

奥迪威 (832491)

2024 年年报点评：技术创新引领行业，盈利能力稳中求进

买入（维持）

2025 年 03 月 27 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	467.08	617.16	789.13	982.53	1,223.46
同比	23.58	32.13	27.86	24.51	24.52
归母净利润（百万元）	76.98	87.66	100.74	115.49	137.34
同比	45.32	13.87	14.93	14.64	18.92
EPS-最新摊薄（元/股）	0.55	0.62	0.71	0.82	0.97
P/E（现价&最新摊薄）	58.33	51.22	44.57	38.88	32.69

事件：公司发布 2024 年年报，2024 年实现营收为 6.17 亿元，同比增长 32.13%，实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 13.87%。

投资要点

■ **加大创新力度，2024 年度业绩再创佳绩：**2024 年度公司营收 6.17 亿元，通过持续研发投入和发挥产能优势，实现了同比 32.13% 的增长。报告期内公司推动产品研发和技术创新，发挥核心技术和产能优势，获得了下游市场和客户认可，订单量大幅增加。由于境外产品毛利率高于境内产品，而其订单增速不及境内产品，导致毛利率下降了 0.85pct 至 37.96%。公司 2024 年实现归母净利润 0.88 亿元，同比增长 13.87%，低于收入增长率，主要原因是公司各项费用均有不同程度的增加，同时也受到毛利率降低的影响。同期公司扣非净利润为 0.81 亿元，同比增长 11.74%。

■ **智能驾驶发展迅猛，汽车工业机会尽显：**报告期内智能汽车的自动驾驶技术逐步由 L2 向 L3、L4 级升级，各大车企正加速对 L3 级以上自动驾驶的布局，对各类型传感器的数量、性能及作业精度都有更高要求。2024 年公司自研智能触觉技术汽车方向盘触觉固态按钮方案，取得业内领先。根据高工智能汽车研究院监测数据显示，2024 年 1-10 月中国市场（不含进出口）乘用车前装标配超声波雷达交付 10,666.3 万颗，同比增长 10.7%，预计 2025 年超声波雷达前装标配将超过 1.6 亿颗。目前公司自主研发的新一代 AKII 车载超声波传感器，可满足智驾系统的升级和行泊一体技术的推广应用，探测距离可达 7m，已实现大批量交付应用。

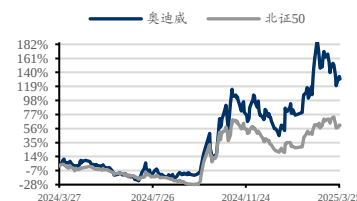
■ **智能制造大势所趋，有望吸引大量客户：**子公司在机器人领域持续发力，发布六轴多头精密点胶机器、精密力控机臂等多款精密制造设备，以智造赋能生产；公司无铅压电新材料技术取得阶段性成果，与合作方联合开发的超声波无铅流量计量方案已首次展出，未来将应用于食品加工、医药加工、医疗、穿戴设备等多个行业。

■ **消费电子前景良好，助力开辟新赛道：**2024 年公司在消费电子领域持续加大研发投入，目前已发布压触传感器和执行器、压电马达等多款产品，主要应用于手机、笔记本电脑、平板电脑等，目前具有较高的供给稀缺性。压触传感器方面，公司正与华硕、小米等 3C 头部企业合作，募投项目设计产能为约 2 亿件产销，增量空间大，未来有望贡献高产出。

■ **盈利预测与投资评级：**公司业绩基本符合我们此前预期，考虑到公司管理费用的增长和行业毛利率承压的情况，我们小幅下调公司 2025-2026 年归母净利润预测至 1.01（-0.13）/1.15（-0.26）亿元，新增 2027 年预测为 1.37 亿元，对应 PE 分别 44.57/38.88/32.69 倍。考虑到公司在赛道发展的确定性和布局的稀缺性，我们依然看好公司成长，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1）质量控制的风险；2）海外市场产品进口关税及外汇政策变动的风险；3）存货跌价、毛利率波动的风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	31.81
一年最低/最高价	10.64/42.88
市净率(倍)	4.46
流通 A 股市值(百万元)	3,629.90
总市值(百万元)	4,489.93

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.13
资产负债率(% ,LF)	15.14
总股本(百万股)	141.15
流通 A 股(百万股)	114.11

相关研究

《奥迪威(832491)：2024 年三季报点评：技术升级带动收入增长，传感赛道前景广阔》

2024-10-30

《奥迪威(832491)：2024 年中报点评：业绩符合预期，期待毛利率回暖》

2024-08-27

奥迪威三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	852	996	1,170	1,375	营业总收入	617	789	983	1,223
货币资金及交易性金融资产	486	528	587	651	营业成本(含金融类)	402	521	656	817
经营性应收款项	253	320	398	496	税金及附加	7	9	11	14
存货	103	137	173	216	销售费用	26	32	41	55
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	65	81	100
其他流动资产	10	11	11	12	研发费用	51	65	82	104
非流动资产	334	325	316	306	财务费用	(12)	(7)	(7)	(8)
长期股权投资	56	58	60	62	加:其他收益	7	6	8	10
固定资产及使用权资产	182	172	162	152	投资净收益	(1)	0	0	0
在建工程	10	10	10	10	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	45	44	43	42	减值损失	(3)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	(1)	0	0	0
长期待摊费用	20	20	20	20	营业利润	96	111	127	151
其他非流动资产	22	22	22	22	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,186	1,321	1,486	1,681	利润总额	97	111	127	151
流动负债	144	170	214	267	减:所得税	9	10	11	14
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	8	11	14	净利润	88	101	115	137
经营性应付款项	65	69	87	108	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	5	0	0	0	归属母公司净利润	88	101	115	137
其他流动负债	71	93	117	145	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.62	0.71	0.82	0.97
非流动负债	36	41	46	51	EBIT	85	104	120	143
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	119	131	147	171
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.81	34.02	33.24	33.24
租赁负债	27	32	37	42	归母净利率(%)	14.20	12.77	11.75	11.23
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	32.13	27.86	24.51	24.52
负债合计	180	210	260	318	归母净利润增长率(%)	13.87	14.93	14.64	18.92
归属母公司股东权益	1,006	1,110	1,226	1,363					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,006	1,110	1,226	1,363					
负债和股东权益	1,186	1,321	1,486	1,681					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	77	46	70	74	每股净资产(元)	7.13	7.87	8.69	9.66
投资活动现金流	(96)	(18)	(18)	(18)	最新发行在外股份(百万股)	141	141	141	141
筹资活动现金流	(54)	9	7	7	ROIC(%)	7.63	8.67	9.00	9.68
现金净增加额	(70)	42	59	64	ROE-摊薄(%)	8.71	9.07	9.42	10.07
折旧和摊销	34	27	27	28	资产负债率(%)	15.14	15.92	17.50	18.90
资本开支	(75)	(16)	(16)	(16)	P/E(现价&最新股本摊薄)	51.22	44.57	38.88	32.69
营运资本变动	(48)	(81)	(73)	(91)	P/B(现价)	4.46	4.04	3.66	3.29

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>