

业绩保持高速增长,“光伏+锂电+半导体”多维布局共推高成长

投资评级: 买入 (维持)

报告日期: 2023-5-3

收盘价 (元)	167.24
近 12 个月最高/最低 (元)	292.4/147.9
总股本 (百万股)	154.47
流通股本 (百万股)	75.48
流通股比例 (%)	48.86%
总市值 (亿元)	258.34
流通市值 (亿元)	126.23

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师: 张帆

执业证书号: S0010522070003

邮箱: zhangfan@hazq.com

分析师: 徒月婷

执业证书号: S0010522110003

邮箱: tuyueting@hazq.com

相关报告

- 《奥特维: 串焊机领军者, 拓展布局打造多成长极》2022-10-17
- 《奥特维点评: 拟发行可转债助力扩产, 深化产品多维布局》2022-12-18
- 《奥特维点评: 全年业绩预告超预期, 三大业务稳步迈向平台化》2023-1-11
- 《奥特维点评: 全年业绩符合预期, 迈向“光伏+锂电+半导体”平台化》2023-3-1

主要观点:

● 事件概况

奥特维于 2023 年 4 月 27 日发布 2022 年度报告及 2023 年一季度报告: 2022 年年度实现营业收入为 35.40 亿元, 同比增加 72.94%; 归母净利润为 7.13 亿元, 同比增加 92.25%; 毛利率为 38.92%, 净利率为 20.14%, 同比增加 2.02pct。2023 一季度实现营业收入为 10.39 亿元, 同比增加 66.27%; 归母净利润为 2.21 亿元, 同比增加 107.42%; 毛利率为 36.60%, 净利率为 21.29%, 同比增加 4.22pct。

● 订单充沛, 保障高速增长

2022 年度, 公司签署销售订单 73.74 亿元, 比 2021 年度增长 72.25%; 其中光伏设备新签订单占比 93.47%, 锂电设备新签订单占 6.1%, 半导体设备新签订单占比 0.43%。截止 2022 年 12 月 31 日, 公司在手订单 73.22 亿元, 比 2021 年度增长 72.04%。其中光伏设备在手订单占比 91.40%, 锂电设备在手订单占比 8.2%, 半导体设备在手订单占比 0.4%。

● 产品加速迭代, 新领域不断拓展

1. 公司核心产品大尺寸、超高速多主栅串焊机, 大尺寸硅片分选机继续保持较高市场份额, 且公司已经完成了 0BB 和 IBC 等新工艺在客户端的适用和升级;
2. 单晶炉全年新签订单 12.86 亿, 同比增长 666.56%, 在手订单 12.53 亿元;
3. 公司新推出丝网印刷整线, 已取得江苏润阳东方光伏科技有限公司的批量订单;
4. 储能模组/PACK 生产线取得了江苏天合储能有限公司、大丰阿特斯储能科技有限公司等知名客户的订单;
5. 半导体铝线键合机在多家客户验证、试用, 并取得通富微电、华润安盛等的小批量订单, 特别是 IGBT 键合机于推出当年即取得国内客户的小批量订单。

● 海外市场积极开拓

公司积极拓展海外市场, 2022 年公司境外营收 6.14 亿元, 同比增长 3.88%。公司单晶炉首次出口印度, 并通过远程合作的方式, 成功拉出高品质单晶棒。2022 年公司海外客户增加 6 个国家, 海外客户已覆盖 40 多个国家, 公司产品的全球市场竞争力不断提升。

● 投资建议

我们预测公司 2023-2025 年营业收入分别为 56.86/78.19/99.89 亿元, 归母净利润分别为 11.09/15.74/20.86 亿元, 以当前总股本 1.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 7.18/10.19/13.50 元。公司当前股价对 2023-2025 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 23/16/12 倍, 维持“买入”评级。

重要财务指标		单位:百万元			
主要财务指标	2022	2023E	2024E	2025E	
营业收入	3,540	5,686	7,819	9,989	
收入同比(%)	72.9%	60.6%	37.5%	27.8%	
归属母公司净利润	713	1,109	1,574	2,086	
净利润同比(%)	92.3%	55.6%	41.9%	32.5%	
毛利率(%)	38.9%	38.1%	38.7%	39.1%	
ROE(%)	27.5%	32.4%	33.4%	33.1%	
每股收益(元)	4.61	7.18	10.19	13.50	
P/E	36.25	23.29	16.41	12.39	
P/B	10.05	7.61	5.55	4.17	
EV/EBITDA	35.76	21.95	15.40	11.83	

资料来源: wind, 华安证券研究所

● 风险提示

- 1) 光伏行业后续扩产不及预期的风险;
- 2) 技术迭代带来的创新风险;
- 3) 新业务拓展的不确定性风险;
- 4) 研究依据的信息更新不及时, 未能充分反映公司最新状况的风险。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
年度	2022	2023E	2024E	2025E	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	7,665	12,718	15,543	20,409	营业收入	3,540	5,686	7,819	9,989
现金	712	569	782	999	营业成本	2,162	3,520	4,794	6,081
应收账款	810	2,058	2,166	3,205	营业税金及附加	23	36	45	61
其他应收款	42	60	86	109	销售费用	116	171	235	300
预付账款	54	139	199	211	管理费用	177	273	360	455
存货	3,888	7,041	8,498	11,292	财务费用	20	60	80	66
其他流动资产	2,159	2,852	3,814	4,594	资产减值损失	(57)	(57)	(57)	(57)
非流动资产	844	1,001	1,143	1,262	公允价值变动收益	29	21	21	24
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	12	11	13	12
固定资产	393	526	637	734	营业利润	801	1,287	1,844	2,441
无形资产	60	84	96	111	营业外收入	0	1	1	1
其他非流动资产	390	391	410	417	营业外支出	6	6	6	6
资产总计	8,508	13,719	16,686	21,671	利润总额	795	1,282	1,839	2,436
流动负债	5,829	10,205	11,881	15,284	所得税	100	162	233	308
短期借款	612	2,858	1,746	2,194	净利润	695	1,120	1,606	2,128
应付账款	1,928	2,640	3,695	4,629	少数股东损益	(18)	11	32	43
其他流动负债	3,288	4,707	6,441	8,461	归属母公司净利润	713	1,109	1,574	2,086
非流动负债	91	91	91	91	EBITDA	848	1,381	1,969	2,563
长期借款	10	10	10	10	EPS (元)	4.61	7.18	10.19	13.50
其他非流动负债	81	81	81	81					
负债合计	5,919	10,296	11,972	15,375	主要财务比率				
少数股东权益	18	29	61	104	会计年度	2022	2023E	2024E	2025E
股本	154	154	154	154	成长能力				
资本公积	1,418	1,448	1,448	1,448	营业收入	72.94%	60.63%	37.52%	27.76%
留存收益	999	1,791	3,050	4,590	营业利润	91.22%	60.83%	43.22%	32.39%
归属母公司股东权益	2,571	3,394	4,653	6,193	归属于母公司净利润	92.25%	55.62%	41.95%	32.48%
负债和股东权益	8,508	13,719	16,686	21,671	获利能力				
					毛利率(%)	38.92%	38.08%	38.69%	39.13%
					净利率(%)	19.63%	19.70%	20.55%	21.31%
					ROE(%)	27.53%	32.40%	33.40%	33.13%
					ROIC(%)	39.27%	24.15%	34.47%	32.56%
					偿债能力				
					资产负债率(%)	69.57%	75.05%	71.75%	70.95%
					净负债比率(%)	-3.49%	67.17%	20.65%	19.13%
					流动比率	1.32	1.25	1.31	1.34
					速动比率	0.65	0.56	0.59	0.60
					营运能力				
					总资产周转率	0.42	0.41	0.47	0.46
					应收账款周转率	6.00	3.97	3.70	3.72
					应付账款周转率	1.58	1.54	1.51	1.46
					每股指标 (元)				
					每股收益(最新摊薄)	4.61	7.18	10.19	13.50
					每股经营现金流(最新摊薄)	3.74	(14.50)	13.32	2.82
					每股净资产(最新摊薄)	16.65	21.97	30.12	40.09
					估值比率				
					P/E	36.2	23.3	16.4	12.4
					P/B	10.0	7.6	5.6	4.2
					EV/EBITDA	35.76	21.95	15.40	11.83

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；

中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；

增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；

中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；

减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；

卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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，致使无法给出明确的投资评级。