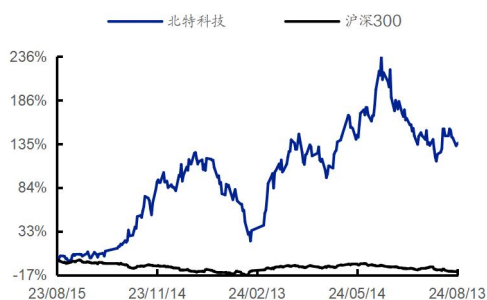


研究所：
 证券分析师：戴畅 S0350523120004
 daic@ghzq.com.cn
 联系人：吴铭杰 S0350124030004
 wumj@ghzq.com.cn

2024年H1归母净利润高速增长，新品放量有望增厚公司业绩

——北特科技（603009）2024年中报点评

最近一年走势



相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
北特科技	-3.5%	-3.8%	131.2%
沪深300	-4.7%	-9.5%	-14.2%

市场数据

市场数据	2024/08/14
当前价格(元)	15.99
52周价格区间(元)	6.62-22.96
总市值(百万)	5,735.69
流通市值(百万)	5,411.16
总股本(万股)	35,870.50
流通股本(万股)	33,840.90
日均成交额(百万)	106.90
近一月换手(%)	3.78

相关报告

《北特科技（603009）公司深度研究：底盘业务稳健提升，人形机器人丝杠有望打造第二成长曲线（买入）*汽车零部件*戴畅》——2024-05-29
 《北特科技（603009）2024年一季报点评报告：2024年Q1归母净利润同比+183%，人形机器人丝杠先发技术优势明显（买入）*汽车零部件*戴畅》——2024-04-26
 《北特科技（603009）2023年年报点评：2023年

事件：

2024年8月14日，北特科技发布2024年中报：2024年H1公司实现营收9.7亿元，同比+14.1%；归母净利润0.38亿元，同比+101.6%；扣非后归母净利润0.32亿元，同比+143.7%，其中2024Q2实现营收4.81亿元，同比+4%；归母净利润0.21亿元，同比+65.2%；扣非后归母净利润0.17亿元，同比+86.5%。

投资要点：

- **2024年H1营收稳步增长，“底盘零部件&出口业务”双轮驱动。** 2024年H1公司实现营收9.7亿元，同比+14.1%。主要得益于公司底盘零部件业务在保持稳健的基础上，部分新产品陆续实现量产爬坡从而获取增量（博世智能集成刹车系统核心零部件IPB-Flange、采埃孚CDC减振控制阀零部件、耐世特齿轮齿条等）。此外，公司紧抓出口市场机遇，充分利用现有全球知名的大型跨国汽车零部件供应商的合作关系，积极拓展海外业务，2024年H1实现出口主营业务收入7087万元，同比增长10.76%。
- **2024年H1归母净利润高速增长，毛利率&净利率同比改善。** 2024年H1公司实现归母净利润0.38亿元，同比+101.6%；毛利率19.2%，同比+1.47pct；净利率3.91%，同比+1.79pct。利润增速快于营收增速，主要得益于营业收入增加产生的规模效应不断释放，同时结合内部降本持续优化，综合使得公司盈利能力提升。
- **产品矩阵持续完善，新品放量有望增厚公司业绩。** 公司持续加大研发费用投入，通过产学研合作，重点开展CO2、R290等多种新型制冷剂对应的技术路线压缩机、各型号集成式热管理系统（8-13KW）、电动压缩机用控制器及Sic控制器等一系列项目的研究开发。此外，公司持续配合客户开发各型号丝杠零部件，包括螺母、行星滚柱、丝杆、齿圈等，应用于人形机器人执行器及汽车后轮转向系统（RWS），目前人形机器人用丝杠全工序产线已建设完毕。我们认为公司产品矩阵持续完善，未来随着新产品的成功研发

扣非归母净利润同比大增，人形机器人业务打造第三增长曲线（买入）*汽车零部件*戴畅——
2024-04-05

和量产，公司业绩有望增厚。

- **盈利预测和投资评级** 考虑到未来公司各业务新品持续放量，叠加降本增效工作顺利推进，我们预计公司 2024-2026 年实现营业总收入 21.38、24.98、31.19 亿元，同比增速为 14%、17%、25%；实现归母净利润 0.84、1.14、1.82 亿元，同比增速为 65%、35%、60%；EPS 为 0.23、0.32、0.51 元，对应当前股价的 PE 估值分别为 68、50、32 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示** 原材料价格持续上涨；新能源车销量不及预期；新工厂产能爬坡不及预期；客户集中度过高；新品研发进度不及预期；小市值公司二级市场流动性及股价大幅波动风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	1881	2138	2498	3119
增长率(%)	10	14	17	25
归母净利润（百万元）	51	84	114	182
增长率(%)	11	65	35	60
摊薄每股收益（元）	0.14	0.23	0.32	0.51
ROE(%)	3	5	7	10
P/E	105.93	68.32	50.46	31.58
P/B	3.31	3.46	3.31	3.09
P/S	2.83	2.68	2.30	1.84
EV/EBITDA	21.23	20.52	17.51	13.87

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：北特科技盈利预测表

证券代码:	603009				股价:	15.99	投资评级:	买入 (维持)		日期:	2024/08/14
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E		
盈利能力					每股指标						
ROE	3%	5%	7%	10%	EPS	0.14	0.23	0.32	0.51		
毛利率	17%	19%	20%	21%	BVPS	4.47	4.62	4.83	5.17		
期间费率	10%	10%	10%	10%	估值						
销售净利率	3%	4%	5%	6%	P/E	105.93	68.32	50.46	31.58		
成长能力					P/B	3.31	3.46	3.31	3.09		
收入增长率	10%	14%	17%	25%	P/S	2.83	2.68	2.30	1.84		
利润增长率	11%	65%	35%	60%							
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		
总资产周转率	0.57	0.62	0.67	0.76	营业收入	1881	2138	2498	3119		
应收账款周转率	3.54	3.61	3.67	3.76	营业成本	1553	1737	2004	2454		
存货周转率	3.12	3.60	3.86	3.96	营业税金及附加	13	15	17	22		
偿债能力					销售费用	51	64	75	94		
资产负债率	49%	50%	52%	54%	管理费用	104	113	132	165		
流动比	1.03	1.04	1.06	1.10	财务费用	34	32	37	47		
速动比	0.67	0.70	0.73	0.74	其他费用/(-收入)	88	107	125	156		
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业利润	59	89	126	202		
现金及现金等价物	214	224	293	287	营业外净收支	-4	4	0	0		
应收款项	671	768	897	1117	利润总额	55	93	126	202		
存货净额	484	483	557	682	所得税费用	6	9	13	20		
其他流动资产	200	221	236	300	净利润	49	84	114	182		
流动资产合计	1568	1695	1983	2386	少数股东损益	-2	0	0	0		
固定资产	1178	1169	1159	1156	归属于母公司净利润	51	84	114	182		
在建工程	188	208	228	248	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E		
无形资产及其他	457	485	490	504	经营活动现金流	238	198	270	247		
长期股权投资	0	0	0	0	净利润	51	84	114	182		
资产总计	3392	3557	3861	4294	少数股东损益	-2	0	0	0		
短期借款	717	791	880	975	折旧摊销	173	189	206	226		
应付款项	696	706	839	1041	公允价值变动	0	0	0	0		
合同负债	1	3	3	3	营运资金变动	-22	-96	-78	-192		
其他流动负债	112	133	142	156	投资活动现金流	-193	-224	-222	-256		
流动负债合计	1526	1634	1864	2175	资本支出	-151	-205	-224	-258		
长期借款及应付债券	75	75	75	75	长期投资	-42	0	0	0		
其他长期负债	63	67	67	67	其他	0	-19	3	1		
长期负债合计	138	142	142	142	筹资活动现金流	-34	36	21	4		
负债合计	1664	1776	2006	2317	债务融资	-77	87	89	95		
股本	359	359	359	359	权益融资	0	0	0	0		
股东权益	1728	1781	1855	1977	其它	42	-51	-68	-91		
负债和股东权益总计	3392	3557	3861	4294	现金净增加额	13	10	69	-6		

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【汽车小组介绍】

戴畅，首席分析师，上海交通大学本硕，9年汽车卖方工作经验，全行业覆盖，深耕一线，主攻汽车智能化和电动化，善于把握行业周期拐点，技术突破节奏，以及个股经营变化。

王璟，汽车行业分析师，中国人民大学管理学硕士、新加坡管理大学财务分析专业硕士、吉林大学汽车设计专业学士。3年主机厂汽车设计经验，2年汽车市场研究经验。曾任职于一汽汽研负责自主品牌造型设计工作，目前主要覆盖整车及重点主机厂产业链。

吴铭杰，汽车行业研究助理，上海财经大学金融专业硕士，1年汽车市场研究经验，擅长发现个股边际变化，从底部挖掘潜力个股，目前主要覆盖汽车热管理及机器人产业链。

【分析师承诺】

戴畅，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。