

# 北鼎股份 (300824.SZ)

## 自有品牌精细化运营效果显现，国内收入增势良好

**事件：公司发布 2026 年一季报。**2026Q1 实现营业收入 2.5 亿元，同比+16.1%；实现归母净利润 0.3 亿元，同比-1.8%；实现扣非归母净利润 0.3 亿元，同比-2.5%。

**北鼎中国增速亮眼，代工业务有所下滑。**北鼎自主品牌收入 2.2 亿，同比+25.03%。其中北鼎中国收入 2.1 亿，同比+26.21%，国内消费市场总体延续稳中向好的发展态势，居民消费意愿稳步释放，公司持续深耕自主品牌国内业务，通过产品迭代、场景化运营与渠道精细化耕耘，在上年同期受阶段性促消费政策提振而处于较高水平的基数之上同比进一步增长，展现出了品牌韧性与持续增长能力。北鼎海外收入 0.13 亿，同比+8.43%。

ODM/OEM 收入 0.24 亿元，同比-29.7%。代工业务受地缘冲突对客户备货信心的冲击，以及海运成本高企、原材料价格上涨等影响有所下滑。

**盈利能力短期有所下滑。**毛利率：2026Q1 公司毛利率同比+5.0pct 至 54.8%。费率端：2026Q1 销售/管理/研发/财务费率为 32.6%/6.4%/4.4%/0.7%，同比变动 +6.6pct/持平/+0.3pct/+1.3pct，销售费用率提升主要系由于报告期内公司推广力度加大及业务收入结构变动所致。净利率：公司 2026Q1 净利率同比-2.4pct 至 13.3%。

**经营性现金流净额有所下滑。**经营活动产生的现金流量净额为-33.1 万元，同比下滑 101.1%，主要系 1) 26Q1 个别渠道运营模式及结算方式发生变化，产生一次性影响，2) 部分线上平台参与政府消费券活动导致回款节奏延后，产生一次性影响，3) 存货增加幅度同比加大。

**盈利预测与投资建议：**考虑到公司 2025 年盈利表现优秀，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.34/1.55/1.77 亿元，同比+18.0%/+15.9%/+14.1%，维持“买入”评级。

**风险提示：**拓品不及预期，市场竞争激烈，原材料价格波动。

财务指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	754	951	1,118	1,287	1,458
增长率 yoy (%)	13.3	26.1	17.6	15.2	13.3
归母净利润 (百万元)	70	114	134	155	177
增长率 yoy (%)	-2.6	63.3	18.0	15.9	14.1
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.21	0.35	0.41	0.48	0.54
净资产收益率 (%)	9.9	15.1	16.6	17.8	18.7
P/E (倍)	48.2	29.5	25.0	21.6	18.9
P/B (倍)	4.8	4.5	4.2	3.8	3.5

资料来源：Wind，国盛证券研究所 注：股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

### 买入 (维持)

#### 股票信息

行业	小家电
前次评级	买入
04 月 22 日收盘价 (元)	10.26
总市值 (百万元)	3,348.27
总股本 (百万股)	326.34
其中自由流通股 (%)	96.98
30 日日均成交量 (百万股)	3.66

#### 股价走势



#### 作者

分析师 徐程颖

执业证书编号：S0680521080001

邮箱：xuchengying@gszq.com

分析师 鲍秋宇

执业证书编号：S0680524080003

邮箱：baoqiuyu@gszq.com

#### 相关研究

- 《北鼎股份 (300824.SZ)：自有品牌发展迅速，盈利能力有所提升》 2026-03-27
- 《北鼎股份 (300824.SZ)：内销持续高增长，盈利能力明显改善》 2025-10-27
- 《北鼎股份 (300824.SZ)：内销复苏趋势显著，盈利能力明显提升》 2025-08-28

**财务报表和主要财务比率**
**资产负债表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	747	734	860	969	1078
现金	358	291	418	488	558
应收票据及应收账款	50	51	62	72	81
其他应收款	14	25	28	32	36
预付账款	15	20	23	27	30
存货	112	130	154	175	197
其他流动资产	198	218	175	175	175
<b>非流动资产</b>	230	307	270	266	261
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	54	106	104	101	98
无形资产	12	111	110	108	107
其他非流动资产	164	90	56	56	56
<b>资产总计</b>	978	1041	1130	1235	1339
<b>流动负债</b>	221	277	300	329	357
短期借款	54	75	75	75	75
应付票据及应付账款	71	88	112	128	144
其他流动负债	96	113	113	126	138
<b>非流动负债</b>	52	13	23	33	33
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	52	13	23	33	33
<b>负债合计</b>	273	290	323	362	390
少数股东权益	0	0	0	0	0
股本	326	326	326	326	326
资本公积	158	158	158	158	158
留存收益	235	282	337	404	479
归属母公司股东权益	704	751	806	873	949
<b>负债和股东权益</b>	978	1041	1130	1235	1339

**现金流量表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>经营活动现金流</b>	110	148	138	154	175
净利润	70	114	134	155	177
折旧摊销	54	49	14	14	14
财务费用	-1	4	0	0	0
投资损失	-7	-4	-4	-5	-6
营运资金变动	-8	-16	-4	-10	-10
其他经营现金流	3	2	-2	0	0
<b>投资活动现金流</b>	67	-137	73	-5	-4
资本支出	-18	-11	-10	-10	-10
长期投资	77	-130	0	0	0
其他投资现金流	7	4	83	5	6
<b>筹资活动现金流</b>	-146	-85	-81	-79	-101
短期借款	-14	20	0	0	0
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0	0
资本公积增加	-1	0	0	0	0
其他筹资现金流	-130	-106	-81	-79	-101
<b>现金净增加额</b>	35	-77	127	70	70

**利润表 (百万元)**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业收入</b>	754	951	1118	1287	1458
营业成本	400	475	553	631	709
营业税金及附加	5	7	8	9	10
营业费用	209	275	324	376	430
管理费用	60	59	73	84	95
研发费用	39	43	53	61	69
财务费用	-7	-2	-4	-3	-3
资产减值损失	-1	-1	0	0	0
其他收益	21	27	31	36	41
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	7	4	4	5	6
资产处置收益	0	1	0	0	0
<b>营业利润</b>	74	124	147	171	195
营业外收入	1	0	0	0	0
营业外支出	0	1	0	0	0
<b>利润总额</b>	74	124	147	171	195
所得税	5	11	13	15	18
<b>净利润</b>	70	114	134	155	177
少数股东损益	0	0	0	0	0
<b>归属母公司净利润</b>	70	114	134	155	177
EBITDA	114	166	158	182	206
EPS (元/股)	0.21	0.35	0.41	0.48	0.54

**主要财务比率**

会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
<b>成长能力</b>					
营业收入(%)	13.3	26.1	17.6	15.2	13.3
营业利润(%)	-5.8	67.7	18.6	15.9	14.1
归属母公司净利润(%)	-2.6	63.3	18.0	15.9	14.1
<b>获利能力</b>					
毛利率(%)	46.9	50.0	50.5	51.0	51.4
净利率(%)	9.2	11.9	12.0	12.1	12.1
ROE(%)	9.9	15.1	16.6	17.8	18.7
ROIC(%)	6.8	12.2	14.1	15.2	16.2
<b>偿债能力</b>					
资产负债率(%)	28.0	27.8	28.6	29.3	29.1
净负债比率(%)	-32.4	-21.7	-36.6	-40.7	-44.8
流动比率	3.4	2.7	2.9	2.9	3.0
速动比率	2.8	1.8	2.1	2.2	2.3
<b>营运能力</b>					
总资产周转率	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1
应收账款周转率	20.7	19.0	19.8	19.3	19.1
应付账款周转率	9.7	8.3	7.6	7.5	7.5
<b>每股指标 (元)</b>					
每股收益(最新摊薄)	0.21	0.35	0.41	0.48	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	0.34	0.45	0.42	0.47	0.54
每股净资产(最新摊薄)	2.16	2.30	2.47	2.67	2.91
<b>估值比率</b>					
P/E	48.2	29.5	25.0	21.6	18.9
P/B	4.8	4.5	4.2	3.8	3.5
EV/EBITDA	25.9	21.3	19.4	16.4	14.2

资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2026 年 04 月 22 日收盘价

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7楼中海地产广场东塔7层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区22栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com