

奥特维 (688516)

业绩与订单高增，新产品推出强化竞争力

◆ 事件：公司发布 2023 年年报，2023 年公司实现营收 63.02 亿元，同比+78.05%，归母净利润 12.56 亿元，同比+76.10%；其中 Q4 公司实现收入 20.63 亿元，同比+80.79%，环比+19.80%，归母净利润 4.04 亿元，同比+69.33%，环比+22.80%。

◆ 毛利率有所下降，降本增效盈利能力提升

2023 年公司毛利率 36.55%，同比-2.27pct，净利率 19.91%，同比+0.28pct，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 年公司期间费用率为 13.08%，同比下降 2.45pct，其中销售费用率 3.16%，同比下降 0.12pct；管理费用率（含研发）9.26%，同比下降 2.42pct；财务费用率 0.66%，同比增加 0.10pct，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，保障公司业绩快速增长

截止 2023 年底，公司存货为 76.30 亿元，同比+96.24%，合同负债为 39.07 亿元，同比+97.29%。公司 2023 年新签订单 130.94 亿元（含税），同比+77.57%，在手订单 132.04 亿元（含税），同比+80.33%，其中 Q4 新签订单 41.02 亿元，同比+81.27%，环比+27.71%。公司核心产品大尺寸、超高速多主栅串焊机，大尺寸硅片分选机保持较高市场份额，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。公司储能模组/PACK 生产线取得知名客户订单；半导体划片机、装片机已在客户端验证，铝线键合机持续获得客户小批量订单，半导体 AOI 设备取得小批量订单，充沛在手订单为公司后续业绩增长提供保障。

◆ 新产品研发加速，核心竞争力持续提升

2023 年公司研发费用 3.27 亿元，同比+38.3%，公司光伏、锂电、半导体平台化布局，持续高比例研发投入推动公司技术转化，不断产出满足客户需求的新产品。光伏方面，推出 0BB 串焊机、XBC 串焊机、N 型低氧单晶炉、激光辅助烧结等适应 N 型电池技术的新设备；储能方面，研发成功集装箱装配线，实现储能模组/ACK&集装箱装配线全栈解决；半导体领域，公司针对 12 寸晶圆立项研发 12 寸全自动划片机及装片机，此外，公司通过与海外技术团队合作研发半导体 CMP 设备，对部分前瞻性产品进行布局，核心竞争力持续提升。

◆ 盈利预测

投资评级

买入

维持评级

2024年03月29日

收盘价(元):

102.70

公司基本数据

总股本(百万股)	224.09
总市值(百万)	23,014.26
流通股本(百万股)	206.81
流通市值(百万)	21,239.58
12月最高/最低价(元)	198.30/64.18
资产负债率(%)	76.03
每股净资产(元)	15.61
市盈率(TTM)	18.33
市净率(PB)	6.58
净资产收益率(%)	34.27

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

在手订单高增，平台化布局进入收获期 — 2023-10-26
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

预计公司 2024-26 年实现营收 98.07 亿元/125.85 亿元/145.55 亿元, 归母净利润 18.36 亿元/24.47 亿元/28.53 亿元, 对应目前 PE 分别为 13X/9X/8X, 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, 新产品拓展不及预期, 市场竞争加剧

财务数据与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3539.65	6302.20	9807.44	12585.00	14554.95
增长率 (%)	72.94	78.05	55.62	28.32	15.65
归母净利润 (百万元)	712.72	1255.82	1835.76	2447.27	2852.51
增长率 (%)	92.25	76.20	46.18	33.31	16.56
毛利率 (%)	38.92	36.55	37.50	37.00	36.50
每股收益 (元)	3.18	5.60	8.19	10.92	12.73
市盈率 PE	32.29	18.33	12.54	9.40	8.07
市净率 PB	8.95	6.56	4.72	3.44	2.61
净资产收益率 ROE (%)	27.72	34.27	36.51	35.74	31.81

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发送或为任何就送发、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致。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