

北特科技（603009）

2026 半年报点评：业绩符合市场预期，丝杠产业化稳步推进

买入（维持）

2026 年 08 月 26 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 黄细里

执业证书：S0600520010001

021-60199793

huangxl@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	2,568	3,106	3,729
同比（%）	7.57	14.79	10.56	20.96	20.03
归母净利润（百万元）	71.44	119.55	142.74	175.48	218.08
同比（%）	40.43	67.35	19.40	22.94	24.28
EPS-最新摊薄（元/股）	0.21	0.35	0.41	0.51	0.63
P/E（现价&最新摊薄）	216.46	129.34	108.33	88.12	70.90

投资要点

■ **事件：**公司发布 26 年半年报，26H1 实现营收 12.04 亿元，同比+8.2%；归母净利 0.63 亿元，同比+14.8%；扣非归母净利 0.59 亿元，同比+15.0%；毛利率 20.2%，同比+1.0pct；归母净利率 5.2%，同比+0.3pct。其中 26Q2 实现营收 6.19 亿元，同环比+8.3%/+5.6%；归母净利 0.36 亿元，同环比+12.6%/+32.3%；扣非归母净利 0.35 亿元，同环比+14.2%/+47.5%；毛利率 21.4%，同环比+1.4/+2.6pct；归母净利率 5.8%，同环比+0.2/+1.2pct，业绩稳健增长，符合市场预期。

■ **汽车零部件主业稳健增长、压缩机及热管理业务加速放量：**26H1 公司底盘零部件/空调压缩机/铝合金轻量化业务实现收入 7.39/3.74/0.92 亿元，同比+3.5%/+22.0%/-0.9%；毛利率分别为 23.5%/13.2%/21.8%，同比基本持平/+3.7/+4.6pct，业务盈利能力整体提升。其中电动重卡及电动工程机械用集成式热管理系统订单稳步释放，叠加商用车电动压缩机订单快速放量，同时底盘零部件业务保持稳健，CDC 活塞杆、后轮转向连接杆及丝杠螺母等项目产线有序建设。

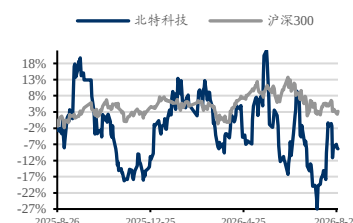
■ **丝杠产品矩阵持续完善、产业化及产能建设稳步推进：**公司持续配合客户开发行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、梯形丝杠及微型丝杠，覆盖螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等关键零部件，产品可应用于汽车后轮转向、智能制动以及机器人关节执行器、灵巧手等领域，目前已具备规模化量产的基本条件，26H1 公司重点推进丝杠产品样件开发及规模化量产工作。产能方面，昆山行星滚柱丝杠研发生产基地厂房主体工程已施工完毕，上海产线已完成搬迁，泰国基地追加不超过 5.50 亿元投资，整体建设有序进行中，目前公司整体已具备规模化量产的基本条件。

■ **费用端受汇兑损失扰动、经营现金流明显改善：**26H1 公司期间费用率 13.3%，同比+0.9pct，其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 2.3%/4.6%/5.0%/1.4%，同比+0.3/-0.7/+0.4/+0.8pct。财务费用率提升主要系汇兑损益由上年同期收益 551 万元转为本期损失 498 万元，同比拖累约 1049 万元。26H1 经营活动现金净流入 0.62 亿元，同比+148.1%；其中 26Q2 净流入 0.79 亿元，同比+37.1%、环比转正。26Q2 末应收账款/存货/合同负债分别为 6.94/5.95/0.14 亿元，较 26Q1 末 +7.3%/+10.2%/+27.4%。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到汽车零部件竞争激烈，我们下调公司 26-28 年归母净利润至 1.43/1.75/2.18 亿元（前值为 1.68/2.16/2.88 亿元），同比+19%/+23%/+24%，对应现价 PE 分别为 108/88/71 倍，考虑到机器人行业空间广阔，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**汽车销量不及预期，竞争加剧等。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	44.64
一年最低/最高价	35.00/60.98
市净率(倍)	7.59
流通 A 股市值(百万元)	15,462.84
总市值(百万元)	15,462.84

基础数据

每股净资产(元,LF)	5.88
资产负债率(% ,LF)	48.27
总股本(百万股)	346.39
流通 A 股(百万股)	346.39

相关研究

《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》

2026-04-29

《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	2,352	2,715	3,041	营业总收入	2,323	2,568	3,106	3,729
货币资金及交易性金融资产	333	597	597	503	营业成本(含金融类)	1,855	2,047	2,483	2,993
经营性应收款项	950	1,048	1,260	1,519	税金及附加	16	18	21	25
存货	558	630	762	915	销售费用	47	64	69	85
合同资产	12	14	16	20	管理费用	118	133	159	191
其他流动资产	62	63	79	84	研发费用	110	128	152	183
非流动资产	1,913	2,013	2,115	2,296	财务费用	22	31	33	35
长期股权投资	5	11	18	25	加:其他收益	27	22	20	40
固定资产及使用权资产	1,282	1,371	1,449	1,517	投资净收益	(1)	2	3	6
在建工程	188	133	118	191	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	170	210	261
其他非流动资产	114	159	159	159	营业外净收支	(7)	(3)	(3)	(4)
资产总计	3,828	4,365	4,829	5,337	利润总额	143	167	207	257
流动负债	1,823	2,001	2,351	2,717	减:所得税	15	19	23	29
短期借款及一年内到期的非流动负债	941	1,065	1,215	1,339	净利润	127	148	184	228
经营性应付款项	830	873	1,059	1,287	减:少数股东损益	8	6	8	10
合同负债	6	5	7	8	归属母公司净利润	120	143	175	218
其他流动负债	46	58	70	83	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.35	0.41	0.51	0.63
非流动负债	175	179	179	179	EBIT	185	198	240	293
长期借款	99	99	99	99	EBITDA	381	364	428	504
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	20.12	20.31	20.08	19.73
租赁负债	3	3	3	3	归母净利率(%)	5.15	5.56	5.65	5.85
其他非流动负债	73	77	77	77	收入增长率(%)	14.79	10.56	20.96	20.03
负债合计	1,998	2,180	2,530	2,896	归母净利润增长率(%)	67.35	19.40	22.94	24.28
归属母公司股东权益	1,743	2,093	2,199	2,331					
少数股东权益	86	92	100	111					
所有者权益合计	1,830	2,185	2,300	2,441					
负债和股东权益	3,828	4,365	4,829	5,337					

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	222	238	288	每股净资产(元)	5.15	6.04	6.35	6.73
投资活动现金流	(162)	(269)	(291)	(390)	最新发行在外股份(百万股)	346	346	346	346
筹资活动现金流	170	327	54	8	ROIC(%)	5.98	5.64	6.11	6.93
现金净增加额	201	264	0	(94)	ROE-摊薄(%)	6.86	6.82	7.98	9.36
折旧和摊销	196	167	188	211	资产负债率(%)	52.20	49.93	52.38	54.26
资本开支	(156)	(216)	(284)	(384)	P/E (现价&最新股本摊薄)	129.34	108.33	88.12	70.90
营运资本变动	(192)	(119)	(162)	(179)	P/B (现价)	8.66	7.39	7.03	6.63

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>