

公司评级 增持（维持）

报告日期 2025年05月07日

基础数据

04月30日收盘价（元）	96.47
总市值（亿元）	94.93
总股本（亿股）	0.98

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】安培龙深度报告：传感器国产替代龙头，横向拓展开辟多重成长曲线-2025.03.01

分析师：丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

研究助理：祁佳仪

qijiaiyi@xyzq.com.cn

安培龙(301413.SZ)

汽车领域多点突破，积极布局人形赛道

投资要点：

- **公司发布 2024 年报：**公司实现营业收入 9.40 亿元，同比增长 25.93%；归母净利润 0.83 亿元，同比增长 3.44%；扣非后归母净利润 0.75 亿元，同比增长 2.00%。公司同时发布 2024 年利润分配预案：拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税）。
- **公司发布 2025 年一季报：**公司实现营收 2.61 亿元，同比增长 42.15%；归母净利润 2036.96 万元，同比增长 59.49%；实现扣非后归母净利润 1855.90 万元，同比增长 63.85%。
- **期间费用率提升及减值损失扩大致 24 年归母净利润率下滑。**2024 年，公司毛利率为 32.24%，同比增长 0.41pct；归母净利率 8.79%，同比下降 1.91pct。2024 年，公司期间费用率 19.91%，同比增长 0.91pct；资产减值损失 1157.64 万元，同比扩大 399.78 万元；信用减值损失 1521.50 万元，同比扩大 1112.92 万元。2025Q1，公司毛利率 27.72%，同比下降 2.54pct；归母净利率 7.80%，同比增长 0.85pct，环比增长 0.53pct。
- **压力传感器驱动增长，汽车赛道持续突破。**2024 年，公司压力传感器实现收入 4.68 亿元，同比增长 32.17%；占营业收入 49.78%；毛利率 31.61%，同比增长 0.80pct。其中，1) 陶瓷电容式压力传感器：获得国内知名汽车 Tier1 和新能源车企项目定点，并中标新能源汽车混合动力变速箱压力传感器项目。2) MEMS 压力传感器：已向 Stellantis 大批量交付真空度压力传感器；差压传感器和刹车系统、排气系统真空度压力传感器分别获得知名合资品牌和欧洲知名汽车主机厂项目定点。3) 玻璃微熔压力传感器：GDI 轨压传感器获欧洲知名汽车客户和国内头部新能源车企项目定点；EHB 制动系统压力传感器获国内领先新能源车企项目中标。
- **在热敏电阻及温度传感器领域，**2024 年公司实现收入 4.54 亿元，同比增长 23.00%；占营业收入 48.33%；毛利率 33.15%，同比增长 0.22pct。水温传感器获欧洲汽车大厂项目定点；温度传感器获得终端为国内知名头部飞行汽车项目定点；热敏电阻及温度传感器已进入捷温、李尔、安闻等国内外知名汽车零部件厂商供应体系。**在氧传感器领域，**2024 年公司实现收入 0.18 亿元，同比下降 22.94%；占营业收入 1.89%；毛利率 25.74%，同比增长 1.19pct。公司供应东风汽车发动机前装后氧传感器产品已实现小批量供货。
- **积极布局人形机器人赛道。**在机器人用力传感器领域，公司与天智智能合作研发基于 MEMS 硅基应变片+玻璃微熔工艺的力传感器，其产品可广泛应用于机器人的关节模组上，能够实时感知各关节扭矩和控制末端力，提高机器人的安全性能和交互性能，以满足工业机器人、协作机器人等机器人对力测量的精确需求，并可在人形机器人上进行实际应用。2024 年，公司单向力传感器以及力矩传感器已完成开发。
- 我们根据最新财报调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.15/1.48/1.80 亿元，EPS 分别为 1.17/1.50/1.83 元，对应 4 月 30 日收盘价 PE 为 82.2/64.2/52.7 倍，维持“增持”评级。
- 风险提示：终端市场需求下滑；行业竞争加剧；新产品推出不及预期。

主要财务指标

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	940	1165	1430	1741
同比增长	25.9%	23.9%	22.8%	21.8%
归母净利润（百万元）	83	115	148	180
同比增长	3.4%	39.7%	28.1%	21.9%
毛利率	32.2%	33.7%	33.7%	33.8%
ROE	6.9%	9.0%	10.7%	12.0%
每股收益（元）	0.84	1.17	1.50	1.83
市盈率	114.9	82.2	64.2	52.7

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表
资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
流动资产	961	1036	1276	1549
货币资金	171	102	183	317
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	447	532	613	697
预付款项	3	13	16	17
存货	295	331	391	439
其他	45	58	74	79
非流动资产	1010	991	943	900
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	806	770	732	693
在建工程	27	60	63	66
无形资产	60	57	55	53
商誉	0	0	0	0
其他	117	103	93	89
资产总计	1971	2026	2219	2449
流动负债	620	580	653	745
短期借款	145	155	165	175
应付票据及应付账款	228	236	290	352
其他	247	188	198	218
非流动负债	145	163	184	205
长期借款	52	72	92	112
其他	93	91	92	93
负债合计	765	742	837	950
股本	98	98	98	98
未分配利润	367	428	503	593
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1206	1284	1381	1499
负债及权益合计	1971	2026	2219	2449

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
归母净利润	83	115	148	180
折旧和摊销	62	63	65	59
营运资金的变动	-91	-126	-98	-60
经营活动产生现金流量	90	65	128	194
资本支出	-92	-45	-15	-15
长期投资	-35	0	0	0
投资活动产生现金流量	-126	-43	-17	-16
债券融资	-311	-43	32	31
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-373	-93	-30	-43
现金净变动	-409	-70	81	135

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	940	1165	1430	1741
营业成本	637	773	948	1153
税金及附加	9	10	13	16
销售费用	24	30	37	45
管理费用	90	140	172	209
研发费用	63	82	97	109
财务费用	11	10	12	8
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-15	-2	-2	-2
资产减值损失	-12	-5	-3	-4
营业利润	93	125	161	196
营业外收支	-3	0	0	0
利润总额	90	125	161	196
所得税	7	10	13	16
净利润	83	115	148	180
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	83	115	148	180
EPS (元)	0.84	1.17	1.50	1.83

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	25.9%	23.9%	22.8%	21.8%
营业利润增长率	2.3%	34.7%	28.1%	21.9%
归母净利润增长率	3.4%	39.7%	28.1%	21.9%
盈利能力				
毛利率	32.2%	33.7%	33.7%	33.8%
归母净利润率	8.8%	9.9%	10.3%	10.4%
ROE	6.9%	9.0%	10.7%	12.0%
偿债能力				
资产负债率	38.8%	36.6%	37.7%	38.8%
流动比率	1.55	1.79	1.95	2.08
速动比率	1.05	1.18	1.31	1.45
营运能力				
资产周转率	0.46	0.58	0.67	0.75
每股资料 (元)				
每股收益	0.84	1.17	1.50	1.83
每股经营现金	0.92	0.66	1.30	1.97
估值比率 (倍)				
PE	114.9	82.2	64.2	52.7
PB	7.9	7.4	6.9	6.3

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%
		无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。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，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；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；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、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。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。本公司的资产管理部、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。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司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，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn