



奥迪威（832491）调研纪要：传感器龙头地位稳固，开发主动部件引领行业潮流

作者：王丹青

背景介绍：由广东广播电视台财经节目中心，广发证券共同主办的广东十佳新三板评选于近日正式启动，本次评选由广州市科技创新委员会作为指导单位，由广东广播电视台财经节目中心、广发证券联合主办，新三板智库、中科沃土基金、广州市科技金融服务中心、中山大学科技经济一体化与风险投资研究中心参与协办。本次评选汇聚专业财经证券媒体、资深实力投研机构、顶级券商投行、权威科技金融部门、师资雄厚的商学院共同打造，一同发掘华南地区出色的新三板企业，传播企业形象，重估企业的资本价值，为广东地区的创新创业提供发展助力和支持。

此次评选面向在新三板已挂牌企业（截止至 2016 年 7 月 31 日，除深圳地区），由广东广播电视台财经节目中心、广发证券、新三板智库、中科沃土基金、中山大学科技经济一体化与风险投资研究中心组成评委会企业调研团，将通过上门走访的形式进行企业调研，然后通过媒体公示和专家评审团评选。评委会将以权威、专业、公正的态度，最终评选出 10 家“2016 年广东十佳新三板企业”，评选过程预计将历时 3 个月。

调研方式：实地调研

调研地点：广东省广州市番禺区沙头街银平路3街4号总部

调研对象：奥迪威董事长张曙光、奥迪威董秘梁美怡

调研时间：2016-9-27

导读：

传感器作为一种检测装置，是实现自动检测和自动控制的首要环节。传感器通常由敏感元器件和转换元件组成，能感受和检测到被测量的信息（如温度、照度、压力等），并按一定规律变换成为电信号或其他所需形式的信息输出，以满足信息的传输、处理、存储、显示、记录和控制等要求。传感器是电子信息装备制造业中的基础类产品，与计算机技术、通讯技术并称为现代信息产业的三大支柱，广泛应用于机械设备制造、家用电器、科学仪器仪表、医疗卫生、环保气象安全、汽车电子等领域，其中工业和汽车电子产品方面应用占市场份额的四成左右。我们此次调研的正是国内传感器龙头企业奥迪威。

奥迪威简介：

广东奥迪威传感科技股份有限公司（以下简称“奥迪威”）于 1999 年成立，作为国内传感器解决方案龙头企业，奥迪威专注生产位置、距离、速度传感器，主要聚焦于汽车电子、安防通讯、环境与健康电器（智能家居）、智能仪表等行业传感器应用，2015 年收入占比分别为 43.46%、32.6%、15.97%、7.25%。奥迪威是第一家进入汽车主机市场的超声波传感器国产品牌，超声波流量传感器、超声波换能器件在国内市场占有率第一，电声报警器件在北美烟雾报警器市场应用量第一，客户涵盖福特、GM、日产等国际一线汽车主机厂，以及通用电气、联合技术、大疆等行业龙头企业。



图表 1 公司主要产品

产品应用领域	产品种类	图例
汽车电子	超声波传感器、无主机倒车雷达、防侵入传感器、油位传感器等	
智能仪表	超声波热表/水表/气表流量传感器、温度传感器	
安防通讯	报警发声器、警报器	
智能家居	液位传感器、超声波传感器、超声波测距模块、自动加水模块、粉尘传感器等	

资料来源：奥迪威产品宣传册，新三板智库

公司财务数据透视

图表 2 公司主要财务数据（单位：万元）

单位：万元	2016/6/30	2015/12/31	2014/12/31	2013/12/31
报告期	中报	年报	年报	年报
营业总收入	12897.49	26684.09	22018.5	17979.86
收入同期增长	-3.24	21.19	22.46	22.3
毛利率	39.02	36.82	35.36	32.22
净利润	2396.1	4956.48	3600.08	2459.99

资料来源：Wind、新三板智库

核心要点：

1.公司切入 APA 自动停车领域，目前产品已正式商用，这将是公司汽车电子领域新的增长点。汽车电子产品作为传感器主要的应用领域之一，市场空间广阔；公司已成为福特、通用汽车、日产、长城、大众等一线车企的二级供应商，汽车主机厂对上游一二级供应商有严格的准入把关，一旦合作关系确立将保持长期稳定，公司享有供应链优势，凭借此项优势公司超声波

换能器件市占率达到国内首位。自动驾驶技术逐渐成熟并得到商品化应用,公司切入 APA 领域,产品已成功应用于部分热门车型。

图表 3 奥迪威与一线汽车厂保持着紧密联系



资料来源：奥迪威商业说明书、新三板智库

图表 4 奥迪威部分汽车电子传感器产品



资料来源：新三板智库

2.智能仪表行业正处于发展阶段的中级向高级前进，农村市场增速高于城镇市场，公司流量传感器、热表传感器市占率国内第一将充分享受行业红利。根据中商情报网数据，中国智能仪表行业中最具代表性的智能电表、水表、燃气表 2016 年的总体市场规模预计将超过 300 亿元，受益于农村自来水管网和沼气天然气管网的铺设，农村智能仪表的应用量大幅提升，预期未来的年平均增速预测将达到 22%左右。公司产品主要应用于热表、水表、气表等领域，其中热表传感器国内市占率第一，水表产品去年开始在海外市场上市，气表领域某行业巨头明年将把传感器供应商切换成奥迪威，未来发展潜力可期。

图表 5 奥迪威部分智能仪表传感器产品



资料来源：奥迪威商业说明书、新三板智库

3.公司产品一致性、可靠性性能优良，自动化生产降低成本盈利能力强：控制从敏感材料到传感器成品与模组开发的生产环节，实现了全产业链产品品控，公司生产传感器的不仅性能指标优越，一致性、可靠性方面亦表现出色，得到客户一致好评；且拥有自动化装备设计团队，通过生产自动化来降低成本，未来争取实现柔性生产，提高现有生产设备使用效率。

4.由被动式元件向主动式元件转型，客单价显著提升。奥迪威除了传统的被动传感器件制造，现已具备传感模组开发能力，模组内封装有自主开发的固件软件，软件硬件集成为主动式元件，能有效缩短客户的再开发周期，并且主动与按键单价更高利润空间更加丰厚。目前公司智能家居领域主动元件产品研发已完成，正在对美的等一线家电大厂进行推广工作。

风险提示：16 年营收下滑的风险；新产品营销受阻的风险；

调研纪要如下：

1.传感器行业相关问题

Q1：请问公司有没有传感器行业的市场规模相关统计数据？

答：公司在汽车电子领域开发了多种传感器产品，主要集中在超声波和微波测距方面，2020 年左右全球微波传感器市场规模大致达到上千亿规模。

Q2：评价传感器好坏的性能指标您认为是什么？

答：首先是能否检测的问题，很多厂家会讲到我们产品的技术指标多么的优秀，这样当然很重要，但是它只占到三分之一；然后我认为就是产品的一致性和可靠性。一致性是指这个产品是不是够准确，而可靠性不佳的产品下游厂家不会敢拿来用，因为会有安全问题。

Q3：请问传感器行业的壁垒在哪里？



答：第一是开发主动部件的能力，就是你生产的不止是传感器元件，你生产的是一个模组，一个行业解决方案，里面有配套的软件，软件是我们自主研发的，下游厂家拿去就可以用。第二是根据客户需求开发产品，原来是客户自己研发产品，有需求了跟我们下订单；现在我们根据客户需求主动去开发产品，然后拿到客户厂里去谈；我们正在做的智能家居产品就是正在跟美的在谈，能极大地缩短它的研发周期，客户很快地就能根据我们的模组部件开发出新的产品出来。

Q4：传感器行业的毛利率怎么样？

答：整体来说，智能仪表的毛利要高于汽车电子，然后汽车的要高过其它。我们的毛利比博世等做集成产品的要低，但是我们不直接对接车厂，销售费用要比他们低。

Q5：奥迪威在行业内的竞争对手主要有哪些？

答：拿超声波来说，国外主要是法利奥、博世和春田，国内的厂家规模普遍不大，暂时没有同类的竞争对手。

Q6：奥迪威产品对应的下游产业如汽车、安防等等近年来的增长速度都出现比较明显的放缓，请问这对公司的持续经营业绩有无影响？

答：我认为，下游产业的放缓对我们来说恰巧是机遇，因为在它高速增长的时候，用普通的技术就可以满足需要了；而现在增长放缓，行业开始寻找出路，这个时候我们的新技术才容易被他们采纳，这对我们反而是机会。

2.公司产品相关问题

Q1：请问公司最近在产品结构方面有做什么调整吗？

答：我们增加了汽车电子和智能仪表产品的比例，减少了安防类产品的比例，因为安防产品毛利比较低。

Q2：请问公司目前的产能利用情况怎么样？

答：目前公司产能是年产5千万只以上，利用率在60%以上，生产能力在17年以前都是充足的；我们计划是在17年底产能利用率达到85%。公司的产能预警线是80%，一旦超过这个数值，我们就会开始着手扩产投资新厂房。

Q3：公司未来的产品研发方向是怎么样？

答：公司正在逐步实现从被动元件到主动元件（解决方案）的开发，这样有利于客户面的扩大，促进产品销售；我们下一步的研发计划是直接提供解决方案套件（目前智能家居较多，产品已基本研发完毕，未来主要以主动套件为主），缩短客户研发周期，降低营销成本。

Q4：请问公司在成本控制方面的举措主要有哪些？



答：在降低成本方面，我们主要是通过提高劳动生产效率来实现，也就是采用自动化，用机器代替人工。像我们生产外壳的生产线，原来生产能力是3万只需要100人，现在通过自动化改造，生产能力提升到10万只，仅需要十来人去操作，而且可以24小时全天候运行。

Q5：我们了解到公司产品的外销比例超过40%，请问在国外的市场投放情况大致情况如何？

答：目前公司在海外主要以与大客户直接对接为主，结合代理商服务模式，产品行销全球20多个国家，这些国家集中分布在欧美日韩等发达地区，今后也是以深度发掘发达国家市场为主；新兴市场方面主要是深度布局智能家居传感器应用模组。



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。