

北特科技（603009）

2025 年半年报点评：业绩符合市场预期，机器人贡献第二增长极

买入（维持）

2025 年 08 月 16 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 许钧赫

执业证书：S0600123070121

xujunhe@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	1,881	2,024	2,295	2,982	6,224
同比（%）	10.30	7.57	13.41	29.93	108.72
归母净利润（百万元）	50.87	71.44	121.72	201.91	565.41
同比（%）	10.72	40.43	70.39	65.88	180.03
EPS-最新摊薄（元/股）	0.15	0.21	0.36	0.60	1.67
P/E（现价&最新摊薄）	287.43	204.67	120.12	72.41	25.86

投资要点

■ **25Q2 营收+19%、归母净利润+49%、业绩符合市场预期。**公司发布 2025 年半年报，25H1 实现营收 11.13 亿元，同比+14.71%，归母净利润 0.55 亿元，同比+45.14%，其中 25Q2 实现营收 5.71 亿元，同比+18.77%，环比+5.33%，归母净利润 0.32 亿元，同比+48.83%，环比+38.51%，业绩整体符合市场预期。

■ **主业稳健增长、盈利水平维持稳定。**25H1 公司实现毛利率 19.12%，同比-0.08pct，其中 25Q2 毛利率 20.03%，同比+0.66pct，得益于项目订单逐步释放，公司底盘&压缩机&铝合金各板块业务均实现稳健发展，25H1 营收分别为 7.14/3.06/0.92 亿元，毛利率分别为 23.52%/9.46%/17.19%。公司前期研发的集成式热管理系统及电动压缩机用集成 PTC 控制器已落地并量产，并积极研发 400CC 电动压缩机、压缩机用 SiC 控制器等项目，后续将逐步导入国内外头部客户，打开业绩天花板。全年看，公司订单逐步落地，产能逐渐释放，我们预计 25 年主业汽车零部件收入维持 5~15%稳健增长。

■ **丝杠产品全面布局、贡献第二增长曲线。**特斯拉改款 Gen3 年底推出，与 V2 方案设计完全不同，26 年量产，5 年内实现年产 100 万台目标。公司凭借金属精密加工领域的技术积累，配合客户开发多种丝杠产品，包括行星滚柱丝杠、滚柱丝杠、梯形丝杠及微型丝杠，涵盖螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等关键零部件。同时，公司持续推进江苏昆山工厂建设、泰国生产基地项目，未来配套汽车后轮转向、智能刹车系统以及人形机器人等新兴领域，贡献公司第二增长极。

■ **期间费用管控效果显著、现金流短期承压。**公司 25H1 期间费用 1.38 亿元，期间费用率 12.44%，同比-2.45pct，其中销售/管理/财务/研发费用率同比-1.04/+0.03/-0.86/-0.58pct，期间费用率管控效果显著。25Q2 经营性净现金流+0.58 亿元，同比-56.45%，存货 4.9 亿元，同比+2.92%。

■ **盈利预测与投资评级：**我们维持公司 25-27 年归母净利润分别为 1.22/2.02/5.65 亿元，同比+70%/+66%/+180%，对应现价 PE 分别为 120x、72x、26x，考虑到机器人行业空间广阔，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**宏观经济下行，机器人业务发展不及预期等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	43.19
一年最低/最高价	14.67/60.28
市净率(倍)	8.71
流通A股市值(百万元)	14,615.88
总市值(百万元)	14,620.95

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.96
资产负债率(% ,LF)	50.20
总股本(百万股)	338.53
流通A股(百万股)	338.41

相关研究

《北特科技(603009)：2025 年一季报点评：业绩符合市场预期，机器人贡献第二曲线》

2025-04-26

《北特科技(603009)：汽零筑基擎双翼，丝杠拓疆启新程》

2025-03-28

北特科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	1,510	1,814	2,303	3,987	营业总收入	2,024	2,295	2,982	6,224
货币资金及交易性金融资产	150	336	407	129	营业成本(含金融类)	1,650	1,859	2,368	4,812
经营性应收款项	788	870	1,130	2,354	税金及附加	14	15	19	40
存货	529	562	708	1,427	销售费用	33	37	48	96
合同资产	11	0	0	0	管理费用	104	117	149	305
其他流动资产	32	46	58	77	研发费用	100	115	149	311
非流动资产	1,894	2,166	2,427	2,592	财务费用	29	29	36	43
长期股权投资	0	6	12	18	加:其他收益	23	22	28	53
固定资产及使用权资产	1,206	1,443	1,646	1,734	投资净收益	(2)	2	3	6
在建工程	259	282	318	356	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	224	239	251	278	减值损失	(36)	(3)	(3)	(3)
商誉	61	62	63	64	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	34	36	39	43	营业利润	79	146	241	672
其他非流动资产	109	98	98	98	营业外净收支	5	(1)	(1)	(1)
资产总计	3,404	3,980	4,730	6,579	利润总额	85	145	240	671
流动负债	1,496	1,988	2,614	4,120	减:所得税	10	22	36	101
短期借款及一年内到期的非流动负债	803	1,111	1,511	1,911	净利润	74	123	204	571
经营性应付款项	638	834	1,049	2,105	减:少数股东损益	3	1	2	5
合同负债	5	5	7	14	归属母公司净利润	71	122	202	565
其他流动负债	50	38	47	90	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.21	0.36	0.60	1.67
非流动负债	130	138	138	138	EBIT	135	173	275	715
长期借款	70	70	70	70	EBITDA	310	343	478	943
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	18.45	19.00	20.58	22.69
租赁负债	1	1	1	1	归母净利率(%)	3.53	5.30	6.77	9.08
其他非流动负债	60	68	68	68	收入增长率(%)	7.57	13.41	29.93	108.72
负债合计	1,626	2,127	2,753	4,258	归母净利润增长率(%)	40.43	70.39	65.88	180.03
归属母公司股东权益	1,652	1,727	1,849	2,188					
少数股东权益	125	126	128	133					
所有者权益合计	1,778	1,854	1,977	2,321					
负债和股东权益	3,404	3,980	4,730	6,579					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	243	380	243	(24)	每股净资产(元)	4.88	5.10	5.46	6.46
投资活动现金流	(222)	(441)	(463)	(390)	最新发行在外股份 (百万股)	339	339	339	339
筹资活动现金流	(79)	246	290	136	ROIC(%)	4.52	5.19	7.10	15.46
现金净增加额	(58)	186	70	(278)	ROE-摊薄(%)	4.32	7.05	10.92	25.85
折旧和摊销	175	170	203	228	资产负债率(%)	47.77	53.43	58.20	64.72
资本开支	(228)	(449)	(456)	(385)	P/E (现价&最新股本摊薄)	204.67	120.12	72.41	25.86
营运资本变动	(76)	67	(193)	(857)	P/B (现价)	8.84	8.46	7.91	6.68

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“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。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>