

汽车

报告日期：2026 年 10 月 29 日

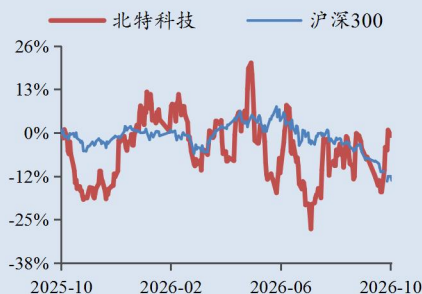
资本开支加速支撑昆山&泰国丝杠项目建设

——北特科技（603009.SH）2026 年三季度报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：增持（维持）

最近一年走势



市场数据

2026 年 10 月 28 日

当前价格（元）	52.89
52 周价格区间（元）	35.00-60.60
总市值（百万元）	18,320.56
流通市值（百万元）	18,320.56
总股本（万股）	34,638.98
流通股（万股）	34,638.98
近一月换手（%）	41.61

分析师：李浩洋

执业证书编号：S0230525080001

邮箱：lihy@hlzq.com

相关阅读

事件：

10 月 27 日，北特科技发布 2026 年三季度报：2026 年前三季度公司实现营收 18.84 亿元，同比+10.04%，实现归母净利润 1.03 亿元，同比+11.22%，实现扣非归母净利润 0.99 亿元，同比+16.76%；2026Q3 实现营收 6.79 亿元，同比+13.47%，实现归母净利润 0.40 亿元，同比+6.04%，实现扣非归母净利润 0.39 亿元，同比+19.58%。

观点：

- **Q3 收入增速环比抬升，费用控制优秀。**营收端，2026Q3 公司营收同比+13.47%，较 Q2 的+8.35%环比抬升，或系电动重卡及电动工程机械用集成式热管理系统订单释放、商用车电动压缩机放量等作用下空调压缩机业务增长推动。毛利端，2026Q3 公司毛利率同比/环比-0.83/-1.01pct 至 20.40%，我们认为主要系下游车企降价压力及上游原材料涨价传导影响。费用端，公司 2026Q3 费用控制优秀，期间费用率同比-0.19pct 至 12.63%，其中销售/管理/研发/财务费用率分别同比+0.60/-0.90/+0.28/-0.17pct。利润端，2026Q3 公司扣非归母净利润同比+19.58%，核心盈利能力持续提升。
- **资本开支加速支撑昆山&泰国丝杠项目建设。**公司资本开支加速，2026Q3 公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 1.66 亿元，同比/环比+256.80%/+137.71%，据公司 2026 年半年报，主要系机器人零部件基建及产能扩充。截至 2026Q3，公司在建工程 4.48 亿元，较 2025 年底增长 137.60%。我们认为主要系公司加速昆山&泰国丝杠生产基地建设。据公司披露，截至 2026 年 9 月初，公司昆山生产基地厂房主体工程已施工完毕，上海产线已搬迁至昆山；泰国生产基地已完成追加的 5.5 亿元投资中的 3.09 亿元，昆山/泰国丝杠基地分别规划 260（不包含追加的 5.5 亿元投资）/80 万套丝杠产能，均预计于年内投产，有望与人形机器人客户爬产共振，带动丝杠业务放量。
- **关注丝杠产品量产及出货节奏。**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，截至 2026 年上半年，公司已具备规模化量

产的基本条件并持续推进产能建设。

- **盈利预测及投资评级：**规模效应驱动公司业绩高增，产能扩展有望持续推动公司成长，布局人形机器人领域积蓄发展潜力，我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.57/2.45/4.15 亿元，当前股价对应 PE 为 117.0/74.8/44.1 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示：**宏观经济不及预期；产品定点不及预期；人形机器人商业化落地不及预期；上游原材料涨价；地缘政治风险。
- **盈利预测简表**

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	2,024	2,323	2,669	3,389	4,377
增长率（%）	7.57	14.79	14.90	26.99	29.13
归母净利润（百万元）	71	120	157	245	415
增长率（%）	40.43	67.35	30.99	56.39	69.62
ROE（%）	4.17	6.96	8.48	11.75	16.89
每股收益/EPS（摊薄/元）	0.21	0.35	0.45	0.71	1.20
市盈率（P/E）	250.6	149.8	117.0	74.8	44.1
市净率（P/B）	10.8	10.3	9.9	8.9	7.6

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表（百万元）						利润表（百万元）					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	1,510	1,915	2,231	2,436	2,375	营业收入	2,024	2,323	2,669	3,389	4,377
现金	150	333	486	535	423	营业成本	1,650	1,855	2,117	2,636	3,307
应收票据及应收账款	683	793	870	890	858	税金及附加	14	16	18	23	30
其他应收款	2	24	6	33	18	销售费用	33	47	65	84	109
预付账款	32	39	42	61	72	管理费用	104	118	117	154	199
存货	529	558	657	743	826	研发费用	100	110	134	177	216
其他流动资产	115	167	169	174	179	财务费用	29	22	42	45	47
非流动资产	1,894	1,913	1,983	2,250	2,628	资产和信用减值损失	-36	-30	-3	-1	-2
长期股权投资	0	5	5	5	5	其他收益	23	27	16	17	19
固定资产	1,203	1,278	1,383	1,625	1,963	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	229	227	218	211	206	投资净收益	-2	-1	-1	0	0
其他非流动资产	462	403	376	409	454	资产处置收益	0	0	-2	0	-1
资产总计	3,404	3,828	4,214	4,686	5,003	营业利润	79	150	186	285	486
流动负债	1,496	1,823	2,108	2,386	2,331	营业外收入	6	1	1	1	1
短期借款	773	915	1,215	1,415	1,486	营业外支出	1	8	1	1	1
应付票据及应付账款	638	830	812	891	753	利润总额	85	143	186	285	486
其他流动负债	84	77	81	79	93	所得税	10	15	21	32	58
非流动负债	130	175	158	146	137	净利润	74	127	165	253	428
长期借款	70	99	82	70	60	少数股东损益	3	8	9	8	13
其他非流动负债	61	76	76	76	76	归属母公司净利润	71	120	157	245	415
负债合计	1,626	1,998	2,266	2,532	2,468	EBITDA	290	365	430	556	822
少数股东权益	125	86	95	103	116	EPS（元）	0.21	0.35	0.45	0.71	1.20
股本	339	339	339	339	339	主要财务比率					
资本公积	909	909	909	909	909	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	406	497	594	744	997	成长能力					
归属母公司股东权益	1,652	1,743	1,853	2,051	2,419	营业收入同比增速(%)	7.57	14.79	14.90	26.99	29.13
负债和股东权益	3,404	3,828	4,214	4,686	5,003	营业利润同比增速(%)	33.60	89.15	23.83	53.54	70.31
						归属于母公司净利润同比增速(%)	40.43	67.35	30.99	56.39	69.62
						获利能力					
						毛利率(%)	18.45	20.12	20.68	22.24	24.44
						净利率(%)	3.67	5.48	6.19	7.46	9.78
						ROE(%)	4.17	6.96	8.48	11.75	16.89
						ROIC(%)	4.02	5.44	6.71	8.71	12.30
						偿债能力					
						资产负债率(%)	47.77	52.20	53.78	54.04	49.33
						净负债比率(%)	42.46	40.96	44.84	47.16	47.02
						流动比率	1.01	1.05	1.06	1.02	1.02
						速动比率	0.62	0.70	0.71	0.67	0.62
						营运能力					
						总资产周转率	0.60	0.64	0.66	0.76	0.90
						应收账款周转率	3.47	3.62	3.69	4.43	5.76
						应付账款周转率	3.68	3.41	3.48	4.17	5.42
						每股指标（元）					
						每股收益(最新摊薄)	0.21	0.35	0.45	0.71	1.20
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.72	0.56	0.65	1.21	1.60
						每股净资产(最新摊薄)	4.88	5.15	5.35	5.92	6.99
						估值比率					
						P/E	250.6	149.8	117.0	74.8	44.1
						P/B	10.8	10.3	9.9	8.9	7.6
						EV/EBITDA	64.74	51.28	43.85	34.21	23.37

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

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 6-12 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：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046