

➤ **事件：** 2023 年 7 月 3 日，奥特维公司公告中标通威股份有限公司孙公司通威太阳能(南通)有限公司划焊一体机等设备的招标项目，中标金额约 3.4 亿元。

➤ **中标划焊一体机 3.4 亿订单，光伏设备业务持续发力。** 光伏设备产品方面，公司在硅片设备、电池片设备、组件设备等领域，针对硅片大尺寸化、薄片化、电池片栅线细化等趋势，继续进行前瞻性开发。同时密切关注 N 型高效电池技术发展，通过在光伏电池片设备细分市场的产品布局，进一步加深对光伏全产业链工艺技术的理解。根据 CPIA 统计，2022 年国内光伏新增装机达 87.41GW，全球光伏新增装机预计达 230GW。受光伏行业扩产需求拉动，我国光伏设备领域随之快速发展。2021 年我国光伏设备产业规模超过 400 亿元，同比增长 43%。随着光伏行业需求的持续释放，新型、高效电池片的规模提升、新的组件工艺的出现，下游客户扩产或存量设备更新换代需求将保持旺盛。

➤ **持续加深半导体、锂电设备产品布局，实现降本增效，开拓业绩增长点。** **锂电设备产品：** 公司拟对锂电模组 PACK 线产品，特别是储能模组 PACK 线产品继续进行标准化开发，争取通过头部客户验证，扩大订单规模并增强同型号设备的可复用性，从而实现降本增效。**半导体设备产品：** 一方面利用国产化铝线键合机技术方面的先发优势，尽快实现产品的大规模销售，并以此为切入点向半导体封装测试领域的核心设备延伸，开拓新的产品应用领域与业绩增长点。另一方面，通过产品现场验证、获取 PCN 资质认证等方式，获取优质客户市场准入资格。

➤ **募投项目巩固竞争优势，持续助力公司业务良性发展。** 2023 年 6 月 21 日，奥特维公告向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 114,000 万元，用于平台化高端智能装备智慧工厂、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项目。项目实施有利于提高公司研发实力和核心技术能力，拓展技术能力边界，助推公司业务进一步发展，巩固和提高竞争优势，增强盈利能力，有助于实现业务发展目标。本次募投项目拟实现规模化生产的主要产品为丝网印刷整线、储能模组 PACK 线、叠片机和装片机。其中，截至 2023 年 3 月末，公司已取得丝网印刷线在手订单金额达 2.96 亿元、储能模组 PACK 线在手订单金额达 2.81 亿元；叠片机、装片机属于公司在研产品，分别属于锂电设备领域和半导体设备领域，与公司现有业务板块一致。

➤ **投资建议：** 预计公司 2023-2025 年实现营收 61.50/85.78/112.91 亿元，归母净利 13.01/18.51/24.23 亿元，同比增 82.6%/42.2%/30.9%，当前股价对应 PE 分别为 23/16/12 倍，维持“推荐”评级。

➤ **风险提示：** 光伏新增装机不及预期、市场需求下滑。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	3,540	6,150	8,578	11,291
增长率 (%)	72.9	73.7	39.5	31.6
归属母公司股东净利润 (百万元)	713	1,301	1,851	2,423
增长率 (%)	92.3	82.6	42.2	30.9
每股收益 (元)	4.60	8.41	11.95	15.65
PE	41	23	16	12
PB	11.5	8.5	6.1	4.4

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 07 月 03 日收盘价）

推荐

维持评级

当前价格：

191.00 元


分析师 李哲

执业证书：S0100521110006

电话：13681805643

邮箱：lizhe_yj@mszq.com

分析师 占豪

执业证书：S0100522090007

电话：15216676817

邮箱：zhanhao@mszq.com

相关研究

1. 奥特维 (688516.SH) 事件点评：中标大尺寸单晶炉 4.8 亿订单，业务经营持续稳定-2023/06/09
2. 奥特维 (688516.SH) 事件点评：中标隆基硅片、电池片、组件 4.3 亿订单，平台化布局持续发力-2023/03/28
3. 奥特维 (688516.SH) 事件点评：中标通威划焊一体机 5.8 亿订单，凸显营收高增长趋势-2023/02/16
4. 奥特维 (688516.SH) 2022 年半年报点评：海外扩张+新工艺带动设备需求，Q2 业绩超预期-2022/08/11
5. 奥特维 (688516.SH) 公司深度报告：光伏锂电半导体三维聚力，平台化布局亮点纷呈-2022/07/17

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业总收入	3,540	6,150	8,578	11,291
营业成本	2,162	3,798	5,299	6,977
营业税金及附加	23	31	43	56
销售费用	116	221	309	429
管理费用	177	307	429	565
研发费用	237	400	558	734
EBIT	778	1,554	2,166	2,827
财务费用	20	15	1	-11
资产减值损失	-57	-69	-73	-100
投资收益	12	31	44	58
营业利润	801	1,502	2,135	2,796
营业外收支	-5	0	0	0
利润总额	795	1,502	2,135	2,796
所得税	100	182	258	338
净利润	695	1,320	1,877	2,458
归属于母公司净利润	713	1,301	1,851	2,423
EBITDA	834	1,625	2,268	2,960

资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	712	1,680	2,759	3,829
应收账款及票据	810	1,132	1,579	2,079
预付款项	54	132	185	243
存货	3,888	5,258	7,230	9,859
其他流动资产	2,201	3,101	3,873	4,736
流动资产合计	7,665	11,304	15,625	20,746
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	393	539	712	884
无形资产	60	83	94	106
非流动资产合计	844	1,009	1,216	1,428
资产合计	8,508	12,313	16,841	22,174
短期借款	612	445	445	445
应付账款及票据	2,789	4,113	5,738	7,555
其他流动负债	2,427	4,100	5,568	7,252
流动负债合计	5,829	8,658	11,751	15,251
长期借款	10	10	10	10
其他长期负债	81	131	139	152
非流动负债合计	91	141	148	161
负债合计	5,919	8,799	11,899	15,413
股本	154	155	155	155
少数股东权益	18	36	62	97
股东权益合计	2,589	3,514	4,942	6,761
负债和股东权益合计	8,508	12,313	16,841	22,174

资料来源：公司公告、民生证券研究院预测

主要财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E
成长能力 (%)				
营业收入增长率	72.94	73.74	39.48	31.62
EBIT 增长率	89.60	99.70	39.38	30.50
净利润增长率	92.25	82.60	42.21	30.93
盈利能力 (%)				
毛利率	38.92	38.24	38.22	38.21
净利率	20.14	21.16	21.58	21.46
总资产收益率 ROA	8.38	10.57	10.99	10.93
净资产收益率 ROE	27.72	37.42	37.93	36.36
偿债能力				
流动比率	1.32	1.31	1.33	1.36
速动比率	0.62	0.66	0.68	0.69
现金比率	0.12	0.19	0.23	0.25
资产负债率 (%)	69.57	71.46	70.65	69.51
经营效率				
应收账款周转天数	83.49	70.00	70.00	70.00
存货周转天数	656.43	512.00	503.00	521.00
总资产周转率	0.55	0.59	0.59	0.58
每股指标 (元)				
每股收益	4.60	8.41	11.95	15.65
每股净资产	16.61	22.46	31.52	43.04
每股经营现金流	3.73	10.92	11.92	12.95
每股股利	1.60	2.90	4.13	5.40
估值分析				
PE	41	23	16	12
PB	11.5	8.5	6.1	4.4
EV/EBITDA	35.44	17.53	12.07	8.90
股息收益率 (%)	0.84	1.52	2.16	2.83

现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
净利润	695	1,320	1,877	2,458
折旧和摊销	56	71	102	132
营运资金变动	-251	198	-251	-736
经营活动现金流	578	1,691	1,845	2,005
资本开支	-257	-111	-259	-276
投资	-830	0	0	0
投资活动现金流	-1,073	-112	-214	-218
股权募资	612	-149	0	0
债务募资	165	-156	-39	0
筹资活动现金流	598	-611	-553	-716
现金净流量	105	968	1,078	1,071

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026