

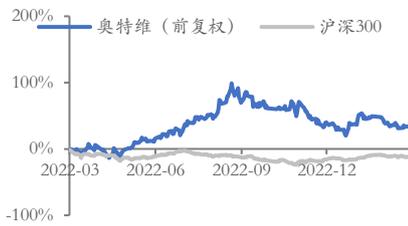
## 全年业绩符合预期，迈向“光伏+锂电+半导体”平台化

### 投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-3-1

收盘价（元）	196.10
近12个月最高/最低（元）	292.4/126.07
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）	302.92
流通市值（亿元）	148.02

### 公司价格与沪深300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：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
- 《奥特维点评：拟发行可转债助力扩产，深化产品多维布局》2022-12-18
- 《奥特维点评：全年业绩预告超预期，三大业务稳步迈向平台化》2023-1-11

### 主要观点：

#### ● 事件概况

奥特维于2023年2月27日发布2022年度业绩快报公告：2022年度实现营业收入35.4亿元，较上年同比增长72.94%；实现归属于母公司所有者的净利润6.98亿元，较上年同比增长88.29%；净利率19.72%。四季度单季度利润为2.24亿元，同比上涨56.55%，环比上涨27.67%。

#### ● 产品持续迭代，各板块协同成长

➢ **光伏：**光伏装机量持续高增，加之N型电池片产能放量，SMBB/OBB/低温焊接等新技术带来串焊机替换需求，公司串焊机需求充沛，2023年2月，公司成功中标通威划焊一体机项目，中标金额约5.8亿。公司光注入退火炉设备市占率高，将同样受益于N型电池片渗透率提升。沿着光伏产业链，公司布局单晶炉、硅片分选机与电池丝网印刷整线，广泛布局光伏产业各环节，其中高速硅片分选机产能达到13500+ pcs/h，较行业上代设备提速60%，取得客户批量订单，订单总额近2亿。

➢ **锂电：**以模组PACK线布局为主，除锂动力电池外，储能用模组PACK智能生产线通过自主研发形成的新产品已推向市场。公司锂电池板块同样往前道设备拓展，锂电池叠片机已取得阶段性成果。

➢ **半导体：**2021年初成功推出铝线键合机产品，适用于焊接功率器件。2022年客户验证量及订单量均获增长，已取得通富微电、德力芯及其他客户批量订单，不断打开铝线键合机的国产替代空间。公司向前三道设备拓展半导体装片机，并取得阶段性成果；并在金铜线键合机、倒装芯片键合机等进行研发储备。

#### ● 拟发行可转债募资投建平台化智慧工厂，增强盈利能力，巩固竞争优势

根据公司2023年2月27日发布的可转债募集说明书，拟发行可转债募资11.4亿元，其中10.4亿元拟用于建设“平台化高端智能装备智慧工厂”项目，拟实现规模化生产。项目完全投产后丝网印刷整线、储能模组PACK线、叠片机、装片机产能分别为200套/年、70套/年、60台/年和200台/年。6000万拟用于投资“光伏电池先进金属化工设备实验室”项目，另外4000万拟用于投资“半导体先进封装光学检测设备研发及产业化”新项目。本次募投项目围绕公司布局的三大板块展开，有利于提高公司研发实力和核心技术能力，拓展公司的技术能力边界，并以此助推公司业务的进一步发展。

#### ● 投资建议

我们预测公司2022-2024年营业收入分别为35.4/53.61/67.71亿元（前值为36.90/55.12/68.95亿元），归母净利润分别为6.98/10.34/13.55亿元（前值为7.01/10.26/13.22亿元），以当前总股本1.54亿股计算的摊薄EPS为4.52/6.7/8.77元。公司当前股价对2022-2024年预测EPS的PE倍数

分别为 43/29/22 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	3,540	5,361	6,771	
收入同比(%)	78.9%	72.9%	51.5%	26.3%	
归属母公司净利润	371	698	1,034	1,355	
净利润同比(%)	138.6%	88.3%	48.2%	31.0%	
毛利率(%)	37.7%	39.7%	39.0%	40.1%	
ROE(%)	26.0%	35.1%	36.7%	36.0%	
每股收益(元)	2.40	4.52	6.70	8.77	
P/E	81.71	43.40	29.29	22.36	
P/B	21.52	15.42	10.93	8.22	
EV/EBITDA	107.77	57.36	38.17	29.25	

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>5,990</b>	<b>8,978</b>	<b>11,421</b>	<b>营业收入</b>	<b>2,047</b>	<b>3,540</b>	<b>5,361</b>	<b>6,771</b>
现金	549	687	776	1,492	营业成本	1,276	2,133	3,271	4,058
应收账款	370	899	1,165	1,596	营业税金及附加	9	22	34	38
其他应收款	21	71	67	92	销售费用	78	127	193	244
预付账款	42	98	146	195	管理费用	110	191	300	393
存货	1,852	3,049	5,110	6,004	财务费用	21	8	2	(4)
其他流动资产	1,018	1,186	1,713	2,043	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>803</b>	<b>1,202</b>	<b>1,574</b>
无形资产	44	70	83	99	营业外收入	0	1	0	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>6,629</b>	<b>9,733</b>	<b>12,256</b>	<b>利润总额</b>	<b>418</b>	<b>803</b>	<b>1,201</b>	<b>1,573</b>
<b>流动负债</b>	<b>2,822</b>	<b>4,605</b>	<b>6,881</b>	<b>8,462</b>	所得税	51	98	146	191
短期借款	428	500	400	400	<b>净利润</b>	<b>367</b>	<b>705</b>	<b>1,055</b>	<b>1,382</b>
应付账款	807	1,342	2,238	2,794	少数股东损益	(3)	7	21	28
其他流动负债	1,586	2,763	4,243	5,268	<b>归属母公司净利润</b>	<b>371</b>	<b>698</b>	<b>1,034</b>	<b>1,355</b>
<b>非流动负债</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>33</b>	EBITDA	449	845	1,269	1,656
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	2.40	4.52	6.70	8.77
其他非流动负债	33	33	33	33					
<b>负债合计</b>	<b>2,854</b>	<b>4,637</b>	<b>6,914</b>	<b>8,495</b>	<b>主要财务比率</b>				
少数股东权益	20	27	48	76	<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%	72.94%	51.46%	26.30%
留存收益	444	914	1,721	2,635	营业利润	133.90%	91.81%	49.66%	30.95%
归属母公司股东权益	1,408	1,964	2,771	3,685	归属于母公司净利润	138.63%	88.29%	48.17%	30.97%
<b>负债和股东权益</b>	<b>4,282</b>	<b>6,629</b>	<b>9,733</b>	<b>12,256</b>	<b>获利能力</b>				
					毛利率(%)	37.66%	39.73%	38.99%	40.07%
					净利率(%)	17.95%	19.92%	19.69%	20.41%
					ROE(%)	25.96%	35.05%	36.69%	36.02%
					ROIC(%)	28.49%	37.26%	41.44%	40.81%
					<b>偿债能力</b>				
					资产负债率(%)	66.65%	69.96%	71.04%	69.31%
					净负债比率(%)	-8.46%	-9.38%	-13.34%	-29.04%
					流动比率	1.36	1.30	1.30	1.35
					速动比率	0.71	0.64	0.56	0.64
					<b>营运能力</b>				
					总资产周转率	0.48	0.53	0.55	0.55
					应收账款周转率	5.50	5.58	5.19	4.91
					应付账款周转率	1.82	1.99	1.83	1.61
					<b>每股指标 (元)</b>				
					每股收益(最新摊薄)	2.40	4.52	6.70	8.77
					每股经营现金流(最新摊薄)	2.05	2.87	3.77	8.40
					每股净资产(最新摊薄)	9.11	12.72	17.94	23.85
					<b>估值比率</b>				
					P/E	81.7	43.4	29.3	22.4
					P/B	21.5	15.4	10.9	8.2
					EV/EBITDA	107.77	57.36	38.17	29.25

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述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。