

研究所:

证券分析师: 姚健 S0350522030001

yaoj@ghzq.com.cn

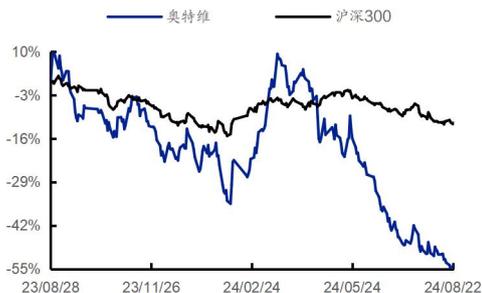
证券分析师: 杜先康 S0350523080003

duxk01@ghzq.com.cn

0BB 获得采购大单, 平台化布局加速

——奥特维 (688516) 2024 年中报点评

最近一年走势



相对沪深 300 表现

2024/08/23

表现	1M	3M	12M
奥特维	-12.0%	-47.4%	-53.7%
沪深 300	-3.3%	-8.6%	-10.0%

市场数据

2024/08/23

当前价格 (元)	33.65
52 周价格区间 (元)	33.04-171.80
总市值 (百万)	10,580.68
流通市值 (百万)	9,766.60
总股本 (万股)	31,443.32
流通股本 (万股)	29,024.09
日均成交额 (百万)	220.64
近一月换手 (%)	46.91

相关报告

《奥特维 (688516) 2023 年报及 2024 一季报点评: 在手订单充沛, 新品表现亮眼 (买入)*光伏设备*姚健, 杜先康》——2024-04-24

《奥特维 (688516) 2023 三季报点评: 业绩持续高增, 在手订单充足 (买入)*光伏设备*姚健, 杜先康》——2023-10-22

《奥特维 (688516) 2023 中报点评: 在手订单充足, 平台化布局全面加速 (买入)*光伏设备*姚健, 杜先康》——2023-09-01

《奥特维 (688516) 2022 年报及 2023 年一季报点评: 业绩持续高增, 平台化布局未来可期 (买入)

事件:

奥特维 8 月 21 日发布 2024 年中报: 2024H1 公司实现收入 44.18 亿元, 同比增长 75.48%; 实现归母净利润 7.69 亿元, 同比增长 47.19%; 实现扣非归母净利润 7.72 亿元, 同比增长 53.70%。

投资要点:

- **2024Q2 业绩稳健增长, 在手订单充沛。**2024Q2 公司实现收入 24.53 亿元, 同比增长 65.94%, 环比增长 24.89%; 实现归母净利润 4.36 亿元, 同比增长 44.80%, 环比增长 31.08%; 实现扣非归母净利润 4.34 亿元, 同比增长 48.29%, 环比增长 28.11%。2024H1 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%。
- **毛利率有所承压, 持续加大研发投入。**2024H1 公司毛利率为 33.81%, 同比减少 2.83pct, 净利率为 18.19%, 同比减少 2.27pct。2024Q2 公司毛利率为 33.24%, 同比减少 3.43pct, 环比减少 1.28pct, 净利率为 18.09%, 同比减少 2.12pct, 环比减少 0.22pct。公司 2024H1 期间费用率为 9.66%, 同比减少 3.41pct, 其中销售费用为 0.79 亿元, 同比减少 7.02%; 管理费用为 1.58 亿元, 同比增长 44.05%; 研发费用为 1.78 亿元, 同比增长 37.01%; 财务费用为 0.12 亿元, 同比增长 135.04%。
- **0BB 串焊机获得 10+GW 采购大单, 平台化布局加速。**串焊机: 公司为全球超过 600 个生产基地提供串焊机, 市占率超过 60%, 根据公司公众号文章 (2024/8/21), 公司近日成功获得某龙头企业 10+GW 超高速 0BB 串焊设备的大额采购订单。模组 PACK 生产线: 公司已取得中车株洲所、海博思创、海四达 (美国) 等客户订单。半导体设备: 2024H1 公司铝线键合机、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。
- **盈利预测和投资评级** 我们预计公司 2024-2026 年实现收入 95.03、125.16、146.26 亿元, 实现归母净利润 18.35、24.07、28.94 亿元, 现价对应 PE 分别为 6、4、4 倍, 公司串焊机行业地位稳固, 新品

*光伏设备*姚健》——2023-04-30

开拓持续推进，维持“买入”评级。

- **风险提示** 下游扩产不及预期；新技术渗透率不及预期；市场竞争加剧风险；研发布局与下游发展趋势不匹配；客户集中度较高；汇率波动风险；存货减值及应收账款等风险。

预测指标	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	6302	9503	12516	14626
增长率(%)	78	51	32	17
归母净利润（百万元）	1256	1835	2407	2894
增长率(%)	76	46	31	20
摊薄每股收益（元）	3.99	5.84	7.65	9.20
ROE(%)	34	35	33	30
P/E	16.19	5.77	4.40	3.66
P/B	5.55	2.03	1.46	1.09
P/S	3.23	1.11	0.85	0.72
EV/EBITDA	12.82	4.23	3.13	2.16

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：奥特维盈利预测表

证券代码:	688516				股价:	33.65		投资评级:	买入		日期:	2024/08/23	
财务指标	2023A	2024E	2025E	2026E	每股指标与估值	2023A	2024E	2025E	2026E				
盈利能力					每股指标								
ROE	34%	35%	33%	30%	EPS	5.59	5.84	7.65	9.20				
毛利率	37%	34%	33%	33%	BVPS	16.30	16.61	23.12	30.94				
期间费率	8%	8%	8%	7%	估值								
销售净利率	20%	19%	19%	20%	P/E	16.19	5.77	4.40	3.66				
成长能力					P/B	5.55	2.03	1.46	1.09				
收入增长率	78%	51%	32%	17%	P/S	3.23	1.11	0.85	0.72				
利润增长率	76%	46%	31%	20%									
营运能力					利润表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
总资产周转率	0.52	0.56	0.61	0.59	营业收入	6302	9503	12516	14626				
应收账款周转率	5.25	5.54	6.00	6.00	营业成本	3999	6247	8344	9759				
存货周转率	0.69	0.78	0.88	0.86	营业税金及附加	60	95	125	146				
偿债能力					销售费用	199	304	388	439				
资产负债率	76%	71%	67%	64%	管理费用	257	428	526	585				
流动比	1.30	1.38	1.46	1.55	财务费用	41	56	43	36				
速动比	0.56	0.66	0.67	0.77	其他费用/(-收入)	327	570	726	804				
					营业利润	1484	2109	2766	3326				
资产负债表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E	营业外净收支	-6	1	1	1				
现金及现金等价物	2845	3730	4167	5774	利润总额	1477	2109	2766	3326				
应收款项	1592	1840	2332	2543	所得税费用	223	274	360	432				
存货净额	7630	8335	10672	12099	净利润	1255	1835	2407	2894				
其他流动资产	1693	2448	3199	4236	少数股东损益	-1	0	0	0				
流动资产合计	13760	16353	20370	24652	归属于母公司净利润	1256	1835	2407	2894				
固定资产	943	1137	1293	1412									
在建工程	152	122	98	78	现金流量表 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E				
无形资产及其他	759	774	789	804	经营活动现金流	782	1548	1178	2417				
长期股权投资	3	3	3	3	净利润	1256	1835	2407	2894				
资产总计	15617	18390	22553	26950	少数股东损益	-1	0	0	0				
短期借款	520	520	520	520	折旧摊销	120	145	177	209				
应付款项	5578	5875	6642	7455	公允价值变动	-54	0	0	0				
合同负债	3907	4685	5841	6831	营运资金变动	-772	-495	-1463	-738				
其他流动负债	606	743	938	1071	投资活动现金流	-888	-304	-297	-292				
流动负债合计	10610	11823	13940	15877	资本支出	-558	-318	-317	-317				
长期借款及应付债券	1110	1110	1110	1110	长期投资	-386	0	0	0				
其他长期负债	153	153	153	153	其他	56	14	20	24				
长期负债合计	1264	1264	1264	1264	筹资活动现金流	1026	-359	-445	-518				
负债合计	11873	13087	15204	17141	债务融资	1378	0	0	0				
股本	225	314	314	314	权益融资	43	0	0	0				
股东权益	3744	5304	7349	9809	其它	-395	-359	-445	-518				
负债和股东权益总计	15617	18390	22553	26950	现金净增加额	923	885	437	1607				

资料来源: Wind 资讯、国海证券研究所

【机械小组介绍】

姚健，复旦大学财务学硕士，7年证券从业经验，现任国海证券机械研究团队首席分析师，主要覆盖锂电设备、光伏设备、激光、检测检验、工业机器人、自动化、工程机械等若干领域，专注成长股挖掘。

杜先康，中国人民大学金融硕士，现任国海证券机械行业分析师，主要覆盖光伏设备、半导体设备等领域。

李亦桐，美国宾夕法尼亚大学硕士，哈尔滨工业大学学士，现任国海证券机械行业分析师，主要覆盖通用自动化、刀具、工控、机器人、出口等领域。

梅朔，对外经济贸易大学硕士，现任国海证券机械行业研究助理，主要覆盖工程机械、仪器仪表、X光产业链、第三方检测等领域。

【分析师承诺】

姚健，杜先康，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，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收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R4，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。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。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。