

2023年10月22日

证券研究报告|公司研究|公司点评

奥特维 (688516)

在手订单高增，平台化布局进入收获期

报告摘要

◆ **事件:** 公司发布2023年三季报, 2023年前三季度实现收入42.39亿元, 同比+76.74%, 归母净利润8.51亿元, 同比+79.52%; 其中Q3公司实现收入17.22亿元, 同比+94.38%, 环比+16.51%, 归母净利润3.29亿元, 同比+87.64%, 环比+9.30%。

◆ **毛利率有所下降, 降本增效盈利能力提升**

前三季度公司毛利率36.72%, 同比-2.32pct, 净利率20.20%, 同比+1.04pct; Q3毛利率为36.83%, 同比-2.12pct, 净利率19.83%, 同比+0.80pct。公司毛利率有所下降主要因为产品结构调整, 随着后续电池片设备、低氧单晶炉放量, 毛利率有望回升。2023年前三季度公司期间费用率为12.67%, 同比下降4.83pct, 其中销售费用率3.16%, 同比下降0.96pct; 管理费用率(含研发)9.09%, 同比下降3.36pct; 财务费用率0.42%, 同比减少0.51pct, 公司降本增效措施效果显著, 盈利能力有望持续提升。

◆ **在手订单高增, 助力公司业绩快速增长**

截止三季度末, 公司存货为68.92亿元, 同比+114.77%, 合同负债为32.62亿元, 同比+77.38%。公司前三季度新签订单89.92亿元(含税), 同比+75.93%, 在手订单114.83亿元, 同比+76.34%, 其中Q3新签订单32.12亿元, 同比+74.46%, 环比+1.65%。充沛在手订单为公司后续业绩增长提供保障。

◆ **光伏、半导体、锂电平台化布局, 进入收获期**

光伏领域, 组件端, 公司作为串焊机龙头受益产能扩张, SMBB串焊机渗透率不断提升, OBB产品加速导入; 电池端, 子公司旭睿科技布局丝网印刷设备和光注入设备, 公司收购普乐新能源切入电池镀膜设备, 新产品激光增强金属化设备在现有烧结和光注入退火基础上可实现提效0.3%以上, 通过多个龙头客户在TOPCon工艺电池端提效验证, 于10月份开始全面交付; 硅片端, 子公司松瓷机电低氧单晶炉中标天合光能、合盛硅业单晶炉大单, TOPCon扩产释放低氧单晶炉需求, 公司已获订单超30亿元。半导体领域, 公司铝线键合机应用在半导体封测环节, 已取得通富微电、华润安盛、中芯集成等企业的小批量订单, 子公司松瓷机电推出全球首款SC-1600MCZ SEMI 半导体级磁拉单晶炉, 与韩国知名半导体公司合作, 设备将于2024年3月开始全面交付, 助力客户降本增效, 实现高效生产。此外, 公司锂电(储能)模组PACK线产品已取得阿特斯、天合光能、晶科能源等客户的订单。

◆ **盈利预测**

预计公司2023-25年实现营收59.76亿元/86.24亿元/108.10亿元, 归母净利润11.35亿元/16.25亿元/20.59亿元, 对应目前PE分别为18X/13X/10X, 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10月20日

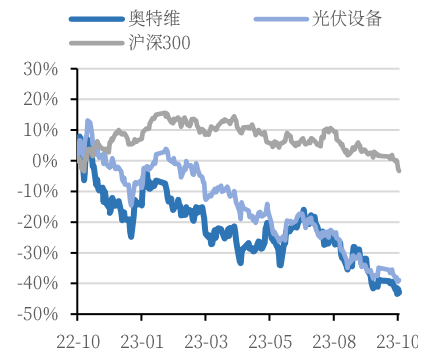
收盘价(元):

133.74

公司基本数据

总股本(百万股)	154.83
总市值(百万)	20,706.60
流通股本(百万股)	75.09
流通市值(百万)	10,042.74
12月最高/最低价(元)	376.00/128.60
资产负债率(%)	76.63
每股净资产(元)	20.11
市盈率(TTM)	19.00
市净率(PB)	6.65
净资产收益率(%)	26.06

股价走势图



作者

邹润芳	分析师
SAC执业证书: S0640521040001	
卢正羽	分析师
SAC执业证书: S0640521060001	
闫智	研究助理
SAC执业证书: S0640122070030	

相关研究报告

Q2业绩持续高增, 切入电池镀膜设备加速成长
—2023-09-01

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	5975.81	8623.81	10810.33
增长率 (%)	78.93	72.94	68.83	44.31	25.35
归母净利润 (百万元)	370.72	712.72	1134.61	1625.41	2058.82
增长率 (%)	138.63	92.25	59.19	43.26	26.66
毛利率 (%)	37.66	38.92	38.10	37.90	37.60
每股收益 (元)	2.39	4.60	7.33	10.50	13.30
市盈率 PE	67.87	35.30	18.25	12.74	10.06
市净率 PB	17.87	9.78	6.25	4.73	3.62
净资产收益率 ROE (%)	26.33	27.72	34.23	37.12	35.95

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