

开特股份 (920978)

2026 年三季报点评: 2026Q1-3 收入端延续温和增长, 盈利端增速短期承压

买入 (维持)

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	826.36	1,129.47	1,189.30	1,378.78	1,662.90
同比 (%)	26.50	36.68	5.30	15.93	20.61
归母净利润 (百万元)	137.85	173.16	144.89	182.30	244.64
同比 (%)	21.24	25.62	(16.32)	25.82	34.20
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.77	0.96	0.80	1.01	1.36
P/E (现价&最新摊薄)	24.08	19.17	22.91	18.21	13.57

投资要点

■ **2026 前三季度公司收入端延续温和增长, 盈利端增速短期承压。**公司发布 2026 年三季报, 2026Q1-3 实现营业收入 8.56 亿元, 同比增长 7.50%; 归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 15.97%; 扣非归母净利润 1.08 亿元, 同比下降 15.55%。单季度看, 2026Q3 实现营业收入 3.08 亿元, 同比增长 4.91%, 环比增长 6.54%; 归母净利润 0.38 亿元, 同比下降 16.54%, 环比下降 4.01%; 扣非归母净利润 0.37 亿元, 同比下降 16.16%, 环比下降 3.26%。由于汽车行业整体增速放缓, 公司在机器人、液冷等新品尚未批量释放业绩, 致使盈利端增速短期承压。

■ **2026Q1-3 销售毛利率同比-2.80pct 至 29.64%, 汇率波动导致汇兑损失增加。**利润率方面, 2026Q1-3 销售毛利率 29.64%, 同比下降 2.80 个百分点; 销售净利率 12.79%, 同比下降 3.58 个百分点。费用端, 2026Q1-3 销售费用率 2.28%、管理费用率 6.08%、财务费用率 0.79%、研发费用率 5.26%, 同比分别上升 0.48、0.54、0.53、0.52 个百分点, 四项合计抬升 2.07 个百分点。销售费用同比增长 35.90%, 系销售人员增加带来薪酬上升、业务招待费增加及股权激励费用摊销; 财务费用同比增长 230.86%, 主要受外币汇率波动导致汇兑损失增加影响; 研发费用率提升则延续公司对新一代传感器、执行器及新领域产品的投入节奏。

■ **汽车热管理系统一体化配套优势, 储能、机器人和液冷等新场景打开成长增量。**1) **汽车电子优势主业稳步增长。**公司为国内知名的汽车热管理系统产品供应商, 传感器类、控制器类和执行器类产品稳步增长。2) **积极布局第二增长曲线:**公司在巩固汽车热管理领域优势的同时, 积极向储能、机器人、液冷等高景气领域延伸。①储能: 公司储能 CCS 产品已完成多条产线配置, 已获取稳定订单并实现批量交付。②机器人: 公司布局具身智能方向的六维力传感器、关节无框力矩电机已向上海图灵送样并开展上机调试, 产品基础性能达标, 编码器产品已小批量供货。③数据中心液冷: 公司面向智算液冷系统开发的温度、温湿度、压力等系列传感器已完成对比验证测试。

■ **盈利预测与投资评级:**考虑汽车行业整体增速放缓, 公司在机器人、算力液冷等新品需要一定的开发验证周期, 下调 2026-2028 年归母净利润为 1.45/1.82/2.45 亿元 (前值为 1.80/2.15/2.57 亿元), 对应 PE 分别为 23/18/14 倍, 看好公司汽车热管理主业优势受益于新能源汽车发展趋势, 以及公司积极拓展储能/机器人/液冷等新业务带来的增长潜力, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 1) 技术迭代不及预期; 2) 宏观经济波动; 3) 市场竞争加剧。

2026 年 10 月 30 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书: S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书: S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

证券分析师 武阿兰

执业证书: S0600526070005

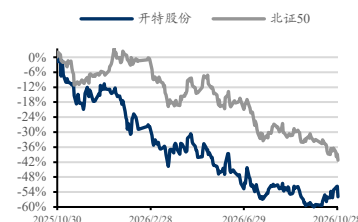
wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书: S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

股价走势



市场数据

收盘价(元)	18.44
一年最低/最高价	16.56/44.37
市净率(倍)	3.85
流通 A 股市值(百万元)	1,965.59
总市值(百万元)	3,319.72

基础数据

每股净资产(元,LF)	4.79
资产负债率(%,LF)	37.68
总股本(百万股)	180.03
流通 A 股(百万股)	106.59

相关研究

《开特股份(920978): 2026 年中报点评: 控制器类产品与储能 CCS 产品成为重要增量, 境外业务表现亮眼》

2026-09-02

开特股份三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	985	1,039	1,119	1,260	营业总收入	1,129	1,189	1,379	1,663
货币资金及交易性金融资产	72	140	131	127	营业成本(含金融类)	767	837	960	1,137
经营性应收款项	657	647	706	802	税金及附加	7	8	9	11
存货	251	246	275	322	销售费用	23	29	33	38
合同资产	0	0	0	0	管理费用	65	75	87	105
其他流动资产	5	6	7	8	研发费用	55	59	69	83
非流动资产	475	620	744	824	财务费用	4	7	6	7
长期股权投资	7	8	7	7	加:其他收益	8	7	8	10
固定资产及使用权资产	306	413	496	537	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	52	81	121	161	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	35	44	44	42	减值损失	(19)	(17)	(15)	(13)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	6	6	7	8	营业利润	198	166	208	280
其他非流动资产	69	68	69	69	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,459	1,659	1,863	2,084	利润总额	198	166	208	280
流动负债	618	721	817	894	减:所得税	25	21	26	35
短期借款及一年内到期的非流动负债	137	179	239	279	净利润	173	145	182	245
经营性应付款项	284	305	315	332	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	2	2	1	2	归属母公司净利润	173	145	182	245
其他流动负债	195	236	262	281	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.96	0.80	1.01	1.36
非流动负债	57	69	69	69	EBIT	202	173	214	287
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	232	232	289	372
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	32.11	29.62	30.37	31.63
租赁负债	4	3	4	4	归母净利率(%)	15.33	12.18	13.22	14.71
其他非流动负债	54	65	65	65	收入增长率(%)	36.68	5.30	15.93	20.61
负债合计	675	789	886	963	归母净利润增长率(%)	25.62	(16.32)	25.82	34.20
归属母公司股东权益	783	869	976	1,121					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	784	869	977	1,121					
负债和股东权益	1,459	1,659	1,863	2,084					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	167	286	209	229	每股净资产(元)	4.35	4.83	5.42	6.22
投资活动现金流	(157)	(205)	(198)	(165)	最新发行在外股份(百万股)	180	180	180	180
筹资活动现金流	(3)	(8)	(21)	(67)	ROIC(%)	21.30	15.28	16.50	19.11
现金净增加额	7	69	(10)	(3)	ROE-摊薄(%)	22.10	16.67	18.67	21.83
折旧和摊销	30	60	74	85	资产负债率(%)	46.28	47.59	47.56	46.21
资本开支	(202)	(203)	(195)	(163)	P/E(现价&最新股本摊薄)	19.17	22.91	18.21	13.57
营运资本变动	(61)	58	(68)	(120)	P/B(现价)	4.24	3.82	3.40	2.96

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 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),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>