

全年业绩预告超预期，三大业务稳步迈向平台化

投资评级：买入（维持）

报告日期：2023-1-11

收盘价（元）	224.04
近 12 个月最高/最低（元）	292.4/119.0
总股本（百万股）	154.47
流通股本（百万股）	75.48
流通股比例（%）	48.86%
总市值（亿元）	346.07
流通市值（亿元）	169.11

公司价格与行业指数走势比较



相关报告

- 1.《奥特维：串焊机领军者，拓展布局打造多成长极》2022-10-17
- 2.《奥特维三季报点评：Q3 业绩保持高增，订单充沛，新业务持续拓展》2022-10-24
- 3.《奥特维点评：拟发行可转债助力扩产，深化产品多维布局》2022-12-18

主要观点：

● 事件概况

奥特维于 1 月 10 日发布 2022 年度业绩预增公告：预计 2022 年年度实现归母净利润 6.94 亿元到 7.11 亿元，同比增长 87.15%到 91.76%。公司预计 2022 年年度实现扣非后归母净利润 6.73 亿元到 6.90 亿元，同比增长 106.72%到 111.97%。四季度单季度利润为 2.20 亿元到 2.37 亿元，同比增长 53.58%到 65.55%，环比增长 25.25%到 35.01%。

● 光伏：行业高景气，串焊机订单充沛，产品布局丰富化

根据集邦咨询预测，2023 年全球光伏装机量将在 330-360GW 之间。光伏装机量持续高增，加之 N 型电池片产能放量，SMBB/0BB/低温焊接等新技术带来串焊机替换需求，公司串焊机需求充沛，持续中标一道新能、TATA POWER SOLAR 订单。光伏板块，公司光注入退火炉设备市占率高，将同样受益于 N 型电池片渗透率提升。沿着光伏产业链，公司布局单晶炉、硅片分选机与电池丝网印刷整线，广泛布局光伏产业各环节。

● 锂电：发力储能模组 PACK 生产线，叠片机持续推进

公司锂电业务以模组 PACK 线布局为主，除锂动力电池外，储能用模组 PACK 智能生产线通过自主研发形成的新产品已推向市场，截至 2022 年 9 月末在手订单 1.49 亿元。公司锂电池板块同样往前道设备拓展，锂电池叠片机已取得阶段性成果。

● 半导体：铝线键合机客户与订单拓展顺利，带来业绩弹性

2021 年初成功推出铝线键合机产品，适用于焊接功率器件。2022 年客户验证量及订单量均获增长，已取得通富微电、德力芯及其他客户批量订单，不断打开铝线键合机的国产替代空间，预计 2023 年将在客户覆盖面及订单方面有持续突破。半导体领域，公司向道设备拓展半导体装片机，并取得阶段性成果；并在金铜线键合机、倒装芯片键合机等进行研发储备。

● 投资建议

我们预测公司 2022-2024 年营业收入分别为 36.90/55.12/68.95 亿元（前值为 36.70/53.12/67.10 亿元），归母净利润分别为 7.01/10.26/13.22 亿元（前值为 6.57/9.52/12.28 亿元），以当前总股本 1.54 亿股计算的摊薄 EPS 为 4.54/6.64/8.56 元。公司当前股价对 2022-2024 年预测 EPS 的 PE 倍数分别为 49/34/26 倍，维持“买入”评级。

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入	2,047	3,690	5,512	6,895
收入同比(%)	78.9%	80.3%	49.4%	25.1%
归属母公司净利润	371	701	1,026	1,322
净利润同比(%)	138.6%	89.2%	46.3%	28.8%
毛利率(%)	37.7%	39.3%	38.6%	39.6%
ROE(%)	26.0%	35.2%	36.5%	35.5%
每股收益(元)	2.40	4.54	6.64	8.56
P/E	93.35	49.34	33.73	26.18
P/B	24.58	17.59	12.52	9.48
EV/EBITDA	97.20	51.47	34.65	26.97

资料来源: wind, 华安证券研究所

● 风险提示

- 1) 光伏行业后续扩产不及预期的风险; 2) 技术迭代带来的创新风险; 3) 新业务拓展的不确定性风险; 4) 研究依据的信息更新不及时, 未能充分反映公司最新状况的风险。

财务报表与盈利预测

资产负债表					利润表				
单位:百万元					单位:百万元				
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
流动资产	3,851	6,182	9,173	11,562	营业收入	2,047	3,690	5,512	6,895
现金	549	639	715	1,408	营业成本	1,276	2,241	3,383	4,163
应收账款	370	937	1,198	1,625	营业税金及附加	9	23	35	39
其他应收款	21	74	69	93	销售费用	78	140	220	283
预付账款	42	103	151	200	管理费用	110	199	309	400
存货	1,852	3,203	5,286	6,159	财务费用	21	9	3	(3)
其他流动资产	1,018	1,226	1,754	2,076	资产减值损失	(73)	(73)	(73)	(73)
非流动资产	431	639	755	834	公允价值变动收益	14	9	9	10
长期投资	0	0	0	0	投资净收益	15	7	9	11
固定资产	141	282	379	447	营业利润	419	807	1,192	1,536
无形资产	44	70	83	99	营业外收入	0	0	1	0
其他非流动资产	246	288	294	288	营业外支出	1	1	1	1
资产总计	4,282	6,821	9,928	12,396	利润总额	418	806	1,192	1,535
流动负债	2,822	4,793	7,083	8,639	所得税	51	97	145	186
短期借款	428	500	400	400	净利润	367	709	1,047	1,349
应付账款	807	1,409	2,315	2,867	少数股东损益	(3)	7	21	27
其他流动负债	1,586	2,884	4,368	5,372	归属母公司净利润	371	701	1,026	1,322
非流动负债	33	33	33	33	EBITDA	449	849	1,261	1,620
长期借款	0	0	0	0	EPS (元)	2.40	4.54	6.64	8.56
其他非流动负债	33	33	33	33	主要财务比率				
负债合计	2,854	4,826	7,116	8,672	会计年度	2021	2022E	2023E	2024E
少数股东权益	20	27	48	75	成长能力				
股本	99	154	154	154	营业收入	78.93%	80.30%	49.36%	25.10%
资本公积	865	895	895	895	营业利润	133.90%	92.76%	47.72%	28.82%
留存收益	444	918	1,715	2,599	归属于母公司净利润	138.63%	89.21%	46.26%	28.83%
归属母公司股东权益	1,408	1,968	2,764	3,649	获利能力				
负债和股东权益	4,282	6,821	9,928	12,396	毛利率(%)	37.66%	39.28%	38.62%	39.62%
现金流量表					净利率(%)	17.95%	19.20%	18.99%	19.56%
单位:百万元					ROE(%)	25.96%	35.16%	36.48%	35.49%
会计年度	2021	2022E	2023E	2024E	ROIC(%)	28.49%	37.40%	41.25%	40.23%
经营活动现金流	317	395	571	1,273	偿债能力				
净利润	367	709	1,047	1,349	资产负债率(%)	66.65%	70.75%	71.67%	69.96%
折旧摊销	11	34	66	88	净负债比率(%)	-8.46%	-6.98%	-11.19%	-27.07%
财务费用	13	9	3	(3)	流动比率	1.36	1.29	1.30	1.34
投资损失	(15)	(7)	(9)	(11)	速动比率	0.71	0.62	0.55	0.63
营运资金变动	(145)	(403)	(560)	(225)	营运能力				
其他经营现金流	87	54	24	75	总资产周转率	0.48	0.54	0.56	0.56
投资活动现金流	58	(227)	(164)	(146)	应收账款周转率	5.50	5.65	5.16	4.89
资本支出	(184)	(240)	(181)	(166)	应付账款周转率	1.82	2.02	1.82	1.61
长期投资	3,755	0	0	0	每股指标 (元)				
其他投资现金流	(3,513)	13	17	20	每股收益(最新摊薄)	2.40	4.54	6.64	8.56
筹资活动现金流	(81)	(78)	(332)	(434)	每股经营现金流(最新摊薄)	2.05	2.56	3.70	8.24
短期借款	(94)	72	(100)	0	每股净资产(最新摊薄)	9.11	12.74	17.90	23.62
长期借款	7	0	0	0	估值比率				
普通股增加	0	56	0	0	P/E	93.4	49.3	33.7	26.2
资本公积增加	7	30	0	0	P/B	24.6	17.6	12.5	9.5
其他筹资现金流	(0)	(236)	(232)	(434)	EV/EBITDA	97.23	51.48	34.66	26.98
现金净增加额	294	90	75	693					

资料来源: WIND, 华安证券研究所

分析师与研究助理简介

分析师：张帆，华安机械行业首席分析师，机械行业从业2年，证券从业14年，曾多次获得新财富分析师。

分析师：徒月婷，华安机械行业分析师，南京大学金融学本硕，曾供职于中泰证券、中山证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。