

电力设备

2025年09月12日

奥特维 (688516)

——光伏设备主业反转，固态/储能/BC 业务爆发在即

报告原因：强调原有的投资评级

买入 (维持)

投资要点：

- **公司提供固态电池整套解决方案，24年12月与上海屹锂战略签约，成功交付硫化物电解质相关设备。**屹锂科技是全固态锂电池研发和产业布局的高新技术企业，已为宁德时代、中创新航、欧阳明高院士工作站、上海泰坦及头部整车厂等多家重要客户供货。今年8月紫金矿业入股屹锂科技。产能布局方面，屹锂科技与江苏常州高新区签约，将在常州建设硫化物电解质和全固态电池研发生产基地，并计划于今年6月投产。未来5年内，屹锂科技规划建设26GWh全固态锂电池产能，预计总投资达67亿元。
- **储能电池设备方面**，公司在行业内率先实现系列电芯兼容的储能模组/PACK智能生产线及装配线供应，凭借高可靠性产线与快速交付能力，公司已与超5家储能行业头部企业达成新一代大电芯产线合作，截至目前储能产线全球累计出货量已超300条，稳居TOP级储能企业的核心设备供应商行列。
- **电池设备方面**，公司拥有BC电池印胶线及封装一体化解决方案，BC串焊机、激光开膜设备，已获头部客户订单。**半导体设备方面**，公司基于铝线键合设备，AOI设备场景从半导体功率器件检测拓展至光通信器件/模块检测，已获得海外应用光电AAOI订单，2025年1-6月新签订单量接近2024年全年新签订单量，呈现高速增长态势。
- **光伏主业方面**，核心产品大尺寸超高速串焊机、硅片分选机已在各自细分市场占据优势地位，低氧单晶炉竞争优势逐步显现，丝网印刷生产线的市场份额逐步提升。公司上半年还完成对无锡唯因特数据技术有限公司的收购，并纳入合并报表，拓展新能源智能软件与数据业务。
- **维持买入评级。**考虑到在手订单同比下滑，我们下调25年盈利预测，新增26-27年盈利预测，预计25-27年盈利预测分别为7.92、9.57、12.45亿元（前期25年为22.97亿），对应25-27年PE分别为18X、15X、12X。可比公司迈为股份、帝尔激光25年PE均值为31X，公司估值水平低于可比公司。同时考虑到公司固态/储能/BC业务爆发在即，因此维持买入评级。
- **风险提示：**新品推广不及预期；扩产不及预期；产品毛利率波动风险。

市场数据： 2025年09月11日

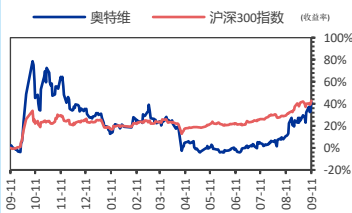
收盘价(元)	46.02
一年内最高/最低(元)	66.33/31.08
市净率	3.9
股息率%(分红/股价)	5.35
流通A股市值(百万元)	14,479
上证指数/深证成指	3,875.31/12,979.89

注：“股息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据： 2025年06月30日

每股净资产(元)	11.79
资产负债率%	72.70
总股本/流通A股(百万)	315/315
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

证券分析师

王珂 A0230521120002
wangke@swsresearch.com
马天一 A0230525040004
maty@swsresearch.com

联系人

何佳霖
(8621)23297818x
hejl@swsresearch.com

财务数据及盈利预测

	2024	2025H1	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	9,198	3,379	6,848	6,822	8,079
同比增长率(%)	45.9	-23.6	-25.5	-0.4	18.4
归母净利润(百万元)	1,273	308	792	957	1,245
同比增长率(%)	1.4	-59.5	-37.8	20.9	30.1
每股收益(元/股)	4.05	0.98	2.51	3.04	3.95
毛利率(%)	32.9	27.7	27.2	28.2	29.8
ROE(%)	31.3	7.9	16.9	16.9	18.1
市盈率	11		18	15	12

注：“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE



申万宏源研究微信服务号

财务摘要

百万元	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	6,302	9,198	6,848	6,822	8,079
其中：营业收入	6,302	9,198	6,848	6,822	8,079
减：营业成本	4,067	6,172	4,984	4,901	5,670
减：税金及附加	60	58	43	43	51
主营业务利润	2,175	2,968	1,821	1,878	2,358
减：销售费用	131	144	144	136	162
减：管理费用	257	331	342	273	323
减：研发费用	327	430	411	341	404
减：财务费用	41	29	51	43	36
经营性利润	1,419	2,034	873	1,085	1,433
加：信用减值损失（损失以“-”填列）	-73	-203	0	0	0
加：资产减值损失（损失以“-”填列）	-121	-419	0	0	0
加：投资收益及其他	204	153	53	53	53
营业利润	1,484	1,555	926	1,138	1,486
加：营业外净收入	-6	1	0	0	0
利润总额	1,477	1,556	926	1,138	1,486
减：所得税	223	227	130	166	214
净利润	1,255	1,329	796	973	1,272
少数股东损益	-1	56	4	15	27
归属于母公司所有者的净利润	1,256	1,273	792	957	1,245

资料来源：公司公告，申万宏源研究

【投资收益及其他】包括投资收益、其他收益、净敞口套期收益、公允价值变动收益、资产处置收益等

【营业外净收入】营业外收入减营业外支出

信息披露

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、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，并对本报告的内容和观点负责。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到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhysc.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozhuo@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）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 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。