

奥迪威 832491.BJ

电子行业

公司半年报业绩稳健增长，新产品逐渐导入下游应用

分析师：张婧

执业证书编号：S1410525010001

联系人：刘瑜

执业证书编号：S1410123110011

投资评级： 增持（维持）

当前价格： 34.5元

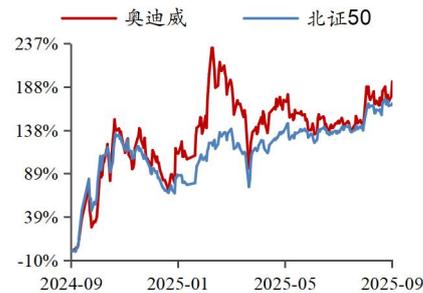
目标期限： 12个月

市场数据

总股本(百万股)	141.14
A股股本(百万股)	141.14
B/H股股本(百万股)	-/-
A股流通比例(%)	81.88
12个月最高/最低(元)	42.88/11.70
第一大股东	张曙光
第一大股东持股比例(%)	15.39
上证综指/沪深300	3861.87/4523.34

数据来源：聚源 注：2025年9月16日数据

近十二个月股价表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	7.81	8.42	22.22
绝对收益	17.35	23.26	188.73

数据来源：聚源 注：相对收益与北证50相比

相关研究报告

- 江海证券-公司点评报告-奥迪威-832491：公司业绩稳健增长，新品逐渐放量 - 2025.05.16
- 江海证券-公司深度报告（首次覆盖）-奥迪威-832491-专注于传感器赛道，下游应用均有良好前景 - 2024.12.18

事件：

2025年8月26日，奥迪威发布2025年半年报。

投资要点：

◆**奥迪威发布2025年半年报。**2025年8月26日，奥迪威发布2025年半年报。公司2025年上半年营业收入为3.3亿元，同比增长16.26%，净利润为5046.86万元，同比增长7.81%。2025年上半年公司毛利率同比趋于稳定，为35.42%，去年同期为35.59%。业绩增长的主要原因为公司产品升级、技术升级，提升了产品的核心竞争力，取得了下游市场和客户的认可，订单需求增加。

◆**传感器业务实现增长。**2025年上半年公司传感器业务收入为2.76亿元，同比增长28.77%，主要是公司持续研发投入，实现产品升级，继续提升产品在智能汽车、智能仪表、工业控制等领域的应用。执行器业务收入为4376.44万元，同比减少33.16%，主要原因为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，后续公司将加快技术升级与迭代，并调整销售渠道和应用。

◆**智能服务器液冷散热专用系列流量传感器。**公司推出智能服务器液冷散热专用流量传感器，采用超声波与涡街双技术架构，通过多传感器融合实现从芯片到机柜的热管理全链路流量监测。该产品具备高精度数字测量与毫秒级响应能力，可动态平衡散热系统能耗与效能。核心优势包括：一、瞬态热冲击防护，能在GPU启动瞬间捕捉流量脉冲并联动变频泵进行补偿，稳定芯片温度；二、能效优化闭环，通过监测流量基线与负载曲线生成动态图谱，提升系统能效；三、冗余安全保障，依托多传感器交叉验证，在异常时自动切换备用回路并触发预警。目前产品正处于下游客户测试阶段，将加速推进批量应用落地。

◆**公司在机器人领域应用。**上半年，公司在机器人应用领域的增长较明显，产品主要应用于智能家居的服务机器人和工业控制机器人，增长主要源于服务机器人因智能化升级而单机传感器搭载量提升所带来的订单增长，以及工业机器人在灵巧手、物流和协作机器人等新兴应用领域的不断拓展，公司正持续加大相关新产品的研发投入与产能布局。

◆**估值和投资建议：**我们更新公司盈利预测，预计公司2025-2027年营业收入分别为7.38、9.24、12.31亿元，同比增长19.50%、25.22%、33.34%，归母净利润为1.03、1.25、1.65亿元，同比增长17.32%、21.17%、32.31%，维持公司增持评级。

◆**风险提示：**智能驾驶渗透率提升不及预期的风险；智能水表渗透率提升不及预期的风险；机器人产品进展不及预期的风险；行业竞争加剧的风险。

财务预测	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	467.08	617.16	737.51	923.51	1,231.41
增长率(%)	23.58%	32.13%	19.50%	25.22%	33.34%
归母净利润(百万元)	76.98	87.66	102.84	124.61	164.87
增长率(%)	45.32%	13.87%	17.32%	21.17%	32.31%
ROE(%)	8.32%	8.71%	9.62%	10.71%	12.72%

EPS 最新摊薄 (元/股)	0.55	0.62	0.73	0.88	1.17
P/E (倍)	63.26	55.55	47.35	39.08	29.54
P/B (倍)	5.27	4.84	4.57	4.19	3.76

资料来源：公司财报，江海证券研究发展部

附录:

资产负债表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	845	852	1137	1335	1834
现金	556	486	729	820	1156
应收票据及应收账款	140	193	219	288	395
其他应收款	3	3	3	5	6
预付账款	3	5	3	9	6
存货	80	103	120	152	209
其他流动资产	63	62	63	62	62
非流动资产	254	334	383	455	556
长期股权投资	28	56	80	105	129
固定资产	153	154	179	217	286
无形资产	13	45	48	51	56
其他非流动资产	61	79	76	81	85
资产总计	1099	1186	1520	1790	2389
流动负债	138	144	417	591	1059
短期借款	25	0	279	401	844
应付票据及应付账款	42	65	58	97	106
其他流动负债	70	78	80	93	109
非流动负债	37	36	36	36	36
长期借款	0	0	0	0	0
其他非流动负债	37	36	36	36	36
负债合计	174	180	453	627	1095
少数股东权益	0	0	-0	-0	-0
股本	141	141	141	141	141
资本公积	467	478	478	478	478
留存收益	347	407	471	545	641
归属母公司股东权益	925	1006	1067	1163	1295
负债和股东权益	1099	1186	1520	1790	2389

现金流量表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	72	77	77	100	78
净利润	77	88	103	125	165
折旧摊销	24	31	27	35	47
财务费用	-14	-12	-9	-5	4
投资损失	-0	1	-1	-0	-0
营运资金变动	-32	-48	-47	-56	-141
其他经营现金流	16	18	4	0	3
投资活动现金流	-62	-96	-78	-106	-149
资本支出	39	75	56	81	125
长期投资	-25	-24	-24	-25	-24
其他投资现金流	1	2	1	-1	-0
筹资活动现金流	7	-54	-23	-30	-33
短期借款	25	-25	279	121	443
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	0	-0	0	0	0
资本公积增加	-7	11	0	0	0
其他筹资现金流	-11	-40	-302	-151	-477
现金净增加额	19	-70	-24	-37	-105

利润表 (百万元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	467	617	738	924	1231
营业成本	290	402	472	587	773
营业税金及附加	5	7	8	10	14
销售费用	21	26	31	40	53
管理费用	42	50	62	78	103
研发费用	44	51	64	80	107
财务费用	-14	-12	-9	-5	4
资产和信用减值损失	1	-3	-1	-1	-2
其他收益	4	7	4	5	6
公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	-1	1	0	0
资产处置收益	0	-1	-0	-0	-0
营业利润	85	96	113	137	181
营业外收入	1	2	2	1	1
营业外支出	1	1	1	1	1
利润总额	84	97	114	137	182
所得税	7	9	11	13	17
净利润	77	88	103	125	165
少数股东损益	0	0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	77	88	103	125	165
EBITDA	98	119	132	170	237
EPS (元)	0.55	0.62	0.73	0.88	1.17

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入(%)	23.6	32.1	19.5	25.2	33.3
营业利润(%)	47.1	13.9	17.4	21.2	32.5
归属于母公司净利润(%)	45.3	13.9	17.3	21.2	32.3
获利能力					
毛利率(%)	38.0	34.8	36.0	36.4	37.2
净利率(%)	16.5	14.2	13.9	13.5	13.4
ROE(%)	8.3	8.7	9.6	10.7	12.7
ROIC(%)	7.0	7.9	6.9	7.8	8.0
偿债能力					
资产负债率(%)	15.9	15.1	29.8	35.0	45.8
净负债比率(%)	-56.3	-47.2	-41.4	-35.4	-23.5
流动比率	6.1	5.9	2.7	2.3	1.7
速动比率	5.5	5.1	2.4	2.0	1.5
营运能力					
总资产周转率	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
应收账款周转率	3.6	3.8	3.7	3.7	3.7
应付账款周转率	8.3	7.6	8.0	7.8	7.9
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	0.55	0.62	0.73	0.88	1.17
每股经营现金流(最新摊薄)	0.51	0.55	0.55	0.71	0.55
每股净资产(最新摊薄)	6.55	7.13	7.56	8.24	9.17
估值比率					
P/E	63.3	55.6	47.4	39.1	29.5
P/B	5.3	4.8	4.6	4.2	3.8
EV/EBITDA	44.4	36.8	33.7	26.2	19.2

资料来源: 公司财报, 江海证券研究发展部

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中沪深市场以沪深300为基准；北交所以北证50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	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%到15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%到5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%到10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

特别声明

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

分析师介绍

姓名：张婧

从业经历：经济学硕士，曾在券商研究部，公募基金和保险资管从事权益研究工作。

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

江海证券有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。