

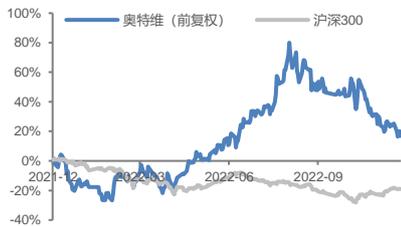
## 拟发行可转债助力扩产，深化产品多维布局

投资评级：买入（维持）

报告日期：2022-12-18

收盘价（元）	189.99
近 12 个月最高/最低（元）	292.4/119.0
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）	293.48
流通市值（亿元）	143.40

### 公司价格与行业指数走势比较



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 (688516.SH)：串焊机领军者，拓展布局打造多成长极》2022-10-17
- 《奥特维三季报点评：Q3 业绩保持高增，订单充沛，新业务持续拓展》2022-10-24

### 主要观点：

#### ● 事件概况

2022 年 12 月 14 日，公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，拟发行不超过 11.4 亿元可转换公司债券，本次发行的可转换公司债券期限为自发行之日起六年，转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

#### ● 募投项目助力扩产，优化产品结构

本次募集资金拟投入以下项目：

(1) 10.4 亿元拟投向平台化高端智能装备智慧工厂。公司当前生产经营场所使用较为紧张，分散于 1 处自有厂区及 6 个租赁取得的经营场所。公司通过建设智慧工厂，可以大幅增加高端智能装备的生产能力，以满足市场需求，有助于实现资源统一调配。新工厂聚焦已获得市场认可的新产品，兼顾在研高端智能装备，且公司新工厂将具备较高的自动化水平及生产调度能力。

(2) 0.6 亿元拟投向光伏电池先进金属化工工艺设备实验室。通过建设覆盖光伏电池片后道工艺环节的实验线及测试设备，用于研发、验证公司光伏电池设备。从而提升公司光伏电池片设备研发效率及对技术秘密的保护能力。

(3) 0.4 亿元拟投向半导体先进封装光学检测设备研发及产业化。拟研发半导体封装测试领域的先进封装光学检测设备，并试制、测试该产品样机。

#### ● 多重布局助力公司持续高成长

1) 光伏：公司在串焊机、单晶炉之外，沿着光伏产业链推出了电池丝网印刷整线、光注入退火炉等设备。其中，控股子公司旭睿科技丝网印刷整线已取得润阳光伏 N 型电池片 1.3 亿元中标。公司电池丝网印刷整线截至 2022 年 9 月末在手订单 1.71 亿元。

2) 锂电：公司锂电布局不断发力新产品，储能用模组 PACK 智能生产线等通过自主研发形成的新产品已推向市场，截至 2022 年 9 月末在手订单 1.49 亿元；锂电池叠片机已取得阶段性成果。

3) 半导体：公司铝线键合机积极推动验证进程，并已获得通富微电、德力芯及其他客户小批量订单；半导体装片机属于键合机前道配套设备，处于持续研发中，并取得阶段性成果。

#### ● 投资建议

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 36.70/53.12/67.10 亿元，归母净利润分别为 6.57/9.52/12.28 亿元，2021-2024 年归母净利润 CAGR 为 49%，以当前总股本 1.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 4.25/6.16/7.95 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 45/31/24 倍，维持“买入”评级。

重要财务指标		单位:百万元			
主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E	
营业收入	2,047	3,670	5,312	6,710	
收入同比(%)	78.9%	79.3%	44.7%	26.3%	
归属母公司净利润	371	657	952	1,228	
净利润同比(%)	138.6%	77.3%	44.9%	29.0%	
毛利率(%)	37.7%	38.0%	37.9%	38.6%	
ROE(%)	26.0%	33.7%	35.1%	34.5%	
每股收益(元)	2.40	4.25	6.16	7.95	
P/E	79.16	44.66	30.82	23.90	
P/B	20.85	15.26	11.01	8.41	
EV/EBITDA	91.49	51.49	34.95	27.17	

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				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
<b>流动资产</b>	<b>3,851</b>	<b>6,155</b>	<b>8,871</b>	<b>11,240</b>	<b>营业收入</b>	<b>2,047</b>	<b>3,670</b>	<b>5,312</b>	<b>6,710</b>
现金	549	574	645	1,252	营业成本	1,276	2,274	3,301	4,117
应收账款	370	932	1,154	1,581	营业税金及附加	9	23	34	38
其他应收款	21	73	67	91	销售费用	78	139	212	275
预付账款	42	105	148	198	管理费用	110	198	297	389
存货	1,852	3,251	5,157	6,091	财务费用	21	9	5	(1)
其他流动资产	1,018	1,220	1,700	2,027	资产减值损失	(73)	(73)	(73)	(73)
<b>非流动资产</b>	<b>431</b>	<b>639</b>	<b>755</b>	<b>834</b>	公允价值变动收益	14	9	9	10
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	15	7	9	11
固定资产	141	282	379	447	<b>营业利润</b>	<b>419</b>	<b>756</b>	<b>1,106</b>	<b>1,427</b>
无形资产	44	70	83	99	营业外收入	0	1	1	0
其他非流动资产	246	288	294	288	营业外支出	1	1	1	1
<b>资产总计</b>	<b>4,282</b>	<b>6,794</b>	<b>9,625</b>	<b>12,075</b>	<b>利润总额</b>	<b>418</b>	<b>756</b>	<b>1,106</b>	<b>1,426</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,822</b>	<b>4,811</b>	<b>6,881</b>	<b>8,483</b>	所得税	51	92	134	173
短期借款	428	500	400	400	<b>净利润</b>	<b>367</b>	<b>664</b>	<b>972</b>	<b>1,253</b>
应付账款	807	1,430	2,259	2,835	少数股东损益	(3)	7	19	25
其他流动负债	1,586	2,881	4,223	5,248	<b>归属母公司净利润</b>	<b>371</b>	<b>657</b>	<b>952</b>	<b>1,228</b>
<b>非流动负债</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	EBITDA	449	799	1,177	1,513
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	2.40	4.25	6.16	7.95
其他非流动负债	33	33	33	33					
<b>负债合计</b>	<b>2,854</b>	<b>4,844</b>	<b>6,914</b>	<b>8,516</b>	<b>主要财务比率</b>				
少数股东权益	20	27	46	71	<b>会计年度</b>	<b>2021</b>	<b>2022E</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>
股本	99	154	154	154	<b>成长能力</b>				
资本公积	865	895	895	895	营业收入	78.93%	79.32%	44.73%	26.33%
留存收益	444	874	1,615	2,438	营业利润	133.90%	80.60%	46.33%	28.98%
归属母公司股东权益	1,408	1,923	2,665	3,488	归属于母公司净利润	138.63%	77.26%	44.88%	28.99%
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,282</b>	<b>6,794</b>	<b>9,625</b>	<b>12,075</b>	<b>获利能力</b>				
					毛利率(%)	37.66%	38.04%	37.86%	38.64%
					净利率(%)	17.95%	18.09%	18.29%	18.67%
					ROE(%)	25.96%	33.70%	35.12%	34.51%
					ROIC(%)	28.49%	35.83%	39.73%	39.14%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率(%)	66.65%	71.30%	71.83%	70.52%
					净负债比率(%)	-8.46%	-3.80%	-9.04%	-23.93%
					流动比率	1.36	1.28	1.29	1.33
					速动比率	0.71	0.60	0.54	0.61
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.48	0.54	0.55	0.56
					应收账款周转率	5.50	5.64	5.09	4.91
					应付账款周转率	1.82	2.03	1.79	1.62
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益(最新摊薄)	2.40	4.25	6.16	7.95
					每股经营现金流(最新摊薄)	2.05	2.14	3.56	7.50
					每股净资产(最新摊薄)	9.11	12.45	17.25	22.58
					<b>估值比率</b>				
					P/E	79.2	44.7	30.8	23.9
					P/B	20.8	15.3	11.0	8.4
					EV/EBITDA	91.49	51.49	34.95	27.17

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达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。