

奥特维 (688516)

2022 年业绩预增超预期，组件设备龙头持续平台化布局

买入 (维持)

2023 年 01 月 10 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓旭

执业证书: S0600121040009
liuwx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	2,047	3,546	5,047	6,766
同比	79%	73%	42%	34%
归属母公司净利润 (百万元)	371	703	1,004	1,399
同比	139%	90%	43%	39%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	2.40	4.55	6.50	9.06
P/E (现价&最新股本摊薄)	93.35	49.25	34.48	24.73

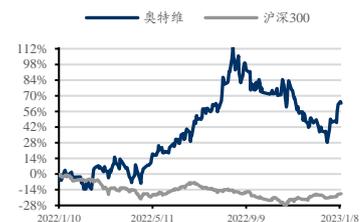
关键词: #第二曲线

事件: 公司发布 2022 年度业绩预增公告。

投资要点

- **2022 年业绩高增超预期，组件设备龙头进入收获期。**(1) 公司预计 2022 年归母净利润 6.9-7.1 亿元，同比增长 87%-92%，归母净利润中位数为 7.0 亿元，同比增长 89%；扣非归母净利润 6.7-6.9 亿元，同比增长 107%-112%，扣非归母净利润中位数为 6.8 亿元，同比增长 109%。(2) 2022Q4 单季度归母净利润 2.20-2.37 亿元，同比增长 54%-66%，环比增长 25%-35%；扣非归母净利润 2.22-2.40 亿元，同比增长 84%-99%，环比增长 29%-39%。
- **2022Q4 新签订单有望创新高，业绩增长动力强。**公司 2022Q1-Q3 新签订单 51.1 亿元，Q4 订单与客户次年扩产计划紧密相关，一般情况下每年 Q4 的串焊机订单是客户次年上半年的扩产计划进行提前准备的，公司客户 2023 年扩产动力较强，10 月订单创单月新高，我们预计 Q4 订单极有可能创单季新高 (超 20 亿元)，2022 全年新签订单将超 70 亿元；现阶段硅料价格下降刺激下游需求释放，公司组件设备订单有望持续高增，我们预计公司 2023 年新签订单预计同比增长 30%。
- **拟发行可转债募资 11.4 亿元，深化平台型布局。**公司拟发行可转债募资 11.4 亿元，主要用于扩产丝印整线&储能模组 PACK、光伏电池先进金属化工工艺设备实验室、半导体先进封装光学检测设备研发及产业化等，成长为横跨光伏、锂电、半导体的自动化平台公司。(1) 光伏: a. 硅片: 子公司松瓷机电 2022 年以来单晶炉新签订单已超 10 亿元; b. 电池片: 子公司旭睿科技获润阳 1.3 亿丝印整线设备订单, LPCVD (母公司承担) 正在研发中; c. 组件: 主业串焊机龙头市占率 70%+。(2) 半导体: 已获中芯绍兴、通富微电、德力芯铝线键合机批量订单，公司半导体设备布局主要围绕封装测端，包括铝线&金铜线键合机、装片机、倒装封装设备等。(3) 锂电: 目前主要产品为模组 pack 线，叠片机研发中。
- **盈利预测与投资评级:** 随着组件设备持续景气+新领域拓展顺利，我们上调公司 2022-2024 年的归母净利润为 7.0 (原值 6.5, 上调 8%) / 10.0 (原值 9.3, 上调 8%) / 14.0 (原值 12.9, 上调 9%) 亿元，对应当前股价 PE 为 49/34/25 倍，维持“买入”评级。
- **风险提示:** 下游扩产不及预期，新品拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	224.04
一年最低/最高价	166.10/428.84
市净率(倍)	10.40
流通 A 股市值(百万元)	16,910.54
总市值(百万元)	34,607.46

基础数据

每股净资产(元,LF)	21.54
资产负债率(% ,LF)	68.73
总股本(百万股)	154.47
流通 A 股(百万股)	75.48

相关研究

《奥特维(688516): 拟发行可转债募资 11.4 亿元, 深化平台型布局》

2022-12-15

《奥特维(688516): 获中芯绍兴 IGBT 键合机订单, 键合机国产化进入加速期》

2022-12-05

奥特维三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,851	6,100	8,630	11,771	营业总收入	2,047	3,546	5,047	6,766
货币资金及交易性金融资产	800	954	1,507	2,932	营业成本(含金融类)	1,276	2,165	3,076	4,104
经营性应收款项	1,122	2,383	3,306	4,213	税金及附加	9	32	45	54
存货	1,852	2,669	3,708	4,498	销售费用	78	128	182	244
合同资产	0	0	0	0	管理费用	110	202	278	338
其他流动资产	78	94	110	128	研发费用	145	241	343	460
非流动资产	431	525	609	596	财务费用	21	6	8	8
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	70	35	38	51
固定资产及使用权资产	164	256	327	341	投资净收益	15	0	0	0
在建工程	141	120	110	59	公允价值变动	14	0	0	0
无形资产	44	56	67	79	减值损失	-88	0	0	0
商誉	20	31	42	55	资产处置收益	-1	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	419	808	1,154	1,608
其他非流动资产	59	59	59	59	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	4,282	6,625	9,240	12,367	利润总额	418	808	1,154	1,608
流动负债	2,822	4,461	6,072	7,801	减:所得税	51	105	150	209
短期借款及一年内到期的非流动负债	435	287	197	87	净利润	367	703	1,004	1,399
经营性应付款项	987	1,884	2,685	3,511	减:少数股东损益	-3	0	0	0
合同负债	1,142	1,939	2,754	3,675	归属母公司净利润	371	703	1,004	1,399
其他流动负债	258	352	437	528	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.40	4.55	6.50	9.06
非流动负债	33	33	33	33	EBIT	411	778	1,124	1,565
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	429	810	1,166	1,614
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.66	38.95	39.06	39.34
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	18.11	19.82	19.88	20.68
其他非流动负债	19	19	19	19	收入增长率(%)	78.93	73.27	42.33	34.04
负债合计	2,854	4,494	6,105	7,834	归母净利润增长率(%)	138.63	89.56	42.81	39.41
归属母公司股东权益	1,408	2,110	3,114	4,513					
少数股东权益	20	20	20	20					
所有者权益合计	1,428	2,131	3,134	4,534					
负债和股东权益	4,282	6,625	9,240	12,367					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	317	427	770	1,571	每股净资产(元)	14.27	21.39	31.56	45.74
投资活动现金流	58	-125	-127	-36	最新发行在外股份(百万股)	154	154	154	154
筹资活动现金流	-81	-148	-90	-110	ROIC(%)	21.82	31.44	33.85	34.14
现金净增加额	293	154	553	1,426	ROE-摊薄(%)	26.33	33.30	32.23	31.00
折旧和摊销	19	31	42	49	资产负债率(%)	66.65	67.84	66.08	63.34
资本开支	-193	-125	-127	-36	P/E (现价&最新股本摊薄)	93.35	49.25	34.48	24.73
营运资本变动	-141	-385	-345	49	P/B (现价)	15.70	10.47	7.10	4.90

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

