

联合研究 | 公司点评 | 贝斯特（300580.SZ）

贝斯特：2026Q1 维持稳健经营，盈利能力相对稳定

报告要点

公司发布 2026 年一季报，2026Q1 经营稳健，盈利能力相对稳定。2026Q1 汽车行业运行承压，但公司或凭借在康明斯、盖瑞特等头部客户的核心卡位及新能源精密结构件持续爬产，2026Q1 收入和业绩维持增长。公司继续夯实三梯次产品战略布局，加快海外布局，进一步提升全球市场竞争力。

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)

2026-05-14

贝斯特：2026Q1 维持稳健经营，盈利能力相对稳定

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司公布 2026 年一季报，2026Q1 实现营收 3.86 亿，同比+10.38%；实现归母净利润 0.73 亿，同比+5.23%；实现扣非归母净利润 0.69 亿，同比+4.85%。

事件评论

- **2026Q1 经营稳健。**根据中国汽车工业协会数据显示，2026 年 Q1 我国汽车产销量分别完成 714.90 万辆、704.8 万辆，同比分别下降 5.7%和 5.6%。其中，新能源汽车产销量分别完成 301.5 万辆和 296.0 万辆，同比分别下降 6.3%和 3.7%。总体汽车行业运行承压，但公司或凭借在康明斯、盖瑞特等头部客户的核心卡位及新能源精密结构件持续爬产，2026Q1 收入和业绩维持增长。
- **盈利能力相对稳定。**2026Q1 公司实现销售毛利率 33.59%，同比-0.61pct；实现销售净利率 18.92%，同比-0.93pct；期间费用率同比-0.92pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比+0.16pct、-0.66pct、-1.77pct、+1.35pct。
- **持续夯实三梯次产品战略布局。**公司滚珠丝杠副、直线导轨副等产品已应用于国内知名机床商部分型号机床，并取得批量交付订单。其中代表滚珠丝杠副最高制造水平的 C0 级实现突破，并获得客户首批订单。2025 年，公司全资子公司宇华精机持续通过技术攻坚，不断打破丝杠行业痛点，自主研发首创“高精度双端面中心孔专用磨床”、成功自研“滚珠丝杠副寿命测试机”的基础上，进一步优化技术工艺，持续提升产品精度，技术实力得到行业广泛认可。此外，公司应用于新能源汽车 EMB 制动系统滚珠丝杠副也完成了客户交样。
- **加快海外布局，进一步提升全球市场竞争力。**2025Q4 公司全速加快对泰国子公司倍永华的建设进程，严格按照计划推进各项建设工作，已于 2025Q4 顺利竣工开业，成功实现年初既定目标，进一步扩大了公司现有产能。立足泰国基地，完善国际化布局，将持续提升公司在客户端的国际竞争力。
- **维持“买入”评级。**预计 2026-2027 年实现归母净利润 3.10 亿、3.61 亿，对应 PE 分别为 46x、39x，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)	28.38
总股本(万股)	50,232
流通A股/B股(万股)	47,259/0
每股净资产(元)	6.69
近12月最高/最低价(元)	32.15/20.66

注：股价为 2026 年 4 月 29 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：2025Q3 经营稳健，海外产能拓展+丝杠业务稳步推进》2025-11-16
- 《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



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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1504	1690	1947	2223	货币资金	212	208	402	638
营业成本	1004	1123	1292	1478	交易性金融资产	547	547	547	547
毛利	500	567	655	746	应收账款	600	711	711	766
%营业收入	33%	34%	34%	34%	存货	315	356	372	429
营业税金及附加	21	22	25	29	预付账款	14	17	19	22
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	163	186	213	243
销售费用	8	10	11	12	流动资产合计	1851	2024	2264	2644
%营业收入	1%	1%	1%	1%	长期股权投资	29	29	29	29
管理费用	115	128	148	169	投资性房地产	3	3	3	3
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	1539	1639	1766	1870
研发费用	79	88	99	113	无形资产	133	137	141	145
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	15	15	15	15
财务费用	3	3	11	3	递延所得税资产	56	56	56	56
%营业收入	0%	0%	1%	0%	其他非流动资产	297	318	334	344
加: 资产减值损失	-9	-15	-10	-10	资产总计	3922	4221	4607	5105
信用减值损失	-7	-3	-3	-3	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	-2	0	0	0	应付款项	297	327	333	406
投资收益	21	17	19	22	预收账款	0	0	0	0
营业利润	313	348	406	466	应付职工薪酬	44	22	26	30
%营业收入	21%	21%	21%	21%	应交税费	22	8	10	11
营业外收支	0	0	0	0	其他流动负债	79	72	86	91
利润总额	313	348	406	466	流动负债合计	441	430	454	538
%营业收入	21%	21%	21%	21%	长期借款	0	0	0	0
所得税费用	34	38	45	51	应付债券	0	0	0	0
净利润	278	310	362	415	递延所得税负债	26	26	26	26
归属于母公司所有者的净利润	278	310	361	415	其他非流动负债	172	172	172	172
少数股东损益	0	0	0	0	负债合计	639	628	653	736
EPS (元)	0.56	0.62	0.72	0.83	归属于母公司所有者权益	3283	3593	3954	4369
					少数股东权益	0	0	0	1
现金流量表 (百万元)					股东权益	3283	3593	3954	4369
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	3922	4221	4607	5105
经营活动现金流净额	152	334	580	619					
取得投资收益收回现金	19	17	19	22	基本指标				
长期股权投资	4	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-218	-355	-405	-405	每股收益	0.56	0.62	0.72	0.83
其他	142	0	0	0	每股经营现金流	0.30	0.66	1.15	1.23
投资活动现金流净额	-53	-338	-386	-383	市盈率	46.95	46.04	39.45	34.37
债券融资	0	0	0	0	市净率	4.01	3.97	3.61	3.26
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	26.07	24.02	20.60	18.16
银行贷款增加 (减少)	0	0	0	0	总资产收益率	7.1%	7.3%	7.8%	8.1%
筹资成本	-89	0	0	0	净资产收益率	8.5%	8.6%	9.1%	9.5%
其他	0	0	0	0	净利率	18.5%	18.3%	18.6%	18.7%
筹资活动现金流净额	-89	0	0	0	资产负债率	16.3%	14.9%	14.2%	14.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	9	-4	194	236	总资产周转率	0.39	0.42	0.44	0.46

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： 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；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情形范围内，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。