

奥特维 (688516.SH)

公司快报

业绩再超预期，订单饱满预示未来高增长

投资要点

- ◆ **2022H1，公司归母净利润翻番：2022H1，公司实现营业收入 15.13 亿元，同比增长 63.93%；** 归属于母公司所有者的净利润 2.99 亿元，同比增长 109.51%；扣非后归母净利润 2.78 亿元，同比增长 118.41%；2022Q2，公司营收 8.88 亿元，同比增长 59.75%；归母净利润 1.92 亿元，同比增长 109.52%。
- ◆ **盈利能力稳健，经营性现金流净值同比增长 417.28%：** 2022H1，公司毛利率 39.09%，同比增长 0.70pct；公司销售净利率 19.23%，同比增长 3.86pct。2022H1，期间费用率 18.77%，与上年同期基本持平。2022Q2，公司毛利率 39.41%，环比增长 0.79pct；销售净利率 21.34%，环比增长 5.10pct。2022H1，公司经营性现金流净额 2.06 亿元，同比增长 417.28%，增速高于公司营收增速，验证行业高景气、公司订单饱满。
- ◆ **行业高景气，在手订单超 57 亿元：** 受益于光伏、新能源行业的持续高速发展，公司产品受到客户高度认可，2022 年 1-6 月，公司新签订单 32.70 亿元（含税），同比增长 75.52%。截止 2022 年 6 月 30 日，公司在手订单 57.35 亿元（含税），同比增长 80.46%。2022H1，公司合同负债 14.27 亿元，同比增长 61.4%；
- ◆ **研发投入持续加大，助力未来高增长。** 公司投入研发费用 0.98 亿元，较上年同期增长 0.36 亿元，同比增长 57.39%。公司围绕公司拥有的精密位置控制技术、精密检测技术、特种材料加工技术、智能制造技术四项核心技术，多方向推进研发项目，以进一步拓展和丰富公司产品品类。目前，公司在研项目 14 项，部分项目已取得客户良好反馈。**N 型单晶炉在客户端的良好表现，更进一步强化了公司在硅片端设备的竞争力；** 半导体键合机在客户端验证试用不断优化升级，产品性能不断提升，首批订单取得实现了公司在半导体产业链设备的开端。
- ◆ **投资建议：** 根据公司在手订单量情况及新业务进展，我们上调公司盈利预测，预测 2022 年至 2024 年公司营收分别为 32.9/45.7/60.1 亿元，同比增长 60.9%/38.9%/31.4%；归母净利润分别为 6.5/8.7/10.0 亿元，同比增长 75.0%/33.7%/15.4%；对应 EPS 分别为 6.57/8.79/10.15 元，维持“买入-B”建议。
- ◆ **风险提示：** 下游组件扩产不及预期，市场竞争加剧，技术发生重大变革公司应对不力

投资评级 **买入-B(维持)**
 股价(2022-08-10) **370.80 元**

交易数据

总市值(百万元)	36,586.84
流通市值(百万元)	19,244.06
总股本(百万股)	98.67
流通股本(百万股)	51.90
12 个月价格区间	348.34/176.23

一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	28.89	61.71	116.04
绝对收益	25.13	69.23	108.47

1

分析师

刘荆

SAC 执业证书编号：S0910520020001
 liujing1@huajinsec.cn

相关报告

- 奥特维：获得晶科单晶炉订单，公司平台化有望加速-奥特维动态分析 2022.5.9
- 奥特维：串焊机绝对龙头，顺势而为推动公司平台化-奥特维深度分析 2022.4.20



财务数据与估值

会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	1,144	2,047	3,292	4,574	6,009
YoY(%)	51.7	78.9	60.9	38.9	31.4
净利润(百万元)	155	371	649	868	1,001
YoY(%)	111.6	138.6	75.0	33.7	15.4
毛利率(%)	36.1	37.7	39.9	39.9	37.9
EPS(摊薄/元)	1.57	3.76	6.57	8.79	10.15
ROE(%)	14.3	25.7	33.7	32.5	28.4
P/E(倍)	235.5	98.7	56.4	42.2	36.5
P/B(倍)	33.6	26.0	19.3	13.8	10.5
净利率(%)	13.6	18.1	19.7	19.0	16.7

数据来源：聚源、华金证券研究所

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表(百万元)						利润表(百万元)					
会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	2801	3851	7399	9586	13689	营业收入	1144	2047	3292	4574	6009
现金	284	549	1986	2758	3624	营业成本	731	1276	1978	2751	3730
应收票据及应收账款	374	370	2766	2260	4894	营业税金及附加	9	9	22	29	38
预付账款	50	42	129	114	192	营业费用	50	78	142	190	247
存货	1282	1852	1888	3729	4192	管理费用	73	110	206	275	353
其他流动资产	811	1039	631	725	787	研发费用	70	145	220	303	408
非流动资产	178	431	508	612	724	财务费用	9	21	28	76	118
长期投资	0	0	0	0	0	资产减值损失	-50	-73	-41	-46	-60
固定资产	21	141	214	286	362	公允价值变动收益	3	14	8	5	5
无形资产	38	44	50	52	55	投资净收益	6	15	7	9	11
其他非流动资产	119	246	244	273	307	营业利润	179	419	736	986	1136
资产总计	2980	4282	7907	10199	14413	营业外收入	0	0	0	0	0
流动负债	1880	2822	5957	7512	10878	营业外支出	0	1	0	0	0
短期借款	340	428	1939	2865	3920	利润总额	179	418	736	986	1136
应付票据及应付账款	790	987	1964	1999	3469	所得税	24	51	91	124	140
其他流动负债	750	1407	2054	2648	3489	税后利润	155	367	645	862	996
非流动负债	10	33	35	33	33	少数股东损益	-0	-3	-4	-5	-5
长期借款	0	0	0	0	0	归属母公司净利润	155	371	649	868	1001
其他非流动负债	10	33	35	33	33	EBITDA	200	438	792	1091	1286
负债合计	1890	2854	5992	7544	10911	主要财务比率					
少数股东权益	0	20	17	11	6	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
股本	99	99	99	99	99	成长能力					
资本公积	859	865	865	865	865	营业收入(%)	51.7	78.9	60.9	38.9	31.4
留存收益	132	444	454	446	587	营业利润(%)	110.8	133.9	75.7	34.1	15.2
归属母公司股东权益	1090	1408	1899	2643	3496	归属于母公司净利润(%)	111.6	138.6	75.0	33.7	15.4
负债和股东权益	2980	4282	7907	10199	14413	获利能力					
						毛利率(%)	36.1	37.7	39.9	39.9	37.9
						净利率(%)	13.6	18.1	19.7	19.0	16.7
						ROE(%)	14.3	25.7	33.7	32.5	28.4
						ROIC(%)	11.6	20.2	17.5	16.8	14.7
						偿债能力					
						资产负债率(%)	63.4	66.7	75.8	74.0	75.7
						流动比率	1.5	1.4	1.2	1.3	1.3
						速动比率	0.6	0.4	0.8	0.7	0.8
						营运能力					
						总资产周转率	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
						应收账款周转率	3.3	5.5	2.1	1.8	1.7
						应付账款周转率	1.2	1.4	1.3	1.4	1.4
						估值比率					
						P/E	235.5	98.7	56.4	42.2	36.5
						P/B	33.6	26.0	19.3	13.8	10.5
						EV/EBITDA	180.7	82.7	45.9	33.4	28.5

资料来源: 聚源、华金证券研究所

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

刘荆声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn