



公司评级 增持（首次）

报告日期 2026年05月08日

基础数据

05月07日收盘价(元)	58.95
总市值(亿元)	165.55
总股本(亿股)	2.81

来源: 聚源, 兴业证券经济与金融研究院整理

相关研究

分析师: 丁志刚

S0190524030003
dingzhigang@xyzq.com.cn

分析师: 石康

S1220517040001
shikang@xyzq.com.cn

研究助理: 姜昊

jianghao1@xyzq.com.cn

柯力传感(603662.SH)

力传感器龙头, “传感器森林” 战略持续推进

投资要点:

- 公司发布 2025 年年报及 2026 年一季报: 2025 年实现营业收入 15.58 亿元, 同比+20.33%; 归母净利润 3.41 亿元, 同比+30.73%; 扣非后归母净利润 2.14 亿元, 同比+11.06%。2026Q1, 公司实现营业收入 3.58 亿元, 同比+13.34%; 归母净利润 0.41 亿元, 同比-45.65%; 扣非后归母净利润 0.52 亿元, 同比+20.76%。2026Q1 公司归母净利润承压主要系持有驰诚股份公允价值下降。
- 毛利率持续提升。2025 年公司毛利率 44.83%, 同比+1.71pct; 期间费用率 25.35%, 同比+2.05pct, 其中销售/管理/研发/财务费率分别为 7.85%/7.39%/9.15%/0.96%, 分别同比+1.26%/+0.21/+0.81/-0.23pct。2026Q1 公司毛利率 46.35%, 同比+2.39pct; 期间费用率 28.82%, 同比+2.11pct。
- 主业持续夯实, 工业多物理量传感器业务稳步推进。分产品看, 2025 年公司力学传感器及仪表收入 6.20 亿元, 同比-1.73%, 毛利率 43.29%, 同比+1.48pct; 工业物联网及系统集成收入 5.89 亿元, 同比+10.59%, 毛利率 47.93%, 同比+4.16pct; 其他物理量传感器中温度/水质/振动/光电产品分别实现收入 0.93/0.35/0.33/0.69 亿元, 公司多物理量产品矩阵持续完善。分地区看, 2025 年公司国内/国外收入分别为 11.81/3.07 亿元, 同比+25.44%/+6.30%。
- 战略投资持续推进, 全品类布局机器人传感器。1) 机器人产业链方面, 公司围绕力觉、触觉、惯性、视觉及本体等关键环节持续布局, 先后战略投资了开普勒(人形机器人本体企业)、猿声先达(触觉传感器)、他山科技(触觉传感器)、北微传感(IMU 企业, 公司相关产业基金投资)、智身科技(具身智能本体企业, 公司相关产业基金投资) 五家机器人上下游产业链企业, 逐步形成覆盖机器人关键感知链条的业务布局。2) 机器人传感器产品方面, 公司围绕六维力/力矩传感器、关节力矩传感器、触觉传感器及多模态融合感知推进研发、送样、测试验证和客户拓展, 2025 年机器人力学传感器销售量超过 1500 只, 送样客户数超过 70 家, 已进入小批量生产向批量化供应过渡阶段; 2026 年月出货量已突破千只。
- 预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 3.48/3.97/4.57 亿元, 对应最新收盘价 PE 为 47.6/41.7/36.2 倍, 首次覆盖, 给予“增持”评级。
- 风险提示: 新产品/新客户拓展不及预期; 原材料价格波动; 市场竞争加剧。

主要财务指标

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入(百万元)	1558	1745	1991	2293
同比增长	20.3%	12.0%	14.1%	15.2%
归母净利润(百万元)	341	348	397	457
同比增长	30.7%	2.1%	14.2%	15.1%
毛利率	44.8%	45.4%	45.6%	45.8%
ROE	12.4%	11.6%	12.1%	12.7%
每股收益(元)	1.21	1.24	1.41	1.63
市盈率	48.6	47.6	41.7	36.2

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	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	2428	2524	2722	2996
货币资金	210	257	334	434
交易性金融资产	652	552	452	352
应收票据及应收账款	732	808	913	1045
预付款项	51	57	65	75
存货	663	705	793	903
其他	121	146	166	189
非流动资产	2081	2361	2644	2921
长期股权投资	123	173	223	273
固定资产	412	444	474	500
在建工程	47	68	83	93
无形资产	243	250	255	260
商誉	484	584	684	784
其他	771	842	924	1011
资产总计	4510	4885	5366	5917
流动负债	1376	1461	1603	1764
短期借款	651	701	751	801
应付票据及应付账款	361	384	436	501
其他	365	377	416	463
非流动负债	35	32	34	36
长期借款	0	0	0	0
其他	34	32	34	36
负债合计	1411	1493	1637	1800
股本	281	281	281	281
未分配利润	1739	1928	2146	2397
少数股东权益	348	400	459	528
股东权益合计	3099	3392	3729	4117
负债及权益合计	4510	4885	5366	5917

现金流量表

单位：百万元

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
归母净利润	341	348	397	457
折旧和摊销	87	114	121	126
营运资金的变动	-2	-130	-150	-183
经营活动产生现金流量	386	394	441	479
资本支出	-83	-227	-228	-228
长期投资	122	-70	-70	-70
投资活动产生现金流量	44	-268	-275	-271
债权融资	-3	48	52	52
股权融资	4	0	0	0
融资活动产生现金流量	-420	-77	-89	-109
现金净变动	9	47	77	100

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	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	1558	1745	1991	2293
营业成本	860	953	1084	1243
税金及附加	18	17	20	23
销售费用	122	122	139	160
管理费用	115	122	139	160
研发费用	143	143	163	188
财务费用	15	19	24	28
投资收益	15	26	30	34
公允价值变动收益	137	0	0	0
信用减值损失	-18	-10	-10	-10
资产减值损失	-27	-10	-10	-10
营业利润	439	437	499	574
营业外收支	-8	-3	-3	-4
利润总额	431	434	496	571
所得税	39	35	40	46
净利润	391	400	456	525
少数股东损益	51	52	59	68
归属母公司净利润	341	348	397	457
EPS(元)	1.21	1.24	1.41	1.63

主要财务比率

会计年度	2025A	2026E	2027E	2028E
成长性				
营业总收入增长率	20.3%	12.0%	14.1%	15.2%
营业利润增长率	34.6%	-0.4%	14.2%	15.2%
归母净利润增长率	30.7%	2.1%	14.2%	15.1%
盈利能力				
毛利率	44.8%	45.4%	45.6%	45.8%
归母净利率	21.9%	19.9%	19.9%	19.9%
ROE	12.4%	11.6%	12.1%	12.7%
偿债能力				
资产负债率	31.3%	30.6%	30.5%	30.4%
流动比率	1.76	1.73	1.70	1.70
速动比率	1.22	1.17	1.13	1.11
营运能力				
资产周转率	34.7%	37.2%	38.8%	40.6%
每股资料(元)				
每股收益	1.21	1.24	1.41	1.63
每股经营现金	1.38	1.40	1.57	1.71
估值比率(倍)				
PE	48.6	47.6	41.7	36.2
PB	6.0	5.5	5.1	4.6

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、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反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外大街甲 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