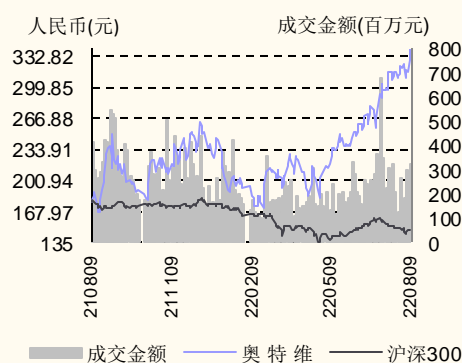


市场价格 (人民币): 340.80 元

市场数据 (人民币)

总股本(亿股)	0.99
已上市流通 A 股(亿股)	0.52
总市值(亿元)	336.27
年内股价最高最低(元)	347.01/170.18
沪深 300 指数	4156
上证指数	3247



相关报告

- 1.《新签订单再创新高，平台化布局值得期待-奥特维一季报点评》，2022.4.18
- 2.《在手订单高速增长，键合机打开第二成长曲线-奥特维年报点评》，2022.4.15
- 3.《串焊机领域绝对龙头，多点布局打开成长空间-奥特维深度报告》，2022.4.3

姚遥

分析师 SAC 执业编号: S1130512080001
(8621)61357595
yaoy@gjzq.com.cn

宇文甸

分析师 SAC 执业编号: S1130522010005
yuwendian@gjzq.com.cn

业绩超市场预期，平台化布局优势逐步凸显

公司基本情况 (人民币)

项目	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,144	2,047	3,912	6,373	8,282
营业收入增长率	51.67%	78.93%	91.15%	62.89%	29.95%
归母净利润(百万元)	155	371	651	1,022	1,295
归母净利润增长率	111.57%	138.63%	75.68%	56.86%	26.73%
摊薄每股收益(元)	1.575	3.757	6.601	10.354	13.122
每股经营性现金流净额	0.61	2.32	3.66	5.10	9.91
ROE(归属母公司)(摊薄)	14.26%	26.33%	36.21%	42.36%	40.61%
P/E	50.49	65.40	51.63	32.92	25.97
P/B	7.20	17.22	18.70	13.94	10.55

来源: 公司年报、国金证券研究所

事件

- 2022年8月10日，公司发布2022年半年度业绩公告，公司H1实现营业收入15.13亿元，同比+63.93%，其中Q2实现营业收入8.88亿元，同比+59.75%，环比+42.08%；公司H1实现归母净利润2.99亿元，同比+109.51%，其中Q2实现归母净利润1.92亿元，同比+109.52%，环比+80.32%，超出市场预期。

业绩简评

- **新签订单持续创新高，盈利能力再度提升，组件设备龙头优势尽显：**公司2022年Q2新签订单18.3亿元，环比+27.08%，持续创单季度新高；上半年在手订单57.35亿元。环比+17.18%。从盈利质量来看，公司H1毛利率为39.09%，同比+0.7pct；净利率为19.23%，同比+3.86pct；其中Q2单季度净利率21.34%，环比+5.1%，净利率提升主要来自于公司上半年确认收入的产品结构不断优化、规模效应提升对于各项费用的摊薄及递延所得税抵扣当期税务所致。
- **海内外光伏扩产景气度高，公司平台化前瞻布局助力未来订单高增长：**在电池技术迭代加速、硅料供应未来持续增加、企业股权融资规模持续加大、欧美决心自建本土光伏产业链的背景下，组件环节将在未来至少2年的时间内呈现新一轮资本开支高潮。在此情况下，奥特维作为组件设备龙头将直接受益。在光伏其他环节，公司大尺寸N型单晶炉1-6月取得超过6亿元的订单，N型电池端辅助设备订单全年有望超过2亿元，平台化布局优势尽显。
- **定增落地拓展公司能力边界，成长空间进一步打开：**6月20日晚，奥特维发布定增获批公告，公司拟募集资金5.3亿元，用于高端智能装备研发及产业化项目（TOPCon设备）、半导体封测核心设备（装片机、金铜线键合机、倒装芯片键合机）、锂电池电芯核心工艺设备（叠片机）等项目。公司后续有望在光伏、锂电、半导体领域进一步拓展能力边界，向平台化专用设备龙头企业迈进。

盈利调整与投资建议

- 根据公司的在手订单情况及最新业务进展，上调公司盈利预测，预计公司2022-2024E净利润分别为6.5(+18%)、10.2(+36%)、13.0(+46%)亿元，对应EPS分别为6.60、10.35、13.12元，对应PE分别为52、33、26倍，维持“买入”评级。

风险提示：新技术渗透不及预期，研发进展不及预期。

附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
主营业务收入	754	1,144	2,047	3,912	6,373	8,282
增长率		51.7%	78.9%	91.1%	62.9%	30.0%
主营业务成本	-521	-731	-1,276	-2,462	-4,065	-5,263
%销售收入	69.0%	63.9%	62.3%	62.9%	63.8%	63.6%
毛利	233	412	771	1,450	2,307	3,019
%销售收入	31.0%	36.1%	37.7%	37.1%	36.2%	36.5%
营业税金及附加	-4	-9	-9	-22	-36	-47
%销售收入	0.6%	0.8%	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%
销售费用	-36	-50	-78	-170	-277	-360
%销售收入	4.8%	4.3%	3.8%	4.4%	4.4%	4.4%
管理费用	-53	-73	-110	-254	-414	-538
%销售收入	7.0%	6.4%	5.4%	6.5%	6.5%	6.5%
研发费用	-52	-70	-145	-254	-414	-547
%销售收入	6.9%	6.1%	7.1%	6.5%	6.5%	6.6%
息税前利润 (EBIT)	88	211	428	749	1,165	1,526
%销售收入	11.7%	18.4%	20.9%	19.2%	18.3%	18.4%
财务费用	-7	-9	-21	-45	-103	-150
%销售收入	0.9%	0.8%	1.0%	1.2%	1.6%	1.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	3	14	14	14	14
投资收益	0	6	15	11	11	11
%税前利润	0.2%	3.4%	3.6%	1.5%	1.0%	0.8%
营业利润	85	179	419	729	1,152	1,466
营业利润率	11.3%	15.6%	20.5%	18.6%	18.1%	17.7%
营业外收支	-3	0	0	0	0	0
税前利润	82	179	418	729	1,152	1,466
利润率	10.9%	15.6%	20.4%	18.6%	18.1%	17.7%
所得税	-10	-24	-51	-87	-138	-176
所得税率	11.6%	13.2%	12.1%	12.0%	12.0%	12.0%
净利润	73	155	367	641	1,014	1,290
少数股东损益	-1	0	-3	-10	-8	-5
归属于母公司的净利润	73	155	371	651	1,022	1,295
净利率	9.7%	13.6%	18.1%	16.6%	16.0%	15.6%

现金流量表 (人民币百万元)

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
净利润	73	155	367	641	1,014	1,290
少数股东损益	-1	0	-3	-10	-8	-5
非现金支出	15	9	19	4	5	7
非经营收益	3	-5	-22	37	59	108
营运资金变动	-95	-99	-135	-321	-574	-427
经营活动现金净流	-4	61	229	361	504	978
资本开支	-7	-122	-193	-236	-223	-224
投资	0	-478	224	14	14	14
其他	0	6	27	11	11	11
投资活动现金净流	-7	-595	58	-211	-198	-199
股权募资	0	538	5	0	0	0
债权募资	49	48	-8	252	1,143	349
其他	18	-61	-79	-298	-492	-650
筹资活动现金净流	67	526	-81	-46	651	-301
现金净流量	56	-8	205	104	956	477

来源：公司年报、国金证券研究所

资产负债表 (人民币百万元)

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
货币资金	128	284	549	649	1,602	2,078
应收款项	575	677	1,101	1,680	2,737	3,557
存货	591	1,282	1,852	3,035	5,012	6,489
其他流动资产	23	558	350	442	500	543
流动资产	1,318	2,801	3,851	5,807	9,851	12,666
%总资产	95.5%	94.0%	89.9%	90.2%	92.1%	92.2%
长期投资	0	0	21	21	21	21
固定资产	25	114	282	482	682	882
%总资产	1.8%	3.8%	6.6%	7.5%	6.4%	6.4%
无形资产	28	40	67	108	127	145
非流动资产	62	178	431	633	851	1,068
%总资产	4.5%	6.0%	10.1%	9.8%	7.9%	7.8%
资产总计	1,380	2,980	4,282	6,440	10,702	13,734
短期借款	267	340	435	689	1,832	2,181
应付款项	390	800	988	1,974	3,259	4,220
其他流动负债	266	740	1,399	1,939	3,157	4,101
流动负债	923	1,880	2,822	4,602	8,249	10,502
长期贷款	0	0	0	0	0	0
其他长期负债	5	10	33	30	39	47
负债	928	1,890	2,854	4,632	8,288	10,548
普通股股东权益	451	1,090	1,408	1,799	2,411	3,188
其中：股本	74	99	99	99	99	99
未分配利润	3	102	370	761	1,374	2,151
少数股东权益	1	0	20	10	2	-3
负债股东权益合计	1,380	2,980	4,282	6,440	10,702	13,734

比率分析

	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
每股指标						
每股收益	0.992	1.575	3.757	6.601	10.354	13.122
每股净资产	6.093	11.043	14.267	18.227	24.440	32.313
每股经营现金净流	-0.051	0.615	2.320	3.660	5.103	9.908
每股股利	0.000	0.400	0.600	2.640	4.142	5.249
回报率						
净资产收益率	16.29%	14.26%	26.33%	36.21%	42.36%	40.61%
总资产收益率	5.32%	5.21%	8.66%	10.11%	9.55%	9.43%
投入资本收益率	10.85%	12.79%	20.14%	26.40%	24.15%	25.03%
增长率						
主营业务收入增长率	28.70%	51.67%	78.93%	91.15%	62.89%	29.95%
EBIT增长率	70.34%	138.97%	103.20%	74.99%	55.53%	30.96%
净利润增长率	45.36%	111.57%	138.63%	75.68%	56.86%	26.73%
总资产增长率	45.31%	115.93%	43.72%	50.39%	66.17%	28.33%
资产管理能力						
应收账款周转天数	146.4	112.2	66.4	70.0	70.0	70.0
存货周转天数	339.3	467.4	448.2	450.0	450.0	450.0
应付账款周转天数	176.9	234.2	200.0	200.0	200.0	200.0
固定资产周转天数	9.8	6.7	25.1	24.3	21.8	22.1
偿债能力						
净负债/股东权益	30.56%	-34.38%	-25.56%	-11.66%	-0.87%	-4.62%
EBIT利息保障倍数	13.4	23.5	20.8	16.6	11.3	10.2
资产负债率	67.28%	63.43%	66.65%	71.91%	77.45%	76.80%

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	5	20	33	81
增持	1	1	3	3	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	2.00	1.17	1.13	1.08	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得 1 分，为“增持”得 2 分，为“中性”得 3 分，为“减持”得 4 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

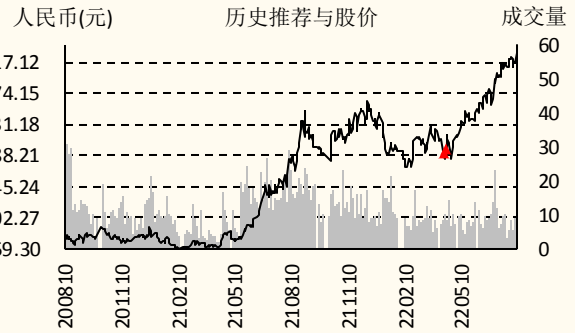
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 = 买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
3.01~4.0=减持

历史推荐和目标定价(人民币)

序号	日期	评级	市价	目标价
1	2022-04-03	买入	223.20	274.00 ~ 274.00
2	2022-04-15	买入	185.50	274.00 ~ 274.00
3	2022-04-18	买入	191.76	274.00 ~ 274.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明：

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；
 增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；
 中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；
 减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

特别声明:

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应对本报告作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402