

联合研究 | 公司点评 | 奥特维 (688516.SH)

业绩继续超预期，平台化战略布局进展明显

报告要点

公司公告 2022 年半年度报告，业绩继续超预期，平台化战略布局进展明显，新签及在手订单饱满确保全年业绩高增。往后看，国内外装机旺盛、组件盈利有望反转、组件环节技术迭代频繁持续带动串焊机需求。22 年大尺寸更新需求集中释放叠加 XBC、HJT 扩产、SMBB 技术运用都将带来串焊机更新需求。公司寡头垄断格局维持，全年新签订单有望超预期。此外，公司单晶炉、半导体键合机等新业务进入批量订单释放阶段，有望打造新增长极。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001



邬博华

SAC: S0490514040001



马军

SAC: S0490515070001



臧雄

SAC: S0490518070005



倪蕊

SAC: S0490520030003

奥特维 (688516.SH)

2022-08-11

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

业绩继续超预期，平台化战略布局进展明显

事件描述

公司发布 2022 年半年报，22H1 实现营收 15.13 亿元，同比增长 63.93%；归母净利润 2.99 亿元，同比增长 109.51%；扣非净利润 2.78 亿元，同比增长 118.41%。按此计算，22Q2 实现营收 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%。

事件评论

- Q2 业绩增速继续超预期，新签及在手订单饱满确保全年业绩高增。**公司年初在手订单高增，得益于今年国内外光伏装机需求旺盛，预计上半年串焊机订单验收确认节奏加快，推动营收高增。Q2 利润增速远超收入，部分或源于大尺寸等新设备验收比例提升带动 Q2 毛利率同环比均略有提升，同时，净利率同环比均有较大增幅。公司上半年新签订单 32.70 亿元（含税），同比增长 75.52%，期末在手订单 57.35 亿元（含税），同比增长 80.46%，订单高增或主要源于：1) 组件受装机需求旺盛拉动扩产积极；2) 公司串焊机技术保持全面领先，预计上半年份额继续有所提升；3) 单晶炉、半导体键合机等新业务逐步放量。
- 组件扩产大年+技术迭代加速，全年新签订单有望超预期。**看好组件设备尤其核心串焊机全年订单需求超预期，一方面是国内外装机旺盛，且组件盈利有望迎来反转，22 年有望迎来组件扩产大年；同时，组件环节技术迭代频率更为频繁，持续带动串焊机更新需求，技术变化角度看，22 年大尺寸有望迎来更新集中释放阶段，同时，XBC、HJT 扩产（22 年合计扩产幅度或超 70GW）、SMBB 技术都将带来串焊机的更新需求。扩产旺盛+技术变革加快，22 年串焊机市场将明显提速且需求持续性较好。公司技术优势领先并前瞻布局，目前在大尺寸（布局研发了最大满足 230mm 系列产品）、薄片化、TOPCON/HJT/XBC 等方面均有全年布局，寡头垄断格局有望继续保持。
- 新业务进入批量订单释放阶段打造新增长极。**单晶炉方面，公司上半年已取得超过 6 亿元订单，客户包括宇泽、晶科、合盛硅业等，并与其他龙头客户也在接触，后续订单落地预期较好，全年订单有望超额完成；半导体键合机验证、试用客户逐步增加，并已取得通富微电、德力芯及其他客户小批量订单，半导体键合机当前市场规模超过串焊机，大客户突破后进口替代有望提速，公司订单弹性和估值都有较大提升空间。
- 维持“买入”评级。**公司当前在手订单充足且组件扩产大年叠加技术迭代有望催化公司全年订单高增长，同时新业务有望贡献增量业绩。预计 2022-2023 年公司归母净利润有望保持较快增长，分别达到 5.71、9.37 亿元，对应估值分别为 64 倍、39 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、光伏行业装机规模不及预期；
- 2、组件扩产及新技术渗透率提升不及预期；
- 3、公司单晶炉、半导体键合机业务拓展低于预期。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	370.80
总股本(万股)	9,867
流通A股/B股(万股)	5,190/0
资产负债率	72.11%
每股净资产(元)	15.96
市盈率(当前)	69.42
市净率(当前)	22.95
近12月最高/最低价(元)	373.71/165.00

注：股价为 2022 年 8 月 10 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《登高望远，未来可期》2022-05-04


 更多研报请访问
长江研究小程序

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级：	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。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 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。

办公地址

上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层
P.C / (200122)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。