

2026 年 01 月 31 日

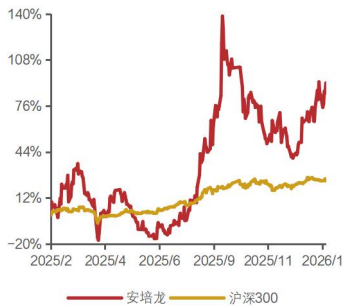
投资评级： 买入（首次）

证券分析师

赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据	2026 年 01 月 30 日
收盘价（元）	157.39
一年内最高/最低（元）	200.15/62.00
总市值（百万元）	15,487.49
流通市值（百万元）	9,246.65
总股本（百万股）	98.40
资产负债率（%）	42.05
每股净资产（元/股）	12.71

资料来源：聚源数据

安培龙 (301413. SZ)

——汽车传感拓展加速，人形机器人机遇将至

投资要点：

- 汽车传感产品快速扩张，拓展机器人新兴领域。**公司已形成热敏电阻及温度传感器、压力传感器、氧传感器、力传感器四大类产品线，主要应用于汽车、家电、储能、机器人等领域。2025 年前三季度，公司压力传感器产品营收 4.82 亿元，同增 56.64%，占总营收 55.88%，为公司收入占比最大、增长最快的品类。同时，公司紧抓汽车行业发展机遇并持续提升自身市占率，汽车已成为公司第一大下游应用，2025 年前三季度汽车应用实现营收 5.09 亿元，同增 48.02%，占总营收 59.09%。机器人领域已组建上海及深圳两地团队，聚焦于机器人力控传感器的研发。
- 人形机器人：布局力传感器核心赛道，金属应变片+玻璃微熔路线并驾齐驱。**据 GGII 数据，2035 年全球人形机器人销量或将超 500 万台，市场规模或将超 4000 亿元，2025-2030 年市场规模 CAGR 约 51.4%。力传感器是人形机器人核心零部件，成本占整机 BOM 约 15%，以 Tesla 机器人为例，全身直线关节和旋转关节各 14 个，拉压力传感器用于直线关节，扭矩传感器用于旋转关节，需求刚性。六维力传感器因其更高的精度及响应速度优势，应用于手腕/脚腕处。其结构与材料工艺、解耦算法、标定检测构建较高的技术壁垒。公司力传感器同时具备金属应变片与 MEMS 硅基应变片+玻璃微熔两种不同技术路线，兼具可靠性、灵敏度及规模化生产等优势，力传感器已送样多家国内机器人及关节模组厂商。
- 汽车：传感器产品矩阵体系完整，性能对标国际先进水平。**据中汽协数据，2025H1 我国汽车产销量首次双超 1500 万辆，同比分别增长 12.5%和 11.4%。公司汽车领域产品丰富，包括热敏电阻及温度传感器、压力传感器、气体传感器、力传感器等，其中压力传感器构建了 MEMS 压力传感器、陶瓷电容式压力传感器、玻璃微熔压力传感器为核心的产品矩阵体系，实现了低、中、高压力量程全覆盖，系列产品性能已达到国际先进水平，对标森萨塔、德国博世等国际头部企业，大批量配套供货北美知名新能源汽车客户、BYD、Stellantis、理想、小鹏、万里扬等重点客户。
- 盈利预测与评级：**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 1.00/1.25/1.58 亿元，同比增速分别为 21.32%/24.88%/26.16%，当前股价对应的 PE 分别为 154/124/98 倍。我们选取汉威科技、日盈电子、福莱新材为可比公司，鉴于公司汽车业务持续高速增长，人形机器人业务增量潜力较大，首次覆盖，给予“买入”评级。
- 风险提示：人形机器人进展不及预期；竞争恶化风险；行业政策风险。**

盈利预测与估值（人民币）

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	747	940	1,209	1,540	1,956
同比增长率（%）	19.36%	25.93%	28.64%	27.30%	27.05%
归母净利润（百万元）	80	83	100	125	158
同比增长率（%）	-10.55%	3.44%	21.32%	24.88%	26.16%
每股收益（元/股）	0.81	0.84	1.02	1.27	1.61
ROE（%）	6.96%	6.85%	7.80%	9.05%	10.48%
市盈率（P/E）	193.86	187.41	154.49	123.70	98.06

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表（百万元）

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
货币资金	171	242	308	391
应收票据及账款	474	610	776	986
预付账款	3	10	13	16
其他应收款	6	7	9	12
存货	295	380	482	610
其他流动资产	12	28	35	45
流动资产总计	961	1,277	1,624	2,060
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	821	843	931	1,048
在建工程	27	84	75	125
无形资产	60	61	74	82
长期待摊费用	19	14	8	10
其他非流动资产	83	98	98	98
非流动资产合计	1,010	1,100	1,186	1,363
资产总计	1,971	2,376	2,810	3,423
短期借款	145	303	456	711
应付票据及账款	228	389	493	624
其他流动负债	247	241	306	387
流动负债合计	620	933	1,256	1,723
长期借款	62	76	89	110
其他非流动负债	82	82	82	82
非流动负债合计	145	159	171	193
负债合计	765	1,092	1,427	1,916
股本	98	98	98	98
资本公积	699	699	699	699
留存收益	409	487	586	710
归属母公司权益	1,206	1,285	1,383	1,507
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,206	1,285	1,383	1,507
负债和股东权益合计	1,971	2,376	2,810	3,423

现金流量表（百万元）

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
税后经营利润	83	91	116	149
折旧与摊销	62	83	99	108
财务费用	11	10	16	25
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-91	-91	-112	-141
其他经营现金流	25	10	10	10
经营性现金净流量	90	103	129	150
投资性现金净流量	-126	-173	-185	-285
筹资性现金净流量	-373	141	122	218
现金流量净额	-409	71	66	83

利润表（百万元）

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
营业收入	940	1,209	1,540	1,956
营业成本	637	857	1,088	1,376
税金及附加	9	8	10	12
销售费用	24	30	38	49
管理费用	90	106	134	171
研发费用	63	91	115	147
财务费用	11	10	16	25
资产减值损失	-12	-7	-8	-11
信用减值损失	-15	-7	-8	-11
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	13	12	12	12
营业利润	93	106	132	167
营业外收入	0	1	1	1
营业外支出	4	3	3	3
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	90	104	131	165
所得税	7	4	5	7
净利润	83	100	125	158
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	83	100	125	158
EPS(元)	0.84	1.02	1.27	1.61

主要财务比率

会计年度	2024	2025E	2026E	2027E
成长能力				
营收增长率	25.93%	28.64%	27.30%	27.05%
营业利润增长率	2.31%	14.32%	24.42%	25.77%
归母净利润增长率	3.44%	21.32%	24.88%	26.16%
经营现金流增长率	-5.70%	14.20%	25.18%	16.60%
盈利能力				
毛利率	32.24%	29.11%	29.36%	29.65%
净利率	8.79%	8.29%	8.13%	8.07%
ROE	6.85%	7.80%	9.05%	10.48%
ROA	4.19%	4.22%	4.46%	4.61%
估值倍数				
P/E	187.41	154.49	123.70	98.06
P/S	16.47	12.81	10.06	7.92
P/B	12.84	12.06	11.20	10.28
股息率	0.19%	0.14%	0.17%	0.22%
EV/EBITDA	34	80	65	55

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、财务状况和特殊需求，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。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，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或交易观点，本公司没有就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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/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一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。