

2026年03月26日

奥迪威(920491.BJ)

——智能家居协作机器人订单增长+智驾标装率提升，首创覆盖40~450kHz发射频率的MEMS新品

投资评级：增持（维持）

投资要点：

- **事件：公司发布2025年度报告**，2025年公司实现营业收入6.83亿元（yoy+11%）、归母净利润9403万元（yoy+7%）、扣非归母净利润8846万元（yoy+9%），毛利率、净利率分别为34.82%、13.76%。此外，公司发布2025年年度权益分派预案，每10股派发现金红利3.00元（含税），共预计派发现金红利4234万元。
- **智能家居应用场景增加+智能驾驶解决方案标装率提升，带动2025年传感器业务营收同比增长20%**。2025年，公司传感器、执行器分别实现营收57335万元（yoy+19.76%）、8857万元（yoy-29%），毛利率分别为36.56%（yoy+0.36pcts）、18.43%（yoy-6.54pcts）。**2025年传感器业务营业收入同比增长20%**，主要是智能驾驶技术的广泛应用以及与国内领先的汽车制造商及其一级供应商加强合作；同时，公司聚焦关键应用场景并强化各解决方案间的协同效应，在智能家居协作机器人应用方面取得技术突破，为客户提供优质的产品，获得批量稳定的订单，应用于机器人的传感器全年营业收入超过1.1亿元，始终专注于为客户提供传感技术的升级服务。**2025年执行器业务营收同比下降29%**，主要是海外安防终端零售市场需求下降，导致电声类执行器的销售订单需求减少，新一代执行器产品刚开始投入新兴应用市场，尚未形成较大规模销售收入，故未能及时填补上述销售订单的缺口。销售区域方面，2025年公司境内、境外营收分别为40987万元（yoy+24%）、27345万元（yoy-4.59%）。2026年，公司计划从客户升级（坚持高质量服务于行业领先客户的路线）、产品升级（强化模块化产品和解决方案的发展）、管理升级（国内及海外供应链循环健康运行）、技术升级（以创新驱动智能传感器、执行器往纵深发展）4个举措发力，积极升级产品线构成，提升产品价值。
- **首创覆盖40-450kHz发射频率的MEMS新品系列助力微流量测量技术迈向数智化，高性能传感器研发制造基地于广州正式动工。****技术研发方面：**2025年5月，公司携手华南理工大学共建联合创新实验室助力产业升级，为智能制造领域的技术攻关与产业升级提供了新型范式。此外，2025年公司首创覆盖40-450kHz发射频率的MEMS新品系列，助力微流量测量技术迈向数智化。截至2025年12月31日，公司拥有有效专利271项，其中发明专利80项。**产能建设方面：**2025年7月，公司高性能传感器研发制造基地于广州正式动工，依托全链条自主研发优势，基地将加速推进传感器产品在数字化、智能化、微型化与集成化方面的全面升级，有力支撑智能家居、智能汽车、智能制造及智能终端等关键领域的技术演进与市场拓展，有望为未来持续增长奠定坚实基础。**新品发布方面：**2025年公司发布或展出诸多新品，包括（1）专为水下机器人、割草机器人等服务机器人打造的超声波测距、通讯、避障模块及解决方案；（2）全新的压电敲击开关；（3）两款首创的无铅产品：无铅微型压电射流风扇、无铅触觉反馈执行器，两款产品以环保材料、卓越性能，树立行业技术新标杆；（4）MEMS在能量表的应用方案；（5）压电微泵液冷技术与应用方案。我们认为，依托技术研发、产能布局与多元新品矩阵，公司有望强化核心技术壁垒，绑定高景气赛道红利，向系统级解决方案提供商升级，市场竞争力有望持续跃升。
- **盈利预测与评级：**我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为1.17/1.45/1.83亿元，当前股价对应的PE分别为28/23/18倍。公司主要产品为智能传感器和执行器，我们看好公司积极把握汽车智能化、消费电子、机器人、医疗等领域的发展机遇，业绩有望持续稳步增长，维持“增持”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧风险、核心人员流失风险、技术研发及产品开发风险。

证券分析师

赵昊

SAC: S1350524110004

zhaohao@huayuanstock.com

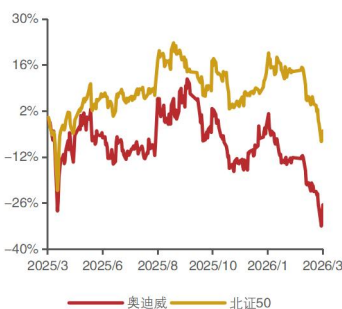
万泉

SAC: S1350524100001

wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据 2026年03月25日

收盘价(元)	23.46
一年内最高/最低(元)	38.37/21.34
总市值(百万元)	3,311.22
流通市值(百万元)	2,711.14
总股本(百万股)	141.14
资产负债率(%)	13.53
每股净资产(元/股)	7.60

资料来源：聚源数据

盈利预测与估值(人民币)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	617	683	826	991	1,190
同比增长率(%)	32.13%	10.72%	20.82%	20.04%	20.10%
归母净利润(百万元)	88	94	117	145	183
同比增长率(%)	13.87%	7.27%	24.56%	23.41%	26.30%
每股收益(元/股)	0.62	0.67	0.83	1.02	1.29
ROE(%)	8.71%	8.76%	10.12%	11.46%	13.09%
市盈率(P/E)	37.78	35.21	28.27	22.91	18.14

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	492	512	567	647
应收票据及账款	267	312	358	414
预付账款	3	7	8	10
其他应收款	2	4	5	5
存货	80	126	152	182
其他流动资产	20	24	29	34
流动资产总计	864	985	1,118	1,292
长期股权投资	73	70	68	66
固定资产	186	192	205	226
在建工程	43	69	44	10
无形资产	45	45	47	48
长期待摊费用	19	21	22	23
其他非流动资产	13	16	15	15
非流动资产合计	377	412	402	388
资产总计	1,241	1,397	1,520	1,681
短期借款	20	15	7	6
应付票据及账款	50	89	102	114
其他流动负债	65	104	124	149
流动负债合计	135	208	233	268
长期借款	25	23	17	10
其他非流动负债	8	9	9	8
非流动负债合计	33	32	25	18
负债合计	168	240	258	286
股本	141	141	141	141
资本公积	483	483	484	486
留存收益	449	533	636	767
归属母公司权益	1,073	1,157	1,262	1,395
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,073	1,157	1,262	1,395
负债和股东权益合计	1,241	1,397	1,520	1,681

现金流量表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	94	113	137	174
折旧与摊销	39	34	37	42
财务费用	-1	0	0	-1
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-15	-23	-45	-58
其他经营现金流	8	5	7	7
经营性现金净流量	124	128	136	164
投资性现金净流量	-82	-69	-26	-26
筹资性现金净流量	-34	-40	-56	-59
现金流量净额	6	20	55	80

利润表 (百万元)

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	683	826	991	1,190
营业成本	445	534	640	767
税金及附加	6	9	11	13
销售费用	25	32	41	49
管理费用	49	62	72	85
研发费用	55	63	74	83
财务费用	-1	0	0	-1
资产减值损失	-3	0	-1	-1
信用减值损失	-2	0	0	0
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	1	2
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	5	5	7	6
营业利润	104	130	160	201
营业外收入	1	1	1	2
营业外支出	1	1	1	1
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	104	130	160	203
所得税	10	13	16	20
净利润	94	117	145	183
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	94	117	145	183
EPS(元)	0.67	0.83	1.02	1.29

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	10.72%	20.82%	20.04%	20.10%
营业利润增长率	8.22%	24.95%	22.75%	25.96%
归母净利润增长率	7.27%	24.56%	23.41%	26.30%
经营现金流增长率	60.89%	3.38%	6.11%	20.66%
盈利能力				
毛利率	34.82%	35.34%	35.43%	35.53%
净利率	13.76%	14.19%	14.58%	15.34%
ROE	8.76%	10.12%	11.46%	13.09%
ROA	7.58%	8.38%	9.51%	10.86%
估值倍数				
P/E	35.21	28.27	22.91	18.14
P/S	4.85	4.01	3.34	2.78
P/B	3.09	2.86	2.62	2.37
股息率	0.00%	1.00%	1.24%	1.56%
EV/EBITDA	27	18	15	12

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，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本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场（北交所除外）基准为沪深300指数，北交所市场基准为北证50指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数，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）。