

公司研究 | 点评报告 | 柯力传感（603662.SH）

柯力传感：2024 年及 2025Q1 扣非归母净利润增长稳健，积极推进平台化战略及投资

报告要点

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，扣非归母净利润增长稳健。受益于多个子企业并表，公司产品品类持续拓展，促进营收维持较快提升。电流电压、温度、水质、振动传感器贡献增量营收，工业物联网及系统集成收入增长较快。公司产品毛利率总体表现稳健，但由于投资净收益、公允价值收益等影响，公司业绩表现波动。公司积极推动“更聚焦、更深更、更体系、更长远”的投资布局，夯实长期成长能力。人形机器人六维力/力矩传感器已给 50 多家国内人形机器人、协作机器人、工业机器人客户送样，部分客户已进入批量订单阶段。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



倪蓁

SAC: S0490520030003



刘晓舟

SAC: S0490524030001

柯力传感 (603662.SH)

柯力传感：2024 年及 2025Q1 扣非归母净利润增长稳健，积极推进平台化战略及投资

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2024 年年报及 2025 年一季报，2024 年实现营收 12.95 亿，同比+20.79%；实现归母净利润 2.61 亿，同比-16.62%；实现扣非归母净利润 1.93 亿，同比+10.67%。2025Q1 实现营收 3.16 亿，同比+27.08%；实现归母净利润 0.76 亿，同比+75.85%；实现扣非归母净利润 0.43 亿，同比+10.07%。

事件评论

- **受益于多个子企业并表，公司产品品类持续拓展，促进营收维持较快提升。**2024 年公司力学传感器及仪表系列产品收入 6.31 亿，同比-4.93%；但公司其他物理量传感器开始贡献增量收入，电流电压、温度、水质、振动传感器分别实现收入 1961 万、1976 万、1372 万、299 万。同时，公司形成久通物联、华虹科技、天骄智能、知行物联、福州科杰等为代表的集成子公司及产品平台，2024 年公司工业物联网及系统集成收入达到 5.33 亿，同比+69.34%，显示此前收购对公司经营产生比较积极影响。但由于投资净收益同比减少 7121 万，2024 年公司归母净利润同比下滑；但公司扣非归母净利润实现同比增长，显示公司主业经营稳健。25Q1 受益持有驰诚股份增益公允价值收益，公司业绩高增，而扣非归母净利润同样实现稳健增长。
- **公司产品毛利率表现稳健。**2024 年公司毛利率为 43.12%，同比+0.07pct。其中，公司力学传感器及仪表系列毛利率总体稳定，2024 年同比增加 1.03pct。销售占比有较大提升的工业物联网及系统集成产品毛利率同比下降 9.37pct。由于多个子企业并表，2024 年公司期间费用率为 23.30%，同比+0.64pct，其中，销售/管理/财务/研发费用率分别同比+1.49pct、+0.28pct、-0.32pct、-0.80pct。2025Q1 公司销售毛利率为 43.95%，同比+0.59pct；销售净利率为 27.78%，同比+7.48pct。
- **积极推动“更聚焦、更深更、更体系、更长远”的投资布局，夯实长期成长能力。**2024 年公司全年新增完成“七控二参”共 9 个项目战略投资，2025Q1 完成对开普勒机器人的战略投资，涉及人形机器人本体、AI 理疗健康机器人、灵巧手、温度传感器、压力传感器等多个领域和产品。公司打造“传感器森林”战略投资布局初见雏形，部分项目将于 2025 年投资落地。此外，在人形机器人六维力/力矩传感器产品方面，公司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，掌握结构解耦、算法解耦、高速采样通讯等技术要点，并已给 50 多家国内人形机器人、协作机器人、工业机器人客户送样，部分客户已进入批量订单阶段。同时公司在触觉传感器启动与多家企业、院校的合作。公司持续向微型、高频响应、MEMS 硅基、力控算法集成等方向进行突破。
- **维持“买入”评级。**预计 2025-2026 年实现归母净利润 3.59 亿、4.52 亿，对应 PE 分别为 52x、42x。

风险提示

- 1、下游需求不及预期风险；
- 2、行业竞争加剧风险；
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	66.71
总股本(万股)	28,166
流通A股/B股(万股)	28,083/0
每股净资产(元)	9.76
近12月最高/最低价(元)	90.89/19.82

注：股价为 2025 年 5 月 9 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《柯力传感：国内应变式传感器龙头，布局机器人大有可为》2025-04-06



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。公司产品广泛应用于交通、冶金、港口、化工、建筑机械、工程机械等行业，行业的发展与国民经济景气度相关度较高，若下游行业需求不及预期，则可能会对公司的可持续发展以及盈利能力产生影响。
- 2、行业竞争加剧风险。与威世 (Vishay) 测量集团、HBM 公司、梅特勒-托利多 (Mettler Toledo) 集团为代表的国际龙头企业相比，公司在研发能力、高端产品、资本实力等方面仍有一定差距。与国内相关上市企业相比，公司虽然在整体规模、品牌知名度、管理体系等各方面具备一定优势，但竞争对手也在不断地提高和创新。若公司未来不能继续强化自身的竞争优势，可能会在日趋激烈的市场竞争中处于不利地位。
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。当前人形机器人量产化需解决量产工艺及成本问题，若量产化不及预期，将直接影响产业链整机设备、零部件的需求放量。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	1295	1493	1750	2052	货币资金	202	453	676	1091
营业成本	737	792	906	1050	交易性金融资产	1001	901	901	901
毛利	558	701	844	1001	应收账款	488	488	466	454
%营业收入	43%	47%	48%	49%	存货	639	652	687	701
营业税金及附加	13	15	17	21	预付账款	45	46	50	53
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	305	305	326	347
销售费用	85	90	101	115	流动资产合计	2680	2845	3106	3547
%营业收入	7%	6%	6%	6%	长期股权投资	94	97	100	100
管理费用	93	105	114	129	投资性房地产	324	334	344	344
%营业收入	7%	7%	7%	6%	固定资产合计	469	568	626	637
研发费用	108	112	110	113	无形资产	226	226	225	224
%营业收入	8%	8%	6%	6%	商誉	304	354	404	454
财务费用	15	17	18	19	递延所得税资产	16	13	13	13
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	364	314	288	278
加: 资产减值损失	-19	-8	-10	-10	资产总计	4478	4750	5106	5596
信用减值损失	-10	-10	-10	-10	短期贷款	461	411	361	361
公允价值变动收益	59	0	0	0	应付款项	219	176	176	190
投资收益	1	45	42	47	预收账款	3	3	3	4
营业利润	326	438	551	675	应付职工薪酬	45	33	38	44
%营业收入	25%	29%	32%	33%	应交税费	30	30	30	29
营业外收支	1	1	1	1	其他流动负债	533	629	673	708
利润总额	327	438	552	676	流动负债合计	1292	1282	1282	1336
%营业收入	25%	29%	32%	33%	长期借款	99	99	99	99
所得税费用	21	48	61	74	应付债券	0	0	0	0
净利润	305	390	491	602	递延所得税负债	16	15	15	15
归属于母公司所有者的净利润	261	359	452	553	其他非流动负债	17	17	17	17
少数股东损益	45	31	39	48	负债合计	1424	1414	1414	1468
EPS (元)	0.92	1.27	1.60	1.97	归属于母公司所有者权益	2672	2923	3240	3627
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	382	413	453	501
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	3054	3337	3692	4127
经营活动现金流净额	156	374	568	693	负债及股东权益	4478	4750	5106	5596
取得投资收益收回现金	26	45	42	47	基本指标				
长期股权投资	-19	-3	-3	0		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-78	-182	-172	-147	每股收益	0.92	1.27	1.60	1.97
其他	41	88	-15	0	每股经营现金流	0.56	1.33	2.02	2.46
投资活动现金流净额	-29	-52	-148	-100	市盈率	70.22	52.38	41.57	33.95
债券融资	0	0	0	0	市净率	6.81	6.43	5.80	5.18
股权融资	6	0	0	0	EV/EBITDA	50.66	34.99	28.11	23.05
银行贷款增加 (减少)	725	-50	-50	0	总资产收益率	7.3%	8.5%	10.0%	11.2%
筹资成本	-138	-121	-148	-177	净资产收益率	9.7%	12.3%	14.0%	15.3%
其他	-596	98	1	0	净利率	20.1%	24.0%	25.8%	27.0%
筹资活动现金流净额	-3	-73	-197	-177	资产负债率	31.8%	29.8%	27.7%	26.2%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	124	250	223	415	总资产周转率	0.31	0.32	0.36	0.38

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	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
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%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%
无投资评级	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。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。