



柯力传感 (603662.SH)

买入 (上调评级)

公司点评
证券研究报告

利润超预期，六维力出货量近千台

业绩简评

8月28日,公司发布中报,25H1实现营收6.85亿元,同比+23.40%;利润总额为2.16亿元,同比+55.60%。归母净利润1.73亿元,同比+47.93%。2Q25实现营收3.70亿元,同比+20.41%,环比+17.12%;毛利率44.11%,同比+0.63pct,环比+0.16pct;净利率29.07%,同比+2.9pct,环比+1.29pct。扣非净利润0.66亿元,同比+7.65%,环比+54.51%。归母净利润0.97亿元,同比+31.66%,环比+28.45%

经营分析

1、点评:

(1)收入:受益于控股8家子公司合并报表,公司收入大幅提升。其中瑞比德、桃子自动化、博远电子、禹山传感、东大传感1H25收入分别2984/7285/1444/1424/1508万元,1-6月收入均计入报表,合计1.46亿元。母公司1H25收入3.23亿元,同比-3.6%,主业有所承压,因此战略转移,实现从1到N种传感器布局。

(2)净利润:投资效益显著。子公司贡献高质量业绩增长:瑞比德、博远电子、禹山传感、东大传感1H25利润分别423/228/634/371万元。

(3)费用率:1H25销售/管理/财务/研发费用率分别为7.35%/8.23%/0.69%/9.37%,同比+1.1pct/+0.9pct/-0.5pct/+0.7pct。三费合计1.11亿元,同比+35.19%,主因新增并表子公司所致。

(4)机器人六维力出货量领先:2025年上半年,公司已向超过50家国内人形机器人、协作机器人及工业机器人企业送样,产品涵盖六维力/力矩传感器、关节扭矩传感器等关键部件,其中六维力传感器实现出货近千套,部分客户已由送样验证进入小批订单阶段。

2、后续展望:(1)公司持续并购高质量标的,下半年收入利润大概率同比实现较高增长;(2)公司完成了机器人核心赛道布局,当前机器人六维+三维+IMU+触觉+灵巧手+本体+应用场景等已经布局,作为传统力传感器龙头,有望绑定龙头本体公司持续成长。

盈利预测、估值与评级

我们维持盈利预测,预计2025-2027年营收分别15.04/17.23/19.47亿元,同比+16.17%/+14.52%/13.01%。预计2025-2027年净利润分别3.47/3.89/4.32亿元,同比+33.07%/+12.20%/11.00%。公司已完善布局机器人灵巧手、本体、触觉传感器和IMU传感器等机器人高价值量部件,考虑到公司未来在机器人板块的巨大发展潜力,上调公司至“买入”评级。

风险提示

行业竞争加剧;新需求不及预期;投资并购及投后管理不及预期。

具身智能组

分析师:陈传红(执业S1130522030001)

chenchuanhong@gjzq.com.cn

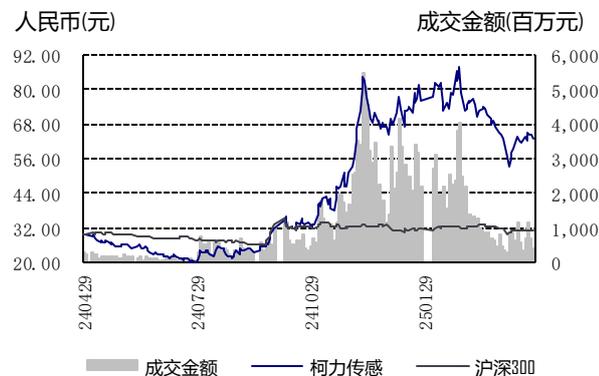
分析师:冉婷(执业S1130524100001)

ranting@gjzq.com.cn

市价(人民币):63.19元

相关报告:

- 《柯力传感:一季度业绩超预期,长期走向传感器产业森林》,2025.4.13
- 《柯力传感公司点评:24Q3业绩符合预期,六维力进展顺利》,2024.10.30
- 《柯力传感公司点评:Q2业绩短暂无承压,传感器多元化顺利进行》,2024.8.30



公司基本情况(人民币)

项目	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	1,072	1,295	1,504	1,723	1,947
营业收入增长率	1.10%	20.79%	16.17%	14.52%	13.01%
归母净利润(百万元)	312	261	347	389	432
归母净利润增长率	20.05%	-16.62%	33.07%	12.20%	11.00%
摊薄每股收益(元)	1.106	0.925	1.231	1.381	1.533
每股经营性现金流净额	0.67	0.56	0.36	1.92	1.54
ROE(归属母公司)(摊薄)	12.35%	9.75%	11.79%	11.99%	12.02%
P/E	32.54	69.84	51.34	45.76	41.23
P/B	4.02	6.81	6.05	5.49	4.95

来源:公司年报、国金证券研究所


附录：三张报表预测摘要
损益表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
主营业务收入	1,061	1,072	1,295	1,504	1,723	1,947
增长率		1.1%	20.8%	16.2%	14.5%	13.0%
主营业务成本	-634	-611	-737	-850	-979	-1,110
%销售收入	59.8%	57.0%	56.9%	56.5%	56.8%	57.0%
毛利	427	462	558	654	744	
%销售收入	40.2%	43.0%	43.1%	43.5%	43.2%	43.0%
营业税金及附加	-12	-13	-13	-15	-16	-16
%销售收入	1.1%	1.2%	1.0%	1.0%	0.9%	0.8%
销售费用	-57	-55	-85	-98	-109	-121
%销售收入	5.4%	5.1%	6.6%	6.5%	6.3%	6.2%
管理费用	-75	-74	-93	-107	-119	-132
%销售收入	7.1%	6.9%	7.2%	7.1%	6.9%	6.8%
研发费用	-85	-98	-108	-123	-140	-156
%销售收入	8.0%	9.1%	8.3%	8.2%	8.1%	8.0%
息税前利润 (EBIT)	198	222	259	311	362	412
%销售收入	18.7%	20.7%	20.0%	20.7%	21.0%	21.2%
财务费用	-10	-16	-15	-46	-57	-59
%销售收入	1.0%	1.5%	1.2%	3.1%	3.3%	3.0%
资产减值损失	-9	-8	-28	0	0	0
公允价值变动收益	18	63	59	11	50	60
投资收益	45	72	1	49	48	50
%税前利润	14.8%	19.2%	0.3%	13.0%	10.7%	9.8%
营业利润	306	379	326	376	447	508
营业利润率	28.8%	35.3%	25.2%	25.0%	26.0%	26.1%
营业外收支	0	-1	1	0	0	0
税前利润	306	377	327	376	447	509
利润率	28.9%	35.2%	25.2%	25.0%	26.0%	26.1%
所得税	-31	-42	-21	-24	-45	-51
所得税率	10.0%	11.2%	6.5%	6.4%	10.0%	10.0%
净利润	276	335	305	352	403	458
少数股东损益	15	23	45	5	14	26
归属于母公司的净利润	260	312	261	347	389	432
净利率	24.5%	29.1%	20.1%	23.0%	22.6%	22.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
净利润	276	335	305	352	403	458
少数股东损益	15	23	45	5	14	26
非现金支出	79	80	90	69	82	95
非经营收益	-51	-109	-43	-12	-37	-48
营运资金变动	-127	-116	-196	-306	92	-71
经营活动现金净流	177	190	156	102	540	433
资本开支	-208	-97	-78	-217	-209	-249
投资	-186	-21	24	-137	-200	-200
其他	26	2	25	49	48	50
投资活动现金净流	-369	-116	-29	-305	-361	-399
股权募资	29	36	6	0	0	0
债权募资	172	-28	138	303	-99	126
其他	-119	-112	-148	-129	-146	-146
筹资活动现金净流	81	-104	-3	174	-244	-20
现金净流量	-108	-28	125	-29	-65	14

资产负债表 (人民币百万元)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	101	80	202	172	106	119
应收款项	478	483	744	770	727	811
存货	425	486	639	699	737	806
其他流动资产	1,388	1,246	1,095	1,064	1,121	1,189
%总资产	67.6%	59.8%	59.9%	55.5%	51.9%	50.6%
长期投资	296	527	669	907	1,107	1,307
固定资产	467	567	533	594	603	639
%总资产	13.2%	14.8%	11.9%	12.2%	11.6%	11.1%
无形资产	331	332	541	661	779	897
非流动资产	1,146	1,543	1,797	2,169	2,496	2,850
%总资产	32.4%	40.2%	40.1%	44.5%	48.1%	49.4%
资产总计	3,539	3,838	4,478	4,874	5,188	5,775
短期借款	539	533	557	871	773	899
应付款项	364	349	442	434	500	566
其他流动负债	200	206	293	139	168	190
流动负债	1,103	1,087	1,292	1,444	1,440	1,656
长期贷款	0	0	99	99	99	99
其他长期负债	26	37	33	4	3	2
负债	1,129	1,124	1,424	1,547	1,542	1,756
普通股股东权益	2,294	2,530	2,672	2,940	3,245	3,592
其中：股本	283	283	282	282	282	282
未分配利润	1,092	1,308	1,476	1,744	2,048	2,396
少数股东权益	116	184	382	387	401	427
负债股东权益合计	3,539	3,838	4,478	4,874	5,188	5,775

比率分析

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E
每股指标						
每股收益	0.920	1.106	0.925	1.231	1.381	1.533
每股净资产	8.106	8.955	9.487	10.439	11.520	12.753
每股经营现金净流	0.626	0.674	0.555	0.364	1.916	1.538
每股股利	0.500	0.400	0.320	0.278	0.300	0.300
回报率						
净资产收益率	11.34%	12.35%	9.75%	11.79%	11.99%	12.02%
总资产收益率	7.35%	8.14%	5.82%	7.11%	7.50%	7.48%
投入资本收益率	6.02%	6.05%	6.49%	6.77%	7.21%	7.40%
增长率						
主营业务收入增长率	2.85%	1.10%	20.79%	16.17%	14.52%	13.01%
EBIT 增长率	-4.24%	12.38%	16.40%	20.20%	16.30%	13.97%
净利润增长率	3.58%	20.05%	-16.62%	33.07%	12.20%	11.00%
总资产增长率	17.99%	8.45%	16.67%	8.86%	6.42%	11.33%
资产管理能力						
应收账款周转天数	84.5	93.3	109.0	120.0	88.0	87.0
存货周转天数	204.5	272.3	278.7	300.0	275.0	265.0
应付账款周转天数	82.9	89.1	87.6	75.0	75.0	75.0
固定资产周转天数	140.8	128.9	132.2	123.0	112.8	102.4
偿债能力						
净负债/股东权益	-34.18%	-26.28%	-17.94%	-5.54%	-7.31%	-5.32%
EBIT 利息保障倍数	19.0	13.6	16.7	6.7	6.3	7.0
资产负债率	31.91%	29.28%	31.80%	31.74%	29.73%	30.41%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	1	3	4	4	11
增持	0	1	2	5	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	1.00	1.25	1.33	1.56	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究