

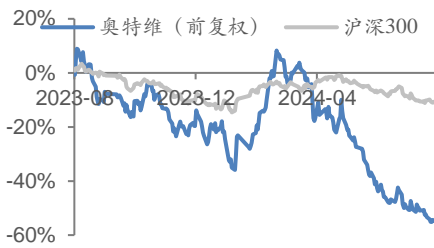
2024H1 业绩符合预期，0BB 串焊机取得头部客户 10GW+ 订单突破

投资评级：买入（维持）

报告日期：2024-8-23

收盘价（元）	33.65
近 12 个月最高/最低（元）	81.07 / 33.36
总股本（百万股）	314.43
流通股本（百万股）	290.24
流通股比例（%）	92.31%
总市值（亿元）	105.81
流通市值（亿元）	97.67

公司价格与沪深 300 走势比较



分析师：张帆

执业证书号：S0010522070003

邮箱：zhangfan@hazq.com

分析师：徒月婷

执业证书号：S0010522110003

邮箱：tuyueting@hazq.com

分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

相关报告

- 《奥特维：串焊机领军者，拓展布局打造多成长极》2022-10-17
- 《奥特维点评：Q1 业绩符合预期，订单持续增长，平台化持续推进》2024-4-24

主要观点：

● 事件概况

奥特维于 2024 年 8 月 21 日发布 2024 年中报：2024 年上半年实现营业收入为 44.18 亿元，同比增加 75.48%；归母净利润为 7.69 亿元，同比增加 47.19%；毛利率为 33.81%，同比减少 2.83pct；净利率为 18.19%，同比减少 2.27pct。

2024 年二季度实现营业收入 24.53 亿元，同比增长 65.94%，环比增长 24.89%；归母净利润为 4.36 亿元，同比增长 44.80%，环比增长 31.08%；毛利率为 33.24%，同比减少 3.43pct；净利率为 18.09%，同比减少 2.12pct。

● 海外收入盈利性强，半年度订单韧性仍强

分行业来看，公司 2024 年上半年光伏设备收入 38.98 亿元，占比 88%，仍为主要收入来源，锂电/储能设备收入 1.31 亿元，占比 3%，半导体设备 0.09 亿元，占比 0.2%，改造及服务占比 3.73%，占比 8%。分区域来看。境外收入 7.2 亿元，占比达到 16%，毛利率 44%，相较境内高 12pct。

公司上半年订单总体平稳增长，2024 年 1-6 月，公司新签订单 62.85 亿元（含税），同比增长 8.74%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单 143.41 亿元（含税），同比增长 41.11%。受行业景气度影响，2024Q2 公司新增订单 28.4 亿元，同环比略有下降。

● 创新驱动产品竞争力上升，0BB 取得大额订单

公司重视创新，产品整体具备行业技术领先优势。公司投入研发费用 17,811.42 万元，同比增加 37.01%。公司最新的 SMBB 串焊机产品可稳定实现 10,800 半片/小时，同时推出了划焊、排、叠一体化产品，在高产能的基础上实现高良率。硅片分选机的产能达到 18,000 片/小时，同时在智能化方面具备对停机时间、不良分布及故障停机时间等系统性分析的能力。低氧单晶炉平均拉速达到了 1.6mm/min，实现氧含量 6-7ppm 效果，提升晶体品质，同时具备一键拉晶功能。储能模组/PACK 线产能达到了 15-20PPM，自动化率 95%。

0BB 串焊机获得重点客户大额订单。公司于今年年初推出 TOPCon 0BB 串焊设备。在半年时间内，又成功研发出超高速 0BB 串焊设备，并在多家龙头企业完成了工艺验证。该系列产品通过平台技术，为覆盖存量和增量市场的 0BB 全套串焊解决方案，可实现多种工艺兼容，适用于 TOPCon、HJT、BC 等不同类型的电池片，并具备精准控温能力，不仅可兼容多种焊接工艺，也可适用于多种体系胶水工艺。根据公司 2024 年 8 月 21 日公众号文章，近日公司也成功获得了某龙头企业 10+GW 超高速 0BB 串焊设备的大额采购订单。

半导体方面：公司上半年铝线键合机与 AOI 检测设备已持续获得客户批量订单，上半年订单增量明显，客户复购率持续上升。

● 投资建议

考虑下游景气度及验收节奏，我们对盈利预测进行小幅调整，2024-2026 年营业收入分别为 95.93/119.42/134.70 亿元（调整前为 94.51/125.23/151.69 亿元），归母净利润分别为 17.57/22.20/25.67 亿元（调整前为 18.56/24.39/30.06 亿元），以当前总股本 3.14 亿股计算的摊薄 EPS 为 5.6/7.1/8.2 元。公司当前股价对 2024-2026 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 6/5/4 倍，维持“买入”评级。

● 风险提示

1) 光伏行业后续扩产不及预期的风险；2) 技术迭代带来的创新风险；3) 新业务拓展的不确定性风险；4) 研究依据的信息更新不及时，未能充分反映公司最新状况的风险。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入	6,302	9,593	11,942	13,470
收入同比(%)	78.0%	52.2%	24.5%	12.8%
归属母公司净利润	1,256	1,757	2,220	2,567
净利润同比(%)	76.2%	39.9%	26.3%	15.6%
毛利率(%)	36.5%	34.3%	34.8%	34.9%
ROE(%)	33.5%	33.9%	32.5%	29.1%
每股收益(元)	4.0	5.6	7.1	8.2
P/E	8	6	5	4
P/B	3	2	2	1
EV/EBITDA	25.6	18.0	14.1	12.5

资料来源：wind，华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师: 张帆, 华安机械行业首席分析师, 机械行业从业 2 年, 证券从业 14 年, 曾多次获得新财富分析师。

分析师: 徒月婷, 华安机械行业分析师, 南京大学金融学本硕, 曾供职于中泰证券、中山证券。

分析师: 张志邦, 华安证券电新行业首席分析师, 香港中文大学金融学硕士, 5 年卖方行业研究经验, 专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

重要声明

分析师声明

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, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 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; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下:

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上;

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上;

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;

无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。