

奥迪威（832491）

2025 年中报点评：业绩稳中有升，液冷赛道新品值得期待

买入（维持）

2025 年 08 月 31 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

证券分析师 薛路熹

执业证书：S0600525070008

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@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	746.40	925.55	1,148.04
同比	23.58	32.13	20.94	24.00	24.04
归母净利润（百万元）	76.98	87.66	101.65	123.83	150.10
同比	45.32	13.87	15.96	21.83	21.21
EPS-最新摊薄（元/股）	0.55	0.62	0.72	0.88	1.06
P/E（现价&最新摊薄）	57.74	50.71	43.73	35.89	29.61

事件：公司发布 2025 年半年报，报告期内实现营收 3.30 亿元，较去年同期增长 16.26%，实现归母净利润 5046.86 万元，较去年同期增长 7.81%，扣非净利润 4666 万元，同比增长 12.20%。

投资要点

■ **传感器业务持续增长，执行器业务有所下滑。**2025 年上半年，公司实现营业收入 3.30 亿元，同比增长 16.26%，主要因为公司产品升级，取得了下游市场认可，订单需求增加。分业务来看，公司传感器业务实现营收 2.76 亿元，同比增长 28.77%，毛利率为 37.27%，公司进一步提升产品在智能汽车、智能仪表、工业控制等方面的应用；执行器业务实现营收 4376.44 万元，同比下降 33.16%，毛利率为 21.43%，主要是电声器件的销量减少，下游客户受到海外安防消费市场订单减少而波及上游的器件需求订单减少所致；技术服务费及其他实现营收为 731.36 万元，同比增长 276.84%，占比仍然不高。

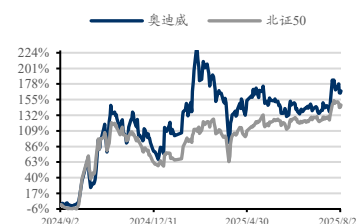
■ **传感技术受益智驾、AI 数据中心等众多科技浪潮。**据赛迪顾问报告显示，2024 年全球传感器市场规模达 2,085.9 亿美元，同比增长 8.1%；2024 年中国传感器市场规模达 4,061.2 亿元，同比增长 11.4%，据预测，2027 年中国传感器市场规模有望达到 5,793.4 亿元，并将向智能化、微型化、低功耗和高效率方向发展。随着整车智能化的加速发展，泊车系统功能不断扩展，佐思汽研预计 2028 年行泊一体装配率将提高至 25% 左右。除此以外，随着智能算力提升，散热成为行业所面临的难题，液冷技术以散热能力可提升百倍以上的优势应运而生，但液冷系统仍有动态流量匹配失衡、能耗效率瓶颈、多物理场耦合干扰等技术痛点。

■ **开发液冷服务器场景下的传感器新品，AKII 车载超声波传感器实现批量应用。**在液冷技术渗透率应用覆盖不断提升下，公司在智能流量监测解决方案上取得较大突破，以推动散热系统可实现“感知-决策-执行”的一体化功能。AI 服务器液冷散热专用系列流量传感器，采用超声波与涡街双技术架构，通过+3%的测量精度与毫秒级响应速度，构建从芯片级散热到机柜级热管理的全链路流量监测体系。公司自主研发的新一代 AKII 车载超声波传感器，正在逐步批量应用于国产品牌汽车主机厂，呈现加速渗透的趋势。

■ **盈利预测与投资评级：**公司业绩基本符合我们此前预期，我们上调公司 2025-2027 年归母净利润预测至 1.02/1.24/1.50 亿元（前值 1.01/1.15/1.37 亿元），对应 PE 分别 43.73/35.89/29.61 倍。考虑到公司发展稳健新布局产品赛道前景广阔，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)	31.90
一年最低/最高价	11.70/42.88
市净率(倍)	4.40
流通 A 股市值(百万元)	3,761.99
总市值(百万元)	4,502.47

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.26
资产负债率(%,LF)	11.27
总股本(百万股)	141.14
流通 A 股(百万股)	117.93

相关研究

《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》
2025-03-27

《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	989	1,167	1,380	营业总收入	617	746	926	1,148
货币资金及交易性金融资产	486	545	618	701	营业成本(含金融类)	402	497	616	764
经营性应收款项	253	303	375	465	税金及附加	7	9	11	13
存货	103	131	163	201	销售费用	26	30	39	52
合同资产	0	0	0	0	管理费用	50	56	69	86
其他流动资产	10	10	11	12	研发费用	51	56	69	86
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	7	9
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	112	136	165
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	1,314	1,483	1,687	利润总额	97	112	136	165
流动负债	144	162	202	251	减:所得税	9	10	12	15
短期借款及一年内到期的非流动负债	3	8	11	14	净利润	88	102	124	150
经营性应付款项	65	66	81	101	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	102	124	150
其他流动负债	71	89	110	136	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.62	0.72	0.88	1.06
非流动负债	36	41	46	51	EBIT	85	105	129	157
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	119	132	156	185
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.81	33.41	33.45	33.49
租赁负债	27	32	37	42	归母净利率(%)	14.20	13.62	13.38	13.07
其他非流动负债	9	9	9	9	收入增长率(%)	32.13	20.94	24.00	24.04
负债合计	180	203	248	301	归母净利润增长率(%)	13.87	15.96	21.83	21.21
归属母公司股东权益	1,006	1,111	1,235	1,385					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,006	1,111	1,235	1,385					
负债和股东权益	1,186	1,314	1,483	1,687					

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	64	84	94	每股净资产(元)	7.13	7.87	8.75	9.81
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	8.74	9.63	10.47
现金净增加额	(70)	59	73	83	ROE-摊薄(%)	8.71	9.15	10.03	10.84
折旧和摊销	34	27	27	28	资产负债率(%)	15.14	15.44	16.70	17.86
资本开支	(75)	(16)	(16)	(16)	P/E (现价&最新股本摊薄)	50.71	43.73	35.89	29.61
营运资本变动	(48)	(65)	(68)	(84)	P/B (现价)	4.42	4.00	3.60	3.21

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>