	1,053	1,225	1,377
营业税金及附加	18	16	19	21
销售费用	7	9	10	12
管理费用	108	134	145	162
研发费用	70	74	97	109
EBIT	289	365	426	477
财务费用	-10	-2	-1	-4
资产减值损失	-8	0	0	0
投资收益	21	15	18	20
营业利润	327	383	445	501
营业外收支	0	0	0	0
利润总额	327	383	445	501
所得税	38	41	49	48
净利润	289	343	396	453
归属于母公司净利润	289	340	393	450
EBITDA	465	545	611	666

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	186	101	297	546
应收账款及票据	510	657	764	859
预付款项	11	11	13	14
存货	271	352	410	461
其他流动资产	888	908	926	931
流动资产合计	1,865	2,029	2,410	2,810
长期股权投资	33	33	33	33
固定资产	1,453	1,522	1,569	1,600
无形资产	137	137	137	137
非流动资产合计	1,866	2,084	2,084	2,084
资产合计	3,731	4,113	4,494	4,894
短期借款	0	0	0	0
应付账款及票据	294	419	487	548
其他流动负债	113	121	139	143
流动负债合计	406	540	626	692
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	220	209	209	209
非流动负债合计	220	209	209	209
负债合计	627	749	836	901
股本	501	501	501	501
少数股东权益	10	13	16	20
股东权益合计	3,104	3,364	3,658	3,994
负债和股东权益合计	3,731	4,113	4,494	4,894

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	1.03	18.96	16.35	12.33
EBIT 增长率	-0.61	26.54	16.63	11.93
净利润增长率	9.58	17.69	15.77	14.34
盈利能力 (%)				
毛利率	34.70	34.76	34.81	34.73
净利率	21.28	21.05	20.95	21.32
总资产收益率 ROA	7.74	8.26	8.75	9.19
净资产收益率 ROE	9.33	10.14	10.80	11.32
偿债能力				
流动比率	4.59	3.76	3.85	4.06
速动比率	3.57	2.82	2.92	3.12
现金比率	0.46	0.19	0.47	0.79
资产负债率 (%)	16.80	18.22	18.59	18.40
经营效率				
应收账款周转天数	123.17	118.04	118.51	120.47
存货周转天数	113.92	106.45	111.99	113.74
总资产周转率	0.37	0.41	0.44	0.45
每股指标 (元)				
每股收益	0.58	0.68	0.79	0.90
每股净资产	6.18	6.69	7.28	7.94
每股经营现金流	0.46	0.76	0.93	1.07
每股股利	0.17	0.20	0.24	0.27
估值分析				
PE	45	38	33	29
PB	4.2	3.9	3.6	3.3
EV/EBITDA	27.46	23.43	20.88	19.16
股息收益率 (%)	0.66	0.79	0.91	1.04

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	289	343	396	453
折旧和摊销	176	180	186	189
营运资金变动	-219	-115	-98	-86
经营活动现金流	228	379	465	536
资本开支	-93	-269	-185	-189
投资	-60	0	0	0
投资活动现金流	-131	-374	-167	-169
股权募资	5	0	0	0
债务募资	0	0	0	0
筹资活动现金流	-78	-90	-102	-118
现金净流量	23	-85	196	249

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048