



2024Q3 单季营业收入高增，横向拓展加速

2024年11月08日

- 事件:**公司发布 2024Q3 财务报告, 2024Q1-Q3 实现营业收入 4.47 亿/+32.7%, 归母净利润 0.67 亿/+5.2%, 扣非归母净利润 0.62 亿/+1.1%。
- 2024Q3 单季营业收入高增, 盈利能力短期承压。** 2024Q1-Q3 公司乘汽车电子国产替代东风, 技术升级+产能释放并举, 新能源汽车客户需求高增, 挤占博世等外资品牌市场, 同时国内业务营业收入增速高于海外。2024Q1-Q3 公司实现销售毛利率 35.2%/-4.6pct, 一方面竞争激烈而相对低毛利的汽车电子扩张快于其他品类, 另一方面铜、银等上游金属原材料的价格抬升在成本端形成压制, 销售净利率 15.1%/-3.9pct, 期间费用率中财务费用率-1.9%/+1.6pct 同比变化最大, 汇率波动影响汇兑损益分项, 扣非后销售净利率 13.8%/-4.3pct, 政府补助成为非经常性收益主力, 加权 ROE 7.1%同比基本持平。2024Q3 单季公司实现营业收入 1.63 亿/+33.6%, 环比+1.9%, Q3 传统淡季下实属不易, 归母净利润 0.21 亿/-9.2%, 环比-21.8%, 扣非归母净利润 0.2 亿/-3.8%, 环比-14.1%, 销售毛利率 34.4%/-5.9pct, 环比-2.3pct, 销售净利率 12.7%/-6pct, 环比-3.8pct, 市场份额提升带来的短期让利效应逐步彰显。
- 智能传感器长坡厚雪, 新一代 AK2 车载超声波传感器放量在即。** 据中国(无锡)物联网研究院统计, 2023 年国内智能传感器市场规模约 1,336.2 亿/+15.7%, 约占全球的 40.2%, 预计 2025 年将达 1,795.5 亿。泊车系统优化升级与行泊一体规模化应用推动车载超声波传感器的产品迭代, 新一代的 AK2 测距范围可达 7-8m、盲区缩至约 10cm、测量精度达±2cm、分辨率达 1cm、带宽扩至 8K、可承载 6 只传感器同步工作、系统刷新周期小于 40ms, 与 AK1 相比抗干扰能力大幅提高。
- 持续重视研发投入, 横向拓展加速。** 2024Q1-Q3 公司产生研发费用 0.36 亿/+18.9%, 研发费用率 8.2%维持高位。2024 年 10 月公司在 2024 慕尼黑华南电子生产设备展上发布六轴多头精密点胶机器人与精密力控机械臂, 超声波传感器擅长近距离精确测距, 可弥补纯机器视觉方案的盲区, 同时公司与 ScioSence 联合研发的超声波无铅流量计量方案也亮相 Enlit Europe 2024, 公司自研的无铅压电陶瓷流量传感器有助于提升计量时的环保性与稳定性。
- 投资建议:** 鉴于短期让利效应逐步彰显, 我们下调公司盈利预测。预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 0.89/1.08/1.29 亿, EPS 为 0.63/0.77/0.92 元, 当前股价对应 PE 44.5x/36.8x/30.8x, 维持“推荐”评级。
- 风险提示:** 下游汽车电子等领域需求修复缓慢的风险; 传感器行业竞争加剧的风险; 公司新品开发不及预期的风险; 公司资产整体流动性下降的风险等。

主要财务指标预测

项目	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	467.08	625.32	772.45	936.76
营业收入增长率	23.58%	33.88%	23.53%	21.27%
归母净利润(百万元)	76.98	89.45	108.25	129.26
归母净利润增长率	45.32%	16.20%	21.01%	19.41%
摊薄 EPS(元)	0.55	0.63	0.77	0.92
PE	51.72	44.51	36.78	30.80

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

奥迪威(股票代码: 832491.BJ)

推荐 维持评级

分析师

洪烨

✉: hongye_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060002

范想想

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130518090002

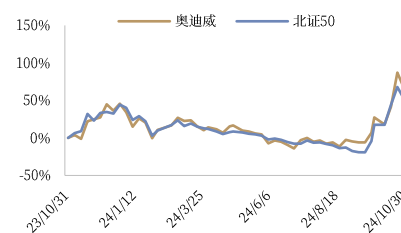
市场数据

2024-11-08

股票代码	832491.BJ
A 股收盘价(元)	28.21
上证指数	3,452.30
总股本(万股)	14,115
实际流通 A 股(万股)	11,415
流通 A 股市值(亿元)	32

相对北证 50 表现图

2024-11-08



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河北交所】奥迪威(832491.BJ)公司深度: 报告_国内超声波传感器龙头, 产品技术性能优异_20240708

附录:

公司财务预测表

资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	844.54	925.26	1,073.38	1,244.68
现金	555.87	545.19	618.50	700.59
应收账款	136.96	184.12	221.01	265.42
其它应收款	2.56	4.34	5.36	6.51
预付账款	2.72	3.23	3.97	4.81
存货	80.13	109.95	131.09	155.20
其他	66.30	78.43	93.45	112.16
非流动资产	254.50	292.09	289.04	284.73
长期投资	27.71	27.71	27.71	27.71
固定资产	152.80	152.92	151.39	148.29
无形资产	12.60	12.60	12.60	12.60
其他	61.39	98.87	97.35	96.14
资产总计	1,099.03	1,217.35	1,362.42	1,529.41
流动负债	137.52	162.22	199.04	236.77
短期借款	25.02	25.02	25.02	25.02
应付账款	39.74	56.09	71.75	86.78
其他	72.75	81.10	102.26	124.96
非流动负债	36.71	36.89	36.89	36.89
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	36.71	36.89	36.89	36.89
负债合计	174.23	199.11	235.93	273.66
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东权益	924.81	1,018.25	1,126.49	1,255.75
负债和股东权益	1,099.03	1,217.35	1,362.42	1,529.41

现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	71.53	46.37	96.88	105.67
净利润	76.98	89.45	108.25	129.26
折旧摊销	26.73	22.77	24.05	25.31
财务费用	1.38	2.58	2.58	2.58
投资损失	0.07	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	-31.78	-66.57	-37.99	-51.48
其它	-1.85	-1.86	0.00	0.00
投资活动现金流	-62.27	-58.52	-21.00	-21.00
资本支出	-38.54	-21.00	-21.00	-21.00
长期投资	-25.00	0.00	0.00	0.00
其他	1.27	-37.52	0.00	0.00
筹资活动现金流	6.95	-0.80	-2.58	-2.58
短期借款	25.02	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-18.07	-0.80	-2.58	-2.58
现金净增加额	18.53	-10.68	73.31	82.09

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	467.08	625.32	772.45	936.76
营业成本	289.26	403.88	496.76	600.79
营业税金及附加	5.46	6.88	8.50	10.30
营业费用	21.28	28.14	35.53	43.09
管理费用	41.53	50.03	60.25	73.07
财务费用	-14.24	-5.76	-5.60	-6.70
资产减值损失	-0.65	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.07	0.00	0.00	0.00
营业利润	84.55	97.76	118.30	141.27
营业外收入	0.57	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.76	0.00	0.00	0.00
利润总额	84.36	97.76	118.30	141.27
所得税	7.38	8.31	10.06	12.01
净利润	76.98	89.45	108.25	129.26
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	76.98	89.45	108.25	129.26
EBITDA	98.22	114.77	136.75	159.88
EPS (元)	0.55	0.63	0.77	0.92

主要财务比率	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入增速	23.58%	33.88%	23.53%	21.27%
营业利润增速	47.09%	15.62%	21.01%	19.41%
归母净利润增速	45.32%	16.20%	21.01%	19.41%
毛利率	38.07%	35.41%	35.69%	35.87%
净利率	16.48%	14.30%	14.01%	13.80%
ROE	8.32%	8.78%	9.61%	10.29%
ROIC	6.65%	7.84%	8.72%	9.39%
资产负债率	15.85%	16.36%	17.32%	17.89%
净负债比率	-54.02%	-48.03%	-49.92%	-51.32%
流动比率	6.14	5.70	5.39	5.26
速动比率	5.50	4.97	4.69	4.56
总资产周转率	0.45	0.54	0.60	0.65
应收账款周转率	3.62	3.90	3.81	3.85
应付账款周转率	8.25	8.43	7.77	7.58
每股收益	0.55	0.63	0.77	0.92
每股经营现金	0.51	0.33	0.69	0.75
每股净资产	6.55	7.21	7.98	8.90
P/E	51.72	44.51	36.78	30.80
P/B	4.31	3.91	3.53	3.17
EV/EBITDA	22.21	30.43	25.00	20.87
P/S	8.52	6.37	5.15	4.25

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

洪焯，通信&中小盘分析师。中国人民大学财务硕士，曾供职于国泰君安证券，2023年加入中国银河证券。

范想想，北交所分析师。日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入中国银河证券。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议 Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn