

奥特维 (688516)

2024 年半年报业绩预告点评：在手订单验收顺利，看好 OBB 技术迭代增厚业绩

事件：

公司披露 2024 年半年度业绩预告，预计报告期归母净利润为 7.26 亿元到 7.72 亿元，同比增长 38.92%到 47.70%。扣非归母净利润为 7.29 亿元到 7.75 亿元，同比增长 45.08%到 54.24%。

► 订单验收顺利，业绩持续兑现

公司预计 2024H1 营收 42.0-44.6 亿元，同比增长 67%-77%，中值为 43.3 亿元，同比增长 72%；归母净利润 7.3-7.7 亿元，同比增长 39%-48%，中值为 7.5 亿元，同比增长 43%；扣非归母净利润 7.3-7.8 亿元，同比增长 45%-54%，中值为 7.5 亿元，同比增长 50%。单季度来看，2024Q2 营收 22.3-25.0 亿元，同比增长 51%-69%，中值 23.7 亿元，同比增长 60%；归母净利润 3.9-4.4 亿元，同比增长 30%-46%，中值 4.2 亿元，同比增长 38%；扣非归母净利润 3.9-4.4 亿元，同比增长 33%-49%，中值 4.1 亿元，同比增长 41%。

► 短期：看好 OBB 技术迭代下强者恒强

OBB 技术对 HJT 降本幅度最大，对 TOPCon 同样可观，是 2024 年光伏行业少有的可规模放量的新技术之一。近期由于下游现金流和盈利压力，市场所关注的大厂客户态度不如上半年积极，导致近期公司估值回调。我们认为客户改造需求依然存在，但由于光伏当前盈利压力导致客户对价格要求更为严格。目前奥特维在其他客户的 OBB 订单在陆续出货中，我们预计随着 2024 年下半年 OBB 技术在 HJT 和 TOPCon 上持续突破，OBB 有望开始大规模放量。参考 SMBB 渗透速度，从技术成熟到成为主流技术仅用 1 年左右，我们认为 OBB 放量节奏依旧较快，我们预计 2025 年 OBB 将成为主流串焊技术。公司作为全球串焊机绝对龙头有望充分受益。

► 长期：看好光伏&锂电&半导体平台化布局

光伏领域，组件端串焊机全球市占率超 70%，硅片端低氧单晶炉获大客户认可，电池端镀膜、丝网印刷、LEM 设备等定位二供，光注入退火炉份额领先；锂电领域，模组 PACK 线获得蜂巢等头部订单；半导体领域，铝线键合机获通富等头部订单，多产品布局 AOI 检测、装片机、硅片 CMP 设备及单晶炉。

► 盈利预测与投资评级

我们维持公司 2024-2026 年的归母净利润为 19.3/25.0/30.7 亿元，对应当前股价 PE 为 6/5/4 倍，维持“买入”评级。

风险提示：下游扩产不及预期，新品拓展不及预期。

财务数据和估值	2022	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入 (百万元)	3540	6302	10288	12730	15656
增长率 (%)	72.94%	78.05%	63.24%	23.74%	22.98%
EBITDA (百万元)	848	1592	2420	3093	3701
归母净利润 (百万元)	713	1256	1926	2498	3071
增长率 (%)	92.25%	76.20%	53.35%	29.69%	22.94%
EPS (元/股)	2.27	3.99	6.12	7.94	9.77
市盈率 (P/E)	17.2	9.7	6.4	4.9	4.0
市净率 (P/B)	4.8	3.5	2.6	2.0	1.5
EV/EBITDA	36.0	12.6	5.4	4.0	3.1

数据来源：公司公告、iFind，国联证券研究所预测；股价为 2024 年 07 月 16 日收盘价

行业： 电力设备/光伏设备
投资评级： 买入 (维持)
当前价格： 39.73 元

基本数据

总股本/流通股本 (百万股)	314.43/290.24
流通 A 股市值 (百万元)	11,531.27
每股净资产 (元)	17.23
资产负债率 (%)	73.48
一年内最高/最低 (元)	193.55/37.75

股价相对走势



作者

分析师：刘晓旭
执业证书编号：S0590524040006
邮箱：xxliu@glsc.com.cn

相关报告

1、《奥特维 (688516)：横跨光伏&锂电&半导体的优质设备龙头》2024.06.03

财务预测摘要

资产负债表						利润表					
单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E	单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E
货币资金	712	1832	1543	1910	2348	营业收入	3540	6302	10288	12730	15656
应收账款+票据	1865	2991	5244	6489	7981	营业成本	2162	3999	6488	7914	9592
预付账款	54	149	203	251	309	营业税金及附加	23	60	103	134	188
存货	3888	7630	11154	13606	16491	营业费用	116	199	298	344	423
其他	1146	1158	1395	1486	1594	管理费用	414	584	916	1120	1503
流动资产合计	7665	13760	19540	23742	28723	财务费用	20	41	78	70	39
长期股权投资	0	3	3	3	3	资产减值损失	-57	-121	-243	-300	-369
固定资产	478	1054	1170	1357	1401	公允价值变动收益	29	54	50	50	50
在建工程	98	152	226	100	100	投资净收益	12	14	14	14	14
无形资产	60	183	204	249	298	其他	10	117	-27	-62	-103
其他非流动资产	208	465	457	425	430	营业利润	801	1484	2199	2850	3503
非流动资产合计	844	1858	2061	2134	2232	营业外净收益	-5	-6	-4	-4	-4
资产总计	8508	15617	21601	25876	30955	利润总额	795	1477	2195	2846	3499
短期借款	612	520	970	624	101	所得税	100	223	292	378	465
应付账款+票据	2789	5578	7480	9123	11058	净利润	695	1255	1903	2468	3035
其他	2427	4513	7154	8830	10845	少数股东损益	-18	-1	-23	-29	-36
流动负债合计	5829	10610	15603	18577	22003	归属于母公司净利润	713	1256	1926	2498	3071
长期带息负债	63	1165	976	748	521	财务比率					
长期应付款	0	0	0	0	0		2022	2023	2024E	2025E	2026E
其他	28	98	98	98	98	成长能力					
非流动负债合计	91	1264	1074	846	620	营业收入	72.94%	78.05%	63.24%	23.74%	22.98%
负债合计	5919	11873	16678	19424	22623	EBIT	85.77%	86.35%	49.67%	28.32%	21.32%
少数股东权益	18	80	57	28	-8	EBITDA	88.65%	87.74%	52.05%	27.80%	19.64%
股本	154	225	314	314	314	归属于母公司净利润	92.25%	76.20%	53.35%	29.69%	22.94%
资本公积	1418	1409	1319	1319	1319	获利能力					
留存收益	999	2030	3232	4791	6707	毛利率	38.92%	36.55%	36.93%	37.83%	38.73%
股东权益合计	2589	3744	4923	6452	8332	净利率	19.63%	19.91%	18.50%	19.39%	19.38%
负债和股东权益总计	8508	15617	21601	25876	30955	ROE	27.72%	34.27%	39.58%	38.88%	36.81%
						ROIC	50.96%	61.54%	57.75%	43.90%	45.71%
现金流量表						偿债能力					
单位:百万元	2022	2023	2024E	2025E	2026E	资产负债率	69.57%	76.03%	77.21%	75.06%	73.08%
净利润	695	1255	1903	2468	3035	流动比率	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
折旧摊销	33	73	147	177	162	速动比率	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
财务费用	20	41	78	70	39	营运能力					
存货减少(增加为“-”)	-2036	-3742	-3525	-2452	-2885	应收账款周转率	1.9	2.1	2.0	2.0	2.0
营运资金变动	-317	-843	-1526	-515	-594	存货周转率	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
其它	2161	3951	3484	2411	2844	总资产周转率	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
经营活动现金流	555	735	562	2159	2602	每股指标(元)					
资本支出	-248	-488	-350	-250	-260	每股收益	2.3	4.0	6.1	7.9	9.8
长期投资	-830	-386	0	0	0	每股经营现金流	1.8	2.3	1.8	6.9	8.3
其他	5	-14	40	40	40	每股净资产	8.2	11.2	15.0	19.9	26.0
投资活动现金流	-1073	-888	-310	-210	-220	估值比率					
债权融资	233	1010	261	-574	-750	市盈率	17.2	9.7	6.4	4.9	4.0
股权融资	56	70	90	0	0	市净率	4.8	3.5	2.6	2.0	1.5
其他	309	-54	-892	-1009	-1193	EV/EBITDA	36.0	12.6	5.4	4.0	3.1
筹资活动现金流	598	1026	-542	-1583	-1943	EV/EBIT	37.4	13.2	5.7	4.3	3.3
现金净增加额	83	876	-289	366	439						

数据来源: 公司公告、iFinD, 国联证券研究所预测; 股价为 2024 年 07 月 16 日收盘价

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼