

**事件：**公司发布 2025 年半年度报告，2025H1 营收 11.13 亿元，同比+14.71%；归母净利润 0.55 亿元，同比+45.14%；扣非归母净利润 0.52 亿元，同比+61.28%；其中 2025Q2 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%；扣非归母净利润 0.31 亿元，同比+78.65%，环比+49.94%。

**营收稳健增长 盈利能力提升显著。**
**1) 收入端：**2025Q2 营收 5.71 亿元，同比+18.77%，环比+5.33%，同比增长主要系各业务板块稳步增长，尤其是空调压缩机业务板块收入增加；
**2) 利润端：**2025Q2 归母净利 0.32 亿元，同比+48.83%，环比+38.51%，0.31 亿元，同比+78.65%，环比+49.94%。2025Q2 毛利率达 20.03%，同比+0.66pct，环比+1.86pct，归母净利率达 5.59%，同比+1.13pct，环比+1.34pct。公司盈利能力大幅提升，主要系产能释放带来的规模效应和各种降本措施的利好影响；
**3) 费用端，**2025Q2 销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.12%/4.87%/5.05%/0.41%，同比分别 -1.01/+0.22/-0.54/-1.22pct，环比分别+0.27/-0.87/+1.07/-0.45pct。管理费用率同比提升，主要系伴随公司业务增长而正常发生的各项费用增加。

**底盘零部件保持稳健 空调压缩机快速增长。**公司深耕汽车底盘领域二十余载，在国内转向器齿条以及减振器活塞杆细分行业，连续多年保持细分市场主导地位。2025H1，公司实现转向器类零部件销售 1,584 万件，同比+15.26%；减振器类零部件销售 2,160 万件，同比+2.15%，底盘零部件业务保持稳健。2025 H1，公司空调压缩机及热管理产品销售 68 万台，同比+20.95%，其中应用于商用车 49 万台，同比+15.76%。

**布局行星滚柱丝杠产能 蓄力公司未来发展。**公司凭借二十余年在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，如行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、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，主要应用于汽车后轮转向、智能刹车系统及以人形机器人为代表的新兴市场领域，目前已具备批量化生产的基本条件。为满足公司丝杠业务发展的需要，公司持续推进江苏昆山工厂建设、泰国生产基地项目。截至目前，江苏昆山工厂主体工程有序施工中；全资子公司北特新加坡投资、全资孙公司北特新加坡科技均已设立。

**投资建议：**底盘细分赛道龙头，轻量化+机器人打造二、三成长曲线，预计 2025-2027 年收入分别 23.24/30.90/44.52 亿元，归母净利润分别 1.17/1.91/3.39 亿元，EPS 分别为 0.35/0.56/1.00 元，对应 2025 年 8 月 15 日 43.19 元/股收盘价，PE 分别为 125/77/43 倍，维持“推荐”评级。

**风险提示：**原材料价格波动超出预期，人形机器人量产节奏不及预期，客户定点情况不及预期。

#### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	2,024	2,324	3,090	4,452
增长率 (%)	7.6	14.9	32.9	44.1
归属母公司股东净利润 (百万元)	71	117	191	339
增长率 (%)	40.4	64.3	62.5	78.0
每股收益 (元)	0.21	0.35	0.56	1.00
PE	205	125	77	43
PB	8.8	8.4	7.8	6.8

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2025 年 8 月 15 日收盘价）

**推荐**
**维持评级**
**当前价格：**
**43.19 元**

**分析师 崔琰**

执业证书：S0100523110002

邮箱：cuiyan@mszq.com

**分析师 完颜尚文**

执业证书：S0100525050001

邮箱：wanyanshangwen@mszq.com

#### 相关研究

- 1.北特科技 (603009.SH) 系列点评三：25Q1 盈利高增 丝杠项目加速落地-2025/04/25
- 2.北特科技 (603009.SH) 系列点评二：盈利能力持续提升 丝杠产能加速布局-2024/10/25
- 3.北特科技 (603009.SH) 系列点评一：盈利能力显著提升 丝杠产线全面推进-2024/08/15

## 公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2,024	2,324	3,090	4,452
营业成本	1,650	1,877	2,478	3,527
营业税金及附加	14	16	21	30
销售费用	33	42	46	62
管理费用	104	112	142	200
研发费用	100	109	145	209
EBIT	135	169	257	424
财务费用	29	34	41	50
资产减值损失	-35	0	0	0
投资收益	-2	0	0	0
营业利润	79	135	217	374
营业外收支	5	0	0	0
利润总额	85	135	217	374
所得税	10	14	20	24
净利润	74	122	197	350
归属于母公司净利润	71	117	191	339
EBITDA	310	354	460	636

资产负债表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	150	229	282	516
应收账款及票据	683	809	1,075	1,549
预付款项	32	35	46	65
存货	529	606	801	1,140
其他流动资产	117	163	208	288
流动资产合计	1,510	1,841	2,411	3,557
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	1,203	1,356	1,458	1,526
无形资产	224	224	224	224
非流动资产合计	1,894	2,079	2,074	2,073
资产合计	3,404	3,920	4,485	5,631
短期借款	773	1,033	1,183	1,593
应付账款及票据	638	765	1,011	1,438
其他流动负债	84	100	120	154
流动负债合计	1,496	1,899	2,314	3,186
长期借款	70	82	82	82
其他长期负债	61	69	69	69
非流动负债合计	130	151	151	151
负债合计	1,626	2,049	2,464	3,337
股本	339	339	339	339
少数股东权益	125	130	136	147
股东权益合计	1,778	1,871	2,021	2,294
负债和股东权益合计	3,404	3,920	4,485	5,631

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>成长能力 (%)</b>				
营业收入增长率	7.57	14.86	32.95	44.09
EBIT 增长率	25.69	25.28	52.09	64.73
净利润增长率	40.43	64.31	62.46	77.98
<b>盈利能力 (%)</b>				
毛利率	18.45	19.25	19.79	20.79
净利润率	3.53	5.05	6.17	7.62
总资产收益率 ROA	2.10	2.99	4.25	6.03
净资产收益率 ROE	4.32	6.74	10.12	15.80
<b>偿债能力</b>				
流动比率	1.01	0.97	1.04	1.12
速动比率	0.56	0.55	0.59	0.65
现金比率	0.10	0.12	0.12	0.16
资产负债率 (%)	47.77	52.27	54.94	59.25
<b>经营效率</b>				
应收账款周转天数	103.88	100.72	94.14	91.01
存货周转天数	110.43	108.86	102.20	99.02
总资产周转率	0.60	0.63	0.74	0.88
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	0.21	0.35	0.56	1.00
每股净资产	4.88	5.15	5.57	6.34
每股经营现金流	0.72	0.66	0.57	0.49
每股股利	0.09	0.14	0.23	0.40
<b>估值分析</b>				
PE	205	125	77	43
PB	8.8	8.4	7.8	6.8
EV/EBITDA	49.62	43.46	33.48	24.22
股息收益率 (%)	0.20	0.32	0.53	0.93

现金流量表 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	74	122	197	350
折旧和摊销	175	185	203	212
营运资金变动	-76	-118	-252	-450
经营活动现金流	243	223	191	165
资本开支	-228	-381	-195	-209
投资	0	0	0	0
投资活动现金流	-222	-366	-195	-209
股权募资	0	0	0	0
债务募资	11	280	150	410
筹资活动现金流	-79	222	57	278
现金净流量	-58	79	53	234

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 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。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 7 层； 200082

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048