

公司研究 | 点评报告 | 柯力传感（603662.SH）

柯力传感：传感器业务新增并表贡献业绩，深度参与人形机器人产业布局

报告要点

主业经营稳健，受益于新增并表子公司，公司 2025Q2 实现收入和业绩的同环比增长。聚焦人形机器人赛道，持续深化具身智能投资布局，25H1 公司完成对开普勒、他山科技、猿声先达、北微传感等战略投资。同时，公司在工业级多物理量传感器领域的投资与并购也在推进，进一步丰富产品矩阵和技术路线。对关键领域的投资布局，为公司业绩持续增长奠定良好基础。目前公司人形机器人推进送样并获得批量订单。2025H1 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，获得市场认可。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



倪蕤

SAC: S0490520030003



刘晓舟

SAC: S0490524030001

柯力传感 (603662.SH)

柯力传感：传感器业务新增并表贡献业绩，深度参与人形机器人产业布局

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2025 年半年报，2025H1 公司实现营收 6.85 亿，同比+23.40%；实现归母净利润 1.73 亿，同比+47.93%；实现扣非归母净利润 1.09 亿，同比+8.59%。据此计算，2025Q2 公司实现营收 3.70 亿，同比+20.41%；实现归母净利润 0.97 亿，同比+31.66%；实现扣非归母净利润 0.66 亿，同比+7.65%。

事件评论

- **主业经营稳健，受益于新增并表子公司，公司 2025Q2 实现收入和业绩的同环比增长。**公司围绕“传感器森林”战略布局和机器人传感器核心方向，聚焦资源、深化投入，在产业投资、关键技术突破、客户拓展与产能建设等方面取得显著进展，进一步巩固在高端传感器领域的先发优势和产业协同能力。
- **聚焦人形机器人赛道，持续深化具身智能投资布局。**2025H1 公司完成对人形机器人本体企业开普勒人形机器人，触觉传感器企业他山科技、猿声先达及惯性测量单元 IMU 领先企业无锡北微传感的战略投资。公司实现从机器人本体到底层关键力学传感元件的全覆盖，初步构建起以六维力/力矩传感器为核心，融合触觉、IMU 等多模态感知能力的机器人传感解决方案能力。同时，公司在工业级多物理量传感器领域的投资与并购也在推进，进一步丰富产品矩阵和技术路线，持续强化在工业测控、智慧物流、能源计量等传统优势领域的领先地位。公司对关键领域的投资布局，为公司业绩持续增长奠定良好基础。
- **人形机器人推进送样并获得批量订单。**2025H1 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，获得市场认可。公司仍在积极推进六维力传感器的优化和研发，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。此外，公司积极推进 MEMS 硅基六维力/扭矩传感器研发，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。公司正在联合生态企业共同开发多模态传感器，探索“触觉+力觉”、“IMU+力觉”等融合感知方案，进一步提升系统层解决方案的能力与附加值。
- **或受益产品结构优化，公司销售毛利率同比提升。**2025H1 公司销售毛利率为 44.04%，同比+0.61pct；期间费用率同比+2.15pct，其中销售/管理/财务/研发费用率分别同比+1.06pct、+0.85pct、-0.50pct、+0.73pct。2025H1 或受益公允价值变动收益 4790 万，较去年同期有所提升，公司销售净利率达到 28.48%，同比+4.93pct。
- **维持“买入”评级。**预计 2025-2026 年公司实现归母净利润 3.6 亿、4.2 亿，对应 PE 分别为 58x、50x。

风险提示

- 1、下游需求不及预期风险；
- 2、行业竞争加剧风险；
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	73.98
总股本(万股)	28,083
流通A股/B股(万股)	28,083/0
每股净资产(元)	10.10
近12月最高/最低价(元)	90.89/23.41

注：股价为 2025 年 9 月 15 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《柯力传感：2024 年及 2025Q1 扣非归母净利润增长稳健，积极推进平台化战略及投资》2025-05-13
- 《柯力传感：国内应变式传感器龙头，布局机器人大有可为》2025-04-06



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、下游需求不及预期风险。公司产品广泛应用于交通、冶金、港口、化工、建筑机械、工程机械等行业，行业的发展与国民经济景气度相关度较高，若下游行业需求不及预期，则可能会对公司的可持续发展以及盈利能力产生影响。
- 2、行业竞争加剧风险。与威世 (Vishay) 测量集团、HBM 公司、梅特勒-托利多 (Mettler Toledo) 集团为代表的国际龙头企业相比，公司在研发能力、高端产品、资本实力等方面仍有一定差距。与国内相关上市企业相比，公司虽然在整体规模、品牌知名度、管理体系等各方面具备一定优势，但竞争对手也在不断地提高和创新。若公司未来不能继续强化自身的竞争优势，可能会在日趋激烈的市场竞争中处于不利地位。
- 3、人形机器人量产不及预期的风险。当前人形机器人量产化需解决量产工艺及成本问题，若量产化不及预期，将直接影响产业链整机设备、零部件的需求放量。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

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。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、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。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

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的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。