

信义山证汇通天下

证券研究报告

汽车零部件 III

北特科技 (603009.SH)

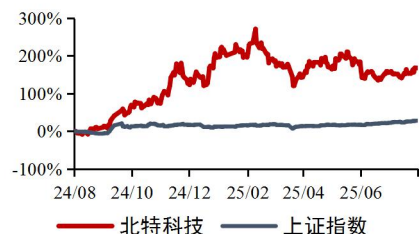
增持-A(维持)

25H1 业绩增长稳健，丝杠产线布局稳步推进

2025 年 8 月 18 日

公司研究/公司快报

公司近一年市场表现



市场数据：2025 年 8 月 18 日

收盘价(元):	43.13
年内最高/最低(元):	60.28/14.67
流通 A 股/总股本(亿):	3.38/3.39
流通 A 股市值(亿):	145.96
总市值(亿):	146.01

基础数据：2025 年 6 月 30 日

基本每股收益(元):	0.16
摊薄每股收益(元):	0.16
每股净资产(元):	5.34
净资产收益率(%):	3.16

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 2025 年半年报，2025H1 公司实现营收 11.13 亿元，同比+14.71%，归母净利润 0.55 亿元，同比+45.14%。其中，25Q2 公司实现营收 5.71 亿元，同比+18.77%，归母净利润 0.32 亿元，同比+48.83%。
- 25H1 主业稳健增长，降本增效提升盈利能力。25H1 公司实现营收 11.13 亿元，同比+14.71%，主要系三大业务板块的稳步增长，尤其是空调压缩机业务增速较快。分业务来看，底盘业务实现营收 7.14 亿元，同比+25.0%；空调压缩机业务实现营收 3.06 亿元，同比+42.13%；铝锻轻量化业务实现营收 0.92 亿元，同比+35.04%。费用率方面，公司 25H1/Q2 期间费用率为 12.44%/12.45%，同比-2.46pct/-2.55pct，期间费用管控效果显著。盈利能力方面，25H1/Q2 毛利率同比-0.08pct/+0.66pct 至 19.12%/20.03%；25H1/Q2 销售净利率同比+1.22pct/+1.5pct 至 5.13%/5.91%。
- 布局行星滚柱丝杠产能，贡献第二增长曲线。公司凭借二十余年在金属精密加工领域的技术积累，配合客户持续开发多种丝杠产品，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、丝杠、齿圈等关键零部件。同时，为满足公司丝杠业务发展的需求，实现现有产业链的延伸和扩展，公司持续推进江苏昆山工厂建设（行星滚柱丝杠研发生产基地）、泰国生产基地项目。
- 投资建议：预计公司 2025-2027E 归母净利润增速分别达 57.6%/39.2%/69.4%，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，公司业绩有望持续增长，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	2,433	2,950	3,972
YoY(%)	10.3	7.6	20.2	21.2	34.6
净利润(百万元)	51	71	113	157	266
YoY(%)	10.7	40.4	57.6	39.2	69.4
毛利率(%)	17.4	18.5	19.2	19.7	20.5
EPS(摊薄/元)	0.15	0.21	0.33	0.46	0.78
ROE(%)	2.9	4.2	6.3	8.1	12.2
P/E(倍)	287.0	204.4	129.7	93.1	55.0
P/B(倍)	8.4	8.8	8.4	7.8	6.9
净利率(%)	2.7	3.5	4.6	5.3	6.7

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	2180	2540	3565
现金	214	150	712	847	1099
应收票据及应收账款	671	683	707	768	1218
预付账款	29	32	41	47	71
存货	484	529	595	759	1047
其他流动资产	171	117	125	120	130
非流动资产	1823	1894	2058	2249	2755
长期投资	0	0	0	0	0
固定资产	1178	1203	1374	1572	2036
无形资产	234	229	218	209	202
其他非流动资产	411	462	465	468	517
资产总计	3392	3404	4238	4789	6320
流动负债	1526	1496	2257	2679	3977
短期借款	717	773	1311	1656	2207
应付票据及应付账款	696	638	875	948	1685
其他流动负债	113	84	71	75	85
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	2373	2785	4066
少数股东权益	123	125	130	136	146
股本	359	339	339	339	339
资本公积	1017	909	909	909	909
留存收益	355	406	475	572	736
归属母公司股东权益	1605	1652	1736	1869	2108
负债和股东权益	3392	3404	4238	4789	6320

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	458	251	548
净利润	49	74	117	163	276
折旧摊销	171	173	173	191	247
财务费用	34	29	33	45	49
投资损失	3	2	2	2	2
营运资金变动	-22	-73	132	-148	-26
其他经营现金流	3	39	2	-1	-1
投资活动现金流	-193	-222	-340	-383	-755
筹资活动现金流	-34	-79	-94	-78	-92
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.15	0.21	0.33	0.46	0.78
每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.72	1.35	0.74	1.62
每股净资产(最新摊薄)	5.11	4.88	5.13	5.52	6.23

利润表(百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1881	2024	2433	2950	3972
营业成本	1553	1650	1967	2370	3160
营业税金及附加	13	14	17	20	27
营业费用	51	33	40	46	60
管理费用	104	104	127	146	183
研发费用	88	100	127	147	183
财务费用	34	29	33	45	49
资产减值损失	1	-36	-12	-15	-20
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	133	183	313
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	133	186	314
所得税	6	10	16	23	39
税后利润	49	74	117	163	276
少数股东损益	-2	3	4	6	10
归属母公司净利润	51	71	113	157	266
EBITDA	268	304	358	444	650

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	20.2	21.2	34.6
营业利润(%)	42.4	33.6	67.1	37.7	71.1
归属于母公司净利润(%)	10.7	40.4	57.6	39.2	69.4
获利能力					
毛利率(%)	17.4	18.5	19.2	19.7	20.5
净利率(%)	2.7	3.5	4.6	5.3	6.7
ROE(%)	2.9	4.2	6.3	8.1	12.2
ROIC(%)	3.5	4.5	5.2	6.2	8.1
偿债能力					
资产负债率(%)	49.1	47.8	56.0	58.1	64.3
流动比率	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
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	287.0	204.4	129.7	93.1	55.0
P/B	8.4	8.8	8.4	7.8	6.9
EV/EBITDA	57.4	50.9	43.1	35.2	24.5

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。本报告清晰准确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

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

