

增持（维持）

奥迪威 2023 年年报&2024 年一季报点评

2023 年营收、利润同比高增，持续前瞻布局新兴应用领域

2024 年 4 月 26 日

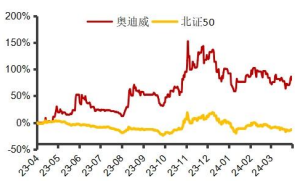
投资要点：

分析师：李紫忆
SAC 执业证书编号：
S0340522110001
电话：0769-22177163
邮箱：
liziyi@dgzq.com.cn

主要数据 2024 年 4 月 25 日

收盘价(元)	14.72
总市值(亿元)	20.78
总股本(亿股)	1.41
流通股本(亿股)	1.07
ROE(TTM)	8.38
12 月最高价(元)	20.66
12 月最低价(元)	8.14

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，ifind

- 公司披露2023年年报和2024年一季报：**2023年公司实现营业收入4.67亿元，同比+23.58%；实现归母净利润7,698.05万元，同比+45.32%；实现扣非归母净利润7,262.34万元，同比+52.54%。2024年一季度公司实现营业收入1.24亿元，同比+23.39%；实现归母净利润2,038.14万元，同比+13.00%；实现扣非归母净利润1,802.61万元，同比+2.75%。
- 2023年公司传感器产品收入同比高增38.47%。**2023年，公司传感器/执行器产品分别实现营业收入3.56/0.99亿元，同比+38.47%/-14.07%。公司传感器产品营收的增长主要得益于：(1)智能驾驶需求的显著增长，超声波传感器作为智能驾驶感知层的核心零部件，需求量随之增长。(2)受益于海外智能水表、燃气表需求高增，工控仪表领域快速增长。执行器产品营收的下滑主要是因为雾化换能器件产品需求量的减少。2024年一季度公司营收增速同比+23.39%，维持向好趋势。
- 2023年公司扣非归母净利润同比+52.54%，销售毛利率高达38.07%。**2023年，公司销售毛利率为38.07%，同比+2.92pct。主要是由于：(1)公司持续对产品进行升级迭代，附加值不断提升；(2)公司产品结构发生变动，高毛利率的传感器产品收入占营业总收入的比为76.22%，比2022年同期的68.03%提升了8.19pct。
- 公司是国内超声波传感器龙头。**公司凭借二十余年的技术沉淀，核心技术提升至国际领先水平，成为行业标准的主导制定者。近年来，公司持续加大研发投入，占比达到营业收入的7%至9%，确保技术优势的持续领先，截至2023年，公司费用率为9.40%。在战略层面，公司以产品和技术升级为核心，不断推出高毛利的新产品，同时积极拓展至压触传感器、MEMS超声波传感器方案的CPD系统、超声波水下测距和超声波镜头清洗等新兴应用领域，以增强市场竞争力。公司与整车厂一级供应商（Tier1）建立了超过十年的稳定合作关系，通过与同致电子、豪恩汽电以及德赛西威等关键客户的深度合作，进一步巩固了市场地位。
- 投资建议：**公司是国内超声波传感器龙头，专注于下游五大领域。核心技术达到国际先进水平，自主研发全流程覆盖；前瞻布局新产品，积极拓展下游应用领域；深度绑定下游客户，未来成长可期。预计公司2024-2025年每股收益分别为0.63元和0.80元，对应估值分别为23倍和19倍，维持“增持”评级。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

- **风险提示：**行业景气度风险、原材料采购风险、产能过剩及毛利率下降的风险。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	467	575	712	888
营业总成本	387	483	594	737
营业成本	289	366	445	551
营业税金及附加	5	7	7	9
销售费用	21	25	30	37
管理费用	42	51	62	77
财务费用	-14	-17	-14	-18
研发费用	44	52	64	81
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(1)	(1)	(1)	(1)
营业利润	85	97	123	156
加：营业外收入	1	1	1	1
减：营业外支出	1	1	1	1
利润总额	84	97	124	156
减：所得税	7	8	11	13
净利润	77	89	112	143
减：少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	77	89	112	143
摊薄每股收益(元)	0.55	0.63	0.80	1.01
PE（倍）	27	23	19	15

数据来源：ifind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告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证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843