

开特股份 (920978.BJ)

2026年04月09日

境外收入提升 89%、发行投资智能电机产能，2025 全年归母净利润+26%

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）
诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

余中天（分析师）

yuzhongtian@kysec.cn

证书编号：S0790525050003

日期	2026/4/8
当前股价(元)	27.67
一年最高最低(元)	49.88/16.82
总市值(亿元)	49.81
流通市值(亿元)	27.93
总股本(亿股)	1.80
流通股本(亿股)	1.01
近3个月换手率(%)	165.16

北交所研究团队

● 2025 全年实现归母净利润 1.73 亿元同比增长 25.62%，维持“增持”评级

开特股份披露年报，2025 全年实现营收 11.29 亿元，同比增长 36.68%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比增长 25.62%。考虑到汽车整车市场竞争日趋激烈，价格压力传导效应较强，我们小幅下调 2026-2027、新增 2028 年盈利预测，预计开特股份在 2026-2028 年实现归母净利润 2.15/2.44/2.71 亿元（原值 2026-2027 年 2.26/2.67 亿元），对应 EPS 为 1.19/1.35/1.51 元，当前股价对应 PE 为 23.2/20.4/18.4X。考虑到开特股份产能建设计划持续推进，且拓展及机器人方向业务，我们维持“增持”评级。

● 控制器境外销售比重提升至 26.19%，境外收入 1.31 亿元同比增长 89.20%

2025 全年开特股份传感器类、控制器类和执行器类产品销售收入均呈现快速增长态势，分别较 2024 年增长 11.38%、46.83%和 50.87%。2025 年我国汽车行业发展良好，产销量分别完成 3,453.10 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，带动开特股份整体业绩增长。2025 全年实现境外收入 1.31 亿元同比增长 89.20%，对应毛利率达到 42.96%同比增长 4.13pct。2025 全年公司控制器类产品毛利率较 2025 年增加了 9.93pct，主要因为控制器产品的境外销售比重由 2024 年同期的 14.49%提升至 26.19%。其他类产品销售收入较上年同期增长 405.02%，主要由于 2025 年开特股份储能领域的 CCS 产品取得小批量订单，收入增加。

● 定向发行可转债上汽金控拟认购 8000 万元，投资智能电机生产基地项目

本次可转债的发行对象为包括上汽金控在内的特定投资者。上汽金控拟以现金方式认购本次可转债金额不低于 8,000.00 万元。本次向特定对象发行可转换公司债券的发行总额不超过 28,000.00 万元，拟发行数量不超过 280.00 万张。此次募投项目中“智能电机生产基地项目”总投资 36,211.71 万元，建设项目实施周期为 24 个月，实施主体为公司全资子公司奥泽电子，本项目建成后，将每年新增 4,000 万只执行器产能，可以增加执行器产品的供应能力。

● **风险提示：**下游需求波动风险、应收账款增加风险、原材料价格波动风险。其他风险详见倒数第二页标注 1

相关研究报告

《储能、数据中心、具身智能多线开花，2025 预计全年营收+33%—北交所信息更新》-2026.3.13

《六维力传感器、EMB 等已完成开发，2025Q1-3 归母净利润+37%—北交所信息更新》-2025.11.13

《执行器放量+机器人拓展驱动成长，2025H1 实现归母净利润+40%—北交所信息更新》-2025.9.1

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	826	1,129	1,282	1,425	1,539
YOY(%)	26.5	36.7	13.5	11.1	8.0
归母净利润(百万元)	138	173	215	244	271
YOY(%)	21.2	25.6	24.2	13.4	11.2
毛利率(%)	32.6	32.1	30.8	30.5	30.6
净利率(%)	16.7	15.3	16.8	17.1	17.6
ROE(%)	20.4	22.1	21.5	20.2	18.8
EPS(摊薄/元)	0.77	0.96	1.19	1.35	1.51
P/E(倍)	36.1	28.8	23.2	20.4	18.4
P/B(倍)	7.4	6.4	5.0	4.1	3.4

数据来源：聚源、开源证券研究所

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	881	985	985	1223	1446	营业收入	826	1129	1282	1425	1539
现金	69	72	195	332	650	营业成本	557	767	887	991	1068
应收票据及应收账款	472	571	490	543	490	营业税金及附加	6	7	9	10	10
其他应收款	1	1	1	2	1	营业费用	17	23	28	30	32
预付账款	2	8	0	5	0	管理费用	47	65	62	66	69
存货	218	251	215	246	219	研发费用	41	55	51	56	58
其他流动资产	119	81	83	95	86	财务费用	1	4	5	1	-2
非流动资产	272	475	454	454	437	资产减值损失	-10	-13	-5	-4	-5
长期投资	7	7	7	6	6	其他收益	17	8	12	14	14
固定资产	187	300	326	331	310	公允价值变动收益	0	-0	0	0	-0
无形资产	20	35	38	43	49	投资净收益	1	0	-1	-1	-1
其他非流动资产	58	132	82	74	71	资产处置收益	1	0	0	1	0
资产总计	1153	1459	1438	1677	1883	营业利润	161	198	247	281	311
流动负债	443	618	402	428	393	营业外收入	0	0	0	0	0
短期借款	33	89	25	20	15	营业外支出	0	0	1	0	0
应付票据及应付账款	250	284	249	276	248	利润总额	161	198	247	281	311
其他流动负债	160	245	128	132	130	所得税	23	25	32	37	40
非流动负债	34	57	37	43	46	净利润	138	173	215	244	271
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	-0	-0	-0	-0	-0
其他非流动负债	34	57	37	43	46	归属母公司净利润	138	173	215	244	271
负债合计	477	675	440	471	439	EBITDA	181	228	277	312	341
少数股东权益	0	0	0	0	-0	EPS(元)	0.77	0.96	1.19	1.35	1.51
股本	179	180	180	180	180						
资本公积	161	182	182	182	182	主要财务比率	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
留存收益	350	432	561	708	870	成长能力					
归属母公司股东权益	676	783	999	1205	1444	营业收入(%)	26.5	36.7	13.5	11.1	8.0
负债和股东权益	1153	1459	1438	1677	1883	营业利润(%)	24.2	23.4	24.6	13.8	10.8
						归属于母公司净利润(%)	21.2	25.6	24.2	13.4	11.2
						获利能力					
						毛利率(%)	32.6	32.1	30.8	30.5	30.6
						净利率(%)	16.7	15.3	16.8	17.1	17.6
						ROE(%)	20.4	22.1	21.5	20.2	18.8
						ROIC(%)	18.6	18.6	20.9	19.5	18.1
						偿债能力					
						资产负债率(%)	41.4	46.3	30.6	28.1	23.3
						净负债比率(%)	-0.5	10.6	-15.6	-24.6	-42.9
						流动比率	2.0	1.6	2.4	2.9	3.7
						速动比率	1.5	1.2	1.9	2.3	3.1
						营运能力					
						总资产周转率	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
						应收账款周转率	2.1	2.3	2.8	3.2	3.5
						应付账款周转率	3.4	3.4	4.3	5.0	5.5
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.77	0.96	1.19	1.35	1.51
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.70	0.93	1.62	1.20	1.97
						每股净资产(最新摊薄)	3.75	4.35	5.55	6.70	8.02
						估值比率					
						P/E	36.1	28.8	23.2	20.4	18.4
						P/B	7.4	6.4	5.0	4.1	3.4
						EV/EBITDA	27.2	22.2	17.3	14.9	12.8

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	126	167	292	215	354
净利润	138	173	215	244	271
折旧摊销	21	29	28	32	35
财务费用	1	4	5	1	-2
投资损失	-1	-0	1	1	1
营运资金变动	-59	-70	41	-63	51
其他经营现金流	26	31	2	0	-1
投资活动现金流	-138	-157	-37	-38	-4
资本支出	76	202	53	24	9
长期投资	-65	44	0	1	1
其他投资现金流	3	1	16	-15	4
筹资活动现金流	-59	-3	-132	-40	-33
短期借款	-2	56	-64	-5	-5
长期借款	-21	0	0	0	0
普通股增加	2	1	0	0	0
资本公积增加	13	21	0	0	0
其他筹资现金流	-52	-81	-68	-35	-28
现金净增加额	-70	7	124	137	317

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

1 截至 4 月 8 日开源证券自营投资持仓 2086689 股无限售期，本材料完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn