

奥特维 (688516)

AOI 设备获美国头部光通讯客户批量复购，光模块设备布局进入收获期

买入 (维持)

2026年04月08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

盈利预测与估值	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入 (百万元)	6,302	9,198	6,293	7,217	7,815
同比 (%)	78.05	45.94	(31.59)	14.69	8.28
归母净利润 (百万元)	1,255.82	1,272.90	443.39	597.07	695.65
同比 (%)	76.10	1.36	(65.17)	34.66	16.51
EPS-最新摊薄 (元/股)	3.98	4.04	1.41	1.89	2.21
P/E (现价&最新摊薄)	19.74	19.48	55.91	41.52	35.64

投资要点

- **事件:** 奥特维近日斩获美国光通讯领域头部客户的批量光模块 AOI 设备订单，此为双方前期合作验证后的持续复购，标志着客户对公司产品性能的高度认可。
- **2025 年技术升级+海外扩产驱动 AOI 设备替代人工需求:** 随着 800G、1.6T 等高端光模块量产，其微米级精度要求已超出人工目检能力上限，传统方式难以稳定识别微小缺陷。同时，国内光模块厂商为规避关税与地缘风险，加速在泰国、越南等地布局产能；海外厂商亦积极扩产，但当地人工成本更高且熟练度不足，良率波动加大，推动 AOI 设备替人的刚性需求释放。
- **依托半导体 AOI 切入光模块领域，向贴片等核心设备延伸:** 公司早期布局半导体封测领域 AOI，2024 年形成批量订单，并开始光模块 AOI 设备验证；2025 年起公司开始获得光模块 AOI 批量订单，2026 年 1 月向国内光通讯龙头泰国生产基地批量交付多台 AOI 设备。
- **海外头部光模块厂商加速扩产，设备需求持续强化:** 以 AAOI 为例，其近期获得来自超大规模云厂商客户的 1.6T 光模块首个量产订单，金额超过 2 亿美元，公司官方预计 2026 年 Q3 开始交付。该订单标志着 1.6T 产品进入规模放量阶段，并验证其在 AI 光互连领域的客户绑定能力。AAOI 判断行业高景气度有望延续至 2027 年，正积极推进美国本土产能扩张 (投资超 1.5 亿美元，在德州新建 21 万平方英尺工厂)，并通过自动化产线提升其中国台湾地区基地 800G/1.6T 光模块产能，计划整体产能将由 2025 年底约 9 万只/月提升至 2026 年底超过 50 万只/月。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑到公司光伏设备业务短期承压，光模块设备业务 0-1 爆发及相应的订单确收周期，我们调整公司 2025-2027 年归母净利润为 4.4/6.0/7.0 亿元 (前值 6.8/6.1/6.4 亿元)，对应当前股价 PE 约 56/42/36 倍，考虑到公司光模块设备业务有望持续放量，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。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	78.62
一年最低/最高价	31.08/127.50
市净率(倍)	6.82
流通 A 股市值(百万元)	24,746.47
总市值(百万元)	24,791.26

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)	315.33
流通 A 股(百万股)	314.76

相关研究

- 《奥特维(688516): 成功向国内光通信龙头批量交付光模块 AOI 设备，平台化布局稳步落地》
2026-01-06
- 《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

奥特维三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	11,604	11,061	12,236	13,386	营业总收入	9,198	6,293	7,217	7,815
货币资金及交易性金融资产	2,489	2,690	3,106	4,269	营业成本(含金融类)	6,172	4,496	5,115	5,539
经营性应收款项	3,686	2,729	2,864	2,944	税金及附加	58	44	51	55
存货	5,341	5,543	6,165	6,070	销售费用	144	157	173	180
合同资产	0	0	0	0	管理费用	331	378	433	453
其他流动资产	88	99	101	103	研发费用	430	472	541	570
非流动资产	2,425	2,396	2,339	2,173	财务费用	29	6	8	8
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	营业利润	1,555	508	685	798
其他非流动资产	407	407	407	407	营业外净收支	1	0	0	0
资产总计	14,029	13,457	14,575	15,559	利润总额	1,556	508	685	798
流动负债	8,160	7,156	7,692	7,998	减:所得税	227	76	103	120
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,303	444	354	244	净利润	1,329	432	582	678
经营性应付款项	3,822	4,414	4,736	4,949	减:少数股东损益	56	(11)	(15)	(18)
合同负债	2,635	1,919	2,184	2,365	归属母公司净利润	1,273	443	597	696
其他流动负债	400	378	418	440	每股收益-最新股本摊薄(元)	4.04	1.41	1.89	2.21
非流动负债	1,742	1,742	1,742	1,742	EBIT	1,589	746	904	1,018
长期借款	579	579	579	579	EBITDA	1,774	903	1,089	1,216
应付债券	1,028	1,028	1,028	1,028	毛利率(%)	32.90	28.55	29.13	29.12
租赁负债	29	29	29	29	归母净利率(%)	13.84	7.05	8.27	8.90
其他非流动负债	106	106	106	106	收入增长率(%)	45.94	(31.59)	14.69	8.28
负债合计	9,902	8,898	9,433	9,740	归母净利润增长率(%)	1.36	(65.17)	34.66	16.51
归属母公司股东权益	4,073	4,517	5,114	5,809					
少数股东权益	54	43	28	10					
所有者权益合计	4,127	4,560	5,141	5,819					
负债和股东权益	14,029	13,457	14,575	15,559					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	788	1,189	635	1,307	每股净资产(元)	12.44	13.84	15.74	17.95
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	9.25	11.17	11.67
现金净增加额	348	201	416	1,163	ROE-摊薄(%)	31.25	9.82	11.68	11.97
折旧和摊销	185	157	184	198	资产负债率(%)	70.58	66.12	64.72	62.60
资本开支	(686)	(129)	(129)	(34)	P/E (现价&最新股本摊薄)	19.48	55.91	41.52	35.64
营运资本变动	(1,299)	369	(343)	219	P/B (现价)	6.32	5.68	5.00	4.38

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。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>