

2026年01月27日

赵旭东

H70556@capital.com.tw

目标价(元)

59

北特科技 (603009.SH)

买进 (Buy)

2025年净利润大幅增长，看好丝杠成为公司增长新动能

公司基本信息

产业别	汽车
A 股价(2026/1/27)	50.68
上证指数(2026/1/27)	4139.90
股价 12 个月高/低	60.98/32.02
总发行股数(百万)	338.53
A 股数(百万)	338.41
A 市值(亿元)	171.51
主要股东	靳坤(31.57%)
每股净值(元)	5.07
股价/账面净值	9.99
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	16.3 8.1 1.8

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
2025-11-27	40.1	买进

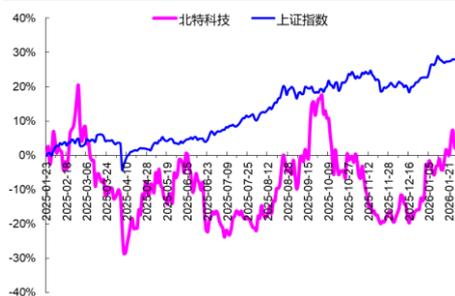
产品组合

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



业绩概要:

公司公告 2025 年全年预计实现归母净利润 1.2-1.3 亿元，同比增长 61.0%-75.0%；预计实现扣非后净利润 1.0-1.1 亿元，同比增长 89.2%-107.4%。

据此测算，4Q 单季度预计实现归母净利润 0.2-0.3 亿元，同比增长 110.1%-204.2%；预计实现扣非后净利润 0.2-0.3 亿元，同比增长 283.1%-479.1%，公司业绩符合预期。

点评与建议:

- 全年利润大幅增长:** 公司 2025 年归母净利润同比增长 61.0%-75.0%，主要是因为，①国内汽车市场销量回升，1-12 月累计销售 3440 万辆，YOY+9.40%，带动公司底盘、轻量化等业务协同发展；②公司积极控费增效，盈利能力有所提高，前三季度归母净利率同比提高 1.2pcts。4Q 单季度归母净利润增速较前几季度上升 (Q1-Q3 增速分别为 40.8%、78.7%、84%)，主因公司主营业务增长，并且 24Q4 确认子公司光裕商誉减值 0.25 亿元，使得利润基期较低。
- 公司积极打造丝杠作为增长新曲线:** 目前公司已实现行星滚柱丝杠产品的小批量交付并获得客户的认可，正积极建设上海嘉定、江苏昆山、泰国工厂三座基地，其中：①上海嘉定基地已小规模投产；②江苏昆山基地将于 2026 年正式投产，行星滚柱丝杠年产能达 260 万套；③泰国基地总投资 3.5 亿元，规划产能 80 万套/年，泰国基地可以及时响应海外客户需求，融入重要客户的全球供应链体系。整体看，公司正打造丝杠作为增长新曲线，推动主业向人形机器人、高端装备制造等新质生产力领域升级。
- 盈利预测及投资建议:** 提高 2026、2027 年净利润，预计 2025、2026、2027 年公司分别实现净利润 1.2、1.7、2.7 亿元（此前分别为 1.2、1.6、2.3 亿元），YOY 分别为+71%、+42%、+57%，EPS 分别为 0.4、0.5、0.8 元，当前 A 股价对应 PE 分别为 140、99、63 倍，给予公司“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	173	273
同比增减	%	10.72	40.43	71.04	41.80	57.49
每股盈余 (EPS)	RMB 元	0.14	0.20	0.36	0.51	0.81
同比增减	%	7.69	42.86	80.46	41.80	57.49
A 股市盈率 (P/E)	X	364.50	255.15	140.42	99.02	62.88
股利 (DPS)	RMB 元	0.058	0.085	0.12	0.18	0.28
股息率 (Yield)	%	0.11	0.17	0.24	0.35	0.56

【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	2940	3760
经营成本	1553	1650	1940	2378	3003
营业税金及附加	13	14	16	19	24
销售费用	51	33	48	56	68
管理费用	104	104	122	144	175
财务费用	34	29	18	18	23
资产减值损失	-18	-35	-8	-10	-9
投资收益	-3	-2	-2	-2	-2
营业利润	59	79	150	183	286
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	182	287
所得税	6	10	21	7	11
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	173	273

附二：合并资产负债表

百万元	2023	2024	2025F	2026F	2027F
货币资金	214	150	200	285	523
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	281	392
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	224	286
现金及现金等价物净增加额	-24	123	50	84	238

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。