

安培龙 (301413)

2025 年中报点评：业绩稳健增长，积极开拓机器人产业新兴赛道

增持（维持）

2025 年 08 月 27 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 钱尧天

执业证书：S0600524120015

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004

taoz@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	746.57	940.16	1,270.45	1,645.57	2,160.13
同比（%）	19.36	25.93	35.13	29.53	31.27
归母净利润（百万元）	79.89	82.64	108.84	151.92	194.98
同比（%）	(10.55)	3.44	31.71	39.58	28.35
EPS-最新摊薄（元/股）	0.81	0.84	1.11	1.54	1.98
P/E（现价&最新摊薄）	149.58	144.61	109.79	78.66	61.29

投资要点

■ 公司营收稳步增长，压力传感器业务表现出色

25H1 公司实现营收 5.54 亿元，同比+34.44%；归母净利润 0.42 亿元，同比+19.60%，扣非归母净利润 0.38 亿元，同比+24.76%，其主要系国内新能源汽车产业的深化发展，以及单车传感器搭载价值量的提高，使得 25H1 公司在汽车应用领域的营收同比增长 52.97%，带动整体营收和净利润的提高。单 Q2 公司实现营收 2.93 亿元，同比+28.22%；归母净利润 0.22 亿元，同比-3.09%，扣非归母净利润 0.20 亿元，同比+1.87%。1) 分业务看，25H1 压力传感器实现营收 2.92 亿元，同比+61.88%，主要系受下游客户需求增加所致，热敏电阻及温度传感器实现营收 2.51 亿元，同比+12.99%。2) 分海内外看，25H1 国内收入 4.86 亿元，同比+38.03%，海外收入 0.86 亿元，同比+17.68%。

■ 公司净利润率水平略有下滑，期间费用率保持稳定

25H1 公司销售毛利率 27.79%，同比-3.04pct。分业务来看，热敏电阻及温度传感器业务毛利率 28.91%，同比-2.9pct；压力传感器业务毛利率 27.37%，同比-2.18%，毛利率同比下滑我们判断主要系价格压力&会计处理调整，将部分原计入销售费用和管理费用的质量保证费用重新分类至主营业务成本。

25H1 销售净利率 7.6%，同比-0.9pct，期间费用率为 19.4%，同比-1.3pct；其中销售/管理/财务/研发费用率为 2.4%/9.1%/0.9%/6.9%，同比分别-0.1/-0.9/-0.8/+0.5pct。期间费用率基本保持稳定，研发费用投入持续增加。

■ 传统领域营收稳定增长，加速布局机器人领域

1) 汽车领域：2024 年公司压力传感器、热敏电阻及温度传感器相关产品的营收皆增长迅速，公司已向麦格纳、特斯拉等新增客户供应压力传感器和温度传感器等产品，同时对现有客户如上汽、法雷奥、理想、蔚来、小鹏、零跑等稳定供货。

2) 机器人领域：公司聚焦于力传感器的研发与生产，正积极布局机器人等新兴领域，已取得一定进展。公司所开发面向四足机器狗等足底场景的力传感器，目前已进入客户送样阶段，正有序地推进性能验证，公司研发的力矩传感器可实现 50-1500Nm 量程的精确测量，可广泛适配机器人相关场景，而金属应变式六维力传感器也已完成开发流程。公司立足传统优势领域，通过力传感器产品的核心技术突破，不断挖掘新兴产业增长空间。

■ 盈利预测与投资评级

温度/压力传感器业务基本盘稳健，但考虑到短期人形机器人投入较大，我们调整公司 2025-2026 年归母净利润分别为 1.09（原值 1.37）/1.52（原值 1.71），新增 2027 年归母净利润预测为 1.95 亿元，当前股价对应动态 PE 分别为 110/79/61 倍。考虑到基本盘相对稳定，叠加机器人业务进展迅速，维持“增持”评级。

■ 风险提示：下游市场需求波动，国内竞争加剧风险，宏观经济风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	121.44
一年最低/最高价	31.51/130.58
市净率(倍)	9.79
流通 A 股市值(百万元)	6,985.21
总市值(百万元)	11,949.94

基础数据

每股净资产(元,LF)	12.40
资产负债率(% ,LF)	42.50
总股本(百万股)	98.40
流通 A 股(百万股)	57.52

相关研究

《安培龙(301413)：国产传感器龙头，平台化技术构筑新增长极》

2025-03-05

安培龙三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	961	1,115	1,333	1,519	营业总收入	940	1,270	1,646	2,160
货币资金及交易性金融资产	171	158	185	124	营业成本(含金融类)	637	903	1,167	1,527
经营性应收款项	477	618	749	917	税金及附加	9	13	16	22
存货	295	321	380	455	销售费用	24	30	39	52
合同资产	0	0	0	0	管理费用	90	113	143	186
其他流动资产	18	18	19	22	研发费用	63	77	99	130
非流动资产	1,010	1,096	1,173	1,242	财务费用	11	0	3	4
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	13	11	14	0
固定资产及使用权资产	821	907	1,002	1,080	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	27	36	28	29	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	60	60	60	60	减值损失	(27)	(24)	(24)	(26)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	19	16	13	13	营业利润	93	121	168	215
其他非流动资产	83	77	70	60	营业外净收支	(3)	(3)	(3)	(3)
资产总计	1,971	2,211	2,506	2,761	利润总额	90	118	165	212
流动负债	620	692	792	919	减:所得税	7	9	13	17
短期借款及一年内到期的非流动负债	307	317	327	327	净利润	83	109	152	195
经营性应付款项	228	263	324	424	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	1	1	2	2	归属母公司净利润	83	109	152	195
其他流动负债	84	111	140	166	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.84	1.11	1.54	1.98
非流动负债	145	238	331	331	EBIT	104	118	168	216
长期借款	52	142	232	232	EBITDA	166	181	239	294
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	32.24	28.94	29.11	29.32
租赁负债	10	13	16	16	归母净利率(%)	8.79	8.57	9.23	9.03
其他非流动负债	82	82	82	82	收入增长率(%)	25.93	35.13	29.53	31.27
负债合计	765	930	1,123	1,249	归母净利润增长率(%)	3.44	31.71	39.58	28.35
归属母公司股东权益	1,206	1,281	1,383	1,511					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,206	1,281	1,383	1,511					
负债和股东权益	1,971	2,211	2,506	2,761					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	90	84	143	177	每股净资产(元)	12.25	13.02	14.05	15.36
投资活动现金流	(126)	(159)	(159)	(161)	最新发行在外股份(百万股)	98	98	98	98
筹资活动现金流	(373)	61	43	(76)	ROIC(%)	5.62	6.56	8.33	9.81
现金净增加额	(409)	(13)	27	(61)	ROE-摊薄(%)	6.85	8.49	10.98	12.90
折旧和摊销	62	63	71	78	资产负债率(%)	38.81	42.05	44.81	45.25
资本开支	(92)	(161)	(161)	(161)	P/E (现价&最新股本摊薄)	144.61	109.79	78.66	61.29
营运资本变动	(91)	(118)	(113)	(133)	P/B (现价)	9.91	9.33	8.64	7.91

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。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。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>