

奥迪威 (920491.BJ)

2026年04月03日

智驾客户定点车载传感器稳增长，机器人营收破亿打开增长空间

——北交所信息更新

投资评级：增持（维持）

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

日期	2026/4/3
当前股价(元)	22.47
一年最高最低(元)	38.37/21.34
总市值(亿元)	31.71
流通市值(亿元)	25.97
总股本(亿股)	1.41
流通股本(亿股)	1.16
近3个月换手率(%)	154.24

● **2025年公司营收6.83亿元(+10.72%)，归母净利润0.94亿元(+7.27%)**

2025年公司实现营收6.83亿元，同比增长10.72%，归母净利润9402.91万元，同比增长7.27%，扣费归母净利润8845.51万元，同比增长9.01%，毛利率为34.82%。受下游市场竞争加剧影响，我们下调2026-2027年盈利预测，新增2028年盈利预测，预计2026-2028年归母净利润分别为1.09(原1.28)/1.28(原1.42)/1.42亿元，EPS分别为0.77/0.91/1.00元，当前股价对应P/E分别为29.2/24.8/22.4倍，公司收到头部智驾系统集成商的项目定点，机器人应用方面取得技术突破打开未来增长空间，维持“增持”评级。

● **公司收到头部智驾系统集成商的项目定点，AKII产品已实现大批量交付**

2025年12月24日公告公司收到某头部智驾系统集成商的项目定点通知，确认公司为其供应车规级智能传感器，根据该客户的预测，本次定点项目预计从2026年12月开始量产交付，生命周期预计为3年，预计合同总金额为人民币1.76亿元。公司自主研发的新一代AKII车载超声波传感器，满足智驾系统的升级和行泊一体技术的推广应用，产品深测距离可达7m，已实现大批量交付，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；此外，公司正积极拓展电池包智能监测、CPD生命探测方案、镜头自清洁方案、虚拟开关在智能汽车中的应用规模。此外，根据弗若斯特沙利文顾问报告数据，预计2029年全球和中国汽车业专用传感器及执行器的市场规模将达到约1089亿美元和2477亿元。

● **公司重视研发机器人领域技术实现突破，2025年机器人营收超1.1亿元**

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。公司已在机器人应用场景的感知层、执行层进行布局，其中包括柔性传感器（电子皮肤）、MEMS风扇散热解决方案、材质识别传感器等。公司计划逐步从通用服务机器人感知技术，往更高阶的智能化、集成化升级，延伸服务于其他具身机器人应用场景。

● **风险提示：**行业竞争加剧风险、新品拓展不及预期风险、原材料波动风险。

财务摘要和估值指标

指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	617	683	774	885	984
YOY(%)	32.1	10.7	13.2	14.4	11.2
归母净利润(百万元)	88	94	109	128	142
YOY(%)	13.9	7.3	15.4	17.9	10.6
毛利率(%)	34.8	34.8	34.7	35.0	35.1
净利率(%)	14.2	13.8	14.0	14.5	14.4
ROE(%)	8.7	8.8	9.2	10.0	10.1
EPS(摊薄/元)	0.62	0.67	0.77	0.91	1.00
P/E(倍)	36.2	33.7	29.2	24.8	22.4
P/B(倍)	3.2	3.0	2.7	2.5	2.3

数据来源：聚源、开源证券研究所

北交所研究团队

相关研究报告

- 《头部智驾客户定点合同1.76亿元，我国首批L3级智驾准入获批打开增长空间——北交所信息更新》-2025.12.25
- 《智能服务器液冷散热领域多点突破，机器人多元拓展打开增长空间——北交所信息更新》-2025.11.9
- 《传感技术多点突破，卡位机器人+液冷服务器高景气赛道——北交所信息更新》-2025.9.1

附：财务预测摘要

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E		2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	852	864	935	968	1105	营业收入	617	683	774	885	984
现金	486	492	515	596	681	营业成本	402	445	505	575	639
应收票据及应收账款	193	205	201	211	202	营业税金及附加	7	6	8	9	10
其他应收款	3	2	4	3	5	营业费用	26	25	32	36	39
预付账款	5	3	3	4	3	管理费用	50	49	59	67	78
存货	103	80	140	81	139	研发费用	51	55	63	69	76
其他流动资产	62	82	71	73	75	财务费用	-12	-1	-12	-13	-15
非流动资产	334	377	441	494	515	资产减值损失	-1	-3	-3	-3	-4
长期投资	56	73	93	113	132	其他收益	7	5	6	6	6
固定资产	154	159	170	202	228	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
无形资产	45	45	48	51	56	投资净收益	-1	0	0	-0	-0
其他非流动资产	79	100	130	127	99	资产处置收益	-1	-0	-0	-0	-0
资产总计	1186	1241	1376	1462	1620	营业利润	96	104	120	142	157
流动负债	144	135	160	142	180	营业外收入	2	1	1	1	1
短期借款	0	20	14	14	15	营业外支出	1	1	1	1	1
应付票据及应付账款	65	50	64	57	71	利润总额	97	104	120	142	157
其他流动负债	78	65	81	71	94	所得税	9	10	12	14	15
非流动负债	36	33	35	35	34	净利润	88	94	109	128	142
长期借款	0	0	0	0	0	少数股东损益	0	0	0	0	0
其他非流动负债	36	33	35	35	34	归属母公司净利润	88	94	109	128	142
负债合计	180	168	195	176	214	EBITDA	120	133	145	174	198
少数股东权益	0	0	0	0	0	EPS(元)	0.62	0.67	0.77	0.91	1.00
股本	141	141	141	141	141	主要财务比率					
资本公积	478	483	483	483	483	成长能力					
留存收益	407	459	567	695	837	营业收入(%)	32.1	10.7	13.2	14.4	11.2
归属母公司股东权益	1006	1073	1182	1286	1406	营业利润(%)	13.9	8.2	15.5	17.8	10.7
负债和股东权益	1186	1241	1376	1462	1620	归属于母公司净利润(%)	13.9	7.3	15.4	17.9	10.6
						获利能力					
						毛利率(%)	34.8	34.8	34.7	35.0	35.1
						净利率(%)	14.2	13.8	14.0	14.5	14.4
						ROE(%)	8.7	8.8	9.2	10.0	10.1
						ROIC(%)	8.0	8.0	8.5	9.2	9.3
						偿债能力					
						资产负债率(%)	15.1	13.5	14.1	12.0	13.2
						净负债比率(%)	-47.2	-43.0	-41.7	-44.6	-46.8
						流动比率	5.9	6.4	5.9	6.8	6.1
						速动比率	5.1	5.6	4.9	6.1	5.3
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
						应收账款周转率	3.8	3.6	4.0	4.5	5.0
						应付账款周转率	7.6	7.7	8.8	9.5	10.0
						每股指标(元)					
						每股收益(最新摊薄)	0.62	0.67	0.77	0.91	1.00
						每股经营现金流(最新摊薄)	0.55	0.88	0.81	1.31	1.16
						每股净资产(最新摊薄)	7.13	7.60	8.37	9.11	9.96
						估值比率					
						P/E	36.2	33.7	29.2	24.8	22.4
						P/B	3.2	3.0	2.7	2.5	2.3
						EV/EBITDA	22.5	20.4	18.5	14.9	12.7

现金流量表(百万元)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	77	124	115	185	163
净利润	88	94	109	128	142
折旧摊销	31	36	31	40	51
财务费用	-12	-1	-12	-13	-15
投资损失	1	-0	-0	0	0
营运资金变动	-48	-15	-16	29	-16
其他经营现金流	18	11	3	1	3
投资活动现金流	-96	-82	-97	-92	-72
资本支出	75	65	68	73	55
长期投资	-24	-19	-21	-20	-18
其他投资现金流	2	2	-8	0	2
筹资活动现金流	-54	-34	5	-11	-6
短期借款	-25	20	-6	-0	1
长期借款	0	0	0	0	0
普通股增加	-0	-0	0	0	0
资本公积增加	11	6	0	0	0
其他筹资现金流	-40	-60	11	-11	-7
现金净增加额	-70	6	23	81	86

数据来源：聚源、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员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、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。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，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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn