

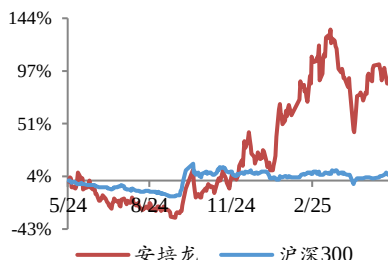
受益于传感器国产替代，积极拥抱人形机器人力传感器行业

投资评级：买入（维持）

报告日期：2025-05-18

收盘价（元）	88.65
近 12 个月最高/最低（元）	116.97/31.51
总股本（百万股）	98
流通股本（百万股）	53
流通股比例（%）	53.52
总市值（亿元）	87
流通市值（亿元）	47

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

相关报告

1. 安培龙 Q3 业绩点评-收入和利润齐增，公司经营拐点已现 2024-10-29
2. 安培龙 2024 年中报点评-受益于汽车电子国产替代，发力传感器模组上游 2024-08-25

主要观点：

● 公司发布 2024 年年报&2025 年一季报，业绩持续表现稳健

公司发布 2024 年年报业绩，实现营业收入 9.40 亿元，同比增长 25.93%；实现归属于上市公司股东的净利润 8263.76 万元，同比增长 3.44%；实现归母扣非净利润 7459.53 万元，同比增长 2.00%。基本每股收益 0.84 元，同比下降 22.22%。

公司 2025 年一季度实现营收 2.61 亿元，同比增长 42.15%；实现归母净利润 2036.96 万元，同比增长 59.49%；实现归母扣非净利润 1855.90 万元，同比增长 63.85%；基本每股收益 0.21 元，同比增长 61.54%。

公司 2025 年一季度业绩表现优秀，长期看好公司发展。

● 丰富的产品技术储备及行业应用经验，把握传感器行业国产替代机遇

经过多年的发展，公司基于敏感陶瓷材料以及 MEMS 技术的深入研究，公司已开发出高性能的 PTC 热敏电阻器、NTC 热敏电阻器、温度传感器、陶瓷电容式压力传感器、MEMS 压力传感器、玻璃微溶压力传感器、氧传感器、氮氧传感器、力传感器等丰富产品矩阵，拥有上千种规格型号的产品。

随着人工智能、具身智能机器人、5G 等前沿科技的不断发展，汽车电子、工业自动化、医疗健康、消费电子、商业航天与低空经济等领域加速推进智能化、数字化改造，带动传感器的应用场景、应用领域持续拓展，推动传感器市场规模持续扩大，尤其是在新兴市场和发展中国家，传感器市场潜力巨大，公司有望充分受益于传感器行业的大发展。

● 积极拥抱人形机器人，有望引领人形机器人力传感器行业发展

公司力传感器包括单向力传感器以及力矩传感器，可用于机器人以及汽车等领域。在机器人用力传感器领域，公司与天机芯智能合作研发基于 MEMS 硅基应变片+玻璃微溶工艺的力传感器，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准需求，并可在人形机器人上进行实际应用。

● 投资建议

我们看好公司长期发展，调整盈利预测为：2025-2027 年营业收入为 11.75/14.83/18.91 亿元（前值 2025-2026 年分别为 11.93/14.50 亿元）；2025-2027 年预测归母净利润分别为 1.22/1.53/1.96 亿元（前值 2025-2026 年分别为 1.34/1.78 亿元）；2025-2027 年对应的 EPS 为 1.24/1.56/1.99 元。公司当前股价对应的 PE 为 71/57/45 倍，维持“买入”投资评级。

● 风险提示

- 1) 技术研发突破不及预期；2) 下游需求不及预期；3) 核心技术人员流失；4) 原材料成本大幅波动影响毛利率；5) 市场竞争加剧影响毛利率的风险。

● 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	940	1175	1483	1891
收入同比 (%)	25.9%	25.0%	26.3%	27.5%
归属母公司净利润	83	122	153	196
净利润同比 (%)	3.4%	48.1%	25.2%	27.7%
毛利率 (%)	32.2%	32.2%	32.1%	32.1%
ROE (%)	6.9%	9.5%	11.1%	12.9%
每股收益 (元)	0.84	1.24	1.56	1.99
P/E	63.70	71.29	56.93	44.59
P/B	4.37	6.79	6.30	5.77
EV/EBITDA	32.91	36.87	31.17	27.06

资料来源: wind, 华安证券研究所

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	961	1048	1256	1517	营业收入	940	1175	1483	1891
现金	171	64	17	23	营业成本	637	797	1006	1285
应收账款	381	476	601	683	营业税金及附加	9	7	9	12
其他应收款	6	7	9	11	销售费用	24	35	44	56
预付账款	3	4	5	6	管理费用	90	124	156	199
存货	295	369	466	594	财务费用	11	2	5	6
其他流动资产	105	128	159	199	资产减值损失	-12	0	0	0
非流动资产	1010	1008	1001	997	公允价值变动收益	0	0	0	0
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	0	1	1	1
固定资产	806	823	830	827	营业利润	93	136	170	216
无形资产	60	60	61	61	营业外收入	0	0	0	0
其他非流动资产	144	125	110	110	营业外支出	4	4	4	4
资产总计	1971	2057	2257	2514	利润总额	90	133	166	212
流动负债	620	627	729	860	所得税	7	10	13	17
短期借款	145	145	145	145	净利润	83	122	153	196
应付账款	228	285	361	460	少数股东损益	0	0	0	0
其他流动负债	247	197	223	254	归属母公司净利润	83	122	153	196
非流动负债	145	144	144	144	EBITDA	166	243	289	333
长期借款	52	52	52	52	EPS (元)	0.84	1.24	1.56	1.99
其他非流动负债	93	92	92	92	主要财务比率				
负债合计	765	771	872	1003	会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	0	0	0	0	成长能力				
股本	98	98	98	98	营业收入	25.9%	25.0%	26.3%	27.5%
资本公积	699	699	699	699	营业利润	2.3%	46.3%	24.6%	27.1%
留存收益	409	488	588	714	归属于母公司净利	3.4%	48.1%	25.2%	27.7%
归属母公司股东权	1206	1286	1385	1511	获利能力				
负债和股东权益	1971	2057	2257	2514	毛利率 (%)	32.2%	32.2%	32.1%	32.1%
现金流量表					净利率 (%)	8.8%	10.4%	10.3%	10.3%
单位:百万元					ROE (%)	6.9%	9.5%	11.1%	12.9%
会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E	ROIC (%)	6.1%	7.9%	9.4%	11.1%
经营活动现金流	90	123	126	195	偿债能力				
净利润	83	122	153	196	资产负债率 (%)	38.8%	37.5%	38.6%	39.9%
折旧摊销	62	108	118	115	净负债比率 (%)	63.4%	60.0%	63.0%	66.4%
财务费用	14	6	6	6	流动比率	1.55	1.67	1.72	1.76
投资损失	0	-1	-1	-1	速动比率	1.05	1.06	1.06	1.05
营运资金变动	-91	-115	-154	-124	营运能力				
其他经营现金流	195	240	311	323	总资产周转率	0.46	0.58	0.69	0.79
投资活动现金流	-126	-109	-114	-113	应收账款周转率	2.74	2.74	2.75	2.95
资本支出	-92	-114	-114	-114	应付账款周转率	3.22	3.10	3.11	3.13
长期投资	-35	0	0	0	每股指标 (元)				
其他投资现金流	0	6	1	1	每股收益	0.84	1.24	1.56	1.99
筹资活动现金流	-373	-122	-61	-76	每股经营现金流薄)	0.92	1.25	1.28	1.98
短期借款	-77	0	0	0	每股净资产	12.25	13.06	14.07	15.36
长期借款	-333	0	0	0	估值比率				
普通股增加	23	0	0	0	P/E	63.70	71.29	56.93	44.59
资本公积增加	-23	0	0	0	P/B	4.37	6.79	6.30	5.77
其他筹资现金流	36	-122	-61	-76	EV/EBITDA	32.91	36.87	31.17	27.06
现金净增加额	-409	-107	-48	6					

资料来源:公司公告, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业 2 年，证券从业 16 年，曾多次获得新财富分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。