

# 成功向国内光通信龙头企业批量交付光模块 AOI 设备，平台化布局稳步推进

**买入（维持）**

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入（百万元）	6,302	9,198	6,681	6,218	6,465
同比（%）	78.05	45.94	(27.36)	(6.94)	3.98
归母净利润（百万元）	1,255.82	1,272.90	678.82	607.21	640.46
同比（%）	76.10	1.36	(46.67)	(10.55)	5.48
EPS-最新摊薄（元/股）	3.98	4.04	2.15	1.93	2.03
P/E（现价&最新摊薄）	13.44	13.26	24.87	27.80	26.36

## 投资要点

- 事件：**近日奥特维控股子公司奥特维科芯成功向国内光通讯龙头企业泰科生产光模块光学检测设备。
- 公司光学检测设备获得多家头部企业订单，技术积累深厚：**公司 AOI 检测设备已逐步获得国内外光通讯领域客户的广泛认可，连续取得多家头部企业的采购订单。本次批量交付的光模块光学检测机采用直线电机驱动，具备精度高、速度快等特点。能够通过 3D 智能线光谱共焦传感器生成 3D 多层扫描、3D 形貌数据，基于 3D 检测与算法实现缺陷检测和高度测量。同时，该设备采用深度学习智能算法，对各类缺陷进行准确检测，全面提升检测的准确性与智能化水平。
- 光模块为算力 Scale Out 架构核心组件，需求跟随 AI 算力加速放量：**近年来，随着全球数据中心建设及人工智能应用需求的持续爆发，光通讯市场正迎来新一轮的增长浪潮。光模块为算力 Scale Out 核心组件。为打造集中高效的算力集群，光通信为必选项，光模块作为光电信号转换的核心部件，是算力集群建设的核心必选项。一方面，英伟达服务器将从 GB200/GB300 向 Rubin 架构演进，提出了更高的信号传输带宽需求；另一方面，谷歌 TPU 服务器出货量预期提升，也将带动光模块需求持续上修。
- 光模块过往为劳动密集型产业，技术迭代+海外扩产催生自动化需求：**①**技术升级：**从 800G 光模块升级至 1.6T 光模块，人工组装的耦合精度和检测准确率逐步难以满足要求，使用自动化设备组装和 AOI 设备检测为大势所趋。②**需求快速放量：**通过人工扩产速度渐渐难以满足持续上修的光模块需求，自动化设备稳定高效，未来将成为光模块行业扩产首选。③**海外产能建设：**为配套北美客户，现阶段光模块企业逐步开拓海外产能。考虑到东南亚地区劳动力素质与稳定性问题，自动化设备需求更加迫切。
- 盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2025-2027 年归母净利润为 6.8/6.1/6.4 亿元，对应当前股价 PE 约 25/28/26 倍，考虑到公司半导体&锂电业务持续放量，维持“买入”评级。
- 风险提示：**下游扩产不及预期，研发进展不及预期。

2026 年 01 月 06 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

证券分析师 李文意

执业证书：S0600524080005

liwenyi@dwzq.com.cn

## 股价走势



## 市场数据

收盘价(元)	53.56
一年最低/最高价	31.08/56.62
市净率(倍)	4.65
流通 A 股市值(百万元)	16,852.75
总市值(百万元)	16,883.26

## 基础数据

每股净资产(元,LF)	11.53
资产负债率(% ,LF)	72.78
总股本(百万股)	315.22
流通 A 股(百万股)	314.65

## 相关研究

《奥特维(688516): 串焊机获 7 亿元大单，看好组件设备龙头穿越周期&平台化布局》

2025-11-26

《奥特维(688516): 2025 年三季报点评：业绩短期承压，平台化布局&海外市场拓展驱动中长期成长》

2025-10-29

## 奥特维三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	利润表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>流动资产</b>	<b>11,604</b>	<b>11,719</b>	<b>11,518</b>	<b>12,280</b>	<b>营业收入</b>	<b>9,198</b>	<b>6,681</b>	<b>6,218</b>	<b>6,465</b>
货币资金及交易性金融资产	2,489	2,808	3,624	4,727	营业成本(含金融类)	6,172	4,783	4,447	4,616
经营性应收款项	3,686	2,912	2,439	2,400	税金及附加	58	47	44	45
存货	5,341	5,897	5,361	5,059	销售费用	144	134	137	142
合同资产	0	0	0	0	管理费用	331	334	330	349
其他流动资产	88	102	94	94	研发费用	430	367	361	375
<b>非流动资产</b>	<b>2,425</b>	<b>2,396</b>	<b>2,339</b>	<b>2,173</b>	<b>财务费用</b>	<b>29</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
长期股权投资	2	2	3	3	加:其他收益	140	0	0	0
固定资产及使用权资产	960	1,236	1,324	1,270	投资净收益	13	0	0	0
在建工程	747	424	262	135	公允价值变动	(9)	0	0	0
无形资产	184	188	191	195	减值损失	(622)	(232)	(212)	(212)
商誉	62	76	89	100	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	63	63	63	63	<b>营业利润</b>	<b>1,555</b>	<b>778</b>	<b>680</b>	<b>718</b>
其他非流动资产	407	407	407	407	营业外净收支	1	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>14,029</b>	<b>14,115</b>	<b>13,857</b>	<b>14,453</b>	<b>利润总额</b>	<b>1,556</b>	<b>778</b>	<b>680</b>	<b>718</b>
<b>流动负债</b>	<b>8,160</b>	<b>7,584</b>	<b>6,734</b>	<b>6,706</b>	减:所得税	227	117	88	93
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,303	444	354	244	<b>净利润</b>	<b>1,329</b>	<b>662</b>	<b>592</b>	<b>624</b>
经营性应付款项	3,822	4,696	4,118	4,124	减:少数股东损益	56	(17)	(15)	(16)
合同负债	2,635	2,042	1,899	1,971	归属母公司净利润	1,273	679	607	640
其他流动负债	400	402	364	367					
非流动负债	1,742	1,742	1,742	1,742	每股收益-最新股本摊薄(元)	4.04	2.15	1.93	2.03
长期借款	579	579	579	579					
应付债券	1,028	1,028	1,028	1,028	EBIT	1,589	1,016	900	937
租赁负债	29	29	29	29	EBITDA	1,774	1,173	1,084	1,136
其他非流动负债	106	106	106	106					
<b>负债合计</b>	<b>9,902</b>	<b>9,326</b>	<b>8,476</b>	<b>8,448</b>	毛利率(%)	32.90	28.41	28.48	28.60
归属母公司股东权益	4,073	4,752	5,359	6,000	归母净利率(%)	13.84	10.16	9.77	9.91
少数股东权益	54	37	22	5					
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,127</b>	<b>4,789</b>	<b>5,381</b>	<b>6,005</b>	收入增长率(%)	45.94	(27.36)	(6.94)	3.98
<b>负债和股东权益</b>	<b>14,029</b>	<b>14,115</b>	<b>13,857</b>	<b>14,453</b>	归母净利润增长率(%)	1.36	(46.67)	(10.55)	5.48

现金流量表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	重要财务与估值指标	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	788	1,307	1,035	1,248	每股净资产(元)	12.44	14.59	16.52	18.55
投资活动现金流	(230)	(129)	(129)	(34)	最新发行在外股份(百万股)	315	315	315	315
筹资活动现金流	(225)	(859)	(90)	(110)	ROIC(%)	21.48	12.39	11.00	10.69
现金净增加额	348	318	816	1,104	ROE-摊薄(%)	31.25	14.29	11.33	10.68
折旧和摊销	185	157	184	198	资产负债率(%)	70.58	66.07	61.17	58.45
资本开支	(686)	(129)	(129)	(34)	P/E(现价&最新股本摊薄)	13.26	24.87	27.80	26.36
营运资本变动	(1,299)	257	47	213	P/B(现价)	4.31	3.67	3.24	2.89

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

### 免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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提供。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

### 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

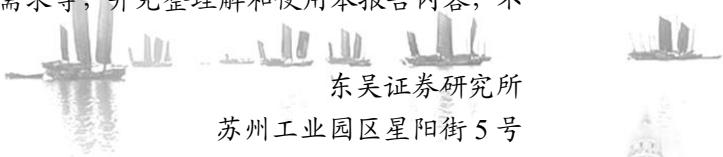
#### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15%与 -5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15%以下。

#### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。



东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>