

北特科技（603009）

2025 年报及 26 年一季报点评：业绩符合市场预期，丝杠产能建设有序进行

买入（维持）

2026 年 04 月 28 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 许钧赫

执业证书：S0600525090005
xujunhe@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2,024	2,323	2,859	3,567	4,528
同比（%）	7.57	14.79	23.10	24.74	26.95
归母净利润（百万元）	71.44	119.55	168.05	215.59	288.47
同比（%）	40.43	67.35	40.57	28.29	33.80
EPS-最新摊薄（元/股）	0.21	0.35	0.49	0.62	0.83
P/E（现价&最新摊薄）	220.24	131.60	93.62	72.98	54.54

投资要点

- **事件：**公司发布 25 年年报及 26 年一季报，公司 25 年营收 23.2 亿元，同比+14.8%，归母净利润 1.2 亿元，同比+67.4%，25Q4/26Q1 实现营收 6.1/5.9 亿元，同比+7.8%/+8.0%，归母净利润分别为 0.3/0.3 亿元，同比+152.9%/+17.9%，业绩符合市场预期。
- **主业稳健增长、盈利水平持续提升。**公司 25 年毛利率 20.1%，同比+1.7pct，归母净利率 5.2%，同比+1.6pct，25Q4/26Q1 毛利率 20.9%/18.8%，同比+5.8/+0.7pct，归母净利率 4.4%/4.6%，同比+2.5/+0.4pct，得益于各业务板块持续开拓市场，规模效应进一步释放，同时公司持续降本优化，盈利能力稳步提高。分产品看，公司底盘零部件/铝合金轻量化/空调压缩机业务 25 年营收 14.34/1.95/6.62 亿元，同比+4%/+50%/+36%，毛利率分别为 23.41%/19.22%/11.62%，同比+1.6/+1.8/+4.6pct。展望 26 年，公司底盘零部件继续保持稳健增长，转向&减振零部件领先地位稳固，铝合金轻量化业务推进客户&产品多元化战略，压缩机业务受益于电动重卡&电动工程机械，我们预计主业汽车零部件收入有望维持 5-15%稳健增长。
- **丝杠产品全面布局、产能建设有序进行、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，持续配合客户开发多种丝杠产品（含微型），如行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、梯形丝杠，涵盖螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等一系列关键零部件。同时，公司持续推进江苏昆山及泰国丝杠生产基地建设工作，其中昆山项目工厂主体工程已施工完毕，泰国项目已顺利完成境外投资项目备案，工厂主体工程建设中。
- **费用控制能力稳健、现金流有所承压。**公司 25 年/26Q1 期间费用 3.0/0.8 亿元，同比+11.6%/+12.0%，期间费用率 12.8%/12.9%，同比-0.4/+0.5pct，26Q1 销售/管理/研发/财务费用率 2.3%/4.8%/4.3%/1.5%，同比变动+0.4/-0.9/+0.3/+0.6pct。26Q1 经营活动现金净额-0.1 亿元，同比+48.5%。合同负债 0.1 亿元，较年初+94.8%。应收账款 6.5 亿元，较年初-4.4%。存货 5.4 亿元，较年初-3.2%。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到新能源车销量有所放缓，我们下修公司 26-27 年归母净利润至 1.68/2.16 亿元（原值为 2.02/5.65 亿元），预计 28 年为 2.88 亿元，同比+41%/+28%/+34%，对应现价 PE 为 94x、73x、55x，考虑到机器人行业空间广阔，维持“买入”评级。
- **风险提示：**新能源车销量不及预期，机器人业务发展不及预期等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	45.42
一年最低/最高价	37.36/60.98
市净率(倍)	7.65
流通 A 股市值(百万元)	15,370.54
总市值(百万元)	15,733.03

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.94
资产负债率(% ,LF)	46.56
总股本(百万股)	346.39
流通 A 股(百万股)	338.41

相关研究

- 《北特科技(603009)：2025 年半年报点评：业绩符合市场预期，机器人贡献第二增长极》
2025-08-16
- 《北特科技(603009)：2025 年一季报点评：业绩符合市场预期，机器人贡献第二曲线》
2025-04-26

北特科技三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,915	2,566	3,173	3,451	营业总收入	2,323	2,859	3,567	4,528
货币资金及交易性金融资产	333	613	751	381	营业成本(含金融类)	1,855	2,290	2,850	3,632
经营性应收款项	950	1,167	1,446	1,844	税金及附加	16	20	24	31
存货	558	705	875	1,111	销售费用	47	53	67	86
合同资产	12	15	19	24	管理费用	118	148	183	232
其他流动资产	62	65	82	90	研发费用	110	137	171	217
非流动资产	1,913	2,208	2,398	2,575	财务费用	22	34	41	44
长期股权投资	5	11	18	25	加:其他收益	27	22	28	53
固定资产及使用权资产	1,282	1,509	1,621	1,720	投资净收益	(1)	2	3	6
在建工程	188	225	263	303	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	227	240	267	294	减值损失	(30)	(3)	(3)	(1)
商誉	49	50	51	52	资产处置收益	0	0	0	1
长期待摊费用	47	49	53	58	营业利润	150	200	258	344
其他非流动资产	114	124	124	124	营业外净收支	(7)	(3)	(3)	(4)
资产总计	3,828	4,774	5,571	6,026	利润总额	143	197	255	340
流动负债	1,823	2,380	3,037	3,305	减:所得税	15	22	29	38
短期借款及一年内到期的非流动负债	941	1,333	1,733	1,633	净利润	127	175	226	302
经营性应付款项	830	976	1,216	1,562	减:少数股东损益	8	7	10	14
合同负债	6	6	8	10	归属母公司净利润	120	168	216	288
其他流动负债	46	65	80	100	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.35	0.49	0.62	0.83
非流动负债	175	179	179	179	EBIT	185	230	296	384
长期借款	99	99	99	99	EBITDA	381	409	499	615
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	20.12	19.90	20.09	19.78
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	5.15	5.88	6.04	6.37
其他非流动负债	73	77	77	77	收入增长率(%)	14.79	23.10	24.74	26.95
负债合计	1,998	2,559	3,216	3,484	归母净利润增长率(%)	67.35	40.57	28.29	33.80
归属母公司股东权益	1,743	2,122	2,252	2,425					
少数股东权益	86	93	103	117					
所有者权益合计	1,830	2,215	2,355	2,542					
负债和股东权益	3,828	4,774	5,571	6,026					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	189	176	254	290	每股净资产(元)	5.15	6.13	6.50	7.00
投资活动现金流	(162)	(475)	(395)	(407)	最新发行在外股份(百万股)	346	346	346	346
筹资活动现金流	170	588	279	(253)	ROIC(%)	5.98	6.27	6.69	8.06
现金净增加额	201	280	138	(370)	ROE-摊薄(%)	6.86	7.92	9.58	11.90
折旧和摊销	196	178	204	231	资产负债率(%)	52.20	53.61	57.73	57.82
资本开支	(156)	(458)	(387)	(400)	P/E (现价&最新股本摊薄)	131.60	93.62	72.98	54.54
营运资本变动	(192)	(205)	(213)	(279)	P/B (现价)	8.82	7.41	6.99	6.49

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>