北摩高科（002985）

2026年三季报点评：起降系统主业稳中提质，民航与检测业务拓展成长空间

买入（维持）

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	537.90	918.00	1,055.54	1,319.44	1,583.41
同比（%）	(43.62)	70.66	14.98	25.00	20.01
归母净利润（百万元）	16.15	200.03	259.96	325.02	399.75
同比（%）	(92.57)	1,138.28	29.96	25.02	22.99
EPS-最新摊薄（元/股）	0.05	0.60	0.78	0.98	1.20
P/E（现价&最新摊薄）	553.63	44.71	34.40	27.52	22.37

事件：公司发布2026年三季度报告。2026年前三季度，公司实现营业收入6.88亿元，同比增长5.86%；实现归母净利润1.66亿元，同比增长30.26%。第三季度实现营业收入2.19亿元，同比增长15.01%；实现归母净利润6559.05万元，同比增长40.85%。

投资要点

- **利润增速快于收入，起降系统产品盈利质量提升：**公司前三季度实现营业收入6.88亿元，同比增长5.86%；实现归母净利润1.66亿元，同比增长30.26%；实现扣非归母净利润1.62亿元，同比增长28.88%，利润增速明显快于收入。公司披露，净利润增长主要来自产品结构改变、成本管控能力提升；财务表中营业成本3.10亿元，同比下降6.67%，成本端改善趋势延续。报告期研发投入0.72亿元，同比增长6.28%，持续投入为飞机起降系统和检测服务能力拓展提供支撑。

- **航空起降系统产品矩阵完善，军民品双线拓展支撑成长：**公司主要从事军民两用航空航天飞行器起落架着陆系统及坦克装甲车辆、高速列车等高端装备刹车制动产品的研发、生产和销售，产品覆盖刹车盘、飞机刹车控制系统及机轮、起落架等起降系统核心环节，已从零部件供应商、材料供应商向系统供应商和整体方案解决商转变。军品方面，公司机轮产品几乎覆盖国内主战型号，机械惯性液压刹车系统、数字防滑刹车控制系统和全电刹车控制系统均已列装部队；民品方面，公司积极开拓民航客户，民航刹车盘业务取得较快增长。

- **军品配套与国产民机共振，起降系统国产化空间延展：**军品采购具有严格配套管理体系，定型产品主机及主要部件供应商更换壁垒较高，订单延续性较强；国防投入保持合理稳定增长，各军种装备开支及后续维修备件需求有望支撑机轮刹车、控制系统等高端制动产品需求。2026年上半年国产大飞机运营场景继续拓展，C919首飞延安，表明国产民机航线覆盖和商业运营场景持续丰富。民机运营规模扩大将增加起降系统、检测维修和航材备件等配套环节的国产化机会。公司作为航空起降系统领域具备自主知识产权和系统化产品能力的企业，军品配套的延续性与民航客户拓展形成双轮驱动，中长期来看，公司系统级配套能力已初步形成，随着军民航装备保有量提升，检测维修和航材备件等持续性需求有望延展成长空间。

- **盈利预测与投资评级：**考虑到军机配套延续、国产民机产业链国产化推进，我们上调2026-2027年归母净利润分别为2.60/3.25亿元，前值为2.48/2.92亿元，新增2028年归母净利润预测为4.00亿元，对应PE分别为34.40/27.52/22.37倍，维持“买入”评级。

- **风险提示：**军品暂定价格、审定价格及调价导致收入和盈利波动风险；客户集中度较高及主要客户需求延后风险。

2026年11月01日

证券分析师 王贺嘉
执业证书：S0600526090001
wanghj@dwzq.com.cn
证券分析师 许牧
执业证书：S0600523060002
xumu@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	26.95
一年最低/最高价	23.58/46.97
市净率(倍)	3.21
流通A股市值(百万元)	8,918.82
总市值(百万元)	8,943.45

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.39
资产负债率(%,LF)	25.43
总股本(百万股)	331.85
流通A股(百万股)	330.94

相关研究

《北摩高科(002985)：2025年三季报点评：盈利增速与现金流同步跃升，加速向高价值起落架系统升级》
2025-10-27

《北摩高科(002985)：专注刹车系统平台型公司，民用拓展空间广阔可期》
2025-09-20

请务必阅读正文之后的免责声明部分

北摩高科三大财务预测表

资产负债表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	**2,899**	**3,126**	**3,626**	**4,145**
货币资金及交易性金融资产	378	967	1,294	1,815
经营性应收款项	1,507	1,252	1,365	1,404
存货	997	890	949	907
合同资产	0	0	0	0
其他流动资产	16	17	18	18
非流动资产	**960**	**993**	**1,051**	**1,122**
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产及使用权资产	564	589	650	723
在建工程	2	1	1	0
无形资产	51	49	47	45
商誉	185	185	185	185
长期待摊费用	10	10	10	10
其他非流动资产	148	158	158	158
资产总计	**3,859**	**4,119**	**4,677**	**5,267**
流动负债	**1,044**	**1,118**	**1,404**	**1,659**
短期借款及一年内到期的非流动负债	12	19	19	19
经营性应付款项	727	816	1,045	1,249
合同负债	1	3	4	5
其他流动负债	304	280	336	386
非流动负债	**49**	**48**	**48**	**48**
长期借款	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	0
租赁负债	26	26	26	26
其他非流动负债	23	22	22	22
负债合计	**1,093**	**1,166**	**1,452**	**1,707**
归属母公司股东权益	2,690	2,865	3,120	3,433
少数股东权益	75	89	106	127
所有者权益合计	**2,766**	**2,954**	**3,226**	**3,560**
负债和股东权益	**3,859**	**4,119**	**4,677**	**5,267**

利润表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**918**	**1,056**	**1,319**	**1,583**
营业成本(含金融类)	477	534	684	818
税金及附加	4	5	7	8
销售费用	38	47	59	71
管理费用	63	74	92	111
研发费用	77	90	112	135
财务费用	6	(8)	(19)	(26)
加:其他收益	11	21	26	32
投资净收益	3	2	3	3
公允价值变动	0	0	0	0
减值损失	(27)	(25)	(24)	(24)
资产处置收益	0	0	0	0
营业利润	**240**	**311**	**389**	**478**
营业外净收支	0	0	0	0
利润总额	**240**	**311**	**389**	**478**
减:所得税	31	37	47	57
净利润	**209**	**274**	**342**	**421**
减:少数股东损益	9	14	17	21
归属母公司净利润	**200**	**260**	**325**	**400**
每股收益-最新股本摊薄(元)	0.60	0.78	0.98	1.20
EBIT	243	303	369	452
EBITDA	323	381	461	561
毛利率(%)	48.06	49.40	48.15	48.36
归母净利率(%)	21.79	24.63	24.63	25.25
收入增长率(%)	70.66	14.98	25.00	20.01
归母净利润增长率(%)	1,138.28	29.96	25.02	22.99

现金流量表（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	378	770	544	784
投资活动现金流	(72)	(101)	(147)	(177)
筹资活动现金流	(333)	(80)	(70)	(86)
现金净增加额	(27)	589	327	521
折旧和摊销	80	78	92	109
资本开支	(67)	(100)	(150)	(180)
营运资本变动	62	403	88	233

重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
每股净资产(元)	8.11	8.63	9.40	10.35
最新发行在外股份（百万股）	332	332	332	332
ROIC(%)	7.37	9.20	10.37	11.58
ROE-摊薄(%)	7.44	9.08	10.42	11.64
资产负债率(%)	28.32	28.30	31.03	32.41
P/E（现价&最新股本摊薄）	44.71	34.40	27.52	22.37
P/B（现价）	3.32	3.12	2.87	2.61

数据来源:Wind,东吴证券研究所，全文如无特殊注明，相关数据的货币单位均为人民币，预测均为东吴证券研究所预测。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn