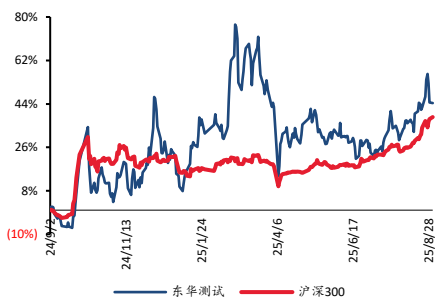


营收规模稳步增长，机器人力传感器前景广阔

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 1.38/0.81
总市值/流通(亿元) 60.14/35.35
12 个月内最高/最低价 56.58/27.6 (元)

相关研究报告

<<经营稳步向上，机器人力传感器前景广阔>>—2025-04-21

证券分析师：崔文娟

电话：021-58502206

E-MAIL: cuiwj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190520020001

证券分析师：张凤琳

电话：

E-MAIL: zhangfl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523100001

事件：公司发布 2025 年半年报，上半年实现收入 2.83 亿元，同比增长 2.44%，实现归母净利润 0.76 亿元，同比增长 2.80%。

营收规模稳步增长，毛利率维持高位。2025H1 公司业务整体稳步增长，上半年实现收入 2.83 亿元，同比增长 2.44%，销售毛利率为 67.73%，同比提升 2.73pct，维持高位水平。分业务看：1) 结构力学性能测试分析系统实现收入 1.94 亿元，同比增长 2.35%，毛利率为 69.62%，同比提升 3.30pct；2) 结构安全在线监测及防务装备 PHM 系统实现收入 0.35 亿元，同比下降 13.03%，毛利率为 64.99%，同比下降 0.46pct；3) 电化学工作站实现收入 0.28 亿元，同比增长 10.33%，毛利率为 67.83%，同比提升 2.93pct。

布局机器人用力传感器，前景广阔。公司力传感器产品最早用于风洞的测力天平，在抗干扰技术、放大器内置、矩阵解耦算法等方面优势明显。人形机器人行业的发展对力传感器形成了集中需求，公司也进行了产品布局，2024 年经扩项，东华校准实验室成为国内首批具备机器人多维力/力矩传感器检测能力的 CNAS 实验室。目前公司六维力传感器处于小批量试制阶段，下游应用领域主要包括工业机器人、人形机器人、航空航天、汽车、电子、医疗等。

定增募资 1.50 亿元，加码智能化测控产业升级。公司发布定增预案，计划募集资金总额不超过 1.50 亿元，主要用于智能化测控产业升级项目（1.05 亿元）及补充流动资金（0.45 亿元）。其中智能化测控产业升级项目主要为现有厂房升级并引进行业先进的生产设备和其他各项软硬件设备，构建智能化的产品制造、组装、测试生产线，项目建设将助推公司业务规模有效增长，有利于进一步提高公司产品技术工艺、质量水平和综合竞争力，满足不断增长的市场需求，能够带动行业上下游发展，推进仪器仪表产业的转型升级和国产化替代。

盈利预测与投资建议：预计 2025 年-2027 年公司营业收入分别为 6.32 亿元、7.93 亿元和 9.88 亿元，归母净利润分别为 1.71 亿元、2.23 亿元和 2.79 亿元，6 个月目标价 55.68 元，对应 2025 年 45 倍 PE，给予“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧，下游需求不及预期等。

盈利预测和财务指标

	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入(百万元)	502.22	631.77	793.24	987.60
营业收入增长率(%)	32.79%	25.80%	25.56%	24.50%
归母净利(百万元)	121.88	171.13	222.84	279.27
净利润增长率(%)	38.90%	40.40%	30.22%	25.32%
摊薄每股收益(元)	0.88	1.24	1.61	2.02
市盈率(PE)	39.53	35.14	26.99	21.54

资料来源：携宁，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	75	63	53	58	86
应收和预付款项	271	370	446	553	682
存货	170	183	217	269	333
其他流动资产	48	54	64	76	91
流动资产合计	564	670	780	956	1,193
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	118	124	143	156	165
在建工程	13	13	33	46	51
无形资产开发支出	16	14	14	13	12
长期待摊费用	3	3	3	3	3
其他非流动资产	586	689	804	979	1,217
资产总计	735	844	996	1,197	1,447
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	11	22	26	33	41
长期借款	0	0	0	0	0
其他负债	59	65	76	92	112
负债合计	69	87	103	125	152
股本	138	138	138	138	138
资本公积	115	111	111	111	111
留存收益	411	515	652	830	1,054
归母公司股东权益	664	753	890	1,068	1,292
少数股东权益	2	3	3	3	3
股东权益合计	666	757	893	1,072	1,295
负债和股东权益	735	844	996	1,197	1,447

现金流量表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	4	38	80	90	116
投资性现金流	-26	-24	-56	-41	-32
融资性现金流	-22	-28	-34	-45	-56
现金增加额	-45	-13	-10	4	29

利润表 (百万)					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	378	502	632	793	988
营业成本	131	169	206	256	318
营业税金及附加	4	8	9	13	15
销售费用	55	74	85	103	119
管理费用	45	50	54	67	89
财务费用	-0	0	0	0	0
资产减值损失	-1	-1	-1	-1	-1
投资收益	0	0	0	0	0
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	100	145	202	266	337
其他非经营损益	-0	-1	-1	-1	-1
利润总额	99	144	201	265	336
所得税	12	23	30	42	57
净利润	88	121	171	223	279
少数股东损益	0	-1	0	0	0
归母股东净利润	88	122	171	223	279

预测指标					
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	65.47%	66.37%	67.34%	67.67%	67.77%
销售净利率	23.20%	24.27%	27.09%	28.09%	28.28%
销售收入增长率	3.03%	32.79%	25.80%	25.56%	24.50%
EBIT 增长率	-25.96%	45.30%	38.23%	31.70%	26.81%
净利润增长率	-27.94%	38.90%	40.40%	30.22%	25.32%
ROE	13.21%	16.18%	19.22%	20.86%	21.62%
ROA	12.29%	15.33%	18.60%	20.32%	21.12%
ROIC	13.28%	16.12%	19.16%	20.79%	21.56%
EPS (X)	0.63	0.88	1.24	1.61	2.02
PE (X)	78.84	39.53	35.14	26.99	21.54
PB (X)	10.34	6.39	6.76	5.63	4.66
PS (X)	18.17	9.58	9.52	7.58	6.09
EV/EBITDA (X)	61.56	30.15	27.72	21.22	16.74

资料来源：携宁，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。