

买入（维持）

收入稳健增长，盈利短期承压，CCS 与海外业务打开增量空间

开特股份（920978）2026 年半年报点评

2026 年 8 月 31 日

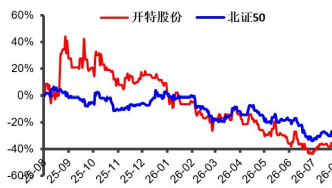
投资要点：

分析师：吴镇杰
SAC 执业证书编号：
S0340124020014
电话：0769-22117626
邮箱：
wuzhenjie@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 8 月 28 日

收盘价（元）	18.83
总市值（亿元）	33.90
总股本（百万股）	180.03
流通股本（百万股）	100.93
ROE（TTM）	19.37%
12 月最高价（元）	45.76
12 月最低价（元）	18.05

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，
iFind

- 事件：8月26日，公司发布2026年半年度报告。
- 收入保持增长，成本压力拖累盈利。2026H1 公司实现营业收入5.48亿元，同比增长9.01%；归母净利润7,189.61万元，同比下降15.67%；扣非归母净利润7,094.55万元，同比下降15.23%；综合毛利率29.86%，同比下降2.27个百分点；经营活动现金流净额6,385.13万元，同比增长9.63%。
- 控制器业务较快增长，行业年降及成本上涨压制利润。上半年传感器、控制器和执行器分别实现收入1.62亿元、1.43亿元和2.28亿元，同比分别增长5.15%、22.09%和0.78%，其中控制器业务成为传统主业主要增长来源，毛利率同比提升2.35个百分点至24.57%。但传感器和执行器毛利率分别下降3.19、3.68个百分点。受整车行业年降、原材料采购价格上涨及期间费用增长影响，公司营业利润同比下降16.31%，主业当前仍处于“量增利减”的阶段。
- 海外业务快速增长，收入结构持续优化。2026H1 公司境外收入8,238.75万元，同比增长37.04%，明显快于境内收入5.21%的增速；境外业务毛利率39.66%，同比提升1.02个百分点，也显著高于境内业务的28.12%。同时，公司双AGS执行器以及面向海外平台的LPM调速模块已实现批量交付。随着海外客户持续拓展，海外业务有望在扩大收入规模的同时改善公司整体收入结构。
- 储能CCS进入批量放量，第二成长曲线逐步兑现。2026年上半年公司新增5条CCS产线，储能CCS已获取稳定订单并实现批量交付，带动其他类产品收入同比增长254.35%至1,425.64万元，毛利率提升13.99个百分点。数据中心液冷传感器完成验证测试；六维力传感器、无框力矩电机已送样调试，编码器实现小批量供货。现阶段CCS商业化进展相对领先，数据中心及具身智能仍处培育阶段。
- 投资建议：公司2026H1传统汽车业务保持增长，但行业降价、原材料上涨及费用投入导致盈利阶段性承压。与此同时，海外业务保持较快增长，储能CCS已进入批量交付阶段，并逐步拓展数据中心及具身智能等新应用。根据 iFind 上机构一致预期，预计公司 2026-2028 年 EPS 分别为 1.20/1.45/1.76 元，对应当前股价 PE 分别为 15.69/13.01/10.87 倍，给予公司“买入”评级。
- 风险提示：汽车行业价格竞争加剧；原材料价格上涨；主要客户需求及新项目放量不及预期；应收账款回款风险；储能、数据中心及具身智能业务拓展不及预期；技术及产品质量风险。

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