

2025 年 09 月 24 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

68

公司基本信息

产业别	汽车
A 股价(2025/9/23)	57.93
上证指数(2025/9/23)	3821.83
股价 12 个月高/低	60.98/17.23
总发行股数(百万)	338.53
A 股数(百万)	338.41
A 市值(亿元)	196.04
主要股东	靳坤(31.57%)
每股净值(元)	4.96
股价/账面净值	11.68
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	18.5 47.9 208.7

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-02-11	50.1	买进
2025-08-15	41.4	买进

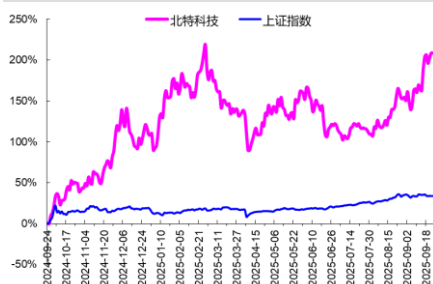
产品组合

汽车底盘	64.1%
空调压缩机	27.5%
铝合金轻量化	8.3%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	0.1%
一般法人	0%

股价相对大盘走势



北特科技 (603009.SH)

买进 (Buy)

加码人形机器人产业，泰国工厂稳步推进

结论与建议：

公司业务涵盖转向器齿条、减震器活塞杆、空调压缩机等汽车零部件产品，2025上半年营业收入、扣非后归母净利润yoy分别为14.7%、61.3%。凭借在汽零加工领域的经验积累，公司拓展丝杠业务，拟分别投资18.5亿元、3.5亿元建设江苏昆山、泰国工厂，积极适配国内外客户。我们认为公司将受益于在丝杠领域的领先布局，维持“买进”的投资建议。

点评：

- **上半年公司营收、利润双增，丝杠业务已具备量产条件：**2025 年上半年公司实现营收 11.1 亿元，yoy+14.7%，主因商用车空调压缩机、铝合金轻量化业务订单释放，业务收入 yoy 分别为+42.1%、+35.0%。得益于新品放量叠加降本增效措施推进，2025H1 公司扣非后归母净利润录得 0.5 亿元，yoy+61.3%。为打造成长新动能，公司配合客户开发行星滚柱丝杠、滚珠丝杠等关键产品，适配汽车、高端装备和机器人等新兴行业，截至目前公司已具备批量化生产的基本条件。
- **公司投资超 20 亿元建设昆山、泰国丝杠产线：**为保证丝杠产品的研发，公司于 2024 年投资上海嘉定工厂，2025 年上半年已基本完成产线投资建设，并投入生产、运营。而面对未来的量产需求，公司分别建设江苏昆山和泰国两座工厂，适配国内外客户，其中，①公司拟投资江苏昆山工厂约 18.5 亿元，以建设行星滚柱丝杠研发生产基地项目，项目已于 2025 年 3 月正式开工，计划年底建成；②公司拟投资泰国工厂约 3.5 亿元（一期），2025 年 9 月已向泰国子公司增资 1.5 亿元用于建设产线，项目建设周期两年，达产后将形成年产 80 万套行星滚柱丝杠的生产能力，将助力公司加速融入全球新兴产业链，开拓海外客户。整体来看，公司在丝杠领域的研发、量产布局领先，未来有望受益于国内外汽车、人形机器人的需求增长。
- **盈利预测及投资建议：**上调盈利预测，预计 2025、2026、2027 年公司实现净利润 1.1、1.5、2.2 亿元（此前分别为 1.1、1.4、1.8 亿元），yoy 分别为+55%、+35%、+48%，EPS 分别为 0.33、0.44、0.65 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 177 倍、131 倍、89 倍，我们认为公司将受益于在丝杠领域的领先布局，维持公司“买进”的投资建议。
- **风险提示：**汽车行业竞争加剧、产能建设不及预期、客户拓展不及预期

年度截止 12 月 31 日		2023	2024	2025F	2026F	2027F
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	51	71	111	150	222
同比增减	%	10.72	40.43	55.36	34.91	47.95
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.14	0.20	0.33	0.44	0.65
同比增减	%	7.69	42.86	63.92	34.91	47.95
A 股市盈率(P/E)	X	413.79	289.65	176.70	130.98	88.53
股利 (DPS)	RMB 元	0.0580	0.0850	0.14	0.19	0.28
股息率 (Yield)	%	0.10	0.15	0.24	0.33	0.49

【投资评等说明】

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	$15\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 35\%$
区间操作 (Trading Buy)	$5\% \leq$ 潜在上涨空间 $< 15\%$
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
营业收入	1881	2024	2399	2828	3529
经营成本	1553	1650	1968	2289	2840
营业税金及附加	13	14	16	18	22
销售费用	51	33	48	54	64
管理费用	104	104	122	138	163
财务费用	34	29	15	17	21
资产减值损失	-18	-35	-15	-8	-4
投资收益	-3	-2	0	-1	0
营业利润	59	79	131	173	252
营业外收入	1	6	2	3	4
营业外支出	5	1	2	3	2
利润总额	55	85	131	174	254
所得税	6	10	19	23	31
少数股东损益	-2	3	1	1	2
归属于母公司所有者的净利润	51	71	111	150	222

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	214	150	327	423	614
应收帐款	561	607	667	734	808
存货	484	529	571	617	666
流动资产合计	1568	1510	1782	2103	2481
长期投资净额	0	0	30	36	43
固定资产合计	1178	1203	1347	1550	1782
在建工程	188	259	311	404	485
无形资产	1823	1894	2083	2375	2707
资产总计	3392	3404	3865	4477	5188
流动负债合计	1526	1496	1720	1978	2275
长期负债合计	138	130	163	195	235
负债合计	1664	1626	1883	2174	2509
少数股东权益	123	125	128	130	133
股东权益合计	1605	1652	1854	2173	2546
负债和股东权益总计	3392	3404	3865	4477	5188

附三：合并现金流量表

会计年度（百万元）	2023	2024	2025F	2026F	2027F
经营活动产生的现金流量净额	45	70	258	260	345
投资活动产生的现金流量净额	-53	-528	-346	-421	-441
筹资活动产生的现金流量净额	-15	582	195	228	286
现金及现金等价物净增加额	-24	123	107	67	190

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不对此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之数据和意见可能会或会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证@持意见或立场，或会买进，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。