公司点评

公司研究

证券研究报告

增持（维持）

奥迪威 2026 年三季报点评

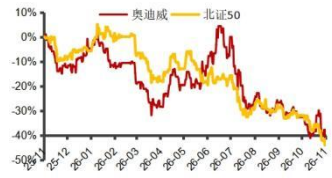
三季度经营边际改善，多场景应用持续拓展

2026 年 11 月 5 日

分析师：李紫忆
SAC 执业证书编号：
S0340522110001
电话：0769-22177163
邮箱：
liziyi@dgzq.com.cn

主要数据 2026 年 11 月 4 日	
收盘价(元)	19.30
总市值（亿元）	27.24
总股本(亿股)	1.41
流通股本(亿股)	1.16
ROE（TTM）	6.68%
12 月最高价(元)	32.35
12 月最低价(元)	18.25

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，ifind

投资要点：

- **公司披露2026年三季报**：三季度收入增速延续改善，扣非净利润同比转正。3Q26公司实现营业收入1.80亿元，同比增长5.08%，单季收入同比增速较前两个季度持续改善；实现归母净利润2061万元，同比下降1.84%，扣非归母净利润2053万元，同比增长2.83%。单季毛利率约33.40%，环比提升约0.94个百分点。前三季度累计实现营业收入4.98亿元、归母净利润4966万元，分别同比下降0.76%、30.51%；经营活动现金流量净额9234万元，同比增长19.35%。

- **汽车产品保持交付，新应用逐步推进**。汽车领域，公司AK2车载超声波传感器持续批量交付，车规级触觉反馈产品已实现批量交付。机器人领域，2025年应用于家居服务机器人的传感器收入超过1.1亿元；PMUT传感器已取得小批量订单并交付。液冷领域，公司布局超声波、涡街及外夹式流量监测产品，其中超声波流量传感器已实现小批量交付，相关客户项目仍处于测试和导入阶段。产能方面，截至三季度末，公司在建工程余额1.36亿元，主要为高性能传感器研发制造基地投入；马来西亚基地已进入小批量试生产和交付阶段。

- **关注既有技术能力向新场景拓展的实际成效**。公司以传感与执行技术为基础，拓展多元应用场景。 公司深耕传感器及执行器领域二十余年，采用IDM模式，具备敏感材料、换能芯片、传感器及执行器模组等环节的研发与制造能力，并参与起草电子行业标准《超声波测距传感器总规范》。公司保持研发投入，2025年研发费用率为8.00%，2026年前三季度为8.42%。产品应用覆盖智能汽车、智能家居、智能终端及智能制造等领域，近年来向机器人感知、触觉交互和液冷监测等场景延伸。

- **投资建议**：公司是国内超声波传感器龙头，核心技术达到国际先进水平，自主研发全流程覆盖；前瞻布局新产品，积极拓展下游应用领域；深度绑定下游客户，未来成长可期。预计公司2026-2027年每股收益分别为0.55元和0.70元，对应估值分别为35倍和28倍，维持“增持”评级。

- **风险提示**：行业景气度风险、原材料采购风险、产能过剩及毛利率下降的风险。

本报告的风险等级为中高风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	**683**	**731**	**877**	**1,053**
营业总成本	**579**	**642**	**767**	**921**
营业成本	445	484	572	686
营业税金及附加	6	7	9	11
销售费用	25	26	37	44
管理费用	49	52	62	74
财务费用	-1	7	9	11
研发费用	55	66	79	96
公允价值变动净收益	0	0	0	0
资产减值损失	(3)	(3)	(4)	(5)
营业利润	**104**	**85**	**108**	**127**
加：营业外收入	1	1	1	1
减：营业外支出	1	1	1	1
利润总额	**104**	**85**	**108**	**127**
减：所得税	10	8	10	12
净利润	**94**	**78**	**98**	**116**
减： 少数股东损益	0	0	0	0
归母公司所有者的净利润	**94**	**78**	**98**	**116**
摊薄每股收益(元)	**0.67**	**0.55**	**0.70**	**0.82**
PE（倍）	29	35	28	24

数据来源：ifind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn