

买入（维持）

执行器业务快速增长，积极布局新赛道

开特股份（920978.BJ）深度报告

2026年1月29日

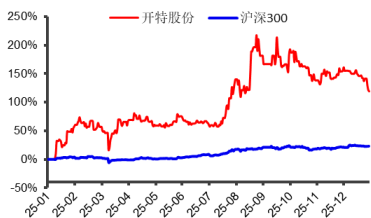
投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

主要数据 2026年1月28日

收盘价(元)	31.70
总市值(亿元)	57.07
总股本(百万股)	180.03
流通股本(百万股)	100.93
ROE(TTM)	23.07%
12月最高价(元)	46.15
12月最低价(元)	14.53

股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 公司产品获得汽车厂商广泛认可。**公司主要从事传感器类、控制器类和执行器类等产品的研发、生产和销售，客户包括：大众、奥迪、宝马、丰田、日产、比亚迪、上汽集团、广汽集团、中国一汽、吉利集团、长城汽车、长安汽车等汽车整车厂；蔚来、理想、小鹏等新能源汽车造车新势力；电装、翰昂集团、捷温集团、法雷奥集团、松芝股份、三电控股、马瑞利、南方英特、爱斯达克、豫新等国内外知名的汽车热系统厂商。在具身智能方面，武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。
- 公司近几年业绩屡创新高。**公司2024年营业收入为8.26亿元，同比增长26.50%。2020至2024年CAGR为31.29%；公司2024年归母净利润为1.38亿元，同比增长21.24%，2020至2024年CAGR为45.25%。公司2025年前三季度营业收入为7.96亿元，同比增长43.84%；2025年前三季度，公司归母净利润、扣非后归母净利润分别为1.3和1.28亿元，同比分别增长37.24%和50.98%。主要为公司传感器类、控制器类和执行器类新产品的销量持续增加，从而带动利润增长。
- 公司传感器类、执行器类和控制器类产品销售收入均实现快速增长。**执行器类产品销售收入从2020年的0.67亿元增长至2024年的3.27亿元，在主营业务收入中的占比大幅提升，执行器类产品销售收入占比从2020年的24.03%上升至2025H1的44.91%。传感器类产品销售收入持续增长，从2020年的1.28亿元增长至2024年的2.95亿元。控制器类产品销售收入从2020年的0.73亿元增长至2024年的1.99亿元。
- 全球汽车销量恢复增长。**自2021年起，全球汽车市场需求回升，全球汽车销量回暖。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，2021年至2024年，全球汽车销量由8363.84万辆增加至9531.47万辆，销量回到前期高位。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，中国市场的份额持续增长，已成为全球汽车销量最高的国家，2024年度中国汽车产量占全球汽车总产量已达32.98%，占比超三分之一。根据中国汽车工业协会数据，2025年中国汽车销量约3440万辆，同比增长约9.43%。
- 投资建议。**我们预计公司2025-2027年归母净利润分别为1.84亿元、2.34亿元、3.10亿元，PE为31倍、24倍、18倍。公司主要执行器类和传感器类产品未来需求巨大，同时公司积极开拓新市场，布局六维力传感器领域，公司业绩增长可期。维持“买入”评级。
- 风险提示：**原材料价格上涨风险，竞争加剧风险，产品价格下跌风险。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

目 录

1. 公司简介	3
1.1 公司发展历程	3
1.2 郑海法为公司实控人，公司股权结构清晰	3
1.3 公司主要从事传感器类、控制器类和执行器类等产品的研发、生产和销售	4
1.4 公司近几年业绩屡创新高	7
2. 汽车零部件与机器人双重驱动	9
2.1 全球汽车销量恢复增长	9
2.2 汽车电子市场持续增长	10
2.3 六维力传感器市场蓄势待发	12
3. 投资建议	12
4. 风险提示	12

插图目录

图 1：公司发展历程	3
图 2：公司股权结构图	4
图 3：公司温度传感器产品	4
图 4：公司光传感器产品	5
图 5：公司其他传感器产品	5
图 6：公司执行器类产品	5
图 7：公司控制器类产品	6
图 8：开特股份近五年营收及增速（亿元，%）	7
图 9：开特股份近五年归母净利润及增速（亿元，%）	7
图 10：开特股份近五年主营业务构成（%）	7
图 11：开特股份近五年各项业务收入（亿元）	7
图 12：开特股份近五年销售毛利率（%）	8
图 13：开特股份近五年销售净利率（%）	8
图 14：开特股份近五年期间费用情况（万元）	8
图 15：开特股份近五年期间费用率情况（%）	8
图 16：开特股份近五年研发投入及营收占比（万元，%）	9
图 17：2005-2024 年全球汽车销量及中国汽车销量占比情况（单位：万辆，%）	10
图 18：2020-2025 年中国汽车电子市场规模（亿元）	10
图 19：2021-2026 年中国传感器市场规模（万吨）	11
图 20：2020-2025 年中国六维力传感器市场规模（亿元）	12

表格目录

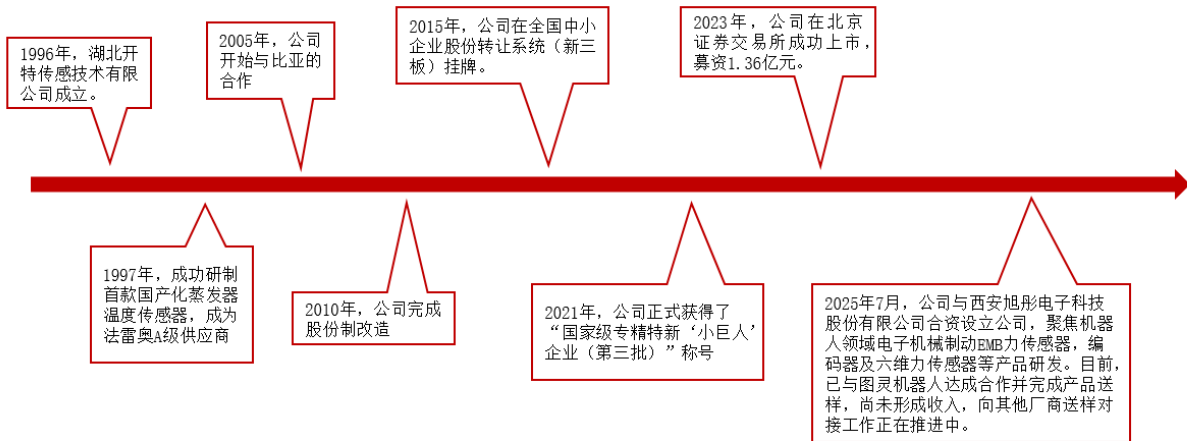
表 1：公司盈利预测简表（2026/1/28）	14
-------------------------	----

1. 公司简介

1.1 公司发展历程

湖北开特汽车电子电器系统股份有限公司（开特股份）成立于 1996 年，初期以汽车温度传感器为核心产品。1997 年，公司抓住神龙汽车国产化机遇，成功研制首款国产蒸发器温度传感器，由此打开市场。2006 年起，公司业务逐步拓展至控制器、执行器及功率模块等产品。公司于 2010 年完成股份制改造，并于 2015 年挂牌新三板。在 2021 年获评国家级专精特新“小巨人”企业。2023 年 9 月在北交所上市，募资 1.33 亿元。客户覆盖比亚迪、上汽、特斯拉等大型车企，并布局机器人、储能等新兴领域。

图1：公司发展历程



资料来源：《开特股份：向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市招股说明书》，东莞证券研究所

公司产品获得汽车厂商广泛认可。公司主要从事传感器类、控制器类和执行器类等产品的研发、生产和销售，客户包括：大众、奥迪、宝马、丰田、日产、比亚迪、上汽集团、广汽集团、中国一汽、吉利集团、长城汽车、长安汽车等汽车整车厂；蔚来、理想、小鹏等新能源汽车造车新势力；电装、翰昂集团、捷温集团、法雷奥集团、松芝股份、三电控股、马瑞利、南方英特、爱斯达克、豫新等国内外知名的汽车热系统厂商。在具身智能方面，武汉市开特具身智能装备有限公司已完成六维力传感器、电子机械制动（EMB）力传感器的样品开发工作，正在与潜在客户进行接洽送样。

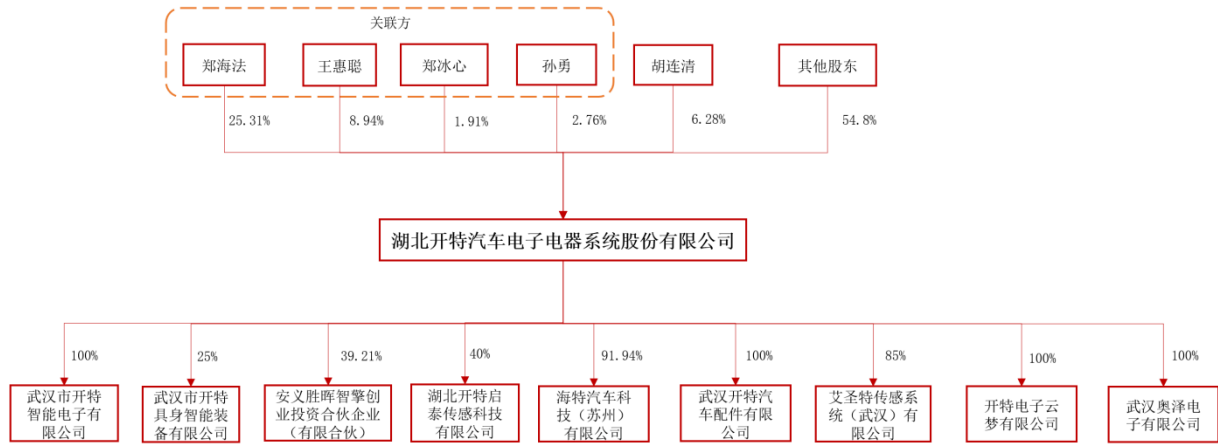
1.2 郑海法为公司实控人，公司股权结构清晰

公司控股股东、实际控制人为郑海法，直接持有公司 4549.25 万股（占比 25.31%），与家庭成员一致行动人合计持股比例为 38.92%，股权较为集中，郑海法同时担任公司董事长、总经理及核心技术人员。

公司全资控股子公司包括武汉奥泽电子有限公司（电机调速模块、车身控制单元、

空调控制面板等)、开特电子云梦有限公司(电子产品、汽车零部件及机械零配件研发、设计、生产、销售)、武汉开特汽车配件有限公司(汽车零部件研发、生产、加工、销售);参股子公司包括艾圣特传感系统(武汉)有限公司(传感器类产品的研发、生产和销售)、海特汽车科技(苏州)有限公司(控制器类产品的研发、生产和销售)。

图2: 公司股权结构图

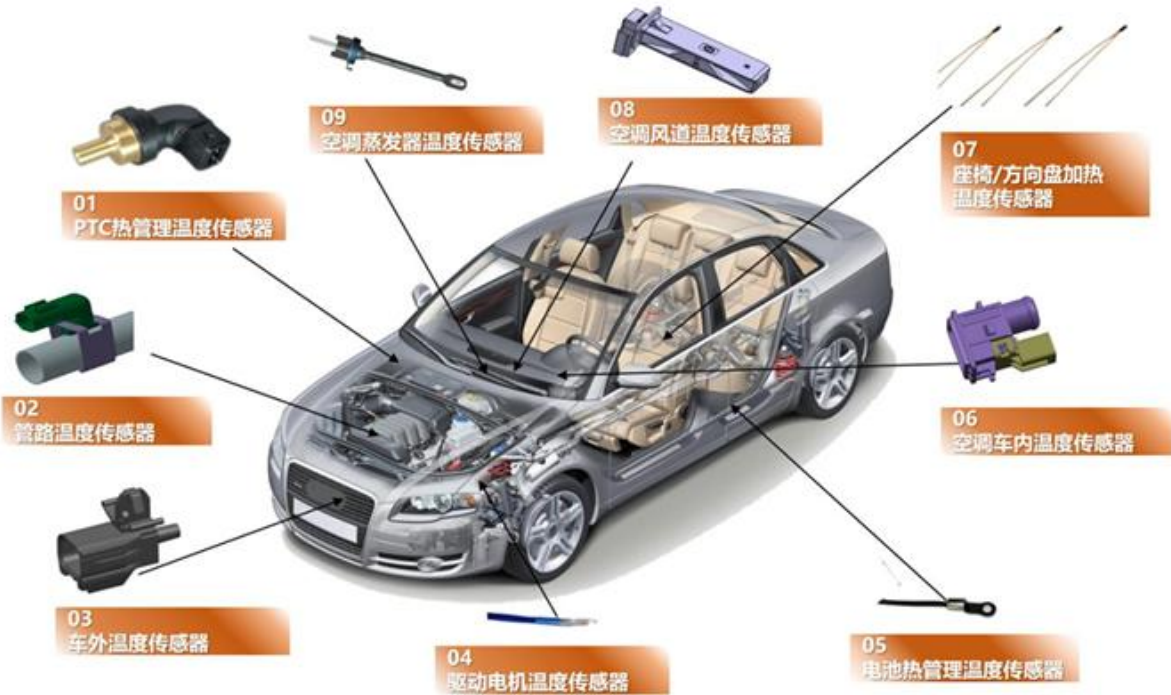


资料来源:《开特股份:2025年半年度报告》、《开特股份:2025年三季度报告》,东莞证券研究所

1.3 公司主要从事传感器类、控制器类和执行器类等产品的研发、生产和销售

公司传感器类产品主要包括温度传感器、光传感器、其他传感器产品。**温度传感器**主要包括:PTC热管理温度传感器、热系统管路温度传感器、车外温度传感器、驱动电机温度传感器、电池热管理温度传感器、空调车内温度传感器、座椅/方向盘加热器传感器、蒸发器传感器、风道传感器,主要用于。**光传感器**主要包括:阳光传感器、环境光传感器、阳光集成环境光传感器。**其他传感器**主要包括:方向盘转角传感器、踏板位置传感器、制动灯开关传感器、变速箱速度传感器、变速箱挡位传感器、车速传感器。公司温度传感器产品主要供应至比亚迪、大众、吉利、长安、长城等整车品牌。

图3: 公司温度传感器产品



资料来源：《开特股份：向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市招股说明书》，东莞证券研究所

图4：公司光传感器产品



资料来源：《开特股份：向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市招股说明书》，东莞证券研究所

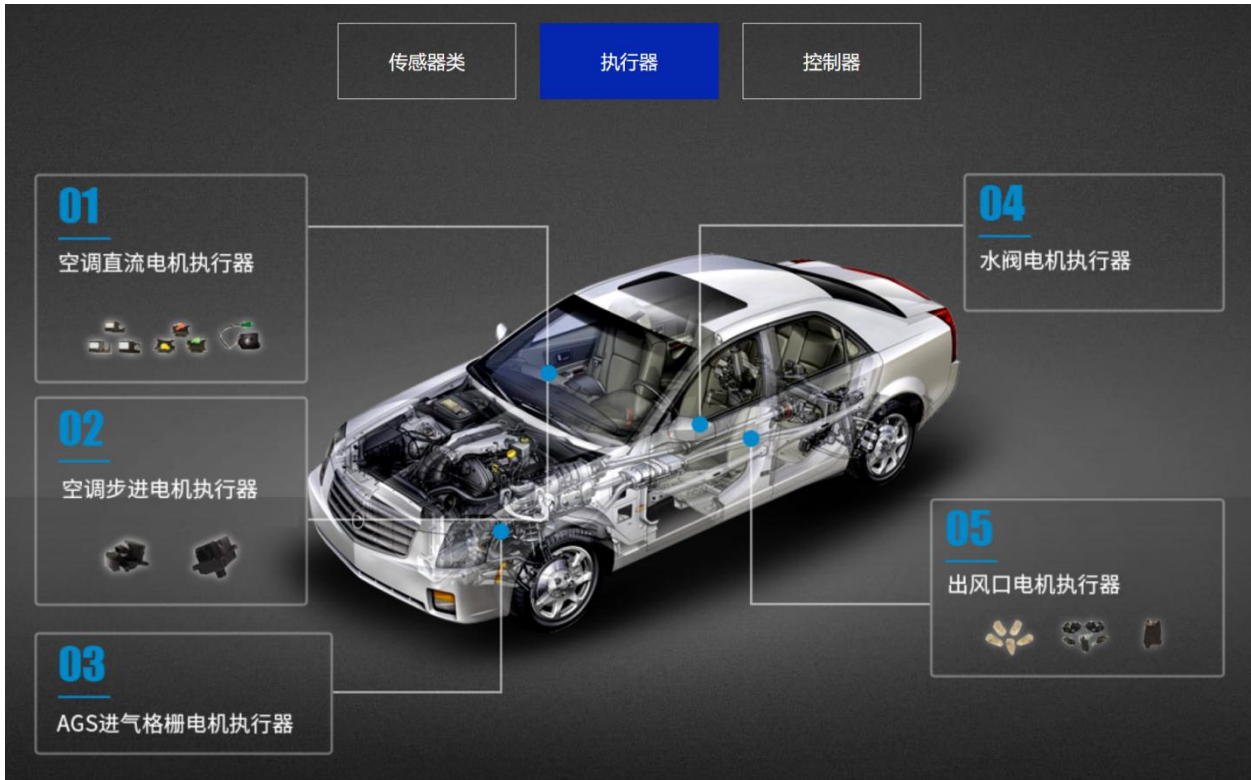
图5：公司其他传感器产品



资料来源：《开特股份：向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市招股说明书》，东莞证券研究所

公司执行器类产品主要包括空调直流电机执行器、空调步进电机执行器、AGS 进气格栅电机执行器、水阀电机执行器、出风口电机执行器。

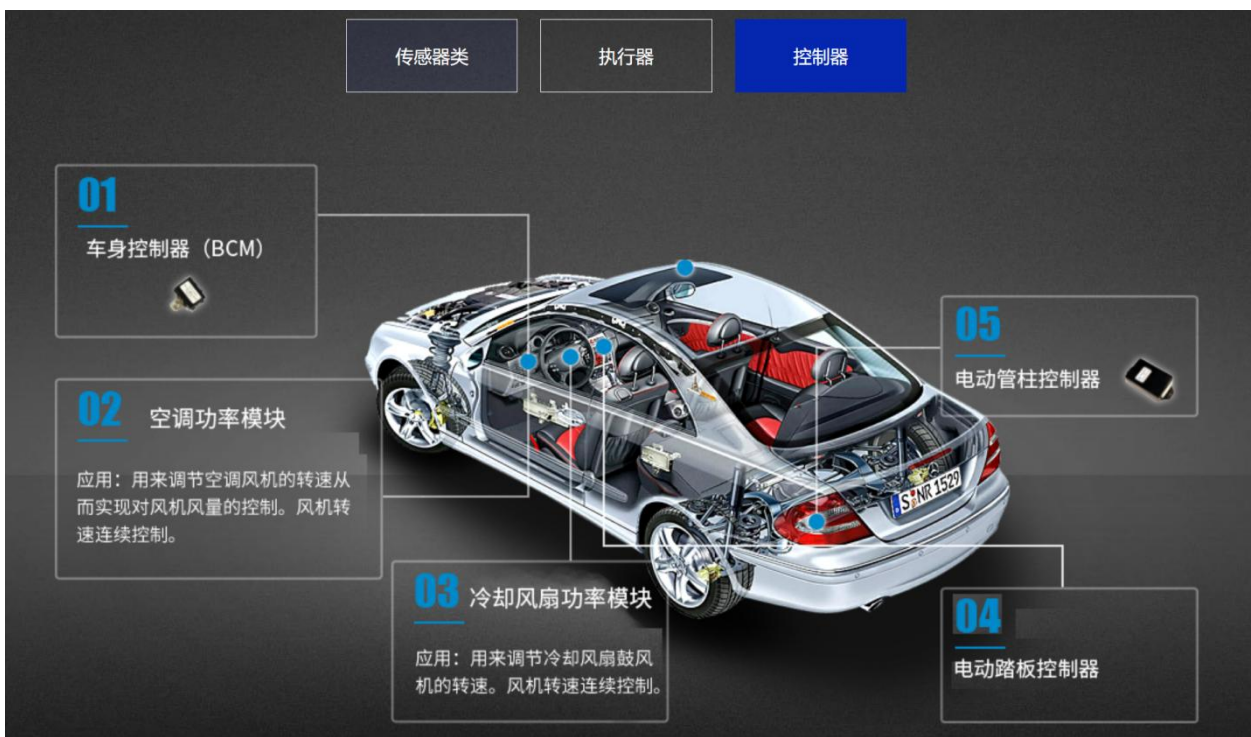
图6：公司执行器类产品



资料来源：公司官网，东莞证券研究所

公司控制器类产品主要包括车身控制器(BCM)、调速模块(FET)、调速模块 (LPM)、调速模块 (PWM)、电动管柱控制器、电动踏板控制器。

图7：公司控制器类产品

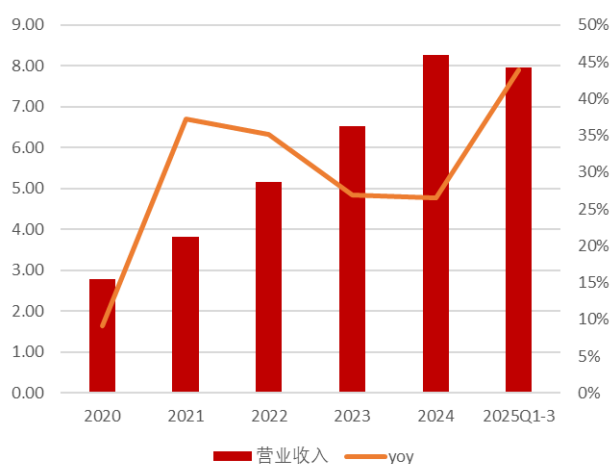


资料来源：公司官网，东莞证券研究所

1.4 公司近几年业绩屡创新高

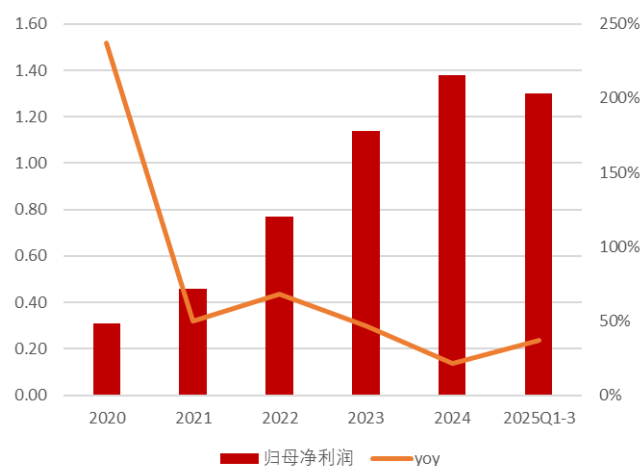
公司 2024 年营业收入为 8.26 亿元，同比增长 26.50%。2020 至 2024 年 CAGR 为 31.29%；公司 2024 年归母净利润为 1.38 亿元，同比增长 21.24%，2020 至 2024 年 CAGR 为 45.25%。公司 2025 年前三季度营业收入为 7.96 亿元，同比增长 43.84%；2025 年前三季度，公司归母净利润、扣非后归母净利润分别为 1.3 和 1.28 亿元，同比分别增长 37.24%和 50.98%。主要为公司传感器类、控制器类和执行器类新产品的销量持续增加，从而带动利润增长。

图8：开特股份近五年营收及增速（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图9：开特股份近五年归母净利润及增速（亿元，%）

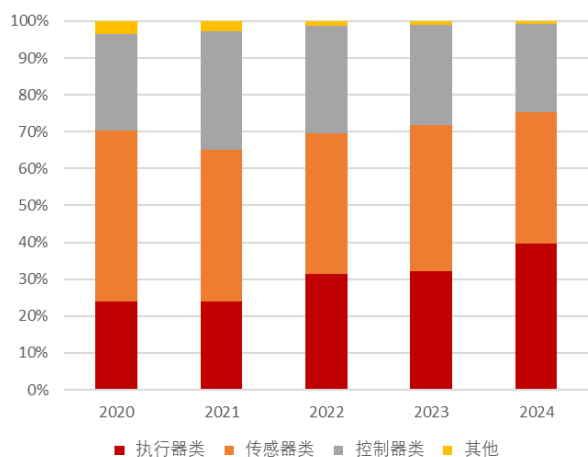


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

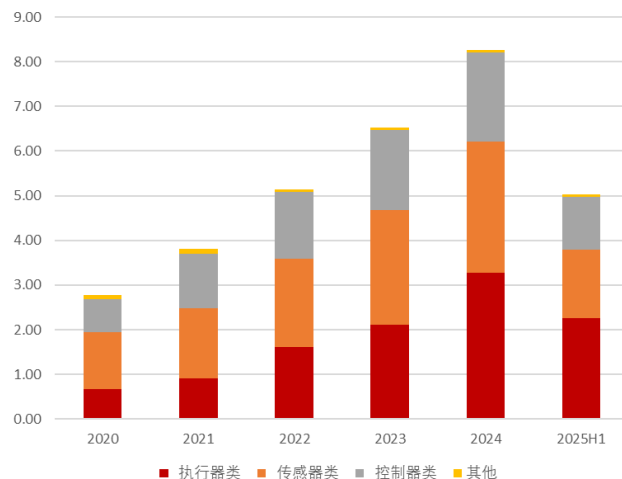
近五年，公司传感器类、执行器类和控制器类产品销售收入均呈现快速增长态势。其中，执行器类产品销售收入从2020年的0.67亿元增长至2024年的3.27亿元，在主营业务收入中的占比大幅提升，执行器类产品销售收入占比从2020年的24.03%上升至2025H1的44.91%。传感器类产品销售收入持续增长，从2020年的1.28亿元增长至2024年的2.95亿元，但占比持续下降，传感器类产品销售收入占比从2020年的46.16%下降至2025H1的30.67%。控制器类产品销售收入从2020年的0.73亿元增长至2024年的1.99亿元，占比变化不大，从2020年的26.30%下降至2025H1的23.23%。

图10：开特股份近五年主营业务构成（%）

图11：开特股份近五年各项业务收入（亿元）



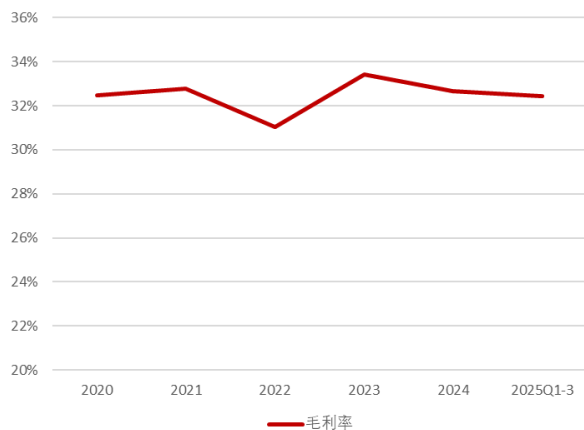
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

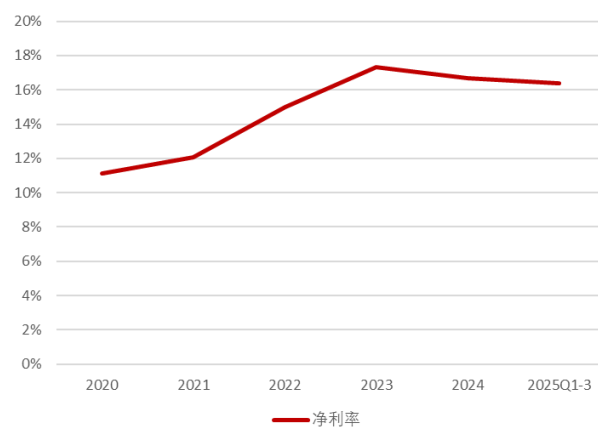
公司毛利率维持在 30% 以上, 净利率在 2020 年后出现较大提升。2024 年, 公司毛利率略有下降, 全年为 32.65%; 2025 年前三季度, 毛利率为 32.43%, 较 2024 年同期微降 0.05 个百分点, 整体仍保持在稳定区间。受益于规模效应及产品结构优化, 公司净利率逐步提升, 从 2020 年的 11.12% 上升至 2023 年的 17.35%; 2025 年前三季度, 公司净利率为 16.37%, 较 2024 年同期下降 0.73 个百分点, 但仍保持在较高水平。

图12: 开特股份近五年销售毛利率 (%)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图13: 开特股份近五年销售净利率 (%)

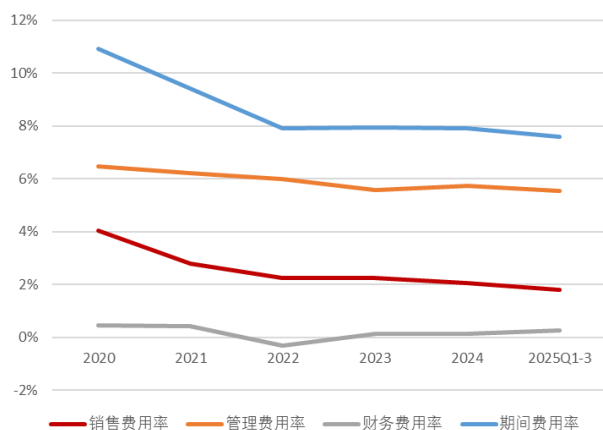


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

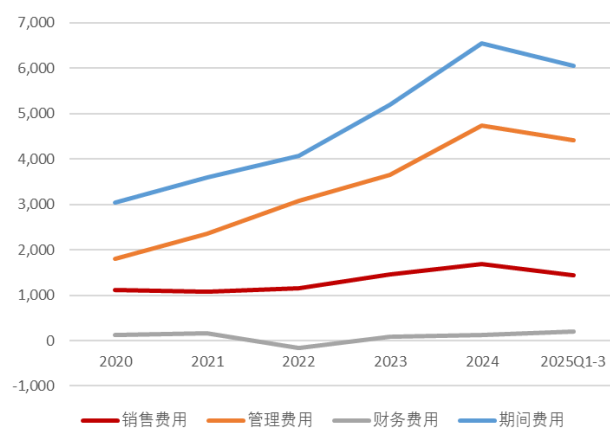
期间费用率持续下降。2024 年, 公司期间费用率为 7.91%, 较 2023 年-0.05pct, 2025 年前三季度, 公司期间费用率进一步下降至 7.59%。随着公司经营规模不断扩大, 期间费用规模持续增长; 从期间费用率来看, 公司费用管控能力强, 期间费用率持续下降, 具体而言, 2025 年前三季度公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 1.80%、5.54%、0.26%, 较 2024 年同期分别-0.47pct、-0.09pct、+0.06pct。

图14: 开特股份近五年期间费用情况 (万元)

图15: 开特股份近五年期间费用率情况 (%)



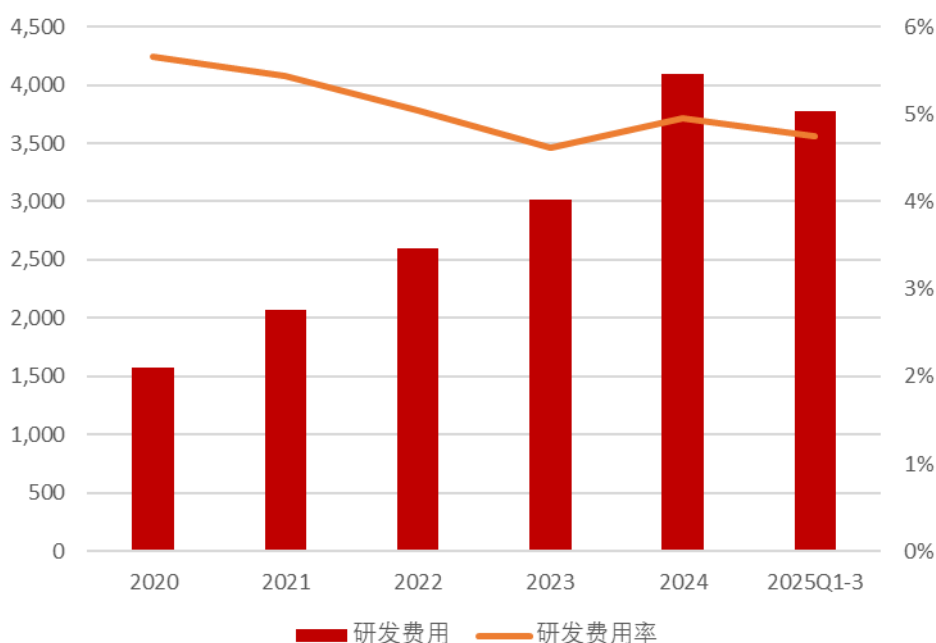
资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2024 年公司研发投入规模创历年新高。公司 2023 年研发投入 0.4 亿元，同比增长 35.89%；研发费用率为 4.95%。2025 年前三季度，公司研发投入 0.38 亿元，同比增长 49.60%；研发费用率为 4.74%。

图16：开特股份近五年研发投入及营收占比（万元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

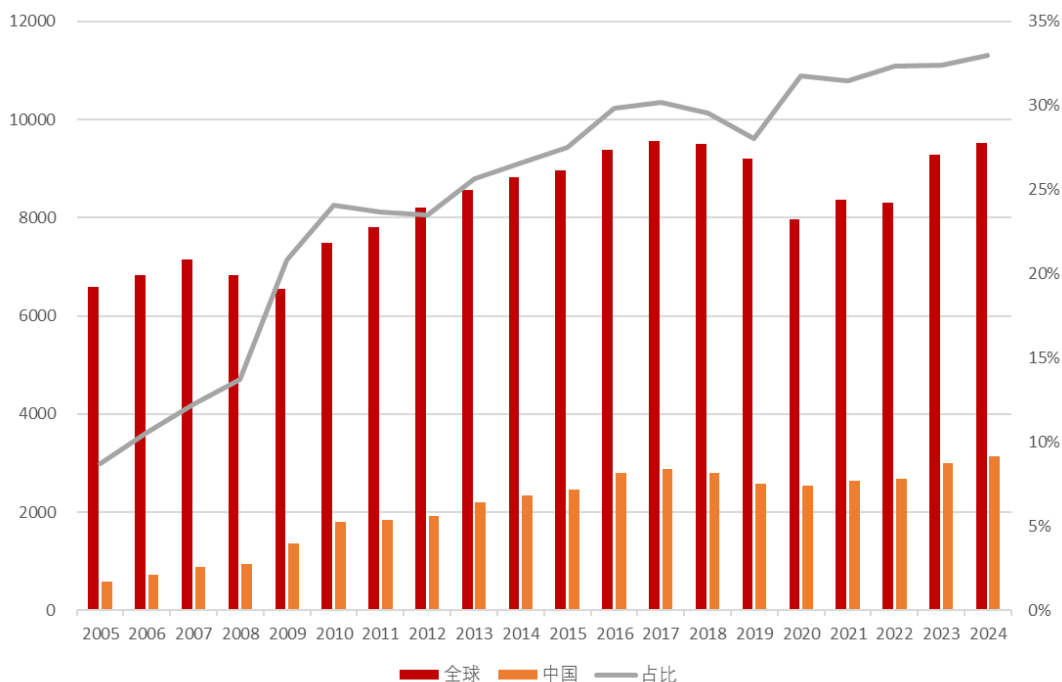
2. 汽车零部件与机器人双重驱动

2.1 全球汽车销量恢复增长

2018 年以来，全球汽车市场受全球经济周期性影响存在短期波动，但从长期看总体

仍呈现上升趋势。自 2021 年起，全球汽车市场需求回升，全球汽车销量回暖。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，2021 年至 2024 年，全球汽车销量由 8363.84 万辆增加至 9531.47 万辆，销量回到前期高位。根据国际汽车制造商协会（OICA）的统计数据，中国市场的份额持续增长，已成为全球汽车销量最高的国家，2024 年度中国汽车产量占全球汽车总产量已达 32.98%，占比超三分之一。根据中国汽车工业协会数据，2025 年中国汽车销量约 3440 万辆，同比增长约 9.43%。

图17：2005-2024年全球汽车销量及中国汽车销量占比情况（单位：万辆，%）



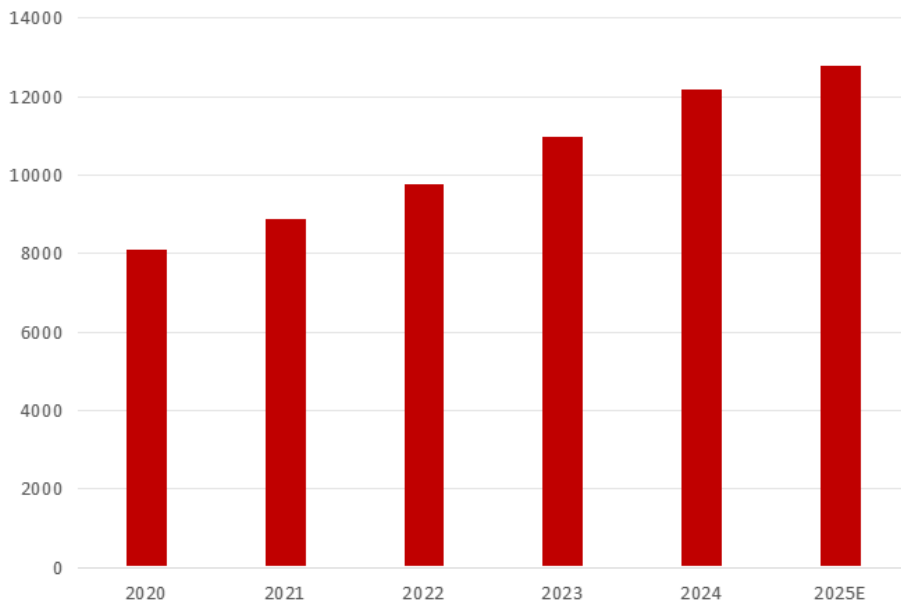
资料来源：CPIA，东莞证券研究所

EVTank 预计，全球新能源汽车销量有望在 2025 年和 2030 年分别达到 2,239.70 万辆和 4,405.00 万辆，新能源汽车在全球市场的渗透率将持续提升并有望在 2030 年超过 50%。

2.2 汽车电子市场持续增长

汽车电子需求正随汽车产业“电动化、智能化、网联化、共享化”转型全面升级，汽车电子市场规模快速增长。根据中商产业研究院统计，汽车电子市场规模将从 2020 年的 8085 亿元增长至 2025 年的 12783 亿元，年均复合增长率为 9.59%。

图18：2020-2025年中国汽车电子市场规模（亿元）



资料来源：汽车工业协会、中商产业研究院，东莞证券研究所

汽车传感器市场规模近年来呈现高速增长态势，根据中商产业研究院统计，2024年中国汽车传感器市场规模达到4061.2亿元，同比增长11.43%，预计2025年中国传感器市场规模将达到4525.3亿元，到2026年市场规模将增长至5042.4亿元。主要是新能源汽车渗透率提升，带动了电池管理、电机控制等“三电”系统传感器需求；智能驾驶技术的普及及升级，增加了对毫米波雷达、激光雷达、摄像头等环境感知传感器的需求。

图19：2021-2026年中国传感器市场规模（万吨）

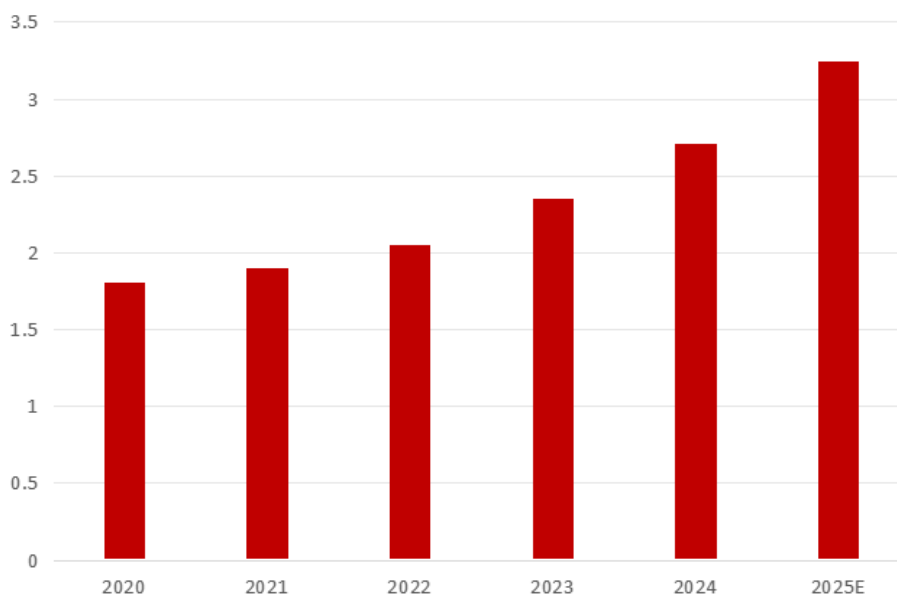


资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2.3 六维力传感器市场蓄势待发

六维力传感器市场正经历从“小众精密器件”向“机器人核心感知部件”的升级。根据中商产业研究院统计，2024 年中国六维力传感器市场规模为 2.71 亿元，主要受制于下游还没普及，市场规模较小，预计 2025 年市场规模将增长至 3.24 亿元。随着人形机器人产业化加速、工业/协作机器人对精密力控需求增加（打磨、装配等场景渗透率提升），以及医疗手术机器人、航空航天测试等高端领域应用深化，后续市场对六维力传感器的需求将持续增长。

图20：2020-2025年中国六维力传感器市场规模（亿元）



资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

3. 投资建议

我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.84 亿元、2.34 亿元、3.10 亿元，PE 为 31 倍、24 倍、18 倍。公司主要执行器类和传感器类产品未来需求巨大，同时公司积极开拓新市场，布局六维力传感器领域，公司业绩增长可期。维持“买入”评级。

4. 风险提示

原材料价格上涨风险。作为公司产品上游的电路板、微电机、塑料粒、电线线材等涨价会增加公司生产成本。

竞争加剧风险。行业出现更多竞争者或进行价格战，导致产品毛利率和销量下降的

风险。

产品价格下跌风险。公司产品受市场价格波动影响，若产品价格出现下跌，将导致公司毛利率下降。

表 1: 公司盈利预测简表 (2026/1/28)

科目 (百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	826	1,102	1,459	1,828
营业总成本	685	897	1,198	1,480
营业成本	557	752	1,011	1,252
营业税金及附加	6	7	9	11
销售费用	17	23	28	35
管理费用	47	62	80	96
财务费用	1	1	1	1
研发费用	41	53	69	86
其他经营收益	3	6	6	7
公允价值变动净收益	0	0	0	1
投资净收益	1	0	0	0
其他收益	17	11	11	11
营业利润	161	211	267	355
加 营业外收入	0	0	0	0
减 营业外支出	0	1	1	1
利润总额	161	211	266	354
减 所得税	23	27	33	46
净利润	138	183	233	309
减 少数股东损益	(0)	(0)	(1)	(1)
归母公司所有者的净利润	138	184	234	310
基本每股收益 (元)	0.77	1.02	1.30	1.72
PE	41	31	24	18

资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn