



北矿科技 (600980.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

26Q3 业绩提速，盈利能力显著提升

业绩简评

2026 年 10 月 23 日, 公司发布 2026 年三季度报, 2026 年前三季度实现营业收入 10.30 亿元, 同比+19.9%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比+30.4%; 扣非归母净利润 1.02 亿元, 同比+38.6%。26Q3 单季度实现营收 3.73 亿元, 同比+21.6%; 归母净利润 4119 万元, 同比+39.0%; 扣非归母净利润 0.38 亿元, 同比+32.8%。

经营分析

公司 26Q3 盈利能力显著提升。2026 年前三季度公司毛利率 27.32%, 同比+2.08 个百分点, 净利率 10.62%, 同比+0.86 个百分点。在矿冶装备智能化升级与磁性材料结构优化驱动下, 2026 年前三季度扣非归母净利同比+38.6%, 显著快于营收+19.9%的增速, 盈利质量持续增强。

矿冶装备大型化、智能化持续推进, 订单支撑坚实有力。公司前三季度积极开展矿业装备技术革新与产品升级, 北矿机电开展微细粒浮选机的设计优化, 实现不同应用场景的差异化配置, 并成功推向市场; 株洲火炬完成 1200kW 等离子枪及控制系统研制及 1000kW 镍铁熔炼大功率感应体的施工设计。实际订单层面, 公司合同负债从 2020 年 0.9 亿元增长至 2025 年 7.7 亿元, 年均复合增速高达 53.62%, 同时存货中发出商品金额与当年合同负债金额高度一致, 进一步验证订单真实性。2026Q1-Q3 公司合同负债高达 10.3 亿元, 同比增长 32.4%, 印证下游需求旺盛、公司订单获取能力强劲。

稀土永磁加速研发, 磁材业务增速提升。2026 年前三季度, 公司稀土永磁材料中试线实现多种牌号产品开发并具备中试生产能力, 突破晶界扩散技术, 开发出“双高性能”产品, 并通过 IATF16949 质量管理体系认证。2026H1 公司磁材业务收入 1.68 亿元, 同比+16.02%, 较 2025 年 7.5% 的磁材业务营收增速大幅提升。

盈利预测、估值与评级

考虑到全球矿山资本开支持续提升带动矿山装备需求上行, 预计公司 26-28 年年公司营收为 15.65/18.44/21.14 亿元、归母净利润为 1.65/2.01/2.45 亿元, 对应 PE 分别为 20.2/16.6/13.6 倍, 维持“买入”评级。

风险提示

海外客户拓展不及预期; 行业竞争加剧风险; 磁材价格波动风险。

机械组

分析师: 满在朋 (执业 S1130522030002)

manzaipeng@gjzq.com.cn

分析师: 李嘉伦 (执业 S1130522060003)

lijialun@gjzq.com.cn

市价 (人民币): 17.23 元

相关报告:

1. 《北矿科技公司深度研究: 下游扩产助力订单高增, 浮选机龙头出海前...》, 2026.8.16



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,188	1,307	1,565	1,844	2,114
营业收入增长率	27.84%	10.03%	19.74%	17.79%	14.66%
归母净利润(百万元)	106	125	165	201	245
归母净利润增长率	15.33%	17.71%	32.70%	21.70%	21.74%
摊薄每股收益(元)	0.559	0.658	0.855	1.041	1.267
每股经营性现金流净额	0.84	0.59	1.43	1.07	1.32
ROE(归属母公司)(摊薄)	7.60%	8.37%	10.24%	11.32%	12.35%
P/E	27.33	34.92	20.15	16.55	13.60
P/B	2.08	2.92	2.06	1.87	1.68

来源: 公司年报、国金证券研究所



单击或点击此处输入文字。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	929	1,188	1,307	1,565	1,844	2,114
增长率		27.8%	10.0%	19.7%	17.8%	14.7%
主营业务成本	-686	-862	-970	-1,137	-1,326	-1,509
%销售收入	73.8%	72.6%	74.2%	72.7%	72.0%	71.4%
毛利	243	326	337	428	517	605
%销售收入	26.2%	27.4%	25.8%	27.3%	28.0%	28.6%
营业税金及附加	-10	-16	-14	-17	-20	-23
%销售收入	1.1%	1.3%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
销售费用	-27	-30	-33	-42	-48	-53
%销售收入	2.9%	2.5%	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%
管理费用	-67	-84	-81	-103	-118	-133
%销售收入	7.2%	7.1%	6.2%	6.6%	6.4%	6.3%
研发费用	-57	-70	-73	-92	-108	-124
%销售收入	6.1%	5.9%	5.6%	5.9%	5.9%	5.9%
息税前利润 (EBIT)	81	126	136	174	223	272
%销售收入	8.7%	10.6%	10.4%	11.1%	12.1%	12.8%
财务费用	6	6	0	3	5	7
%销售收入	-0.6%	-0.5%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.3%
资产减值损失	-4	-31	-11	-10	-10	-10
公允价值变动收益	0	1	1	-1	0	0
投资收益	5	8	6	6	6	6
%税前利润	4.6%	6.5%	4.3%	3.1%	2.6%	2.1%
营业利润	103	119	144	192	234	285
营业利润率	11.1%	10.0%	11.0%	12.3%	12.7%	13.5%
营业外收支	1	1	0	0	0	0
税前利润	104	120	145	192	234	285
利润率	11.2%	10.1%	11.1%	12.3%	12.7%	13.5%
所得税	-13	-17	-21	-27	-33	-40
所得税率	12.2%	14.4%	14.2%	14.0%	14.0%	14.0%
净利润	91	102	124	165	201	245
少数股东损益	0	-3	0	0	0	0
归属于母公司的净利润	92	106	125	165	201	245
净利率	9.9%	8.9%	9.5%	10.6%	10.9%	11.6%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	91	102	124	165	201	245
少数股东损益	0	-3	0	0	0	0
非现金支出	29	63	47	43	46	49
非经营收益	-10	-21	-10	-1	-4	-4
营运资金变动	52	14	-49	68	-36	-34
经营活动现金净流	163	158	111	275	207	255
资本开支	-97	-36	-62	-61	-50	-50
投资	-50	-273	-120	-1	0	0
其他	1	3	7	6	6	6
投资活动现金净流	-146	-307	-174	-56	-44	-44
股权募资	0	0	0	0	0	0
债权募资	-9	37	-28	26	-31	0
其他	0	0	6	-41	-41	-40
筹资活动现金净流	-9	37	-22	-14	-72	-40
现金净流量	7	-109	-85	205	92	171

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	416	306	212	416	507	677
应收账款	320	327	361	422	495	567
存货	736	843	961	1,090	1,272	1,447
其他流动资产	98	396	590	534	563	591
流动资产	1,570	1,872	2,125	2,462	2,836	3,283
%总资产	69.3%	71.7%	74.1%	75.7%	78.1%	80.5%
长期投资	36	39	38	28	18	8
固定资产	482	472	497	516	533	546
%总资产	21.3%	18.1%	17.3%	15.9%	14.7%	13.4%
无形资产	106	101	98	96	94	92
非流动资产	696	741	743	792	796	797
%总资产	30.7%	28.3%	25.9%	24.3%	21.9%	19.5%
资产总计	2,266	2,613	2,867	3,254	3,632	4,080
短期借款	3	4	10	36	5	5
应付款项	265	322	295	360	420	477
其他流动负债	678	828	999	1,170	1,358	1,541
流动负债	946	1,154	1,304	1,565	1,782	2,024
长期贷款	0	53	53	53	53	53
其他长期负债	16	14	21	20	19	18
负债	962	1,221	1,379	1,638	1,854	2,096
普通股股东权益	1,299	1,392	1,488	1,615	1,777	1,984
其中：股本	189	189	189	193	193	193
未分配利润	507	595	688	815	977	1,183
少数股东权益	4	1	0	0	0	0
负债股东权益合计	2,266	2,613	2,867	3,254	3,632	4,080

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.485	0.559	0.658	0.855	1.041	1.267
每股净资产	6.864	7.353	7.863	8.356	9.196	10.264
每股经营现金净流	0.859	0.837	0.588	1.425	1.073	1.321
每股股利	0.050	0.130	0.190	0.200	0.200	0.200
回报率						
净资产收益率	7.06%	7.60%	8.37%	10.24%	11.32%	12.35%
总资产收益率	4.05%	4.05%	4.34%	5.08%	5.54%	6.00%
投入资本收益率	5.46%	7.46%	7.50%	8.76%	10.45%	11.44%
增长率						
主营业务收入增长率	6.79%	27.84%	10.03%	19.74%	17.79%	14.66%
EBIT 增长率	31.35%	55.39%	7.33%	28.14%	28.43%	21.76%
净利润增长率	9.91%	15.33%	17.71%	32.70%	21.70%	21.74%
总资产增长率	23.98%	15.34%	9.74%	13.47%	11.64%	12.32%
资产管理能力						
应收账款周转天数	92.9	71.7	69.9	75.0	75.0	75.0
存货周转天数	315.2	334.1	339.5	350.0	350.0	350.0
应付账款周转天数	103.6	107.2	97.5	100.0	100.0	100.0
固定资产周转天数	164.0	134.1	135.9	118.0	103.4	92.5
偿债能力						
净负债/股东权益	-31.68%	-33.94%	-33.84%	-42.16%	-45.16%	-49.05%
EBIT 利息保障倍数	-14.1	-20.3	-6,958.5	-69.1	-46.1	-38.0
资产负债率	42.47%	46.71%	48.09%	50.35%	51.06%	51.37%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	0	1	1
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	0.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国门内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究