

建邦科技 (920242.BJ)

2026年04月21日

投资评级：买入（维持）
非汽车零部件销售+96%、电子电器营收+51%，前装市场持续突破
——北交所信息更新
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/4/20
当前股价(元)	26.50
一年最高最低(元)	44.46/22.41
总市值(亿元)	17.67
流通市值(亿元)	9.98
总股本(亿股)	0.67
流通股本(亿股)	0.38
近3个月换手率(%)	72.99

北交所研究团队

● 2025 实现总营业收入 7.80 亿元+3.71%，维持“买入”评级

建邦科技公布 2025 年报，全年实现总营业收入 7.80 亿元，同比增长 3.71%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比减少 19.63%。考虑到信用减值损失的增加及中美关税的不确定性提升，我们下调 2026、2027，新增 2028 年盈利预测，预计 2026-2028 实现归母净利润 1.09/1.22/1.31 亿元（原值 2026-2027 年 1.46/1.66 亿元），对应 EPS 为 1.64/1.84/1.97 元，当前股价对应 PE 为 16.1/14.4/13.5X，考虑到建邦科技电子电气产品和非汽车产品均实现较大增长，我们维持“买入”评级。

● 电子电器系统营收 1.67 亿元+50.79%，非汽车零部件产品销售同比+95.90%

2025 全年电子电器系统方向实现较大增长，全年实现营收 1.67 亿元同比增长达到 50.79%，对应毛利率达到 30.18%。子公司拓曼电子已实现近 200 项汽车电子产品自产。2025 年实现非汽车零部件产品销售收入约 11,200.23 万元，收入占比为 14.36%，同比增长 95.90%。非汽车用产品收入情况如下：家庭庭院类产品（主要为泳池用产品、割草机用产品）6,552.21 万元，摩托车（含 ATV/UTV）用产品 3,657.95 万元，船艇（主要为游艇、摩托艇）用产品 653.01 万元。前装业务取得突破，2025 年度公司向某头部新能源车企业的一级供应商提供了约 3.1 万块主动进气格栅电路板，销售金额约 40 万元；此外，公司开发的车载智能加热杯架、主动进气格栅总成等产品目前处于样品开发或客户台架测试阶段。

● 2025 全球汽车后市场规模约 8,600 亿美元，汽摩零件线上销售占比有望提升

根据 Precedence Research 数据，2025 年全球汽车后市场规模约为 8,600 亿美元，2035 年预计将达到 14,821 亿美元。据 Auto Care Association 统计，2024 年美国汽车后市场总销售额同比增长 5.7%，达到 4,137 亿美元，预计在 2028 年将增长至 6,643 亿美元。根据 AAPEXReport 和 Statista 的数据及预测，目前全球汽车保有量超过 15 亿辆，预计到 2035 年，全球汽摩零部件线上销售渗透率将达到 20%-30%，市场规模约为 2,000-3,000 亿美元。

● **风险提示：**全球贸易风险、汇率波动风险、客户集中度风险。其他风险详见倒数第二页标注 1

相关研究报告

《合作海邦光科开发光电混合互联互通类产品，2025Q1-3 营收+8.99%——北交所信息更新》-2025.11.3

《电子电气系统及非汽车零部件产品高增，泰国子公司进入生产阶段——北交所信息更新》-2025.8.13

《汽车电子营收 2024 增长达 107%，2025Q1 实现归母净利润+50%——北交所信息更新》-2025.5.4

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	752	780	863	939	994
YOY(%)	34.7	3.7	10.6	8.8	5.9
归母净利润(百万元)	107	86	109	122	131
YOY(%)	52.9	-19.6	27.4	11.8	7.2
毛利率(%)	30.0	29.3	28.1	27.8	27.5
净利率(%)	14.2	11.0	12.6	13.0	13.1
ROE(%)	17.6	12.7	13.9	13.7	12.9
EPS(摊薄/元)	1.61	1.29	1.64	1.84	1.97
P/E(倍)	16.5	20.5	16.1	14.4	13.5
P/B(倍)	2.9	2.6	2.3	2.0	1.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	741	707	866	963	1116
现金	269	303	430	517	650
应收票据及应收账款	276	194	247	247	272
其他应收款	0	2	1	2	1
预付账款	17	8	21	10	23
存货	155	168	142	159	141
其他流动资产	24	33	26	28	29
非流动资产	114	178	172	170	160
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	46	109	110	101	89
无形资产	17	17	20	24	26
其他非流动资产	50	52	41	44	46
资产总计	855	885	1038	1133	1276
流动负债	246	208	252	241	264
短期借款	0	0	0	0	0
应付票据及应付账款	208	179	213	219	223
其他流动负债	38	29	40	22	41
非流动负债	4	4	4	4	4
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	4	4	4	4	4
负债合计	250	212	256	245	268
少数股东权益	2	2	1	1	0
股本	65	66	66	66	66
资本公积	224	222	222	222	222
留存收益	322	381	469	577	694
归属母公司股东权益	603	671	780	886	1008
负债和股东权益	855	885	1038	1133	1276

现金流量表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	43	135	141	118	155
净利润	106	85	109	121	130
折旧摊销	26	29	22	26	29
财务费用	-4	-0	-2	-5	-5
投资损失	-4	-2	-4	-3	-3
营运资金变动	-89	7	12	-24	-0
其他经营现金流	8	15	4	2	4
投资活动现金流	-61	-70	-12	-20	-18
资本支出	68	73	25	21	19
长期投资	0	0	0	0	0
其他投资现金流	7	3	13	2	1
筹资活动现金流	-24	-31	-2	-11	-5
短期借款	0	0	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	1	0	0	0	0
资本公积增加	18	-2	0	0	0
其他筹资现金流	-43	-29	-2	-11	-5
现金净增加额	-36	34	127	88	133

利润表(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	752	780	863	939	994
营业成本	527	552	621	678	721
营业税金及附加	1	2	1	2	2
营业费用	32	31	32	34	35
管理费用	35	45	46	47	48
研发费用	23	20	22	22	22
财务费用	-4	-0	-2	-5	-5
资产减值损失	0	-1	0	0	0
其他收益	0	1	1	1	3
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	4	2	4	3	3
资产处置收益	-0	0	0	-0	0
营业利润	139	119	145	162	174
营业外收入	0	0	0	0	0
营业外支出	0	0	0	0	0
利润总额	140	118	145	162	173
所得税	33	33	36	40	43
净利润	106	85	109	121	130
少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	107	86	109	122	131
EBITDA	161	143	162	181	194
EPS(元)	1.61	1.29	1.64	1.84	1.97

主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入(%)	34.7	3.7	10.6	8.8	5.9
营业利润(%)	52.1	-15.0	22.2	11.8	7.2
归属于母公司净利润(%)	52.9	-19.6	27.4	11.8	7.2
获利能力					
毛利率(%)	30.0	29.3	28.1	27.8	27.5
净利率(%)	14.2	11.0	12.6	13.0	13.1
ROE(%)	17.6	12.7	13.9	13.7	12.9
ROIC(%)	17.1	12.2	13.4	13.1	12.3
偿债能力					
资产负债率(%)	29.2	24.0	24.7	21.6	21.0
净负债比率(%)	-44.4	-44.4	-55.0	-58.3	-64.5
流动比率	3.0	3.4	3.4	4.0	4.2
速动比率	2.2	2.5	2.7	3.2	3.5
营运能力					
总资产周转率	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
应收账款周转率	4.1	3.9	5.0	4.8	4.8
应付账款周转率	4.4	4.6	5.0	5.2	5.5
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	1.61	1.29	1.64	1.84	1.97
每股经营现金流(最新摊薄)	0.64	2.03	2.12	1.78	2.34
每股净资产(最新摊薄)	9.09	10.12	11.76	13.37	15.19
估值比率					
P/E	16.5	20.5	16.1	14.4	13.5
P/B	2.9	2.6	2.3	2.0	1.7
EV/EBITDA	9.2	10.1	8.1	6.8	5.7

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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R4（中高风险），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专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为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。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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的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（北交所基准指数为北证 50 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。

1截至4月20日开源证券自营投资持仓73000股，无限售期，本材料完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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

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

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

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