

# 奥特维 (688516)

## 2022 年业绩快报点评: 业绩增长动力强劲, 看好组件设备龙头平台化布局

买入 (维持)

2023 年 02 月 28 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	3,540	5,047	6,766
同比	79%	73%	43%	34%
归属母公司净利润 (百万元)	371	698	1,004	1,399
同比	139%	88%	44%	39%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	2.40	4.52	6.50	9.06
P/E (现价&最新股本摊薄)	81.97	43.53	30.28	21.72

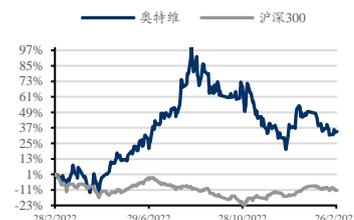
关键词: #业绩符合预期

事件: 公司发布 2022 年业绩快报。

投资要点

- **业绩快报位于预告中值, 组件设备龙头业绩高增:** (1) 公司 2022 年业绩位于预告中值, 实现营收 35.4 亿元, 同比+73%; 归母净利润 7.0 亿元, 同比+88%; 扣非归母净利润 6.8 亿元, 同比+108%。考虑股份支付费用 6454 万元, 2022 年剔除股份支付费用影响后归母净利润 7.5 亿元, 同比+103%; 扣非归母净利润 7.3 亿元, 同比+125%。(2) 2022Q4 营收 11.4 亿元, 同比+84%, 环比+29%; 归母净利润 2.2 亿元, 同比+57%, 环比+28%; 扣非归母净利润 2.3 亿元, 同比+87%, 环比+32%。
- **受益于组件厂扩产和串焊机技术迭代加速, 公司订单增长动力强劲:** 我们预计公司 2023 年全年新签总订单有望达 100 亿元, 超此前预期 90 亿元。(1) 2023 年硅料价格下跌刺激下游需求释放, 叠加组件厂盈利修复, 组件厂扩产动力强, 我们预计组件环节新增产能 (纯新增扩产需求, 不含替换需求) 2022 年为 40+亿元, 2023 年为 60 亿元, 推动公司订单高增。23 年 2 月组件环节新玩家通威招标 30GW, 奥特维份额约 80%, 对应中标量 24GW。(2) 串焊机端技术迭代包括 SMBB 加速渗透、0BB 串焊机、XBC 串焊机带来的更新替换需求, 其中 SMBB 串焊机单 GW 价值量预计超 2000 万元, 2023 年 SMBB 占比预计将超 50%; 0BB 串焊机单 GW 价值量预计约 3000 万元, 2023H2 有望产生量产订单; 适用于 XBC 的串焊机完全颠覆以往串焊方式, 单 GW 价值量高于传统串焊机。
- **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:** 围绕封测端, 包括铝线&金铜线键合机、装片机、倒装封装等设备布局, 已获中芯绍兴、通富微电、德力芯铝线键合机批量订单。(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, 我们维持公司 2022-2024 年的归母净利润预测值为 7.0/10.0/14.0 亿元, 对应当前股价 PE 为 44/30/22 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)	196.72
一年最低/最高价	174.65/428.84
市净率(倍)	9.13
流通 A 股市值(百万元)	14,848.43
总市值(百万元)	30,387.34

### 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): 获通威 5.8 亿元订单, 2023 年订单高增确定性较强》

2023-02-14

《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》

2023-01-10

## 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
<b>流动资产</b>	<b>3,851</b>	<b>6,089</b>	<b>8,626</b>	<b>11,766</b>	<b>营业总收入</b>	<b>2,047</b>	<b>3,540</b>	<b>5,047</b>	<b>6,766</b>
货币资金及交易性金融资产	800	951	1,502	2,928	营业成本(含金融类)	1,276	2,162	3,076	4,104
经营性应收款项	1,122	2,379	3,306	4,213	税金及附加	9	32	45	54
存货	1,852	2,665	3,708	4,498	销售费用	78	127	182	244
合同资产	0	0	0	0	管理费用	110	205	278	338
其他流动资产	78	94	110	128	研发费用	145	240	343	460
<b>非流动资产</b>	<b>431</b>	<b>525</b>	<b>609</b>	<b>596</b>	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	<b>营业利润</b>	<b>419</b>	<b>802</b>	<b>1,154</b>	<b>1,608</b>
其他非流动资产	59	59	59	59	营业外净收支	0	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>4,282</b>	<b>6,613</b>	<b>9,235</b>	<b>12,363</b>	<b>利润总额</b>	<b>418</b>	<b>802</b>	<b>1,154</b>	<b>1,608</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,822</b>	<b>4,455</b>	<b>6,072</b>	<b>7,801</b>	减:所得税	51	104	150	209
短期借款及一年内到期的非流动负债	435	287	197	87	<b>净利润</b>	<b>367</b>	<b>698</b>	<b>1,004</b>	<b>1,399</b>
经营性应付款项	987	1,881	2,685	3,511	减:少数股东损益	-3	0	0	0
合同负债	1,142	1,936	2,754	3,675	<b>归属母公司净利润</b>	<b>371</b>	<b>698</b>	<b>1,004</b>	<b>1,399</b>
其他流动负债	258	351	437	528	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.40	4.52	6.50	9.06
非流动负债	33	33	33	33	EBIT	411	773	1,124	1,565
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	429	804	1,166	1,614
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.66	38.93	39.06	39.34
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	18.11	19.72	19.88	20.68
其他非流动负债	19	19	19	19	收入增长率(%)	78.93	72.94	42.60	34.04
<b>负债合计</b>	<b>2,854</b>	<b>4,487</b>	<b>6,105</b>	<b>7,834</b>	归母净利润增长率(%)	138.63	88.29	43.77	39.41
归属母公司股东权益	1,408	2,106	3,109	4,509					
少数股东权益	20	20	20	20					
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,428</b>	<b>2,126</b>	<b>3,130</b>	<b>4,529</b>					
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,282</b>	<b>6,613</b>	<b>9,235</b>	<b>12,363</b>					

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	425	768	1,571	每股净资产(元)	14.27	21.34	31.51	45.69
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	31.26	33.91	34.18
现金净增加额	293	152	551	1,426	ROE-摊薄(%)	26.33	33.15	32.28	31.03
折旧和摊销	19	31	42	49	资产负债率(%)	66.65	67.85	66.11	63.37
资本开支	-193	-125	-127	-36	P/E (现价&最新股本摊薄)	81.97	43.53	30.28	21.72
营运资本变动	-141	-383	-348	49	P/B (现价)	13.79	9.22	6.24	4.31

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>

