



2026 年 10 月 23 日

公司点评

买入/维持

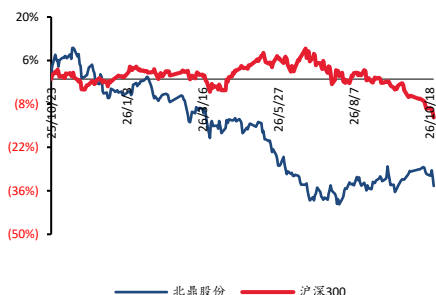
北鼎股份(300824)

目标价:

昨收盘:7.64

北鼎股份：2026Q3 利润短期承压，自主品牌内销收入增速较快

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股) 3.26/3.19
 总市值/流通(亿元) 24.93/24.37
 12 个月内最高/最低价(元) 13.45/6.93

相关研究报告

<<北鼎股份：2025Q4 毛利率显著提升，自有品牌带动收入结构优化>>—2026-03-30

<<北鼎股份：2025Q3 业绩增长靓丽，内销自主品牌收入高增>>—2025-10-30

<<北鼎股份：2023Q4 盈利能力提升显著，线下门店扩展稳步推进>>—2024-04-03

证券分析师：孟昕

E-MAIL: mengxin@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524020001

证券分析师：赵梦菲

E-MAIL: zhaomf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190525040001

事件：2026 年 10 月 22 日，北鼎股份发布 2026 年三季报。2026 年

前三季度公司实现营收 7.37 亿元（+13.29%），归母净利润 0.66 亿元（-20.10%），扣非归母净利润 0.64 亿元（-19.66%）。

2026Q3 收入双位数增长，自主品牌内销延续较快增势。1) 分季

度：2026Q3 公司实现营收 2.42 亿元（+10.56%），收入延续双位数增长态势；归母净利润 0.19 亿元（-31.25%），利润端阶段性承压，主要系原材料价格上涨、品牌营销及新品研发投入增加、社保公积金基数上调、汇兑损失增加以及中山工厂处于产能爬坡期等因素影响。

2) 自主品牌：2026 年前三季度公司“北鼎 BUYDEEM”自主品牌收入为 6.38 亿元

（+25.51%），其中中国、海外收入分别为 6.01 亿元（+27.54%）、0.36 亿元（-0.71%）；2026Q3 公司自主品牌内外销分别为 1.88 亿元

（+33.90%）、0.12 亿元（+6.62%），北鼎中国业务持续发挥集团收入增长主要驱动作用，北鼎海外业务恢复增长态势。3) OEM/ODM：2026 年前三季度公司 OEM/ODM 业务收入为 1.00 亿元（-30.15%），主系受地缘政治冲突持续、外部贸易环境波动及部分客户订单节奏调整的影响。

2026Q3 毛利率小幅提升，期间费用投入增加致使净利率承压。1)

毛利率：2026Q3 毛利率为 46.75%（+0.36pct），在部分原材料价格上涨的背景下仍实现小幅改善，或系自主品牌业务占比提升和产品结构优化的共同助力；2) 净利率：2026Q3 净利率为 7.69%（-4.67pct），短期承压主系期间费用率上涨所致；3) 费用端：2026Q3 公司销售/管理/研发/

财务费用率分别为 29.53%/6.27%/4.88%/0.55%，分别同比+4.30/+0.31/+0.33/+0.50pct；其中销售费用率上升主系公司加大电商运营及品牌推广等营销投入；研发费用率提升主因公司持续推进新品研发及产品矩阵迭代；财务费用率上涨则主要受到汇兑损失增加的影响。

投资建议：行业端，小家电行业在消费升级与产品创新驱动下仍具备结构性增长机会。公司端，持续加强自主品牌建设，海外市场积极开拓，线下自营体验与线上多渠道增加用户触点，公司收入业绩有望持续增长。我们预计，2026-2028 年公司归母净利润分别为 1.05/1.32/1.56 亿元，对应 EPS 分别为 0.32/0.40/0.48 元，当前股价对应 PE 分别为 23.75/18.91/15.95 倍。维持“买入”评级。

风险提示：消费需求不及预期、行业竞争加剧、费用投放效率不及预期、原材料价格波动等。

■ 盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	951	1,093	1,255	1,405
营业收入增长率(%)	26.13%	15.03%	14.82%	11.91%
归母净利（百万元）	114	105	132	156
净利润增长率(%)	63.35%	-7.54%	25.57%	18.58%
摊薄每股收益（元）	0.35	0.32	0.40	0.48
市盈率（PE）	21.96	23.75	18.91	15.95

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	358	291	462	568	654
应收和预付款项	65	71	81	93	103
存货	112	130	145	165	184
其他流动资产	212	243	192	196	200
流动资产合计	747	734	879	1,022	1,141
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	54	106	83	65	87
在建工程	2	5	5	5	5
无形资产开发支出	12	111	109	107	105
长期待摊费用	6	6	6	6	6
其他非流动资产	903	812	931	1,074	1,193
资产总计	978	1,041	1,136	1,258	1,397
短期借款	54	75	75	75	75
应付和预收款项	71	88	99	113	125
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	148	127	138	150	161
负债合计	273	290	312	337	361
股本	326	326	326	326	326
资本公积	158	158	158	158	158
留存收益	235	282	354	452	567
归母公司股东权益	704	751	824	921	1,036
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	704	751	824	921	1,036
负债和股东权益	978	1,041	1,136	1,258	1,397

现金流量表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	110	148	138	172	165
投资性现金流	67	-137	68	-27	-34
融资性现金流	-146	-85	-29	-39	-45
现金增加额	35	-77	171	107	86

利润表 (百万)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	754	951	1,093	1,255	1,405
营业成本	400	475	531	604	672
营业税金及附加	5	7	8	9	10
销售费用	209	275	358	408	454
管理费用	60	59	69	78	86
财务费用	-7	-2	0	-3	-2
资产减值损失	-1	-1	0	0	0
投资收益	7	4	8	7	9
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	74	124	115	143	169
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	74	124	115	143	169
所得税	5	11	10	12	13
净利润	70	114	105	132	156
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	70	114	105	132	156

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	46.90%	50.03%	51.45%	51.87%	52.17%
销售净利率	9.22%	11.94%	9.60%	10.50%	11.13%
销售收入增长率	13.28%	26.13%	15.03%	14.82%	11.91%
EBIT 增长率	-4.58%	93.46%	-1.67%	22.26%	18.68%
净利润增长率	-2.59%	63.35%	-7.54%	25.57%	18.58%
ROE	9.87%	15.11%	12.75%	14.32%	15.09%
ROA	7.14%	11.25%	9.64%	11.01%	11.78%
ROIC	6.80%	12.19%	11.02%	12.32%	13.26%
EPS (X)	0.21	0.35	0.32	0.40	0.48
PE (X)	35.87	21.96	23.75	18.91	15.95
PB (X)	3.54	3.32	3.03	2.71	2.41
PS (X)	3.31	2.62	2.28	1.99	1.77
EV/EBITDA (X)	25.90	21.26	12.98	10.51	10.27

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。