

# 奥特维 (688516.SH)

## 公司快报

### 业绩再翻番，看好组件技术变革带来设备新需求

#### 投资要点

- ◆ **业绩再实现翻番：** 2022 前三季度公司实现营收 23.98 亿元，同比增长 68.01%，归母净利润实现 4.74 亿元，同比增长 108.21%，扣非后归母净利润 4.50 亿元，同比增长 119.86%；公司第三季度，实现营业收入 8.86 亿元，同比增长 75.49%，归母净利润 1.75 亿元，同比增长 106.03%，扣非后归母净利润 1.73 亿元，同比增长 122.24%。
- ◆ **盈利能力保持高位，经营性现金流净额同比增长 113.88%：** 2022 年前三季度，公司销售毛利率 39.04%，较去年同期增长 0.91pct；公司销售净利率 19.16%，较去年同期增长 3.52pct。公司期间费率呈下降趋势，2022 年第三季度，公司期间费率 17.51%，较去年同期下降 1.18pct。2022 年第三季度，公司经营性现金流净额 3.47 亿元，较上年同期增长 113.88%。
- ◆ **行业高景气，公司在手订单、存货均保持高增长：** 截至 2022 年 9 月 30 日，公司新签订单 51.11 亿元（含增值税，未经审计），其中 7-9 月新签订单 18.41 亿元。截至 2022 年 9 月 30 日，公司在手订单 65.12 亿元（含增值税，未经审计）。与 2021 年 1-9 月相比，新签订单同比增长 78.52%，在手订单同比增长 79.64%。三季报显示，公司存货 32.09 亿元，同比增长 96.56%，财务数据显示公司订单饱满，积极生产。
- ◆ **光伏技术变革，带来新一轮设备需求。** 目前栅线技术向 SMBB/OBB 等技术转变，直接带来串焊机的革新需求。而 XBC 电池的特殊结构设计，原有的串焊技术不匹配，需要重新开发新的焊接技术。当前，硅片薄片化趋势确定，对于厚度 120 μm 以下的电池片，原有设备可能不能满足焊接要求，公司作为行业龙头，将充分受益于巨大的新增市场。
- ◆ **投资建议：** 根据公司在手订单量情况及新业务进展，我们维持公司盈利预测，预测 2022 年至 2024 年营收分别为 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 75.4%/33.8%/15.3%；对应 EPS 分别为 6.11/8.18/9.43 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

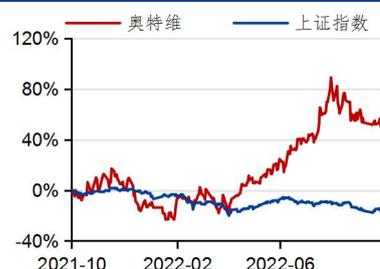
#### 财务数据与估值

投资评级 **买入-B(维持)**  
 股价(2022-10-24) **339.89 元**

#### 交易数据

总市值 (百万元)	36,155.67
流通市值 (百万元)	17,639.87
总股本 (百万股)	106.37
流通股本 (百万股)	51.90
12 个月价格区间	402.52/176.23

#### 一年股价表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	4.82	2.65	0.31
绝对收益	-10.53	-23.69	-39.57

#### 分析师

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

#### 报告联系人

何海霞  
 hehaixia@huajinsec.cn

#### 相关报告

- 奥特维：单晶炉订单已超 10 亿元，成为公司重要增长级-奥特维公司快报 2022.8.22
- 奥特维：业绩再超预期，订单饱满预示未来高增长-奥特维半年报点评 2022.8.10
- 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



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	650	870	1,003
YoY(%)	111.6	138.6	75.4	33.8	15.3
毛利率(%)	36.1	37.7	39.5	39.2	37.4
EPS(摊薄/元)	1.46	3.49	6.11	8.18	9.43
ROE(%)	14.3	25.7	26.4	27.2	24.8
P/E(倍)	232.7	97.5	55.6	41.6	36.1
P/B(倍)	33.2	25.7	14.9	11.4	9.0
净利率(%)	13.6	18.1	19.8	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
<b>流动资产</b>	2801	3851	7427	9620	13720	<b>营业收入</b>	1144	2047	3292	4574	6009
现金	284	549	1986	2758	3624	营业成本	731	1276	1992	2781	3760
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	1916	3763	4224	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
<b>非流动资产</b>	178	431	508	612	724	财务费用	9	21	12	43	86
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	<b>营业利润</b>	179	419	737	989	1138
<b>资产总计</b>	2980	4282	7935	10232	14444	营业外收入	0	0	0	0	0
<b>流动负债</b>	1880	2822	5453	7021	10395	营业外支出	0	1	0	0	0
短期借款	340	428	1392	2330	3392	<b>利润总额</b>	179	418	737	989	1138
应付票据及应付账款	790	987	1986	2020	3492	所得税	24	51	91	124	140
其他流动负债	750	1407	2075	2670	3511	<b>税后利润</b>	155	367	647	865	998
<b>非流动负债</b>	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	<b>归属母公司净利润</b>	155	371	650	870	1003
其他非流动负债	10	33	35	33	33	EBITDA	200	438	777	1061	1255
<b>负债合计</b>	1890	2854	5488	7053	10428						
少数股东权益	0	20	16	11	6	<b>主要财务比率</b>					
股本	99	99	106	106	106	会计年度	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
资本公积	859	865	1388	1388	1388	<b>成长能力</b>					
留存收益	132	444	960	1607	2290	营业收入(%)	51.7	78.9	60.9	38.9	31.4
归属母公司股东权益	1090	1408	2430	3167	4011	营业利润(%)	110.8	133.9	76.1	34.1	15.1
<b>负债和股东权益</b>	2980	4282	7935	10232	14444	归属于母公司净利润(%)	111.6	138.6	75.4	33.8	15.3
						<b>获利能力</b>					
						毛利率(%)	36.1	37.7	39.5	39.2	37.4
						净利率(%)	13.6	18.1	19.8	19.0	16.7
						ROE(%)	14.3	25.7	26.4	27.2	24.8
						ROIC(%)	11.6	20.2	17.2	16.3	14.4
						<b>偿债能力</b>					
						资产负债率(%)	63.4	66.7	69.2	68.9	72.2
						流动比率	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3
						速动比率	0.6	0.4	0.9	0.8	0.8
						<b>营运能力</b>					
						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
						<b>估值比率</b>					
						P/E	232.7	97.5	55.6	41.6	36.1
						P/B	33.2	25.7	14.9	11.4	9.0
						EV/EBITDA	178.6	81.7	45.5	33.5	28.4

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](http://www.huajinsec.cn)