

2024年08月20日
奥海科技(002993.SZ)

SDIC

 **公司快报**

证券研究报告

消费电子组件

投资评级

买入-A
维持评级

6个月目标价

36.00元

股价(2024-08-19)

28.75元

交易数据

总市值(百万元)	7,936.15
流通市值(百万元)	6,840.39
总股本(百万股)	276.04
流通股本(百万股)	237.93
12个月价格区间	24.07/43.6元

股价表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-6.8	-6.6	-5.1
绝对收益	-12.0	-15.3	-16.4

马良

分析师

SAC 执业证书编号: S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

Q1 业绩同比高增, 能源应用 平台化布局加速	2024-04-30
市场复苏与业务拓展共振, 收入延续高增态势	2023-10-31
Q2 业绩环比高增, 内修外练 打造能源智造平台	2023-08-29
全年业绩创历史新高, 短期 扰动不改长期成长韧性	2023-05-05
回购计划实施完成, 支持股 权激励激活发展动能	2023-04-01

Q2 营收保持高增, 六大智造基地加速全球化进程

事件: 公司发布 2024 半年报, 24H1 实现营业收入 29.61 亿元同比增长 46.84%; 实现归母净利润 2.33 亿元, 同比增长 8.46%; 实现扣非归母净利润 1.92 亿元, 同比增长 6.72%。Q2 实现营业收入 15.98 亿元 (yoy+43.42%, qoq+17.20%), 实现归母净利润 1.11 亿元 (yoy-12.22%, qoq-9.81%)。分产品来看, 2024H1 受益于消费电子市场持续复苏, 充电器及适配器实现营收 23.41 亿元 (占比 79.08%), 同比+57.07%; 储能及其他实现营收 4.62 亿元 (占比 15.6%), 同比+44.42%; 新能源汽车电控产品及解决方案实现营收 1.57 亿元 (占比 5.32%) 同比-23.49%。

八年国际布局, 全球智能制造基地再添新成员:

越南奥海作为公司第六大智能制造基地, 业务将聚焦于电力电子技术的研发与生产制造, 2024 年 7 月已办妥相关产权证书。越南奥海的设立与奥海科技整体的发展战略相契合, 有助于公司在全球范围内扩大市场份额和影响力。依托卓越品控, 公司通过多项国际认证及权威机构资质授权, 不断优化信息平台, 实现全流程数字化管理, 提升运营效率, 精准捕捉市场需求, 进一步巩固在全球能源应用产品市场的领先地位, 与全球知名品牌建立稳固合作, 产品远销 200 多个国家和地区。公司外销产品毛利 28.41%, 大幅高于内销产品 16.73% 的毛利, 随着公司全球化布局的深入, 有望持续改善公司毛利水平。

四大核心竞争优势推动全球能源应用创新:

(1) 能源高效应用技术的全面突破: 随着 AI 技术在手机、PC 等终端设备的广泛应用和渗透率提升, 用户对设备功能和性能需求也日益增长, 推动充电器功率显著提升以满足快速充电、高效续航的需求。公司通过技术延展和并购, 扩大从消费电子电源类技术向系统集成、光储充一体化等领域的发展。以功率器件模块、硬件系统、软件控制为基础, 公司打造高效、轻量化、低碳环保的电力电子技术基础架构, 并通过多领域的技术突破, 如高频磁性器件和高功率电机驱动, 获得多项专利, 提升公司技术领先地位。**(2) 全球智造与信息管理的领先布局:** 公司在全球布局了六大智能制造基地, 凭借多基地柔性制造和大规模制造能力, 快速响应国际客户的需求。电源产品产线的自动化和信息化程度全球领先, 新能源汽车电控类产品实现全自动制造检测。通过实施 MES、SAP 等信息系统, 实现研发、生产、销售等全流程的数字化管理, 提升全球制造一致性和产品质量。**(3) 生态品牌合作与国际客户的深度融合:** 实施大客户战略, 奥海科技与多家全球领先的 A1、物联网生态品牌和新能源汽车企业建立长期稳定的合作关系, 并成为多家国际知名品牌的主要供应商。公司的产品广泛应用于全球超过 200 个国家和地区, 认证标准覆盖 93 个国家, 成功获得全

球超过 2500 项认证，进一步增强公司全球竞争力。(4) **供应链协同与全球化本地供应的强势推进**：通过集团统一采购实现各业务板块的供应协同，并在充电器适配器和新能源汽车电控业务中自建供应链，减少对外部代理采购的依赖。此外，公司积极推进本地化采购策略，提升全球化本地供应能力，更好地服务国际客户并融入全球产业链，进一步巩固公司的市场地位。

目 投资建议：

我们预计公司 2024-2026 年收入分别为 66.23 亿元、78.58 亿元、92.53 亿元，归母净利润分别为 5.52 亿元、7.45 亿元、9.10 亿元，给予 2024 年 18 倍 PE，对应目标价为 36.00 元，维持“买入-A”投资评级。

目 风险提示：市场竞争加剧，汇率波动，原材料价格波动等。

(百万元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
主营收入	4,466.8	5,174.3	6,623.1	7,858.2	9,253.3
净利润	437.7	440.9	552.2	745.0	910.0
每股收益(元)	1.59	1.60	2.00	2.70	3.30
每股净资产(元)	16.55	17.29	18.88	20.64	22.61

盈利和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
市盈率(倍)	18.1	18.0	14.4	10.7	8.7
市净率(倍)	1.7	1.7	1.5	1.4	1.3
净利润率	9.8%	8.5%	8.3%	9.5%	9.8%
净资产收益率	9.6%	9.2%	10.6%	13.1%	14.6%
股息收益率	1.0%	3.1%	2.1%	3.3%	4.6%
ROIC	68.5%	27.1%	39.7%	43.1%	73.8%

数据来源：Wind 资讯，国投证券研究中心预测

目 公司评级体系

收益评级：

买入 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%及以上；

增持 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%（含）至 15%；

中性 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%（含）至 5%；

减持 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%（含）；

卖出 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。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，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034