

汽车零部件

2026年02月26日

伯特利拟收购豫北转向，行业整合迎线控变革时代

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

邓健全（分析师）

赵悦媛（分析师）

赵旭杨（分析师）

dengjianquan@kysec.cn

zhaoyueyuan@kysec.cn

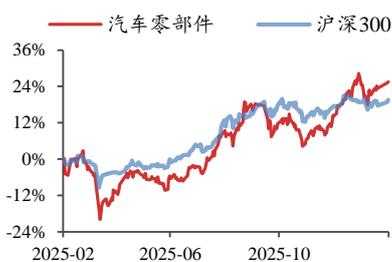
zhaoxuyang@kysec.cn

证书编号：S0790525090003

证书编号：S0790525100003

证书编号：S0790523090002

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《供需紧平衡叠加产品升级，大缸径柴发有望量利齐升——行业点评报告》
-2026.1.25

● 伯特利公告拟收购豫北转向 50.97%股权实现控股

公司2月25日公告拟以自有资金，从豫北转向股东峻鸿实业、合肥华芯、合肥产投收购豫北转向50.97%股权，收购完成后伯特利将成为豫北转向的控股股东，此外新航机电、东峻工贸、新乡聚贤、杭州华芯、卫保川将分别持有豫北转向22.7%、13.6%、7.2%、3.6%、1.8%股份。交易完成后，豫北转向的7人董事会中将有4名由伯特利提名。本次交易标的估值不超过22亿元，交易价款不超过11.2亿元，具体价格尚需确定，且交易仍需取得反垄断等相关部门审核。

● 豫北转向为行业领先玩家，2025年实现收入31.8亿元

豫北转向成立于1969年，主要产品为机械转向系统、电子助力转向系统、液压助力转向系统、转向系统部件、以及中间轴等；公司转向器产品位居行业前列，2021年销售各类转向器500余万台，市占率20%；转向系统方面，公司先后完成C-EPS、P/DP-EPS开发、2023年攻克滚珠丝杠等技术开发R-EPS；此外电机控制单元实现完全自主开发，打破国外垄断；亦布局线控转向系统等。目前公司产品遍布数十个国家和地区，与福特、日产、大众、斯特兰迪斯、特斯拉、五十铃、长安、一汽、东风、广汽、比亚迪、吉利、长城、小鹏、零跑等建立合作关系，2024-2025年收入分别为30.3和31.8亿元，净利润分别为1.2亿和1.6亿元。

● 本次收购有望完善伯特利大底盘领域布局，形成客户、产品、供应链协同

伯特利是制动系统本土领军，产品广泛覆盖制动卡钳、电子驻车制动系统、线控制动系统等。2022年收购浙江万达布局转向业务，2024年转向系统实现收入5.59亿。此外公司还布局空气悬架、底盘域控、辅助驾驶等产品，形成底盘纵横垂全面布局。本次收购若能完成，有助于完善伯特利大底盘领域的布局，有望更好的把握转向系统从传统向线控进阶的时代机遇；同时强化滚珠丝杠、电机控制等关键零部件的开发能力；有望在客户、产品、供应链等多领域形成良好的协同效应。

● 自动驾驶大势所趋，线控转向迎来历史机遇

自动驾驶落地成为时代主线，线控转向迎历史机遇。目前特斯拉FSD已经推进到V14版本，付费用户超110万，基于特斯拉智驾算法，其Robotaxi在北美奥斯汀和加州湾区落地运行，CyberCab产品无方向盘和油门刹车踏板，原生支持L4智驾有望在2026年4月量产，2027年前向消费者销售。国内整车和三方供应商玩家，一方面推动L4 Robotaxi落地，另一方面也推动自动驾驶在乘用车中普及。线控转向具有可变转向比、安全性强、平台化好等优势，天然适配自动驾驶；未来智驾普及，线控转向有望成为汽车标配，产业链玩家有望持续受益。

● 投资建议

我们持续看好自动驾驶推动下底盘领域玩家。受益标的：伯特利、亚太股份、耐世特、浙江世宝、万安科技、万朗磁塑、保隆科技、中鼎股份、拓普集团等。

● 风险提示：市场需求不及预期、市场竞争激烈、上游原材料价格波动。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn