



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年05月29日

基础数据

05月28日收盘价（元）	52.44
总市值（亿元）	181.65
总股本（亿股）	3.46

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师：董晓彬

S0190520080001

dongxiaobin@xyzq.com.cn

北特科技(603009.SH)

丝杠产能逐步推进建设，机器人卡位核心

投资要点：

- **公司发布 2025 年年报，业绩符合预期。**25 年实现营收 23.23 亿元，同比+14.79%，归母净利润 1.20 亿元，同比+67.35%，扣非归母净利润 1.10 亿元，同比+99.39%；其中，25Q4 实现营收 6.11 亿元，同比+7.82%，归母净利润 0.27 亿元，同比+152.9%，扣非归母净利润 0.25 亿元，同比+392.6%。
- **金属加工技术为基石，横向拓展丝杠产品进入机器人领域。**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。这些产品主要应用于汽车后轮转向、智能制动系统，以及机器人用肢体关节执行器、灵巧手为代表的新兴市场领域，目前，公司已具备规模化量产的基本条件。然而，由于相关配套产业仍处于早期发展阶段，下游客户的产品技术方案、实际市场需求，以及具体量产时间、规模、价格等方面均存在不确定性。此外，为满足丝杠业务发展的需要，实现现有产业链的延伸和扩展，公司持续推进江苏昆山及泰国丝杠生产基地项目投资建设工作。截至目前，江苏昆山项目，其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，其工厂主体工程正有序施工建设中。
- **公司各业务板块持续开拓市场，实现销售收入稳定增长。**具体来看，底盘零部件业务依然稳中有升，转向、减振零部件继续保持细分市场领先优势，为多家头部客户配套、保供相应产品；铝合金轻量化业务，持续推进客户、产品多元化战略，效果明显，实现销售收入进一步增长；空调压缩机业务，表现优异，乘用车用压缩机业务以及电动重卡、电动工程机械用集成式热管理系统业务，双双取得突破，为公司业绩做出了显著贡献。
- **公司卡位核心人形机器人供应链，给予“增持”评级。**公司深耕汽车底盘领域二十余载，在国内乘用车转向器齿条以及减振器活塞杆细分行业内，连续多年保持细分市场主导地位，拥有较强的品牌影响力。公司空调压缩机产品广泛应用于重型卡车、轻微型卡车、工程车、客车等商用车以及新能源汽车领域的主机厂配套。凭借卓越的产品性能和技术优势，公司在商用车空调压缩机领域长期保持领先地位。预计 2026-2028 年公司归母净利润为 1.71 亿元、2.51 亿元、2.75 亿元，5 月 28 日收盘价对应估值为 106.2x、72.3x、65.9x。
- **风险提示：**下游需求不及预期，行业降价超预期，原材料价格大幅上涨

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	2323	2787	3624	3986
同比增长	14.8%	20.0%	30.0%	10.0%
归母净利润（百万元）	120	171	251	275
同比增长	67.4%	43.1%	46.8%	9.7%
毛利率	20.1%	20.1%	20.3%	20.5%
ROE	6.9%	8.1%	11.1%	11.3%
每股收益（元）	0.35	0.49	0.73	0.80
市盈率	151.9	106.2	72.3	65.9

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

事件

公司发布 2025 年年报,业绩符合预期。25 年实现营收 23.23 亿元,同比+14.79%,归母净利润 1.20 亿元,同比+67.35%,扣非归母净利润 1.10 亿元,同比+99.39%;其中, 25Q4 实现营收 6.11 亿元,同比+7.82%,归母净利润 0.27 亿元,同比+152.9%,扣非归母净利润 0.25 亿元,同比+392.6%。

点评

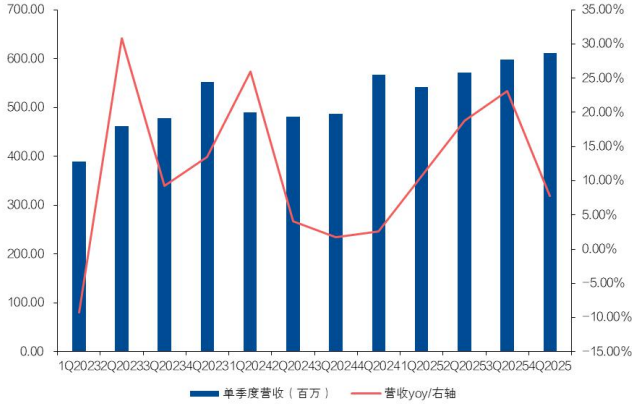
金属加工技术为基石,横向拓展丝杠产品进入机器人领域。公司凭借二十余年在金属精密加工领域的技术积累,持续配合客户开发多种丝杠产品(含微型),如行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、梯形丝杠,涵盖螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等一系列关键零部件。这些产品主要应用于汽车后轮转向、智能制动系统,以及机器人用肢体关节执行器、灵巧手为代表的新兴市场领域,目前,公司已具备规模化量产的基本条件。然而,由于相关配套产业仍处于早期发展阶段,下游客户的产品技术方案、实际市场需求,以及具体量产时间、规模、价格等方面均存在不确定性。此外,为满足丝杠业务发展的需要,实现现有产业链的延伸和扩展,公司持续推进江苏昆山及泰国丝杠生产基地项目投资建设工作。截至目前,江苏昆山项目,其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,其工厂主体工程正有序施工建设中。

公司各业务板块持续开拓市场,实现销售收入稳定增长。具体来看,底盘零部件业务依然稳中有升,转向、减振零部件继续保持细分市场领先优势,为多家头部客户配套、保供相应产品;铝合金轻量化业务,持续推进客户、产品多元化战略,效果明显,实现销售收入进一步增长;空调压缩机业务,表现优异,乘用车用压缩机业务以及电动重卡、电动工程机械用集成式热管理系统业务,双双取得突破,为公司业绩做出了显著贡献。

公司卡位核心人形机器人供应链,给予“增持”评级。公司深耕汽车底盘领域二十余载,在国内乘用车转向器齿条以及减振器活塞杆细分行业内,连续多年保持细分市场主导地位,拥有较强的品牌影响力。公司空调压缩机产品广泛应用于重型卡车、轻微型卡车、工程车、客车等商用车以及新能源汽车领域的主机厂配套。凭借卓越的产品性能和技术优势,公司在商用车空调压缩机领域长期保持领先地位。预计 2026-2028 年公司归母净利润为 1.71 亿元、2.51 亿元、2.75 亿元,5 月 28 日收盘价对应估值为 106.2x、72.3x、65.9x。

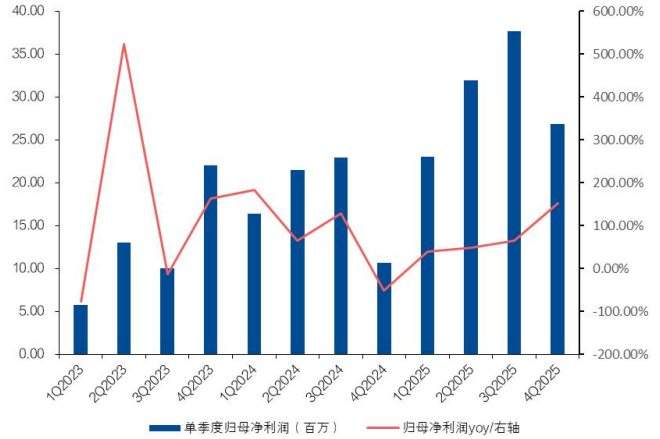
风险提示: 下游需求不及预期,行业降价超预期,原材料价格大幅上涨

图 1、公司分季度总收入与同比



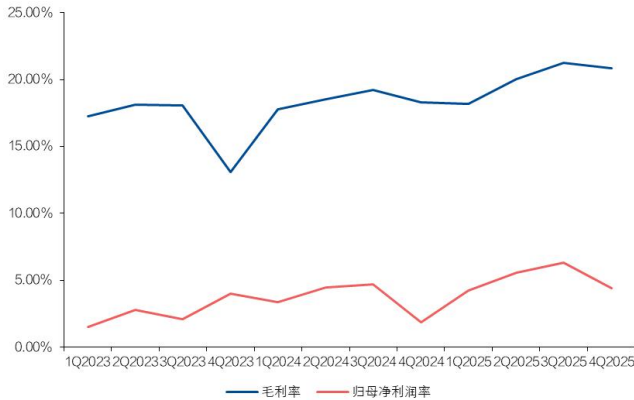
数据来源：Wind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 2、公司分季度归母净利润与同比



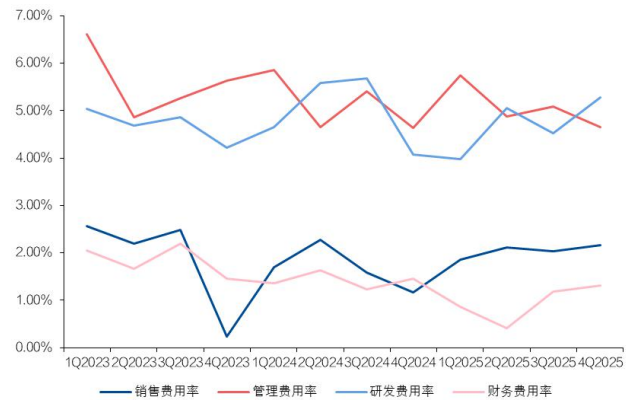
数据来源：Wind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 3、公司分季度毛利率与归母净利率



数据来源：Wind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

图 4、公司分季度四项费用率



数据来源：Wind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

表 1、公司分季度主要财务比率

	1Q2023	2Q2023	3Q2023	4Q2023	1Q2024	2Q2024	3Q2024	4Q2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
营业税金率	0.77%	0.65%	0.77%	0.68%	0.64%	0.75%	0.64%	0.64%	0.72%	0.78%	0.65%	0.60%
销售费用率	2.56%	2.19%	2.48%	0.24%	1.69%	2.27%	1.58%	1.17%	1.85%	2.12%	2.03%	2.15%
管理费用率	6.61%	4.86%	5.26%	5.63%	5.86%	4.65%	5.41%	4.64%	5.74%	4.87%	5.08%	4.65%
研发费用率	5.04%	4.69%	4.86%	4.22%	4.65%	5.59%	5.68%	4.07%	3.98%	5.05%	4.53%	5.28%
财务费用率	2.06%	1.66%	2.20%	1.46%	1.36%	1.63%	1.23%	1.46%	0.86%	0.41%	1.18%	1.31%
费用率合计	16.26%	13.40%	14.80%	11.55%	13.56%	14.14%	13.91%	11.33%	12.44%	12.45%	12.82%	13.39%
所得税/收入	29.56%	18.39%	22.31%	—	17.17%	14.87%	17.09%	—	15.65%	16.39%	19.28%	—
毛利率	17.28%	18.12%	18.10%	13.10%	17.80%	18.51%	19.22%	18.31%	18.17%	20.03%	21.23%	20.86%
归母净利率	1.49%	2.81%	2.10%	3.99%	3.36%	4.46%	4.71%	1.88%	4.25%	5.59%	6.29%	4.40%

数据来源：wind、公司公告，兴业证券经济与金融研究院整理

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1915	2407	2944	3282
货币资金	333	600	635	744
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	793	937	1188	1307
预付款项	39	45	58	63
存货	558	650	842	924
其他	191	176	221	243
非流动资产	1913	1901	1815	1721
长期股权投资	5	5	5	5
固定资产	1278	1244	1152	1050
在建工程	188	198	208	218
无形资产	227	219	209	201
商誉	49	49	49	49
其他	166	185	191	198
资产总计	3828	4308	4759	5003
流动负债	1823	1917	2211	2282
短期借款	915	915	915	915
应付票据及应付账款	830	928	1203	1320
其他	77	74	92	46
非流动负债	175	174	174	174
长期借款	99	94	94	94
其他	76	80	80	80
负债合计	1998	2092	2385	2456
股本	339	346	346	346
未分配利润	446	513	626	749
少数股东权益	86	94	102	110
股东权益合计	1830	2217	2374	2547
负债及权益合计	3828	4308	4759	5003

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	120	171	251	275
折旧和摊销	196	212	221	231
营运资金的变动	-192	-123	-209	-158
经营活动产生现金流量	189	316	319	402
资本支出	-156	-170	-114	-113
长期投资	-5	0	0	0
投资活动产生现金流量	-162	-206	-141	-140
债权融资	224	-12	0	0
股权融资	0	294	0	0
融资活动产生现金流量	170	166	-143	-153
现金净变动	201	267	35	109

利润表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	2323	2787	3624	3986
营业成本	1855	2227	2888	3169
税金及附加	16	19	25	27
销售费用	47	57	74	81
管理费用	118	141	185	212
研发费用	110	132	168	191
财务费用	22	36	30	30
投资收益	-1	-1	-2	-2
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-3	0	0	0
资产减值损失	-27	0	0	0
营业利润	150	206	294	319
营业外收支	-7	-5	-3	-1
利润总额	143	201	291	318
所得税	15	22	32	35
净利润	127	179	259	283
少数股东损益	8	8	8	8
归属母公司净利润	120	171	251	275
EPS(元)	0.35	0.49	0.73	0.80

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	14.8%	20.0%	30.0%	10.0%
营业利润增长率	89.1%	37.4%	42.6%	8.6%
归母净利润增长率	67.4%	43.1%	46.8%	9.7%
盈利能力				
毛利率	20.1%	20.1%	20.3%	20.5%
归母净利率	4.1%	5.6%	6.0%	6.5%
ROE	48.5%	37.4%	36.5%	6.9%
偿债能力				
资产负债率	52.2%	48.6%	50.1%	49.1%
流动比率	1.05	1.26	1.33	1.44
速动比率	0.70	0.86	0.89	0.97
营运能力				
资产周转率	0.64	0.69	0.80	0.82
每股资料(元)				
每股收益	0.35	0.49	0.73	0.80
每股经营现金	0.54	0.91	0.92	1.16
估值比率(倍)				
PE	151.9	106.2	72.3	65.9
PB	10.4	8.6	8.0	7.5

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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	
行业评级	推荐	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	
	回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数	

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（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。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn	邮箱： research@xyq.com.cn