

传感器全面升级，智驾平权打开市场

2025 年 05 月 04 日

- **事件：**公司发布 2024&2025Q1 财务报告，2024 年实现营业收入 6.17 亿元/+32.1%、归母净利润 0.88 亿元/+13.9%，2025Q1 实现营业收入 1.57 亿元/+26.3%、归母净利润 0.23 亿元/+12.9%。
- **传感器全面升级，营运能力有所提升。**分产品看，2024 年公司传感器与执行器营业收入占比分别约 77.6%与 20.3%，传感器方面，公司产品实现全面升级，进一步拓宽在智能汽车、智能仪表、工业控制等领域的应用，执行器方面，公司深挖客户需求，新品形成业绩贡献，同时成功打入增量市场，总体订单量增加。分区域看，2024 年国内市场营业收入同比+43%相对高增，海外市场加强本地化服务，传感器、执行器均表现稳健。2024 年公司实现销售毛利率 34.8%/-3.3pct、销售净利率 14.2%/-2.3pct、加权 ROE 9.2%/+0.8pct，2025Q1 实现销售毛利率 35.3%/+1pct、销售净利率 14.7%/-1.7pct、加权 ROE 2.3%/+0.1pct，周转的加速弥补了毛利率、净利率的短期蛰伏，海外市场毛利率较国内市场维持 10pct 以上的优势，2024&2025Q1 公司管理费用率均大幅下降，研发费用率维持在 8%左右的高水平，主要研发方向包括“大功率超声换能器”、“多模态行泊复用车载超声波传感器”等。2024 年公司投资活动现金流出 3.19 亿/+107.1%，主要系建设“新一代智能传感器研发制造基地”购买土地使用权，同时增加对智感源动、蜂鸟传感、奥丰医疗等参股公司的投资。公司“高性能超声波传感器产线升级及产能扩建”与“多层触觉及反馈微执行器开发及产业化”两个募投项目将分别于 2025 年 12 月与 2026 年 12 月达预定可使用状态，投产后每年产能预计分别增加 6,160 万件与 32,000 万件。
- **智驾平权打开市场，AK2 批量交付。**目前智能汽车自动驾驶技术由 L2 加速向以城区 NOA 为代表的 L3+过渡，且 L3 是重要分水岭，L3 及以上等级的系统需为驾驶安全负责。据地平线机器人招股说明书数据，预计 2030 年国内高级辅助驾驶与高阶自动驾驶解决方案市场规模将达 4,070 亿，七年 CAGR 约 49.4%，渗透率将达 99.7%，据汽车电子库公众号数据，单车通常搭载 12 个超声波传感器。2025 年以来比亚迪等整车厂引领的智驾平权潮流将进一步打开车用超声波传感器市场，公司新一代 AK2 产品已实现批量交付，测距范围 7-8m、测量精度±2cm，同时积极谋求机器人、AI 服务器等领域的突破。
- **投资建议：**我们调整公司 2025/2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 1.02/1.28/1.55 亿元，EPS 为 0.73/0.9/1.1 元，对应 PE 42.1x/33.8x/27.7x，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；新品开发不及预期的风险等。

主要财务指标预测

项目	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	617.16	756.89	921.66	1,106.55
营业收入增长率（%）	32.13	22.64	21.77	20.06
归母净利润（百万元）	87.66	102.42	127.52	155.35
归母净利润增长率（%）	13.87	16.85	24.50	21.83
摊薄 EPS（元）	0.62	0.73	0.90	1.10
PE	49.16	42.07	33.79	27.74

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

范想想

✉: fanxiangxiang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

洪烨

✉: hongye_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060002

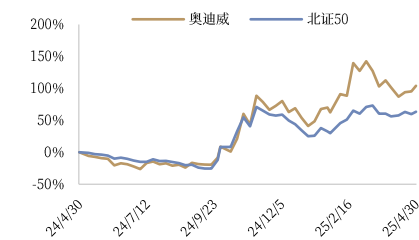
市场数据

2025-04-30

股票代码	832491.BJ
A 股收盘价(元)	30.53
上证指数	3,279.03
总股本(万股)	14,115
实际流通 A 股(万股)	11,411
流通 A 股市值(亿元)	35

相对北证 50 表现图

2025-04-30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河北交所】公司点评_奥迪威(832491.BJ)：2024Q3 单季营业收入高增，横向拓展加速

附录：

公司财务预测表

资产负债表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	851.95	973.68	1,130.39	1,318.76
现金	486.14	535.73	608.62	704.09
应收账款	189.18	220.76	263.70	313.52
其它应收款	3.02	3.57	4.10	4.61
预付账款	5.49	3.91	4.73	5.65
存货	102.65	122.25	144.47	166.69
其他	65.47	87.45	104.78	124.20
非流动资产	333.69	353.56	374.09	394.69
长期投资	55.74	55.74	55.74	55.74
固定资产	153.82	156.70	160.44	164.01
无形资产	44.70	53.70	62.70	71.70
其他	79.44	87.42	95.21	103.24
资产总计	1,185.64	1,327.24	1,504.48	1,713.45
流动负债	143.92	181.27	230.99	284.60
短期借款	0.00	10.00	20.00	30.00
应付账款	65.47	81.50	101.78	123.55
其他	78.45	89.77	109.21	131.05
非流动负债	35.59	35.03	35.03	35.03
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	35.59	35.03	35.03	35.03
负债合计	179.51	216.30	266.02	319.64
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司股东权益	1,006.13	1,110.94	1,238.46	1,393.81
负债和股东权益	1,185.64	1,327.24	1,504.48	1,713.45

现金流量表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	77.24	83.72	113.97	138.94
净利润	87.66	102.42	127.52	155.35
折旧摊销	34.22	26.63	28.48	30.40
财务费用	1.61	1.68	2.08	2.48
投资损失	0.56	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	-47.61	-44.30	-44.10	-49.29
其它	0.81	-2.70	0.00	0.00
投资活动现金流	-96.39	-43.82	-49.00	-51.00
资本支出	-74.63	-46.00	-49.00	-51.00
长期投资	-24.12	0.00	0.00	0.00
其他	2.36	2.18	0.00	0.00
筹资活动现金流	-54.16	9.89	7.92	7.52
短期借款	-25.02	10.00	10.00	10.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	-29.14	-0.11	-2.08	-2.48
现金净增加额	-69.72	49.59	72.89	95.46

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

利润表（百万元）	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	617.16	756.89	921.66	1,106.55
营业成本	402.35	489.00	591.00	706.00
营业税金及附加	6.66	8.33	10.14	12.17
营业费用	26.09	31.79	38.25	45.37
管理费用	49.76	60.55	72.81	86.31
财务费用	-11.84	-5.62	-5.96	-6.65
资产减值损失	-1.17	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	-0.56	0.00	0.00	0.00
营业利润	96.28	113.80	141.69	172.61
营业外收入	1.60	0.00	0.00	0.00
营业外支出	1.24	0.00	0.00	0.00
利润总额	96.64	113.80	141.69	172.61
所得税	8.98	11.38	14.17	17.26
净利润	87.66	102.42	127.52	155.35
少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
归属母公司净利润	87.66	102.42	127.52	155.35
EBITDA	119.79	134.82	164.21	196.36
EPS（元）	0.62	0.73	0.90	1.10

主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入增速	32.13%	22.64%	21.77%	20.06%
营业利润增速	13.87%	18.20%	24.50%	21.83%
归母净利润增速	13.87%	16.85%	24.50%	21.83%
毛利率	34.81%	35.39%	35.88%	36.20%
净利率	14.20%	13.53%	13.84%	14.04%
ROE	8.71%	9.22%	10.30%	11.15%
ROIC	7.49%	8.47%	9.49%	10.28%
资产负债率	15.14%	16.30%	17.68%	18.65%
净负债比率	-45.37%	-44.70%	-45.18%	-46.27%
流动比率	5.92	5.37	4.89	4.63
速动比率	5.12	4.64	4.22	4.00
总资产周转率	0.54	0.60	0.65	0.69
应收账款周转率	3.78	3.69	3.80	3.83
应付账款周转率	7.65	6.65	6.45	6.27
每股收益	0.62	0.73	0.90	1.10
每股经营现金	0.55	0.59	0.81	0.98
每股净资产	7.13	7.87	8.77	9.87
P/E	49.16	42.07	33.79	27.74
P/B	4.28	3.88	3.48	3.09
EV/EBITDA	21.52	28.28	22.84	18.66
P/S	6.98	5.69	4.68	3.89

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。

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。

洪烨，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。

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