

业绩增速表现亮眼，聚焦机器人传感器领域

——柯力传感（603662）2025 年中报点评

分析师： 宁前羽

SAC NO: S1150522070001

2025 年 09 月 01 日

机械设备——通用设备

证券分析师

宁前羽

022-23839174

ningqy@bhqz.com

事件：

2025 年 8 月 29 日，公司公告 2025 年半年度报告，25H1 实现营业收入 6.85 亿元，同比增长 23.40%；实现归母净利润 1.73 亿元，同比增长 47.93%，基本每股收益 0.61 元。

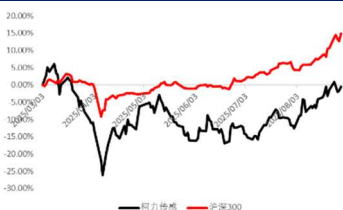
点评：

● 公司业绩增速表现亮眼，期间费用率上行

2025 年上半年公司业绩增速表现亮眼，主要受报告期内新增并表子公司导致。分季度来看，Q2 实现营业收入 3.70 亿元，同比增长 20.41%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比增长 31.66%。上半年公司毛利率、净利率分别为 44.04%和 28.48%，分别较去年同期增加 0.61pct 和 4.93pct，公司期间费用率较去年同期增加 2.15pct 至 25.65%。

评级： 买入
上次评级： 买入
最新收盘价： 72.19

最近半年股价相对走势



● 围绕机器人传感器方向，产业投资、客户拓展取得积极进展

报告期公司围绕机器人传感器方向积极拓展，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量订单阶段。产业投资方面，25H1 公司完成对开普勒人形机器人、他山科技、猿声先达、无锡北微传感的战略投资，实现从机器人本体到底层关键力学传感元器件的全覆盖。

● 持续加大研发投入，六维力传感器标定检测设备投入使用

公司目前已掌握六维力传感器结构解耦、算法解耦、高速采样与通讯等关键技术。2025 年 4 月新购置的自动化测试与机加工设备已投入使用，实现全自动化标定与检测，显著提升产品精度、一致性与生产效率，为后续大批量交付提供保障。目前公司积极推进 MEMS 硅基六维力/扭矩传感器的研发，着力实现产品向微型化、高频响、嵌入式力控算法集成等方向升级。

● 盈利预测与评级

中性情境下，我们预计公司 2025-2027 年营业收入为 15.27、18.23、21.96 亿元；对应归母净利润分别为 3.26、3.94、4.82 亿元，EPS 分别为 1.16、1.40、1.72 元，维持“买入”评级。

● 风险提示

市场竞争风险。公司主要产品所处行业竞争较为激烈，预计行业内公司将面临国际、国内双重市场竞争。

汇率波动风险。公司稳步拓展海外市场，汇率若发生较大波动将影响公司业绩。

原材料价格波动风险。大宗商品价格变化将导致公司生产成本存在上升风险。

下游需求变化风险。未来若下游行业需求出现下行，将对公司业务收入和经营业绩产生负面影响。

关键预期不能成立的风险。本报告中公司盈利预测部分对公司收入预期及主要盈利能力指标等多项数据进行预测，若未来行业发展或公司经营情况出现与预测变动较大的情况将使测算模型存在偏差的风险。

财务摘要（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	1,072	1,295	1,527	1,823	2,196
营业收入增长率%	1.1%	20.8%	17.9%	19.3%	20.5%
息税前利润（EBIT）	258	306	409	493	601
息税前利润增长率%	0.8%	18.5%	33.8%	20.6%	21.8%
归母净利润	312	261	326	394	482
归母净利润增长率%	20.1%	-16.6%	25.0%	20.9%	22.5%
每股收益（元）	1.10	0.92	1.16	1.40	1.72

表：三张表及主要财务指标

资产负债表（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表（百万元）	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	80	202	273	393	535	营业收入	1,072	1,295	1,527	1,823	2,196
应收票据及应收账款	438	662	693	739	823	营业成本	611	737	861	1,026	1,234
预付账款	40	45	56	65	78	营业税金及附加	13	13	17	20	24
其他应收款	22	27	29	36	44	销售费用	55	85	98	115	137
存货	486	639	756	878	1,032	管理费用	74	93	108	128	152
其他流动资产	40	41	41	41	41	研发费用	98	108	127	146	171
流动资产合计	2,295	2,680	2,906	3,224	3,642	财务费用	16	15	11	9	7
长期股权投资	75	94	97	100	103	资产减值损失	-5	-19	-10	-10	-10
固定资产合计	379	469	491	506	513	信用减值损失	-3	-10	-10	-10	-10
无形资产	200	226	227	228	228	其他收益	44	48	64	73	89
商誉	125	304	354	404	454	投资收益	72	1	46	48	51
长期待摊费用	7	11	11	11	11	公允价值变动收益	63	59	0	0	0
其他非流动资产	93	29	24	24	24	资产处置收益	2	2	2	3	4
资产总计	3,838	4,478	4,773	5,168	5,657	营业利润	379	326	399	484	594
短期借款	437	461	441	421	401	营业外收支	-1	1	0	0	0
应付票据及应付账款	318	362	347	385	428	利润总额	377	327	399	484	594
预收账款	0	3	3	4	4	所得税费用	42	21	34	41	48
应付职工薪酬	28	45	34	40	47	净利润	335	305	364	444	546
应交税费	19	30	31	38	46	归属于母公司所有者的净利润	312	261	326	394	482
其他流动负债	67	112	112	112	112	少数股东损益	23	45	38	50	63
长期借款	0	99	0	0	0	基本每股收益	1.10	0.92	1.16	1.40	1.72
预计负债	0	0	0	0	0	财务指标					
负债合计	1,124	1,424	1,458	1,528	1,615	营收增长率	1.1%	20.8%	17.9%	19.3%	20.5%
股东权益	2,714	3,054	3,315	3,641	4,041	EBIT 增长率	0.8%	18.5%	33.8%	20.6%	21.8%
现金流量表（百万元）						净利润增长率	20.1%	-16.6%	25.0%	20.9%	22.5%
净利润	335	305	364	444	546	销售毛利率	43.0%	43.1%	43.6%	43.7%	43.8%
折旧与摊销	73	74	85	85	93	销售净利率	31.3%	23.6%	23.8%	24.4%	24.9%
经营活动现金流净额	190	170	250	380	426	ROE	12.3%	9.7%	11.3%	12.4%	13.8%
投资活动现金流净额	-116	-43	-109	-111	-108	ROIC	7.1%	7.7%	9.3%	10.4%	11.7%
筹资活动现金流净额	-104	-3	-71	-150	-176	资产负债率	29.3%	31.8%	30.5%	29.6%	28.6%
现金净变动	-28	125	71	119	142	PE	32.72	70.22	62.24	51.49	42.02
期初现金余额	93	65	190	261	380	PB	4.02	6.81	7.00	6.40	5.78
期末现金余额	65	190	261	380	523	EV/EBITDA	32.11	49.04	41.90	35.56	29.41

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

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。

本报告由渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，仅供本公司的客户使用。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式刊载、转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0941

邮箱: zhuyanjuan@bhq.com

天津:

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: +86 22 2845 1888

传真: +86 22 2845 1615

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5783

邮箱: wangwj@bhq.com

北京:

北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: +86 10 6810 4192

传真: +86 10 6810 4192

 渤海证券股份有限公司公司网址: www.ewww.com.cn