

传感器业务反弹在即，触觉反馈新品发展可期

- **事件:** 公司发布2022年半年报。2022年上半年,公司实现营业收入1.85亿元,同比减少11.32%;实现归母净利润0.28亿元,同比减少14.55%。
- **疫情冲击下,公司传感器收入仍实现正增长。**2022年上半年公司传感器业务实现营收1.29亿元,同比增长1.75%;毛利率为37.8%,同比提升3.1个百分点。其中,测距传感器营收同比减少17.75%,主要因2022年上半年汽车行业上游供应链受芯片短缺及上海疫情防控等影响遭受严重冲击,行业库存量降低导致公司测距传感器交付量相应下降;流量传感器营收同比上升60.88%,主要因公司协同下游企业升级流量传感器产品技术,助力客户拓展终端新市场,产品下游需求增加所致。下半年随疫情冲击减缓,传感器业务预计将迎来反弹。
- **执行器营收下滑,积极拓展虚拟现实交互场景。**2022年上半年公司执行器业务实现营收0.54亿元,同比下降31.9%;毛利率为27.2%,同比下降5.9个百分点。主要因核心客户受境外防疫政策变化以及物流周期缩短等影响削减库存量,导致执行器订单交付量减少。另外,2022年3月,公司发布其自主研发的新品压触反馈执行器,该产品可用于虚拟键的现实触摸面板以及虚拟与现实之间的交互。随着各下游终端的应用升级与技术融合,新产品预计在下半年将逐步拓展客户群体,有望成为公司新利润增长点。
- **传感器市场规模有望进一步增加,触觉反馈产品未来发展可期。**传感器广泛用于汽车电子、智能仪表、智能家居、消费电子等领域,随“十四五”期间发展5G、物联网的战略地位逐渐明确,下游市场需求的逐步增加,传感器作为数据采集的唯一功能器件,市场规模还将进一步增长。另外,随着公司在技术与工艺方面的提升,新一代压触传感器能够满足体积更小、能耗更低、情景体验更丰富的需求,有望实现对智能手机、平板电脑、可穿戴设备等终端产品中线性马达的替代。
- **盈利预测与投资建议。**预计公司2022-2024年EPS分别为0.56元、0.66、0.79元,对应的PE为24倍、20倍、17倍。考虑到公司作为国内超声波传感器领先企业,2022年下半年随疫情冲击趋缓,测距传感器、执行器订单交付量逐步回升,叠加传感器下游汽车电子、智能仪表、智能家居、消费电子等领域需求的持续增加,我们维持对奥迪威“买入”的投资评级。
- **风险提示:** 疫情下全球芯片短缺风险、产品出口及外汇政策变动的风险、募投项目不及预期风险。

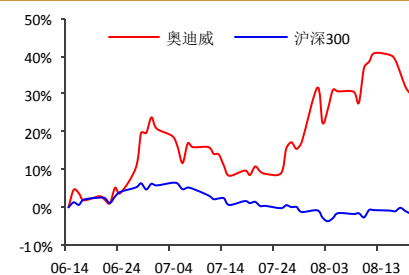
指标/年度	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	416.03	512.91	641.48	808.86
增长率	23.99%	23.29%	25.07%	26.09%
归属母公司净利润(百万元)	59.76	79.40	93.82	111.58
增长率	57.12%	32.85%	18.17%	18.93%
每股收益EPS(元)	0.42	0.56	0.66	0.79
净资产收益率ROE	10.72%	8.25%	9.02%	9.84%
PE	31	24	20	17
PB	3.35	1.94	1.79	1.65

数据来源: Wind, 西南证券

西南证券研究发展中心

分析师: 刘言
执业证号: S1250515070002
电话: 023-67791663
邮箱: liuyan@swsc.com.cn

相对指数表现



数据来源: Wind

基础数据

总股本(亿股)	1.41
流通A股(亿股)	0.83
总市值(亿元)	18.66
总资产(亿元)	6.84
每股净资产(元)	5.07

相关研究

1. 奥迪威(832491): 国内超声波传感器领航者, 乘风汽车智能化未来可期 (2022-08-06)

附表：财务预测与估值

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	416.03	512.91	641.48	808.86	净利润	59.75	79.37	93.79	111.55
营业成本	272.53	327.29	415.96	530.70	折旧与摊销	22.87	23.78	27.09	28.44
营业税金及附加	4.18	5.05	6.36	8.00	财务费用	0.73	0.73	-0.07	0.29
销售费用	14.99	18.39	23.04	29.03	资产减值损失	0.44	0.50	0.50	0.50
管理费用	32.40	76.94	96.22	121.33	经营营运资本变动	-42.62	-11.76	-42.12	-55.02
财务费用	0.73	0.73	-0.07	0.29	其他	-2.30	-3.50	-1.50	-4.50
资产减值损失	0.44	0.50	0.50	0.50	经营活动现金流净额	38.86	89.12	77.69	81.26
投资收益	2.67	3.00	3.00	3.00	资本支出	-5.62	-149.07	-30.33	-56.47
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	其他	-20.98	3.00	3.00	3.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	投资活动现金流净额	-26.60	-146.07	-27.33	-53.47
营业利润	64.98	87.02	102.48	122.01	短期借款	18.25	-38.27	0.00	0.00
其他非经营损益	-0.15	-0.10	-0.08	-0.10	长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	64.82	86.92	102.39	121.90	股权融资	0.00	332.00	0.00	0.00
所得税	5.07	7.55	8.60	10.35	支付股利	-7.58	-11.95	-15.88	-18.76
净利润	59.75	79.37	93.79	111.55	其他	-3.18	4.61	0.07	-0.29
少数股东损益	-0.02	-0.02	-0.03	-0.03	筹资活动现金流净额	7.49	286.38	-15.81	-19.05
归属母公司股东净利润	59.76	79.40	93.82	111.58	现金流量净额	18.66	229.42	34.55	8.73
资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E	财务分析指标	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	250.04	479.46	514.02	522.75	成长能力				
应收和预付款项	121.87	157.37	196.76	246.39	销售收入增长率	23.99%	23.29%	25.07%	26.09%
存货	93.06	111.76	140.04	180.22	营业利润增长率	62.24%	33.92%	17.76%	19.06%
其他流动资产	21.19	1.74	2.17	2.74	净利润增长率	57.11%	32.85%	18.17%	18.93%
长期股权投资	4.97	4.97	4.97	4.97	EBITDA 增长率	33.09%	25.91%	16.11%	16.40%
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	获利能力				
固定资产和在建工程	167.50	294.57	299.58	329.39	毛利率	34.49%	36.19%	35.16%	34.39%
无形资产和开发支出	12.66	10.90	9.14	7.39	三费率	11.56%	18.73%	18.58%	18.63%
其他非流动资产	12.60	12.57	12.55	12.53	净利率	14.36%	15.48%	14.62%	13.79%
资产总计	683.88	1073.35	1179.24	1306.39	ROE	10.72%	8.25%	9.02%	9.84%
短期借款	38.27	0.00	0.00	0.00	ROA	8.74%	7.39%	7.95%	8.54%
应付和预收款项	64.02	86.41	109.33	137.15	ROIC	17.70%	18.07%	17.21%	17.95%
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	EBITDA/销售收入	21.29%	21.74%	20.19%	18.64%
其他负债	23.97	24.57	29.63	36.18	营运能力				
负债合计	126.27	110.98	138.96	173.32	总资产周转率	0.64	0.58	0.57	0.65
股本	109.86	141.16	141.16	141.16	固定资产周转率	2.59	2.59	2.83	3.65
资本公积	207.33	508.03	508.03	508.03	应收账款周转率	3.86	4.02	3.94	3.98
留存收益	245.45	312.89	390.83	483.65	存货周转率	3.56	3.20	3.28	3.28
归属母公司股东权益	557.30	962.07	1040.02	1132.83	销售商品提供劳务收到现金/营业收入	102.12%	—	—	—
少数股东权益	0.31	0.29	0.27	0.24	资本结构				
股东权益合计	557.61	962.37	1040.28	1133.07	资产负债率	18.46%	10.34%	11.78%	13.27%
负债和股东权益合计	683.88	1073.35	1179.24	1306.39	带息债务/总负债	30.31%	0.00%	0.00%	0.00%
					流动比率	4.04	7.14	6.41	5.69
					速动比率	3.27	6.08	5.36	4.61
					股利支付率	12.68%	15.05%	16.93%	16.82%
业绩和估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E	每股指标				
EBITDA	88.58	111.52	129.50	150.73	每股收益	0.42	0.56	0.66	0.79
PE	31.22	23.50	19.89	16.72	每股净资产	3.95	6.82	7.37	8.03
PB	3.35	1.94	1.79	1.65	每股经营现金	0.28	0.63	0.55	0.58
PS	4.49	3.64	2.91	2.31	每股股利	0.05	0.08	0.11	0.13
EV/EBITDA	13.87	12.32	10.35	8.83					
股息率	0.41%	0.64%	0.85%	1.01%					

数据来源: Wind, 西南证券

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间
卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下

行业评级

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦20楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6023号创建大厦4楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路32号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理 销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
广深	郑龔	广州销售负责人 销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyf@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn