

研究所:
证券分析师: 戴畅 S0350523120004
daic@ghzq.com.cn
联系人: 吴铭杰 S0350124030004
wumj@ghzq.com.cn

2024年Q1归母净利润同比+183%，人形机器人

人丝杠先发技术优势明显

——北特科技（603009）2024年一季度报点评报告

最近一年走势



相对沪深300表现

2024/04/25

表现	1M	3M	12M
北特科技	1.3%	30.6%	154.5%
沪深300	0.1%	5.6%	-10.9%

市场数据

2024/04/25

当前价格(元)	15.48
52周价格区间(元)	6.18-17.00
总市值(百万)	5,553.14
流通市值(百万)	5,238.57
总股本(万股)	35,873.01
流通股本(万股)	33,840.90
日均成交额(百万)	231.15
近一月换手(%)	4.97

相关报告

《北特科技（603009）2023年年报点评：2023年扣非归母净利润同比大增，人形机器人业务打造第三增长曲线（买入）*汽车零部件*戴畅》——
2024-04-05

事件:

2024年4月25日，北特科技发布2024年Q1季报：2024年Q1公司实现营收4.9亿元，同比+26%；归母净利润0.16亿元，同比+183.1%；扣非后归母净利润0.15亿元，同比+282.2%。

投资要点:

- 2024年Q1营收&利润同比高增，盈利能力持续改善。** 2024年Q1公司实现营收4.9亿元，同比+26%；归母净利润0.16亿元，同比+183.1%，归母净利润大幅增长，主要系营收端保持较高增速的前提下，盈利能力持续改善。2024年Q1毛利率19.04%，同比+1.75pct，期间费用率14.8%，同比-1.45pct，具体看公司销售/管理（不含研发）/财务/研发费用率分别为2.94%/5.86%/1.36%/4.65%，同比分别+0.38pct/-0.74pct/-0.7pct/-0.39pct。
- 人形机器人丝杠先发技术优势明显，机器人新业务打造第三成长曲线。** 2023年公司进军人形机器人领域，根据客户需求积极配合推进人形机器人用丝杠产品的样件研发工作，此外，2024年4月16日，公司发布公告拟设立全资子公司北特机器人部件。公司扎根汽车底盘零部件行业20多年，所积累的生产工艺与丝杠产品的生产工艺有较高的同源性，公司研发团队在相应的精密车加工、磨加工、原材料调质、表面热处理、探伤、校直等环节，形成了一套专业性高、体系性强的工艺流程和生产方案，因此公司在布局机器人丝杠领域方面具备天然的技术优势。我们认为未来公司机器人丝杠业务进展或将持续加速，进而贡献显著增量。
- 盈利预测和投资评级** 考虑到未来公司压缩机业务有望继续伴随商用车市场回暖逐步回升，铝锻轻量化业务未来有望受益于新产能投放实现量利齐升，人形机器人新业务或将贡献显著增量，我们预计公司2024-2026年实现营业总收入22.02、26.19、31.77亿元，同比增速为17%、19%、21%；实现归母净利润0.80、1.47、2.35亿元，同比增速为57%、84%、60%；EPS为0.22、0.41、0.65

元，对应当前股价的 PE 估值分别为 70、38、24 倍，维持“买入”评级。

- **风险提示** 原材料价格持续上涨；新能源车销量不及预期；新工厂产能爬坡不及预期；客户集中度过高；新品研发进度不及预期；人形机器人量产不及预期；小市值公司二级市场流动性及股价大幅波动风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1881	2202	2619	3177
增长率(%)	10	17	19	21
归母净利润（百万元）	51	80	147	235
增长率(%)	11	57	84	60
摊薄每股收益（元）	0.14	0.22	0.41	0.65
ROE(%)	3	5	8	12
P/E	105.93	69.66	37.87	23.68
P/B	3.31	3.35	3.13	2.82
P/S	2.83	2.52	2.12	1.75
EV/EBITDA	21.23	20.34	15.70	12.30

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：北特科技盈利预测表

证券代码:	603009				股价:	15.48	投资评级:	买入 (维持)		日期:	2024/04/25
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E		
盈利能力					每股指标						
ROE	3%	5%	8%	12%	EPS	0.14	0.22	0.41	0.65		
毛利率	17%	18%	20%	22%	BVPS	4.47	4.63	4.95	5.49		
期间费率	10%	10%	10%	9%	估值						
销售净利率	3%	4%	6%	7%	P/E	105.93	69.66	37.87	23.68		
成长能力					P/B	3.31	3.35	3.13	2.82		
收入增长率	10%	17%	19%	21%	P/S	2.83	2.52	2.12	1.75		
利润增长率	11%	57%	84%	60%							
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		
总资产周转率	0.57	0.63	0.69	0.75	营业收入	1881	2202	2619	3177		
应收账款周转率	3.54	3.66	3.70	3.71	营业成本	1553	1799	2092	2492		
存货周转率	3.12	3.66	3.87	3.91	营业税金及附加	13	15	16	16		
偿债能力					销售费用	51	62	71	83		
资产负债率	49%	51%	52%	53%	管理费用	104	128	149	178		
流动比	1.03	1.05	1.09	1.15	财务费用	34	31	34	38		
速动比	0.67	0.71	0.75	0.80	其他费用/(-收入)	88	103	123	149		
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	59	89	159	247		
现金及现金等价物	214	248	340	427	营业外净收支	-4	0	0	0		
应收款项	671	791	941	1138	利润总额	55	89	159	247		
存货净额	484	500	581	692	所得税费用	6	9	13	12		
其他流动资产	200	227	247	305	净利润	49	80	147	235		
流动资产合计	1568	1765	2109	2562	少数股东损益	-2	0	0	0		
固定资产	1178	1169	1159	1156	归属于母公司净利润	51	80	147	235		
在建工程	188	208	228	248	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		
无形资产及其他	457	466	471	485	经营活动现金流	238	177	283	319		
长期股权投资	0	0	0	0	净利润	51	80	147	235		
资产总计	3392	3608	3968	4451	少数股东损益	-2	0	0	0		
短期借款	717	791	880	975	折旧摊销	173	189	206	226		
应付款项	696	731	876	1057	公允价值变动	0	0	0	0		
预收帐款	0	0	0	0	营运资金变动	-22	-115	-98	-172		
其他流动负债	113	166	175	188	投资活动现金流	-193	-207	-222	-256		
流动负债合计	1526	1688	1931	2220	资本支出	-151	-208	-224	-258		
长期借款及应付债券	75	75	75	75	长期投资	-42	0	0	0		
其他长期负债	63	63	63	63	其他	0	1	3	1		
长期负债合计	138	138	138	138	筹资活动现金流	-34	64	31	24		
负债合计	1664	1826	2069	2358	债务融资	-77	115	89	95		
股本	359	359	359	359	权益融资	0	0	0	0		
股东权益	1728	1782	1899	2093	其它	42	-51	-58	-71		
负债和股东权益总计	3392	3608	3968	4451	现金净增加额	13	34	92	87		

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。