

# 奥迪威 (920491)

## 2025 年年报点评: 传感器应用场景持续扩大, 国内外产业基地共同扩张

买入 (维持)

2026 年 03 月 26 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 陈哲晓

执业证书: S0600124080015

sh\_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	617.16	683.32	779.01	919.85	1,092.33
同比 (%)	32.13	10.72	14.00	18.08	18.75
归母净利润 (百万元)	87.66	94.03	108.02	136.01	166.24
同比 (%)	13.87	7.27	14.88	25.91	22.23
EPS-最新摊薄 (元/股)	0.62	0.67	0.77	0.96	1.18
P/E (现价&最新摊薄)	36.89	34.39	29.93	23.77	19.45

■ **事件:** 公司发布 2025 年年报, 2025 年实现营收为 6.83 亿元, 同比增长 10.72%, 归母净利润为 0.94 亿元, 同比增长 7.27%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元 (含税), 预计总派发金额为 4234.3 万元。

### 投资要点

■ **公司业绩稳健向好, 销售毛利率与去年持平, 汇兑损失影响净利润:** 分业务看, 传感器 2025 年营收同比增 19.76%, 主要因素有: 1) 智能驾驶解决方案在智能汽车的标装率提升, 公司加强与大客户的合作; 2) 公司在智能家居协作机器人应用方面取得技术突破, 机器人的传感器 2025 年全年营业收入超过 1.1 亿元。执行器 2025 年业务营收同比上年下降 29.29%, 主要是海外安防终端零售市场需求下降, 但新一代执行器产品刚开始投入新兴应用市场, 尚未形成较大规模营收所致。公司 2025 年度财务费用同比增长 91.24%, 主要受汇率波动的影响至汇兑损失同比增加; 在整体汽车行业不景气的大环境下, 2025 年公司销售毛利率 34.82%, 与 2024 年基本持平。

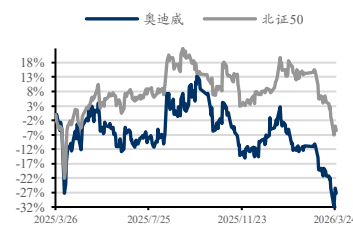
■ **智能汽车、智能家居、智能终端、智能制造等领域推动传感器、执行器市场维持稳定增长:** 传感器与执行器作为数据采集和智能反馈的核心功能部件, 正不断承接智能感知与精密运动控制需求, 进而推动其在智能汽车、智能家居、智能终端、智能制造等领域中的地位攀升。弗若斯特沙利文预计传感器及执行器市场将维持稳定增长, 至 2029 年全球及中国规模将分别达约 7,036 亿美元及人民币 12,096 亿元。

■ **持续研发、子公司技术投入, 拟 H 股募资并建设国内外新基地:** 公司 2025 年研发费用达 0.55 亿元, 占营业收入 8%, 实现了多项技术突破, 截至 2025 年底, 公司拥有有效专利 271 项, 其中发明专利 80 项, 实用新型专利 178 项。公司 2025 年 12 月增资 750 万元予子公司奥感微, 扩大持股比例至 45%, 已建首条离电型柔性触觉传感器产线。在 2025 年热管理产业大会上, 公司首次正式发布压电微泵液冷技术与全套应用方案, 可用于芯片级液冷、工业机器人 (关节)、无人机等对体积、能效和噪声有严格要求的场景。产能扩张方面, 公司于 2025 年 7 月开工建设广州高性能传感器研发制造基地, 总投资约 2 亿元; 于 2025 年 11 月向港交所递交了发行 H 股并在港交所主板挂牌上市的应用, 并计划扩建马来西亚生产基地作为海外枢纽基地, 计划投资总金额约 5,480 万美元。

■ **盈利预测与投资评级:** 考虑到公司主要下游之一的汽车行业增速放缓, 预计公司 2026-2027 年归母净利润为 1.08/1.36 亿元 (原预测 1.24/1.50 亿元), 新增 2028 年预测 1.66 亿元, 对应 PE 分别 30/24/19 倍。考虑到公司所处行业景气度高, 未来有望迎来量价齐升, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 存货跌价、毛利率波动风险; 海外投资建设运营风险; 原材料供应短缺及价格上升风险等。

### 股价走势



### 市场数据

收盘价(元)	22.91
一年最低/最高价	21.34/38.37
市净率(倍)	3.01
流通 A 股市值(百万元)	2,701.29
总市值(百万元)	3,233.59

### 基础数据

每股净资产(元,LF)	7.60
资产负债率(% ,LF)	13.53
总股本(百万股)	141.14
流通 A 股(百万股)	117.91

### 相关研究

《奥迪威(920491): 2025 年三季报点评: 业绩符合预期, 打造液冷服务器场景新品》 2025-10-29

《奥迪威(920491): 2025 年中报点评: 业绩稳中有升, 液冷赛道新品值得期待》 2025-08-31

## 奥迪威三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>流动资产</b>	<b>864</b>	<b>993</b>	<b>1,110</b>	<b>1,251</b>	<b>营业总收入</b>	<b>683</b>	<b>779</b>	<b>920</b>	<b>1,092</b>
货币资金及交易性金融资产	492	520	563	609	营业成本(含金融类)	445	514	608	720
经营性应收款项	271	321	373	442	税金及附加	6	8	9	11
存货	80	122	136	153	销售费用	25	28	33	39
合同资产	0	0	0	0	管理费用	49	66	74	82
其他流动资产	22	30	37	46	研发费用	55	61	64	76
<b>非流动资产</b>	<b>377</b>	<b>366</b>	<b>352</b>	<b>335</b>	财务费用	(1)	(11)	(11)	(12)
长期股权投资	73	73	73	73	加:其他收益	5	6	7	9
固定资产及使用权资产	186	172	158	141	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	43	43	43	43	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	45	41	37	33	减值损失	(5)	0	0	0
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	19	25	30	33	<b>营业利润</b>	<b>104</b>	<b>120</b>	<b>151</b>	<b>184</b>
其他非流动资产	13	13	13	13	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>1,241</b>	<b>1,359</b>	<b>1,462</b>	<b>1,586</b>	<b>利润总额</b>	<b>104</b>	<b>120</b>	<b>151</b>	<b>184</b>
<b>流动负债</b>	<b>135</b>	<b>196</b>	<b>225</b>	<b>257</b>	减:所得税	10	12	15	18
短期借款及一年内到期的非流动负债	23	29	36	44	<b>净利润</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>136</b>	<b>166</b>
经营性应付款项	50	71	84	93	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	6	7	7	<b>归属母公司净利润</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>136</b>	<b>166</b>
其他流动负债	58	90	98	113	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.67	0.77	0.96	1.18
非流动负债	33	33	33	33	EBIT	103	109	140	172
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	142	151	185	220
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.82	34.08	33.95	34.05
租赁负债	25	25	25	25	归母净利率(%)	13.76	13.87	14.79	15.22
其他非流动负债	8	8	8	8	收入增长率(%)	10.72	14.00	18.08	18.75
<b>负债合计</b>	<b>168</b>	<b>229</b>	<b>257</b>	<b>290</b>	归母净利润增长率(%)	7.27	14.88	25.91	22.23
归属母公司股东权益	1,073	1,130	1,204	1,296					
少数股东权益	0	0	0	0					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,073</b>	<b>1,130</b>	<b>1,204</b>	<b>1,296</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>1,241</b>	<b>1,359</b>	<b>1,462</b>	<b>1,586</b>					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	124	106	131	145	每股净资产(元)	7.60	8.00	8.53	9.18
投资活动现金流	(82)	(31)	(32)	(31)	最新发行在外股份(百万股)	141	141	141	141
筹资活动现金流	(34)	(44)	(56)	(69)	ROIC(%)	8.63	8.53	10.28	11.81
现金净增加额	6	29	43	46	ROE-摊薄(%)	8.76	9.56	11.29	12.83
折旧和摊销	39	42	46	48	资产负债率(%)	13.53	16.86	17.61	18.30
资本开支	(65)	(23)	(25)	(26)	P/E(现价&最新股本摊薄)	34.39	29.93	23.77	19.45
营运资本变动	(15)	(45)	(53)	(71)	P/B(现价)	3.01	2.86	2.69	2.50

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>