

## 开特股份（832978）：我国优秀的汽车电子系统零部件供应商

欧阳冬平 2017.7.27

### 【公司简介】

湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司（以下简称“开特股份”）成立于1996年，公司主要从事汽车电子电器系统产品的研发、生产和销售，目前主要产品有传感器、执行器、调速模块、控制器四大类，广泛应用于汽车热系统、大灯调节系统、ABS系统、发动机系统、变速箱系统、车身系统、转向系统等领域，为全球众多自主、合资及外资汽车品牌一级供应配套或为Valeo、Male-Behr、Delphi、Visteon、Sanden、AI等世界领先汽车零部件供应商二级配套，是我国优秀的汽车电子系统零部件供应商。2016年公司实现营收2.6亿，净利2800万，目标2017年实现营收4亿，净利4000万。

开特股份2015年7月27日挂牌于新三板，目前采用做市转让的方式交易。截止2017年7月27日，公司总股本13,603.8万股，非限售流通股7,900.15万股。

图表1 开特股份主要产品



资料来源：公司官网，新三板智库

### 【公司亮点】

1、公司掌握112项专利技术，产品质量优良可靠，柔性生产助力产品价格低廉。目前，公司拥有专利112项，掌握的核心技术在国内处于领先地位。例如公司能够自主生产热敏电阻等少数被垄断的较高技术的电子元器件，保证了上游关键零部件的稳定供应，从而降低公司温度传感器类产品的成本。同时，公司成功研发量产的调速电阻亦打破了外资零部件供应商的长期垄断，占有自主品牌市场15%份额，正被大众等合资品牌批量使用。在规模生产能力方面，公司的生产主要以电子产品的总装为主，由此公司同工艺系列产品的生产设备可同线同时混合生产不同规格型号的产品，以及通过调整生产线部分设备，同一条生产线也可以生产不同工艺系列的产品，较强的柔性制造能力能快速满足汽车产品的“小量、多批、个性”趋势需求。



2、公司温度传感器、执行器、调速模块和控制器四大类产品占领国内自主品牌等 8%-70% 市场份额，进口替代势头正起。首先，公司的汽车空调温度传感器在中国汽车乘用车市场的占有率约 30%，客户的覆盖率超过 95%。用于高端自动空调配置车型使用的阳光传感器产品在国内自主品牌的市场占有率约为 70%，也正被大众等合资品牌批量使用。物美价廉的良好品牌已形成爆发效应，该传感器将在近两年内产生爆发增长。其次，空调执行器目前广泛应用于大众、福特、马自达等合资品牌和绝大部分自主品牌，自主品牌的市场占有率约为 25%，合资品牌产品使用量占公司总量的约 25%，该产品也正在向 VALEO、Visteon 等的全球平台推广。再次，调速模块产品无论在合资品牌还是自主品牌都得到广泛使用，在自主品牌中市场占有率约为 25%，同时在大众、福特等合资品牌上批量使用，正被众多合资空调厂列为国产化候选供应商。最后，在车身控制领域，自主品牌中的吉利、江淮、华泰、力帆、北汽等是公司的主要客户，公司产品在自主品牌的轿车领域的市场占有率约为 8%，在自主零部件供应商中占主导地位。公司拥有直接或间接配套的客户 140 多家，也已经进入奥迪、大众、通用、福特、马自达等供应体系，预计将来市场份额会逐步增加。

#### 【市场表现】

公司目前采用做市的方式交易，市场公开交易活跃。在融资方面，公司 2017 年 7 月 29 日完成一次融资方案，唯一对象为董事长及实际控制人郑海法，以每股 3 元的价格发行 2000 万股，融资 6000 万。

#### 【机构持股】

截至 2017 年 7 月 27 日，开特股份股东中机构持股的有湖北科华银赛创业投资有限公司 8.84%、北京中金景合创业投资中心 8.37%、武汉和瑞绅投资有限公司 5.71%、苏州华创赢达创业投资基金企业 4.03% 等，且都为挂牌前增资入股。

#### 【主板相关概念股】

无。

#### 【财务数据透视】

图表 3 开特股份基本财务数据

财务指标数据	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入 (万元)	21,884.27	25,221.75	26,243.59
营收同比增长	1.89%	15.25%	4.05%



财务指标数据	2014 年	2015 年	2016 年
净利润 ( 万元 )	2,564.31	3,338.24	2,816.25
净利同比增长	2.13%	25.56%	-14.66%
毛利率	37.31%	37.44%	38.77%
经营活动现金流量金额 ( 万元 )	3,068.06	-709.31	-496.84

资料来源：公司公告，新三板智库

2016 年公司传感器、执行器与控制器产品占比收入约为 43.85%、30.67%、21.93%，综合毛利 39%左右，净利率约 11%。受制于汽车行业增速放缓，2016 年营收放缓，主要为客户部分项目并未按预期时间投产，因此在利润方面部分由于前期因客户项目受市场因素影响，部分库存在当期未能实现销售，计提资产减值损失所致。不过公司 2016 年新近研发项目众多，达到 200 余项新项目成功定点，预计将带来新增年产值 1.6 亿，目标 2017 年实现营收 4 亿，净利 4000 万。

#### 【点评】

开特股份耕耘汽车零部件行业二十多年，掌握近百项行业专利技术，相继服务过国内绝大部分自主或合资汽车品牌，积累了深厚丰富的行业经验。公司相继研发生产了如热敏电阻、调速电阻等关键核心零部件，打破了外资零部件供应商的长期垄断，有效地降低了产品的成本，极大增强了产品的核心竞争力。公司多项产品逐步占领与垄断了国内自主汽车品牌的细分市场，正加速进行进口替代趋势。公司温度传感器和光传感器在国内市场处于领先水平，主要汽车厂家均有配套，现逐步向国际市场扩张，已经进入奥迪、大众、通用、福特、马自达等供应体系，预计将来市场份额会逐步增加。

## 重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。