

汽车零部件 III

北特科技 (603009.SH)

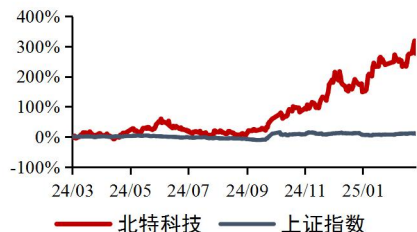
增持-A(维持)

规模效应助推盈利能力提升，布局丝杠打开成长空间

2025年3月3日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2025年2月28日

收盘价(元):	53.93
年内最高/最低(元):	60.28/13.00
流通A股/总股本(亿):	3.38/3.39
流通A股市值(亿):	182.50
总市值(亿):	182.57

基础数据：2024年12月31日

基本每股收益(元):	0.20
摊薄每股收益(元):	0.20
每股净资产(元):	5.25
净资产收益率(%):	4.17

资料来源：最闻

分析师:

潘宁河

执业登记编码: S0760523110001

邮箱: panninghe@sxzq.com

林挺

执业登记编码: S0760524100003

刘斌

执业登记编码: S0760524030001

邮箱: liubin3@sxzq.com

- **事件：**公司发布2024年年报，2024年公司实现营收20.24亿元，同比+7.57%，归母净利润0.71亿元，同比+40.43%。其中，24Q4公司实现营收5.67亿元，同比+2.63%，归母净利润0.11亿元，同比-51.81%，主要系子公司上海光裕计提商誉减值2503万元影响所致。
- **24年营收稳健增长，规模效应助推盈利能力提升。**24年公司实现营收20.24亿元，同比+7.57%，主要系底盘零部件业务的稳健发展及空调压缩机业务部分新产品项目的逐步量产。分业务来看，底盘业务实现营收11.78亿元，同比+3.41%；精密加工业务实现营收2.20亿元，同比+35.61%；空调压缩机业务实现营收4.93亿元，同比+9.77%；轻量化业务实现营收1.33亿元，同比+1.49%。盈利能力方面，24年毛利率同比+1.03pct至18.45%，主要系规模效应逐步释放及大宗材料成本下降，带动公司主营产品毛利率提升；24年净利率同比+1.05pct至3.67%。
- **布局行星滚柱丝杠，进军人形机器人产业链。**为满足客户对丝杠产品的样件研发及未来量产需求，公司在上海嘉定和江苏昆山分别设立全资子公司。同时，上海嘉定工厂已基本完成相应产线的投资建设，并投入生产运营；持续推进江苏昆山工厂（行星滚柱丝杠研发生产基地）的建设工作，为丝杠产业的高质量发展提供强有力的技术支撑和产能保障。
- **投资建议：**预计公司2025-2027E归母净利润增速分别达58.8%/27.5%/26.6%，毛利率、净利率等关键指标稳步提升。考虑到公司深耕汽车底盘零部件领域多年、且产品拓展至铝合金轻量化产品及行星滚珠丝杠产品，维持“增持-A”评级。
- **风险提示：**人形机器人业务发展不及预期，商誉减值风险等。

财务数据与估值:

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,881	2,024	2,436	2,908	3,412
YoY(%)	10.3	7.6	20.4	19.4	17.3
净利润(百万元)	51	71	113	145	183
YoY(%)	10.7	40.4	58.8	27.5	26.6
毛利率(%)	17.4	18.5	19.2	19.7	20.0
EPS(摊薄/元)	0.15	0.21	0.34	0.43	0.54
ROE(%)	2.9	4.2	6.2	7.4	8.6
P/E(倍)	358.9	255.6	160.9	126.3	99.8
P/B(倍)	10.5	11.0	10.3	9.6	8.8
净利率(%)	2.7	3.5	4.7	5.0	5.4

资料来源：最闻，山西证券研究所



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



财务报表预测和估值数据汇总
资产负债表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1568	1510	2184	2484	2911
现金	214	150	713	835	945
应收票据及应收账款	671	683	709	745	961
预付账款	29	32	41	46	56
存货	484	529	597	739	822
其他流动资产	171	117	125	119	127
非流动资产	1823	1894	2060	2220	2365
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1178	1203	1376	1547	1703
无形资产	234	229	218	209	202
其他非流动资产	411	462	466	463	461
资产总计	3392	3404	4244	4704	5276
流动负债	1526	1496	2234	2563	2965
短期借款	717	773	1286	1568	1532
应付票据及应付账款	696	638	877	921	1355
其他流动负债	113	84	71	74	78
非流动负债	138	130	115	106	90
长期借款	75	70	56	42	28
其他非流动负债	63	61	59	64	62
负债合计	1664	1626	2349	2668	3055
少数股东权益	123	125	130	135	142
股本	359	339	339	339	339
资本公积	1017	909	909	909	909
留存收益	355	406	500	634	795
归属母公司股东权益	1605	1652	1766	1901	2079
负债和股东权益	3392	3404	4244	4704	5276

现金流量表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	238	243	457	251	581
净利润	49	74	118	150	190
折旧摊销	171	173	173	189	227
财务费用	34	29	32	42	41
投资损失	3	2	2	2	2
营运资金变动	-22	-73	130	-131	121
其他经营现金流	3	39	2	-1	-1
投资活动现金流	-193	-222	-342	-351	-374
筹资活动现金流	-34	-79	-64	-60	-62
每股指标(元)					
每股收益(最新摊薄)	0.15	0.21	0.34	0.43	0.54
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.72	1.35	0.74	1.72
每股净资产(最新摊薄)	5.11	4.88	5.22	5.62	6.14

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1881	2024	2436	2908	3412
营业成本	1553	1650	1969	2337	2732
营业税金及附加	13	14	17	20	23
营业费用	51	33	40	47	55
管理费用	104	104	127	148	171
研发费用	88	100	127	154	181
财务费用	34	29	32	42	41
资产减值损失	1	-36	-12	-15	-17
公允价值变动收益	-0	0	-0	-0	-0
投资净收益	-3	-2	-2	-2	-2
营业利润	59	79	134	168	215
营业外收入	1	6	3	5	4
营业外支出	5	1	3	2	2
利润总额	55	85	134	171	217
所得税	6	10	16	21	27
税后利润	49	74	118	150	190
少数股东损益	-2	3	4	6	7
归属母公司净利润	51	71	113	145	183
EBITDA	268	304	359	425	512

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	10.3	7.6	20.4	19.4	17.3
营业利润(%)	42.4	33.6	68.4	25.9	27.7
归属于母公司净利润(%)	10.7	40.4	58.8	27.5	26.6
获利能力					
毛利率(%)	17.4	18.5	19.2	19.7	20.0
净利率(%)	2.7	3.5	4.7	5.0	5.4
ROE(%)	2.9	4.2	6.2	7.4	8.6
ROIC(%)	3.5	4.5	5.2	5.8	6.8
偿债能力					
资产负债率(%)	49.1	47.8	55.3	56.7	57.9
流动比率	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
速动比率	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
营运能力					
总资产周转率	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
应收账款周转率	2.9	3.0	3.5	4.0	4.0
应付账款周转率	2.5	2.5	2.6	2.6	2.4
估值比率					
P/E	358.9	255.6	160.9	126.3	99.8
P/B	10.5	11.0	10.3	9.6	8.8
EV/EBITDA	71.1	62.9	53.1	45.2	37.2

资料来源：最闻、山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

