

奥迪威 (920491)

2026 年中报点评：短期业绩承压整固，AI 散热与机器人打开长期成长空间

买入（维持）

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	153.51	198.81
同比（%）	13.87	7.27	(5.90)	73.49	29.51
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）	35.39	32.99	35.06	20.21	15.60

■ **事件：**公司发布 2026 年半年度报告，公司 2026H1 实现总营业收入 3.18 亿元，同比减少 3.80%；实现归母净利润 0.29 亿元，同比减少 42.44%。

投资要点

■ **传感器主业短期承压，执行器逆势增长：**分业务来看，2026H1 公司传感器业务收入 2.60 亿元，同比下降 5.73%，毛利率同比减少 2.43pct 至 34.84%，主要因下游服务机器人市场竞争激烈导致供应链降价压力传导，及智能仪表海外客户采购策略调整所致；执行器业务收入 0.51 亿元，同比增长 16.91%，毛利率同比减少 2.73pct 至 18.70%，该业务主要受益于下游消防领域主要客户加大市场推广，终端需求增加。2026H1 期末存货余额达 0.85 亿元，较 2025 年末增长 7.07%，主要系应对下游订单需求及原材料供应储备而主动增加备货。

■ **PMUT 传感器+柔性电子皮肤，深度卡位具身智能赛道：**2026 年 1 月 CES 展会期间，某知名机器人企业展出搭载公司首款 PMUT 传感器的产品，实现 180°全景视场角无盲区“近场安全态势感知场”，支撑毫秒级避障决策。2026 年 1 月正式发布公司参编的《亚洲机器人智能传感器产业白皮书》，柔性传感器（电子皮肤）已应用于 AI 陪伴机器人，旗下奥感微于 2026 年 6 月发布首款 AI 交互式具身智能机器人“Moxy 摸喜”。公司在机器人“感知+执行+触觉反馈”全链条前瞻布局。

■ **发布“O+X”战略，AI 散热解决方案打开第二曲线：**2026 年 4 月，公司推出 AI 服务器液冷散热专用流量传感器、压电液泵及微型射流风扇三款核心产品，构建“感知+执行”智能化热管理体系。应用于液冷散热系统的超声波流量传感器已实现小批量交付；涡街流量传感器可实时监测冷却液总流量，保障散热系统稳定高效运行。据弗若斯特沙利文预测，至 2030 年全球传感器与执行器市场规模将达 7442 亿美元。我们认为，AI 算力爆发驱动液冷散热需求激增，该业务有望成为重要增长极。

■ **车载超声波传感器国内领先，深度受益智驾升级：**随着自动驾驶由 L2 向 L3、L4 级升级，多传感器融合成为主流技术方案，超声波传感器作为主动安全件，通常单车搭载 12-14 个。公司自主研发的新一代 AKII 车载超声波传感器，满足智驾系统升级和行泊一体技术推广应用，探测距离可达 7 米，2026H1 已实现大批量交付，批量应用于合资主机厂和国产自主品牌主机厂的车型中。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑到公司中报业绩下滑，但新业务前景广阔，我们基本维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 0.88/1.54/1.99 亿元，对应 PE 分别为 35/20/16 倍，考虑到公司股价已较充分释放风险，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**下游市场竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动、境外经营、新业务拓展不及预期风险等。

2026 年 08 月 28 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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	21.98
一年最低/最高价	20.87/38.37
市净率(倍)	2.92
流通 A 股市值(百万元)	2,597.43
总市值(百万元)	3,102.33

基础数据

每股净资产(元,LF)	7.52
资产负债率(%,LF)	14.95
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)：传感龙头发力 AI 赛道，港股募资大有可为》2026-08-17

《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	894	978	1,133	营业总收入	683	686	939	1,169
货币资金及交易性金融资产	492	510	465	498	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	395	385	财务费用	(1)	0	(6)	(4)
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	169	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	1,284	1,373	1,518	利润总额	104	98	170	220
流动负债	135	143	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	30	28	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	16.35	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	182	218	归母净利润增长率(%)	7.27	(5.90)	73.49	29.51
归属母公司股东权益	1,073	1,112	1,191	1,300					
少数股东权益	0	0	0	0					
所有者权益合计	1,073	1,112	1,191	1,300					
负债和股东权益	1,241	1,284	1,373	1,518					

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	129	114	173	每股净资产(元)	7.60	7.88	8.44	9.21
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)	(41)	(97)	(92)	ROIC(%)	8.63	7.78	12.48	15.33
现金净增加额	6	19	(46)	33	ROE-摊薄(%)	8.76	7.96	12.89	15.29
折旧和摊销	39	48	54	59	资产负债率(%)	13.53	13.45	13.28	14.35
资本开支	(65)	(38)	(33)	(28)	P/E(现价&最新股本摊薄)	32.99	35.06	20.21	15.60
营运资本变动	(15)	(9)	(94)	(85)	P/B(现价)	2.89	2.79	2.60	2.39

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>