

奥特维（688516）

2026 年三季报点评：Q3 扣非净利润同比高增，半导体及锂电业务持续突破

买入（维持）

2026 年 10 月 28 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

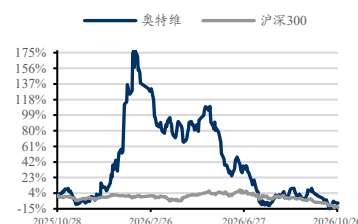
liwenyi@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	9,218	6,397	6,646	7,014	7,453
同比（%）	46.27	(30.60)	3.89	5.54	6.25
归母净利润（百万元）	1,257.04	444.52	603.74	712.14	804.80
同比（%）	0.10	(64.64)	35.82	17.95	13.01
EPS-最新摊薄（元/股）	3.99	1.41	1.92	2.26	2.56
P/E（现价&最新摊薄）	9.54	26.98	19.86	16.84	14.90

投资要点

- **Q3 营收恢复同比增长，扣非利润显著提升：**2026 年前三季度公司营业收入 42.50 亿元，同比-9.0%；归母净利润 4.64 亿元，同比+19.0%；扣非归母净利润 3.56 亿元，同比+3.7%。Q3 单季度营业收入 15.32 亿元，同比+18.5%，环比-9.2%；归母净利润 1.66 亿元，同比+101.4%，环比-22.1%；扣非归母净利润 1.85 亿元，同比+236.8%，环比+39.8%，主要系公司主要产品毛利上涨、信用减值损失及资产减值损失下降共同影响。
- **毛利率持续修复，Q3 毛利率同环比均提升：**2026 年前三季度，公司毛利率 36.5%，同比+6.3pct；销售净利率 10.3%，同比+2.9pct；期间费用率 19.4%，同比+2.5pct，其中销售费用率 2.8%，同比+0.2pct，管理费用率 8.4%，同比+2.4pct，研发费用率 7.0%，同比-0.6pct，财务费用率 1.2%，同比+0.5pct。Q3 单季度毛利率 38.9%，同比+2.3pct，环比+5.5pct；销售净利率 10.4%，同比+5.9pct，环比-1.0pct。
- **在手订单稳健增长，经营现金流短期承压：**截至 2026Q3 末，公司在手订单 114.50 亿元（含税），同比+15.2%；合同负债 30.01 亿元，同比+5.4%；存货 54.70 亿元，同比+16.8%。2026 年前三季度，公司经营活动净现金流 1.39 亿元，同比-74.7%，主要系销售回款减少、采购支出及职工薪酬支付增加；其中 Q3 经营活动净现金流为-1.58 亿元，Q2 为 2.49 亿元。
- **光伏新技术设备加快落地，半导体及锂电业务持续突破：**①光伏：公司持续布局 0BB、多分片、边缘钝化及 BC 等技术方向。2026 年 7 月，公司首台百兆瓦级大宽幅量产型钙钛矿蒸发镀膜设备发货交付国内钙钛矿领军企业，推动钙钛矿真空装备规模化应用。②半导体及光通信：截至 2026 年 8 月 15 日，公司铝线键合机累计合同签约量超过 1,000 台，功率器件封装设备业务取得突破；根据中报，半导体划片机和装片机已通过客户端验证并获得小批量订单，光模块 AOI 设备已获得头部客户批量复购。③锂电/储能：2026 年 7 月，公司披露某大型能源化工企业储能整线项目部分产线已完成交付，剩余产线计划于 2026 年底前全部交付；截至 2026 年 7 月 28 日，公司储能产线全球累计出货超过 300 条。固态电池及材料设备方面，根据中报，公司硫化物固态电解质粉体细化及干燥设备、硅碳负极流化床设备已发往客户端，并布局高效叠片设备，持续拓展新业务增长空间。
- **盈利预测与投资评级：**考虑到设备验收节奏，我们维持公司 2026-2028 年归母净利润预测分别为 6.0/7.1/8.0 亿元；对应当前股价 PE 为 20/17/15 倍，考虑到公司成长性，维持“买入”评级。
- **风险提示：**下游扩产不及预期，新业务拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	38.10
一年最低/最高价	34.81/127.50
市净率(倍)	3.21
流通 A 股市值(百万元)	11,992.37
总市值(百万元)	11,992.37

基础数据

每股净资产(元,LF)	11.88
资产负债率(% LF)	76.27
总股本(百万股)	314.76
流通 A 股(百万股)	314.76

相关研究

《奥特维(688516): 2026 年中报点评: 盈利能力显著修复，半导体及锂电业务加速放量》

2026-08-25

《奥特维(688516): 业绩短期承压，光模块&半导体&锂电订单高增》

2026-05-08

奥特维三大财务预测表

资产负债表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	利润表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	10,729	11,285	12,056	13,474	营业总收入	6,397	6,646	7,014	7,453
货币资金及交易性金融资产	2,200	1,620	2,276	3,925	营业成本(含金融类)	4,347	4,625	4,824	5,113
经营性应收款项	4,360	3,558	3,613	3,643	税金及附加	48	47	49	52
存货	4,079	6,019	6,080	5,813	销售费用	175	179	182	186
合同资产	0	0	0	0	管理费用	369	419	435	447
其他流动资产	90	87	88	92	研发费用	485	498	526	552
非流动资产	2,648	2,599	2,512	2,314	财务费用	46	6	8	8
长期股权投资	2	2	2	2	加:其他收益	68	66	56	60
固定资产及使用权资产	791	1,225	1,377	1,342	投资净收益	31	0	0	0
在建工程	1,084	592	346	177	公允价值变动	15	0	0	0
无形资产	199	202	205	207	减值损失	(573)	(231)	(211)	(211)
商誉	63	70	73	78	资产处置收益	(12)	0	0	0
长期待摊费用	46	46	46	46	营业利润	455	707	835	944
其他非流动资产	462	462	462	462	营业外净收支	4	3	3	3
资产总计	13,376	13,884	14,568	15,789	利润总额	459	710	838	947
流动负债	7,694	7,598	7,570	7,986	减:所得税	86	107	126	142
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,171	475	385	275	净利润	373	604	712	805
经营性应付款项	3,463	3,851	3,786	4,104	减:少数股东损益	(71)	0	0	0
合同负债	2,743	2,919	3,044	3,227	归属母公司净利润	445	604	712	805
其他流动负债	317	354	355	381	每股收益-最新股本摊薄(元)	1.41	1.92	2.26	2.56
非流动负债	2,013	2,013	2,013	2,013	EBIT	483	878	998	1,103
长期借款	761	761	761	761	EBITDA	653	1,047	1,203	1,327
应付债券	1,087	1,087	1,087	1,087	毛利率(%)	32.04	30.41	31.22	31.40
租赁负债	5	5	5	5	归母净利率(%)	6.95	9.08	10.15	10.80
其他非流动负债	160	160	160	160	收入增长率(%)	(30.60)	3.89	5.54	6.25
负债合计	9,707	9,611	9,582	9,998	归母净利润增长率(%)	(64.64)	35.82	17.95	13.01
归属母公司股东权益	3,717	4,320	5,032	5,837					
少数股东权益	(47)	(47)	(47)	(47)					
所有者权益合计	3,670	4,273	4,986	5,790					
负债和股东权益	13,376	13,884	14,568	15,789					

现金流量表(百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	重要财务与估值指标	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	888	235	861	1,784	每股净资产(元)	11.30	13.21	15.47	18.02
投资活动现金流	13	(119)	(115)	(24)	最新发行在外股份(百万股)	315	315	315	315
筹资活动现金流	(787)	(696)	(90)	(110)	ROIC(%)	5.70	11.23	12.27	12.38
现金净增加额	111	(580)	655	1,650	ROE-摊薄(%)	11.96	13.97	14.15	13.79
折旧和摊销	170	169	205	224	资产负债率(%)	72.57	69.22	65.78	63.33
资本开支	(400)	(119)	(116)	(24)	P/E(现价&最新股本摊薄)	26.98	19.86	16.84	14.90
营运资本变动	(222)	(766)	(265)	548	P/B(现价)	3.37	2.88	2.46	2.11

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>