

《蒙智观察》系列

上市公司分析研究报告

——北方股份（600262）

编制单位：内蒙古蒙智资本运营研究有限公司

编制日期：2024年3月

目 录

第一章、基本情况	1
一、历史沿革	1
二、股权结构	5
2.1 股本结构及其变动情况	5
2.2 前十名股东及其持股情况	7
2.3 控股股东、实际控制人情况	8
第二章、业务与盈利模式	10
一、业务模式	10
1.1 主营业务	10
1.2 主要产品	10
1.3 营收分析	12
二、生产模式	15
三、销售模式	16
第三章、行业分析	17
一、政策背景	17
二、产业链分析	20
三、行业概况	22
第四章、财务分析	26
一、2023 年三季度财报数据与关键指标	26
二、经营情况分析与未来盈利展望	29
2.1 经营情况分析	29
2.2 盈利预测	33

第一章、基本情况

一、历史沿革

北方重型汽车有限责任公司成立于 1988 年 4 月,是由内蒙古北方重工业集团有限公司的前身—原内蒙古第二机械制造总厂与英国特雷克斯设备有限公司共同投资设立的中外合资有限责任公司。注册资本 9255.75 万元人民币,其中北方重工集团出资 6130.7998 万元人民币,占注册资本总额的 66.3%;英国特雷克斯设备有限公司出资 838 万美元,折合 3124.9502 万元人民币,占注册资本总额的 33.7%。

北方重型汽车有限责任公司自成立以来,在引进英国特雷克斯设备有限公司非公路矿用汽车生产线和国际先进管理经验的基础上,结合不同用户的具体情况,不断改进、开发新产品,形成了 23-91 吨级非公路重型系列矿用车及配套工程机械产品的开发、生产能力,成为国内唯一能够系列生产非公路重型矿用汽车的生产企业。公司产品的种类、数量、性能、国内同类同级产品市场占有率均居全国同行业之首,初步建成了国内最大的非公路矿用汽车的生产基地,并使公司产品的国产化率达到了 40%-70%的水平。

内蒙古北方重型汽车股份有限公司是经中华人民共和国对外经济贸易合作部[1999]外经贸资二函字第 708 号文件《关于北方重型汽车有限责任公司股权变更并转制为外商投资股份有限公司内蒙古北方重型汽车股份有限公司的批复》批准,由内蒙古北方重工业集团有限公司、特雷克斯设备有限公司(英国)、包头华中实业总公司、包头市华隆综合企业有限责任公司和包头市盛华工贸有限责任公司

五家发起人以其共同投资的北方重型汽车有限责任公司，依法变更设立的股份有限公司。根据内蒙古国正会计师事务所内国正会发审字[1999]65号审计报告，北方重型汽车有限责任公司以截止1999年3月31日的净资产11,500万元，按照1:1的比例折为11,500万股的发起人股，共同发起设立内蒙古北方重型汽车股份有限公司，于1999年11月29日办理了工商注册登记。北方股份公司成立后，承继了北方重型汽车有限责任公司的全部资产、业务、商标、专有技术和人员，由股份公司承担北方重汽的全部债务，并于2000年6月7日在上交所主板A股上市，公开发行人民币普通股5,500万股。

内蒙古北方重型汽车股份有限公司是我国专业从事非公路矿用车及其零部件研发、生产和销售的企业，现为中国兵器工业集团旗下A股上市公司。北方股份拥有我国矿用车领域唯一的国家级工程研究中心，是中国工程机械工业协会工程运输机械分会和中国汽车工程学会矿用车分会理事长单位，是矿用车国家标准牵头编制单位，是我国首批54家制造业单项冠军示范企业，2019年工业强基工程承制单位，2013-2020年连续8年入选“全球工程机械制造商50强”。

北方股份具备年产1000台矿用车生产能力。拥有TR系列载重25—91吨机械传动矿用车(含矿用洒水车)、NTE系列载重110—400吨电动轮矿用车。目前北方股份矿用车占据国内80%以上市场份额，国外市场拓至全球65个国家和地区，累计总销量名列全国第一，位居世界第三，2020年成功进入澳洲和欧洲两大矿业高端市场。

北方股份系列化产品广泛应用于冶金、煤炭、有色、化工、建

材、水电、交通基建七大矿业领域,遍布于国内外数百个大型露天矿山,特别是在长江三峡工程、黄河小浪底水电工程、金沙江溪洛渡水电工程等国家级建设项目及国家能源集团、华能集团、中铁建集团、中广核集团、中水电集团、鞍钢集团、海螺集团、华润集团、西藏巨龙集团旗下各大矿山开发中发挥了重要作用。

北方股份坚持走矿用车专业化发展道路,秉承“借力、借智、借势”“共生、共享、共赢”的发展理念,以“互联网+”为纽带推进数字化转型升级,致力于研制全球性价比最优矿用车,坚持为用户提供智能化、定制化的产品和服务,通过建有遍布全国、辐射全球的完善服务网络体系,提供矿山运输系统解决方案,实现产品全生命周期运行成本最低和客户价值最大化。近几年,北方股份尤其在智能产品、智能制造和智慧矿山方面走在行业最前沿。

2019年北方股份自主研发的载重110吨的无人驾驶电动轮矿用车NTE120AT顺利下线,标志着我国成为世界第三个进入无人驾驶矿车研究领域的国家。2020年由北方股份公司与北京理工大学联合研制的我国矿车的首个智能化中央控制系统成功运行,实现了对整车所有运行情况的远程监控服务,北方股份成为目前国内矿车领域最早推出智能化系统平台的企业,并且完全拥有自主知识产权。同时行业首创的矿车远程健康诊断服务平台正式上线,帮助北方股份实现车辆运营管理的数字化、动态化、远程化控制,实现车辆的安全、油耗、维保等全方位管理。在智能制造方面,北方股份拥有产能达到世界第三的矿车生产车间,拥有机械轮矿车车厢、电动轮矿车前桥、后桥、车

厢四个智能机器人焊接生产线、盘制动无人组装生产线,正在加快电动轮车架智能机器人焊接生产线等柔性智造生产线的实施。

在智慧矿山建设方面,北方股份是我国无人驾驶矿车和智慧矿山建设国标制定的牵头单位,是目前为止国内唯一实现无人驾驶矿车在矿山批量应用的矿车制造企业,已经在包钢、海螺集团、国电投蒙东能源集团等矿山实现批量应用。

截止到目前,北方股份起草国家标准 16 项,完成国家级、省部级重点新产品项目 31 项,获得省部级科技进步一等奖 5 项,获得国家专利授权 170 项。公司技术处于国内领先、国际先进水平,多项产品填补国内空白,从根本上扭转了我国矿用车长期依赖进口的局面。在未来,北方股份将继续秉承“借力、借智、借势”、“共生、共享、共赢”的发展模式,致力于为用户提供全生命周期运行成本最低的矿车和矿山运输系统解决方案,全面实现“高端化、智能化、绿色化、国际化”高质量发展,全力打造国际一流矿用车企业。

二、股权结构

2.1 股本结构及其变动情况

截止 2014 年 7 月 1 日北方股份总股本为 17,000.00 万股，其中流通 A 股为 17,000.00 万股，占总股本的 100%。

表 1 股本变动明细表

单位:万股

	2014/7/1	2009 年报	2008 年报	2007 年报
总股本	17,000.00	17,000.00	17,000.00	17,000.00
流通股	17,000.00	6,600.00	6,600.00	6,600.00
流通 A 股	17,000.00	6,600.00	6,600.00	6,600.00
流通 B 股	--	--	--	--
流通 H 股	--	--	--	--
境外流通股	--	--	--	--
三板 A 股	--	--	--	--
三板 B 股	--	--	--	--
限售股	--	10,400.00	10,400.00	10,400.00
限售 A 股	--	10,400.00	10,400.00	10,400.00
国家持股	--	--	6,024.52	6,024.52
国有法人持股	--	6,024.52	--	--
其他内资持股合计	--	97.48	97.48	97.48
境内法人持股	--	97.48	97.48	97.48
机构配售股份	--	--	--	--
高管持股	--	--	--	--
其他境内自然人持股	--	--	--	--
外资持股合计	--	4,278.00	4,278.00	4,278.00
境外法人持股	--	4,278.00	4,278.00	4,278.00
境外自然人持股	--	--	--	--
限售 B 股	--	--	--	--
限售 H 股	--	--	--	--
其他未流通股份	--	--	--	--
(以下为股改或上市前的非流通股明细)	--	--	--	--
非流通股本	--	--	--	--
国有股	--	--	--	--
国家股	--	--	--	--
国有法人持股	--	--	--	--
境内法人股	--	--	--	--
境内发起人股	--	--	--	--
募集法人股	--	--	--	--
一般法人股	--	--	--	--
战略投资者持股	--	--	--	--
基金持有获配股余额	--	--	--	--
自然人发起人股	--	--	--	--
转配股	--	--	--	--
高管股	--	--	--	--
内部职工股	--	--	--	--
优先股	--	--	--	--
非上市外资股	--	--	--	--
原 STAQ 流通股	--	--	--	--
原 NET 流通股	--	--	--	0.00
股本变动原因	股权分置受限股份上市	定期报告	定期报告	定期报告
公告日期	2014-06-26	2010-04-07	2009-04-01	2008-04-29
变动日期	2014-07-01	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31

数据来源：同花顺 iFind

2.2 前十名股东及其持股情况

表 2 北方股份前十名股东汇总表

股东名称	持股数量(股)	参考市值(元)	占总股本比例	变动方向	变动股数(股)	变动比例	限售股(股)	股本性质	股东性质
内蒙古北方重工业集团有限公司	46,341,499	8.32	27.26%	不变	0	0.00%	0	流通A股	国有法人
特沃(上海)企业管理咨询有限公司	35,980,000	6.46	21.16%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内非自然人
中兵投资管理有限责任公司	5,100,000	0.92	3.00%	不变	0	0.00%	0	流通A股	国有法人
嘉实基金-特沃(上海)企业管理咨询有限公司-嘉实基金-灏远单一资产管理计划	3,400,000	0.61	2.00%	减少	-1,684,000	-0.99%	0	流通A股	其他
曲峻葳	2,000,065	0.36	1.18%	不变	0	0.00%	0	流通A股	境内自然人
中国银行股份有限公司-易方达国企主题混合型证券投资基金	1,206,157	0.22	0.71%	减少	-692,243	-0.41%	0	流通A股	其他
毕克涛	965,000	0.17	0.57%	减少	-40,000	-0.02%	0	流通A股	境内自然人
张留宽	944,000	0.17	0.56%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
倪秀鞍	850,000	0.15	0.50%	不变	1,000	0.00%	0	流通A股	境内自然人
吴文选	745,200	0.13	0.44%	新进	--	--	0	流通A股	境内自然人
合计	97,531,921	17.51	57.38%	--	--	--	0	--	--

数据来源：同花顺 iFind

2.3 控股股东、实际控制人情况

内蒙古北方重型汽车股份有限公司的控股股东为内蒙古北方重工业集团有限公司，最终控制人是国务院国有资产监督管理委员会。截至 2022 年 12 月 31 日，国务院国有资产监督管理委员会通过内蒙古北方重工业集团有限公司间接持有内蒙古北方重型汽车股份有限公司 17.61% 股份。

公司名称：内蒙古北方重工业集团有限公司

组织机构代码：统一社会信用代码 91150200114392997D

法定代表人：李军

成立日期：1988-04-26

注册地址：内蒙古自治区包头市青山区厂前路

注册资本（万元）：176875.0000

主要经营业务：普通机械、矿山机械、工程机械、盾构设备、冶金设备、加工制造、钢铁冶炼、机电产品、机械及成套设备、仪器仪表、备品备件、技术、生产科研所需原辅材料、进出口；公路运输设备、工矿车辆及公路专用汽车（不含小轿车）、钢材轧制、变压器、钢材、建材、铸锻造加工、工量、磨具、有色金属的加工销售；动力工程、供排水、电讯工程、燃气、热力、采暖供热的安装、维修、技术服务；公路防撞护栏、护网（隔离栅）制造及安装；化学清洗、工业用氧、工业用氮、氩气、二氧化碳、混合气的生产和销售（以上六项凭资质证经营）；石油管道安装；场地租赁；电影放映；超高压产品设计、生产及销售；动能生产供应、压力管道、

电力设施安装调试、动力站房设备安装修理、能源技术应用及推广；自制商品运输、装卸、汽车修理服务、客运出租(以上项仅限分支经营)。旅店(含餐饮)、房屋租赁、车辆租赁、日用百货的销售、产品试验及技术服务、铁路运输服务、铁路货运代办、机械设备制造、维修、安装、备品备件制造及维修、机电设备安装工程(在建筑业企业资质证书有效期内经营)；电视监控、防盗报警、工业控制及综合布线的设计、安装、维修、信息设备及耗材销售、网络工程、软件开发、技术服务、宽带网络服务；铁路产品配件和铸锻件的生产及销售；汽车货运；销售与代理销售各种规格、型号挂车、半挂车和汽车、工程机械及备品、备件的销售；汽车配件、钢材、建材、化工产品(专营及危险品除外)、仪器仪表、铁精粉、煤炭、铁合金及铁合金制品的销售；机械加工；装卸；货运代理；仓储(不含危险品)；废旧金属回收；受托从事质押动产保管服务；停车管理、停车服务。火炮武器系统、新概念火炮武器系统、装甲装备、通用保障车、水中兵器发射系统、武器装备专用材料及制品的科研、生产、试验、修理、技术服务；兵器装备(含无人机)专用试验等。危险化学品包装物及容器生产。锻件及粉末冶金制品制造、锻件及粉末冶金制品销售、有色金属合金制造、有色金属合金销售；机械设备研发、液压动力机械及元件制造、液压动力机械及元件销售、液压气密元件及系统制造、液压气密元件及系统销售。

第二章、业务与盈利模式

一、业务模式

1.1 主营业务

内蒙古北方重型汽车股份有限公司主要业务为矿用车的研发、生产、销售和服务，同时提供矿用车备件、维修承包及劳务服务等。北方股份能够生产载重 28-360 吨全系矿用车，拥有 TR 系列载重 100 吨以下机械传动矿用车（含矿用洒水车）、NTE 系列载重 110-360 吨电动轮（电驱动）矿用车。北方股份是中国工程机械工业协会工程运输机械分会（矿用汽车分会）理事长单位、矿车国家标准牵头编制单位和制造业单项冠军示范企业，2012 年至今连续 10 年入选“全球工程机械制造商 50 强”。起草国家标准多项，完成多项国家级、省部级重点新产品项目，获得国家专利授权百余项。

经营范围：开发制造各种型号的非公路（或工矿两用）自卸汽车、以及铲运机、装载机、推土机、挖掘机等工程机械及相应的零部件，从事产品销售、机械设备销售并提供售后服务、劳务服务、技术服务等；产品及零部件维修（包括大修）、租赁业务；土石方工程业务；保税库业务；技术进出口；进出口代理；货物进出口；软件开发。

1.2 主要产品

内蒙古北方重型汽车股份有限公司主要生产开发制造并销售各种型号的非公路（或矿两用）自卸汽车、以及铲运机、装载机、推土机、挖掘机等工程机械用车。

北方股份能够生产载重 28-360 吨全系矿用车，拥有 TR 系列载重 100 吨以下机械传动机械传动矿用车（含矿用洒水车）、NTE 系列载重 110-360 吨电动轮（电驱动）矿用车，建有遍布全国、辐射全球的营销服务网络，产品广泛应用于煤炭、钢铁、有色金属、水泥等行业。北方股份还可以生产相应的零部件，从事产品销售、机械设备销售并提供售后服务、劳务服务、技术服务等；产品及零部件维修（包括大修）、租赁业务；土石方工程业务；保税库业务；技术进出口；进出口代理；货物进出口；软件开发。

北方股份是国内最大的矿用车研发、生产基地，能够发挥北方股份专业化的优势和相关资源整合优势，联合相关方与用户共同开展矿山开发设计、设备选型及后期运营维护，为用户提供矿山运输系统解决方案。北方股份是国内矿用车行业的领航者，在国际市场，也已成为极具竞争力的民族品牌。

1.3 营收分析

(1) 按产品分类

表3 北方股份营收表（按产品分类）

单位:万元

数据类型	2023 中报			2022 年报			2022 中报		
	指标数值	同比变化率	结构化占比	指标数值	同比变化率	结构化占比	指标数值	同比变化率	结构化占比
营业收入	113,969.38	0.46%	100.00%	223,493.97	35.79%	100.00%	113,448.38	50.81%	100.00%
整车	78,834.03	-12.36%	69.17%	177,259.06	30.43%	79.31%	89,948.18	44.05%	79.29%
备件及服务	34,771.47	49.09%	30.51%	45,719.44	67.26%	20.46%	23,322.66	88.16%	20.56%
其他业务	363.88	104.94%	0.32%	515.48	-61.85%	0.23%	177.55	-54.75%	0.16%
合计	113,969.38	0.46%	100.00%	223,493.97	35.79%	100.00%	113,448.38	50.81%	100.00%
营业成本	92,842.92	-2.61%	100.00%	182,828.98	29.11%	100.00%	95,330.98	52.03%	100.00%
整车	68,900.11	-11.44%	74.21%	151,037.18	26.05%	82.61%	77,799.31	50.94%	81.61%
备件及服务	23,885.85	36.31%	25.73%	31,789.14	51.33%	17.39%	17,523.38	60.12%	18.38%
其他业务	56.96	587.20%	0.06%	2.67	-99.65%	0.00%	8.29	-96.22%	0.01%
合计	92,842.92	-2.61%	100.00%	182,828.98	29.11%	100.00%	95,330.98	52.03%	100.00%
毛利	21,126.47	16.61%	100.00%	40,664.99	76.90%	100.00%	18,117.40	44.70%	100.00%
整车	9,933.92	-18.23%	47.02%	26,221.88	63.07%	64.48%	12,148.86	11.49%	67.06%
备件及服务	10,885.63	87.71%	51.53%	13,930.30	120.14%	34.26%	5,799.28	299.57%	32.01%
其他业务	306.92	81.33%	1.45%	512.81	-11.43%	1.26%	169.26	-2.20%	0.93%
合计	21,126.47	16.61%	100.00%	40,664.99	76.90%	100.00%	18,117.40	44.70%	100.00%
毛利率	18.54%	16.08%	--	18.20%	30.28%	--	15.97%	-4.05%	--
整车	12.60%	-6.70%	--	14.79%	25.02%	--	13.51%	-22.60%	--
备件及服务	31.31%	25.90%	--	30.47%	31.61%	--	24.87%	112.35%	--
其他业务	84.35%	-11.52%	--	99.48%	132.20%	--	95.33%	116.12%	--

数据来源：同花顺 iFinD

（2）按行业分类

表 4 北方股份营收表（按行业分类）

单位:万元

（单位：万元）	2022 年报			2021 年报			2020 年报			2019 年报		
	指标数值	同比变化率	结构占比	指标数值	同比变化率	结构占比	指标数值	同比变化率	结构占比	指标数值	同比变化率	结构占比
营业收入	223,493.97	35.79%	100.00%	164,590.36	18.55%	100.00%	138,838.31	-2.06%	100.00%	141,756.35	18.57%	100.00%
工业	222,978.50	36.60%	99.77%	163,239.01	17.93%	99.18%	138,425.17	-1.91%	99.70%	141,118.14	18.25%	99.55%
其他业务	515.48	-61.85%	0.23%	1,351.35	227.10%	0.82%	413.14	-35.27%	0.30%	638.21	189.84%	0.45%
合计	223,493.97	35.79%	100.00%	164,590.36	18.55%	100.00%	138,838.31	-2.06%	100.00%	141,756.35	18.57%	100.00%
营业成本	182,828.98	29.11%	100.00%	141,603.03	29.61%	100.00%	109,253.26	6.41%	100.00%	102,671.34	6.96%	100.00%
工业	182,826.32	29.82%	100.00%	140,830.63	28.96%	99.45%	109,202.84	6.52%	99.95%	102,520.02	6.88%	99.85%
其他业务	2.67	-99.65%	0.00%	772.40	1431.75%	0.55%	50.43	-66.68%	0.05%	151.32	127.99%	0.15%
合计	182,828.98	29.11%	100.00%	141,603.03	29.61%	100.00%	109,253.26	6.41%	100.00%	102,671.34	6.96%	100.00%
毛利	40,664.99	76.90%	100.00%	22,987.33	-22.30%	100.00%	29,585.05	-24.31%	100.00%	39,085.01	65.84%	100.00%
工业	40,152.18	79.18%	98.74%	22,408.37	-23.32%	97.48%	29,222.34	-24.29%	98.77%	38,598.12	64.85%	98.75%
其他业务	512.81	-11.43%	1.26%	578.96	59.62%	2.52%	362.71	-25.51%	1.23%	486.89	216.52%	1.25%
合计	40,664.99	76.90%	100.00%	22,987.33	-22.30%	100.00%	29,585.05	-24.31%	100.00%	39,085.01	65.84%	100.00%
毛利率	18.20%	30.28%	--	13.97%	-34.46%	--	21.31%	-22.71%	--	27.57%	39.87%	--
工业	18.01%	31.18%	--	13.73%	-34.97%	--	21.11%	-22.82%	--	27.35%	39.40%	--
其他业务	99.48%	132.20%	--	42.84%	-51.20%	--	87.79%	15.08%	--	76.29%	9.21%	--

数据来源：同花顺 iFinD

（3）按地区分类

表5 北方股份营收表（按地区分类）

单位:万元

数据类型	2023 中报			2022 年报			2022 中报		
	指标数值	同比变化率	结构化占比	指标数值	同比变化率	结构化占比	指标数值	同比变化率	结构化占比
营业收入	113,969.38	0.46%	100.00%	223,493.97	35.79%	100.00%	113,448.38	50.81%	100.00%
国内	80,811.75	4.36%	70.91%	157,914.89	65.59%	70.66%	77,437.69	48.91%	68.26%
国外	32,793.75	-8.48%	28.77%	65,063.61	-4.14%	29.11%	35,833.14	56.93%	31.59%
其他业务	363.88	104.94%	0.32%	515.48	-61.85%	0.23%	177.55	-54.75%	0.16%
合计	113,969.38	0.46%	100.00%	223,493.97	35.79%	100.00%	113,448.38	50.81%	100.00%
营业成本	92,842.92	-2.61%	100.00%	182,828.98	29.11%	100.00%	95,330.98	52.03%	100.00%
国内	64,879.92	2.00%	69.88%	126,874.33	62.23%	69.40%	63,607.41	50.77%	66.72%
国外	27,906.03	-12.01%	30.06%	55,951.99	-10.65%	30.60%	31,715.28	56.25%	33.27%
其他业务	56.96	587.20%	0.06%	2.67	-99.65%	0.00%	8.29	-96.22%	0.01%
合计	92,842.92	-2.61%	100.00%	182,828.98	29.11%	100.00%	95,330.98	52.03%	100.00%
毛利	21,126.47	16.61%	100.00%	40,664.99	76.90%	100.00%	18,117.40	44.70%	100.00%
国内	15,931.83	15.20%	75.41%	31,040.56	80.90%	76.33%	13,830.28	40.94%	76.34%
国外	4,887.72	18.70%	23.14%	9,111.62	73.56%	22.41%	4,117.86	62.44%	22.73%
其他业务	306.92	81.33%	1.45%	512.81	-11.43%	1.26%	169.26	-2.20%	0.93%
合计	21,126.47	16.61%	100.00%	40,664.99	76.90%	100.00%	18,117.40	44.70%	100.00%
毛利率	18.54%	16.08%	--	18.20%	30.28%	--	15.97%	-4.05%	--
国内	19.71%	10.39%	--	19.66%	9.25%	--	17.86%	-5.35%	--
国外	14.90%	29.70%	--	14.00%	81.05%	--	11.49%	3.51%	--
其他业务	84.35%	-11.52%	--	99.48%	132.20%	--	95.33%	116.12%	--

数据来源：同花顺 iFinD

二、生产模式

北方股份产品研究院拥有先进的矿用车研发设计能力，是国地联合矿用车工程研究中心；公司形成总装车间、机加车间、结构件车间、液压缸车间四大主体车间组成的生产制造体系。北方股份能够生产载重 28-360 吨全系矿用车，拥有 TR 系列载重 100 吨以下机械传动矿用车（含矿用洒水车）、NTE 系列载重 110-360 吨电动轮（电驱动）矿用车，建有遍布全国、辐射全球的营销服务网络，产品广泛应用于煤炭、钢铁、有色金属、水泥等行业。

在推进智能制造方面，推进以焊接机器人为主导的“机器换人”技术。开展车架纵梁总成、平台总成自动焊接专机技术和激光复合焊技术的工艺研究。利用模块化、柔性化的三维组合工装，提升矿车的工艺装备水平。在打造智能产品方面，继续与高等院校、科研院所、行业协会合作，开展了 60 吨、110 吨、136 吨无驾驶室无人驾驶智慧矿车的总体方案论证。在参与智慧矿山建设方面，完成工信部特种车辆无人驾驶重点实验室建设以及无人驾驶硬件在环仿真平台建设。

三、销售模式

北方股份经营模式为“设计+生产+销售”全方位类型。公司坚持走矿用车专业化发展道路，拥有专业的销售团队，建有遍布全国、辐射全球的完善服务网络体系，能够为客户提供定制化、智能化、节能环保、具备全生命周期运行成本优势的全系矿用车产品，能够联合相关方调动各类资源，为用户提供矿山运输系统解决方案。

北方股份拥有自主的产品销售体系，采用直销为主、代理商销售为辅的销售模式，还拥有完善的服务体系，独立完成产品的服务保障、备件供应、维修承包及工程承包等业务；并成立维修及再制造中心，实现了生产能力在“后市场”领域的延伸和运用。

第三章、行业分析

一、政策背景

矿山安全生产事关人民群众生命财产安全，事关经济发展和社会稳定大局，是安全生产的重中之重。近年来，全国矿山安全生产形势总体平稳，但同时也出现了一些新情况、新问题，需要国家政策引领与新形势、新体制、新任务、新要求相适应，能够引领当前和今后一个时期全国矿山安全生产工作高质量发展的指导性文件。

2016年8月质检总局、国家标准委、工信部发布《装备制造业标准化和质量提升规划》提出“以大型成套装备技术装备、工程机械等对关键原材料和核心基础零部件的需求为重点，以对质量的影响较大的关键工序和特殊工序为突破口，加强可靠性设计，提升试验及生产过程质量控制水平，推进新工艺、新材料、新技术的应用，提高装备质量水平。

2018年11月国家统计局发布《战略性新兴产业分类2018》根据该文件，矿山机械制造行业被列入战略性新兴产业“2 高端装备制造产业”之“2.1 智能制造装备产业”之“2.1.2 重大成套设备制造”门类下，矿山机械制造行业迎来重大政策利好。

2022年4月国务院安全生产委员会发布《“十四五”国家安全生产规划》该文件对煤矿与非煤矿山的机械化、智能化提出了明确要求，将矿山智能化列为“十四五”安全生产科技创新优先领域，并设立“工矿商贸就业人员十万人生产安全事故死亡率下降20%，煤矿百万吨死亡率下降10%”的发展目标。为进一步预防和遏制煤

矿生产安全事故，提升煤矿本质安全水平，应急管理部决定对《煤矿安全规程》（国家安全生产监督管理总局令第 87 号）部分条款予以修改。必须遵守国家有关安全生产的法律、法规、规章、规程、标准和技术规范。“煤矿企业必须加强安全生产管理，建立健全各级负责人、各部门、各岗位安全生产与职业病危害防治责任制。“煤矿企业必须建立健全安全生产与职业病危害防治目标管理、投入、奖惩、技术措施审批、培训、办公会议制度，安全检查制度，安全风险分级管控工作制度，事故隐患排查、治理、报告制度，事故报告与责任追究制度等。煤矿企业必须制定重要设备材料的查验制度，做好检查验收和记录，防爆、阻燃抗静电、保护等安全性能不合格的不得入井使用。煤矿企业必须建立各种设备、设施检查维修制度，定期进行检查维修，并做好记录。

2022 年 8 月，应急管理部、国家矿山安全监察局发布的《“十四五”矿山安全生产规划》指出，要加强矿山智能化关键技术的研发，辅助运输环节无人驾驶等在内的关键技术和装备的突破重点；推动无人少人智能化示范矿山建设，综合近几年矿区生产政策，可以梳理相关的政策文件汇总表如下所示：

表 6 近几年我国矿山相关产业政策汇总

时间	部门	政策文件	关键内容
2023 年 8 月	矿山安 全监 察局	《矿山智能化标准 体系框架》	正式开展矿山智能化相关标准规范的制修订工 作，推动矿山智能化高质量发展，构建覆盖智能 化矿山建设各业务领域。 全生命周期的标准体系框架。
2022 年 12 月	矿山安 全监 察局	《非煤矿山安全监 管监察信息化总体 发展规划（2022- 2024 年）》	深刻把握全球信息技术创新发展趋势，积极引入 大数据，互联网，云计算，工业互联网，人工智 能，数字孪生等先进技术，实现与非煤矿山安全 监管监察业务的深度融合。
2022 年 4 月	国务院 安全生 产管委 会	《“十四五”国家 安全生产规划》	提出煤矿和非煤矿机械化，智能化的具体要求， 并设立“工矿商贸就业人员十万人，生产安全事 故死亡率下降 20%，煤矿百万吨死亡率下降 10%”的目标。
2021 年 10 月	矿山安 全监 察局	《矿山安全先进适 用技术装备推广与 滞后技术装备淘汰 目录管理办法（试 行）》	推广矿山安全先进（适用技术装备安全性能优 良，智能化程度高或者实用性强）的技术工艺， 材料装备淘汰落后（技术装备指安全性能差，可 靠性低，严重危及矿山生产安全的技术）工艺材 料装备。
2021 年 6 月	能源 局、矿 山安全 监察局	《煤矿智能化建设 指南》	坚持分类建设和分级达标相结合，建立健全智能 化煤矿建设评价验收与奖励机制。
2021 年 4 月	自然资 源部	《智能矿山建设规 范》（报批稿）	对金属、非金属、矿山、煤矿等矿产资源建立了 智能矿山建设的一般原则，规定了在地质与测 量、矿产资源储量、矿产资源开采、选矿资源节 约与综合利用、生态环境保护、智能协同管控等 方面实现智能化做了基本要求。
2020 年 4 月	工信 部、发 改委， 自然资 源部	《有色金属行业智 能工厂（矿山）建 设指南（试行）》	推动新技术与有色矿山的融合创新应用。大数 据、人工智能、边缘计算等技术提升信息系统学 习与认识的能力，利用 AR/VR 等技术形成人机混 合增强智能。
2020 年 2 月	发改 委、能 源局、 应急 部、煤 矿安 监局等 八部 委	《关于加快煤矿智 能化发展的指导意 见》	将人工智能、工业互联网、云计算、大数据、机 器人、智能装备等与现代煤矿开发利用深度融 合，形成全面感知、实时互联、分析决策、自主 学习、动态预测、协同控制的智能系统，实现煤 矿开采、采集、运输、通风、洗选、安全保障、 经营管理等过程智能化运行。

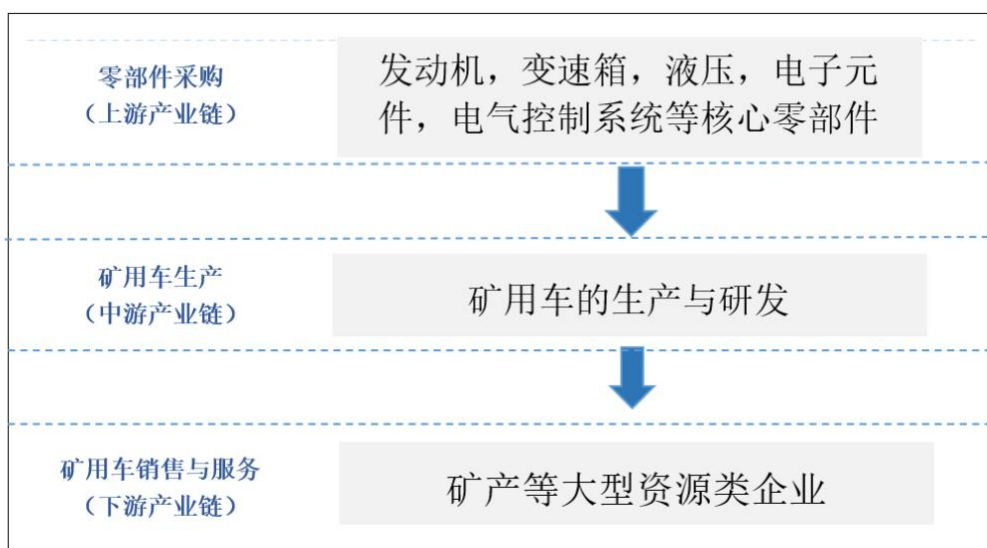
二、产业链分析

北方股份所处行业为工程机械行业的细分产业——矿用车行业。矿用车主要用于将露天矿山的剥离物或开采出来的各类矿料运输至排土场或集中破碎站，是煤矿、铁矿、有色金属矿、建材矿等各类矿产资源产业链中不可或缺的生产装备。

矿用车行业的上游行业主要是发动机、变速箱、液压、电子元器件、电气控制系统等核心零部件行业，这些核心零部件的供应渠道均被国外大公司掌控，具有相对的渠道垄断性。

矿用车具有“大产品、小市场”的特性和高可靠性、高耐久性的要求，使用寿命长、作业效率高、单车售价较高，故该产品市场覆盖面较窄，下游客户主要为矿产等大型资源类企业。

图 1 矿用车上下游产业链示意图



因此，矿用车行业的繁荣与否与实体经济相关度极高，具有明显的周期性行业的特点。矿用车行业竞争程度较为激烈，目前处于较为成熟的发展阶段，产品的行业集中度较高。北方股份作为国内

矿用车行业的龙头企业，有利于在行业集中度不断提高的背景下充分发挥规模经济优势和综合竞争力优势。

三、行业概况

近年来，全球矿用车市场需求大幅下滑和行业竞争激烈。国内外矿用车的上游行业市场依然不景气、产能过剩，对矿用车需求放缓；使得矿用车市场竞争加剧，产品销售价格有所下降。2020 年全球经济下降 1%，发达国家经济体下降 4.5%，发展中国家经济体下降 2.1%，中国是全球唯一经济正增长的大国，全球经济格局持续调整。经济大幅萎缩抑制资源需求，2020 年，全球矿产资源消费总体下降，部分大宗金属矿产消费量出现小幅下降，铁、铝分别下降 0.2%和 0.7%。2022 年世界经济缓慢恢复，但整体增速较慢。

同时，矿用卡车需要经常在高温、超强腐蚀等极端特殊工况下运行，同时机械故障会极大影响生产效率、加大生产成本，因而要求高性能、高效率、高可靠性。矿山机械涵盖了机械制造、液压、自动化等技术，产品的结构复杂，需要大量的专业人才及长时间的技术积累，存在非常高的技术壁垒。产品从研制、测试、批量生产、技术改进到升级换代周期较长，造成投资回报周期较长，需要企业具有雄厚的经济基础，一些资本不足的小企业根本无法切入该市场。

一是**随着我国矿业车产业链建设完善，供给逐步增长**。我国矿用车产业经过不断发展，已从完全依赖进口到引进消化吸收再创新，生产技术水平不断提升。同时，我国电传动矿用自卸车产业的发展也得到了国家政策支持。

在国家相继出台“中国制造 2025”、“新一代人工智能发展规划”等一系列政策措施推进我国工业智能化转型的背景下，煤炭工

业作为关系我国经济命脉和能源安全的重要基础产业，智能化是其发展的必由之路，可从本质上提升矿山企业的核心竞争力。从长期看矿用车市场前景依然广阔随着全球经济放缓，我国钢铁、煤炭、有色金属等资源产能过剩，经济结构调整和转型升级的不断深入，矿企生产意愿不足，限产、减产现象普遍发生，极大地延缓了资源开发的进度。

矿用自卸车作为一个高附加值的产品，研发投入较高。结合国内市场需求趋势看，宽体矿车在中国的市场需求仍然巨大，2022年中国宽体矿车产量和需求量分别达 22350 辆和 21680 辆。根据国家矿产资源整体发展规划，矿山建设逐步向集约化、规模化发展，矿用设备也朝着大型化和无人化发展。设备大型化直接带来了运输效率的提升，同时可以减少设备数量，降低人工和管理成本。矿山内部相对固定的运输线路、封闭无人的环境、点对点且低速的运行状态等场景特点，使露天矿区成为无人驾驶快速落地的最主要场景；无人化将进一步解决矿山招工难、人工成本高以及行车安全事故隐患等问题。从一定意义上来说，在最为复杂的地理环境和气候条件下，实现无人驾驶运输系统的落地，已然成为行业中的标杆，其搭建起的行业壁垒，最终会推动行业标准的形成，进一步验证无人驾驶在矿区落地的可行性。随着无人驾驶矿卡改造的技术成熟度越来越高，无人驾驶矿卡的改造时间也从最初需要十几天才能改造一台，到最后仅用四天时间便可完成一台矿卡的改造。随着无人驾驶技术的不断进步和成熟，无人驾驶矿车不再是梦想，将在矿用运输车辆

上得到普及应用。

二是矿用车需求快速增长，销售额及出口量逐年增长。近年来全球各国对基础设施投资规模的扩大，使得矿用宽体车成为市场急需的产品，2017年全球宽体矿车行业市场规模仅53.62亿元，2022年增至127.15亿元，由于宽体矿车是中国独创的矿山运输设备，目前产销主要在中国国内市场，国际市场渗透率相对较低，因此，目前全球宽体矿车主要集中在亚太地区，占比高达97.57%，未来宽体矿车等矿山设备在中亚、非洲等地区渗透率的提升将驱动境外市场需求快速增长。

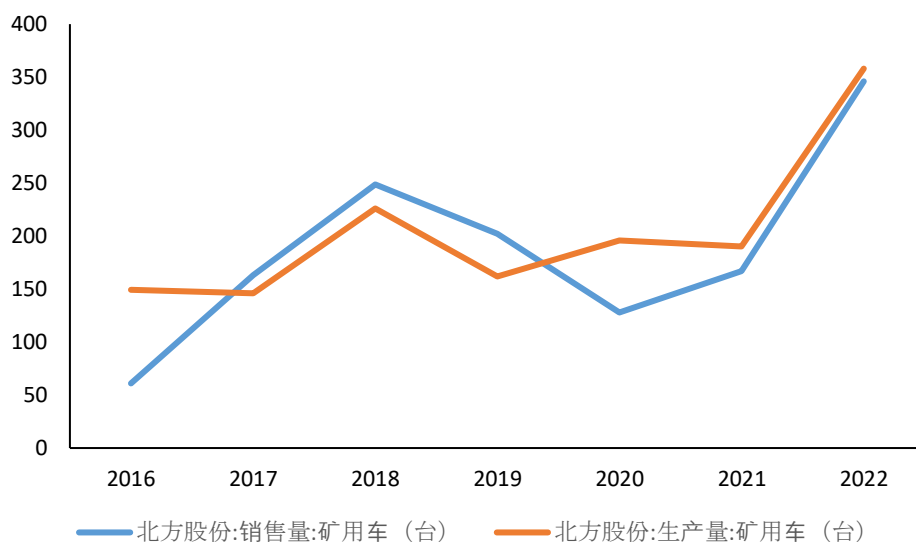
同时我国矿用车出口量快速增长。出口快速增长的一个原因是处理存货挖掘机返销德国，另一个原因是矿用车出口大幅增长。2023年上半年，我国工程机械产品出口数量及出口额预计同比均增长10%以上，尤其是高附加值产品的出口增长强劲。其中，履带挖掘机和装载机前5个月出口量分别增长13.9%和29.3%，特别是我国自主研发的新能源工程机械产品格外受到国际市场认可。

从短期来看，受宏观经济增速和资源开采放缓的影响，矿用车新增需求量不高。但从长期来看，矿业和煤炭仍然是工业的基础支撑，且“一带一路”沿线国家和绝大多数经济欠发达国家都需要发展矿业推动工业化进程，市场空间依然广阔。从全球矿用车市场需求量来看，国内市场的矿用车需求量仅为一小部分，且大部分集中在机械轮矿用车。国外市场矿用车需求量占绝大部分，且主要集中在电动轮矿用车。

三是公司行业地位稳固，具备一定发展潜力。北方股份大股东为内蒙古北方重工业集团有限公司。内蒙古北方重工始建于 1954 年，是国家“一五”期间 156 个重点项目之一，国家唯一的大中口径火炮动员中心和火炮毛坯供应基地，是国家常规兵器重点保军企业。截至 2023 年，占地面积 297 平方公里，资产总额 70.9 亿元，从业人员 16330 人，各类设备 9300 余台(套)，共有 21 个职能部门和科研技术单位、40 个成员单位，为北方股份的未来发展提供了良好的支撑。而北方股份作为国内最大的专业矿用车研发、生产基地，是重型非公路矿用车“国家地方联合工程研究中心”项目依托单位。

近两年，北方股份在矿用车的生产及销售上均实现了较快程度的增长，2022 年实现矿用车生产量 358 台，实现矿用车销售量 346 台，相较于 2021 年矿用车生产量 190 台及销售量 167 台，均实现了较快的增长(见下表所示)，未来发展趋势良好。

图 2 北方股份近几年矿用车生产及销售量



数据来源：同花顺 iFinD

第四章、财务分析

一、2023 年三季度财报数据与关键指标

北方股份于 2023 年 10 月 24 日发布三季度报，2023 年前三季度北方股份实现营业收入 17.5625 亿元，同比增长 11.92%；实现归母净利润 0.9339 亿元，同比增长 19.80%；单从 2023 年三季度来看，实现营业收入 6.1655 亿元，同比增长 49.53%；实现归母净利润 0.4199 亿元。关键比率中，2023 年前三季度北方股份资产负债率为 51.84%、总资产周转率为 0.36 次、销售毛利率为 10.2%、销售净利率为 0.08%，北方股份财务报表汇总如下：

表 7 北方股份财务报表汇总

	2023 三季度	2022 年报	2021 年报	2020 年报	2019 年报
利润表摘要					
营业总收入	175,625.02	223,493.97	164,590.36	138,838.31	141,756.35
营业总收入同比增长率(%)	13.54	35.79	18.55	-2.06	18.57
营业收入	175,625.02	223,493.9	164,590.3	138,838.3	141,756.3
营业收入同比增长率(%)	13.54	35.79	18.55	-2.06	18.57
营业总成本	163,356.11	206,784.1	160,834.4	129,637.4	121,848.3
营业利润	14,320.32	17,296.70	10,265.58	6,875.02	6,521.06
营业利润同比增长率(%)	25.58	68.49	49.32	5.43	-53.64
利润总额	14,156.21	17,297.19	10,303.98	7,200.41	7,033.70
净利润	11,206.65	14,777.14	9,479.80	6,534.88	6,266.22
归属母公司股东的净利润	9,341.21	11,879.35	9,318.92	6,534.88	6,266.22
归属母公司股东的净利润同比增长率(%)	24.72	27.48	42.60	4.29	-45.16
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	8,172.48	10,621.10	-349.82	5,795.40	5,734.35
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润同比增长率(%)	25.08	3,136.19	-106.04	1.06	-22.44
非经常性损益	1,168.73	1,258.26	9,668.74	739.48	531.87
研发费用总额	7,644.89	7,042.87	7,609.76	6,691.27	8,600.57
资产负债表摘要					
流动资产	316,422.08	228,212.88	204,046.91	192,053.54	187,907.04
固定资产	26,500.48	27,770.70	25,391.22	25,161.79	26,454.30
长期股权投资	200.94	241.16	--	8,354.80	6,967.45
资产合计	364,677.32	278,136.07	253,775.86	247,841.05	243,305.05
流动负债	187,139.49	99,466.98	89,000.54	101,297.04	93,670.55
非流动负债	22,575.43	30,139.34	27,103.93	23,688.87	31,619.07
负债合计	209,714.92	129,606.32	116,104.46	124,985.91	125,289.61
股东权益	154,962.39	148,529.75	137,671.40	122,855.15	118,015.44
归属母公司股东的权益	144,300.73	138,282.50	129,416.97	122,855.15	118,015.44
资本公积	40,393.11	40,393.11	40,393.11	40,393.11	40,393.11
盈余公积	49,813.03	49,813.03	46,811.51	44,022.43	42,061.97
未分配利润	35,923.54	30,152.33	24,079.50	19,589.65	17,055.23

现金流量表摘要					
经营活动产生的现金流量	25,290.85	15,401.26	9,661.06	9,231.33	8,363.19
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	1.49	0.91	0.57	0.54	0.49
投资活动产生的现金流量	209.78	-2,410.41	3,417.71	-405.33	-418.37
筹资活动产生的现金流量	-21,853.68	-4,319.00	-12,818.07	-3,253.11	-3,618.25
现金及现金等价物净增加	4,111.39	11,351.14	22.44	4,048.83	4,162.09
每股现金流量净额(元)	0.24	0.67	0.00	0.24	0.24
期末现金及现金等价物余额	54,996.98	50,885.59	39,534.46	39,512.02	35,463.19
销售商品、提供劳务收到的现金	209,131.70	217,285.02	153,005.09	131,447.93	176,082.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	922.60	2,659.82	1,997.72	1,453.90	1,389.59
投资支付的现金	--	427.61	16.81	--	--
吸收投资收到的现金	--	--	--	--	--
取得借款收到的现金	--	23,650.00	10,000.00	40,000.00	100,270.04
折旧与摊销	--	3,790.30	3,521.79	3,492.18	3,379.37
关键比率					
EBIT	12,633.77	17,314.14	10,517.47	8,509.07	8,994.36
EBITDA	--	21,104.44	14,039.26	12,001.25	12,373.73
EBITMargin(%)	7.19	7.75	6.39	6.13	6.34
EBITDAMargin(%)	--	9.44	8.53	8.64	8.73
资产负债率(%)	57.51	46.60	45.75	50.43	51.49
总资产周转率(次)	0.55	0.84	0.66	0.57	0.63
净资产收益率-摊薄(%)	6.47	8.59	7.20	5.32	5.31
净资产收益率-加权(%)	7.02	8.87	7.41	5.43	5.37
净资产收益率-扣除/加权(%)	--	7.93	-0.28	4.81	4.92
销售毛利率(%)	18.69	18.20	13.97	21.31	27.57
销售净利率(%)	6.38	6.61	5.76	4.71	4.42
净资产收益率-平均(%)	6.61	8.88	7.39	5.43	5.37
总资产净利率-平均(%)	3.49	5.56	3.78	2.66	2.79
投入资本回报率 ROIC(%)	5.84	8.83	6.06	5.00	5.32
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入(%)	119.08	97.22	92.96	94.68	124.22

企业自由现金流量	8,542.13	2,222.57	-13,089.59	13,240.85	-15,584.79
股权自由现金流量	-1,457.87	2,222.57	-23,089.59	13,970.81	-16,314.75
每股指标					
每股收益-基本(元)	0.55	0.70	0.55	0.38	0.37
每股收益-稀释(元)	0.55	0.70	0.55	0.38	0.37
每股收益-扣除/基本(元)	0.48	0.62	-0.02	0.34	0.34
每股收益-扣除/稀释(元)	0.48	0.62	-0.02	0.34	0.34
每股收益-期末股本摊薄(元)	0.55	0.70	0.55	0.38	0.37
PE(TTM)	22.22	22.85	43.71	41.62	49.24
PE(LYR)	25.69	22.85	43.71	41.62	49.24
PB(MRQ)	2.11	1.96	3.15	2.21	2.61
PB(LYR)	2.21	1.96	3.15	2.21	2.61
PS(TTM)	1.25	1.21	2.47	1.96	2.18
PS(LYR)	1.37	1.21	2.47	1.96	2.18
PCF(TTM)	7.98	17.63	42.16	29.46	36.89
PCF(LYR)	19.81	17.63	42.16	29.46	36.89
每股净资产 BPS(元)	8.49	8.13	7.61	7.23	6.94
每股销售额 SPS(元)	10.33	13.15	9.68	8.17	8.34

数据来源：同花顺 iFind

二、经营情况分析 with 未来盈利展望

2.1 经营情况分析

北方股份作为国内最大的矿用车研发、生产基地，能够发挥北方股份专业化的优势和相关资源整合优势，联合相关方与用户共同开展矿山开发设计、设备选型及后期运营维护，为用户提供矿山运输系统解决方案。

作为国内矿用车行业的领航者，在国际市场，也已成为极具竞争力的民族品牌。北方股份于 1988 年由中外合资组建成立，拥有先进、高效的管理理念、市场商业模式和企业文化。北方股份是中国工程机械工业协会工程运输机械分会（矿用汽车分会）理事长单位、矿车国家标准牵头编制单位和制造业单项冠军示范企业，2012 年至今连续 10 年入选“全球工程机械制造商 50 强”。起草国家标准多项，完成多项国家级、省部级重点新产品项目，获得国家专利授权百余项。

北方股份产品在技术上长期保持国内领先、国际先进的优势。2022 年以来，北方股份坚定不移地打造以“三智建设”为核心的技术创新能力：在推进智能制造方面，推进以焊接机器人为主导的“机器换人”技术。开展车架纵梁总成、平台总成自动焊接专机技术和激光复合焊技术的工艺研究。利用模块化、柔性化的三维组合工装，提升矿车的工艺装备水平。在打造智能产品方面，继续与高等院校、科研院所、行业协会合作，开展了 60 吨、110 吨、136 吨无驾驶室无人驾驶智慧矿车的总体方案论证。在参与智慧矿山建设

方面，完成工信部特种车辆无人驾驶重点试验室建设以及无人驾驶硬件在环仿真平台建设。

北方股份作为国家级高新技术企业，是矿用车行业唯一的国家和地方联合共建的中国非公路矿用车工程研究中心，具有完备的整车性能和检验和检测手段。坚持走矿用车专业化发展道路，拥有专业的销售团队，建有遍布全国、辐射全球的完善服务网络体系，能够为客户提供定制化、智能化、节能环保、具备全生命周期运行成本优势的全系矿用车产品，能够联合相关方调动各类资源，为用户提供矿山运输系统解决方案。

2022年，北方股份始终坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想定向领航，在兵器工业集团党组、北重集团党委和董事会的正确领导下，全面落实兵器工业集团、北重集团对矿用车的发展定位，对标世界一流矿用车巨头，坚持科技创新和商业模式创新“双轮驱动”，持续聚焦“三智建设”，面对激烈的市场竞争等不利影响，在打造国际一流矿用车企业、打造高端矿山装备的“国家名片”的征程上走的更加稳健。2022年度内开展的主要工作包括以下几点。

一是推进党建与生产深度融合，国内外市场进一步发展。深入学习宣传贯彻党的二十大精神，落实上级部署；组织全体党员中心工作中亮身份、比贡献，充分发挥党员先锋模范作用，开展“实干担当、尽责有为”专项活动，开展党员承诺践诺活动，坚持党建带工建、带团建。国际国内市场双双告捷。在国内市场，连续成功中标多个矿用车采购项目。在国际市场，成功实现大型电动轮矿用车

成功交付澳洲，进一步站稳国际高端市场；传统优势市场占有率大幅提升。

二是技术能力进一步突破，“三智建设”取得多项标志性成果。自主可控实现突破性进展。持续开展关键核心技术攻关，增强核心零部件的自主可控能力，矿用车核心零部件自主可控目标取得标志性成果，与国内有实力的多家企业联合进行电驱动系统的系统集成设计积极开展轴承、齿轮、泵阀、密封件等关键零部件的国产化开发工作。在推进智能制造方面，推进以焊接机器人为主导的“机器换人”技术。在打造智能产品方面，继续与高等院校、科研院所、行业协会合作无人驾驶智慧矿车的方案。在参与智慧矿山建设方面，完成工信部特种车辆无人驾驶重点实验室建设以及无人驾驶硬件在环仿真平台建设。

三是绿色生产建设方面，绿色化定制化发展取得重大突破。完成 TR65E、TR100E 纯电动矿用车的设计，并在矿山完成试验，批量进入市场，完成了 NTE260、NTE120 混合动力产品的方案论证，完成全球首台 NTH150 氢燃料矿车设计和试制工作。

四是基础管理能力提升，全生命周期运维取得多项战果。进一步践行矿用车全生命周期内“贤妻良母”式的服务理念，持续打造“服务领先”的核心竞争能力。充分发挥北方采矿灵活高效的优势，积极打造国外高端市场的服务能力，尤其是新产品的海外服务体系能力建设，持续维护客户认可的服务品牌，积极推动矿车智能化无人驾驶改造工作和远程诊断数字化工作，提升市场高端化影响力。

北方股份始终坚持“安全第一、生命至上”的工作理念，扎实做好安全保障工作，保证安全生产工作质量稳中有升。推动 QMS 质量管理体系上线和定制化管控，满足用户定制化需求，完善治理结构、内控制度，定期对内控制度进行检查和评估，以项目管理模式清单化开展提质增效、降本增效工作，全业务流程、全管理周期一盘棋系统推进合理化建议活动的开展。

2022 年，北方股份再次凭借单一矿用车产品获“全球工程机械 50 强”，这是公司连续第 10 年获得该奖项。首次荣登“中国工程机械专业化制造商 10 强”，“NTE240BAT 无人驾驶电传动矿用车在紫金矿业西藏巨龙铜业有限公司智慧矿山建设中的应用”项目荣获“2022T50 工程机械应用案例”。北方股份首次荣获国家知识产权示范企业、中国机械工业企业管理协会管理基础达标企业称号，首次荣获自治区“五一劳动奖状”，多个管理创新项目荣获国防科工和兵器集团奖励。

2023 年上半年北方股份在党委和董事会的坚强领导下，全力抓好各项重点工作任务，对标世界一流矿用车巨头，坚持技术创新与商业模式创新“双轮驱动”，持续聚焦“三智建设”，面对激烈的市场竞争、核心零部件供货周期大幅延长、成本大幅增加等不利影响，统筹做好安全生产、质量提升、市场开拓、新产品研发等各项工作，生产经营总体保持稳健。2022 年，北方股份实现合并营业收入 11.40 亿元，较上年同期增长 0.46%，实现归属于上市公司股东的净利润 5,141.69 万元，较上年同期增长 7.19%。下半年，北方股

份在全力以赴保履约、保交付的同时，持续推动以智能化为引领的生产线产能提升，持续以“三位一体”新商业模式和全价值链系统解决方案攻取国内外市场，持续开展关键核心技术攻关，推进技术创新，持续抓好安全、质量、风险防范等重点工作，争取圆满完成年度经营目标和各项重点工作任务。

2.2 盈利预测

表 8 北方股份未来三年财务预测

主要财务指标	2020AQ1	2021AQ1	2022AQ1	2023AQ1	2024EQ1	2025EQ1
营业收入（百万元）	335.99	271.84	528.23	384.65	524.81	666.69
营业收入同比增长率（%）	109.83	-19.09	94.32	-27.18	36.44	27.03
营业成本（百万元）	263.48	217.74	436.77	296.60	441.57	561.99
营业成本同比增长率（%）	110.36	-17.36	100.60	-32.09	48.88	27.27
营业税金及附加（百万元）	4.97	6.01	7.76	11.59	11.71	14.92
销售费用（百万元）	14.94	9.71	17.71	10.22	16.76	20.45
管理费用（百万元）	12.41	12.26	14.63	17.59	20.74	25.10
财务费用（百万元）	0.61	5.70	1.20	-0.62	3.17	3.91
税后经营利润（百万元）	11.36	12.42	31.41	23.91	30.18	39.03
税后经营同比增长率（%）	1245.87	9.25	152.97	-23.89	26.24	29.32
净利润（百万元）	16.53	17.46	32.66	29.68	32.47	41.31
净利润同比增长率（%）	103.28	5.67	87.05	-9.12	9.38	27.26
归属于母公司所有者的净利润（百万元）	16.53	17.46	28.82	20.68	30.91	39.34
归属母公司所有者的净利润同比增长率（%）	84.15	5.67	65.04	-28.24	49.49	27.26

数据来源：同花顺 iFinD