



柯力传感 (603662.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

年报业绩亮眼，力传感月出货上千台

业绩简评

4月27日，公司发布年报和一季报，其中：

2025年实现营业收入15.58亿元，同比+20.33%；归母净利润为3.41亿元，同比+30.73%；销售毛利率为44.83%，同比+1.71PCT；销售净利率为25.11%，同比+1.54PCT。

26Q1实现营业收入3.58亿元，同比+13.34%；归母净利润为0.41亿元，同比-45.65%；扣非净利润0.52亿元，同比+20.76%；销售毛利率为46.35%，同比+2.39PCT，环比-0.1PCT；销售净利率为15.42%，同比-12.36PCT，环比-5.58PCT

经营分析

业绩符合预期，年报业绩高增，一季报驰诚股份负向影响非经常性收益。拆分如下：

(1) 收入：25年力学 / 电流电压 / 温度 / 水质 / 振动 / 光电 / 工业物联网 / 平台型产品分别营收 6.20/0.23/0.93/0.35/0.33/0.69/5.89/0.27 亿元，分别同比-1.73%/18.42%/368.78%/151.62%/1004.18%/未披露/10.59%/152.71%。

除了传统力学外，公司大部分业务呈现高增长态势。

(2) 非经营性事项：1) 25年投资收益同比增长15倍，从24年的0.01亿元提升到0.15亿元，核心受益于股权投资的收益提升；2) 25年公允价值同比+132%，从24年的0.6亿元提升到1.37亿元，核心受益于驰诚股份的股价变动和一级市场的参股公司公允价值变动；3) 25年福州科杰和知行物联商誉减值0.22亿元，总体加回后公司年报业绩更加亮眼。

(3) 26Q1收入稳健增长，归母净利润承压主因驰诚股份股价变动，公允价值总体同比负向变动约0.5亿元，扣非净利润保持同比20.76%，环比21.96%的增长。

未来展望：26年机器人力学传感器业务有望迅速提升收入规模，力学传感器已送样超过70家客户，当前月出货量已突破千台，全年有望实现1.2万只。

盈利预测、估值与评级

我们预计2026-2028年公司利润分别3.9/4.6/5.5亿元，同比+15.4%/+17.2%/+18.6%，当前市值对应公司26年41倍PE，公司是机器人传感器综合性龙头，主业稳健增长，维持“买入”评级。

风险提示

人形机器人进展不及预期，工业机器人下游放量不及预期。

具身智能组

分析师：陈传红 (执业 S1130522030001)

chenchuanhong@gjzq.com.cn

分析师：冉婷 (执业 S1130524100001)

ranting@gjzq.com.cn

市价 (人民币)：56.88 元

相关报告：

- 《柯力传感公司点评：扣非业绩亮眼，机器人打开新增长极》，2025.10.31
- 《柯力传感：利润超预期，六维力出货量近千台》，2025.8.31
- 《柯力传感年报点评：一季度业绩超预期，机器人传感器森林布局完善》，2025.4.29



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	1,295	1,558	1,787	2,048	2,333
营业收入增长率	20.79%	20.33%	14.65%	14.60%	13.95%
归母净利润(百万元)	261	341	393	460	546
归母净利润增长率	-16.62%	30.73%	15.37%	17.18%	18.57%
摊薄每股收益(元)	0.925	1.213	1.399	1.639	1.944
每股经营性现金流净额	0.60	1.38	0.83	1.78	2.14
ROE(归属母公司)(摊薄)	9.75%	12.38%	12.82%	13.38%	13.98%
P/E	69.84	59.37	40.66	34.70	29.26
P/B	6.81	7.35	5.21	4.64	4.09

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	1,072	1,295	1,558	1,787	2,048	2,333
增长率		20.8%	20.3%	14.7%	14.6%	14.0%
主营业务成本	-611	-737	-860	-976	-1,117	-1,273
%销售收入	57.0%	56.9%	55.2%	54.6%	54.6%	54.5%
毛利	462	558	699	811	930	1,061
%销售收入	43.0%	43.1%	44.8%	45.4%	45.4%	45.5%
营业税金及附加	-13	-13	-18	-18	-18	-19
%销售收入	1.2%	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%	0.8%
销售费用	-55	-85	-122	-125	-133	-145
%销售收入	5.1%	6.6%	7.8%	7.0%	6.5%	6.2%
管理费用	-74	-93	-115	-127	-141	-159
%销售收入	6.9%	7.2%	7.4%	7.1%	6.9%	6.8%
研发费用	-98	-108	-143	-147	-166	-187
%销售收入	9.1%	8.3%	9.1%	8.2%	8.1%	8.0%
息税前利润 (EBIT)	222	259	301	395	472	552
%销售收入	20.7%	20.0%	19.3%	22.1%	23.0%	23.7%
财务费用	-16	-15	-15	-43	-42	-30
%销售收入	1.5%	1.2%	1.0%	2.4%	2.1%	1.3%
资产减值损失	-8	-28	-45	0	0	0
公允价值变动收益	63	59	137	80	91	100
投资收益	72	1	15	20	25	28
%税前利润	19.2%	0.3%	3.4%	4.0%	4.2%	4.0%
营业利润	379	326	439	502	593	699
营业利润率	35.3%	25.2%	28.2%	28.1%	29.0%	30.0%
营业外收支	-1	1	-8	0	0	0
税前利润	377	327	431	502	593	699
利润率	35.2%	25.2%	27.6%	28.1%	29.0%	30.0%
所得税	-42	-21	-39	-50	-59	-70
所得税率	11.2%	6.5%	9.1%	10.0%	10.0%	10.0%
净利润	335	305	391	452	534	629
少数股东损益	23	45	51	59	74	83
归属于母公司的净利润	312	261	341	393	460	546
净利率	29.1%	20.1%	21.9%	22.0%	22.5%	23.4%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	335	305	391	452	534	629
少数股东损益	23	45	51	59	74	83
非现金支出	80	103	131	64	76	89
非经营收益	-109	-48	-134	-58	-72	-98
营运资金变动	-116	-190	-2	-225	-37	-20
经营活动现金净流	190	170	386	233	501	600
资本开支	-97	-91	-83	-223	-248	-232
投资	-21	24	122	-30	-50	-30
其他	2	25	6	20	25	28
投资活动现金净流	-116	-43	44	-233	-273	-234
股权募资	36	6	4	0	0	0
债权募资	-28	138	-3	125	-178	-231
其他	-112	-148	-422	-126	-131	-117
筹资活动现金净流	-104	-3	-420	-1	-309	-349
现金净流量	-28	125	9	-1	-81	17

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	80	202	210	207	125	141
应收款项	483	744	818	858	901	934
存货	486	639	663	668	704	732
其他流动资产	1,246	1,095	738	734	738	743
流动资产	2,295	2,680	2,428	2,467	2,467	2,551
%总资产	59.8%	59.9%	53.8%	50.6%	47.5%	45.9%
长期投资	527	669	829	1,009	1,150	1,280
固定资产	567	533	459	527	584	615
%总资产	14.8%	11.9%	10.2%	10.8%	11.3%	11.1%
无形资产	332	541	742	861	979	1,096
非流动资产	1,543	1,797	2,081	2,410	2,726	3,003
%总资产	40.2%	40.1%	46.2%	49.4%	52.5%	54.1%
资产总计	3,838	4,478	4,510	4,877	5,193	5,554
短期借款	533	557	659	795	617	386
应付款项	349	442	411	415	448	480
其他流动负债	206	293	306	189	201	218
流动负债	1,087	1,292	1,376	1,399	1,267	1,084
长期贷款	0	99	0	0	0	0
其他长期负债	37	33	34	5	4	3
负债	1,124	1,424	1,411	1,405	1,271	1,087
普通股股东权益	2,530	2,672	2,751	3,065	3,442	3,903
其中：股本	283	282	281	281	281	281
未分配利润	1,308	1,476	1,739	2,054	2,430	2,891
少数股东权益	184	382	348	407	480	564
负债股东权益合计	3,838	4,478	4,510	4,877	5,193	5,554

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	1.106	0.925	1.213	1.399	1.639	1.944
每股净资产	8.955	9.487	9.795	10.916	12.255	13.899
每股经营现金净流	0.674	0.603	1.376	0.829	1.784	2.137
每股股利	0.500	0.400	0.320	0.278	0.300	0.300
回报率						
净资产收益率	12.35%	9.75%	12.38%	12.82%	13.38%	13.98%
总资产收益率	8.14%	5.82%	7.55%	8.06%	8.87%	9.83%
投入资本收益率	6.05%	6.49%	7.24%	8.33%	9.35%	10.24%
增长率						
主营业务收入增长率	1.10%	20.79%	20.33%	14.65%	14.60%	13.95%
EBIT 增长率	12.38%	16.40%	16.27%	31.25%	19.43%	17.07%
净利润增长率	20.05%	-16.62%	30.73%	15.37%	17.18%	18.57%
总资产增长率	8.45%	16.67%	0.71%	8.15%	6.48%	6.94%
资产管理能力						
应收账款周转天数	93.3	109.0	123.7	120.0	110.0	100.0
存货周转天数	272.3	278.7	276.5	250.0	230.0	210.0
应付账款周转天数	89.1	87.6	94.6	80.0	75.0	70.0
固定资产周转天数	128.9	132.2	96.5	93.3	87.2	79.7
偿债能力						
净负债/股东权益		-17.94%	-6.52%	-1.83%	-4.06%	-9.10%
EBIT 利息保障倍数		16.7	20.1	9.2	11.1	18.6
资产负债率	29.28%	31.80%	31.28%	28.80%	24.47%	19.57%

来源：公司年报、国金证券研究所



市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	0	3	3	9
增持	0	0	0	0	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	0.00	1.00	1.00	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券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有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、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。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究