

北特科技 (603009.SH) / 汽车

证券研究报告/公司点评

2024年8月17日

评级：增持（维持）

市场价格：16.82元

分析师：王可

执业证书编号：S0740519080001

分析师：何俊艺

执业证书编号：S0740523020004

分析师：毛奕玄

执业证书编号：S0740523020003

公司盈利预测及估值

指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1,706	1,881	2,173	2,748	3,537
增长率 yoy%	-2%	10%	16%	26%	29%
净利润（百万元）	46	51	75	114	169
增长率 yoy%	-29%	11%	47%	52%	49%
每股收益（元）	0.13	0.14	0.21	0.32	0.47
每股现金流量	0.53	0.66	0.57	0.60	0.72
净资产收益率	5%	3%	4%	6%	9%
P/E	131.3	118.6	80.5	53.1	35.6
P/B	3.8	3.8	3.8	3.7	3.5

备注：数据统计日期为2024年8月16日收盘价

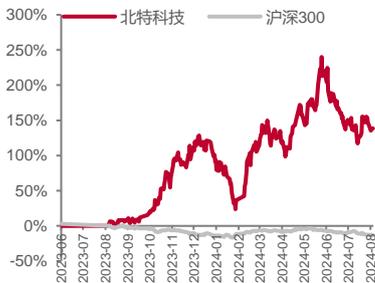
投资要点

- 2024年8月14日，公司发布2024年半年度报告：2024年上半年实现营业收入9.70亿元，同比+14.06%，实现归母净利润0.38亿元，同比+101.60%，实现扣非归母净利润0.32亿元，同比+143.72%。
- 收入端：业务结构持续优化，底盘精密加工、轻量化等新业务保持高增长。**2024H1公司实现营业收入9.70亿元，同比+14.06%。其中底盘业务实现收入5.71亿元，同比+15.70%，精密加工业务收入1.15亿元，同比+60.83%；轻量化业务收入0.68亿元，同比+36.09%；空调压缩机业务收入2.16亿元，同比-3.39%。底盘精密加工业务持续获头部Tier1（博世、采埃孚、耐世特等）定点，在产能陆续释放的背景下保持高增速。
- 利润端：规模化效应+内部管理能力强化，利润率水平不断提升。**2024H1公司毛利率为19.20%，同比+1.46pct，净利率3.91%，同比+1.79pct。其中，毛利率提升主要系高毛利率的底盘、精密加工业务占比提升。费用端看，24H1期间费用率合计14.89%，其中，销售费用率3.03%，同比+0.67pct，管理费用率5.26%，同比-0.40pct，财务费用率1.49%，同比-0.35pct，研发费用率5.11%，同比+0.26pct。管理、财务费用率控制得当。
- 汽配业务以底盘为基不断扩张，机器人业务有序推进中。**汽配领域，公司深耕转向、减振、刹车等底盘核心安全部件多年，在材料研发、加工、制造领域积累深厚壁垒。以此为基，公司客户覆盖采埃孚、博世、万都等主流龙头企业，并不断向高毛利率的高精密类产品扩张。**机器人领域**，公司持续配合客户开展丝杠零部件样件生产，包括螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等，并重点建设人形机器人丝杠产线，已能实现全工序均由公司独立完成生产并设计执行相应的单工序自动化方案，目前已具备样件生产能力。
- 投资建议：**公司深耕汽车底盘领域多年，产品向高精密部件、轻量化部件及丝杠业务拓展。根据中报微调，预计2024-2026年营收为21.73、27.48、35.37亿元，同比+15.50%、26.47%、28.70%；归母净利为0.75（原值0.76）、1.14（原值1.17）、1.69（原值1.75）亿元，同比+47.40%、+51.50%、+49.09%。以2024年8月16日收盘价计算，公司当前市值为60.33亿元，对应2024-2026年PE分别为80.47X、53.11X、35.62X，维持“增持”评级。
- 风险提示：**下游客户出海拓展不及预期风险、人形机器人发展趋势不及预期风险、商誉减值风险、研报使用信息数据更新不及时的风险。

基本状况

总股本(百万股)	359
流通股本(百万股)	338
市价(元)	16.82
市值(百万元)	6,033
流通市值(百万元)	5,692

股价与行业-市场走势对比





**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 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, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司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投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。