

联合研究 | 公司点评 | 北特科技（603009.SH）

北特科技：25Q3 收入及业绩维持较快增长，持续推进人形产品验证和产能落地

报告要点

公司收入和业绩增长或主要受益于汽车行业相对景气，汽车行业需求较好情况下，公司各项业务稳健发展。公司积极布局人形机器人丝杠类产品，与国内外核心客户建立稳健合作关系，客户人形机器人量产有望持续释放，公司将受益。目前公司推动国内外产能建设，为主业拓展+人形机器人核心零部件产能做充分准备。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



高伊楠

SAC: S0490517060001
SFC: BUW101



邬博华

SAC: S0490514040001
SFC: BQK482



倪蕤

SAC: S0490520030003



刘晓舟

SAC: S0490524030001

北特科技 (603009.SH)

2025-11-19

北特科技：25Q3 收入及业绩维持较快增长，持续推进人形产品验证和产能落地

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2025 年三季报，2025 年前三季度实现营业收入 17.12 亿，同比+17.50%；实现归母净利润 0.93 亿，同比+52.39%；实现扣非归母净利润 0.84 亿，同比+69.38%。据此计算 2025Q3 实现营收 5.99 亿，同比+23.07%；实现归母净利润 0.38 亿，同比+64.40%；实现扣非归母净利润 0.33 亿，同比+84.02%。

事件评论

- **公司收入和业绩增长或主要受益于汽车行业相对景气。**2025 年 1-9 月国内汽车销量 2436.3 万台，同比+12.90%，累计增速持续扩大；新能源汽车销量达到 1122.76 万台，同比+34.95%，继续维持较快增长。汽车行业需求较好情况下，公司各项业务稳健发展。同时，公司积极应对挑战，持续推进开源节流及降本增效工作。通过优化供应链体系、优化技术与工艺、推行标准化作业、节能降耗、提升刀辅料使用寿命、强化内部质量管理、以及增强全员降成本意识等一系列举措，公司有效提升了运营效率，巩固盈利能力。2025Q3 公司实现销售毛利率 21.23%，同比+0.39pct；实现销售净利率 6.67%，同比+1.47pct。2025Q3 销售期间费用率同比-2.7pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比-1.2pct、-0.3pct、-1.2pct、-0.1pct。
- **布局人形机器人丝杠类产品，与国内外核心客户建立稳健合作关系，人形机器人量产有望持续释放，公司将受益。**人形机器人发展方兴未艾，今年为人形机器人量产元年，国内外核心客户均在明确量产规划及产品迭代，对应丝杠需求在逐步释放。目前公司卡位国内外核心客户供应链。同时积极布局微型丝杠等新产品，亦取得积极进展。公司在人形机器人产品布局持续延展、单 ASP 提升。
- **推动国内外产能建设，为主业拓展+人形机器人核心零部件产能做充分准备。**公司在积极配合客户项目量产的同时，稳步推进多个关键项目的产线投资建设，包括底盘转向业务配套后轮转向的丝杠螺母及连接杆项目，高精度业务配套线控刹车系统的 IPB 核心零部件项目等。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。公司在全球市场产能布局持续完善，为未来人形机器人核心零部件拓展提供动力。
- **维持“买入”评级。**预计 2025-2026 年实现归母净利润 1.21 亿、1.79 亿，对应 PE 分别为 116x、78x。

风险提示

- 1、下游需求不及预期的风险；
- 2、行业竞争加剧的风险；
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。

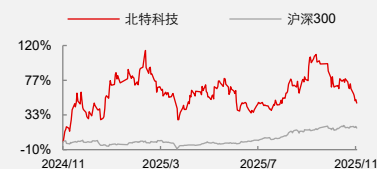
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	41.45
总股本(万股)	33,853
流通A股/B股(万股)	33,841/0
每股净资产(元)	5.07
近12月最高/最低价(元)	60.98/27.50

注：股价为 2025 年 11 月 14 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《北特科技：主业筑基，丝杠铸就第二增长曲线》
2025-09-19



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、下游需求不及预期的风险。公司核心产品是汽车底盘，其最大的下游应用领域为汽车领域。如果未来汽车行业需求低迷或增速停滞、应用领域不能持续扩大，则公司将面临下游行业发展不及预期带来的经营风险。
- 2、行业竞争加剧的风险。丝杠领域竞争激烈，国内竞争对手众多，可能对公司的行业地位造成潜在威胁。未来公司可能会面临更加激烈的市场竞争。
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。当前人形机器人量产化需解决量产工艺及成本问题，若量产化不及预期，将直接影响产业链整机设备、零部件的需求放量。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	2024	2367	2798	4079	货币资金	150	533	592	666
营业成本	1650	1915	2231	3221	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	373	453	567	858	应收账款	607	706	844	1418
%营业收入	18%	19%	20%	21%	存货	529	621	640	1110
营业税金及附加	14	16	20	29	预付账款	32	38	47	71
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	193	280	296	487
销售费用	33	43	50	73	流动资产合计	1510	2179	2418	3752
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	0	10	20	30
管理费用	104	118	140	204	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	1203	1187	1106	992
研发费用	100	107	126	184	无形资产	224	224	224	224
%营业收入	5%	5%	5%	5%	商誉	61	61	61	61
财务费用	29	30	24	23	递延所得税资产	45	45	45	45
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	360	263	217	196
加：资产减值损失	-35	-20	-20	-20	资产总计	3404	3969	4091	5301
信用减值损失	0	-2	-2	-2	短期贷款	773	823	873	923
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	471	593	584	1026
投资收益	-2	-2	-2	-3	预收账款	0	0	0	0
营业利润	79	142	211	352	应付职工薪酬	30	34	40	58
%营业收入	4%	6%	8%	9%	应交税费	8	11	13	18
营业外收支	5	0	0	0	其他流动负债	214	414	308	702
利润总额	85	142	211	352	流动负债合计	1496	1875	1818	2728
%营业收入	4%	6%	8%	9%	长期借款	70	135	135	135
所得税费用	10	21	32	53	应付债券	0	0	0	0
净利润	74	121	179	300	递延所得税负债	23	23	23	23
归属于母公司所有者的净利润	71	121	179	300	其他非流动负债	38	38	38	38
少数股东损益	3	0	0	0	负债合计	1626	2070	2013	2923
EPS (元)	0.20	0.36	0.53	0.88	归属于母公司所有者权益	1652	1773	1952	2252
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	125	125	125	125
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	1778	1898	2078	2377
经营活动现金流净额	243	427	176	203	负债及股东权益	3404	3969	4091	5301
取得投资收益收回现金	0	-2	-2	-3	基本指标				
长期股权投资	0	-10	-10	-10		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-228	-130	-135	-145	每股收益	0.20	0.36	0.53	0.88
其他	6	-5	-5	-5	每股经营现金流	0.72	1.26	0.52	0.60
投资活动现金流净额	-222	-147	-152	-163	市盈率	195.40	116.35	78.26	46.84
债券融资	0	0	0	0	市净率	8.01	7.91	7.19	6.23
股权融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	44.96	32.49	27.39	21.03
银行贷款增加 (减少)	51	115	50	50	总资产收益率	2.1%	3.0%	4.4%	5.7%
筹资成本	-56	-13	-15	-15	净资产收益率	4.3%	6.8%	9.2%	13.3%
其他	-74	0	0	0	净利率	3.5%	5.1%	6.4%	7.3%
筹资活动现金流净额	-79	102	35	35	资产负债率	47.8%	52.2%	49.2%	55.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-58	383	59	74	总资产周转率	0.60	0.64	0.69	0.87

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。