

2025 年 10 月 22 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

31

公司基本信息

产业别	汽车
A 股价(2025/10/21)	25.92
深证成指(2025/10/21)	13077.32
股价 12 个月高/低	38.94/16.36
总发行股数(百万)	500.54
A 股数(百万)	470.81
A 市值(亿元)	122.03
主要股东	无锡贝斯特投资有限公司 (49.67%)
每股净值(元)	6.49
股价/账面净值	3.99
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-10.2 1.2 54.1

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-02-19	28.08	买进

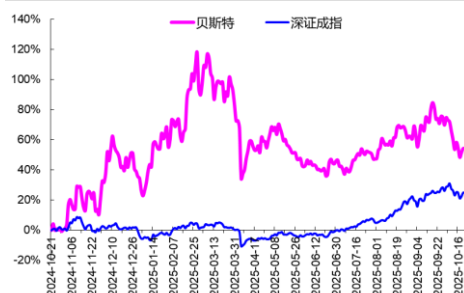
产品组合

汽车零部件	93.1%
工装夹具	3.5%
其他零部件	0.5%
其他	2.8%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	4.1%
一般法人	59.1%

股价相对大盘走势



贝斯特 (300580.SZ)

买进 (Buy)

3Q 收入实现快速增长，泰国新厂开业助力加速国际化进程

业绩概要：

公司公告 2025 年前三季度实现营收 11.21 亿元，YOY+7.52%；录得归母净利润 2.36 亿元，YOY+5.06%；扣非后净利润 2.21 亿元，YOY+6.06%。

3Q 单季度公司实现营收 4.04 亿元，YOY+17.20%；录得归母净利润 0.88 亿元，YOY+8.20%；扣非后净利润 0.82 亿元，YOY+10.46%，公司业绩基本符合预期。

点评与建议：

- **3Q 单季度公司收入实现快速增长。**2025 年前三季度公司实现营收 11.21 亿元，YOY+7.52%，其中 3Q 单季度公司实现营收 4.04 亿元，YOY+17.20%，同比增速较 2Q 提高 13.7pcts，我们估计是因为上半年竣工的安徽贝斯特产能逐步释放，带动新能源汽车零部件业务收入增长。
- **毛利率略有下滑：**2025 年前三季度公司毛利率为 34.59%，同比微降 0.33pcts；其中 3Q 单季度下降 0.78pcts，主因安徽贝斯特等子公司相关设备转固，使得毛利率短期承压；后续随着产能利用率提升，公司毛利率有望企稳。费用率方面，前三季度公司期间费用率为 12.93%，同比微增 0.09pcts；3Q 单季度公司期间费用率为 12.27%，同比下降 0.52pcts，其中，销售、管理、研发、财务费用率同比分别-0.09、-0.76、-0.44、+0.77pcts，财务费用率提高主因美元汇率下降所致。整体看，前三季度公司扣非后归母净利率为 19.76%，同比微降 0.27pcts；3Q 单季度为 20.30%，同比下降 1.24pcts。
- **泰国工厂开业，并继续布局丝杠业务：**公司泰国工厂于 2025 年 10 月 18 日正式开业，产品涵盖涡轮增压器核心零部件、新能源汽车零部件等，未来将覆盖东南亚，辐射澳新、南亚地区。泰国二期项目于同日奠基，项目占地面积约 3.7 万平方米，建筑面积约 2.15 万平方米，规划年产能 8000 吨各类中间壳铸件，将进一步增强公司在全球市场的供应能力。此外，公司将继续探索丝杠在机床、人形机器人、新能源汽车等领域的开发工作，并推动丝杠设备核心工艺自主化，我们看好公司后续成长前景。
- **盈利预测及投资建议：**预计 2025-2027 年公司实现净利润 3.1、3.6、4.7 亿元，yoy 分别为+8%、+17%、+29%，EPS 分别为 0.6、0.7、0.9 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 42 倍、36 倍、28 倍，公司当前估值合理，给予公司“买进”的投资建议。
- **风险提示：**行业竞争加剧、汽车销量不及预期、丝杠进度不及预期、股价大幅波动风险

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	264	289	311	362	468
同比增减	%	15.13	9.58	7.53	16.53	29.34
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.83	0.58	0.62	0.72	0.93
同比增减	%	-27.49	-30.28	7.23	16.53	29.34
A 股市盈率(P/E)	X	31.24	44.81	41.78	35.86	27.72
股利 (DPS)	RMB 元	0.20	0.20	0.24	0.27	0.36
股息率 (Yield)	%	0.77	0.77	0.91	1.06	1.37

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间<35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间<15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	1343	1357	1524	1801	2224
经营成本	880	886	1008	1201	1460
营业税金及附加	13	18	17	11	14
销售费用	9	7	8	11	13
管理费用	110	108	113	120	149
财务费用	5	-10	3	5	7
资产减值损失	-3	-8	-1	-4	-5
投资收益	10	21	21	17	20
营业利润	299	327	350	378	488
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	299	327	350	378	488
所得税	34	38	39	15	20
少数股东损益	2	0	0	1	0
归属于母公司所有者的净利润	264	289	311	362	468

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	206	186	243	321	483
应收帐款	441	487	555	633	722
存货	290	271	303	333	367
流动资产合计	1867	1865	2183	2554	2988
长期投资净额	33	33	36	40	44
固定资产合计	1220	1453	1540	1663	1796
在建工程	201	119	143	100	70
无形资产	1690	1866	1940	1960	2038
资产总计	3558	3731	4123	4513	5026
流动负债合计	440	406	427	435	444
长期负债合计	244	220	227	229	231
负债合计	685	627	654	664	675
少数股东权益	10	10	11	12	14
股东权益合计	2863	3094	3458	3836	4337
负债和股东权益总计	3558	3731	4123	4513	5026

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	427	228	413	464	577
投资活动产生的现金流量净额	-314	-131	-264	-284	-307
筹资活动产生的现金流量净额	-77	-78	-92	-108	-108
现金及现金等价物净增加额	37	23	57	72	162

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务，不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证@。此份报告，不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。