

联合研究 | 公司点评 | 贝斯特（300580.SZ）

贝斯特：2025Q3 经营稳健，海外产能拓展+丝杠业务稳步推进

报告要点

2025Q3 营收和归母净利润同比均有所提升，且营收和业绩创单季度新高，公司经营整体稳健。主业或受益今年汽车行业产销相对景气。公司在涡轮增压核心零部件等第一梯次产业持续提升产品市占率，并进一步扩大公司新能源汽车零部件的生产规模，为公司平稳增长奠定基础。丝杠业务持续稳步推进，全面布局直线运动部件。今年以来，公司已交付机床丝杠批量订单，人形丝杠持续优化和完善生产工艺布局，汽车丝杠完成客户交样。

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）

2025-11-16

贝斯特：2025Q3 经营稳健，海外产能拓展+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 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现营收 11.21 亿，同比+7.52%；实现归母净利润 2.36 亿，同比+5.06%；实现扣非归母净利润 2.21 亿，同比+6.06%。据此计算，公司 2025Q3 实现营收 4.04 亿，同比+17.20%；实现归母净利润 0.88 亿，同比+8.20%；实现扣非归母净利润 0.82 亿，同比+10.46%。

事件评论

- **2025Q3 营收和归母净利润同环比均有所提升，且营收和业绩创单季度新高，公司经营整体稳健。** 主业或受益今年汽车行业产销相对景气。2025 年 1-9 月国内汽车销量 2436.3 万台，同比+12.90%，累计增速持续扩大；新能源汽车销量达到 1122.76 万台，同比+34.95%，继续维持较快增长。汽车行业需求较好情况下，公司在涡轮增压核心零部件等第一梯次产业持续提升产品市占率，并进一步扩大公司新能源汽车零部件的生产规模，为公司平稳增长奠定基础。
- **公司盈利能力维持稳健。** 2025Q3 公司销售毛利率为 34.37%，同比-0.78pct；销售净利率 21.72%，同比-1.78pct。营收增长下，公司 2025Q3 期间费用率同比改善 0.5pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比-0.1pct、-0.8pct、-0.4pct、+0.8pct。汇兑损益损失增加导致财务费用率同比增加。净利率同比小幅下降主要由于投资净收益减少、信用减值损失增加等因素影响。
- **公司丝杠业务持续稳步推进，全面布局直线运动部件，瞄准中高端机床领域、自动化产业、人形机器人、智能网联汽车等领域。** 今年以来，公司子公司宇华精机自主研发首创“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”，提升丝杠螺纹加工精度。凭借技术突破，公司滚珠丝杠副精度达到行业最高 C0 级，直线导轨副精度达到 UP 级。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。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。此外，应用于新能源汽车 EMB 制动系统滚珠丝杠副也完成了客户交样。
- **全面推进泰国子公司建设，布局海外产能完善海外市场布局。** 公司加快对泰国子公司倍永华的建设进程，以扩大现有产能，进一步提升公司在客户端的国际竞争力。泰国子公司将以泰国为枢纽深耕东南亚市场，并进一步辐射澳新、南亚等区域，借助区域贸易协定的政策便利降低流通成本，在复杂外部环境中构建更具韧性的全球化布局。
- **维持“买入”评级。** 预计 2025-2026 年公司实现归母净利润 3.26 亿、3.90 亿，对应 PE 分别为 38x、31x，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、汽车行业需求不及预期；
- 2、丝杠业务拓展不及预期。

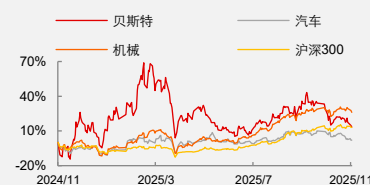
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	24.55
总股本(万股)	50,054
流通A股/B股(万股)	47,081/0
每股净资产(元)	6.49
近12月最高/最低价(元)	39.20/18.16

注：股价为 2025 年 11 月 12 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：2025H1 业绩平稳增长，丝杠业务稳步推进，海外业务拓展提速》2025-08-22
- 《贝斯特：2024 年业绩维持增长，丝杠业务稳步推进》2025-05-13
- 《贝斯特：2024Q3 经营相对稳健，丝杠业务取得突破》2024-10-28

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	1656	1912	2241	货币资金	186	154	211	201
营业成本	886	1081	1237	1448	交易性金融资产	755	755	755	755
毛利	471	575	675	793	应收账款	487	522	534	642
%营业收入	35%	35%	35%	35%	存货	271	315	327	418
营业税金及附加	18	22	25	29	预付账款	11	16	19	22
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	156	188	208	224
销售费用	7	7	8	10	流动资产合计	1865	1950	2053	2262
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	33	33	33	33
管理费用	108	132	153	179	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	1615	1817	2007
研发费用	70	83	96	112	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	1	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	-15	-10	-10	资产总计	3731	4017	4350	4769
信用减值损失	-3	-3	-3	-3	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	307	243	200
投资收益	21	17	19	22	预收账款	0	0	0	0
营业利润	327	366	439	509	应付职工薪酬	38	22	25	29
%营业收入	24%	22%	23%	23%	应交税费	37	8	10	11
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	37	45	46	50
利润总额	327	366	439	509	流动负债合计	406	381	323	290
%营业收入	24%	22%	23%	23%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	38	40	48	56	应付债券	0	0	0	0
净利润	289	326	391	453	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	326	390	453	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	602	544	510
EPS (元)	0.58	0.65	0.78	0.90	归属于母公司所有者权益	3094	3405	3795	4248
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	3415	3806	4259
经营活动现金流净额	228	321	443	372	负债及股东权益	3731	4017	4350	4769
取得投资收益收回现金	22	17	19	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	-355	-405	-405	每股收益	0.58	0.65	0.78	0.90
其他	-60	0	0	0	每股经营现金流	0.46	0.64	0.89	0.74
投资活动现金流净额	-131	-338	-386	-383	市盈率	39.67	37.75	31.49	27.14
债券融资	0	0	0	0	市净率	3.71	3.61	3.24	2.89
股权融资	5	0	0	0	EV/EBITDA	24.31	23.30	19.80	17.32
银行贷款增加 (减少)	0	0	0	0	总资产收益率	7.7%	8.1%	9.0%	9.5%
筹资成本	-83	-15	0	0	净资产收益率	9.3%	9.6%	10.3%	10.7%
其他	0	0	0	0	净利率	21.3%	19.7%	20.4%	20.2%
筹资活动现金流净额	-78	-15	0	0	资产负债率	16.8%	15.0%	12.5%	10.7%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	19	-32	57	-10	总资产周转率	0.37	0.43	0.46	0.49

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 /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

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。