



公司评级 增持（维持）

报告日期 2025 年 10 月 27 日

基础数据

10 月 27 日收盘价（元）	146.29
总市值（亿元）	143.95
总股本（亿股）	0.98

来源：聚源，兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

【兴证机械军工】安培龙 2025 年半年报点评：主业稳健增长，力传感器研发&送样进展迅速-2025.09.17

【兴证机械军工】安培龙 2024 年报及 2025 年一季报点评：汽车领域多点突破，积极布局人形赛道-2025.05.07

【兴证机械军工】安培龙深度报告：传感器国产替代龙头，横向拓展开辟多重成长曲线-2025.03.01

分析师：丁志刚

S0190524030003

dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师：石康

S1220517040001

shikang@xyzq.com.cn

安培龙(301413.SZ)

盈利能力环比提升，人形力传感器进展迅速

投资要点：

- **公司发布 2025 年三季报**：2025 年前三季度公司实现营收 8.62 亿元，同比+30.27%；归母净利润 0.73 亿元，同比+17.20%；扣非归母净利润 0.62 亿元，同比+5.52%。2025Q3，公司实现营收 3.08 亿元，同比+23.39%，环比+5.34%；归母净利润 0.31 亿元，同比+14.09%，环比+42.43%；扣非后归母净利润 0.24 亿元，同比-15.63%，环比+19.39%。
- **毛利率环比改善，盈利能力有望持续修复**。2025 前三季度公司毛利率 28.45%，同比-3.10pct；归母净利率 8.48%，同比-0.95pct。2025Q3 公司毛利率 29.64%，同比/环比分别-3.09/+1.79pct；归母净利率 10.06%，同比/环比分别-0.82/+2.62pct。2025 前三季度公司期间费用率 19.72%，同比-0.03pct，其中销售/管理/财务/研发费率分别为 2.50/8.73/1.00/7.50pct，分别同比-0.04/-0.78/-0.52/+1.31pct，研发费用率提升主要系研发人员扩张以及薪酬待遇增加，同时新增研发项目及在研项目试产对应的研发直接投入增加所致。公司多维度推进降本增效，盈利能力有望持续修复。
- **25Q3 完成泰国孙公司的设立登记，全球化战略加速**。为实现产品销售服务本地化和技术全球化战略目标，公司积极筹建海外销售及服务公司。目前，公司已在德国注册成立全资子公司，实现公司在欧洲销售及服务本地化；已成立比利时研发子公司，进行传感器芯片技术及产品的研发；已在香港成立新的全资子公司，聚焦亚太区域供应链协同与资本运作。2025Q3，公司也已完成泰国孙公司的设立登记相关事宜，后续将由泰国孙公司分阶段实施建设泰国传感器制造基地，计划建成投产后将承接公司部分海外客户相关产品的产能，未来公司将有更多的产品从海外工厂直接供应，直接服务海外客户及市场，海外销售占比有望持续提高，公司品牌效应与核心竞争力有望持续强化。
- **力传感器研发&送样进展迅速，公司第二成长曲线愈发清晰**。公司管理层高度重视机器人技术，已组建力传感器研发团队（包括上海及深圳两地研发团队），主要聚焦于机器人力控传感器的研发。公司可用于人形机器人及协作机器人领域的力传感器产品主要包括压式测力传感器、拉压力传感器、扭矩传感器、六维力矩传感器，其中公司压式测力传感器、拉压力传感器、扭矩传感器、金属应变片式六维力传感器已完成开发，当前处于客户样品测试验证阶段，同时基于 MEMS 硅基应变片及玻璃微熔工艺技术的六维力传感器仍处于技术研发关键阶段，相关技术参数调试、可靠性测试等工作正有序推进。
- 安培龙是国产车规级传感器领军者，压力传感器有望支撑公司未来几年高速发展；氧传感器与力传感器有望为公司开辟双重成长曲线。我们根据最新财报调整盈利预测，预计公司 2025-2027 年实现归母净利润 1.09/1.38/1.86 亿元，对应 PE 为 131.9/104.0/77.3 倍（2025 年 10 月 27 日），维持“增持”评级。
- 风险提示：国产替代不及预期；新产品研发不及预期；下游需求不足。

主要财务指标

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	940	1203	1476	1816
同比增长	25.9%	27.9%	22.8%	23.0%
归母净利润（百万元）	83	109	138	186
同比增长	3.4%	32.1%	26.9%	34.5%
毛利率	32.2%	30.1%	30.6%	31.6%
ROE	6.9%	8.5%	10.1%	12.5%
每股收益（元）	0.84	1.11	1.41	1.89
市盈率	174.2	131.9	104.0	77.3

数据来源：携宁，兴业证券经济与金融研究院整理

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

附表

资产负债表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	961	1019	1187	1410
货币资金	171	55	32	1
交易性金融资产	0	0	0	0
应收票据及应收账款	447	548	648	795
预付款项	3	3	4	5
存货	295	349	423	512
其他	45	63	80	97
非流动资产	1010	1142	1262	1382
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	806	892	979	1057
在建工程	27	61	99	139
无形资产	60	61	61	62
商誉	0	0	0	0
其他	117	128	123	125
资产总计	1971	2161	2449	2792
流动负债	620	747	950	1177
短期借款	145	345	495	645
应付票据及应付账款	228	257	299	363
其他	247	145	157	169
非流动负债	145	132	126	121
长期借款	52	40	35	30
其他	93	92	91	91
负债合计	765	879	1077	1298
股本	98	98	98	98
未分配利润	367	425	496	589
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1206	1282	1373	1495
负债及权益合计	1971	2161	2449	2792

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
归母净利润	83	109	138	186
折旧和摊销	62	78	94	104
营运资金的变动	-91	-150	-144	-184
经营活动产生现金流量	90	53	110	132
资本支出	-92	-188	-209	-219
长期投资	-35	-6	2	2
投资活动产生现金流量	-126	-209	-213	-223
债权融资	-311	85	145	145
股权融资	0	0	0	0
融资活动产生现金流量	-373	38	81	59
现金净变动	-409	-117	-22	-31

数据来源：携宁、兴业证券经济与金融研究院

注：每股收益均按照最新股本摊薄计算

利润表

单位：百万元

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	940	1203	1476	1816
营业成本	637	841	1024	1243
税金及附加	9	11	14	17
销售费用	24	30	36	44
管理费用	90	111	134	165
研发费用	63	84	105	129
财务费用	11	6	13	18
投资收益	0	0	1	1
公允价值变动收益	0	0	0	0
信用减值损失	-15	-4	-4	-4
资产减值损失	-12	-5	-4	-4
营业利润	93	119	151	202
营业外收支	-3	0	0	0
利润总额	90	119	150	202
所得税	7	9	12	16
净利润	83	109	138	186
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司净利润	83	109	138	186
EPS(元)	0.84	1.11	1.41	1.89

主要财务比率

会计年度	2024A	2025E	2026E	2027E
成长性				
营业总收入增长率	25.9%	27.9%	22.8%	23.0%
营业利润增长率	2.3%	27.4%	26.8%	34.5%
归母净利润增长率	3.4%	32.1%	26.9%	34.5%
盈利能力				
毛利率	32.2%	30.1%	30.6%	31.6%
归母净利率	8.8%	9.1%	9.4%	10.3%
ROE	6.9%	8.5%	10.1%	12.5%
偿债能力				
资产负债率	38.8%	40.7%	44.0%	46.5%
流动比率	1.55	1.36	1.25	1.20
速动比率	1.05	0.87	0.78	0.74
营运能力				
资产周转率	46.2%	58.2%	64.0%	69.3%
每股资料(元)				
每股收益	0.84	1.11	1.41	1.89
每股经营现金	0.92	0.54	1.12	1.34
估值比率(倍)				
PE	174.2	131.9	104.0	77.3
PB	11.9	11.2	10.5	9.6

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 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
	行业评级	推荐	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
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业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。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见

等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者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，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn	邮箱： research@xyzq.com.cn