

增持（首次）

充电器业务持续发力，服务器电源放量在即

奥海科技（002993.SZ）深度报告

2026年6月30日

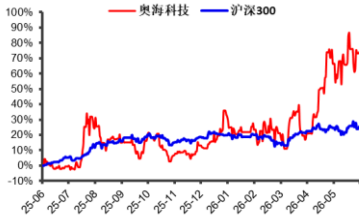
投资要点：

分析师：吕子炜
SAC 执业证书编号：
S0340522040001
电话：0769-23320059
邮箱：lvziwei@dgzq.com.cn

主要数据 2026年6月29日

收盘价(元)	67.81
总市值(亿元)	187.18
总股本(亿股)	2.76
流通股本(亿股)	2.38
ROE(TTM)	8.74%
12月最高价(元)	73.70
12月最低价(元)	38.50

股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

相关报告

- 公司是一家专注于应用端能源交换、高效充储的高新技术企业。公司产品可广泛应用于各类AI终端（智能手机、笔记本电脑、流媒体终端、智能摄像头、智能音箱、智能家居、智能机器人、智能穿戴、XR设备等）、算力设施（通用服务器、AI服务器、智算中心、数据中心等）、网络通信设备（卫星地面终端、交换机、路由器等）、医疗器械、智能汽车、柴油发电机组、电动垂直起降飞行器（eVTOL）、充电基础设施、光伏/储能等领域。公司可为客户提供办公能源解决方案、通用数据中心及智能计算（智算）能源解决方案、智能家居能源解决方案、户外能源解决方案等多元化能源产品与服务。
- 公司营业收入持续增长。公司2025年营业收入为71.54亿元，同比增长11.38%，2021至2025年CAGR为13.94%；主要是新能源汽车与低空经济电源及电控产品、算力电源及其他产品的营业收入提升至22.01亿元，同比增长47.59%。公司2025年归母净利润为4.22亿元，同比下降9.14%。公司2026年一季度营业收入为14.77亿元，同比增长2.43%。
- 公司充电器及适配器、新能源汽车与低空经济电源及电控产品、算力电源及其他收入均呈现快速增长态势。其中，充电器及适配器收入从2021年的31.94亿元增长至2025年的40.61亿元，在主营业务收入中的占比最大。算力电源及其他收入持续增长，从2021年的3.33亿元增长至2024年的10.57亿元，算力电源及其他收入占比从2021年的7.83%上升至2025年的14.77%。2025年，新能源汽车与低空经济电源及电控产品销售收入为11.44亿元，占比为16.00%。
- 消费电子与电源业务双重驱动。据统计，到2030年前后，全球消费电子市场规模将突破1.1万亿美元，2025-2030年复合增长率为2.81%，AI手机、AI PC及智能穿戴设备将成为主要增长引擎，同时蓝牙连接等底层技术向零售、医疗等B端场景的渗透也将开辟新的增量空间。根据 Valuates Reports 的数据，2024年全球AI服务器电源市场销售额约为28.46亿美元，预计2031年将大幅增长至608.1亿美元，2025-2031年复合年增长率（CAGR）高达45%。这一增长主要受AI算力需求爆发、数据中心大规模建设及电源技术升级的驱动。
- 投资建议。我们预计公司2026-2028年归母净利润分别为6.03亿元、7.39亿元、9.33亿元，PE为31倍、25倍、20倍。公司服务器电源和充电器类产品市场需求较大，同时公司积极布局新兴领域，未来公司业绩增长可期。给予“增持”评级。
- 风险提示：原材料价格波动风险，竞争加剧风险，产品价格下跌风险。

本报告的风险等级为中风险。

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。

目 录

1. 公司简介	3
1.1 公司发展历程	3
1.2 刘昊、刘蕾夫妇为公司实控人，公司股权结构清晰	3
1.3 公司是一家专注于应用端能源交换、高效充储的高新技术企业	4
1.4 公司营业收入持续增长	5
2. 消费电子与电源业务双重驱动	8
2.1 消费电子市场持续增长	8
2.2 全球 AI 服务器电源市场规模将快速增长	10
2.3 全球汽车销量恢复增长	11
3. 投资建议	12
4. 风险提示	12

插图目录

图 1：公司发展历程	3
图 2：公司股权结构图	3
图 3：公司主要产品应用	4
图 4：奥海科技近五年营收及增速（亿元，%）	5
图 5：奥海科技近五年归母净利润及增速（亿元，%）	5
图 6：奥海科技近五年主营业务构成（%）	6
图 7：奥海科技近五年各项业务收入（亿元）	6
图 8：奥海科技近五年销售毛利率（%）	6
图 9：奥海科技近五年销售净利率（%）	6
图 10：奥海科技近五年期间费用情况（亿元）	7
图 11：奥海科技近五年期间费用率情况（%）	7
图 12：奥海科技近五年研发投入及营收占比（亿元，%）	7
图 13：2018-2030 年全球消费电子市场规模及预测（单位：亿美元）	8
图 14：2021-2026 年全球智能可穿戴设备市场规模预测（单位：亿元）	9
图 15：2021-2026 年中国智能可穿戴设备市场规模预测（单位：亿元）	10
图 16：2024-2031 年全球 AI 服务器电源市场规模（单位：亿美元）	10
图 17：2005-2025 年全球汽车销量及中国汽车销量占比情况（单位：万辆，%）	11

表格目录

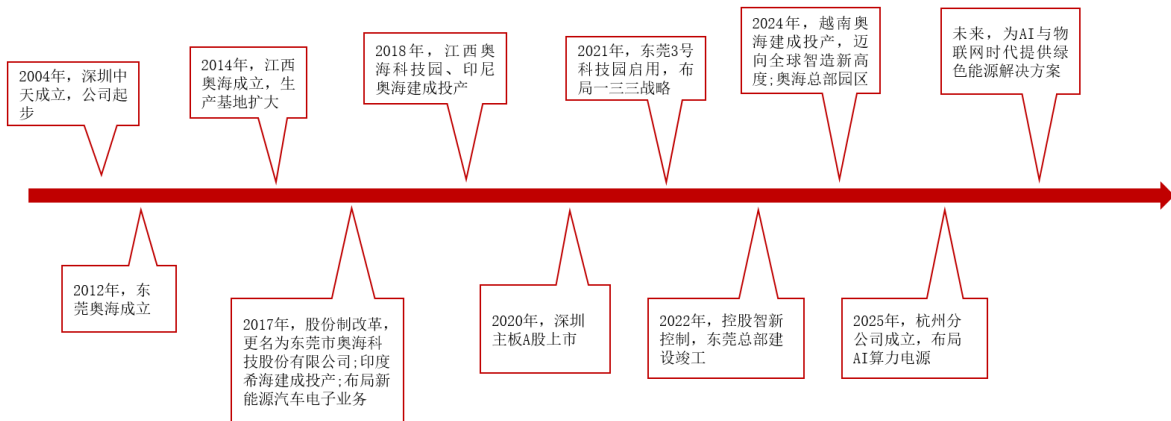
表 1：公司盈利预测简表（2026/6/29）	13
-------------------------------	----

1. 公司简介

1.1 公司发展历程

奥海科技的发展历程始于 2004 年在深圳成立，2012 年东莞奥海成立，2017 年，公司完成股份制改造，布局新能源汽车电子业务。2020 年，在深交所主板上市。2022 年控股智新控制，东莞总部建设竣工。2024 年，越南奥海建成投产，公司迈向全球智造新高度；同年，奥海总部园区建成投产。2025 年，杭州分公司成立，布局 AI 算力电源。未来，公司将为 AI 与物联网时代提供绿色能源解决方案。

图1：公司发展历程



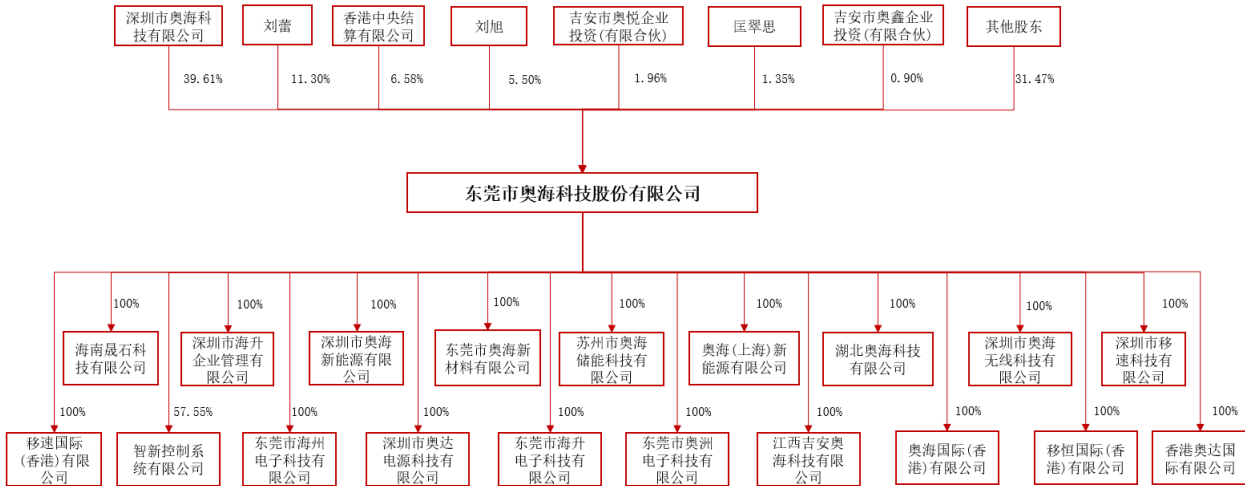
资料来源：公司官网，东莞证券研究所

1.2 刘昊、刘蕾夫妇为公司实控人，公司股权结构清晰

奥海科技的实际控制人为刘昊和刘蕾夫妇，两人通过直接和间接持股方式合计控制公司 53.77%的股份。刘昊通过深圳市奥海科技有限公司间接持有公司 39.61%的股份；刘蕾直接持有公司 11.30%的股份，并通过吉安市奥鑫企业投资（有限合伙）和吉安市奥悦企业投资（有限合伙）分别间接持有 0.90%和 1.96%的股份。

公司控股多家子公司，包括海南晟石科技有限公司、深圳市海升企业管理有限公司、东莞市奥海新材料有限公司等。其中主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司主要有：江西吉安奥海科技有限公司、智新控制系统有限公司和 Aohai Technology (Singapore) Pte. Ltd。

图2：公司股权结构图



资料来源：《奥海科技：2025 年年度报告》、《奥海科技：2026 年一季度报告》，东莞证券研究所

1.3 公司是一家专注于应用端能源交换、高效充储的高新技术企业

公司核心技术聚焦于 AC/DC 变流技术、电能到动能的转换技术以及光伏逆变技术。主要产品包括：智能终端电源（有线/无线充电器、适配器）、服务器电源、移动电源；新能源汽车电控类（电机控制器 MCU、电池管理系统 BMS、整车控制器 VCU、动力域控 PDCU、整车域控 VDC、区域域控 ZCU）；光储充类（逆变模块、交直流充电桩、OBC、DC-DC 转换器、PDU、充电模块、随车充、光伏/储能逆变器）。

公司产品可广泛应用于各类 AI 终端（智能手机、笔记本电脑、流媒体终端、智能摄像头、智能音箱、智能家居、智能机器人、智能穿戴、XR 设备等）、算力设施（通用服务器、AI 服务器、智算中心、数据中心等）、网络通信设备（卫星地面终端、交换机、路由器等）、医疗器械、智能汽车、柴油发电机组、电动垂直起降飞行器（eVTOL）、充电基础设施、光伏/储能等领域。公司可为客户提供办公能源解决方案、通用数据中心及智能计算（智算）能源解决方案、智能家居能源解决方案、户外能源解决方案等多元化能源产品与服务。

图3：公司主要产品应用



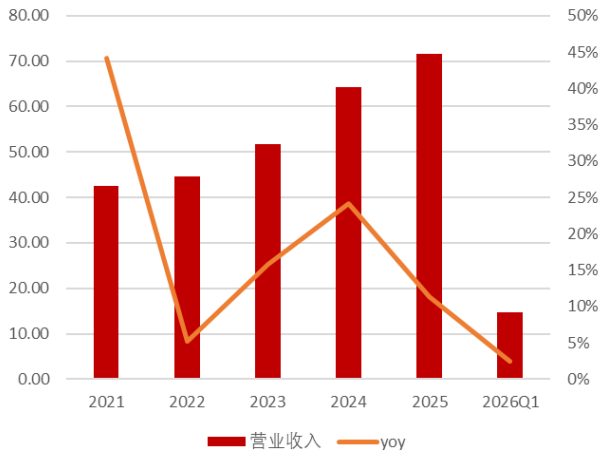
资料来源：《奥海科技：2025 年年度报告》，东莞证券研究所

1.4 公司营业收入持续增长

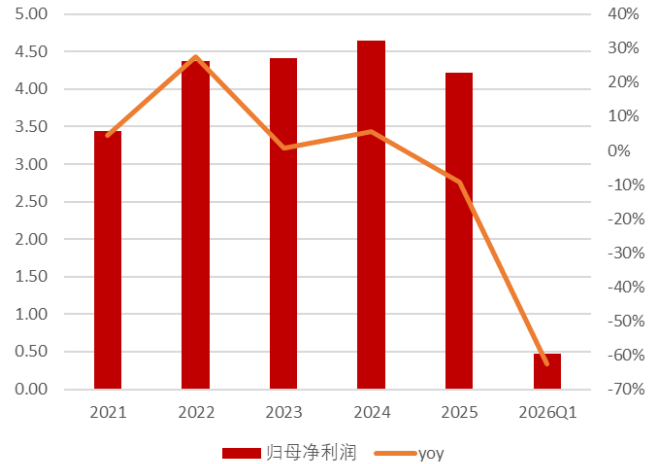
公司 2025 年营业收入为 71.54 亿元，同比增长 11.38%，2021 至 2025 年 CAGR 为 13.94%；主要是新能源汽车与低空经济电源及电控产品、算力电源及其他产品的营业收入提升至 22.01 亿元，同比增长 47.59%。公司 2025 年归母净利润为 4.22 亿元，同比下降 9.14%。公司 2026 年一季度营业收入为 14.77 亿元，同比增长 2.43%；2026 年一季度，公司归母净利润、扣非后归母净利润分别为 0.47 亿元和 0.13 亿元，同比分别下降 62.6%和 88.21%。

图4：奥海科技近五年营收及增速（亿元，%）

图5：奥海科技近五年归母净利润及增速（亿元，%）



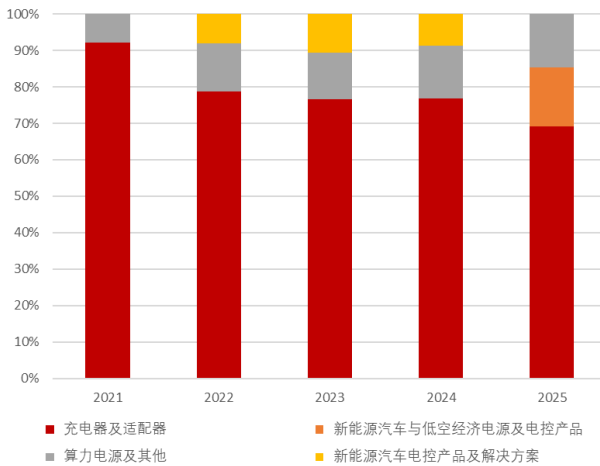
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

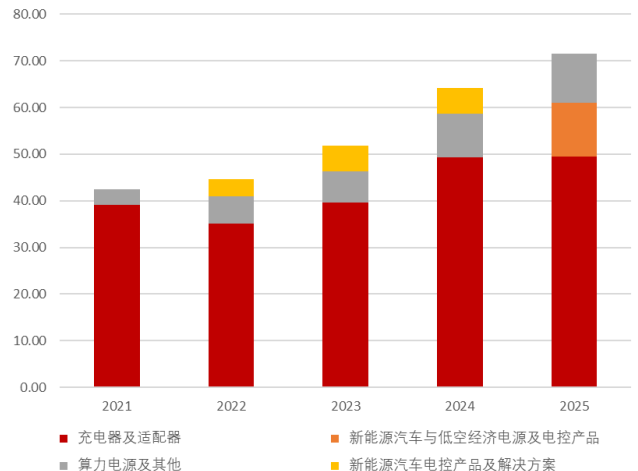
近五年, 公司充电器及适配器、新能源汽车与低空经济电源及电控产品、算力电源及其他收入均呈现快速增长态势。其中, 充电器及适配器收入从 2021 年的 31.94 亿元增长至 2025 年的 40.61 亿元, 在主营业务收入中的占比最大。算力电源及其他收入持续增长, 从 2021 年的 3.33 亿元增长至 2024 年的 10.57 亿元, 算力电源及其他收入占比从 2021 年的 7.83% 上升至 2025 年的 14.77%。2025 年, 新能源汽车与低空经济电源及电控产品销售收入为 11.44 亿元, 占比为 16.00%。

图6: 奥海科技近五年主营业务构成 (%)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图7: 奥海科技近五年各项业务收入 (亿元)

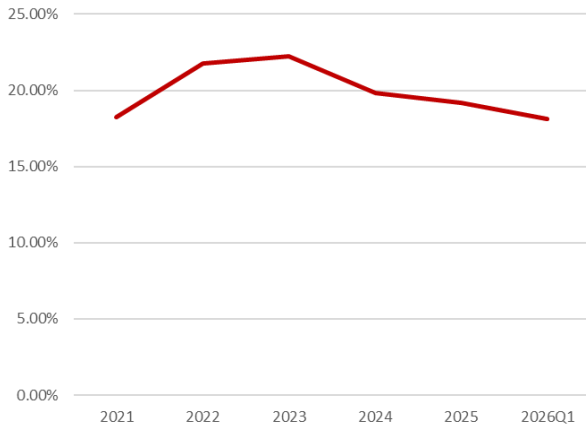


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

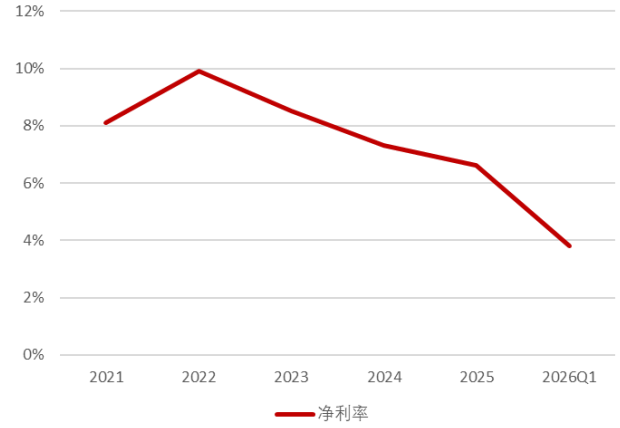
公司毛利率维持在 20% 左右。2025 年, 公司毛利率为 19.19%; 2026 年一季度, 毛利率为 18.10%。2025 年, 公司净利率为 6.62%; 2026 年一季度, 净利率为 3.79%。

图8: 奥海科技近五年销售毛利率 (%)

图9: 奥海科技近五年销售净利率 (%)



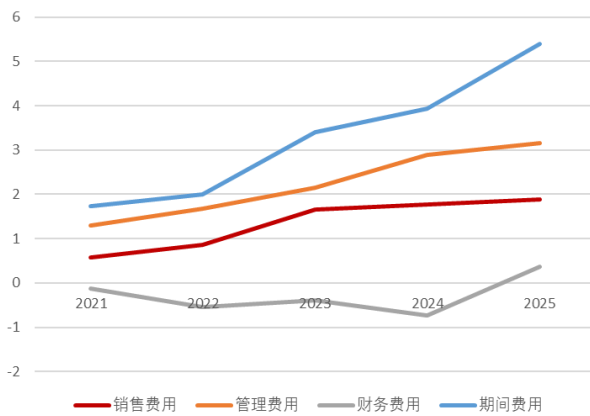
资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

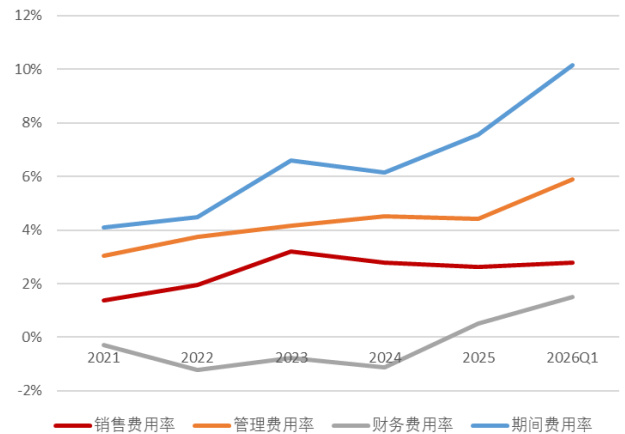
公司期间费用持续增加。2025 年，公司期间费用率为 7.55%，较 2024 年+1.41pct；2026 年一季度，公司期间费用率为 10.16%，较 2025 年同期+3.22pct。2025 年公司销售费用率、管理费用率、财务费用率分别为 2.63%、4.40%、0.52%，较 2024 年分别-0.14pct、-0.10pct、+1.65pct。财务费用率增加，系因为 2025 年公司外币报表折算产生一定差额，较 2024 年而言对利润形成短期阶段性影响，2024 年全年汇兑收益约 4,000 万元，2025 年汇兑损失约 7,600 万元，综合来看较上年同期影响超 1.1 亿元。

图10：奥海科技近五年期间费用情况（亿元）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

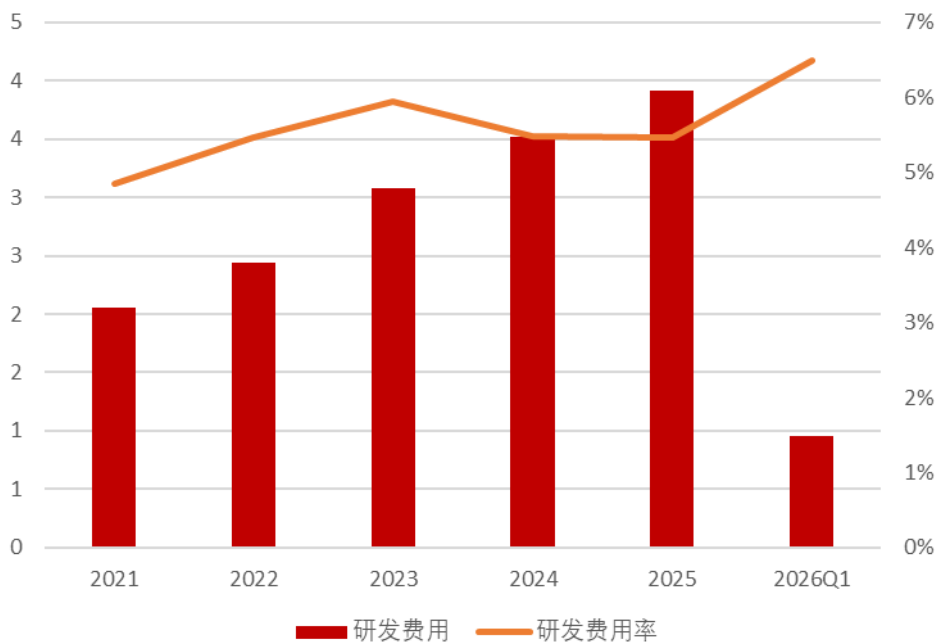
图11：奥海科技近五年期间费用率情况（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2025 年公司持续加大研发投入。公司 2025 年研发投入 3.91 亿元，同比增长 11.08%；研发费用率为 5.47%，同比+0.01pct。2026 年一季度，公司研发投入 0.96 亿元，同比增长 28.00%；研发费用率为 6.50%。公司在研发端专注以下核心能力：高频、模块化（高效率）；磁技术（电力系统的基础）；散热（卫星极端环境+汽车复杂工况+AIDC 稳定性必备技术）；电源全功率覆盖（1W-MW 级）。

图12：奥海科技近五年研发投入及营收占比（亿元，%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

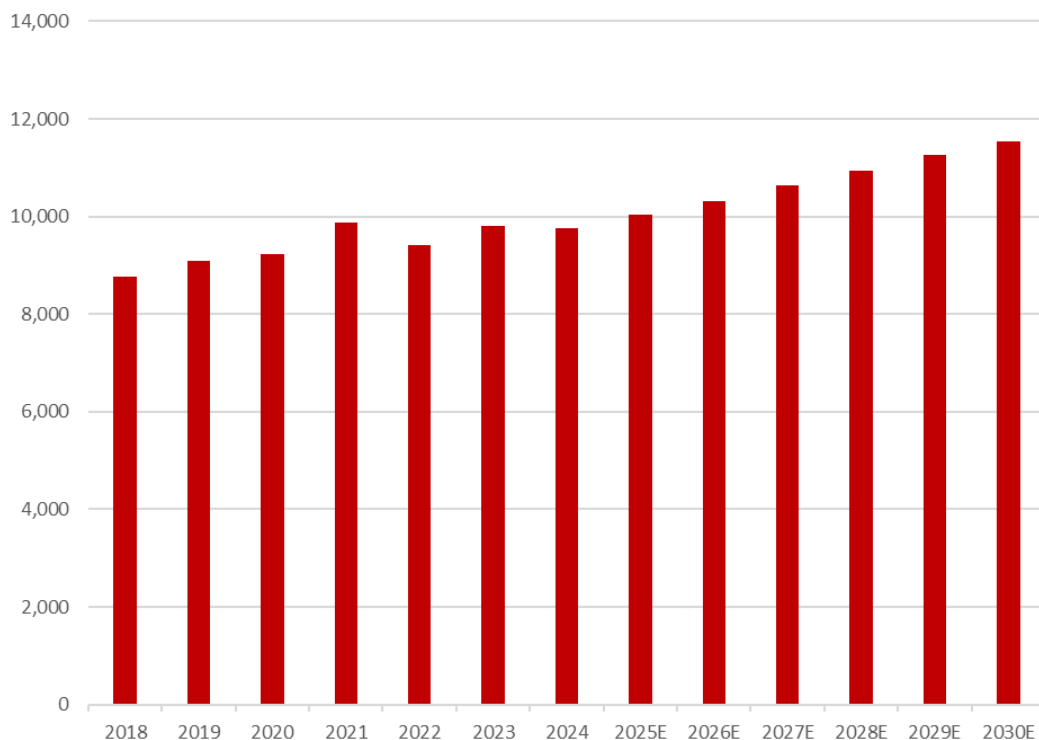
公司持续聚焦能源高效应用核心技术攻坚落地，联合高校院所攻克 EMI 设计优化模型、无线充储一体化等技术；依托全球数字化智能制造基地，实现从产品创新到场景落地的快速迭代。公司围绕磁技术、热技术、半导体应用三大核心技术方向构建垂直创新体系：2025 年已完成在磁技术领域重点突破新型高频低损磁材（如二次烧结、锰锌混合磁材）应用与磁集成技术，推动磁性元件性能的精准优化；在热技术方向积极探索新型散热材料气凝胶、氮化硼（2024、2025 年已与吉林大学合作开展氮化硼应用研究）、相变材料等在产品中的应用；在半导体应用层面重点关注第三代半导体（GaN/SiC）应用、芯片开发与应用。

2. 消费电子与电源业务双重驱动

2.1 消费电子市场持续增长

在 AI 技术深度赋能与新兴应用爆发的双重驱动下，消费电子行业步入以“智能化”和“高端化”为核心的新周期。据统计，到 2030 年前后，全球消费电子市场规模将突破 1.1 万亿美元，2025-2030 年复合增长率为 2.81%，AI 手机、AI PC 及智能穿戴设备将成为主要增长引擎，同时蓝牙连接等底层技术向零售、医疗等 B 端场景的渗透也将开辟新的增量空间。

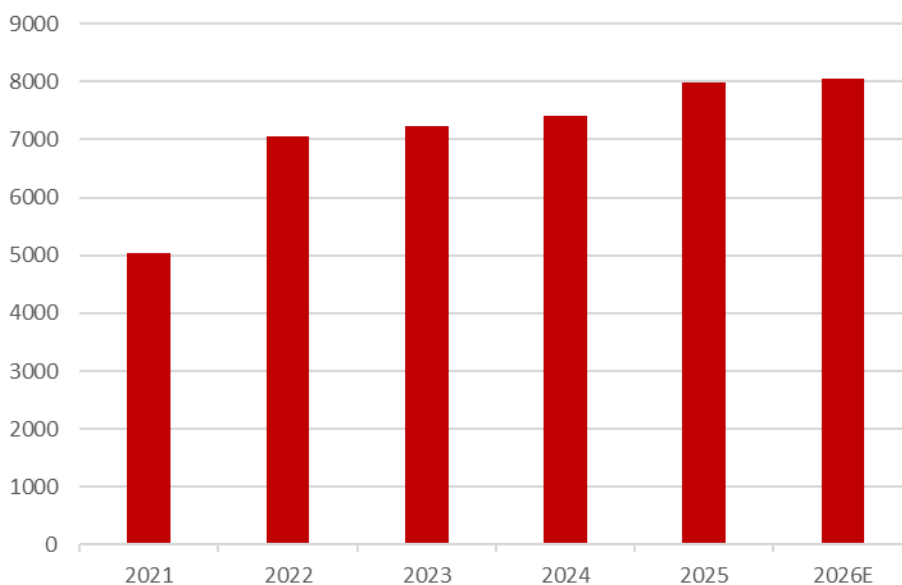
图13：2018-2030年全球消费电子市场规模及预测（单位：亿美元）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

全球智能可穿戴设备市场规模呈现持续扩张态势。根据中商产业研究院统计，全球智能可穿戴设备市场规模从 2021 年的 5036 亿元稳步增长至 2024 年的 7408 亿元，年均复合增长率达到 13.73%；2025 年全球智能可穿戴设备市场规模约为 7977 亿元。随着可穿戴设备种类增加以及 ai 应用的不断普及，预计在 2026 年全球智能可穿戴设备市场规模将进一步突破至 8043 亿元。

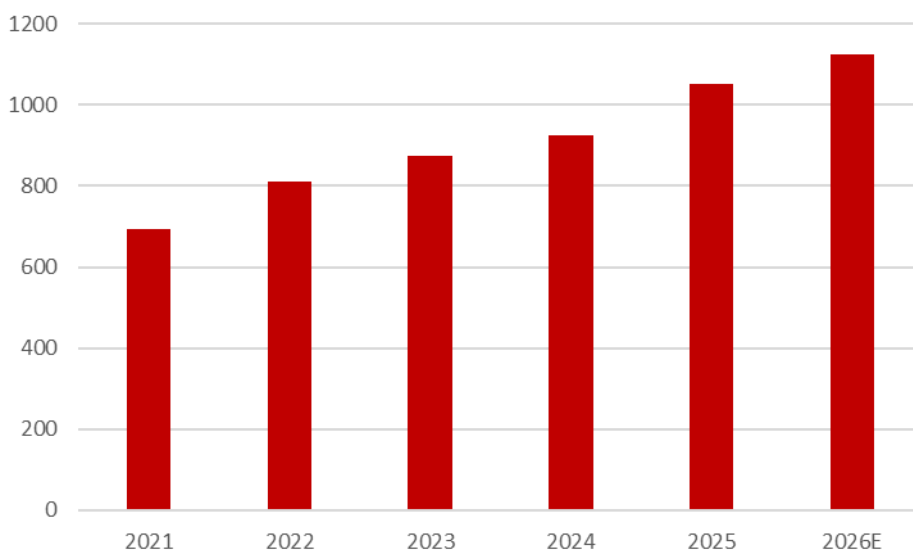
图14：2021-2026年全球智能可穿戴设备市场规模预测（单位：亿元）



资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2021 至 2026 年间中国智能可穿戴设备市场同样在高速扩容。根据中商产业研究院统计，中国智能可穿戴设备市场从 2021 年的 695 亿元增长至 2024 年的 926 亿元，年均复合增长率达到 10.04%；2025 年中国智能可穿戴设备市场规模约为 1053 亿元。得益于智能手表、耳戴设备及健康监测需求的强劲拉动，预计到 2026 年这一数字将增长至 1126 亿元。

图15：2021-2026年中国智能可穿戴设备市场规模预测（单位：亿元）

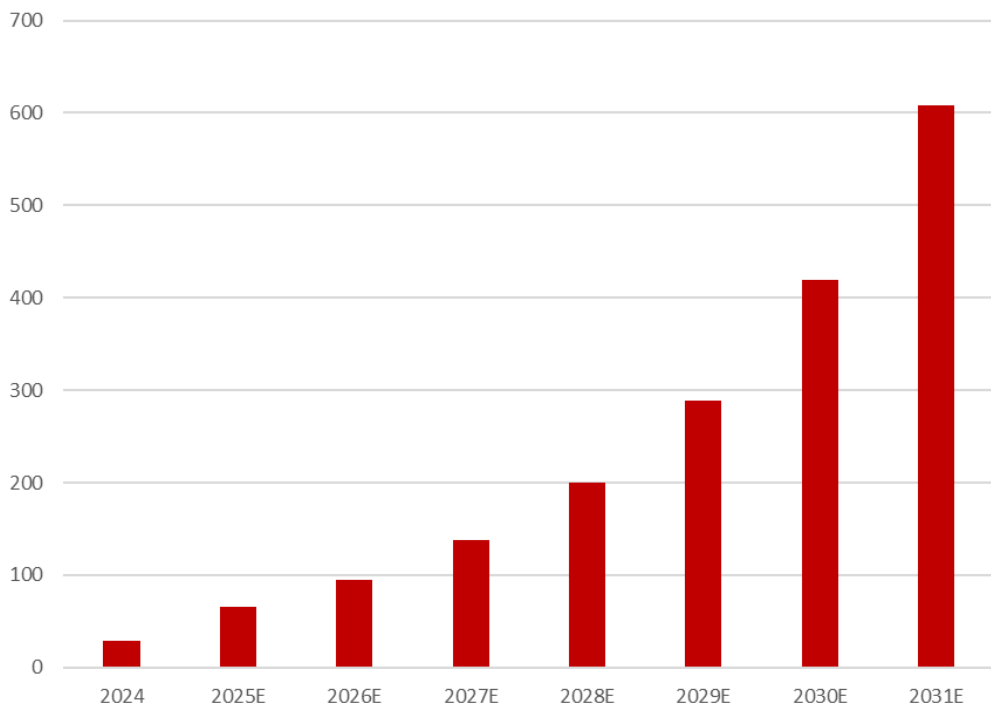


资料来源：中商产业研究院，东莞证券研究所

2.2 全球 AI 服务器电源市场规模将快速增长

根据 Valuates Reports 的数据，2024 年全球 AI 服务器电源市场销售额约为 28.46 亿美元，预计 2031 年将大幅增长至 608.1 亿美元，2025-2031 年复合年增长率（CAGR）高达 45%。这一增长主要受 AI 算力需求爆发、数据中心大规模建设及电源技术升级的驱动。

图16：2024-2031年全球AI服务器电源市场规模（单位：亿美元）

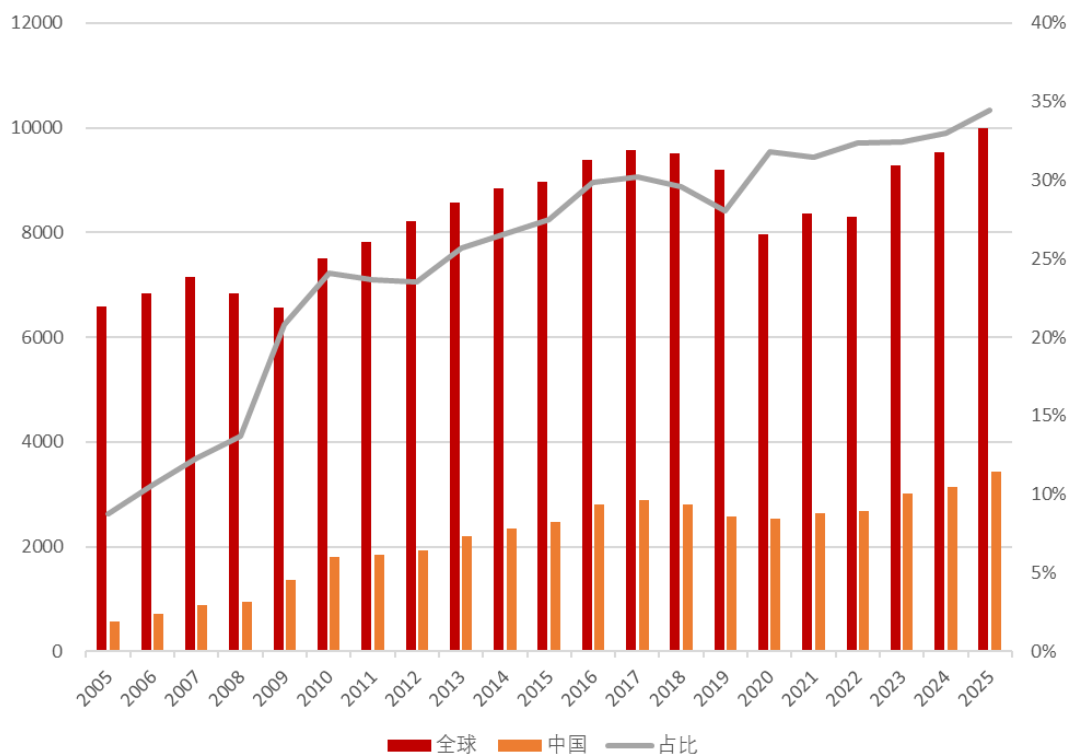


数据来源: Valuates Reports, 东莞证券研究所

2.3 全球汽车销量恢复增长

2018年以来,全球汽车市场受全球经济周期性影响存在短期波动,但从长期看总体仍呈现上升趋势。自2021年起,全球汽车市场需求回升,全球汽车销量回暖。根据国际汽车制造商协会(OICA)的统计数据,2021年至2025年,全球汽车销量由8363.84万辆增加至9979.84万辆,销量突破近20年新高;其中,中国市场的份额持续增长,已成为全球汽车销量最高的国家,2024年度中国汽车产量占全球汽车总产量已达34.47%,占比超三分之一。根据中国汽车工业协会数据,2025年中国汽车销量约3440万辆,同比增长约9.43%。

图17: 2005-2025年全球汽车销量及中国汽车销量占比情况(单位:万辆,%)



资料来源：国际汽车制造协会，东莞证券研究所

EVTank 预计，全球新能源汽车销量有望在 2025 年和 2030 年分别达到 2,239.70 万辆和 4,405.00 万辆，新能源汽车在全球市场的渗透率将持续提升并有望在 2030 年超过 50%。

3. 投资建议

我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.03 亿元、7.39 亿元、9.33 亿元，PE 为 31 倍、25 倍、20 倍。公司服务器电源和充电器类产品市场需求较大，同时公司积极布局新兴领域，未来公司业绩增长可期。给予“增持”评级。

4. 风险提示

原材料价格波动风险。公司原材料成本占主营业务成本比重较高，原材料价格波动对主营业务成本和毛利率影响较大。

竞争加剧风险。行业出现更多竞争者或进行价格战，导致产品毛利率和销量下降的风险。

产品价格下跌风险。公司产品受市场价格波动影响，若产品价格出现下跌，将导致公司毛利率下降。

表 1: 公司盈利预测简表 (2026/6/29)

科目 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	7,154	8,857	10,294	11,966
营业总成本	6,767	8,229	9,482	10,908
营业成本	5,781	7,079	8,168	9,449
营业税金及附加	26	31	36	42
销售费用	188	245	282	310
管理费用	315	378	435	479
财务费用	37	7	(1)	(1)
研发费用	391	489	562	629
其他经营收益	105	78	66	68
公允价值变动净收益	27	0	0	1
投资净收益	40	43	32	33
其他收益	71	54	46	51
营业利润	521	706	878	1,126
加 营业外收入	5	4	3	4
减 营业外支出	5	5	4	5
利润总额	521	705	878	1,125
减 所得税	47	77	97	126
净利润	473	628	780	999
减 少数股东损益	51	25	41	67
归母公司所有者的净利润	422	603	739	933
基本每股收益 (元)	1.53	2.18	2.68	3.38
PE	44	31	25	20

资料来源: 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