



奥特维 (688516.SH)

买入 (维持评级)
公司点评
证券研究报告

订单迎拐点、盈利创新高，奥藏锋芒蓄力生长

新能源与电力设备组

分析师：姚遥 (执业 S1130512080001)

yaoy@gjzq.com.cn

业绩简评

2026年4月23日，公司发布2025年年报及2026年一季报。2025年全年公司实现营业收入63.97亿元，同比-30.60%；实现归母净利润4.45亿元，同比-64.64%；2026年一季度实现营业收入10.32亿元，同比-33.01%，实现归母净利润0.85亿元，同比-35.42%，业绩符合预期。

经营分析

在手订单企稳回暖，毛利率创近年季度新高：截至2026年1月31日，公司在手订单103.86亿元（含税），同比-7.85%，较2025年底增加5.09亿元；一季度合同负债达到29.85亿元，较2025年末增长9%，表明公司新签设备订单趋势反转向好。2026年第一季度，公司销售毛利率达38%，同比+11PCT，环比+1PCT，盈利能力逐季提升、毛利率创2023年以来季度历史新高，主要由于收入结构调整，串焊机及改造服务收入占比提高所致。

研发赋能产品竞争力，非光伏设备订单增速亮眼：公司持续加大研发力度，2026年第一季度研发费用达到1.0亿元，同比+32.8%，对应研发费用率9.8%，环比提升2.2PCT，公司产品竞争力持续提升。光伏设备方面，2025年多分片技术加速导入，相关产品收获客户批量订单。储能及锂电设备方面，锂电/储能模组/PACK智能产线、集装箱装配线，已取得阳光储能、海博思创、海辰储能、阿特斯、天合储能、晶科储能、中车株洲所等客户的订单；固态电池核心设备及硅碳负极设备已交付客户测试，2025年新签订单为9.50亿元，订单增长率达69.64%。半导体设备方面，铝线键合机和AOI检测设备等产品获得客户高度认可，持续获得气派科技、富满微、华润微等知名客户订单；应用于光通信的AOI设备取得应用光电等国内外客户批量订单；半导体划片机和装片机通过客户端验证并收获小批量订单；CMP设备按研发计划稳步推进，2025年公司半导体业务2025年新签订单超过2.5亿元，订单增长率达107%。

盈利预测、估值与评级

根据公司在手订单及最新业务进展，预计公司2026-2028年盈利分别至6.2/7.2/8.1亿元，对应EPS为1.95/2.28/2.58元，当前股价对应PE分别为41/35/31倍，维持“买入”评级。

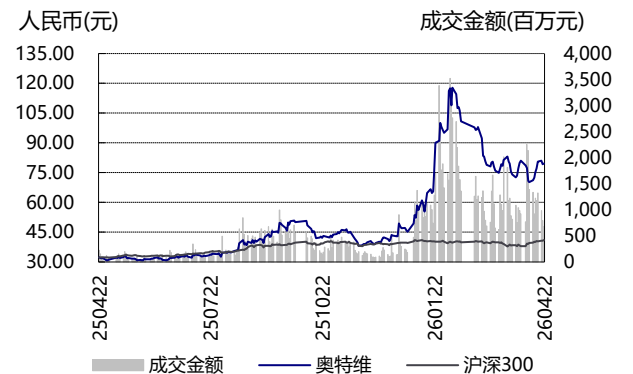
风险提示

订单确认不及预期；订单需求不及预期；新业务开拓不及预期。

市价 (人民币)：79.60 元

相关报告：

- 《奥特维公司点评：业绩符合预期，锂电、半导体设备突破打开成长空...》，2025.10.29
- 《奥特维公司点评：业绩短期仍受光伏行业拖累，平台化布局亮点已现》，2025.8.26
- 《奥特维 24FY&25Q1 点评：业绩略逊于预期，养精蓄锐静待行...》，2025.4.22



公司基本情况 (人民币)

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	9,198	6,397	7,467	8,459	8,925
营业收入增长率	45.94%	-30.45%	16.73%	13.28%	5.51%
归母净利润(百万元)	1,273	445	616	719	812
归母净利润增长率	1.36%	-65.08%	38.57%	16.76%	12.91%
摊薄每股收益(元)	4.041	1.410	1.953	2.281	2.575
每股经营性现金流净额	2.50	2.82	-0.98	1.80	3.07
ROE(归属母公司)(摊薄)	31.44%	11.96%	15.33%	15.70%	15.51%
P/E	10.72	32.10	40.75	34.90	30.91
P/B	3.37	3.84	6.25	5.48	4.80

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	6,302	9,198	6,397	7,467	8,459	8,925
增长率	45.9%	-30.4%	16.7%	13.3%	5.5%	
主营业务成本	-3,999	-6,172	-4,347	-5,233	-6,017	-6,436
%销售收入	63.5%	67.1%	68.0%	70.1%	71.1%	72.1%
毛利	2,303	3,026	2,050	2,235	2,442	2,489
%销售收入	36.5%	32.9%	32.0%	29.9%	28.9%	27.9%
营业税金及附加	-60	-58	-48	-52	-63	-71
%销售收入	1.0%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
销售费用	-199	-144	-175	-202	-220	-223
%销售收入	3.2%	1.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.5%
管理费用	-257	-331	-369	-411	-448	-464
%销售收入	4.1%	3.6%	5.8%	5.5%	5.3%	5.2%
研发费用	-327	-430	-485	-560	-617	-625
%销售收入	5.2%	4.7%	7.6%	7.5%	7.3%	7.0%
息税前利润 (EBIT)	1,460	2,063	973	1,010	1,092	1,106
%销售收入	23.2%	22.4%	15.2%	13.5%	12.9%	12.4%
财务费用	-41	-29	-46	-41	-50	-44
%销售收入	0.7%	0.3%	0.7%	0.5%	0.6%	0.5%
资产减值损失	-194	-622	-573	-410	-432	-378
公允价值变动收益	54	-9	15	50	50	50
投资收益	14	13	31	30	30	30
%税前利润	1.0%	0.8%	6.8%	4.1%	3.6%	3.1%
营业利润	1,484	1,555	455	729	830	954
营业利润率	23.5%	16.9%	7.1%	9.8%	9.8%	10.7%
营业外收支	-6	1	4	5	7	9
税前利润	1,477	1,556	459	734	837	963
利润率	23.4%	16.9%	7.2%	9.8%	9.9%	10.8%
所得税	-223	-227	-86	-88	-88	-101
所得税率	15.1%	14.6%	18.7%	12.0%	10.5%	10.5%
净利润	1,255	1,329	373	646	749	862
少数股东损益	-1	56	-71	30	30	50
归属于母公司的净利润	1,256	1,273	445	616	719	812
净利率	19.9%	13.8%	6.9%	8.2%	8.5%	9.1%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	1,255	1,329	373	646	749	862
少数股东损益	-1	56	-71	30	30	50
非现金支出	314	807	743	488	503	441
非经营收益	-14	-49	-7	-17	13	17
营运资金变动	-772	-1,299	-222	-1,427	-698	-354
经营活动现金净流	782	788	888	-309	568	967
资本开支	-558	-686	-400	-489	-468	-466
投资	-386	434	395	50	50	50
其他	56	22	18	30	30	30
投资活动现金净流	-888	-230	13	-409	-388	-386
股权募资	43	14	20	-47	0	0
债权募资	1,378	833	173	1,808	726	-63
其他	-395	-1,072	-980	-379	-298	-304
筹资活动现金净流	1,026	-225	-787	1,381	427	-367
现金净流量	923	348	111	663	607	214

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	1,832	1,946	2,056	2,717	3,323	3,536
应收款项	3,058	3,592	4,264	4,671	5,061	5,198
存货	7,630	5,358	4,079	5,980	6,663	6,899
其他流动资产	1,240	746	330	613	614	601
流动资产	13,760	11,642	10,729	13,981	15,661	16,234
%总资产	88.1%	82.8%	80.2%	82.1%	81.8%	80.4%
长期投资	189	178	216	216	216	216
固定资产	1,095	1,634	1,851	2,193	2,544	2,903
%总资产	7.0%	11.6%	13.8%	12.9%	13.3%	14.4%
无形资产	312	309	308	349	389	428
非流动资产	1,858	2,426	2,648	3,051	3,495	3,947
%总资产	11.9%	17.2%	19.8%	17.9%	18.2%	19.6%
资产总计	15,617	14,068	13,376	17,031	19,157	20,181
短期借款	665	1,389	1,171	2,758	3,483	3,420
应付款项	5,694	3,951	3,515	4,087	4,369	4,496
其他流动负债	4,251	2,930	3,008	4,005	4,527	4,786
流动负债	10,610	8,270	7,694	10,850	12,380	12,702
长期贷款	141	584	761	964	964	964
其他长期负债	1,123	1,164	1,252	1,215	1,219	1,217
负债	11,873	10,018	9,707	13,030	14,563	14,883
普通股股东权益	3,664	4,049	3,717	4,019	4,580	5,235
其中：股本	225	315	315	315	315	315
未分配利润	1,896	2,369	2,150	2,520	3,082	3,736
少数股东权益	80	1	-47	-17	13	63
负债股东权益合计	15,617	14,068	13,376	17,031	19,157	20,181

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	5.586	4.041	1.410	1.953	2.281	2.575
每股净资产	16.299	12.853	11.790	12.744	14.525	16.600
每股经营现金净流	3.479	2.502	2.817	-0.981	1.801	3.067
每股股利	1.600	1.600	2.000	2.800	2.800	2.800
回报率						
净资产收益率	34.27%	31.44%	11.96%	15.33%	15.70%	15.51%
总资产收益率	8.04%	9.05%	3.32%	3.62%	3.75%	4.02%
投入资本收益率	22.17%	24.77%	11.73%	10.01%	9.59%	9.13%
增长率						
主营业务收入增长率	78.05%	45.94%	-30.45%	16.73%	13.28%	5.51%
EBIT 增长率	76.92%	41.25%	-52.81%	3.75%	8.17%	1.21%
净利润增长率	76.20%	1.36%	-65.08%	38.57%	16.76%	12.91%
总资产增长率	83.26%	-9.92%	-4.92%	27.32%	12.48%	5.35%
资产管理能力						
应收账款周转天数	69.5	89.1	183.7	200.0	200.0	200.0
存货周转天数	525.6	384.0	396.2	430.0	430.0	430.0
应付账款周转天数	236.0	182.4	235.8	220.0	200.0	190.0
固定资产周转天数	54.6	35.2	43.7	29.8	19.8	13.0
偿债能力						
净负债/股东权益	-28.58%	12.44%	22.31%	50.42%	46.52%	35.12%
EBIT 利息保障倍数	35.3	70.1	21.3	24.7	21.9	25.4
资产负债率	76.03%	71.21%	72.57%	76.50%	76.02%	73.75%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	1	4	8	21
增持	0	3	3	3	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.75	1.43	1.27	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究