

柯力传感(603662)

报告日期: 2025 年 04 月 14 日

一季度归母净利润同比高增长，人形机器人传感器持续突破

——柯力传感点评报告

投资要点

- 公司发布 2025 年一季度业绩预告及 2024 年度业绩快报，一季度业绩超预期
 - 1) 2025 年一季度: 预计实现归母净利润为 6,818-8,250 万元，同比增长 58.5%-91.8%；预计实现扣非归母净利润 4,100-4,600 万元，同比增长 5.8%-18.7%。
 - 2) 2024 年全年: 公司实现营收 12.9 亿元，同比增长 20.5%；实现归母净利润 2.6 亿元，同比下滑 16.6%；实现扣非净利润 1.9 亿元，同比增长 10.2%。
 - 3) 公司围绕传感器和物联网持续深耕，切实推进传感器产业森林的战略布局；非经常性损益对净利润影响较大，主要系交易性金融资产收益同比变动所致。
- 应变式传感器为基，以多物理量传感器融合为目标战略投资布局拉开框架
 - 1) 应变式传感器作为我国“强基工程”的核心关键部件之一需求前景广阔，2022 年我国应变式传感器市场规模达到 30.6 亿元，2016-2022 年 CAGR 为 14%。
 - 2) 公司遵循产业投资上下游及“主业聚焦、三观一致、可进可退、资源共享、估值合理”五项原则，沿着机器人力学、触觉、视觉、惯导传感器的主投方向进行投资布局。2024 年上半年，公司通过“再投资”方式先后控股了宁波知行物联和上海飞轩传感器，加大智慧库房和电流传感器的投资力度；完成了对苏州禹山传感（水质传感器）的投前尽调等工作；并与宁波米德方格半导体签订投资协议，其将为公司提供高质量、高性价比的“国产替代”芯片。
- 人形机器人产业趋势确立，力矩传感器、触觉传感器等需求空间广阔
 - 1) 人形机器人主要包含四大核心技术模块：环境感知模块、智能 AI 芯片模块、运动控制模块、操作系统模块。随着人形机器人目标应用场景从工业场景向家庭场景拓展，对人形机器人传感器体系提出更高要求。
 - 2) 公司面对市场新趋势，未来主攻“新四样”传感器：机器人传感器、多物理量传感器、柔性触觉传感器、扭矩传感器。扭矩传感器方面，公司给若干国内下游厂商进行了产品试制和送样，质量、成本、交期等方面得到了下游客户的一致好评和认可。2024 年上半年，公司六维力/力矩传感器已完成人形机器人手腕、脚腕，工业臂、协作臂末端的产品系列开发，并已给多家国内协作机器人、人形机器人客户送样，公司将继续投入研发力量，向微型、高频响应、MEMS 硅基、力控算法集成等方向进行突破；触觉传感器已启动与多家企业、院校的合作，同时以自研模式进行研发，目前尚处于研发验证阶段。
- 盈利预测与估值
 - 预计 2024-2026 年的归母净利润分别为 2.6 亿元、3.7 亿元、4.6 亿元，同比增长-16.6%、42.2%、25.4%，对应 PE 约 69、48、38 倍。非经常性损益对净利润影响较大，主要系交易性金融资产收益同比变动所致。公司作为国内传感器领军企业，“多物理量传感融合”打造传感器森林，人形机器人有望打开新市场空间。
- 风险提示：技术突破不及预期；人形机器人产业化不及预期；交易性金融资产受益波动风险

财务摘要

(百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,072	1,292	1,511	1,826
(+/-) (%)	1.10%	20.54%	16.94%	20.80%
归母净利润	312	261	370	465
(+/-) (%)	20.11%	-16.60%	42.17%	25.44%
每股收益(元)	1.11	0.93	1.32	1.65
P/E	57.17	68.55	48.22	38.44

资料来源：浙商证券研究所

投资评级：买入(维持)

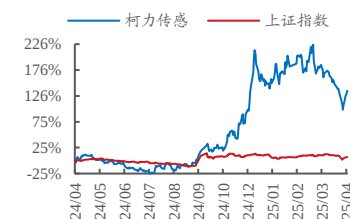
分析师：王华君
执业证书号：S1230520080005
wanghuajun@stocke.com.cn

分析师：姬新悦
执业证书号：S1230524080005
18863879909
jixinyue@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 63.42
总市值(百万元)	17,862.84
总股本(百万股)	281.66

股票走势图



相关报告

- 《公允价值变动致 Q1 业绩短暂承压，人形机器人传感器持续突破》2024.05.06
- 《内生+外延打造优质传感器平台，人形机器人打开成长空间》2023.11.09

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	2,295	2,577	2,945	3,461
现金	80	505	955	1,339
交易性金融资产	1,166	896	601	461
应收账款	438	556	650	784
其它应收款	22	19	21	26
预付账款	40	50	59	70
存货	486	511	619	742
其他	63	40	40	40
非流动资产	1,543	1,651	1,822	1,985
金融资产类	225	217	217	217
长期投资	75	100	130	162
固定资产	379	418	456	491
无形资产	200	231	262	287
在建工程	189	202	219	238
其他	476	483	540	591
资产总计	3,838	4,228	4,767	5,446
流动负债	1,087	1,306	1,451	1,636
短期借款	437	502	542	592
应付款项	318	375	443	530
预收账款	0	0	0	0
其他	332	429	466	514
非流动负债	37	47	47	47
长期借款	0	0	0	0
其他	37	47	47	47
负债合计	1,124	1,352	1,498	1,682
少数股东权益	184	200	223	253
归属母公司股东权	2,530	2,675	3,046	3,511
负债和股东权益	3,838	4,228	4,767	5,446

现金流量表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	190	322	277	325
净利润	335	276	394	494
折旧摊销	73	65	68	70
财务费用	19	14	16	17
投资损失	(72)	(71)	(86)	(106)
营运资金变动	(116)	(37)	(117)	(142)
其它	(48)	75	3	(8)
投资活动现金流	(116)	108	149	26
资本支出	(97)	(164)	(167)	(160)
长期投资	(21)	129	230	80
其他	2	144	86	106
筹资活动现金流	(104)	(5)	24	33
短期借款	(95)	65	40	50
长期借款	0	0	0	0
其他	(8)	(70)	(16)	(17)
现金净增加额	(28)	425	450	384

利润表

(百万元)	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	1,072	1,292	1,511	1,826
营业成本	611	738	865	1,035
营业税金及附加	13	14	17	21
营业费用	55	67	83	100
管理费用	74	89	105	126
研发费用	98	116	141	173
财务费用	16	12	6	3
资产减值损失	(5)	(3)	(5)	(2)
公允价值变动损益	63	(70)	5	(2)
投资净收益	72	71	86	106
其他经营收益	44	59	63	73
营业利润	379	310	442	555
营业外收支	(1)	0	0	0
利润总额	377	310	442	555
所得税	42	34	48	61
净利润	335	276	394	494
少数股东损益	23	15	24	30
归属母公司净利润	312	261	370	465
EBITDA	331	387	515	628
EPS（最新摊薄）	1.11	0.93	1.32	1.65

主要财务比率

	2023	2024E	2025E	2026E
成长能力				
营业收入	1.10%	20.54%	16.94%	20.80%
营业利润	23.96%	(18.20%)	42.64%	25.55%
归属母公司净利润	20.11%	(16.60%)	42.17%	25.44%
获利能力				
毛利率	43.05%	42.87%	42.78%	43.33%
净利率	29.14%	20.16%	24.51%	25.45%
ROE	12.35%	9.74%	12.16%	13.24%
ROIC	7.05%	8.12%	10.05%	11.00%
偿债能力				
资产负债率	29.28%	31.99%	31.42%	30.89%
净负债比率	16.86%	5.41%	(7.79%)	(15.64%)
流动比率	2.11	1.97	2.03	2.12
速动比率	1.59	1.51	1.53	1.60
营运能力				
总资产周转率	0.29	0.32	0.34	0.36
应收账款周转率	3.91	4.23	4.26	4.30
应付账款周转率	4.09	4.87	4.70	4.75
每股指标(元)				
每股收益	1.11	0.93	1.32	1.65
每股经营现金	0.68	1.14	0.98	1.15
每股净资产	8.98	9.50	10.81	12.46
估值比率				
P/E	57.17	68.55	48.22	38.44
P/B	7.06	6.68	5.86	5.09
EV/EBITDA	32.11	46.52	34.17	27.51

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>