

2025 年 06 月 24 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

合作上海织识，进军机器人电子皮肤

—东方电热（300217.SZ）公司动态研究报告

买入（首次）

投资要点

分析师：张涵 S1050521110008

zhanghan3@cfsc.com.cn

联系人：罗笛箫 S1050122110005

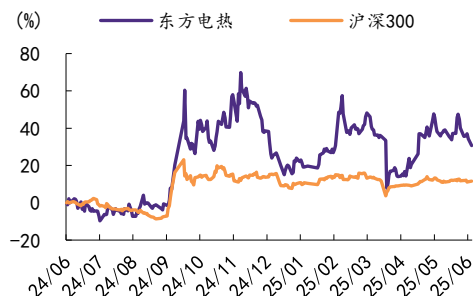
luodx@cfsc.com.cn

基本数据

2025-06-23

当前股价（元）	4.94
总市值（亿元）	73
总股本（百万股）	1478
流通股本（百万股）	1227
52 周价格范围（元）	3.35-6.3
日均成交额（百万元）	241.58

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

■ 聚焦三大业务，2025 年整体保持稳健

公司是国内最大的空调辅助电加热器制造商、国内前二的新能源汽车 PTC 电加热器企业、国内唯一量产动力类预镀镍材料的供应商。

公司将聚焦三大业务方向，一是丰富汽车热管理产品矩阵，由汽车热管理零配件供应商转型为集成服务商，大幅提高单车价值量；二是发挥公司在汽车零配件、锂电池外壳材料方面的技术积累和渠道优势，聚焦机器人零部件、机器人材料两大核心方向，与头部技术团队合作，打造拳头产品；三是开发固态电池材料。

2025 年公司预计整体保持稳健，其中家电电加热板块保持平稳，新能源汽车 PTC 板块保持高速增长，工业装备板块有所下滑，新材料板块扭亏为盈。

■ 合作上海织识，拓展机器人电子皮肤业务

公司近日与上海织识智能签署战略合作协议，就拓展柔性织物压力传感在汽车出行领域的应用和机器人电子皮肤的研发达成一致意向。

上海织识以柔性织物压力传感技术为核心，致力于为智能汽车、医疗护理、体育运动、机器人等领域客户提供涵盖传感器设计、软硬件研发以及算法输出的一站式解决方案。上海织识是国内唯一一家耐久性实现车规级、精度实现仪器级的柔性织物传感器企业，相比竞争对手具有明显先发优势。

公司将战略入股上海织识智能，合作领域包括拓展柔性织物压力传感在汽车出行领域的应用、推进具身智能机器人电子皮肤的研发。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 38.21、41.34、45.16 亿元，EPS 分别为 0.19、0.23、0.24 元，当前股价对应 PE 分别为 25.6、21.8、20.2 倍，预计公司 2025 年业务保持稳健，同时积极拓展机器人业务，家电、汽车业务有望为机器人业务带来协同作用，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

■ 风险提示

家电、新能源车、光伏等下游需求不及预期风险、机器人业

务拓展不及预期风险、原材料价格大幅上涨风险、大盘系统性风险。

预测指标	2024A	2025E	2026E	2027E
主营收入（百万元）	3,711	3,821	4,134	4,516
增长率（%）	-9.6%	3.0%	8.2%	9.2%
归母净利润（百万元）	318	286	335	361
增长率（%）	-50.6%	-10.1%	17.4%	7.7%
摊薄每股收益（元）	0.21	0.19	0.23	0.24
ROE（%）	7.6%	6.5%	7.3%	7.4%

资料来源：Wind、华鑫证券研究

公司盈利预测（百万元）

资产负债表	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产：				
现金及现金等价物	525	736	906	1,048
应收款	1,880	1,936	2,095	2,288
存货	1,529	1,636	1,760	1,928
其他流动资产	1,168	1,178	1,205	1,238
流动资产合计	5,103	5,486	5,964	6,502
非流动资产：				
金融类资产	849	849	849	849
固定资产	1,116	1,082	1,026	964
在建工程	67	27	11	4
无形资产	193	183	174	164
长期股权投资	59	59	59	59
其他非流动资产	152	152	152	152
非流动资产合计	1,587	1,503	1,421	1,344
资产总计	6,690	6,989	7,386	7,846
流动负债：				
短期借款	57	57	57	57
应付账款、票据	912	975	1,049	1,149
其他流动负债	553	553	553	553
流动负债合计	2,476	2,568	2,722	2,920
非流动负债：				
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	60	60	60	60
非流动负债合计	60	60	60	60
负债合计	2,536	2,628	2,782	2,980
所有者权益				
股本	1,478	1,478	1,478	1,478
股东权益	4,154	4,361	4,604	4,866
负债和所有者权益	6,690	6,989	7,386	7,846

现金流量表	2024A	2025E	2026E	2027E
净利润	333	299	351	379
少数股东权益	15	14	16	17
折旧摊销	131	84	81	77
公允价值变动	1	0	0	0
营运资金变动	-208	-80	-155	-196
经营活动现金净流量	272	317	294	277
投资活动现金净流量	-938	74	72	68
筹资活动现金净流量	877	-92	-108	-117
现金流量净额	211	299	257	228

资料来源：Wind、华鑫证券研究

利润表	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	3,711	3,821	4,134	4,516
营业成本	2,844	3,024	3,252	3,564
营业税金及附加	18	19	21	23
销售费用	38	38	41	45
管理费用	177	183	190	199
财务费用	-20	-19	-21	-23
研发费用	163	168	174	190
费用合计	358	371	384	411
资产减值损失	-75	-47	-53	-58
公允价值变动	1	0	0	0
投资收益	4	12	9	8
营业利润	385	350	411	443
加：营业外收入	10	0	0	0
减：营业外支出	6	0	0	0
利润总额	389	350	411	443
所得税费用	56	51	59	64
净利润	333	299	351	379
少数股东损益	15	14	16	17
归母净利润	318	286	335	361

主要财务指标	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业收入增长率	-9.6%	3.0%	8.2%	9.2%
归母净利润增长率	-50.6%	-10.1%	17.4%	7.7%
盈利能力				
毛利率	23.4%	20.9%	21.3%	21.1%
四项费用/营收	9.6%	9.7%	9.3%	9.1%
净利率	9.0%	7.8%	8.5%	8.4%
ROE	7.6%	6.5%	7.3%	7.4%
偿债能力				
资产负债率	37.9%	37.6%	37.7%	38.0%
营运能力				
总资产周转率	0.6	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	2.0	2.0	2.0	2.0
存货周转率	1.9	1.9	1.9	1.9
每股数据(元/股)				
EPS	0.21	0.19	0.23	0.24
P/E	23.0	25.6	21.8	20.2
P/S	2.0	1.9	1.8	1.6
P/B	1.8	1.7	1.6	1.5

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

臧天律：金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

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；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。