

奥迪威 (920491)

传感龙头发力 AI 赛道，港股募资大有可为 买入（维持）

2026 年 08 月 17 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 武阿兰

执业证书：S0600526070005

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	686.16	939.03	1,169.06
同比（%）	32.13	10.72	0.42	36.85	24.50
归母净利润（百万元）	87.66	94.03	88.48	153.61	198.92
同比（%）	13.87	7.27	(5.90)	73.61	29.49
EPS-最新摊薄（元/股）	0.62	0.67	0.63	1.09	1.41
P/E（现价&最新摊薄）	35.38	32.98	35.05	20.19	15.59

投资要点

■ **奥迪威：国内智能传感器与执行器行业领军者。**公司专业从事智能传感器和执行器的研发、生产与销售，掌握从敏感材料、换能芯片到模组应用的全链条核心技术。按 2025 年全球汽车超声波传感器与执行器出货量计算，公司排名中国第一、全球第三。2025 年公司实现营收 6.83 亿元，归母净利润 0.94 亿元，分别同比增长 10.72%/7.27%。

■ **积极布局机器人、算力中心散热环节等前瞻赛道，智能传感前景宽广**

1) **智能驾驶方兴未艾，基本盘稳固。**公司 AKII 车载超声波传感器是国内首家量产产品，有效支持 L3 及以上级别智驾与自动泊车，关键性能比肩国际巨头。公司深度绑定德赛西威、同致电子等 Tier1 厂商，并直接配套比亚迪、大众等整车厂，2025 年 12 月新获头部智驾系统集成商 1.76 亿元定点合同。

2) **智能家居与机器人感知，打开全新增长极。**智能家居正从“单品智能”向“全屋智能”演进，公司产品覆盖雾化换能器、压触传感器、测距传感器等品类，在电子香薰、加湿器、扫地机器人等场景广泛应用。2025 年公司机器人用传感器收入突破 1.1 亿元，产品涵盖柔性传感器（电子皮肤）、避障传感器、材质识别传感器等。2026 年 6 月，公司旗下奥感微科技发布 AI 陪伴机器人“Moxy 摸喜”，搭载自研全域触觉传感系统，标志着柔性传感技术从 B 端工业场景向 C 端消费市场迈出关键一步。

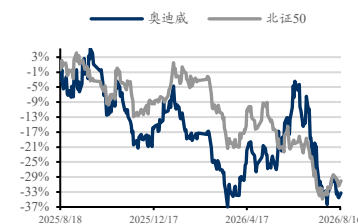
3) **发力散热环节，参与算力建设。**公司推出系统级散热解决方案：AI 服务器液冷散热专用流量传感器（超声波与涡街双技术路线，气液混合工况精度±3%）、压电液泵（体积仅 7×7×1.4mm）及微型射流风扇（厚度 2.8mm、背压 300Pa），分别对应算力服务器、芯片及机器人关节散热痛点，构建“感知+执行”的智能化热管理体系。据公司发布会信息，目前产品已获行业头部客户验证，预计 2026 年底实现量产。

4) **H 股上市获证监会备案，全球化布局提速。**2025 年 11 月公司正式递交港交所，成为第二家启动“北+H”两地上市的北交所公司。募资将重点投向马来西亚产能扩充（新增 600 万件传感器产能）及广州新一代生产基地建设（新增 1530 万件传感器和 1000 万件执行器产能）。公司客户网络已覆盖超过 46 个国家和地区，对海外产能释放充满信心。

■ **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.88/1.54/1.99（此前预测分别为 1.08/1.36/1.66）亿元，按 2026 年 8 月 14 日收盘价，对应 PE 分别为 35/20/16 倍，显著低于可比公司均值。我们认为公司传统业务稳定，同时在 AI 散热、机器人、柔性传感器等新兴赛道前瞻布局，正处于新一轮成长周期的起点，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游行业需求变化、技术更新换代、新产品拓展不及预期、执行器业务恢复不及预期、原材料价格波动、供应商及客户集中度较高、港股 IPO 推进不及预期等风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	22.40
一年最低/最高价	21.18/38.37
市净率(倍)	2.91
流通 A 股市值(百万元)	2,647.07
总市值(百万元)	3,161.61

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.69
资产负债率(%，LF)	12.11
总股本(百万股)	141.14
流通 A 股(百万股)	118.17

相关研究

《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》2026-03-26

《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

内容目录

1. 奥迪威：国内智能传感器与执行器行业领军者	4
1.1. 深耕智能传感领域，依托三大业务板块实现行业领先	4
1.2. 2025 年业绩稳步增长，产品结构持续优化	7
2. 智能驾驶方兴未艾，基本盘稳固	10
2.1. 智能驾驶渗透率快速提升，传感器需求持续扩容	10
2.2. 深耕汽车传感器二十年，AKII 产品领跑国产替代	11
2.3. 从座舱交互到电子皮肤，执行器打开增量空间	12
3. 智能家居大有可为，新业务崭露头角	14
3.1. 智能家居市场持续扩容，传感与执行需求共振	14
3.2. 深耕智能家居场景，雾化换能与机器人传感双线并进	15
4. 进军全球算力建设大潮，发力散热环节	16
4.1. 液冷服务器用计量传感器，卡位算力散热关键节点	16
4.2. 微型射流风扇开辟具身机器人新应用场景	18
4.3. H 股上市获证监会备案，全球化布局提速	19
5. 盈利预测与评级	20
5.1. 盈利预测	20
5.2. 估值与评级	22
6. 风险提示	23

图表目录

图 1: 奥迪威股权结构图（截至 2026 年 4 月 28 日）	4
图 2: 公司发展历程	5
图 3: 公司 2022-2025 营收及同比增速	7
图 4: 公司 2022-2025 归母净利润及同比增速	7
图 5: 公司 2025 年各业务营收占比	8
图 6: 公司 2025 年各业务毛利占比	8
图 7: 同业可比公司 2021-2025 年销售毛利率	8
图 8: 同业可比公司 2021-2025 年归母净利率	8
图 9: 公司 2022-2025 年期间费用率及构成	9
图 10: 公司最近 12 季度资产与利润情况（百万元）	9
图 11: 公司最近 12 季度经营性现金流量净额（百万元）	9
图 12: 中国智能驾驶市场规模（亿元）	10
图 13: 中国乘用车超声波雷达安装量（万颗）	10
图 14: AKII 超声波传感器	11
图 15: 2025 年全球汽车超声波传感器及执行器出货量	11
图 16: 触觉反馈执行器示意图	13
图 17: 压触传感器示意图	13
图 18: 全球智能家居传感器市场规模（亿美元）	14
图 19: 换能系列-雾化模组及超声波雾化片	15
图 20: 避障传感器示意图	15
图 21: 在以 45℃ 最高进风温度冷却 NVIDIA MGX 机架时，实现节能且经济高效的自由冷却方案	17
图 22: 涡街流量传感器示意图	17
图 23: 中国液冷服务器市场规模（亿美元）	17
图 24: MUAF 微射流风扇	19
图 25: 压电液泵示意图	19
表 1: 部分核心管理团队背景	5
表 2: 公司主营产品图示	6
表 3: 奥迪威 AI 服务器液冷散热专用系列流量传感器	18
表 4: 公司未来盈利预测拆分	21
表 5: 可比公司估值（截至 2026 年 8 月 14 日）	22

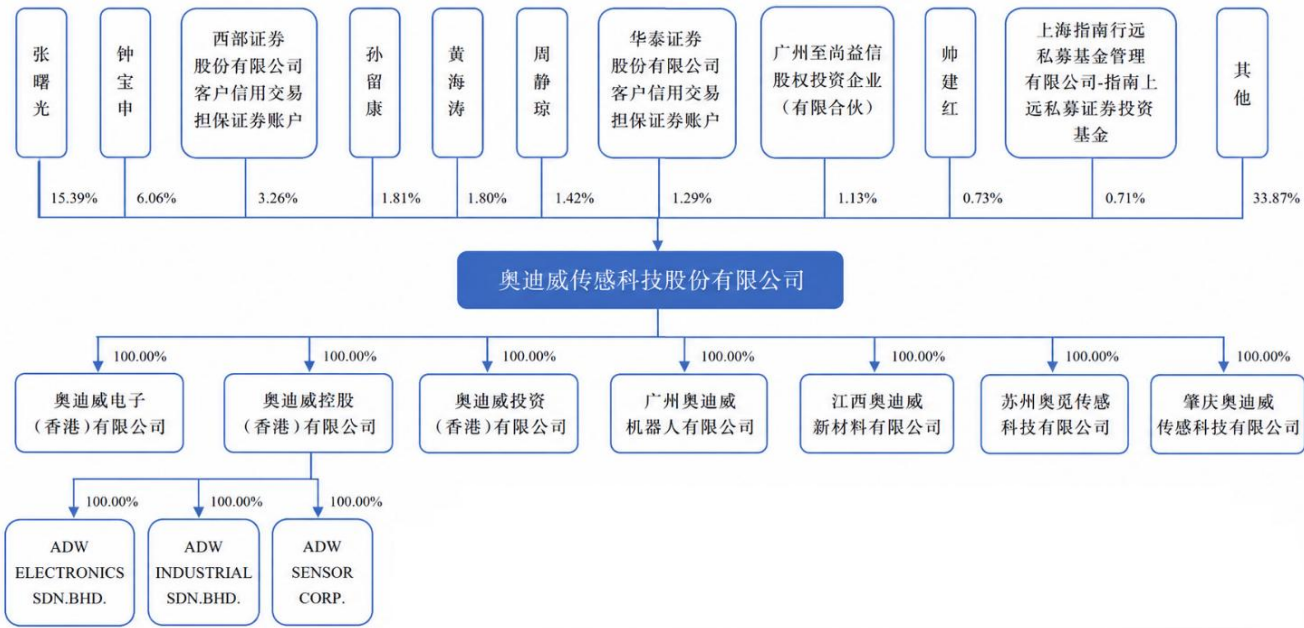
1. 奥迪威：国内智能传感器与执行器行业领军者

1.1. 深耕智能传感领域，依托三大业务板块实现行业领先

广东奥迪威传感科技股份有限公司（AUDIOWELL）创立于 1999 年，前身为广州市番禺奥迪威电子有限公司，位于广东省广州市。公司专业从事智能传感器和执行器及相关应用的研究、设计、生产和销售，掌握了敏感材料研发、换能芯片制备、产品结构 设计、智能算法和精密加工等方面的核心技术。2014 年 10 月 29 日，公司完成股份制改 制，更名为广东奥迪威传感科技股份有限公司。2015 年 5 月 18 日，公司在新三板挂牌。 2022 年 6 月 14 日，公司从新三板摘牌并在北交所上市，被誉为北交所“传感器第一股”。 2025 年 9 月 8 日，公司董事会审议通过启动 H 股发行并上市的前期筹备工作，拟成为 “北+H” 两地上市企业。2025 年 11 月 27 日，公司正式递表港交所。

公司股权结构较为稳定，截至 2026 年 4 月 28 日，实际控制人张曙光、黄海涛夫妇 合计持股 17.19%，张曙光作为技术出身的企业家，深耕传感器行业逾三十年，为公司奠 定了以技术驱动为核心的发展基调。前十大股东合计持股约 33.60%，除实际控制人外， 还包括隆基绿能董事长钟宝申（持股 6.06%）、智能驾驶龙头企业德赛西威（持股 5.47%）， 以及创金合信基金、富国基金等专业投资机构。多元化的股东结构既体现了产业与资本 对公司传感器及执行器核心竞争力的高度认可，也反映出市场对其从传统汽车传感器向 AIoT 感知与执行核心部件方案商转型升级前景的积极预期。

图1：奥迪威股权结构图（截至 2026 年 4 月 28 日）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

公司核心管理团队呈现出鲜明的技术立业特征与较深的产业背景。董事长张曙光以

底层技术为本，通过建立企业培养体系，积极拓展外界技术合作等方式，逐步形成了专精、能打的企业团队。公司以“做好人、做好产品、共创美好生活”作为核心价值观，企业使命为“传感科技创造智慧生活”，彰显管理层对企业长远发展的重视。

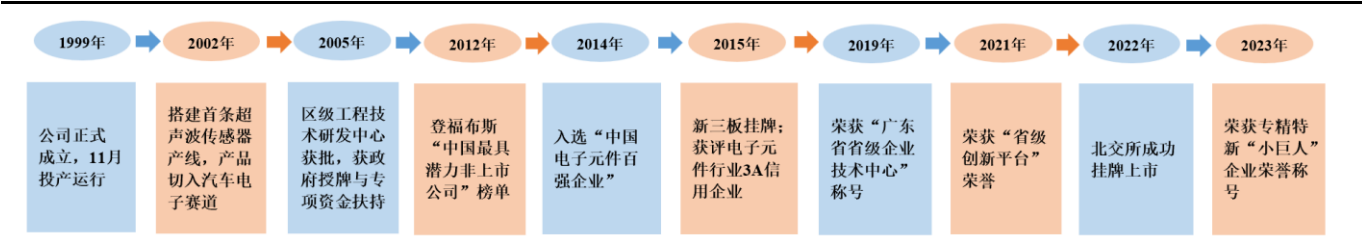
表1：部分核心管理团队背景

姓名	职务	学历	个人简历
张曙光	董事长, 董事	本科	张曙光，男，中国国籍，无境外永久居留权，1967年5月出生，金属专业，本科学历。1990年8月至1991年4月任顺德县黄莲中学教师；1991年5月至1992年11月任顺德无线电一厂技术员；1992年12月至2002年3月任番禺兴业电子有限公司副总经理；2002年4月至2010年12月任奥迪威有限董事、副总经理；2010年12月至2014年10月任奥迪威有限董事长、总经理；2014年10月至今任奥迪威董事长、总经理。
龙朝晖	独立董事	博士	龙朝晖，男，苗族，1968年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，博士学历，中山大学副教授。长期任职中山大学岭南学院，曾任地方挂职副区长，身兼多地政府决策、财税、不动产、慈善领域专家，多所海内外高校客座 / 合作学者、创业导师。2023年5月至今，任奥迪威独立董事；2024年3月至今，任万力轮胎股份有限公司独立董事。
梁美怡	董事	硕士	梁美怡，女，中国国籍，无境外永久居留权，1976年10月出生，国民经济管理学教育（国际金融）专业，本科学历，MBA工商管理硕士，中级经济师、企业人力资源管理师。曾任广州山威电子有限公司外贸业务员；后续历任奥迪威有限营业部部长、董事会秘书；2014年10月至今任广东奥迪威传感科技股份有限公司董事会秘书、副总经理；2021年12月至今任广东奥迪威传感科技股份有限公司董事。
钟宝申	董事	本科	钟宝申，男，1967年12月生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。深耕磁电、新能源、光伏产业，历任多家磁电、仪表、设备企业董事长 / 董事；2008年起长期任职隆基绿能，同时管理多家投资、能源企业；2008年7月至今，历任隆基绿能董事、总裁等职务，现任隆基绿能董事长、总经理以及隆基绿能部分下属子公司主要职务；2026年1月至今，任苏州精控能源科技股份有限公司董事长。

数据来源：iFinD，东吴证券研究所

公司成立后从车载报警执行器起步，2002年搭建首条超声波传感器产线，前瞻性地卡位汽车电子赛道，奠定了后续二十余年行业深耕的基础。此后，公司先后获批区级、省级工程技术研究中心及企业技术中心，并入选“中国电子元件百强企业”。公司2023年获评国家级专精特新“小巨人企业”，截至2026年6月，拥有有效专利270项（含发明专利82项），是国内少数在车载超声波传感器领域实现从敏感材料、换能芯片到模组应用全链条自主可控的企业，在全球汽车超声波传感器与执行器出货量中排名中国第一、全球第三。

图2：公司发展历程



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

公司主要产品包括测距传感器、流量传感器、压触传感器及执行器、雾化换能器及模组、报警发声器等。从功能角度看，公司产品分为传感器与执行器两大类，构成了物联网“感知层”与“执行层”的核心基础电子元器件。近年来，公司产品持续向微型化、智能化、模组化升级。

表2：公司主营产品图示

解决方案板块	代表产品系列	产品图示	应用领域
智能汽车解决方案	AKII系列数字式超声波测距传感器、传统 UPA 超声波传感器；集成模组包括 APA/AVP 自动泊车超声波感知模组、BSD 盲区监测集成传感单元。		应用于智能汽车（APA 自动泊车、AVP 自主代客泊车、BSD 盲区监测、ADAS 高级辅助驾驶）、服务机器人避障与导航、无人机测距等。
智能家居解决方案	产品如超声波流量传感器、材质识别传感器、压电报警发声器、超声雾化换能器，集成模组包括智能水/气表计量模组、烟雾报警声学模组、雾化加湿功能模组。		应用于智能水表、智能气表等智能仪表领域；家电雾化、香薰；安防烟雾报警；全屋智能家居交互。
智能终端解决方案	产品如压电压触传感器/执行器、ChipFan 芯片级微射流风扇、压电微泵，集成模组包括全域触觉反馈模组、AI 终端微型主动散热模组。可系统解决人形机器人关节液冷却管理方案。		应用于消费电子触控反馈、AI PC/平板散热、人形机器人关节热管理、可穿戴设备。
智能制造与工业传感解决方案	主要产品类型为工业级超声波测距传感器、工业流量换能器、压电执行器。集成模组包括工业流体监测模组、自动化设备避障传感单元。系统处理产线设备状态感知与安全防护方案。		应用于工业自动化产线、工业流体计量、设备安全防护、智能制造状态监测。

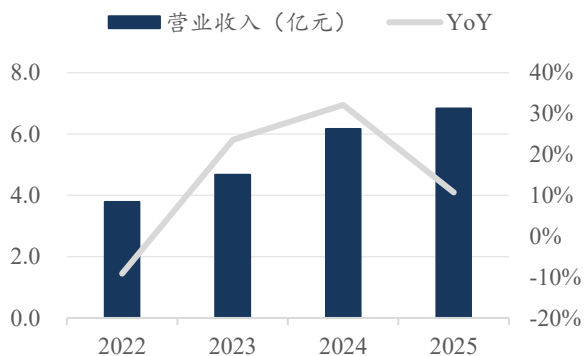
数据来源：奥迪威招股说明书，东吴证券研究所

从应用场景来看，公司深耕智能汽车、智能仪表、智能家居及消费电子三大核心领域。在智能汽车领域，公司 AKII 系列车载超声波传感器是国内首家实现量产的产品，有效支持 L3 及以上级别智能驾驶与自动泊车，下游客户覆盖德赛西威、同致电子等主流 Tier1 厂商，且德赛西威作为第三大股东形成了独特的战略协同。在智能仪表领域，公司超声波流量传感器已成为国际主流品牌智能水表和气表厂商的核心供应商，提供了稳定的营收基本盘。在智能家居与消费电子领域，压触传感器及执行器已在笔电触控屏、智能家居面板等场景规模化应用，超声波雾化产品切入电子香薰等品类，机器人用传感器 2025 年收入已突破 1.1 亿元。此外，公司积极布局 AI 散热、液冷服务器等新兴赛道，并拟通过“北+H”两地上市加速全球化拓展。各业务板块在敏感材料与换能芯片等底层技术上深度协同，构筑了从感知层到执行层的完整解决方案能力。

1.2. 2025 年业绩稳步增长，产品结构持续优化

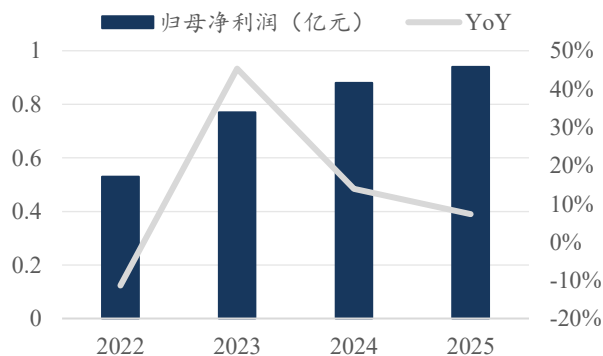
公司 2025 年在汽车板块景气偏弱的环境下延续增长态势，实现营收 6.83 亿元，同比增长 10.72%，归母净利润 0.94 亿元，同比增长 7.27%。其业绩持续增长的动力主要源于在智能家居、智能汽车两大核心赛道的深耕，以及对具身智能机器人、AI 服务器液冷等新兴领域的拓展，我们认为，公司正处于从汽车传感器供应商向 AIoT 感知与执行核心部件方案商转型升级的关键阶段。

图3：公司 2022-2025 营收及同比增速



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图4：公司 2022-2025 归母净利润及同比增速



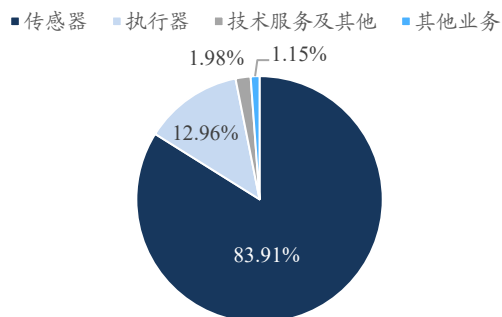
数据来源：iFinD，东吴证券研究所

分产品来看，公司产品结构中传感器暂居主导地位，执行器可能为未来重要增长引擎。1) 传感器产品覆盖测距、流量、压触三大方向，下游覆盖智能汽车、智能仪表、消费电子等多元化场景，出货量大、标准化程度高，规模效应显著，边际成本持续摊薄，业务占比稳步提升。2) 执行器产品需求波动较大，叠加下游渠道库存周期影响，2025 年业务占比阶段性有所收缩，但新一代压触执行器已开始向智能家居、具身机器人、服务器散热等领域拓展，有望打开新的增长空间。

2025 年公司传感器与执行器营收占比分别为 83.91%和 12.96%，毛利占比分别为 88.11%和 6.86%，传感器以相对较低的营收占比贡献了绝大部分利润，充分体现了其规

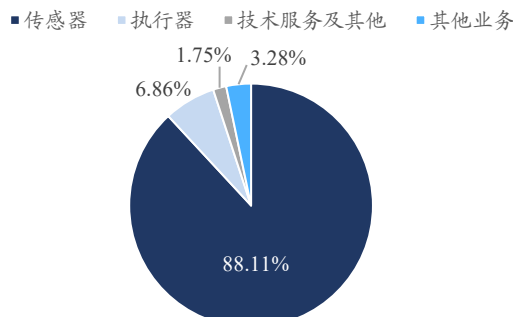
模效应与成本优势。执行器业务受海外安防需求波动影响，营收与毛利占比均有所下滑，但公司在压触执行器等新品上的积极布局已现端倪，未来随着消费电子与智能家居场景的渗透，执行器业务有望逐步企稳回升。

图5：公司 2025 年各业务营收占比



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

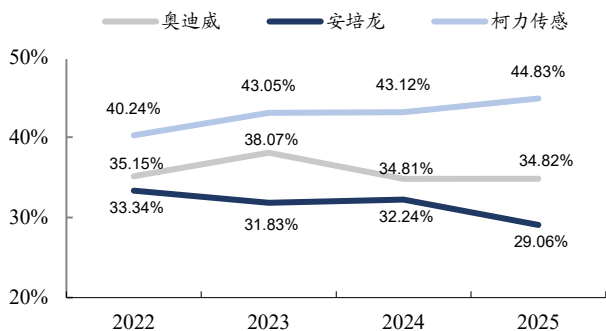
图6：公司 2025 年各业务毛利占比



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

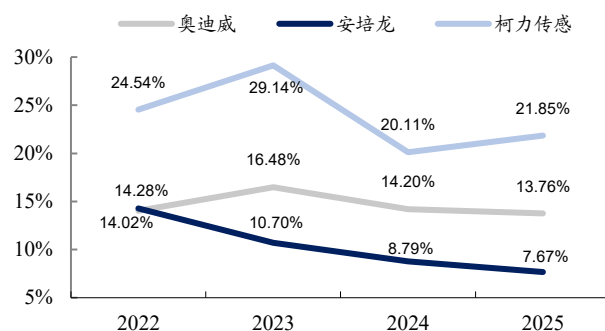
公司盈利质量较稳定。2022 年至 2025 年间，公司销售毛利率分别为 35.15%、38.07%、34.81%及 34.82%，整体稳定，2024-2025 年受汽车行业景气度影响下滑后已呈企稳态势。公司 2025 年归母净利率为 13.76%，处于健康水平，盈利质量具备韧性。我们对比了公司与同行业上市公司的毛利率、净利率水平发现，相对于 2023 年，2024-2025 年三家公司净利率都有一定程度的下降；在此趋势下公司盈利水平保持在居中水平，并且波动不大，体现了管理层良好的管理水平。

图7：同业可比公司 2021-2025 年销售毛利率



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

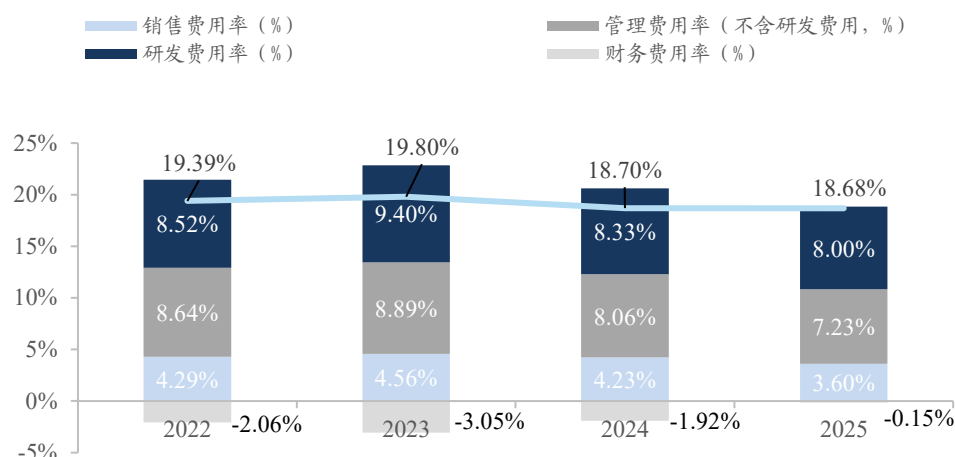
图8：同业可比公司 2021-2025 年归母净利率



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

在费用管控方面，公司整体控费成效持续显现。2024-2025 年间，受毛利率下行影响，公司主动加强费用管控，期间费用率持续优化，2025 年已降至 18.68%，规模效应与精细化管理共同驱动费用端持续改善。2025 年公司将研发费用率小幅调整至 7.23%，但仍保持在较高水平，体现了公司在业绩稳步增长长期对技术投入的战略定力。财务费用率持续为负，反映了公司良好的现金流管理与资金使用效率。与此同时，公司持续推进智能制造体系建设与数字化管理升级，为规模化生产与全球化布局奠定基础。

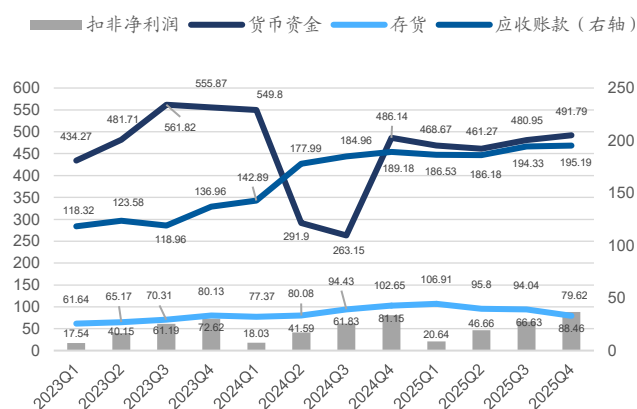
图9：公司 2022-2025 年期间费用率及构成



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

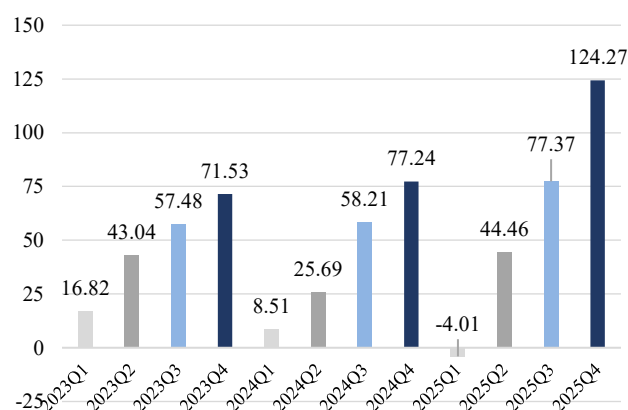
公司下游客户以汽车 Tier1 厂商、智能仪表品牌商及安防系统厂商为主，应收账款规模随营收增长呈上升趋势。截至 2025 年底，公司应收账款 1.95 亿元，货币资金 4.92 亿元，存货 0.80 亿元，资产结构相对稳健。从过去 12 个季度的资产与利润变化来看（图 10），公司 2023-2025 年应收账款整体呈上升态势，但存货水平较为稳定，扣非净利润年内逐季上升，这与公司主动控制库存、优化供应链管理有关。观察公司过去 12 个季度的现金流情况（图 11）能发现：公司经营性现金流与净利润整体匹配度较高，2025 年 Q1/Q2/Q3/Q4 经营性现金流分别为-4.01/44.46/77.37/124.27 百万元、呈现逐季改善趋势，与营收确认节奏基本同步。我们认为，随着公司全球化布局的深化以及消费电子、AI 散热等新业务占比的提升，客户结构有望进一步多元化，季节性波动特征将趋于收敛。

图10：公司最近 12 季度资产与利润情况（百万元）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

图11：公司最近 12 季度经营性现金流量净额（百万元）



数据来源：iFinD，东吴证券研究所

2. 智能驾驶方兴未艾，基本盘稳固

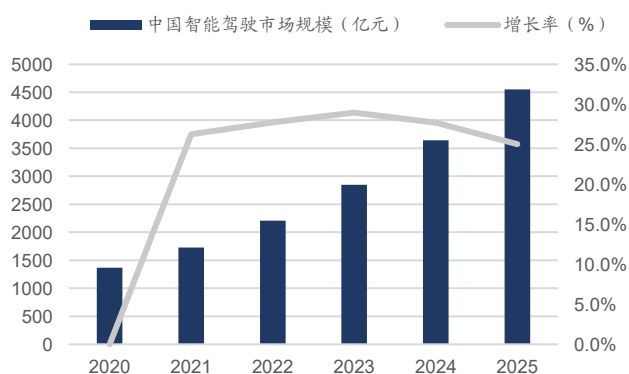
2.1. 智能驾驶渗透率快速提升，传感器需求持续扩容

智能驾驶正从高端车型的“选配”加速演变为主流市场的“标配”。2025 年，中国智能驾驶市场规模已达 4550 亿元，同比增长 25%，连续五年保持 25%以上的高速增长。L2/L2+级辅助驾驶渗透率已达 58%，城市领航辅助（NOA）渗透率突破 15%；2025 年 10 月，新车销售中 L2 级以上渗透率达到 34.8%，较年初的 15.2%增长近 20 个百分点。2025 年 12 月，工信部正式公布我国首批 L3 级自动驾驶车型准入许可，标志着 L3 级自动驾驶从测试验证迈入商业化应用的关键一步。据中商产业研究院预测，2026 年中国自动驾驶市场规模将进一步增长至 5293 亿元。

智能驾驶等级的每一次跃升，都意味着单车传感器搭载量的显著增加。超声波传感器作为自动驾驶系统感知层的核心部件，主要用于感知障碍物或周围环境的位置、距离等变化。随着自动驾驶技术从 L2 向 L3、L4 级升级，车企通常采用单车搭载 12-14 个超声波传感器的技术方案。

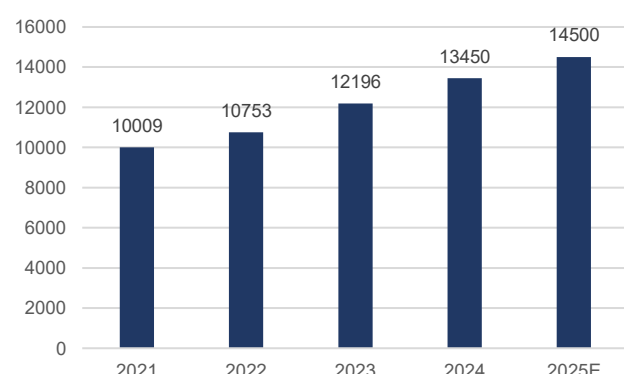
中国车载超声波传感器市场正处于高速增长通道。据佐思汽研统计，2025 年上半年中国乘用车超声波雷达安装量已达 6,997 万颗，同比增长 21.4%，全年安装量预计将超过 1.4 亿颗。单车平均安装数量亦呈稳步提升态势，从 2021 年的 4.9 颗增至 2023 年的 5.6 颗，预计 2025 年有望达到 7 颗。从全球视角看，超声波传感器市场同样具备稳健增长基础。据 QYResearch 统计，2025 年全球汽车超声波传感器市场规模约 19.65-20.00 亿美元，预计 2032 年将增长至 31.52-33.08 亿美元。

图12：中国智能驾驶市场规模（亿元）



数据来源：电子工程世界，东吴证券研究所

图13：中国乘用车超声波雷达安装量（万颗）



数据来源：佐思汽研，东吴证券研究所

超声波传感器的核心壁垒在于车规级认证与量产一致性。车载超声波传感器属于主动安全件，需满足功能安全（ASIL-B）要求，通过 AEC-Q100 等车规级严格认证，并经

过车企长达数年的样品测试、小批量试用、定点定型等导入周期。此外，大规模量产条件下保持产品性能的一致性与稳定性，对敏感材料制备、换能芯片加工及精密组装等全链条工艺控制能力提出了极高要求。这些壁垒使得已深度嵌入主流车企供应链的头部供应商具备显著的先发优势，新进入者难以在短期内实现突破。

2.2. 深耕汽车传感器二十年，AKII产品领跑国产替代

奥迪威是国内最早进入车载超声波传感器领域的企业之一，2002 年即搭建首条超声波传感器产线，二十余年来持续深耕汽车电子赛道。公司采用 IDM（集成器件制造）模式，实现了从敏感材料、换能芯片、算法到精密制造的垂直整合，构筑了自主可控的技术链条。截至 2026 年 6 月，公司拥有 270 项有效专利，其中发明专利 82 项，是国内少数在车载超声波传感器领域实现全链条自主可控的企业。

公司车载超声波传感器产品已历经四代技术迭代。2022 年 10 月，AKII 产品通过车规级严格认证，获得车厂批量应用。目前主力产品已从第一代倒车雷达传感器演进至第四代 AKII 车载超声波传感器，后者是公司面向新一代智能驾驶系统推出的核心产品。AKII 产品采用单款传感器实现 UPA（倒车雷达）和 APA（自动泊车）多功能切换，集成短距离和长距离雷达的功能，具备测距更远（探测距离可达 7m）、盲区更小（10cm 以内）、可编码调制以减小干扰、自适应阈值等技术优势。产品满足功能安全（ASIL B）级要求并适配 AVP-L2 以上自动驾驶等级，符合传感器集成化、智能化、小型化的技术发展方向。在关键性能指标上，公司车载超声波传感器的余振、工作温度、存储温度、防护等级等技术指标已超过博世、村田制作所等国际厂商。

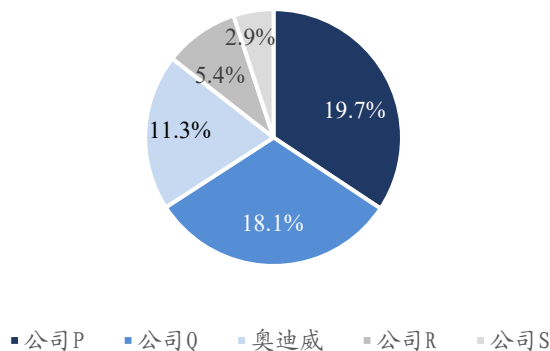
从市场地位看，据公司招股说明书数据，按 2025 年全球汽车超声波传感器与执行器出货量计算，奥迪威排名中国第一、全球第三，全球市占率约 11.3%。在国产替代的大趋势下，公司作为国内超声波传感器龙头企业，正持续从博世、法雷奥、村田制作所等国际巨头手中获取份额。

图14: AKII超声波传感器



数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

图15: 2025 年全球汽车超声波传感器及执行器出货量



数据来源：奥迪威招股说明书，东吴证券研究所

客户拓展方面，公司车载超声波传感器已批量应用于合资主机厂和国产自主品牌主机厂的车型中。公司既是德赛西威、同致电子、豪恩汽电等主流 Tier1 厂商的核心供应商，也直接供货给比亚迪、大众等整车厂。据公司公告披露，2025 年公司与德赛西威的关联交易预计总金额达 4,200 万元。2025 年 12 月，公司公告收到某头部智驾系统集成商的正式定点通知，确认公司为其供应车规级智能传感器，预计从 2026 年 12 月开始量产交付，生命周期 3 年，合同总金额 1.76 亿元。与此同时，公司正积极拓展电池包智能监测、CPD 儿童遗留监测方案、镜头自清洁方案、虚拟开关等智能汽车新应用场景。

整体来看，公司的车载超声传感器业务已构建起从倒车雷达到高阶智驾的完整产品矩阵，AKII 产品的量产突破与头部客户的持续拓展为公司提供了稳固的业绩基本盘，全球前三的市场地位亦印证了其在这一细分领域的竞争优势。

2.3. 从座舱交互到电子皮肤，执行器打开增量空间

公司执行器业务在智能座舱人机交互、车身智能表面两大方向加速渗透，推动单车配套价值持续提升。同时公司还推广执行器在工业领域、消费电子领域的新应用。虽然执行器业务当前营收贡献尚小，2025 年执行器业务收入 0.89 亿元，同比下降 29.29%，主要受海外安防终端需求下滑影响，但新一代执行器产品已开始投入智能座舱、机器人等新兴应用市场。

在智能座舱领域，触觉反馈执行器是核心突破口。该产品利用压电陶瓷的正逆压电效应，在驱动电压下产生精确机械形变，引发高分辨率局部触觉反馈。相比传统机械按钮，其能耗可降低 10-13 倍，产品尺寸小至毫米级，防护等级达 IP68，反馈效果可通过软件自定义。2024 年 7 月，公司于慕尼黑上海电子展正式发布自研的方向盘触觉固态按钮方案，利用压电触觉反馈技术为方向盘按键重现真实触感，支持震感多档位调节与交互软件自定义。该方案以触觉反馈执行器为核心部件，用高分辨率的局部触觉按钮替代传统物理按键，符合现代汽车座舱极简、智能化设计趋势。目前，公司压触执行器已应用于华为汽车智能座舱解决方案中的智能中控显示屏，并与三星合作推进相关项目。

在车身智能表面领域，公司拓展了多项基于触控与执行技术的创新应用。车前盖门 KnockKnock 触控技术通过轻敲特定区域即可实现车门开启等功能；镜头超声波自清洁执行技术利用超声波高频振动自动清除车载摄像头表面的灰尘、水滴与污渍，适用于车载电子镜头、车载监控等场景，有效提升雨雾天气下的行车安全。上述方案共同构成了公司在智能座舱与车身智能交互领域的产品矩阵，正从技术验证阶段向规模化应用过渡。

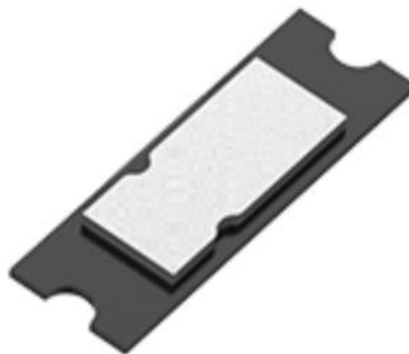
近年来，**柔性传感器**是公司新技术发展路线之一，该产品可获取人与物、物与物的交互数字与信号反馈，在触控、压感、压力、温度、材质识别等应用中具备优异的性能表现。2025 年 4 月，该产品已在市场发布并安装于精密力控机械手中，实现随机柔性抓取和感知捕捉物品的各项特性。除工业领域外，柔性传感器还可应用于服务机器人、智能穿戴设备、运动训练及康复等场景。

图16: 触觉反馈执行器示意图



数据来源: 奥迪威官网, 东吴证券研究所

图17: 压触传感器示意图



数据来源: 奥迪威官网, 东吴证券研究所

2026年6月, 公司旗下奥感微科技发布首款AI交互式具身智能机器人“Moxy 摸喜”, 于京东自营旗舰店开启预售。该产品搭载公司自主研发的全域触觉传感系统, 突破传统单点、局部传感的局限, 构建覆盖玩偶全身曲面的连续式感知网络, 具备毫克级压力灵敏度与毫秒级信号响应。Moxy以“无对话、无摄像头、纯触觉交互”为核心特色, 传感单元完整覆盖玩偶表面, 可精准识别轻抚、摇晃、捏耳等动作, 并对应表达12类差异化情绪。此举标志着公司柔性触觉感知技术从工业场景向情感陪伴消费场景的突破, 为传感器业务打开了C端市场的全新增量空间。

整体来看, 公司在智能驾驶领域的布局已从感知层(超声波传感器)延伸至执行层(触觉反馈执行器、超声波自清洁执行器)与新型感知层(柔性传感器), 产品覆盖“感知—决策—执行”的完整链条。随着智能座舱交互升级、自动驾驶感知系统对清洁度要求的提升, 以及柔性传感技术在机器人领域的商业化加速, 执行器与柔性传感器业务有望逐步打开规模化应用空间, 成为公司智能汽车业务基本盘之外的重要增长极。

3. 智能家居大有可为，新业务崭露头角

3.1. 智能家居市场持续扩容，传感与执行需求共振

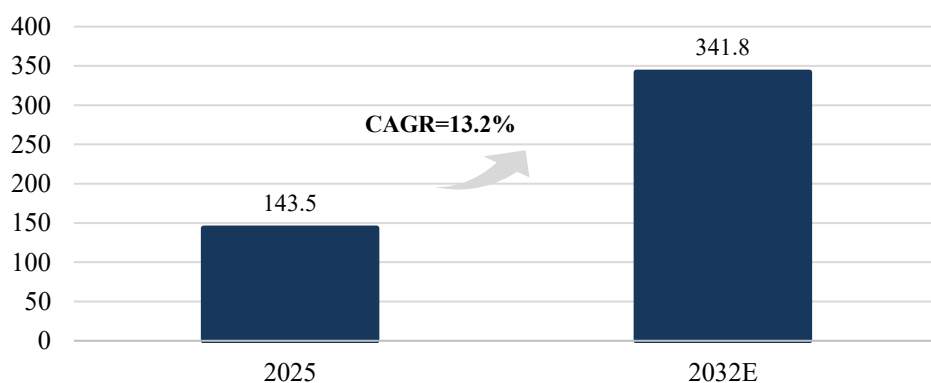
在公司“O+X”战略框架中，前者“O”（Original）代表智能汽车、智能家居、智能终端、智能制造四大传统优势业务领域的持续深耕。其中，智能家居与消费电子构成了“O”战略的两大核心支柱之一，是公司营收与利润的重要基本盘。

在智能家居各类传感技术路线中，超声波传感器凭借非接触测量、高精度、抗干扰能力强等特性，在人体检测、门窗开关检测、宠物监控、运动检测等场景中得到广泛应用。从产品类型看，智能家居传感器主要包括运动传感器、温度传感器、安防传感器、烟雾和气体探测器、漏水传感器及流量传感器等；执行器则涵盖雾化换能器、压触执行器、报警发声器等品类。

市场格局方面，全球智能家居传感器市场由博世、霍尼韦尔、意法半导体、TDK、盛思锐等国际巨头主导。但中国本土企业在部分细分赛道已形成差异化竞争优势。据弗若斯特沙利文数据，就全球智能家居产品传感器收益而言，奥迪威 2024 年在中国市场排名第二，是国内智能家居传感器领域的头部企业之一。

智能家居正在从“单品智能”向“全屋智能”加速演进，传感器与执行器作为感知层与执行层的核心基础部件，需求持续攀升。据 QYResearch 调研数据，2025 年全球智能家居传感器市场规模约 143.5 亿美元，预计 2032 年将增长至 341.8 亿美元，2026-2032 年间复合年增长率达 13.2%。产量方面，2025 年全球智能家居传感器产量约 8 亿个，平均单价约 18 美元。中国市场增速尤为突出，占全球市场份额的 30% 以上，成为全球增长最快的区域市场。

图18：全球智能家居传感器市场规模（亿美元）



数据来源：QYResearch，东吴证券研究所

执行器领域同样保持稳健增长。据 QYResearch 统计，2025 年全球智能执行器市场销售额达 226 亿元，预计 2032 年将增至 286.7 亿元。随着智能家居设备从“被动响应”向“主动服务”升级，执行器作为实现自动化控制与物理动作的关键部件，其需求正从单一的开关控制向多维度、精准化执行方向拓展。

3.2. 深耕智能家居场景，雾化换能与机器人传感双线并进

公司智能家居业务产品矩阵涵盖雾化换能器及模组、压触传感器及执行器、测距传感器、流量传感器等多个品类，广泛应用于加湿器、香薰机、扫地机器人、智能水表、智能家居触控面板等场景。

在雾化换能器及模组领域，超声波雾化片是公司智能家居业务的核心产品之一。该产品采用公司自主开发和生产的压电材料，性能优越，具备优异的温度稳定性，并采用先进的电极保护膜技术，耐酸、耐碱及耐空化腐蚀。产品可外接风扇、水位传感器和旋钮开关，带有多种扩展接口，适合各种灵活多样的整机设计。

在电子香薰场景中，公司推出了智能香薰方案。该方案以纯精油直接雾化技术为核心，搭配新型耐温压电陶瓷、环保涂层、智能追频驱动与 IoT 拓展能力，为香薰设备产业提供了一站式的高性能解决方案。与传统加水雾化方式相比，纯精油直接雾化技术解决了香气稀释与卫生隐患问题，同时通过智能化设计提升了用户的操作便捷性与场景适配能力。公司早在 2017 年首次推出智能熏香方案，2024 年 AWE 博览会上，公司集中展示了芯片级纯精油雾化方案、冰箱加湿保鲜方案等系列智能家电应用产品及解决方案。

在加湿器领域，公司推出了高水位雾化加湿方案，以结构创新突破了传统超声波雾化技术在高水位应用中的物理限制，使小型加湿器在紧凑机身中实现更长的连续运行时间，同时减少用户加水操作，降低水质污染风险。公司智能雾化头集超声波雾化片和线路板于一体，比传统雾化模组方案更易于安装，匹配性和一致性更好。

智能家居机器人传感器业务已成为公司传感器板块的重要增长极。2025 年，公司应用于家居服务机器人的传感器全年营业收入突破 1.1 亿元。智能传感与精密执行可以类人化的感知与执行嵌入机器人中，赋能机器人拥有距离感、分寸感、互动感、质感等综合功能。公司已在机器人应用场景的感知层、执行层进行多维度布局，产品涵盖柔性传感器（电子皮肤）、碰撞传感器、避障传感器、材质识别传感器、超声波生命探测传感器、触觉反馈执行器等。

图19：换能系列-雾化模组及超声波雾化片



数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

图20：避障传感器示意图



数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

公司的隐藏式超声波避障传感器可搭载于扫地机器人等家居服务机器人中，用于精

准识别材质并实现悬崖探测与材质识别并行的一体两用功能，应用效果不受光线、颜色影响，能够长效保持精准检测。在割草机器人领域，公司 2025 年上半年发布了割草机器人超声波测距避障方案，搭载高精度超声波传感器，融合了创新的地形梯度识别算法与回波特征解析技术。此外，公司还为扫地机器人设计了精密力控机械臂解决方案，集成柔性传感器，通过高精度力控实现自适应抓取操作，依托实时力反馈调节机制，动态感知物体形变特征并自主调整施力梯度，攻克易碎物品无损抓取技术瓶颈。

在智能家居触控交互领域，公司的压力触控执行器是一种操作交互传感器，仅需手指轻微触碰或按压，即可唤醒设备中预设的功能或应用。该产品可应用于智能家居触控屏幕、智能开关面板等场景，替代传统机械按键，提供更轻薄、响应更快的交互体验。

从产品路线的视角看，公司产品在感知层和执行层的微型化、智能化、模组化升级在智能家居场景中得到了集中体现：雾化换能器从单一器件升级为智能雾化模组，测距传感器从简单探测升级为具备材质识别与力控抓取的复合功能传感器。

整体来看，公司在智能家居领域的布局已从单一雾化换能器产品拓展至覆盖空气管理（香薰、加湿）、清洁机器人（避障、材质识别、力控抓取）、触控交互（压触执行器）等多场景的完整产品矩阵。2025 年奥迪威年报显示，智能家居应用场景的持续增加，已带动 2025 年传感器业务营收同比增长 20%。随着全屋智能渗透率的持续提升以及服务机器人品类的不断丰富，公司智能家居业务有望保持良好增长态势。

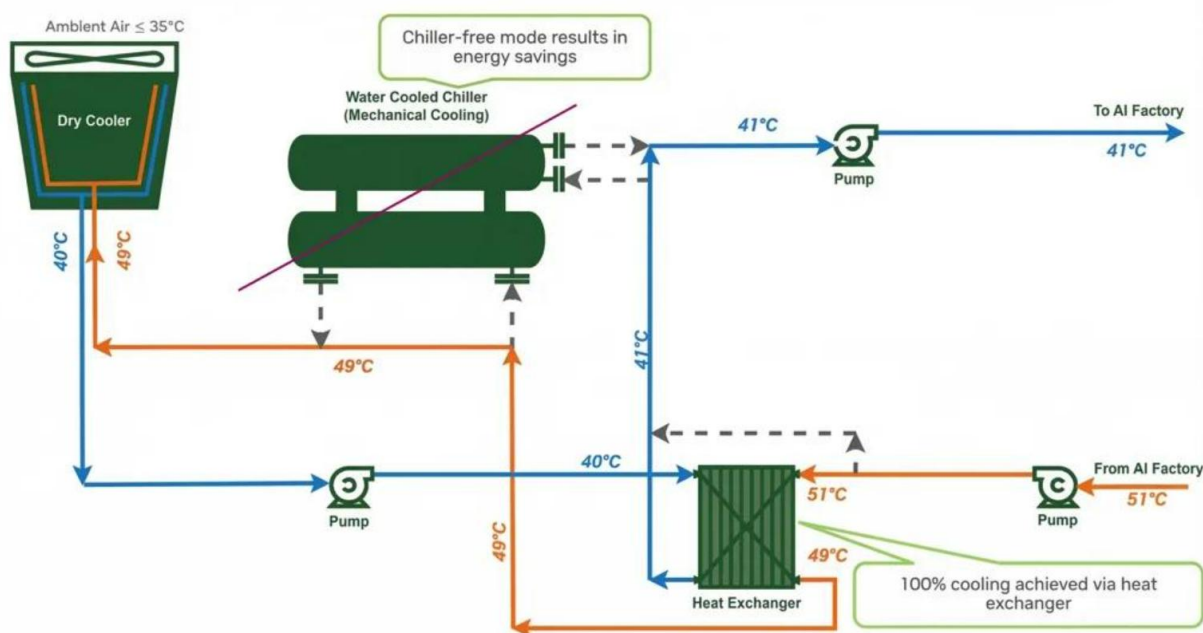
4. 进军全球算力建设大潮，发力散热环节

4.1. 液冷服务器用计量传感器，卡位算力散热关键节点

在公司“O+X”战略框架中的后者“X”（Extension）则代表向 AI 基础设施与具身智能核心基础硬件两大全新方向的战略延伸。奥迪威正从传统传感器及执行器制造商，向 AI 与具身智能核心硬件方案提供商全面升级。AI 服务器液冷散热专用流量传感器，正是“X”战略的首次实质性落地。

随着 AI 大模型的持续迭代与算力需求的指数级攀升，高算力芯片的功耗正逼近物理极限。液冷系统通过冷却液直接带走热量，效率较空气冷却提升 3-5 倍。英伟达 H100、H200 单芯片热设计功耗已达 700W，即将推出的 B200、B300 将进一步上升至 1,000W 以上。作为行业内的关键角色，英伟达通过 MGX 模块化服务器设计平台对机柜结构接口、流体输送、散热匹配等关键指标建立了统一规范，成为全球高密度 AI 算力集群规模化建设的核心标准体系。2026 年 6 月完整披露了新一代 Vera Rubin 平台 100%全液冷标准，要求整机实现零风扇、全组件液冷（GPU/CPU/交换机/供电全部液冷），冷却液进水温度上限提升至 45°C（传统液冷仅 25-35°C），该标准已被写入 NVIDIA DSX AI 工厂强制参考设计。AI 服务器机柜功耗远超 30kW，传统风冷散热面临效能瓶颈，液冷技术正加速成为行业标配。

图21: 在以 45°C 最高进风温度冷却 NVIDIA MGX 机架时, 实现节能且经济高效的自由冷却方案



数据来源: NVIDIA 开发者博客, 东吴证券研究所

因此, 液冷渗透率正处于从“可选”到“刚需”的跨越式提升阶段。据 TrendForce 预计, 2026 年 AI 数据中心液冷渗透率将达 40% (2024 年仅 14%)。高盛预计 2025-2027 年全球服务器冷却总市场规模将实现 111%/77%/26% 的逐年增长, 2027 年将达到 176 亿美元。据 IDC 数据显示, 2024 年我国液冷服务器市场规模同比增长 67.0% 达 23.7 亿美元, 预计 2024-2029 年 CAGR 有望达 46.8%。

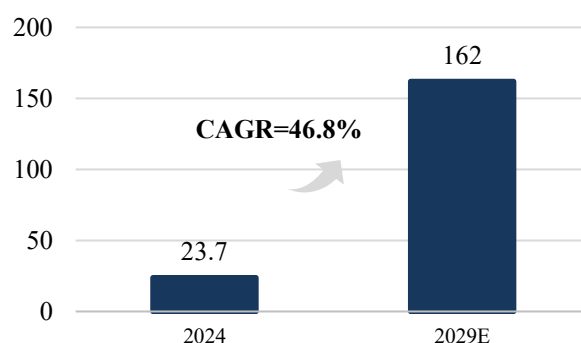
液冷系统的核心风险在于“不可见”——在多分支管道中, 冷却液流量需要精确控制: 流量不足将导致芯片在数秒内过热损坏; 流量过剩则浪费功耗与能源。此前业界依赖仪器级流量计解决这一问题, 但价格高昂。奥迪威以传感器替代仪器, 推出 AI 服务器液冷散热专用系列流量传感器, 采用超声波传感与涡街传感双技术路线, 通过“干路+支路”双路监控替代传统工业级流量计的单路干路监控模式。

图22: 涡街流量传感器示意图



数据来源: 奥迪威官网, 东吴证券研究所

图23: 中国液冷服务器市场规模 (亿美元)



数据来源: IDC 中国, 东吴证券研究所

公司液冷相关传感器产品覆盖广泛。涡街流量传感器针对液冷系统中常见的气泡干扰问题进行了算法优化，在气液混合工况下依然保持±3%的高精度测量，配合毫秒级响应速度。外夹式流量传感器无需切割管道即可无损安装于各支路，实时监测冷却液流量，其异常报警功能可及时提示流量不均或堵塞风险。超声波流量计无活动部件、无磨损风险，微流量滴漏检测功能可及时发现管道渗漏。

表3：奥迪威 AI 服务器液冷散热专用系列流量传感器

产品系列	技术特点	应用场景
涡街流量传感器	基于涡街传感原理，针对液冷系统中常见的气泡干扰问题进行了算法优化，在气液混合工况下保持±3% F.S.高精度测量，配合≤1.5 秒快速响应时间。	AI 服务器集群液冷系统主管道，稳定监测冷却液总流量
外夹式流量传感器	采用超声波时差测量技术，无需切割管道即可无损安装于各支路；具备异常报警功能，可及时提示流量不均或堵塞风险。	8 卡 AI 服务器各独立液冷支路，实现精细化流量监控与预防性维护
超声波流量计	采用超声波传感技术，无活动部件、无磨损风险；具备微流量滴漏检测功能；支持多模块扩展，可评估冷却液品质变化。	液冷系统全链路流量监测与品质评估

数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

该系列传感器的智能性体现在两个层面：1) 每个传感器自带 MCU 并嵌入人工智能架构；2) 数据双向流动，传感器采集的数据传输至 CPU 或 GPU 用于算法训练，新算法可通过 OTA 回传传感器，实现持续“进化”。通过垂直整合材料、芯片、算法全链条，公司将该类产品成本降低约 40%的同时提升了监测精度。据奥迪威官网所述，目前上述产品已获行业头部客户验证，公司正与 CDU（液冷分配装置）、机器人行业头部客户展开合作。据《每日经济新闻》，公司董事长张曙光透露，预计 2026 年底实现算力中心专用产品量产。

4.2. 微型射流风扇开辟具身机器人新应用场景

人形机器人产业化加速，关节散热需求爆发在即。据工信部数据，2025 年我国人形机器人产量约为 2 万台，2026 年上半年已超过 4 万台，预计全年将突破 10 万台，产业正式跨入规模化发展的关键阶段。高工机器人预测 2026 年国内出货 6.25 万台；德意志银行将 2026 年全球人形机器人出货预测上调至近 5 万台；摩根士丹利预计 2026 年中国人形机器人市场规模将达到 20 亿美元，至 2030 年将增长至 150 亿美元。在政策层面，国家发改委明确提出支持破解人形机器人卡点堵点，工信部亦将完善人形机器人等产业发展政策。

人形机器人关节电机在高速高负载运行下产生的大量热量，是制约其长时间稳定运行的核心瓶颈之一。人形机器人关节内部空间极度受限，电机在爆发力输出时会产生瞬间高温（可达 120℃—150℃以上），传统含轴承离心风扇在高频振动中极易磨损失效。据 QYResearch 数据，2025 年全球人形机器人热管理模块市场规模约 1.66 亿美元，预计

2032 年将增长至 10.16 亿美元，2026-2032 年间复合年增长率达 29.2%。随着人形机器人从万台级向十万台级量产迈进，关节散热需求将呈指数级增长。

人形机器人关节散热需求的爆发，正在为公司的微型射流风扇产品打开全新的市场空间。公司推出的**微型射流风扇（Microjet Air Fan, MUAF）**，是一款基于压电技术的革命性散热产品。微型射流风扇从原理上消除了风扇轴承结构，通过压电陶瓷的高频振动生成定向射流气流，实现散热效果。该产品厚度仅 2.8mm、重量仅 8.5g，能产生高达 300Pa 的背压，可将关节内部温度从危险区迅速降至 60°C 的安全工作区。未来通过结构和工艺创新，有望实现散热系统“终身免维护”，为机器人的长时稳定运行提供保障。该产品已亮相 Sensor Converge 2026 等国际展会，可应用于高密度电子设备、高算力芯片、机器人关节电机等高度集成化散热场景。

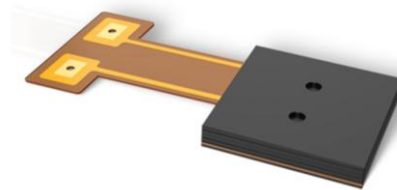
公司还推出了基于逆压电效应研发的**压电液泵**，体积缩小至仅 7×7×1.4mm，功耗仅为电磁泵的 1/10，实现零噪音与无电磁干扰，为配置高端芯片的智能手机、电脑、AR/VR 设备等智能终端提供了静音、无干扰的微型散热“心脏”。该产品以超小体积实现了液体驱动的精密调控，为机器人精细化冷却管路设计提供了全新自由度。

图24: MUAF 微射流风扇



数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

图25: 压电液泵示意图



数据来源：奥迪威官网，东吴证券研究所

微型射流风扇在机器人关节散热场景中的核心价值在于：1）无轴承结构从根本上解决了传统风扇在机器人高频振动中磨损失效的问题；2）8.5g 超轻重量与 2.8mm 超薄厚度符合机器人轻量化设计要求；3）300Pa 高背压确保了在狭小关节空间内的有效散热能力。凭借上述技术特性，微型射流风扇有潜力成为人形机器人关节散热的标准化解决方案，推动公司执行器业务从传统安防市场向千亿级具身智能市场跃迁。

综合来看，公司通过“感知（传感器）+执行（执行器）”的技术组合，构建了一套“引热+送热+散热”的智能化热管理体系。AI 服务器液冷散热专用流量传感器、压电液泵与微型射流风扇三款核心产品分别对应算力服务器、高性能芯片及机器人关节的散热痛点。这一布局标志着奥迪威从传统传感与执行器制造商，向 AI 与具身智能核心硬件供应商的战略升级。

4.3. H 股上市获证监会备案，全球化布局提速

全球化布局是公司“O+X”战略落地的重要支撑维度。H 股发行上市完成后，公司

将形成“北+H”双融资平台，为马来西亚产能扩充与广州新一代生产基地建设提供资本保障，确保“X”战略方向上的产品研发与产能扩张拥有充足的资金支持。

2025年9月8日，奥迪威召开第四届董事会第十八次会议，审议通过授权管理层启动境外发行H股并在香港联交所上市的前期筹备工作。公司明确此次赴港上市的目的为“加快海外市场拓展，打通境外融资渠道，以海外募集资金支持公司境内、境外双市场的长远、稳步发展”。2025年11月12日，公司召开第三次临时股东会，审议通过H股发行上市相关议案，获得出席股东所持表决权99.92%同意。2025年11月27日，公司正式向香港联交所递交H股发行上市申请，招商证券国际为独家保荐人。2026年1月，中国证监会接收公司境外上市备案申请材料。奥迪威是第二家宣布启动“北+H”上市方案的北交所公司，市场对其“北+H”第一股的进程保持高度关注。

招股书显示，公司拟将港股IPO募集资金分别用于：增加马来西亚产能、在中国建造新一代高性能传感器生产基地、研发创新及数字化建设、营运资金及一般企业用途。截至2025年上半年末，公司拥有三个国内生产基地（广州、肇庆、景德镇）及一个海外生产基地（马来西亚雪兰莪州）。2025年公司传感器产能利用率已达85.6%，现有产能难以完全匹配下游增量需求。募资将用于马来西亚新增600万件高性能传感器产能，以及广州新建1530万件传感器和1000万件执行器产能。2025年12月，公司公告拟实施“马来西亚新工厂建设项目”，计划投资总金额5,480万美元，项目建设周期为4年。客户网络已覆盖超过46个国家和地区。

H股上市如能顺利完成，将为公司海外市场拓展、产能扩张与技术迭代提供有力的资本支撑，进一步巩固其在全球智能传感与执行领域的竞争地位。

5. 盈利预测与评级

5.1. 盈利预测

参考公司年度财务报表的产品划分形式，我们按传感器、执行器、技术服务及其他、其他业务四大板块对公司进行分部盈利预测。

- **传感器业务**，公司业绩增长的核心驱动力。2025年传感器业务实现收入5.73亿元，同比增长19.76%，毛利率36.56%。增长主要受益于智能驾驶解决方案在乘用车市场的标装率提升，公司AKII车载超声波传感器已实现大批量交付。我们预计2026年传感器业务收入与2025年基本持平，主要系当年宏观环境对下游汽车及消费电子行业需求产生一定压制；2027-2028年随着智能驾驶渗透率持续提升、机器人用传感器需求释放以及公司在研新品的逐步量产，传感器业务有望恢复较快增长，预计2027-2028年收入分别为7.17亿元和8.96亿元，同比增长25%。毛利率方面，受益于产品结构向AKII等高附加值方向优化及规模效应显现，预计将从2025年的36.56%稳步提升至2027-2028年的37%。

- 执行器业务**，短期承压但中长期具备弹性。2025 年执行器业务收入 0.89 亿元，同比下降 29.29%，毛利率 18.43%。收入下滑主要系海外安防终端零售市场需求下降，导致电声类执行器订单减少；新一代执行器产品（压触执行器、微型射流风扇等）刚投入新兴应用市场，尚未形成较大规模销售收入。我们预计 2026 年执行器业务仍处于恢复与导入期，收入约 0.90 亿元，同比增长约 2%；2027 年有望迎来拐点，随着压触执行器在智能座舱、消费电子领域逐步放量，以及微型射流风扇在 AI 散热与人形机器人关节散热场景开始贡献收入，我们预计，执行器业务收入大幅增长 120%至 1.99 亿元，新的高毛利产品有望提升毛利率至 35%；2028 年预计延续高增长态势。执行器业务的高弹性是公司整体业绩在 2027 年实现跃升的核心驱动力。
- 技术服务及其他业务**，主要系公司为客户提供传感器、执行器相关的技术开发、测试服务及模组方案等，2025 年收入 0.14 亿元，毛利率 30.79%，保守估计未来以 5%的增速维持增长。其他业务主要为材料销售等，收入与利润贡献较小。

综上，我们整理公司未来盈利预测拆分如下表所示。

表4：公司未来盈利预测拆分

收入(百万元)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
传感器业务	478.73	573.35	573.35	716.68	895.85
增速	34.47%	19.76%	0.00%	25.00%	25.00%
毛利率	36.20%	36.56%	36.00%	37.00%	37.00%
执行器业务	125.26	88.57	90.34	198.75	248.44
增速	26.43%	-29.29%	2.00%	120.00%	25.00%
毛利率	24.97%	18.43%	19.00%	35.00%	35.00%
技术服务及其他	7.00	13.52	14.20	14.91	15.65
增速	4.03%	93.11%	5.00%	5.00%	5.00%
毛利率	58.84%	30.79%	30.00%	30.00%	30.00%
其他业务	6.18	7.88	8.27	8.69	9.12
增速	17.48%	27.55%	5.00%	5.00%	5.00%
毛利率	99.15%	99.12%	90.00%	90.00%	90.00%
总计	617.16	683.32	686.16	939.03	1,169.06
总增速	32.13%	10.72%	0.42%	36.85%	24.50%
整体毛利率	34.81%	34.82%	34.29%	36.96%	36.89%

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测

基于以上假设，我们预计奥迪威 2026-2028 年营业收入达到 6.86/9.39/11.69（此前预测分别为 7.79/9.20/10.92）亿元，同比增速分别为 0.42%/36.85%/24.50%，调整归母净利润至 0.88/1.54/1.99（此前预测分别为 1.08/1.36/1.66）亿元，同比增速分别为 -5.90%/73.61%/29.49%。

5.2. 估值与评级

可比公司中，安培龙专注于热敏电阻及温度传感器、压力传感器、氧传感器的研发与销售，下游覆盖汽车电子、家电、机器人等领域，与奥迪威同属智能传感器行业，且在汽车电子、家电等核心应用场景上高度重叠；柯力传感是国内领先的力传感器及称重系统解决方案提供商，产品覆盖工业测控、机器人等领域，与奥迪威在机器人传感器赛道均有前瞻性布局，且两家公司均具备从单一器件向系统解决方案延伸的能力，与奥迪威在传感器赛道具有一定可比性。

按 2026 年 8 月 14 日收盘价，奥迪威总市值为 31.01 亿元，2026-2028 年 PE 分别为 35/20/16 倍。横向比较，公司市值显著低于两家可比公司均值，2026-2028 年市盈率低于可比公司均值，估值折价明显。考虑到公司在车载超声波传感器与执行器领域的全球第三、中国第一的市场地位，以及在 AI 散热、机器人、柔性传感器等新兴赛道已进入从验证到量产的拐点，叠加全球化产能扩张支撑，公司正处于新一轮成长周期的起点，当前估值具备显著提升空间。基于以上分析，我们维持“买入”评级。

表5：可比公司估值（截至 2026 年 8 月 14 日）

公司代码	公司简称	总市值 (亿元)	归母净利润（百万元）				PE			
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
301413.SZ	安培龙	86.53	90.75	120.20	166.20	216.00	95.35	71.99	52.06	40.06
603662.SH	柯力传感	149.82	340.55	338.63	400.69	460.86	43.99	44.24	37.39	32.51
	可比公司均值:	118.18	215.65	229.42	283.45	338.43	69.67	58.11	44.73	36.28
920491.BJ	奥迪威	31.01	94.03	88.48	153.61	198.92	32.98	35.05	20.19	15.59

数据来源：Wind，东吴证券研究所

备注：安培龙、柯力传感盈利预测来自 Wind 一致预期（截至 2026 年 8 月 14 日），奥迪威盈利预测来自东吴证券研究所

6. 风险提示

（一）下游行业需求变化的风险

公司传感器及执行器产品主要应用于智能汽车、智能仪表、智能家居等领域，其市场需求与下游应用景气度密切相关。若智能驾驶渗透率提升不及预期、智能水表/气表改造进度放缓、或智能家居消费需求走弱，均可能对公司业务带来不利影响。

（二）技术更新换代风险

公司所处传感器行业属于技术密集型领域，产品正向微型化、智能化、集成化方向持续演进。若公司在 MEMS 传感器、柔性传感、无铅压电陶瓷等新技术方向上未能及时把握演进趋势，现有产品可能面临被替代的风险。

（三）新产品拓展不及预期风险

公司在 AI 服务器液冷散热流量传感器、微型射流风扇、柔性传感器等新兴领域布局多年，但上述产品尚处于客户验证或早期导入阶段。若新产品商业化进程慢于预期，或客户导入周期拉长，可能影响公司业绩增长节奏。

（四）执行器业务恢复不及预期的风险

执行器业务受海外安防终端需求下滑影响，2025 年收入同比下降近三成。若海外市场需求持续低迷，或新一代执行器产品放量节奏滞后，执行器业务的恢复可能慢于预期。

（五）原材料价格波动风险

公司产品核心原材料涉及压电陶瓷材料、金属材料等，若原材料价格大幅上涨，且公司无法及时将成本压力向下游传导，将可能对公司盈利能力产生不利影响。

（六）供应商及客户集中度较高风险

2025 年，公司前五大客户收入占比 37.27%，前五大供应商采购占比 41.17%，存在对主要客户和供应商的依赖。若核心客户订单减少或主要供应商供应受限，可能对公司经营业绩产生不利影响。

（七）港股 IPO 推进不及预期风险

公司 H 股上市尚需取得香港证监会及联交所的批准，仍存在较大不确定性。若审批进度慢于预期或上市未能顺利完成，可能影响公司海外融资与产能扩张节奏。

奥迪威三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	864	897	982	1,137	营业总收入	683	686	939	1,169
货币资金及交易性金融资产	492	514	468	501	营业成本(含金融类)	445	451	592	738
经营性应收款项	271	272	372	463	税金及附加	6	7	9	12
存货	80	88	115	143	销售费用	25	27	38	41
合同资产	0	0	0	0	管理费用	49	51	70	82
其他流动资产	22	24	27	30	研发费用	55	58	75	94
非流动资产	377	391	396	385	财务费用	(1)	0	(6)	(5)
长期股权投资	73	88	103	118	加:其他收益	5	7	9	12
固定资产及使用权资产	186	193	188	172	投资净收益	0	0	0	0
在建工程	43	30	21	15	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	45	44	43	41	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	21	26	24	营业利润	104	98	170	220
其他非流动资产	13	16	16	16	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,241	1,288	1,377	1,522	利润总额	104	98	170	220
流动负债	135	142	154	191	减:所得税	10	9	16	21
短期借款及一年内到期的非流动负债	23	28	3	3	净利润	94	88	154	199
经营性应付款项	50	51	67	83	减:少数股东损益	0	0	0	0
合同负债	4	4	5	6	归属母公司净利润	94	88	154	199
其他流动负债	58	60	79	98	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.67	0.63	1.09	1.41
非流动负债	33	31	29	27	EBIT	103	98	164	215
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	142	146	218	274
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	34.82	34.29	36.96	36.89
租赁负债	25	24	22	20	归母净利率(%)	13.76	12.90	16.36	17.01
其他非流动负债	8	7	7	7	收入增长率(%)	10.72	0.42	36.85	24.50
负债合计	168	173	183	218	归母净利润增长率(%)	7.27	(5.90)	73.61	29.49
归属母公司股东权益	1,073	1,115	1,195	1,304					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,073	1,115	1,195	1,304					
负债和股东权益	1,241	1,288	1,377	1,522					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	124	128	114	173	每股净资产(元)	7.60	7.90	8.46	9.24
投资活动现金流	(82)	(61)	(58)	(48)	最新发行在外股份(百万股)	141	141	141	141
筹资活动现金流	(34)	(40)	(97)	(92)	ROIC(%)	8.63	7.77	12.44	15.29
现金净增加额	6	22	(46)	33	ROE-摊薄(%)	8.76	7.93	12.86	15.25
折旧和摊销	39	48	54	59	资产负债率(%)	13.53	13.43	13.27	14.33
资本开支	(65)	(38)	(33)	(28)	P/E(现价&最新股本摊薄)	32.98	35.05	20.19	15.59
营运资本变动	(15)	(9)	(94)	(85)	P/B(现价)	2.89	2.78	2.60	2.38

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>