

## 公司 2025 年第一季度盈利高增，“双引擎”驱动未来发展

### 相关研究：

1. 《20250417湘财证券-汽车行业-特朗普或将豁免进口汽车零部件关税，看好汽车零部件板块》2025.04.17

### 公司评级：增持（首次覆盖）

#### 近十二个月行业表现



分析师：许雯

证书编号：S0500517110001

Tel: (8621) 50293534

Email: xw3315@xcsc.com

研究助理：汪炜

证书编号：S0500123070018

Tel: (8621)50299604

Email: ww07001@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼

### 核心要点：

#### □ 公司发布 2025 年第一季度报告，盈利实现高速增长

根据公司 2025 年第一季度报告，2025 第一季度公司实现营业收入 5.42 亿元，同比增长 10.73%；归母净利润 0.23 亿元，同比增长 40.31%；扣非归母净利润 0.21 亿元，同比增长 40.75%；加权平均 ROE 约 1.39%，同比增长 0.37 个百分点；期间费用率为 12.44%，同比减少 2.36 个百分点。公司一季度营收稳定增长，盈利实现高速增长。

#### □ “汽车零部件+丝杠业务”双擎驱动，丝杠有望开启新增长曲线

公司专注于线控转向、制动、悬架、底盘悬挂、车身结构、动力总成轻量化以及集成式热管理等核心主业领域，持续深耕核心技术。根据公司 2024 年年报，公司持续加大研发投入，重点推进了一系列创新项目，包括 R290 等新型制冷剂相关技术的压缩机研发、8-15KW 集成式热管理系统，以及电动压缩机用控制器（如集成 PTC 控制器和 SiC 控制器）等。

公司积极把握人形机器人领域的全球化发展机遇，拓展新的业务增长点。丝杠作为人形机器人执行器的核心零部件，是公司重点发展的业务领域。为满足客户对丝杠产品的样件研发及未来量产需求，公司已在上海嘉定和江苏昆山分别设立工厂。其中，上海嘉定工厂已完成产线投资建设并正式投产运营；江苏昆山工厂已成功竞得 80 亩工业用地，相关筹建工作正有序推进。2025 年 3 月 2 日，公司就昆山项目的一期工程建设（80 亩土地），举行了开工奠基仪式，我们预计，随着终端客户人形机器人产品的不断成熟以及公司产线投资建设的加速推进，公司的丝杠业务正稳步迈向批量生产阶段。

#### □ 投资建议

公司 2025 年一季度报显示业绩增长态势良好，营业收入和净利润均实现同比增长。同时，公司积极布局人形机器人领域，丝杠业务作为人形机器人执行器的关键零部件，有望成为新的增长点。综合来看，公司核心主业稳健发展，人形机器人业务带来新增长机遇，财务状况良好且费用控制成效显著，建议投资者关注公司在人形机器人领域的布局进展和核心主业的持续深耕能力。预计 2025-2027 年，公司营业收入为 24.41、29.09、44.37 亿元，同比增长 20.6%、19.2%、52.5%；归母净利润 1.12、1.61、3.00 亿元，同比增长 57.0%、44.0%、85.8%。对应 2025 年 04 月 30 日收盘价，市盈率为 137.85、95.76、51.54 倍。首次覆盖，给予公司“增持”评级。

#### □ 风险提示

原材料价格波动超出预期。市场竞争加剧的风险。行业需求下滑的风险。人形机器人进展不及预期风险。

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2024	2441	2909	4437
同比	7.6%	20.6%	19.2%	52.5%
归母净利润 (百万元)	71	112	161	300
同比	40.4%	57.0%	44.0%	85.8%
毛利率	18.5%	18.2%	19.2%	20.5%
ROE	4.3%	6.5%	8.7%	14.4%
每股收益 (元)	0.21	0.33	0.48	0.89
P/E	216.38	137.85	95.76	51.54
P/B	9.35	8.91	8.35	7.41
EV/EBITDA	57.82	48.79	39.37	27.17

资料来源：天软、湘财证券研究所

附表 1 北特科技财务报表以及相应指标

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2024	2025E	2026E	2027E	会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	1510	1869	2168	3114	<b>营业收入</b>	2441	2909	4437	
货币资金	150	222	260	388	营业成本	1650	1996	2351	3529
应收账款	607	725	853	1279	税金及附加	14	16	20	30
其他应收款	2	4	5	7	销售费用	33	46	52	80
预付账款	32	37	44	66	管理费用	104	127	152	231
存货	529	626	737	1040	研发费用	100	116	140	214
其他流动资产	191	254	270	335	财务费用	29	20	21	22
<b>非流动资产</b>	1894	1961	1994	2008	信用减值损失	-0	2	3	3
长期股权投资	0	0	0	0	资产减值损失	-35	-12	-10	-8
固定资产	1203	1226	1238	1231	公允价值变动收益	0	0	0	0
在建工程	259	264	262	261	投资收益	-2	-2	-2	-2
无形资产	224	240	258	274	<b>营业利润</b>	79	131	188	348
其他非流动资产	207	232	236	243	营业外收入	6	4	4	4
<b>资产总计</b>	3404	3830	4162	5123	营业外支出	1	0	0	0
<b>流动负债</b>	1496	1858	2091	2821	<b>利润总额</b>	85	135	192	352
短期借款	773	942	1038	1299	所得税	10	20	27	46
应付账款	471	552	655	984	<b>净利润</b>	74	115	165	306
其他流动负债	252	365	399	538	少数股东损益	3	3	4	6
<b>非流动负债</b>	130	108	87	77	<b>归属母公司净利润</b>	71	112	161	300
长期借款	70	45	25	15	EBITDA	281	333	413	598
其他非流动负债	61	64	63	63	EPS (元)	0.21	0.33	0.48	0.89
<b>负债合计</b>	1626	1966	2178	2898					
<b>归属母公司股东权益</b>	1652	1736	1852	2086	<b>主要财务比率</b>				
股本	339	339	339	339	<b>会计年度</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
资本公积	909	909	909	909	<b>成长能力</b>				
留存收益	406	489	605	840	营业收入	7.6%	20.6%	19.2%	52.5%
少数股东权益	125	128	131	138	营业利润	33.6%	65.4%	43.1%	85.2%
<b>负债和股东权益</b>	3404	3830	4162	5123	归属母公司净利润	40.4%	57.0%	44.0%	85.8%
					<b>获利能力</b>				
					毛利率(%)	18.5%	18.2%	19.2%	20.5%
					净利率(%)	3.5%	4.6%	5.5%	6.8%
					ROE(%)	4.3%	6.5%	8.7%	14.4%
					ROIC(%)	3.9%	5.0%	6.6%	10.4%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率(%)	47.8%	51.3%	52.3%	56.6%
					流动比率	1.01	1.01	1.04	1.10
					速动比率	0.66	0.67	0.68	0.74
					利息保障倍数	3.49	6.27	7.82	12.06
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.60	0.67	0.73	0.96
					应收账款周转率	3.34	3.52	3.54	4.00
					存货周转率	3.10	3.28	3.28	3.77
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益(最新摊薄)	0.21	0.33	0.48	0.89
					每股经营现金流(最新摊薄)	0.72	0.63	0.78	0.58
					每股净资产(最新摊薄)	4.88	5.13	5.47	6.16
					<b>估值比率</b>				
					P/E	216.38	137.85	95.76	51.54
					P/B	9.35	8.91	8.35	7.41
					EV/EBITDA	57.82	48.79	39.37	27.17

  

现金流量表				
单位:百万元				
会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
<b>经营活动现金流</b>	243	214	264	198
净利润	74	115	165	306
资产减值准备	35	15	9	35
折旧摊销	173	182	204	228
财务费用	32	20	21	22
投资损失	2	2	2	2
营运资金变动	-73	-111	-139	-395
其他经营现金流	1	-9	1	0
<b>投资活动现金流</b>	-222	-236	-233	-236
资本支出	229	185	190	195
长期投资	0	0	0	0
其他投资现金流	7	-51	-43	-41
<b>筹资活动现金流</b>	-79	95	6	166
短期借款	56	168	96	262
长期借款	-5	-25	-20	-10
普通股增加	-20	0	0	0
资本公积增加	-108	0	0	0
其他筹资现金流	-1	-49	-70	-86
<b>现金净增加额</b>	-58	72	37	128

资料来源：天软、湘财证券研究所

## 分析师声明

本人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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

## 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不作任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。本公司及其关联机构、雇员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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。