

公司研究

加大研发投入培育长期竞争力，六维力传感器进展顺利

——安培龙（301413.SZ）2025 年年报及 2026 年一季报点评

要点

事件：公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报。2025 年，公司实现营收 11.8 亿元，同比增长 25.9%，归母净利润 0.9 亿元，同比增长 9.8%，扣非归母净利润 0.8 亿元，同比增长 8.5%。2026 年 Q1，公司实现营收 2.6 亿元，同比增长 0.2%，归母净利润 309 万元，同比下降 84.8%，扣非归母净利润 442 万元，同比下降 76.2%。

点评：

压力传感器增长迅速，持续加大研发投入构筑长期竞争力：2025 年，公司营收稳健增长，主要来自压力传感器销售增长贡献，下游汽车应用领域为主要的增长驱动，其中陶瓷电容式压力传感器营收 6.2 亿元，同比增长 34.78%，巩固其在车规级压力传感器国产替代进程中的核心地位，MEMS 压力传感器发展提速，实现营收 5828 万元，同比增长 433.6%；公司综合毛利率为 29.1%，同比下降 3.2pct，主要因大宗商品涨价提高了原材料成本、下游汽车领域竞争加剧及年降等因素影响，公司正持续通过加大 IC 芯片自研量产、开发新产品、提高生产自动化率等方式改善毛利率，我们预计 26 年下半年毛利率有望边际改善；公司归母净利润同比增速小于营收表现，主要因毛利率下降、因长期发展战略而提高研发费率（研发费率同比提升 1.6pct 至 8.3%）等影响。2026 年 Q1，公司营收同比保持稳定，主要因下游汽车领域销量下滑等影响，归母净利润同比出现大幅下降，主要因汽车领域年降因素等影响下，公司毛利率延续下滑趋势（同比下降 2.1pct 至 25.6%），以及研发费用同比大幅增长影响。

加速力传感器研发，六维力传感器已送样测试：2025 年，公司加速力传感器产品的研发进程与核心技术突破，具体涵盖压式测力传感器、拉压力传感器、弯矩传感器、扭矩传感器及六维力传感器、汽车 EMB 刹车力传感器等，可分别适配机器人足底、机器人关节模组等智能装备领域以及汽车等工业制造领域。公司的六维力传感器采用自主创新的双技术路径—金属应变片技术方案、MEMS 硅基应变片+玻璃微熔工艺技术方案，其中基于 MEMS 硅基应变片及玻璃微熔工艺技术的六维力传感器目前已进入客户送样测试阶段，正在有序地推进性能验证。

盈利预测、估值与评级：公司作为国内车规级压力传感器进口替代的领先企业，积极研发机器人用力传感器，有望在六维力传感器行业占据重要卡位。考虑公司短期毛利率下滑、研发费率上升等影响，下调公司 2026-2027 年归母净利润预测为 1.1 亿元、1.4 亿元（分别下调 24.5%、24.4%），新增公司 2028 年归母净利润预测 1.9 亿元，当前股价对应 2026-2028 年 PE 估值分别为 90、70、52 倍，考虑到公司未来业绩具有持续提升空间，维持“买入”评级。

风险提示：终端市场需求下滑风险、原材料价格上升风险、宏观经济波动风险等。

公司盈利预测与估值简表

指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	940	1,183	1,489	1,851	2,233
营业收入增长率	25.93%	25.88%	25.82%	24.31%	20.65%
归母净利润（百万元）	83	91	109	142	190
归母净利润增长率	3.44%	9.81%	20.09%	29.92%	34.30%
EPS（元）	0.84	0.92	1.11	1.44	1.93
ROE（归属母公司）（摊薄）	6.85%	7.15%	8.08%	9.75%	11.94%
P/E	119	109	90	70	52
P/B	8.2	7.8	7.3	6.8	6.2

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2026-04-24

买入（维持）

当前价：100.06 元

作者

分析师：黄帅斌

执业证书编号：S0930520080005

0755-23915357

huangshuaibin@ebsecn.com

分析师：庄晓波

执业证书编号：S0930524070018

021-52523416

zhuangxiaobo@ebsecn.com

分析师：陈奇凡

执业证书编号：S0930523050002

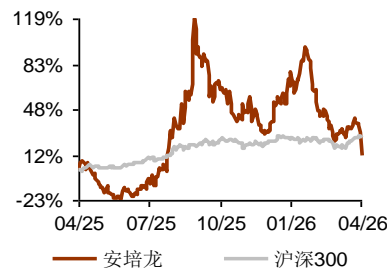
021-52523819

chenqf@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股)	0.98
总市值(亿元)	98.46
一年最低/最高(元)	67.60/200.15
近 3 月换手率	371.29%

股价相对走势



收益表现

%	1M	3M	1Y
相对	-19.63	-31.60	-14.17
绝对	-13.11	-30.27	11.95

资料来源：Wind

相关研报

压力传感器收入高增，力传感器研发进展迅速——安培龙（301413.SZ）2025 年中报点评（2025-08-27）

股权激励方案积极，未来业绩增长可期——安培龙（301413.SZ）动态跟踪（2025-08-12）

传感器国产替代龙头，战略发展机器人用力传感器——安培龙（301413.SZ）首次覆盖报告（2025-08-06）

财务报表与盈利预测

利润表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	940	1,183	1,489	1,851	2,233
营业成本	637	840	1,073	1,321	1,584
折旧和摊销	62	75	62	87	115
税金及附加	9	6	8	10	12
销售费用	24	33	39	46	54
管理费用	90	107	132	160	189
研发费用	63	98	124	154	185
财务费用	11	12	12	18	23
投资收益	0	0	0	0	0
营业利润	93	91	116	150	202
利润总额	90	91	115	149	200
所得税	7	1	6	7	10
净利润	83	91	109	142	190
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属母公司净利润	83	91	109	142	190
EPS(元)	0.84	0.92	1.11	1.44	1.93

现金流量表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	90	70	148	126	217
净利润	83	91	109	142	190
折旧摊销	62	75	62	87	115
净营运资金增加	133	90	69	163	157
其他	-188	-186	-92	-267	-246
投资活动产生现金流	-126	-122	-240	-241	-217
净资本支出	-92	-113	-205	-205	-205
长期投资变化	0	0	0	0	0
其他资产变化	-35	-9	-35	-36	-12
融资活动现金流	-373	49	147	170	58
股本变化	23	0	0	0	0
债务净变化	-313	86	174	208	112
无息负债变化	126	82	139	126	137
净现金流	-409	-2	54	54	57

主要指标

盈利能力 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
毛利率	32.2%	29.1%	27.9%	28.6%	29.1%
EBITDA 率	21.0%	16.6%	13.7%	15.2%	16.3%
EBIT 率	15.1%	10.7%	9.5%	10.5%	11.1%
税前净利润率	9.5%	7.7%	7.7%	8.1%	9.0%
归母净利润率	8.8%	7.7%	7.3%	7.6%	8.5%
ROA	4.2%	4.1%	4.2%	4.7%	5.6%
ROE (摊薄)	6.9%	7.2%	8.1%	9.8%	11.9%
经营性 ROIC	8.5%	7.3%	6.9%	8.2%	9.4%

偿债能力	2024	2025	2026E	2027E	2028E
资产负债率	39%	42%	48%	52%	53%
流动比率	1.55	1.37	1.24	1.19	1.23
速动比率	1.07	0.93	0.85	0.82	0.84
归母权益/有息债务	3.36	2.85	2.18	1.76	1.70
有形资产/有息债务	5.20	4.69	4.01	3.53	3.53

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测

资产负债表 (百万元)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
总资产	1,971	2,201	2,593	3,030	3,420
货币资金	171	169	223	278	335
交易性金融资产	0	0	0	0	0
应收账款	381	391	472	551	623
应收票据	66	79	97	116	136
其他应收款 (合计)	6	14	13	16	19
存货	295	348	396	485	581
其他流动资产	39	56	76	99	124
流动资产合计	961	1,070	1,281	1,552	1,826
其他权益工具	0	9	9	9	9
长期股权投资	0	0	0	0	0
固定资产	806	845	934	1,014	1,079
在建工程	27	94	161	210	248
无形资产	60	60	52	46	42
商誉	0	0	0	0	0
其他非流动资产	56	52	68	68	68
非流动资产合计	1,010	1,131	1,312	1,479	1,594
总负债	765	933	1,245	1,579	1,828
短期借款	145	328	472	650	731
应付账款	228	275	376	462	554
应付票据	0	0	11	13	16
预收账款	0	0	0	0	0
其他流动负债	36	39	45	53	60
流动负债合计	620	780	1,037	1,303	1,482
长期借款	52	36	86	136	186
应付债券	0	0	0	0	0
其他非流动负债	70	64	80	98	117
非流动负债合计	145	152	208	276	346
股东权益	1,206	1,269	1,348	1,451	1,592
股本	98	98	98	98	98
公积金	741	748	748	748	748
未分配利润	367	422	501	604	745
归属母公司权益	1,206	1,269	1,348	1,451	1,592
少数股东权益	0	0	0	0	0

费用率	2024	2025	2026E	2027E	2028E
销售费用率	2.55%	2.75%	2.60%	2.50%	2.40%
管理费用率	9.54%	9.04%	8.84%	8.64%	8.44%
财务费用率	1.16%	1.05%	0.84%	0.99%	1.05%
研发费用率	6.66%	8.27%	8.30%	8.30%	8.30%
所得税率	8%	1%	5%	5%	5%

每股指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股红利	0.30	0.30	0.39	0.50	0.68
每股经营现金流	0.92	0.71	1.50	1.28	2.20
每股净资产	12.25	12.89	13.70	14.75	16.18
每股销售收入	9.55	12.03	15.13	18.81	22.69

估值指标	2024	2025	2026E	2027E	2028E
PE	119	109	90	70	52
PB	8.2	7.8	7.3	6.8	6.2
EV/EBITDA	49.8	51.2	51.5	37.8	29.6
股息率	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，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、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于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。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。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编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼