

2025 年 11 月 27 日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

50

公司基本信息

产业别	汽车
A 股价(2025/11/26)	40.58
上证指数(2025/11/26)	3864.18
股价 12 个月高/低	60.98/31.15
总发行股数(百万)	338.53
A 股数(百万)	338.41
A 市值(亿元)	137.33
主要股东	靳坤(31.57%)
每股净值(元)	5.07
股价/账面净值	8.00
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	-18.2 -15.0 28.5

近期评等

出刊日期	前日收盘	评等
2025-08-15	41.4	买进
2025-09-24	57.9	买进

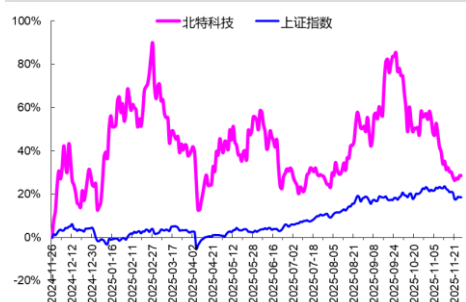
产品组合

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)

昆山基地主体竣工，公司丝杠产能将持续攀升

结论及建议：

- **前三季度公司收入、利润快速增长：**2025 年前三季度公司实现营收 17.1 亿元，yoy+17.5%，主因下游汽车行业相对景气，公司商用车空调压缩机、铝合金轻量化业务实现较快增长。盈利方面，公司推进降本增效工作，前三季度毛利率、期间费用率同比分别变动+0.1、-2.5pcts，从而带动公司归母净利润快速增长，前三季累计录得 0.8 亿元，yoy+52.4%。
- **公司昆山丝杠基地主体竣工，未来两年产能将持续攀升：**公司将行星滚柱丝杠作为未来的重点业务，并分别设立上海嘉定、江苏昆山、泰国工厂共三座生产基地，服务海内外客户。其中，江苏昆山基地投资规模最大（18.5 亿元），于 2025 年 3 月开工，截至 11 月 24 日基地主体已竣工，预计 12 月可全面完工，2026 年将正式投产。昆山基地集研发、生产、检测、销售于一体，致力于为机器人提供高端丝杠的国产化方案，达产后将实现 260 万套行星滚柱丝杠的年产能。泰国生产基地由公司全资子公司北特科技（泰国）实施，总投资额约 3.5 亿元，2025 年 9 月公司已向泰国子公司增资 1.5 亿元用于建设产线。泰国工厂建设周期两年，达产后将形成年产 80 万套行星滚柱丝杠的年产能。展望未来，2026 年人形机器人的量产进程将进一步提速，各机器人本体厂商均在核定量产计划、提高产能，而公司在丝杠领域布局领先，未来两年年产能将攀升至 340 万套，并拓展微型丝杠等新产品，有望持续受益。
- **盈利预测及投资建议：**预计 2025、2026、2027 年公司实现净利润 1.2、1.6、2.3 亿元，yoy 分别为+71%、+29%、+45%，EPS 分别为 0.36、0.47、0.68 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 112 倍、87 倍、60 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	122	158	229
同比增减	%	10.72	40.43	71.04	29.23	45.23
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.14	0.20	0.36	0.47	0.68
同比增减	%	7.69	42.86	80.46	29.23	45.23
A 股市盈率(P/E)	X	289.86	202.90	112.43	87.00	59.91
股利 (DPS)	RMB 元	0.058	0.085	0.12	0.16	0.24
股息率 (Yield)	%	0.14	0.21	0.29	0.40	0.58

【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	1940	2285	2832
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	139	164
财务费用	34	29	18	17	21
资产减值损失	-18	-35	-8	-21	-21
投资收益	-3	-2	-2	-2	-2
营业利润	59	79	150	167	241
营业外收入	1	6	1	3	3
营业外支出	5	1	4	3	3
利润总额	55	85	147	166	241
所得税	6	10	21	7	10
少数股东损益	-2	3	3	1	2
归属于母公司所有者的净利润	51	71	122	158	229

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	214	150	200	252	416
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	210	254	334
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	187	219	270
现金及现金等价物净增加额	-24	123	50	52	164

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i @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i @。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。