

奥特维 (688516)

Q2 业绩持续高增，切入电池镀膜设备加速成长

报告摘要

◆ 事件：公司发布半年度报告，23H1 实现收入 25.17 亿元，同比+66.41%，归母净利润 5.23 亿元，同比+74.76%；其中 Q2 公司实现收入 14.78 亿元，同比+66.52%，环比+42.25%，归母净利润 3.01 亿元，同比+56.64%，环比+36.20%，23H1 公司毛利率 36.64%，同比-2.45pct，净利率 20.46%，同比+1.23pct，盈利能力稳定。

◆ 研发投入持续增长，先进技术不断导入量产

上半年公司研发费用 1.30 亿元，同比+32.59%。公司将新技术导入硅片、电池片环节助力降本增效，实现产品迭代。单晶炉方面，针对 TOPCon 电池片对降低氧含量的工艺需求，公司子公司松瓷机电研发低氧型单晶炉产品，可实现氧含量降低 24% 以上，电池片效率提升 0.1%；串焊机方面，公司针对降低银浆的工艺需求，研发了 SMBB 串焊机、0BB 串焊机，2023 年公司已拿到行业龙头企业的小批量 0BB 串焊机订单，下半年有望实现量产。此外，公司铝线键合机应用在半导体封测环节，产品处于在客户验证、市场推广阶段，已取得通富微电、华润安盛、中芯集成等企业的小批量订单。

◆ 在手订单充沛，奠定持续高增基础

2023 年 1-6 月，公司新签订单 57.80 亿元（含税），同比增长 76.76%。截止 2023 年 6 月 30 日，公司在手订单 101.63 亿元（含税），同比增长 77.21%。2023 年 6 月 5 日，公司与晶科新签 4.8 亿元低氧型单晶炉订单；8 月 9 日，公司与合盛硅业签订 2.9 亿元大尺寸单晶炉订单，并于 8 月 17 日签订 3.8 亿元丝网印刷设备、光注入设备等电池端设备订单。受益于光伏、新能源行业的持续高速发展，公司产品受到客户高度认可。我们认为，随着低氧单晶炉市场认可度的提升以及 0BB 技术逐步导入量产，公司订单有望持续攀升，助力业绩增长。

◆ 外延拓展电池片镀膜业务，有望成为公司第二增长极

根据 2023 年 8 月 16 日公告，公司以 2.7 亿元收购普乐新能源 100% 股权，普乐新能源以镀膜技术为核心，具备 LPCVD 等光伏电池真空镀膜设备的设计和工艺能力，公司在电池片端有着丝网印刷整线及光注入退火炉等生产设备，收购完成后，公司通过与普乐新能源的合作，扩大在光伏电池片端的设备品类，在协同效应下，电池片设备业务有望成为公司新的业绩增长点。

◆ 盈利预测

预计公司 2023-25 年实现营收 59.18 亿元/82.13 亿元/107.96 亿元，归母净利润 11.92 亿元/16.91 亿元/21.84 亿元，对应目前 PE 分别为 21X/15X/12X，维持“买入”评级。

◆ 风险提示

下游扩产不及预期，技术导入不及预期，新业务拓展不及预期，市场竞争加剧

投资评级

买入

维持评级

2023 年 08 月 31 日

收盘价(元):

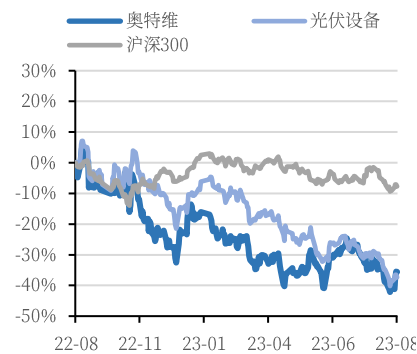
168.31

目标价(元):

公司基本数据

总股本(百万股)	154.83
总市值(百万)	23,779.92
流通股本(百万股)	75.84
流通市值(百万)	11,647.85
12 月最高/最低价(元)	229.98/146.29
资产负债率(%)	74.85
每股净资产(元)	17.86
市盈率(TTM)	25.40
市净率(PB)	9.10
净资产收益率(%)	18.89

股价走势图



作者

邹润芳	分析师
SAC 执业证书: S0640521040001	
闫智	研究助理
SAC 执业证书: S0640122070030	
邮箱: yanz@avicsec.com	
卢正羽	分析师
SAC 执业证书: S0640521060001	

相关研究报告

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦中航证券有限公司
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

财务数据与估值	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入 (百万元)	2046.73	3539.65	5918.25	8212.67	10796.25
增长率 (%)	78.93	72.94	67.20	38.77	31.46
归母净利润 (百万元)	370.72	712.72	1191.60	1691.20	2183.72
增长率 (%)	138.63	92.25	67.19	41.93	29.12
毛利率 (%)	37.66	38.92	38.70	38.42	37.80
每股收益 (元)	2.39	4.60	7.70	10.92	14.10
市盈率 PE	67.87	35.30	21.11	14.88	11.52
市净率 PB	17.87	9.78	7.51	5.64	4.27
净资产收益率 ROE (%)	26.33	27.72	35.55	37.92	37.08

资料来源：iFinD, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券先进制造团队: 研究所所长邹润芳领衔, 曾获得 2012 至 2013 年新财富最佳分析师军工机械第一名, 2015 至 2017 年新财富最佳分析师机械行业第一名, 团队在先进制造、军民融合、新能源、新材料等领域有较深的产业资源积淀, 擅长自上而下的产业链研究和资源整合, 着眼中国制造的转型升级, 致力于探索战略产业和新兴产业的发展方向, 全面服务一二级市场, 拓展产融结合的深度与广度, 为市场创造价值。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637