

电子

2025年03月26日

奥迪威 (832491)

——24年业绩符合预期，机器人+低空+深海多下游延展

报告原因：有业绩公布需要点评

买入 (维持)

市场数据：2025年03月25日

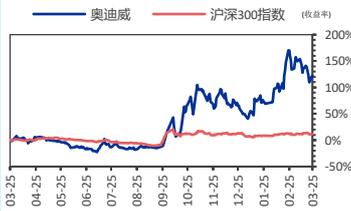
收盘价(元)	32.29
一年内最高/最低(元)	42.88/10.64
市净率	4.5
股息率(分红/股价)	0.62
流通A股市值(百万元)	3,685
上证指数/深证成指	3,369.98/10,649.08

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2024年12月31日

每股净资产(元)	7.13
资产负债率%	15.14
总股本/流通A股(百万)	141/114
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《奥迪威(832491)点评：24H1业绩符合预期，汽车智驾高增长，新领域放量可期》2024/08/27

《奥迪威(832491)深度：传感器专精特新“小巨人”，多下游需求驱动成长可期》2024/08/09

证券分析师

刘靖 A0230512070005
liujing@swsresearch.com

研究支持

汪秉涵 A0230123090006
wangbh@swsresearch.com

联系人

汪秉涵
(8621)23297818x
wangbh@swsresearch.com

申万宏源研究微信服务号

事件：1) 公司发布2024年年报，业绩符合预期。24年实现收入6.17亿元，YoY+32.1%；归母净利润8765.53万元，YoY+13.9%；扣非净利润8114.74万元，YoY+11.7%；单24Q4收入1.71亿元，YoY+30.7%，QoQ+4.9%；归母净利润2017.20万元，YoY+57.2%，QoQ-2.4%；扣非净利润1931.58万元，YoY+68.9%，QoQ-4.6%。2) 公司发布2024年度权益分派预案：向全体股东以每10股派发现金红利3元(含税)，共计派发现金股利4234万元。

投资要点：

- 公司业绩持续高增，境内业务营收占比提升。**公司2024年营收同比增长32.13%，主要系公司汽车、工控、消费电子等传统业务景气度高，需求订单增加。**分地区看**，公司境内业务营收3.31亿元，占总营收53.56%，YoY+43.00%，境外业务营收2.87亿元，占总营收46.44%，YoY+21.49%，公司在国内市场实施以提升市占率为核心的高速扩张战略，充分发挥产能优势加大投入订单量增加显著，而境外订单相对保持稳定增速，导致境内收入占比提升4.07pcts，境外毛利率(40.61%)一般高于境内(29.78%)，综合导致综合毛利率同比下降3.15pcts至34.81%。
- 传统业务：智驾平权带动汽车电子需求高增。**比亚迪“天神之眼”下放至10-20万元价格段，全等级均配备12个超声波雷达，智驾平权带动汽车电子需求持续高增，超声波传感器作为智驾方案中不可或缺的关键一环，成长空间大。2024年公司研发费用为5141.73万元，YoY+17.13%，持续高研发投入保证技术领先，自主研发的AKII车载超声波传感器能满足功能安全要求并适配AVP L2以上自动驾驶等级，加速国产替代，我们认为随着智驾持续下沉及迭代，公司作为比亚迪等国产主机厂Tier-2供应商，汽车业务将乘势放量。
- 新兴领域：以超声波基础技术为根本，机器人+低空+深海多下游应用延展。****机器人：**公司推出六轴多头精密点胶机器人和精密力控机臂两大精密制造设备，赋能工业机器人发展，人形机器人领域聚焦“电子皮肤”，与兰州大学共建联合研究院，相关产品同时具备感知压力、温度、滑动、冲击等能力，产品参数行业领先；**低空：**小鹏汇天飞行汽车逐步放量，目前已有订单4000余台，公司作为Tier-2供货商，有望持续受益。**深海：**2025年《政府工作报告》首次将深海经济列为国家战略新兴产业，**水下声技术作为当下最有效的水下测距传感器**，相较于光等电磁波探测具有传播速度快、衰减更弱、方向更强的特点。**公司前瞻布局超声波水下测距传感器**，已有民用水下清洁机器人等产品，在研水下测距和通信传感器项目技术平台已完成，部分型号开发中，可应用于水下机器人、汽车涉水等测距和通信，海洋传感器全球市场规模2032年预计达531.0亿美元，CAGR为5.1%，市场空间广阔，公司作为行业先行者，有望持续受益。
- 投资分析意见：维持“买入”评级。**我们再次强调将公司定位为超声波传感器平台而非汽车零部件厂商，公司具备强技术优势，在传感器模组化、器件化、系统化趋势下，持续技术迭代，提升产品生命周期，拓展多下游应用场景。我们看好公司长期业绩增长，略上调2025-2026E盈利预测，新增2027E盈利预测，预计分别实现归母净利润1.04(原1.00亿)/1.23(原1.14亿)/1.44亿元，对应当前收盘价(3月25日)PE为44/37/32倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：**新能源汽车销量增速放缓；智驾迭代速度不及预期；传感器行业竞争加剧，机器人业务拓展不及预期。

财务数据及盈利预测

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	467	617	748	896	1,043
同比增长率(%)	23.6	32.1	21.2	19.7	16.4
归母净利润(百万元)	77	88	104	123	144
同比增长率(%)	45.3	13.9	18.7	18.0	16.9
每股收益(元/股)	0.57	0.62	0.74	0.87	1.02
毛利率(%)					
ROE(%)	8.3	8.7	9.5	10.1	10.6
市盈率	59	52	44	37	32

财务摘要

百万元, 百万股	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	467	617	748	896	1,043
其中: 营业收入	467	617	748	896	1,043
减: 营业成本	290	402	470	562	654
减: 税金及附加	5	7	8	10	13
主营业务利润	172	208	270	324	376
减: 销售费用	21	26	32	38	47
减: 管理费用	42	50	63	74	90
减: 研发费用	44	51	62	73	92
减: 财务费用	-14	-12	-1	8	-4
经营性利润	79	93	114	131	151
加: 信用减值损失 (损失以“-”填列)	1	-2	0	0	0
加: 资产减值损失 (损失以“-”填列)	-1	-1	-2	0	0
加: 投资收益及其他	4	6	3	4	5
营业利润	85	96	114	135	158
加: 营业外净收入	0	0	0	0	0
利润总额	84	97	115	135	158
减: 所得税	7	9	11	13	15
净利润	77	88	104	123	144
少数股东损益	0	0	0	0	0
归属于母公司所有者的净利润	77	88	104	123	144

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。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。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swsresearch.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swsresearch.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swsresearch.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swsresearch.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swsresearch.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。