

2026 年 06 月 23 日

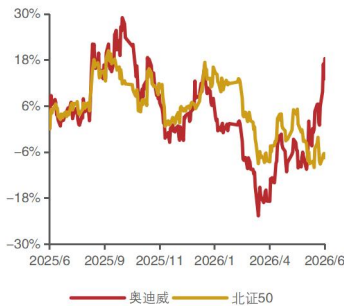
投资评级： 增持（维持）

证券分析师

赵昊
SAC: S1350524110004
zhaohao@huayuanstock.com
万泉
SAC: S1350524100001
wanxiao@huayuanstock.com

联系人

市场表现：



基本数据	2026 年 06 月 18 日
收盘价（元）	32.35
一年内最高/最低（元）	38.37/21.34
总市值（百万元）	4,565.98
流通市值（百万元）	3,746.87
总股本（百万股）	141.14
资产负债率（%）	12.11
每股净资产（元/股）	7.69

资料来源：聚源数据

奥迪威 (920491.BJ)

——首款 AI 交互式具身智能机器人开启预售，拟港股上市有望扩充海内外产能

投资要点：

- **首款 AI 交互式具身智能机器人开启预售，系公司柔性触觉感知技术落地在情感陪伴场景的突破和尝试。**根据奥迪威传感器公众号，2026 年 6 月 15 日晚 8 点，公司旗下奥感微（广州）科技有限公司的首款 AI 交互式具身智能机器人——Moxy（中文名：摸喜），于京东自营旗舰店正式开启独家首发预售。这是一个不以语言为中心、不以摄像头为眼睛的具身智能体。它没有脸和预设的性格，唯一感知通道是触觉，唯一反馈方式是情感波动，即以触觉感知作为唯一交互通道。奥感微将奥迪威在传感器领域二十七载的量产与供应链积累，转化为一套完整的触觉感知方案：高灵敏度触觉传感器阵列，实现压力、位置、滑动等多维数据采集；小型化、轻薄化设计，可嵌入柔性表面；结合触觉反馈执行器，形成“感知-决策-反馈”闭环。这套方案此前主要应用于工业灵巧手、机器人触觉控制等 B 端场景。而此次孵化奥感微并深入参与这一具身智能体的策划与落地，其核心价值在于：直接验证柔性触觉感知技术在情感陪伴场景的商业价值。
- **公司已于 2026 年 6 月 11 日重新递交港交所上市申请，计划扩充海内外传感器和执行器产能。**根据奥迪威招股书，此次发行募集资金拟投资于：1）公司计划扩充马来西亚的传感器产能，项目预计于 2028 年底前完成，预计马来西亚厂房将新增高性能传感器年产能 600 万件，成为公司的海外战略枢纽之一及传感器产品的主要制造基地，从而更高效地服务海外客户；2）公司计划在中国建造新一代高性能传感器及执行器生产厂房（广州），项目预计于 2027 年底前完成，达产后预计将新增高性能传感器及模组年产能 1530 万件以及新的高性能执行器产能 1000 万件，配备工业服务机器人、精准传感器封装线及 SMT 贴装等的智能生产能力；3）公司计划进行全流程智能转型来优化生产和营运系统，资金用途包括 AI 赋能的研究和生产系统以及 MES 升级。我们认为，公司海内外产能扩张具备充足的市场支撑与战略必要性。2025 年公司传感器产能利用率达 85.6%，现有产能或难以匹配下游增量需求；执行器产品当前稼动率偏低系短期海外需求波动导致，伴随智能终端、汽车电子、智能家居、健康监测等领域需求持续扩容以及新一代执行器产品放量，中长期稼动率有望稳步回升。
- **流量传感器（涡街、外夹式）可在 AIDC 液冷领域实现实时监测冷却液流量功能，柔性传感器加速布局有望赋能机器人人类化感知。**根据公告，公司布局了液冷散热解决方案与风冷散热解决方案。其中，**液冷散热**：在智能服务器集群的液冷系统主管道中，公司涡街流量传感器凭借其出色的抗气泡与杂质干扰能力，可稳定监测冷却液总流量，确保数据准确可靠，其模块化紧凑设计与低压力损失特性，有助于降低系统泵送能耗，实时流量监测保障散热系统的稳定高效运行；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，保障冷却液均匀分配至每个发热节点，实现系统可靠监控与预防性维护。**机器人**：公司将智能传感器与精密执行器嵌入机器人中，该零部件可以实现类人化的感知与执行，赋能机器人拥有距离感、分寸感、互动感、质感，以及散热等综合功能。**柔性传感器是公司重点研发项目以及未来的产品发展方向之一。**公司柔性传感材料的研发方向主要是感知层与执行层，获取人与物、物与物的交互数字、信号采集与反馈，在触控、压感、压力、温度、材质识别等应用具有很好的性能表现，俗称“电子皮肤”，公司正加快布局该柔性传感技术在下游场景、多领域的应用。我们认为，公司流量

传感器在服务器液冷散热场景具备较为突出性能优势，柔性传感“电子皮肤”技术有望实现类人化感知与执行，传感执行一体化方案有望赋能机器人多元功能，相关产品布局数据中心、机器人等高景气赛道，未来相关下游业务收入有望实现持续增长。

➤ **盈利预测与评级：**我们预计公司 2026–2028 年归母净利润分别为 1.17/1.44/1.82 亿元，当前股价对应的 PE 分别为 39/32/25 倍。我们看好公司积极把握数据中心、汽车智能化、消费电子、机器人、医疗等领域的发展机遇，业绩有望持续稳步增长，维持“增持”评级。

➤ **风险提示：**市场竞争加剧风险、核心人员流失风险、技术研发及产品开发风险

盈利预测与估值（人民币）

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	617	683	826	991	1,190
同比增长率（%）	32.13%	10.72%	20.82%	20.04%	20.10%
归母净利润（百万元）	88	94	117	144	182
同比增长率（%）	13.87%	7.27%	24.53%	23.36%	26.26%
每股收益（元/股）	0.62	0.67	0.83	1.02	1.29
ROE（%）	8.71%	8.76%	10.28%	11.82%	13.74%
市盈率（P/E）	52.09	48.56	38.99	31.61	25.04

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

附录：财务预测摘要
资产负债表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	492	494	527	580
应收票据及账款	267	312	358	414
预付账款	3	7	8	10
其他应收款	2	4	5	5
存货	80	126	152	182
其他流动资产	20	24	29	34
流动资产总计	864	967	1,079	1,225
长期股权投资	73	70	68	66
固定资产	186	192	205	226
在建工程	43	69	44	10
无形资产	45	45	47	48
长期待摊费用	19	21	22	23
其他非流动资产	13	16	15	15
非流动资产合计	377	412	402	388
资产总计	1,241	1,380	1,481	1,614
短期借款	20	15	7	6
应付票据及账款	50	89	102	114
其他流动负债	65	104	124	149
流动负债合计	135	208	233	268
长期借款	25	23	17	10
其他非流动负债	8	9	9	8
非流动负债合计	33	32	25	18
负债合计	168	240	258	286
股本	141	141	141	141
资本公积	483	483	484	486
留存收益	449	515	597	700
归属母公司权益	1,073	1,140	1,222	1,328
少数股东权益	0	0	0	0
股东权益合计	1,073	1,140	1,222	1,328
负债和股东权益合计	1,241	1,380	1,481	1,614

现金流量表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	94	113	137	174
折旧与摊销	39	34	37	42
财务费用	-1	0	0	-1
投资损失	0	0	0	0
营运资金变动	-15	-23	-45	-58
其他经营现金流	8	5	7	7
经营性现金净流量	124	128	136	165
投资性现金净流量	-82	-69	-26	-26
筹资性现金净流量	-34	-58	-77	-86
现金流量净额	6	2	33	53

利润表（百万元）

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	683	826	991	1,190
营业成本	445	534	640	767
税金及附加	6	9	11	13
销售费用	25	32	41	49
管理费用	49	62	72	85
研发费用	55	63	74	83
财务费用	-1	0	0	-1
资产减值损失	-3	0	-1	-1
信用减值损失	-2	0	0	0
其他经营损益	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0
公允价值变动损益	0	0	1	2
资产处置收益	0	0	0	0
其他收益	5	5	7	6
营业利润	104	130	160	201
营业外收入	1	1	1	2
营业外支出	1	1	1	1
其他非经营损益	0	0	0	0
利润总额	104	130	160	202
所得税	10	13	16	20
净利润	94	117	144	182
少数股东损益	0	0	0	0
归属母公司股东净利润	94	117	144	182
EPS(元)	0.67	0.83	1.02	1.29

主要财务比率

会计年度	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力				
营收增长率	10.72%	20.82%	20.04%	20.10%
营业利润增长率	8.22%	24.92%	22.71%	25.93%
归母净利润增长率	7.27%	24.53%	23.36%	26.26%
经营现金流增长率	60.89%	3.39%	6.11%	20.66%
盈利能力				
毛利率	34.82%	35.34%	35.43%	35.53%
净利率	13.76%	14.18%	14.58%	15.32%
ROE	8.76%	10.28%	11.82%	13.74%
ROA	7.58%	8.49%	9.76%	11.30%
估值倍数				
P/E	48.56	38.99	31.61	25.04
P/S	6.68	5.53	4.61	3.84
P/B	4.25	4.01	3.74	3.44
股息率	0.93%	1.11%	1.37%	1.73%
EV/EBITDA	27	26	21	17

资料来源：公司公告，华源证券研究所预测

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20% 以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5% ~ 20% 之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在 -5% ~ +5% 之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于 -5% 及以下。

无：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，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）。