

奥特维 (688516)

拟发行可转债募资 11.4 亿元，深化平台型布局

买入 (维持)

2022 年 12 月 15 日

证券分析师 周尔双

执业证书: S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 刘晓旭

执业证书: S0600121040009

liuwx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入 (百万元)	2,047	3,288	4,685	6,295
同比	79%	61%	43%	34%
归属母公司净利润 (百万元)	371	651	929	1,289
同比	139%	76%	43%	39%
每股收益-最新股本摊薄 (元/股)	2.40	4.21	6.02	8.34
P/E (现价&最新股本摊薄)	79.94	45.52	31.89	22.99

关键词: #第二曲线

事件: 公司发行可转债募资 11.4 亿 (此次为公司 IPO 后第一次资本市场公开融资, 前次定增为实控人全额认购), 其中 10.4 亿用于扩产丝印整线&储能模组 PACK、0.6 亿用于光伏电池先进金属化工艺设备实验室、0.4 亿用于半导体先进封装光学检测设备研发及产业化。

投资要点

■ **电池片设备: 积极扩产丝印整线, 同时开展先进金属化工艺研发:** (1) 扩产: 目前子公司旭睿科技 (奥特维持股 82%) 推出丝印整线、光注入退火炉、烧结钝化一体机等电池片设备, 2022 年 8 月获润阳 1.3 亿丝印整线订单, 截至 2022 年 9 月末丝印整线在手订单 1.71 亿, 此次扩产利于进一步丰富产品线、扩大市场空间。(2) 研发: 通过自建实验室开展电池片后道新工艺研发, 过去样机需要在下游客户处进行测试验证, 不利于公司及时得到反馈, 此次自建实验室能够促进公司电池片设备快速迭代升级、保护技术成果。

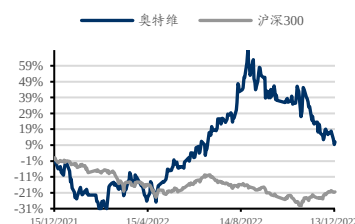
■ **锂电设备: 布局储能模组 PACK, 紧抓储能发展机遇:** 公司 2016 年以模组+PACK 线切入锂电设备行业, 同时布局圆柱电芯外观检测设备, 于 2020 年获爱尔集新能源订单, 实现订单突破; 2021 年 12 月获蜂巢新能源 1.3 亿元订单; 公司沿锂电模组 PACK 横向拓展, 推出针对储能领域的模组 PACK, 截至 2022 年 9 月末储能模组 PACK 在手订单 1.49 亿元, 此次扩产有望充分受益于储能市场的快速发展。

■ **半导体设备: 研发先进封装光学检测设备, 产品&客户协同:** 公司推出的功率器件用铝线键合机, 已获通富微电、德力芯、华润等客户订单; 装片机等正在研发中; 已推出针对 IGBT 等传统封装功率器件用的光学检测设备样机, 此次项目研发先进封装光学检测设备, 在技术&客户方面具备协同效应。

■ **盈利预测与投资评级:** 随着组件设备持续景气+新领域拓展顺利, 我们维持公司 2022-2024 年的归母净利润为 6.5/9.3/12.9 亿元, 对应当前股价 PE 为 46/32/23 倍, 维持“买入”评级。

■ **风险提示:** 下游扩产不及预期, 新品拓展不及预期。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	191.85
一年最低/最高价	166.10/428.84
市净率(倍)	8.90
流通 A 股市值(百万元)	14,480.84
总市值(百万元)	29,635.07

基础数据

每股净资产(元,LF)	21.54
资产负债率(% ,LF)	68.73
总股本(百万股)	154.47
流通 A 股(百万股)	75.48

相关研究

《奥特维(688516): 获中芯绍兴 IGBT 键合机订单, 键合机国产化进入加速期》

2022-12-05

《奥特维(688516): 2022 年前三季度业绩点评: 业绩超预告上限, 规模效应下盈利能力持续提升》

2022-10-24

奥特维三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,851	5,755	8,093	11,005	营业总收入	2,047	3,288	4,685	6,295
货币资金及交易性金融资产	800	980	1,477	2,780	营业成本(含金融类)	1,276	2,007	2,855	3,817
经营性应收款项	1,122	2,209	3,069	3,920	税金及附加	9	30	42	57
存货	1,852	2,475	3,441	4,183	销售费用	78	118	169	227
合同资产	0	0	0	0	管理费用	110	187	258	315
其他流动资产	78	91	106	123	研发费用	145	224	319	428
非流动资产	431	525	609	596	财务费用	21	6	8	8
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	70	33	33	38
固定资产及使用权资产	164	256	327	341	投资净收益	15	0	0	0
在建工程	141	120	110	59	公允价值变动	14	0	0	0
无形资产	44	56	67	79	减值损失	-88	0	0	0
商誉	20	31	42	55	资产处置收益	-1	0	0	0
长期待摊费用	2	2	2	2	营业利润	419	748	1,068	1,482
其他非流动资产	59	59	59	59	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	4,282	6,279	8,702	11,602	利润总额	418	748	1,068	1,482
流动负债	2,822	4,168	5,661	7,272	减:所得税	51	97	139	193
短期借款及一年内到期的非流动负债	435	287	197	87	净利润	367	651	929	1,289
经营性应付款项	987	1,747	2,492	3,265	减:少数股东损益	-3	0	0	0
合同负债	1,142	1,797	2,556	3,418	归属母公司净利润	371	651	929	1,289
其他流动负债	258	337	416	502	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.40	4.21	6.02	8.34
非流动负债	33	33	33	33	EBIT	411	721	1,043	1,452
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	429	753	1,086	1,500
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	37.66	38.94	39.07	39.36
租赁负债	14	14	14	14	归母净利率(%)	18.11	19.80	19.83	20.48
其他非流动负债	19	19	19	19	收入增长率(%)	78.93	60.62	42.51	34.35
负债合计	2,854	4,200	5,694	7,304	归母净利润增长率(%)	138.63	75.59	42.75	38.71
归属母公司股东权益	1,408	2,059	2,988	4,277					
少数股东权益	20	20	20	20					
所有者权益合计	1,428	2,079	3,008	4,297					
负债和股东权益	4,282	6,279	8,702	11,602					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2021A	2022E	2023E	2024E		2021A	2022E	2023E	2024E
经营活动现金流	317	453	714	1,449	每股净资产(元)	14.27	20.86	30.28	43.35
投资活动现金流	58	-125	-127	-36	最新发行在外股份 (百万股)	154	154	154	154
筹资活动现金流	-81	-148	-90	-110	ROIC(%)	21.82	29.49	32.43	33.17
现金净增加额	293	180	497	1,303	ROE-摊薄(%)	26.33	31.62	31.10	30.14
折旧和摊销	19	31	42	49	资产负债率(%)	66.65	66.89	65.43	62.96
资本开支	-193	-125	-127	-36	P/E (现价&最新股本摊薄)	79.94	45.52	31.89	22.99
营运资本变动	-141	-295	-322	42	P/B (现价)	13.45	9.20	6.34	4.43

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

