

柯力传感（603662）

23Q1 业绩预计实现高增长，产品结构持续优化

事件：公司发布 2022 年度业绩快报以及 23Q1 业绩预告：2022 年实现营业收入 10.61 亿元，同比增长 2.85%；实现归母净利润 2.6 亿元，同比增长 3.31%；23Q1 预计实现归母净利润 4857 万元-5937 万元，同比增长 38.89%-69.77%。

受益工业物联网蓬勃发展，传感器需求快速增长，产品应用场景持续扩大

近年我国工业物联网、智能化装备等行业呈现快速增长态势，公司核心产品应变式传感器以及系统集成产品契合行业发展大趋势，产品竞争力不断提升、应用场景持续扩大。2022 年公司围绕传感器和系统集成两大主业持续深耕，以集团化赋能为抓手，切实强化管理、降本增效，克服内外部不利因素，实现业绩稳健增长。23Q1 公司主业板块产品销量增加，主营业务收入较上年同期实现增长，同时产品结构调整，毛利率高的产品销量占比增加，带动整体利润增长。今年 3 月公司宣布与深圳市光明区人民政府签订战略合作框架协议，充分利用公司的资金、管理、人才、技术优势，并且公司预计 2023-2025 年合资公司实现每年对外投资 2-3 亿元，**孵化出 2-3 家国内市占率前三名的传感器细分领域领军企业，嫁接公司“第二增长曲线”**。同时中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，指出要做强做优做大数字经济，到 2035 年，我国数字化发展水平进入世界前列，数字中国建设取得重大成就，我们认为，公司作为国内应变式传感器龙头企业，转型升级为物联网解决方案供应商，并且以“多物理量传感器+物联网”为重点投资领域，有望充分受益于数字中国建设，业绩迎来快速增长。

内生+外延加大工业物联网业务布局，打开长期成长空间

公司内部较早进行物联网市场推广布局，建立差异化用户策略，并且建立十大工业物联网事业部，分别在非现场执法应用解决方案、建筑物联网应用、智能物流/仓储、无人值守一卡通、工业机器人、环保物联网系统解决方案、畜牧物联网解决方案、智能资产管理、起重机械物联网等领域展开物联网产品革命；对外公司打造产业链生态投资，聚焦于公司战略产业布局，围绕五大方向（力敏传感器+其他物理量传感器+智能物流设备+工业物联网自动化设备+物联网平台项目），同时设立宁波市工业物联网特色产业园，定位于集聚工业物联网行业高科技企业和人才。

盈利预测和投资建议：考虑到公司作为国内应变式传感器龙头企业，同时积极布局物联网产业链，有望受益于行业下游应用领域持续开拓，长期成长空间可观，预计 22-24 年营收为 10.61/13.38/16.09 亿元，归母净利润为 2.60/3.60/4.34 亿元，维持“买入”评级。

风险提示：市场竞争风险，宏观经济周期波动风险，主要原材料价格波动风险，劳动力成本上升风险，存货跌价风险，业绩快报以及业绩预告是公司初步核算结果，具体财务数据以公司披露的年报以及季报为准。

财务数据和估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	835.36	1,031.13	1,061.01	1,337.95	1,608.67
增长率(%)	12.82	23.44	2.90	26.10	20.23
EBITDA(百万元)	297.15	376.72	354.16	493.42	610.09
归属母公司净利润(百万元)	220.05	251.24	260.26	360.45	434.01
增长率(%)	20.19	14.17	3.59	38.50	20.41
EPS(元/股)	0.78	0.89	0.92	1.27	1.53
市盈率(P/E)	25.01	21.91	21.15	15.27	12.68
市净率(P/B)	2.88	2.63	2.37	2.14	1.91
市销率(P/S)	6.59	5.34	5.19	4.11	3.42
EV/EBITDA	13.47	11.61	11.66	9.11	6.93

资料来源：wind，天风证券研究所

投资评级

行业	机械设备/通用设备
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	19.45 元
目标价格	元

基本数据

A 股总股本(百万股)	283.00
流通 A 股股本(百万股)	280.83
A 股总市值(百万元)	5,504.32
流通 A 股市值(百万元)	5,462.14
每股净资产(元)	7.84
资产负债率(%)	32.98
一年内最高/最低(元)	20.81/13.64

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

朱晔 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522080001
zhuye@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

1 《柯力传感-首次覆盖报告:传感器行业隐形冠军，加速向物联网解决方案供应商转型!》 2022-12-08

财务预测摘要

资产负债表(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E	利润表(百万元)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	104.40	206.81	101.43	107.04	128.69	营业收入	835.36	1,031.13	1,061.01	1,337.95	1,608.67
应收票据及应收账款	167.44	390.98	102.12	504.91	254.74	营业成本	491.66	636.12	645.94	814.12	968.94
预付账款	28.61	35.35	24.28	53.64	39.56	营业税金及附加	10.15	10.27	10.61	13.38	16.09
存货	221.40	284.76	259.57	417.03	498.08	销售费用	38.50	52.77	53.05	60.21	70.78
其他	1,161.75	1,151.12	1,335.91	1,475.12	1,515.30	管理费用	60.93	65.75	69.28	77.60	85.26
流动资产合计	1,683.60	2,069.01	1,823.31	2,557.73	2,436.38	研发费用	46.88	59.65	61.54	73.59	80.43
长期股权投资	24.70	24.57	24.57	24.57	24.57	财务费用	(38.48)	(3.67)	(5.28)	0.45	4.52
固定资产	359.91	368.55	500.29	647.81	923.14	资产/信用减值损失	(7.81)	(8.18)	(2.69)	(3.91)	(8.00)
在建工程	47.86	80.02	124.01	141.60	153.48	公允价值变动收益	3.32	11.97	50.03	98.54	111.12
无形资产	106.60	103.81	98.80	93.79	88.78	投资净收益	4.39	47.13	23.27	24.93	20.00
其他	212.04	353.52	290.02	309.74	315.03	其他	(27.03)	(130.99)	0.00	0.00	(0.00)
非流动资产合计	751.11	930.48	1,037.70	1,217.52	1,505.00	营业利润	252.85	290.31	296.47	418.16	505.77
资产总计	2,434.71	2,999.49	2,861.01	3,775.25	3,941.38	营业外收入	11.92	2.31	11.09	9.00	8.00
短期借款	87.87	298.10	0.00	405.63	340.38	营业外支出	2.72	0.60	1.23	1.30	1.04
应付票据及应付账款	240.42	299.39	304.85	433.46	435.65	利润总额	262.05	292.02	306.33	425.86	512.72
其他	114.66	183.13	181.87	232.70	229.58	所得税	38.41	35.84	42.89	59.62	71.78
流动负债合计	442.94	780.62	486.72	1,071.78	1,005.62	净利润	223.64	256.17	263.45	366.24	440.94
长期借款	0.00	0.00	0.00	74.41	0.00	少数股东损益	3.59	4.93	3.19	5.79	6.93
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	归属于母公司净利润	220.05	251.24	260.26	360.45	434.01
其他	23.16	29.81	25.44	26.14	27.13	每股收益(元)	0.78	0.89	0.92	1.27	1.53
非流动负债合计	23.16	29.81	25.44	100.55	27.13						
负债合计	505.31	881.20	512.16	1,172.33	1,032.75	主要财务比率	2020	2021	2022E	2023E	2024E
少数股东权益	17.69	22.08	24.27	28.29	33.09	成长能力					
股本	167.16	234.02	283.00	283.00	283.00	营业收入	12.82%	23.44%	2.90%	26.10%	20.23%
资本公积	897.91	831.04	831.04	831.04	831.04	营业利润	29.34%	14.82%	2.12%	41.04%	20.95%
留存收益	846.62	1,031.00	1,210.31	1,460.46	1,761.33	归属于母公司净利润	20.19%	14.17%	3.59%	38.50%	20.41%
其他	0.02	0.14	0.22	0.13	0.16	获利能力					
股东权益合计	1,929.40	2,118.29	2,348.85	2,602.92	2,908.64	毛利率	41.14%	38.31%	39.12%	39.15%	39.77%
负债和股东权益总计	2,434.71	2,999.49	2,861.01	3,775.25	3,941.38	净利率	26.34%	24.37%	24.53%	26.94%	26.98%
						ROE	11.51%	11.99%	11.20%	14.00%	15.09%
						ROIC	25.67%	23.15%	27.08%	37.97%	28.08%
						偿债能力					
						资产负债率	20.75%	29.38%	17.90%	31.05%	26.20%
						净负债率	-0.86%	6.28%	-3.73%	15.04%	8.13%
						流动比率	3.49	2.43	3.75	2.39	2.42
						速动比率	3.03	2.10	3.21	2.00	1.93
						营运能力					
						应收账款周转率	5.64	3.69	4.30	4.41	4.24
						存货周转率	3.98	4.07	3.90	3.95	3.52
						总资产周转率	0.37	0.38	0.36	0.40	0.42
						每股指标(元)					
						每股收益	0.78	0.89	0.92	1.27	1.53
						每股经营现金流	0.94	0.71	1.96	0.13	3.06
						每股净资产	6.76	7.41	8.21	9.10	10.16
						估值比率					
						市盈率	25.01	21.91	21.15	15.27	12.68
						市净率	2.88	2.63	2.37	2.14	1.91
						EV/EBITDA	13.47	11.61	11.66	9.11	6.93
						EV/EBIT	16.08	13.37	14.00	10.61	8.09

资料来源：公司公告，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com