

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

北特科技(603009.SH)

投资评级

上次评级

邓健全 汽车行业首席分析师

执业编号: S1500525010002

联系电话: 13613012393

邮箱: dengjianquan@cindasc.com

丁泓婧 汽车行业分析师

执业编号: S1500524100004

联系电话: 13615852266

邮箱: dinghongjing@cindas.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

北特科技(603009.SH): 全年业绩高增长, 机器人丝杠开辟第二引擎

2025年3月2日

事件: 公司发布 2024 年度报告, 公司 2024 全年实现营收 20.2 亿元, 同比+7.6%; 归母净利润 0.7 亿元, 同比+40.4%; 扣非归母净利润 0.6 亿元, 同比+26.7%。其中 2024Q4 营收 5.7 亿元, 同比+2.6%, 环比+16.4%; 归母净利润 0.1 亿元, 同比-51.8%, 环比-52.2%; 扣非归母净利润 0.05 亿元, 同比-76.2%, 环比-72.2%。

点评:

- **2024 全年公司业绩同比高增长, 利润率同环比提升。**2024 全年实现营收 20.2 亿元, 同比+7.6%; 归母净利润 0.7 亿元, 同比+40.4%; 公司全年毛利率 18.5%, 同比+1.0pct, 净利率 3.67%, 同比+1.1pct。费用率方面, 公司 2024 年销售、管理、研发、财务费用率分别为 1.7%、5.1%、5.0%、1.4%, 同比分别-1.1pct、-0.4pct、+0.3pct、-0.4pct。
- **24Q4 利润率同环比下降。**2024Q4 公司实现归母净利润 0.1 亿元, 同比-51.8%, 环比-52.2%; 扣非归母净利润 0.05 亿元, 同比-76.2%, 环比-72.2%。毛利率 15.11%, 同比-1.2pct, 环比-5.7pct; 净利率 1.93%, 同比-2.1pct, 环比-3.3pct。费用率方面, 2024Q4 公司销售、管理、研发、财务费用率分别为-2.0%、4.6%、4.1%、1.5%, 环比分别-5.23pct、-0.77pct、-1.61pct、+0.23pct。
- **双引擎发展战略, 启动机器人丝杠业务成长曲线。**公司主业聚焦线控转向、制动、悬架、底盘悬挂、车身结构及动力总成轻量化、集成式热管理等领域, 深耕核心技术, 同时, 公司积极把握人形机器人领域的全球化机遇, 2024 年 12 月, 公司全资子公司江苏北特机器人科技公司竞得昆山项目土地, 总投资 18.5 亿元, 建设行星滚柱丝杠研发基地项目, 依托主业的技术同源性和研究开发投入, 在丝杠产品上积极实现自主可控, 推动丝杠产业化落地, 并带动公司综合实力和国际竞争力进一步提升, 打开全新成长空间。
- **盈利预测: 人形机器人空间广阔或将打开公司第二成长曲线, 我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.0 亿元、1.3 亿元和 1.8 亿元, 对应 EPS 分别为 0.31、0.39、0.52 元, 对应 PE 分别 175 倍、137 倍、104 倍。**
- **风险因素:**宏观经济波动、上游原材料涨价、人形机器人产业化进展不及预期等。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	1,881	2,024	2,450	2,880	3,320
增长率 YoY %	10.3%	7.6%	21.1%	17.6%	15.3%
归属母公司净利润 (百万元)	51	71	104	133	175
增长率 YoY%	10.7%	40.4%	45.7%	28.1%	31.3%
毛利率%	16.5%	18.5%	18.9%	19.0%	19.0%
净资产收益率ROE%	3.2%	4.3%	5.9%	7.1%	8.5%
EPS(摊薄)(元)	0.15	0.21	0.31	0.39	0.52
市盈率 P/E(倍)	358.90	255.57	175.45	136.95	104.31
市净率 P/B(倍)	11.37	11.05	10.39	9.66	8.84

资料来源: wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 2 月 28 日收盘价

资产负债表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,568	1,510	1,790	2,063	2,407
货币资金	214	150	175	194	229
应收票据	110	76	88	104	148
应收账款	561	607	720	846	965
预付账款	29	32	40	47	54
存货	484	529	612	700	808
其他	171	117	155	172	203
非流动资产	1,823	1,894	2,008	2,044	2,045
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产(合计)	1,178	1,203	1,173	1,078	1,018
无形资产	210	224	243	261	285
其他	435	466	592	706	741
资产总计	3,392	3,404	3,798	4,107	4,452
流动负债	1,526	1,496	1,777	1,937	2,103
短期借款	717	773	778	783	788
应付票据	271	168	304	356	411
应付账款	425	471	596	693	792
其他	113	84	99	104	112
非流动负债	138	130	135	145	145
长期借款	75	70	70	70	70
其他	63	61	66	76	76
负债合计	1,664	1,626	1,912	2,083	2,248
少数股东权益	123	125	129	134	138
归属母公司股东权益	1,605	1,652	1,757	1,891	2,066
负债和股东权益	3,392	3,404	3,798	4,107	4,452

重要财务指标					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,881	2,024	2,450	2,880	3,320
同比(%)	10.3%	7.6%	21.1%	17.6%	15.3%
归属母公司净利润	51	71	104	133	175
同比(%)	10.7%	40.4%	45.7%	28.1%	31.3%
毛利率(%)	16.5%	18.5%	18.9%	19.0%	19.0%
ROE%	3.2%	4.3%	5.9%	7.1%	8.5%
EPS(摊薄)(元)	0.15	0.21	0.31	0.39	0.52
P/E	358.90	255.57	175.45	136.95	104.31
P/B	11.37	11.05	10.39	9.66	8.84
EV/EBITDA	21.23	44.96	53.94	47.03	41.00

利润表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1,881	2,024	2,450	2,880	3,320
营业成本	1,571	1,650	1,987	2,333	2,689
营业税金及附加	13	14	16	19	22
销售费用	33	33	42	49	56
管理费用	104	104	123	144	166
研发费用	88	100	123	138	159
财务费用	34	29	40	40	40
减值损失合计	-18	-35	-17	-15	-12
投资净收益	-3	-2	-1	-1	-1
其他	44	23	17	19	22
营业利润	59	79	118	159	195
营业外收支	-4	5	3	-2	6
利润总额	55	85	121	157	201
所得税	6	10	13	19	22
净利润	49	74	108	138	179
少数股东损益	-2	3	4	5	4
归属母公司净利润	51	71	104	133	175
EBITDA	281	310	352	403	462
EPS(当年)(元)	0.14	0.20	0.31	0.39	0.52

现金流量表					
单位:百万元					
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	238	243	359	292	289
净利润	49	74	108	138	179
折旧摊销	173	175	190	206	220
财务费用	35	32	42	42	43
投资损失	3	2	1	1	1
营运资金变动	-22	-76	3	-114	-161
其它	-1	37	15	18	7
投资活动现金流	-193	-222	-303	-245	-216
资本支出	-151	-228	-220	-164	-215
长期投资	-42	0	-62	-60	0
其他	0	6	-21	-21	-1
筹资活动现金流	-34	-79	-32	-27	-38
吸收投资	0	0	0	0	0
借款	12	51	5	5	5
支付利息或股息	-55	-56	-42	-42	-43
现金流净增加额	13	-58	25	19	35

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 15% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5%~15%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。