

奥迪威 (832491)：稳扎稳进，盈利能力持续提升，已进入上市辅导期

作者：陈莹

【公司公告】

奥迪威 (832491) 是国内传感器件产品线最完备的制造商和方案提供商，其超声波传感器、流量传感器、电声器件及超声波换能器件等系列处于市场领先地位，产品广泛应用于汽车电子、仪器仪表、智能安防、环境与健康电器等多个行业和领域。2017年3月17日，公司发布2016年度公司年报，报告显示，2016年公司实现营业收入2.89亿元，同比增长8.39%，扣非净利润5420.9万元，同比提升14.53%，销售毛利率38.62%，同比+1.8PP。

图表：公司主要财务数据（单位：万元）

单位：万元	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31	2013/12/31
报告期	年报	年报	年报	年报
营业总收入	28,922.23	26,684.09	22,018.50	17,979.86
营业总收入同比 (%)	8.39	21.19	22.46	22.30
扣非后归母净利润	5,420.91	4,733.17	3,443.12	2,432.33
扣非后归母净利润同比 (%)	14.53	37.47	41.56	41.16
销售毛利率 (%)	38.62	36.82	35.36	32.22

数据来源：Wind、新三板智库

【简要点评】

1.清理安防通讯板块低毛利产品，收入增长符合预期，盈利能力持续提升。业务方面，2016年安防通讯板块淘汰了部分低毛利的业务，收入占比同比-13.82PP，同时公司推出附加值更高的新产品及应用模组，对产品和客户进行了梳理和升级，汽车电子板块收入占比提升至52.42%，收入占比同比+9.2PP。智能仪表、环境与健康电器两大板块收入占比同比+4.92PP；生产方面，公司持续投入生产智能装备和先进工艺技术，劳动生产效率稳步提升。受上述因素影响，公司主营业务收入增速放缓，基本符合预期，但盈利水平保持持续增长，16年销售净利率（20.38%）和销售毛利率（38.62%）均达到历史最高水平。

2.产能建设速度符合预期，新技术研发和新产品投放市场稳步推进。2015年公司投入3000多万在广东肇庆购置新厂区并进行了一期扩建，建筑面积约为3万平方米，报告期内该一期扩建工程竣工并顺利投产。2016年9月，公司正式推出自主研发生产的超声波测距模组，进一步拓展无人机专用传感器模块、智能家居自动感应模块、汽车自动泊车系统和辅助停车系统专用传感器、新能源汽车及工业机器人的传感器及感应模组、网络安防报警器等新兴领域智能技术应用，丰富产品类型结构，进一步增强产品和服务的市场竞争力，

3.人才结构不断优化，高学历人才比例持续扩大。报告期内公司核心技术人



员未发生变动，高级管理人员新增财务总监（财务负责人）；员工总数同比去年较为稳定，但员工结构不断优化，生产人员缩减 40 人，占总人数比例同比-4.8PP，销售和技术人员合计扩充 21 人，合计占总人数比例同比+3.0PP。同时，公司大力提升高学历人才占比，报告期内硕士和本科学历人才达到 173 人，同比增加 73 人，占总人数比例同比+7.2PP。

4、公司进入上市辅导期，2018 年有望登陆主板。2016 年 12 月，公司收到中国证券监督管理委员会广东监管局出具的《广东证监局辅导备案登记确认书》，自 2016 年 12 月 8 日开始，公司接受主办券商红塔证券股份有限公司的辅导，进入上市的辅导阶段，预计 2017 年完成材料申报，2018 年有望登陆主板。

【关注点】

- 1、公司重点布局的汽车电子、智能仪表和环境与健康电器三个细分行业的后期市场景气度。
- 2、公司运营能力是否能保持持续改善，进而不断改善盈利能力。

重要声明

本报告信息均来源于公开资料，但新三板智库不对其准确性和完整性做任何保证。本报告所载的观点、意见及推测仅反映新三板智库于发布报告当日的判断。该等观点、意见和推测不需通知即可作出更改。在不同时期，或因使用不同的假设和标准、采用不同分析方法，本公司可发出与本报告所载观点意见及推测不一致的报告。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成新三板智库对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成个人投资建议，且并未考虑到个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需求。不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告版权归新三板智库所有，新三板智库对本报告保留一切权利，未经新三板智库事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得新三板智库同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“新三板智库”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。